فرارسیدن ولادت باسعادت حضرت رسول اکرم (ص)
و امام جعفر صادق (ع) را تبریک عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

توسعه زیرساخت‌ها، اولویت بنیادین

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی از انتظارات و چالش‌های پیش‌روی رئیس سازمان بورس می‌گوید.
امیر تقی‌خان تجریشی گفت: اگر بخواهیم اولویت‌بندی از نیازهای فعلی بازار سرمایه انجام دهیم و به عنوان یک گزینه، مهمترین نیاز بازار را مطرح کنیم، قطعا توسعه زیرساخت‌های معاملاتی به عنوان مهمترین نیاز بازار به شمار می‌رود. بنابراین در وهله اول، توسعه زیرساخت آی‌تی، بهبود بسترهای معاملاتی و جلوگیری از بروز مشکلات و اختلال در عملکرد هسته معاملات از اصلی‌ترین نیازهای امروز بازار محسوب می‌شود. انتظار می‌رود اکنون که تیم جدید ریاست سازمان با اشراف کامل به این حوزه وارد شده‌اند، بهبود زیرساخت‌های بازار نیز با سرعتی بیشتر از گذشته رخ دهد.
صفحه ۴

سال نهم ■ شماره ۴۱۸ ■ هفته اول آبان ■ شنبه ۱ آبان‌ماه ۱۴۰۰ ■ ۲۳ اکتبر ۲۰۲۱ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

الگوریتم‌ها چه بر سر بازار آوردند

جنگ نابرابر
صفحه ۳

خواسته فعالان از مرد عملگرای بازار
صفحه ۴

ضرورت شفاف‌سازی سیاست‌های پولی و مالی

بازیگران واقعی در بازار حضور ندارند
صفحه ۱۴

تردید و حجم اندک معاملات
صفحه ۲

مصرف‌کنندگان با کمبود روبه‌رو هستند

پرچم سبز کامودیتی‌ها
صفحه ۶

اعلام زمان چهارمین همایش تامین مالی
صفحه ۳

کارگزاری‌ها را دریابید

یک صنعت و این همه چالش
صفحه ۹

«شفن» زیرذره‌بین

- «فارس» سکاندار سودآوری خالص
- «آریا» در صدر شرکت‌های معتبر ایران
- درآمدزایی «ارفع» رکورد زد
- «شپنا» دومین شرکت پرفروش تالار نقره‌ای
- انحصارشکنی در پتروشیمی خوزستان
- «ذوب» و «فولاد» در مسیر افزایش همکاری
- تداوم جهش شاخص‌های عملکردی بیمه سینا
- چکیده تحلیل بنیادی «کیمیاتک»
- رشد ۵۸ درصدی تسهیلات پرداختی بانک‌ها
- رشد چندصد درصدی سود «تشاهد»
- «پترول» به تابلوی فرعی منتقل شد
- «ویستا» متمرکز بر سهم‌های رشدی

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

احیای سیاست‌های نظارتی

ابوالفضل شهرآبادی

راهبردهایی که از سوی رئیس جدید سازمان بورس برای بازار سرمایه عنوان شده بیشتر جنبه نظارتی دارد. اینکه رئیس سازمان بورس به عنوان رئیس نهاد ناظر بر بازار سرمایه، لباس نظارت پوشیده، اقدام مثبت و تاثیرگذاری است. در گذشته برخی از مدیران، علاوه بر نظارت، در کارهای جزیی بورس‌ها هم دخالت می‌کردند به همین دلیل اختیارات بورس‌ها محدود بود. به بیانی دیگر، تمایل داشتند تمام اختیارات در دست سازمان بورس باشد در حالی‌که سازمان بورس تنها باید ناظر باشد.
صفحه ۲

پرسمان

تدبیر موقت برای رونق

ضرورت وجود هر دو دامنه
رضا کیانی

کمک به کارایی
احسان عسکری

الزام داشتن زیرساخت فنی
عظیم ثابت

طرحی شکست خورده
سعید ذوالفقاری

صفحه ۱۵

■ اخبار هفته ■

بودجه ۱۴۰۱ بدون کسری

رئیس جمهور با اشـــاره به تدویـــن بودجه گفت: بودجه ۱۴۰۱ باید بدون کســـری و واقعی بســـته شود. ابراهیم رئیسی افزود: تاکیدات سه سال قبل مقام معظم رهبری یعنی اصلاح ساختار بودجه را در ایـــن دوره از بودجه لحـــاظ می‌کنیم. در زمینه افزایش بودجه ســـراغ نهادهایـــی باید برویم که از درآمد کمتری برخوردارند و از سوی دیگر هزینه‌ها باید قابل پالایش باشـــد. وی درباره شاخص‌های کلان اقتصادی و وضعیت اقتصادی مردم و التهابات ناشـــی از تورم بالا گفـــت: با مردم وعده کردیم اولویت نخســـت واکسیناسیون عمومی و کروناســـت که کار تا حد زیادی انجام شـــد و باید ادامه یابد. دومین مســـئله معیشت مردم، کنترل تورم و گرانی در جامعه اســـت و این دغدغه روزانه و دغدغه هر ساعت بنده است. رئیس‌جمهوری درباره برنامه دولت برای لغو ارز ۴۲۰۰ تومانی افزود: حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی ضرورت دارد اما دراین باره همه جوانب سنجیده خواهد شـــد و شـــوکی به بازار ایجاد نخواهیم کرد. او همچنین گفت: مذاکرات را دنبال می‌کنیم اما سفره و بازار را به برجام گره نمی‌زنیم.

توسعه بازار بدهی، برنامه اصلی بورس

رئیس ســـازمان بورس توســـعه بازار بدهی را یکی از برنامه‌هـــای اصلی ســـازمان برشـــمرد و گفت: سرمایه‌گذاران مختلفی در بازار سرمایه وجود دارند، یک سری از ســـرمایه‌گذاران علاقه به خرید سهام دارند و برخی دیگر اقـــدام به خرید اوراق بدهی با درآمد ثابت می‌کنند.

مجید عشـــقی افزود: شخصی که اقدام به خرید سهام کرده، نمی‌تواند سهام خود را بفروشد و اوراق خریداری کند، ولی اگر ما بازار بدهی را از طریق نهادهای مالی و ابزارهای بدهی توســـعه دهیم، در این صورت میزان نقدشـــوندگی اوراقی که در بازار بدهی منتشـــر می‌شود، افزایش می‌دهیم. در نتیجه می‌توانیم مطمئن شـــویم که این اوراق تاثیری زیادی بر روی بازار سرمایه نخواهد داشت. عشقی با بیان اینکه مداخله دولت در بازارها منجر به انحراف بازارهای مالی شده است، گفت: دخالت دولت در این راستا که وارد بازار سرمایه شود و سود تضمین شده عاید سرمایه‌گذاران کند، مورد نظر نیست. بلکه دخالت باید در زمینه افزایش نظارت بر معاملات، انتشار اطلاعات و ساز و کار تولید و سودآوری شرکت‌ها باشد.

خروج دلار از اقتصاد ایران

فاطمی امین گفت: قصد داریم تا اقتصاد ایران را از دلاری بودن خارج کنیم.

وزیر صمت با بیـــان این مطلب افزود: به عنوان نمونه ۴۰ درصد قیمت خودرو مربوط به محصولاتی اســـت که در داخل تولید می‌شـــود اما قیمت آنها وابسته به دلار اســـت که باید این رابطه با دلار را قطع کنیم. او با بیان اینکـــه تجارت بین‌المللی را باید توســـعه دهیم، اظهار کرد: ایران باید در جایگاه مناسب زنجیره تأمین جهانـــی قرار بگیرد و بتواند به عنوان مثال برنج را از پاکســـتان به عراق یا لوازم‌خانگی را از یک کشور به کشورهای عربی صادر کند. رشد ۱۲ درصد در بخش صنعت و معدن در سال آینده را هدف‌گذاری کرده‌ایم که در واقع با استفاده از ظرفیت‌های داخلی امکان‌پذیر است و همان رشد صنعتی سال ۹۷ محسوب می‌شـــود. فاطمی امین اختصاص منابع صندوق توسعه ملی برای سرمایه‌گذاری در ایران را اشتباه دانست و افزود: بهترین راه هزینه‌کرد این منابع برای فاینانس خارجی است، یعنی صادرکننده خارجی را تامین مالی کنیم تا از ایران کالا بخرد.

تعهد جدید وزیر اقتصاد

احسان خاندوزی در مراســـم معارفه رئیس جدید سازمان امور مالیاتی کشـــور با اشاره به اینکه یکی از تعهـــدات و برنامه‌هـــای وزارت اقتصاد در دولت ســـیزدهم هدف‌گذاری برای افزایش ۵۰ درصدی نسبت مالیات به تولید ناخالص داخلی است، گفت: این افزایش مشـــروط بر این اســـت که بار مالیاتی بخش‌های تولیدی کاهش یابد.

وزیر اقتصاد با اشـــاره به اهمیت موضوع فرآیندهای مالیات‌ســـتانی، اظهار کرد: باید تلاش کنیم فرآیندهای مالیات‌ستانی هوشمندتر شود و از نظام‌های پُرچالش سنتی تا حد ممکن فاصله بگیریم. به‌طور مثال، باید بدانیم در ماه‌های باقی‌مانده تا پایان ســـال و همچنین سال بعد چه گام‌هایی قرار است برداشته شود. او با بیان اینکه اکنون هم در زمینه هوشمندسازی و هم عدالت مالیاتی از سطح مطلوب فاصله داریم، مسئله بازگشت به سوابق پیشین را مهم برشمرد. خانـــدوزی به اهمیت توجه به مالیات عایدی بر ســـرمایه (CGT) و مالیات بر مجموع درآمد (PIT) اشاره و تصریح کرد: در این زمینه باید سریع عمل کرد، زیرا این برنامه‌ها جزو استراتژی‌های ارائه شده در دولت سیزدهم است.

■ سرمقاله ■

احیای سیاست‌های نظارتی

ابوالفضل شهرآبادی
مدیرعامل شرکت سبدگردان داریک پارس

راهبردهایی که از سوی رئیس جدید سازمان بورس برای بازار سرمایه عنوان شده بیشتر جنبه نظارتی دارد. اینکه رئیس سازمان بورس به عنوان رئیس نهاد ناظر بر بازار سرمایه، لباس نظارت پوشیده، اقدام مثبت و تاثیرگذاری است. در گذشته برخی از مدیران، علاوه بـــر نظارت، در کارهای جزیی بورس‌ها هم دخالت می‌کردند به همین دلیل اختیارات بورس‌ها محدود بود. به بیانی دیگر، تمایل داشـــتند تمام اختیارات در دست سازمان بورس باشد در حالی‌که سازمان بورس تنها باید ناظر باشد و در فعالیت‌های اجرایی و عملیاتی بازار سرمایه دخالت نکند. در واقع، دخالت بیش از حد سازمان بورس، نوعی آفت است که موجب پیچیده و طولانی شدن فرآیندها می شود.

در واقع، در بازار باید بورس‌ها و نهادهای مالی، پررنگ باشند نه نهاد ناظر، اما بیان راهبردهای رئیس جدید سازمان بورس بوی نظارت می‌دهد و نشانه خوبی است.

هر چند بیشتر راهبردهای اعلامی از سوی رئیس جدید، قابل تحقق است اما برخی دیگر مشکوک و چندان قابلیت اجرا ندارد. به عنوان مثال، تحقق راهبرد مربوط به توســـعه زیرســـاخت‌های جذب و مدیریت ســـرمایه خارجی در بازار، در شـــرایط فعلی که کشـــور با تحریم دست به گریبان است، دور از ذهن است. بنابراین، قبل از رفع تحریم‌ها باید قوانین و مقررات و حتی آیین‌نامه‌های ســـرمایه‌گذاری خارجی ساده‌سازی و به‌روز شوند. این درحالی است که آیین‌نامه‌ها و قوانین موجود، مربوط به ده سال قبل است و همچنان دست‌نخورده باقی مانده است در حالی که باید به‌روز و آماده‌سازی شوند. اصلاحات و مقررات برای پذیرش دوطرفه شرکت‌ها در بورس‌های داخلی و خارجی بسیار زمان‌بر اســـت و اکنون که به دلیل تحریم‌ها نمی‌توان شـــرکت‌ها را در بورس‌های خارجی پذیرش کرد، باید نسبت به اصلاح قوانین و مقررات اقدام کرد تا با آمادگی بیشـــتری برای دوران بعد از تحریم گام برداریم. قطعا بین‌المللی شدن بازار سرمایه کشور، یکی از اصلی‌ترین راه‌های پیشرفت و نجات آن است.

با این توضیحات به نظر می‌رسد محورهای اعلامی از سوی رئیس جدید سازمان قابل اجرا باشد و همانطور که گفته شـــد، عمدتا بوی نظارت و به‌روز شـــدن می‌دهد. این گفته‌ها در حالی بیان شده است که سیستم نظارتی ما به‌روز نیست اما در دنیا از روش‌های مکانیزه و الگوریتمی برای نظارت بهره می‌برند، ضمن اینکه بدون چنین اقدامی، این روش‌ها کارایی نخواهد داشـــت. بنابراین اگر رئیس جدید سازمان در چنین مسیرهایی حرکت کند، اتفاقات خوبی در پیش خواهد بود. البته ناگفته نماند که لازمه تحقق این امر، مدیریت آی‌تی قوی در بازار ســـرمایه و ســـازمان بورس است.

با این تفاسیر، سازمان بورس باید نقش نظارتی خود را با روش‌های نوین و به‌روز ایفا کند و وارد فرآیندهای اجرایی نشود. در این صورت سازمان می‌تواند عملکرد بهینه‌ای داشته باشد.

موضوع دیگری که باید مورد توجه ســـکاندار جدید ســـازمان بورس قرار بگیرد، حذف فرآیندهای بسیار طولانی و حذف دخالت در امور جزیی اســـت چرا که این مســـئله امروز به یکی از آفت‌های جدی در بازار سرمایه تبدیل شده اســـت. بنابراین ضرورت دارد مقررات‌زدایی وساده‌سازی فرآیندها در اولویت کاری رئیس جدید سازمان بورس قرار بگیرد.نکته پایانی اینکه پیشـــنهاد می شـــود افرادی اقدام به طراحی ابزارهای مالی کنند که آشنایی کاملی با بازار داشته باشند چرا که ابزارهای مالی باید مطابق با نیازهای بازار باشد. برای نمونه، در گذشته، اوراق صکوک استصناع طراحی شـــد اما این ابزار تنها یک بار اجرایی و پرونده آن در همان دوران بســـته شـــد. این موضوع در مورد اوراق منفعت نیز وجود داشت و به دلیل ایرادهای موجود، بخش خصوصی یک بار هم نتوانست از آن بهره ببرد. بنابراین باید این ابزارها به درستی و از سوی افراد آگاه و آشنا به بازار سرمایه طراحی و اجرا شود.

با این وجود با توجه به اینکه رئیس جدید سازمان با مباحث بازار سرمایه مانوس است و سال‌ها در نهادهای مالی و بورس کالا حضور داشته، امید است در مسیر پیش‌رو موفق شود و چالش‌های بازار و سهامداران را به حداقل برساند.

■ یادداشت ■

علامت کسری بودجه دولت‌ها

شاهین شایان آرانی
کارشناس ارشد بازارهای مالی و بین‌المللی

به‌طورکلی هرگونه کســـری بودجه قابل‌قبول نبوده و عامل مهمی برای اســـتقراض بی‌رویه و افزایش تورم در کشـــورها تلقی می‌شود. کسری بودجه علامت جدی در مورد عدم وجود انضباط مالی و مدیریتی در ســـاختار مدیریتی دولت‌ها اســـت و افزایش این کســـری دلیل بـــر بی‌توجهـــی دولت‌ها به این ضعف و عدم تـــوان نهادهای ناظر از قبیـــل مجلس و دیگر نهادهای نظارتی در نظارت بر برنامه‌وبودجه کشـــور است. متأسفانه در کشور ما، با توجه به افزایش کســـری بودجه پیام جدی اقتصادی دال بر ضعف انضباط مالی و مدیریتی دولت‌ها و بی‌نظارتی نهادهای مســـئول بر نظارت یا مجلس، دیوان محاســـبات و بازرسی کل کشور تلقی می‌شود.

برای رفع این وضعیت، راه‌حل‌های قابل‌استفاده به ترتیب اولویت عبارت‌اند از:

۱- کاهـــش هزینه‌های دولت در کوتاه‌مدت. چاره‌ای به‌غیـــر از این راه وجود ندارد. دولت باید هزینه‌های خود را از طریق برون‌ســـپاری بســـیاری از فعالیت‌ها و واگذاری دارایی‌ها به بخش‌های خصوصی، کاهش دهد. در کنار این اقدام، باید با شدت به ایجاد نظم و انضباط مالی در کلیه وزارتخانه‌ها و نهادهای وابسته به دولت عمل کند.

۲- سعی در اصلاح نظام جمع‌آوری مالیات در جهت افزایش درآمدهای مالیاتی دولت.

۳- ســـعی در جذب منابع مالی خارجی از طریق اســـتقراض از بازارهای مالی بین‌المللی (اوراق صکوک ارزی)، بانک‌های تجاری و توسعه‌ای و مشارکت با شرکای خارجی کند.

۴- سعی در جذب منابع مالی داخلی از طریق انتشار اوراق مشارکت و صکوک ریالی و ارزی در داخل کشور کند.

بـــا این اقدامات به‌صورت مســـتمر می‌توان از طریق جذب منابع مالی غیر تـــورم‌زا، کاهش هزینه‌ها و افزایش درآمدها به هدف کاهش کسری بودجه و رساندن این کسری به سطح مازاد حرکت کرد.

تمرکز بر غفلت‌ها

داریوش روزبهانه
رئیس هیات مدیره کارگزاری بانک خاورمیانه

چالـــش اصلی مدیریت بورس بر خـــلاف آنچه این روزها به صورت متداول و کلیشـــه‌ای در فهرست رسانه‌ها انتشار می‌یابد، نیســـت. تکرار مسائلی نظیر توسعه زیرساخت‌ها، توسعه ابزارهای نوین مالی، تسهیل روش‌های تامین مالی در انواع آن، ایجاد هماهنگی بین بازارهای اولیه و ثانویه، عملکرد هماهنگ با سیاســـت‌گذار پولی و جذب سرمایه خارجی سالیان سال اســـت تکرار می‌شود و همیشـــه با هر نوع تغییری در ریاست ســـازمان بورس به سرعت در مطبوعات و تیتر اخبار قرار می‌گیرد. این شـــرایط درســـت مثل این می‌ماند که گفته شـــود کارکرد یک خلبان، هدایت هواپیما است و کاپیتان یک کشتی باید کشتی را براند.

با این توضیحات به نظر می‌رســـد همکاران و فعالان بازار به جای نشان دادن کرامت‌های تکراری بر نشـــانه‌ها یا توصیه‌هایی متمرکز شوند که در سال‌های اخیر از آن غفلت شده یا با تســـامح به آنها اشاره کرده‌ایم؛ فهرستی که شـــاید در برگیرنده موارد زیر باشد و رئیس جدید سازمان بورس باید آنها را مورد توجه قرار دهد:

۱- بازگرداندن اعتماد به کلیت بازار با تصریح به اینکه بازار سرمایه ابزار تامین مالی دولت نخواهد بود.

۲- تمرکز بر توسعه و تصویب قوانینی (مانند اجرایی کردن قانون افزایش سرمایه به صرف) که سرمایه ورودی به بورس را به توسعه واقعی اندازه ترازنامه و سایز شرکت‌ها جذب کند.

۳- عمق بخشیدن به نقدینگی و نقدشوندگی بازار از طریق حذف کنترل‌های قیمتی در انواع آن نظیر دامنه نوسان یا مقاومت در مقابل هر نوع سیاست تثبیت قیمتی.

۴- عدم دخالت در هر نوع موضع‌گیری فرابازاری.

تردید و حجم اندک معاملات

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

در اولین روز هفته شاخص کل با رشد ۴۰ هـــزار واحدی به کانال یک میلیون و ۴۳۷ هزار واحد رســـید و شـــاخص هم وزن نیز رشد ۲,۳۹ درصدی داشت. ارزش معاملات خرد ۵۴۰۰ میلیارد تومان و ۵۴۴ میلیارد تومان ورود پول حقیقی در بازار را شاهد بودیم. «فولاد» و «فملی» بیشـــترین ورود پول حقیقی و «وبملت» و «وملل» بیشترین خروج پول حقیقی را داشتند. بیشترین حجم معاملات را نمادهای «دی» و «شـــپنا» داشـــتند. بازار از ابتـــدا با تقاضای حقیقی‌ها همراه بود و نمادهای شـــاخص ســـاز و بزرگ به خصوص گروه پتروشـــیمی و فلزی با اقبال سرمایه‌گذاران مواجه شدند. قیمت نفت در معاملات هفته با رشـــد همراه شد و به ۸۴ دلار رسید و روی به بالاترین سطح قیمتی خود رسید. به همین علت نمادهای گروه روی با تقاضا همراه شد. نماد «شـــپنا» در گزارش‌های خود نفت را ۳ دلار گرانتر و در فروش خود ۴ دلار ارزانتر فروخته که باعث افزایش عرضه در هفته قبل و عرضه در گروه پالایشی شد و بازار منتظر شفاف‌سازی «شپنا» است. در ادامه بازار همچنان تقاضای خود را حفظ کرد.

خروج پول حقیقی

در روز یکشـــنبه شـــاخص کل با افت اندک ۱۳۹۸ واحد در ســـطح یک میلیون و ۴۳۶ هزار واحـــد قرار گرفت. ارزش معاملات خرد حدود ۵۰۰۰ میلیارد تومان بود و ۵۶۰ میلیارد تومـــان خروج پول از بازار را داشـــتیم. «فملی» و «شســـتا» بیشترین تاثیر مثبت و «شپنا» و «حکشتی» بیشترین تاثیر منفی را بر شاخص داشته است. «شراز» و «زاگرس» بیشترین ورود نقدینگی حقیقی و «وگردش» و «شپنا» بیشترین خروج نقدینگی حقیقی را داشت. بازار از همان ابتدا با عرضه همراه شـــد و تمام پولی که حقیقی‌ها شنبه وارد بازار کردند از بازار بیرون بردند. از دلایل افزایش عرضه‌ها در بازار، انتشار اخبار از ســـرگیری مذاکرات برجام و کاهش نرخ دلار در بازار آزاد بود. بازار همچنان در ابهام و تردید در خصوص تصمیم‌گیری برای نرخ بهره و کســـری بودجه دولت و انتشار اوراق دولت به سر می‌بـــرد که باعث کم حجم و کم عمق بـــودن بازار این روزها شده اســـت. از اخبار مهم روز برنامه حذف قرعه‌کشی خودرو در سال آینده بود.

تلاش ناکام

ســـومین روز هفته شـــاخص با اندکی رشد در سطح یک میلیون و ۴۳۶ هزار واحد ماند. «شاراک» و «کروی» بیشترین ورود پول حقیقی و «آریان» و «شـــپنا» بیشـــترین خروج را داشـــتند. ارزش معاملات خرد ۵۱۰۰ میلیـــارد تومان بود و نمادهای «فملی» و «شاراک» بیشترین تاثیر مثبت و نمادهای «فارس» و «شســـتا» بیشترین تاثیر منفی را بر شاخص کل داشتند. تشدید عرضه‌ها در روز دوشنبه باعث خروج نقدینگی حقیقی از بازار شـــد و ۸۷ درصـــد از ارزش معاملات خرد را صنـــدوق درآمدهای ثابت به خود اختصـــاص دادند. از اخبار مهم این روز می‌توان به تغییر قانون بازارگردانی اشـــاره کرد. اگر سهمی به صورت متوالی ۵ روز صف خرید یا فروش باشد، بازارگردان می‌تواند درخواست برگزاری حراج ناپیوسته با دامنه نوسان ۴ برابر دامنه نوسان عادی به بورس بدهد و بورس باید پایان هفته رتبه بازارگردان‌ها را منتشـــر کند. بازار در دقایق انتهای در برخی گروه‌ها بـــا موجی از تقاضا در گروه بانکی و خودرویی همراه شد و حجم‌ها در برخی نمادها افزایش یافت.

حذف ارز ۴۲۰۰

سه شنبه شـــاخص کل با افزایش ۱۲۵۵۲ واحدی به یک میلیون و ۴۴۹ هزار واحد رسید و ارزش معاملات خرد ۵۲۵۳ میلیـــارد تومان و خروج نقدینگی ۱۷۷ میلیـــارد تومان را از بازار شـــاهد بودیم. «وغدیر» و «فولاد» بیشترین تاثیر مثبت و «شپدیس» و «کالا» بیشترین تاثیر منفی را بر شاخص کل داشتند. بازار در گروه خودرویی و بانکی پرتقاضا ولی کم حجم معامله شد. خبرهایی از حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی و افزایش نرخ در گروه لاستیکی منتشر شـــد که باعث سودآوری در گروه غذایی و دارویی می‌شود. در این روز مجمع «شستا» برگزار شد که ۱۳۵ تومان سود نقدی به ازای هر سهم پرداخت شد و خبر از افزایش سرمایه ۱۱۷۳ درصدی از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌هـــای خود را داد. در آخرین روز هفته شـــاخص کل با اصلاح ۱۳ هزار واحدی به سطح یک میلیون و ۴۳۶ هزار واحد رسید. نمادهای «شتران» و «فولاد» بیشترین تاثیر منفی را بر شاخص کل داشتند. همچنین نمادهای «پالایش» و «شپنا» بیشـــترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند. در بازار روز چهارشـــنبه نماد «شتران» بعد مجمع افزایش سرمایه با ۱۰درصد کاهش باز شد. تردید و کم حجم بودن معاملات در این روزها در بازار مشهود است.

■ اخبار هفته ■

افزایش پلکانی حقوق

رئیس سازمان برنامه و بودجه با بیان این‌که سال آینده افزایش حقوق به صورت پلکانی انجام خواهد شد، گفت: تلاش بر این است که حداقل افزایش اعمال شود ولی حقوق‌های پایین ممکن است تا بالای ۳۰ درصد نیز افزایش یابد اما کسانی که چندین بار افزایش حقوق داشته‌اند کمترین درصد رشد را خواهند داشت.

مسعود میرکاظمی با اشاره به این‌که در حال حاضر در یک چرخه منفی حقوق قرار گرفته‌ایم، یادآور شد: اکنون به طور مرتب تورم ایجاد می‌شود و به دنبال آن حقوق‌ها افزایش پیدا می‌کنند که برای تامین منابع آن خلق پول شده و به دنبال این جریان با افزایش پایه پولی و افزایش نقدینگی تورم رشد می‌کند. به عبارتی ۲۰ درصد افزایش حقوق برای کارکنان اعمال می‌کنیم، ولی تورم برای عموم مردم ایجاد می‌شود. دولت به سمتی حرکت خواهد کرد که خلق پول صورت نگرفته و به این صورت نباشد که برای پرداخت حقوق کارکنان که سهم محدودی در جامعه دارند تبعات و تورم آن کل مردم را تحت فشار قرار دهد.

ضرورت حذف «سود مرکب»

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: در صورت حذف «سود مرکب» بانک‌ها و اجرای آن که بانک مرکزی هم پیگیر آن است، هم منابع مورد نیاز بانک‌ها در قالب مطالبات تبدیل به وجه نقد شده و هم طرح‌های جدید، سودآور خواهند شد.

محمدرضا پور ابراهیمی با بیان اینکه «ربح مرکب» بانک‌ها و حذف آن در اقتصاد کشور از سوی مجلس مطرح شده است، افزود: موضوع ممنوع شدن سود مرکب بانک‌ها دو پیامد به دنبال دارد، در ابتدا اگر ما سود مرکب را در محاسبات مدنظر قرار ندهیم به این معناست که قانون را اجرا کرده‌ایم چون قانون می‌گوید سود روی سود قابل قبول نیست و با این اقدام، بخش زیادی از مشکلات مردم در این حوزه برطرف می‌شود. وی با بیان اینکه با حذف سود مرکب بانک‌ها، بخشی از مطالبات وصول می‌شود، عنوان کرد: با این اقدام، کسانی که بدهکار نظام بانکی هستند و به دلیل ربح مرکب امکان بازپرداخت تعهدات را نداشتند، تعیین تکلیف شده و تبدیل به وجوه دریافتی توسط بانک‌ها می‌شود و تعهدات فعالان اقتصادی کاهش می‌یابد.

«نیما» کمبود ارز ندارد

رئیس کل بانک مرکزی گفت: اکنون هیچگونه کمبود ارز در سامانه «نیما» نداریم و حتی بعضا شاهد مازاد عرضه ارز در سامانه‌ها هستیم.

علی صالح‌آبادی پس از نشست با اعضای کمیسیون اقتصادی مجلس درباره گزارش منتشر شده منتسب به سازمان برنامه و بودجه مبنی بر افزایش بسیار زیاد قیمت ارز در ۴ سال آینده گفت: گزارش مذکور در دولت قبل تهیه شده و نظرهای یک کارشناس بوده که به هیچ وجه نظر دولت سیزدهم نیست. دولت سیزدهم هیچ کدام از مفروضات و مبانی این گزارش را قبول ندارد. ما با وجود فشارهای تحریمی توانستیم آرامش را در بازار ایجاد کنیم که ان شاء الله تداوم هم خواهد داشت.

صالح‌آبادی با بیان اینکه منابع ارزی حاصل از صادرات نفتی و غیرنفتی در سامانه نیما عرضه می‌شود، بیان کرد: اکنون هیچگونه کمبود ارز در سامانه نداریم و حتی بعضا شاهد مازاد عرضه ارز در سامانه‌ها هستیم. رئیس بانک مرکزی با پیش‌بینی آرامش در بازار اظهار کرد: تمام تلاش ما حفظ آرامش در بازار ارز است.

اعلام زمان چهارمین همایش تامین مالی

مدیرعامل شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه از برگزاری چهارمین همایش تامین مالی در روز ۱۷ آبان ماه سال جاری خبر داد.

امیر آشتیانی عراقی گفت: پس از برگزاری سه دوره موفق همایش تامین مالی از طریق بازار سرمایه بنا داشتیم چهارمین دوره را سه‌شنبه هفته جاری، ۲۷ مهر ماه در سالن کنفرانس شرکت بورس برگزار کنیم که به دلایلی، این مهم تا ۱۷ آبان به تعویق افتاد. به همین دلیل طی هماهنگی با مدیران شرکت بورس زمان جدید برگزاری همایش ۱۷ آبان ماه در همان ساعت اعلامی قبل یعنی ۱۴ تا ۱۹ خواهد بود.

مجری برگزاری چهارمین همایش تامین مالی اضافه کرد: این همایش سه بخش کلی خواهد داشت که اولین آن چشم‌انداز اقتصاد ایران تا انتهای سال و پنل تخصصی صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی است که در آن به تهدیدها و فرصت‌های این مهم در اقتصاد ایران پرداخته خواهد شد. وی «نگاهی به بازارهای جهانی و ابزارهای نوین مالی» را بخش دوم چهارمین همایش تامین مالی معرفی کرد.

■ یادداشت ■

فصلی نوین برای رهبری معاملات

مجیدعبدالحمیدی
کارشناس بازار سرمایه

مدتی است که معاملات الگوریتمی یا معاملات خودکار در بازار سرمایه ایران به عنوان یکی از روندهای آتی بازار سرمایه خودنمایی می‌کند. شرکت‌های استارت‌آپی و غیر استارت‌آپی بسیاری فعالیت خود را در این حوزه شروع کرده‌اند و ادعاهای جالب و غریبی نیز مطرح می‌کنند. در دنیا نیز یادگیری ماشین یا به طور کلی‌تر، هوش مصنوعی در حال عرض اندام در بازارهای مالی است. شرکت‌های بزرگی در دنیا از جمله CITADEL و Black Rock رهبران سرمایه‌گذاری الگوریتمی محسوب می‌شوند و شرکت‌هایی همچون Quantopian و Numerai با دیدگاه‌هایی متفاوت در حال تلاش برای رهبری معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی هستند.

آمار ارائه شده در مورد استفاده از الگوریتم‌ها و راهبردهای الگوریتمی در دنیا و بورس‌های پیشرفته، امیدبخش بوده و نشان می‌دهد که در بیش از ۸۰ درصد حجم کل معاملات از آنها استفاده می‌شده است. بنابراین کسانی که با مفاهیم معاملات الگوریتمی آشنایی ندارند، در آینده‌ای نزدیک، دیگر توانایی آن را نخواهند داشت که فعالیت‌های خود را در بازارهای مالی به راحتی ادامه دهند. در واقع با توسعه پیشرفت‌های تکنولوژیک در حوزه برنامه‌های معاملاتی و بازارهای مالی، معاملات الگوریتمی مورد اقبال و پذیرش بورس‌ها در سراسر جهان قرار گرفته است. این روش طی یک دهه گذشته در بازارهای توسعه‌یافته رایج‌ترین شیوه معاملاتی بوده و در کشورهای در حال توسعه نیز به سرعت در حال گسترش است. معاملات الگوریتمی برای انجام درست و کامل بر اساس استراتژی مشخص شده چهار وظیفه کلی را دنبال می‌کند؛ رصد و تحلیل کل بازار به صورت دقیق و با بیشترین سرعت ممکن، ثبت سفارش‌ها و پوزیشن‌گیری با توجه به استراتژی موردنظر، مدیریت پوزیشن باز و تصمیم به موقع برای حذف و ویرایش و همچنین مدیریت ریسک و سرمایه. به طور کلی هر الگوریتم معاملاتی می‌تواند هر یک از این چهار مورد را به‌طور کاملا اتوماتیک و با استفاده از ربات‌های معامله‌گر انجام دهد که به آن معاملات خودکار یا کاملا اتوماتیک می‌گویند. گاهی هم این چهار مورد به صورت ترکیبی با هوش انسانی در معاملات به کار گرفته می‌شود که در این صورت به آن معاملات نیمه خودکار می‌گویند.

معاملات الگوریتمی نباید محدود به قشر خاصی از فعالان بازار سرمایه باشد و باید با حفظ و رعایت استانداردها و پایبندی به قوانین سازمان برای تمامی افراد اعم از حقیقی و حقوقی قابل استفاده باشد .در حال حاضر الگوریتم اجرای معاملات بیشترین استفاده را در بازارهای داخلی دارد، این نوع الگوریتم‌ها فقط برای مدیریت سفارش‌گذاری و اجرای معاملات به کار گرفته می‌شوند و اثر خرید و فروش را در بازار به کمترین حد ممکن خود می‌رسانند. تحلیل داده‌ها، پس از پردازش، برای این الگوریتم‌ها ارسال می‌شود و آنها براساس داده‌های موجود برای اردرگذاری سفارشات بر اساس استراتژی تعیین شده اقدام می‌کنند. نحوه سفارش‌گذاری در این نوع الگوریتم‌ها هم می‌تواند به‌صورت اتوماتیک و هم می‌تواند به صورت دستی انجام گیرد و الگوریتم فقط موظف به اجرای آنهاست. یکی از انواع الگوریتم‌های معاملاتی با شکستن سفارش موردنظر آن را به صورت تعدادی سفارش‌های کوچک‌تر با حجم‌های مختلف در آورده و در بازه‌های زمانی مشخص معاملات موردنظر تحلیلگر را انجام می‌دهد.

الگوریتم‌ها چه بر سر بازار آوردند

جنگ نابرابر

گلشن بابادی
خبرنگار

در دنیای امروز معاملات الگوریتمی به عنوان آخرین روش داد و ستد در بازار سرمایه کشورهای پیشرفته محسوب می‌شوند و بازار ما نیز به تقویت این نوع معاملات نیاز دارد، با این وجود این نوع معاملات هنوز پایشان به بازار سرمایه ما باز نشده بود که از این بازار حذف شدند. در واقع در حالی که کم کم استفاده از این معاملات در بازار ما در حال جان گرفتن بود سال گذشته در هیاهویی که شاخص چه در صعود و چه در نزول عجیب و غریب خود به راه انداخت، استفاده از این معاملات برای افراد حقیقی محدود شد.

معاملات الگوریتمی بر اساس الگوهایی انجام می‌شود که با کمک کامپیوتر تعریف می‌شوند. این معاملات می‌توانند به صورت خودکار یا نیمه‌خودکار انجام شوند. در هر دو حالت، برنامه‌ای که در اختیار کامپیوتر قرار می‌گیرد، ساخته و پرداخته هوش انسان است. همین امر مشخص می‌کند که معامله‌گران به صورت کاملا هدفمند از این معاملات استفاده می‌کنند. به نظر می‌رسد دنیای مالی در آینده دنیای استفاده از الگوریتم‌ها خواهد بود. محمد علی دهقان دهنوی، رئیس پیشین سازمان بورس اعلام کرده بود که دسترسی همه سرمایه‌گذاران اعم از حقیقی و حقوقی به معاملات الگوریتمی باید فراهم شود و این امر را منوط به داشتن ابزار نظارتی برای کارگزاری‌ها دانسته و اعلام کرده بود که باید از ارسال سفارشات الگوریتمی بدون رعایت دستورالعمل معاملات جلوگیری شود. البته رئیس جدید سازمان بورس هنوز در این باره برنامه‌ای اعلام نکرده است.

رقابتی در حال افزایش

حسین بوستانی، عضو هیات مدیره شرکت بورس در خصوص معایب و مزایای این معاملات توضیح داد: در همه جای دنیا سهم معاملات الگوریتمی در حال افزایش است. در بورس‌های پیشرفته دنیا سهم غالب معاملات بر عهده معاملات الگوریتمی است. طبیعتا استفاده از منطق‌های ریاضی که در قالب برنامه‌نویسی‌ها انجام می‌شود، فرصت ارزیابی و مقایسه سریع‌تری را نسبت به توان انسان ایجاد می‌کند که این مسئله امکان استفاده از فرصت‌ها و توان بازار را هم در زمان‌های محدودتر و هم در مقیاس بالاتر فراهم می‌سازد.

بوستانی ادامه داد: در حقیقت فرصت کسب سود کوچکی که در بازارهای کارا خیلی محدود و کوتاه‌مدت شکل می‌گیرد، عمدتا توسط الگوریتم‌ها شکار می‌شود و خیلی سخت است که بتوان به مقایسه بین توان انسانی و محاسبات سریع ماشینی که در الگوریتم‌ها اتفاق می‌افتد، پرداخت. در بازار سرمایه ایران نیز در سال‌های اخیر این نوع معاملات ورود کرده‌اند، البته در ابتدا خیلی از شرکت‌های oms بستر لازم برای ارائه و اجرای الگوریتم‌ها را نداشتند ولی به تدریج این بستر فراهم شد. در حقیقت بازار سرمایه ما نیز در حال حرکت به سمتی است که بورس‌های سایر کشورها در مسیر آن حرکت کرده‌اند. با این وجود شاهد بودیم که سال گذشته یک سری الگوریتم با توجه به شرایط نامناسب بازار سودی را برای عده ای ایجاد کرد و در این میان برداشت سازمان بورس این بود که رفتار این الگوریتم کمک چندانی به بهبود وضعیت بازار نمی‌کند و همین مسئله باعث شد که معاملات الگوریتمی را متوقف کنند ولی این توقف نمی‌تواند به شکل طولانی‌مدت اتفاق بیفتد و ما باید به سمت مسیری برگردیم که همه دنیا به سمت آن حرکت کرده است و باید بدانیم که این الگوریتم‌ها به افزایش عمق و کارایی بازار ما کمک خواهد کرد.

عضو هیات مدیره شرکت بورس اضافه کرد: در حال حاضر الگوریتم‌های متنوعی در بازار طراحی و اجرا شده است از جمله الگوریتم‌های بازارگردانی، سیستم خودکار اجرای معاملات و الگوریتم‌های شناسایی و بهینه‌سازی سبد که همگی در مقیاس‌های متفاوت و توسط تیم‌های مختلف طراحی شده است. لازم است بستر مورد نیاز برای انجام این فعالیت‌ها در بازار سرمایه ما نیز فراهم شود. به احتمال زیاد بازار سرمایه کشور در دهه‌های آینده بازار رقابت الگوریتم‌ها خواهد بود.

بوستانی در خصوص اظهارات رئیس پیشین سازمان بورس در مورد فراهم شدن امکان معاملات الگوریتمی برای سهامداران حقیقی و حقوقی نیز توضیح داد: این اقدام نیز همانند سایر اقدامات ایشان بسیار سنجیده بود با این وجود می‌دانیم که تکنولوژی می‌تواند آثار مفید و مضری را در کنار هم داشته باشد که سال قبل استفاده مضر از این الگوریتم‌ها را نیز شاهد بودیم که به واسطه همین اتفاق، این معاملات متوقف شد؛ با این حساب در صحبت‌های دهقان دهنوی نیز متوجه شدیم که اگر بستر این معاملات ایجاد شود باید نظارت لازم نیز به موازات توسعه الگوریتم‌ها انجام شود. با این حال می‌توانیم امیدوار باشیم که از وجه مثبت این نوع معاملات در بازار ما استفاده شود.

چالش محدودیت‌های ذاتی بازار

هادی شعبانی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری نو ویرا نیز در این رابطه توضیح داد: معاملات الگوریتمی در حال حاضر توسط بازارگردان‌ها و اشخاص حقوقی در بازار ما انجام می شود. در حقیقت موضوع این است که معاملات به شکل اتوماتیک و در قالب دستورهای ساده انجام شود اما چیزی که به عنوان معاملات الگوریتمی می‌شناسیم و در بازارهای جهانی نیز از آن استفاده می‌شود، این است که این معاملات امکان شخصی‌سازی استفاده از استراتژی را برای تریدر فراهم می‌کند. اینکه معامله‌گر بتواند با هر استراتژی، سیستم معاملاتی خود را تعریف کند و با آن معاملات مدنظرش را انجام دهد، نکته قابل توجه در این نوع معاملات است. قاعدتا زمانی که بازارها به بازار کارا نزدیک می‌شوند فاصله قیمت تابلو و ارزش ذاتی خیلی کمتر می‌شود و این مسئله باعث خواهد شد که امکان گرفتن بازده از این تفاوت سخت‌تر شود. طبیعتا معامله‌گران الگوریتمی می‌توانند به وسیله انجام معاملات زیاد حتی از نوسانات کوچک هم بهره‌مند شوند به خصوص در بازارهای اهرمی و این مسئله به خودی خود می‌تواند بسیار کمک‌کننده باشد. این معاملات خطای انسانی را به حداقل می‌رساند. به طور کلی مزایای این معاملات بسیار بیشتر از معایب آن است.

شعبانی ادامه داد: ما هنوز در ابتدای راه معاملات الگوریتمی هستیم، با این وجود طبق اطلاعاتی که از برخی نهادهای مالی دریافت کرده‌ایم، بسیاری از این نهادها توانسته‌اند الگوریتم‌هایی چه در حوزه سفارش‌دهی و معاملات و چه الگوریتم‌هایی که بنا بر استراتژی‌های متفاوت بازده مناسبی را برای سرمایه‌گذار رقم می‌زنند، ایجاد کنند منتها در حال حاضر الگوریتم‌هایی که با آنها کار می‌شود، خیلی محدود است. در حقیقت یا بازارگردان‌ها و یا تعداد کمی از شرکت‌ها از آنها استفاده می‌کنند. دلیل این مسئله را باید به محدودیت‌های ذاتی بازار ما نسبت داد. به طور مشخص بحث دامنه نوسان و حجم معاملات باعث می‌شود که این معاملات خیلی نتوانند گسترش پیدا کنند. با این وجود باید اشاره کرد که دانش لازم در بازار ما وجود دارد اما اینکه تاکنون این معاملات به شکل عمومی مورد استقبال همگان قرار نگرفته را باید مسئله محدودیت‌های موجود در بازار دانست.

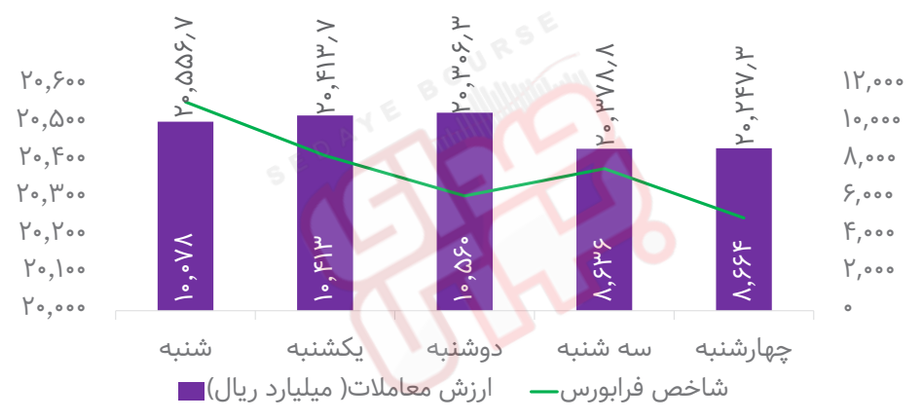
شعبانی در خصوص فراهم شدن دسترسی همگان به این نوع معاملات نیز گفت: اگر کارگزاری‌ها شروع به ارائه این خدمات به مشتریانشان می‌کردند، نه تنها یک مزیت رقابتی ایجاد می‌شد بلکه از معایبی که این معاملات می‌توانست برای بازار ایجاد کند نیز تا حدی جلوگیری به عمل می‌آمد.

معاملات مبتنی بر هوش مصنوعی

محسن محمدی، مدیرعامل کارگزاری رضوی نیز در خصوص انواع معاملات الگوریتمی مورد استفاده در بازارهای مالی توضیح داد: این معاملات یک روش جدید است و بازار ما در خصوص آن با خلاءهایی مواجه است. این معاملات به دو روش در حال انجام است؛ یکی از این روش‌ها، روش سفارش‌گذاری اتوماتیک است که بر مبنای یک سری الگوریتم‌ها کاربر در این باره تصمیم‌گیری می‌کند ولی در نهایت این الگوریتم است که آن سفارس را می‌چیند. به طور مثال، معاملاتی که در حال حاضر مرسوم است از این نوع معاملات محسوب می‌شود. در این نوع معاملات اگر صف تشکیل شود به‌طور اتوماتیک خرید یا فروش انجام می‌شود یا اگر صف به میزان مشخصی افزایش یا کاهش پیدا کند، سفارش از صف خارج می‌شود که تمامی این موارد برای سفارش‌گذاری انجام می‌شود. ولی نوع دیگری نیز از این نوع معاملات نیز وجود دارد که پایه‌ای‌تر و بنیادی‌تر است.

محمدی ادامه داد: در روش دوم بر مبنای هوش مصنوعی، این خود الگوریتم است که استنباط می‌کند فلان سهم را بر مبنای اطلاعات و ضوابط مختلفی که دریافت می‌کند، فروخته یا خریداری شود. این مسئله به تصمیم‌گیری و چینش پرتفو کمک می‌کند. البته این نوع از الگوریتم‌ها در حال حاضر در کشور ما وجود ندارد و به نظر می‌رسد جای خالی این نوع معاملات در بازار ما به شدت حس می‌شود.

فرابورس



گفت‌وگو

توسعه زیرساخت‌ها، اولویت بنیادین

امیر تقی‌خان تجریشی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی درگفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس از انتظارات و چالش‌های پیش‌روی رئیس سازمان بورس می‌گوید.

***

■ سکاندار جدید سازمان بورس در اولین اظهارات خود از ۷ راهبرد اصلی و ۳ محور کلان برای توسعه بازار سرمایه رونمایی کرد. به اعتقاد شما از میان راهبردهای اعلامی کدام قابلیت اجرا دارد؟

اگر بخواهیم اولویت‌بندی از نیازهای فعلی بازار سرمایه انجام دهیم و به عنوان یک گزینه، مهمترین نیاز بازار را مطرح کنیم، قطعا توسعه زیرساخت‌های معاملاتی به عنوان مهمترین نیاز بازار به شمار می‌رود. بنابراین در وهله اول، توسعه زیرساخت آی‌تی، بهبود بسترهای معاملاتی و جلوگیری از بروز مشکلات و اختلال در عملکرد هسته معاملات از اصلی‌ترین نیازهای امروز بازار محسوب می‌شود. انتظار می‌رود اکنون که تیم جدید ریاست سازمان با اشراف کامل به این حوزه وارد شده‌اند، بهبود زیرساخت‌های بازار نیز با سرعتی بیشتر از گذشته رخ دهد.

موضوعاتی که رئیس جدید سازمان به عنوان سند راهبردی آتی سازمان بورس بیان کرده‌اند، پیش از این هم بارها به صورت جسته و گریخته از سوی فعالان بازار و همچنین مسئولان و مدیران بازار سرمایه مطرح شده است، اما رئیس جدید، با هوشمندی و استفاده از آرای کارشناسی، آنچه که در این برهه زمانی بازار به آن نیاز دارد را به صورت سند مدونی که قرار است نهاد ناظر سازمان بورس بر اساس اولویت‌های آن ماموریت خود را به انجام برساند، مطرح کرد.

هیچ یک از بندهای راهبرد هفت‌گانه این برنامه، نشانی از عدم توان اجرایی ندارد. مکانیسم‌های مدرن برای افزایش نظارت عامه بر فعالیت ناشران، می‌تواند در ساده‌ترین حالت ممکن به صورت یک درگاه کسب و درج نظرات مردم و سهامداران در خصوص تخلفات احتمالی سهامداران و البته نهادهای مالی باشد. توسعه ابزارهای نظارتی پیشگیرانه، موضوعی است که از مدت‌ها قبل توسط نهاد ناظر در بازار سرمایه مطرح شده و نمونه آن دستورالعمل‌های افشای اطلاعات است که تمامی ناشران را شامل می‌شود. اصلاح قوانین و مقررات به سمت افزایش عدالت نیز می‌تواند ادامه‌دهنده مسیر اصلاح قانون بازار اوراق بهادار باشد که هم‌اکنون در مجلس در حال پیگیری است. در این مسیر، از آراء کارشناسی فعالان بازار سرمایه و همچنین جمع‌بندی ارکان بازار سرمایه استفاده می‌شود. بنابراین پیگیری این موضوع و البته بهبود سایر قوانین و بخشنامه‌ها نیز می‌تواند به بهبود عملکرد بازار کمک کند. اما تقویت اکوسیستم تامین مالی موضوعی است که از دیرباز در بازار سرمایه مطرح بوده ولی هنوز به حمایت‌های جدی و پیگیرانه نیاز دارد. در یک اقتصاد سالم و رو به توسعه، تامین مالی بنگاه‌های بزرگ از طریق بازار سرمایه انجام می‌شود. هم‌اکنون ابزارهای مختلفی نظیر انواع صندوق پروژه، صندوق‌های زمین و ساختمان، انواع اوراق نظیر اوراق مشارکت و صکوک اسلامی امکان تامین مالی را در بازار سرمایه ایجاد کرده‌اند، اما کندی مسیر تامین مالی از طریق این ابزارها و بوروکراسی که در این راه برای بنگاه‌های اقتصادی وجود دارد، هنوز نتوانسته تامین مالی از مسیر بازار سرمایه را چابک و سهل‌الوصول کند. اگر تیم جدید سازمان بورس بتواند این مسیر را هموار کند، می‌توان به اراده جدی برای بهبود بازار سرمایه امیدوار بود. همچنین موضوع دیگر، تامین مالی شرکت‌های کوچک و متوسط است که بخش مهمی از اقتصاد ما را شامل می‌شود که باید به آن توجه کرد. در مواردی نظیر جذب سرمایه‌گذار خارجی، شاید نیاز به تمهیداتی در سطوح عالی‌تر نیز داشته باشیم، اما بازار سرمایه ایران فرصت‌های ارزنده زیادی برای سرمایه‌گذاری دارد، زیرا طی سال‌های اخیر در مسیر توسعه حرکت کرده و ابزارهای متنوع سرمایه‌گذاری را در خود جای داده که می‌تواند میزبان و مقصد بسیاری از سرمایه‌های بین‌المللی با ترجیحات ریسک متفاوت باشد.

پیش از این شاهد آن بودیم که گاهی انتشار اطلاعات و محتوای نامناسب، موجب فریب افکار عمومی و یا به بیراهه رفتن برخی از سهامداران می‌شد. برای جلوگیری از این روند، بهتر است از پتانسیل فضای مجازی برای بهبود سواد مالی جامعه استفاده کرد و نقش سیاست‌گذاری در حوزه تولید محتوا را بر عهده گرفت. این امر می‌تواند در بلندمدت از سوءاستفاده سودجویان از ناآگاهی مردم نسبت به بازار سرمایه جلوگیری کند و با تقویت دانش و اطلاعات کافی برای مردم، چراغ راهی برای مسیر سرمایه‌گذاری و ورود به بازار سرمایه باشد. بنابراین هیچ یک از موارد یاد شده در راهبرد هفت‌گانه مذکور، در خصوص اجرایی شدن با مشکل حادی مواجه نیست، تنها به اراده جدی و استقامت مدیران حاضر نیاز دارد.

■ تحقق اهداف مورد نظر با چه چالش‌هایی روبه‌رو است؟

چالش‌های پیش‌روی بازار سرمایه از یک سو تحت تاثیر شرایط کلان اقتصادی است که روز به روز به میزان نقدینگی آن اضافه می‌شود. کسری بودجه دولت به عنوان یکی از تهدیدهای بازار شناخته می‌شود، به خصوص اگر دولت در تامین مالی کسری بودجه از طریق ابزار بدهی، مدیریت سایر اجزای بازار را در نظر نگیرد و بی‌محابا به اجرای آن بپردازد. البته آن طور که شواهد نشان می‌دهد، بدنه دولت هم‌اکنون پاسداری از بازار سرمایه را اولویت خود قرار داده است. از سوی دیگر بازار نگران افزایش سود بانکی است که با توجه به افزایش نرخ سود بین بانکی، این ترس شدت گرفته است. بنابراین شمولیت وضعیت کلان اقتصادی کشور که با وجود رکود تورمی کار را برای تولید و سودآوری بر بسیاری از بنگاه‌های تولیدی سخت کرده، به عنوان یکی از چالش‌های بازار سرمایه در پیش‌روی رئیس سازمان بورس قرار دارد. همچنین باید به این نکته توجه داشت که چالش نوسانات نرخ ارز، به شدت بازار را نگران کرده و تصمیم‌گیری فعالان بازار سرمایه را تحت تاثیر قرار می‌دهد. در حالی که آنچه واقعا برای بازار باید حایز اهمیت باشد، نوسانات نرخ ارز نیمایی است که با استفاده از ابزارهای تحلیلی نظیر نشان دادن eps forward در تابلوی معاملات، می‌توان سمت و سوی تصمیم‌گیری سهامداران را به سمت واقعیت اقتصاد و تحلیل محوری سوق داد.

از سوی دیگر هجوم بی‌سابقه مردم و سهامداران که برخی با اراده خود و برخی با آزادسازی سهام‌عدالت ناخواسته وارد این بازار شدند اما به دلیل نداشتن دانش کافی در این بازار متضرر شدند، سیلی از افکار عمومی بی‌اعتماد به بازار سرمایه را در تقابل با سازمان بورس قرار داده است که مدیریت آن و بازگرداندن اعتماد اجتماعی نسبت به بازار سرمایه نیز از چالش‌های پیش‌روی رئیس جدید به شمار می‌آید.

■ توصیه و پیشنهاد شما به رئیس جدید سازمان چیست؟

در شرایط فعلی بهترین کار این است که شفافیت اطلاع‌رسانی بیش از پیش رعایت شود، بهبود زیرساخت های معاملاتی و نزدیک کردن بورس ایران به استانداردهای بازارهای بین‌المللی را سرلوحه کار خود قرار دهیم و از این مسیر بتوانیم در میان‌مدت و بلندمدت، بازار سرمایه‌ای پویا و بهره‌ور داشته باشیم.

راه سختی پیش‌روی سکاندار جدید بورس قرار دارد

خواسته فعالان از مرد عملگرای بازار

مجید عشقی از ۷ راهبرد و ۳ محور کلان برای رونق بازار سرمایه رونمایی کرد

ارمغان جوادنیا
خبرنگار

مُهر ششمین سکانداری بورس در حالی ۲۱ مهر ماه سال ۱۴۰۰ بر حکم مجید عشقی زده شد که نبض بازار همچنان نامنظم می‌زند. درخواست‌های تلنبار شده دهقان دهنوی ریاست قبلی سازمان از یک طرف و اعتماد از دست رفته سهامداران و انتظارات فعالان بازار از طرف دیگر، راه سختی را پیش‌روی او و هم تیمی‌های تازه نفسش گذاشته است. راهی که از نگاه کارشناسان و تحلیلگران، دست‌اندازهای نامتوازنی دارد و با وعده‌های آرمانی هموار نمی‌شود. با این حال باید دید مجید عشقی که دانش‌آموخته دانشگاه امام صادق است و سابقه فعالیت در نهادهای مالی و بورس کالا را در کارنامه‌اش دارد و در ابتدای ورودش به سازمان بورس، از ۷ راهبرد و ۳ محور کلان برای بازار سرمایه رونمایی کرده است، می‌تواند یخ‌های بازار سرمایه را بشکند و لبخند سبز شاخص را ماندگار کند؟

بازمهندسی زیرساخت‌های بازار

یوسف‌علی شریفی، مدیرعامل گروه مالی بانک سامان، راهبردهای اعلامی از سوی رئیس جدید سازمان بورس را قابل اجرا دانست و عنوان کرد: با توجه به سابقه رئیس جدید سازمان بورس در بازار سرمایه و آگاهی به مشکلات موجود، قطعا همه راهبردهای ذکرشده قابلیت تحقق دارند اما به‌شرطی که اراده‌ای برای انجام آنها وجود داشته باشد.

او، بازمهندسی زیرساخت‌های بازار را اولین اولویت رئیس جدید سازمان برشمرد و در مورد راهبردهای دیگر او بیان کرد: در مورد راهبرد مبتنی بر ابزارهای نوین، بهتر است به جای توسعه چنین ابزارهایی، ابزارهای فعلی به درستی بازطراحی و اجرا شوند تا از این طریق زمینه نوآوری بیشتری فراهم شود.

این کارشناس بازار سرمایه درباره راهبرد نظارتی سکاندار جدید بورس نیز توضیح داد: درباره مباحث نظارتی نیز بهتر است بیشتر به مسائل استانداردهای جهانی توجه شود. چرا که نظارت مردمی و جمعی جنبه ثانویه دارد و با پیاده‌سازی استانداردها نقش کمرنگ‌تری پیدا خواهد کرد. او اضافه کرد: سرمایه‌گذار خارجی در شرایطی اقدام به سرمایه‌گذاری در کشور می‌کند که اولا موضوع کاستودین‌ها حل و ثانیا صورت‌های مالی استاندارد شود.

شریفی، بازگرداندن اعتماد به بازار را بزرگترین چالش پیش‌روی رئیس جدید سازمان بورس ذکر کرد و گفت: با توجه به شرایط تورمی پیش‌رو، بازار سرمایه می‌تواند گزینه مناسبی برای سرمایه‌های سرگردان باشد.

اهمیت زیاد نحوه اجرا

صادق قاسمی، مدیر عامل شرکت کارگزاری آرمون بورس گفت: رئیس جدید سازمان بورس برای دستیابی به چشم‌انداز، ماموریت و اهداف بازار سرمایه ۷ راهبرد تدوین کرده است که همگی ادبیات مدیریت استراتژیک و برنامه‌ریزی استراتژیک است. او با مثبت خواندن این راهبردها از سوی رئیس سازمان بورس بیان کرد: هر چند راهبردهای اعلامی، در بازار سرمایه تاثیرگذار خواهد بود و باید مورد توجه قرار گیرد، اما نحوه اجرای آن اهمیت زیادی دارد. به‌عنوان مثال، یکی از راهبردهای رئیس سازمان بورس، نظارت عامه بر فعالیت ناشران است. اولا باید روشن شود که منظور از نظارت عامه چیست؟ ثانیا چگونه قرار است این راهبرد عملیاتی شود. او اضافه کرد: همچنین در راهبرد مربوط به اصلاح قوانین و مقررات باید دید هدف رئیس جدید از اصلاح قوانین چیست. این درحالی است که هم‌اکنون حجم قوانین و مقررات در بازار بسیار قابل توجه است و کمتر جایی را می‌توان یافت که با این میزان قوانین و مقررات روبه‌رو باشند.

قاسمی در مورد راهبرد ایجاد زیرساخت برای جذب سرمایه‌گذاری خارجی و مدیریت آن نیز توضیح داد: این راهبرد در حالی از سوی رئیس سازمان بیان شده که هم‌اکنون کشور با تحریم و محدودیت‌های ناشی از آن دست به گریبان است، بنابراین رئیس سازمان باید مشخص کند چگونه قرار است این راهبرد را عملیاتی کند. او تاکید کرد: هر چند راهبردهای خوبی از سوی رئیس سامان بورس تدوین شده اما برنامه‌های اجرایی برای تحقق اهداف و راهبردها اهمیت زیادی دارد. علاوه بر این، سازمان باید مشخصا برنامه‌های خود را در حوزه‌های مختلف درون سازمان، نهادهای مالی و ناشران بازارها اعلام و بیان کند که دستیابی به این برنامه‌ها با چه شاخص‌هایی قرار است، انجام شود. قاسمی با اشاره به اینکه برنامه‌های رئیس جدید سازمان بورس باید با جزئیات اطلاع‌رسانی شود، توضیح داد: تا جزئیات برنامه‌ها مشخص نشود، نمی‌توان در مورد آنها اظهارنظر کرد.

بازنگری قوانین و مقررات

بهنام چاوشی، مدیرعامل و عضو هیات مدیره سبدگردان بازده، انتصاب روسای کل بانک مرکزی و سازمان بورس و اوراق بهادار را دو اتفاق مهم و مثبت ذکر کرد و گفت: با رویکرد تیم اقتصادی دولت و وزارت اقتصاد مبنی بر هماهنگی بین مدیران بازارهای مالی، مشکل ناهماهنگی بین مدیران بازار سرمایه و بانک مرکزی در سال‌های گذشته برطرف خواهد شد.

او با بیان‌اینکه تیم اقتصادی دولت حداقل چهار سال فرصت دارند، مشکلات موجود در اقتصاد به ویژه بازارهای مالی را سامان دهند، گفت: هرچند هم‌اکنون شرایط برای رفع چالش‌های بازار سرمایه مهیا شده اما با توجه به اتفاقات بازار سرمایه در سال‌های اخیر و توسعه آن بعد از قانون اوراق بهادار در سال ۸۴، پتانسیل بالای این بازار و راه‌اندازی ابزارهای مختلف مالی و توسعه نهادهای مالی، بازار سرمایه نیازمند اقدامات و اصلاحات بیشتری است. به همین دلیل رئیس جدید سازمان بورس در وهله اول باید قوانین و مقررات موجود را مورد بازنگری قرار دهد و براساس آن تعاریف جدیدی از نظارت‌ها و مقررات بنا نهد. چاوشی، تجربه مناسب و تخصص رئیس و اعضای هیات مدیره بورس و آشنایی آنها با مشکلات بازار سرمایه را مهم خواند و توضیح داد: مدیران تازه نفس سازمان بورس با داشتن رزومه قوی و تجربه مناسب می‌توانند بازار سرمایه را به مسیر درستی هدایت کنند. همچنین در صورتی که کمک بازار پول را هم داشته باشند، می‌توانند چالش‌های این بازار را بهتر از قبل برطرف کنند.

وی شفاف‌سازی ناشران، ارتقای سیستم‌های معاملاتی، استفاده از پتانسیل‌های بورس‌ها و خصوصا نهادهای مالی فعال را از اولویت‌های رئیس سازمان دانست و تاکید کرد: مدیران جدید باید از پتانسیل‌های موجود برای ساماندهی بازار سرمایه به نحو مطلوبی بهره ببرند.

این مدیر مالی با ابراز خوش‌بینی به بازار سرمایه ادامه داد: از آنجا که بازار سرمایه، بازاری تخصصی است و فعالان بازار و خدمات دهندگان عموما از تخصص و تجربه بالایی برخوردارند، مدیران سازمان باید با همفکری فعالان خدمات دهنده در بازار سرمایه و کمک آنها، اهداف عالی در بازار سرمایه را محقق کنند.

در انتظار شفافیت و بهبود

امیر وفایی، نایب رئیس هیات مدیره سبدگردان الگوریتم، درباره راهبردهای مورد اشاره رئیس جدید سازمان بورس گفت: راهبردها معمولا نیاز به نسخه عملیاتی دارند، بنابراین موضوعاتی که رئیس سازمان بورس به آن اشاره کرده، نکاتی لازم برای بازار سرمایه است. به طور خاص، راهبردهای مربوط به نقش نوین زیرساخت‌های فنی و افزایش امنیت و پایداری و تسهیل‌گری و توسعه زیرساخت‌های جذب و مدیریت سرمایه خارجی در بازار واژگان و لغات درستی است اما عملی شدن این راهبردها مهم است. او با بیان اینکه اصلاح قوانین و مقررات در جهت عدالت و پاسخگویی تعاریف گسترده‌ای دارد، افزود: رئیس سازمان بورس باید در مورد افزایش عدالت شفاف‌سازی و اعلام کند که از بیان آن چه هدفی داشته است؟ آیا منظور او از افزایش عدالت این است که شرکت‌ها ارزان فروشی نکنند؟ یا اینکه جلوی سهام خریداری شده از سوی سهامداران با استدلال و آیین‌نامه در بورس و قیمت گذاری دستوری گرفته شود؟

وفایی با اشاره به اینکه ریاست قبلی سازمان بورس در مورد این موضوعات فعالانه عمل می‌کرد و برخی اوقات با مکاتباتی برای قیمت‌گذاری مخالفت خود را اعلام می‌کرد، توضیح داد: اگر رئیس جدید سازمان نیز در این باره جدی باشد، اتفاقات خوبی در بازار سرمایه رخ خواهد داد. او با بیان‌اینکه ۷ راهبرد اعلامی از سوی رئیس جدید سازمان بورس به شفاف شدن بازار کمک می‌کند و اتفاق خوبی است، گفت: انجام درست فرآیندها و نظارت‌ها و حرکت به سمت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم از جمله اولویت‌هایی است که می‌تواند به بهبود بازار سرمایه کمک قابل توجهی کند.

وفایی با تاکید بر اینکه عملیاتی شدن تمام راهبردهای اعلامی از سوی رئیس سازمان بورس با چالش‌های زیادی همراه است، اضافه کرد: بازگشت اعتماد به بازار که براساس سیاست‌های نادرست در گذشته از بازار سلب شد، از دیگر اولویت‌هایی است که باید مورد توجه رئیس جدید سازمان قرار گیرد. او همچنین با این توضیح که مصاحبه‌های رئیس سازمان باید دقیق و به دور از هرگونه ابهام باشد، توضیح داد: اگر بازار با اطلاعات غلط منفی شود، با اقدامات بنیادی و زیربنایی هم نمی‌شود راه به جایی برد بنابراین رئیس سازمان باید در اطلاع‌رسانی وفرهنگ‌سازی جدی‌تر عمل کند.

وفایی همچنین گفت: هر چند رئیس جدید سازمان بورس مسیر سختی در پیش دارد اما باید دید تجربه او در بورس کالا چقدر می‌تواند در سازمان بورس موثر واقع شود. البته در این مسیر سایر ارکان اقتصادی هم باید با سازمان بورس همسو باشند تا بازار در مسیر شفافیت و بهبود قرار گیرد.

وعده‌های آرمانی

حمزه قوچی فرد، مدیرعامل سبدگردان توانا، وعده‌های روسا از جمله رئیس جدید سازمان بورس را آرمانی خواند و گفت: هر چند انتظار صد درصدی از وعده‌های محقق شده وجود ندارد، اما امیدواریم تیم جدید بتواند بخشی از شعارهای داده شده را عملیاتی کند.

او با بیان اینکه سیستم اقتصادی کشور درگیر فساد پنهانی است و این فساد به این سادگی‌ها برطرف نمی‌شود، افزود: وجود سیستم نظارتی کامل در بازار سرمایه اقدام راحتی نیست، بنابراین سئوالی که مطرح می‌شود این است که آیا در بازار سرمایه نظارت به صورت کامل رعایت می‌شود و اصلا عدالت در دسترسی به خدمات و امکانات سازمان بورس وجود دارد یا خیر. او با تاکید بر اینکه تحقق همه اهداف و راهبردهای اعلامی از سوی سازمان بورس به این سادگی عملیاتی نخواهد شد، افزود: اما تلاش رئیس جدید برای تحقق اهداف آرمانی قابل توجه است.

قوچی‌فرد، با تاکید بر اینکه فعالان بازار بیشتر درگیر متغیرهای اقتصادی هستند تا مباحث نظارتی توضیح داد: مشکلات فعلی بازار سرمایه زیرساختی است و ریشه در سیاست‌های کلان اقتصادی کل کشور و مسائل بین‌المللی دارد. بنابراین در ابتدا باید مشکلاتی همچون تورم، نرخ بهره بانکی و نرخ ارز برطرف شود و بعد نسبت به مسائل نظارتی اقدام کرد.

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	
ثتران	۱۶.۷۸	۸,۹۲۰,۸۰۰	۵۸۶,۲۲۰	۱۵.۶۶
حپارسا	۱۰.۷۱	۹,۱۹۳,۵۰۰	۹۷,۲۳۴	۱۳.۰۲
حآفرین	۱۰.۲۳	۳۲,۸۱۶,۹۰۴	۲۵۸,۶۱۹	۷.۱
زنگان	۹.۳۶	۷,۳۱۷,۹۰۰	۳۶۷,۲۴۴	۱۳.۳۹
هجرت	۹.۳۴	۳۳,۰۶۴,۰۰۰	۱۰۷,۰۰۸	۱۰.۹۲
تاپکیش	۸.۹۳	۲۲,۸۸۸,۸۰۰	۵۸۸,۲۵۸	۱۳.۹۹
غپآذر	۸.۸۶	۸,۲۷۲,۰۰۰	۱۱۰,۸۵۸	۱۲.۱
کتوکا	۸.۲۲	۱۱,۷۹۴,۸۶۰	۳۵۹,۶۵۰	۶.۸۶
غگلپا	۸.۱۱	۱۱,۰۶۵,۶۱۳	۱۷۰,۸۷۱	۱۱.۷۹
سپیدار	۷.۴۳	۱۲,۷۹۰,۴۰۰	۱۴۹,۵۵۸	۱۲.۷۱

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
غمینو	-۱۶.۶۱	۸,۲۲۱,۵۰۰	۵۰۲,۸۸۳	-۱۵.۷
داوه	-۱۵.۷	۶,۳۱۹,۲۰۰	۱۲۴,۱۰۳	-۱۸.۴۶
زشریف	-۱۴.۵۹	۸,۸۹۷,۷۱۲	۱۹۵,۶۶۴	-۱۵.۱۴
کمرجان	-۱۳.۹۱	۵,۰۴۹,۱۰۰	۳۹۵,۹۵۱	-۱۵.۶
ولشرق	-۱۲.۵۷	۲,۸۲۹,۰۰۰	۱۶۰,۷۹۴	-۱۳.۸۷
ومعلم	-۱۱.۷۵	۱۱,۹۷۵,۹۳۱	۱۰۰,۷۰۳	-۱۲.۵۸
غصینو	-۱۱.۶۸	۱۴۴,۵۴۰,۰۰۰	۳۸۵,۸۱۹	-۱۰.۶۸
غویتا	-۱۱.۶۳	۲۰,۳۴۹,۰۰۰	۲۴۴,۷۳۲	-۱۲.۲۷
وگستر	-۱۱.۴۹	۳,۶۴۲,۴۰۰	۲۳۱,۸۲۵	-۱۱.۴۹
شبصیر	-۱۰.۵۲	۵۰,۴۴۸,۵۰۰	۴۵۲,۱۳۰	-۸.۹۵

طرح جهش مسکن قابل تحقق است؟

بلاتکلیفی در خانه‌دار شدن

ضرورت دارد دولت و وزارت راه و شهرسازی به‌طور مشخص برنامه‌های حوزه مسکن را اعلام کنند

همراز فیروزی خبرنگار

در چند دهه اخیر وضعیت نابسامانی بر بازار مسکن به دلیل کاهش قدرت خرید مردم و افزایش شدید قیمت مسکن حاکم بوده است. به دلیل نبود سرمایه برای خرید یا ساخت مسکن و همچنین افزایش قیمت مصالح و تجهیزات، دولت سیزدهم طرح جهش مسکن و تولید یک میلیون مسکن را مطرح کرده است. البته هنوز برنامه خاص و مشخصی برای بازار مسکن از سوی تیم اقتصادی دولت و وزارت راه و شهرسازی ارائه نشده است. با توجه به شرایط فعلی بازار مسکن باید دید به‌طور کلی ابزارهای بهبود و پیشرفت بازار مسکن چیست. ارزیابی کارشناسان از طرح جهش مسکن و تولید یک میلیون مسکن را در ادامه بخوانید.

استفاده از تجارب گذشتگان

حسن محتشم، کارشناس اقتصاد مسکن و عضو هیأت مدیره انبوه‌سازان مسکن و ساختمان تهران در مورد ابزارهای بهبود و پیشرفت بازار مسکن گفت: یکی از ابزارهای پیشرفت مسکن با توجه به اینکه دولت مسئله یک میلیون واحد را مطرح کرده و معتقد است که می‌تواند بسازد، به روز کردن تجارب گذشته است، یعنی اگر در دولت دهم مسئله اجاره‌داری مطرح و برداشته شد، می‌توانند آن را دوباره به روز و بازنگری کرده و همچنین معایب را مشخص و نقاط قوت را تقویت کنند.

محتشم بیان داشت: در ابتدای دوره وزارت آخوندی در دولت هاشمی نیز استیجار مطرح شد که می‌توانند از آن استفاده کنند. در دوره عبدالعلی‌زاده برنامه مشارکت با افراد ارائه شد که موفق بود و در مقطعی نیز از بورس استفاده می‌شد به این صورت که مسکن به صورت متری در بورس به فروش می‌رسید. اگر این موارد را بازنگری کنند با توجه به اینکه بافت فرسوده را نیز می‌خواهند مطرح کنند و در بافت فرسوده ساخت و ساز انجام شود، به نظر می‌رسد تجارب گذشته می‌تواند در موقعیت‌های مختلف به کار گرفته شود و کمک می‌کند که این تعدادی که دولت شعار داده است، محقق شود و سطح وسیعی از انبوه‌سازی را شروع کند.

وی ادامه داد: بنابراین اگر تجارب و ابزارهای دیگری که در تولید انبوه مسکن مؤثر است ازجمله صنعتی‌سازی و استفاده از فناوری‌های نوین به کار گرفته شود، ساخت یک میلیون مسکن امکان‌پذیر است در غیر این صورت این طرح زیر سوال خواهد رفت. البته هنوز تیم اقتصادی دولت و وزارت راه و شهرسازی برنامه خاصی برای مسکن ارائه نکرده‌اند تا با توجه به نقاط قوت آن را آنالیز کرد که تا چه میزان امکان دسترسی به یک میلیون واحدی که مطرح شده محقق خواهد شد.

محتشم افزود: تا به امروز دولت هرکاری انجام داده است، دخالت و تصدی‌گری بوده و اگر دولت بخواهد به همان روش قبلی مسکن مهر، یک میلیون واحد مسکونی مورد نظر را بسازد به‌نظر می‌رسد دستیابی به خواسته‌اش بعید باشد و تحقق چهار میلیون مسکن در چهار سال اگر دولت بخواهد تصدی‌گری کند، امکان‌پذیر نیست.

عضو هیأت مدیره انبوه‌سازان مسکن و ساختمان تهران در پاسخ به این پرسش که از بین چهار ابزار اصلی زمین، نیروی کار، مصالح و سرمایه برای خرید و ساخت مسکن کدامیک در طرح دولت تأثیرگذار خواهد بود، گفت: دولت باید اراضی ممکن را تأمین کند که یکی از راه‌های آن تهیه زمین توسط دولت است که این زمین را در اختیار سازندگان، انبوه‌سازان و افرادی که به نوعی دست‌اندرکار ساخت و ساز هستند، قرار دهد. همچنین می‌تواند مشوق‌ها و تسهیلاتی را برای بسیاری از افرادی که زمین‌دار هستند، فراهم کند و به این زمین‌ها امکانات مجوزی و تسهیلات کافی بدهد که به‌طور مستقل وارد ساخت و ساز شوند و به افزایش بیشتر تولید مسکن کمک کنند.

به کارگیری ظرفیت‌های بازارهای سرمایه

محمود فاطمی عقدا، استاد دانشگاه و رئیس سابق مرکز تحقیقات راه مسکن و شهرسازی در پاسخ به این پرسش که ابزارهای بهبود و پیشرفت مسکن چیست، گفت: یکی از مهمترین مسائلی که در اقتصاد مسکن وجود دارد، رکودی است که بنا به دلایل زیادی چند سال بر آن حاکم شده است و به‌نظر می‌رسد یکی از مهمترین مؤلفه‌هایی که می‌تواند به رونق و فعال شدن بازار مسکن در کشور کمک کند، عرضه مسکن با قیمت مناسب و در حد نیاز است. یا به عبارتی می‌شود گفت، فعال شدن چرخه ساخت و ساز در کشور به‌طور گسترده و تأمین مسکن مورد نیاز جامعه در خرید و فروش ملک یا واحدهای اجاره‌ای می‌تواند به رونق گرفتن اقتصاد مسکن در کشور کمک کند.

وی در مورد نظر و ارزیابی خود از ساخت یک میلیون مسکن توسط دولت گفت: هنگامی که طرح تولید مسکن مطرح می‌شود، مسئله زمین، هزینه ساخت مسکن، تولید مصالح، توان فنی و اجرایی کشور و ضوابط و مقرراتی که بر چرخه تولید حاکم است نیز مطرح خواهد شد و اگر هرکدام از این موارد دچار مشکل شود قطعا این برنامه محقق نخواهد شد.

فاطمی عقدا افزود: تامین زمین از وظایف دولت است. زمین ارزان قیمت، زمین با قیمت منطقه‌ای و زمین مشارکتی با کسانی که زمین‌های بزرگ و قابل ساخت برای مسکن انبوه دارند از جمله راهکارهای تأمین زمین است. در مورد تسهیلات نیز که بخشی از آن را دولت به بانک‌ها تکلیف کرده است که حدود ۲۰ درصد از درآمد خود را به ساخت و تولید مسکن و همچنین دادن تسهیلات به تولیدکنندگان اختصاص دهند. به‌نظر می‌رسد این قانون و بازپرداخت وام‌های برگشتی از مسکن مهر که در حال حاضر قابل انجام و سالانه مبلغ قابل توجهی است، یکی از منابع تأمین ساخت و تولید مسکن است. همچنین مالیات بر خانه‌های خالی و ماشین‌های لوکس نیز می‌تواند از منابع دیگری باشد که باید این قانون به زودی اجرایی شود.

این کارشناس حوزه مسکن ادامه داد: به‌نظر می‌رسد کار ارزنده‌ای که دولت می‌تواند برای رونق بخشی به بازار مسکن و تأمین منابع انجام دهد، استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه و بورس است زیرا نقدینگی بالایی در دست جامعه است و این نقدینگی را می‌توانند به سمت بازار مسکن هدایت کنند. از دیگر منابعی که دولت می‌تواند مدنظر قرار دهد، سرمایه‌گذاران خارجی است اما نه با شرایطی که قبلا برای ترک‌ها در مسکن مهر وجود داشت که از تسهیلات مسکن مهر استفاده کردند بلکه به این صورت که دولت می‌تواند تحت شرایطی زمین را در اختیار سرمایه‌گذار قرار دهد که فرقی نمی‌کند سرمایه‌گذار داخلی باشد یا خارجی و مسکن را از آن تحویل بگیرد و بر فروش آن نظارت داشته باشد که به قیمت منطقی و عادلانه فروخته شود.

به گفته رئیس سبق مرکز تحقیقات راه مسکن و شهرسازی، در شرایط فعلی ضرورت دارد دولت سریع‌تر برنامه‌های خود را برای بازار مسکن اعلام کند که این بازار نیز بتواند خود را با سیاست‌های اجرایی دولت تطبیق دهد.

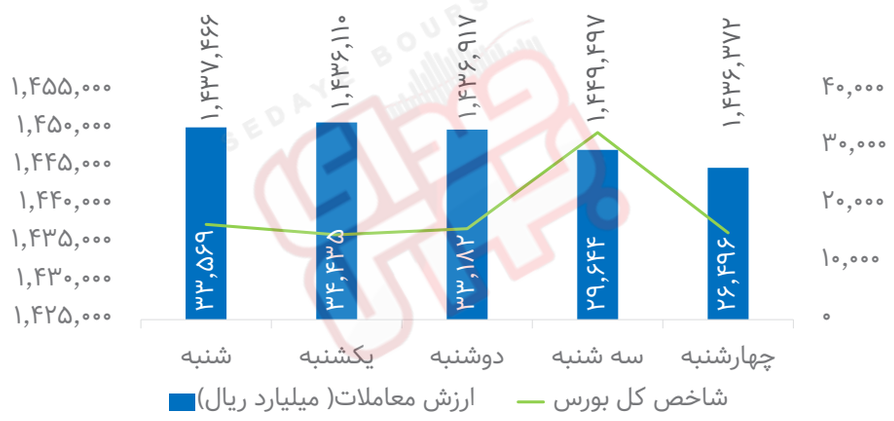
تأمل بر روی چند مشکل

عطا محمدیان، تحلیلگر بازارهای مالی در مورد ساخت یک میلیون مسکن توسط دولت گفت: ساخت یک میلیون مسکن توسط دولت بر روی کاغذ امکان‌پذیر است و با محاسبه قیمت‌هایی که برای مصالح رقم می‌خورد، به این نتیجه می‌رسیم که اعدادی نیست که بگوییم خارج از ظرفیت تولید بازار مسکن کشور ماست بلکه این پروژه فقط می‌تواند چند مشکل داشته باشد. مشکل اول، امکانات مورد نیاز برای ساخت و ساز به جز مصالح اصلی مانند سیمان و فولاد است، مانند ماشین‌آلاتی که برای ساخت و ساز نیاز است که در دسترس است و می‌توان از آنها استفاده کرد.

وی ادامه داد: مورد دوم که به‌نظر می‌رسد بسیار مهمتر از مصالح است، نحوه تأمین مالی این پروژه است که از یک میلیون ساخت و ساز چند درصد را قرار است دولت مستقیما انجام دهد، چند درصد قرار است به بخش خصوصی در قراردادهای پیمانکاری اختصاص پیدا کند و چند درصد قرار است به سازنده‌ها و افراد حقیقی وام داده شود که این کار را انجام دهند. همچنین این مسئله حائز اهمیت است که در بخش دولتی تأمین مالی به چه شکل خواهد بود. آیا قرار است بانک مرکزی مانند پروژه مسکن مهر پول چاپ کند و باعث افزایش پایه پولی و افزایش نقدینگی شود که اگر این اتفاق رخ دهد ضرر آن بیشتر از منفعتی است که در عرض چهار سال آتی برای کشور می‌تواند داشته باشد.

محمدیان افزود: مورد مبهم دیگر، مسئله زمین است که مشخص نیست هزینه قسمتی که قرار است دولت مستقیما ساخت و ساز را انجام دهد، چگونه محاسبه می‌شود. آیا کاملا رایگان در نظر گرفته می‌شود؟ یعنی دولت از زمین‌هایی که تحت تملک خود دارد، استفاده کند و ساخت و ساز صورت بگیرد، یا اگر قرار است بخش خصوصی انجام دهد آیا دولت قرار است زمین‌ها را به آنها رایگان اختصاص دهد یا بخش خصوصی ملزم است که زمین را تهیه کند و هزینه تمام شده ساختمان عددی باشد که عمده اقشار جامعه بتوانند پرداخت کنند زیرا در شرایط فعلی بخش اصلی بهای تمام شده ساختمان، زمین است نه مصالح و اگر مسئله زمین رفع نشود، بخش عظیمی از هزینه‌ها را به خود اختصاص می‌دهد.

■ بورس ■



■ رصد صندوق‌ها ■

«هستی بخش آگاه» صدرنشین شد

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۴۵۷ هزار واحد، با ۲۱ هزار واحد کاهش، به ۱,۴۳۶ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۶ مهر ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «هستی بخش آگاه»، « مشترک آگاه» و « زرین کوروش» به ترتیب با کسب ۱,۵۱، ۱,۳۳ و ۱,۳ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۸,۳۹۸ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۱۸,۸۱۴ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی خالص ورود ۶۲۴ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های قابل معامله خالص خروج ۴,۶۹۳ میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۵ میلیون و ۲۸ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۰ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۴۰ درصد اوراق بدهی و ۲۸ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵,۰۲۸
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۸,۳۹۸
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیاردریال

سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱,۴۱۹	۱,۹۸۴
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱,۵۱۵	۹۹

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
هستی بخش آگاه	۱.۵۱
مشترک آگاه	۱.۳۳
زرین کوروش	۱.۳
زمرد آگاه	۱.۱۲
اندوخته آمیتیس	۱.۰۵
مشترک نوین پایدار	۰.۹۵
مشترک آسمان امید	۰.۸۸۹
مشترک پیشتاز	۰.۸۳۱
ارزش آفرین گلرنگ	۰.۸۲
ثروت آفرین پارسیان	۰.۷۷

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

محصولات شیمیایی	٪۳۲
فلزات اساسی	٪۱۶
شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی	٪۱۰
استخراج کانه‌های فلزی	٪۷
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۶
سایر دارائی‌ها	٪۵
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	٪۴
مواد و محصولات دارویی	٪۴
سرمایه‌گذاری‌ها	٪۴
سیمان، آهک و گچ	٪۲
سایر صنایع	٪۱۰

رسام
سفر رشد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

■ نماگر عدالت

ارزش سبد سهام عدالت همچنان کاهشی

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۵,۰۷۳	۸۱,۱۶۸	۲۳	وبملت	۲۹۹	۳,۵۰۳	۱,۰۴۷,۳۹۷
۲	اخابر	۲۳۹	۸,۱۵۰	۱,۹۴۷,۸۵۰	۲۴	داناح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۳	بنیرو	۳	۲,۰۶۹	۶,۲۰۷	۲۵	حکشتی	۷۸	۱۴,۳۸۰	۱,۱۲۱,۶۴۰
۴	شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲	۲۶	ورنا	۳	۲,۸۵۸	۸,۵۷۴
۵	لکما	۲۲	۱,۲۴۵	۲۷,۳۹۰	۲۷	شگویا	۴۷	۱۱,۳۴۱	۵۳۳,۰۲۷
۶	فخوز	۱۱۴	۱۶,۶۶۰	۱,۸۹۹,۲۴۰	۲۸	رمپنا	۱۳۷	۱۶,۳۳۰	۲,۲۳۷,۲۱۰
۷	وایرا	۱۲	۵,۶۷۸	۶۸,۱۳۶	۲۹	حپترو	۱	۲۳,۳۰۰	۲۳,۳۰۰
۸	شپنا	۲۰۳	۱۱,۸۸۰	۲,۴۱۱,۶۴۰	۳۰	فملی	۵۷۵	۱۳,۵۳۰	۷,۷۷۹,۷۵۰
۹	فولاژ	۴۳	۱۷,۰۸۰	۷۳۴,۴۴۰	۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۱۰	بفجر	۴۸	۳۳,۲۴۰	۱,۵۹۵,۵۲۰	۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱۰,۵۵۰	۱۳,۲۹۳,۰۰۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۱۲,۳۷۰	۱۴,۱۷۶,۰۲۰	۳۳	کگل	۱۰۴	۲۲,۷۳۰	۲,۳۶۳,۹۲۰
۱۲	ساراب	۸	۱۷,۶۶۰	۱۴۱,۲۸۰	۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۲,۰۲۱	۳,۶۱۳,۵۴۸	۳۵	فایرا	۳۱	۱۹,۵۸۰	۶۰۶,۹۸۰
۱۴	جم	۴۱	۵۱,۱۶۰	۲,۰۹۷,۵۶۰	۳۶	شاوان	۴	۱۳۷,۵۵۶	۵۵۰,۲۲۴
۱۵	بسویچ	۹	۱۸,۱۲۰	۱۶۳,۰۸۰	۳۷	مارون	۴۷	۱۸۴,۹۹۹	۸,۶۹۴,۹۵۳
۱۶	خودرو	۴۷	۱,۷۵۸	۸۲,۶۲۶	۳۸	شبندر	۱۱۴	۶,۶۰۰	۷۵۲,۴۰۰
۱۷	شبریز	۱۵	۳۸,۰۵۰	۵۷۰,۷۵۰	۳۹	وبصادر	۱,۴۰۰	۲,۰۲۸	۲,۸۳۹,۲۰۰
۱۸	وپست	۱۶	۲۲,۱۸۰	۳۵۴,۸۸۰	۴۰	کگلح	۵۷	۲۱,۸۸۰	۱,۲۴۷,۱۶۰
۱۹	شیراز	۴	۹۰,۳۷۰	۳۶۱,۴۸۰	۴۱	سدشت	۸	۳۹,۶۱۰	۳۱۶,۸۸۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۴,۷۲۰	۲,۹۰۲,۸۰۰	۴۲	کچاد	۱۸۱	۲۸,۰۳۰	۵,۰۷۳,۴۳۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش کل				۸۳,۲۷۴,۲۸۰
۲۲	خساپا	۳۹	۱,۶۴۷	۶۴,۲۳۳					

ارزش سهام در ۲۱ مهر ۱۴۰۰	ارزش سهام در ۲۸ مهر ۱۴۰۰	درصد تغییر
۸۶,۲۲۴,۱۳۹	۸۳,۲۷۴,۲۸۰	-۳.۴

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ولملت	۱۹.۲۶	۶,۱۹۲,۰۰۰	۳۸۶,۵۴۴	۲۴.۲۴
خکمک	۱۸.۷۶	۶,۳۷۸,۶۴۳	۲۱۹,۲۴۴	۲۴.۴۸
غشان	۱۶.۷۴	۷,۹۰۳,۲۸۰	۱۰۷,۹۲۱	۱۸.۸۱
وایران	۱۳.۶۱	۸,۲۶۰,۸۴۰	۲۴۰,۷۹۹	۱۸.۳۳
وصنا	۱۲.۰۳	۱۹,۳۵۹,۰۰۰	۳۰۰,۱۱۳	۱۷.۵۴
فاسمین	۱۱.۸۵	۱۱۲,۶۸۰,۰۰۰	۱,۹۲۶,۸۲۵	۱۴.۸۶
ونیکی	۱۰.۸۷	۱۹۹,۸۵۰,۰۰۰	۶۵۲,۸۱۹	۱۳.۵۲
شخارک	۱۰.۱۲	۳۹۰,۳۶۰,۰۰۰	۸۴۷,۰۰۴	۱۲.۴۴
غشاذر	۹.۳۹	۷,۴۶۸,۴۸۱	۱۰۲,۶۳۳	۷.۲۶
غبشهر	۹.۳۴	۷۵,۵۱۰,۰۰۰	۱۵۴,۲۷۵	۱۴.۲

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
خموتور	-۱۶.۱	۱۸,۶۱۷,۷۸۵	۴۶۷,۰۹۲	-۱۲.۶۱
خزر	-۱۵.۳۳	۱۰,۸۷۱,۹۶۰	۸۱۴,۰۷۶	-۱۲.۱
ثامان	-۱۴.۷۱	۲,۱۷۵,۰۲۳	۷۵,۹۰۱	-۱۴.۶۳
شسینا	-۱۲.۷۲	۱۲,۷۳۶,۴۷۴	۵۸۰,۲۸۵	-۱۵.۴۳
ساربیل	-۱۲.۷	۱۵,۴۴۱,۶۰۰	۸۱,۱۸۳	-۱۱.۲۸
غپاک	-۱۲.۲۳	۱۹,۳۹۶,۹۱۰	۱۶۹,۱۵۵	-۱۲.۳۹
خمحور	-۱۱.۷۵	۱۸,۴۳۲,۲۷۱	۱۲۷,۷۲۳	-۱۳.۲۲
قثابت	-۱۱.۳۳	۱۷,۳۰۰,۹۴۰	۶۴۳,۶۰۳	-۱۲
حپترو	-۱۱.۱۴	۴,۶۶۰,۰۰۰	۱۴۸,۵۴۷	-۱۳.۶۱
لپارس	-۱۰.۹۱	۴۶,۳۴۴,۰۰۰	۲,۳۷۱,۲۹۵	-۷.۴۶

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۲۰	۲۹	۲۲۹

صنایع پر نوسان – بورس

www.nadpco.com

برابری 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	۸۴,۸۴	۸۴,۸۴	۸۴,۱۷	۸۴,۹۳	۸۴,۲۸
نفتWTI	۸۲,۵۳	۸۱,۷۳	۸۱,۵۶	۸۲,۲۵	۸۱,۴۷
نفت اوپک	۸۲,۳۷	۸۲,۳۷	۸۳,۵۴	۸۳,۵۴	۸۳,۴۸
دلار	۲۷۲,۸۵۰	۲۷۱,۸۲۰	۲۷۲,۶۴۰	۲۷۴,۸۳۰	۲۷۳,۰۵۰
یورو	۳۱۶,۴۵۰	۳۱۵,۳۵۰	۳۱۶,۶۲۰	۳۱۹,۸۵۰	۳۱۷,۶۶۰
پوند	۳۷۵,۰۶۰	۳۷۳,۷۵۰	۳۷۴,۲۵۰	۳۷۹,۲۸۰	۳۷۵,۷۹۰
درهم	۷۴,۲۶۰	۷۴,۰۱۰	۷۴,۲۰۰	۷۴,۸۵۰	۷۴,۳۵۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۱,۴۵۳,۰۰۰	۱۱,۴۱۲,۰۰۰	۱۱,۳۷۰,۰۰۰	۱۱,۴۷۲,۰۰۰	۱۱,۴۳۵,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۱۸,۰۶۰,۰۰۰	۱۱۶,۷۱۰,۰۰۰	۱۱۵,۵۱۰,۰۰۰	۱۱۷,۱۴۰,۰۰۰	۱۱۶,۸۱۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۱۳,۰۱۰,۰۰۰	۱۱۲,۰۲۰,۰۰۰	۱۱۱,۹۹۰,۰۰۰	۱۱۳,۴۹۰,۰۰۰	۱۱۲,۹۹۰,۰۰۰
نیم سکه	۵۹,۸۰۰,۰۰۰	۵۹,۷۰۰,۰۰۰	۵۹,۳۰۰,۰۰۰	۵۹,۵۰۰,۰۰۰	۵۹,۳۵۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۴,۹۲۰,۰۰۰	۳۴,۸۸۰,۰۰۰	۳۴,۷۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۴,۹۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۱,۹۷۰,۰۰۰	۲۱,۸۰۰,۰۰۰	۲۱,۷۵۰,۰۰۰	۲۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۱,۹۵۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۷۶۷,۶۲	۱,۷۶۷,۶۲	۱,۷۶۴,۴۱	۱,۷۶۹,۷۹	۱,۷۸۲,۴۳

ارقام به تومان

نگاه

تبعات گوناگون قیمت‌گذاری دستوری

فردین آقابزرگی
مدیرعامل شرکت سبدگردان نیکان

اغلب فعالان اقتصادی مخالف قیمت‌گذاری دستوری هستند اما هدف قانونگذار و طراح این رویه، حمایت از مصرف‌کننده و همچنین کنترل افزایش قیمت در بازار بدون در نظر گرفتن قواعد اقتصادی است که اساسا مبتنی بر عرضه و تقاضاست.

قیمت‌گذاری دستوری موجب توزیع نامناسب کالا و خدمات و ایجاد فرصت ویژه برای برخی سوءاستفاده‌کنندگان می‌شود که تحت عنوان توزیع یارانه‌ها به اقشار ضعیف و دهک‌های پایین، از این مابه‌التفاوت قیمت نهایت استفاده را می‌برند و در نهایت توزیع غیرعادلانه و با قیمت فزاینده نسبت به نرخ فروش محصولات درب کارخانه به دست مصرف‌کنندگان می‌رسد. این روند علاوه بر خارج شدن بخشی از سود سهامداران شرکت‌ها، موجب کاهش انگیزه سرمایه‌گذاری و سرکوب تلاش صنعتگران و تولیدکنندگان خواهد شد.

ارزش‌گذاری کالاها در بازارها اساسا بر مبنای نظام عرضه و تقاضا شکل می‌گیرد و زمانی که کشف قیمت بر این رویه صورت نگیرد ،پیامدهای غیراقتصادی و توجیه‌ناپذیری در بردارد. اگرچه در برخی از حوزه‌ها مانند بهداشت و آموزش می‌توان انتظار داشت که نقش دولت پررنگ‌تر باشد اما در مجموع اقتصاد کشور با اتکا به قیمت‌گذاری دستوری با کاهش بهره‌وری مواجه خواهد شد. در قیمت‌گذاری دستوری به فروشنده‌ها رقمی معین ابلاغ می‌شود تا در آن قیمت کالا را به متقاضیان عرضه کنند و توجهی به آنالیز بهای تمام شده و منظور نمودن حداقل سود مورد انتظار تولیدکننده نمی‌شود. بنابراین یکی از کارکردهای نظام قیمت‌گذاری دستوری، تامین نظر دولت‌ها در بازه‌های زمانی کوتاه‌مدت درباره آمارهایی همچون نرخ تورم، نرخ رشد اقتصادی، نرخ بیکاری و سایر مولفه‌های اثرگذار بر وضعیت اقتصادی است و در حقیقت با آرایش کارنامه اقتصادی و به دور از اصول و ادبیات اقتصادی، آمارهایی استخراج می‌شود که نه تنها قابلیت اتکا ندارد بلکه ممکن است برای برنامه‌ریزی‌های اقتصادی در آینده نیز گمراه‌کننده باشد و آسیب جدی به سیاست‌های توسعه اقتصادی یک کشور وارد کند.

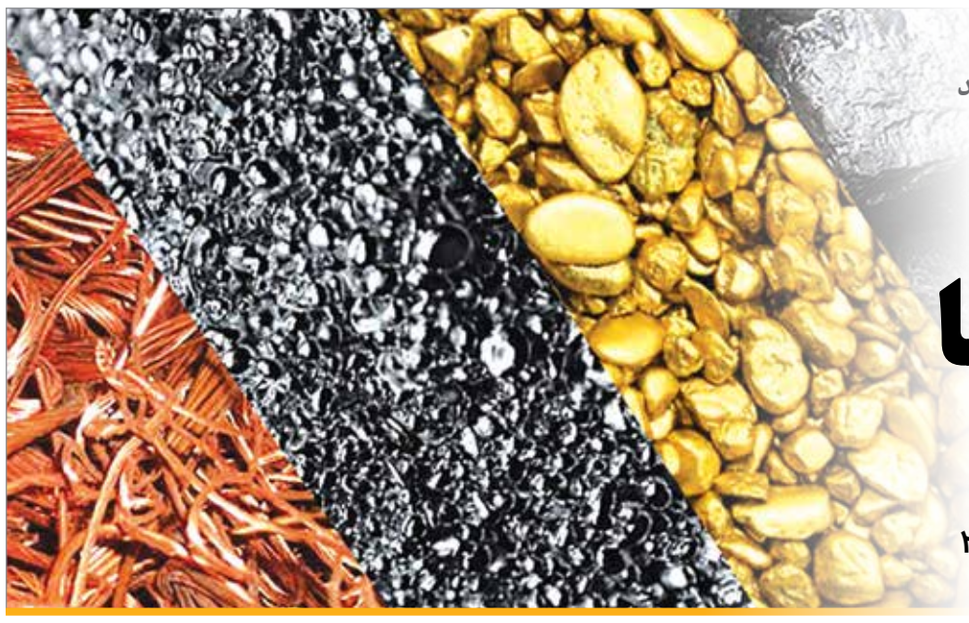
مهار و کنترل تورم و ایجاد تعادل در وضعیت کلی عرضه و تقاضا در هر کشور امری قابل قبول و مفید است اما در شرایطی که عدم توازن در بخش تولید و مصرف وجود دارد، با اتخاذ سیاست‌های سرکوب قیمت کالاها که به دلیل فزونی تقاضا نسبت به عرضه محصولات است، نمی‌توان انتظار داشت با اعمال سیاست‌های سلبی و نظارتی، بازار را به تعادل رساند و به تبع آن نرخ تورم را با این روش کاهش داد. چنانچه تولید در سطحی باشد که نیاز و تقاضای بازار را تامین کند، آنگاه دغدغه‌ای درخصوص افزایش نرخ نمی‌توان داشت. اگر عوامل و اجزای تشکیل‌دهنده قیمت تمام شده محصولات تولیدی به ترتیبی باشد که با منظور کردن اندک حاشیه سود برای تولیدکننده، مصرف‌کننده توان خرید آن محصول را داشته باشد، بدون در نظر گرفتن قیمت حال حاضر نسبت به دوره‌های پیشین می‌توان به طور خودانتظام تعادل را در بازار به‌دست آورد.

سود تولیدکننده و منفعت سهامداران در یک شرکت، با در نظر گرفتن عوامل تشکیل‌دهنده قیمت تمام شده تولید و منظور کردن سایر هزینه‌های مترتب بر تولید به دست می‌آید و هر تغییری در این رویه می‌تواند به سرکوب انگیزه تولید و سرمایه‌گذاری ختم شود. در برخی صنایع مثل کارخانه‌های تولید و توزیع برق، مواد غذایی، دارو، فولاد، سیمان و حتی خودرو شاهد اعمال قیمت‌گذاری دستوری بوده‌ایم و متاسفانه آسیب‌های اقتصادی این سیاست در این صنایع را نیز دیده‌ایم. تجربه نظام نظارتی در امر کنترل قیمت‌ها در کشور ما موفق نبوده و نمی‌توان انتظار داشت از این پس نیز نتیجه‌ای ارزشمند از این سیاست اقتصادی به وجود بیاید. یکی از شاخص‌های مهم توسعه‌یافتگی هر کشور میزان مصرف مواد لبنی و فرآورده‌های آن است و این شاخص موجب می‌شود که دولت‌ها به صنایع و شرکت‌های فعال در این حوزه توجه ویژه‌ای داشته باشند.

عدم تناسب حاشیه سود تولیدکننده و توزیع‌کننده بعضا ۱۰۰ درصد اختلاف دارد و توزیع‌کننده خرد این سود را کسب می‌کند. در واقع هم‌اکنون وضعیت قیمت‌گذاری برای تولیدکننده مواد لبنی به گونه‌ای است که از ابتدای فرآیند تولید تا مرحله نهایی توزیع محصول، فشار و تحمیل هزینه بر دوش تولیدکننده است و به همین دلیل است که نزدیک به ۸۰۰ کارخانه فعال در صنعت مواد لبنی ظرف ۱۶سال گذشته تعطیل شدند. زمانی که در اثر قیمت‌گذاری دستوری، محصولاتی لبنی عمدتا به دلیل افزایش هزینه‌های تولید و نهاده‌های دامی با حاشیه سود کمتر یا زیان به فروش می‌رسند، نباید انتظار داشته باشیم این اختلاف قیمت لزوما منجر به تنظیم بازار و حصول نتیجه در راستای حمایت از اقشار کم درآمد جامعه و همچنین جلوگیری از آمار تورم در کشور شود. قیمت‌گذاری دستوری فارغ از جدایی از واقعیت‌های اقتصادی جامعه موجب کاهش سطح کیفیت محصولات نیز می‌شود.

توجیه ورود دولت به قیمت‌گذاری بر روی محصولات و فرآورده‌های لبنی، تخصیص یارانه در گروه کالایی یک و مواد غذایی است و دولت مدعی است با این مکانیسم کنترل قیمت‌ها را در دست دارد و از مصرف‌کننده نهایی حمایت می‌کند بنابراین تعدادی از محصولات لبنی را مشمول افزایش قیمت نمی‌داند. در حقیقت ضعف نظام توزیع در کشور به زیان بخش تولید تمام می‌شود. آزادسازی قیمت‌ها می‌تواند نظام رقابتی عرضه و تقاضا و قیمت محصولات را مشخص کند و به عبارتی هدف ارائه یارانه به دهک‌های پایین‌تر را متمرکز کند و تحت پوشش قرار دهد و به جای اینکه یارانه به اول زنجیره تولید داده شود، به مصرف‌کننده نهایی تعلق گیرد و در حقیقت با این اقدام هم اقشار آسیب‌پذیر از لبنیات بهره‌مند خواهند شد و هم از زیان تولیدکنندگان و فعالان در این صنعت جلوگیری خواهد شد. سیاست قیمت‌گذاری دستوری تنها به نفع عده‌ای خاص و محدود است و در عمل بسیاری از مصرف‌کنندگان همچنان از تورم موجود در جامعه متضرر می‌شوند. در مجموع و با مقایسه نوع فعالیت دستگاه‌های نظارتی در خارج از کشور، کمتر کشور موفقی در حوزه اداره اقتصاد خواهیم یافت که برای مهار تورم از این شیوه استفاده کند.

بازار سرمایه با عقلانیت و منطق اقتصادی فعالیت می‌کند و قیمت دستوری موجب می‌شود سرمایه‌گذاران واقعی از عرصه فعالیت اقتصادی خارج شوند و منافع حاصل از تولید و فروش به سمت واسطه‌ها سرازیر شود. اقتصاد و سرمایه‌گذاری با اصول و ادبیاتی همراه است که عدول از این ادبیات عوارض جبران ناپذیری خواهد داشت.



مصرف‌کنندگان با کمبود روبه‌رو هستند

پرچم سبز کامودیتی‌ها

افزایش قیمت گاز به رشد تقاضا برای نفت خام در سه ماه پایانی ۲۰۲۱ منجر خواهد شد

علی ریاحی
کارشناس اقتصادی

کامودیتی‌ها معاملات هفته گذشته را با رشد قیمت‌ها آغاز کردند. نفت خام، طلا، مس، آلومینیوم، روی، نیکل و بیشتر کالاهای کشاورزی شاهد رشد قیمت بودند. افت ارزش دلار، رشد تقاضا، کمبود عرضه و کاهش حجم ذخایر مجموعه‌ای از عواملی بودند که به افزایش قیمت در بازار کامودیتی‌ها کمک کردند.

اقتصاد جهان

تازه‌ترین برآوردها حکایت از آن دارد که میانگین نرخ رشد اقتصادی جهان در سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ به ترتیب ۵,۶ درصد و ۴,۲ درصد خواهد بود. این احتمال وجود دارد که پیامدهای بحران کرونا در سال ۲۰۲۲ نیز ادامه داشته باشد، بنابراین احتمال جهش اقتصاد جهان در سال آینده دور از ذهن است. این شرایط بر بازار کامودیتی‌ها تاثیر خواهد گذاشت، البته میزان این تاثیر بر هر بازار متفاوت خواهد بود.

تورم یا رکود تورمی

بسیاری از کارشناسان معتقدند که نرخ جهانی تورم، به ویژه در کشورهای توسعه‌یافته در مسیر صعودی قرار دارد. محمد الریان، اقتصاددان مصری-آمریکایی در این باره هشدار داد: این دور از افزایش نرخ تورم را باید جدی گرفت چون ماندگارتر از موارد قبلی است. وی تاکید کرد: پیش از آنکه مشکل تورم به مشکل رشد اقتصادی تبدیل شود، فدرال رزرو باید اقدام کند. همچنین نوریل روبینی، اقتصاددانی که به پیش‌بینی بحران ۲۰۰۸ مشهور است، گفته است: با وجود خطر افزایش تورم، به نظر نمی‌رسد فدرال رزرو تمایلی به اجرای سیاست‌های انقباضی داشته باشد. افزایش جهانی نرخ تورم یکی از عواملی است که به رشد قیمت کامودیتی‌ها کمک می‌کند.

در مسیر اوج‌گیری

در سال ۲۰۲۱، قیمت انواع نفت خام و گاز طبیعی سیر صعودی داشته است. فقط در اروپا قیمت گاز در این مدت بیش از ۴۰۰ درصد رشد کرده است. در حال حاضر، قیمت نفت سبک آمریکا بالای ۸۳ دلار، نفت برنت بالای ۸۴ دلار و سبد نفت اوپک هم بالای ۸۳ دلار نوسان می‌کند. پیش‌بینی‌ها حکایت از آن دارند که با شرایط کنونی، احتمال رسیدن قیمت نفت خام به سطح ۱۰۰ دلار در هر بشکه وجود دارد. اویل پرایس درباره افزایش قیمت سوخت‌های فسیلی نوشته است: با وجود افزایش چشمگیر سرمایه‌گذاری برای انرژی پاک، رشد اخیر قیمت سوخت‌های فسیلی احتمال وجود یک توطئه را تقویت می‌کند، هر چند باید تاکید کرد که بی‌تدبیری و مدیریت نادرست نیز در این زمینه نقش داشته است.برخی کارشناسان نیز معتقدند، تداوم روند صعودی قیمت نفت و گاز، به بهبود اقتصاد جهان و حتی تولیدکنندگان نفت در سال ۲۰۲۲ آسیب خواهد زد. آنها بهترین قیمت نفت برای اقتصاد جهان را در محدوده ۷۵ دلار برآورد می‌کنند.

تداوم جایگاه ممتاز

در چنین شرایطی، دبیرکل اوپک گفته است: نفت تا سال ۲۰۴۵ همچنان جایگاه ممتاز خود را در بازار انرژی با سهم ۲۸ درصدی از کل انرژی جهان حفظ خواهد کرد. پیش از این، کارشناسان دیگری در این باره به اظهارنظر پرداخته و بر ماندگاری نفت به عنوان مهمترین حامل انرژی سه دهه آینده تاکید کرده‌اند. سرمایه‌گذاری‌های کلان چند سال گذشته برای توسعه انرژی پاک و تلاش کشورها برای کاهش انتشار کربن، این تصور را برای برخی ایجاد کرده بود که دوران پادشاهی نفت رو به پایان است اما واقعیت این است که انرژی‌های پاک هنوز درصد ناچیزی از نیاز بشر به منابع انرژی را تامین می‌کنند. در صورت توسعه انرژی‌های پاک و یافتن راه‌های جدید تولید انرژی‌های نوشونده، این احتمال وجود دارد که طی ۳۰ سال آینده از میزان تقاضا و مصرف نفت خام کاسته شود.

سلاطین نفت

بر اساس تازه‌ترین برآوردها، ۱۰ کشور جهان بیش از ۱۴۰۰ میلیارد بشکه ذخایر اثبات‌شده نفت خام دارند. بیشترین میزان ذخایر در منطقه خاورمیانه قرار دارد به طوری که ۵ کشور تولیدکننده نفت این منطقه بیش از نیمی از کل ذخایر اثبات‌شده نفت خام جهان را در اختیار دارند. دارندگان بزرگترین ذخایر نفت خام جهان (بر حسب میلیارد بشکه) عبارتند از ونزوئلا (۳۰۰ م ب)، عربستان (۲۶۶ م ب)، کانادا (۱۶۹ م ب)، ایران (۱۵۸ م ب)، عراق (۱۴۲ م ب)، کویت (۱۰۱ م ب)، امارات (۹۸ م ب)، روسیه (۸۰ م ب)، لیبی (۴۸ م ب)، نیجریه (۳۷ م ب). بر اساس آخرین برآوردها، با آهنگ مصرف کنونی (حدود ۱۰۰ میلیون بشکه در روز)، ذخایر نفت خام جهان دست‌کم تا ۴۷ سال دیگر نیاز بشر را تامین خواهد کرد.

طلای کم فروغ

قیمت این دارایی ارزشمند از ابتدای سال ۲۰۲۱ تاکنون نزدیک به ۱۶۰ دلار کاهش داشته است. طلا امسال را از قیمت ۱۹۴۰ دلار آغاز کرد و امروز در محدوده ۱۷۸۰ دلار قرار دارد. درباره آینده این فلز دو دیدگاه مخالف وجود دارد. یک گروه معتقدند، با توجه به افت ارزش دلار و روند صعودی کامودیتی‌ها، احتمال افزایش قیمت طلا تا سطوح ابتدای امسال وجود دارد. گروهی دیگر بر این باورند که حتی با وجود تورم نیز قیمت طلا تغییر چندانی نخواهد داشت، چرا که اقتصاد جهان در مسیر بهبود قرار دارد و به دنبال آن، ذائقه سرمایه‌گذاران نیز در حال تغییر است. در روزهای اخیر نشانه‌هایی از خروج صندوق‌های سرمایه‌گذاری از بازار طلا و نقره مشاهده شده که نشان‌دهنده احتمال افت قیمت طلا در سال آینده است.

حال خوب دکتر مس

این فلز صنعتی سال ۲۰۲۱ را از محدوده ۷۹۰۰ دلار در هر تن آغاز کرد و در ماه می به رکورد ۱۰ هزار و ۷۲۴ دلار دست یافت. پس از آن، تا هفته اول ماه اکتبر در روندی نزولی گرفتار شد و تا ۹۰۵۲ دلار سقوط کرد. اما در هفته دوم همین ماه، روندی جهشی به خود گرفت و در حال حاضر به ۱۰ هزار و ۵۰۰ دلار رسیده است. چین، ژاپن و کره جنوبی بزرگترین واردکنندگان و چین بزرگترین مصرف‌کننده مس جهان است. تازه‌ترین برآوردها نشان‌دهنده افت تقاضای مس چین به دلیل کاهش تولید در این کشور است. در همین حال، برخی کارشناسان معتقدند اقتصاد چین در چند سال آینده با چالش‌های بزرگی روبه‌رو خواهد بود که به کاهش نرخ رشد این کشور منجر خواهد شد. حتی عده‌ای می‌گویند چینی‌ها در آمارهای موجود دستکاری می‌کنند و در چند سال آینده عملکرد واقعی اقتصاد این کشور آشکار خواهد شد. به هر حال، آنچه روشن است اینکه تولیدکنندگان مس جهان نباید به حجم مصرف چین اکتفا کنند و بهتر است به دنبال بازارهای صادراتی جدید باشند. تازه‌ترین پیش‌بینی‌ها حکایت از آن دارند که قیمت مس در سال آینده بالای ۱۰ هزار دلار در هر تن خواهد بود.

روی نزولی می‌شود؟

همانگونه که در آغاز سال ۲۰۲۱ پیش‌بینی شده بود، قیمت کامودیتی‌ها در پایان سال رشد جهشی پیدا کرده‌اند. فلز روی یکی از این کامودیتی‌هاست که از ابتدای ماه اکتبر از سطح ۳ هزار دلار تا بیش از ۳۷۰۰ دلار افزایش قیمت را ثبت کرده است. درباره قیمت روی در سال آینده، بانک جهانی پیش‌بینی کرده که میانگین قیمت هر تن فلز روی از ۲۷۰۰ دلار در سال ۲۰۲۱ به ۲۴۰۰ دلار در سال ۲۰۲۲ کاهش خواهد یافت. این در حالی است که معامله‌گران بازار معتقدند، به دلیل وقفه پیش آمده در روند عرضه و کاهش حجم ذخایر تجاری، میانگین قیمت این فلز در سال ۲۰۲۲ با رشد نسبت به سال جاری به سطوح جدید دست خواهد یافت. البته نباید انتظار رشدی مشابه سال ۲۰۲۱ را داشت.

اخبار

عرضه خوراک پالایشگاه‌ها از بورس انرژی

مدیرعامل بورس انرژی ایران گفت: اعتقاد دارم در حال حاضر بخشی از بنزینی که مصرف داخلی دارد، با توجه به عدم عرضه در مکانیسم بورس و نیاز کشورهای همسایه در حال قاچاق شدن است.

علی نقوی افزود: از سال ۹۲ بحث فروش فرآورده‌ها در بورس انرژی ایران وجود داشته و پیگیری‌های آن انجام شده، اما از سال ۹۷ معاملات فرآورده‌ها با رونق بیشتر و حجم‌های قابل‌توجه در بورس انرژی ایران انجام می‌شود. نفت‌گاز، بنزین، نفتا و گاز مایع فرآورده‌هایی هستند که در چندسال اخیر حجم بیشتری از معاملات را در بورس انرژی به خود اختصاص داده‌اند. مدیرعامل بورس انرژی ایران با تاکید بر اینکه امکان عرضه خوراک پالایشگاه‌ها در بورس انرژی وجود دارد، گفت: طبق قانون رفع موانع تولید اگر خوراک پالایشگاه‌ها از طریق بورس تأمین شود، دو درصد تخفیف بیشتر برای پالایشگاه‌ها لحاظ می‌شود که این مسئله به نفع پالایشگاه‌هاست. همچنین در این قانون، استفاده از ظرفیت بورس در اولویت قرار گرفته اما کماکان در مقام اجرا این اتفاق نیفتاده و اجرا نشدن این قانون، هم به صنعت پالایشگاهی آسیب می‌زند و هم از ساختار شفاف مالی به دور است؛ این ظرفیت کاملا در بورس انرژی ایران وجود دارد که تمامی خوراک پالایشگاه‌ها و پتروپالایشگاه‌های کشور از طریق بورس انرژی عرضه شود.

ثبات در بازار سیمان

معاون امور معادن و صنایع معدنی وزارت صمت گفت: در حال حاضر سیمان به قیمت پیش از قطعی‌های برق رسیده و مشکلات حل شده است. می‌توان گفت که دلال‌بازی‌ها تقریبا از بین رفته است و دیگر کسی نمی‌تواند اقدام به خرید و انبار سیمان کرده و زمینه افزایش قیمت را فراهم کند.

اسدالله کشاورز افزود: همانطور که بارها اعلام شد، قطعی‌های برق سبب شد که قیمت سیمان به شدت افزایش یابد و در نتیجه تنها راهی که می‌توانستیم بازار را کنترل و بساط دلال‌بازی‌ها را جمع کنیم، این بود که تمامی زنجیره از تولیدکننده تا مصرف‌کنندگان خرد را به سمت بورس کالا سوق دهیم. خوشبختانه دیدیم که نتیجه مطلوب هم داشت. وی تاکید کرد: این کار نه‌تنها هیچ هدف سیاسی نداشته بلکه در جهت کنترل بازار و ایجاد شفافیت بوده است و مهمتر اینکه سیمان به دست مصرف‌کننده اصلی برسد. در حال حاضر همه تولیدکنندگان سیمان وارد بورس شده و ثبت‌نام خود را تکمیل کرده‌اند. تعدادی از مصرف‌کنندگان و عاملان فروش خرد باقی مانده‌اند که آنها نیز به تدریج وارد می‌شوند. تنها بحث تعدادی از پروژه‌های عمرانی که ممکن است در آینده آغاز شود، وجود دارد که اجراکنندگان آن نیز می‌توانند در زمان نیاز، ثبت نام کنند و خرید خود را انجام دهند.

کریپتو

بازاری با رشدهای عجیب

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

بازار رمزارزها هر روز شاهد اتفاق تازه‌ای است. یک روز جهش، یک روز سقوط و روزی دیگر، تغییر در سیاست‌ها. در این میان برخی رمزارزها با چنان نرخ‌های عجیبی جهش می‌کنند که دود از سر آدم بلند می‌شود.

عبور از مرز ۶۲ هزار دلار، تازه‌ترین اخبار از خیز بیت‌کوین برای ثبت رکوردهای جدید حکایت می‌کنند. سهم بیت‌کوین از بازار نیز سیر صعودی پیدا کرده و به بیش از ۴۷ درصد رسیده است. این در حالی است که برخلاف دولت پکن، کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) اعلام کرده برنامه‌ای برای ممنوع کردن رمزارزها ندارد. چین مدتی است که با وضع قوانین بازدارنده، استخراج و خرید و فروش رمزارزها در این کشور را بسیار محدود کرده است. بر این اساس، آمریکا در حال گرفتن جای چین به عنوان بزرگترین مرکز استخراج رمزارزها در جهان است. در حال حاضر، حدود ۳۵ درصد کل هش‌ریت شبکه استخراج رمزارزها در جهان مربوط به مبدا آمریکاست.

در چند روز گذشته، قیمت برخی رمزارزهای چند سنتی با رشدهای شدیدی مواجه شده است. به عنوان نمونه، قیمت رمزارز StrikeX در یک روز با ۷۲ هزار درصد رشد به ۰,۱۷۸ دلار رسید. یا قیمت REALPAY نزدیک به ۱۴۰۰ درصد و BlowUp و BitUp به ترتیب بیش از ۷۱۱ درصد و ۳۴۵ درصد افزایش را ثبت کرده است. نکته جالب توجه اینکه در سوی دیگر بازار، بازندگانی حضور دارند که با افت قیمت روبه‌رو هستند اما این افت با جهش‌های ثبت شده قابل قیاس نیست. مثلا رمزارزهای SNFT، WSPP، SWAG و RedShiba در یک روز بین ۷۰ تا ۱۰۰ درصد کاهش قیمت را ثبت کرده‌اند. ارزش بازار رمزارزها در محدوده ۲ هزار و ۴۹۰ میلیارد دلار در نوسان است و ۱۲ هزار و ۸۷۲ رمزارز در ۴۱۲ بازار جهانی مورد معامله قرار می‌گیرند. حجم معاملات روزانه هم کمتر از ۹۵ میلیارد دلار است. در معاملات هفته گذشته، از میان ۵۰ رمزارز بزرگ جهان بر اساس ارزش بازار، تنها قیمت ۱۲ رمزارز با افت هفتگی روبه‌رو 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).

■ بیت‌کوین در حال صعود است و هدف بعدی آن، ۶۹ هزار دلار پیش‌بینی می‌شود.

■ انتظار می‌رود کاردانو به رشد صعودی ادامه دهد. تازه‌ترین برآوردها حکایت از آن دارند که قیمت این رمزارز در سال ۲۰۲۲ نیز روندی افزایشی داشته باشد.

نوسان هفتگی قیمت بیت‌کوین

اخبار

«دلر» در میان بزرگان

شرکت داروسازی اکسیر در سال ۹۸ سودآورترین شرکت دارویی بورسی ایران شد و در سال ۹۹ هم جزو شرکت های برتر بودیم.

محسن کردی، مدیرعامل شرکت داروسازی اکسیر در این باره گفت: «دلر» یکی از بزرگترین شرکت‌های دارویی ایران است که بالغ بر ۲۵۰ قلم دارو را تولید می‌کند. بیشترین تعداد گواهینامه **jnp** را در بین شرکت‌های دارویی ایرانی داریم. به تازگی گواهینامه **jnp** را از کشور آذربایجان دریافت کردیم. شرکت داروسازی اکسیر در سال ۹۸ سودآورترین شرکت دارویی بورسی ایران شد و در سال ۹۹ هم جزو شرکت‌های برتر بودیم. در سال ۹۹ «دلر» ۱۰۳۵ میلیارد تومان فروش و ۴۰۰ میلیارد تومان سود ایجاد کرد که در شش ماهه اول ۱۱۶۰ میلیارد تومان فروش داشتیم. «دلر» سومین شرکت صادرکننده ایران است به طوری که سال گذشته ۷۰ میلیارد تومان صادرات داشته است. پروژه خط سوم شربت راه‌اندازی شد و در پروژه سافت ژلریال سایت مربوطه به مرحله تولید آزمایشی رسیده است.

آینده روشن انرژی‌های پاک

مدتی است شاهد افزایش قیمت گاز طبیعی ابتدا در اروپا و سپس در سایر کشورها همچون چین هستیم. در خبرها آمده هند فقط برای ۱۰ روز ذخیره گاز طبیعی دارد.

محمد یوسف امین داور، مدیر سرمایه‌گذاری پردازش اطلاعات با اعلام این خبر افزود: در آمریکا هم شاهد افزایش قیمت گاز طبیعی بودیم. در واقع علت اصلی این وضعیت این بود که شرکت‌ها برای کاهش کربن، در تامین انرژی خود به سمت انرژی‌های تجدیدپذیر توربین‌های بادی، خورشیدی به همراه گاز طبیعی سوئیچ کردند. در تابستان در جاهای مختلف دنیا به خصوص در اروپا کاهش بارندگی، کاهش بادها را شاهد بودیم و تولید برق از محل تجدیدپذیرها کاهش پیدا کرد و فشار به نیروگاه‌های گازی و سیکل ترکیبی آمد و مخازن گاز زودتر کاهش پیدا کرد و تقاضا برای نفت کوره و زغال سنگ افزایش یافت و امکان دارد رکوردهای جدیدی در نفت داشته باشیم. ما باید در بورس برای تبعات بحران گاز آماده باشیم چرا که رشد قیمت در گاز و نفت خواهیم داشت اما ادامه‌دار نخواهد بود.

نخستین جشنواره ایده‌های برتر چادرملو

نخستین جشنواره ایده‌های برتر شرکت معدنی و صنعتی چادرملو ۲۵ مهر با حضور نامزدهای دریافت جوایز برگزیده، داوران و مدیران شرکت در سالن آمفی تأتر مجتمع چادرملو برگزار شد.

در این مراسم ناصر تقی‌زاده، مدیرعامل و عضو هیات مدیره چادرملو در پیامی تصویری گفت: هدف چادرملو برای اتخاذ این راهبرد ایجاد زمینه مناسب در جهت رشد و شکوفایی استعدادها و ترغیب کارکنان و کارگران به مشارکت در رشد و بالندگی شرکت، افزایش بهره‌وری، بهبود فرآیند تولید و کاهش هزینه‌ها، کاهش مصرف انرژی و داخلی‌سازی قطعات صنعتی و ماشین آلات معدنی بوده است. در عین حال از توانمندی مراکز علمی و پژوهشی، نخبگان دانشگاهی و شرکت‌های دانش بنیان غافل نبودیم، به همین جهت اقدام به تاسیس مرکز نوآوری، تحقیق و توسعه چادرملو در برج فناوری و نوآوری دانشگاه صنعتی امیرکبیر تهران کردیم. در پایان این مراسم، ۱۳ ایده برگزیده معرفی و به ارائه‌دهندگان آنها لوح تقدیر، تندیس جشنواره و جوایز نقدی اهدا شد.

تداوم رشد تولید و فروش «فملی»

شرکت ملی صنایع مس در شش ماهه نخست امسال تمامی برنامه‌های توسعه‌ای تولیدی و اقتصادی را مطابق برنامه پیش برده به طوری‌که شاهد رشد ۱۱۶ درصدی در فروش، افزایش ۵ درصدی تولید کاتد و آند بوده است.

اردشیر سعدمحمدی، مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران عملکرد تولید سنگ سولفوری شرکت مس در شش‌ماهه نخست سال‌جاری را ۲۷ میلیون و ۱۰۰ هزار تن اعلام و تاکید کرد: این در حالی است که برنامه شرکت ۲۶ میلیون و ۷۴۵ هزار تن بوده است. همچنین کنسانتره تولیدی حاصل از ارسال سنگ سولفوری به کارخانجات تغلیظ در هر سه مجتمع در مجموع ۶۰۶ هزار و ۴۰۷ تن بوده که نسبت به برنامه ۵۸۶ هزار و ۶۰۱ تنی، ۳ درصد رشد داشته است. شرکت مس در این بازه زمانی با تولید ۳۹۷۶ تن مولیبدن رشد ۱۱۴ درصدی را نسبت به برنامه رقم زد. با تمهیداتی که درخصوص افزایش بهره‌وری انجام داده بودیم نه‌تنها از برنامه عقب نماندیم بلکه مشارکت زیادی در تأمین برق منطقه نیز داشتیم.

شاخص‌های عملکردی پتروشیمی خلیج فارس صعودی بود

«فارس» سکاندار سودآوری خالص

زهرا مالمیر
خبرنگار

مجمع عمومی و فوق‌العاده شرکت پتروشیمی خلیج فارس ۲۵ مهرماه ۱۴۰۰ برگزار و ۶۰۰ ریال سود نقدی به ازای هر سهم تقسیم شد. در این مجمع مدیرعامل شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس با ارائه گزارش عملکرد «فارس» در بخش‌های مختلف از افزایش ۷۱ درصدی درآمد عملیاتی، ۱۶۴ درصدی سود عملیاتی و ۱۴۸ درصدی سود خالص این گروه خبر داد.

روند درآمد و سودآوری

جعفر ربیعی همچنین برخی از مهمترین دستاوردهای کسب شده توسط شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس از سال مالی ۹۸ تاکنون را تبیین کرد. وی با اعلام اینکه «فارس» موفق به کسب مقام اول بیشترین مبلغ سود خالص در بین شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سرمایه ایران شد، در بخش سود و زیان تلفیقی، درآمدهای عملیاتی در سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۰ را ۱۳۲ هزار و ۸۵۰ میلیارد تومان اعلام کرد و گفت: این میزان درآمد عملیاتی نسبت به سال گذشته ۷۱ درصد افزایش داشته است. همچنین در این مدت «فارس» موفق به کسب ۴۶ هزار و ۹۴۵ میلیارد تومان سود عملیاتی شد که ۱۶۴ درصد بیشتر از مدت مشابه سال گذشته است. سود خالص هم به عدد ۶۷ هزار و ۱۸۲ هزار میلیارد رسید که بیش از ۴۰ هزار میلیارد تومان بیشتر از سال گذشته است و افزایشی ۱۴۸ درصدی داشته است. وی در بخش ترازنامه تلفیقی، میزان دارایی را ۳۰۳ هزار و ۸۹ میلیارد تومان اعلام کرد که ۴۶ درصد نسبت به سال گذشته افزایش داشته و میزان بدهی را ۱۹۸ هزار و ۲۱۱ میلیارد تومان عنوان کرد که ۳۱ درصد نسبت به سال گذشته تغییر داشته است.

ربیعی در توضیح ترازنامه شرکت اصلی نیز اظهار کرد: دارایی شرکت تا ۳۱ خرداد ۱۴۰۰ به ۱۱۰ هزار و ۸۸۴ میلیارد تومان رسیده که ۴۷ درصد نسبت به سال گذشته افزایش داشته، میزان بدهی به ۳۵ هزار و ۵۳۶ میلیارد تومان رسیده که تنها ۹ درصد نسبت به سال گذشته افزایش داشته، همچنین حقوق مالکانه به ۷۵ هزار و ۳۴۸ میلیارد تومان رسیده که رشدی ۷۵ درصدی نسبت به سال گذشته داشته و سرمایه ثبت شده شرکت نیز در پایان این سال مالی ۲۸ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان است که ۱۰۰درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته بیشتر است.

رونق تأمین مالی

نایب رئیس هیات مدیره «فارس» همچنین به روند طی شده افزایش سرمایه «فارس» از فروردین ۱۳۹۲ با عرضه اولیه سهام این شرکت با سرمایه ۲ هزار و ۴۷۹ میلیارد تومان تا امروز پرداخت و گفت: از سال ۱۳۹۷ تاکنون سرمایه «فارس» از ۵ هزار میلیارد تومان به ۲۸ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان از محل سود انباشته رسیده که معادل ۴۷۴ درصد است.

ربیعی همچنین به ارائه گزارشی از تامین مالی پروژه‌های در دست اجرا پرداخت و گفت: تامین مالی صورت گرفته از صندوق توسعه ملی، سیستم بانکی، فاینانس و یوزانس، هلدینگ و شرکت‌های تابعه و انتشار اوراق از ابتدای تیر ۱۳۹۷ تاکنون مجموعا ۳۱ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان و ۲ میلیارد و ۲۲۴ میلیون دلار و اخذ موافقت اصولی به مبلغ ۷ هزار و ۱۰۰ میلیارد تومان و ۱۶۱ میلیون دلار بوده است. سهم صندوق توسعه ملی در مجموع یک میلیارد و ۳۴۷ میلیون دلار، سیستم بانکی ۲۸ هزار و ۷۹۰ میلیارد تومان و ۲۹۰ میلیون دلار به صورت ارزی، فاینانس و یوزانس به میزان ۵۴۵ میلیون دلار و هلدینگ و شرکت‌های تابعه ۲ هزار و ۳۳ میلیارد تومان و ۵۷ میلیون میلیون دلار و انتشار اوراق هزار میلیارد تومان بوده است.

نایب رئیس هیات مدیره شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس همچنین به عملکرد «فارس» در تامین مالی از بازار پول پرداخت و گفت: از ابتدای سال ۱۳۹۷ تاکنون مجموعا ۵۳.۶ هزار میلیارد تومان از بازار پول تامین مالی ریالی شده که ۳۵.۸ هزار میلیارد تومان آن بابت پروژه‌ها و ۱۷.۸ هزار میلیارد تومان آن بابت بازپرداخت بدهی‌های شرکت اصلی بوده است که این عملکرد در سال منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۰ معادل ۴۷.۲ هزار میلیارد تومان بوده که ۳۴.۱ هزار میلیارد تومان آن بابت پروژه‌ها و ۱۳.۱ هزار میلیارد تومان آن بابت بازپرداخت بدهی شرکت اصلی بوده است.

ربیعی ادامه داد: در بخش تامین مالی ارزی از بازار پول از ابتدای سال ۱۳۹۷ تاکنون ۴۹۹ میلیون دلار تامین شده که ۳۳۸ میلیون دلار شامل اخذ مصوبه و ۱۶۱ میلیون دلار شامل اخذ موافقت اصولی می‌شود و دستاورد این بخش تنها در سال مالی منتهی به خرداد ۱۴۰۰ معادل ۳۲۹ میلیون دلار بوده است. وی از صفر شدن بدهی‌های ارزی این شرکت خبر داد و گفت: فارس در سال مالی ۱۳۹۹ توانست ۲۱۲ درصد تعهدات ارزی خود را ایفا کند.

اخذ مجوز تأمین سرمایه

مدیرعامل «فارس» درباره تامین مالی «فارس» از بازار سرمایه نیز گفت: از سال مالی منتهی به خرداد ۱۳۹۸ تا سال مالی منتهی به خرداد ۱۴۰۰ مجموعا ۴ هزار و ۳۶۶ میلیارد تومان از عرضه اولیه، ۲۳ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان از افزایش سرمایه و ۴ هزار میلیارد تومان از انتشار اوراق بدهی و در مجموع ۳۲ هزار و ۶۷ میلیارد تومان از بازار سرمایه تامین مالی شده است. ربیعی همچنین از افزایش سرمایه «فارس» در سه ماه آینده در صورت موافقت مجمع با عدم تخصیص کامل سود سهام از محل سود انباشته خبر داد و گفت: با این افزایش سرمایه به اولین شرکت بازار سرمایه از نظر سرمایه ثبت شده تبدیل خواهیم شد و سهامداران از سود این افزایش سرمایه بهره‌مند خواهند شد.

وی اخذ مجوز تامین سرمایه خلیج فارس را از اقدامات مهم این گروه در سال مالی ۱۳۹۹ خواند و گفت: با این مجوز عملا انحصار تامین سرمایه که در اختیار گروه بانکی بود، شکسته شد و یک گروه صنعتی توانست برای اولین بار این مجوز را اخذ کند و در آینده نزدیک خواهیم دید که این شرکت چه کارهای بزرگی در تامین سرمایه پروژه‌های مختلف و از جمله نفت و گاز و پتروشیمی انجام خواهد داد و تاسیس این تامین سرمایه و خدماتی که خواهد داد از کارهای ماندگار خواهد بود. مدیرعامل «فارس» با اعلام این خبر که پذیره‌نویسی تامین سرمایه خلیج فارس از یک ماه دیگر آغاز می‌شود، گفت: ۲۰۰ میلیارد تومان از ۵۰۰ میلیارد تومان سرمایه این شرکت از طریق فرابورس پذیره‌نویسی عمومی خواهد شد.

افتخارات

نایب رئیس هیات مدیره شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس در ادامه به افتخارات کسب شده توسط این گروه در سطح بین‌المللی، منطقه‌ای و ملی پرداخت و افزود: مقام اول کشور از نظر شاخص‌های فروش، صادرات، سودآوری و خلق ارزش افزوده بر اساس رتبه‌بندی IMI-۱۰۰، دومین شرکت پتروشیمی در خاورمیانه بر اساس رتبه‌بندی ICIS در سال ۲۰۲۰، سی و هفتمین شرکت در بین صد شرکت برتر پتروشیمی جهان بر اساس رتبه‌بندی ICIS در سال ۲۰۲۰، کسب رتبه پنجم جهان با سرمایه‌گذاری ۲.۴ میلیارد دلار در صنعت پتروشیمی کشور و سومین سال متوالی در بین پنج شرکت برتر دنیا از جمله دستاوردهای مهم «فارس» است.

«پترول» به تابلوی فرعی منتقل شد

هفته‌نامه بورس: نماد «پترول» که شرایط مقرر برای تابلوی فرعی بازار اول بورس تهران را احراز کرده، از تابلوی دوم به تابلو فرعی بازار اول منتقل شد.

بر اساس دستورالعمل پذیرش شرکت‌های بورسی، مهمترین معیارهای پذیرش در بازار اصلی بورس میزان سرمایه، سهام شناور آزاد، چشم‌انداز روشن سودآوری، کیفیت مناسب سود عملیاتی و جریانات نقدی شرکت، شفافیت صورت‌های مالی و سابقه فعالیت در صنعت است که باتوجه به شرایط مناسب پترول از منظر سودآوری، صورت‌های مالی با اظهارنظر حسابرس مستقل و همچنین افزایش ارزش بازار و میزان سرمایه شرکت، ارتقاء به بازار فرعی بازار اول بورس محقق شده است. فعالیت اصلی شرکت گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان (پترول) سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی فعال در زمینه تهیه و تولید مواد و محصولات پتروشیمیایی و برنامه‌ریزی و اجرای طرح‌های صنایع تکمیلی با تمرکز بر تکمیل زنجیره ارزش در صنعت پتروشیمی است. گروه سرمایه‌گذاری پتروشیمی ایرانیان در سال ۱۳۹۰ با نماد «پترول» در فرابورس پذیرفته شده است.

رشد چندصددرصدی سود «ثشاهد»

هفته‌نامه بورس: شرکت شاهد در گزارش صورت‌های مالی ۱۲ ماهه منتهی به خردادماه ۱۴۰۰ مجموع درآمد عملیاتی خود طی این دوره یک‌ساله را برابر با ۵،۷۸۳ میلیارد ریال اعلام کرده که رشد ۳۶۵ درصدی را نسبت به دوره مشابه سال گذشته دارد. سود عملیاتی «ثشاهد» طی این دوره یک‌ساله با افزایش ۴۱۲ درصدی به مبلغی بالغبر ۵،۵۹۳ میلیارد ریال رسیده است.

این شرکت با سود خالص ۵،۵۹۷ میلیارد ریالی مواجه بوده که نسبت به سال گذشته ۴۰۷ درصد رشد کرده و سود خالص هر سهم برابر با ۱،۳۹۷ ریال بوده که ۴۰۶ درصد افزایش یافته است. سود انباشته «ثشاهد» در پایان دوره یک‌ساله ۷،۲۶۰ میلیارد ریال به ثبت رسیده که رشد ۲۴۵ درصدی را از خود بر جای گذاشته است.

صندوق‌های برتر کارگزاری مفید

هفته‌نامه بورس: صندوق‌های سهامی کارگزاری مفید از نظر بازدهی یک‌ساله در میان ۱۰ صندوق برتر بازار سرمایه ایران قرار دارند که صندوق پیشتاز مفید در رتبه اول است.

بر اساس آمار مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران (فیپیران)، بازدهی یک‌ساله صندوق‌های سهامی بازار سرمایه ایران نشان می‌دهد، تمامی ۴ صندوق سهامی کارگزاری مفید یعنی صندوق‌های پیشتاز، پیشرو، اطلس(ETF) و امید توسعه در میان ۱۰ صندوق پربازده بازار سرمایه ایران قرار گرفته‌اند. مدیریت دارایی کارگزاری مفید ۱۱ صندوق سرمایه‌گذاری اعم از سهامی، مختلط و درآمد ثابت دارد که توسط شرکت سبدگردان انتخاب مفید مدیریت می‌شود و افراد با میزان دارایی مختلف و سطوح ریسک متفاوت می‌توانند در آنها سرمایه‌گذاری کنند. صندوق سرمایه‌گذاری سهامی پیشتاز، نخستین صندوق سرمایه‌گذاری کارگزاری مفید است که از سال ۱۳۸۷ پذیره‌نویسی شده و تاکنون حدود ۳۴ هزار درصد بازدهی داشته است.

صندوق سرمایه‌گذاری پیشرو کارگزاری مفید، از ابتدای تاسیس در سال ۱۳۹۰ تاکنون سود حدود ۶ هزار و ۸۰۰ درصدی داشته است. صندوق پیشرو در درجه‌بندی عملکرد سالانه ۵ ستاره دریافت کرده است که تنها ۷ صندوق سهامی در بازار سرمایه ایران موفق به کسب ۵ ستاره عملکردی شده‌اند. صندوق پیشرو همچنین بیش از ۲۰ درصد بالاتر از شاخص کل بورس در یک سال اخیر بازدهی داشته و در رتبه چهارم قرار دارد. صندوق توسعه اندوخته آینده با نماد اطلس از صندوق‌های سهامی قابل معامله(ETF) کارگزاری مفید است که از آغاز فعالیت در سال ۱۳۹۲ تاکنون ۲ هزار و ۴۰۰ درصد بازدهی داشته است. از دیگر مزایای سرمایه‌گذاری در این صندوق سرعت نقدشوندگی بالا به واسطه داشتن بازارگردان و معافیت مالیاتی است. صندوق سرمایه‌گذاری «امید توسعه» از صندوق‌های سهامی با تقسیم سود ماهانه کارگزاری مفید است که از سال ۱۳۹۲ فعالیت خود را آغاز کرده است. این صندوق از ابتدای تاسیس تاکنون حدود ۲۵۰۰ درصد بازدهی داشته است. آشنایی بیشتر با صندوق‌های سرمایه‌گذاری و بررسی وضعیت هر کدام نسبت به نیازهای سرمایه‌گذار از طریق مشاوره رایگان کارگزاری مفید، امکان‌پذیر است.

دیدگاه

تولید بیشتر، عامل افزایش زیان

کمال خان‌زاده
کارشناس ارشد بازار سرمایه

خروجی نهایی قرعه‌کشی تولیدات سایپا و ایران خودرو در ۶ ماهه ۱۴۰۰: ۳۳،۵ هزار میلیارد تومان سوبسید و یارانه به ۳۳۶ هزار نفر.

ای کاش وزیر محترم صمت و تیم اقتصادی و سیاست‌گذار دولت جدید آقای رئیسی، فرصت و مجال بررسی و مطالعه گزارش صورت‌های مالی تلفیق و گزارش ماهانه عملکرد (تعداد تولید و فروش و قیمت فروش) محصولات دو شرکت خودروساز بزرگ کشور (سایپا و ایران خودرو) را داشته باشند. سیاست‌های غلط قیمت‌گذاری دستوری دولت با محوریت شورای رقابت بدون ملاحظات و در نظر گرفتن (تورم واقعی سالانه، هزینه‌های سربار و بهای تمام شده واقعی دو شرکت بزرگ خودروسازی کشور) و تفکرات غلط قیمت‌گذاری باعث ایجاد زیان سنگین برای این دو خودروساز شده و این موضوع باعث متوقف شدن توسعه و ارتقای کیفیت خودروهای این دو خودروساز شده است و در حال حاضر هر چقدر از لحاظ تیراژ تولید بیشتر تولید کنند، زیان‌شان بیشتر می‌شود. بر اساس موارد زیر، فقط در ۶ ماهه ۱۴۰۰، مبلغ ۳۳،۵ هزار میلیارد تومان (با دلار ۲۵ هزار تومان حدود ۱،۳ میلیارد دلار) به نوعی به قشر خاصی (۳۳۶ هزار نفر) از جامعه سوبسید و یارانه پرداخت شده است.

۱-گروه خودروسازی سایپا: این شرکت در سال ۹۷ مبلغ ۹ هزار میلیارد تومان زیان، سال ۹۸ مبلغ ۱۰ هزار میلیارد تومان زیان، سال ۹۹ مبلغ ۱۲،۸ هزار میلیارد تومان زیان انباشته تلفیق داشتند و در ۶ ماهه امسال هم حدود ۲،۳ هزار میلیارد تومان زیان ساخته است. یعنی شرکت سایپا از سال ۹۷ تا آخر شهریور ۱۴۰۰ حدود ۳۴ هزار میلیارد تومان زیان انباشته دارد. این شرکت طی ۶ ماهه ۱۴۰۰ تعداد ۱۵۰،۰۰۰ دستگاه انواع تیبا تولید به فروش رسانده و قیمت میانگین فروش هر محصول حدود ۸۶ میلیون تومان بوده است در حالی که قیمت متوسط نرخ بازار در این مدت حدود ۱۵۰ میلیون تومان بوده است. یعنی شرکت سایپا به ازای هر خودرو تیبا ۶۴ میلیون تومان کمتر از نرخ بازار فروخته است یعنی ۹،۵ هزار میلیارد تومان از جیب خودروساز و سهامداران این شرکت خارج شده است.

۲-گروه خودروسازی ایران خودرو: این شرکت در سال۹۷ مبلغ ۹،۶ هزار میلیارد تومان، سال ۹۸ مبلغ ۵،۲ هزار میلیارد تومان، سال ۹۹ مبلغ ۱۵،۵ هزار میلیارد تومان و ۶ ماهه امسال حدود ۵ هزار میلیارد تومان زیان تلفیق انباشته دارند. یعنی شرکت ایران خودرو از سال۹۷ تا آخر شهریور ۱۴۰۰ حدود ۳۵ هزار میلیارد تومان زیان انباشته دارد. این شرکت طی ۶ ماهه ۱۴۰۰، تعداد ۱۳۲،۰۰۰ دستگاه از انواع گروه پژو با قیمت متوسط ۱۲۴ میلیون تومان و۲۴،۰۰۰ دستگاه انواع سمند با قیمت متوسط ۱۳۰ میلیون تومان و ۲۰،۰۰۰ دستگاه انواع دنا با قیمت ۲۰۰ میلیون تومان و ۱۰،۰۰۰ دستگاه انواع رانا با قیمت ۱۵۸ میلیون تومان فروخته است در حالی که متوسط قیمت این محصولات در بازار، گروه پژو ۲۵۰ میلیون تومان، سمند ۲۶۰ میلیون تومان، دنا ۴۰۰ میلیون تومان و رانا ۲۶۰ میلیون تومان بوده است. یعنی قیمت بازار محصولات این شرکت متوسط ۱۰۰ درصد بیشتر از قیمت کارخانه بوده یعنی حدود ۲۴ هزار میلیارد تومان از جیب شرکت و سهامداران این شرکت خارج شده است.

بنابراین از وزیر محترم صمت جناب آقای فاطمی امین، انتظار می‌رود که در خصوص موارد فوق تاملی عمیق داشته و به ادامه سیاست‌های غلط گذشته خاتمه دهد. صنعت خودرو در دنیا از جمله صنایع با ارزش افزوده بالاست و باعث افزایش اشتغال و افزایش تولید ناخالص داخلی کشورها شده و تداوم فعالیت صنایع زیادی به این صنعت وابسته بوده است. باید یکبار برای همیشه این صنعت از قیمت‌گذاری دستوری خارج و به قیمت‌گذاری بر اساس عرضه و تقاضای بازار سپرده شود.

اخبار

«ویستا» متمرکز بر سهم‌های رشدی

هفته‌نامه بورس: هفته گذشته، پذیره‌نویسی صندوق «ویستا» انجام شد.

حمید فاروقی، عضو هیأت مدیره سبدگردان ویستا گفت: سقف سرمایه این صندوق برای شروع حدود صد میلیارد تومان است و این صندوق از نوع سهامی خواهد بود. وی با بیان اینکه در خصوص این صندوق یکسری ویژگی‌ها وجود دارد، گفت: در ابتدا این نوع صندوق‌ها یک بستر مناسب برای اشخاصی که علاقه‌مند به سرمایه‌گذاری هستند اما تخصص و یا تجربه و وقت لازم را برای انجام این کار ندارند، فراهم می‌کند. فاروقی افزود: ویژگی بعدی که در این صندوق وجود دارد، نقدشوندگی است به صورتی که سرمایه‌گذاران در هر زمان که بخواهند، می‌توانند سرمایه خود را نقد و دریافت کنند. ویژگی بعدی صرفه‌جویی به مقیاس است به صورتی که برای منابع خرد در ابتدا صرفی برای تشکیل یک تیم وجود ندارد اما زمانی که تبدیل به یک منابع کلان می‌شوند، به صرفه و لازم است که برای آن یک تیم حرفه‌ای تشکیل شود. همچنین بحث بعدی شفافیت است که سرمایه‌گذاران می‌توانند بر عملکرد این صندوق نظارت کامل را از طریق سایت داشته باشند و موضوع بعدی و مهم این است که این صندوق‌ها زیر نظر سازمان بورس و اوراق بهادار فعالیت خواهند کرد که وجود حسابرس و یکسری دستورالعمل‌ها و ابلاغیه‌ها که توسط خود سازمان ارائه شده و صندوق‌ها ملزم به رعایت آن هستند، باعث کاهش ریسک بازار و عملیاتی شدن این صندوق‌ها شده است. وی همچنین خطاب به سرمایه‌گذاران گفت: اگر برای حضور در بازار سرمایه دانش لازم و برنامه مشخص وجود نداشته نباشد، ممکن است سرمایه‌گذاران با ورود و خروج‌های اشتباه به بازار سرمایه، دچار ضرر و زیان‌های قابل توجهی شوند. سرمایه‌گذاران برای حضور در بازار سرمایه باید نگاه بلندمدت داشته باشند. اگر افراد تخصص یا زمان کافی برای حضور مستقیم در بازار را ندارند، به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مراجعه کنند. فاروقی در آخر عنوان کرد: استراتژی صندوق بیشتر سرمایه‌گذاری در سهم‌های رشدی است و نکته‌ای که سرمایه‌گذاران و علاقه‌مندان به سرمایه‌گذاری باید توجه داشته باشند، این است که فقط مبحث بازدهی نیست.

افتتاح نیروگاه خورشیدی غدیر کوشک

هفته‌نامه بورس: سید فریدالدین معصومی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری غدیر گفت: سهم انرژی خورشیدی در کشور ما که بیش از ۳۰۰ روز آفتابی دارد، یعنی توجه به تامین برق از حوزه خورشیدی دارای اولویت است.

نیروگاه خورشیدی ۱۰ مگاواتی غدیر کوشک با حضور مدیرعامل سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا)، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری غدیر، جمعی از مسئولان استان یزد و مدیران شرکت سرمایه‌گذاری برق و انرژی غدیر به صورت ویدئو کنفرانس، ۲۷ مهرماه افتتاح شد و به بهره‌برداری رسید. پروژه نیروگاه خورشیدی فتوولتائیک ۱۰ مگاواتی غدیر کوشک نسبت به پروژه‌های مشابه دارای تجهیزات فنی با کیفیت بالاتری بوده و در عین حال هزینه سرمایه‌گذاری آن نسبت به دیگر پروژه‌ها کمتر است و در ضمن مدت اجرای پروژه تنها در حدود ۶ ماه بوده که در نوع خود در کشور بی‌سابقه است. مدیرعامل سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا) در این باره گفت: مناطق آفتابی به دلایل فنی که بسیاری از شما بهتر از من اطلاع دارید یک حسنه حساب می‌شود و بنده شخصا به بحث توسعه نیروگاه‌های خورشیدی در کشور به دلایل مختلف علاقه‌مند هستم. امیر نجفی‌پور با اشاره به صحبت‌های مدیرعامل شرکت برق و انرژی غدیر بافق گفت: توضیحات جناب آقای معصومی درباره آنچه در این پروژه اتفاق افتاده، قابل تقدیر است و انتظار داریم با همراهی شرکت سرمایه‌گذاری غدیر پروژه ۸۰۰ مگاواتی هم اجرا شود. وی به صحبت‌های وزیر نیرو اشاره کرد و افزود: از قول وزیر نیرو شنیده بودم که ایشان قصد دارند از تولید و توسعه برق خورشیدی حمایت کنند که این برای بنده باعث خرسندی است که بتوانیم برای کشورمان و صاحبان سرمایه طبق گفته‌های مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری غدیر کار جدی و موفقی انجام دهیم.

بورس

سخن هفته

خریـد (سـرمایه‌گذاری) را نـه بـراسـاس خوش‌بینی بلکه براسـاس حسـاب و کتاب انجـام دهید.

«بنجامین گراهام»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: زهره فدوی، ملیکا حمزه‌ئی، ارمغان جوادنیا، شهربانو جمشیدی مینا هرمزی، بهناز صفری
■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سـادات 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
■ ناظر فنی:هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سارا مهرجو
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشـانی: تهـران، میدان گلها، بزرگراه شـهید گمنام، خیابـان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶ ، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

برنامه آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
تابلوخوانی در بورس	۱ آبان
دوره جامع ارزش‌گذاری سهام شرکت‌ها	۱ آبان
آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	۹ آبان

www.seba.ir

برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع تحلیل تکنیکال	۷ آبان
آشنایی با فیبتک	۸ آبان
پرورش کارشناس سرمایه گذاری خطرپذیر (VC)	۱۲ آبان

www.irfinance.ir

برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با مدیریت پرتفوی	از ۱ آبان
تحلیل بنیادی پیشرفته	از ۱۰ آبان
تحلیل تکنیکال پیشرفته	از ۱۱ آبان

www.niciacademy.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
سرمایه‌گذار موفق	۵ آبان
دوره آموزش سامانه جامع اطلاع رسانی ناشران(کدال)	۱۷ آبان

ww.smbroker.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با صندوق های سرمایه گذاری (کد پنجم)	۴ آبان
آشنایی با معاملات آتی زعفران (کد ششم)	۹ آبان

www.samanbourse.com

کیوسک خارجی

شوک انرژی

دوره گـذار بـه تدریـج تاثیـر خـود را بـا کمبـود انـرژی آشـکار می‌کنـد. در حـال حاضـر انتقـال بـه انرژی‌هـای سـبز مشـکلات بزرگـی را ایجـاد کـرده کـه لـزوم توجـه کارشناسـان و چاره‌جویـی آنهـا را می‌طلبـد. نشـریه «اکونومیسـت» در تازه‌تریـن شـماره خـود بـا اشـاره بـه دلایـل اصلی بحـران گاز اروپـا و بررسـی شـوک ناشـی از کمبـود گاز طبیعی و پیامدهای آن نوشـته اسـت: در مـاه نوامبر رهبران جهـان در نشسـت COP۲۶ (کنفرانـس تغییـرات اقلیمـی سـازمان ملـل) گـرد هـم می‌آیند. هـدف از برگـزاری ایـن نشسـت، تـلاش و برنامه‌ریـزی بـرای کاهـش انتشـار کربـن بـه سـطح صفـر تـا سـال ۲۰۵۰ اسـت. در حالـی کـه آنهـا آمـاده می‌شـوند تـا سـهم خـود در ایـن تـلاش ۳۰ سـاله را متعهـد شـوند، نخسـتین بحران انرژی دوره گـذار در مقابل چشـمان آنها آشکار شـده اسـت. از ماه می تاکنون، قیمـت نفـت خـام، زغـال سـنگ و گاز طبیعـی ۹۵ درصـد افزایش یافته اسـت. بریتانیا (محـل برگزاری نشسـت) دوبـاره نیروگاه‌هـای زغال‌سـوز خـود را راه‌انـدازی کـرده اسـت. آمریـکا، اروپا، چیـن و هند نیـز بـا مشـکلاتی در ایـن زمینـه مواجه هسـتند.

به سوی تایوان

جنـگ لفظـی بیـن مقام‌هـای سیاسـی چیـن و تایـوان بـالا گرفتـه و دو طـرف یکدیگر را بـه اقدام نظامـی تهدیـد کرده‌انـد. تایـوان خـود را کشـوری مسـتقل می‌دانـد امـا پکـن آن را بخشـی از خـاک چیـن می‌شـمارد. البته انعقـاد قـرارداد نظامی بین آمریـکا، بریتانیـا و اسـترالیا کـه صـدای فرانسـه را نیـز بلنـد کـرد، در ایـن زمینـه بی‌تاثیـر نبـوده اسـت. مجلـه «د ویـک» در آخریـن شـماره خـود بـا اشـاره به نقـش آمریکا، به بررسـی ایـن موضوع پرداختـه و نوشـته اسـت: تهدیدهـای نظامـی پکن علیـه تایوان شـدت یافتـه و در این میـان، بحث بر سـر چگونگـی دفـاع از ایـن هم‌پیمـان آمریـکا در واشـنگتن دوبـاره بـالا گرفتـه اسـت. در حالـی که پکـن ۱۵۰ جنگنـده و بمب‌افکـن بـه تنگـه تایوان فرسـتاده تا نقـاط دفاع هوایـی تایوان را شناسـایی کننـد، ظاهـرا تفنگداران نیـروی دریایـی آمریکا تا یـک سـال دیگر بـه آمـوزش نظامیان تایـوان ادامه خواهنـد داد. گرچـه رهبـر چیـن خواسـتار اتحـاد صلح‌آمیـز اسـت اما وزیـر دفـاع تایوان هشـدار داد کـه پکـن قصـد دارد تـا سـال ۲۰۲۵ یـک حملـه نظامـی گسـترده علیـه تایـوان انجـام دهد.

چهره

آنتونیو فاتاس؛ اقتصاددان زبده

علی دانیال
روزنامه‌نگار

تعداد کمی از اقتصاددانان جهان را می‌شناسیم که در چندین حوزه صاحب‌نظر یا در حوزه‌های مختلف اقتصادی دست به پژوهش زده باشند. آنتونیو فاتاس یکی از این اقتصاددانان است.

پیشینه

آنتونیو فاتاس متولد کشور پرتغال و دانش آموخته دانشگاه هاروارد، استاد اقتصاد در مدرسه بازرگانی INSEAD است. این مدرسه بازرگانی که در سال ۱۹۵۷ تاسیس شده، یکی از معتبرترین نهادهای آموزشی جهان به شمار می‌آید. فاتاس در چندین حوزه و در چند مرکز مختلف به پژوهش، تدریس و کار مشـغول است. او هم‌اکنون به عنوان پژوهشـگر با مرکز تحقیقات اقتصادی و سیاست‌گذاری در لندن همکاری می‌کند. فاتاس همچنین به عنوان مشـاور خارجی با برخی نهادها و سـازمان‌های بین‌المللی همچون بانک جهانی، اتحادیه اروپا، سـازمان توسعه و همکاری اقتصادی و صنـدوق بین‌المللی پول همکاری کرده اسـت. آنتونیو فاتاس در برنامه ام‌بی‌ای به تدریس اقتصاد کلان می‌پردازد. او همچنین در حوزه آموزش اجرایی نیز به تدریس اقتصاد کلان جهانی مشغول است.

حوزه‌های پژوهشی

آنتونیـو فاتاس در چندین حوزه مختلف از جمله اقتصاد کلان، سیاسـت‌گذاری مالی، رشد اقتصادی، سیاسـت‌گذاری پولی و پول دیجیتال دست به پژوهش زده و مقالاتی به رشته تحریر درآورده است. فاتاس درباره همه‌گیری بیماری کرونا و تاثیر آن بر اقتصاد جهان، همچنین جهان پساکرونا چند مقاله منتشر کرده است. پول‌های دیجیتال یکی از حوزه‌های مورد علاقه وی به شمار می‌رود.

رمزارزها

فاتاس در سـال ۲۰۱۹ چند مقاله درباره پول‌های دیجیتال و رمزارزها منتشر کرد کـه مهمترین آنها، «چالش رمزارزها برای بانک‌هـای مرکزی» (می ۲۰۱۸)، «درک رمزارزهـا» (می ۲۰۱۸)، «اقتصاد ارزهای دیجیتال» (مـارس ۲۰۱۹)، «عرضه اولیه رمزارزهـا» (مارس ۲۰۱۹)، «آینده پول دیجیتال» (آگوسـت ۲۰۱۹) و «مزیت‌های ارز دیجیتال جهانی» (آگوسـت ۲۰۱۹) هسـتند. در مقاله «مزیت‌های ارز دیجیتال جهانی» که با همراهی بئاتریس ویدر دی‌مارو (اقتصاددان) نوشـته شده است، فاتاس به مورد رمزارز مشـهور فیسـبوک یعنی «لیبرا» می‌پردازد و می‌نویسد: راه‌اندازی و عرضه رمـزارز لیبرا با واکنش‌های فوری و تند اقتصاددانـان، مقام‌های ناظر و حتی کشـورهای عضو گروه هفت (G۷) مواجه شد که عموما منفی بودند. بسیاری از این افراد ابراز نگرانی کرده بودند که فیسبوک حریم خصوصی کاربران را نقض و از داده‌های گردآوری شده، استفاده تجاری می‌کند. برخی دیگر نیز نگران بودند که یک ارز جهانی خصوصی که خارج از کنترل بانک‌های مرکزی است، سیاست‌های پولی را تضعیف کند و ریسـک‌های علیه ثبات مالی جهان را افزایش دهد و در عین حال موجب تسهیل فعالیت‌های غیرقانونی شـود. در این مقاله نتیجه‌گیری می‌شـود که عرضه یک پول دیجیتال جهان‌روا از سوی بانک‌های مرکزی دارای اولویت است اما نمونه چنین پولی اگر از سوی بخش خصوصی عرضه شود، دارای مزیت‌های بیشتری است.

فاتاس همچنین در مقاله «آینده پول دیجیتال» که به همراه اسـتفان سـیچتی اقتصاددان منتشر کرده اسـت، می‌گوید: اعلام عرضه رمزارز لیبرا بحث‌های فراوانی درباره هزینه و فایده اشکال دیجیتال پرداخت که تحت کنترل بخش خصوصی باشد، راه انداخته است. شـرایط کنونی، لزوم گفت‌وگو میان اندیشمندان و اقتصاددانان از یک سـو و سیاست‌گذاران مالی و پولی از سوی دیگر را توجیه می‌کند. بخش دولتی جهان باید درباره هزینه و فایده چنین نوآوری‌ها و سـناریوهای احتمالی برای پول دیجیتال با اندیشکده‌ها و پژوهشکده‌ها به گفت‌وگو بنشینند.

مقالات آنتونیو فاتاس عموما در نشـریات علمی و دانشـگاهی همچون فصلنامه اقتصاد، نشـریه اقتصـاد پول، مجله پول، نشـریه بانک و اعتبـارات، مجله اقتصاد عمومی، نشـریه اقتصاد بین‌الملل، مجله رشد اقتصادی، مجله اقتصاد اروپا و نشریه سیاست‌گذاری اقتصادی منتشر می‌شوند.

کارتون

اسلحه گازی

هفته‌نامه بورس: بسـیاری از مـردم اروپا معتقدند کـه روسـیه از انـرژی، به ویـژه گاز به عنوان یک سـلاح علیـه کشـورها اسـتفاده می‌کنـد. البته مقام‌هـای روس همیشـه گفته‌انـد کـه ایـن موضـوع واقعیـت نـدارد و مشـکلات موجـود تنهـا جنبـه فنـی یـا اقتصـادی دارنـد. واقعیـت ایـن اسـت کـه اروپـا همـواره بـه نفـت و گاز روسـیه وابسـته بوده اسـت. این وابسـتگی تاکنون مشـکلات زیادی بـرای کشـورهای اروپایی ایجـاد کرده اسـت. به ویژه پس از فروپاشـی اتحاد جماهیر شـوروی و اسـتقلال کشـورهایی کـه زمانی زیر چتر روسـیه قرار داشـتند، این مشـکلات تشـدید شـد. ایـن بار نـه فقط اروپـا بلکـه آمریـکا، چیـن و هنـد نیز بـا بحـران انرژی روبـه‌رو شـده‌اند.

منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

اطلاعات نهانی

چنیـن بـه نظـر می‌رسـد کـه افـراد خـاص و مهـم دغدغـه باختـن را ندارند و راه همیشـه برنده بودن را یافته‌انـد. نکتـه جالـب اینکـه کسـی بـه ایـن موضـوع اهمیـت نمی‌دهـد. نشـریه «بیزنس ویک» در شـماره اخیـر خـود بـا اشـاره بـه اینکـه امـروزه بسـیاری از آمریکاییـان معتقدنـد، بـازار سـهام این کشـور یـک فریـب و تقلـب اسـت و در ایـن بـاره حـق دارنـد، بـه بررسـی موضـوع اطلاعـات نهانـی پرداختـه و نوشـته اسـت: معاملات مبتنـی بـر اطلاعـات نهانـی بـه برخـی افـراد اجـازه می‌دهد تا به سـودهای خوبی دسـت پیـدا کننـد. ایـن فعالیت از نظـر فنی غیرقانونی اسـت، اما فقـط از نظر فنی. بـه یک نمونـه توجه کنیـد. جیمی فیلر بـا خرید و فـروش فلـزات قراضـه در بیرمنگام آلاباما به ثروت کلانـی دسـت یافتـه اسـت. امـا نکتـه مهمتـر این اسـت کـه او را بـه عنـوان یـک معامله‌گـر بـزرگ بازار سـهام نیـز می‌شناسـند. از میـان ۴۹۶ معامله سـهام کـه او از سـال ۲۰۱۴ تاکنـون انجـام داده، ۳۷۲ مـورد یـا ۷۵ درصـد تنهـا طـی سـه مـاه بـه سـوددهی رسـیدند. برخـی ایـن موضـوع را بـه اطلاعـات نهانـی ربـط می‌دهنـد.

بحران نژادی

تئوری بحران نژادی، جنبشی متشکل از اندیشمندان و فعالان حقوق بشر آمریکاست که به دنبال بررسی فصل مشـترک بین موضوع نژاد و قوانین این کشور اسـت و رویکردهای لیبرال به عدالـت نژادی را به چالش می‌کشد. نشریه «نیشن» در تازه‌ترین شماره خـود این موضوع را مورد توجه قرار داده و نوشـته اسـت: در آمریکا برخی تـلاش می‌کنند تا دیگران را متقاعـد کنند، تئوری بحران نـژادی یک برنامه شیطانی اسـت. با وجود تمامی تلاش‌ها و قوانینی کـه تاکنون به تصویب رسـیده اسـت و بر حقوق مسـاوی همه نژادها تاکید می‌کنـد، هنوز هم در آمریکا شـاهد تبعیض نژادی گسترده هستیم. البته این موضوع در همه ایالت‌ها یکسان نیست. در برخی شـهرها، مردم از هر نژاد و رنگ و زبان به راحتی در کنار هم زندگی و معاشـرت می‌کنند اما در برخی دیگر، علنا خواهان مرگ سیاهان هستند. به عنوان نمونه، در شـهر تراورس ایالت میشیگان که حدود ۹۰ درصد ساکنانش، سفیدپوست هستند، تعدادی از دانش‌آموزان دبیرسـتانی یک گـروه مجازی به نام «تجارت بـرده» راه انداخته‌اند و معتقدند همه سیاهان باید بمیرند.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| آبان ۱۴۰۰ ■ هفته اول ■ سال نهم ■ شماره ۴۱۸ |

کارگزاری‌ها را دریابید

یک صنعت و این همه چالش

زیرساخت‌های معاملاتی بازار سرمایه ایران با بورس‌های بین‌المللی فاصله زیادی دارد

زهره فدوی
خبرنگار

صنعت کارگزاری یکی از تخصصی‌ترین صنایع در کشور است، بنابراین مجوزی که صادر می‌شود نباید صرفا به دلیل داشـــتن توانایی مالی اعطا شود بلکه مقام‌های ناظر باید بررسی کنند تیمی که قرار اســـت کارگزاری را تاسیس کند، آیا تخصص کافی که در حوزه‌های مختلف در صنعت کارگزاری از اهمیت ویژه برخوردار است، دارد یا خیر. البته باید در مورد کارگزاری‌هایی که غیرفعال یا نیمه فعال هســـتند هم تجدید نظر شود؛ به نظر می‌رسد اگر چند لغو مجوز داشته باشیم ســـایر کارگزاری‌ها هم که فعالیت کمتری دارند به سمت پویا شـــدن حرکت خواهند کرد. این بخشی از سخنان پیمان حدادی، قائم مقام مدیرعامل کارگزاری دنیای نوین اســـت که مشروح آن را در ادامه می‌خوانید.

***

■ کارگزاران که به‌عنوان یکی از نهادهای مهم بازار سرمایه محسوب می‌شوند، نقش بسزایی در رونق معاملات و جذب ســـرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی به بورس دارند. در حال حاضر تحقق این دیدگاه را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

کارگزاری‌ها خط مقدم بازار سرمایه و از نظر اجرایی مهمترین نهاد مالی در بورس هســـتند. اینکه کارگزاری‌ها به چه میزان نقش موثر در رونق بازار و جذب سرمایه داشـــته‌اند، از چند منظر قابل بررسی است: اول اینکه باید دید کارگزاری‌ها به چه میزان ســـرمایه‌گذاری در بورس را تسهیل کرده‌اند؛ چون فعال اقتصادی که قصد سرمایه‌گذاری در بازاری را دارد به موضوع ورود و خروج از آن بســـیار اهمیت می‌دهد. از آنجا که در یکی دو ســـال گذشته ثبت‌نام و احراز هویت توســـط اکثر کارگزاران برتر به صورت غیرحضوری و آنلاین انجام گرفت، کارگزاران توانسته‌اند گام مثبتی بردارند و سرعت ورود به بازار را علاوه بر کاهش، آسان هم کنند اما از طرف دیگر موضوع آموزش مطرح است؛ بســـیاری از افرادی که وارد بازار سرمایه می‌شوند آموزش‌های لازم را ندیده‌اند و بســـیار هم تمایل دارند به صورت مستقیم سرمایه‌گذاری کنند. اکثر کارگزاری‌ها عمدتا به سمت آموزش و حتی ارائه تحلیل رفته‌اند؛ اما در کل صنعت کارگزاری بیشتر می‌تواند در تسهیل معاملات فعالیت کند تا در جذب سرمایه‌گذاران به بورس، زیرا زمانی مردم وارد بازار می‌شوند که دارای رونق باشـــد که این مهم هم بـــه مولفه‌هایی برمی‌گردد که در اختیار کارگزاری‌ها قرار ندارد.

■ با توجه به استراتژیک بودن حضور کارگزاران در بورس، تجدیدنظر در قوانین، مقررات و آیین‌نامه‌های اجرایی مربوط به فعالیت کارگزاری‌ها یکی از اولویت‌های بازار سرمایه است، در این خصوص باید چه مواردی لحاظ شود؟

ســـوال بســـیار مهمی اســـت؛ در مورد کارگزاران دو موضوع مطرح است: نخســـت، مقرراتی که وجود دارند بعضا قدیمی‌اند و نیاز دارند که با توجه به مقتضیات زمان و شـــرایط روز اصلاح شوند؛ برخی مقررات هم که برای حوزه کارگزاری‌ها توســـط نهادهای ناظر اعمال می‌شود با کانون کارگزاران مشورت نمی‌شـــود و حتی با وجود دلایل کارشناسی که کانون ارائه می‌کند، توجهی صورت نمی‌گیرد، به همین دلیل بین کارگزاری‌ها و نهاد ناظر و حتی نهادهای خـــارج از بازار ابهـــام وجود دارد. به طور مثال هنوز موضـــوع ۹ درصد ارزش افزوده‌ای که از هزینه بهره دریافت می‌شود، مبهم است که در این راستا کانون کارگزاران ماه‌هاســـت در حال پیگیری است اما هنوز نتیجه‌ای حاصل نشده اســـت. همچنین در رابطه با میزان سرمایه کارگزاران و لغو مجوزها ابهاماتی وجود دارد. کارگزارانی که نتوانند خدمات مناسب ارائه و مقررات و آیین‌نامه‌ها را رعایت کننـــد، نه تنها به خود لطمه می‌زنند بلکه به صنعت کارگزاری نیز خدشـــه وارد کرده و باعث تحمیل ریسک به صنعت کارگزاری می‌شوند. در مجموع به نظر می‌رسد سازمان بورس باید با کانون کارگزاران تعامل بیشتری داشته باشد و در راستای به‌روزرسانی قوانین و مقررات، تعدد آیین‌نامه‌ها و رفتار سلیقه‌ای تجدید نظر کند تا رقابت سالمی هم بین کارگزاری‌ها صورت بگیرد.

■ از آنجـــا که حدود نیمـــی از کارگزاری‌های موجود فعال هســـتند، در خصوص اصلاح فرآیند بازرسی‌ها یا اعطای مجوزها چه نظری دارید؟ همچنین باید در این خصوص چه مسائلی مورد توجه قرار گیرد؟

زمانی صنعتی می‌تواند پویا باشـــد که فعالان آن به‌روز باشـــند و بتوانند فعالانـــه به ارائه خدمات بپردازند. در گذشـــته بخش‌های خصوصی، دولتی و بانک‌هایی که کارگزاری داشـــتند، فعالیت کارگزاری‌ها را نیز در راســـتای اهداف خود جلو می‌بردند؛ بنابراین نمی‌توانســـتند خدمات شایسته‌ای را به فعالان بازار ســـرمایه ارائه کنند. در گذشـــته به صورت سالانه کارگزاری‌ها رتبه‌بندی می‌شـــدند که این مهم در حال حاضر باید حداقل هر دو ســـال یک‌بار انجام شود و آیین‌نامه‌ها و بخشنامه‌های موجود برای این کار نیز باید حتما به‌روزرسانی شوند تا کارگزاری‌ها با توجه به رتبه‌ای که کسب می‌کنند به مردم معرفی شوند و در مقابل کارگزاری‌هایی که از نظر حجم معاملات، تعداد مشتری، سرمایه ثبتی و... فعال نیستند، لغو مجوز شوند.

■ اصلاحات انجام شـــده در امور کارگزاری‌ها چه تاثیری در افزایش عمق بازار و تامین منافع ســـهامداران به‌خصوص حقیقی‌ها خواهد داشت؟

بسیار تاثیرگذار است؛ اگر کارگزارانی که بعد از اصلاحات باقی ماندند به دنبال توسعه باشند به دو جهت در نگاه اول می‌توانند به افزایش عمق بازار کمک کنند؛ یک می‌توانند در حوزه فناوری اطلاعات و IT در مجموعه‌های خـــود ســـرمایه‌گذاری کنند؛ دوم در توســـعه بخش آمـــوزش و تحلیل نیز اقداماتی انجام دهند که هـــر دو این عوامل به تعمیق بازار کمک می‌کنند. اگـــر کارگزاران برای این دو مورد ســـرمایه‌گذاری‌های لازم را انجام ندهند، نمی‌توانند در رقابت با یکدیگر پیروز شوند.

ادامه در صفحه ۱۰

■ دیدگاه ■

سود و زیان افت دلار

محسن کرکه‌آبادی
تحلیلگر ارشد بازار سرمایه

همانطور که می‌دانیم بازار سرمایه بعد از چالش‌های فراوان در ســـال گذشـــته، ریزش شـــدیدی را بعد از صعود تاریخی خود تجربه کرد که باعث بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران جدید و خروج سرمایه آنها از این بازار شد. در شش ماهه اول امسال بازار با سردرگمی‌هایی همراه بود که دلیل آن، نگرش و اســـتراتژی اقتصادی دولت جدید و مهمتر از همه نگرش سیاسی این دولت نســـبت به گفت‌وگوها در رابطه با آینده برجام بود که منجر به رفع یا عدم رفع تحریم‌ها می‌شـــود. همچنین همانطور که بســـیار روشـــن و مشخص است، دلیل ابهام موجود بابت رفع یا عدم رفع تحریم‌ها، تأثیری اســـت که هر یک از این احتمالات بر روی نرخ ارز بر جا می‌گذارد و در پی آن به دلیل وابستگی بیشتر محصولات و صنایع به نرخ دلار، این عامل باعث افزایش یا کاهش سوددهی صنایع می‌شود.

خیلی از سرمایه‌گذاران معتقدند که در صورت بازگشت تمام کشورهای عضو برجام به آن و رفع تحریم‌های اقتصادی کشـــور، نرخ دلار به زیر سطح ۲۰ هزار تومان می‌رســـد که این اتفاق باعث می‌شـــود خیلی از صنایع در ســـال جاری سودی کمتر از سود ســـال قبل را محقق کنند. در صورتی که در این تحلیل دو نکته اساســـی در نظر گرفته نمی‌شـــود؛ نخســـت آنکه از لحاظ اقتصادی کاهش نرخ دلار به زیر ســـطح ۲۰ هزار تومان حتی اگر در مقطع بســـیار کوتاهی به دلیل جو روانی ناشی از رفع تحریم‌ها اتفاق بیفتد اما در بلندمدت تقریبا غیرممکن اســـت، زیرا این عامل باعث افزایش شدید کســـری بودجه می‌شود که در حال حاضر نیز کسری قابل توجهی از آن را مشاهده می‌کنیم. همچنین کاهش شدید قیمت دلار باعث صدمه خوردن به تولیدکنندگانی می‌شـــود که مواد اولیه خریداری شده برای بلندمدت را با نرخ‌های بســـیار بالاتری معامله کرده‌اند و در صورت این رخداد با کاهش نرخ محصولات خود مواجه می‌شوند که می‌تواند خسارات جبران‌ناپذیری به بدنه مالی اکثر صنایع و شرکت‌ها وارد و حتی سرمایه‌گذاری مجدد را برای آنها غیرجذاب کند.

مسئله دوم آن است که حتی در صورت کاهش نرخ دلار تا محدوده ۲۰ هزار تومان، بیشتر شرکت‌ها و صنایعی که صادرات محور هستند با دو عامل می‌توانند این کاهش نرخ‌ها را جبران کنند؛ عامل اول، افزایش مقدار فروش صادراتی آنهاســـت که بسیار ملموس می‌شـــود و عامل دوم، کاهش بسیار زیاد هزینه‌های آنها بابت رفع تحریم‌هاســـت. به طور مثال، این مورد شامل کاهش هزینه‌های حمل و نقل و مهمتر از آن، افزایش نرخ‌های محصولات و واقعی‌تر شدن آنهاست. برخی شرکت‌ها در زمان اعمال تحریم‌ها برای فروش محصولات خود تخفیفات بالایی را بر روی نرخ محصولات اعمال می‌کردند. پس اگر به بازار ســـرمایه با دید بلندمدت نگاه شـــود، همیشـــه می‌توان با ســـرمایه‌گذاری بر روی شـــرکت‌های بنیادی موجود در صنایع مختلف این بازار، حداقل ارزش پولی سرمایه موجود را حفظ کرد.

■ اخبار

آغاز طرح جدید «ورفاه»

بانک رفاه کارگران از آغاز طرح «بورس کالا و انرژی» و ارائه انواع خدمات اعتباری به فعالان در این بازارها خبر داد. در راستای هم افزایی بیش از پیش بازار پول و سرمایه و بهره‌برداری متقابل این دو بازار از ظرفیت‌های یکدیگر، طرح «بورس کالا و انرژی» با موضوع ارائه انواع خدمات اعتباری اعم از بروات، ضمانتنامه و گشایش اعتبار اسنادی داخلی آغاز شد. جامعه هدف این طرح، خریداران و فروشندگان کالا و محصولات در بورس کالا و انرژی است.

«صدف» پاسخگوی نیاز اقشار متوسط

مدیرعامل بانک ملی ایران تاکید کرد که طرح تسهیلاتی «صدف» به منظور حمایت از اقشار متوسط جامعه توسط این بانک طراحی شده است. محمد رضا حسین‌زاده خاطرنشان کرد: طرح «صدف» شرایطی را فراهم کرده است که متقاضی تسهیلات بتواند نرخ سود آن را بین یک تا ۱۸ درصد متناسب با نیاز خود انتخاب کند. سقف تسهیلات این طرح نیز به درخواست متقاضی تا سه برابر مانده سپرده اولیه قابل افزایش است.

تداوم حمایت‌های اجتماعی بانک ایران‌زمین

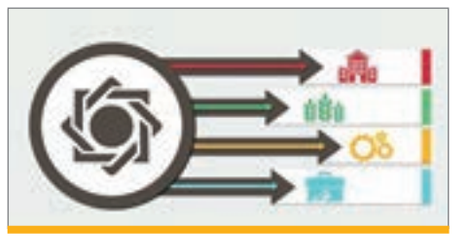
با حمایت بانک ایران‌زمین و در راستای اجرای مسئولیت اجتماعی سازمانی، دو مدرسه به نام فرزندان ایران‌زمین در مناطق محروم استان خوزستان احداث و افتتاح شد. مدارس مذکور از ابتدای ماه مهر سال جاری به بهره‌برداری رسید. در مراسم افتتاحیه که با حضور مدیران امور شعب استان‌ها و روابط عمومی و مدیر منطقه خوزستان و لرستان بانک ایران‌زمین و مسئولان کشوری برگزار شد، به طور رسمی این مدارس آغاز به کار کردند.

رشد ۵۸ درصدی تسهیلات پرداختی بانک‌ها

■ هفته‌نامه بورس: تسهیلات پرداختی بانک‌ها به بخش‌های اقتصادی در ۶ ماه نخست سال ۱۴۰۰ مبلغ ۱۲۴۱۰,۸ میلیارد ریال است که در مقایسه با دوره مشابه سال قبل مبلغ ۴۵۵۱,۹ میلیارد ریال (معادل ۵۷,۹ درصد) افزایش داشته است.

به گزارش روابط عمومی بانک مرکزی، سهم تسهیلات پرداختی در قالب سرمایه در گردش در کلیه بخش‌های اقتصادی (کشاورزی، صنعت و معدن، مسکن و ساختمان، بازرگانی، خدمات) در نیمه نخست امسال مبلغ ۸۳۷۶,۷ هزار میلیارد ریال معادل ۶۷,۵ درصد کل تسهیلات پرداختی است.

سهم تسهیلات پرداختی بابت تأمین سرمایه در گردش بخش صنعت و معدن معادل ۲۹۴۷,۲ هزار میلیارد ریال بوده است که حاکی از تخصیص ۳۵,۲ درصد از منابع تخصیص یافته به سرمایه در گردش کلیه بخش‌های اقتصادی (مبلغ ۸۳۷۶,۷ هزار میلیارد ریال) است. از



۳۷۲۷,۰۲ هزار میلیارد ریال تسهیلات پرداختی در بخش صنعت و معدن معادل ۷۹,۱ درصد آن (مبلغ ۲۹۴۷,۲ هزار میلیارد ریال) در تأمین سرمایه در گردش پرداخت شده که بیانگر توجه و اولویت‌دهی به تأمین منابع برای این بخش توسط بانک‌ها در سال جاری است.

سهم تسهیلات پرداختی بابت تأمین سرمایه در گردش بخش بازرگانی معادل ۹۵۹,۳ هزار میلیارد ریال، در بخش کشاورزی ۶۰۴,۶۸ هزار میلیارد ریال، در بخش مسکن و ساختمان بیش از ۲۱۳,۵ هزار میلیارد ریال و در بخش خدمات (با بیشترین سهم) هم معادل ۳۶۴۹,۸۹ هزار میلیارد ریال بوده است.

شایان ذکر است که همچنان باید در تداوم مسیر جاری، ملاحظات مربوط به کنترل تورم را نیز در نظر گرفت و همواره مراقب قدرت گرفتن پتانسیل تورمی ناشی از فشار تقاضای کل در اقتصاد نیز بود. بر این اساس ضروری است به افزایش توان مالی بانک‌ها از طریق افزایش سرمایه و بهبود کفایت سرمایه بانک‌ها، کاهش تسهیلات غیرجاری و بازگرداندن آنها به مسیر صحیح اعتباردهی بانک‌ها، افزایش بهره‌وری بانک‌ها در تامین سرمایه در گردش تولیدی، پرهیز از فشارهای مضاعف بر دارایی بانک‌ها و ترغیب بنگاه‌های تولیدی به سمت بازار سرمایه به عنوان یک ابزار مهم در تامین مالی طرح‌های اقتصادی (ایجادی) توجه ویژه‌ای کرد.

اجرای مرحله دوم طرح سپرده ارزش «وکار»

■ هفته‌نامه بورس: بانک کارآفرین در راستای افزایش تنوع سبد محصولات خود، مرحله دوم طرح سپرده سرمایه‌گذاری ارزی با نام «سپرده ارزش» را اجرا می‌کند.

به گزارش روابط عمومی بانک کارآفرین، طبق مصوبه کمیته توسعه محصول، سپرده ارزش از محل اسکناس مشتریان (cash) افتتاح می‌شود و بازپرداخت اصل و سود وجوه ارزی سپرده‌گذاری شده توسط بانک مرکزی تضمین می‌شود. طبق این سپرده‌گذاری، امکان افتتاح سپرده فقط از محل اسکناس ارزی (نقد) امکان‌پذیر است، البته افتتاح حساب سپرده ارزش برای حواله‌های وارده از کارگزاری‌های داخلی و خارجی ممنوع است.

مقاطع واریز سود سپرده ارزش ماهانه و به صورت روزشمار (مانند سایر انواع سپرده‌های ارزی) محاسبه و ماهانه به حساب مشتری واریز می‌شود. لازم به ذکر است که بازپرداخت اصل و سود سپرده سرمایه‌گذاری ارزش به صورت اسکناس و به همان ارز تودیعی سپرده خواهد بود. این نوع سپرده‌گذاری محدودیتی ندارد و تمام اشخاص حقیقی و حقوقی بخش غیردولتی (که امکان افتتاح حساب نزد بانک را دارند) امکان سپرده‌گذاری دارند. این محصول در کلیه شعب بانک کارآفرین و برای مشتریان در دسترس خواهد بود.

بر اساس تصمیم اتخاذ شده، نرخ سود و کف مبلغ مورد نیاز برای افتتاح حساب هزار دلار با سود ۲ درصد سالانه یا هزار یورو با سود یک درصد سالانه است. حداقل زمان برخورداری از سود برای سپرده‌های ارزش، سپری شدن یک ماه از زمان افتتاح است. قابل ذکر است که افتتاح حساب برای سپرده‌های کمتر از مبالغ ذکر شده مقدور نیست و در صورت برداشت از سپرده ارزی که منجر به پایین آمدن مبلغ سپرده به زیر حداقل مبلغ‌های اعلامی شود، ادامه فرآیند ابطال یا برداشت قسمتی از سپرده، به صورت سیستمی گرفته شده و در صورت نیاز مشتری، لازم است کل مبلغ سپرده باطل شود. همچنین در صورت ابطال تمام یا بخشی از سپرده قبل از یک ماه، هیچگونه سودی به مبلغ سپرده ابطالی تعلق نمی‌گیرد.

رقابت برای استخدام در بانک صادرات

■ هفته‌نامه بورس: آزمون استخدامی سال ۱۴۰۰ بانک صادرات ایران روز ۲۳ مهرماه در تهران و ۱۸ استان کشور برگزار شد که بیش از ۱۳ هزار نفر داوطلبان دارای مدرک کارشناسی و کارشناسی ارشد در رشته‌های مرتبط برای تصدی سمت بانکدار / بانکیار (تحویلدار) در این بانک با هم به رقابت پرداختند.

هم‌زمان داوطلبان مرد بومی شهر تهران که دارای مدارک تحصیلی کارشناسی ارشد و بالاتر در رشته‌های مهندسی عمران (عمران، سازه و زلزله)، برق (قدرت) و مکانیک (سیالات) از دانشگاه‌های منتخب دولتی هستند، برای تصدی شغل کارمند فنی-مهندسی در این آزمون شرکت کردند. همچنین این بانک در این آزمون از میان داوطلبان بومی مرد دارای مدرک تحصیلی دیپلم، در دو استان قزوین و بوشهر تعداد محدودی برای تصدی شغل نگهبانی استخدام می‌کند.

این آزمون به طور هم‌زمان در استان‌های تهران، اصفهان، ایلام، چهارمحال و بختیاری، خوزستان، زنجان، فارس، کردستان، کرمان، کرمانشاه، کهگیلویه و بویراحمد، لرستان، مازندران، مرکزی، هرمزگان، همدان و یزد، برای استخدام بانکدار و بانکیار (تحویلدار) و در استان‌های قزوین و بوشهر علاوه بر استخدام بانکدار و بانکیار (تحویلدار)، به منظور جذب تعداد محدودی برای تصدی شغل نگهبانی برگزار شد. قائم‌مقام مدیرعامل بانک صادرات ایران در بازدید از مراحل برگزاری این آزمون در دانشگاه صنعتی امیرکبیر با بیان اینکه برای گردش شغلی در سازمان نیاز به استخدام وجود دارد، اظهار کرد: بانک صادرات ایران در سال‌های اخیر تعداد زیادی بازنشسته داشته و امیدواریم با جذب نیروی‌های جدید، بتوانیم کمبود نیروی انسانی بانک را تامین کنیم.

در جریان برگزاری این آزمون، برخی از مدیران بانک صادرات ایران از نزدیک بر روند برگزاری این آزمون نظارت داشتند. بر اساس اعلام مدیریت امور سرمایه‌های انسانی بانک صادرات ایران، نتایج نهایی این آزمون حداکثر تا پایان آبان‌ماه سال جاری اعلام خواهد شد.

یک صنعت و این همه چالش

ادامه از صفحه ۹

■ در شرایط کنونی صنعت کارگزاری با چه ریسک‌های قابل توجهی روبه‌رو است و برای کاهش آن چه تدابیری باید لحاظ شود؟

صنعت کارگزاری بسیار متاثر از شرایط بازار سرمایه است؛ یکی از ریسک‌هایی که کارگزاری‌ها با آن روبه‌رو هستند، موضوع کاهش کارمزد است. از سال گذشته بخشی از کارمزد کارگزاری‌ها به صندوق تثبیت بازار واریز می‌شود در صورتی که به هیچ عنوان قابل استفاده برای کارگزاری‌ها نیست و تا حدودی سود قابل تقسیم یا سود قابل سرمایه‌گذاری کارگزاری‌ها را کاهش داده است. از سمت دیگر با توجه به اینکه از یک‌سال گذشته شرایط بازار منفی بوده و به طبع اوضاع برای کارگزاری‌ها هم مناسب نبوده، اما هزینه‌های جاری آنها افزایشی بوده است و قاعدتا حاشیه سود کارگزاری‌ها را کاهش داده است. مجموع این عوامل باعث شده دست کارگزاری‌ها برای سرمایه‌گذاری‌ها بسته باشد و نمی‌توانند در بخش زیرساختی سرمایه‌گذاری کنند. به نظر من بهترین کار این است که باید کارمزد کارگزاران در اختیار خودشان قرار داده شود و مسئولان هم می‌توانند شرایطی را مهیا کنند که این کارمزدها در خود صنعت کارگزاری باقی بماند و صرف سرمایه‌گذاری در خود کارگزاری‌ها شود.

■ در خصوص اجرای قوانین حاکمیت شرکتی در شرکت‌های کارگزاری چه نظری دارید؟

موضوع قوانین حاکمیت شرکتی در کارگزاری‌ها بسیار مهم است؛ سه دسته کارگزاری داریم: کارگزاری که صددرصد متعلق به بخش خصوصی است، دوم کارگزاری‌هایی که سهامداران آنها بانک‌ها هستند و کارگزاری‌هایی که سرمایه‌گذاران آن نهادهای دولتی و عمومی هستند. قاعدتا قوانین حاکمیت شرکتی در این سه حوزه مختلف کارگزاری متفاوت است ولی به نظر می‌رسد این قوانین باید سختگیرانه‌تر انجام شود اما در کارگزاری‌هایی که مدیر و سهامدار یکی بوده و به بخش خصوصی تعلق دارد، شاید این مهم خیلی مورد نیاز نباشد.

■ مهمترین چالش امروز صنعت کارگزاری چیست؟

یکی از مهمترین چالش‌هایی که کارگزاری‌ها با آن مواجه هستند، موضوع ۹ درصد ارزش افزوده است؛ دومین نکته، موضوع اعطای مدارک بورسی است که از سال گذشته به دلیل شیوع ویروس کرونا برگزاری آزمون‌های آن لغو شد. کارگزاران برای توسعه فعالیت‌های خود نیازمند افراد متخصص و دارای گواهینامه بورسی هستند؛ زمانی که تقاضا برای گواهینامه‌ها زیاد باشد اما خروجی و عرضه کم باشد قاعدتا صنعت با چالش مواجه می‌شود که به نظر می‌رسد در کنار اهمیت گواهینامه‌ها، مسئولان امر می‌توانند سابقه را نیز مدنظر قرار دهند. سومین چالش هم می‌توان به ساختار OMSها اشاره کرد.

■ با توجه به وابستگی شرکت‌های کارگزاری به شرکت‌های OMS، محدودیت انحصاری بودن این مجموعه‌ها و ناتوانی برای جوابگویی به حجم معاملات در دوران رونق بازار، برای برون‌رفت از این شرایط چه نظری دارید؟

تنها دو شرکت OMS در بازار سرمایه فعال هستند که کارگزاری‌ها باید از آنها خدمات دریافت کنند؛ این انحصار باید شکسته شود و تا حدودی شرکت فناوری بورس اقدام به شکست انحصار کرده و با اعطای مجوزهای جدید در این زمینه تلاش کرده است. نکته حائز اهمیت اینکه مجوزی که اکنون صادر می‌شود با آنچه در گذشته وجود داشت، متفاوت است. طبق مجوزهای جدید شرکت‌های OMS تنها می‌توانند به یک کارگزاری خدمات ارائه کنند این در صورتی است که دو شرکت OMS موجود در حال ارائه خدمات به اکثر کارگزاری‌ها هستند. چالش بعدی در این زمینه زمانی به وجود می‌آید که با قطع شدن سامانه این دو شرکت OMS مبلغ قابل توجهی زیان به کارگزاری‌ها تحمیل می‌شود و در قبال هزینه بالایی که از کارگزاری‌ها دریافت می‌کنند، حتی پاسخگو هم نیستند. ایجاد شرکت OMS اختصاصی برای کارگزاری‌ها فرآیندی زمان‌بر است و نیاز به سرمایه چشمگیر دارد که در حال حاضر با توجه به شرایط موجود این امکان فراهم نیست.

■ مشکلات هسته معاملات، کندی ارسال سفارشات، فاصله‌های زمانی طولانی در به‌روزرسانی تابلوی معاملات چه آثاری بر عملکرد صنعت کارگزاری دارند؟

به هر حال فعالیت اصلی کارگزاری‌ها تسهیل در معاملات است؛ اما زمانی که سامانه و هسته معاملات با اختلال مواجه باشد قطعا کارگزاران با ضرر مواجه می‌شوند. تا حدودی ممکن است این ظن به فعالان بازار سرمایه برگردد که شاید این مشکلات اتفاقی نباشد و به دنبال آن نظر نسبت به بازار سرمایه منفی شود.

■ رتبه‌بندی و عرضه سهام کارگزاری‌ها چه آثاری در پی خواهد داشت و آیا شرایط تحقق این دیدگاه در حال حاضر وجود دارد؟

همانطور که شرکت بورس، فرابورس، بورس کالا و بورس انرژی در بازار عرضه شدند و حتی زمانی که تامین سرمایه‌ها توانستند وارد بازار سرمایه شوند قطعا سایر نهادهای مالی از جمله کارگزاری‌ها هم می‌توانند به عنوان مجموعه‌های ارائه‌دهنده خدمات از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شوند و به دنبال آن از شفافیت بیشتری برخوردار می‌شوند. بعد از عرضه کارگزاری‌ها در بورس مدیران آنها ملزم می‌شوند به سهامداران بیشتری پاسخگو باشند، بنابراین در راستای افزایش سودآوری خود اقدامات بیشتری انجام می‌دهند. صنعت کارگزاری دائما در حال تحول است و نیاز به سرمایه قابل توجه دارد. اگر در بازار عرضه شوند، می‌توانند از طریق افزایش سرمایه به منابع مالی مورد نیاز در راستای توسعه و گسترش دست پیدا کنند.

■ نظام اعتباردهی کارگزاران در شرایط مختلف بازار همراه با تغییرات و تحت تاثیر سیستم دستوری از طرف مقام ناظر بوده است؛ اجرای این موضوع باید چگونه باشد که منافع کارگزار و سهامدار حفظ شود؟

در این خصوص در سال‌های گذشته کارگزاران خیلی با مشکل مواجه نبودند؛ از آنجا که موضوع اعتبارات و بدهکاری مشتریان در سازمان بورس رصد می‌شود و کارگزاران با هم در ارتباط هستند و مشتری که بدهکار است، نمی‌تواند به راحتی تغییر کارگزاری دهد، تا حدودی این ریسک از کارگزاری مدیریت شده است؛ اما تغییر و تحولاتی که توسط مقام ناظر لحاظ می‌شود قاعدتا نسبت به شرایط بازار است. به این نکته هم باید توجه داشت که کارگزاری‌ها با تجربیاتی که از گذشته کسب کرده‌اند و با وجود کمیته ریسک و اعتباراتی که دارند، خودشان این میزان را بررسی می‌کنند و در مجموع از این قسمت کارگزاری‌ها با چالش مواجه نیستند و تغییراتی که توسط مقام ناظر ایجاد می‌شود خیلی در روند کارگزاری‌ها اختلال ایجاد نمی‌کند.

■ با توجه به قدمت صنعت کارگزاری در ایران، مطابقت توانمندی‌های این صنعت در مقایسه با شاخص‌های بین‌المللی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

اگر بخواهیم صنعت کارگزاری را با شاخص‌های بین‌المللی ارزیابی کنیم، فاصله بسیار است. یکی از دلایل آن به فاصله بورس ایران با بورس‌های بین‌المللی بازمی‌گردد. بازار سرمایه ایران حداقل از منظر زیرساخت‌های معاملاتی حتی در برخی از قوانین با بورس‌های بین‌المللی فاصله زیادی دارد؛ بنابراین صنعت کارگزاری نیز این فاصله را خواهد داشت. از نظر داخلی با توجه به انحصاری که در ۱۴ سال اخیر در صنعت کارگزاری وجود داشته تا حدود زیادی این صنعت را ایستا نگه داشته و اجازه رشد را به آن نداده است. در کشورهای توسعه یافته بین‌المللی در بازار سرمایه عمدتا کارگزاری به تنهایی موفق نیست بلکه گروه‌های مالی موفق هستند. در کشور ما در سال‌های آینده کارگزاری‌هایی مانا خواهند بود که بخشی از گروه مالی باشند و تمام سبد محصولی که یک نهاد مالی می تواند ارائه دهد را دارا باشند در غیر این صورت تنها داشتن مجوز کارگزاری نمی‌تواند کمک کننده باشد.

هفته‌نامه اطلاعات بورس
شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس
تلفن: ۸۸۰۲۷۳۷۸
فکس: ۴۱۶۷۴۰۰۰ ۸۹۷۸۱۸۷۱

۲۵۰ میلیارد تومان حاشیه سود «وسین» محقق شد

تداوم جهش شاخص‌های عملکردی بیمه سینا

هفته‌نامه بورس: نشست شورای مدیران بیمه سینا به‌منظور بررسی عملکرد و تبیین برنامه‌های پیش‌رو با حضور معاونان و مدیران ارشد این شرکت برگزار شد.

رضا جعفری، مدیرعامل و نایب‌رئیس هیات مدیره بیمه سینا در این نشست به بررسی شاخص‌های عملکردی شرکت در هفت ماهه امسال پرداخت و گفت: در این مدت حق بیمه تولیدی بیش از ۴۳ درصد رشد داشته و ۷۷۰ میلیارد تومان هم خسارت پرداخت شده است. وی با بیان اینکه در حال حاضر شرکت در مسیر خوبی در حال حرکت است به طوری که حاشیه سود در میان‌دوره به ۲۵۰ میلیارد تومان رسیده است، افزود: پرداخت خسارت‌ها نسبت به گذشته سرعت بیشتری پیدا کرده که این روند باید با توجه به مطالبه مشتریان و در جهت رفاه حال آنها بیش از پیش تسریع شود.

کاهش دوره وصول مطالبات

مدیرعامل بیمه سینا در ادامه به کاهش ۱۵ روزه دوره وصول مطالبات اشاره کرد و گفت: با پیگیری همه بخش‌ها این شاخص در حال بهبود است و باید در این زمینه اهتمام بیشتری صورت بگیرد. وی توجه به بازسازی و تجهیز شعب استانی را از برنامه‌های اولویت‌دار امسال عنوان کرد و گفت: کار بازسازی و خرید ساختمان تعدادی از شعب انجام شده و برخی هم در حال اتمام است که به این ترتیب، شعب سراسر کشور ما مطابق با جایگاه شرکت و در شأن مشتریان ما خواهد شد.

تمرکز بر ارائه طرح‌های جدید

همچنین در ادامه این جلسه، احمد جوادی‌پور، قائم‌مقام مدیرعامل و عضو هیات مدیره بیمه سینا در سخنانی با تأکید بر لزوم همدلی و همگرایی بیشتر در بین همه واحدهای صف و ستاد برای پیشبرد اهداف سازمانی گفت: هم‌افزایی در سازمان و ترویج فرهنگ بهره‌وری منجر به ایجاد نتایج فراتر از انتظار می‌شود. وی در ادامه بیان کرد: ارائه طرح‌های جدید بیمه‌ای و طراحی محصول بر اساس نیاز مشتریان از جمله مسائلی است که باید در اولویت قرار بگیرد، چراکه مشتریان به دنبال تنوع در محصولات بیمه‌ای هستند. جوادی‌پور، حمایت مدیران ستادی از نمایندگان فعال را ضروری عنوان کرد و گفت: نمایندگان در خط مقدم فروش قرار دارند و با چالش‌های مختلفی مواجه‌اند به همین دلیل باید بیشتر از کمک و مشورت ستاد بهره‌مند شوند.

واریز سود بیمه‌نامه‌های عمر «پارسیان»

هفته‌نامه بورس: سود مشارکت در منافع بیمه‌نامه‌های عمر اندوخته‌دار پارسیان شامل بیمه‌نامه‌های عمر و سرمایه‌گذاری و عمر و پس‌انداز در سال ۹۹ به میزان ۲۲ درصد اعلام شد.

برای دارندگان بیمه‌نامه عمر اندوخته‌دار بیمه پارسیان در سال ۹۹، سود معادل ۲۲ درصد به حساب بیمه‌نامه عمر آنها، منظور شده است. بیمه پارسیان همواره یکی از شرکت‌های پیشرو در حوزه بیمه عمر و سرمایه‌گذاری بوده است که هر ساله علاوه بر تخصیص سودهای فنی علی‌الحساب و سود مشارکت در منافع، پوشش‌های بیمه‌ای مطلوبی نیز ارائه می‌دهد. همچنین طرح‌های مختلفی در حوزه بیمه عمر و سرمایه‌گذاری مانند بیمه‌نامه طرح خانواده، ارائه بیمه درمان انفرادی به دارندگان بیمه‌های عمر و سرمایه‌گذاری و... وجود داشته که جزو مزایای خریداری بیمه عمر و سرمایه‌گذاری پارسیان به شمار می‌روند.

استقبال از «ملت» در سوریه

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل بیمه ملت با آیتا... اختری نماینده ولی فقیه و دبیرکل انجمن دوستی ایران و سوریه، و شفیق دیوب سفیر سوریه در ایران دیدار کرد.

اسماعیل دلفراز ضمن برشمردن اهمیت صنعت بیمه در ارتقای سطح اقتصادی هر جامعه بر اعلام آمادگی مجدد بیمه ملت برای آغاز فعالیت اولین شرکت بیمه ایرانی در سوریه تاکید کرد. در این جلسه در خصوص بیمه‌های اتکایی و همکاری‌های بیمه‌ای بحث و تبادل نظر شد که استقبال سفیر سوریه را نیز به همراه داشت. دلفراز با اعلام آمادگی کامل بیمه ملت برای ارائه انواع خدمات بیمه‌ای به مردم کشور سوریه افزود: مقرر شده تا شرکت بیمه ملت با هماهنگی مسئولان ذیربط در سوریه و بیمه مرکزی این کشور، فعالیت‌ها و اقدامات خود را در کشور سوریه آغاز کند. لازم به توضیح است با توجه به مجوزهای اخذ شده از بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران و وزارت امور خارجه، این شرکت به زودی اولین شعبه برون‌مرزی خود را در شهر دمشق کشور سوریه افتتاح خواهد کرد.

چشم‌انداز روشن «ورازی»

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل بیمه رازی گفت: چرخش‌های استراتژیک، رویکردها و اهداف جدید در برنامه تحول بیمه رازی موجب شد این شرکت بعد از گذشت حدود ۶ ماه، با افزایش سرمایه ۷۰۰ درصدی و رسیدن به سرمایه حدود سی هزار میلیاردی، کسب مجوز اتکایی بعد از ۱۸ سال، کسب توانگری مالی سه برابری و اخذ توانگری سطح یک و راه‌اندازی مرکز ارتباط با مشتریان شبانه‌روزی، بتواند جزو سه شرکت اول در تولید حق بیمه در صنعت بیمه کشور قرار بگیرد.

علی جباری با تاکید بر اینکه به بیمه رازی تعهد دارم و در بیمه رازی ماندگار هستم، افزود: برنامه تحول و نقشه راه بیمه رازی را تدوین کردیم و بیمه رازی را با هم خواهیم ساخت. وی گفت: با کمک شبکه فروش در سه سال آینده بیمه رازی را به شرکت سی هزار میلیارد ریالی تبدیل می‌کنیم و با اخذ مجوزهای مربوطه تا سال ۱۴۰۳ حداقل سی شعبه جدید در شرکت بیمه رازی برای ارائه خدمات مناسب به بیمه‌گزاران و حمایت از شبکه نمایندگی افتتاح می‌کنیم. مدیرعامل بیمه رازی تصریح کرد: برای بیمه رازی قوی باید شعبه و نمایندگان قوی داشته باشیم. نماینده محوری در بیمه رازی شعار نیست و به آن اعتقاد دارم و با توجه به چرخش‌های استراتژیک، رویکردها و اهداف جدیدی که در برنامه تحول بیمه رازی ترسیم شده است، نیازمند استفاده از نقطه نظرات نمایندگان و مدیران شعب در استان‌ها هستیم تا این رویکردها در مسیر ترسیم شده پیش برود.

جباری با اشاره به شرایط مثبت سهام «ورازی» در بورس گفت: امروز بعد از گذشت ۵ سال، شرایط سهام بیمه رازی در بورس بهبود یافته است و همه به آن نگاه مثبت دارند چرا که معتقدیم تحول در بیمه رازی شروع شده و به زودی بیمه رازی را در اوج خواهیم دید. وی افزود: صنعت بیمه یکی از حوزه‌های تاثیرگذار در اقتصاد ملی هر کشور است و این شرکت که محصول آن اطمینان، امنیت و آرامش است با تحول اساسی، جایگاه خود را در میان بنگاه‌های اقتصادی کشور پیدا کرده است.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «کیمیاتک»

ندا صالحی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت: شرکت دارویی، آرایشی و بهداشتی آریان کیمیا تک در شهریور ۱۳۸۱ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در سال ۱۳۹۲ نام شرکت به دارویی، آرایشی و بهداشتی کیمیا تک تغییر یافت. در سال ۱۳۹۹ شرکت به سهامی خاص تبدیل و با نماد کیمیاتک در بازار دوم بورس درج نماد شد و در سال ۱۴۰۰ معاملات نماد آغاز گشت. کیمیاتک با مالکیت ۳۹ درصدی گروه صنعتی گلرنگ از زیرمجموعه‌های این هلدینگ محسوب می‌شود و در حال حاضر سرمایه شرکت برابر با ۱۵۰ میلیارد تومان است. آقای ناصر گورابی که سابقه مدیرعاملی و عضویت هیئت مدیره در سایر زیرمجموعه‌های گلرنگ را دارند مدیرعامل فعلی شرکت هستند. همچنین محصولات شرکت با برندهای شناخته شده مای، کالیستا، الارو، شون و نئودرم در بازار کشورمان عرضه می‌شوند.

نماد	کیمیاتک	P/E تابلو	۱۱	P/E صنعت	۱۰	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۰/۰۷/۲۱)	۲۸،۷۸۰ ریال
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۱۲ درصد/ ۲۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۲۶ میلیون قوطی با متوسط نرخ ۱۵۳،۵۱۰ ریال/قوطی و حاشیه سود ۴۴ درصدی	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۱۵۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۸ درصد/ ۲،۶۳۰ ریال	ملاحظات	فروش ۴۵ میلیون قوطی با متوسط نرخ ۲۱۱،۵۶۶ ریال/قوطی و حاشیه سود ۵۰ درصدی	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۳۶۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۷ درصد/ ۲،۳۳۳ ریال	ملاحظات	فروش ۶۰ میلیون قوطی با متوسط نرخ ۲۷۳،۷۷۴ ریال/قوطی و حاشیه سود ۴۹ درصدی	
سه‌ماهه ۱۴۰۰	۵۷۵ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰		۵،۰۹۸ ریال		کارشناسی ۱۴۰۱	۷،۳۹۵ ریال
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	۵۰ درصد از سبد محصولات شرکت متعلق به محصولات بهداشتی ، ۳۰ درصد آن متعلق به محصولات دارویی (مراقبت از پوست) و ۲۰ درصد دیگر متعلق به محصولات آرایشی است. تولید شرکت طی سالیان اخیر کاملا رشدی بوده و نرخ رشد آن بطور متوسط بالای ۶۰ درصد است. از طرفی عمده فروش شرکت در نیمه‌های دوم سال است که باتوجه به همه این موارد و تولید ۲۶ میلیونی در نیمه اول سال جاری ما تولید را برای کل سال ۷۵ میلیون و برای سال آینده تولید ۸۵ میلیونی در نظر گرفته‌ایم.						
	مقدار فروش	از آن‌جا که شرکت در صنعت FMCG فعالیت دارد بطور میانگین کل محصول تولیدی را به فروش می‌رساند و به همین دلیل فروش برای ادامه سال و سال آتی برابر با تولید در نظر گرفته شده است.					
	نرخ فروش	نرخ فروش شرکت باتوجه به نرخ مواد اولیه و حاشیه سود تعیین می‌شود و طی ماه‌ها و سال‌های اخیر کاملا این نرخ دلاری بوده و ما نیز نرخ فروش را برای ادامه سال ۱۴۰۰ و سال ۱۴۰۱ برای محصول بهداشتی، دارویی و مراقبتی به ترتیب برابر با ۱،۲، ۱،۵ و ۲ دلار برآورد کرده‌ایم. دلاری که برای ادامه سال و سال آینده در نظر گرفته شده نیز برابر با ۲۴،۹۰۰ و ۲۷،۵۰۰ تومان است که با وجود این مفروضات مبلغ فروش ۲،۳۰۰ میلیارد تومانی برای سال جاری و ۳،۱۵۰ میلیارد تومانی برای سال آینده کیمیاتک محاسبه شده است.					
	هزینه تولید	بیش از ۹۰ درصد از هزینه‌های تولید متعلق به مواد اولیه مصرفی است که این مواد شامل روغن‌ها، حلال‌ها، پودرها، اکتیوها و مواد بسته‌بندی است که بطور میانگین نرخ خرید این مواد در سال گذشته ۱،۱۵۴ دلار و در سه ماهه ۱،۲۳۲ دلار بوده که به دلیل افزایش نرخ جهانی مواد شیمیایی در سال جاری ما این نرخ را برای ادامه سال ۱،۳۰۰ دلار در نظر گرفته‌ایم و از آن‌جا که انتظار می‌رود قیمت‌های جهانی در سال آینده کمی کاهش یابند، نرخ خرید شرکت را برای سال ۱۴۰۱ به ۱،۲۵۰ دلار تقلیل داده‌ایم و در مجموع هزینه‌های تولید را برای سال جاری و سال آینده برابر با ۱،۲۱۳ و ۱،۵۰۰ میلیارد تومان برآورد کرده‌ایم.					
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	برای محاسبه سایر درآمدها و هزینه‌های سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ نرخ تورم ۳۰ درصد، نرخ افزایش حقوق ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است. همچنین هزینه مالی ۳۹ و ۵۶ میلیارد تومانی برای سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۲،۷ درصد	تغییر همزمان نرخ خرید و فروش	۱،۷ درصد	نرخ دلار	۱،۶ درصد	
	ظرفیت عملیاتی	۱،۴ درصد	نرخ خرید	۱،۰۴- درصد	-	-	
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	قرار داشتن در هلدینگ گروه صنعتی گلرنگ، داشتن کانال‌های پخش مختلف، تکنولوژی به روز، شناخته بودن برندهای تولیدی در کشور، ممنوعیت واردات محصولات آرایشی و بهداشتی، حاشیه سود مناسب شرکت، وجود تقاضای همیشگی در این صنعت، احتمال کاهش قیمت‌های جهانی و بالاتر رفتن حاشیه سود شرکت و جهت‌گیری مثبت جامعه و حاکمیت جهت حمایت از تولید داخلی از پتانسیل های این شرکت است. نوسانات نرخ ارز، محدودیت در تامین مواد اولیه و ملزومات بسته‌بندی، وجود فروشنده‌های زیاد به دلیل عرضه اولیه بودن سهم و مشکلات سرمایه در گردش و تسهیلات دریافتی از بزرگترین ریسک های شرکت است.						
نظر کارشناسی	باتوجه به تورم موجود در کشور، قیمت بسیار بالای رقبای خارجی محصولات تولیدی شرکت و همچنین ممنوعیت واردات این نوع از محصولات به کشور، جذابیت محصولات شرکت در سبد محصولات افراد جامعه علی‌الخصوص بانوان افزایش می‌یابد. از طرفی دیگر نسبت P/E این شرکت نسبت به سایر شرکت‌های همگروه پایین‌تر است و همین دلایل سبب جذاب شدن سهم برای سرمایه‌گذاری می‌کنند.						

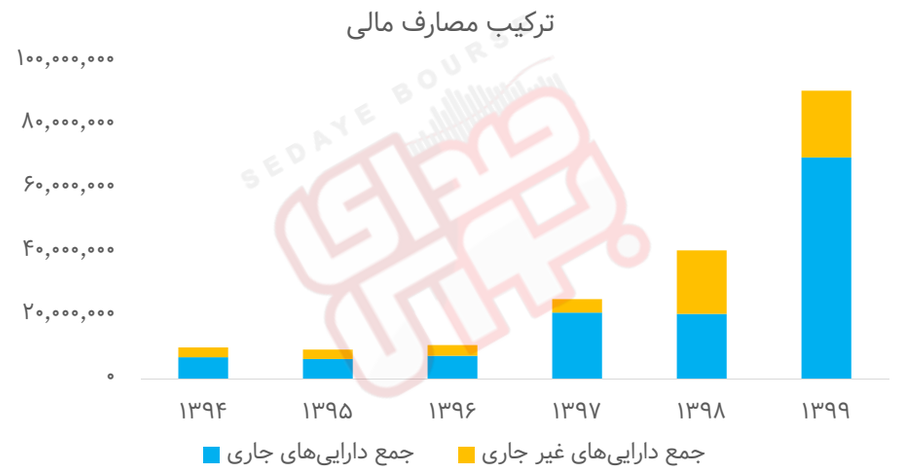
کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities
SMBROKER.IR

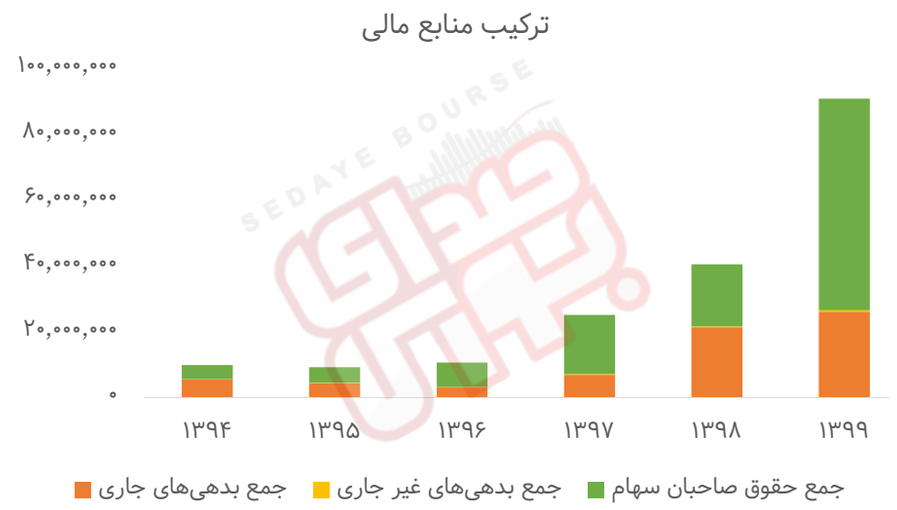
ذره‌بین

پتروشیمی فن آوران

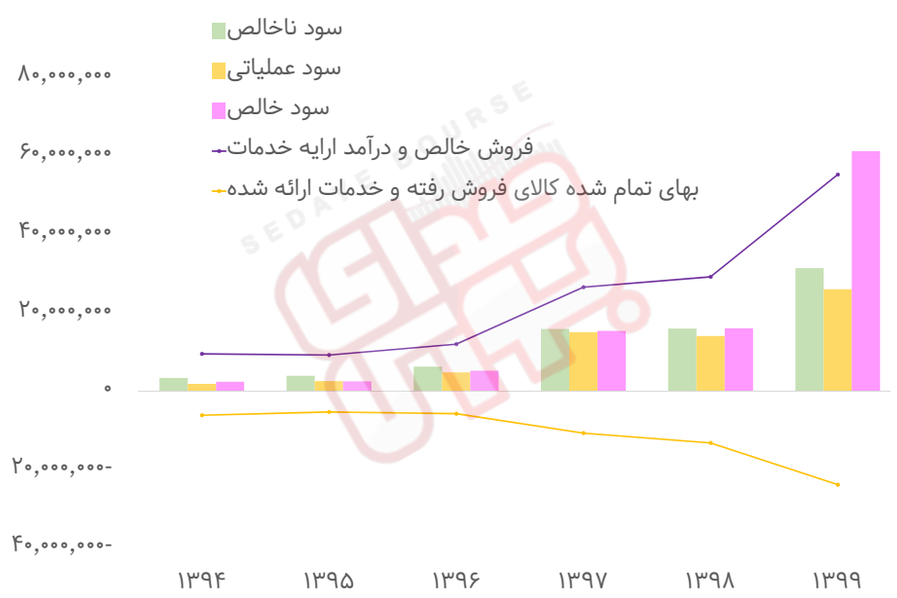
پتروشیمی فن آوران	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۰۵۲۶
۱۳۷۷/۰۲/۰۸	تابلو	تابلوی اصلی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار: ۱۳۸۶/۰۷/۰۳
۱۳۸۴/۱۱/۱۶	صنعت	محصولات شیمیایی	تاریخ اولین عرضه: ۱۳۸۶/۱۱/۱۴
۱۳۷۷/۰۲/۰۸	گروه	تولید مواد شیمیایی پایه بجز کودها و ترکیبات نیتروژن	سال مالی: ۱۲/۳۰
۱۳۹۶۰۲	نماد	شفن	آرم شرکت
تهران	موضوع فعالیت	احداث، راه‌اندازی و بهره‌برداری از کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، واردات و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی و فرآورده‌های فرعی و مشتقات ذیربط آنها و انجام کلیه فعالیت‌های تولیدی، صنعتی، بازرگانی، فنی و مهندسی که به طور مستقیم یا غیرمستقیم مربوط به عملیات مذکور می‌باشد با رعایت قوانین و مقررات مربوطه. همچنین شرکت برای نیل به اهداف خود می‌تواند به عملیات زیر مبادرت نماید: ۱. تشکیل انواع شرکت‌ها از طریق مشارکت با شرکت‌های دیگر. ۲. خرید و فروش و معاملات بازرگانی داخلی و خارجی. ۳. استفاده از تسهیلات مالی و اعتباری بانک‌ها و مؤسسات اعتباری.	

وضعیت مالی شرکت

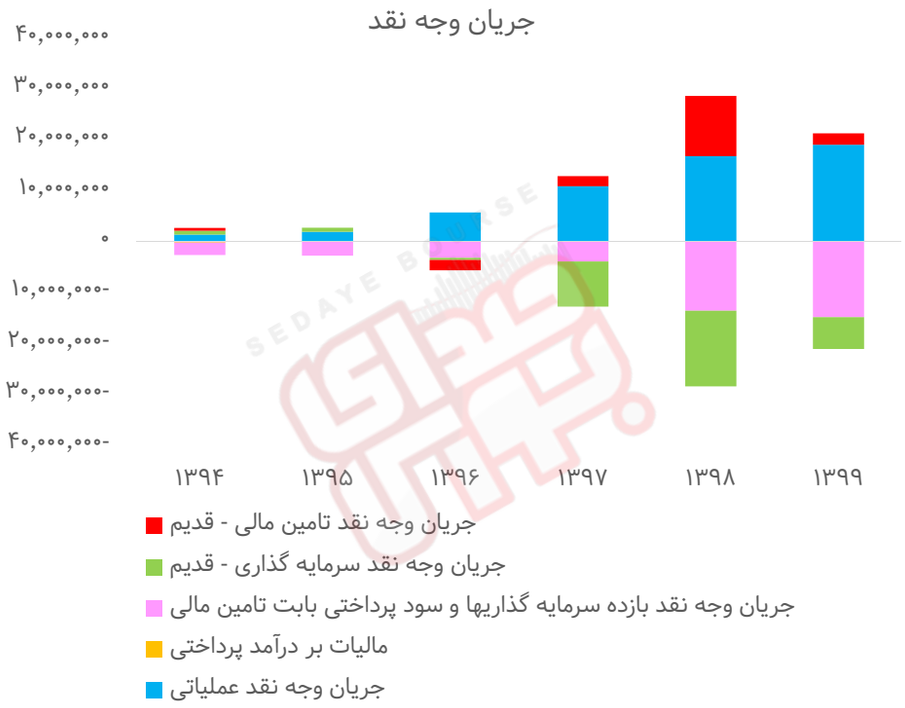




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

■ اخبار ■

درخشش در نخستین جشنوارهٔ روابط عمومی و مسئولیت اجتماعی

«پگاه» نشان عالی و ۵ ستاره مسئولیت اجتماعی را کسب کرد

هفته‌نامه بورس: شرکت صنایع شیر ایران (پگاه) در نخستین دورهٔ «جشنوارهٔ روابط عمومی و مسئولیت اجتماعی» نشان عالی ۵ ستارهٔ مسئولیت اجتماعی و لوح تقدیر این جشنواره را دریافت کرد.

به گزارش روابط عمومی و امور بین‌الملل شرکت صنایع شیر ایران (پگاه)، در مراسم پایانی این جشنواره که دوشنبه ۲۶ مهر ۱۴۰۰ در مرکز همایش‌های بین‌المللی صداوسیما برگزار شد، از برگزیدگان این جشنواره، تقدیر و این نشان به حمیدرضا طهماسبی پور مدیر روابط عمومی و امور بین‌الملل صنایع شیر ایران (پگاه)، اعطا شد.

گفتنی است، شرکت صنایع شیر ایران با برند ملی «پگاه» در طول یک سال اخیر با مشارکت تمام شرکت‌های تابعه خود به صورت هماهنگ حدود ۱۸ رویداد متنوع را تعریف و اجرا کرد که به واسطه فعالیت‌های فراتر از منافع سازمانی و وظایف قانونی، منتخب این رویداد شد.

نخستین دورهٔ جشنوارهٔ روابط عمومی و مسئولیت اجتماعی، با هدف ارتقای فعالیت در سازمان‌ها و شرکت‌ها، تقویت مؤلفه‌هایی همچون پاسخگویی اجتماعی، بهبود تعامل با ذینفعان داخلی و خارجی، پایداری فعالیت‌های مسئولیت اجتماعی و نگاه فراتر از کمک‌های خیریه‌ای، برگزار و به ارتباط بین روابط‌عمومی و حوزه CSR توجه شد. در ارزیابی‌ها، تعامل هدفمند، ساختارمند و روشمند با ذینفعان مختلف سازمان و پیاده‌سازی الگوهای بین‌المللی در فضای کسب و کار، مدنظر قرار گرفت و فعالیت‌های مسئولیت اجتماعی ارزیابی شد. پیشینه حدود ۷ دهه فعالیت شرکت صنایع شیر ایران نشان می‌دهد که «خانواده بزرگ پگاه» افزون بر ایفای تعهدات اجتماعی، هر زمان که جامعه نیاز داشته به ایفای نقش خیرخواهانه خود پرداخته است.

حداکثر بهره‌برداری از ظرفیت‌های پتروشیمی

هفته‌نامه بورس: مجتمع‌های پتروشیمی در ۶ ماه نخست امسال ۳۲.۸ میلیون تن انواع محصولات پتروشیمی را تولید و پس از رفع نیاز داخل به بازارهای جهانی عرضه کردند.

سیدجلال میرهاشمی، مدیر کنترل تولید شرکت ملی صنایع پتروشیمی با تأکید بر اینکه اولویت تولید، تأمین نیازهای داخلی است و پس از آن صادرات انجام می‌شود، افزود: در این راستا تولید انواع محصولات پتروشیمی بر اساس برنامه‌ریزی‌های انجام‌شده در ۶ ماه نخست امسال رشد را تجربه کرد، به‌طوری که نسبت به مدت مشابه پارسال افزایش هشت درصدی تولید ثبت شده است. مدیر کنترل تولید شرکت ملی صنایع پتروشیمی تصریح کرد: به‌دلیل شیوع ویروس کرونا در کشور، تأمین مواد اولیه گریدهای مورد نیاز بخش بهداشت و درمان از جمله گریدهای مورد استفاده برای تولید ماسک از سوی مجتمع‌های پتروشیمی با ظرفیتی مطلوب ادامه دارد. وی با تأکید بر اینکه صنعت پتروشیمی ایران از صنایع مادر و مهمترین ارکان توسعه و موتور محرک بخش‌های گوناگون اقتصاد کشور است، گفت: رویکرد شرکت ملی صنایع پتروشیمی تکمیل زنجیره تولید، تأمین خوراک مورد نیاز صنایع داخلی و ارتقا ارزش سبد محصولات تولیدی در این صنعت است. میرهاشمی با بیان اینکه بر اساس برنامه‌ریزی‌های انجام‌شده، رشد و جهش تولید صنعت پتروشیمی ایران هدف‌گذاری شده است، افزود: شرایط و زیرساخت‌ها برای تحقق جهش تولید در صنعت پتروشیمی ایران فراهم شده است و افزون بر راه‌اندازی و بهره‌برداری طرح‌های جدید، با اقدام‌های انجام‌شده امسال نیز از ظرفیت‌های خالی تولید بعضی از مجتمع‌های موجود حداکثر بهره‌برداری می‌شود.

افشای اطلاعات

ثبت افزایش سرمایه «دشیمی»

شرکت شیمی دارویی داروپخش اطلاعیه جدیدی در مورد ثبت افزایش سرمایه منتشر کرد.

بر اساس این اطلاعیه، باتوجه به مجوز افزایش سرمایه مورخ ۲۹ دی ۱۳۹۹ و بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۵ بهمن ۱۳۹۹، افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۲۵۵,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۴۵۵,۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات و آورده نقدی در تاریخ ۲۴ مهر ۱۴۰۰ در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید.

«توسعه» مزایده برگزار می‌کند

شرکت اعتباری توسعه اطلاعیه جدیدی در مورد برگزاری مزایده منتشر کرد.

در این اطلاعیه آمده است: موضوع مزایده، مزایده ملک تجاری محل شعبه میدان آرژانتین است. همچنین شرح فرآیند مزایده، درج آگهی در روزنامه‌های دنیای اقتصاد و اطلاعات در تاریخ ۲۴ مهرماه ۱۴۰۰ و مهلت ۱۰ روز کاری برای ارائه پاکات پیشنهادی و بازگشایی پاکات در ۸ آبان ۱۴۰۰ است.

«تماوند» افزایش سرمایه داد

شرکت تامین سرمایه دماوند اطلاعیه جدیدی در مورد ثبت افزایش سرمایه در کدال منتشر کرد.

بر اساس این اطلاعیه، باتوجه به مجوز افزایش سرمایه مورخ ۲۱ فروردین ۱۴۰۰ و بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۵ اردیبهشت ۱۴۰۰، افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۷,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات و آورده نقدی در تاریخ ۲۵ مهر ۱۴۰۰ در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید.

توقف ٤٥ روزه «ارفع»

شرکت آهن و فولاد ارفع در مورد توقف بخشی از فعالیت‌های این شرکت اطلاعیه جدیدی در کدال منتشر کرد.

بر اساس این اطلاعیه، حسب برنامه‌ریزی‌های به عمل آمده به منظور اجرای طرح افزایش ظرفیت زیرسقفی واحد احیاء مستقیم، مطابق برنامه‌ریزی صورت گرفته این واحد حدود ۴۵ روز توقف خواهد داشت. هدف از این توقف، ارتقای ظرفیت تولید واحد از ۸۰۰ هزار تن در سال به ۱.۲ میلیون تن در سال است و شرکت را از خرید آهن اسفنجی بی نیاز خواهد کرد.

مزایده «وثنو»

شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان نوین اطلاعیه جدیدی در مورد آگهی مزایده عمومی فروش ملک-نوبت دوم منتشر کرد.

بر اساس این اطلاعیه، پیشنهادات مالی فقط در صورت ارائه فیش واریز نقدی به مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال قابل بررسی است. در این آگهی آمده است: پیشنهادات باید در پاکت در بسته شامل فیش واریزی و پیشنهاد مالی تا موعد مقرر تسلیم شود. همچنین این شرکت در رد یا قبول کلیه پیشنهادات مختار است. کلیه هزینه‌های جانبی نظیر هزینه آگهی بر عهده برنده مزایده است.

«زنجان» در مسیر افزایش سرمایه

شرکت صنایع کشاورزی و کود زنجان اطلاعیه جدیدی در مورد پیشنهاد هیات مدیره به مجمع عمومی فوق‌العاده در خصوص افزایش سرمایه منتشر کرد.

بر اساس این اطلاعیه، 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 ۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۱۶,۶۷۸,۱۵۶,۳۴۳,۵۴۲ ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی، مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها به منظور تأمین قسمتی از سرمایه‌گذاری لازم برای ادامه احداث کارخانه‌های تولید یوتیلیتی، آمونیاک و اوره پروژه در دست ساخت شرکت، همچنین بهبود نسبت کفایت سرمایه و افزایش توانگری مالی ارائه می‌شود.

اتمام تعهدات قبلی «غمارگ»

شرکت مارگارین درباره اتمام تعهدات قبلی اطلاعیه جدیدی منتشر کرد.

بر اساس این اطلاعیه، عودت روغن خام امانت سپاری موضوع تعهد بوده است. پیرو بند پنج بررسی اجمالی حسابرس مستقل در دوره شش ماهه منتهی به تاریخ ۳۱ خرداد ۱۴۰۰ شرکت در سال جاری و سال مالی قبل، بابت تأمین بخشی از مواد اولیه قراردادهایی با عنوان امانت سپاری روغن با اشخاص مختلف منعقد کرده که از این بابت تعهدات شرکت در تاریخ صورت‌های مالی مربوط به دوره مذکور ۳۶,۰۵۴ تن بوده است. همچنین با عنایت به تأمین مواد اولیه روغن خام امانت سپاری یادشده تا میزان ۳۱,۰۵۴ تن به تأمین‌کنندگان طبق قرارداد عودت و تسویه حساب شده است. با توجه به ایفای تعهدات مبنی بر عودت روغن خام (امانت سپاری) تعیین تعدیلات مورد لزوم در صورت وضعیت مالی و صورت سود و زیان متعاقبا به اطلاع سهامداران خواهد رسید.

بالاترین رتبه اعتباری کشور یک پله صعود کرد

«آریا» در صدر شرکت‌های معتبر ایران

هفته‌نامه بورس: آریاساسول با کسب رتبه اعتباری AA مجددا به تنهایی در صدر معتبرترین شرکت‌های ایران قرار گرفت.

برای اولین بار در اقتصاد ایران، شرکت پلیمر آریاساسول موفق به کسب رتبه اعتباری بلندمدت AA شد و عنوان معتبرترین شرکت کشور را برای دومین سال پیاپی از آن خود کرد.

به گزارش روابط عمومی شرکت پلیمر آریاساسول، کمیته رتبه‌بندی اعتباری شرکت رتبه‌بندی «پایا» که در سال گذشته بالاترین رتبه اعتباری بلندمدت کشور یعنی AA- را به شرکت پلیمر آریاساسول اختصاص داده بود، در سال جاری رتبه اعتباری بلندمدت این شرکت را با یک پله صعود به AA ارتقا داد که بالاترین رتبه اعتباری کشور تاکنون به شمار می‌رود.

بر اساس این گزارش، شرکت رتبه‌بندی اعتباری «پایا» بر اساس بررسی داده‌های کمی شامل صورت‌های مالی حسابرسی شده، نسبت‌های مالی مستخرج از آن و همچنین ویژگی‌های کیفی شامل ارزیابی‌های مربوط به فعالیت‌های

شرکت، وضعیت حاکمیت شرکتی، محیط عملیاتی، تأمین مالی، وضعیت طرح‌ها و نیز تحلیل فضای کلان اقتصادی، کسب و کار و صنعت مربوطه، رتبه اعتباری بلندمدت AA با دورنمای باثبات و رتبه اعتباری کوتاه‌مدت A۱+ را به شرکت پلیمر آریاساسول (سهامی عام) تخصیص داد که بالاترین رتبه اعتباری بلندمدتی است که تاکنون یک شرکت ایرانی به خود اختصاص داده است.

در این طبقه از رتبه اعتباری بلندمدت، ظرفیت ایفای تعهدات مالی در سطح بسیار بالایی برآورد می‌شود و واژه دورنمای باثبات نیز بدین مفهوم است که رتبه اعتباری در آینده قابل پیش‌بینی احتمالاً تغییری نخواهد کرد که حکایت از ثبات سرمایه‌گذاری و چشم‌اندازی بسیار مثبت برای سهامداران دارد.

لازم به ذکر است که شرکت رتبه‌بندی «پایا» تاکنون اقدام به اعتبارسنجی شرکت‌های متعددی کرده است که به استناد گزارش‌های رتبه‌بندی منتشر شده، رتبه‌های بالای کسب شده پس از شرکت پلیمر آریاساسول با رتبه AA، به شرکت پتروشیمی پارس با رتبه AA-، شرکت‌های فولاد مبارکه اصفهان، سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا)، سرمایه‌گذاری غدیر، ملی صنایع مس ایران و گروه توسعه مالی مهر آیندگان با رتبه A+، شرکت‌های گروه بهمن، صنایع کاغذ پارس و شرکت بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر با رتبه A و شرکت‌های صنایع پتروشیمی خلیج فارس، سرمایه‌گذاری صبا تأمین و سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری با رتبه A- اختصاص یافته است.

انحصارشکنی در پتروشیمی خوزستان

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل پتروشیمی خوزستان از تولید پلی‌کربنات مخصوص ساخت فیلتر دیالیز خبر داد و گفت: پتروشیمی خوزستان با همکاری یکی از شرکت‌های زیرمجموعه هلال احمر، انحصار این محصول را که پیش از این در اختیار دو شرکت در دنیا بود، شکست.

رضا صالح احمدی افزود: پتروشیمی خوزستان به‌عنوان تنها تولیدکننده پلی‌کربنات و رزین‌اپوکسی کشور، تأمین‌کننده خوراک مورد نیاز صنایع کلید پریز و خودروسازان است. نظر به اینکه مشهد مقدس از قطب‌های اصلی کشور در مصرف پلی‌کربنات است، این مجموعه با حضور گروه فنی بازرگانی درصدد شناسایی نیازمندی‌های مشتریان و شنیدن بی‌واسطه دغدغه‌های مشتریان بود تا بتواند با کسب ایده‌های جدید و رفع موانع گام مثبتی در بهبود کیفیت محصولات و خلق محصول جدید بردارد.

وی با بیان اینکه این ارتباطات می‌تواند پلی برای صادرات محصولات به آسیای میانه شود و این موضوع بسیار دلگرم‌کننده و مثمرثمر خواهد بود، ادامه داد: هم‌اکنون این مجموعه در جایگاهی است که با استفاده از توانمندی‌های خود قادر به تولید انواع گرید پلی‌کربنات از جمله گرید چراغ خودرو، گریدهای روشنایی، انواع کامپاند رنگی، رزین‌های اپوکسی و... است، اما متأسفانه همچنان شاهد واردات این محصولات به کشور هستیم.

مدیرعامل پتروشیمی خوزستان تصریح کرد: برای حمایت از تولید داخل باید سازوکارهایی در کشور ایجاد شود تا وقتی کالایی در کشور با قیمت رقابتی و کیفیت مناسب تولید و عرضه آن به آسانی انجام می‌شود، ممنوعیت ورود آن کالا از سمت ارگان‌های بالادستی در دستور کار قرار گیرد.

صالح احمدی به بحران مواد اولیه مواد شیمیایی و پتروشیمیایی در دنیا اشاره کرد و افزود: در سال‌های گذشته افزون بر کمبود مواد اولیه، شرایط سخت و هزینه‌های حمل بالا تأثیر زیادی بر عرضه محصولات در دنیا گذاشته است. پتروشیمی خوزستان بدون بر هم زدن وضع بازار، عرضه به‌اندازه محصول و شرایط اعتباری را از سیستم خود حذف نکرده است. وی تصریح کرد: امروزه اگر کسی خواستار محصول خارجی باشد پس از پرداخت نقدی و به‌روز، در خوشبینانه‌ترین حالت حدود پنج ماه بعد کالا را وارد می‌کند، در حالی که مشتریان این مجموعه هم در شرایط نقدی و هم اعتباری، یک هفته پس از تاریخ خرید، کالا را در اختیار دارند. به علاوه خدمات پس از فروش گروه پتروشیمی خوزستان را نیز به همراه خواهد داشت.

مدیرعامل پتروشیمی خوزستان تأکید کرد: با توجه به ظرفیت تأمین بازار داخل، هر روز برای بهبود کیفیت و تنوع گرید روز تازه‌ای است. پتروشیمی خوزستان در تلاش است گریدهای مختلف مورد نیاز بازار را حتی در حجم پایین تأمین کند و استقبال از محصولات این مجتمع بی‌شک به تولید بیشتر منجر می‌شود که این مهم، نیازمند همکاری بخش پایین‌دست، همچنین همکاری نهادهای قانونگذار و مسئول در وضع و اجرای قوانین است.

صالح احمدی با اشاره به موفقیت پتروشیمی خوزستان در تولید گرید پزشکی اظهار کرد: این موفقیت با همکاری یکی از شرکت‌های زیرمجموعه هلال احمر تولیدکننده فیلترهای دستگاه دیالیز به‌دست آمده است. مواد اولیه این محصول پیش از این مستقیم از آلمان وارد می‌شد که با همکاری این شرکت‌ها و انجام بررسی‌های تحقیقاتی، پتروشیمی خوزستان توانست پلی‌کربنات مخصوص ساخت فیلتر دیالیز را تولید و همه استانداردهای سختگیرانه را اخذ کند و انحصار این محصول که پیش از این در اختیار دو شرکت در دنیا بود، شکسته شود که جزئیات و زمان رونمایی از این محصول به‌زودی اعلام خواهد شد.

تداوم دستاوردهای فولاد ارفع

درآمدزایی «ارفع» رکورد زد

هفته‌نامه بورس: شـــرکت فولاد ارفع افزایش ظرفیت تولید آهن اســـفنجی و شمش فولادی زیر سقف با عبور از تولید یک میلیون تن شمش را به عنوان استراتژی میان‌مدت توسعه و افزایش ظرفیت شرکت با استفاده از پتانسیل‌های موجود از طریق ایجاد یک واحد تولیدی جدید را به عنوان برنامه بلندمدت توسعه در استراتژی خود گنجانده است.

با وجود قطعی مکرر برق در تابســـتان امسال، «ارفع» در سال ۱۴۰۰ رشد فروش بالایی را نسبت به سال گذشته به ثبت رسانده است. درآمد ماهانه این شرکت در شهریور ماه امسال ۴۹۴.۹۸ میلیارد تومان بوده که نسبت به مرداد ماه کاهش ۴۱ درصدی داشته است.

در مقایســـه فروش شرکت آهن و فولاد ارفع در شهریور ماه امســـال با ماه مشابه در سال گذشـــته این شرکت ۱۰ درصد کاهش درآمدی داشـــته است. ارفع در تیر و مرداد با توجه به کاهش سطح فعالیت به دلیل قطعی برق که مشکل شـــرکت‌های مشـــابه نیز بوده به ترتیب ۳۲ و ۲۲ هزار تن شمش تولید کرده که البته در شهریور بهبود تولید داشت و توانست ۵۲ هزار تن شمش تولید کند.

«ارفع» در شهریورماه امسال ۳۴ هزار تن شمش فولادی به فروش رساند که این رقم در فصل بهار میانگین ۴۶ هزار تن ثبت شده بود. این شرکت در تیر و مرداد ماه با فروش از

موجودی، به ترتیب ۱۱۱ و ۵۷ هزار تن محصول به فروش رسانده بود که در شـــهریور به دلیل عدم فروش صادراتی، نتوانســـت آن ارقام را تکرار کند. تمام درآمد شرکت آهن و فولاد ارفع در شـــهریور ماه از طریق فروش داخلی بوده که ۳۳ درصد کمتر از متوســـط فروش سال ۱۴۰۰ بوده است. این شرکت از ابتدای سال مالی تا انتهای شهریور ماه ۱۴۰۰ در مجموع مبلغ ۴۴۱۶.۳ میلیارد فروش داشـــته که نسبت به فروش شـــرکت در مدت مشابه ســـال ۹۹ که به میزان ۲۵۶۷.۴ میلیارد بوده، رشـــد ۷۲ درصدی داشته است. نرخ متوســـط فروش شمش در سال گذشته ۸،۵۲۵ تومان ثبت شـــده و در بهار میانگین نرخ فروش ۱۱،۸۴۹ تومان به ازای هر کیلوگرم محصول بوده و نرخ فروش شـــمش شهریورماه نیز ۱۴،۴۷۰ تومان ثبت شده است.

متوسط تولید ماهانه شمش شرکت آهن و فولاد ارفع در سال ۹۹ به میزان ۶۸ هزار تن بوده و در فصل بهار میانگین تولید ۷۷ هزار تنی برای این شـــرکت ثبت شده است. ارفع در مردادماه، ۲۲ هزار تن شـــمش تولید داشت. این شرکت در سال گذشته به طور میانگین ۶۷ هزار تن شمش در هر ماه به فروش رسانده که این رقم در فصل بهار میانگین ۴۶ هزار تن ثبت شده است اما در تیر و مرداد ماه، از موجودی انبار خود استفاده کرده است.

فروش مرداد ماه شـــرکت ۵۷ هزار تن، شـــامل ۱۶ هزار تن داخلی و ۴۱ هزار تن صادراتی بوده اســـت. مبلغ درآمد ماهانه ارفع در مرداد ماه رقم قابل توجه ۸۴۰ میلیارد تومانی بوده است. این رقم هر چند از رکورد فروش ۱۴۰۸ میلیارد تومانـــی تیر ماه پایین‌تر اســـت، اما جـــزو ماه‌های مطلوب درآمدی شرکت محسوب می‌شود. این شرکت در پنج ماهه امســـال ۹۵ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبلی درآمد بیشتری کسب کرده است.

صعود شاخص عملکردی شرکت معدنی املاح ایران

هفته‌نامه بورس: جلســـه ارزیابی عملکرد شش ماهه شرکت معدنی املاح ایران با حضور مدیرعامل و دیگر مدیران ارشـــد تاصیکو و مدیران شرکت معدنی املاح ایران به صورت ویدئو کنفرانسی برگزار شد.

به گزارش روابط عمومی شـــرکت معدنی املاح ایران، در آغاز این جلســـه هوشنگ فرجی، مدیرعامل شـــرکت در خصوص عملکرد مالی، وضعیت تولید کارخانه‌ها و دیگر اقدامات شرکت گزارشی از عملکرد شش ماهه شرکت ارائه کرد و گفت: شرکت معدنی املاح ایران در ۶ ماهه نخســـت ســـال ۱۴۰۰ موفق به افزایش ۳۹ درصدی در شاخص سود خالص شد و از فروش محصولات خود ۲،۸۱۷ میلیارد ریال درآمد کسب کرد که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۷۹ درصد رشد داشته است.

وی با اشاره به مقاصد صادراتی شرکت اظهار کرد: با وجود تمام موانعی که بر سر راه قرار داشـــت، از جمله جنگ‌های منطقه‌ای و مشکلات سیاسی و امنیتی در کشورهای همســـایه، تحریم‌ها، مشکلات ناشـــی از انتقال ارز، بسته شـــدن موقت مرزها و شیوع ویروس کرونا، صادرات شـــرکت با رشد ۴۸ درصدی نســـبت به مدت مشابه سال قبل ۱۱۶ میلیارد ریال بوده است.

فرجـــی همچنین در ادامـــه افزود: تولید محصولات شـــرکت با توجه به اســـتفاده حداکثری ظرفیت خطوط تولید، با رشـــد ۶۰ درصدی نسبت به ظرفیت اسمی ماهانه مجتمع‌هـــای تولیدی، کاهش عیار ماده معدنی، قطعی برق و اورهال خطوط تولید، در شش ماهه ابتدایی سال به بیش از ۱۳۸ هزار و چهارصد تن رسید که نسبت به برنامه و مدت مشابه سال قبل رشد داشته است.

در پایان این جلسه، غلامرضا سلیمانی مدیرعامل تاصیکو، از عملکرد مثبت شرکت در شش ماه نخست سال ۱۴۰۰ تشکر کرد و گفت: شرکت معدنی املاح ایران از شرکت‌های پیشرو اســـت و با ارائه افق روشن‌تری از فعالیت‌های خود می‌تواند آینده را بهتر از امروز بســـازد.وی همچنین از شرکت معدنی املاح ایران خواست تا تجربیات خود در خصوص سیستم نت، عارضه‌یابی و SRM را در اختیار سایر شرکت‌های هلدینگ قرار دهد.

«ذوب» و «فولاد» در مسیر افزایش همکاری و تعامل

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل و تنی چند از مســـئولان ذوب آهن اصفهـــان روز ۲۵ مهرماه با حضور در شرکت فولاد مبارکه، با مدیرعامـــل و معاونـــان این شرکت در نشستی تعاملی دیدار و تبادل نظر کردند .

در این دیدار منصور یـــزدی‌زاده، تعامل و همکاری بین این دو مجموعه بزرگ فولادســـاز کشور را بسیار مهـــم و موجب دســـتاوردهای چشـــمگیر در صنعت فولاد دانســـت و گفـــت: مدیریت ایـــن صنایع بزرگ، امر خطیری اســـت و همه ما موظفیـــم با همفکری و همکاری، پتانســـیل و توان این مجموعه‌های بزرگ را به سمت تعالی صنعت و اقتصاد کشور رهنمون کنیم .مدیرعامـــل ذوب آهن اصفهان، جهـــت ارائه ایده‌های جدید و همچنین کارشناسی فنی و اقتصادی مسائل و موضوعات دو جانبه که می‌تواند منجر به نتایج ارزشمند شود، پیشـــنهاد داد که کمیته مشترکی تشکیل شود تا طرح‌های تعاملی و مشـــارکتی قبل از اجرا در ابعاد مختلف مورد بررسی قرار گیرد .

یزدی‌زاده با اشاره به منافع مشترک این دو صنعت مهم کشـــور گفت: آنها مرجع صنایع فولادی کشـــور هســـتند و می‌توانند در حوزه‌های مختلف از یکدیگر پشتیبانی کنند که حفظ منافع کل صنعت فولاد کشور را در پی دارد. وی خاطرنشان کرد: حمل محصولات و مقاصد مشـــترک، تامین مواد اولیه و مبادی مشترک، نکات و تجربه‌های فنی، کارکنان و سرمایه‌های انسانی همه و همـــه از جمله مواردی هســـتند که دو قطب فولادی اســـتان اصفهان با همکاری همدیگر می‌توانند با کمک آنها به ارزش افزوده جمعی دســـت پیدا کنند و هـــر دو مجموعه از مواهب ســـازمانی به وجود آمده منتفع گردند.

محمدیاســـر طیب‌نیا، مدیرعامل فولاد مبارکه نیز ضمن اشاره به دوره فعالیت خود در ذوب آهن اصفهان گفت: این مجتمـــع عظیم صنعتی، مادر صنعت فولاد کشـــور است و در شـــکل‌گیری صنایع مختلف فـــولادی ایران از جمله فولاد مبارکه، نقش مهمی ایفا کرده اســـت .وی نگاه کلان بـــه موضوعات صنعت فـــولاد را عامل اصلی توســـعه و هم افزایی دانســـت و گفـــت: ذوب آهـــن اصفهان و مجتمع فولاد مبارکه به دلیل مشـــابهت در جنس تولیدات که فولادی اســـت و حضور در اســـتان اصفهان، دارای منافع و مســـائل مشـــترک هســـتند . مدیرعامـــل فولاد مبارکه با اشـــاره به نقش هم افزایی این دو فولادســـاز بزرگ گفت: تولد ذوب آهن و فولاد مبارکـــه و مجموعه‌هایی که در اختیـــار دارند، حاصل تفکر بلندمدت و استراتژیکی است که با منابع محدود، نگاهی به نسل‌های آینده داشتند.

طیب‌نیا گفت: به حـــق، نجات صنعت نیازمند نگاه ملی اســـت و اگر ما که امروز در این دو بنگاه اقتصادی بـــه فعالیت می‌پردازیـــم، به خوبـــی مدیریت نکنیم، موفقیت چندانی به دست نیاورده و در بسیاری از موارد جلوگیری از تعارض‌های ســـازمانی برایمان امکان‌پذیر نیست. اگر نگاه ما فقط به استان اصفهان معطوف باشد و منطقه‌ای عمل کنیم، از دیگـــران نمی‌توانیم انتظار داشته باشیم که ورای مناطق جغرافیایی خود تصمیم بگیرنـــد. در حقیقت نگاه ملی و فرابخشـــی می‌تواند مجموعه‌های بزرگ را نجات دهد و دغدغه‌های مدیران را نیـــز به کمترین حد ممکن برســـاند. وی افزود: این دو مجتمع عظیم صنعتی، پیشگامان و بزرگان صنعت فولاد کشور هســـتند و همفکری و تعامل آنها، توسعه صنعت کشور را به دنبال دارد.

طیب‌نیا از پیشنهاد تشکیل کمیته مشترک استقبال کـــرد و گفت: این کمیته می‌تواند نقش اتاق فکر برای اجرای طرح‌های مشـــترک را ایفا کند . در ابتدای این برنامه، مدیرعامل و معاونان هر دو شرکت با حضور در معراج الشهدای شـــرکت فولاد مبارکه به مقام شامخ شهدای نام آشنا ادای احترام کردند.

«فخاس» پیشتاز فروش میلگرد

هفته‌نامه بورس: مجتمع فولاد خراســـان با عرضه ۲۰۵ هزار و ۴۸۰ تن میلگرد، بیشـــترین حجم فروش میلگرد را در رینگ صنعتی بازار بورس کالا در شش ماه اول سال جاری به خود اختصاص داد.

مدیرعامل مجتمع فولاد خراسان گفت: بر اساس داده‌های اعلام شـــده در ســـایت بورس کالای ایـــران، تناژ محصولات فروخته شـــده شرکت در بورس کالا در شش ماه نخست سال جاری بالغ بر ۱۵۳ هـــزار و ۸۲۴ تن بوده که ارزش آن بیش از ۲۰،۷ هزار میلیارد ریال است و این مجتمع بزرگ صنعتی موفق به عرضه و فروش ۷۵ درصد از محصولات خود در بورس کالا شده است.

کســـری غفوری افزود: رقابت برای خرید محصولات عرضه شده فولاد خراسان در رینگ معاملاتی بورس کالا در شش ماه نخســـت سال جاری باعث شد تا شاهد صف خرید محصولات بیشـــتر و رکورددار بیشـــترین فروش میلگـــرد در این رینگ صنعتی باشیم.بر اساس اطلاعات منتشر شده در سایت بورس کالای ایران، در این مدت ۹۹ هزار تن انواع شـــمش تولیدی شـــرکت فولاد خراسان در بورس کالا عرضه شده که ۶۱۵۰۰ تن از سبد شـــمش این شـــرکت به ارزش بیش از ۷،۲ هزار میلیارد ریال به فروش رسیده است.

ســـیداحمد لطفی، رئیس کمیته فروش فولاد خراسان در خصوص اســـتراتژی‌های «فخاس» برای بازاریابی و فروش در حوزه صادرات و فروش داخلی عنوان کرد: اســـتراتژی شرکت بـــرای بازارهای صادراتـــی متاثر از موقعیت فولاد خراســـان و نزدیکی به بازار آســـیای میانه، توســـعه و نفوذ به بازارهای منطقه‌ای است.

همچنین سرپرســـت معاونـــت بازاریابی و فـــروش فولاد خراسان خاطرنشان کرد: این شرکت در راستای شفاف‌سازی هرچه بیشـــتر، فروش محصولات خود را در بازارهای داخلی، از طریق بورس کالا انجام می‌دهد و این شـــفاف‌ترین شـــیوه فروش اســـت. به گفته حســـین بختیاری، همـــه افرادی که متقاضی خرید محصولات فولاد خراســـان هستند، می‌توانند از طریـــق بورس کالا بـــه این محصولات دســـت یابند و این شـــیوه عرضه به منزلـــه اعتقاد به شـــفافیت معاملاتی بنگاه اقتصادی است.

«شپنا» دومین شرکت پرفروش تالار نقره‌ای

هفته‌نامه بورس: براســـاس آمار فروش شرکت‌ها در بازار فیزیکی بورس کالای ایران در هفته منتهی به ۲۲ مهرماه، شرکت‌های ملی صنایع مس ایران، پالایش نفت اصفهان، فولاد مبارکه اصفهان، صنعتی و معدنی اپال پارسیان سنگان، فولاد خوزستان، پالایش نفت تهران (تندگویان)، ذوب آهن اصفهان، پتروشیمی تندگویان، پالایش نفت بندرعباس و پتروشیمی مارون لقب ۱۰ شرکت برتر بورس کالا را به خود اختصاص دادند.

پس از شرکت ملی صنایع مس ایران، شرکت پالایش نفت اصفهان با فروش ۱۲۱ هزار تن لوب کات ســـبک و وکیوم باتوم ارزشی بیش از ۹۱۹۴ میلیارد ریال را رقم زد و در جایگاه دوم قرار گرفت. فولاد مبارکه با فروش ۲۹ هزار و ۴۰۰ تن ورق گالوانیزه و ورق گرم خودرو به ارزش ۶۳۲۱ میلیارد ریال در جایگاه ســـوم ایســـتاد. پس از «فولاد»، شرکت صنعتی و معدنی اپال پارسیان سنگان با دادوستد ۱۳۵ هزار تن گندله سنگ آهن به ارزش ۴۶۷۱ میلیارد ریال رتبه چهارم را کسب کرد. شرکت فولاد خوزستان با ثبت معامله ۳۰ هزار تن تختال C و شمش بلوم ارزشی بیش از ۴۵۳۷ میلیارد ریالی را به ثبت رساند و پنجم شد. شرکت پالایش نفت تهران (تندگویان) با ثبت معامله ۴۰ هزار و ۸۰۰ تن وکیوم باتوم، لوب کات سبک و سنگین و گوگرد گرانوله ارزش ۴۱۳۰ میلیارد ریالی را رقم زد و در جایگاه ششم ایستاد و پس از آن ذوب آهن با ثبت معامله ۲۸ هزار و ۸۰۸ تن سبد میلگرد و تیرآهن به ارزش ۴۰۳۲ میلیارد ریال قرار دارد.

بـــا ثبـــت معامله ۱۱ هزار و ۴۳۸ تن انواع محصول پلی اتیلن و نخ پلی اســـتر، شـــرکت پتروشیمی تندگویان موفق به ثبت ارزش ۳۳۸۸ میلیارد ریالی شد و جایگاه هشتم را از آن خود کرد. شـــرکت پالایش نفت بندرعباس با ثبت معامله ۲۸ هزار و ۵۰۰ تن انواع سلاپس واکس، لوب کات ســـنگین و وکیوم باتوم ارزش ۲۷۷۵ میلیارد ریال نهمین شرکت برتر به لحاظ ارزش معاملات شـــد. در نهایت نیز شرکت پتروشیمی مارون با فروش ۷۴۸۲ تن انواع پلی پروپیلـــن، پلی اتیلن، منو اتیلن گلایکول، تری اتیلن و دی اتیلن ارزش ۲۴۱۷ میلیارد ریالی را به ثبت رساند و دهم شد.

اخبار

تندیس کنگره مدیران حرفه‌ای برای «هرمز»

مدیرعامل شـــرکت فولاد هرمزگان در حاشیه سومین کنگره سراسری مدیران حرفه‌ای ایران گفت: حیات شرکت‌ها به توسعه آنها وابسته بوده و در این میان شرکت فولاد هرمزگان کمیته رفع موانع تولید و توســـعه را ایجاد کرده اســـت تا به فرموده مقام معظم رهبری در جهت رفع موانع تولید گام بردارد.

عطاالله معروف‌خانی با بیان این مطلب تصریح کرد: ما در فولاد هرمزگان توانســـته‌ایم با ایفای نقـــش پایدار فروش اســـلب در بازارهای صادراتی هدف و حضور پایـــدار در بازارهای داخلی و صادراتی، از یک سو بازارهای داخلی را مدیریت کنیم و از سوی بازارهای هدف خارجی و صادرات به بازارهای جهانی را توســـعه ببخشیم. ما نگرشی نو در ســـازماندهی، تامین، نگهداشت و توسعه پایدار منابع انسانی در راستای افزایش بهره‌وری سرمایه‌های انسانی شرکت فولاد هرمزگان داریم. مدیرعامل «هرمز» گفت: توجه به انتظار جامعه پیرامونی از فولاد هرمزگان به عنوان یکی از بزرگترین تولیدکنندگان صنایع فولادی در کشـــور، بیش از پیش مورد توجه قرار گرفته است. از این رو فولاد هرمزگان تعاملات ارزش افزا با جامعه از طریق انجام اثربخش مسئولیت‌های اجتماعی را افزایش داده تا علاوه بر حضور موثر در جامعه استان هرمزگان بتواند تصویر بیرونی شرکت را ارتقاء و بهبود دهد. وی افزود: از نگاه ما حیات شرکت‌ها به توسعه آنها بستگی دارد. از این رو توسعه و ارتقای کیفی، کمی و نوآورانه ظرفیت‌ها، تکنولوژی‌ها، فرآیندها و محصولات را جزو اهداف و ماموریت‌های مهم شرکت قرار داده‌ایم.

بالاترین نشان مسئولیت اجتماعی برای «فخوز»

در نخستین جشـــنواره روابط عمومی و مسئولیت اجتماعی، شرکت فولاد خوزستان موفق به دریافت بالاترین نشان مسئولیت اجتماعی شد.

نخستین جشنواره روابط عمومی و مسئولیت اجتماعی ۲۶ مهرماه ۱۴۰۰ با حضور سید صولت مرتضوی معاون اجرایی رئیس جمهور، بختیاری سرپرســـت کمیته امداد حضرت امام خمینی (ره)، عبداللهی رئیس اتاق تعاون، هوشمند سفیدی دبیر جشنواره و جمعی از مدیران شرکت‌ها و سازمان‌ها در مرکز همایش‌های صدا و سیمای تهران برگزار شد. در این مراسم از ۳۰ سازمان و شـــرکت که بر اســـاس شـــاخص‌های ارزیابی، صلاحیت لازم را داشته‌اند، تقدیر شـــد و به برگزیدگان «نشان عالی مســـئولیت اجتماعی» و «نشان سفیر و مروج مسئولیت اجتماعی» اعطا شـــد. در این جشنواره با اهدای نشان عالی مسئولیت اجتماعی از امین ابراهیمی، مدیرعامل فولاد خوزستان تقدیر شد. همچنین نشان سفیر و مروج مسئولیت اجتماعی به غلامرضا فروغی‌نیا، مدیر روابط عمومی فولاد خوزستان اهدا شد.

راه‌اندازی خط تولید جدید پتروشیمی تبریز

سیاوش درفشی، مدیرعامل پتروشیمی تبریز توسعه پروژه‌های خود را تکمیل کرد.

به گزارش روابط عمومی پتروشیمی تبریز، کلنگ ساخت خط جدید تولید اتیل بنزن و استایرن مونومر با ظرفیت تولید سالانه ۲۰۰ هزار تن محصول در پتروشیمی تبریز به زمین زده شد. بر اساس این گزارش، کلنگ پروژه حیاتی و ارزشمند افزایش تولید اتیل بنزن و استایرن مونومر با ظرفیت ۲۰۰ هزار تن در سال در پتروشیمی تبریز، توسط وحید محمودی، مدیرعامل شرکت گسترش نفت و گاز پارســـیان، به زمین زده شد. پیش‌بینی می‌شود با اجرای طرح اتیل بنزن و اســـتایرن مونومر ۲۰۰ هزار تن در ســـال به ظرفیت تولید این دو محصول در ایران اضافه شود و پتروشیمی تبریز می‌تواند کســـری ۴۰ درصدی خوراک استایرن مونومر خود را تامین کند. همچنین با اجرای این طرح، زنجیره تولید محصولات اســـتایرن تکمیل می‌شود و پتروشـــیمی تبریز قادر خواهد بود ضمن توسعه واحدهای EPS, ABS تولید محصولات استایرن را به ۲۴۰ هزار تن برساند.

رونمایی ۲۰ طرح سرمایه‌گذاری در پتروشیمی

مدیرعامل سازمان منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی با اشاره به اینکه ۲۰ فرصت سرمایه‌گذاری در طرح‌های پیشران این صنعت در شهرســـتان ماهشـــهر آماده رونمایی اســـت، گفت: ســـرمایه‌گذاری‌های کوچک با ارزش افزوده بالا از خصوصیت‌های مهم این طرح‌های سرمایه‌گذاری است.

ســـید امید شـــهیدی‌نیا با تاکید بر اینکه سرمایه‌گذاری در طرح‌های پیشـــران صنعت پتروشیمی از ارزش افزوده بالایی برخوردار اســـت، افزود: سازمان منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی توسعه زنجیره محصولات پایین دستی در شهرستان ماهشهر را به عنوان یک استراتژی کاربردی در اولویت قرار داده است.

وی ســـازمان منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی را در برگیرنده یک ســـوم ظرفیت صنایع پتروشیمی کشور عنوان کرد و افزود: توســـعه این صنعت طی ۲ دهه گذشته، رشد بســـیار خوبی در راستای جهش تولید داشته است و بر اســـاس چشم‌انداز تعریف شـــده تا پایان امسال حجم تولید صنایع پتروشیمی در کشـــور باید به ۱۰۰ میلیون تن برســـد. علاوه بر این، میزان تولید صنایع پتروشیمی برابر با چشم‌اندازهای تعریف شده باید تا پایان سال ۱۴۰۴ به ۱۳۵ میلیـــون تن افزایش یابد که در صورت تحقق این برنامه‌ریزی‌ها، بخش مهمی از نیاز صنعت پتروشـــیمی به تولید مواد پایه تامین می‌شـــود. وی اجرایی شدن این طرح‌ها را باعث توسعه زنجیره ارزش محصولات پتروشیمی در کشور دانست و گفت: به طور قطع با توجه به خاصیت اینگونه طرح‌ها، درآمد و فرصت‌های اشتغالزایی پایداری برای کشور ایجاد می‌شود.

مجامع بیشتر رو

■ **غنوش:** مجمع عمومی عادی به طور فوق‌العاده و مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت نوش مازندران روز اول آبان به ترتیب ســـاعت ۱۴ و ۱۵ جهت انتخاب هیات مدیره و تصمیم‌گیری درباره افزایش سرمایه در آدرس تهران، خیابان خالد اسلامبولی، خیابان هفدهم (شفق)، پلاک ۲۰ طبقه همکف برگزار می‌شود.

■ **بفجر:** مجمع عمومی فوق‌العاده شـــرکت فجر انرژی خلیج فارس روز اول آبان ساعت ۹ صبح جهت تصمیم‌گیری درباره افزایش ســـرمایه در آدرس تهران، میدان هفت تیر، ابتدای کریمخان، ســـاختمان شـــماره ۳۸، طبقه همکف برگزار می‌شود.

■ **کدما :** مجمع عمومی عادی سالانه نوبت دوم برای سال (دوره) مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ شرکت معدنی دماوند روز اول آبان ساعت ۹ صبح جهت استماع گزارش هیات مدیره، تصویب صورت‌های مالی، انتخاب حسابرس، تعیین پاداش هیات مدیره و... در نشانی تهران، بزرگراه نیایش، کنار پل شهید ستاری، خیابان شقایق، کوچه دهم، مجتمع فرهنگی آموزشی آدینه، طبقه ۵ برگزار می‌شود.

■ **بعایق :**مجمع عمومی عادی به طور فوق‌العاده شـــرکت عایق‌های الکتریکی پارس روز اول آبان ســـاعت ۱۱ جهت انتخاب اعضای هیات مدیره در نشانی زنجان، کیلومتر ۴ جاده تهران، شرکت ایران ترانسفو برگزار می‌شود.

■ **کفرآور:** مجمع عمومی عادی سالانه برای سال (دوره) مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۵/۳۱ شرکت فرآورده‌های سیمان شـــرق روز ۳ آبان ســـاعت ۹:۳۰ صبح جهت استماع گزارش هیات مدیره و بازرس قانونی، تصویب صورت‌های مالی، انتخاب حســـابرس، تعیین پاداش هیات مدیره و... در نشانی مشهد، کیلومتر ۱۵ جاده کلات، بعد از شهرک صنعتی کلات، جاده اختصاصی شرکت فرآورده‌های سیمان شرق، ساختمان اصلی طبقه دوم برگزار می‌شود.

■ **بمیلا:** مجمع عمومی فوق‌العاده شـــرکت توســـعه بازرگانی آهـــن و فولاد میلاد روز ۳ آبان ســـاعت ۱۰ صبح جهت تصمیم‌گیری درباره افزایش ســـرمایه در نشـــانی تهران، خیابان بخارست، خیابان دوازدهم، پلاک ۱۶ واحد ۵ برگزار می‌شود.

■ **کنگار:** مجمع عمومی عادی به طور فوق‌العاده شرکت تولید کاشی و سرامیک نگار گستر جلگه روز ۴ آبان ساعت ۹ صبح جهت استماع گزارش هیات مدیره، تصویب صورت‌های مالی، انتخاب حسابرس و... در نشانی تهران، خیابان ولیعصر، بالاتر از پارک وی، کوچه شهید قرنی، پلاک ۲۴ طبقه دوم برگزار می‌شود.

■ **شسینا:** مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت صنایع شیمیایی سینا روز ۵ آبان ساعت ۱۶ جهت تصمیم‌گیری درباره افزایش سرمایه در نشانی خیابان ولی عصر، بالاتر از جام جم، نرسیده به چهارراه پارک وی، مجموعه فرهنگی ورزشی تلاش برگزار می‌شود.

■ **ختراک:** مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت ریخته‌گری تراکتورسازی ایران روز ۵ آبان ساعت ۱۱ جهت تصمیم‌گیری درباره افزایش سرمایه و سایر موارد در نشانی تهران، کیلومتر ۹/۵ جاده مخصوص کرج، روبه‌روی شهاب خودرو، جنب پارس خودرو، نبش خیابان نخ زرین، دفاتر تهران گروه صنایع تراکتورسازی ایران برگزار می‌شود.

■ **خموتور:** مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت موتورسازان تراکتورسازی ایران روز ۵ آبان ساعت ۱۲ جهت تصمیم‌گیری درباره افزایش ســـرمایه در نشـــانی تهران، کیلومتر ۹/۵ جاده مخصوص کرج، روبه‌روی شـــهاب خودرو، جنب پارس خودرو، نبش خیابان نخ زرین، دفاتر تهران گروه صنایع تراکتورسازی ایران برگزار می‌شود.

■ **حفاری:** مجمع عمومی عادی به طور فوق‌العاده شـــرکت حفاری شـــمال روز ۶ آبان ساعت ۹ صبح جهت استماع گزارش هیات مدیره، تصویب صورت‌های مالی، انتخاب حســـابرس و ســـایر موارد در نشانی خیابان ولیعصر، بالاتر از تقاطع شهید بهشتی، نبش خیابان دل افروز، پلاک ۲۱۲۷ شرکت حفاری شمال برگزار می‌شود.

■ **قنقش:** مجمع عمومی عادی سالانه برای سال (دوره) مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ شرکت قند نقش جهان روز ۶ آبان ســـاعت ۱۰ جهت استماع گزارش هیات مدیره، تصویب صورت‌های مالی، انتخاب حسابرس و سایر موارد در نشانی اصفهان، شهر مبارکه، کیلومتر ۳۷ جاده اصفهان - مبارکه برگزار می‌شود.

ضرورت شفاف‌سازی سیاست‌های پولی و مالی

بازیگران واقعی در بازار حضور ندارند

جهش ۶۰ پله‌ای کارگزاری بورس بیمه ایران در مدیریت جدید محقق شد

هفته‌نامه بورس: کارگزاران بورس از نخستین فعالان بازار سرمایه ایران و جهان به شمار می‌روند، اما صنعت کارگزاری در ایران با مشکلاتی زیادی دست به گریبان است. ایران از جمله کشورهایی است که بیشترین تعداد کارگزاران بورسی را دارد اما همه آنها فعال نیستند. این صنعت برای توسعه نیازمند حضور بازیگران قوی است. برای آگاهی از وضعیت صنعت کارگزاری در ایران، با مهدی محمود رباطی، رئیس هیات مدیره و مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران گفت‌وگویی انجام دادیم.

■ درخصوص ضرورت اصلاحات اساسی در ساختار بازار سرمایه چه نظری دارید و باید در این خصوص چه شاخص‌هایی مدنظر قرار گیرد؟

مشکلات بسیار عدیده‌ای وجود دارد و شاهد نتیجه این مشکلات ساختاری در بازار سرمایه در سال گذشته بودیم که بازار در سال ۹۷، ۹۸ و ۹۹ رشد قابل توجهی کرد اما متناسب با این رشد و دعوت مردم برای ورود، توسعه زیرساخت‌ها و اصلاحات ساختاری در بازار رخ نداد. تقریبا اقداماتی در دوره ریاست شاپور محمدی در بورس در مورد مسائل ساختاری بازار سرمایه انجام شد که شاهد تأثیر آن در بازار بودیم. یک‌سری اقدامات نیز اخیرا انجام شده است که تأثیر مثبتی بر آینده بازار می‌گذارد اما وضعیت اصلاحات ساختاری در بازار کند است و متناسب با رشد بازار در افزایش ضریب نفوذ بورس در اقتصاد کشور نیست. دو دسته اصلاحات ساختاری می‌توان داشت، دسته‌ای مسائل سیستماتیک و مباحث بیرونی است که مربوط می‌شود به نگاه کلی حاکمیت، ارکان اجرایی، قانون‌گذاری و قضایی به بازار سرمایه که نیازمند این است که بورس در ادبیات مسئولان و سیاست‌گذاران بازار سرمایه جا باز کند زیرا متأسفانه بورس موضوع مهجوری در سطح کلان حاکمیت کشور بوده است و شاید سال ۹۸ و ۹۹ از معدود سال‌هایی بود که در ادبیات مسئولان و حاکمیتی، بورس مورد توجه قرار گرفت، بنابراین ضرورت دارد چنین ذهنیتی در حاکمیت و سیاست‌گذاران کشور به وجود آید. یکی از نیازمندی‌های توسعه اقتصادی کشور توسعه بازار سرمایه است و این توسعه اتفاق نخواهد افتاد مگر اینکه در عمل شاهد حرکت سیاست‌گذاران کشور به سمت تقویت بازار سرمایه باشیم. قوه قضاییه باید به سمت تقویت حاکمیت و قانون، شفافیت قانون و حذف قوانین زائد در حوزه سرمایه‌گذاری و قوانین حمایتی برای شرکت‌هایی که وارد بورس و شفاف‌تر می‌شوند (نسبت به شرکت‌هایی که در بورس نیستند) حرکت کند که این موضوع بسیار مهمی است و با نگاه به تجربه شرکت‌های توسعه‌یافته در بازار سرمایه شاهد نقش پررنگ و اساسی حمایت‌ها و شفافیت‌های قانونی از شرکت‌هایی که وارد بورس شدند، هستیم. بخشی از وظایف مربوط به قوه مجریه و دولت است که باید ایفا کنند و متأسفانه در این حوزه نیز با وجود اینکه در حرف تمامی رؤسای جمهور در سال‌ها و ادوار مختلف تاحدودی به بورس توجه کردند و در دوره اخیر بسیار این موضوع پررنگ بوده است، شاهد وضع بسیاری از قوانین هستیم که در تضاد با توسعه بازار سرمایه است. پررنگ‌ترین آن موضوع قیمت‌گذاری دستوری، نبود ثبات سیاست‌های پولی و مالی دولت، نبود شفافیت و تغییرات پی‌در پی مدیریتی در حوزه سازمان بورس و وزارت اقتصاد است که به جد به توسعه بورس لطمه وارد می‌کند. برای ورود شرکت‌ها به بورس و روانه شدن اقتصاد برای انجام تأمین مالی از محل بازار سرمایه باید اقدامی انجام داد که بورس برای شرکتی که قصد ورود به بازار را دارد و دردسرها را می پذیرد، جذابیت داشته باشد که حاضر باشد منافع بورس را سنگین‌تر از مضرات آن ارزیابی کند اما در حال حاضر همچنان در عمل این اتفاق رخ نداده است. بنابراین دولت برای توسعه بازار سرمایه باید چند کار جدی انجام دهد؛ قیمت‌گذاری دستوری را حذف کند، ارز ترجیحی را حذف کند، به‌طور روشن سیاست‌های پولی و مالی و سیاست خود درخصوص نرخ ارز را برای تمامی فعالان اقتصادی شفاف کند و در کنار آن لوایحی به مجلس در جهت توسعه بازار ارسال کند، بورس کالا را تقویت کند و به‌طور جدی با دو دفتره بودن مالیاتی شرکت‌ها برخورد کند. یکی از موانع جدی ورود شرکت‌ها به بورس این است که شرکت‌ها با ورود به بورس مجبور هستند شفاف مالیات دهند اما وقتی در بورس نیستند به راحتی می‌توانند فرار مالیاتی داشته باشند و اگر سامانه جامع مالیاتی و نظام مالیاتی کشور به سمتی روانه شود که شرکت‌ها در هر حالتی مجبور باشند شفاف مالیات دهند که در چنین شرایطی منافع ورود به بورس برای شرکت‌ها بسیار پررنگ می‌شود. درنتیجه قوه مجریه نقش بسیار مهمی دارد و تا به امروز در عمل شاهد چنین موضوعی نبودیم که به‌طور ساختاری و بلندمدت به توسعه بازار سرمایه کمک کند و نقش قوه مقننه نیز به همین شکل است. در حوزه قوانین نیز طرح‌ها، لوایح و مرکز پژوهش‌های مجلس از محل مطالعه تجارب کشورهای موفق در حوزه بازار سرمایه به‌نظر می‌توانند هم دولت را مکلف و هم به آن کمک کنند که بازار را توسعه دهد. مباحث دیگری نیز درخصوص موضوعات ساختاری وجود دارد که به بحث‌های غیرسیستماتیک بازار مربوط می‌شود. در دوره‌های قبل به سمت نزدیک شدن استانداردهای بازار به استانداردهای جهانی حرکت شد تا ناشران و سرمایه‌گذاران در محیط استانداردتری فعالیت کنند اما همچنان ریزساختارها و دستورالعمل‌های بازار درمورد افزایش سرمایه، اعطای مجوزها و پذیرش شرکت‌ها بسیار با استانداردهای بین‌المللی فاصله دارد و اگر این اراده مدیریت در حوزه سازمان بورس وجود داشته باشد، به راحتی می‌توان به این سمت حرکت کرد که با مطالعه ساختارهای استاندارد که در حال حاضر در بورس‌های دنیا اجرا می‌شود، MICRO STRUCTURE های بازار را به سمت استاندارد شدن برد و اصلاحات اساسی را در آن انجام داد. در شرایط فعلی دامنه نوسان، حجم مبنا، طولانی بودن پذیرش شرکت‌ها در بورس و طولانی بودن مجوزهای افزایش سرمایه از جمله موضوعاتی است که جذابیت بورس را کاهش می‌دهد. به همین دلیل نیز به‌نظر می‌رسد سازمان بورس از این منظر می‌تواند کمک کند که بازار اصلاح ساختاری جدی داشته باشد و استاندارد شود.

■ باتوجه به افزایش تورم در شرایط پیش‌رو پیش‌بینی می‌شود بازار سرمایه می‌تواند تأثیر ضدتورمی داشته باشد، برای شتاب‌دهی به این موضوع چه تدابیری باید لحاظ شود؟

قطعا بازار سرمایه می‌تواند از چند کانال تأثیر ضدتورمی داشته باشد اما اگر این چند کانال درست اجرا نشود و به آن بی توجهی شود، تأثیر عکس دارد و می‌تواند تأثیر تورمی بر اقتصاد داشته باشد. اگر بازار سرمایه به شکلی حرکت کند که برای سرمایه‌گذاران جذابیت ایجاد شود و آنها ترجیح دهند که نقدینگی خود را وارد بازار کنند همچنین با وضع مالیات بر درآمد شاخص یا PIT بازارهای دیگر مانند بازار مسکن، بازار طلا و ارز جذابیت خود را از دست بدهند، شاهد جذابیت بازار سرمایه و روانه شدن سرمایه‌ها به سمت بورس خواهیم بود. اینکه آیا می‌تواند جلوی رشد تورم را بگیرد یا خیر مرحله دیگر است که سرعت بزرگ شدن بازار سرمایه، ورود شرکت‌های جدید به بورس، افزایش Free Float شرکت‌ها و سهام شناور آنها و فروش دارایی‌های دولت باید به شکلی باشد که از شکل‌گیری حباب در بورس جلوگیری کند و باید توسعه بازار و افزایش درصد سهام شناور شرکت‌ها در بورس با میزان ورود نقدینگی متناسب باشد و اگر چنین اتفاقی رخ ندهد شرایطی مانند پنج ماهه ابتدایی سال ۹۹ خواهیم داشت که حباب بزرگی در بازار شکل گرفت و این از نظر تئوریک اقتصادی اثبات شده است که بازارهای دارایی به یکدیگر مرتبط هستند و اگر زمانی بازدهی غیرعادی در یکی از بازارها رخ دهد، به تبع آن بازارهای دیگر نیز متأثر می‌شوند. درمجموع اگر در ابتدا سیاست‌هایی وضع شود که جذابیت‌های بازار سرمایه را افزایش دهد و ثانیا ساختارهای داخلی بازار سرمایه به شکلی توسعه پیدا کند که با ورود نقدینگی حباب ایجاد نشود و رشد متعادلی به‌وجود آید، بورس می‌تواند نقش جدی در کنترل تورم و کنترل سطح قیمت سایر بازارها ایفا کند. همچنین بازار سرمایه از محل دیگر نیز می‌تواند تورم را کنترل کند و راهکار این است که می‌تواند جلوی افزایش پایه پولی و چاپ پول را بگیرد و دولت می‌تواند کسری بودجه خود را با فروش اوراق و دارایی‌های خود در بازار سرمایه تا حدود زیادی جبران کند.

■ رتبه‌بندی کارگزاری‌ها چه تاثیری بر روند فعالیت و رونق این مجموعه‌ها می‌گذارد و انجام این موضوع بر اساس چه شاخص‌هایی باید باشد؟

رتبه‌بندی در دنیا موضوعی بسیار قدیمی است و تمامی نهادهای مالی اعم از بانک‌ها، تأمین سرمایه‌ها، Brokeها، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و fundها بر اساس کیفیت خدمات و ریسک شرکت‌ها رتبه‌بندی می‌شوند که این رتبه‌بندی شاخصه‌های استانداردی دارد که شاخصه‌های آن توسط مؤسسات خصوصی مورد ارزیابی قرار می‌گیرند اما متأسفانه در ایران رتبه‌بندی مغفول واقع شده است. درصورتی که توسعه حوزه رتبه‌بندی می‌تواند کمک بسیاری به شفافیت اقتصادی کند، هزینه مبادله را کاهش دهد و کمک کند به اینکه فعالیت‌های اقتصادی سریع‌تر و کم‌ریسک‌تر انجام شود. در ایران در سال‌های اخیر مؤسسات رتبه‌بندی اندکی توسعه پیدا کردند و مورد توجه قرار گرفتند. نمی‌توان رتبه‌بندی کارگزاری‌ها را جدای از کلیت اقتصاد در نظر گرفت و همچنین نمی‌توان مسئله رتبه‌بندی کارگزاری‌ها را مطرح کرد اما رتبه‌بندی بانک‌ها و سرمایه‌گذاران مطرح نشده باشد. بنابراین ابتدا باید به این موضوع توجه داشت که اگر قرار است این طرح موفق شود، نیازمند این است که فضای کلی اقتصادی به این سمت حرکت کند یعنی کلیه نهادهای مالی و فعالان اقتصادی باید رتبه‌بندی شوند. مسئله دیگر این است که رتبه‌بندی توسط چه نهادی انجام می‌شود که این موضوع نیز هنوز مشخص نیست و هر کدام از این موارد، مزایا و معایبی دارد و اتکای رتبه‌بندی را می‌تواند تقویت کند یا زیر سئوال ببرد. موضوع دیگر این است که رتبه‌بندی بر چه اساسی می‌خواهد انجام شود یعنی رتبه‌بندی بر اساس ریسک است یا بر اساس رضایت مشتری که هرکدام از آنها بر اساس دو نگرش مختلف هستند و بر اذهان سرمایه‌گذاران تأثیر می‌گذارند. درمجموع به‌نظر می‌رسد رتبه‌بندی کمک شایانی به صنعت کارگزاری نمی‌کند و نمی‌تواند به ارتقای صنعت کمک کند زیرا در این صنعت با انحصار مواجه هستیم و این انحصار در شرایطی می‌توانست از بین برود که مجوز کارگزاری به‌صورت آزاد اعطا می‌شد، یکی از مشکلات ساختاری بازار این است که مجوزها بسیار کند و انحصاری است و ابلاغیه جدید مجوز کار را برای افراد صاحب سرمایه پیچیده و سخت کرده است زیرا عموما افراد دو دسته هستند یا پول دارند یا علم و فرد سرمایه‌داری که در حوزه‌ای تخصص داشته باشد به سختی پیدا می‌شود که بتواند کارگزاری تأسیس کند و با کارگزاری‌های برتر بازار رقابت کند. براساس برآورد شخصی، یک شرکت کارگزاری برای اینکه موفق باشد و بتواند در این صنعت رقابت کند و سهم بازار قابل قبولی کسب کند، در سال‌های ابتدایی به حدود ۳۰۰ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری احتیاج دارد. ابلاغیه جدید به گونه‌ای تنظیم شده است که یا افرادی با سطح بسیار بالای تخصصی می‌توانند مجوزها را دریافت کنند که عموما افراد صاحب سرمایه و نهادهای حقوقی صاحب سرمایه هیچکدام این سطح از تخصص را ندارند و باید برای گرفتن مجوز از طریق افرادی که این تخصص را دارند، اقدام کنند. رتبه‌بندی در این جهت است که برای سهامدار شاخص کیفی در نظر بگیرند و کارگزاری‌ها را به افزایش سطح عملکردشان ترغیب کنند که مشتری بیشتری جذب کنند و نمره بالاتری بگیرند و این زمانی رخ خواهد داد که در مارکت رقابتی حضور داشته باشند و باتوجه به فضای فعلی صنعت و انحصاری که وجود دارد، به‌نظر می‌رسد رتبه‌بندی حتی اگر به شکل درست نیز انجام شود کمکی به توسعه صنعت نخواهد کرد مگر اینکه پیش فرض رقابتی شدن بازار حاکم شود.

■ کارگزاری بورس بیمه ایران طی سه سال گذشته موفق به ارتقای ۶۰ پله‌ای شد و از رتبه ۷۰ به رتبه ۱۰ رسید

■ چندی پیش با موافقت سازمان انحصار در ارائه مجوز کارگزاری‌ها شکسته شد، ضرورت انجام و آثار این موضوع را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

منافع مصرف‌کننده در اقتصاد به‌طور کاملا علمی و ریاضی برای فرد عادی قابل اثبات و لمس است. منافع مصرف‌کننده همیشه در رقابت تأمین می‌شود زیرا خدمات‌دهنده یا تولیدکننده مجبور است کیفیت بهتری از خدمات را ارائه دهد که در بازار رقابتی مشتری بیشتری جذب و سود بیشتری کسب کند. یکی از شکایت‌های همیشگی سهامداران در ایران خدمات ضعیف کارگزاری‌ها در حوزه IT و سامانه‌های معاملاتی و حوزه‌های مختلف است مانند رانت‌ها و خدمات تبعیض‌آمیزی که ارائه می‌شود زیرا انحصار داریم و تا زمانی که در این صنعت انحصار وجود داشته باشد، منافع سهامدار تأمین نمی‌شود.

■ از آنجا که در حال حاضر حدود نیمی از کارگزاری‌ها فعال هستند و در مواردی مجوز کارگزاری‌ها چند ده میلیارد یا بیشتر خرید و فروش می‌شوند، ارائه مجوزهای جدید برای کنترل این موضوع چه تأثیری خواهد داشت؟ همچنین چه تعداد کارگزاری نیاز بازار سرمایه ایران را تأمین می‌کند؟

در حال حاضر جزو کشورهایی هستیم که بیشترین تعداد کارگزاری را داریم و از نظر تعداد مشکلی وجود ندارد و مشکل این است که بازیگران واقعی در بازار حضور ندارند و فقط مجوزها قیمت دارد و اگر به دنبال توسعه صنعت کارگزاری هستیم باید بازیگران قوی و جدید وارد بازار شوند، در این صورت در کوتاه‌مدت شاهد تعطیلی تمامی کارگزاری‌های غیرفعال خواهیم بود. زیرا عملا هیچ درآمدی نخواهند داشت و از صنعت حذف می‌شوند و مورد دوم اینکه مجوزشان نیز قیمتی نخواهد داشت چون آزاد است و هر کس مجوز می‌گیرد، می‌تواند کارگزاری تأسیس کند. راه مقابله با این مشکل این است که باید به سمت جذاب شدن صنعت حرکت کنیم و در کنار آن افراد صاحب سرمایه را تشویق کنیم که وارد صنعت شوند. صنعت کارگزاری همانند اقتصاد است. کشورهایی در اقتصاد رونق بیشتری دارند که سرمایه‌گذاری خارجی و داخلی را تسهیل می‌کنند. مصداق این مسئله را می‌توان در کشور چین مشاهده کرد. اقتصاد این کشور به دلیل جذاب بودن قوانین، ارائه خدمات به سرمایه‌گذار خارجی و نیروی کار ارزان با رشد قابل توجهی روبه‌رو شد؛ به گونه‌ای که امروز تمام کشورها مایل به سرمایه‌گذاری در این کشور هستند. بنابراین، باید از سلسله اقدامات و راهکارهایی بهره برد تا افراد صاحب سرمایه و سرمایه‌دار تشویق به تاسیس کارگزاری شوند.

■ چشم‌انداز بازار سرمایه را تا پایان سال چگونه ارزیابی می‌کنید؟

در مورد روند بازار تا پایان سال جاری باید دید که درایورهای بازار برای رشد یا افت چه چیزهایی هستند. چند شاخصه مهم و اثرگذار برای پیش‌بینی روند بازار قابل اشاره است. اولین و مهمترین شاخصه سیاست پولی دولت جدید است که باید مشخص شود چه برنامه‌ای برای نرخ بهره، میزان چاپ و نرخ اوراق دارند و این موضوع تا زمانی که عملکرد رئیس جدید بانک مرکزی مشخص نشود، قابل پیش‌بینی نیست. برای پیش‌بینی روند بازار با چند ابهام مواجه هستیم که این ابهام‌ها را نیز تا حدود زیادی در روند معاملاتی بازار مشاهده می‌کنیم البته بازار مقداری حالت نوسانی دارد و چشم‌انداز کلی آن روشن نیست. سیاست پولی دولت سیزدهم باید هر چه زودتر روشن و نوع نگرش آن به نرخ بهره تعیین تکلیف شود. از موارد مؤثر دیگر بر وضعیت بازار، نرخ ارز و پیش‌بینی تورم آتی است که در بازار ابهام ایجاد می‌کند. در واقع وضعیت نوسانی بازار از این منظر ادامه خواهد داشت. موضوع نرخ ارز از فروش نفت، درآمدهای ارزی دولت و توافق هسته‌ای تأثیر می‌گیرد که همچنان موضوع توافق هسته‌ای هنوز تعیین تکلیف نشده است. در نتیجه عوامل مؤثر بر بازار از منظر سیاست پولی و نرخ ارز با ابهام مواجه است و باعث نوسانی بودن روند بازار در کوتاه‌مدت می‌شود. از منظر تورم و قیمت‌های جهانی از این دو زاویه بازار تقویت می‌شود و نرخ ppi یا تورم تولیدکننده که برای اقتصاد پیش‌نگر است، فزاینده خواهد بود. به همین دلیل احتمالا نرخ تورم رو به بالا را همچنان داریم. همچنین از محل نرخ‌های جهانی و کامودیتی‌ها هم به احتمال زیاد روند مثبتی را در بازار شاهد هستیم. با برآیندی از نیروهای مثبت و منفی مواجه هستیم که همه نیروها در جهت تقویت و رشد مثبت بازار همسو نیستند و به همین دلیل روند متعادلی پیش‌بینی می‌شود، نه نزول قوی و نه صعود قوی را در بازار شاهد هستیم همانند اتفاقات این روزها که در بازار رخ می‌دهد.

■ هدف از توسعه شعب فیزیکی کارگزاری بورس بیمه ایران در شهرهای مختلف چیست؟ با توجه به اینکه می‌توان خدمات کارگزاری را با سیستم مجازی هم ارائه داد؟

کارگزاری بورس بیمه ایران کارگزاری نهادی و جزو کارگزاران دولتی بازار است که صد در صد سهام آن متعلق به شرکت دولتی است. رتبه این شرکت ابتدای سال ۹۷ قبل از استقرار تیم جدید مدیریتی در بین ۱۰۸ شرکت صنعت برتر، ۷۰ بود و در حال حاضر به رتبه هشتم و نهم بالاترین رتبه کارگزاران نهادی رسیده است. یکی از دلایل ارتقای رتبه شرکت، همین توسعه جغرافیایی شعب بود. در دوره‌ای که کارگزاری‌ها شعب خود را از شهرستان جمع کردند، شرکت ما خلاف جهت آنها شعب خود را توسعه داد و همین موضوع باعث شد فعالان و مشتریان شرکت‌ها جذب کارگزاری شوند. وجود فضای فیزیکی در شهرستان یا استان برای افراد صاحب سرمایه به ویژه در کشور ما که سنتی است و اعتماد برای سرمایه‌گذاری کم است، نقش غیر قابل انکاری دارد. در دنیا با اینکه تمام خدمات مالی به صورت الکترونیکی انجام می‌شود اما شهرهای بزرگ شعب خود را توسعه می‌دهند. بنابراین به افراد صاحب سرمایه در کشور باید خدمات حضوری ارائه کرد. وجود شعب فیزیکی به بحث بازاریابی کمک می‌کند. نقش دیگر شعب، بحث احراز هویتی سازمان است که اخیرا با اپلیکیشن‌ها تسهیل شده است اما تا دو سال قبل مشتری به صورت حضوری احراز هویت می‌شد و وجود شعب ضروری بود. این مسئله به توسعه برند و بازاریابی ما کمک شایان توجهی کرد. کارگزاری ما در همه استان‌ها شعبه دارد اما فعلا برنامه‌ای برای توسعه فیزیکی نداریم مگر در استان‌هایی که سطح تقاضا بالا است و تاسیس شعبه توجیه اقتصادی دارد.

■ با توجه به تاکید عرضه محصولات در بورس کالا، همچنان قیمت‌گذاری با روش دستوری انجام می‌شود. انجام این موضوع در واقعی‌سازی قیمت و کنترل دلالان را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

برای گسترش فیزیکی شعب چه برنامه‌ای دارید؟

یکی از مشکلات اساسی کشور ما، نگاه حاکمیتی به بورس است. از یک طرف می‌خواهیم بورس را که نماد بازار رقابتی است، توسعه دهیم و از طرف دیگر قیمت‌ها را به صورت دستوری تعیین می‌کنیم که این دو با هم نمی‌خواند. یعنی یا سیاست‌گذار باید اقتصاد را کمونیستی دستوری کند یا بازار را به سمت مکانیزم عرضه و تقاضای اقتصادی و بازار آزاد و رقابتی هدایت کند. یکی از لازمه‌های تحقق این امر توسعه بورس است و توسعه بورس با قیمت‌گذاری دستوری شدنی نیست. توسعه بورس کالا یکی از راه‌های نجات اقتصاد ایران است که هم از منظر کاهش فساد و افزایش شفافیت و هم با قطع شدن دست دلالان و ارتباط مستقیم تولیدکننده و مصرف‌کننده می‌تواند نقش پررنگی در اقتصاد داشته باشد اما به دلیل تضاد منافع و شبکه‌هایی که تمایلی به از بین رفتن فضای دلالی و رانت ندارند، با وجود ظرفیت‌های بسیار زیاد، اولا بورس کالا توسعه نیافته است. ثانیا سیاست‌های بالادستی حاکمیتی نیز در جهتی نبوده است که بورس کالا توسعه یابد. این در حالی است که سال گذشته وزیر در نامه‌ای اعلام کرد کالا وارد بورس کالا نشود و یا بیشتر از قیمت فعلی در بورس عرضه شود. اینها با منطق بورس شدنی نیست. بنابراین یا باید کاری انجام نشود یا درست و کامل انجام شود. اکنون در حوزه بورس اوراق و کالا سازوکارهای بازار رقابتی را ناقص انجام می‌دهیم به همین دلیل از منافع آنها به درستی بهره‌مند نمی‌شویم. بورس کالا در اقتصاد کشور یکی از مباحث کلیدی است ولی توسعه آن به تنهایی از عهده سازمان یا شرکت بورس کالا برنمی‌آید بلکه نیازمند حمایت جدی در سطح حاکمیتی و سیاست‌گذاری در کشور است. علاوه براین، سیاست‌گذاری‌های اقتصادی باید به سمتی حرکت کند که در تضاد با توسعه بورس کالا نباشد که یکی از این مباحث قیمت‌گذاری دستوری است.

■ کارگزاری بورس بیمه ایران طی سه سال گذشته موفق به ارتقای ۶۰ پله‌ای شد و از رتبه ۷۰ به رتبه ۱۰ رسید. دلیل آن چه بود و چشم‌انداز پیش‌روی این کارگزاری را چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟

چند حوزه مختلف را در شرکت پیاده کردیم که نتیجه آن رشد بی‌سابقه و چشمگیر در تاریخ بازار سرمایه بوده است. بحث اول ری استراکچرینگ کامل شرکت از نظر ساختار سازمانی و منابع انسانی بود. از این رو، ساختار سازمانی شرکت را کاملا توسعه‌گرا کردیم و در کنار آن منابع انسانی جوان و متخصص را جذب شرکت کردیم که روحیه و انگیزه پیشرفت داشته باشند. این یک قدم کلیدی در ابتدای راه بود که انجام شد. در کنار آن ریسک‌هایی از جمله بالا بردن سطح خطوط اعتباری شرکت از بانک‌ها، توسعه شعب فیزیکی شرکت، توسعه تعداد پرسنل شرکت، جذب بازاریابان مختلف با آفرهای جذاب در چارچوب ضوابط سازمان را پذیرفتیم که عموما مدیران در شرکت‌های دولتی آن را نمی‌پذیرند. تجربه نشان داده است مجموعه‌های دولتی پتانسیل‌های بالایی برای ریکاوری دارند و عموما زیان‌ده هستند. این مجموعه‌ها به راحتی می‌توانند با بنگاه‌داری علمی سودده شوند اما یک سری اما و اگرهایی وجود دارد که جلوی این موضوع را می‌گیرد. یکی از آنها بحث تغییرات مدیریتی بر اساس مسائل سیاسی و نه عملکرد مدیران است. این مسئله باعث می‌شود مدیران نگاه توسعه‌ای و بلندمدت در شرکت نداشته باشند. درباره کارگزاری بورس بیمه ایران، چشم‌انداز شرکت وابسته به تیم مدیریت فعلی و برنامه وزارت اقتصاد برای بیمه ایران است. قطعا در صورت ادامه روند فعلی و حمایت بیمه ایران از شرکت کارگزاری می‌توان شاهد این بود که این شرکت جزو ۵ کارگزاری برتر قرار گیرد.

■ افزایش ۶ هزار برابری تعداد مشتریان فعال کارگزاری و درنهایت رشد خیره‌کننده ۱۱۴۰۰ درصدی ارزش معاملات اوراق بهادار کارگزاری بورس بیمه ایران (خریدوفروش توسط مشتریان) از جمله دستاوردهای مجموعه تحت مدیریت شما بوده است. برای تداوم این رویه چه برنامه‌هایی دارید؟

رقابت بین ۱۰ کارگزار اول کار بسیار سختی است و نیازمند ارائه خدمات جدید به مشتریان و ایجاد جذابیت برای آنهاست. از این رو، یکی از برنامه‌های جدی ما بحث حمایت از مشتریان و خدمات سریع به آنها و ارتقای سامانه معاملاتی شرکت، تقویت شعب فعلی و بهبود زیرساخت‌های آی‌تی شرکت است که در این صورت می‌توانیم روند و جایگاه فعلی در صنعت را کماکان حفظ کنیم.

■ با توجه به شرایط پیش‌روی اقتصاد کشور از جمله تثبیت نشدن قیمت ارز، نامعلوم بودن سرانجام مذاکرات برجام و افزایش نقدینگی‌های سرگردان، این موارد چه تاثیری در روند بازار سرمایه خواهد داشت و برای کاهش تبعات آن برای بازار باید چه تدابیری لحاظ شود؟

عواملی همچون نرخ بهره، نرخ ارز، مذاکرات و تخمین تورم آتی بر آینده بازار از مسائلی هستند که بلاتکلیفی و چشم‌انداز مبهم درباره آینده بازار را تشدید می‌کنند. از آنجا که مذاکرات تاثیر مستقیم بر بازار ارز دارد، قطعا رشد بازار وابسته به این است که نرخ ارز در چه محدوده‌ای باقی خواهد ماند. روند کاهش نرخ ارز بعید است حتی اگر در محدوده فعلی هم باقی بماند نمی‌توان رشد سریعی را برای بازار متصور بود. به نظر می‌رسد قطعا تا زمانی که تکلیف این موضوعات روشن نشود، سایه ابهامات و عدم اطمینان بر سر بازار سنگینی خواهد کرد و به شکل نوسانی یک هفته مثبت و یک هفته منفی بر بازار حاکم خواهد بود.

وعده چهارساله اجرای دامنه نوسان پویا جامه عمل می‌پوشد

تدبیر موقت برای رونق بازار

حذف حجم مبنا و دامنه نوسان مطالبه فعالان حرفه‌ای بازار است

ملیکاحمزه‌ئی
خبرنگار

دامنه نوسان پویا از سال ۹۶ و در دوره ریاست شاپور محمدی در سازمان بورس و اوراق بهادار مطرح شد. دامنه پویا از دامنه ایستا کوچکتر و درون آن قرار دارد و محدودیت هر معامله به معامله بعد را مشخص می‌کند. به عقیده برخی کارشناسان اجرای دامنه نوسان پویا می‌تواند به متعادل شدن جریان معاملات سهام کمک کند. شاپور محمدی به مراتب تغییر دامنه نوسان به دامنه نوسان پویا را از جمله اقداماتی در جهت افزایش حجم معاملات عنوان کرده بود به‌طوری که نهاد نظارتی بازار سرمایه برنامه‌ریزی کرده بود که بعد از جایگزینی دامنه نوسان با دامنه نوسان پویا، دامنه نوسان با توجه به تعداد معاملات تغییر کند و ضرورتا برای همه شرکت‌ها نه تنها روی اعداد کوچکی مثل ۵ درصد نباشد، بلکه شناور نیز باشد اما از وعده آن ۴ سال می‌گذرد و همچنان روی میز مقام‌های بورسی خاک می‌خورد. البته در مقابل عده‌ای دیگر بر این عقیده هستند که فقط باید به حذف دامنه نوسان فکر کرد و نباید به اجرای طرح‌های مختلف اندیشید. تا امروز شاهد هستیم که انتظارات فعالان بازار برای حذف دامنه نوسان عملیاتی نشده و همچنان دامنه نوسان به یکی از هویت‌های بازار تبدیل شده است. مدافعان دامنه نوسان هم می‌گویند، به دلایل مختلف از جمله اینکه برخی از معامله‌گران، سرمایه‌گذاران و سهامداران از دانش کافی برخوردار نیستند، حذف دامنه نوسان اجرایی نشده است. حال ببینیم ارزیابی کارشناسان از دامنه نوسان پویا و نقاط قوت و ضعف آن چیست. پاسخ کارشناسان را در ادامه می‌خوانید.

ایجاد تعادل در سهام

مهدی فرازمند
مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فایننتک

اجماع بازیگران بازار سرمایه اتفاق نظر دارند که دامنه نوسان‌های استاتیک باعث می‌شود صف خرید و فروش شکل بگیرد که چندین مشکل را برای بازار سرمایه ایجاد می‌کند.

مشکل اول نقدشوندگی سهام است و مشکل دوم این است که سفته‌بازهایی می‌توانند در سهم ورود و آن را قفل کنند که باعث می‌شود در میان مدت و کوتاه‌مدت قیمت سهم ارزش واقعی خود را پیدا نکند و از آن تورش و فاصله پیدا کند.

نکته بعدی این است که متأسفانه همیشه صف باعث می‌شود افراد سراغ تحلیل نروند و فقط به دنبال این باشند که کدام سهم صف خرید است و فارغ از اینکه سهمی ارزنده است یا خیر، آن را خریداری کنند. یعنی عملا نگاه به صف خرید و فروش سهام جایگزین تحلیل شده است که منجر به ضعف بازار در حوزه تحلیل می‌شود و در بلندمدت آسیب‌زا خواهد بود.

دامنه نوسان پویا کمک می‌کند سهم زودتر به نقطه تعادلی خود برسد و مسلما این فرآیند باید تدریجی باشد و از طریق دامنه نوسان‌های محدود به مرور دامنه نوسان باز شود. طرح ترکیبی دامنه نوسان پویا و استاتیک می‌تواند مقدمه‌ای برای این فرآیند باشد که سهم در دامنه نوسان بزرگتر به‌صورت استاتیک و ایستا نوسان کند و بتواند روی آن نرخ به‌صورت پویا جابه‌جا شود.

دامنه نوسان پویا صف‌ها را جمع و هیجانات را در سهام کنترل می‌کند و باعث می‌شود افراد هیجانی خرید نکنند و تصمیمات مبتنی بر ارزیابی و تحلیل دقیق سهم باشد تا مبتنی بر صف‌های خرید و فروشی که در سهام رخ می‌دهد.

زمان مناسب اجرای دامنه نوسان پویا هنگامی است که بازار از نوسانات شدید مثبت و منفی در امان باشد و شاید در شرایط فعلی به دلیل اینکه بازار به شدت با کمبود نقدینگی مواجه است که منجر به سیر نزولی سهم‌ها شده است، زمان مناسبی برای اجرای این طرح نباشد و زمان مناسب برای اجرای آن وقتی است که ارقام حجم معاملات جدی‌تر و بازار پویاتر شده باشد و بعد در چنین فضایی عملا بتوان دامنه نوسان پویا را بر روی سهم‌ها اجرا کرد و مسلما باید قبل از رسیدن به این نقطه برای آن برنامه‌ریزی شده باشد و حتی مشخص شده باشد که برای هرکدام از سهم‌ها دامنه نوسان پویایی که مدنظر است و همچنین دامنه استاتیک در چه محدوده دامنه‌ای تعریف می‌شود. ضرورت دارد این موضوع در بخشی از بازار اجرایی و به تدریج به بخش‌های دیگر تسری پیدا کند زیرا همیشه هر تغییر در دامنه نوسان به مفهوم ریسک بازار قلمداد و با واکنش منفی بازیگران سهام مواجه شده است.

به همین دلیل باید بر روی این موضوع برنامه‌ریزی و به‌صورت تدریجی در بازار پیاده شود که بازار واکنش و برداشت ریسک منفی از این موضوع نداشته باشد.

پیشرفت نقدشوندگی

حامد ستاک
مدیرعامل شرکت کارگزاری آریا نوین

اگر دامنه نوسان پویا به همان صورتی که توضیح داده شد، هوشمند باشد و در مواقع مقتضی این اتفاق رخ دهد، اقدام خوبی است. البته به این دلیل که اساسا ذات تغییر چالش‌زاست، در مرحله اول بازار را دچار چالش خواهد کرد اما چاره‌ای نیست جز اینکه به سمت گسترش تدریجی دامنه نوسان گام برداشت تا شرایط دامنه نوسان مانند کشورهای پیشرفته شود و این موضوع می‌تواند در بلندمدت زمینه‌ای برای حذف دامنه نوسان باشد. البته منظور حذف کامل نیست بلکه منظور این است که به درجه دامنه نوسان بورس‌های پیشرفته برسد.

در مجموع ممکن است بازار در وهله اول و در کوتاه‌مدت به هر تغییری به دلیل اینکه درخصوص آن ابهام دارد و گاهی اوقات برخی از تغییرات به خوبی انجام و عملیاتی نمی‌شود، واکنش نشان دهد که این واکنش به ماهیت تغییر است نه واکنش به اتفاقی که رخ داده است. به‌نظر می‌رسد با توجه به اینکه در حال حاضر بورس به سطحی از بلوغ رسیده که اندازه‌ای از شوک وارد در بازار را به خوبی کنترل کند و واکنش بدی به آن نشان ندهد، بتواند این تغییر را هضم کند. یکی از مشکلات دامنه نوسان چالش صف‌های خرید و فروش است، بنابراین اگر دامنه نوسان به سمتی حرکت کند که شرایط آن مانند بازارهای پیشرفته شود، کارایی و همچنین نقدشوندگی بازار پیشرفت خوبی خواهد داشت.

ضرورت وجود هر دو دامنه

رضا کیانی
مدیر تحقیق و توسعه بورس تهران

دامنه نوسان پویا در دنیا برای کنترل نوسان قیمت از معامله‌ای به معامله بعدی است، یعنی برخلاف تصور ما که فکر می‌کنیم محدودیتی در نوسان قیمت بورس‌های پیشرفته وجود ندارد اما در اکثر بورس‌ها علاوه بر دامنه ایستا، دامنه پویا نیز وجود دارد و نوسان از معامله‌ای به معامله بعدی را کنترل می‌کند.

در حال حاضر در بورس ایران دامنه ایستا پنج درصدی وجود دارد، بنابراین در هر روز سهم می‌تواند در دامنه مثبت و منفی پنج درصد و در بازه ۱۰درصدی مطابق قیمت روز نوسان داشته باشد و این امکان وجود دارد که معامله‌ای در کف قیمت یعنی منفی پنج درصد و معامله بعدی در سقف قیمت یعنی مثبت پنج درصد صورت بگیرد و از این بابت محدودیتی وجود ندارد اما در بورس‌های پیشرفته و توسعه یافته دامنه پویا نوسان شدید معاملات را کنترل می‌کند. دامنه پویا درون دامنه ایستا و محدودتر از آن است. اگر دامنه ایستا یک درصد و دامنه پویا پنج درصد باشد و قیمت با ۱۰۰ تومان شروع شود، براساس دامنه پویا قیمت بعدی می‌تواند بین ۹۹ تا ۱۰۱ تومان صورت بگیرد. درنتیجه دامنه ایستا می‌تواند ۹۵ تا ۱۰۵ تومان باشد. قیمت می‌تواند درون دامنه ایستا گام به گام دستخوش تغییرات شود، بنابراین دامنه پویا گام‌ها را کنترل و از نوسان شدید جلوگیری می‌کند. در برخی بورس‌ها اگر معامله‌ای خارج از دامنه پویا انجام شود، معاملات آن سهم برای مدتی متوقف و حراجی برگزار می‌شود که حتی حراج نوسان می‌تواند مرجع بعدی قیمت باشد. در مقابل برخی دیگر از بورس‌ها حراج نوسان را ندارند و صرفا محدود می‌کنند اما دامنه پویا می‌تواند این نوسان را کنترل کند. در سامانه معاملاتی بورس ما برای راه‌اندازی این دامنه از نظر نرم‌افزاری مشکلاتی وجود دارد.

زمینه‌ای برای عمق بخشیدن

حسین مریدسادات
کارشناس و مدرس بازار سرمایه

عملیاتی شدن دامنه نوسان پویا قطعا می‌تواند به بازار کمک کند. شاهد نتیجه نامطلوبی که دامنه نوسان نامتقارن برای بازار سرمایه رقم زد، بودیم و شاید یکی از تاریک‌ترین و سیاه‌ترین ماه‌های عملکرد بورس در چند دهه اخیر زمانی اتفاق افتاد که به واسطه کدخدامنشانه رفتار کردن بسیاری از اشخاصی که شاید امروز جای خود را به بدنه مدیریتی جدید دادند، تصمیمات قبیله‌ای گرفته شد و به نوعی گروگانگیری مالی و حبس نقدینگی در بازار صورت گرفت که نتیجه آن منفی شدن حدود ۴۰ تا ۵۰ درصد از نمادها در بازگشایی‌های بعد از مجامع بوده که فاجعه‌بار بود.

شاید اگر دامنه نوسان نامتقارن انجام نشده بود حداقل وضعیت بهتر از شرایط فعلی بود، بنابراین قطعا دامنه نوسان پویا می‌تواند به بازار کمک کند زیرا به هر میزان که به بازار عمق داده شود باعث کمک به آن خواهد شد. صف خرید و فروش یکی از معضلات و بزرگترین ایرادات حال حاضر بازار سرمایه است و دامنه باید به گونه‌ای شود که نتوان برای بسیاری از نمادها صف خرید و فروش تشکیل داد. دامنه پویا بسیار به پویایی کمک می‌کند و اتفاق خوبی برای بازار است اما نکته‌ای که وجود دارد، این است که فاصله حرف تا عمل در جنس بدنه مدیریتی کشور ما بسیار زیاد است و باید دید چگونه این پدیده را اجرایی می‌کنند زیرا به مراتب شاهد پیاده‌سازی اتفاقی خوب به بدترین شکل بودیم که نتیجه آن چیزی به غیر از ویرانی نبوده است. از نقاط قوت دامنه نوسان پویا می‌توان به عمق بخشیدن به کلیت بازار و خارج شدن بازار از حالت ترس، ترس از اینکه در صف خرید و فروش دیگر خریدار یا فروشنده‌ای وجود نداشته باشد، اشاره کرد. ضرورت دارد در ابتدا با سفته‌بازان بازار برخورد قاطع صورت بگیرد.

متأسفانه افرادی در سایه هستند که میلیاردها تومان پول دارند و در کسری از ثانیه صف خرید یا فروش تشکیل می‌دهند و فقط ضرر تحمیل می‌کنند. امید است با درایتی که دولت سیزدهم از خود نشان داده به زودی این برخورد قاطع در سازمان بورس صورت بگیرد. درمجموع هر اتفاقی برای بازار رخ دهد که منجر به افزایش عمق آن شود، فرخنده است و امید است که بتوانند زمان مناسب را انتخاب و به خوبی پیاده‌سازی کنند. به‌نظر می‌رسد زمان مناسب اجرای این طرح هنگامی است که بازار به ثبات و تعادل رسیده باشد و امید است در زمان مناسب و با آموزش، دامنه نوسان پویا را به مردم هدیه دهند زیرا متأسفانه دریایی از سرمایه وارد بازار شده است اما دریغ از ذره‌ای آموزش. بنابراین ضرورت دارد در ابتدا آموزش داده شود و بعد از آن هر اقدامی صورت گیرد فعالان بازار بسیار استقبال خواهند کرد.

الزام داشتن زیرساخت فنی

عظیم ثابت
کارشناس بازار سرمایه

دامنه نوسان پویا از سال ۹۶ مطرح شد اما به دلایلی اجرایی نشد. با توجه به اینکه بورس‌های دنیا به سمت دامنه نوسان پویا گام برداشتند باید بیشتر در این مورد تحقیق و تحلیل و به نوعی بومی‌سازی کرد که پدیده‌ای خوب و اتفاق مثبتی در بازار است.

دامنه نوسان پویا در داخل دامنه نوسان استاتیک انجام می‌شود و به نوعی می‌تواند براساس حجم معامله‌ای که در یک نماد انجام می‌شود، تغییر کند. بنابراین هر نمادی با حجم مبنای مشخصی معامله می‌شود و بعد از آن سامانه اجازه افزایش نوسان را می‌تواند صادر کند و قیمت به واقعی شدن نزدیک می‌شود. از نقاط قوت عملیاتی شدن این مسئله این است که بازار به سمت تحلیل محور شدن روانه خواهد شد، از صف محوری جلوگیری می‌شود، قیمت سهام در نماد برای فعالان از جذابیت بیشتری برخوردار می‌شود و درنتیجه جذابیت بازار بیشتر خواهد شد. اتفاقی که همیشه درمورد آن صحبت شده، این است که دامنه نوسان مشخص برای تمامی سهم‌ها مناسب و مطلوب نیست. ضرورت دارد در ابتدا دامنه نوسان پویا را بر روی سهامی که افزایش حجم معاملات، سرمایه زیاد و سهم شناور آزاد دارند، امتحان کرد. اگر برای تمامی سهم‌ها مخصوصا سهم‌های کوچک دامنه پویا ایجاد شود احتمال افزایش سفته‌بازی وجود دارد، بنابراین باید تلاش کرد برای سهم‌های بزرگتر استفاده شود که از سفته‌بازی نیز اجتناب شود. وجود دامنه نوسان پویا لازم است اما نیاز به فراهم شدن زیرساخت فنی و متخصصان دارد و شاید یکی از دلایلی که این کار انجام نشده است، ابهام در فراهم بودن زیرساخت‌های آن است. بهتر است این طرح در شرایط متعادل بازار انجام شود یعنی بازار هیجانی و ترس بر آن حاکم نباشد و نباید در شرایطی که هیجان بازار زیاد است یا در بازاری که به شدت مثبت یا منفی است، دامنه نوسان پویا اجرا شود زیرا بیم ضرر و زیان برای سهامداران وجود دارد.

کمک به کارایی

احسان عسکری
معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار شرکت تأمین سرمایه امید

بورس‌ها برای حمایت از کلیت بازار، برقراری ثبات و حمایت از سرمایه‌گذاران در مقابل نوسان‌های شدید قیمتی لحظه‌ای، اصلاح پیوسته ریزساختارهای بازار (Microstructure) و از مهمترین آن حدود نوسان قیمت را در دسترس دارند. دامنه نوسان قیمت در دو نوع ایستا و پویا در بازارهای سرمایه دنیا مورد استفاده قرار می‌گیرد. دامنه ایستا که مشابه آن در سهام پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار کشور معادل مثبت/منفی پنج درصد استفاده می‌شود، از معامله‌ای به معامله دیگر تغییر نمی‌کند و عموما با برگزاری حراج قیمتی (Auction) تغییر می‌کند. دامنه نوسان پویا یا داینامیک قیمت را از هر معامله نسبت به معامله قبل کنترل می‌کند.

عموماً بورس‌ها از سازوکارهایی مانند حدود نوسان قیمت، توقف معاملات و حراج‌ها به طور پیوسته برای کنترل نوسان‌های قیمتی استفاده می‌کنند. استفاده از این ابزارها و از جمله دامنه نوسان پویا زمانی به کارایی و انسجام بازار سرمایه کمک می‌کند که علاوه بر سیستم‌های معاملاتی پیشرفته و قوی، سیستم‌های هوشمند کشف دستکاری یا تقلب در معاملات از سوی نهادهای ناظر به کار گرفته شود. دامنه نوسان پویا مطابق آن چه در سایر بورس‌ها وجود دارد، آن است که در صورتی که سفارش با قیمت مشخص به بازار ارسال شود و قیمت سفارش مقابل برای مچ شدن در رنج فراتر از دامنه نوسان پویا باشد، بلافاصله معاملات به صورت خودکار متوقف شده و حراج قیمتی با مدت زمان کوتاه‌تر از حراج قیمتی اول بازار (مثلا در حد دو دقیقه) برگزار می‌شود و سپس سفارش‌ها مچ می‌شود و این در تمام ساعات معاملات رعایت می‌شود. این نوع سازوکار قطعا نوسان‌های قیمتی در طول معاملات را کاهش می‌دهد و در صورتی که بسترهای سخت‌افزاری و نرم‌افزاری آن فراهم باشد، می‌تواند کمک شایانی به بازار سهام داشته باشد.

آنچه باید مدنظر قرار داد، آن است که در مقطع فعلی بازار سرمایه به سیستم معاملاتی و نظارت پیشرفته و قوی‌تر از سیستم‌های فعلی نیاز دارد و پیش‌نیاز اصلاح این ریزساختار در شرایط فعلی است. همچنین اصلاح مقررات مربوط به برگزاری پیش گشایش آغازین و پایانی بازار می‌تواند به کارایی اطلاعات بازار کمک کند.

طرحی شکست خورده

سعید ذوالفقاری
مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام

با توجه به شرایط بازار اگر طرح دامنه نوسان پویا اجرایی شود، موفق نخواهد بود و در حال حاضر فقط باید برای حذف دامنه تصمیم‌گیری شود. مسئله افزایش تدریجی دامنه و حذف آن فقط در حد حرف باقی ماند و همه فعالان بازار منتظر هستند دامنه افزایش پیدا کند اما این اتفاق رخ نمی‌دهد و درمورد دلیل آن نیز کسی پاسخگو نیست. دامنه نوسان هیچ نقطه قوتی به جز تشکیل صف خرید و فروش و جهت‌دهی به بازار ندارد.

در حال حاضر در بازار شاهد این هستیم که بدون هیچ تحلیلی حتی سهم‌های بنیادی خرید و فروش می‌شوند و فقط احتمال دارد پنج درصد بازار تحلیل داشته باشند، با Excel کار کنند و سود را محاسبه کنند. در دو سال اخیر وضعیت بازار از نظر تحلیل محور بودن نامطلوب بود، بنابراین درخواست حذف دامنه نوسان را داریم. اتفاقاتی که در حال وقوع است مخصوصا در فرابورس که عرضه‌ها را به صندوق‌ها اختصاص دادند، اشتباه است. با حذف درصد نوسان شاید چند روز تلاطم در بازار وجود داشته باشد اما بعد از آن بورس روند عادی خود را پیدا می‌کند و سهامداران حقیقی که توان تحلیل ندارند، به سمت صندوق‌ها روانه می‌شوند و فرهنگ‌سازی شکل می‌گیرد. این مطالبه‌ای است که عمده فعالان حرفه‌ای بازار دارند و به نفع کل بورس خواهد بود. در حال حاضر موضوع حجم مبنا و دامنه نوسان به ابزاری برای دستکاری قیمت تبدیل شده است مانند سهام فرابورس، بورس، بورس انرژی و بورس کالا که از جمله نمادهای سفته‌بازی بازار شده‌اند. بنابراین حذف حجم مبنا و درصد نوسان نه تنها هیچ نقطه ضعفی نخواهد داشت بلکه پر از نقطه قوت است و باعث تحلیل محور شدن بازار خواهد شد و ضرورت دارد به جد پیگیری شود و هیچ راهی نیز جز این وجود ندارد و مادامی که به بازار اجازه مشخص کردن عرضه و تقاضا داده نشود و با کنترل‌هایی که نهاد ناظر می‌تواند بر روی قیمت‌سازی‌هایی کند که ممکن است اتفاق افتد، راه به جایی نخواهیم برد و تنها راه اصلاح بازار حذف دامنه نوسان و حجم مبناست و نباید از طرح‌های گوناگون و مختلف صحبت به میان آید بلکه باید به‌تدریج با افزایش ماهانه دامنه نوسان که بازار خود را با آن سازگار کند، دامنه را حذف کنند.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۶,۶۰۰	۹,۰۰۰	بهبود وضعیت عملیاتی شرکت و چشم‌انداز مناسب صنعت	۲۰
	فخوز	۱۶,۶۶۰	۱۸,۴۰۰	سودآوری بالا در مقایسه با شرکت‌های مشابه	۲۵
	وبصادر	۲,۰۲۸	۲,۵۰۰	پایین بودن ارزش بازار نسبت به حجم عملیات	۲۰
بلندمدت	پارسان	۳۵,۲۳۰	۴۱,۰۰۰	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	۱۷,۱۶۰	۲۶,۰۰۰	رشد مناسب سود عملیاتی	۱۰
	هرمز	۱۶,۴۶۷	۳۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	شستا	۱۱,۶۵۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
بلندمدت	وصندوق	۱۹,۹۱۰	۲۵,۰۰۰	شرایط مناسب زیرمجموعه ها	۲۵
	آریا	۱۱۰,۸۱۶	۱۵۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۱۰,۵۵۰	۱۴,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	وصندوق	۱۹,۹۱۰	۲۳,۵۰۰	نسبت p/nav مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۰
	رمپنا	۱۶,۳۳۰	۲۲,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵
	وبصادر	۲,۰۲۸	۲,۵۰۰	تراز مناسب، ارزشمندی زیرمجموعه ها و پایین بودن ارزش بازار نسبی	۱۰
بلند مدت	حفاری	۵,۴۷۰	۷,۵۰۰	احتمال لغو تحریم‌ها و به‌کار افتادن دکل خارجی شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۰
	بترانس	۲,۲۶۶	۳,۲۰۰	افزایش ظرفیت تولید برق کشور و نیاز به انواع ترانسفورماتورها و افزایش نرخ محصولات شرکت	۱۰
	وغدیر	۱۶,۱۳۰	۱۹,۰۰۰	نسبت p/nav مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	کاریس	۱۳,۹۵۹	–	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیران	۲۲,۰۱۰	۳۵,۰۰۰	سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال جاری	۲۰
	شکلر	۲۹,۷۷۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه های آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۶,۱۱۶	۲۴,۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلند مدت	شاملا	۳۲,۱۰۰	۵۶,۰۰۰	داشتن طرح توسعه ریالی بودن هزینه ها	۱۵
	دقاضی	۲۹,۵۷۵	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح های توسعه ای	۱۵
	شبصیر	۱۰۲,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

شفافیت

سودآوری مناسب در شرایط نامطمئن

هفته‌نامه بورس: شرکت تامین سرمایهٔ بانک ملت با تاسیس ۵ صندوق (۳ صندوق با درآمد ثابت، یک صندوق بازارگردانی و یک صندوق سهامی) طی دهه گذشته حضور پررنگی در بازار سرمایه کشور داشته است.

با وجود افت شدید بازار سهام در سال ۹۹ و روند نامطمئن آن، صندوق‌های با درآمد ثابت شرکت تامین سرمایهٔ بانک ملت در این مدت بازده قابل قبولی کسب کرده‌اند. پرتفوی این صندوق‌ها به بازار بدهی (اوراق با درآمد ثابت)، سپرده بانکی و سهام اختصاص دارد. در یک سال گذشته، بازده صندوق آتیه ملت به ۱۸,۷ درصد رسید. این رقم برای صندوق اندوخته ملت معادل ۱۸,۲ درصد و برای صندوق اوج ملت ۱۹,۸ درصد بوده است. از سویی، گرچه صندوق سهامی افق ملت به بازده منفی ۳,۱ درصدی در یک سال گذشته دست یافت اما این صندوق از ابتدای راه‌اندازی ۱۳۴۰ درصد بازده مثبت نصیب سهامداران خود کرده است. در راه‌اندازی صندوق‌های متعدد، شرکت تامین سرمایهٔ بانک ملت از همان آغاز فعالیت خود را بر جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز و کسب بازده بالاتر از نرخ‌های موجود متمرکز کرد.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذار شرکت تامین سرمایه بانک ملت

تمرکز بر افزایش و رونق بازدهی

شرکت تامین سرمایهٔ بانک ملت پس از اخذ مجوزهای لازم، اواخر سال ۱۳۸۹ فعالیت خود را به‌صورت رسمی در بازار سرمایهٔ ایران آغاز کرد. در حال حاضر پنج صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند که مروری بر عملکرد آنها خواهیم داشت.

افت ارزش دارایی

نخستین صندوق شرکت تأمین سرمایهٔ بانک ملت با نام آتیه ملت، در مردادماه ۱۳۹۰ آغاز به کار کرد. مدیران آتیه ملت، ۵۴ درصد از پرتفوی صندوق را به بازار بدهی اختصاص داده و باقی را صرف خرید سهام مستعد و سایر دارایی‌ها کرده‌اند و حاصل این استراتژی، کسب حدود ۱۹ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر بوده است؛ این سطح از بازدهی اندکی بالاتر از سود سپردهٔ بانکی و عملکرد برخی دیگر از صندوق‌های با درآمد ثابت بازار بوده است. بررسی روند تغییر خالص ارزش دارایی‌های این صندوق حاکی از افتی ۵۲ درصدی در یک‌سال گذشته است.

همگامی با رقبا

اندکی بعد، دومین صندوق این شرکت با نام اندوخته ملت و باز هم در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت، فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با افتی ۴۷ درصدی، به حدود ۳۸۶۰ میلیارد ریال رسیده است. ماهیت احتیاطی صندوق‌های با درآمد ثابت سبب شده تا تنها ۶/۷ درصد دارایی صندوق، به بازار سهام اختصاص یابد و باقی در قالب سپردهٔ بانکی و اوراق بدهی مستعد با بازدهی مناسب و با ملاحظات مدیریت ریسکی، سرمایه‌گذاری شود. این صندوق در یک‌سال اخیر حدود ۱۸/۲ درصد بازدهی محقق ساخته که در مقایسه با سود سپرده بانکی و بازدهی بسیاری از صندوق‌های هم‌نوعش، در یک سطح بوده است.

بالاتر از سایرین

مدیران تأمین سرمایه بانک ملت، تمرکز ویژه‌ای بر جذب مشتریان محتاط و ریسک‌گریز داشته‌اند و از همین‌رو، سومین صندوق این شرکت یعنی اوج ملت، باز هم از نوع صندوق‌های با درآمد ثابت بود. خالص ارزش دارایی‌های صندوق در یک‌سال گذشته با رشد ۷ درصدی، به حدود ۷۹۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. مدیران صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را به صورت برابر و با سهمی ۴۵ درصدی از پرتفو، در بازار بدهی و سپردهٔ بانکی داشته‌اند و حاصل این استراتژی هم کسب بازدهی حدود ۲۰ درصدی در یک‌سال گذشته بوده که این نرخ در شرایط فعلی، بالاتر از بازدهی سالانهٔ بسیاری از صندوق‌های مشابه است.

بر بازارگردانی

اسفندماه ۱۳۹۴ چهارمین صندوق این شرکت در گروه صندوق‌های بازارگردانی، شروع به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با وجود نوسان بالا، در محدودهٔ ۴۳۰۱۵ میلیارد ریال است.

دستاورد ۱۳۴۰ درصدی

خردادماه سال ۱۳۹۷، پنجمین صندوق این شرکت، این بار اما در گروه صندوق‌های سهامی قابلِ‌معامله، پای به میدان فعالیت گذاشت. خالص ارزش دارایی‌های صندوق افق ملت در یک‌سال گذشته، با رشدی حدود ۲ درصد، در محدوده ۳۹۰۰ میلیارد ریال قرار دارد. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۹۳ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و «استخراج کانه‌های فلزی» داشته است. گرچه همسو با ریزش سنگین قیمت‌ها در بازار سهام، بازدهی سالانهٔ این صندوق و سایر صندوق‌های سهامی و مختلط نیز افت محسوسی را تجربه کرد اما در افقی بلندمدت، مدیران صندوق موفق به خلق ۱۳۴۰ درصد بازدهی مرکب طی حدود سه سال فعالیت خود شده‌اند. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه ملت را منتهی به ۱۴۰۰/۰۷/۲۱ مشاهده می‌کنید.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تامین سرمایه بانک ملت

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)
با درآمد ثابت	آتیه ملت	۱۳۹۰/۰۵/۲۳	۱۲/۲	۳۰/۵۵	۵۴/۴	۲/۸۵	۲۱۰۸	۱/۵	۱۸/۷	۲۰۶
با درآمد ثابت	اندوخته ملت	۱۳۹۰/۱۲/۰۲	۶/۷	۶۴/۴	۲۴/۸	۴/۱	۳۸۶۰	۱/۴	۱۸/۲	۱۹۲/۴
با درآمد ثابت	اوج ملت	۱۳۹۱/۰۴/۱۱	۷/۹۴	۴۵/۳	۴۵	۱/۷۶	۷۸۲۵۸	۱/۶	۱۹/۸	۱۹۳/۵
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی ملت	۱۳۹۴/۱۲/۱۷	۹۳	۰/۳۴	۰/۳۶	۶/۳۶	۴۳۰۱۵	-۹/۴۲	-۴۵/۲۳	۳۲۲
قابل معامله سهامی	افق ملت	۱۳۹۷/۰۳/۰۶	۹۲/۹۵	۴/۸۷	۰	۲/۲	۳۸۸۴	-۵/۳۷	-۳/۱	۱۳۴۰

سهام عدالت

از آزادسازی سهام عدالت چه خبر؟

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.

***

- طرح آزادسازی سهام عدالت توسط دولت و مجلس در حال بررسی و هدف قانون‌گذار و سیاست‌مداران، ماندگاری مردم در سهام عدالت است.
- طبق گفته سخنگوی کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی، دولت می‌تواند باقیمانده سهام خود در شرکت‌های خودروسازی و فولادی که قرار بود به صورت ETF به فروش برساند را به جاماندگان سهام عدالت اختصاص دهد.
- با اعلام دولت مبنی بر صدور کارت خرید اعتباری سهام عدالت، کلاهبرداران سایبری از این موضوع سوءاستفاده کرده و با روش‌های مختلف سعی در فریب شهروندان دارند مانند ارسال پیام‌هایی با عناوین کارت اعتباری سهام عدالت که حاوی لینک جعلی است از شهروندان می‌خواهند برای ثبت‌نام کارت اعتباری بر روی لینک آلوده کلیک کنند، شهروندان برای ثبت درخواست باید از برنامه‌های رسمی ۲ بانک ملی و تجارت درخواست خود را ثبت کنند.

معرفی کتاب

ارزش‌گذاری از داستان تا اعداد

کتاب «ارزش‌گذاری از داستان تا اعداد» نوشته آسوات دامودران و ترجمه کامیار فراهانی فرد و افسانه شریعت است. در تجارت، روایت‌گرانی هستند که داستان‌سرایی متقاعدکننده‌ای خلق کرده و خوانندگانی عددی هستند که مدل‌ها و روایات معناداری می‌سازند. نویسنده استدلال می‌کند که هر دوی آنها برای موفقیت ضروری هستند اما تنها با ترکیب این دو، تجارت می‌تواند ارزش خود را حفظ کرده و نگه دارد. این کتاب در ۳۰۸ صفحه و ۱۶ فصل توسط نشر آراد به چاپ رسیده است. نویسنده کتاب «ارزش‌گذاری از داستان تا اعداد، ارزش داستان‌ها در تجارت» استدلال می‌کند که قدرت داستان ارزش شرکت را افزایش می‌دهد و به اعداد و ارقام می‌افزاید و حتی سرمایه‌گذاران محتاط را متقاعد می‌کند که ریسک کنند و بیشتر زمان خود را صرف نقش سرمایه‌گذاری که شرکت را از بیرون مشاهده و ارزش‌گذاری می‌کند، کرده است. این کتاب این پتانسیل را دارد که هم سنگ‌بنای ارزش‌گذاری سنتی و هم مشارکت تجاری باشد زیرا نشان می‌دهد که چگونه افراد از هر جهات می‌توانند از ابزارهای انتخابی مناسبی استفاده کنند.

فرهنگ ساز

سواد مالی برای زنان خودسرپرست

زنان خودسرپرست زنانی هستند که به هر دلیلی از همسرشان جدا شده‌اند یا ازدواج نمی‌کنند، همسران‌شان در زندان هستند یا اعتیاد دارند و شغل مشخص و درآمد معین و کافی ندارند. یکی از معضلات زنان آسیب‌دیده، نداشتن سواد مالی است. آنها همیشه با مشکلات مالی مواجه‌اند.

زنان در خانواده دست‌کم بخشی از فعالیت یک طرف ترازنامه را دارند؛ یعنی بخش هزینه کرد. این بخش نیاز به تدبیر دارد: میزان خرج و چگونگی خرج و محل خرج. این تدبیر منجر به توانمندسازی اقتصادی می‌شود و در سواد مالی، این بخش حتی از کسب درآمد مهمتر است. پیشنهاد سواد مالی برای بهبود اوضاع مالی، شناختن مسیر هدررفت هزینه‌هاست. اگر توان مدیریت هزینه نباشد، با افزایش درآمد هم کاری از پیش نمی‌رود. اگر بخش درآمدی در زندگی زنان خودسرپرست حذف شود، آنها دو مسئولیت دارند. دو مسئولیتی که حتی ممکن است برای یکی از آنها هم آموزش ندیده باشند. از سوی دیگر، این خانم‌ها در بازار کار هم با مسائلی مواجه هستند. خانم‌ها عموماً تمایل ندارند درباره حقوقشان مذاکره کنند یا چانه‌زن‌های خوبی برای دریافت حقوق بیشتر نیستند و دستمزد کمتری به آنها داده می‌شود. آنها در صورت انجام خدمت یکسان با آقایان، دستمزد مساوی دریافت نمی‌کنند. خانم‌ها معمولاً در وضعیت اقتصادی نامناسب، به سراغ کارهای ساده می‌روند، بنابراین، به سرعت هم قابلیت جایگزینی دارند، مثل کارگر ساده رستوران یا نظافت منزل. پیشنهاد سواد مالی این است که این افراد به طور تخصصی‌تر توانمند شوند، یعنی مهارتی که به سادگی جایگزین نمی‌شود. ضمن اینکه وقتی نقش حامی مالی در زندگی پررنگ‌تر شود و امکان رشد خانم‌ها فراهم نباشد، به محض از بین رفتن آن حامی، سازمان‌هایی مثل کمیته امداد و سازمان بهزیستی یا دولت جای او را پر می‌کند که اشتباه است. خانم‌ها باید از قبل توانمند باشند و این توانایی‌ها را داشته باشند.

سواد مالی یکی از ابزارهای بسیار ساده، عینی و واقعی است که خانم‌ها با آموختن آن و عمل به آن، موقعیت خود و خانواده‌شان را ارتقا می‌دهند. سواد مالی کمک می‌کند زنان نه تنها در هزینه ها مدیریت داشته باشند، بلکه بدانند در چه موقعیت‌هایی و از چه راه هایی به خانواده کمک کنند.

چکیده‌ای از گفت‌وگوی آکادمی هوش مالی
با خانم لیلا ارشد مددکار اجتماعی حوزه زنان و مدیرعامل موسسه خانه خورشید

کانال برتر

انتظار حذف سهمیه‌بندی

با وجود مازاد تولید عمده کامودیتی‌ها نسبت به تقاضای بازار، دولت قبل سیاست سهمیه‌بندی و تخصیص مواد اولیه به صنایع از طریق بهین‌یاب را در دستور کار قرار داد، که بعضا عامل توزیع رانت و برهم زننده فضای کسب و کار بود، بسیاری از شرکت‌ها با تکیه بر این سهمیه، اقدام به خرید مواد اولیه به نام صنعت از بورس کالا کرده و آن را با قیمت بالاتر بدون ارزش افزوده، به سایر واحدها می‌فروختند که البته همواره عامل اعتراض مصرف‌کنندگان نهایی و واحدهای بالادست بوده است.

اکنون این استراتژی در دست تغییر است و دولت سیزدهم در حال برنامه‌ریزی حذف سهمیه‌های بهین‌یاب صنایع در چند فاز است؛ در فاز اول محصولاتی که بازار شاهد کفایت عرضه است، برداشته می‌شود و در ادامه، از طریق واردات و عرضه تلفیقی با تولید داخلی، سهمیه‌بندی مواد اولیه‌ای که بازار در آن کمبود دارد، برداشته می‌شود. دقت کنیم که حذف سهمیه‌ها به معنی رها کردن قیمت‌ها نیست و حداقل ۲۲ ابزار دولتی شناسایی شده تا با تکیه بر شاخص‌های اقتصاد کلان مشابه سایر کشورها در موضوع تأمین نیاز بازار حاکم شود.

@ Commodities

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری سهم‌آشنا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وسین	۳,۴۶۰	۳,۸۰۰	نسبت p/e پایین شرکت در قیاس با سایر نمادهای هم‌گروه	۱۰
	فرآور	۳۱,۹۶۰	۴۰,۰۰۰	موجودی کالای بالای شرکت با قیمت تمام شده پایین	۱۰
	پکرمان	۲۳,۸۹۰	۲۸,۰۰۰	رشد مناسب فروش شرکت در قیاس با مدت مشابه سال های قبل	۱۰
	شستا	۱۳,۰۰۰	۱۶,۰۰۰	شرایط مناسب تکنیکی سهم	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

۶ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شستا	۱۱,۶۵۰	۱۵,۰۰۰	رشد سود آوری زیر مجموعه پرتفوی	۲۰
	فولاد	۱۰,۵۵۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	وغدیر	۱۶,۱۳۰	۲۳,۰۰۰	رشد سودآوری زیرمجموعه‌های پرتفوی (پرتفوی غیربورسی ارزشمند) و احتمال عرضه اولیه زیرمجموعه‌ها	۱۵
	وبملت	۳,۵۰۳	۴,۶۰۰	بهبود وضعیت و چشم انداز مناسب	۱۵
	شبندر	۶,۶۰۰	۷,۳۰۰	بهبود سودآوری	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری فراز داریک	۱۴,۱۴۹	۱۷,۰۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد داریک	۱۱,۶۹۳	۱۴,۰۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری فایتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فسپا	۱۹,۶۸۰	۲۵,۰۰۰	P/E آتی مناسب	۱۵
	وسپه	۸,۲۳۰	۱۲,۰۰۰	P/NAV حدود ۰,۵ با احتساب پرتفوی غیربورسی	۱۵
	کاما	۹,۲۸۰	۱۲,۰۰۰	اصلاح قیمتی مناسب و وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	فولاد	۱۰,۵۵۰	۱۴,۰۰۰	گزارش های میان دوره‌ای و ماهانه مناسب P/E آتی کم‌تر از ۵	۱۵
	مدیر	۹,۶۷۶	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۵
	سشرق	۸,۲۱۰	۱۶,۰۰۰	نزدیک بودن مجمع عمومی سالیانه جهت دریافت سود نقدی و P/E آتی مناسب	۱۵
	وغدیر	۱۶,۱۳۰	۲۲,۰۰۰	P/NAV حدود ۰,۶ با احتساب پرتفوی غیربورسی و انتظار رشد شرکت های زیرمجموعه	۱۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	غکوروش	۴۶,۸۸۰	۵۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و احتمال حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی	۱۵
	دشیمی	۲۴,۵۵۰	۳۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و احتمال حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی	۱۵
	تصمیم	۱۷,۷۳۳		کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
بلندمدت	تاپیکو	۱۴,۴۸۰	۱۸,۵۰۰	نسبت P/NAV مطلوب و احتمال عرضه اولیه پالایشگاه نفت ستاره خلیج فارس	۲۰
	زفکا	۷,۰۲۸	۱۰,۰۰۰	افزایش نرخ شیر طرح‌های توسعه‌ای مناسب	۱۵
	فولاد	۱۰,۵۵۰	۱۳,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۵

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.