نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

اطلاعات بورس
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

روند مطلوب سودآوری «تنوین»

مدیرعامل تامین سرمایه نوین از اعلام برنامه افزایش سرمایه این شرکت در آینده نزدیک خبر داد. داوود رزاقی به وضعیت خوب و روند سودآوری شرکت اشاره کرد و گفت: «تنوین» در هفت ماهه ابتدای سال ۹۹ مبلغ ۵۸۵ میلیارد تومان درآمد شناسایی کرده که این رقم با افزایش قابل توجهی در هفت ماهه نخست امسال به رقم ۷۳۲ میلیارد تومان رسیده است. همچنین شرکت خواهد توانست به سود پیش‌بینی شده در برنامه سال ۱۴۰۰ دست پیدا کند که این رقم احتمالا کمتر از سال گذشته نخواهد بود. درآمد مدیریت دارایی صندوق‌های شرکت با رشدی معادل ۵۵ درصد و درآمد ارائه خدمات مالی ۲۷ درصد رشد داشته است. صفحه ۷

سال نهم ■ شماره ۴۲۰ ■ هفته سوم آبان ■ شنبه ۱۵ آبان‌ماه ۱۴۰۰ ■ ۶ نوامبر ۲۰۲۱ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

بررسی روند حرکت نقدینگی در بازارها

ساحل پول کجاست

صفحه ۵

نامه‌هایی که نمی‌رسند

صفحه ۴

عضو هیأت مدیره سرمایه‌گذاری ساختمان ایران:

«وساخت» را کوبیدیم از نو ساختیم

صفحه ۱۴

بازگشت تعادل

صفحه ۲

صندوق‌های کالایی چه عملکردی داشتند؟

صندوق‌هایی برای رونق بازار کالا

صفحه ۶

مجلس به میدان آمد

صفحه ۳

همواره پیشتاز نوآوری در صنعت غذایی بوده‌ایم

تداوم روند صعودی سودآوری «غکورش»

صفحه ۹

«ثفارس» زیرذره‌بین

- رشد ۳۳ درصدی درآمد «سپ»
- رکوردزنی درآمد یک‌ماهه «وبصادر»
- تصویب افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی «بپاس»
- چکیده تحلیل بنیادی «قزوین»
- پیشتازی رشد سهم رایتل در بازار اپراتورها
- افزایش سودآوری «ذوب»
- تداوم سرمایه‌گذاری با ثبات در «ومهان»
- افزایش ارزش پرتفوی بورسی «تیپیکو»
- غوغای «مارون» در فروش
- تداوم رکوردزنی «فخوز»
- افزایش سرمایه شگفت‌انگیز «دی»
- رشد فروش و سودآوری «مادیرا»

صفحات ۶، ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

تامین مالی و توسعه اقتصادی

سیدمحمد هاشمی‌نژاد

رشد و توسعه اقتصادی نیازمند سرمایه‌گذاری مستمر در اقتصاد است. تامین مالی که گام نخست در سرمایه‌گذاری است، به شیوه‌های گوناگونی صورت می‌پذیرد. برخی از این روش‌ها در طول زمان از چرخه تأمین مالی خارج شده و برخی دیگر نیز تکامل یافته‌تر شده‌اند و در حال حاضر توسط بنگاه‌های اقتصادی و دولت‌ها در صنعت تأمین مالی استفاده می‌شوند. با توجه به گزارش بانک مرکزی، سهم تسهیلات پرداختی در قالب سرمایه در گردش در کلیه بخش‌های اقتصادی طی پنج ماهه ابتدای سال جاری مبلغ ۶۱۰۳٫۶ هزار میلیارد ریال معادل ۶۷٫۸ درصد کل تسهیلات پرداختی است.

صفحه ۲

پرسمان

آفتی برای بازار سهام

تغییر در هزینه تأمین مالی
عباس وفادار

تشدید رکود موجود
سیدکمال سیدعلی

ضرورتی اجتناب‌ناپذیر
همایون دارابی

P/E تابع تغییرات نرخ بهره
احمد اشتیاقی

صفحه ۱۵

■ اخبار هفته ■

آرامش حاکم شود

رئیس جمهور با اشاره به روزهای منفی بازار گفت: ادامه نوسانات بورس در زندگی مردم تاثیر می‌گذارد، لذا باید تدبیری اندیشید تا آرامش بر این بازار حاکم شود و مردم و سرمایه‌گذاران خُرد دچار نگرانی نشوند.

سید ابراهیم رئیسی در جلسه هیات دولت با اشاره به وضع شاخص بازار سهام از سخنگوی اقتصادی دولت خواست در این زمینه با مردم و سهامداران سخن بگوید تا منطق بورس و چشم‌انداز آینده بهتر تبیین شود. وی در بخش دیگری از سخنان خود با اشاره به مشکل کم آبی در مناطق مختلف کشور گفت: تامین آب از منابع مختلف و صرفه‌جویی همه‌جانبه در بخش‌های صنعتی و کشاورزی برای مقابله با بحران کم‌آبی ضرورت دارد و حتما باید دنبال شود. رئیس جمهور افزود: دولت به لحاظ تامین بودجه لازم برای استخراج آب از منابع ژرف از این موضوع حمایت می‌کند چرا که تامین آب برای مردم جزو اولویت‌های تخصیص بودجه است. وی همچنین به تمامی وزرا برای برگزاری نشست با نخبگان در هر یک از حوزه‌های تخصصی تاکید کرد.

تلاش برای رفع ابهام

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: مهمترین محور سازمان بورس و دولت این است که ابهامات بازار را کاهش دهد.

مجید عشقی ذات بازار سرمایه را همراه با نوسان دانست و گفت: متاسفانه به دلیل اتفاقاتی که به خصوص در نیمه دوم سال گذشته افتاد، شاهد ریزش عجیبی در این بازار بودیم، اتفاقی که به موجب آن سهامداران دچار هراس شدند. در این شرایط مطابق با علم مالی رفتاری و با بیش واکنشی که در مقابل اخبار منفی اتفاق می‌افتد، شاهد افت قیمت سهام نسبت به ارزش ذاتی آن بودیم. وی با اشاره به برنامه‌های خود در راستای ایجاد ثبات در بازار سرمایه گفت: نخستین برنامه‌ای که در نظر داریم، افزایش شفافیت در اطلاعات و صورت‌های مالی شرکت‌هاست تا سرمایه‌گذاران اطلاعات دقیقی از سودآوری شرکت‌ها داشته باشند. در ۶ ماه نخست سال جاری اطلاعات بسیار مطلوبی در این خصوص به دست آمده است؛ با این حال برخی ابهامات و واکنش شدیدی که سرمایه‌گذاران به دلیل ترس از بازار نشان دادند، سبب ادامه‌دار شدن ریزش‌ها شده است.

برخورد با متخلفان بورس

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: در حوزه تخلفات بازار سرمایه با هیچ کس تعارف نداریم و صرف نظر از دولت‌ها با متخلفان برخورد می‌کنیم.

محمدرضا پور ابراهیمی با اشاره به تصویب تحقیق و تفحص از عملکرد سازمان بورس و اوراق بهادار در مجلس گفت: با تصویب طرح تحقیق و تفحص، روند جدید ارزیابی عملکرد بازار سرمایه در کشور آغاز شد و به زودی بررسی تمام گزارش‌های مبتنی بر عملکرد ناصحیح در حوزه بازار سرمایه در دستورکار قرار می‌گیرد. نماینده مردم کرمان و راور در مجلس با بیان اینکه در جریان تحقیق و تفحص از بازار سرمایه، وضعیت فعلی نیز بررسی می‌شود، افزود: نشست مشترک کمیسیون اقتصادی مجلس، وزیر امور اقتصادی و دارایی، رئیس سازمان بورس و اعضای شورای عالی بورس به منظور بررسی وضعیت نابسامان بازار سرمایه و عدم تصمیم سریع دولت برای بهبود شرایط برگزار می‌شود. وی ابراز امیدواری کرد که هرچه سریعتر همزمان با برنامه نظارتی و طرح تحقیق و تفحص از بورس، دولت سیزدهم اقدامات پایه‌ای، کوتاه‌مدت و رویکردی را در دستورکار قرار دهد.

باب همایون میزبان فعالان بازار

وزیر اقتصاد اعلام کرد: با وجود اینکه بعد از تغییر دولت ابهام در بازار سرمایه طبیعی است، اما باید اقداماتی صورت گیرد تا بازار سرمایه پیش‌بینی‌پذیر شده و ابهاماتش رفع شود.

سید احسان خاندوزی در نشست با مدیران هلدینگ‌ها و حقوقی‌های بزرگ بازار از اجماع وزارتخانه‌های اقتصاد، نفت، صمت و بانک مرکزی برای رونق بورس خبر داد. وزیر اقتصاد گفت: شواهد قطعی نشان می‌دهد که بازار سرمایه در بلندمدت بیشترین بازدهی را در مقایسه با بازارهای رقیب داشته است و نگاه ماه به بازار، حرفه‌ای و بلندمدت است. البته با نگاه به کوتاه‌مدت هم اطلاعات سودآوری شرکت‌ها نشان می‌دهد چشم‌انداز روشن است و جای نگرانی برای تصمیم هیجانی نیست. رئیس شورای عالی بورس افزود: برنامه ما پیش‌بینی‌پذیر کردن اقتصاد و حذف قیمت‌گذاری‌های مضر به بازار در صنایع بورسی است و به زودی خبر تغییر نظام قیمت‌گذاری خودرو توسط وزارت صمت منتشر خواهد شد. وزیر اقتصاد به اوراق تبعی هم پرداخت و اعلام کرد: باید اوراق تبعی روی تمام سهام ارزنده با نرخ مطلوب در بازار منتشر شود.

■ سرمقاله ■

تامین مالی و توسعه اقتصادی

سیدمحمدهاشمی‌نژاد
نایب رئیس هیات مدیره و مدیرعامل گروه مالی ساتا

رشد و توسعه اقتصادی نیازمند سرمایه‌گذاری مستمر در اقتصاد است. تامین مالی که گام نخست در سرمایه‌گذاری است، به شیوه‌های گوناگونی صورت می‌پذیرد. برخی از این روش‌ها در طول زمان از چرخه تأمین مالی خارج شده و برخی دیگر نیز تکامل یافته‌تر شده‌اند و در حال حاضر توسط بنگاه‌های اقتصادی و دولت‌ها در صنعت تأمین مالی استفاده می‌شوند.

با توجه به گزارش بانک مرکزی، سهم تسهیلات پرداختی در قالب سرمایه در گردش در کلیه بخش‌های اقتصادی طی پنج ماهه ابتدای سال جاری مبلغ ۶۱۰۳,۶ هزار میلیارد ریال معادل ۶۷,۸ درصد کل تسهیلات پرداختی 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 هم 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.

از طرف دیگر، بازار سرمایه از سازوکارهای مهم پیش‌روی نظام‌های اقتصادی کنونی جهان برای جذب و تخصیص بهینه منابع پس‌اندازی اقتصاد ملی به مصارف سرمایه‌گذاری است. این بازار در فرآیند توسعه اقتصاد ملی از اهمیت زیادی برخوردار است به گونه‌ای که میزان فعالیت و اهمیت بازار سرمایه با درجه توسعه یافتگی اقتصاد ملی رابطه‌ای همسو دارد. در واقع، نقش بازار سرمایه در گردآوری نقدینگی غیرمولد و هدایت منابع پس‌اندازی به سوی مصارف سرمایه‌گذاری و تأمین مالی فعالیت‌های اقتصادی مولد، جلب مشارکت مردمی در عمران ملی، ارتقاء و گسترش بنیان‌های مالکیت مردمی، جلوگیری از گسترش اقتصاد غیررسمی و فرار سرمایه، جذب سرمایه‌های خارجی، کاستن از فشار کسری بودجه دولت و کمک به رشد اقتصادی انکارناپذیر است. در واقع بازار سرمایه حلقه ارتباطی بخش پولی با بخش واقعی اقتصاد است که رشد بخش واقعی و توسعه اقتصادی را تسهیل می‌کند.

بنابراین فلسفه وجودی و هدف اصلی بازار سرمایه، تسهیل تأمین مالی است و سایر اهداف از جمله افزایش نقدشوندگی، شفافیت اطلاعاتی، فراهم کردن بازار عادلانه معاملاتی و جلوگیری از تخلف‌های معاملاتی، حفظ منافع سرمایه‌گذاران، مدیریت و کنترل ریسک‌های سرمایه‌گذاری و اطمینان از هدایت صحیح سرمایه‌ها به تأمین مالی طرح‌های سودده، اهداف میانی هستند که تحقق آنها، رسیدن به هدف غایی را تسریع و تسهیل می‌کند. اگر چه تأمین مالی می‌تواند از بازار پول نیز انجام شود اما صرف‌نظر از اینکه هدف بازار پول، تأمین مالی کوتاه‌مدت است، تأمین مالی از بازار سرمایه دارای مزایای متعددی از جمله معافیت‌های مالیاتی، نقدشوندگی و شفافیت است.

در نهایت در کشور نظام تامین مالی تولید به بانک‌ها تکیه دارد. این در حالی است که ما باید از این سیستم دور شویم و تولید را به سرمایه‌های مردم و سرمایه‌گذاران متکی کنیم تا اینگونه زمینه مشارکت قشر وسیعی از افراد جامعه در فعالیت‌های اقتصادی فراهم شود. امروز در دنیا بازار سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری ارکان اصلی تامین مالی این حوزه هستند.

بازگشت تعادل

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

شاخص در هفته گذشته نزدیک یک میلیون و ۳۰۰ هزار واحد افت کرد و فشارهای سیاسی متعددی به بازار وارد شد و منجر به برگزاری جلسات با وزیر اقتصاد و حتی واکنش رئیس جمهور برای تزریق منابع از صندوق توسعه ملی شد. در سوی دیگر قیمت‌های جهانی ازجمله زغال سنگ روند نزولی به خود گرفت و به تبع آن در چین متانول ریزشی شد. اوره همچنان به روند صعودی خود ادامه می‌دهد. قیمت آلومینیوم، مس و روی هم روند فرسایشی و اندکی کاهش یافتند و نوسان خاصی در طول هفته نداشتند. از اتفاقات مهم هفته گذشته به لغو الزامات بازارگردان‌ها برای اجرای تعهد فروش خود که سبب می‌شود صف‌های خرید با وجود کاهش شدید قیمت‌ها پایدار بمانند و همینطور افزایش نرخ سود بین بانکی به ۲۰,۳۱ درصد که باعث جذاب شدن اوراق مشارکت دولتی می‌شود، می‌توان اشاره کرد. اخباری از قطعی شدن حذف ارز ۴۲۰۰ شنیده می‌شود که تاثیر مثبت بر سودآوری شرکت‌های غذایی و دارویی دارد. روند عرضه‌های اولیه پس از ۴۰ روز همچنان متوقف است، آخرین شرکت‌هایی که عرضه اولیه شدند «شکام» با صف خرید سنگین روبه‌رو است و «توسن» هم صف خرید بود و «حآفرین» به بیش از ۵۰۰ تومان افزایش یافت. «فجهان» و «فسبزوار» متعادل و صعودی بودند.

آغاز نزول

در نگاهی به بازار هفته، بازار روز شنبه را با کاهش ۱۸ هزار واحدی شاخص کل آغاز کرد و به سطح یک میلیون و ۳۷۵ هزار واحد رسید و شاخص هم وزن نیز با کاهش ۱,۵ درصدی همراه بود. ارزش معاملات خرد ۴۲۰۰ میلیارد تومان و خروج نقدینگی حقیقی حدود ۱۰۰۰ میلیارد تومان بود. بیشترین ورود نقدینگی حقیقی را نمادهای «فرابورس» و «تشاهد» و بیشترین خروج را نمادهای «فجهان» و «فملی» داشتند. بازار با فشار عرضه همراه بود و افزایش ورود نقدینگی به صندوق‌های درآمد ثابت همچنان ادامه داشت. ارزش معاملات نسبت به چند روز گذشته افزایش نسبی داشت.

ریزش سنگین

روز یکشنبه بازار شاخص کل با ریزش ۳۵ هزار واحدی به سطح یک میلیون و ۳۴۰ هزار واحد بازگشت. شاخص هم وزن نیز با کاهش ۲,۸ درصدی روبه‌رو شد. ارزش معاملات خرد به زیر ۴ هزار میلیارد تومان رسید و خروج نقدینگی حقیقی به حدود ۱۳۰۰ میلیارد تومان رسید. بیشترین ارزش معاملات را نمادهای «فولاد» و «شپنا» داشتند. بیشترین ورود پول حقیقی به نمادهای «حسیر» و «فاراک» بیشترین خروج را نمادهای «اتکای» و «فملی» داشتند. بازار با سنگین‌تر شدن فشار عرضه‌ها، بیشترین خروج نقدینگی حقیقی را در دو ماه اخیر رقم زد.

روز متعادل

روز دوشنبه بازار با رسیدن به نقطه حمایت اصلی خود و نگرانی از ادامه‌دار شدن شرایط بحرانی، با جلسه‌ای قبل از شروع بازار برای هماهنگ کردن حقوقی‌ها کار خود را آغاز کرد و این جلسه تاثیر مثبتی بر بازار داشت و توانست بازار را به حدی به تعادل برساند. شاخص کل با رشد ۲۱ هزار واحدی به سطح یک میلیون و ۳۶۱ هزار واحد رسید و ارزش معاملات خرد همچنان پایین و در حدود ۳۶۰۰ میلیارد تومان و خروج نقدینگی حقیقی حدود ۲۰۰ میلیارد تومان بود. نمادهای «فولاد» و «فملی» بیشترین تاثیر مثبت بر شاخص کل و نمادهای «رانفور» و «برکت» بیشترین تاثیر منفی را داشتند. در نمادهای «شپنا» و «شبریز» بیشترین ورود نقدینگی حقیقی و نمادهای «برکتح» و «غزر» بیشترین خروج نقدینگی را داشتند.

تداوم رشد

روز سه‌شنبه شاخص کل با رشد ۱۴ هزار واحدی به سطح یک میلیون و ۳۷۶ هزار تومان رسید و ارزش معاملات خرد ۳۳۰۰ میلیارد تومان و خروج نقدینگی حقیقی‌ها ۲۳۰ میلیارد تومان بود. بیشترین حجم معاملات در نمادهای «خودرو» و «خساپا» بود و بیشترین ورود نقدینگی حقیقی در نمادهای «غزر» و «فرابورس» و بیشترین خروج را نمادهای «نوری» و «سمگا» داشتند. «فولاد» و «کگل» بیشترین تاثیر مثبت و نمادهای «برکت» و «آپ» بیشترین تاثیر منفی بر شاخص داشتند. فعالیت بازار گردان‌ها در قسمت فروش کاهش یافت و توجه سهامداران به گروه‌های خودرویی و بانکی بیشتر بود.

پایان سبز

در آخرین روز هفته شاخص کل با رشد ۲۲ هزار واحدی در سطح یک میلیون و ۳۹۸ هزار واحد قرارگرفت و شاخص هم‌وزن نیز با رشد ۲ درصدی همراه بود. ارزش معاملات حدود ۴ هزار میلیارد تومان بود و بعد از چند روز ورود نقدینگی حقیقی به بازار داشتیم. بیشترین ارزش معاملات را نمادهای «لپارس» و «فولاد» داشتند. در نمادهای «شپدیس» و «سمگا» ورود نقدینگی حقیقی و نمادهای «فملی» و «فجهان» بیشترین خروج را داشتند. بازار با تقاضا در اکثر گروه‌ها همراه بود ولی همچنان ارزش معاملات برای تغییر روند نزولی بازار کم بود. انتظار می‌رود که در هفته آینده با افزایش ارزش معاملات و بازگشت اعتماد به بازار روند صعودی بازار تثبیت شود.

یادداشت

اشتراکات بانک مرکزی و بازار سرمایه

مهدی رادان
کارشناس بازار سرمایه

بانک و بازار سرمایه در چند مورد اشتراک منافع دارند؛ مورد اول اعتباراتی است که از کانال کارگزاری‌ها به سرمایه‌گذاران پرداخت که این اعتبارات از محل منابع بانکی تأمین می‌شود و سخت‌گیری یا تساهل بانک مرکزی در پرداخت این اعتبارات دست کارگزاری‌ها را در پرداخت و انتقال این اعتبارات به مشتریان باز و یا بسته می‌کند، در مواردی نیز وجود داشته است که بانک مرکزی سخت‌گیری کرده و اثر روانی زیادی بر جای گذاشته است.

مورد بعدی مسئله تعیین نرخ سود بانک‌هاست که تأثیر جدی بر روی بازار می‌گذارد، در برخی موارد توسعه‌ای نیز مانند انتشار اوراق‌های بدهی و ... باید با یکدیگر تعامل داشته باشند زیرا این مسئله که در بازار باز بانکی اوراق را به بانک مرکزی و بانک‌ها می‌فروشند و یا از آنخریداری می‌کنند از بستر بازار سرمایه انجام می‌شود، در چنین مواردی است که بانک مرکزی و بازار سرمایه می‌توانند با یکدیگر همکاری داشته و از یکدیگر حمایت کنند.

تلاش بانک مرکزی برای اعطای وام به کارگزاری‌ها با هدف حمایت از بورس نسبت معقولی دارد، نسبت اعتبار از کل سرمایه در گردشی که در بازار سرمایه است و این نسبت نباید اهرمی باشد که ریسک زیادی به سرمایه‌گذاران و بازار سرمایه تحمیل نشود، به‌شدت تنگ‌نظرانه و سخت‌گیرانه نباشد که گردش بازار را با کاهش شدید مواجه کند اما مسئله اصلی این است که اعتبار عامل کمکی در بازار است، هنگامی که سرمایه‌گذاران انگیزه نداشته باشند و قرار باشد در بازار با ضرر و زیان مواجه شوند، زیان کردن از اعتبار زیان بیشتری به سرمایه‌گذار وارد می‌کند بنابراین، این پرداخت اعتبار به کارگزاران برای اینکه به سرمایه‌گذاران انتقال دهند اقدام مثبتی است اما در عین حال باید نظارت باشد که به سرمایه‌گذاران پرداخت شود، البته که در عین حال عوامل بنیادی‌تری باید در بازار اتفاق افتد که لزوما مسئول آنها بانک مرکزی نیست.

به هر میزان که افراد احساس کنند نرخ بازده بدون ریسک بیشتری را می‌توانند در بانک‌ها دریافت کنند تمایل آنها برای پذیرش ریسک در بازار سرمایه کمتر می‌شود و از این نظر تمایل آنها برای سرمایه‌گذاری کمتر خواهد شد، بین بازه زمانی ۹۲تا۹۶ شاهد این موضوع بودیم که افزایش نرخ بهره بانک‌ها از میزان تورم که نرخ بازده بهره اسمی را مثبت کرده بود باعث کاهش انگیزه در همه زمینه‌های فعالیت اقتصادی شده بود و برای چندسال رکودی را در اقتصاد حاکم کرد، البته که تورم در آن زمان کاهشی بود اما به بهای رکودی بود که حاکم شده بود، بنابراین نرخ بهره بانکی می‌تواند بر بازار سرمایه تأثیرگذار باشد اما اعتماد سرمایه‌گذاران عامل مهمتری برای جذب سرمایه آنها در بازار سرمایه است. طبیعتا بخشی از درآمد شرکت‌های بورسی تحت عنوان درآمد سود سپرده‌های بانکی است اگرچه درآمد قابل توجهی است اما درآمد اصلی شرکت‌های بورسی نیست و نرخ بهره مرکب بیشتر درمورد بانک‌هاست که سهام آنها نیز در بورس وجود دارد و این آیتم بر روی آنها اثرگذار است و اگر حذف شود بهای تمام شده پول را برای بانک‌ها کاهش می‌دهد اما در مقابل کاهش انگیزه سپرده‌گذاران برای نگهداشتن سرمایه‌شان جالب توجه است.

در حال حاضر بازاری که رقیب اصلی بازار پول، بازار سرمایه و به‌طور کلی اقتصاد است بازار رمزارزهاست یعنی به هر میزان سخت‌گیری در بازارهای رسمی داخلی بیشتر و فضا ناامن‌تر شود، خروج سرمایه از کشور و ورود به بازارهای غیررسمی بیشتر خواهد شد که آسیب کلی به اقتصاد و مردم وارد می‌کند، به عنوان مثال سال‌های اخیر نرخ بهره بانک‌ها را از روزشمار به ماه‌شمار تغییر دادند گرچه برای بانک‌ها نرخ بهای تمام شده پول را با کاهش مواجه کرد اما اجحاف بزرگی در حق سپرده‌گذاران بود زیرا اگر فردی چند میلیارد تومان را ابتدای ماه وارد بانک می‌کرد و قبل از پایان ماه آن را خارج می‌کرد، بانک یک ریال سود برای آن پول به سرمایه‌گذار پرداخت نمی‌کرد، در حالی که با آن پول کار و سود کسب می‌کرد طبیعتا باعث ناراحتی و نارضایتی سپرده‌گذاران می‌شود و سرمایه خود را به بازاری می‌برند که بتوانند از آن استفاده و در آن کار کنند.

■ اخبار هفته

دولت در بازار اوراق نفروخت

مدیرعامل فرابورس گفت: از انتهای شهریورماه تاکنون دولت در بازار سهام اوراق نفروخته است.
امیر هامونی از انجام عملیات بازار باز به ارزش حدود ۶۲ هزار میلیارد تومان در جریان معاملات دوشنبه گذشته فرابورس خبر داد و گفت: در قالب توافق بازخرید اسلامی، بانک مرکزی و بانک‌های تجاری اقدام به معامله بیش از ۶۸۴ میلیون ورقه مربوط به اوراق مالی اسلامی به ارزش قریب به ۶۲ هزار میلیارد تومان کردند. وی با اشاره به اینکه آمار معاملات روزانه اوراق مالی اسلامی به تفکیک بازیگران آن در وب‌سایت فرابورس منتشر می‌شود، اعلام کرد: از امروز داده‌های مربوط به معاملات دولت نیز در بازار اوراق مالی اسلامی فرابورس منتشر شده است. هامونی با بیان اینکه در معاملات دوشنبه دولت هیچگونه پذیره‌نویسی اوراق مالی اسلامی نداشته است، یادآور شد: از انتهای شهریورماه تاکنون دولت اوراقی در بازار به فروش نرسانده و افزایش ارزش معاملات در برخی روزها مرتبط با انجام عملیات بازار باز بوده است. وی همچنین تاکید کرد: معاملات ریپوی اسلامی در نماد عمده اوراق رقم می‌خورد.

پیام اینستاگرامی همتی

رئیس اسبق بانک مرکزی گفت: در سال‌های ۹۸ و ۹۹ هیچگونه پول بدون پشتوانه‌ای در بانک مرکزی چاپ نشده است.
عبدالناصر همتی در صفحه اینستاگرامی خود نوشت: اخیرا مطلبی مطرح شده است که گویی در سال‌های گذشته پول بی‌پشتوانه منتشر شده است و لذا به این دلیل رشد پایه پولی بالا بوده است. لازم است اشاره شود که از نظر اصول حسابداری امکان انتشار پول بی‌پشتوانه وجود ندارد و در سال‌های ۹۸ و ۹۹ هیچگونه پول بدون پشتوانه‌ای در بانک مرکزی چاپ نشده است و آنچه که براساس تکالیف قانونی در بانک مرکزی انجام شده، خرید ارزهای مسدودی دولت و صندوق توسعه ملی و پرداخت ریال به دولت در ازای آن، برای تامین هزینه‌های ضروری کشور بود که منجر به افزایش خالص ذخایر خارجی بانک مرکزی شده است. کاهش اندک رشد پایه پولی در ماه‌های اخیر نیز به خاطر استفاده حدود ۲ میلیارد دلار از همان ذخایر ارزهای مسدودی قبلا خریداری شده در چین و عراق برای واردات واکسن‌های کرونا و نهاده‌های کشاورزی بوده است.

تسهیلات نهضت ملی مسکن

وزیر راه و شهرسازی گفت: به همه بانک‌های کشور قانون پرداخت تسهیلات نهضت ملی مسکن ابلاغ می‌شود.
رستم قاسمی گفت: در آخرین جلسه‌ای که با رئیس بانک مرکزی داشتیم، قرار شد به همه بانک‌های کشور تسهیلات نهضت ملی مسکن ابلاغ شود. همه بانک‌ها مکلف به تخصیص ۲۰ درصد سهم تسهیلات کشور معادل ۳۶۰ هزار میلیارد تومان در سال به بخش مسکن شده‌اند. این موضوع قانون است و چنانچه بانکی این تکلیف را اجرا نکرد، ۲۰ درصد جریمه مالیاتی می‌شود. سهم هر استان و همچنین سقف تعداد واحدها در هر شهرستان مشخص شده است؛ این تسهیلات ابلاغ شده و سازندگان می‌توانند از روزی که کار عملیاتی-اجرایی را آغاز می‌کنند، اولین بخش این تسهیلات را درخواست کنند. این تسهیلات در چند مرحله پرداخت می‌شود. این تسهیلات یارانه‌ای بوده و جزو تعهدات ماست؛ زمین‌ها هم به صورت ۹۹ ساله در اختیار متقاضی قرار می‌گیرد که به نوعی رایگان است که از سوی وزارت راه و شهرسازی برای ۹۰۰ شهر شناسایی زمین صورت گرفته است.

جلوگیری از رشد تورم

رئیس کل بانک مرکزی گفت: اگر می‌خواهیم تورم کنترل شود حتماً باید جلوی کسری بودجه گرفته شود.
علی صالح آبادی در جلسه‌ای که در سازمان برنامه و بودجه با برخی وزرای اقتصادی دولت به منظور هماهنگی لایحه بودجه ۱۴۰۱ تشکیل شده بود، گفت: بخشی از رشد پایه پولی در سال‌های ۹۸ و ۹۹ مربوط به تسعیر دارایی‌های بلوکه شده و پرداخت مابه‌التفاوت ارز ترجیحی توسط بانک مرکزی بوده که این رویکردها در نهایت منجر به رشد تورم شده است. وی تصریح کرد: اگر می‌خواهیم تورم کنترل شود حتماً باید جلوی کسری بودجه گرفته شود و رویکرد سازمان برنامه برای ۱۴۰۱ به بانک مرکزی برای کنترل تورم کمک شایانی می‌کند. وی همچنین در دیدار با جمعی از فعالان اقتصادی گفت: میزان ارز عرضه شده در سامانه نیما توسط صادرکنندگان، در ۷ ماه امسال معادل کل سال گذشته بوده است. ارز حاصل از صادرات هم بخشی برای واردات مواد اولیه و مصرفی و بخشی نیز برای واردات کالاهای سرمایه‌ای استفاده می‌شود

تصویب طرح تحقیق و تفحص از بورس

مجلس به میدان آمد

هفته نامه بورس: بی‌ثباتی بازار و افت مداوم شاخص که به نگرانی گسترده سرمایه‌گذاران دامن زده، نمایندگان مجلس را بر آن داشت تا طرح تحقیق و تفحص از سازمان بورس و اوراق بهادار را کلید بزنند.

پیش از این در سقوط تاریخی بورس که در دولت دوازدهم رخ داد، به وجود آمدن وضعیت بحرانی و نابسامانی که به واسطه دخالت‌های مقامات مختلف دولت در بازار سرمایه شکل گرفت، موج اعتراضات مردمی را به دنبال داشت. این مسائل باعث شد از ابتدای سال گذشته، برگزاری سلسله جلساتی برای ساماندهی بازار توسط مسئولان سازمان بورس مد نظر قرار گیرد. به طوری که محمدعلی دهقان دهنوی رئیس وقت سازمان بورس به دفاع تمام قد از حقوق سرمایه‌گذاران به ویژه سهامداران خرد پرداخت و از ایجاد «میز صنعت» در سازمان بورس برای همه صنایع خبرداد. در آن زمان، مسائل مهمی در شورای عالی بورس و جلسه سران سه قوه مطرح شد که ساماندهی قیمت‌گذاری دستوری، اصلاح و تعدیل نرخ تسعیر ارز، تامین منابع مالی صندوق تثبیت بازار از محل یک درصد منابع صندوق توسعه ملی، تغییر در دامنه مجاز نوسان، حجم مبنا و تخفیف در نرخ خوراک از جمله آنها بود. نمایندگان مجلس نیز در آن جلسات آمادگی خود را برای کمک به بازگشت آرامش به بازار سرمایه اعلام کرده بودند. اما برنامه‌های حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران و سهامداران چندان موفقیت‌آمیز نبود و بازار سهام همچنان در مسیر نزول و زیان‌دهی گرفتار مانده بود.

با این وجود، با تغییر رئیس سازمان بورس و استقرار تیم جدید که از ابتدا، هدف خود را تثبیت روند بازار و جلوگیری از بروز هیجانات کاذب، همچنین شفاف‌تر شدن عملکرد بازار اعلام کرده بودند، وضعیت بازار سهام اندکی بهبود یافت به طوری که در حال حاضر، شاخص کل بورس نسبت به ابتدای سال حدود ۹۰ هزار واحد رشد نشان می‌دهد.

برای رفع نگرانی سرمایه‌گذاران و کمک به بهبود وضعیت بازار، نمایندگان مجلس طرح تحقیق و تفحص از سازمان بورس و اوراق بهادار را تصویب کردند. بر این اساس، با گزارش کمیسیون اقتصادی مجلس در خصوص درخواست تحقیق و تفحص از عملکرد سازمان بورس و اوراق بهادار نمایندگان با ۱۷۴ رای موافق، ۸ رای مخالف و ۸ رای ممتنع از مجموع ۲۱۶ نماینده حاضر در جلسه موافقت کردند.

پس از تصویب این طرح، محمدرضا پور ابراهیمی، رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس اعلام کرد: با تصویب طرح تحقیق و تفحص، روند جدید ارزیابی عملکرد بازار سرمایه در کشور آغاز شد و به زودی بررسی تمام گزارش‌های مبتنی بر عملکرد ناصحیح در حوزه بازار سرمایه در دستورکار قرار می‌گیرد. وی تصریح کرد: هدف ما سلامت بازار سرمایه برای حضور مردم، ایجاد شرایط رقابتی و جلوگیری از رانت است.

در همین حال، غلامرضا مرحبا، سخنگوی کمیسیون اقتصادی مجلس ضمن قرائت گزارش مربوطه گفت: عدم رعایت تشریفات قانونی در نحوه دعوت و تشکیل جلسات رسمی شورای عالی بورس و اوراق بهادار منجر به ممانعت از اعمال نظارت مجلس شورای اسلامی بر اجرای قانون شد. این عضو کمیسیون اقتصادی مجلس پیش از این نیز با بیان اینکه بازار سرمایه بهترین محل برای تامین مالی و سرمایه گذاری مولد است، گفته بود: اگر نقدینگی و بخشی از درآمدهایی را که نیاز نداریم برای رونق تولید در بازار سرمایه متمرکز کنیم، سود عادلانه‌ای در اختیار ما قرار می‌گیرد. البته در سال‌های گذشته از این ظرفیت بازار سرمایه به خوبی استفاده نشده است. مرحبا با بیان اینکه در بحران بورس تنها سرمایه‌های مردم از بین نرفت بلکه به اعتبار بازار سرمایه نیز لطمه خورد، افزود: از این رو مهمترین رویکرد برای ساماندهی بازار سهام، بازگشت اعتبار از دست رفته و احیای رسالت بازار سرمایه است.

در متن گزارش قرائت شده در صحن علنی مجلس، وزیر امور اقتصادی و دارایی، اعضای حاضر در جلسه شورای عالی بورس و اوراق بهادار به جز عضو ناظر مجلس شورای اسلامی، همچنین اعضای هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان متخلفین و قوه قضائیه و هیات رسیدگی به تخلفات اداری نهاد ریاست جمهوری به عنوان مراجع رسیدگی معرفی شده‌اند.

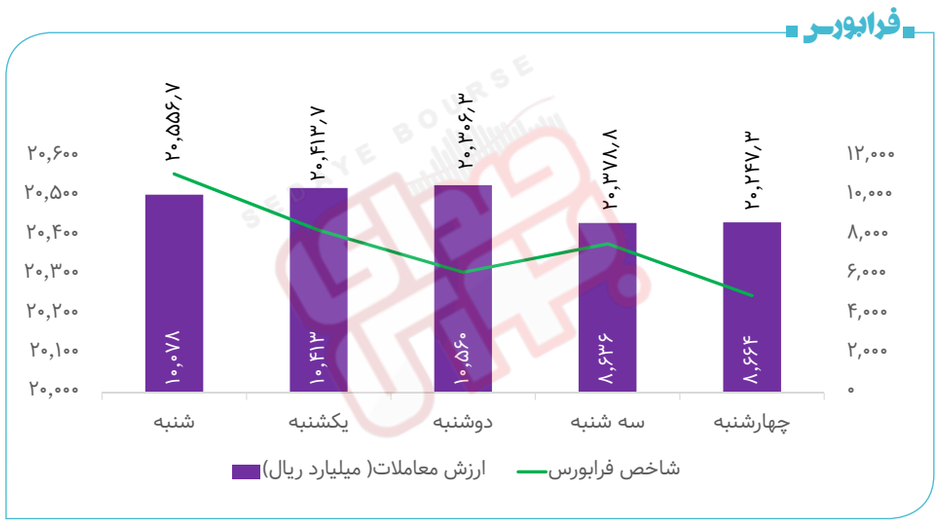
■ یادداشت

انتظارات برآورده می شود

سید ناصر موسوی لارگانی
عضو کمیسیون اقتصادی مجلس

استقلال سازمان بورس و فرا قوه‌ای دیده شدن شورای عالی بورس نکته بسیار مهمی است. در صورتی که این طرح عملیاتی شود، شاید بازار را به یک سال قبل بازنگرداند اما می‌تواند در ساماندهی بازار سرمایه و کاهش ریزش فعلی تاثیرگذار باشد.
پیشنهاد تخصیص یک درصد از منابع صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار سرمایه نیز از طرح‌های مثبتی بود که می‌تواند به رونق بازار کمک کند.
حرکت مذکور از جمله مواردی بود که از چند سال قبل مد نظر قرار گرفته بود اما شرایط استفاده از آن فراهم نبود و به همین دلیل نتوانست به صورت مطلوب اجرایی شود. از دیگر پیشنهادهای مهم برای ساماندهی بازار سرمایه می‌توان به عرضه سهام بانک‌ها و برخی شرکت‌های سودده دولتی اشاره کرد. اگر این مسائل عملیاتی شود، می‌تواند تاثیر بسزایی در بازار سرمایه داشته باشد. برخی بحران‌های بازار سرمایه علل مختلفی دارد. به عنوان نمونه، تغییر مداوم مدیران ارشد بورس یکی از مهمترین دلایلی است که بر مشکلات موجود در بازار سهام دامن زده است. پیشتر فردی که به عنوان رئیس سازمان بورس انتخاب می‌شد، حداقل برای هشت سال در این سمت باقی می‌ماند اما در دولت دوازدهم رویه دیگری بر سازمان بورس حاکم شد به گونه‌ای که تنها در این دوره سه نفر به عنوان رئیس سازمان بورس انتخاب شدند. این مسئله به نوبه خود تاثیر بسزایی در به وجود آمدن وضعیت کنونی بازار سرمایه داشت. وعده‌های توخالی رئیس دولت دوازدهم به مردم برای حضور در بورس و اطمینانی که به آنها داده شد، آرامش را از بازار سرمایه گرفت. همچنین سهامی که در بورس توسط دولت به مردم عرضه شد، همراه با وعده تضمین سود و افزایش سرمایه بود اما این وعده محقق نشد و شرایط کاملا برعکس شد.
سوالی که مطرح است، اینکه دولت چطور می‌خواهد در این باره جوابگو باشد. وقتی رئیس دولت مطمئن‌ترین محل برای سرمایه‌گذاری را بازار سرمایه می‌داند و بعد مشخص می‌شود که کسری بودجه‌اش را از بازار سرمایه تامین کرده است، دیگر اعتمادی برای مردم باقی نمی‌ماند. علاوه بر اینها، انتشار اظهارات غیرکارشناسی برخی مسئولان از جمله رئیس دفتر رئیس دولت دوازدهم که اعلام کرده بود، شاخص از مرز یک میلیون و ششصد هزار واحد پایین‌تر نخواهد آمد، بیش از پیش بر نوسانات موجود در بازار دامن زد و همین مسئله موجب نابودی سرمایه‌های مردم شد. البته در دولت قبل مجلس در این باره سکوت نکرد و بحث تحقیق و تفحص از سازمان بورس را مطرح کرد تا معلوم شود چه عوامل یا کسانی باعث بحران بازار سهام شده‌اند. حال در دولت سیزدهم این موضوع در کمیسیون اقتصادی به تصویب رسید و با اکثریت آرا در صحن علنی مجلس نیز تصویب شد.

فرابورس



یادداشت

اسناد حمایتی تهیه کنیم

سعید اسلامی بیدگلی
دبیرکل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران

مدت مدیدی است که کارشناسان و فعالان بازار نسبت به قیمت‌گذاری دستوری در بازارهای مختلف دارایی گلایه‌مندند و بسیاری از اقتصاددانان آسیب‌های آن را گوشزد کرده‌اند. بنده نیز به‌عنوان دبیرکل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران در نامه‌ای، دلایل این موضوع را برای رئیس دولت مطرح کردم. درحقیقت این نامه از سوی نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه برای ابراهیم رئیسی تهیه شده بود و بنده به‌عنوان صنف نهادهای فعال در بازار سرمایه منافع آنها را پیگیری کردم و به‌طور مختصر آسیب‌های قیمت‌گذاری دستوری را در نامه‌ای به رئیس دولت شرح دادم.

موضع کارشناسی کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران و بسیاری از نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه این است که قیمت‌گذاری دستوری در صنایع مختلف به مجموعه اقتصاد ایران و سهامداران و فعالان بازار سرمایه لطمات جدی وارد می‌کند و به اهداف ذکر شده هم منجر نخواهد شد. ذکر چندین باره این قبیل موضوعات باعث می‌شود سیاست‌گذاران از حمایت‌های غیرکارشناسانه و سیاست‌های اشتباه خودداری کنند. البته همچنان معتقدم که طولانی شدن تصمیمات اشتباه در اقتصاد ایران منجر به شکل‌گیری جریان‌ها و نهادهای قدرت می‌شود و کسانی که رانت‌های بسیار زیادی از این تصمیمات می‌برند، به‌طور مرتب گزارش‌های اشتباه تولید می‌کنند و منافعی را که وجود ندارد، پررنگ نشان می‌دهند.

اما اساسا استراتژی نامه‌نگاری در اقتصاد ایران در کوتاه‌مدت اثرگذار نخواهد بود؛ چرا که تجربه نشان داده حلقه‌هایی که پیرامون مراکز تصمیم‌گیری و تصمیم‌سازی شکل می‌گیرد به‌لحاظ قدرت تاثیرگذاری‌شان قوی‌تر از حلقه‌های کارشناسی است. چرا که رانت‌های نهادهای مختلف اقتصادی معمولا در اختیار تولید گزارش‌هایی قرار دارند که اطلاعات نادرستی به تصمیم‌سازان و تصمیم‌گیران می‌دهند و مواقعی که با سیاست‌گذاران صحبت می‌کنیم، حتی از ارز ۴۲۰۰ تومانی نیز دفاع می‌کنند؛ ارزی که هیچ دلیلی جز فساد ندارد اما معمولا در گزارش‌هایی که از سوی دارندگان رانت‌ها تولید می‌شود، منافع دروغینی برای چنین تصمیمات اشتباهی تعریف می‌شود. اما در بلندمدت ذکر مدام برخی از بدیهیات اقتصادی موجب می‌شود، تصمیمات درستی گرفته شود. هر چند قیمت‌گذاری دستوری امروز به مرز بحران رسیده است اما این نامه‌ها و گزارش‌های کارشناسی اسناد حمایتی برای تصمیم‌گیری درست در آینده خواهد بود.

بنابراین از دو منظر مکاتبات نامه‌های اداری از سوی نهادهای صنفی و مراجع کارشناسی اثرگذار است؛ اول اینکه فشار مضاعفی برای تصمیم‌گیری درست ایجاد می‌کند. دوم اینکه، تصمیمات اشتباه تا ابد ادامه نمی‌یابد و برای زمان‌هایی که قرار است تصمیمات درست اتخاذ شود، اسناد پشتیبان به کار می‌آید. وقتی نامه‌ای برای مقام مسئولی همچون ابراهیم رئیسی ارسال می‌شود، انتظار نداریم رئیس تازه نفس دولت که دغدغه‌های مهمی هم دارد و هنوز پست‌های کلیدی را تعیین نکرده به‌سرعت به مکاتبات ما پاسخ دهد؛ اما انتظار ما این است که انعکاس چندین باره نامه‌ها در رسانه‌ها، کمک کند تا صدای بلند کارشناسان علیه قیمت‌گذاری دستوری در بازار به گوش آنها برسد و درباره آن فکر کنند. البته ناگفته نماند که این صدای کارشناسی به گوش برخی وزرای مربوطه هم رسیده است و در جلساتی با سایر مسئولان هم در این باره صحبت خواهد شد. هر چند این نامه‌نگاری‌ها تنها به این دوره ختم نمی‌شود و به دولت روحانی و روسای مجالس پیشین در زمان بودجه‌نویسی هم ارسال شده و برخی از آنها نیز موثر واقع شده است.

در مورد ارتباط با سازمان بورس ماجرا کمی متفاوت است. کانون و سازمان تعامل خوبی با یکدیگر دارند. ضمن‌اینکه ما بدون واسطه به سازمان متصل هستیم و سازمان به جایگاه کارشناسی کانون‌ها آگاه است و روابط ما تعاملی است. بنابراین سازمان بورس به عنوان یکی از بازوهای کارشناسی موجود در فضای فعال بازار سرمایه به کانون نگاه می‌کند. اما تعامل ما با بانک مرکزی، وزارت اقتصاد، دولت و حاکمیت در این سطح نیست. ما یکی از صدها و هزاران مراجعی هستیم که نظرات کارشناسی را به گوش آنها می‌رسانیم. بنابراین بیشتر نظرات ما به‌دلیل تعاملاتی که با سازمان بورس داریم، تاثیرگذار است. حتی در برخی مواقع سازمان بورس راسا از ما نظر می‌خواهد. اما وقتی در مورد بخش‌هایی بالاتر از بدنه حاکمیت ارتباط برقرار می‌کنیم، هدف اصلی این است که نظر کارشناسی را ثبت و عنوان کنیم که فشار کارشناسی علیه جریان سیاست‌گذاری که تصمیمات اشتباه می‌گیرد، وجود دارد و برای تصمیم‌های درست در بازار سرمایه اسناد حمایتی تهیه کنیم.

نماگر عدالت

ارزش سبد سهام عدالت همچنان نزولی است

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۴,۷۲۰	۷۵,۵۲۰	۲۳	وبملت	۲۹۹	۳,۳۲۸	۹۹۵,۰۷۲
۲	اخابر	۲۳۹	۷,۲۴۰	۱,۷۳۰,۳۶۰	۲۴	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۳	بنیرو	۳	۱,۸۷۱	۵,۶۱۳	۲۵	حکشتی	۷۸	۱۳,۴۹۰	۱,۰۵۲,۲۲۰
۴	شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲	۲۶	ورنا	۳	۲,۸۱۸	۸,۴۵۴
۵	لکما	۲۲	۱,۰۹۰	۲۳,۹۸۰	۲۷	شگویا	۴۷	۱۱,۱۹۴	۵۲۶,۱۱۸
۶	فخوز	۱۱۴	۱۶,۱۷۰	۱,۸۴۳,۳۸۰	۲۸	رمپنا	۱۳۷	۱۴,۵۹۰	۱,۹۹۸,۸۳۰
۷	وایرا	۱۲	۵,۴۴۷	۶۵,۳۶۴	۲۹	حپترو	۱	۲۱,۷۰۰	۲۱,۷۰۰
۸	شپنا	۲۰۳	۱۱,۱۵۰	۲,۲۶۳,۴۵۰	۳۰	فملی	۵۷۵	۱۳,۵۰۰	۷,۷۶۲,۵۰۰
۹	فولاژ	۴۳	۱۶,۰۷۰	۶۹۱,۰۱۰	۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۱۰	بفجر	۴۸	۱۱,۷۵۰	۵۶۴,۰۰۰	۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱۱,۹۳۰	۱۵,۰۳۱,۸۰۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۱۲,۳۷۰	۱۴,۱۷۶,۰۲۰	۳۳	کگل	۱۰۴	۲۳,۱۳۰	۲,۴۰۵,۵۲۰
۱۲	ساراب	۸	۱۷,۳۲۰	۱۳۸,۵۶۰	۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۸۹۵	۳,۳۸۸,۲۶۰	۳۵	فایرا	۳۱	۱۷,۲۲۰	۵۳۳,۸۲۰
۱۴	جم	۴۱	۴۶,۳۷۰	۱,۹۰۱,۱۷۰	۳۶	شاوان	۴	۱۳۰,۵۱۳	۵۲۲,۰۵۲
۱۵	بسویچ	۹	۱۶,۵۷۰	۱۴۹,۱۳۰	۳۷	مارون	۴۷	۱,۰۰۰	۴۷,۰۰۰
۱۶	خودرو	۴۷	۱,۸۰۲	۸۴,۶۹۴	۳۸	شبندر	۱۱۴	۶,۴۲۰	۷۳۱,۸۸۰
۱۷	شبریز	۱۵	۳۳,۷۵۰	۵۰۶,۲۵۰	۳۹	وبصادر	۱,۴۰۰	۱,۸۴۱	۲,۵۷۷,۴۰۰
۱۸	وپست	۱۶	۲۱,۸۸۰	۳۵۰,۰۸۰	۴۰	کگلح	۵۷	۲۱,۸۸۰	۱,۲۴۷,۱۶۰
۱۹	شیراز	۴	۷۹,۴۳۰	۳۱۷,۷۲۰	۴۱	سدشت	۸	۳۵,۸۹۰	۲۸۷,۱۲۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۴,۵۸۵	۲,۸۱۹,۷۷۵	۴۲	کچاد	۱۸۱	۲۹,۱۴۰	۵,۲۷۴,۳۴۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش کل				۷۳,۶۶۶,۲۷۹
۲۲	خساپا	۳۹	۱,۶۳۰	۶۳,۵۷۰					

ارزش سهام در ۵ آبان ۱۴۰۰	ارزش سهام در ۱۲ آبان ۱۴۰۰	درصد تغییر
۷۳,۷۹۸,۱۲۵	۷۳,۶۶۶,۲۷۹	-۰.۱

فرآیند نامه‌نگاری چقدر به کار بورس می‌آید؟

نامه‌هایی که نمی‌رسند

هدیه عظیمی
خبرنگار

نامه‌نگاری بین مقامات و ادارات، تاریخچه طولانی دارد. در ۸ ماه گذشته نیز نامه‌های زیادی برای رفع مشکلات اقتصادی نوشته و به مقاصد مورد نظر ارسال شده است؛ نامه‌هایی که از وزارتخانه‌های اقتصادی راهی سازمان‌ها و از سازمان‌ها به وزارتخانه‌ها ارسال شده و گاهی با انتقاد و گاهی با هشدار همراه بوده است. اما بعضا این نامه‌ها وارد مسیری نامعلوم شده‌اند و ظاهرا در کشوی مدیران سازمان‌ها و وزارتخانه‌ها جا مانده‌اند. این نامه‌های اقتصادی به دفاتر و مدیران مربوطه ارجاع شده و در انتظار اقدام است. هرچند شواهد نشان می‌دهد که این نامه‌نگاری‌ها تاکنون گره چندانی از مشکلات اقتصاد و بازارهای مالی باز نکرده اما به راه حل ساده این روزهای دولتمردان تبدیل شده است. ابزاری که در ساختار بوروکراسی سنگین و پیچیده اقتصاد ایران هرگز پاسخی به آنها داده نمی‌شود و معمولا به سرمنزل مقصود نمی‌رسند.

مصداق چنین موضوعی را می‌توان در مکاتبات دیروز و امروز مقامات دولتی دید. مکاتباتی همچون حذف قیمت‌گذاری دستوری که تاکنون به نتیجه‌ای نرسیده و قیمت‌ها همچنان به صورت دستوری تعیین می‌شود. به عنوان نمونه، «دهقان دهنوی» رئیس سابق سازمان بورس برای حذف قیمت‌گذاری دستوری خودرو به وزیر اقتصاد نامه نوشت و از او طلب یاری کرد.

پس از آن اما این رویه در دوره ریاست «مجید عشقی» سکاندار بعدی سازمان بورس نیز تکرار شد. رئیس تازه نفس این سازمان هنوز نیامده، دست به قلم شد و چندین نامه به وزرای اقتصاد، صنعت و نفت نوشت. او در یکی از این نامه‌های انتقاد آمیزش به وزیر صمت خواستار حذف قیمت‌گذاری دستوری شد و در همین خصوص با مدیرعامل ایران خودرو دیدار کرد.

اما این نامه‌نگاری‌ها تنها مختص وزارتخانه‌های اقتصادی نبود بلکه برخی نامه‌ها نیز راهی ساختمان پاستور شد. نامه‌هایی که از سوی جمعی از تحلیلگران و فعالان حقیقی و حقوقی بازار سرمایه برای دولت سیزدهم نوشته شده و در آن از «ابراهیم رئیسی» خواسته‌اند تا از قیمت‌گذاری دستوری پرهیز کند؛ طرحی که در دولت‌های قبل هم دنبال شد اما راه به جایی نبرد. با این وجود، هر چند تجربه نشان داده است که این نامه‌نگاری‌ها چندان اثرگذار نخواهد بود اما باید دید سرنوشت این نامه‌ها در دولت رئیسی چه خواهد شد؟ آیا این نامه‌ها به مقصد می‌رسند یا اینکه تنها در طبقات سازمان‌ها و وزارتخانه‌ها جابجا خواهند شد؟

اصلاح صورت‌های مالی

اولین نامه از سوی «دهقان دهنوی» رئیس سابق سازمان بورس در تاریخ ۲۸ فروردین ۱۴۰۰ برای عبدالناصر همتی، رئیس سابق بانک مرکزی نوشته شد.

در این نامه رئیس سابق سازمان بورس، وجود نرخ‌های متعدد برای یک ارز در تسعیر را موجب تضییع حقوق سهامداران حقیقی و حقوقی دانسته و خواستار اصلاح صورت‌های مالی شده بود. او با انتقاد از نبود شفافیت در حوزه نرخ تسعیر در صورت‌های مالی بانک‌ها و مؤسسات اعتباری، گفته بود: با توجه به وظیفه حمایت از حقوق و منافع سرمایه‌گذاران در بازار اوراق بهادار و ارتقای شفافیت شرکت‌های پذیرفته شده در بورس مطابق با قانون بازار اوراق بهادار این موضوع موجب عدم شفافیت و کاهش کارایی بازار شده و چنین امری از هیچ مرجعی قابل پذیرش نیست.

اصلاح نرخ تسعیر دارایی‌های ارزی

پس از ارسال نامه دهنوی، رئیس سابق بانک مرکزی در تاریخ ۵ اردیبهشت در یادداشتی گفته بود: بانک مرکزی آماده اصلاح نرخ تسعیر دارایی‌های ارزی بانک‌ها، متناسب با «نرخ تسعیر متناسب با شرایط غیرتحریمی» است. او این را هم اضافه کرده بود که اعطای معافیت مالیات سود ناشی از تسعیر، تا زمان نقدشدن آنها ضروری است. اما این اظهارات در حالی است که اطلاعات دریافتی خبرنگار ما از بانک مرکزی نشان می‌دهد، اساسا بخشنامه یا مکاتبه‌ای در این باره به امضای همتی نرسیده است.

خروج خودرو از قیمت‌گذاری دستوری

دومین نامه رئیس سابق بورس در تاریخ ۱۱ مهر ۱۴۰۰ به احسان خاندوزی، وزیر امور اقتصادی و دارایی دولت سیزدهم بود.

دهنوی در این نامه خواستار بررسی مجدد موضوع قیمت‌گذاری دستوری صنعت خودرو و ساخت قطعات در شورای رقابت و خروج این محصولات از شمول قیمت‌گذاری توسط این شورا شده بود. او در این نامه دو پیشنهاد به وزیر اقتصاد داده بود؛ اولا موضوع قیمت‌گذاری خودرو در شورای رقابت مجدداً مورد بررسی قرار گیرد و محصولات خودرویی همانند محصولات صنایع فولاد و پتروشیمی از شمول قیمت‌گذاری توسط شورای رقابت خارج شود تا از زیان‌های آتی شرکت‌های خودروساز در شرایط تورمی جلوگیری شود. ثانیا، موضوع زیان‌های وارده به شرکت‌های ایران خودرو و سایپا ناشی از قیمت‌گذاری نامناسب توسط شورای رقابت در سنوات گذشته مورد بررسی و پاسخگویی نهاد مسئول قرار گیرد.

رفع مشکلات تولیدی‌ها

جدای از این، وزیر تازه نفس اقتصاد نیز بیکار ننشسته و در ۳ آبان امسال با «فاطمی‌امین» وزیر صمت نیز نامه‌نگاری کرده است. در این نامه، «احسان خاندوزی» بر الزام شبکه بانکی به «وصول مطالبات بدون ورود هرگونه خدشه به روند تولید و اشتغال کارگران واحدهای تولیدی» تاکید کرده و از ستاد تسهیل و رفع موانع تولید خواسته است تا مشکلات پیش‌روی واحدهای تولیدی را که به دلیل مطالبات بانکی تعطیل یا نیمه تعطیل شده‌اند، رفع کند.اطلاعات دریافتی خبرنگار ما از وزارت صنعت در مورد سرنوشت نامه خاندوزی به وزیر صمت درباره «وصول مطالبات بدون ورود هرگونه خدشه به روند تولید و اشتغال کارگران واحدهای تولیدی» نیز تا لحظه تنظیم گزارش به نتیجه‌ای نرسید.

خروج خودرو از شمول قیمت‌گذاری

این نامه‌نگاری‌ها حتی دامن رئیس سازمان بورس را نیز گرفته است. به‌طوری‌که او در مدت زمان کوتاهی که بر صندلی این سازمان تکیه زده، دست به قلم شده و نامه‌های زیادی به وزرای اقتصادی نوشته است. یکی از نامه‌های انتقادآمیز «مجید عشقی» به وزیر صمت بوده که در ۵ آبان ماه در خبرگزاری‌ها و رسانه‌ها منتشر شد.

عشقی در این نامه با انتقاد از قیمت‌گذاری دستوری خودرو پیشنهاد کرده است، محصولات خودرویی از شمول قیمت‌گذاری شورای رقابت خارج شود. او در این نامه با اشاره به زیان‌های سنگینی که گریبان سهامداران و سرمایه‌گذاران در صنعت خودرو را گرفته، از سیاست‌های ستاد تنظیم بازار نیز انتقاد کرده است. عشقی حتی برای رفع این مشکل اول آبان ماه جلسه‌ای هم با مدیرعامل ایران خودرو داشت و ضمن بررسی مسائل و مشکلات صنعت خودرو، بر خروج این صنعت از نظام قیمت‌گذاری دستوری تاکید کرد.

نامه عشقی در دفتر مدیر توسعه صنایع ریلی

پیگیری‌های خبرنگار هفته‌نامه اطلاعات بورس درباره ارسال نامه «مجید عشقی» رئیس سازمان بورس به وزیر صمت درباره قیمت‌گذاری دستوری خودرو حاکی از آن است که این نامه درتاریخ ۵ آبان ۱۴۰۰ در دبیرخانه وزارت صمت به ثبت رسیده است. همچنین این نامه در ابتدا به معاونت امور صنایع و پس از آن به دفتر مدیر کل صنایع خودرو و نیرومحرکه ارجاع شده است. پیگیری‌های خبرنگار ما از سازمان بورس اما تا لحظه تنظیم گزارش به نتیجه‌ای نرسید. همچنین این نامه از سازمان گسترش صنایع ایران (ایدرو) نیز به معاونت حمل و نقل و پس از آن در تاریخ ۹ آبان به دفتر مدیر توسعه صنایع ریلی ارجاع داده شده است.

ارجاع به دفتر مدیرکل بودجه

نامه‌نگاری‌های «مجید عشقی» فقط به قیمت‌گذاری خودرو ختم نمی‌شود بلکه او نامه‌ای هم برای جواد اوجی وزیر نفت ارسال کرده است. او در این نامه که ۲ آبان ماه منتشر شده، علاوه بر تاکید بر اهمیت شفاف شدن روابط مالی دولت با پالایشگاه‌ها، دو پیشنهاد راهگشا هم برای پایان سردرگمی سهامداران داده است.

او در این نامه خطاب به وزیر نفت گفته است: وزارت نفت، نفت خام را به قیمت کشف‌شده در بورس انرژی و پس از اعمال تخفیف‌های مندرج در قانون الحاق برخی مواد قانون تنظیم بخشی از مقررات مالی (۲)، به شرکت‌های پالایشی تحویل دهد تا شرکت‌های پالایشی علاوه بر تامین سوخت کشور بتوانند مازاد محصولات خود را به صورت مستقل به فروش برسانند.

همچنین در این نامه از «جواد اوجی» خواسته شده که موضوعاتی از قبیل قیر در صورت لزوم با تنظیم قرارداد مشخص و با رعایت صرفه و صلاح سهامداران شرکت‌های ذی ربط از جمله شرکت‌های پالایش نفت به شرکت‌های مزبور محول شود.

اطلاعات دریافتی خبرنگار ما از وزارت نفت حاکی از آن است که نامه رئیس سازمان بورس از دفتر وزیر نفت به دفتر معاونت برنامه‌ریزی وزارت نفت و بعد از آن به دفتر مدیرکل بودجه ارجاع شده است.

پرهیز از قیمت‌گذاری دستوری

اما جدای از نامه‌نگاری‌های وزرای اقتصادی و روسای قدیم و جدید سازمان بورس، سعید اسلامی بیدگلی، دبیرکل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران نیز به نمایندگی از جمعی از تحلیلگران و فعالان حقیقی و حقوقی بازار سرمایه در تاریخ ۲۰ مهر نامه‌ای به ابراهیم رئیسی ارسال کرده بود. در این نامه بر پرهیز دولت سیزدهم از قیمت‌گذاری دستوری با توجه به تجربه شکست خورده دولت دوازدهم تاکید شده است.

اسلامی در این نامه ضمن اشاره به قیمت‌گذاری دستوری به عنوان یکی از معضلات بزرگ اقتصاد کشور که زمینه بروز فساد و ایجاد بستر رانت در اقتصاد را فراهم می‌کند، خواستار حرکت به سمت ایجاد بازارهای شفاف و رقابتی به معنای واقعی و حمایت از رقابت و کشف قیمت محصولات بر اساس مکانیزم بازار شده است.

با این تفاسیر، به نظر می‌رسد مشکلات و چالش‌های اقتصاد کشور از جمله بازار سرمایه در ساختاری که بوروکراسی پیچیده‌ای دارد، با نامه‌نگاری حل و فصل نمی‌شود و فقط از یک طبقه به طبقه دیگر و از سازمانی به سازمان دیگر جابه‌جا می‌شود و در نهایت نه تنها گرهی از مشکلات اقتصادی باز نمی‌شود بلکه خود نامه‌ها هم در بایگانی‌ها به خواب می‌روند.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۴۴	۴	۱۰۰

صنایع پر نوسان – فرابورس

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
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 (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
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

بررسی روند حرکت نقدینگی در بازارها

ساحل پول کجاست

ارمغان جوادنیا
خبرنگار

این روزها، بازار سرمایه بی‌رمق‌تر از هر زمان دیگری است. بازاری که در بهت و نگرانی به سر می‌برد و دلشوره و ترس زیادی دارد. بی‌اعتمادی سهامداران از یک طرف و وضعیت نابسامان این روزهای بازار از طرف دیگر باعث شده بخش بزرگی از سرمایه‌های کوچک و بزرگ سهامداران با بی‌میلی از این بازار رخت بربندد و راهی بازارهای موازی شود؛ بازارهایی که وضعیت چندان مطلوبی ندارند اما حال و روزشان از بازار این روزهای سهام بهتر است. با این وجود، سئوال قابل طرح این است که نقدینگی که با سرعت از این بازار در حال خروج است، بساطش را در کدام یک از بازارهای مالی پهن کرده است؟

صندوق‌های سرمایه‌گذاری

بررسی داده‌های مرکز پردازش اطلاعات مالی پارت گویای این است که بخشی از نقدینگی سرگردان وارد صندوق‌های با درآمد ثابت، مختلط و سهامی شده است. به بیان دیگر، از مجموع ۲۶۲ صندوق سرمایه‌گذاری طی ۷ ماه گذشته، بیش از ۶ میلیون و ۴۶۸ هزار میلیارد ریال نقدینگی وارد صندوق‌ها و بیش از ۳ میلیون و ۶۰ هزار میلیارد ریال نقدینگی از صندوق‌ها خارج شده است.

ورود و خروج نقدینگی–مبالغ به میلیارد ریال

ورود نقدینگی به صندوق‌ها	خروج نقدینگی از صندوق‌ها
۶.۴۶۸.۹۴۰	۳.۰۶۰.۷۵۸

ورود و خروج نقدینگی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، مختلط، سهامی و بازارگردان از ابتدای سال ۱۴۰۰ تاکنون

سپرده‌های بانکی

مانده سپرده‌های بانکی در ۷ ماه گذشته نشان می‌دهد، بخشی از نقدینگی خارج شده از بازار سرمایه به سمت سپرده‌های بانکی حرکت کرده است. داده‌های سامانه اطلاع‌رسانی ناشران (کدال) از ۶ بانک منتخب بورسی پاسارگاد، پارسیان، ملت، دی ، تجارت و صادرات نشان می‌دهد که مانده سپرده‌های بانکی در این بازه زمانی سیر صعودی داشته است.

مانده سپرده چند بانک بورسی منتخب –مبالغ به میلیارد ریال

نام بانک	مانده سپرده در فروردین	مانده سپرده در مهر
پاسارگاد	۱.۸۴۶.۳۹۹	۲.۴۱۵.۰۳۴
ملت	۵.۲۴۸.۰۳۳	۷.۱۲۲.۵۸۳
پارسیان	۱.۴۴۹.۴۴۴	۱.۶۹۷.۱۹۱
دی	۳۸۲.۶۰۵	۴۷۶.۱۵۶
تجارت	۳.۰۸۴.۳۴۵	۳.۹۱۴.۸۲۱
صادرات	۳.۴۸۵.۲۴۷	۴.۱۴۸.۷۸۷

اوراق بدهی

کسری بودجه دولت این روزها بازار اوراق بدهی را داغ‌تر از قبل کرده است. به طوری‌که کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند که بخشی از نقدینگی سر از این بازار درآورده است. هر چند اعداد و ارقام مستند و قابل اتکایی در این زمینه وجود ندارد و برخی مخالف نظریه ورود نقدینگی از بازار سهام به بازار اوراق بدهی هستند.

ارزهای دیجیتال

ارزش بازار رمزارزها از ژانویه سال ۲۰۲۱ تاکنون از سطح هزار میلیارد دلار به دو هزار و ۷۰۰ میلیارد ریال رسیده است. افزایش چشمگیر ارزش این بازار نشان می‌دهد، بازار جهانی رمزارزها طی ۹ ماه توانسته بیش از ۱۷۰۰ میلیارد دلار سرمایه جذب کند و بر اساس تحلیل برخی کارشناسان، احتمالا بخشی از نقدینگی سرگردان و خارج شده از بورس وارد این بازار شده است. البته با توجه به امکان مسدود شدن حساب اشخاص در صرافی‌های خارجی، احتمال دارد بخشی از این نقدینگی از این بازار خارج شود.

ارز

بازار ارز که تا پیش از این با فراز و فرودهای زیادی همراه بود، از ابتدای امسال تاکنون به دلیل سرنوشت نامعلوم برجام رشد چندانی نداشته است. به طوری‌که نرخ ارز که در فروردین امسال ۲۳ هزار تومان بود در مهر ماه به ۲۷ هزار تومان رسید. با این وجود، پیش‌بینی می‌شود به دلیل تداوم تحریم‌ها و نپذیرفتن FATF روند صعودی را در پیش گیرد.

طلا

بازار طلا و سکه نیز در هفت ماه ابتدایی امسال چندان سکه نبود. بررسی قیمت‌ها در این بازار نشان می‌دهد که قیمت سکه امامی در پایان فروردین ماه امسال حدود ۱۰ میلیون تومان، نیم سکه ۶ میلیون تومان و ربع سکه حدود ۳ میلیون تومان بود؛ درحالی که میانگین قیمت سکه در مهر ماه به حدود ۱۱ میلیون، نیم سکه بالای ۶ میلیون تومان و ربع سکه در محدوده ۳٫۵ میلیون تومان رسید.

مسکن

بازار مسکن اما این روزها حسابی گیج است؛ هر چند گفته می‌شود، اجرای طرح‌هایی همچون ساخت سالانه یک میلیون مسکن، جهش تولید مسکن و طرح ملی مسکن بخشی از نقدینگی سرگردان را به این بخش هدایت خواهد کرد. البته برخی شنیده‌ها حاکی از آن است که بخش اعظمی از نقدینگی صرف خرید ملک در کشورهای همسایه شده است.

خودرو

شواهد گویای این است که طرح‌های صنعت خودروسازی از جمله پیش‌فروش اینترنتی، قرعه‌کشی و فروش فوری خودرو با تحویل یک یا چند ماهه باعث شده تا در ماه‌های گذشته سرمایه‌گذاران اقدام به خرید خودرو با قیمت پایین و فروش آن با قیمت بالا در بازار آزاد کنند. بنابراین به نظر می‌رسد مقداری از نقدینگی خارج شده از بورس به این بخش وارد شده باشد. در مجموع، بررسی روند ورود و خروج پول حقیقی در بازار سهام از ابتدای سال ۱۴۰۰ تاکنون عموما نشان‌دهنده تمایل به خروج نقدینگی است. اما در سال ۹۹، تا پایان ماه همه روزه شاهد ورود حجم بالایی از نقدینگی به بازار بودیم و در نیمه دوم این روند معکوس شد. فعالان بازار به یاد دارند که سقوط سنگین بازار سهام هم از اواخر مرداد ۹۹ آغاز شد.

وقوع اتفاقات نامناسب

احمدرضا یزدانیان
کارشناس بانکی

خروج نقدینگی از بازار سرمایه در ماه‌های اخیر آسیب جدی را متوجه این بازار کرده است. سرمایه موجود در بازار سرمایه هم‌اکنون سرمایه فرار و ترسویی است و کوچکترین شوک اقتصادی و سیاسی باعث خروج نقدینگی از آن می‌شود. بازار زمانی که متعادل می‌شود با کوچکترین اتفاقی حجم عرضه‌ها و صف‌های فروش سنگین در کلیه صنایع حتی سهام‌هایی که از وضعیت بنیادی مطلوب و گزارشات ماهانه خوبی برخوردارند یا P/E پایینی دارند، افزایش می‌یابد اما به دلیل اینکه سرمایه اجتماعی و اعتماد عمومی در طول چند ماه گذشته از دست رفته است، زمان و هزینه زیادی لازم است تا شاهد بازگشت این سرمایه به بازار سرمایه باشیم.

هر چند هدفگذاری‌های اقتصادی، هدایت نقدینگی به سمت بازارهای مولد و نه بازارهای سفته‌بازانه است که موجب تورم و افزایش قیمت کالاهای مصرفی همچون خودرو و ملک می‌شود اما نبود هماهنگی بین بازارهای پول و سرمایه در سنوات گذشته و رفتار جزیره‌ای آنها کاملا نتیجه عکس داده است. اخیرا با انتصاب‌های صورت گرفته به نظر می‌رسد هماهنگی بیش از گذشته انجام شود اما زمان لازم است و باید منتظر سیاست‌های آنها بود. در این میان آنچه که به نگرانی‌ها دامن زده است، کسری بودجه دولت است که در گذشته بارها از طریق انتشار اوراق بدهی در بازار تامین شده و باعث خروج نقدینگی از این بازار شده است. تمامی این مسائل به نوعی می‌تواند اتفاقات نامناسبی را رقم بزند. به ویژه زمانی که احتیاج به تزریق نقدینگی به بازار سرمایه داریم، انتشار این اوراق موجب خروج نقدینگی از این بازار می‌شود و نقدینگی را به سمت بازارهای مولد هدایت نمی‌کند و این موضوع اتفاق‌نگران کننده‌ای است که به نظر می‌رسد سیاستگذاران چه در بازار پول و چه در سرمایه بیش از پیش باید به آن توجه کنند. متنوع‌سازی ابزارهای مالی و مشتقات مالی از قبیل اختیارمعامله و فیوچرها می‌تواند در این شرایط با رویکرد مدیریت ریسک به هنگام و عمق‌بخشی به بازار کمی از التهابات بازار بکاهد. ضمن اینکه این مسئله موجب می‌شود، افراد متکی بر آگاهی و تحلیل در این بازار کسب سود کنند و اعتماد عمومی از دست رفته مجددا به این بازار بازگردد. در رابطه با جریان نقدینگی هم باید منتظر ماند و دید آمارهای بانک مرکزی درباره حجم سپرده‌ها در ماه گذشته در شبکه بانکی چه عددی است تا بتوانیم در این باره تحلیل دقیقی‌تری داشته باشیم. البته به دلیل مشکلات زیرساخت داده‌ای و نبود داده‌های تجمیعی نمی‌توانیم مقایسه دقیق‌تری در این باره داشته باشیم و این موضوع باعث شده است مسئولان رده‌های مختلف بازارهای مالی اعداد و ارقامی اعلام کنند که بعضا در تعارض با هم هستند به طوری که نمی‌توان بر اساس آن تحلیل دقیقی داشت.

رالی خروج از بازار

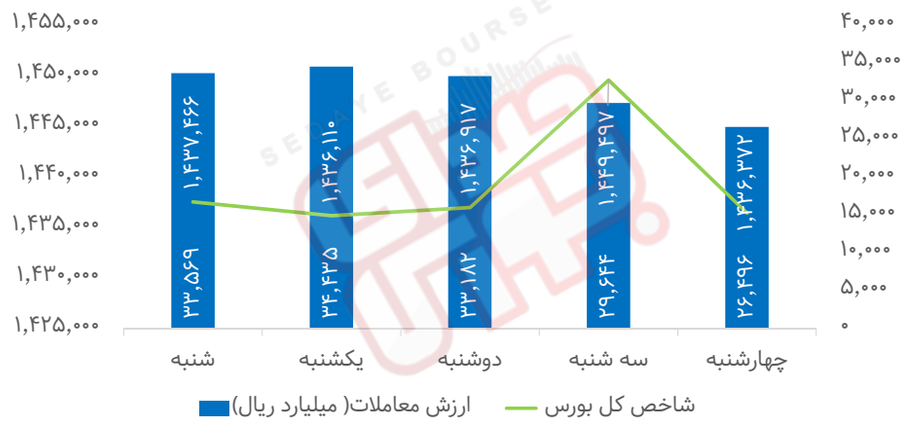
رسول رحیم‌نیا
مدیر صندوق سرمایه‌گذاری شرکت تامین سرمایه بانک ملت

درباره اینکه نقدینگی خارج شده از بازار سهام به سمت کدام بازار رفته است، چندین نکته مطرح می‌شود؛ اول اینکه این نقدینگی وارد بازارهای موازی همچون مسکن، طلا و ارز نشده است. چرا که هم‌اکنون این بازارها در رکود قرار دارند. به عنوان مثال، حجم معاملات و قیمت مسکن در مهر ماه نسبت به ماه گذشته کاهش یافته است. در بازارهای جایگزین مثل دلار نیز قیمت‌ها همچون ماه گذشته در نرخ‌های ۲۸ و ۲۷ هزار تومان ثابت مانده است. قیمت‌ها در بازار طلا نیز تغییر چندانی نداشته است، بنابراین نمی‌توان گفت که این نقدینگی وارد بازارهای مسکن، طلا و دلار شده است.

تنها نقطه مبهمی که وجود دارد، خرید ارزهای دیجیتال است که در دو ماه اخیر رشد قابل توجهی داشته است اما با اطمینان خاطر نمی‌توان گفت این نقدینگی صرف خرید ارزهای دیجیتال شده است. بنابراین به نظر می‌رسد خروج نقدینگی از بازار سهام، ناشی از ترس سهامداران از شرایط بازار و عدم حمایت از آن صورت گرفته باشد. بر این اساس، اگر شرایط حداقلی ایجاد شود که کف سهام مورد حمایت قرار گیرد، می‌توان انتظار داشت با این درجه از P/E سهامی که وجود دارد، بار دیگر رونق به بازار بازگردد. اما در مورد آسیب‌های خروج نقدینگی در بازار باید گفت که این مسئله موجب می‌شود بسیاری از سهام‌ها دچار افت قیمت شوند و رالی خروج از بازار شکل بگیرد. ترس و بی‌اعتمادی موجود باعث شده، سرمایه‌گذاران حتی اقدام به فروش سهم‌هایی با ارزندگی بالا کنند. این مسئله موجب می‌شود، بازارگردان‌ها نقدینگی لازم برای خرید سهام نداشته باشند و قیمت سهام به شدت افت کند. این افت باعث می‌شود، نقدینگی جدیدی وارد بازار نشود. بنابراین در چنین شرایطی صندوق‌ها، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌ها باید به کمک بازار بیایند تا در بلندمدت با کاهش هیجانات بتوانند با دید بلندمدت سهام را رصد کنند و با توجه به پیگیری‌های انجام شده کم کم ترس از بازار خارج شود.

با این توضیحات اما نکته‌ای که به ترس و تهدید سهامداران دامن زده است، مشاهده روند نرخ سود بین بانکی است که طی هفته‌های اخیر به بالای ۲۰ درصد رسیده است. نرخ سود خیلی از بانک‌ها نیز ترجیحی و در همین حدود است. بنابراین، این مسئله باعث می‌شود با توجه به رکود موجود در اقتصاد، بخش زیادی از پول‌هایی که از بازار سرمایه خارج شده است در بانک‌ها قفل شود. نکته پایانی اینکه با توجه به ارزنده بودن سهام، سهامداران نباید اقدام به فروش سهام کنند و شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌ها با حمایت از بازار می‌توانند رونق را به بازار بازگردانند.

بورس



دیدگاه

تبعات جبران‌ناپذیر

حمیدرضا مهرآور
مدیرعامل کارگزاری بانک سامان

وضعیت این روزهای بازار سهام گویای خروج نقدینگی از این بازار به واسطه افزایش فروش حقیقی‌هاست. مهمترین دلیل این موضوع نیز ابهاماتی است که در خصوص آینده بازارهای پول و سرمایه، وضعیت برجام و به طور کلی آینده اقتصاد ایران برای سرمایه‌گذاران وجود دارد. در خصوص پاسخ به این سوال که نقدینگی خارج شده از بورس سراغ کدام بازار می‌رود، نمی‌توان به طور قاطع گفت نقدینگی خارج شده از بازار سهام به سمت کدام بازار مالی هدایت شده است اما شنیده‌های غیررسمی حاکی از این است که بخشی از نقدینگی که از بازار سهام خارج شده، صرف خرید ملک در کشور همسایه شده است و بخش قابل توجه دیگر از این نقدینگی نیز صرف خرید اوراق بدهی دولتی شده که در واقع عملاً از بازار سهام خارج شده است.

هم‌اکنون دولت برای تامین کسری بودجه، انتشار اوراق بدهی را در اولویت کاری خود قرار داده است و از این طریق قصد دارد کسری بودجه‌اش را تامین کند. از این رو، یکی از دلایل وضعیت نابسامان این روزهای بازار سرمایه این است که دولت، بازار بدهی را بر بازار سهام ترجیح داده است و از این طریق قرار است تامین مالی کند.

با این توضیحات، مسئله مهمی که مطرح می‌شود این است که خروج نقدینگی از بازار سهام می‌تواند آسیب‌های زیادی به‌دنبال داشته باشد. برای تشریح این آسیب‌ها ابتدا باید مزیت‌های بازار سرمایه مورد بررسی قرار گیرد. یکی از بزرگترین مزیت‌های این بازار این است که تامین مالی برای شرکت‌هایی که در کشور فعالیت می‌کنند و به دنبال توسعه اقتصادی کشور هستند، به صورت اصولی‌تر، حرفه‌ای‌تر و سریع‌تر اتفاق می‌افتد و این یکی از خصلت‌های مهم بازار سرمایه به شمار می‌رود.

بنابراین زمانی‌که نقدینگی از بازار سهام خارج می‌شود، اقبال سرمایه‌گذاران به بازار کم می‌شود و بر همین اساس، تامین مالی شرکت‌ها از طریق بازار سرمایه نیز دستخوش مشکلاتی می‌شود و در نهایت صاحبان شرکت‌ها مجبور می‌شوند برای تامین مالی به صورت قبل به بازار پول بازگردند؛ راه‌حلی که در دنیا منسوخ شده است و فرآیند طولانی می‌طلبد و در نهایت امکان دارد به نتیجه مطلوب نرسد. ضمن اینکه هم‌اکنون بر اساس وضعیت بازار در سال‌های اخیر تلاش شده بود تا شرکت‌ها برای تامین مالی بلندمدت سراغ بازار پول نرفته و همه بازار سرمایه را بر بازار پول ترجیح دهند. وضعیت فعلی و بی‌توجهی به بازار سهام و توجه بیش از حد به بازار بدهی اشکالاتی هم ایجاد می‌کند که مهمترین آن، از بین رفتن اعتمادی است که در اثر این اقدامات به بازار سرمایه صورت می‌گیرد. بنابراین لازم است، تمهیداتی صورت گیرد تا بار دیگر افرادی که از بازار رنجیده‌اند و به اصطلاح دستشان سوخته است، جذب بازار شوند یا بیش از این از بازار خارج نشوند.

رصد صندوق‌ها

«پاداش سهامداری توسعه یکم» صدرنشین شد

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۳۸۴ هزار واحد، با ۳۳ هزار واحد کاهش، به ۱,۳۶۱ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۰ آبان ماه صندوق‌های قابل‌معامله درآمدثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق « پاداش سهامداری توسعه یکم»، « اعتماد آفرین پارسیان» و « آرمان آتی کوثر» به ترتیب با کسب ۱,۰۹ ، ۰,۷۳ و ۰,۷۳ 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 ۲۲,۶۲۲ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۱۹,۷۱۱ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند.

در این هفته صندوق‌های سهامی خالص خروج ۱,۶۹۰ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های قابل معامله خالص ورود ۱,۸۱۲ میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۵ میلیون و ۳۰ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۳ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۴۲ درصد اوراق بدهی و ۲۴ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵,۰۳۰
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۲۲,۶۲۲
هزارمیلیارد ریال

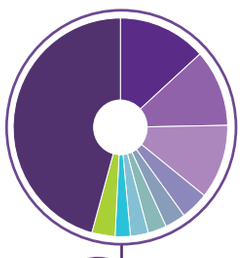
ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱,۱۲۵	۱,۹۶۳
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱,۵۴۶	۷۰

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
پاداش سهامداری توسعه یکم	۱.۰۹
اعتماد آفرین پارسیان	۰.۷۳
آرمان آتی کوثر	۰.۷۳
گنجینه آینده روشن	۰.۶۸
مشترک آسمان امید	۰.۶۵
مشترک نقش جهان	۰.۶۵
توسعه فراز اعتماد	۰.۶۳
اندیشه ورزان صبا تامین	۰.۵۸
امین انصار	۰.۵۶۴
با درآمدثابت گنجینه امید ایرانیان	۰.۵۲۷

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



سایر دارائی‌ها	٪۲۹
بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۱۸
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۱۰
محصولات شیمیایی	٪۸
فلزات اساسی	٪۸
سایر صنایع	٪۵
استخراج کانه‌های فلزی	٪۵
سرمایه‌گذاری‌ها	٪۴
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۲
صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	٪۱
سایر صنایع	٪۱۰

رسام
صفرتا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

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

برابر ارزهای جهانی

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

شاخص نفت و ارز

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	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

تحلیل

بهبود نقدینگی و کاهش دلالی

مجید شکرالهی
رئیس هیئت مدیره شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین

صندوق سرمایه‌گذاری کالایی کشاورزی گروه زعفران سحرخیز با نماد «سحرخیز» در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۲۶ تأسیس و زمان پذیره‌نویسی آن از تاریخ ۱۴ تا ۱۳۹۹/۱۰/۲۵ تعیین شد که تمامی واحدهای آن در همان روز اول پذیره‌نویسی به فروش رسیدند. از زمان آغاز به فعالیت این صندوق، NAV صندوق از ۱۰،۰۰۰ ریال به ۱۴،۷۴۰ ریال رشد کرده که بیانگر رشدی حدود ۴۷ درصد در ارزش خالص دارایی‌های این صندوق است. در حال حاضر دو صندوق کالایی کشاورزی در بازار سرمایه موجود است که مجموع ارزش این صندوق‌ها حدود ۱۴۰۰ میلیارد ریال است که ۶۰ درصد ارزش بازار فوق، متعلق به صندوق گروه زعفران سحرخیز است.

اکنون دو صندوق کالایی کشاورزی با دو نماد «سحرخیز» و «نهال» در بورس کالای ایران ایجاد شده که این صندوق‌ها به نقدشوندگی بیشتر معاملات بخش کشاورزی و روند استانداردسازی محصولات کمک می‌کنند اما مهمتر از آن بهبود شرایط نقدینگی کشاورزان و کاهش دلالی‌هاست بدین سبب که همواره با فرارسیدن زمان برداشت محصولات کشاورزی با توجه به عرضه زیاد محصولات نسبت به تقاضا در مقطع زمانی برداشت و توان مالی ضعیف و نیاز کشاورزان به نقدینگی، شاهد افت چشمگیر قیمت فروش محصولات هستیم که در این مقطع محصولات با قیمت بسیار پایین‌تر از قیمت تعادلی توسط دلالان خریداری شده و پس از طی این زمان با قیمت بسیار بالاتر اقدام به فروش آنها می‌کنند که این موضوع موجب جذب ارزش افزوده برای دلالان شده و عملا سهم مناسبی از آن عاید کشاورزان نمی‌شود.

به این ترتیب با وجود این نوع صندوق‌ها، کشاورزان و دارندگان کالا، محصولاتشان را با توجه به استانداردها و کیفیت تعیین شده به انبارهای مورد پذیرش بورس کالا تحویل داده و گواهی سپرده دریافت کرده و هر زمانی که قیمت قابل قبول بود، اقدام به فروش می‌کنند؛ صندوق‌های کالایی روی این گواهی‌ها سرمایه‌گذاری کرده و موجب توسعه و افزایش عمق این معاملات می‌شوند که اثرات مطلوب این اقدام به حمایت کشاورزان و تولید منجر می‌شود و از سوی دیگر این امکان برای سرمایه‌گذاران به وجود خواهد آمد تا به‌جای سرمایه‌گذاری روی کالاهای فیزیکی و پذیرش ریسک‌های ناشی از این نوع معاملات، با سرمایه‌گذاری در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر آنها، اقدام به خرید و فروش کنند. البته باید توجه داشت که برای توسعه بازار محصولات کشاورزی علاوه بر وجود این نوع صندوق‌های کالایی باید زنجیره‌های بعدی مناسبی نیز برای توسعه و گسترش بازار محصولات کشاورزی و توازن عرضه و تقاضای آنها شکل گیرد. نرخ‌گذاری کالا بر اساس عرضه و تقاضای محصولات موجود در پرتفوی و با توجه به نوع و کیفیت آنها در بازار تعیین می‌شود.

ویژه

تداوم سرمایه‌گذاری با ثبات در «ومهان»

رتبه اعتباری بلندمدت A+ با دورنمای باثبات و رتبه اعتباری کوتاه‌مدت A۱ با درجه سرمایه‌گذاری به گروه توسعه مالی مهر آیندگان تخصیص یافت.

شرکت رتبه‌بندی اعتباری «پایا» بر اساس بررسی داده‌های کمی شامل صورت‌های مالی و نسبت‌های مالی مستخرج از آن و ویژگی‌های کیفی شامل ارزیابی‌های مربوط به فعالیت‌های شرکت، حاکمیت شرکتی، محیط عملیاتی، تأمین مالی و سوابق آن و نیز تحلیل فضای کلان اقتصادی، کسب‌وکار و صنعت مربوطه، رتبه اعتباری سرمایه‌گذاری با ثبات را به «ومهان» اختصاص داد. گزارش این شرکت رتبه‌بندی می‌افزاید: اگرچه کمیته رتبه‌بندی اعتباری شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا در چهاردهم تیرماه ۱۳۹۹ رتبه اعتباری بلندمدت A+ را به شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام) تخصیص داده بود، اما بر اساس بازنگری صورت گرفته، رتبه بلندمدت A+ مجدد مورد تأیید کمیته رتبه‌بندی قرار گرفت.البته بر اساس واژه‌نامه تعاریف شرکت رتبه‌بندی اعتباری «پایا»، در این طبقه از رتبه اعتباری بلندمدت، ظرفیت ایفای تعهدات مالی در سطح بالاست. همچنین دورنمای رتبه اعتباری «پایا» اظهارنظر در مورد مسیر احتمالی رتبه اعتباری در میان‌مدت است. در مجموع دورنمای باثبات به این معنی است که احتمالاً رتبه اعتباری در آینده قابل پیش‌بینی تغییر نخواهد کرد.بر اساس این گزارش، تمامی تحلیل‌های کمی بر اساس صورت‌های مالی حسابرسی‌شده و یادداشت‌های همراه آن برای سال‌های مالی منتهی به اسفند ۱۳۹۷، ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و سایر اطلاعات ارائه‌شده توسط شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام) انجام شده است.

کریپتو

برندگان و بازندگان بازار رمزارز

حبیب علیزاده
روزنامه نگار

ارزش بازار رمزارزها به محدوده ۲ هزار و ۷۱۸ میلیارد دلار رسیده است. حجم معاملات روزانه نیز از مرز ۱۴۷ میلیارد دلار گذشته است. قیمت بیت‌کوین که در ۲۰ اکتبر (۲۸ مهر ماه) به محدوده ۶۷ هزار دلار رسیده بود، هم‌اکنون کمتر از ۶۴ هزار دلار نوسان می‌کند. از میان ۵۰ رمزارز بزرگ جهان بر اساس ارزش بازار، قیمت هفتگی ۲۵ رمزارز با افزایش روبه‌رو شده است. بیشترین رشد هفتگی با ۲۷۲ درصد مربوط به «دیسنترالند» و بالاترین افت هفتگی با ۱۵ درصد متعلق به رمزارز Near است.

در حال حاضر تعداد رمزارزهای جهان که در ۴۲۵ بازار مورد خرید و فروش قرار می‌گیرند، بیش از ۱۳ هزار و ۵۰۰ رمزارز اعلام شده است و این رقم هر روز در حال افزایش است.بررسی‌ها نشان می‌دهند که در بازار رمزارزها، آهنگ رشد قیمت سریع‌تر از افت قیمت است. به عنوان نمونه، میزان رشد قیمت برخی رمزارزها چهاررقمی است در حالی که کمتر رمزارزی با افت سه‌رقمی قیمت روبه‌رو می‌شود. در این میان می‌توان به رمزارز Elonomics با بیش از ۲۲۰۰ درصد رشد قیمت روزانه اشاره کرد. در مقابل، رمزارز Ethereum Meta ۸۰ درصد افت قیمت را ثبت کرده است. در هفته گذشته تعدادی از رمزارزها بیش از همه مورد توجه سرمایه‌گذاران بودند که برخی با رشدهای سه‌رقمی همراه بودند. در جدول زیر تعدادی از این رمزارزها معرفی شده‌اند. برخی از این رمزارزها در بازه زمانی یک ماهه با رشدهای نجومی (تا ۴ هزار درصد) روبه‌رو بوده‌اند. گرچه این موضوع نشان‌دهنده بازده بسیار مناسب برای سرمایه‌گذاران است اما بسیاری از کارشناسان هشدار می‌دهند، احتمال سقوط قیمت‌ها را نباید از نظر دور داشت.

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).

■ همانگونه که پیش از این گفته شد، پیش‌بینی برخی معامله‌گران، ادامه روند صعودی قیمت بیت‌کوین و رسیدن آن به بالای ۷۰ هزار دلار است. در حال حاضر قیمت بیت‌کوین در محدوده پایین ۶۴ هزار دلار قرار دارد.

■ هفته گذشته قیمت کاردانو از سطح حمایت ۱,۸ دلار شروع به رشد کرد و هم‌اکنون به ۱,۹۸ دلار رسیده است. به نظر می‌رسد با تداوم این شرایط، رسیدن این رمزارز به سطح ۳,۸ دلار دور از ذهن نیست.

■ بازار رمزارزها به طور مداوم در حال تغییر است. همبستگی بین برخی رمزارزها نیز در حال افزایش است.

خرده رمزارزهای محبوب هفته

رمزارز	قیمت (دلار)	درصد رشد هفتگی
Taboo Token	۰,۰۳۴۲۹	۲۳۲
LuckyPig	۰,۰۰۰۱۲	۱۵۰
MiniFlokiADA	۰,۰۰۰۰۰۶	۱۶۴
MicroPets	۰,۰۰۰۰۰۲	۳۴۸
vEmpire DDAO	۰,۳۳۴۷	۲۷۸
Chromia	۰,۷۸۵۱	۱۱۹
JasmyCoin	۰,۲۸۱۶	۱۸۷

خبر

نقره در تالار نقره‌ای

مدیریت توسعه بازار مشتقه بورس کالای ایران با صدور اطلاعیه‌ای از راه‌اندازی قرارداد آتی نقره برای تحویل بهمن ماه ۱۴۰۰ از روز دوشنبه ۱۷ آبان ماه جاری خبر داد.

براساس این اطلاعیه، قرارداد مذکور تا تاریخ ۱۸ بهمن ماه ۱۴۰۰ قابل معامله خواهد بود. قراردادهای آتی در اولین روز معاملاتی بدون حد نوسان قیمتی با دوره پیش‌گشایش به مدت ۳۰ دقیقه در ابتدای جلسه معاملاتی آغاز و پس از انجام حراج تک قیمتی راس ساعت ۱۰:۳۰ با دوره عادی معاملاتی و اعمال حد نوسان قیمت روزانه ادامه می‌یابد. قیمت پایه قرارداد آتی نیز همان قیمت کشف شده در حراج تک قیمتی خواهد بود که مبنای حد نوسان قیمت روزانه برای ادامه معاملات در حراج پیوسته قرار خواهد گرفت. ۱۷ اسفند ماه سال گذشته معاملات آتی نقره به طور رسمی در بورس کالای ایران راه‌اندازی شد.

صندوق‌های کالایی چه عملکردی داشتند؟

صندوق‌هایی برای رونق بازار کالا

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

صندوق‌های کالایی حجم کمی از بازار کالا را تشکیل می‌دهند و در صورت افزایش حجم بر خرید و فروش تأثیرگذار خواهند بود

بورس کالا به عنوان یکی از بازارهای فعال در ایران شامل ۳ بازار معاملات است که عبارتند از بازار کالای فیزیکی، بازار اوراق مشتقه مبتنی بر کالا و بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری. در این میان، صندوق‌های کالایی به عنوان یکی از ابزارهای نوین مالی، فرصتی را برای سرمایه‌گذاری در کالاهای پرتقاضا و گران قیمت فراهم کرده است و افراد می‌توانند به جای خرید فیزیکی کالاها، از ابزارهایی مانند صندوق کالایی استفاده کنند. از مزایای صندوق‌های کالایی می‌توان به کاهش هزینه‌ها، وجود بازار ثانویه شفاف، متنوع‌سازی، وجود پشتوانه قوی و... اشاره کرد. در حال حاضر هفت صندوق کالایی وجود دارد که پنج نوع آن طلا و دو نوع دیگر کشاورزی هستند که صندوق‌های کشاورزی صندوق‌هایی نوپا به شمار می‌روند. باید دید عملکرد صندوق‌های کالایی در این مدت چگونه بوده است، چه حجم از بازار کالا را تشکیل دادند و چه تأثیری بر بازار کالای موردنظر دارند. در این خصوص نظر کارشناسان را جویا شدیم که در ادامه می‌خوانید.

عملکرد مثبت، بازدهی مناسب

محمدرضا اسلامی، کارشناس معاملات کارگزاری سهم آشنا در پاسخ به این پرسش که عملکرد صندوق‌های کالایی را چگونه ارزیابی می‌کنید، گفت: به‌طور کلی دو نوع صندوق کالایی وجود دارد، دو صندوق کالایی مبتنی بر کالای کشاورزی و پنج صندوق مبتنی بر طلا هستند. عملکرد این صندوق‌ها به لحاظ رویکرد بازار سرمایه مثبت ارزیابی می‌شود.

وی ادامه داد: برای بررسی عملکرد این صندوق‌ها به لحاظ بازدهی باید توجه داشت که به دلیل اینکه بیشتر دارایی صندوق‌های کشاورزی مبتنی بر یک نوع محصول کشاورزی یعنی کالای زعفران بوده است، بنابراین دارایی آنها کمتر بوده، تنوع دارایی برای سرمایه‌گذاری نداشتند و باتوجه به افت قیمت، بازده صندوق‌های زعفران تا حدودی چشمگیر نبوده است اما باقی صندوق‌ها عملکرد مثبتی داشتند.

اسلامی درمورد نحوه نرخ‌گذاری صندوق‌های کالایی گفت: این صندوق‌ها مبتنی بر average value هستند و سود و زیان آنها براساس NAV تعیین می‌شود. صندوق‌های طلا که بازدهی بسیار مناسبی داشتند و در مقابل نمی‌توان گفت صندوق‌های مبتنی بر کالای کشاورزی بدون بازده بودند اما امید است با تنوع بیشتر در محصولات کشاورزی و ابزارهای سرمایه‌گذاری در بورس شاهد بازدهی مناسبی در این صندوق‌ها نیز باشیم.

به گفته وی، از لحاظ قیمتی نباید بازار سرمایه بر روی کالا تأثیر به‌سزایی داشته باشد بلکه باید برعکس این اتفاق رخ دهد و کالا بر روی بازار سرمایه تأثیرگذار باشد.

مدیر کالایی کارگزاری سهم آشنا افزود: صندوق‌های کالایی توانستند ابزار متنوعی برای سرمایه‌گذارانی که قصد سرمایه‌گذاری در کالاهای کشاورزی مخصوصا زعفران دارند، باشند زیرا عمده فعالیت صندوق‌های کالایی خرید و فروش گواهی‌های سپرده کالایی مبتنی بر کالای کشاورزی است، بنابراین ابزاری بسیار متنوع برای سرمایه‌گذاری این نوع کالاها هستند.اسلامی ادامه داد: ارزش این صندوق‌ها در لحظه و بر اساس میزان خالص ارزش دارایی آنها محاسبه می‌شود که ارزش خالص دارایی مبتنی بر موقعیت‌های اخذ شده این صندوق‌ها در بازارهای آتی و فیوچرز، گواهی‌های سپرده کالایی و بخش بسیار کوچکی بر روی سرمایه‌گذاری بانکی و اوراق مشارکت آنهاست.

وی درمورد تأثیر گواهی‌های سپرده کالایی مبتنی بر کالای کشاورزی بر قیمت، گفت: گواهی‌های سپرده کالایی توانستند تأثیر به‌سزایی داشته باشند زیرا ابزاری خوب برای تحویل کالا، ابزاری فوق‌العاده امن و شفاف به لحاظ قیمتی و بر اساس میزان عرضه و تقاضا، بستری امن برای معاملات کالاهای کشاورزی ایجاد شده است. درنتیجه قیمت‌های بسیار منصفانه و خوبی داشتند.

الزام وجود صندوق‌های کالایی

فرزاد هیبتی، مدیر واحد کالایی کارگزاری آتی‌ساز درمورد ارزیابی خود از عملکرد صندوق‌های کالایی گفت: در حال حاضر دو نوع صندوق طلا و کشاورزی در بورس کالا وجود دارد که می‌توانند ابزار بسیار خوبی برای پوشش ریسک مخصوصا در کالاهای گران قیمتی مانند طلا، زعفران و... باشند.

وی ادامه داد: طبیعتا به دلیل اینکه سکه و زعفران نوسان نرخ بالایی دارند، صندوق‌های آنها نیز باید با نوسان‌های مشابهی مواجه باشند که در این میان با توجه به این نوسانات عده‌ای متضرر و برخی دیگر منتفع می‌شوند. بنابراین نمی‌توان به‌صورت دقیق درمورد اینکه تمامی این صندوق‌ها عملکرد مثبتی داشتند یا تمامی آنها عملکرد منفی داشتند، اظهارنظر کرد.به گفته این کارشناس کالایی به‌نظر می‌رسد وجود صندوق‌های کالایی در مجموعه بازار سرمایه لازم است زیرا بزرگترین مزیت این صندوق‌ها این است که وقتی سرمایه‌گذاری عادی که دانش تخصصی در بازار طلا ندارد، وارد این بازار می‌شود، میزان ریسکی که از نظر اصالت طلا متوجه آن می‌شود، بسیار زیاد خواهد بود اما در صندوق‌ها چنین مشکلاتی وجود ندارد.

هیبتی در پاسخ به این پرسش که صندوق‌های کالایی چه حجم از بازار کالا را تشکیل می‌دهند، گفت: متأسفانه صندوق‌های کالایی در مقایسه با خود بازار کالا حجم کوچکی را تشکیل می‌دهند و ضرورت دارد حجم این صندوق‌ها بیشتر شود به شرط آنکه کاربردهای بیشتری داشته باشند که برای کارگزار نیز جذابیت داشته باشد.

وی افزود: صندوق‌های کالایی زمانی برای شرکت‌های کارگزاری جذاب خواهند بود که حجم معاملات در آنها افزایش پیدا کند یعنی تعداد سرمایه‌گذارانی که وارد این بازار می‌شوند، بیشتر شود که در مقابل گردش معاملات نیز با افزایش مواجه می‌شود. هنگامی که برای کارگزاران و بازارگردان‌ها جذاب شود، حجم این صندوق‌ها نیز افزایش پیدا می‌کند.

ابزاری برای جذب سرمایه‌های خرد

رامین ابوالفضلی، مدیر پرتفوی صندوق طلا تأمین سرمایه لوتوس پارسیان در پاسخ به این پرسش که تأثیر صندوق‌های طلا بر طلا را چگونه ارزیابی می‌کنید، گفت: صندوق‌های طلا براساس گواهی سکه معامله می‌شوند یعنی موجودی آنها گواهی سکه است و گواهی سکه نیز به این صورت است که افرادی که در بازار سکه دارند آن را در بورس کالا گواهی می‌کنند و ما آن گواهی‌ها را خریداری می‌کنیم.

وی ادامه داد: در مورد اثرگذاری صندوق‌ها بر قیمت سکه باید توجه داشت که صندوق‌های طلا به دلیل نو پا بودن هنوز فاصله زیادی با حجم معاملات سکه در صرافی‌ها، سبزه میدان و به اصطلاح کف بازار دارند. بنابراین در حال حاضر منطقی به نظر نمی‌رسد که با این حجم معاملات صندوق‌ها بتوان ادعا کرد معاملات صندوق‌ها قیمت سکه را تحت تأثیر قرار می‌دهند، البته در دنیا یکی از پارامترهایی که در تحلیل‌ها بابت پیش‌بینی قیمت اونس طلا در نظر می‌گیرند، معاملات همین ETFهای طلا هستند که به صورت هفتگی خرید و فروش آنها پایش می‌شود اما همانطور که ذکر شد حجم صندوق‌های طلا در ایران و بورس کالا بسیار کوچک است که البته با بزرگتر شدن این صندوق‌ها در آینده می‌توان چنین انتظاری داشت.

به گفته مدیر پرتفوی صندوق طلا تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، پرتفوی صندوق طلا باید گواهی سکه باشد و گواهی سکه نیز کاملا بر اساس بازار است یعنی قیمتی که در گواهی اعلامی می‌شود در NAV صندوق تأثیر می‌گذارد و مکانیزم صندوق‌های طلا بر پایه قیمت‌گذاری دستوری نیست.

ابوالفضلی در پاسخ به این پرسش که این صندوق چه حجم از بازار کالا (طلا) را تشکیل می‌دهد، گفت: حجم صندوق‌ها نسبت به کل بازار طلا در ایران عدد ناچیزی است و جمع کل حجم صندوق‌های طلایی موجود در بورس کالا طبق آخرین آمار که برای ماه گذشته است و در بورس کالا وجود دارد، بین ۲۳۰۰ تا۲۳۵۰ میلیارد تومان متغیر است اما چون از حجم کلی بازار طلا در ایران اطلاع نداریم، نمی‌توان گفت دقیقا چه حجمی از بازار کالا را تشکیل می‌دهد.

وی افزود: این صندوق‌ها به عنوان ابزارهای جدیدی که معرفی شدند بهترین گزینه برای پوشش تورم هستند یعنی در کنار بازار سهام می‌توانند به‌عنوان ابزار تنوع‌سازی سرمایه‌های خرد افراد را جذب کنند و سرمایه‌گذاران به جای خرید طلا از این صندوق‌ها استفاده کنند که مزایای آن به مراتب نسبت به خرید سکه و طلا بیشتر است.

داشتن قدرت نقدشوندگی

کاظم بهبودی، مدیرمالی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه امید درمورد عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری زرافشان امید ایرانیان، گفت: صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان به عنوان دومین صندوق طلای بازار سرمایه کشور در آبان ماه سال ۱۳۹۶ با دریافت مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار شروع به فعالیت کرد. با توجه به این موضوع که عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری رابطه مستقیم با ارزش دارایی‌های موجود در پرتفوی صندوق‌ها و نحوه مدیریت آنها دارد، صندوق زرافشان همواره برای افزایش ثروت سرمایه‌گذاران در تلاش بوده و با بهینه سازی عملکرد تاکنون بازدهی معادل ۴۱۵ درصد داشته است.

وی ادامه داد: قابل معامله بودن (ETF) صندوق زرافشان با نماد «زر» در بازار سرمایه، امکان سرمایه‌گذاری آسان در بازار طلا را برای آحاد جامعه از طریق سیستم معاملات آنلاین کارگزاری‌ها، فراهم کرده است. سرمایه‌گذاری در صندوق طلا نسبت به نگهداری دارایی فیزیکی طلا مزایایی از جمله سهولت در خرید و فروش با امکان سرمایه کمتر و همچنین امنیت بالا در خصوص معامله و نگهداری را دارد. شفافیت و ارائه به موقع اطلاعات و فعالیت تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار و وجود ارکان حسابرس و متولی از دیگر مزایای صندوق است. همچنین وجود رکن بازارگردان در صندوق زرافشان به نقدشوندگی واحدهای سرمایه‌گذاران کمک شایانی می‌کند و داشتن واحدهای صندوق زرافشان در پرتفوی سرمایه‌گذاری، علاوه بر قدرت نقدشوندگی مناسب در زمان تغییر در ترکیب پرتفوی، می‌تواند موجب تنوع در سبد سرمایه‌گذاری و در نتیجه کاهش ریسک سرمایه‌گذاری شود. لازم به ذکر است، با توجه به قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید معاملات واحدهای صندوق دارای معافیت مالیاتی است.

بهبودی افزود: ارزش صندوق زرافشان معادل ۳,۶۰۰ میلیارد ریال برابر با ۱۵ درصد بازار است. با افزایش فعالیت صندوق‌های طلا به گسترش بازار معاملات و عمق بازار کمک شده و در نتیجه قیمت‌گذاری به صورت شفاف و برمبنای عرضه و تقاضا بوده و از قیمت‌گذاری دستوری اجتناب می‌شود.

گزارش صندوق‌های کشاورزی

نام صندوق	نماد معاملاتی	تاریخ آغاز فعالیت	بازده ۱۸۰ روز گذشته صندوق	کل خالص ارزش دارایی‌ها(ریال)
صندوق سرمایه گذاری طلای سرخ نوویرا(کشاورزی)	نهال	۱۳۹۹/۱۰/۳۰	% ۵۴.۳۸	۵۷۰,۹۰۶,۵۶۴,۳۳۷
صندوق سرمایه گذاری گروه زعفران سحرخیز(کشاورزی)	سحرخیز	۱۳۹۹/۱۰/۳۰	% ۴۵.۷۷	۸۳۲,۷۵۷,۱۰۳,۷۳۷

گزارش صندوق‌های طلا از ابتدای تاسیس تا ۱۲ آبان ۱۴۰۰

نام صندوق	تاریخ آغاز فعالیت	بازدهی ناو از ابتدای تاسیس	میانگین روزانه حجم (تعدادی) معاملات	میانگین روزانه حجم (ریالی) معاملات	سهم از بازار	کل خالص ارزش دارایی ها
طلا	تیر ۹۶	% ۷۳۷	۲,۰۲۱,۹۰۳	۸۱,۷۳۰,۳۷۱,۲۶۷	% ۴۷	۱۱,۲۱۱,۸۲۹,۶۹۵,۹۲۰
زر	آبان ۹۶	% ۴۱۷	۴۶۰,۸۶۰	۱۹,۶۰۱,۷۰۴,۸۷۳	% ۱۵	۳,۵۷۷,۰۱۶,۳۰۱,۹۸۹
گوهر	بهمن ۹۶	% ۴۸۴	۴۷۴,۲۰۳	۱۷,۷۷۸,۹۴۴,۴۷۹	% ۲۲	۵,۰۹۸,۰۵۹,۰۶۴,۲۱۶
عیار	خرداد ۹۷	% ۱۹۶	۱,۰۸۶,۷۱۳	۲۰,۹۱۴,۱۰۷,۷۳۸	% ۱۱	۲,۶۵۳,۴۷۲,۰۶۲,۶۴۰
کهربا	مرداد ۱۴۰۰	% ۱	۲,۴۸۶,۷۱۵	۲۵,۱۳۹,۶۳۹,۱۰۷	% ۵	۱,۱۴۰,۷۱۳,۷۵۸,۶۲۸
جمع						۲۳,۶۸۱,۰۹۰,۸۸۳,۳۹۳

اخبار

رشد تولید در «شگویا»

تولیدات روند رو به رشد داشته و نسبت به سال گذشته از تا این لحظه حدود ۳۵ تا ۴۰ هزار تن افزایش تولید داشتیم.

سید رضا قاسمی شهری، مدیرعامل شرکت پتروشیمی شهید تندگویان با اعلام این خبر گفت: پروژه SSP واحد C در شگویا که به تایید هیات مدیره رسیده بود، به پیمانکار ابلاغ شد و به زودی فعالیت اجرایی آن شروع می‌شود. از ابتدای سال تاکنون بر اساس مصوبه شرکت ملی پتروشیمی واحد صنایع پایین دستی اعلام کرده بود کف عرضه را برای فروش کامل رعایت کردیم و حتی در ۳-۲ هفته اخیر بیشتر از میزان اعلام شده عرضه داشتیم. وی تاکید کرد: در حال حاضر برنامه‌ای برای افزایش سرمایه نداریم. بر اساس آمارهای موجود، پتروشیمی شهید تندگویان موفق به افزایش ۱۰ درصدی تولید در ۷ ماهه اول امسال نسبت به مدت مشابه سال قبل شد. این شرکت از ابتدای امسال تا پایان مهرماه نزدیک به ۶۷۰ هزار تن انواع محصول تولید کرده است.

افزایش صادرات به شرط حمایت

حذف ارز دولتی راهکار نجات صنعت داروسازی است به شرطی که با حذف ارز، قیمت داروها نیز افزایش داشته باشد تا میزان سودآوری شرکت‌ها تغییری نکند.

میثم نورمحمدی، مدیرعامل شرکت داروسازی ابوریحان گفت: داروسازی ابوریحان در شش ماهه اول سال جاری توانست رشدی ۵۰ درصدی در زمینه فروش را تجربه کند. در «دابور» برنامه داریم نسبت به سال گذشته تولید خود را افزایش داده و رکورد ۵۰ سال را بشکنیم. یک لاین جدید را در شرکت راه‌اندازی کرده‌ایم که در مراحل پایانی قرار دارد و نهایتا در اواخر پاییز به سبد محصولات اضافه می‌شود. «دابور» یک شرکت صادرات محور است و از کوچکترین فرصت‌ها برای صادرات استفاده می‌کند. با وجود مشکلاتی که وجود دارد، توانسته‌ایم صادرات و ارزآوری خوبی داشته باشیم. با کمک سازمان غذا و دارو برنامه داریم بین یک تا ۲ میلیون دلار صادرات داشته باشیم. وی تاکید کرد: حذف ارز دولتی راهکار نجات صنعت داروسازی است به شرطی که با حذف ارز، قیمت داروها نیز افزایش داشته باشد.

استفاده از روش‌های جدید استخراج

مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران گفت: باید از روش‌های جدید استخراج از معادن به ویژه معادن عمقی استفاده کنیم.

اردشیر سعدمحمدی افزود: سیستم‌های اکتشاف در دنیا تغییر کرده و ما نیز نباید از این موضوع غافل باشیم. به گفته مدیرعامل «فملی»، امروز در دنیا ۳۹ درصد مصرف انرژی از نفت تأمین می‌شود درحالی‌که تا سال ۲۰۵۰ سهم نفت در تأمین انرژی به ۱۳درصد کاهش می‌یابد و برق نیز طی ۳۰ سال آینده از ۱۹ درصد به ۴۹درصد خواهد رسید. وی با اعلام این‌که تا سال ۲۰۳۵ هر سال ۴ تریلیون دلار سرمایه‌گذاری در زمینه زیرساخت‌ها صورت خواهد گرفت، افزود: با توجه به این که قیمت حمل‌ونقل در کشور ما در مقایسه با دنیا گران است، دولت باید به سمت سرمایه‌گذاری در بخش زیرساخت‌ها حرکت کند و تمام خطوط ریلی کشور طبق برنامه‌ریزی‌های صورت گرفته ۲ خطه شود. پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۳۰ چین جایگزین اقتصاد آمریکا شود؛ از این رو برای حضور در بازارهای جهانی نیاز به برنامه‌ریزی دقیق‌تری داریم.

الزام پیش‌بینی پذیری اقتصاد

مدیرعامل گروه خدمات بازار سرمایه کاریزما گفت: پیش‌بینی‌پذیری اقتصاد به سهامداران کمک می‌کند تا در خصوص سرمایه‌گذاری در بازار سهام و ورود یا خروج از آن تصمیم درست و منطقی بگیرند.

علی تیموری با اشاره به اینکه بازارهای مالی همواره به یکدیگر مرتبط هستند، گفت: امیدواری وزیر اقتصاد برای اجماع‌سازی با وزارتخانه‌های نفت، صنعت و بانک مرکزی نشانگر باور و پذیرش همگرایی بازارها و تصمیمات بین سازمانی است. وی با بیان اینکه رکود حاکم در بازار سهام خیلی با بازار بدهی مرتبط نیست، تصریح کرد: اگر چه این موضوع بر این بازار اثرگذار است، ولی همه موضوع این نیست. ارتباط دادن کل فضای حاکم بر بازار سهام به بازار بدهی و اینکه بازار بدهی بر بازار سهام فشار وارد می‌کند، درست نیست. ریشه و سرچشمه ریزش اخیر این بازار در اوراق دولتی نیست. ریشه این موضوع به سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی بازمی‌گردد که منابع را کاهش داده و این کمبود منابع خواه ناخواه در تخصیص منابع در بازارهای مالی دیگر تأثیرگذار است.

افزایش سرمایه «تنوین» در راه است

روند مطلوب سودآوری تامین سرمایه نوین

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل تامین سرمایه نوین از اعلام برنامه افزایش سرمایه این شرکت در آینده نزدیک خبر داد.

داوود رزاقی به وضعیت خوب و روند سودآوری شرکت اشاره کرد و گفت: «تنوین» در هفت ماهه ابتدای سال ۹۹ مبلغ ۵۸۵ میلیارد تومان درآمد شناسایی کرده که این رقم با افزایش قابل توجهی در هفت ماهه نخست امسال به رقم ۷۳۲ میلیارد تومان رسیده است. همچنین شرکت خواهد توانست به سود پیش‌بینی شده در برنامه سال ۱۴۰۰ دست پیدا کند که این رقم احتمالا کمتر از سال گذشته نخواهد بود.

مدیرعامل و عضو هیات مدیره تأمین سرمایه نوین با بیان اینکه مجموع درآمدهای عملیاتی شرکت در دوره ۶ ماهه ۶۱۵ میلیارد تومان بوده است، افزود: درآمد مدیریت دارایی صندوق‌های شرکت با رشدی معادل ۵۵ درصد و درآمد ارائه خدمات مالی ۲۷ درصد رشد داشته که مجموع درآمدهای شرکت در ۶ ماه نخست سال نسبت به دوره مشابه سال گذشته از افزایش ۲۲ درصدی برخوردار بوده است.

رزاقی به نحوه تقسیم سود «تنوین» در مجمع اشاره کرد و گفت: در مجمع امسال ۱۰درصد سود میان سهامداران تقسیم شد و ۹۰ درصد آن در سود انباشته باقی مانده است که امکان افزایش سرمایه یا تقسیم سود در مجامع آتی شرکت خواهد داشت. باید این را نیز در نظر گرفت که سهامداران تصمیم‌گیرنده نهایی در مجمع هستند. وی ادامه داد: برنامه افزایش سرمایه شرکت از محل سود انباشته در دست بررسی بوده که جزییات مبلغ و درصد آن بعد از تایید نهایی هیات مدیره به اطلاع سهامداران خواهد رسید. وی به دلایل کاهش درآمد سپرده‌گذاری بانکی شرکت پرداخت و گفت: پیش از این منابع مالی شرکت در بانک‌ها سپرده‌گذاری می‌شد که در حال حاضر این منابع در صندوق‌های سرمایه‌گذاری «تنوین»، سرمایه‌گذاری می‌شود. بر این اساس درآمد سپرده‌گذاری بانکی شرکت در دوره یادشده نسبت به دوره مشابه سال گذشته کاهش جزیی داشته و این در حالی است که درآمد سرمایه‌گذاری صندوق‌های شرکت در مقایسه با دوره ۶ ماهه سال ۹۹ رشد خوبی را تجربه کرده است.

رزاقی با اشاره به اینکه درآمد انتشار اوراق ۱۲۴ درصد رشد داشته است، ادامه داد: درآمد تعهد پذیره‌نویسی اوراق و تعهد پذیره‌نویسی سهام از رشد قابل توجهی برخوردار بوده است.

وی در خصوص روند قیمتی سهم «تنوین» گفت: قیمت سهم در بازار را عرضه و تقاضا تعیین می‌کند و شرکت نمی‌تواند قیمت سهم را تعیین کند. با توجه به اینکه قیمت سهم با ارزش آن متفاوت است، سهامداران و فعالان بازار سرمایه برای سرمایه‌گذاری باید به ارزش سهم توجه کنند. در چند هفته اخیر نیز روند کلی بازار منفی بود و به دنبال این موضوع بعضی از سهامداران که احتیاج به نقدشوندگی داشتند، به ارزش سهم توجهی نکردند و سهام خود را زیر ارزش واقعی آن به فروش رساندند.

P/E «تنوین» یک سوم گروه خود است

مدیرعامل تامین سرمایه نوین با بیان اینکه P/E سهم «تنوین» یک سوم P/E گروه خود است، گفت: در حال حاضر P/E گروه ۱۶ است، اما P/E سهم «تنوین» حدود ۵٫۵ است که این امر نشان از پتانسیل خوب این سهم برای رشد دارد؛ بنابراین لازم است که سهامداران برای خرید به روند سودآوری و ارزش سهم توجه بیشتری داشته باشند.

حمایت از سهم و بازارگردانی

رزاقی با اشاره به اینکه «تنوین» در دو حوزه تأمین مالی و مدیریت وجوه فعالیت می‌کند، افزود: در سال جاری این شرکت تاکنون بیش از ۴ هزار میلیارد تومان تأمین مالی انجام شده و در بخش مدیریت وجوه بیش از ۳۹ هزار میلیارد تومان منابع در اختیار صندوق‌های شرکت قرار گرفته است. رزاقی افزود: «صندوق اختصاصی بازارگردانی نوین پیشرو» کار بازارگردانی سهم «تنوین» را برعهده دارد که همواره در حال خرید بوده و تا به امروز معادل ۳٫۱۱ درصد، حدود ۴۶۸ میلیون سهم خرید کرده است. وی بیان کرد: تامین سرمایه نوین دارای صندوق‌هایی همچون صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان، صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آتیه نوین، صندوق سرمایه‌گذاری نهال سرمایه ایرانیان، صندوق سرمایه‌گذاری مشترک فراز اندیش نوین، صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان ایرانیان، صندوق سرمایه‌گذاری مشترک میعاد ایرانیان، صندوق سرمایه‌گذاری مشترک نوین پایدار و صندوق سرمایه‌گذاری سپهر اندیشه نوین «صنوین» است. صندوق با درآمد ثابت آتیه نوین با داشتن ۱۶ هزار میلیارد تومان، بزرگترین صندوق شرکت است که سود این صندوق طی ۲۰ ماه اخیر پایین‌تر از ۲۰ درصد نبوده و میانگین پرداخت سالانه آن نیز بالای ۲۲ درصد بوده است.

سودآوری خوب صندوق‌های «تنوین»

رزاقی با بیان اینکه صندوق‌های«تنوین» وضعیت سودآوری خوبی تا به امروز داشته‌اند، اظهار کرد: صندوق یکم ایرانیان به علت پایان سال مالی به استناد اساسنامه و امیدنامه ملزم به پرداخت ذخیره سود بوده و این صندوق طی یک‌سال گذشته ۱۳ بار سود ماهانه پرداخت کرده که میانگین سالانه آن معادل ۲۴٫۵ درصد است. وی به ویژگی صندوق‌های شرکت پرداخت و تصریح کرد: با توجه به ذخایر موجود در صندوق‌های شرکت و ترکیب دارایی‌ها (سپرده اوراق و سهام) به جز سهام که قابل پیش‌بینی نیست، می‌توانیم این نوید را بدهیم که این صندوق‌ها تا پایان سال مالی خود سود مناسبی پرداخت خواهند کرد. رزاقی در ادامه گفت: از دیگر ویژگی‌های این صندوق‌ها، پرداخت سود به صورت روزشمار و بدون نرخ شکست است که با توجه به برنامه‌ریزی و روند مثبت پیش‌رو، خواهیم توانست در صورت نبود مشکلات بانکی، کار صدور و ابطال را ساعتی کرده و پرداخت سود صندوق‌ها را به یک ساعت پس از ابطال کاهش دهیم که این امر برای سرمایه‌گذارانی که دارای حساب بانک اقتصاد نوین باشند، راحت‌تر انجام می‌شود.

جذب منابع مالی خوب «تنوین» با همکاری اسنپ

مدیرعامل نخستین تامین سرمایه کشور با بیان اینکه «تنوین» سه درگاه برای ورود سهامداران به صندوق‌های شرکت دارد، گفت: Nib market و اپلیکیشن همراه نوین و اسنپ از درگاه‌هایی هستند که سهامداران می‌توانند به صندوق‌های شرکت ورود کنند.

رزاقی همکاری «تنوین» با اسنپ را خبر خوبی برای سهامداران شرکت دانست و گفت: طی ماه گذشته همکاری خوبی با مجموعه اسنپ در خصوص امکان معامله صندوق‌های «تنوین» در اپلیکیشن اسنپ انجام شد. سوپر اپ اسنپ، حدود ۴۰ میلیون کاربر دارد که حجم بالای کاربران این مجموعه می‌تواند جذب منابع مالی خوبی را برای صندوق‌های شرکت به ارمغان داشته باشد.

ویژه

تداوم صادرات «شرانل» به بازارهای جهانی

هفته‌نامه بورس: ایرانول از قدیمی‌ترین شرکت‌ها در صنعت روانکار بوده که محصولاتش در حوزه صنعت خودرو و روانکارهای صنعتی برای کلیه صنایع فعال در کشور تولید می‌شود.

محمد زارع پور اشکذری، مدیرعامل نفت ایرانول با تاکید بر اینکه ایرانول توانایی دارد تا صنایع کشور را در بحث واردات انواع روانکار بی‌نیاز کند، بیان کرد: ایرانول بر اساس توافقنامه‌هایی که با صنایع منعقد می‌کند، انواع روانکارهای تخصصی مورد نیاز صنایع کشور را بر اساس فرمول‌هایی که نیاز دارند، طراحی و تولید می‌کند و بر این اساس، این توانایی را دارد تا علاوه بر تولید روغن موتورهای بنزینی و دیزلی، مواد اولیه و انواع روغن پایه را برای اکثر صنایع از جمله کارخانجات لاستیک سازی، کارخانجات تولیدی لوازم خانگی، شرکت‌های تولیدکننده پارافین و شمع و... را تولید کند. وی با اشاره به اینکه بخشی از شرکت ایرانول در آبادان و منطقه آزاد اروند واقع شده، همچنین پالایشگاه آبادان یکی از قدیمی‌ترین پالایشگاه‌های کشور است و سهم تقریبی ۱۰ درصدی تولیدات این شرکت در منطقه آزاد اروند تولید می‌شود، افزود: با توجه به پتانسیل موجود در منطقه آزاد اروند و شهر آبادان بنا داریم تا از این ظرفیت‌ها استفاده کنیم و بر همین اساس طرح نوسازی پالایشگاه آبادان را در دستور کار هیات مدیره این شرکت قرار دادیم. البته در این راستا به دنبال این هستیم تا پس از سالیان سال، در موضوع ظرفیت این پالایشگاه (افزایش دو برابری) و در بحث کیفیت محصولات تولیدی (تولید انواع روغن پایه با استفاده از لوبکات سبک و سنگین) بتوانیم محصولات با کیفیت‌تر تولید کنیم. وی گفت: همچنین در نظر داریم سهم بازار محصولات ایرانول را در استان خوزستان، کشورهای منطقه به ویژه کشورهای حوزه خلیج فارس و کشورهای عربی با توجه به موقعیت خوبی که استان خوزستان بین کشورهای منطقه به ویژه کویت دارد، افزایش دهیم. مدیرعامل شرکت ایرانول افزود: بر همین اساس در هفته دفاع مقدس از خط تولید محصول الوند که تولید آن با توقف ۵ ساله همراه بود، در آبادان رونمایی شد و هم‌اکنون به تولید انبوه رسیده است. زارع پور اشکذری بیان کرد: تولید مواد اولیه ام‌ای‌اس‌تی که به عنوان مواد اولیه صنایع لاستیک سازی و لوازم خانگی به ویژه یخچال‌سازی است، ظرفیت تولید سالانه از ۱۰۰ تن به روزی ۱۰۰ تن افزایش یافته است. وی همچنین با تاکید بر پتانسیل آبادان گفت: شرکت ایرانول تولید دو محصول جدید را در برنامه خود قرار داده است که این محصولات با وجود اینکه صادراتی هستند، خاص مناطق آزاد تولید می‌شوند تا بتوانند کل کشور را پوشش دهند. همچنین با عنایت به اینکه شهر آبادان شهر ایثار و مقاومت است، این امر حداقل کاری است که می‌توانیم برای این شهر انجام دهیم که کارهای ثبتی و برندی آن تا اواخر آذرماه سال جاری انجام شود. زارع پور اشکذری با اشاره به ثبت برند «اروند» به عنوان حداقل اقدام برای آبادان و مردم خوب آبادان است،گفت: همزمان با نوسازی پالایشگاه آبادان تعداد تقریبی ۱۵۰ نفر نیروی کار بومی و جوان شهرستان آبادان از طریق آزمون، استخدام این پالایشگاه خواهند شد.

مدیرعامل شرکت صنایع مادیران خبر داد:

رشد فروش و سودآوری «مادیرا»

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل صنایع مادیران در نشست خبری با مدیران ارشد این شرکت و دبیر انجمن تولیدکنندگان صوتی و تصویری کشور گفت: افزایش سرمایه ۱۰۸۰ میلیارد تومانی «مادیرا» تا پاییز انجام خواهد شد.

بابک ثقفی افزود: بر اساس طرح‌های توسعه‌ای در «مادیرا»، خطوط لوازم خانگی به ترتیب در حال راه‌اندازی و بهره‌برداری هستند که به عمق ساخت داخل می‌افزاید. دستگاه‌ها و تجهیزاتی که وارد شده‌اند تا سه ماه آینده وارد مدار می‌شوند که به دنبال آن قیمت تمام شده محصولات و کیفیت کالاها بهتر خواهند شد و در نتیجه سودآوری «مادیرا» هم افزایش پیدا خواهد کرد.وی تاکید کرد: در نیمه اول سال افزایش قیمت دلار، نوسانات نرخ نیمایی، افزایش قیمت مواد اولیه وارداتی و داخلی و قیمت‌گذاری دستوری موجب کاهش سودآوری شد. ثقفی افزود: سرمایه فعلی مادیران ۸۲۰ میلیارد تومان است و هزار و ۸۰ میلیارد تومان از محل آورده افزایش سرمایه داریم.در همین حال، مدیرعامل شرکت لوازم خانگی مادیران گفت: کارخانه لوازم خانگی مادیران در حال حاضر ۳ خط تولید ماشین لباسشویی، یخچال و کولر گازی دارد. خط تولید کولر گازی در حال حاضر ۱۰۰ هزار دستگاه و یخچال و لباسشویی ۲۰۰ هزار دستگاه در سال است. محمود قهاری افزود: در حال حاضر در کارخانه لوازم خانگی مادیران روزانه حدود ۵۰۰ دستگاه ماشین لباسشویی، ۴۰۰ دستگاه یخچال و ۷۵ دستگاه کولر گازی در طول یک شیفت (۱۲ ساعت) تولید می‌شود. البته خطوط تولید فعلی این قابلیت را دارند که با دو برابر ظرفیت کار کنند. پیش‌بینی می‌شود در آینده‌ای نه چندان دور با افزایش فروش و سهم بازار به میزان تولیدات خود بیافزاییم. وی تاکید کرد: با گسترش شبکه فروش، افزایش تعداد فروشگاه‌های زنجیره‌ای و ارائه خدمات به مشتریان، رشد فروش و سودآوری در آینده خواهیم داشت.

از سوی دیگر، مدیرعامل شرکت صنایع پلاستیک مادیران نیز گفت: کارخانه پلاستیک مادیران ارائه‌دهنده خدمات به هلدینگ و تولیدکننده نایلون‌های زیست تخریب‌پذیر است. در برنامه این کارخانه تولیدات بیشتر، اشباع بازار و تامین نیاز داخلی کشور است.سیدعباس پارساسیرت افزود: از جمله مشکلاتی که با آن مواجه هستیم، فرهنگ‌سازی برای استفاده از نایلون‌های زیست تخریب‌پذیر و تامین مواد اولیه است. امیدواریم موضوع کاهش قیمت که در دولت جدید مطرح است، زودتر محقق شود. ظرفیت تولید محصول نهایی در بخش نایلون‌ها حدود ۲ میلیون تن در سال است و در بخش تزریق ۲ میلیون قطعه محصول تولید می‌شود.وی بیان کرد: تا سه سال آینده شرکت‌های تولید الکترونیک، لوازم خانگی و صنایع پلاستیک مادیران در بازار سرمایه عرضه می‌شوند. همچنین تا پایان سال جاروبرقی و اتو در زنجیره تولیدات مادیران قرار می‌گیرد و در سال آینده وارد تولید محصولات کوچک نیز می‌شویم.

دبیر انجمن تولیدکنندگان صوتی و تصویری کشور نیز گفت: عمده چالشی که در حوزه لوازم صوتی و تصویری با آن مواجه هستیم، قاچاق کالاست. محمدرضا شهیدی تاکید کرد: حدود سه میلیون و ۲۰۰ هزار دستگاه ظرفیت تولید در کشور داریم که در سال جاری حداکثر به یک میلیون و ۵۰۰ هزار دستگاه تولید بیشتر نخواهد رسید. با نیمی از ظرفیت در حال تولید هستیم در صورتی که ۴۰ درصد بازار را کالاهای قاچاق به خود اختصاص داده‌اند. وی افزود: هزینه‌هایی که تولیدکنندگان داخلی پرداخت می‌کنند، در مقایسه با افرادی که کالای قاچاق وارد می‌کنند، بسیار زیاد است. اگر جلوی ورود کالای قاچاق به کشور گرفته شود، محصولات تولید داخل دو برابر می‌شوند.

بورس

■ 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 سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، حدیثه مهین‌روستا
■ ناظر فنی:هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سارا مهرجو
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
ISSN: 2252 - 035X

سخن هفته

تنوع‌سازی گسترده سبد دارایی زمانی لازم است که سرمایه‌گذاران حقیقتا نمی‌دانند در حال انجام چه کاری هستند.

«وارن بافت»

تخته سیاه

برنامه آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس	۲۲ آبان
آشنایی با ابزارها، فرآیندها و بازارهای معاملاتی بورس انرژی	۲۳ آبان
تحلیل تکنیکال پیشرفته	۲۴ آبان

www.seba.ir

برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
مبانی و مفاهیم مشارکت عمومی خصوصی (PPP)	۱۵ آبان
معامله‌گری با آنالیز قیمت حجم در بازار سهام	۱۶ آذر

www.irfinance.ir

برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال جامع	از ۱۵ آبان
آشنایی با افزایش سرمایه و مجامع	۲۳ آبان

www.niciacademy.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزش سامانه جامع اطلاع رسانی ناشران (کدال)	۱۷ آبان
آشنایی با صورت‌های مالی	۲۰ آبان

ww.smbroker.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با صندوق های سرمایه گذاری (کد پنجم)	۱۵ آبان
تابلو خوانی در سایت TSETMC (کد سوم)	۱۶ آبان
آشنایی با معاملات گواهی سپرده کالایی (سکه طلا) (کد چهارم)	۱۷ آبان
آشنایی با معاملات آتی زعفران (کد ششم)	۲۳ آبان

www.samanbourse.com

کیوسک خارجی

بدعهدی

تغییرات اقلیمی و تاثیرات مخرب آن بر گونه‌های مختلف حیات در روی زمین، از مباحث مهمی است که سال‌هاست از سوی سازمان ملل متحد مورد توجه قرار گرفته است. نشست اخیر گلاسکو (COP۲۶) تلاشی است در راستای مقابله با این تغییرات که نتایج آن از نگاه کارشناسان، ناامیدکننده است. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود با بررسی این موضوع نوشته است: «باران هر روز می‌بارد»؛ این گفتار «فست» یا همان دلقک نمایشنامه شب دوازدهم ویلیام شکسپیر است. بر این اساس می‌توان ادعا کرد که اجلاس COP هم هر سال برگزار می‌شود. از سال ۱۹۹۵ تاکنون، کشورهای عضو کنوانسیون تغییرات اقلیمی سازمان ملل متحد تنها یک‌بار در سال ۲۰۲۰ (به دلیل همه‌گیری کرونا) نشستی برگزار نکردند. این گروه تا امروز معاهدات و موافقت‌نامه‌های زیادی در بالی، کیوتو، دوربان، کپنهاگ و پاریس به امضا رسانده‌اند. با وجود این توافقات، ما همچنان شاهد افزایش گازهای گلخانه‌ای جو زمین و گرم‌تر شدن هوا هستیم. برخی کشورهای بزرگ وعده کاهش تولید کربن تا دو دهه آینده را می‌دهند، اما زمین فرصتی ندارد.

نقشه دوم

این روزها نخست‌وزیر بریتانیا بر سر روش‌های مقابله با ویروس کووید ۱۹ به شدت تحت فشار است. مجله «د ویک» در گزارشی به این موضوع پرداخته و نوشته است: با وجود درخواست‌های متعدد برای اجرای نقشه دوم (Plan B) به دلیل نرخ بالای انتقال ویروس کووید ۱۹، دولت همچنان بر ادامه سیاست‌های خود اصرار دارد.رهبران اتحادیه‌های کارگری هشدار دادند که دولت ریسک دیگری را به مردم تحمیل می‌کند و زمستان پرآشوب دیگری در راه است. پافشاری دولت بر سیاست‌های پیشین و ارائه نکردن راهکارهای جدید موجب بازگشت اقدامات اجباری همچون استفاده از ماسک، دورکاری و واکسیناسیون دوباره خواهد شد. از سویی، انجمن پزشکی بریتانیا نیز از دولت خواسته تا دست به تغییرات لازم بزند. چنین تغییراتی در اسکاتلند، ولز و ایرلند شمالی نیز اجرا شده است. ساجد جاوید، وزیر بهداشت انگلستان اعتراف کرد که افزایش اخیر تعداد مبتلایان به ویروس کووید ۱۹ (ابتلای ۴۰ هزار نفر و مرگ بیش از ۱۰۰ نفر در یک روز) فشار زیادی را به سیستم بهداشت و درمان وارد کرده است.

رخداد هفته

اکسپو ۲۰۲۰ دوبی
رویدادی برای تمام فصول

امین آذریان
کارشناس بازار سرمایه

اکسپو رویدادی است برای معرفی کشورها که هر پنج سال یکبار برگزار می‌شود. در هر دوره، درخواست کشورهای متقاضی برگزاری این رویداد بین‌المللی بررسی و یکی از آنها با توجه به پارامترهای برگزاری انتخاب می‌شود. تمام کشورها سعی می کنند فضایی را از این رویداد برای خودشان اختصاص دهند که پاویون نام دارد و بهترین طراحی‌ها را برای پاویون خود اجرا می‌کنند. در پاویون هر کشور سعی شده از مشخصه‌های اقلیمی و توسعه‌ای و فرهنگی و تکنولوژی و هر چیزی که معرف آن کشور و دستاوردهای آن است، به معرض نمایش گذاشته شود. اکسپو دوبی قرار بود پارسال برگزار شود یعنی در سال ۲۰۲۰ میلادی ولی به دلیل همه‌گیری کرونا به امسال موکول شد. اما همچنان زدن ماسک و همراه داشتن تست منفی کرونا که حداکثر ۴۸ ساعت از آن گذشته باشد یا کارت واکسن الزامی است.

همه کشورها سعی دارند نوآوری، خلاقیت، صنایع، محصولات، هنر، زیبایی طبیعت، تکنولوژی، دستاوردها و برنامه‌های آینده خود را دقیق و به طور برنامه‌ریزی شده به بازدیدکنندگان معرفی کنند. همچنین کافه و رستوران و فروشگاه سوغاتی مختص هر کشور در کنار پاویون آن کشور وجود دارد.

تم اکسپو ۲۰۲۰

طبق قانون اکسپو، کشور میزبان موظف است یک تم اصلی در نظر بگیرد که همه کشورها موظف‌اند این تم اصلی را در طراحی پاویون خود رعایت کنند. تم اکسپو ۲۰۲۰ عبارت است از connecting minds and creating future یعنی «اتصال ذهن‌ها و خلق آینده». علاوه بر تم اصلی ۳ ساب تم یا زیر شاخه نیز وجود دارد که عبارتند از Mobility (تحرک)، Sustainability (پایداری)و Opportunity (فرصت). هر کشور با توجه به اینکه در کدام زیرشاخه قرار دارد، موظف است تم این زیر شاخه‌ها را نیز رعایت کند.

به طور خلاصه هر کدام از این زیرشاخه‌ها یا بال‌ها خود دارای یک پاویون منحصر به فرد هستند. برای مثال، در پاویون فرصت، داستان زندگی یک روستای دور افتاده در یکی از کشورهای آفریقایی روایت می‌شود که زنان روستا با استفاده از سولار سیستم یا همان انرژی خورشیدی روشنایی را در روستا فراهم می‌کنند تا معلمان در شب درس بدهند، ماهیگیران در شب ماهی‌های خود را پاک کنند تا صبح در بازار بفروشند، دانشجویان و دانش آموزان بتوانند در شب درس بخوانند تا برای آینده خود تلاش کنند، خیاطان بتوانند در نور کافی خیاطی کنند و... و علاوه بر نمایش این داستان، بازی‌هایی نیز تعبیه شده تا شرکت‌کنندگان با یکدیگر مسابقه دهند و این حس که فرصت برابر برای همه مردم در همه جای دنیا یک حق مسلم است را درک کنند.

گنبدالوصل

همه این بال‌ها در یک نقطه به هم می‌رسند که ورودی اکسپو است و به شکل یک گنبد بسیار بزرگ به نام الوصل پلازا با ۱۵۰ متر قطر و ۶۸ متر ارتفاع ساخته شده است. داخل و بیرون این گنبد تصاویر ۳۶۰ درجه‌ای از سرگذشت دوبی و هر آنچه که قرار است در اکسپو اتفاق بیفتد، پخش می‌شود و البته برنامه‌های تفریحی و موسیقی نیز در آن اجرا می‌شود. اکسپو امسال تقریبا از شهر خارج است و به همین دلیل تمهیدات لازم را اندیشیده‌اند تا همه نیازها را برآورده کنند. مثلا اگر کفشتان پاره شود، مغازه کفش فروشی وجود دارد. مغازه‌های لباس و پوشاک در یک قسمت به نام بازارچه اکسپو قرار گرفته‌اند. داروخانه و اورژانس نیز به تعداد کافی وجود دارد. کافه و رستوران و مارکت نیز به فراوانی به چشم می‌خورد. پارک‌هایی جهت استراحت با صندلی‌های راحت، سرویس بهداشتی و نیز ماشین‌های آب معدنی فروشی در هر گوشه و کنار یافت می‌شود. همچنین اینترنت رایگان و پر سرعت در تمام اکسپو در دسترس هست. در نمایشگاه پاسپورت‌هایی فروخته می‌شود که می‌توانید آنها را خریداری کنید و در بدو ورود به پاویون هر کشور مهر ورود برایتان می‌زنند تا به یادگاری بماند و بدانید به کدام کشورها رفته‌اید. در اکسپو ۲۰۲۰ دوبی «پاویون بانوان» نیز وجود دارد که در آن از پیشرفت‌ها و دستاوردهای بانوان رونمایی و سعی در فرهنگ‌سازی برای برابری جنسیتی شده است.

نگاهی به پاویون کشورها

در ورودی هر پاویون، راهنماهای آن کشور حضور دارند که به زبان انگلیسی و محلی به شما خوش آمد می‌گویند و در تمام طول مسیر بازدید از پاویون، راهنماها در کنار شما هستند.

■ **ایران:** پاویون ایران از قصه هزار و یک شب الهام گرفته شده و عمارت شهرزاد نام دارد. طراحی پاویون ایران جزو هشت طراحی برتر اکسپو۲۰۲۰ دوبی شناخته شده است. موقعیت مکانی پاویون ایران به نظر خیلی خوب است و طراحی بیرونی این پاویون خیلی زیبا طراحی شده است، با این حال داخل پاویون جای بیشتری برای کار داشت. با توجه به زمان ۶ماهه اکسپو، می‌توان داخل این پاویون را تغییر داد چون فضای خوب بدون محتوا از نگاه مخاطب جالب نیست.

■ **روسیه:** این پاویون روبه‌روی پاویون ایران مستقر شده است. یک پاویون دو طبقه که در طبقه بالای آن یک مغز شبیه سازی شده وجود دارد و درباره نحوه عملکرد بدن انسان توضیح می‌دهد و دستاوردهای روسیه را در این زمینه نشان می‌دهد. بیرون پاویون روسیه شبیه یک سفینه است با رنگ‌های مختلف طراحی شده است. اما داخل پاویون بسیار تاریک طراحی شده و به نظر می‌توانستند با نورهای مقطعی راه را مشخص کنند.

■ **هند:** پاویونی چهار طبقه و بسیار بزرگ که در طبقه اول آن با طبیعت و یوگا و مدیتیشن و در طبقات دیگر آن با صنایع مختلف هند از جمله ماشین‌سازی آشنا می‌شود. در قسمت‌های دیگر آن مکان‌های تاریخی و شخصیت‌های برجسته هندی همچون گاندی به طرق مختلفی تصویرسازی شده‌اند. در خارج از پاویون نیز موسیقی سنتی هندی در حال اجراست.

■ **تایلند:** در ورودی پاویون نمادهای سنتی تایلند ساخته شده است. وارد سالن نمایش می‌شوید و در آنجا در خصوص دستاوردهای این کشور نمایشی همراه رقص آب نشان داده می‌شود. این دستاوردها شامل کشاورزی، یکی از پر رفت و آمدترین بنادر دنیا جهت ترانزیت کالا، ربات‌هایی که در اتاق عمل جراحی می‌کنند، صنایع دارویی و شیمیایی پیشرفته و... هستند که دید کلی شما را راجع به این کشور کاملا تغییر می‌دهد.

■ **انگلیس:** این پاویون بر همبستگی و اتحاد ملیت‌ها تاکید دارد. در بدو ورود هر بازدیدکننده می‌تواند کلمه‌ای را بگوید که به شکل یک شعر بر روی سطح داخلی و خارجی پاویون به نمایش در می‌آید و در واقع بیانگر شعر یا حرفی است از زبان همه مردم دنیا.

■ **آلمان:** در این پاویون به حفظ محیط زیست و مسئولیت اجتماعی هر فرد تاکید شده است. این یکی از جالب‌ترین پاویون‌ها با سرگرمی‌ها و بازی‌های متنوع است مثل تاب‌هایی که روی آن می‌نشینند و تاب می‌خورند و کره زمین را تماشا می‌کنند.

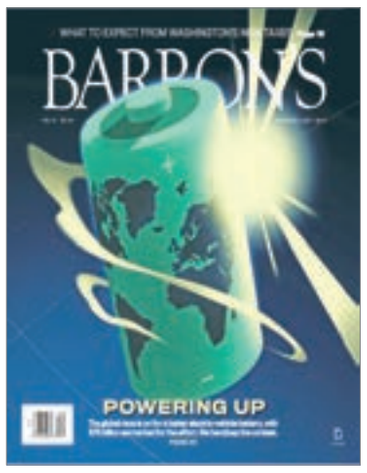
■ **آمریکا:** یکی از شلوغ‌ترین پاویون‌ها که برای ورود به آن باید در صف طولانی ایستاد. طراحی بسیار مدرنی دارد با تاکید بر صنایع فضایی و تکنولوژی آن همچون محصولات اپل. در این پاویون سعی شده تا برابری نژادی به نمایش گذاشته شود و از رنگین پوست‌ها بسیار بهره گرفته‌اند.

■ **عربستان سعودی:** در بدو ورودی نمایش با شمشیر به اجرا درمی‌آید. ورودی این پاویون از زیر زمین شروع می‌شود با نمایش طبیعت عربستان. مکان‌های تاریخی به شکل ماکت ساخته شده‌اند و حین بالا رفتن از پله برقی، این مکان‌های تاریخی مشاهده می‌شوند.

■ **امارات:** بازدید از این پاویون را باید از قبل در سایت رزرو کرد.

کیوسک خارجی

قدرت‌نمایی



رقابت جهانی بر سر تولید یک باتری کارآمدتر برای خودروهای برقی در جریان است. در حال حاضر شرکت‌های فعال در این حوزه حدود ۷۵ میلیارد دلار به این برنامه اختصاص داده‌اند. نشریه «بارونز» در شماره اخیر خود با پرداختن به این موضوع نوشته است: باتری‌های کارآمد، آینده صنعت خودروهای برقی را شکل می‌دهد و خودروسازان برای ربودن سهم بازار از رقبا، هزینه زیادی صرف می‌کنند. شرکت‌های متعدد در تلاش هستند تا با تولید ارزان‌ترین و قدرتمندترین باتری، جایگاه خود را در این صنعت تثبیت کنند. در حال حاضر، برای خودروسازان هیچ چیز مهمتر از تولید باتری‌های ارزان و قوی برای به حرکت درآوردن ده‌ها میلیون خودرو برقی نیست. فعالان صنعت خودرو معتقدند این مشکل با پول و سرمایه‌گذاری کلان حل خواهد شد. گفته می‌شود، شرکت «آلبمارل» تولیدکننده لیتیوم و غول کره‌ای شرکت شیمیایی ال‌جی برندگان اصلی رقابت در این میدان هستند. خودروسازان آمریکایی همچون جنرال موتورز و فورد موتور و فولکس واگن آلمان نیز در این حوزه سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

واکسن کودکان

کارشناسان امور بهداشت و درمان به شدت توصیه می‌کنند که واکسن کرونا به کودکان نیز تزریق شود. اما بیشتر والدین در این مورد تردید دارند. نشریه «نیوزویک» در تازه‌ترین شماره خود این موضوع را مورد توجه قرار داده و نوشته است: موافقان واکسیناسیون کودکان معتقدند، به دلیل اثرگذاری مثبت واکسن‌ها بر جلوگیری از انتقال ویروس کووید ۱۹ در بزرگسالان و بررسی‌های انجام شده در زمینه تاثیر واکسن‌ها بر کودکان که نشان‌دهنده بی‌خطر بودن آنهاست، اکیدا توصیه می‌شود که کودکان نیز در برابر این بیماری واکسینه شوند. در مقابل، مخالفان که عموما والدین نگران هستند، می‌گویند، گفتار مسئولان بهداشت و درمان و مقام‌های دولتی درباره واکسیناسیون، گمراه‌کننده است. ابتدا گفتند یک دوز، بعد دوز دوم اجباری شد و حالا برخی از ضرورت تزریق دوز سوم سخن می‌گویند. ظاهرا این قضیه از حالت بهداشت و درمان خارج شده و به یک موضوع سیاسی تبدیل شده است. گرچه کارشناسان معتقدند که کودکان با ریسک کمی مواجه هستند اما واکسیناسیون آنها خطر انتقال را به شدت کاهش می‌دهد.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| آبان ۱۴۰۰ ■ هفته سوم ■ سال نهم ■ شماره ۴۲۰ |

همواره پیشتاز نوآوری در صنعت غذایی بوده‌ایم

تداوم روند صعودی سودآوری «غکورش»

طرح افزایش روزانه ۴۰ تن ظرفیت روغن تصفیه شده در آستانه بهره‌برداری است

مینا هرمزی
خبرنگار

گروه صنعتی گلرنگ با هدف توسعه کسب و کار در حوزه صنایع غذایی در سال ۱۳۸۰ اقدام به تاسیس شرکت گلبرگ بهاران کرد. از بدو تاسیس شرکت، تولید محصولات متنوعی همچون انواع روغن‌های خوراکی، دانه زیتون، روغن زیتون، رب گوجه‌فرنگی، تن‌ماهی، کنسروجات، انواع مربا، ترشی و... با برندهای اویلا، فامیلا، کیمبال و سانتین را در برنامه کار خود قرار داد. شرکت صنعت غذایی کورش در سال ۱۳۹۰ تاسیس و تولید محصولات با رویکرد بهره‌گیری از ظرفیت خالی کارخانجات کشور، به صورت برون سپاری آغاز شد، اما اولین کارخانه در سال ۱۳۹۲ در شهرک صنعتی حیدریه در استان قزوین خریداری و راه‌اندازی شد و یک سال بعد پروژه احداث کارخانه صنعت غذایی کورش در شهرک صنعتی اشتهارد آغاز شد. در سال ۱۳۹۵ با توجه به سیاست‌های گروه صنعتی گلرنگ، تولیدات روغن خوراکی در شرکت صنعت غذایی کورش تجمیع شد. در حال حاضر تولیدات این شرکت در دو کارخانه اشتهارد و تاکستان صورت می‌پذیرد. همچنین با هدف تکمیل زنجیره تامین و اهداف کیفی و اقتصادی دیگر، مخازن ذخیره روغن شرکت صنعت غذایی کورش به ظرفیت ۳۶۰۰۰ تن در بندر امام خمینی(ره) در سال ۹۵ افتتاح شد.

صنعت غذایی کورش از سال ۹۶ با حدود ۵۰۰ نفر پرسنل به حضور و تولید در عرصه صنایع غذایی اشتغال دارد. از جمله دستاوردهای ویژه این حضور، در راستای رویکرد نوآورانه و سلامت محور شرکت، تولید روغن‌های ویژه‌ای همچون روغن سرخ کردنی بدون پالم است که برای اولین بار به مصرف‌کنندگان ایرانی عرضه شده است. در راستای اطلاع رسانی به بازارهای مالی کشور با نعمت محمدی، مدیر مالی شرکت صنعت غذایی کورش در رابطه با فعالیت‌های این شرکت گفت‌وگویی انجام شد که در ادامه می‌خوانید.

***

■ با توجه به گزارش سه ماهه خوب شرکت، پیش‌بینی شما از گزارش ۶ ماهه و سود سال جاری چیست؟

سود ۳ ماهه شرکت نزدیک به ۲۹۰ میلیارد تومان است که در دوره مشابه در سال ۱۳۹۹ معادل ۲۳۴ میلیارد تومان بوده است که از این رقم ۱۷۰ میلیارد تومان آن سود غیرعملیاتی بود ولی امسال عمده سود شرکت در سه ماهه سال جاری سود عملیاتی بوده و قسمت کوچک آن سود غیرعملیاتی است که عمدتا شامل سود بانکی و مبلغ کمی هم سود سهام است. براساس

گزارش عملکرد ماهانه منتشره در سامانه کدال، ۶ ماهه امسال بیش از ۳۴۰۰ میلیارد تومان فروش شرکت بوده که نسبت به ۶ ماهه مشابه سال گذشته حدود ۹۰ درصد افزایش داشته است. سود ۶ ماهه سال ۱۴۰۰، بیش از ۵۸۳ میلیارد تومان بوده که برخلاف دوره مشابه، عمده آن سود عملیاتی بوده است. سال گذشته حدود ۱۱۴۳ میلیارد تومان سود خالص شرکت بود که ۲۴۳ میلیارد تومان آن سود غیرعملیاتی بوده و عمدتا از خرید و فروش سهام حاصل شده است و با توجه به اینکه امسال سود غیرعملیاتی نخواهیم داشت، پیش‌بینی می‌کنیم به اندازه سال قبل سود بسازیم با این تفاوت که کل سود عملیاتی خواهد بود.

■ شرکت افق پلاست کورش چه زمانی به بهره‌برداری می‌رسد و تاثیر آن در سودآوری شرکت چقدر است؟

بر اساس جلسات مستمر کمیته‌های مربوطه، شرکت برای تکمیل زنجیره تولید خود بررسی‌های زیادی انجام می‌دهد. بخشی از زنجیره تولید ما وابسته به تولید پلاستیک است که تصمیم گرفتیم این بخش را هم جزء زنجیره خود شرکت بیاوریم. بنابراین شرکت افق پلاست را با سرمایه ۱۰ میلیارد تومان در اردیبهشت ماه ۱۴۰۰ تاسیس کردیم که با مالکیت صد درصدی آن را داریم و از تیرماه پروژه آن آغاز شده و تا خرداد سال آینده به بهره‌برداری خواهد رسید. از آنجا که این شرکت در مناطق کمتر توسعه‌یافته ساخته می‌شود، ۱۳ سال از مالیات عملکرد معاف است که در واقع یکی از منافع ما از این محل، معافیت مالیاتی این شرکت است. بنابراین سودی که تحت عنوان سود سهام در شرکت صنعت غذایی کورش می‌آید، معاف از مالیات است. کارمزدی که در حال حاضر به پیمانکاران بابت ساخت و خرید پریفرم و ظروف پلاستیکی داده می‌شود هم به زنجیره افق پلاست اضافه خواهد شد که همه این موارد به سود شرکت اضافه خواهد کرد.

■ شرکت برنامه‌ریزی برای افزایش مقدار تولید دارد؟

تولید تابعی از فروش است. شرایط بازار هم میزان فروش را مشخص می‌کند. مطمئنا اگر شرایط فروش مهیا باشد، شرکت صنعت غذایی کورش این ظرفیت را دارد که از ظرفیت خالی سایر شرکت‌های روغنی که در حال حاضر زیر ظرفیت و طبق قراردادهای کوتاه‌مدت با شرکت ما کار می‌کنند، با افزایش ظرفیت از محل ظرفیت‌های خالی شرکت‌های روغنی دیگر بهره ببرد.

■ در حال حاضر سهم شرکت صنعت غذایی کورش از بازار روغن خانگی چقدر است؟ چشم‌انداز شما از سهم بازار در سال‌های آتی چقدر خواهد بود؟

سهم صنعت غذایی کورش در روغن‌های خانوار نزدیک به ۲۴ درصد است. اگر ارز دولتی با تصمیم دولتمردان حذف شود، پیش‌بینی می‌کنیم که شرکت‌های کوچک روغنی از چرخه تولید خارج خواهند شد، زیرا نقدینگی نخواهند داشت تا بتوانند روغنی خریداری و تولید کنند. بنابراین با حذف ارز دولتی مطمئنا خودمان سهم شرکت‌های کوچک را در بازار خواهیم گرفت.

■ برای ایجاد بسترهای صادراتی چه برنامه‌هایی دارید؟

در حال حاضر چون به روغن ارز دولتی تعلق می‌گیرد، صادرات آن ممنوع است. اما طبق پیش‌بینی کارشناسان ممکن است ارز دولتی از روغن برداشته شود که در این صورت مجموعه ما بازارها را برای صادرات بررسی کرده است. ما دو بازار بسیار بزرگ عراق و افغانستان را در همسایگی خود داریم. بازار عراق و افغانستان نزدیک به ۷۰۰ هزار تن سالانه مصرف دارند. البته بازار ازبکستان هم است که در دست بررسی قرار دارد. اگر صادرات آزاد شود بازار هدف ما این سه کشور خواهد بود.

ادامه در صفحه ۱۰

■ دیدگاه

درس نگرفتن بازارها از حباب‌ها

علی محسنی
مدیر واحد تحلیل شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

حباب قیمتی، بنابر تعریف کیندل‌برگر به افزایش قیمت یک دارایی یا دسته‌ای از دارایی‌ها گفته می‌شود، وقتی یک دوره رشد اولیه انتظار رشد بیشتر قیمت‌ها را در افراد ایجاد و سرمایه‌گذاران جدید را به خرید دارایی ترغیب می‌کند. انگیزه بیشتر این خریداران صرفاً این است که دارایی مورد نظر را در قیمت‌های پایین بخرند تا بتوانند آن را در قیمت‌های بالاتر بفروشند. بدین ترتیب، در این حالت افراد توجه چندانی به توانایی سودسازی دارایی پایه ندارند و در نتیجه انتظارات از افزایش قیمت‌های آتی و اقدام جمعی به خرید می‌تواند قیمت یک دارایی را فارغ از توجیه اقتصادی و منطقی به طرز چشمگیری افزایش دهد.

به همین دلیل است که برخی نویسندگان عبارت جنون (Mania) را به این رفتار نسبت می‌دهند. دوره زمانی این رشدها معمولا کوتاه است و انتظارات افراد به سرعت تغییر می‌کنند. به دنبال این اتفاق، سقوط قیمت‌ها (حاکم شدن ترس بر بازار) و معکوس شدن روند صعودی و نهایتاً بحران اقتصادی ناگزیر اتفاق خواهد افتاد.

حباب‌ها با ابزارهای متفاوتی ایجاد می‌شوند؛ کامودیتی‌ها، اوراق بدهی، سهام، زمین و مستغلات، تراست‌های زمین و ساختمان، هواپیمای ۷۴۷، سوپرتانکرها، طلا و جواهر و سکه مثال‌هایی از دارایی‌هایی هستند که حباب قیمتی را تجربه کرده‌اند. معروف‌ترین نمونه مربوط به حباب گل لاله در سال ۱۶۳۶ در هلند و حباب راه‌آهن در سال‌های ۱۹۴۷-۱۹۴۶ در انگلستان است. البته اختلاف نظر در برخی نمونه‌های تاریخی همچنان وجود دارد؛ اینکه آیا دوره‌های افزایش و کاهش ناگهانی قیمت‌ها مانند ابرتورم آلمان در سال‌های ۱۹۲۳-۱۹۲۰، افزایش و کاهش قیمت کامودیتی‌ها در لندن و نیویورک در سال‌های ۱۹۲۱-۱۹۱۹ و افزایش قیمت اونس به ۸۵۰ دلار و در سال ۱۹۸۲ و بلافاصله کاهش آن به ۳۵۰ دلار را می‌توان حباب تلقی کرد یا خیر اما نکته مشترک در این نمونه‌ها غیرمنطقی بودن انتظارات عموم از آینده قیمت‌هاست که روندی غیرعادی را شکل می‌دهد.

از نظر تاثیر این حباب‌ها بر کلیت اقتصاد باید گفت که حباب‌های قیمتی تاثیر مستقیمی بر رشد اقتصادی ندارند چراکه تولید ناخالص کشور تولید کالاها و خدمات را اندازه می‌گیرد اما حباب تغییر قیمتی یک دارایی موجود را نشان می‌دهد. ولی حباب‌ها به صورت غیرمستقیم رفتار عوامل اقتصادی و واکنش آنها به تغییر شرایط اقتصادی را تحت تاثیر قرار می‌دهند.

ادامه در صفحه ۱۰

خبر

افزایش سرمایه شگفت‌انگیز «دی»

بانک دی با ثبت افزایش سرمایه شگفت‌انگیز به شرایط خوب بنیادی رسیده و این عامل می‌تواند حرفه‌ای‌های بازار سرمایه را برای سرمایه‌گذاری در این نماد ترغیب کرده و شرایط این نماد را بیش از پیش صعودی کند.

«دی» یکی از نمادهای گروه بانکی است که با تجدید ارزیابی خوب در سال گذشته توانست بانک را از زیان‌دهی خارج کند. در آخرین گزارش این نماد در کدال که گزارش منتهی به خرداد ۱۴۰۰ است، درآمد کارمزد نسبت به سال قبل ۸۲ درصد افزایش یافته و خالص سود مبادلات و معاملات ارزی نیز با افزایش ۶۷ درصدی همراه بوده است. با توجه به تجدید ارزیابی این نماد نمی‌توان برآیند دقیقی از P به E و EPS آن داشت.

علیرضا محمدی، سخنگوی سهام بانک دی در خرداد ۱۴۰۰ در این باره گفته بود: دریافت مجوز افزایش سرمایه به میزان ۱۴۳،۶۰۰ میلیارد ریال در سیستم بانکی در نوع خود بی‌نظیر بوده و فرصت برون‌رفت از مشکلات ایجاد شده را فراهم کرده است که با توجه به برنامه‌های هیات‌مدیره بانک در یک سال گذشته و پیاده‌سازی آن، روند فزاینده زیان انباشته کنترل شده و زیان انباشته در سال ۱۳۹۹ در مقایسه با سال‌های گذشته بیش از ۶۰ هزار میلیارد ریال کاهش یافته و بر اساس اهداف تعیین‌شده در سال جاری، انتظار می‌رود روند کاهشی زیان انباشته در نیمه نخست سال جاری تداوم یابد و از نیمه دوم سال، سودآوری ناشی از عملکرد عملیاتی بانک، زمینه به حداقل رساندن زیان انباشته را فراهم آورد. P به E این نماد قبل از افزایش سرمایه ۲۲.۳۱- و EPS آن نیز منفی ۴۲ بوده است و بعد از اعمال آن پیش‌بینی می‌شود P به E آن به ۳.۲ رسیده و EPS آن نیز با سودسازی همراه شده و به عدد ۲۹۰ برسد.

تداوم روند صعودی سودآوری «غکورش»

ادامه از صفحه ۹

■ درآمد غیرعملیاتی شرکت در سال گذشته رشد قابل توجهی داشت. از چه محلی بود و این درآمد در سال جاری و آتی قابل تکرار است؟

سال گذشته ۲۴۳ میلیارد تومان سود غیرعملیاتی داشتیم که عمده آن از فروش سود سهام بود. سال گذشته با مدیریت نقدینگی شرکت سهام خریداری کردیم و در نقدینگی شرکت بهره‌وری ایجاد و سود سهام هم بین سهامداران تقسیم شد. اما امسال با توجه به شرایط بازار سرمایه اصلا چنین سودی نخواهیم داشت ولی در صورت مازاد نقدینگی و شرایط بازار بورس، فرصت ساختن چنین سودهای غیرعملیاتی را از دست نخواهیم داد.

■ فروش سهام سرمایه‌گذاری‌ها در سال جاری برای شرکت سودآور خواهد بود؟

حدود ۱۴۰ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری در سهام داریم، سبد سهام خوبی داریم و در بهترین فرصت سهام خرید و فروش خواهیم کرد. عمده سرمایه‌گذاری ما در شرکت افق کوروش است که امیدواریم با توجه به عملکرد مثبت شرکت مذکور سود مناسبی را کسب کنیم.

■ آیا شرکت برنامه‌ای برای بهبود تکنولوژی تولید روغن‌های خوراکی دارد؟

کارخانه ما قدیمی نیست. کارخانه اشتهارد ما سال ۱۳۹۵ به بهره‌برداری رسیده است و یکی از به‌روزترین تکنولوژی‌های تولید روغن در ایران است. طرح توسعه‌ای که در کارخانه اشتهارد داریم یکی از به‌روزترین خطوط است که وارد ایران شده است و برنامه شرکت در راستای بهسازی خطوط همیشه این بوده که ماشین آلات قدیمی با ماشین آلات به‌روز جایگزین شود.

■ با توجه به اینکه عمده مواد اولیه شرکت وارداتی و با ارز دولتی است و امکان تغییر نرخ آن وجود دارد، نظر شما در این زمینه چیست و چه تمهیداتی برای مدیریت ریسک نقدینگی برای تامین مواد اولیه در صورت تغییر نرخ ارز دولتی اندیشیده‌اید؟

ما کمیته‌هایی در شرکت تشکیل داده‌ایم که اگر ارز دولتی را برداشتند با چه مشکلاتی روبه‌رو خواهیم شد. چه بازارهایی را به دست می‌آوریم و چه بازارهایی را از دست خواهیم داد. وضعیت تولید ما چه خواهد شد. نقدینگی ما به چه وضعی در خواهد آمد. در این باره به اولین چالشی که برخواهیم خورد، کوچکتر شدن بازار داخلی است. رفتار مصرف‌کننده قطعا عوض خواهد شد. اگر در حال حاضر سرانه مصرف هر فرد ۱۸ کیلو روغن باشد، مطمئنا این مصرف به زیر ۱۵ کیلو خواهد رسید که ما باید بازارهای دیگر را جایگزین کنیم که بازارهای صادراتی، کسب سهم بازار شرکت‌های کوچک و سایر رقبا مورد هدف است. مورد دوم اینکه ممکن است در ۶ ماهه اول بعد از حذف ارز ترجیحی با کمبود نقدینگی روبه‌رو شویم که دو راهکار اخذ تسهیلات و افزایش سرمایه را داریم. یعنی از طریق افزایش سرمایه بتوانیم کمبود نقدینگی خود را تامین کنیم. در هر صورت این شرکت با سناریوهای مختلف آماده آزادسازی نرخ ارز است.

■ آیا امکان افزایش نرخ محصولات در نیمه دوم سال وجود دارد؟

در حال حاضر افزایش نرخ پیش‌بینی نمی‌شود ولی اگر مواد اولیه گران شود و نرخ ارز تغییر کند، مطمئنا افزایش نرخ روی محصولات هم دیده می‌شود که این موضوع هم فقط شامل محصولات ما نخواهد بود و روی قیمت همه محصولات اثرگذار است.

■ طرح افزایش ظرفیت ریفاینری با نصب و راه‌اندازی ماشین آلات جدید که قرار است آذرماه امسال به بهره‌برداری برسد را توضیح دهید که در چه مرحله‌ای است و چه تاثیری در سودآوری شرکت در سال جاری و آتی خواهد داشت؟

همانطور که بیان شد، طرح افزایش ظرفیت ریفاینری در آذرماه به بهره‌برداری می‌رسد. بخش ریفاینری روزانه ۴۰۰ تن روغن تصفیه به ظرفیت شرکت اضافه خواهد کرد که معادل ۱۲ هزار تن در ماه می‌شود. در حال حاضر تولید شرکت ماهانه ۲۵ هزار تن است که با بهره‌برداری این طرح به ۳۴ هزار تن خواهد رسید. در حال حاضر مازاد تولید نسبت به ظرفیت کارخانجات از محل ظرفیت خالی شرکت‌های روغنی به صورت کارمزدی صورت می‌پذیرد که پس از بهره‌برداری از این طرح، بخش کارمزدی حذف و از این محل نیز شرکت منتفع خواهد شد.

■ آیا برنامه‌ای برای تنوع بخشی به سبد محصولات خود دارید؟

یکی از شعارهای شرکت این است که هر سال یک محصول جدید داشته باشد و در راستای تولید سلامت محور همیشه این شرکت به دنبال ارائه محصولات جدید مطابق با تغییر فرهنگ مصرف‌کنندگان بوده است. صنعت غذایی کورش برای اولین بار روغن بدون پالم را روانه بازار کرد. البته در برنامه شرکت است که به زودی روغن‌های جدیدی بعد از اخذ مجوزها به بازار عرضه کند.

■ برای ورود جدی به بازار کنجاله و نهاده‌های دامی برنامه‌ای دارید؟

الان هم به صورت جدی وارد این بازار شده‌ایم. سال گذشته حدود ۴۰۰ هزار تن کنجاله و ۴۱۵ هزار تن ذرت دامی فروش داشتیم. ذرت دامی کاملا وارداتی بوده و کنجاله‌های مذکور از محل واردات و استحصال دانه‌های روغنی در داخل کشور بوده است. در ۶ ماه نخست امسال نزدیک به ۱۰۰ هزار تن کنجاله و ۴۰ هزار تن ذرت دامی به فروش رسانده‌ایم. قیمت‌های کنجاله و ذرت، با توجه به تخصیص ارز دولتی تعزیراتی است و با توجه به افزایش نرخ جهانی نهاده‌های دامی و افزایش قیمت‌های داخلی حاشیه سود خوبی در حال حاضر ندارد به گونه‌ای که سال گذشته حدود ۱۵ درصد حاشیه سود بود ولی امسال حدود ۷ درصد است. بنابراین واردات این محصولات در حال حاضر توجیه اقتصادی ندارد و اگر تمرکز ما روی تولید روغن باشد، سودآورتر است. اما در صورت تخصیص ارز و افزایش قیمت در شش ماهه دوم هم روی ذرت و کنجاله دامی کار خواهیم کرد.

■ تحریم‌ها چه تاثیری بر عملکرد شرکت با توجه به اینکه مواد اولیه شرکت وارداتی است، دارد؟

اگر بگوییم تحریم‌ها بر صنعت غذایی اثر نداشته حرف درستی نیست. بخشی از خطوط کارخانجات ما وارداتی است و بعضا در برخی از قطعات یدکی هم به خارج وابسته‌ایم که در تامین آنها با مشکل روبه‌رو هستیم. اما مشکل اصلی این حوزه انتقال پول است. با توجه به اینکه مواد اولیه شرکت از منطقه اوراسیا تامین می‌شود، در نتیجه واردات از این مسیر، انتقال پول با کمترین هزینه است و حمل و نقل هم از بنادر شمالی انجام می‌شود که هزینه حمل و نقل هم کاهش می‌یابد. اما تحریم باعث شده که شاید ما نتوانیم به راحتی از شرکت‌های معتبر کشاورزی در دنیا خرید داشته باشیم.

درس‌نگرفتن بازارها از حباب‌ها

ادامه از صفحه ۹

به عنوان نمونه با رشد قیمت مسکن، مسکن‌سازان اقدام به ساخت مسکن‌های بیشتر می‌کنند به‌اندازه‌ای که ممکن است بازار در بلندمدت توانایی جذب آن مقدار عرضه را نداشته باشد. بنابراین گفته می‌شود که حباب‌ها باعث منحرف شدن سرمایه‌ها از مسیر تخصیص بهینه می‌شوند.

نظریه انتظارات عقلایی می‌گوید که قیمت‌ها در حد و حدود اطلاعاتِ در دسترس و توسط فعالان بازار و بر اساس مدل‌های استاندارد اقتصادی در شرایط محیطی بازار شکل می‌گیرند. بنابراین ادعا می‌شود که قیمت‌های بازار نمی‌توانند از مقادیر بنیادی انحراف آشکار داشته باشند مگر اینکه معلوم شود که اطلاعات به صورت واضحی غلط بوده‌اند. در ادبیات علمی این موضوع از اصطلاح یک مغز و یک هدف برای بازارها استفاده می‌شود در حالی‌که دیده می‌شود که فعالان این بازارها اغلب اهداف متفاوتی دارند و با اطلاعات، توانایی مالی و چشم‌انداز زمانی متفاوتی فعالیت می‌کنند.

در مجموع، تجربه تاریخی نشان می‌دهد که حباب‌ها در بازارهای مختلف و از جمله بازارهای مالی پی در پی تکرار می‌شوند و بازارها از گذشته درس نمی‌گیرند. از این رو برخی معتقدند که تئوری انتظارات عقلایی در بازارهای مالی عملاً کاربرد چندانی ندارد. در تایید این ادعا نمونه‌های زیادی آورده می‌شود. رخ دادن دوره‌های پیاپی حباب و بحران در لندن در قرن نوزدهم مثال‌هایی از یاد نگرفتن بازار از تجربه هستند.

رکوردزنی درآمد یک‌ماهه «وبصادر»

هفته‌نامه بورس: بانک صادرات ایران درآمد خود در دوره فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰ مهر ماه امسال را بالغ بر ۲۵ هزار میلیارد ریال اعلام کرده است که این رقم معادل ۱۴ درصد سرمایه آن به شمار می‌رود.

مانده تسهیلات

بر اساس گزارش عملکرد یک ماهه «وبصادر»، این بانک بورسی در اولین ماه از پاییز امسال حدود ۳۱۷ هزار میلیارد ریال تسهیلات به متقاضیان اعطا کرده است و در مقابل آن، بالغ بر ۲۷۲ هزار و ۸۰۹ میلیارد ریال از تسهیلات اعطایی آن وصول شده است. بر این اساس، مانده تسهیلات «وبصادر» در دوره مذکور از مبلغ سه هزار و یک میلیون میلیون ریال به سه هزار و ۴۶ میلیون میلیون ریال رسیده است.

کلیه ارقام به میلیون ریال است

مانده اول ماه تسهیلات	تسهیلات اعطایی طی دوره	تسهیلات وصولی طی دوره	مانده تسهیلات اعطایی پایان دوره
۳،۰۰۱،۹۶۹،۰۴۹	۳۱۶،۹۷۸،۸۱۰	۲۷۲،۸۰۹،۰۲۷	۳،۰۴۶،۱۳۸،۸۳۲

درآمد تسهیلات

طبق اطلاعات جدول زیر، بانک صادرات ایران با سرمایه ۱۷۵ هزار و ۳۵۳ میلیارد ریال در مهر ماه امسال بیش از ۲۵ هزار و ۵۱۱ میلیارد ریال درآمد محقق کرده است و این رقم برای دوره فعالیت از ابتدای سال جاری تا پایان ماه گذشته بالغ بر ۱۸۴ هزار و ۴۲۲ میلیارد ریال اعلام شده است.

کلیه ارقام به میلیون ریال است

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۷/۳۰	دوره از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۷/۳۰
۲۵،۵۱۱،۷۹۶	۱۸۴،۴۲۲،۳۲۲

بررسی فعالیت مهر ماه امسال بانک صادرات ایران نشان می‌دهد که همچون ماه‌های گذشته بیشترین درآمد این بانک در پی فعالیت در سه حوزه سایر تسهیلات، خرید دین و فروش اقساطی رقم خورده است. بر این اساس، در مجموع حدود ۲۰ هزار میلیارد ریال از درآمد ۲۵ هزار میلیارد ریالی ماه گذشته «وبصادر» در حوزه‌های مورد اشاره محقق شده است. جدولی که در ادامه آمده درآمد سه حوزه مذکور را نشان می‌دهد.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۷/۳۰ – کلیه ارقام به میلیون ریال است

شرح	درآمد تسهیلات
سایر تسهیلات	۱۱،۲۹۳،۲۲۳
خرید دین	۵،۶۰۴،۸۴۶
فروش اقساطی	۳،۴۱۱،۷۵۲
جمع	۲۰،۳۰۹،۸۲۱

مانده سپرده

بر اساس اطلاعات موجود، مانده سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده بانک صادرات ایران طی ماه گذشته از مبلغ چهار هزار و ۱۰۳ میلیون میلیون ریال به چهار هزار و ۱۴۸ میلیون میلیون ریال افزایش یافته است و این بانک در مدت مذکور بیش از شش هزار و ۴۹۵ میلیون میلیون ریال سپرده سرمایه‌گذاری شده جذب کرده است. حال آنکه، بالغ بر شش هزار و ۴۴۹ میلیون میلیون ریال از سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده آن تسویه شده است.

کلیه ارقام به میلیون ریال است

مانده اول ماه سپرده‌های سرمایه‌گذاری	سپرده‌های دریافتی طی دوره	سپرده‌های تسویه شده طی دوره	مانده سپرده‌های سرمایه‌گذاری پایان دوره
۴،۱۰۳،۰۷۵،۴۹۶	۶،۴۹۵،۴۹۵،۷۳۳	۶،۴۴۹،۷۸۳،۸۸۹	۴،۱۴۸،۷۸۷،۳۴۰

سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده

این گزارش می‌افزاید: این بانک بورسی در مهر ماه امسال حدود ۲۵ هزار و ۷۳۱ میلیارد ریال سود سپرده به سپرده‌گذاران پرداخته است و این رقم برای دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان مهر ماه همان سال بیش از ۱۷۳ هزار و ۳۰۸ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده (میلیون ریال)

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۷/۳۰	از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۷/۳۰
۲۵،۷۳۱،۰۸۲	۱۷۳،۳۰۸،۷۸۶

کوتاه از بانک‌ها

دستاورد جدید برای مشتریان «وآیند»

هفته‌نامه بورس: بانک آینده با هدف توسعه خدمات مبتنی بر بانکداری الکترونیکی و ارزش‌آفرینی هر چه بیشتر برای مشتریان، به‌ویژه در ایام همه‌گیری بیماری کرونا و همچنین بر اساس نیازسنجی‌های کسب و کار، خدمات و قابلیت‌های جدید و توسعه داده شده در سامانه کاربردی «کیلید» را برای بهره‌مندی عموم مشتریان از خدمات منحصر به‌فرد آن فراهم کرده است.

امکان فعال‌سازی غیرحضوری سامانه «کیلید» با استفاده از رمز دوم پویای کارت مشتریان بانک آینده، ارسال پیامک اطلاع‌رسانی به مشتری هنگام ورود به سامانه موبایلی «کیلید»، ارسال پیامک هنگام ثبت و انتقال چک برای امضاداران در سامانه صیاد (پیچک) و... از ویژگی‌ها و قابلیت‌های فراهم شده برای مشتریان این سامانه هستند.

پرداخت وام مسکن محرومان در «وسینا»

هفته‌نامه بورس: بانک سینا در راستای اجرای مسئولیت‌های اجتماعی و توانمندسازی قشر کم برخوردار جامعه در تامین مسکن، متولی ارائه تسهیلات قرض‌الحسنه مسکن می‌شود.

با توجه به نوسانات بازار مسکن و در راستای حمایت از جامعه کمتر برخوردار کشور، این بانک با همکاری بنیاد علوی پرداخت وام قرض‌الحسنه برای تامین مسکن محرومین را در دستور کار قرار داده است. پرداخت این وام با مبلغ حداکثر ۱،۵۰۰،۰۰۰،۰۰۰ ریال و باز پرداخت حداکثر ۱۲ ساله صورت می‌گیرد. این تسهیلات به متقاضیان و مشمولین با ارائه معرفی‌نامه از بنیاد علوی و طبق ضوابط و آیین‌نامه‌های بانک تعلق می‌گیرد. بانک سینا و بنیاد علوی، پیشتر نیز از طریق تفاهمنامه‌های همکاری متعدد، اقدامات مطلوبی را در حمایت از اقشار کم بضاعت و محروم جامعه داشته‌اند و این تفاهمنامه نیز در تداوم همین روند به امضا رسیده است.

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

توانگری مالی بیمه پاسارگاد افزایش می‌یابد

تصویب افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی «بپاس»

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت بیمه پاسارگاد با رعایت پروتکل‌های بهداشتی، به منظور افزایش سرمایه از محل سود انباشته و اندوخته سرمایه‌ای به‌صورت آنلاین برگزار شد.

مجمع عمومی فوق‌العاده «بپاس» به منظور افزایش سرمایه با حضور بیش از ۸۲ درصد سهامداران روز دوشنبه دهم آبان ماه برگزار شد و با توجه به صدور مجوز توسط بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران و سازمان بورس و اوراق بهادار، افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی از دو محل سود انباشته و اندوخته سرمایه‌ای مورد موافقت سهامداران قرار گرفت. در این مجمع که به ریاست مجید قاسمی، رئیس هیأت مدیره بیمه پاسارگاد برگزار شد، علی اکبر امین تفرشی و عباس کفافی به عنوان ناظر و خانم نعیمیان به عنوان منشی جلسه، وی را در برگزاری مجمع همراهی

کردند و همچنین نمایندگان بازرس قانونی، بیمه مرکزی ج.ا.ا و نماینده سازمان بورس و اوراق بهادار به صورت حضوری و نماینده دیگر سازمان بورس و اوراق بهادار به صورت برخط در جلسه حضور داشتند. در این مجمع، افزایش سرمایه «بپاس» از مبلغ ۲۰,۴۱۲ میلیارد ریال به ۳۰,۶۱۸ میلیارد ریال (با ۵۰ درصد افزایش)، از محل سود انباشته و اندوخته سرمایه‌ای در سال جاری و از مبلغ ۳۰,۶۱۸ میلیارد ریال به مبلغ ۶۱,۲۳۶ میلیارد ریال (با ۱۵۰ درصد افزایش سرمایه کنونی) در دو سال تصویب شد. به منظور حفظ جایگاه و توانگری مالی، افزایش ظرفیت شرکت برای قبول ریسک، گسترش فعالیت‌های بیمه اتکایی، این شرکت توانست با اکثریت قانونی تصویب کند تا افزایش سرمایه در مرحله اول از مبلغ ۲۰,۴۱۲ میلیارد ریال به مبلغ ۳۰,۶۱۸ میلیارد ریال رسیده و در مرحله بعدی از مبلغ ۳۰,۶۱۸ میلیارد ریال به مبلغ ۶۱,۲۳۶ میلیارد ریال از محل سود انباشته و اندوخته سرمایه‌ای در اختیار هیأت مدیره قرار گرفت تا پس از اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار و بیمه مرکزی و ظرف مدت حداکثر دو سال از تاریخ برگزاری مجمع نسبت به عملی کردن آن اقدام کنند.

کوتاه از بیمه‌ها

رشد ۹۲ درصدی تولید حق بیمه «البرز»

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل بیمه البرز گفت: در برنامه پنج ساله ششم توسعه قرار بود ضریب نفوذ بیمه کشور به هفت افزایش یابد اما هم اکنون ضریب نفوذ بیمه معادل ۲,۲۳ درصد است.

محسن پورکیانی افزود: سهم بیمه‌های زندگی در ایران در مقایسه با نرخ جهانی اندک است و تنها حدود ۲۰ درصد از ایرانیان بیمه عمر دارند در حالی که در هنگ‌کنگ ۷۹ درصد و در آمریکا ۵۴ درصد از مردم بیمه‌نامه عمر دارند. به دلیل نیاز کشور به توسعه بیمه‌های عمر و زندگی، یکی از استراتژی‌های اصلی شرکت بیمه البرز، توسعه فروش بیمه‌های زندگی است. پورکیانی با بیان اینکه بیمه البرز در شش ماهه اول سال جاری در تولید حق بیمه ۹۲ درصد رشد داشت، تاکید کرد: ایجاد مدیریت فروش بیمه‌های زندگی، ایجاد واحد و متولی خاص فروش بیمه‌های عمر در ساختار سازمانی شرکت، گسترش شبکه فروش، تاکید و پیگیری و برنامه‌ریزی برای تعامل بیشتر و بهتر با شبکه فروش، به‌روزرسانی نرم افزارها، تعیین آیین‌نامه‌های مربوط به حوزه بیمه زندگی و قدردانی از نمایندگان برتر در فروش بیمه‌های زندگی از جمله فعالیت‌های انجام شده بیمه البرز به منظور توسعه بیمه‌های عمر بوده است.

بازگشت «دانا» به تابلوی بورس

هفته‌نامه بورس: نماد بیمه دانا دوباره به تابلوی معاملات بورس بازگشت.

نماد این شرکت که با هدف شفاف‌سازی اطلاعات در خصوص خسارت شرکت طبیعت سبز پارس کهن به حالت تعلیق درآمده بود، با افشای اطلاعات «ب» دوباره به تابلوی بورس بازگشت. در حال حاضر مراحل کارشناسی برآورد خسارت در حال انجام است و به محض کامل شدن نتایج آن از طریق کدال سازمان بورس به اطلاع سهامداران محترم خواهد رسید. در این باره ابراهیم کاردگر، مدیرعامل بیمه دانا گفته است: سهم بیمه دانا از خسارت شرکت طبیعت سبز پارس کهن ۱۰ درصد خواهد بود.

رشد «بنو» در شاخص‌های صنعت بیمه

هفته‌نامه بورس: رئیس کل بیمه‌مرکزی گفت: شرکت بیمه تجارت‌نو رشد خوبی در تمام شاخص‌های صنعت بیمه دارد.

غلامرضا سلیمانی افزود: مدیریت این شرکت بیمه‌ای قول داد تا سال ۱۴۰۰ در حوزه تحول دیجیتال اقدامات قابل توجهی را در صنعت بیمه عملیاتی کند که امروز بهره‌برداری از اپلیکیشن «بنو» نشان داد این شرکت توانسته تحول خوبی در این حوزه انجام دهد. وی در حاشیه رونمایی از اپلیکیشن «بنو» در شعبه بیمه تجارت‌نو در استان آذربایجان غربی، با بیان اینکه مدیریت بیمه تجارت‌نو قول داد که اپلیکیشن‌های خوبی را برای امسال تدوین کند، تصریح کرد: امروز خوشحالم که این اپلیکیشن رونمایی شد. سلیمانی با بیان اینکه دکتر نوراللهی از جمله مدیران خوش قول صنعت بیمه هستند، افزود: شرکت بیمه تجارت‌نو توانسته به عنوان اولین شرکت بیمه‌ای کشور خدمات امدادخودرو را در اپلیکیشن این شرکت رونمایی کند. او تاکید کرد: هیات مدیره منسجمی در شرکت بیمه تجارت‌نو وجود دارد که نیازمند تداوم این روند هستیم.

چالش امروز صنعت بیمه

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل بیمه ایران، چالش امروز این شرکت و صنعت بیمه را به مخاطره افتادن کسب و کار بیمه‌ای در برابر تغییرات عظیم اجتماعی و در مرحله گذار از عصر دیجیتال به عصر حاکمیت هوش مصنوعی دانست.

سید مجید بختیاری با بیان این مطلب گفت: مشتری آینده بیمه ایران نسل نوجوان امروزی است که زندگی تمام دیجیتال دارد و به لحظه با اقصی نقاط جهان در ارتباط است. بختیاری افزود: با روش‌های سنتی امروزی ما نمی‌توانیم در آینده نزدیک مشتریان بالقوه فردا را برای خرید بیمه‌نامه اقناع کنیم و خطر اصلی هم در کسب و کار بیمه‌ای امروز ما همین موضوع است، نه مشکلات ناشی از فلان بند و تبصره بهمان آیین‌نامه یا امثال آن.

چکیده تحلیل بنیادی «قزوین»

SMBROKER

محمد بیژنی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

کارخانه قند قزوین در سال ۱۳۴۳ به صورت سهامی عام تاسیس گردید و نام آن در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی ثبت شد. این کارخانه با ظرفیت اسمی دو هزار تن مصرف روزانه چغندر فعالیت خود را آغاز نمود.کارخانجات قند قزوین به منظور توسعه فعالیت های خود و تولید بیشتر روز به روز ظرفیت تولید خود را افزایش داد و در سال ۱۳۸۴ ظرفیت خود را به سه هزار تن در روز رساند. در سال ۱۳۷۷، مورد پذیرش هیات بورس اوراق بهادار تهران قرار گرفت. این شرکت، دویست و هفتاد و نهمین شرکت پذیرفته شده در گروه غذایی است. شرکت بازرگانی پویا گستر دنیا صاحب ۶۷.۱ درصد سهام این شرکت می باشد و ارزش بازار فعلی شرکت حدود ۹۰۰ میلیارد تومان می باشد.

نماد	قزوین	P/E تابلو	۱۸	P/E صنعت	۲۲	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۰/۰۸/۱۱)	۲۹,۵۰۰ ریال
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۴۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۲ درصد ۱۰۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۶۲ هزار تن شکر تولیدی از چغندر به نرخ ۲،۹۹۶ تومان نرخ چغندر ۲۹۶ تومان ، حاشیه سود ناخالص:۲۰ درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۳۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰۰ درصد ۱۰۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۱۹ هزار تن شکر تولیدی از چغندر به نرخ ۳،۹۹۸ تومان نرخ چغندر ۴۱۸ تومان ، حاشیه سود ناخالص: ۲۰ درصد	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۳۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۶ درصد ۸۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۲۸ هزار تن شکر تولیدی از چغندر به نرخ ۶۹،۵۰۶ تومان نرخ چغندر۷۹۷ تومان ، حاشیه سود ناخالص: ۱۴ درصد	
شش‌ماهه ۱۴۰۰	۸۳۰ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰		۴،۹۳۰ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱	۵،۲۴۰ ریال	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	سال ۱۴۰۰: شکر تولیدی از چغندر: نیمه اول ۱۶ هزار تن، نیمه دوم: ۲۸ هزار تن (مجموعا ۴۴ هزار تن) سال ۱۴۰۱: شکر تولیدی از چغندر نیمه اول: ۱۵ هزار تن، نیمه دوم: ۲۷ هزار تن (مجموعا ۴۲ هزار تن)					
	مقدار فروش	با توجه به موجودی پایان دوره شرکت در پایان شهریور برآورد می شود شرکت در سال جاری ۴۴ هزار تن شکر، ۱۶ هزار تن ملاس و ۲۰،۵ هزار تن تفاله خشک به فروش برساند.					
	نرخ خرید چغندر	چغندر نیمه دوم ۱۴۰۰: ۱،۳۶۵ تومان نرخ چغندر ۱۴۰۱: ۱،۸۷۵ تومان (با فرض تصویب نرخ مصوب ۷،۵۰۰ برای گندم و در نظر گرفتن نسبت ۲۵ درصدی نرخ تضمینی چغندر به گندم)					
	ضریب مصرف	ضریب مصرف چغندر نیمه دوم ۱۴۰۰: ۷,۷ ضریب مصرف چغندر نیمه اول ۱۴۰۱: ۸,۵ ضریب مصرف چغندر نیمه اول ۱۴۰۱: ۷,۷					
	نرخ فروش شکر	ادامه ۱۴۰۰: ۱۲،۵۰۰ تومان سال ۱۴۰۱: ۱۷،۲۰۰ تومان					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ شکر	۴,۷ درصد	مقدار تولید	۱ درصد	نرخ چغندر	۳ – درصد	
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	پتانسیل‌ها: جذب چغندر حداکثری برای سال جاری،وضعیت مناسب کشت چغندر کشور برای سال ۱۴۰۰، شرکت ساده و کوچیک، افزایش قیمت جهانی شکر و تمام شده بالای قیمت واردات، حذف ارز ۴،۲۰۰ تومانی برای واردات شکر،موقعیت خوب جغرافیایی برای جذب چغندر، تقسیم سود حداکثری ریسک: قدیمی بودن شرکت و ماشین آلات، ریسک ملاحظات قانونی و قیمت گذاری دستوری، مشکل کمبود آب ،عدم قطعیت در مورد نرخ چغندر و شکر در سال ۱۴۰۱					
نظر کارشناسی	در سال ۱۴۰۰ شاهد تحویلات بنیادین در گروه قند و شکر بوده ایم. از جمله این اتفاقات افزایش خوب قیمت شکر از ۶ به ۱۲ هزار تومان، افزایش سطح زیر کشت چغندر و در نتیجه افزایش تولید شرکت ها به خصوص در نیمه اول سال، بالا رفتن قیمت تمام شده واردات شکر خام به دلیل رشد قیمت های جهانی و حذف دلار ۴۲۰۰ و نتیجتا از صرفه خارج شدن واردات شکر با توجه به نرخ های موجود می توان اشاره کرد. با این موارد ذکر شده می توان گفت که سال ۱۴۰۰ سال بسیار خوبی از منظر سود سازی برای شرکت های قند و شکر به خصوص قزوین خواهد بود و می توان از پارامتر های تحلیلی سال ۱۴۰۰ و کسب سود خوب ۱۴۰۰ اطمینان بالایی داشت. در مورد پارامتر های تحلیلی سال ۱۴۰۱ به خصوص نرخ شکر و نرخ چغندر، سطح زیر کشت چغندر و بارندگی در حال حاضر عدم قطعیت هایی رو به رو هستیم و به دلیل کشش بسیار زیاد سود شرکت به نرخ خرید و فروش سود برآوردی سال ۱۴۰۱، از اطمینان و قطعیت کمتری برخوردار هست، خصوصا احتمال کنترل نرخ شکر و جلو گیری از افزایش نرخ توسط دولت و افت حاشیه سود در سال ۱۴۰۱ وجود دارد و سود آوری شرکت در یک سناریو بدبینانه (شکر ۱۵ هزار تومانی ۱۴۰۱) تا ۳۵۰ تومان برای سال ۱۴۰۱ هم قابلیت امکان دارد. به طور کلی حداقل با توجه به سود خوب ۴۹۰ تومانی قزوین در سال ۱۴۰۰ و قیمت ۲،۹۰۰ تومانی سهم و با در نظر داشتن بالاتر بودن همیشگی پی به ای صنعت قند نسبت به بازار و همچنین سایز کوچک شرکت و گزارش های ماهانه و فصلی خوب پیش رو و از طرفی نداشتن ریسک قیمت جهانی و دلار می توان گفت در حال حاضر سهم از جذابیت بسیار بالایی برا خرید برخوردار هست.					

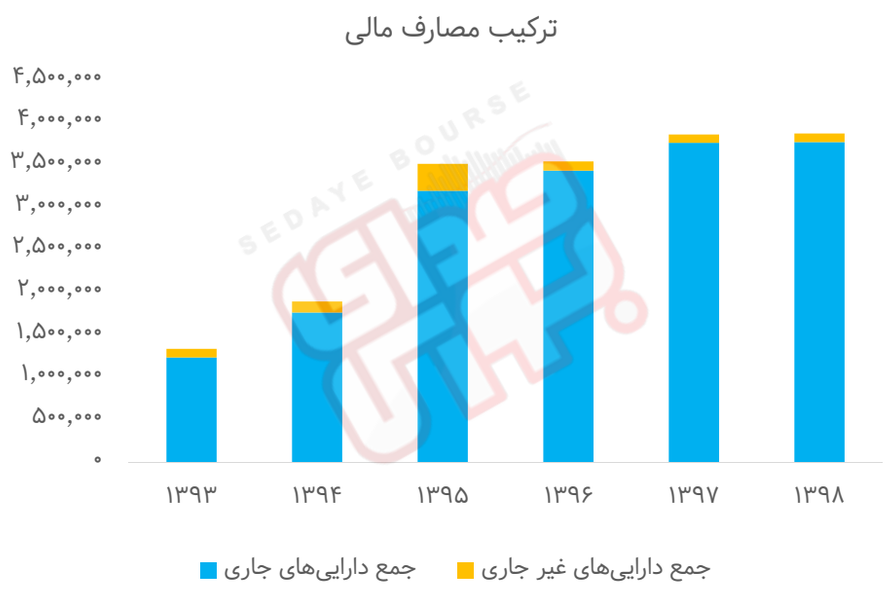
کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities
SMBROKER.IR

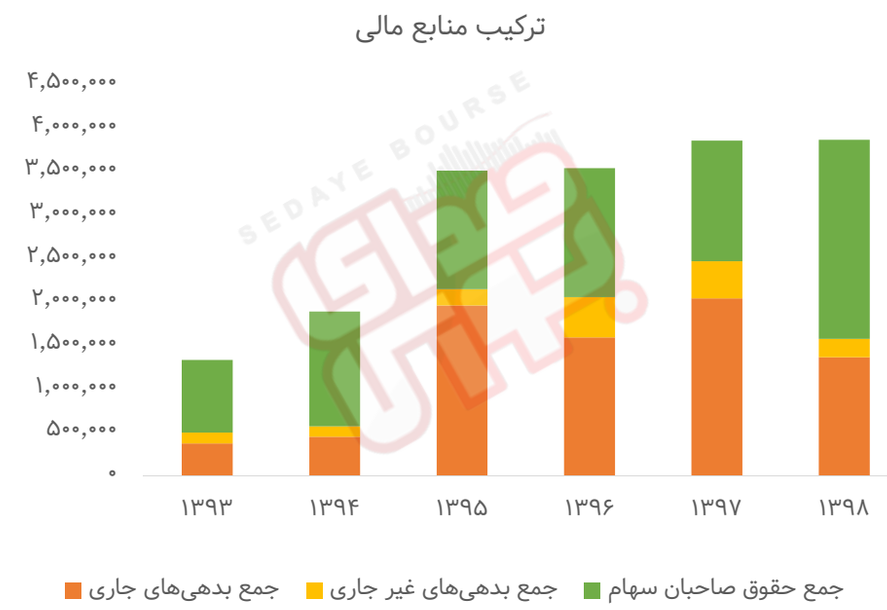
ذره‌بین

عمران و توسعه فارس

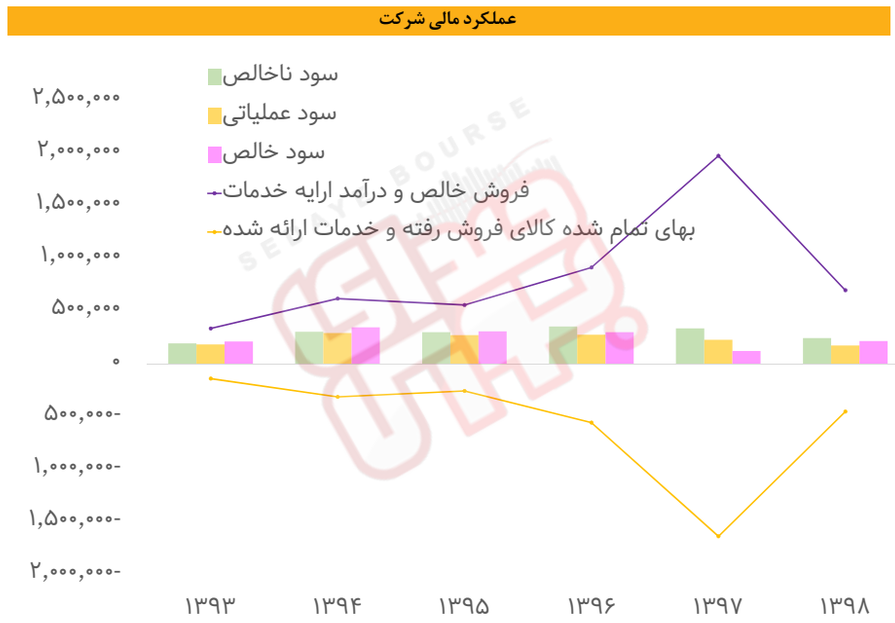
نام شرکت	عمران و توسعه فارس	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۳۷۹
تاریخ تاسیس	۱۳۷۴/۱۲/۰۸	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۸۲/۱۰/۱۵
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۴/۱۲/۰۸	صنعت	انبوه سازی املاک و مستغلات	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۲/۱۲/۲۷
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۴/۱۲/۰۸	گروه	فعالیتهای مربوط به املاک و مستغلات با مالکیت شخصی یا اجاره ای	سال مالی	۰۶/۳۱
شماره ثبت اولیه	۷۱۳۰	نماد	ثفارس	آرم شرکت	
محل ثبت اولیه	فارس	موضوع فعالیت	۱. سرمایه‌گذاری، خرید، احداث، بهره‌برداری، فروش، واگذاری، اجاره انواع کارخانجات و واحدهای تولیدی، صنعتی، معدنی، کشاورزی و راه و ساختمان، خدمات بازرگانی و سایر اموری که به نحوی از انحا، با فعالیت‌های فوق مرتبط می‌باشد. ۲. مشارکت در شرکت‌های موجود و همچنین شرکت‌های جدید. ۳. تاسیس دفاتر بازرگانی در داخل و خارج از کشور. ۴. دریافت وام تسهیلات از سیستم بانکی داخلی و خارجی.		

وضعیت مالی شرکت

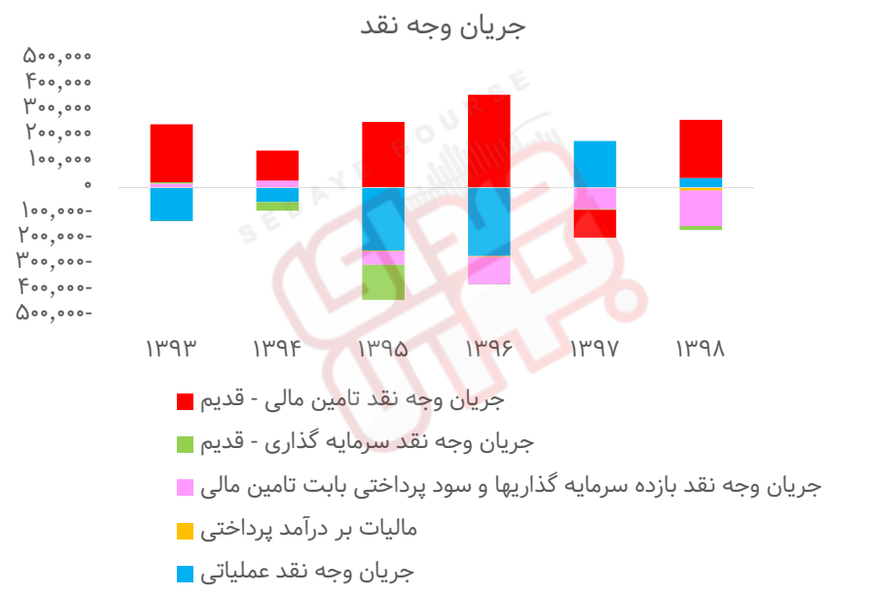




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

■ اخبار ■

تداوم رکوردزنی «فخوز»

■ هفته‌نامه بورس: فولاد خوزستان توانست رکورد تولید روزانه شمش تختال را افزایش دهد.

محمد مهدی شریف شاذیله، مدیر بخش فولادسازی شرکت فولاد خوزستان با اعلام این خبر گفت: شمش تختال یکی از محصولات صادراتی فولاد خوزستان به شمار می‌آید. فولادمردان توانستند با تلاش و همت مثال‌زدنی هفتم آبان‌ماه با تولید ۷۳۳۸ تن، رکورد جدیدی به ثبت برسانند. شریف با اشاره به رکورد تولید شمش تختال در مهرماه افزود: رکورد ماهانه شمش تختال پس از سه سال و با تولید ۱۷۹ هزار و ۳۸۶ تن نیز در مهرماه ۱۴۰۰ ارتقا پیدا کرد. دستیابی به این میزان از تولید علاوه بر تلاش‌های شبانه‌روزی کارکنان، حاصل برنامه‌ریزی، رصد و تولید متناسب با نیاز بازار و حرکت به سمت به کارگیری فناوری روز است. مدیر بخش فولادسازی همچنین با اشاره به محدودیت‌های برق بهار و تابستان اظهار کرد: اگر چه محدودیت‌های گسترده برق در پنج ماهه اردیبهشت تا شهریورماه باعث از دست رفتن بخشی از تولید شد، اما فولاد خوزستان به منظور استفاده بهینه از فرصت پیش آمده بخشی از تعمیرات را که نیاز به خاموشی‌های کامل سایت و توقف تولید داشت، در مدت زمان محدودیت‌های برق به مرحله اجرا گذاشت.

اهمیت سرمایه انسانی متخصص در «فولاد»

■ هفته‌نامه بورس: مدیرعامل شرکت فولاد مبارکه گفت: در مجموعه فولاد مبارکه گنجینه‌ای از سرمایه‌های انسانی متخصص و با تجربه وجود دارد و بسیاری از اقداماتی که برای بهبود و ارتقای تولید در این مجموعه انجام شده توسط متخصصان داخلی بوده و این روند ادامه پیدا خواهد کرد.

محمدیاسر طیب‌نیا در بازدید از خطوط تولید ناحیه نورد گرم و با همراهی تنی چند از معاونان و مدیران شرکت در دیدار با کارکنان این ناحیه، ضمن شنیدن مسائل، مشکلات و دغدغه‌های کارگران، اظهار کرد: هدف ما بهره‌مندی از توان کارکنان برای رهبری و مدیریت مجموعه فولاد مبارکه است چراکه مشارکت کارکنان در سطوح مختلف و استفاده از نظرات و تجربیات آنان، از جمله ضروریات اداره یک مجموعه معظم و گسترده مانند فولاد مبارکه است و سعی ما این است که از این ظرفیت و پتانسیل به شایستگی بهره ببریم؛ بنابراین باید سازوکاری تعریف شود تا کارکنان در همه سطوح سازمانی، در مدیریت و اداره شرکت سهیم شده و نقش‌آفرین باشند. در بازدیدی که از ناحیه نورد گرم فولاد مبارکه داشتم، انرژی مثبتی دریافت کردم چراکه این بخش از خط تولید، یکی از بخش‌های بسیار مهم و به نوعی گلوگاه شرکت فولاد مبارکه است. طیب‌نیا ادامه داد: با توجه به میزان و نوع تجهیزاتی که در این خط وجود دارد، عملکرد فعلی نشان می‌دهد این بخش از سرمایه‌های انسانی خوبی برخوردار است، به طوری که عاشقانه، دلسوزانه و متعهدانه تلاش می‌کنند و این موضوع در عملکرد آنها کاملاً مشهود است. به گفته مدیرعامل شرکت فولاد مبارکه، آنچه در خطوط بهره‌برداری فولاد مبارکه دیده می‌شود، وجود گنجینه‌ای از سرمایه‌های انسانی و متخصصان ماهر است؛ نخبگان متعددی وارد مجموعه فولاد مبارکه شده‌اند که در حال حاضر به افراد خبره‌ای در صنعت تبدیل شده که قبلاً در دانشگاه‌های معتبری نیز تحصیل کرده‌اند. سرمایه‌های انسانی فعال در فولاد مبارکه باید در توسعه خطوط تولید سهیم باشند و این تنها وظیفه معاونت توسعه فولاد مبارکه نیست.

افشای اطلاعات

پذیره‌نویسی «میدکو»

شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه در اطلاعیه‌ای از پذیره‌نویسی عمومی خبر داد. با توجه به مجوز افزایش سرمایه مورخ ۷ تیرماه ۱۴۰۰و بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۲ خردادماه ۱۳۹۹ با توجه به افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۴۵,۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۶۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال، تعداد ۱۴,۷۹۹,۱۸۹,۱۱۴ سهم با توجه به حق تقدم استفاده شده توسط سهامداران فعلی، و با توجه به انقضای مهلت استفاده از حق تقدم مذکور برای تحقق افزایش سرمایه، بدین وسیله تعداد ۸۱۰,۸۸۶ سهم ۱۰۰۰ ریالی برای پذیره‌نویسی عمومی عرضه می‌شود.

«فارس» افزایش سرمایه می‌دهد

شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس اطلاعیه‌ای در مورد افزایش سرمایه منتشر کرد. در این اطلاعیه آمده است: به استحضار می‌رساند پیشنهاد افزایش سرمایه شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس در جلسه ۳۳۸ هیات مدیره این شرکت مورخ ۵ آبان ماه ۱۴۰۰مطرح و مقرر شد اقدامات لازم جهت تهیه گزارش توجیهی و فراهم کردن امکان انجام الزامات قانونی به منظور افزایش سرمایه از مبلغ ۲۸۷,۰۰۰ میلیارد ریال تا مبلغ ۵۰۰,۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته و سایر اندوخته‌های سرمایه‌ای با رعایت مفاد لایحه اصلاحی قانون تجارت و ضوابط و مقررات حاکم بر بازار سرمایه به عمل آید.

مزایده بی‌نتیجه «سکارون»

شرکت سیمان کارون در افشای اطلاعات در کدال، اطلاعیه جدیدی درباره عدم حصول نتیجه از برگزاری مزایده منتشر کرد. بر اساس این اطلاعیه، دلایل عدم حصول نتیجه صرفه و صلاح نبودن قیمت کارشناسی ملک از نظر هیات مدیره و تاریخ مشخص شدن عدم حصول نتیجه مورخ ۳۱ خردادماه ۱۴۰۰ بوده است.

«کسرا» گران کرد

شرکت سرامیک‌های صنعتی اردکان با انتشار اطلاعیه جدیدی از افزایش نرخ فروش محصولات شرکت آلومینیوم پارس اکسید خبر داد. در این اطلاعیه آمده است: بر اساس مصوبه هیات مدیره مورخ ۹ آبان ماه ۱۴۰۰، نرخ فروش محصولات شرکت فرعی، شرکت آلومینیوم پارس اکسید «کسرا» به میزان ۱۵ درصد افزایش پیدا می‌کند.

پروژه جدید «جوین»

شرکت کشت و صنعت جوین اطلاعیه جدیدی در مورد بهره‌برداری از طرح‌ها و پروژه‌های جدید خود منتشر کرد. بر اساس این اطلاعیه، عنوان پروژه بهره‌برداری از سردخانه زیر صفر و بالای صفر، تزریق سبد است که در تاریخ ۱۵ اردیبهشت ۹۸ انجام شده و بهای تمام شده ۱۲۰ میلیون ریال است. محصولات حاصل از بهره‌برداری از پروژه جدید، خدمات سردخانه‌ای در خصوص محصولات باغی و دیگر صیفی‌جات و گوشت و دیگر مواد پروتئینی است. ظرفیت اسمی محصول ۵،۰۰۰ تن و ظرفیت عملی بهره‌برداری از محصول ۳,۰۰۰ تن برابر با ۶۰ درصد است که با افتتاح این پروژه برای سال مالی اول، درآمدی حدود ۱۰۵,۰۰۰ میلیون ریال عاید شرکت می‌شود.

آگهی مناقصه عمومی
تجدید شده (نوبت سوم) شماره ۱۴۰۰/۱۵/ع

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (سهامی عام) در نظر دارد **«تأمین قطعات، انجام تعمیرات، تست و راه اندازی یك دستگاه دیزل ژنراتور MWM۴۴۱ و دو دستگاه دیزل ژنراتور MTU نیروگاه اضطراری»** خود را از طریق برگزاری مناقصه عمومی به پیمانکار واجد شرایط و دارای رتبه حداقل ۵ در رشته نیرو از سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی کشور واگذار نماید. لذا کلیه متقاضیان می‌توانند جهت اخذ اسناد مناقصه به آدرس الکترونیکی WWW.GEG.IR مراجعه و اسناد مذکور را به همراه فرم پرسشنامه ارزیابی تأمین کنندگان از بخش مناقصه و مزایده دانلود نمایند. مهلت تحویل پاکات ساعت ۹ الی ۱۴ روز شنبه مورخ ۱۴۰۰/۸/۲۲ در محل دفتر کمیسیون معاملات مجتمع و یا دبیرخانه دفتر مرکزی تهران می باشد. ضمناً بازدید از محل اجرای موضوع مناقصه روز یکشنبه مورخ ۱۴۰۰/۸/۱۶ مقرر شده است و الزامی می باشد. شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر در رد یا قبول هر یك از پیشنهادات بدون نیاز به ذکر دلیل و بدون جبران خسارت مختار می‌باشد.

کمیسیون معاملات شرکت معدنی و صنعتی گل گهر

حق تقدمی که سود و زیان نداشت

افزایش ارزش پرتفوی بورسی «تیپیکو»

■ هفته‌نامه بورس: ارزش بازار پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین در مهر ماه امسال بیش از یک هزار و ۵۵۷ میلیارد ریال افزایش یافته است.

خلاصه سرمایه‌گذاری‌ها

بر اساس گزارش عملکرد مهر ماه، این مجموعه سرمایه‌گذاری هزینه سرمایه‌گذاری‌های خود در این ماه را با تغییر اندک بالغ بر ۱۲ هزار و ۶۶۰ میلیارد ریال اعلام کرده‌است.

جمع سرمایه‌گذاری – میلیون ریال

ابتدای دوره		تغییرات	انتهای دوره	
تعداد شرکت	بهای تمام شده	بهای تمام شده	تعداد شرکت	بهای تمام شده
۴۷	۱۲.۶۶۰.۲۷۳	(۴)	۴۶	۱۲.۶۶۰.۲۶۹

پرتفوی بورسی

پرتفوی بورسی مهر سال جاری شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین شامل بخشی از سهام شرکت‌هایی همچون هلدینگ داروپخش، کارخانجات داروپخش، داروسازی اکسیر، داروسازی فارابی، پارس دارو، شیمی دارویی داروپخش، داروسازی ابوریحان، فرآورده‌های تزریقی ایران، پخش هجرت، داروسازی قاضی، داروسازی کاسپین تامین، لابراتوارهای دارویی رازک، تولید مواد اولیه داروپخش، کلر پارس، داروسازی زهراوی، شیرین دارو، سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین، سرمایه‌گذاری صبا تامین، سرمایه‌گذاری سیمان تامین و... می‌شود. همانطور که پیشتر نیز به آن اشاره شد، ارزش روز پرتفوی بورسی «تیپیکو» در مهر ماه امسال حدود یک هزار و ۵۵۷ میلیارد ریال افزایش یافته است. بر این اساس، ارزش بازار سبد بورسی این مجموعه در پایان ماه حدود ۲۳۷ هزار و ۶۶۵ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

کلیه ارقام به میلیون ریال است

ابتدای دوره		تغییرات		انتهای دوره		
بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	افزایش (کاهش)
۱۰.۷۴۰.۲۳۶	۲۳۶.۱۰۷.۵۳۵	(۴)	۱.۵۵۷.۴۴۱	۱۰.۷۴۰.۲۳۲	۲۳۷.۶۶۴.۹۷۶	۲۲۶.۹۲۴.۷۴۴

پرتفوی غیربورسی

شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین پرتفوی غیربورسی خود در مهر ماه امسال را بدون تغییر نسبت به ماه قبل از آن با بخشی از سهام ۱۱ شرکت فعال در خارج از بازار سرمایه همچون تحقیقاتی مهندسی توفیق دارو، داروسازی دانا، آنتی بیوتیک سازی ایران، دارویی آترا، اوزان، سیما سلامت تامین ایرانیان، توسعه صنعت سرمایه‌گذاری ایران، گسترش ارتباطات داتک، کارگزاری بیمه تامین آینده و سایر شرکت‌های خارج از بورس تشکیل داده است. گفتنی است، هزینه تشکیل این سبد نیز بدون تغییر بالغ بر یک هزار و ۹۲۰ میلیارد ریال اعلام شده است.

صورت ریز سهام تحصیل شده

حق تقدم شرکت شیمی دارویی داروپخش طی ماه گذشته به دلیل مشارکت در افزایش سرمایه این شرکت توسط «تیپیکو»، به بهای ۱۵۴ میلیارد و ۴۰۰ میلیون ریال به سبد «تیپیکو» اضافه شده است. «تیپیکو» طی ماه گذشته حق تقدم شرکت شیمی دارویی داروپخش به ارزش ۱۵۴ میلیارد و ۴۰۴ میلیون ریال را به جهت تبدیل آن به سهم از آن سبد خود کرده و در عین حال، سود یا زیانی از این معامله شناسایی نکرده است.

کلیه ارقام به میلیون ریال است

کل مبلغ بهای تمام شده	کل مبلغ واگذاری	سود (زیان) واگذاری
۱۵۴.۴۰۴	۱۵۴.۴۰۴	۰

مثبت‌شدن شاخص‌های منفی صبافولاد

■ هفته‌نامه بورس: مدیرعامل صبا فولاد خلیج فارس درباره دستاوردهای این شرکت در مدت ۱۸ ماه گذشته گفت: آنچه در صبافولاد خلیج فارس اتفاق افتاده حاصل تلاش جمعی از بهترین‌های صنعت این کشور بوده است.

سعید بزرگی افزود: در زمان شروع به کار تیم جدید، پلنت در وضعیت خاموش و با ۱۲ هزار تن موجودی گندله، تعهدات ارزی انجام نشده در بانک مرکزی، برون سپاری بخشی از فعالیت‌های اصلی سازمان، بدون وجود واحد نگهداری تعمیرات با فرآیندهای تنظیم شده، قرار داشت. حقوق پرسنل با وجود عدم هماهنگی در مبالغ معمولاً در هفته دوم هر ماه پرداخت می‌شد و برای شات دان در کارخانه پاداش پرداخت می‌شد و به تبع آن سازمان به متوقف بودن پلنت عادت کرده بود. وضعیت موجودی انبار قطعات یدکی بسیار ضعیف و اطلاعات بسیار محدودی از قطعات یدکی مورد نیاز وجود داشت.

وی ادامه داد: چارت سازمانی مدونی در اختیار نداشتیم و از ساختار سازمانی شرکت تعریف درستی در دست نبود. اینها تنها بخشی از شرایط شرکت در زمان حضور تیم فعلی در کارخانه بود و اکنون پس از گذشت ۱۷ ماه کارخانه در شرایط متفاوتی قرار دارد. با دپو بیش از ۲۲۰ هزار تن گندله و موجودی ریالی ارزی بسیار مناسب، تعهدات ارزی در سامانه بانک مرکزی از منفی ۲۷ درصد به مثبت ۱۸۹ درصد رسیده است و موفق شدیم در این مدت نزدیک به ۲۰۰ میلیون دلار ارزآوری برای کشور داشته باشیم. این در شرایطی است که تمامی ارز حاصل از صادرات به کشور وارد شده و در اختیار سامانه نیما قرار گرفته است.

مدیرعامل صبا فولاد خلیج فارس درباره ثبت رکوردهای تولید این شرکت گفت: ثبت نزدیک به ۲۰ رکورد در حوزه تولید باعث شد، فروردین طلایی صبافولاد خلیج فارس با ثبت ۷ رکورد تولید در یک ماه جشن گرفته شود. میزان تولید از متوسطه ۴۲ هزار تن در ماه به بیش از ۹۰ هزار تن رسید و سود شرکت از ۱۱۰ میلیارد تومان در شش ماهه اول سال مالی ۹۹ به بیش از ۱,۲۰۰ میلیارد تومان افزایش یافت. در حقیقت بودجه از منفی ۷۲ درصد انحراف به مثبت ۵۰ درصد رسید.

وی افزود: بر اساس عملکرد ۹ ماهه و فروش‌های انجام شده، پیش‌بینی می‌شود امسال صبافولاد بتواند تا پایان آذر ماه با رشد ۲,۴ برابری نسبت به سال قبل (در مقایسه با بودجه سال گذشته) با رشدی معادل ۳,۷ برابر به سود نزدیک به ۳ هزار میلیارد تومانی دست یابد.

شاخص‌های عملکردی پرداخت الکترونیک سامان کیش صعودی بود

رشد ۳۳ درصدی درآمد «سپ»

■ هفته‌نامه بورس: شـرکت پرداخت الکترونیک سـامان کیش در نخستین ماه از فصل پاییز سال جاری مبلغ ۲,۹۰۲,۶۲۲ میلیون ریال درآمد شناسایی کرده که نسبت به شهریور ماه که مبلغ ۲,۷۹۲,۵۴۶ میلیون ریال درآمد محقق شـده داشت، با رشد ۴ درصدی همراه شده است.

درآمـد کسـب شـده «سـپ» از ابتـدای سـال مالـی منتهـی بـه پایـان آذرمـاه ۱۴۰۰ تـا پایـان مهرمـاه مـاه مبلـغ ۲۵,۸۳۹,۴۶۹ میلیـون ریـال ثبـت شـده اسـت کـه نسـبت به مـدت مشـابه کـه مبلـغ ۱۹,۴۲۵,۷۰۸ میلیـون ریـال درآمد کسـب کرده بود، رشـد ۳۳ درصـدی را نشـان می‌دهـد.

مقایسه درآمد ۱۰ ماه نخست

واحد (میلیون ریال)	۱۰ ماه نخست سال مالی ۱۴۰۰	۱۰ ماه نخست سال مالی ۹۹	درصد تغییر	کل درآمد سال مالی ۹۹
درآمد شناسایی شده	۲۵,۸۳۹,۴۶۹	۱۹,۴۲۵,۷۰۸	۳۳	۲۳,۸۵۰,۴۹۱

این شـرکت در ۱۰ ماه نخست از سال مالی ۹۹ مبلغ ۱۹,۴۲۵,۷۰۸میلیون ریال درآمد شناسایی کرده بود. کل درآمد محقق شده «سپ» در پایان سال مالی ۹۹ مبلغ ۲۳,۸۵۰,۴۹۱ میلیون ریال بوده که این شـرکت طی ۱۰ ماه نخست از سال مالی منتهی به پایان آذر ماه ۱۴۰۰ توانسته ۱۰۸ درصد آن را پوشش دهد.

مقایسه ماهانه درآمد ارائه خدمات

واحد (میلیون ریال)	تیر	مرداد	شهریور	مهر	درصد تغییر
درآمد شناسایی شده	۲,۹۶۶,۸۱۱	۲,۷۲۵,۳۳۰	۲,۷۹۲,۵۴۶	۲,۹۰۲,۶۲۲	۴

شـرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش پاییز را با رشد درآمدی به مبلغ ۲,۹۰۲,۶۲۲ میلیون ریال آغاز کرد. البته درآمد شـرکت در تابستان نیز خوب بوده است. در تیرماه مبلغ ۲,۹۶۶,۸۱۱ میلیون ریال، در مردادماه مبلغ ۲,۷۲۵,۳۳۰ میلیون ریال و در شهریور ماه نیز ۲,۷۹۲,۵۴۶ میلیون ریال درآمد کسب کرده بود.

جزییات درآمد خدمات در «سپ»

واحد (میلیون ریال)	تیر	مرداد	شهریور	مهر
درآمد حاصل از pos	۲۴,۰۵۹	۳۱,۸۹۱	۱۵,۸۷۱	۲۲,۵۰۸
فعالیت اینترنتی	۴۶,۹۰۱	۳۷,۹۵۸	۴۶,۸۲۴	۴۸,۶۶۹
کارتخوان	۱,۰۱۹,۴۰۲	۹۹۳,۴۳۷	۱,۰۱۴,۱۰۲	۹۶۵,۸۲۴
کیوسک	۳۲۰	۳۲۰	۳۳۱	۳۲۶
فروش کارت	۱۶۵	۱,۰۱۹	۲۴۸	۲۹۴
سایر درآمد ها	۴۰۰	۲۰۰	۳۶۴	۲۰۰
قبوض	۳,۷۶۵	۴,۳۳۷	۴,۳۹۷	۴,۳۰۹
درآمد پین و اعتبار فروخته شده‌ها	۱,۸۷۱,۷۹۹	۱,۶۵۶,۱۶۸	۱,۷۱۰,۴۰۹	۱,۸۶۰,۴۹۲

عمده درآمد شـرکت از محل درآمد پین و اعتبار فروخته شده‌ها و درآمد حاصل از ارائه خدمات کارتخوان اسـت که در نخستین ماه از فصل پاییز شاهد رشد درآمدی پین و اعتبار فروخته شـده به مبلغ ۱,۸۶۰,۴۹۲ میلیون ریال بودیم که نسـبت به ماه قبل رشـد ۸,۷ درصدی داشته است. اما درآمد حاصل از ارائه کارتخوان در مهرماه مبلغ ۹۶۵,۸۲۴ میلیون ریال شناسـایی شده که نسبت به شـهریور ماه که مبلغ ۱,۰۱۴,۱۰۲ میلیون ریال بوده، با کاهش ۵ درصدی همراه شده است. درآمد حاصل از pos، فعالیت اینترنتی و فروش کارت در مهرماه نسبت به شهریور ماه با اندکی رشد همراه شده است.

شـرکت پرداخت الکترونیک کیـش در گزارش صورت‌های مالی ۹ ماهه با رشـد ۳۳ درصدی درآمد عملیاتی همراه شده است. «سپ» طی ۹ ماه مبلغ ۲۳,۰۱۵,۳۲۸ میلیون ریال درآمد عملیاتی کسـب کرده که به سود ناخالصی بالغ بر ۳,۵۷۷,۹۲۲ میلیون ریال منتهی شـده است. سود عملیاتی شرکت در ۹ ماه سال جاری مبلغ ۳,۳۱۵,۷۰۸ میلیون ریال حاصل شده که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۳۱ درصدی داشته است. هزینه مالی شـرکت ۶۵ درصد در سال جاری افزایش داشته اسـت اما با رشد سایر درآمدهای غیرعملیاتی، شاهد افزایش ۵۱ درصدی سود خالص شرکت به مبلغ ۳,۳۷۵,۴۰۳ میلیون ریال بوده اسـت. این شرکت با سـرمایه ۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۶۷۵ ریال سود برای هر سهم محقق کرده است.

افزایش سودآوری «ذوب»

■ هفته‌نامه بورس: مدیرعامل ذوب آهن اصفهان گفت: در ۶ماه نخست سـال ذوب آهن اصفهان موفق شـد رکورد سودآوری خود را ارتقـاء دهد و بـا افزایش ۱۹۵ درصدی به سـود بیش از ۲ هزار میلیارد تومان برسد و حاشیه سود این شرکت برای اولین بار از ۱۲ درصد عبور کرد.

منصـور یـزدی زاده افزود: عمده سـودآوری ذوب آهن اصفهان حاصـل بهبود فرآیند، تولید محصولات با ارزش افزوده بالاتر و رشـد صادرات بوده است و تنها حدود ۳۰ درصد از این افزایش سود حاصل تورم و افزایش قیمت ارز اسـت. وی تاکید کرد: فرآیند تولید ذوب آهن اصفهان با سایر تولیدکنندگان متفاوت است و ۵۰ درصد هزینه‌های ما را حامل‌های انرژی تشـکیل می‌دهد در حالی که در حال حاضر شـاهد رشد قیمت حامل‌های انرژی هستیم، این میزان برای رقبای ما تنها به ۱۰ درصد رسـیده که نشان‌دهنده یک رقابت ناعادلانه است. صادرات ذوب آهن اصفهـان که به بیش از ۱۷ کشـور جهان صورت گرفته اسـت، در نیمه نخست امسـال با رشد ۲۴ درصدی تناژ و رشـد بیش از ۱۰۰ درصدی درآمد بـه بیش از ۶۰۰ هزار تن رسـید که درآمد ارزی آن بالغ بر ۳۴۳ میلیون دلار شد.

مدیرعامـل «ذوب» افزود: تلاش ما این بود که با رشـد صـادرات، از افزایش قیمت‌های جهانی بیشـترین بهره را ببریـم و در داخل با رشـد تنوع محصـولات و تولید محصولات با ارزش افزوده بالاتر از جمله انواع ریل، آرک معدنی، ناودانی، تیرآهن‌های سبک و میلگردهای آلیاژی را روانه بازار کردیم و نیاز کشور به این محصولات تامین شـد. وی گفت: بیـش از ۱۵ نوع محصـول جدید برای امسال در سبد محصولات تولیدی قرار گرفته که تاکنون بی‌سابقه بوده است و محصولاتی که در ذوب آهن تولید شده دارای ارزش افزوده بالایی است.

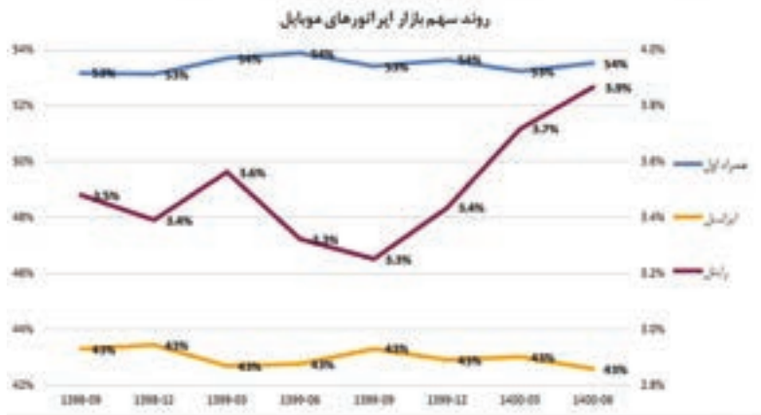
■ ویژه

پیشتازی رشد سهم رایتل در بازار اپراتورهای ارتباطی

■ هفته‌نامه بورس: آخرین گزارش سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی از روند مستمر رشد سهم رایتل از بازار مشترکین اپراتورهای تلفن همراه کشور در سال ۱۴۰۰ حکایت دارد.

طبق آخرین گزارش آماری ارائه شـده توسـط سـازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی کشـور به عنوان نهاد حاکمیتی حوزه ارتباطات و فناوری اطلاعات کشـور، شرکت خدمات ارتباطی رایتل در سال ۱۴۰۰ توانست بیشـترین نرخ رشد را در بازار اپراتورهای تلفن همراه کسب کند. بر این اساس، رایتل برای سومین دوره متوالی، پس از زمستان ۹۹ و بهار ۱۴۰۰ در تابستان سال جاری نیز رشد سهم بازار صعودی را تجربه کرد.

مقایسـه گزارش اخیر رگولاتوری حوزه ارتباطات (تا پایان سه ماهه دوم سال ۱۴۰۰) با گزارش قبلی این نهاد که تغییرات میزان مشترکین تا پایان سه ماهه نخست سال ۱۴۰۰ را ارائه کرده، نشان می‌دهد برند رایتل با اقبال بیشتری از سوی جامعه روبه‌رو شده، به نحوی که سهم بازار آن طی مدت مورد اشاره به میزان دو دهم درصد رشد را ثبت کرده که این میزان بالاترین نرخ رشد سهم بازار در میان اپراتورهای ارتباطی کشور بوده است.



رویه افزایش مشترکین رایتل از پاییز و زمستان ۹۹ آغاز و تا نیمه سال جاری همچنان رو به رشد است، به طوری که سهم بازار رایتل در سه ماهه نخست سال، سه و هفت دهم درصد بود و در سه ماهه دوم این رقم به سه و نه دهم درصد تغییر کرد. ارائه سراسری طرح مکالمه درون شبکه رایگان، طرح‌های مناسبتی متنوع، سرعت و کیفیت اینترنت و بسته‌های مقرون به‌صرفه را می‌توان از جمله عوامل جهش سهم بازار رایتل نسبت به رقبا برشمرد.

اخبار

۲۱,۵ میلیارد دلار درآمدزایی پتروشیمی

مدیرعامـل شـرکت ملـی صنایع پتروشـیمی از درآمـد ۲۱,۵ میلیـارد دلاری صنعت پتروشـیمی تا پایان سـال خبر داد.

بهـزاد محمـدی پیش‌بینـی کـرد کـه از ایـن مقـدار ۱۴ میلیـارد دلار از راه صادرات به دسـت می‌آیـد و بقیه از طریـق فـروش محصـولات بـه بازار داخلـی و تامین نیـاز صنایع تکمیلی حاصـل خواهد شـد. وی گفت: ۳ طرح پتروشـیمی تـا ماه‌هـای پایانـی امسـال در کشـور افتتاح می‌شـوند کـه بیشـتر در منطقه ماهشـهر قـرار دارند. معـاون وزیـر نفـت در امـور پتروشـیمی دربـاره تخصیـص زمیـن بـرای توسـعه صنعـت پتروشـیمی در منطقه عسـلویه و کنـگان هـم گفـت: امکانات بسـیار مناسـب و متنوعی مانند دسترسـی بـه آب، اسـکله‌های صادراتی و خوراک‌هـای متنـوع به‌ویـژه خوراک‌هـای پایـه خـود صنعت پتروشـیمی داریم، امـا زمین کافی برای توسـعه نداریـم و ایـن موضـوع به یک مشـکل تبدیل شـده اسـت.

غوغای «مارون» در فروش

گزارش عملکرد مهرماه پتروشیمی مارون منتشر شد.

شـرکت پتروشـیمی مـارون بـا نمـاد «مـارون» در بـازار دوم فرابورس حضـور دارد. فـروش شـرکت در مهر ماه حـدود ۲۷۷۱.۲ میلیـارد تومـان بـوده کـه نسـبت بـه شـهریور ۲ درصـد کاهش داشـته اسـت. مقـدار تولید و فـروش اتیلـن در مهـر بـه ترتیـب برابـر بـا ۸۹،۸۳۳ و ۵۰،۹۶۰ تـن بـوده کـه مقـدار تولیـد ۴ درصـد و مقدار فـروش ۱۲ درصـد نسـبت به شـهریور ماه رشـد داشـته اسـت. همچنین نـرخ فروش اتیلـن در مهر مـاه حدود ۱۸ میلیـون تومـان بـوده اسـت کـه نسـبت بـه شـهریور مـاه ۶ درصـد افزایـش داشـته اسـت. مجمـوع فروش شـرکت از ابتـدای سـال مالـی تاکنون بـه رقمی بالـغ بـر ۱۷۳۸۸.۹ میلیارد تومان رسـیده که نسـبت به مدت مشـابه سـال مالـی قبـل ۹۹ درصد رشـد را نشـان می‌دهـد. آخرین قیمت سـهم برابر بـا ۱۸،۳۷۹ تومـان بوده و در یـک مـاه گذشـته ۳ درصد کاهش داشـته اسـت.

جهش نرخ‌های فروش «بوعلی»

گزارش عملکرد و فعالیت شرکت پتروشیمی بوعلی سینا با نماد «بوعلی» منتشر شد.

بـر اسـاس ایـن گـزارش، مقدار تولید متوسـط امسـال برای هر مـاه ۱۶۳ هزار تن بـوده که در مهر مانند شـهریور ایـن عـدد معـادل ۱۶۷ هـزار تـن بوده اسـت. «بوعلی» امسـال به طور متوسـط ۱۲۸ هـزار تن فروش داشـته که ایـن عـدد در مهـر ۱۴۶ هـزار تـن بـوده اسـت. میانگین مبلغ فروش شـرکت نیـز امسـال ۱.۷۷۹ میلیـارد تومان بـوده کـه ایـن عـدد در مهرماه با یک رشـد خوب بـه ۲.۳۵۱ میلیارد تومان رسـیده اسـت. همچنین نـرخ فروش محصـولات امسـال بـه طـور متوسـط ۱۳۸.۲۹۳ تومان بـوده که این عدد در شـهریور بـه ۱۴۱.۹۵۴ تومـان و در مهـر با یـک جهش ۱۳ درصـدی به ۱۶۰.۵۹۳ تومان رسـیده اسـت.

روند نزولی در «شیراز»

شـرکت پتروشیمی شیراز که با نماد «شیراز» در بازار اول (تابلوی اصلی) بورس قرار دارد، گزارش عملکرد مهر ماه خود را منتشر کرد.

پتروشیمی شیراز در مهر ۱۰۳۵ میلیارد تومان فروش ثبت کرد که نسبت به فروش ۱۱۹۷ میلیارد تومانی ثبت شـده در شهریور ۱۴ درصد افت داشـته است. مقدار فروش شرکت در مهر ۱۳۸ هزار تن بوده که نشان از افت فروش ۲۶ درصدی نسبت به فروش ۱۸۸ هزار تن در شهریور دارد. نرخ فروش اوره کشاورزی ۳۴ درصد و نرخ اوره صادراتی ۱۴ درصد نسبت به شهریور افزایش داشته‌اند. فروش شرکت از ابتدای سال مالی تاکنون به ۶۳۲۷ میلیارد تومان رسـیده که ۱۱۵ درصد نسـبت به مدت مشابه سال گذشـته افزایش داشته است. مقدار فروش شـرکت ۲ درصد نسـبت به مدت مشابه سال گذشته کاهش داشـته و به ۱۱۰۹ هزار تن رسیده است. آخرین قیمت سـهم برابر با ۷۸۲۴۰ ریال بوده و در یک ماه گذشـته تغییر قیمتی خاصی نداشته است. فروش مهر ماه شـرکت پتروشیمی شـیراز در مقایسه با ماه قبل کاهش مقداری و مبلغی داشـته که دلیل آن انجام تعمیرات اساسـی واحدهای عملیاتی منطقه ۲ بوده که از تاریخ ۱۰ مهر ماه ۱۴۰۰ و طبق برنامه‌ریزی قبلی و افشـای عمومی از طریق سـامانه کدال، شـروع شده و در حال انجام است. اما این حجم از تولید و فروش محصولات در شـرایط انجام تعمیرات اساسی نشـان از عملکرد مثبت و قابل قبول شرکت است. شایان ذکر است، طبق اعلام پتروشـیمی شیراز، پیش‌بینی برنامه تولید شرکت برای سـال ۱۴۰۰ بر مبنای ۳۳۰ روز لحاظ شده و ۳۵ روز جهت توقفات غیرمعمول و تعمیرات اساسی در نظر گرفته شده است و با توجه به برنامه‌ریزی‌های به عمل آمده، شرکت می‌تواند تا پایان سال جاری مقادیر پیش‌بینی شده را محقق کند.

عضو هیأت مدیره سرمایه‌گذاری ساختمان ایران:

«وساخت» را کوبیدیم؛ از نو ساختیم

پیشنهاد اصلاح ساختار و افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی‌های بلندمدت در بورس داده شد

بهناز صفری
خبرنگار

قدیمی‌ترهای بورس یادشان هست در سال‌های میانه دهه هشتاد برخی سهم‌ها چه برو بیایی داشتند. تا قبل از ورود شرکت‌های بزرگ فولادی و مس و...، سهام، رند بازار و پر از خبر و تحولات جذاب بود. یکی از این سهم‌ها، شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران با نماد «وساخت» بود. مالک سهام، بانک اقتصادنوین و چندین پروژه جذاب ساختمانی داشت. به مرور و با سیاست‌های سهامدار عمده، این شرکت تلاش کرد دارایی‌های متنوع خود را درون شرکت‌های گروه جا داده و نگهداری کند و به مرور از رونق تحولات دور شد. اگر به سیکل‌های تکرارشونده تاریخی معتقد باشیم، این قبیل چرخه‌ها با مرور چند ساله با تغییراتی همراه شده و احتمالا تکرار می‌شوند. حالا دو سالی است که سهامدار عمده قبلی گروه «وساخت» کل سهامش را واگذار کرده و بعد از استقرار هیات مدیره جدید، حالا تغییر مدیرعامل قبلی مسیر را برای نوسازی و رونق دوباره شرکت باز کرده است. به همین بهانه و درمورد وضعیت فعلی شرکت، طرح‌های توسعه و افزایش سرمایه آن با شهریار هاشمی طباطبایی، عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران به گفت‌وگو پرداختیم.

■ شرکت از زمان تأسیس(۱۳۵۷) تاکنون چه مسیری را طی کرده است؟

شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران، در ابتدای تأسیس چندین مورد کار بزرگ انجام داده است. از جمله اینکه از مؤسسین بانک اقتصاد نوین به‌عنوان اولین بانک خصوصی بوده است. بعد از آن نیز در پروژه‌های ساختمانی بزرگ و شرکت‌های زیرمجموعه‌ای ساختمانی بزرگ فعالیت داشته است. در واقع بخش اصلی شرکت بانک‌داری در مجموعه بانک اقتصاد نوین و بخش دیگر نیز پروژه‌های ساختمانی بوده است که در استان‌های مختلف شرکت تأسیس و تأسیساتی را ایجاد کرده است. این پروژه‌ها تا سال ۹۸ ادامه داشته تا اینکه در این شرکت نقطه عطفی ایجاد شد. تا قبل از سال ۹۸ مجموعه سهامداری اینگونه بود که گروه استراتوس مالک سه سیت و شرکت سرمایه‌گذاری پتروشیمی مالک دو سیت از شرکت بوده‌اند. از سال ۹۸ به دلیل تسویه حساب‌های بانکی مختلف که اتفاق افتاد، مجموعه استراتوس همان سال بخشی از سهامش و سال بعد بخش دیگر را بابت بازپرداخت بدهی‌هایش واگذار کرد و عملا از سال ۹۸، ترکیب جدیدی از سهامداری در این شرکت ایجاد شد. با به وجود آمدن این تغییرات، شرایط مدیریتی نیز تغییر کرد. در زمان قبل سیاست اصلی، حفظ و مدیریت بانک اقتصاد نوین بود و سهامداران خرد بازار خاطره خوش کمی از سودآوری این شرکت داشتند اما در سال ۹۸ این شرایط تغییر کرد و در حال حاضر، اولا ترکیب سهامداری و سپس ترکیب هیأت مدیره، مدیرعامل و بقیه عوامل تغییر کرده است. بنابراین دیگر سیاست سرکوب قیمتی و حفظ ترکیب بانک اقتصاد نوین تنها هدف سهامداران نیست، بلکه مهمترین هدف مدیریت کردن صحیح مجموعه است.

■ در کدامیک از حوزه‌های فعالیت شرکت موفق‌تر بوده است؟

در سایت شرکت چند حوزه فعالیت اصلی تعریف شده است. یکی از آنها بحث بانکداری و نهادهای مالی مرتبط است که شامل بانک اقتصاد نوین است که مالکیت ۱۵ و نیم درصد از این بانک را برعهده دارد و همین‌طور ۵ درصد از تأمین سرمایه نوین را در اختیار دارد. همچنین یک شرکت سرمایه‌گذاری تحت عنوان شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان نوین دارد که با پرتفوی اکتیو و روزانه‌ای در تابلوی فرابورس درج شده است. بخش دیگر مربوط به پروژه‌های ساختمانی است که اخیرا کمرنگ بوده و تعدادی پروژه‌های ناتمام داشته است که در حال حاضر مشغول تکمیل، مرتب‌سازی و واگذاری مجموعه‌های این بخش هستیم. مجموعه‌ای نیز در شرکت‌های نیروگاهی به‌صورت غیرمستقیم مشغول فعالیت هستند. البته باید گفت، تأسیس بانک جزو افتخارات مجموعه بوده است؛ اما افت سودآوری در سال‌های اخیر بانک‌ها، باعث افت سود شرکت نیز شده است. در حال حاضر بانک اقتصاد نوین به روزهای اوج سودآوری خود رسیده که مجموعه را نیز به سود رسانده است.

■ پروژه‌های جدید «وساخت» چه وضعیتی دارند؟

در ابتدا مجبور بودیم نابسامانی‌های گذشته را مرتب کنیم یعنی پرونده‌ها و پروژه‌های نیمه کاره را به اتمام برسانیم و واگذار کنیم زیرا وقتی قیمت پروژه‌ای بالا می‌رود دیگر مثل ابتدای قرارداد جذابیت لازم را ندارد در نتیجه این هدف اول ما بود که در دستور کار قرار گرفت. هدف بعدی پروژه‌های بزرگی است که در دستور کار داریم. یکی پروژه ظفر است که حدود ۱۳ هزار متر مربع آن با کاربری مسکونی در تملک «وساخت» است که تاکنون ۹۵ درصد پیشرفت داشته است. این کار نیز سال‌ها درگیر دادگاه و پیمانکار بوده و سال‌ها طول کشید تا تمام شود اما امیدواریم طی یک ماه آینده که دادگاه حکم نهایی را صادر می‌کند، بتوانیم این پروژه را تحویل بگیریم و ۵ درصد مابقی را تکمیل و واگذار کنیم. پروژه بسیار بزرگ دیگری نیز در شرکت‌های زیر مجموعه، با منطقه آزاد کیش از سال‌های قبل مشمول دعاوی حقوقی مختلف بوده است و سال گذشته به تفاهمنامه‌ای رسیده، اما تغییرات مدیریتی منطقه آزاد باعث شد این پروژه نیز انجام نشود و بلاتکلیف باقی بماند؛ اما تلاش ما این است که این پروژه را نیز به مقصد مشخصی برسانیم. بعد از انجام و به ثمر رساندن این پروژه‌ها تصمیم می‌گیریم که آیا می‌خواهیم فقط پروژه‌های ساختمانی را به انجام برسانیم یا نه می‌خواهیم در پروژه‌های سایر صنایع دیگر هم وارد شویم.

■ آیا پروژه‌های بین المللی هم دارید؟

در حال حاضر خیر، فقط گروه استراتوس یک مجموعه بزرگی در ونزوئلا اجرا کردند که توسط شرکتی انجام شده که «وساخت» هم سهامدار ۲۵ درصدی آن است. تسویه حساب آن شرکت و مطالباتش متأسفانه یکی دیگر از پرونده‌هایی است که طولانی شده اما در حال حاضر تنها مورد باقی مانده تسویه حساب ارزی آن شرکت با طرف ونزوئلایی است.

■ فعالیت شرکت‌های تابعه چگونه است؟

دو دسته شرکت‌های تابعه وجود دارند که از جمله همان بانک اقتصاد نوین و تأمین سرمایه نوین و همچنین شرکت نوسازی و ساختمان تهران است. اینها شرکت‌های فعال‌تر «وساخت» هستند. اما طی سال‌های گذشته برخی شرکت‌ها نیز تأسیس شده‌اند که با هدف اصلی حفظ ترکیب سهامداری بانک و وسیله دریافت تسهیلات بوده است. ما در حال حاضر نه به دنبال هدف اول هستیم و نه اینکه نیاز به تسهیلات گسترده‌ای داریم، بنابراین در حال حاضر تعداد زیادی از این شرکت‌ها را در یکدیگر ادغام یا منحل می‌کنیم. برای اینکه ساختار چابک و بهتری داشته باشیم باید این اقدامات در کوتاه‌ترین فرصت انجام شود تا به نتایج خوب و مؤثری برسد، همچنین به نیروی انسانی بیشتری نیاز نداشته باشیم تا بتوانیم بسیار فعال‌تر باشیم و برای ورود به سرمایه‌گذاری‌های جدید هدفمندانه قدم برداریم. بنابراین شرکت‌های اصلی ما در بازار پایه، در برخی استان‌ها مانند کرمان، اردبیل، زاگرس، خوزستان و بوشهر وجود دارند. قرار بود اینها در گذشته اقداماتی انجام دهند و دارایی‌هایی در آنها وجود دارد که مسیر ما ادغام، انحلال و جمع‌آوری این تیپ شرکت‌هاست که در گذشته تشکیل شده است.

> **■ اساسا دولت نه سازنده خوب و نه مجری خوبی است. اگر ساختارها به‌نوعی چیده شوند که شرکت‌های سازنده ملک، موظف باشند برای سودآوری خود نهایت دقت را داشته باشد، شروع و پایان پروژه معلوم باشد و شرایط تأمین مالی نیز مشخص باشد، مسئله بدی نخواهد شد**

■ آیا برنامه‌ای برای افزایش سرمایه دارید؟ آخرین افزایش سرمایه «وساخت» چه زمان و چقدر بوده است؟

شرکت سال ۸۶ یک افزایش سرمایه داشته و بعد از آن هیچ افزایش سرمایه‌ای نداشته است. تمام دارایی‌هایی که در یکدیگر ادغام شده و برای بازار نیز خیلی شفاف نبوده است حدود ۱۴ سال اینها با تورم مواجه شدند و اعداد بسیار بالایی شده است. از سال گذشته پیشنهاد اصلاح ساختار و افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی‌های بلندمدت در بورس داده شد زیرا قضیه افزایش سرمایه شرکت‌ها واقعا نیازمند بررسی است. ما چند ماه مشغول بررسی گزارش کارشناسی بودیم. بعد از آن تصمیم هیأت مدیره مدتی طول کشید. بعد از آن نیز گزارشی تهیه شد که زمان‌بر بود و با تغییر مدیران و روش‌ها، کارها زمان‌بر شد. بنابراین قرار شد گزارش‌های کارشناسی با روش‌های دیگری گرفته شود. در نتیجه، تمام این موارد باعث طولانی شدن روند کارها شد. امید است تا دو هفته آینده گزارش کارشناس رسمی تجدید شود و بورس بر روی این مسئله نظر قطعی بدهد و بتوانیم مجمع برگزار کنیم. سرمایه شرکت به نسبت گستردگی‌اش کم و حدود ۱۰۰ میلیارد تومان است که این عدد با ارزش روز شرکت اختلاف فاحشی دارد.

■ جایگاه شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران در بازار سهام را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

یکی از این موارد مربوط به خاطره سهامداران است که از ابتدای تأسیس بسیار شرکت قوی و خوبی بوده است اما در ادامه به خاطر مسائل پیش آمده بسیار افت کرده است. کاری که در یک سال اخیر با همین توضیحات انجام شده، این برنامه در دستورکار قرار دارد که شرکت‌هایی که در زیرمجموعه باقی می‌مانند با سودآوری بسیار خوبی حضور داشته باشند تا بتوانند سود هلدینگ را در محدوده کاملا راضی کننده‌ای تثبیت کنند. در کنار آن شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان نوین نیز بر روی معاملات کوتاه‌مدت بازار فعال خواهد بود. از نظر اسمی ابعاد این شرکت جذاب و ارزنده است. هر چند در سال‌های گذشته خاطره سودآوری خوبی برای سهامداران نداشته است، امید است بتوانیم ذهنیتی که در گذشته برای این شرکت به وجود آمده را اصلاح کنیم.

■ درباره برنامه‌های توسعه‌ای شرکت توضیح دهید.

اولین بخش تأمین منابع برای شرکت، سرمایه‌گذاری است. این کار باید از محل دارایی‌هایی که در سال‌های اخیر با تورم مواجه بوده است، صورت گیرد زیرا این دارایی‌ها سال‌های زیادی است که به این صورت مانده و کارایی‌های لازم را ندارند. نکته بعدی، ترکیب سهامداری فعلی به این صورت است که مجموعه سهامداری سرمایه‌گذاری پتروشیمی، بانک اقتصاد نوین، مجموعه ساتا و مهرآیندگان تمامی اینها در صنایع نفت، پتروشیمی، پالایشی و بانکی افراد مطلع و با روابط خوبی هستند. به‌نظر می‌رسد در فازهای بعدی با کمک این ترکیب جدید سهامداری، حتما می‌توانیم تغییرات خوبی در لیست دارایی‌ها ایجاد کنیم.

■ نظر شما درباره طرح ساخت مسکن دولت سیزدهم چیست و با چه‌چالش‌هایی مواجه است؟

در این قبیل طرح‌ها با نام مسکن اجتماعی یکسری تجربیاتی کسب شده و کارهایی صورت گرفته است. در این مسیر نیت‌ها خیر بوده، زیرا قصد داشتند مسکن ایجاد شود اما نکته‌هایی در این رابطه وجود دارد که بسیار با اهمیت است و باید به آنها توجه شود. از جمله اینکه هر جایی که ساختمان‌سازی صورت گیرد، الزاما مفهوم آن مسکن نخواهد بود یا از هر روشی تأمین مالی صورت پذیرد الزاما مفید نخواهد بود، بنابراین باید به این موارد دقت شود. البته دو نکته در این راستا وجود دارد، یکی اینکه دولت خود را وارد کار ساخت و ساز نکند بلکه کار نظارت را به‌صورت دقیق انجام دهد و از سازنده‌های بسیار خوب کمک بگیرد. همچنین به دنبال این نباشد که با دستور دادن و ساخت یکسری واحدها قیمت ساختمان را در میانگین تهران کم کند زیرا وقتی در کشور چشم‌انداز تورمی وجود دارد، مسکن به‌عنوان کالای سرمایه‌ای شناخته می‌شود، اگر سه برابر آدم‌های ایران، ملک وجود داشته باشد، تضعیف ریال و تقاضای سفته‌بازی است که ملک را گران‌تر خریداری می‌کند. بنابراین دولت باید قوانین موثر را به خوبی عملیاتی کند از جمله مالیات بر خانه‌های خالی، مالیات بر روی معاملات ثانویه مسکن و سایر موارد مهم زیرا چیزی که این روزها عمل می‌شود، عددهایی نیست که بر روی قیمت مسکن تاثیر خاصی بگذارد یعنی بر روی ملک ۲۰ میلیارد تومانی، اگر ۷ میلیون تومان مالیات گذاشته شود مانند این است که هیچ مالیاتی بر آن گذاشته نشده و تأثیر خاصی نخواهد گذاشت اما اگر افراد بدانند هر سال مجبور هستند یک میلیارد تومان مالیات بدهند، قطعا عرضه متفاوتی خواهند داشت. بنابراین اینگونه طرح‌های مالیاتی نمی‌تواند به کنترل قیمت مسکن کمک شایانی کند.

■ چرا پروژه‌ای مانند مسکن مهر هنوز به‌طور کامل به ثمر نرسیده است؟ ایراد کار کجاست؟

اساسا دولت نه سازنده خوب و نه مجری خوبی است. اگر ساختارها به‌نوعی چیده شوند که شرکت‌های سازنده ملک، موظف باشند برای سودآوری خود نهایت دقت را داشته باشد، شروع و پایان پروژه معلوم باشد و شرایط تأمین مالی نیز مشخص باشد، مسئله بدی نخواهد شد. البته هر کدام از اینها ایراداتی دارد و هر کدام از واسطه‌ها با درصدی کار را به دیگری واگذار می‌کنند. در نتیجه در بسیاری از موارد هدف فقط گرفتن پروژه است و نظارت خوبی بر روی آن صورت نمی‌گیرد. همچنین بی‌تجربگی مدیران آن زمان باعث این مسئله شد که می‌توان از تجربه آنها برای مدیران کنونی استفاده کرد. تمام این موارد باعث شد پروسه ساخت مسکن مهر بسیار طولانی شود اما مزایایی نیز داشت و پر از معایب نبود مانند اینکه برخی از افراد کم درآمد جامعه صاحب خانه شدند و می‌شد دولت با افزایش نظارت‌ها این کار را با معایب کمتر به انجام رساند و با شایسته سالاری و انتخاب پیمانکارهای خوب و درجه یک، معایب کار را کمتر کند اما متأسفانه برخی روابط منجر به ایجاد چنین وضعیتی شد.

واکاوی از رونق افتادن بازار

مژگان بازچی
مدیر تحلیل سرمایه‌گذاری اعتضاد غدیر

از آنجا که یکی از لوازم بالندگی و رشد بازار سرمایه تعمیق بخشیدن به آن است، وجود عرضه‌های اولیه نقش پررنگی را در نیل به این هدف ایفا می‌کند. گسترش بازار سهام از آن جهت مهم است که از ایجاد حباب قیمتی جلوگیری می‌کند و از این رو وجود عرضه‌های اولیه راهی برای تامین مالی شرکت‌ها، تجمیع نقدینگی خرد و رشد و بالندگی بازار سرمایه خواهد شد.

عرضه‌های اولیه یکی از جذاب‌ترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری در بازار خصوصا برای تازه‌واردان و سرمایه‌های اندک است. به طور سنتی عرضه‌های اولیه با تقاضای زیادی همراه می‌شود، چرا که از دید فعالان بازار بازدهی بدون ریسک و سودآور به حساب می‌آیند اما از سال گذشته تاکنون این تصویر تا حدودی تعدیل شده است و طی چند هفته اخیر انگشت اتهام برخی سهامداران و فعالان بازار به سمت عرضه‌های اولیه و تاثیر آن بر ریزش شاخص بورس نشانه رفته است. از آنجا که عرضه‌های اولیه بخشی از تقاضای بازار را به سمت خود جذب می‌کند، برخی تنگنای نقدینگی را به آن نسبت می‌دهند اما به نظر می‌رسد این مسئله را نمی‌توان دلیل قاطع برای ریزش بازار دانست.

در شرایطی که بازار سرمایه از کف سال جاری رشد ۴۵ درصدی داشته و در محدوده سقف تکنیکالی قرار گرفته و همچنین به دلیل اینکه ابهاماتی همچون سیاست‌های بانک مرکزی در قبال نرخ بهره، کسری ۳۰۰ هزار میلیارد تومانی بودجه و ریسک تصمیمات اقتصادی دولت در بازار همچنان پابرجاست، نسبت دادن عاملی همچون عرضه اولیه سهام در منفی کردن روند صعودی بازار بی‌مورد است. در کنار این امر انتشار حجم بالای اوراق در بازار طی شهریور ماه و عدم ارائه زمان‌بندی در خصوص عرضه‌های آتی نیز بازار سرمایه را دچار سردرگمی کرده و موجب ترس نقدینگی و کاهش نقاضا می‌شود.

اما برای پاسخ به این سوال که آیا عرضه‌های اولیه می‌تواند باعث ریزش و افت اخیر بازار شود، باید ابتدا بررسی کرد که برای این عرضه‌های اولیه چقدر منابع نیاز بوده است. از ابتدای سال ۱۴۰۰ تاکنون ۱۵ شرکت طی فرآیند عرضه اولیه وارد بازار سرمایه شدند که ۹ شرکت از طریق فرابورس و ۶ شرکت از طریق شرکت بورس پذیرش شده‌اند و مجموع ارزش عرضه اولیه‌های صورت گرفته کمی بیش از ۷ هزار میلیارد تومان بوده است. مقایسه میانگین ارزش معاملات بازار سرمایه با کل ارزش عرضه‌های اولیه از ابتدای سال نشان می‌دهد که حجم کل عرضه‌های اولیه در شش ماهه ابتدایی سال بعضا از ارزش یک روز معاملاتی کمتر است. از سوی دیگر طی سال‌های گذشته با تغییر روش تخصیص عرضه‌های اولیه به تسهیم به نسبت، حداکثر حجم قابل سفارش برای هر کد مشخص است و با توجه به مشارکت بالای افراد، این میزان نقدینگی بالایی را از میزان پرتفوی اشخاص شامل نمی‌شود. بنابراین درست است که مجموعا نقدینگی قابل توجهی طی عرضه اولیه شرکت جمع‌آوری می‌شود، اما این میزان با توجه به نسبت مشارکت‌کنندگان در عرضه‌ها و تعداد قابل تخصیص، عملا درصد کم و بعضا ناچیزی از پرتفوی افراد است. در نتیجه به نظر نمی‌رسد تقاضای بالقوه سهام در بازار ثانویه معاملاتی، به سمت عرضه‌های اولیه کشیده شده باشد.

درست است که با تکیه بر اعداد بیان شده، نسبت دادن روند نزولی بازار به عرضه‌های اولیه منطقی جلوه نمی‌کند اما زمان‌بندی عرضه‌های اولیه می‌توانست کارشناسی شده و مناسب‌تر انتخاب شود. بررسی دقیق‌تر زمان‌بندی عرضه‌های اولیه طی سال جاری نشان می‌دهد که در خرداد ماه و با شروع روند صعودی بازار سه شرکت («غکوروش»، «ولکار»، «ومدیر») به ارزش ۱۱۸۰ میلیارد تومان در بازار عرضه شدند، اما در تیر و مرداد ماه که بازار هم به لحاظ روند و هم از دید ارزش معاملات شرایط مساعدی را برای ورود شرکت‌های جدید تجربه می‌کرد، ارزش عرضه‌های اولیه صورت گرفته طی مدت مذکور به حدود ۵۶۰ میلیارد تومان رسید. در واقع در شرایطی که طی دو ماه مذکور میانگین ارزش معاملات بیش از ۵ هزار میلیارد تومان بوده و نسبت به خرداد ماه رشد ۵۰ درصدی را تجربه می‌کرد، ارزش عرضه‌های اولیه طی این دو ماه مجموعا از نصف عرضه‌های صورت گرفته در خرداد ماه نیز کمتر بود. این در حالی است که با شروع روند اصلاحی بازار طی شهریور ماه که شاخص کل از محدوده ۱۵۷۵ هزار واحدی کاهش ۱۹۰ هزار واحدی را تجربه کرد، روند عرضه اولیه شرکت‌ها سرعت گرفت و در مجموع ارزش عرضه‌های اولیه به حدود ۵٫۲ هزار میلیارد تومان رسید. در واقع ۶ شرکت از ۱۵ شرکت عرضه شد و بیش از ۷۰ درصد ارزش ریالی عرضه‌های اولیه طی شهریور ماه در شرایطی صورت گرفت که بازار حداقل به لحاظ هیجانات رفتاری و همچنین متغیرهای اقتصادی و تکنیکالی، شرایط مناسبی را برای روی خوش نشان دادن به مهمانان جدیدالورود خود نداشته است.

نکته دیگری که می‌توان به آن اشاره کرد، فرآیند ارزشگذاری شرکت‌های جدیدالورد است. همانطور که از سال گذشته مشاهده شد، عرضه‌های اولیه به مانند آنچه به طور سنتی انتظار می‌رفت، صفوف خرید بزرگ را تجربه نکردند و بعضا صف خرید آنها به صف فروش تبدیل شد که مثال‌هایی از این دست را در نمادهای «فجهان» و «فسبزوار» شاهد بودیم. به علاوه، در نمادهایی که در سال ۹۸ نیز عرضه شد، برخی نمادها همچون «وسپهر» و «سیتا» همچنان در قیمت‌هایی کمتر از قیمت عرضه خود معامله می‌شوند که این نکته اعتراضات زیادی را حتی در میان دولتمردان، در خصوص ارزشگذاری نمادهای فوق در پی داشته است. درست است که نمادهایی که طی سال جاری عرضه شدند، همواره بازده مثبت داشته و بعضا بازدهی ۱۵۰ درصدی را تجربه کردند، اما باید گفت همچنان انتظار فعالان بازار را تامین نکردند. چرا که از دید فعالان بازار جذابیت نمادهای جدیدالورود به قیمت‌گذاری زیر ارزش است. از این رو انتظار می‌رود نهاد ناظر با مشارکت نهادهای مالی همچون شرکت‌های تامین سرمایه و مشاور سرمایه‌گذاری با انتشار گسترده گزارش‌های ارزشگذاری موجبات جذب مشارکت عمومی را فراهم آورد.

> **■ در شرایطی که بازار سرمایه از کف سال جاری رشد ۴۵ درصدی داشته، همچنین به دلیل اینکه ابهاماتی همچون سیاست‌های بانک مرکزی در قبال نرخ بهره، کسری ۳۰۰ هزار میلیارد تومانی بودجه و ریسک تصمیمات اقتصادی دولت در بازار همچنان پابرجاست نسبت دادن عاملی همچون عرضه اولیه سهام در منفی کردن روند صعودی بازار بی‌مورد است**

به نظر می‌رسد در چنین شرایطی نه تنها وجود عرضه‌های اولیه برای بازار مخرب نیست، بلکه زمان‌بندی مناسب و ارزشگذاری شفاف، راه را برای عمق بخشیدن به بازار و جلوگیری از حباب قیمتی فراهم می‌کند. از این رو از سکاندار جدید سازمان بورس انتظار می‌رود مشکلات و ایرادهای آن را برطرف کرده و به جای توقف عرضه‌های اولیه، راه را برای ورود شرکت‌ها در زمان‌بندی‌های مناسب فرآهم آورد. طی یک سال گذشته شرکت‌های بسیاری در صف عرضه اولیه قرار گرفته‌اند و هر روز به تعداد شرکت‌هایی که خواهان حضور در بازار سرمایه هستند، افزوده می‌شود و از این رو انتظار می‌رود سازمان نسبت به زمان و قیمت عرضه‌های اولیه نظارت دقیق‌تری داشته باشد. چرا که در غیر این صورت، عرضه اولیه قربانی شرایط نامساعد بازار شده و اثرات مثبت خود همچون جذب سهامداران خرد و مهمتر از آن اعتماد سرمایه‌گذاران را از دست می‌دهد.

از سوی دیگر رویه‌ای که سازمان برای معاملات سهام عرضه اولیه در نظر می‌گیرد، حجم قابل توجهی از تقاضای بالقوه بازار را در صفوف خرید این سهام محبوس می‌کند و این امر موجب می‌شود نقدینگی که می‌تواند تقاضای بالقوه سایر سهام ارزنده بازار باشد، به حاشیه رفته و به نوعی تقاضا در بازار کاهش یابد. از این رو به نظر می‌رسد بازکردن دامنه عرضه‌های اولیه یا افزایش دامنه آن نسبت به سایر سهام، به رسیدن قیمت به ارزش تحلیلی و متعاقبا به گردش این حجم از نقدینگی کمک خواهد کرد.

افزایش یا کاهش نرخ بهره بین بانکی چه تبعاتی دارد؟

آفتی برای بازار سهام

باتوجه به رکود حاکم در بورس، افزایش نرخ بهره بین بانکی منجر به کاهش P/E بازار و قیمت سهام می‌شود

همراز فیروزی
خبرنگار

نرخ بهره بین بانکی به عنوان یکی از انواع نرخ‌های بهره در بازار پول به نرخ‌های سود یا بهره در سایر بازارها جهت می‌دهد که در واقع این نرخ، قیمت ذخایر بانک‌هاست و زمانی که آنها در پایان دوره مالی کوتاه‌مدت اعم از روزانه یا هفتگی، دچار کسری ذخایر می‌شوند، از سایر بانک‌ها در بازار بین بانکی یا از بانک مرکزی استقراض می‌کنند. از سوی دیگر، افزایش نرخ بهره بین بانکی موجب افزایش سود سپرده‌ها و اوراق دولتی می‌شود که این امر مردم را به سپرده‌گذاری در بانک‌ها و خرید اوراق دولتی تشویق می‌کند و آنها به سمت سرمایه‌گذاری در بازارهای سرمایه، طلا، ارز، خودرو و... نمی‌روند که این موضوع تقاضا برای خرید این دارایی‌ها و قیمت آنها را کاهش می‌دهد، بدین ترتیب با کاهش انتظارات تورمی، تورم نیز کنترل می‌شود. به زعم کارشناسان افزایش نرخ بهره بین بانکی در طولانی مدت اتفاق خوبی برای بخش تولید و اقتصاد به شمار نمی‌آید و درمقابل برخی کارشناسان معتقدند کاهش نرخ سود بین بانکی منجر به رونق بورس و افزایش فرآیندهای مولد اقتصادی در شرکت‌های بورسی می‌شود. البته عده‌ای نیز معتقدند کاهش در این حوزه به‌صورت دستوری و در شرایط فعلی تأثیری جز افزایش چند برابری تورم نخواهد داشت. همچنین باید به مسئله نرخ بهره مرکب نیز اشاره کرد که قانون حذف سود مرکب در مجلس قبل مصوب اما اجرا نشد که مجلس فعلی پیگیر عملیاتی شدن این موضوع بود که در روزهای اخیر دریافت سود مرکب توسط بانک‌ها متوقف شده است و از این پس، این کار غیرقانونی محسوب می‌شود. حال باید دید تأثیر افزایش یا کاهش نرخ بهره بین بانکی بر بازار سرمایه و عملکرد مالی شرکت‌ها چیست و همچنین حذف یا ماندگاری نرخ سود مرکب چه تأثیری می‌تواند داشته باشد. در ادامه پاسخ کارشناسان را می‌خوانید.

تشدید رکود موجود در بورس

سیدکمال سیدعلی
کارشناس اقتصادی

باتوجه به رکودی که در بورس وجود دارد، به هر میزان که نرخ بهره بین بانکی افزایش داشته باشد، رکود در بورس نیز بیشتر خواهد شد. این اولین تأثیری است که بر روی بازار سرمایه می‌گذارد و دومین تأثیر این است که باید بازارها به‌صورت موازی بازدهی داشته باشند.

امروزه مسکن، بورس و سایر بازارها در رکود هستند و این تأثیری منفی بر روی بورس می‌گذارد اما نرخ بهره پایین بانک‌ها باعث می‌شود که سود منفی حاصل شود و این سود منفی باتوجه به تورم ۴۵ درصدی که تقریبا حدود ۲۷ درصد منفی است یعنی هر شخصی که سرمایه خود را در بانک پارک کرده است، اگر تورم فعلی ادامه‌دار باشد، سود منفی دریافت می‌کند و به نوعی اجحاف در حق سپرده‌گذار است اما شخصی که از بانک تسهیلات دریافت می‌کند با چنین نرخی تسویه حساب نمی‌کند زیرا اگر با این نرخ تسویه کند با تورم ۴۵ درصد متضرر خواهد شد.

یکی از دلایل معوقات بانک‌ها نیز همین است. باتوجه به شرایط موجود نمی‌توان برای اقتصاد نسخه واحدی را صادر کرد که بازارهای موازی همگام با یکدیگر حرکت کنند. یکی از حسن‌های کاهش سود، جمع کردن نقدینگی است یعنی سرمایه مردم و گردش پول کمتر می‌شود و این موضوع باعث کاهش پایه پولی و حجم نقدینگی می‌شود که به نفع کشور و اقتصاد آن است. اگر شخصی از بانک تسهیلات دریافت کرده باشد دوباره به این موضوع بازگشت خواهیم داشت که باتوجه به تورم اگر نرخ بهره مرکب را حساب کنند به چه عددی خواهند رسید و این عدد چه جایگاهی خواهد داشت.

به‌طور کلی نرخ بهره مرکب غلط است چون قراردادی نوشته شده و باید در چارچوب آن قرارداد عمل کنند اما سیستم بانکی باتوجه به اینکه پول در کشور گران است، به آن عمل نمی‌کند چون متضرر می‌شود و ناترازی بانک‌ها به دلیل نرخ سود منفی است. اگر بنگاه‌داری نکنند و در چارچوب قراردادی خود تخلف کنند با این ناترازی مواجه خواهند شد.

تأثیرگذاری ناچیز

علی‌اکبر نیکو اقبال
کارشناس بانکی و دانشیار دانشکده اقتصاد دانشگاه تهران

بورس آینه تمام عیار اقتصاد هر کشوری است و از عوامل مختلفی متأثر است که یکی از آن عوامل، نرخ بهره بین بانکی است. اگر نرخ سپرده بین بانکی نزد بانک مرکزی افزایش پیدا کند، قدرت نقدینگی بانک‌ها با کاهش مواجه خواهد شد اما اگر کاهش پیدا کند فعالیت‌های جاری بانک‌ها افزایش پیدا می‌کند.

دهک‌های بورسی بیشتر از این حرف‌هاست که تنها یک متغیر بتواند تأثیر بسیاری بر روی آنها بگذارد. بنابراین به‌نظر نمی‌رسد باتوجه به وضعیت رکودی فعلی و شرایط نابسامان اقتصادی نرخ بهره بین بانکی کوچک‌ترین تأثیری بر بورس بگذارد. در ایران بورس در شرایط طبیعی و مطلوبی قرار ندارد، درنتیجه احتمال اینکه در بازی خرید و فروش سهام شرکت‌های بزرگ ورود و در بورس دستکاری کنند، وجود دارد که به‌یکباره سهمی را خریداری می‌کنند و ممکن است بانک‌ها به دلیل اشرافی که به موضوع دارند با این شرکت‌ها همکاری کنند. البته در کل به نفع سود بانکی عمل می‌کنند و باید منابعی که از سپرده‌گذاران دریافت می‌کنند در اختیار سرمایه‌گذاران قرار گیرد. نرخ بهره مرکب نقش بسیار بزرگی در افزایش سرمایه اولیه افراد و شرکت‌ها دارد و بورس‌ها محل تجمع این سرمایه‌هاست و سرمایه‌گذاری در سهام بازار سرمایه، رشد تولیدات را افزایش می‌دهد، به بهبود تکنولوژی کمک و ایجاد درآمد و اشتغال می‌کند زیرا مثلا اگر شرکت‌ها اعلام کنند سود را ماهانه پرداخت می‌کنند، احتمال دارد افراد به سمت بورس روانه شوند و در آن سرمایه‌گذاری کنند.

P/E تابع تغییرات نرخ بهره بین بانکی

احمد اشتیاقی
کارشناس بازار سرمایه

باتوجه به سیاست‌های بازار سرمایه، با افزایش نرخ بهره بین بانکی P/E بازار کاهش پیدا می‌کند و به واسطه کاهش P/E، بازار با کاهش قیمت مواجه می‌شود یعنی به‌صورت آیتمی همیشه P/E بازار با نرخ بهره بین بانکی تنظیم می‌شود. به‌طور سنتی در ۴۰ سال گذشته P/E بازار سرمایه ایران ۶_۶,۵ بوده است زیرا همیشه نرخ بهره بین بانکی، حتی نرخ سود سپرده بانکی یا نرخ اوراق بدهی بر محور ۱۸ تا ۲۰ درصد بوده است اما به هر میزان این نرخ‌ها بالاتر از ۲۰ درصد قرار گیرند، P/E بازار به سمت پایین روانه می‌شود و مثلا روی اعداد ۴ و ۵ قرار می‌گیرد. در حال حاضر علاوه بر نرخ بهره بین بانکی که افزایش پیدا کرده است، نرخ اوراق اسناد خزانه به دلیل اینکه بازدهی بدون ریسک تلقی می‌شود ملاک بهتری است، ۲۴ درصد است، بنابراین هنگامی که نرخ بهره بین بانکی افزایش پیدا می‌کند، به تبع نرخ اسناد خزانه نیز با افزایش مواجه خواهد شد و به هر میزان که افزایش داشته باشند بازار با کاهش قیمت مواجه خواهد شد، این رفتاری منطقی است که همیشه بین نرخ بهره بین بانکی و P/E بازار برقرار است یعنی به هر میزان نرخ سود بین بانکی افزایش یابد به تناسب آن P/E بازار با کاهش مواجه می‌شود.

حذف نرخ بهره مرکب بر بدهکاران بانکی که تسهیلات معوق دارند، تأثیرگذار است و اصولا شرکت‌های پذیرفته شده به سیستم بانکی معوق ندارند که حذف آن به این شرکت‌ها کمک کند اما بر شرکت‌های کوچک و خارج از بورس که بدهی‌های معوق زیادی به سیستم بانکی دارند، اثرگذار است. بنابراین بر شرکت‌های بورسی که تسهیلات آنها به روز است و معوق ندارند و همچنین با بانک‌ها رابطه خوبی دارند، اثر محسوسی نمی‌گذارد.

زمانی که تسهیلات شرکت‌ها معوق می‌شود، بانک‌ها تسهیلات یک‌ساله در نظر می‌گیرند و سود را بر روی اصل تسهیلات می‌گذارند و دوباره بر روی اصل آن سود مجدد دریافت می‌کنند و هنگامی که شرکتی تولیدی جذب نقدینگی نداشته باشد، فاقد سودآوری باشد و درنهایت با ورشکستگی مواجه شود نرخ بهره مرکب به این شرکت‌ها کمک می‌کند در مواقعی که می‌توانند خود را احیا کنند، با بانک‌ها مذاکره کنند و با پرداخت همان سود غیرمرکب و تسویه آن دوباره بتوانند شرکت تولیدی را احیا و تولید را برقرار کنند.

بنابراین ماندگاری آن به نفع شرکت‌های تولیدی اما به ضرر سیستم بانکی است زیرا سیستم بانکی که نمی‌تواند سود سپرده‌گذار را پرداخت نکند، بانک‌ها به‌عنوان واسطه سرمایه را از مردم جذب و در اختیار متقاضیان پول قرار می‌دهند و به‌طور ماهانه سود سپرده‌گذار را به‌صورت مرکب ماهانه پرداخت می‌کنند و اگر سود خود را به موقع از شخصی که تسهیلات گرفته است دریافت نکنند به نوعی باعث ضرر بانک‌ها می‌شود و از این عمل نه تنها سود نمی‌کند بلکه منجر به ضرر و زیان سیستم بانکی نیز می‌شود. ضرورت دارد این قانون به‌صورت موقت باشد زیرا استمرار آن برای چرخه پول کشور از طریق سیستم بانکی نارسایی ایجاد می‌کند.

ضرورتی اجتناب‌ناپذیر

یکی از مهمترین فاکتورهای تنظیم کننده سیاست‌های اقتصادی، نرخ بهره است که این فاکتور سرمایه‌گذاری یا عدم سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی را تعیین می‌کند و عملا تعیین دقیق آن باعث می‌شود که محدوده‌های فعالیت و بی‌انگیزگی اقتصاد مشخص شود. اگر نرخ بهره افزایش پیدا کند اقتصاد دچار رکود می‌شود زیرا هیچکس حاضر به سرمایه‌گذاری نیست و اگر بخواهد سرمایه‌گذاری انجام دهد رقم بالایی را برای بازدهی متناسب با نرخ بدون بهره‌ای که در اقتصاد وجود دارد، مطالبه می‌کند.

به همین خاطر همزمان با افزایش نرخ بهره، نرخ مورد انتظار سرمایه‌گذاران نیز بسیار افزایش پیدا می‌کند. همچنین فاکتوری بسیار مهم برای بورس است زیرا این مسئله را القا می‌کند که اگر سرمایه‌گذاری کنند چه میزان سود نصیب آنها می‌شود و اگر سرمایه‌گذاری نکنند چه میزان بهره دریافت می‌کنند. به‌طور مشخص محاسبه‌ای وجود دارد که می‌گوید هر دو درصد افزایش نرخ بهره به کاهش ۱۰ درصدی شاخص کل منجر می‌شود، به‌همین خاطر همیشه توصیه می‌شود اقتصادهایی که دچار کمبود تولید و تورم هستند، باتوجه به اینکه نرخ بهره عاملی برای ایجاد نقدینگی و در نهایت تورم است، اقدام به کاهش نرخ بهره کنند تا هم تولید در این اقتصادها با افزایش همراه باشد و هم اجازه داده شود که فعالیت‌های اقتصادی در مدار واقعی قرار گیرد. قطعا حذف یا ماندگاری نرخ بهره مرکب بر شرکت‌ها و سهام آنها تأثیر دارد زیرا سهام و ارزش‌گذاری آن تابعی از نرخ بهره است یعنی اجزای مهم فرمول ارزش‌گذاری قیمت سهام نرخ بهره و نرخ مورد انتظار سرمایه‌گذاران است و بر اساس میزان نرخ بهره موجود می‌توان ارزش سهام را تعیین کرد. درمجموع نرخ بهره مرکب و غیرمرکب روشن است و اثر زیادی را ایجاد نمی‌کند زیرا نرخ مرکب یعنی اینکه بهره‌ای که دریافت می‌شود را دوباره سرمایه‌گذاری کنند که مشمول سود شود و موضوع مهم این است که نرخ بهره کاهش پیدا کند و اینکه نرخ بهره چه میزان و روش پرداخت چگونه باشد، در اولویت بعدی قرار می‌گیرد.

همایون دارابی
مدیرعامل سبدگردان داریوش

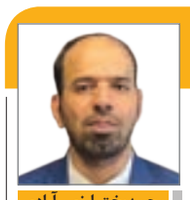
تغییر در هزینه تأمین مالی

عباس وفادار
مدیرعامل مؤسسه حسابرسی آزمون پرداز

از تأثیرات کاهش نرخ بهره بین بانکی بر عملکرد مالی شرکت‌ها این است که هزینه‌های تأمین مالی آنها با کاهش مواجه می‌شود و طبیعتا در این شرایط تأثیر مثبت بر سود آنها دارد و افزایش نرخ بهره بین بانکی تأثیر عکس این موضوع را دارد یعنی در نرخ بهره بین بانکی، بانک‌ها که با کمبود سرمایه مواجه هستند به دلیل اینکه وام دادند یا می‌خواهند وام بدهند از یکدیگر قرض می‌گیرند. در نتیجه وقتی نرخ بهره بین بانکی افزایش می‌یابد یعنی هزینه تأمین پول برای بانک‌ها افزایش پیدا می‌کند و در این شرایط بانک‌ها سعی می‌کنند بهره بیشتری برای وام‌هایی که به دیگران اعطا می‌کنند، دریافت کنند که این موضوع باعث می‌شود هزینه تأمین مالی شرکت‌ها زیاد و سود آنها کمتر شود.

نرخ بهره مرکب باعث می‌شود بهره بر روی بهره حساب شود و اگر بهره مرکب را حساب و هزینه‌های بهره را به شرکت‌ها اضافه کنند، هزینه‌های مالی شرکت‌ها افزایش و سود آنها با کاهش مواجه می‌شود. درمجموع قانون بانکداری بدون ربا نرخ بهره مرکب را نمی‌پذیرد و عملا به‌نظر نمی‌رسد در تسهیلاتی که شرکت‌ها از بانک‌ها دریافت می‌کنند نرخ بهره مرکب اعمال شود اما اگر در شرایطی که اقتصاد وضعیت مطلوبی ندارد و در آن تورم وجود دارد، بخش خصوصی به بخش خصوصی دیگری با بهره مرکب وام بدهد طبیعتا شرکتی که بهره مرکب دریافت می‌کند، پرداخت آن برای شرکت سخت خواهد بود و دشواری‌هایی به آن اضافه خواهد شد.

تأمین منافع بنگاه‌های بزرگ در اولویت



محمدبختیارنصرآبادی
کارشناس بازار سرمایه

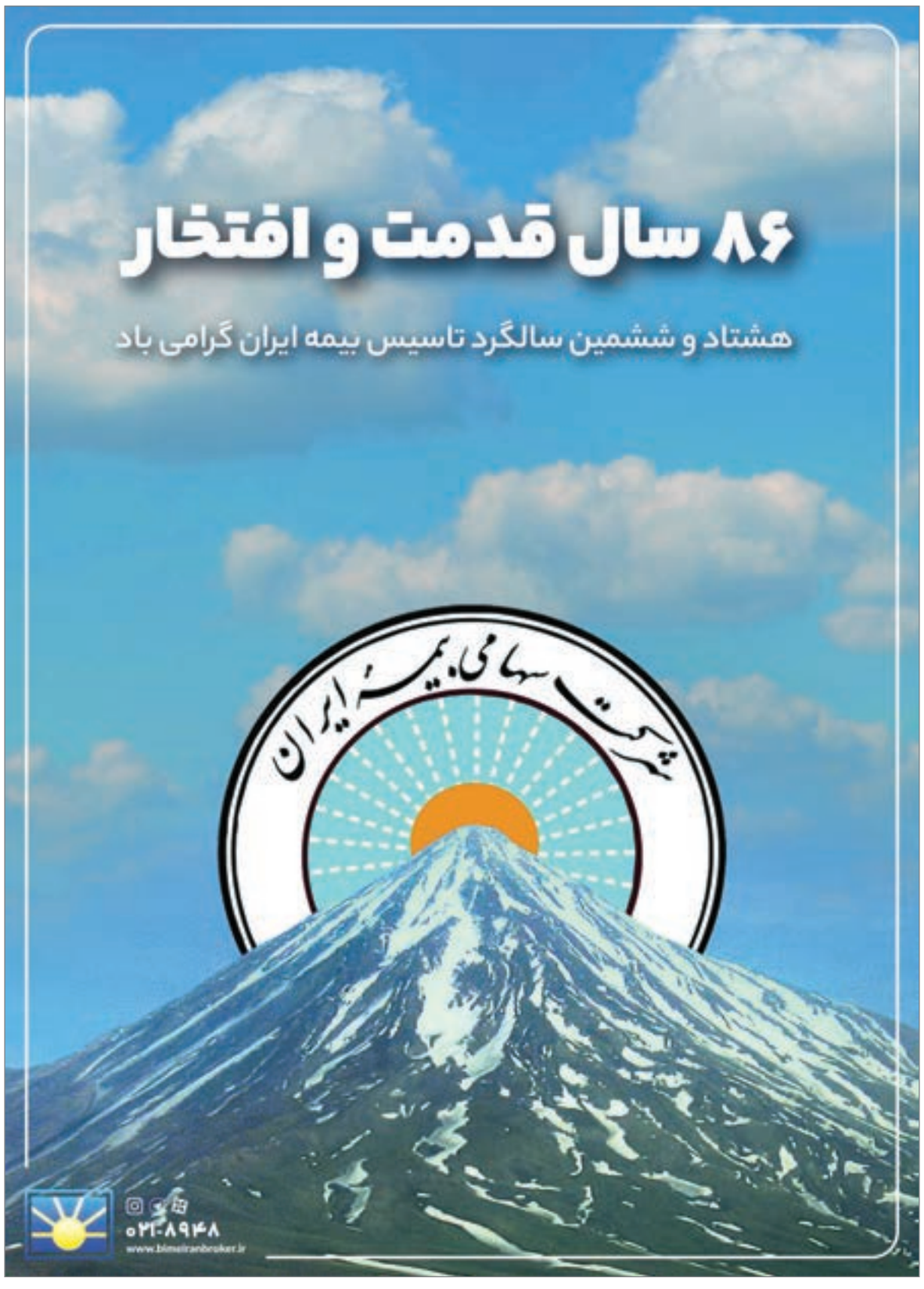
نمی‌توان پدیده‌های اقتصادی را به این صورت تفکیک کرد که کدام بر روی بورس تأثیر می‌گذارد و کدامیک تأثیرگذار نیست زیرا بازار سرمایه و شاخص بورس دماسنج اقتصاد است و همه پدیده‌ها بر بورس تأثیرگذار است، بنابراین باید تمامی آنها را به‌صورت یک بسته بررسی کرد.

برای تأثیر نرخ بهره بین بانکی در ابتدا باید بررسی کرد که به چه علت این سیستم دستخوش تغییرات می‌شود و چه هدفی از افزایش یا کاهش نرخ بهره بین بانکی وجود دارد و بعد از آن تأثیر آن بر اقتصاد و بازار سرمایه بررسی شود. تقریبا ابتدای سال ۱۴۰۰ در خرداد ماه نرخ بهره بین بانکی به ۱۸ درصد رسید و در حال حاضر به اعداد بالاتر حدود ۲۱ درصد برگشته است و این موضوع القا می‌شود که بانک‌ها مسئله‌ای ندارند از یکدیگر پول قرض بگیرند. سال گذشته در مقطع زمانی کوتاه‌مدت نرخ ۷ و ۸ درصد تجربه شد و نشان داد که بانک‌ها به خوبی در حال جذب سپرده هستند و مازاد منابع پیدا کردند و نیاز دارند این منابع را در اختیار دیگران قرار دهند اما در حال حاضر هنگامی که نرخ افزایش پیدا می‌کند، نشان می‌دهد که در این فضا منابع مالی کم است یعنی بانک‌هایی وجود دارند که به میزان تعهدات خود نتوانستند سپرده فراهم کنند، بنابراین به منابع مالی نیاز دارند و باید منابع را از شبکه بانکی پیدا کنند، در شبکه بانکی نیز عرضه پولی بین بانکی وجود ندارد بنابراین نرخ با افزایش روبه‌رو می‌شود.

به‌صورت کلی گفته شده که قرار است نرخ بدون ریسک بالاتری به سپرده‌گذاران پیشنهاد دهند و نرخ بدون ریسک شبکه بانکی را جذاب کنند که برخی از منابع به جای اینکه به سراغ فضای ریسکی‌تر مانند بازار سهام و... بروند به سمت شبکه بازار پول روانه شوند و اندکی سرمایه‌ها را کنترل کنند و سیاست انقباضی در پیش گیرند که بتوانند تورم را کنترل کنند. اگر چنین اتفاقی رخ دهد بازار سرمایه شرایط بدتری را تجربه خواهد کرد البته تنها دلیل افت بازار سرمایه این اتفاق نیست زیرا در شرایط فعلی که بازار منفی است بسیاری از صندوق‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری یا سرمایه‌گذاران بزرگ در این شرایط ترجیح می‌دهند سهام خود را به فروش برسانند و نقد در دست داشته باشند که در حال حاضر گزینه‌ای بهتر از سپرده بانکی پیدا نمی‌شود.

مسئله حساس‌تر و مهمتر این است که در شرایط فعلی برای جبران کسری بودجه بانک‌ها مجبور هستند منابع را فراهم و در عملیات بازار باز حضور پیدا کرده یا اینکه به‌عنوان خریدار اولیه اوراق دولتی نقش بازی کنند ضمن اینکه باید به موضوعی دیگر نیز توجه داشت که بانک‌ها مطابق مصوبه بانک مرکزی مجاز بودند حدود ۲,۵ درصد ماهانه تسهیلات را افزایش دهند و برخی بانک‌ها این الزام را شکستند و در ماه‌های گذشته درصد بیشتری را تسهیلات دادند و در حال حاضر که ملزم به حضور در بازار اوراق بدهی با منابع خود هستند، منابعی در دست ندارند و در این شرایط بانک مرکزی گفته که بروند منابع را فراهم و تعهدات خود را در بازار اوراق بدهی ایفا کنند. بانک‌ها که نمی‌توانند تسهیلات را بازگردانند بنابراین باید به سمت جذب سپرده بروند در غیراین‌صورت مجبورند از شبکه بین بانکی استقراض کنند تا بتوانند تعهدات خود را که به آن عمل نکرده‌اند، به نوعی جبران کنند.

در اقتصاد تورمی هر خریدی اگر به‌صورت اقساطی یا تسهیلاتی اتفاق افتد، توجیه اقتصادی دارد. بانک‌ها غیر از پرداختن به این موضوع که بتوانند تسهیلات مطمئنی را اعطا کنند، باید مشخص کنند که به منافع بانک و سهامدارانشان نگاه می‌کنند یا منافع ملی را در نظر می‌گیرند و بر این عقیده هستند که در اقتصاد بانک پایه منافع ملی اولویت بیشتری دارند یا اینکه هر دو دیدگاه را ترکیب کنند و به این نتیجه برسند که اگر قرار است تسهیلاتی ارائه شود به بنگاه‌هایی که به لحاظ ملی توجیه‌پذیرتر هستند و سهامداران خرد بسیاری دارند، داده شود که اگر قرار است منفعتی حاصل از خرید تولید با استفاده از تسهیلات انجام شود منافع آن برای افراد بیشتری مؤثر باشد و به هر میزان تخصیص تسهیلات بهینه اتفاق افتد، می‌توان امیدوار بود اگر نرخ بهره بین بانکی ناشی از عوامل مختلف افزایش پیدا کند در مقابل تخصیص بهینه می‌تواند به منتفع شدن بنگاه‌های بزرگتر که سهامدار خرد بیشتری دارند، کمک کند و اگر این اتفاق رخ دهد، شرکت‌های بنیادی‌تر بورسی از این تسهیلات استفاده می‌کنند که منجر به رونق کسب‌وکار آنها و در نهایت افزایش میزان تولید، فروش و صادرات می‌شود که وضعیت بازار سرمایه را مطلوب و سهامداران را منتفع می‌کند.



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	۶,۴۲۰	۹,۰۰۰	سودآوری مناسب با توجه به صعودی بودن بازار نفت	۲۵
	فخوز	۱۶,۰۴۰	۱۸,۴۰۰	وضعیت بنیادی خوب شرکت در صنعت فولاد	۲۵
	ونوین	۳,۳۸۹	۳,۸۳۰	بهبود وضع عملیاتی و پایین بودن ارزش بازار نسبت به حجم عملیات بانک	۱۵
بلندمدت	پارسان	۳۲,۶۷۰	۴۱,۰۰۰	P/NAV پایین، رشد سودآوری زیرمجموعه‌ها	۲۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	–	–	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری هدف حافظ

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دلر	۴۳,۴۹۰	۶۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب پتانسیل افزایش نرخ	۲۰
	شبریز	۳۳,۷۵۰	۴۲,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم	۲۰
بلندمدت	هرمز	۱۷,۱۶۷	۲۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی سهم	۲۰
	شغدیر	۹۵,۰۷۰	۱۲۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم و افزایش نرخ ها	۲۰
	کرماشا	۴۹,۸۷۰	۷۲,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم و افزایش نرخ ها	۲۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۱۱,۹۳۰	۱۴,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	وصندوق	۱۸,۵۴۰	۲۲,۵۰۰	نسبت p/nav مناسب –شرایط مناسب زیر مجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۰
	رمپنا	۱۴,۵۹۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵
	وبصادر	۱,۸۴۱	۲,۵۰۰	تراز مناسب، ارزشمندی زیرمجموعه ها و پایین بودن ارزش بازار نسبی	۱۰
بلند مدت	حفاری	۴,۴۰۱	۵,۵۰۰	احتمال لغو تحریم‌ها و به‌کار افتادن دکل خارجی شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۰
	بترانس	۲,۲۲۱	۳,۲۰۰	افزایش ظرفیت تولید برق کشور و نیاز به انواع ترانسفورماتورها و افزایش نرخ محصولات شرکت	۱۰
	وغدیر	۱۵,۱۲۰	۱۹,۰۰۰	نسبت p/nav مناسب –شرایط مناسب زیر مجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	کاریس	۱۳,۲۶۷	.....	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	۲۲,۲۳۰	۳۵,۰۰۰	سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال جاری	۲۰
	شکلر	۲۷,۶۴۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه های آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۷,۵۳۰	۲۴,۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلند مدت	شاملا	۳۰,۲۱۰	۵۶,۰۰۰	داشتن طرح توسعه ریالی بودن هزینه ها	۱۵
	دقاضی	۲۸,۴۲۰	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح های توسعه ای	۱۵
	شبصیر	۱۱۰,۴۷۲	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

شفافیت

سودآوری در بحران

هفته‌نامه بورس: شرکت تامین سرمایهٔ سپهر در طول یک دهه فعالیت، ۵ صندوق سرمایه‌گذاری راه‌اندازی کرده که از نوع با درآمد ثابت، مختلط، سهامی، قابل معامله با درآمد ثابت و بازارگردانی هستند.

قدیمی‌ترین صندوق این مجموعه، کمتر از ۹ سال و جوان‌ترین آنها کمتر از دو سال عمر کرده است. همه این صندوق‌ها در بازه زمانی بلندمدت (از زمان راه‌اندازی تاکنون) بازدهی مثبتی داشته‌اند که بیشترین بازده به میزان ۱۳۷۴ درصد به صندوق سهامی همیان سپهر با عمری ۷ ساله تعلق دارد. ۹۶ درصد پرتفوی این صندوق را سهام تشکیل می‌دهد و گروه‌های مورد توجه مدیران این صندوق «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی»، «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» بوده است. در یک ماه گذشته، به جز صندوق بازارگردانی سپهر بازار سرمایه که بازدهی منفی ۹,۳ درصدی را ثبت کرده، چهار صندوق دیگر این مجموعه بین ۱,۶ درصد و ۴,۶ درصد بازده مثبت را کسب کردند. همچنین در یک سال گذشته، با وجود بازده منفی صندوق بازارگردانی سپهر بازار سرمایه، دیگر صندوق‌ها بین ۶,۶ درصد و ۱۵,۸ درصد بازده مثبت داشته‌اند.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذار شرکت تأمین سرمایه سپهر

صندوق‌هایی با بازدهی مثبت

شرکت تامین سرمایهٔ سپهر پس از اخذ مجوزهای لازم، بهمن‌ماه سال ۱۳۹۰ 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 در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آنها خواهیم داشت.

رشد ۵۰ درصدی در یک سال

آغاز به کار نخستین صندوق این شرکت در اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۲ و با رونمایی از صندوق بادرآمدثابت اندوخته پایدار سپهر کلید خورد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با رشدی ۵۰ درصدی، از مرز ۱۶۸ هزار میلیارد ریال فراتر رفته است. ماهیت احتیاطی صندوق‌های بادرآمد ثابت سبب شده تا تنها حدود ۲۲ درصد از دارایی‌های 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. بازدهی سالانهٔ این صندوق در ۳۶۵ روزِ اخیر حدود ۱۶ درصد بوده که در مقایسه با سود سپردهٔ بانکی و عملکرد بسیاری از صندوق‌های بادرآمد ثابت دیگر، اندکی پایین‌تر بوده است.

تحقق ۳۰۵ درصدی

یک‌سال بعد دومین صندوق این شرکت با نام سپهر آتی در گروه صندوق‌های مختلط، فعالیت خود را آغاز کرد. سهم بازار سهام از پورتفوی صندوق حدود ۵۶ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» داشته است. این صندوق مختلط که در یک‌سال اخیر، بازدهی ۱۱ درصدی محقق ساخته، طی حدود ۷ سال فعالیتش، ۳۰۵ درصد بازدهی داشته است.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه سپهر

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	اندوخته پایدار سپهر	۱۳۹۲/۰۲/۰۸	۲۲	۳۰/۵	۵۷	۰/۵	۱۶۸۳۸۵	۱/۶	۱۵/۸	۱۸۸
مختلط	سپهر آتی	۱۳۹۳/۰۳/۱۰	۵۶	۸	۳۴	۲	۴۴۸	۲/۵	۱۱/۲	۳۰۵
سهامی	همیان سپهر	۱۳۹۳/۰۵/۰۶	۹۶	۰	۰	۴	۶۸۸۴	۴/۶	۶/۶	۱۳۷۴
قابل معامله با درآمد ثابت	پارند پایدار سپهر	۱۳۹۵/۰۵/۱۱	۱۴	۲۶	۵۹	۱	۳۹۳۸۱	۱/۹	۱۵/۶	۱۱۶
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی سپهر بازار سرمایه	۱۳۹۹/۰۲/۰۱	۸۳/۵	۱۵	۰	۱/۵	۳۰۸۲۰	-۹/۳	-۴۴/۴	۹۳

حرکت در مسیر بازار

خالص ارزش دارایی‌های صندوق همیان سپهر در یک‌سال گذشته با افتی ۶ درصدی، به ۶۹۰۰ میلیارد ریال نزدیک شده است. بررسی ترکیب دارایی‌های صندوق حاکی از سهم حدود ۹۶ درصدی بازار سهام از پرتفوی صندوق است که در این بین، مدیران صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی»، «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» داشته است. همسو با اصلاح سنگین بازار سهام در سال گذشته و کاهش محسوس سطح بازدهی صندوق‌های سهامی، بازدهی سالانهٔ این صندوق نیز به حدود ۷ درصد تنزل یافته است. در افقی بلندمدت‌تر بازدهی مرکب این صندوق، از ابتدای تأسیس تاکنون (طی حدود هفت سال فعالیت)، ۱۳۷۴ درصد بوده است.

جذب ریسک‌گریزان

مردادماه سال ۱۳۹۵، چهارمین صندوق این شرکت، باز هم با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز این‌بار اما در گروه صندوق‌های قابل‌معامله با درآمد ثابت، کار خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق پارند پایدار سپهر در یک‌سال گذشته با افتی ۳۲ درصدی، به حدود ۴۰۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. این صندوق با درآمد ثابت نیز با کسب حدود ۱۶ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته، عملکردی مشابه صندوق اندوخته پایدار سپهر داشته است.در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه سپهر را مشاهده می‌کنید.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

سهام عدالت

سهامدارشدن مددجویان

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.

***

جاماندگان سهام عدالت ۲۰ میلیون نفر هستند و با موافقت دولت با طرح مجلس در مورد اختصاص سهام عدالت به جاماندگان تا بهمن ماه امسال، سهام عدالت گروه نخست شامل ۱۰ میلیون نفر از جمله ۴ میلیون نفر از افراد تحت پوشش سازمان‌های حمایتی مانند کمیته امداد و سازمان بهزیستی تا قبل از ۲۲ بهمن امسال واگذار خواهد شد. رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: سال گذشته ما سهام باقیمانده دولت در شرکت‌های مشمول واگذاری و خارج از آن را بررسی کردیم و لیست آنها نیز تهیه و در اختیار دولت قرار گرفت اما بنا به دلایلی دولت دوازدهم موافقت نکرد و اگر این کار انجام و با موافقت دولت ارائه شود، ما طرح مصوب کمیسیون اقتصادی را یک هفته پس از آن در دستورکار مجلس قرار می‌دهیم و در حال حاضر به دلیل بار مالی امکان مطرح کردن آن در جلسه علنی نیست. بنابراین می‌توانیم در یک هفته پس از اعلام دولت کار را نهایی کنیم و قبل از ۲۲ بهمن واگذاری مربوط به این گروه‌ها را انجام دهیم.

معرفی کتاب

نکات کاربردی در تحلیل تکنیکال پیشرفته

یکی از مهمترین شاخه‌های تحلیل تکنیکال، شناسایی روند غالب بازار و تشخیص اتمام روند جاری و همسو کردن فکر و ذهن و احساس تحلیلگر با تغییرات روند بازار است. بر این اساس، ضروری است معامله‌گران در تحلیل‌های خود دو بعد از تحلیل تکنیکال را همزمان با یکدیگر در نظر بگیرند؛ این دو بعد در بیشتر موارد تحلیلگر را به انجام معاملات خرید و فروش ترغیب می‌کنند.

کتاب «نکات کاربردی در تحلیل تکنیکال پیشرفته با رویکرد پیوسته مبنی بر استراتژی SPT» نوشته «علی عاطفی آقایان» توسط انتشارات آراد کتاب در ۶۰۴ صفحه منتشر شده است. این کتاب در دو بخش و هشت فصل نوشته شده است. در بخش نخست این کتاب، هر فصل با دو هدف جمع‌آوری نکته‌های مهم و کاربردی که در کتاب‌های مختلف پراکنده شده‌اند به طور خلاصه‌وار و ارائه نکات کاربردی تکمیلی از جانب مؤلف ساختار یافته است. در بخش دوم، سعی شده به ارائه نکاتی کاربردی در تحلیل تکنیکال و تبیین استراتژی معاملاتی متناسب با روح پر جنب و جوش بازارهای مالی پرداخته شود.

فرهنگ ساز

رفتارهای مالی پیش از بازنشستگی

پیش از بازنشستگی باید نکاتی به طور موازی کم کم شروع شود تا بازنشستگی به صورت دفعه ای اتفاق نیفتد. یکی از نکاتی که باید زمان بازنشستگی به آن توجه شود، این است که افراد سوابقشان را جمع کنند، به بیمه های درمانی توجه کنند و به تعبیری، فرآیند بازنشستگی کامل و بدون نقص انجام شود و پرونده کاملی داشته باشند.

مهمترین مسئله سواد مالی برای بازنشستگی، سرمایه‌گذاری است. در دوره بازنشستگی، درآمدزایی کاهش پیدا می‌کند. بنابراین باید محلی برای تأمین این کاهش درآمد وجود داشته باشد. این محل سرمایه‌گذاری است. در طول سی سال اول خدمت بخشی از درآمد باید به سرمایه‌گذاری و طرح‌های تکمیلی بازنشستگی اختصاص یابد.بر اساس آموزه‌های سواد مالی، شخص باید از حدود پانزده سال قبل به این موضوع فکر کند که باید کم‌کم کارمند خوب بودن را کنار بگذارد و بازنشسته خوبی باشد. توصیه می‌شود دست‌کم پنج یا سه سال پایانی، به تدریج علاقه به سازمان و تمایل به رسیدن به بهترین عملکرد را متعادل کند؛ چون به هر حال رابطه او قطع خواهد شد و بهتر است خودش برای جدا شدن از سازمان و شغل برنامه‌ریزی کند. موضوع بعد، شناخت قوانین و قواعد بازنشستگی است، از جمله اینکه حقوق بازنشستگی چگونه محاسبه می‌شود. نکته بعدی، شناخت مزایای بازنشستگی است. سازمان ها و صندوق‌های بازنشستگی به واسطه بازنشسته شدن افراد، مزایایی برای آنها در نظر می‌گیرند، مثل وام، سفر رایگان یا خدمات درمانی. بازنشسته ها معمولاً به دلایلی مثل اطلاع رسانی نامناسب، بی‌توجهی یا مهارت ناکافی در کار با شبکه های اجتماعی، از این مزایا باخبر نمی‌شوند. بنابراین، راه بهتر شناخت سازمان یا کانون‌های بازنشستگی پیش از آغاز این دوره است تا شخص بازنشسته از قبل آگاهی داشته باشد. سازمان ها هم باید دفترچه هایی برای ورود به فضای بازنشستگی در اختیار کارکنان بگذارند. نکته بعد که شاید بیشتر از بازنشسته‌ها، متوجه مسئولان و متولیان امر باشد، بازنشستگی برنامه ریزی‌شده است. افراد باید بدانند چند سال دیگر قرار است بازنشسته شوند تا به لحاظ ذهنی و موقعیتی، خود را برای آن پدیده آماده کنند. بازنشستگی تدریجی کمک می کند فرد دوره بازنشستگی را امتداد فعالیت شغلی بداند. بنابراین، شخص می تواند تقریباً در جایگزین بعدیاش تجربه‌هایی کسب کند، مانند تداوم کسب‌وکار شغلی فعلی، توسعه کسب‌وکارهای خانگی یا راه‌اندازی کسب‌وکار جدید.

چکیده‌ای از گفت‌وگوی آکادمی هوش مالی با مهندس علی علیدوستی
مدیر مسئول نشریه راهبردهای بازنشستگی

کانال برتر

قطعا عمل مجرمانه است

دولت عمدا بازار را خراب کرد تا پول مردم وارد بازار بدهی شود و بخشی از کسری بودجه‌اش را جبران کند. مسئولان بازار نیز همدستان ماجرا هستند چرا که هیچ توضیحی در این خصوص نمی‌دهند. هر پولی که از بازار خارج و به سمت بانک‌ها سرازیر می‌شود، برای بازار سرمایه خطرناک است. پولی هم که به صندوق‌های درآمد ثابت وارد می‌شود، فقط ۱۵ درصد صرف خرید سهام می‌شود و بقیه صرف اوراق، سپرده و... می‌شود. در واقع این ماجرا از دو طرف به زیان سهامدار است. سهامداران گروه بانکی نیز مضاعف ضرر می‌کنند در حالی که سپرده‌گذاران بانک‌شان با سود مواجه خواهند شد. در حال حاضر که می‌گویند دیگر اوراقی نفروختیم، به این دلیل است که اولا بازار دیگر کشش ندارد و ثانیا طبق قانون در سال ۱۴۰۰ فعلا فقط مجوز ۱۲۵ همت اوراق دارند، این در حالی است که ۷۷ همت نیز اسناد خزانه فروخته‌اند که در تعهد بودجه نیست. در واقع با یک آمار ساده می‌بینیم که دولت قبل در ۵ ماه ۵۸ همت و دولت فعلی در یکماه ۶۳ همت اوراق فروختند. (توی بازاری که ارزش معاملاتش با اغماض به ۵ همت می‌رسد) در حال حاضر نیز اگر می‌خواهند دوباره اوراق منتشر کنند باید موقتا از بازار حمایت کنند. بازاری که محل دست‌اندازی دولت به جیب مردم شده است و فرقی ندارد که رئیس آن چه شخصی باشد.

@PiknikAnalyst

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری سهم‌آشنا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فرآور	۲۷,۶۳۰	۳۶,۰۰۰	موجودی کالای بالای شرکت با قیمت تمام شده پایین	۱۰
	شپنا	۱۱,۳۰۰	۱۴,۴۰۰	روند مثبت کرک اسپرد پالایشی ها در سال پیش رو	۱۰
	شستا	۱۱,۶۰۰	۱۳,۶۰۰	شرایط مناسب تکنیکی سهم	۱۰
	وبانک	۸,۳۹۰	۱۰,۰۰۰	نسبت P/nav پایین شرکت	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	خودرو	۱,۸۰۲	۲,۳۰۰	بهبود وضعیت عملیات و چشم انداز مناسب	۱۵
	فولاد	۱۱,۹۳۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	فملی	۱۳,۵۰۰	۱۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	شبندر	۶,۴۲۰	۸,۰۰۰	بهبود وضعیت عملیات و چشم انداز مناسب	۱۵
	وخارزم	۴,۳۲۱	۷,۰۰۰	نسبت P/NAV مطلوب و مناسب	۱۰
	وغدیر	۱۵,۱۲۰	۲۳,۰۰۰	رشد سودآوری زیرمجموعه‌های پرتفوی و نسبت P/NAV مطلوب	۱۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری فراز داریک	۱۴,۱۵۵	۱۸,۴۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد داریک	۱۱,۷۸۴	۱۴,۱۴۰	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	۱۷,۷۷۰	۲۵,۰۰۰	P/E آتی مناسب	۱۵
	وسپه	۸,۱۹۰	۱۲,۰۰۰	حدود ۰,۵ با احتساب پرتفوی غیربورسی	۱۵
	شپدیس	۱۸۲,۷۲۰	۲۱۰,۰۰۰	نزدیک بودن مجمع عمومی سالانه جهت دریافت سود نقدی و P/Eآتی زیر ۵ بعد از مجمع عادی سالانه	۱۵
بلند مدت	فولاد	۱۱,۹۳۰	۱۴,۰۰۰	گزارش های میان دوره ای و ماهانه مناسب، P/Eآتی کمتر از ۵	۱۵
	مدیر	۹,۶۴۳	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم‌ریسک و بنیادی	۱۵
	سشرق	۷,۵۸۰	۱۶,۰۰۰	نزدیک بودن مجمع عمومی سالیانه جهت دریافت سود نقدی p/Eg آتی مناسب	۱۵
	وغدیر	۱۵,۱۲۰	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	وسکرمان	۴۴۷	۶۱۰	بهره مندی از P/E و P/NAV مناسب	۱۵
	ونوین	۳,۳۸۹	۴,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	تصمیم	۱۷,۸۵۵		کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
بلندمدت	تاپیکو	۱۳,۵۱۰	۱۷,۰۰۰	نسبت P/NAV مطلوب و افزایش سود آوری زیرمجموعه ها	۱۵
	سامان	۶,۴۶۳	۸,۴۰۰	جا ماندن نسبت به سایر بانکی ها	۱۵
	وسکرمان	۴۳۸	۶۱۰	بهره مندی از P/E و P/NAV مناسب	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.