



سرمقاله

لطفا این نسخه را بیچید

هرچند سیاست‌های ضدتورمی اکنون اولویت دارد و جهت‌گیری دولت در این باره درست است اما باید توجه داشت که سیاست‌های ضد تورمی معمولاً با رکود در اقتصاد همراه است. نسبیته در اقتصاد با عنوان ایشار و فداکاری مطرح می‌شود که اگر قرار باشد کشوری از شرایط تورمی به شرایط غیر تورمی وارد شود و از تورم فعلی حدود ۴۰ تا ۵۰ درصدی به زیر دو درصد برسد، براساس برداشت عمومی اقتصاددانان حداقل حدود ۲۰ تا ۳۰ درصد تولید ناخالص داخلی باید فدا شود بنابراین، این موضوع با رشد ۸ درصدی و نرخ تورم پائین در تضاد است...

صفحه ۲

یادداشت

جشن توانمندی حسابداران ایران

حسابداری علم مهندسی ساخت و ساز مالی کشور و حسابرسی علم مهندسی نظارت بر این ساخت و ساز است، اگر چه حساب و کتاب پیشینه‌ای به درازی زندگی بشر دارد اما حسابداری نوین محصول جامعه سرمایه‌داری است. امروزه بر مبنای چارچوب حکمرانی خوب، حسابداری و حسابرسی از ارکان و الزامات برقراری انضباط مالی، حساب دهبی و حساب خواهی و شفافیت و مسئولیت خواهی در قلمروی حسابداری مسئولیت‌های اجتماعی است...

صفحه ۲

پیش‌نویس بودجه ۱۴۰۱ این هفته به مجلس می‌رود

دستپخت کابینه

قصه سیمان به سر رسید

صفحه ۲

صفحه ۶

- ### «شگویا» زیر ذره‌بین
- ✓ افزایش سرمایه شیرین برای سهامداران «صنعت»
 - ✓ خدمات سوپرمارکت مالی دی آنلاین می‌شود
 - ✓ «وصندوق» در آیینۀ آبان
 - ✓ بانک صادرات تراز مثبت ۵ درصدی ثبت کرد
 - ✓ چکیده تحلیل بنیادی «شیدپس»
 - ✓ رشد ۶۴ درصدی فروش و سودآوری پگاه
 - ✓ سهم ۴۵ درصدی الکیل بنزن خطی در درآمد «شیران»
 - ✓ جزئیات واگذاری فرکانس رایتل
 - ✓ ریل ذوب آهن اصفهان به متروی تهران رسید
 - ✓ تحلیل نماد کیمیاتک
 - ✓ هوشمندسازی صنعت بیمه، یک‌شبه شدنی نیست
 - ✓ پرداخت الکترونیک سامان، برترین آبان ماه
- صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

فعالان بازار سرمایه در فضای مجازی خواستار شدند:

امنیت سرمایه گذاری

صفحه ۱۵

جذاب‌های بی‌جذبه

صفحه ۵

الگوریتم‌ها در بازار سرمایه کارا خواهند بود؟

صفحه ۴

دلایل شکست صندوق‌های زمین و ساختمان

صفحه ۹

مدیر عامل شرکت سبذگردان آمیتیس:

مردم به سرمایه‌گذاری مستقیم عادت کردند

صفحه ۱۴

سفرت رو مهمون امتیازات باش

باشگاه مشتریان کارگزاری بانک سامان

کارگزاری بانک سامان

برای کسب اطلاعات بیشتر به سایت کارگزاری بانک سامان مراجعه فرمایید.

۰۲۱-۴۳۰۴۰۰۰ | www.samanbourse.ir | samanbankbrokerage | @samantahlil

زاویه دید شما به حادثه و جبران آن مهم است!

۱۳ آذرماه، روز بیمه گرمی باد.

بیمه سینا

آغاز گشایش در گردهای اقتصادی؛ به زودی



وزیر امور اقتصادی و دارایی با بیان اینکه مسئولان کمک برای افزایش تاب‌آوری جامعه را در دستور برنامه‌های خود قرار دهند، گفت: گردهای اقتصادی به شکل مشهودی در ماه‌های آینده باز خواهند شد. احسان خاندوزی افزود: تلاش‌هایی برای کسب درآمدهای مالیاتی جدید، درآمدهای نفتی جدید، روابط خارجی از نو ساماندهی شده و کنترل طرف هزینه‌ها در بودجه دولت آغاز شده که به ثمر رساندن آن‌ها زمان‌بر است. خاندوزی خاطرنشان کرد: درخواست بنده از مسئولان این است که کمک برای افزایش تاب‌آوری جامعه را در دستور برنامه‌های خود قرار دهند. وی گفت: نظارت مالی یکی از ارکان اداره درست اقتصاد است و وزارت اقتصاد در دوره جدید مصر است بهتر از گذشته نظارت مالی را پیگیری کند. به دنبال نامه رئیس سازمان بورس به وزیر اقتصاد در خصوص آمادگی بورس کالای ایران جهت عرضه خودروهای سازمان اموال تملیکی، احسان خاندوزی در دستوری به سرپرست سازمان اموال تملیکی اعلام کرد که در این زمینه «اقدام فوری و مقدمات قانونی» انجام شود.

راه‌اندازی بورس کالای مشترک ایران و سوریه



رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: طبق مذاکرات انجام شده قرار است بورس کالای مشترک ایران و سوریه با همکاری مراجع ذیربط در دو کشور تأسیس و راه‌اندازی شود. مجید عشقی با بیان اینکه در جریان مذاکراتی که میان نهادهای ناظر دو کشور صورت گرفت نقشه راه همکاری‌های بازار سرمایه دو کشور ترسیم شد، گفت: آخرین تحول در این خصوص، نشست رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس کشورمان به همراه اعضای کمیسیون با رئیس نهاد ناظر بازار سرمایه سوریه و رئیس بورس دمشق در جریان سفر وزیر صمت و هیأت همراه به سوریه است که در آن موضوعات متعدد در دستور کار بازارهای سرمایه دو کشور مورد بحث و گفت و گو قرار گرفت که در نهایت مقرر شد بورس کالای مشترک ایران و سوریه با همکاری مراجع ذیربط در دو کشور تأسیس و راه‌اندازی شود. وی تأکید کرد: در حال حاضر ۳۰ شرکت در بورس اوراق بهادار سوریه فعالیت دارند و حضور شرکت‌های ایرانی موجب عمیق شدن بازار سرمایه سوریه و همچنین کمک به فعالیت تولیدی این کارخانه‌ها و بنگاه‌های اقتصادی می‌شود.

دست مداخله‌گران از بازار ارز کوتاه شود



رئیس جمهوری با تأکید بر لزوم جلوگیری از مداخلات سودجویانه در بازار ارز به دستگاه‌های مسئول دستور داد. ابراهیم رئیسی با اشاره به مشخص شدن دخالت‌ها و دسیسه‌های سودجویانه برای برهم زدن ثبات بازار ارز گفت: دستگاه‌های مسئول همزمان با نظارت و کنترل بسر بازار، با شناسایی دقیق عوامل بی‌ثبات‌کننده بازار ارز، با جدیت به مسئولیت‌های خود در این زمینه عمل کنند. در این جلسه با تقسیم کار و وظایف دستگاه‌های مختلف مقرر شد برای مدیریت در بازار ارز، با اخذ مجوزهای لازم از سوی نهادهای مسئول و بر اساس واقعیت‌ها، ثبات و شرایط عادی به بازار ارز برگردد. بر اساس گزارش بانک مرکزی، درآمد ارزی کشور در هشت ماه گذشته هم در بخش فروش نفت و هم صادرات غیرنفتی به اندازه تمام سال گذشته بوده و رکورد‌های جدیدی در این زمینه ثبت شده است و نگرانی وجود ندارد. در این گزارش به تأمین بودجه یک ماه گذشته کشور بدون استقراض از بانک مرکزی به عنوان نکته قوت جذب درآمدهای ارزی استناد شد.

حمایت صندوق توسعه از مگاپروژه‌های پیشران



رئیس هیئت عامل صندوق توسعه ملی با بیان اینکه صندوق توسعه ملی نقش مهمی در شکوفایی اقتصاد کشور و افزایش صادرات دارد، گفت: این صندوق آمادگی دارد به جز پشتیبانی‌های معمول ارزی و ریالی خود از مگاپروژه‌های پیشران مصوب در ستاد هماهنگی اقتصادی حمایت ارزی کند. مهدی غضنفری افزود: با این اتفاق شاهد تلفیق منابع هلدینگ‌های بزرگ، بانک‌های پشتیبان تولید و صندوق توسعه ملی برای یک تحرک بزرگ اقتصادی در سطح ملی و دستیابی به نرخ بالای رشد اقتصادی در کشور خواهیم بود. پیش از این، رئیس هیئت عامل صندوق توسعه ملی در تشریح خطوط کلی و راهبردهای صندوق توسعه ملی، اظهار داشت: هم‌راستایی، هم‌افزایی و هماهنگی با سیاست‌های اقتصادی دولت در مسیر کنترل تورم و دستیابی به رشد پایدار، نخستین هدف صندوق توسعه ملی در دوره جدید کاری است. در ادامه این جلسه، اعضای هیئت عامل صندوق توسعه ملی و دستیار ویژه رئیس هیئت عامل، هر یک نقطه نظرات خود را در خصوص اهمیت صندوق توسعه ملی و ارتقای جایگاه آن عنوان کردند.

لطفاً این نسخه را بیچید

علی سعیدوندی اقتصاددان
هر چند سیاست‌های ضد تورمی اکنون اولویت دارد و جهت‌گیری دولت در این باره درست است اما باید توجه داشت که سیاست‌های ضد تورمی معمولاً با رکود در اقتصاد همراه است. نسبتی در اقتصاد با عنوان ایثار و فداکاری مطرح می‌شود که اگر قرار باشد کشوری از شرایط تورمی به شرایط غیر تورمی وارد شود و از تورم فعلی حدود ۴۰ تا ۵۰ درصدی به زیر دو درصد برسد، براساس برداشت عمومی اقتصاددانان حداقل حدود ۲۰ تا ۳۰ درصد تولید ناخالص داخلی باید فدا شود بنابراین این موضوع با رشد ۸ درصدی و نرخ تورم پایین در تضاد است. اما نکته دیگری که مطرح می‌شود اینکه دولت می‌تواند با روشی که در دنیا اجرا نشده، تلاش کند ضمن افزایش رشد اقتصادی تورم را نیز کاهش دهد. بنابراین اگر براساس اظهارات «اربرت ماندل» اقتصاددان مطرح دنیا به سمت اقتصاد طرف عرضه حرکت کنیم و اقدام به حذف موانع کسب و کار و مانع‌زدایی در اقتصاد کنیم، احتمال دارد در صورت رشد اقتصادی بالا تا حدودی تورم نیز کنترل شود.

البته تحقق این مسئله مستلزم این است که نرخ طبیعی تولید و اشتغال افزایش یابد. به عنوان مثال؛ تمامی مجوزها از سوی دولت اصلاح شود. هم‌اکنون دو هزار و ۵۰۰ مجوز در اختیار وزارتخانه‌ها، نهادها و بخش‌های مختلف اقتصادی است که با حرکت هماهنگ می‌توان تعداد زیادی از مجوزها را بلاموضوع کرد و نظارت‌ها را از پیشینی به پسینی تغییر داد. به بیانی دیگر، نظارت دولت به بعد از شروع فعالیت اقتصادی موکول شود. در این صورت احتمال کاهش نرخ بیکاری، افزایش رشد اقتصادی و کنترل نرخ تورم وجود خواهد داشت. اما اگر دولت بخواهد از طریق سیاست‌های پولی نرخ تورم را کنترل کند احتمالاً اقتصاد با رکود روبرو خواهد شد. البته نکته‌مانند که بحث تحریم‌ها نیز مطرح است. هر چند با وجود ادامه تحریم نرخ تورم به زیر دو درصد هم خواهد رسید اما در صورت بازگشت برجام، اگر دولت بخواهد سیاست ۵۰ سال گذشته مبنی بر ارزیابی و افزایش پایه پولی را ادامه دهد، به جرات می‌توان گفت با چالش‌های زیادی روبرو خواهد شد که افزایش نرخ تورم از جمله آن خواهد بود.

علاوه بر این، با وجود ادعاهای مطرح شده، بناسبت در بودجه سال ۱۴۰۱، حدود یک میلیون و ۲۰۰ تا یک میلیون و ۵۰۰ هزار بشکه در روز درآمد نفتی به بودجه تزریق شود؛ این اتفاق، پایه پولی را بیش از ۱۰۰ درصد افزایش می‌دهد و هر چند در نهایت بخشی از این ارز به بازار تزریق خواهد شد اما هم‌زمان هم بیماری هلندی و هم تورم افزایش خواهد یافت ضمن اینکه اگر قرار باشد با رفع تحریم‌ها، وضع گذشته ادامه یابد، تأثیر چندانی بر سطح معیشت مردم عادی نخواهد داشت. همانطور که در سال‌های گذشته نیز با بازگشت به برجام و حذف ظاهری تحریم‌ها آثار رفاهی حذف تحریم‌ها بسیار کم‌رنگ بود. با این تفاسیر، مهم‌ترین و اصلی‌ترین کار دولت باید این باشد که بودجه ارزی را از بودجه ریالی تفکیک کند. موضوعی که ظاهراً ریاست سازمان برنامه بودجه از آن اطلاعی ندارد. اما اگر چنین اقدامی انجام شود و هم‌زمان کسری بودجه دولت از محل اوراق تأمین و سیاست‌گذاری پولی از طریق عملیات بازار باز انجام شود، نرخ تورم نیز در کوتاه مدت کاهش می‌یابد.

چشم توانمندی حسابداران ایران

غلامحسین دوانی عضو جامعه حسابداران رسمی ایران
حسابداری علم مهندسی ساخت و ساز مالی کشور و حسابرسی علم مهندسی نظارت بر این ساخت و ساز است، اگر چه حساب و کتاب پیشینه‌ای به درازی زندگی بشر دارد اما حسابداری نوین محصول جامعه سرمایه‌داری است. امروزه بر مبنای چارچوب حکمرانی خوب، حسابداری و حسابرسی از ارکان و الزامات برقراری انضباط مالی، حساب دهی و حساب خواهی و شفافیت و مسئولیت خواهی در قلمروی حسابداری مسئولیت‌های اجتماعی است به همین علت فدراسیون جهانی حسابداران جهان برای قدردانی از فعالیت حسابداران و حسابرسان جهان روز ۹ نوامبر هر سال را به عنوان روز حسابدار معرفی که در ایران ۱۵ آذرماه به عنوان روز ملی حسابداری به تقویم تاریخ اضافه شده است.

به جرات می‌توان گفت که تعارضات منافع سهامداران و شرکت‌ها «سود» و منافع اجتماعی «الزامات محیطی، زیست محیطی و مسائل حقوق بشر» به ویژه اثرات زیست محیطی ناشی از فعالیت‌های واحد تجاری، گستره حسابداری مسئولیت‌های اجتماعی را چنان توسعه داده که از دو دهه پیش به دفعات مباحث جدیدی پیرامون مسئولیت‌های اجتماعی حسابداران مطرح شده به طوری که فدراسیون بین‌المللی حسابداران «IFAC»، با توجه به اعتراضات و تظاهرات سازمان‌های هوادار محیط زیست و حقوق بشر در کشورهای صنعتی، توجه خود را به این موضوع معطوف و مجموعه بیانیه‌ها را در رابطه با تدوین استانداردهای گزارشگری اجتماعی صادر کرد که پیامد آن ظهور حسابرسی اجتماعی بوده است. واقعیت آن است که در فرآیند جهانی سازی و ظهور شرکت‌های فراملیتی توجه شهروندان و دولت‌ها به «مسئولیت اجتماعی شرکتی» = Corporate Social Responsibility افزایش یافته است. جامعه حسابداری کشور با جمعیتی بالغ بر ۱.۵ میلیون نفر شاغل در حرفه، ۲۵۰ موسسه حسابرسی عضو جامعه حسابداران رسمی ایران و بیش از ده‌ها هزار نفر عضو انجمن‌های حرفه‌ای حسابداری و مالی اینک به بانگ رسای ملت در شفاف سازی تبدیل شده‌اند. فعالیت مؤسسات بزرگ حسابرسی تنها به گزارش‌های حسابرسی محدود نمی‌شود بلکه خدمات مشاوره‌ای، ارزش افزایی، اعتباربخشی و بررسی عملکرد اقتصادی دولت‌ها از عمده فعالیت‌های آنان به شمار می‌رود. شاید مهم‌ترین نقش حرفه حسابرسی، شفاف سازی بازارهای پولی و به ویژه بازارهای سرمایه جهان است که بدون این گزارشات، سرمایه‌گذاران به عملکرد این بازارها اعتماد نخواهند داشت.

با کاربرست حسابداری مسئولیت‌های اجتماعی است که می‌توان با اندازه‌گیری و گزارشگری حسابداری مسئولیت‌های اجتماعی تأثیرات متقابل واحد تجاری و جامعه پیرامونی‌اش، عملکرد و تعهدات اجتماعی شرکت‌ها و نهاد‌های اقتصادی را نمایش داد. بدون شک مفاهیم حسابداری اجتماعی و حسابرسی اجتماعی از فرهنگ و ادبیات اقتصاد مشارکتی استخراج شده زیرا این مفاهیم در قلمرو نظام اقتصاد فاه اجتماعی تعریف و معنی‌دار می‌شوند. بررسی اجمالی پدیده حسابداری مسئولیت اجتماعی و موانع پیش روی گسترش آن در ایران نشان می‌دهد که برخی گروه‌های ذی‌نفع با ایجاد موانع قانونی و اجرایی عالمانه و عامدانه، به خصوص از طریق دولتی کردن حرفه حسابرسی و کاهش حق الزحمه حسابرسی و یا در کنترل قراردادن حسابرسان از بابت حق الزحمه، مانع اجرا و گسترش این نوع حسابداری و حسابرسی اجتماعی شده‌اند چرا که با توضیحات پیش گفته صاحبان قدرت اجازه افساسی عملکرد نادرست اقتصادی خود را به حسابداران و حسابرسان نخواهند داد تا شهروندان آگاه شوند چه مصایبی بر آنها وارد و قرار است روا شود! اما نکته شهروندان آگاه به حقوق شهروندی خود این نوع حسابداری و حساب خواهی را مطالبه کنند.

بازگشت همه به سوی اوست

جناب آقای بهروز زارع

رئیس هیأت مدیره سیدگردان سرمایه‌گذار

با اندوه فراوان، درگذشت والده گرامیتان را خدمت شما و خانواده محترم تسلیت عرض کرده و از درگاه ایزدمنان برای آن مرحومه رحمت و مغفرت و برای بازماندگان صبر و شکیبایی خواستاریم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

بازار منتظر حرکت خودروپی‌ها

ندا کریمی

کارشناس بازار سرمایه

بازار هفته گذشته نیز مانند روزهای گذشته بی‌رقم و کم حجم معامله شد. خروج نقدینگی و تقاضا برای بازار عادی شده است و بازار به اخبار مثبت و گزارشات واکنش نشان نمی‌دهد. حجم پایین معاملات می‌تواند نشانه‌ای از پایان فشار فروش باشد.

خروج نقدینگی هم از بازار و هم از درآمد ثابت‌ها نشانه‌ای از بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران به بازار است و این خروج نقدینگی به بازارهای موزای مانند زمین و مسکن و دلار و طلا وارد می‌شود. ارزش معاملات خرد در محدوده ۳۰۰۰ میلیارد تومان بود که این رقم بشدت پایین است. سیاست‌ها و رویکردهای نامعلوم دولت و تیم مذاکره‌کننده و همچنین سیگنال‌های منفی طرف‌های اروپایی باعث ایجاد جو روانی منفی در بازار ارز شد و به سقف‌های قبلی خود رسید. با توجه به افزایش نرخ دلار در چند روز اخیر شاهد واکنش مثبت بازار و جذب سرمایه‌گذاران نبودیم. از طرفی دیگر ابهامات در لایحه بودجه در خصوص حامل‌های انرژی باعث افزایش ریسک‌هایی در گروه‌های سیمانی و فولادی و پتروشیمی شده است. احتمالاتی که در بودجه ۱۴۰۱ از قبیل صادرات نفت یک میلیون و ۲۰۰ بشکه با قیمت ۶۰ دلار و نرخ تسعیر ارز ۲۲ هزار تومان است و فروش اوراق جدید به ۴۰ هزار میلیارد تومان پیش بینی می‌شود. اختلاف شدید میان دلار نرخ نیمایی و آزاد وجود دارد که در نرخ نیمایی با افزایش اندک به ۲۴ هزار

تومان رسید. در آخرین روز هفته با بازگشایی خودرو در ۸ درصد مثبت باعث شد که جو مثبت به بازار بدهد و شاخص کل توانست بعد از چند روز سبز پوش شود و حجم معاملات افزایش یابد.

در اولین روز هفته شاخص کل با کاهش ۰.۵ درصدی به رقم یک میلیون و ۳۳۴ هزار واحد رسید. ارزش معاملات خرد در حدود ۲۶۰۰ میلیارد تومان بود و حدود ۳۴۵ میلیارد تومان خروج پول حقیقی از بازار داشتیم. بازار آمریکا منفی شد. نرخ دلار به ۳۰ هزار تومان رسید. بازار با نوسانات زیادی همراه شد که در انتها عرضه در گروه بانکی باعث جو منفی شد. گروه‌های پالایشی‌ها و پتروشیمی‌ها با افزایش اقبال سرمایه‌گذاران درموج آخر همراه شد. در مذاکرات وین ایران خواستار لغو تمام تحریم‌هاست که غربی‌ها اظهار ناراضیاتی کرده‌اند. که باعث شد نرخ ارز رشد پیدا کند و این رشد ناشی از ابهامات موجود در مذاکرات و بحران نقدینگی و کسری بودجه است.

در روز یکشنبه شاخص کل با رشد ۸۴۰۰ واحد مثبت به یک میلیون و ۳۴۳ هزار واحد رسید ارزش معاملات خرد در محدوده ۲۵۰۰ میلیارد تومان بود. ۱۵۵ میلیارد تومان خروج نقدینگی حقیقی از بازار داشتیم. گروه‌های خودروی و بانکی با اخبار ناامیدکننده برجام با فشار عرضه روبرو شد اما به تدریج تقاضا در این گروه بیشتر شد. بازار بعد از چند روز مثبت شد و صنایع صادرات محور با تقاضا

روبرو شد و در گروه‌های سیمانی دلیل افزایش نرخ و رسیدن به محدوده‌های حمایتی خود با تقاضای بیشتری همراه شدند. در سومین روز هفته نماد فملی با ۳.۵ درصد منفی باز شد که باعث شد شاخص کل منفی شود و حجم معاملات خرد به ۳۱۰۰ میلیارد تومان برسد و حدود ۳۱۸ میلیارد تومان خروج نقدینگی حقیقی از بازار را داشتیم. بازار نوسانات محدود و کم حجم معامله شد. دلار آزاد صعودی و به سقف قبلی خود رسید و نزدیک ۳۱ هزار تومان معامله شد.

سه شنبه شاخص کل با کاهش حدود ۰.۵ درصدی به رقم یک میلیون و ۳۳۷ هزار تومان رسید. ارزش معاملات خرد ۲۸۰۰ میلیارد تومان و خروج نقدینگی حقیقی ۲۷۰ میلیارد تومان بود. بازار با افزایش عرضه‌ها آغاز کرد ولی در ادامه با افزایش تقاضا در اکثر گروه‌ها همراه شد و نمادهای کوچکتر با تقاضای بیشتر همراه شد. دلار نیمه به ۲۴ هزار تومان افزایش یافت و توانست اختلاف خود را با دلار آزاد کمتر کند. در آخرین روز هفته شاخص کل با رشد ۱۱ هزار واحدی به سطح یک میلیون و ۳۴۹ هزار واحد رسید. از ابتدا بازار با خیر افزایش قیمت خودرو از ۱۰ تا ۱۸ درصد واکنش مثبت نشان داد و نمادهای خگستر و خبهنم با صف خرید همراه شدند. گروه‌های پالایشی با توجه به رسیدن به حمایت‌های خود با افزایش تقاضا همراه شدند. سپس با بازگشایی ۸ درصدی خودرو باعث شد که جو مثبت به بازار بدهد و در اکثر گروه‌ها با تقاضا همراه شد و بازار با سبزپوشی به کار خود پایان داد.

انتظار داریم که بازار در این هفته با تصویب بودجه و کاهش ابهامات در این خصوص و هم‌منظور با بازگشایی نمادهای خودرویی بتواند از رکود و روند منفی خارج شود.



ولادت حضرت زینب(س) و روز پرستار گرامی باد.

www.parsian-bank.ir

مرکز تماس و صدای پارسیان: ۸۱۱۵۱۰۰۰

sedayebourse.ir
با شما هستیم با بهترین خبرهای اقتصادی بوری

ارز ۴۲۰۰ تومانی حذف نمی شود



رئیس کمیسیون اقتصادی درباره آخرین وضعیت تغییر شیوه تخصیص ارز ۴۲۰۰ تومانی گفت: ارز ۴۲۰۰ تومانی حذف نمی‌شود فقط شیوه تخصیص ارز تغییر می‌کند.

محمدرضا پور ابراهیمی افزود: تا پایان سال وضعیت استمرار تخصیص ارز ۴۲۰۰ تومانی همانند سنوات قبل ادامه خواهد یافت و احتمالاً

در لایحه بودجه ۱۴۰۰ تعیین تکلیف آن برای سال ۱۴۰۱ در دستور قرار خواهد گرفت. وی ادامه داد: اعتقاد داریم که ادامه تخصیص ارز ترجیحی به جز رانت و عدم دسترسی مردم به آن چیزی در پی ندارد بنابراین ادامه این مسیر از بین بردن منابع ملی کشور است. پورابراهیمی با بیان اینکه موضوعی در جامعه مطرح شد که ارز ۴۲۰۰ تومانی قرار است حذف شود در حالی که این واقعیت ندارد، گفت: موضوع این است که به جای دادن این ارز به واردات آن را به مصرف بدهیم و بیه جای اینکه این پول در شبکه مافیای صادرات تزریق شود به مردم و اقشار کم درآمد تزریق شود بنابراین قرار است فقط شیوه تخصیص ارز تغییر کند.



عرضه محصولات زنجیره فولاد در بورس کالا

ناپسامانی بازار فولاد موجب شد، کمیسیون صنایع و معادن مجلس طرح توسعه، تولید و نظارت زنجیره فولاد را تدوین کند تا براساس آن عرضه تمامی محصولات زنجیره فولاد در بورس کالا انجام گیرد.

عباسپور، سخنگوی کمیسیون صنایع و معادن مجلس با اشاره به بررسی طرح توسعه، تولید و نظارت زنجیره فولاد در کمیسیون صنایع و معادن گفت: رسیدگی به این طرح به این صورت بوده که پس از تصویب کلیات این طرح در صحن علنی، جزئیات آن به منظور بررسی بیشتر به کمیسیون صنایع و معادن ارجاع شد اما با روی کارآمدن دولت سیزدهم وزارت صنعت، معدن و تجارت خواستار اظهار نظر درباره این طرح شد.عباسپور اضافه کرد: این طرح در هفته آینده و پس از دریافت نظرات وزیر صنعت، معدن و تجارت تعیین تکلیف می‌شود. وی ادامه داد: تولید کنونی فولاد در کشور حدود ۳۰ میلیون تن و مصرف داخلی ۱۵ میلیون تن است، اما از آنجا که در دولت قبل تنها ۲۰ درصد از تولید داخل در بورس عرضه می‌شد، قیمت این محصول در بازار افزایش یافت.

پیش نویس بودجه ۱۴۰۱ این هفته به مجلس می‌رود

دستپخت کابینه

۱۴۰۰ دست دولت برای فروش اوراق بازترب بود و اجازه داشت از محل اوراق ۱۲۵ هزار میلیارد تومان تأمین مالی داشته باشد. همچنین در سال ۱۴۰۱ حدود ۲۰۰ هزار میلیارد تومان از اوراق فروخته شده در سال‌های گذشته باید بازپرداخت شود.

درآمدهای کمرنگ نفتی

موضوع بعدی در پیش‌نویش بودجه ۱۴۰۱، کاهش درآمدهای نفتی است. دولت برای اینکه وابستگی‌اش را به نفت کم کند، با فرض ادامه تحریم‌ها درآمدهای نفتی را کاهش داده و میزان فروش روزانه نفت را ۱٫۲ میلیون بشکه با قیمت فروش هر بشکه ۶۰ دلار در نظر گرفته است. بنابراین، منابع حاصل از صادرات نفت در سال ۱۴۰۱، حدود ۲۴ میلیارد دلار تخمین زده می‌شود که از این میزان ۱۱ میلیارد دلار سهم

توزیع منابع صادراتی نفت	سال۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
پیش‌بینی منابع حاصل از صادرات نفت	۲۷ میلیارد دلار	۲۴ میلیارد دلار
دولت	۶۵۵درصد (۱۷.۵ میلیارد دلار)	۴۵۵درصد (۱۱ میلیارد دلار)
شرکت نفت	۱۴۰درصد (۴ میلیارد دلار)	۱۴۰درصد (۳.۵ میلیارد دلار)
صندوق توسعه ملی	۲۰درصد (۵.۵ میلیارد دلار)	۴۰درصد (۹.۵ میلیارد دلار)

هدیه‌عظمی خبرنگار
لایحه بودجه ۱۴۰۱ در حالی از پاستور راهی بهارستان می‌شود که اعداد و ارقامی که در پیش‌نویش‌نویس بودجه در نظر گرفته شده است؛ علامت سئوال‌ بزرگی را در ذهن کارشناسان و اقتصاددانان ایجاد کرده است.

اعداد و ارقامی که هر چند از نگاه کارشناسان ، خوش‌بینانه

است اما با توجه به پیش‌بینی کسری بودجه حدود ۳۵۰ تا ۴۰۰هزار میلیارد تومانی، ضرورت دارد در قانون بودجه مورد بازنگری قرار گیرد. یکی از نکاتی که در پیش‌نویش بودجه به محل بحث و بررسی کارشناسان بدل شده است، بیه درآمد‌ها و روش‌های تأمین مالی دولت اختصاص دارد؛ درآمدهایی که تأمین آنها با اما و اگرهای زیادی روبه رو است. البته ادعای رئیس جمهور مبنی براینکه بودجه ۱۴۰۱ بدون تورم، کسری بودجه و رشد اقتصادی ۸درصدی خواهد بود، نیز خود جای سئوال دارد. با این وجود؛ باید دید دولت چگونه قراراست کسری بودجه‌ای را که هر روز رنگ خطرش بیش از پیشس به صدا درمی‌آید، تأمین و تورم افسارگسیخته را مهار کند؟

کاهش فروش اوراق

فروش اوراق دولتی در بودجه ۱۴۰۱ به ۴۰ هزارمیلیارد تومان کاهش یافته است. این درحالی است که در بودجه

درخت پول دولت

آلبرت بغزیان، اقتصاددان با بیان‌اینکه معمولاً درآمدهای بودجه خوش‌بینانه بسته می‌شوند، گفت: درآمدهای نفتی بلند پروازانه بسته نمی‌شود. او با اشاره به اینکه هیچ بودجه‌ای با کسری بسته نمی‌شود، اضافه کرد: اما به دلیل اینکه درآمدها محقق نمی‌شود و هزینه‌ها افزایش می‌یابد، دولت با کسری بودجه روبرو می‌شود و با روش‌هایی که اتخاذ می‌کند، به تورم دامن می‌زند بنابراین دولت باید به‌دنبال درآمد، مدیریت و انضباط هزینه‌ای باشد.

بغزیان درمورد نرخ ارز نیز اشاره کرد: نرخ ارز در بودجه در بازه ۲۰ تا ۲۵ تومان پیش‌بینی شده است اما آیا بانک مرکزی درآمد نفتی را با دلار ۲۰ و ۲۵ هزار تومانی یا با دلار ۲۸ تا ۳۰ تومانی تبدیل خواهد کرد که دراین صورت پول بیشتری به اقتصاد تزریق می‌شود و نه تنها هزینه‌های دولت افزایش می‌یابد بلکه تورم نیز جلوتر از رشد درآمدهای دولت پیشس خواهد رفت. او با این توضیح که بودجه انقباضی موجب رکود

به خاطر یک مشت دلار

مسعود بیرمی، کارشناس بازار ارز گفت: با وجود اینکه بر فواید نرخ ششاور و تکنرخی تأکید می‌کنیم اما در حال حاضر حسب شرایط موجود برای پرهیز از چند نرخ‌ی باید حداقل به سمت ارز دو نرخ‌ی (نرخ آزاد و نرخ بانکی) بازگردیم. وی افزود: وقتی دولت برای نرخ ارز، بازه نوسانی ۲۰ تا ۲۵ درصدی را برای بودجه در نظر می‌گیرد و محاسبات درآمدی خود را براین اساس تنظیم می‌کند، دو مسئله را باید در نظر داشته باشیم؛ اول اینکه به لحاظ ساختاری دولت در بخش متعرج بوده که عمدتاً ریالی هستند، نمی‌تواند چنین دامنه نوسانی تعریف کند مگر آنکه برای درآمدهای بالاتر از نرخ متصل بودجه (نرخ میانگین)، مخارج عمرانی بودجه را مدنظر قرار دهد، گما اینکه در سالیان گذشته نیز سهم بودجه عمرانی به بودجه جاری تخصیص داده شده است.

ثانیاً-نرخ ۲۰ هزار تومان که به‌عنوان حد پایین نرخ ارز در محاسبات بودجه اعلام می‌شود، عملاً تک نرخ تلقی می‌شود و این سیگنال را به عوامل اقتصادی می‌دهد که نرخ ارز پایین‌تر از این عدد نخواهد آمد (حداقل نرخ میانگین سال) بنابراین در اعلام دامنه نرخ ارز به سیاستگذار پیشنهاد می‌شود با احتیاط بیشتری عمل کند. او با بیان‌اینکه نرخ دلار از هفته گذشته به‌دنبال اخبار مذاکرات در نوسان بوده است، گفت: با توجه به نوسانات نمی‌توان پیش‌بینی دقیقی از آن داشت و این نرخ کاملاً تحت تاثیر اخبار سیاسی و نه عوامل اقتصادی است.

بیرمی با بیان‌اینکه شوک بخش سیاسی و توافقات خارجی بر نرخ ارز و سایر بخش‌های واقعی اقتصادی تاثیر گذار است، اضافه کرد: عوامل اقتصادی نیاز به خوش‌بینی دارند. به عنوان مثال؛ در صورتی که تبدلات مالی راحت‌تر صورت گیرد و فروش نفت به شرایط قبل از اعمال تحریم‌ها بازگردد، می‌توان شاهد اتفاقات مثبت در



«هامونی» رفت ، «فدایی» آمد

با تصمیم هیأت‌مدیره شرکت مدیریت بازار متشکل معاملات ارز ایران، امیر هامونی که رئیس هیأت مدیره این شرکت بود به عنوان مدیرعامل آن انتخاب شد.

او سوابقی همچون مدیر بازار فرابورس، کارشناس امور بورس‌ها و بازارها در سازمان بورس و اوراق بهادار، رئیس هیات‌مدیره شرکت سهامی مدیریت بازار متشکل معاملات ارزی، نائب رئیس هیئت مدیره شرکت مدیریت فنسآوری بورس تهران را در رزومه کاری خود دارد. در دوره تصدی هامونی در فرابورس، بازارها و ابزارهای متنوعی به بازار سرمایه معرفی شدند که بسیاری از آن‌ها برای نخستین بار از درگاه فرابورس مسیر نوینی از تأمین مالی را به روی سرمایه‌گذاران گشودند. ورود اولین استارت آپ به بازار سرمایه نیز در آخرین روزهای مدیریت او بر فرابورس ایران رقم خورد. در ادامه و با مصوبه هیأت مدیره شرکت فرابورس ایران، میثم فدایی هم به عنوان جایگزین امیر هامونی برگزیده شد. او پیش از این مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار بود.



محمد مهدی مومن زاده

مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری سلمان مجید

تنها راه پیش روی دولت

درآستانه تقدیم لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ به مجلس شورای اسلامی، مباحث مربوط به تأمین درآمد‌ها و روش‌های تأمین مالی داغ شده است. با توجه به اینکه بسیاری از هزینه‌های موجود به‌سادگی قابل حذف نیست (بیشتر حجم هزینه‌ها از حقوق و دستمزد کارکنان دولتی تشکیل شده است)، در سال‌های اخیر معضلات درآمدی بسیاری برای دولت به‌وجود آمده است. این مسئله در کنار کاهش درآمدهای نفتی مزید بر علت شده‌ه تا راهکارهای دیگری در خصوص تأمین درآمدی ارائه شود.

هرچند این توصیف از وضعیت بودجه غیرواقعی نیست و بارها توسط کارشناسان و رسانه‌ها مطرح شده، اما این تصور حاوی یک تلقی اشتباه است. اصولاً در بودجه‌ریزی هزینه‌ها مقدم بر درآمدها هستند. برخلاف آنچه پنداشته می‌شود که دولت درآمد خود را خرج می‌کند، واقعیت این است که دولت با هزینه کردن، درآمد کسب می‌کند. تعیین درآمدها از طریق هزینه‌ها و مقدم بودن هزینه‌ها بر درآمدها احتمال بروز کسری بودجه را افزایش می‌دهد. در این شرایط ممکن است به‌نظر برسد بودجه باید براساس سیاست‌های انقباضی بسته شود. برای این کار نیز عموماً استدلال می‌شود برای کنترل تورم چاره‌ای جز کنترل بودجه وجود ندارد.

در این شرایط بانک‌ها برای پرداخت سود (نه سرمایه‌گذاری)، به‌صورت درون‌زا نقدینگی را افزایش می‌دهند. در حقیقت، رویکرد انقباضی فوق علاوه بر تعمیق رکود در شرایط فعلی، موجب انبساط ترانزنامه‌ای بانک‌ها می‌شود که این نیز خود بذر بروز تورم در سال‌های آتی خواهد شد. بنابراین برای درمان تورم غیرپولی، راهکار پولی کارساز نیست و تبعات نامناسبی هم دارد.

آنچه در کشورهای پیشرفته مرسوم است و عمدتاً از این طریق منابع تأمین می‌شود، اوراق بدهی است. به این صورت که دولت هزینه‌های خود را افزایش می‌دهد و در این وضع، عرضه پول افزایش می‌یابد. در پی آن، برای اینکه کسری بودجه سایر متغیرها را دستخوش تغییر نکند، می‌توان از عملیات بازار باز یا انتشار اوراق جدید استفاده کرد. به‌عبارتی دیگر، دولت به‌اندازه‌ای که هزینه کرده اسنند خزانه منتشر می‌کند و با فروش آن، منابع کسب شده به‌جای هزینه می‌شینند. در این وضع، عرضه پول کاهش یافته و به‌حالت قبل برمی‌گردد. بنابراین وقتی تناسبی بین درآمدهای مالیاتی و هزینه‌ها وجود ندارد، راهکار اصلی تأمین هزینه‌های دولتی، انتشار اوراق بدهی است.

البته در کنار گزینه‌های دیگری مانند مولدسازی دارایی‌ها باید بحث اوراق را جدی‌تر گرفت. هرچند از نگاه برخی این مسئله می‌تواند به بازار سرمایه آسیب برساند اما واقعیت این است که فروش اوراق، دارای چنان ارتباطی با بازار سرمایه نیست که به‌آن صدمه بزند. خریداران اوراق عمدتاً کسانی هستند که ریسک کمتری متحمل می‌شوند و اشتباهی ریسکشان با سهامداران متفاوت است. وقتی تورم از ناحیه نرخ ارز بروز پیدا کند، نمی‌توان با سیاست انقباضی آن را اصلاح کرد. اگر تورم کنونی ریشه پولی داشت این سیاست درست بود اما در حال حاضر این‌طور نیست. ثمره سیاست انقباضی برای درمان تورم یکبار در بازه ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۶ اجرا شده و سیل نقدینگی نامولد و تورم هم پیامد آن بود. در واقع، ۷۵ درصد از کشورهای مورد بررسی به بودجه پولی برای از بودجه ارزی جدا کنند، چون در غیر این صورت پایه پولی بر اثر افزایش فروش نفت (خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی) و افزایش قیمت دلار (نرخ تسعیر) بالا خواهد رفت. همچنین مولدسازی نیز به‌عنوان یک رویکرد برای اصلاح ساختار اقتصاد (نه صرفاً برای کسب درآمد) باید در اولویت قرار بگیرد.در مجموع در حال حاضر ابزار اوراق بدهی مهم‌ترین ابزارهای دولت برای تأمین هزینه‌ها یا کسری است.

نتیجه‌یافته

رتبه‌بندی کشورها بر اساس شاخص شفافیت بودجه

امتیاز شفافیت بودجه هر کشور که در «شاخص بودجه آزاد» منعکس می‌شود، نشان‌دهنده میزان دسترسی عمومی و آزاد مردم آن کشور به اطلاعات مربوط به منابع درآمد و هزینه دولت (درآمدها از چه منابعی کسب می‌شوند و هزینه‌ها در کجا صرف می‌شوند) است. این شاخص بین صفر تا صد درجه‌بندی می‌شود.
امتیاز ۶۰ یا بالاتر، نشان می‌دهد که دولت کشور مربوطه اطلاعات لازم و کافی برای حمایت از بودجه را در اختیار عموم قرار داده است.
در گزارش سال ۲۰۱۹ شاخص بودجه آزاد، میانگین امتیاز شفافیت بودجه کشورها تنها ۴۵ تا ۱۰۰ بود. در واقع، ۷۵ درصد از کشورهای مورد بررسی به امتیاز بسیار کمی دست یافتند.

در این گزارش، امتیازات بین صفر تا ۲۰ به معنای دسترسی نداشتن به اطلاعات کشور مربوطه است. امتیاز ۲۱ تا ۴۰ تا ۴۰ به معنای وجود حداقل اطلاعات و ۴۱ تا ۶۰ هم به معنای وجود اطلاعات محدود است. اما کشورهای دارنده امتیاز ۶۱ تا ۸۰ اطلاعات کافی را در اختیار قرار می‌دهند و امتیاز ۸۱ تا ۱۰۰ هم مربوط به کشورهایی است که اطلاعات گسترده و فراوانی را درباره بودجه خود منتشر می‌کنند.
در این کشورها، هرگونه پرسشی درباره بودجه مطرح شود، با پاسخ مناسب روبرو می‌شود.
کشورهای تیمیزبلند (۸۷)، آفریقای جنوبی (۸۷)، سوئد (۸۶)، گرجستان (۸۱) و برزیل (۸۱) در گروه کشورهایی قرار دارند که بیشترین اطلاعات را درباره بودجه منتشر می‌کنند.
پس از آن، نروژ (۸۰)، استرالیا (۷۹)، آمریکا و فیلیپین و پرو (۷۶)، جمهوری دومینیکن (۷۵)، فرانسه و روسیه (۷۴)، کانادا و بلغارستان و ایتالیا (۷۱)، اندونزی و انگلستان (۷۰)، آلمان (۶۹) قرار دارند. لهستان و اسلواکی (۶۰)، جمهوری چک و هندوراس (۵۹)، قزاقستان و آرژانتین (۵۸)، اسپانیا (۵۳)، ترکیه و نامیبیا (۵۱)، افغانستان (۵۰)، هند (۴۹)، مالزی (۴۷)، مصر و مراکش (۴۳)، جامائیکا (۴۲) و نیکاراگوآ (۴۱) در رتبه‌های بعدی قرار دارند.

در میان کشورهای دارای امتیاز اندک می‌توان به این موارد اشاره کرد: ماداگاسکار و صربستان (۴۰)، رواندا (۳۹)، اکوادور و یوتنام (۳۸)، بنگلادش و آنگولا (۳۶)، آذربایجان و تونس (۳۵)، پاکستان (۲۸) و نیجریه (۲۱).
همچنین کشورهای دارای پایین‌ترین امتیاز، چین (۱۹)، عربستان سعودی (۱۸)، تاجیکستان (۱۷)، عراق (۹)، سوئدان جنوبی (۷)، لبنان (۶)، کامبیا (۵)، سومالی (۴)، الجزایر و سوئدان (۲) و قطر (۱) هستند. برای سه کشور کومور، ونزوئلا و یمن هیچ اطلاعاتی در دست نیست.

نگاه

راهبرد تسهیل تضمین ناشران

موضوع تسهیل تضمین ناشران برای انتشار اوراق بدهی به این خاطر بود که در گذشته سازمان بورس فقط تضمین بانک‌ها یا موسسات مالی تأیید شده از سمت بانک مرکزی را به عنوان تضمینی ناشران یا بانیان اوراق بدهی قرارداد خود را تنظیم می‌کردند، می‌پذیرفت، اما در چند سال اخیر با توجه به اینکه چندین شرکت رتبه‌بندی اعتباری از سازمان بورس مجوز گرفتند، اکنون می‌توانند ناشران و بانیان انتشار اوراق بدهی را رتبه‌بندی کنند. البته این ناشران شرکت‌هایی باشند که در بورس یا فرابورس پذیرفته شده باشند، می‌توانند با توثیق سهام نسبت به انتشار اوراق بدهی اقدام کنند و این‌که بانک‌ها و موسسات به‌عنوان این که آنها ضامن باشند، الزامی نیست.

در این بین سازمان بورس اقدامی که می‌تواند انجام دهد، این است که شرکت‌های دارای رتبه‌بندی بالا را در نظر بگیرد و اینکه برگه سهام شرکت‌ها به عنوان تضمین در نظر گرفته شود.

همچنین در انتشار اوراق بدهی مانند صکوک اجاره که به پشتوانه یک دارایی، انتشار اوراق بدهی را انجام می‌دهد و دارایی هم به نهاد واسط منتقل می‌شود، سازمان می‌تواند نسبت به اوراق صکوک اجاره یا اوراقی که مبتنی بر دارایی است، نظر به این که رتبه‌بندی آن شرکت مناسب باشد، در تضمین تخفیف دهد و راحت آن را بپذیرد.

اقتصاد

| آذر ۱۴۰۰
| هفته چهارم
| سال نهم
| شماره ۴۴۶
|

اخبار هفته

تعیین تکلیف نرخ خوراک در بودجه ۱۴۰۱



در برنامه هفتم توسعه درباره خوراک پتروشیمی‌ها، قیمت خوراک و حمایت‌هایی که لازم است از سرمایه‌گذاران پتروشیمی‌ها، پترو پالایشی‌ها و صنایع پایین دستی به عمل آید، طرح‌های خوبی وجود دارد.

نایب رئیس کمیسیون انرژی مجلس با بیان اینکه نگاه کمیسیون انرژی بر حمایت از پتروشیمی‌ها و صنایع پایین دستی است، گفت: تاکنون طرح‌های مختلفی به عنوان حمایت از پتروپالایشی‌ها و بحث‌های مربوط به خوراک، تنفس خوراک، تسهیلات واگذاری زمین و مانند آن در کمیسیون انرژی مطرح شده است. موسی احمدی افزود: به طور قطع در بحث نرخ خوراک، پیشنهادها و راهکارهایی ارائه شده و کمیته فنی کمیسیون انرژی در حال بررسی راهکارهای آن است که امیدواریم طرح‌های مطرح شده به زودی در صحن مجلس شورای اسلامی بررسی و در کمیسیون تلفیق بودجه ۱۴۰۱ مد نظر قرار گیرد. وی گفت: در برنامه هفتم توسعه درباره خوراک پتروشیمی‌ها، قیمت خوراک و حمایت‌هایی که لازم است از سرمایه‌گذاران پتروشیمی‌ها، پترو پالایشی‌ها و صنایع پایین دستی به عمل آید، طرح‌های خوبی وجود دارد.

یادداشت

^[1] در این بین سازمان بورس اقدامی که می‌تواند انجام دهد، این است که شرکت‌های دارای رتبه‌بندی بالا را در نظر بگیرد و اینکه برگه سهام شرکت‌ها به عنوان تضمین در نظر گرفته شود

^[2] همچنین در انتشار اوراق بدهی مانند صکوک اجاره که به پشتوانه یک دارایی، انتشار اوراق بدهی را انجام می‌دهد و دارایی هم به نهاد واسط منتقل می‌شود، سازمان می‌تواند نسبت به اوراق صکوک اجاره یا اوراقی که مبتنی بر دارایی است، نظر به این که رتبه‌بندی آن شرکت مناسب باشد، در تضمین تخفیف دهد و راحت آن را بپذیرد



نبض عرضه‌های اولیه کند می‌زند

جذاب‌های بی‌جنبه

ارمان جوانیا / **شیرکنگر**
 عرضه‌های اولیه‌ای که تا پیش از این یکی از راه‌های تامین مالی بنگاه‌ها بود و از افزایش بی‌دلیل قیمت سهام برخی شرکت‌ها جلوگیری می‌کرد، حالا با روند نامناسبی همراه شده است. روندی که از نگاه اکثر قریب به اتفاق کارشناسان، در شرایط فعلی بازار که دست‌اندازهای زیادی دارد، کاربرد چندانی نداشته و تداوم آن از سوی سازمان بورس منجر به شکست عرضه‌های اولیه می‌شود.
 مخالفت‌ها با شیوه فعلی عرضه‌های اولیه در حالی ادامه دارد که مجید عشقی رئیس سازمان بورس هرچند اخیراً

عرضه‌های اولیه به شرط پویایی

مهدی سوری، مدرس و کارشناس بازار سرمایه مخالف عرضه‌های اولیه در شرایط فعلی است.
 وی درباره دلیل این مخالفت گفت: در گذشته، عرضه‌های اولیه باعث ایجاد جذابیت در بازار و در هر عرضه اولیه کدهای جدیدی صادر می‌شد و پول در بازار می‌چرخید و علاوه بر عمق بازار، حجم نقدینگی موجود در بازار را بالا می‌برد اما در شرایط فعلی اولاً ضریب نفوذ بورس در حالت حداکثری قرار دارد و همچون گذشته کدهای جدید به واسطه عرضه‌های اولیه صادر نمی‌شود. دوم اینکه هرچند همه از ارزندگی بازار صحبت می‌کنند اما بازار به دلیل اینکه مردم تمایلی به تزریق پول جدید ندارند از کمبود نقدینگی رنج می‌برد علت هم این است که حجم محدودی پول در بازار باقی مانده که اگر قرار باشد بخش تقاضا افزایش یابد و سهم‌های جدید به بازار عرضه شود قاعدتاً این پول باید از سهم‌های دیگر خارج و صرف خرید سهام‌های جدید شود که بازم باعث فشار به بازار است.
 او گفت: بهتر است زمانی اقدام به عرضه‌های اولیه کنیم که بازار پویا و امیدوارکننده‌ای داشته باشیم. به عنوان مثال، این عرضه‌ها زمانی انجام شود که شاخص بورس ۲۰۰ تا ۳۰۰ هزار واحد بالاتر از عدد فعلی باشد. سوری با تأکید بر اینکه عرضه‌های اولیه اکنون خبر نامناسبی برای بازار است، گفت: اگر سازمان بورس بخواهد به عرضه‌های اولیه ادامه دهد جذابیت موجود از بین می‌رود و به‌زودی شاهد شکست عرضه‌های اولیه خواهیم بود. به بیانی دیگر با این اقدام عرضه‌های اولیه‌ای خواهیم داشت که با افت قیمت و عدم استقبال مواجه خواهند شد بنابراین بهتر است عرضه‌های اولیه در کوتاه مدت متوقف شود.

عرضه‌های اولیه ۱۴۰۰

تاریخ عرضه	نماد	بازار	قیمت عرضه (ریال)	قیمت پایانی (ریال)	SPD	افزایش سرمایه	بازدهی قیمتی	بازدهی کلی
۲۲ اردیبهشت	فگستر	فراپورس	۶,۱۷۹	۹,۰۴۳	۸۵۰	ندارد	۴۶٪	۶۰٪
۲۹ اردیبهشت	فتوسا	فراپورس	۷,۸۴۲	۱۰,۵۷۵	۱۱۰	ندارد	۳۵٪	۳۶٪
۵ خرداد	غورش	بورس تهران	۲۹,۹۵۰	۴۵,۶۶۰	۳۳,۰۰۰	ندارد	۵۲٪	۶۳٪
۱۹ خرداد	ولکار	بورس تهران	۴,۲۰۰	۴,۳۳۶	۱۶۵	ندارد	۹۳٪	۱۰۰٪
۲۶ خرداد	ومدیر	بورس تهران	۲,۹۹۰	۴,۱۷۸	۴,۱۷۸	ندارد	۴۰٪	۴۰٪
۲ تیر	لطیف	فراپورس	۳۲,۵۰۰	۳۷,۳۷۰	ندارد	ندارد	۱۵٪	۱۵٪
۲۳ تیر	سپید	بورس تهران	۲۱۰,۰۰۰	۵۵,۶۴۰	۳,۰۰۰	ندارد	۱۶٪	۱۷٪
۶ مرداد	وهامون	فراپورس	۱,۹۰۲	۲,۶۹۴	ندارد	ندارد	۴۲٪	۴۲٪
۲۰ مرداد	مدیریت	فراپورس	۵,۲۳۳	۸,۴۰۲	ندارد	ندارد	۶۷٪	۶۷٪
۱۷ شهریور	کیمیفا	بورس تهران	۲۳,۰۰۰	۲۴,۸۸۰	ندارد	ندارد	۸٪	۸٪
۲۰ شهریور	فجهان	فراپورس	۵۵۰	۵۱۴	ندارد	ندارد	۲٪	۲٪
۲۲ شهریور	حآقرین	فراپورس	۳۳,۳۳۳	۵,۶۵۴	ندارد	ندارد	۷۰٪	۷۰٪
۲۴ شهریور	توسن	فراپورس	۷,۶۳۰	۲۲,۰۰۵	ندارد	ندارد	۱۸۸٪	۱۸۸٪
۲۴ شهریور	فسیبزار	بورس تهران	۳۱,۲۵۰	۳۳,۶۹۰	ندارد	ندارد	۸٪	۸٪
۳۰ شهریور	شکام	فراپورس	۲۰,۳۰۰	۳۰,۱۶۵	ندارد	ندارد	۴۹٪	۴۹٪

IPO ها در جهان

آمارها گویای این است که کشورهای آمریکا، هنگ کنگ، کره جنوبی، چین و انگلستان در سه ماهه سوم ۲۰۲۱ بیشترین سهم عرضه‌های اولیه جهان را داشتند. به بیانی دیگر می‌توان گفت، حدود ۷۸ درصد کل IPOها متعلق به این ۵ کشور بوده است که سهم آمریکا به تنهایی ۵۵ درصد بوده است. (نمودار یک)

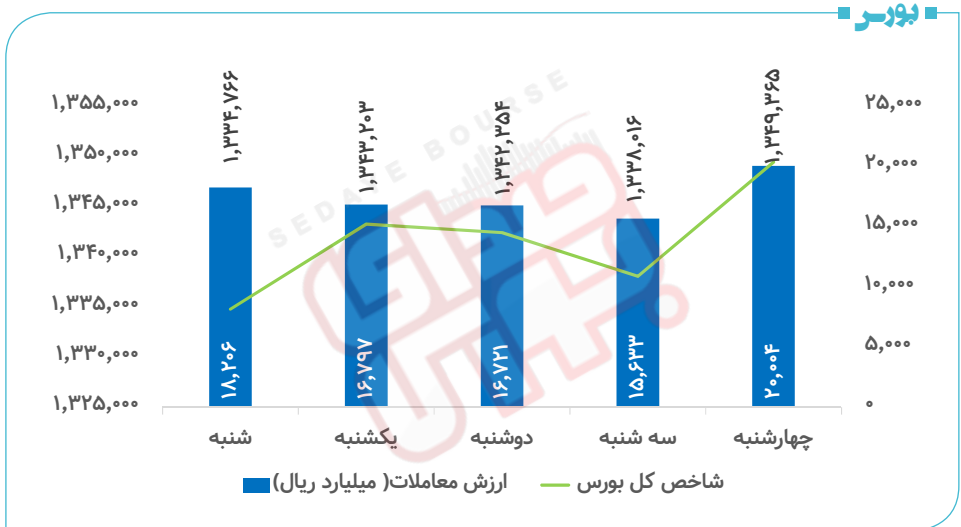


۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ولملت	-۱۳.۷۷	۵۸۳۲,۰۰۰	۳۱۱,۱۱۴	-۱۵.۶۱
غلام	-۱۳.۶۱	۵,۹۶۶,۴۰۰	۵۲۴,۴۳۲	-۱۶.۴۶
قصفا	-۱۲.۱۷	۱۳,۵۶۸,۱۰۰	۸۱,۲۰۰	-۱۴.۷۴
رتاپ	-۱۲.۰۵	۳,۵۰۴,۰۰۰	۷۳,۹۰۲	-۱۲.۴۴
تکتو	-۱۱.۳۵	۱,۸۰۲,۳۳۰	۵۳,۶۱۸	-۱۱.۹۹
غالب	-۱۱.۰۳	۵,۲۵۹,۹۴۰	۱۲۴,۲۶۹	-۱۱.۲۴
شغن	-۱۰.۵۶	۴,۱۴۶,۴۵۰	۱,۰۱۱,۴۷۵	-۱۱.۲۵
خومتور	-۱۰.۰۵	۱۷,۴۶۰,۰۰۰	۳,۵۰۹,۷۶	-۱۰.۰۵
تشا	-۹.۸۵	۶,۲۷۶,۰۰۰	۹۸,۰۳۴	-۱۰.۵۵
دامین	-۹.۷۱	۹,۳۲۹,۶۰۰	۴۴,۳۷۰	-۱۱.۱۶

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ولملت	-۱۵.۶۱	۵۸۳۲,۰۰۰	۳۱۱,۱۱۴	-۱۵.۶۱
غلام	-۱۳.۶۱	۵,۹۶۶,۴۰۰	۵۲۴,۴۳۲	-۱۳.۶۱
قصفا	-۱۲.۱۷	۱۳,۵۶۸,۱۰۰	۸۱,۲۰۰	-۱۲.۱۷
رتاپ	-۱۲.۰۵	۳,۵۰۴,۰۰۰	۷۳,۹۰۲	-۱۲.۰۵
تکتو	-۱۱.۳۵	۱,۸۰۲,۳۳۰	۵۳,۶۱۸	-۱۱.۳۵
غالب	-۱۱.۰۳	۵,۲۵۹,۹۴۰	۱۲۴,۲۶۹	-۱۱.۰۳
شغن	-۱۰.۵۶	۴,۱۴۶,۴۵۰	۱,۰۱۱,۴۷۵	-۱۰.۵۶
خومتور	-۱۰.۰۵	۱۷,۴۶۰,۰۰۰	۳,۵۰۹,۷۶	-۱۰.۰۵
تشا	-۹.۸۵	۶,۲۷۶,۰۰۰	۹۸,۰۳۴	-۹.۸۵
دامین	-۹.۷۱	۹,۳۲۹,۶۰۰	۴۴,۳۷۰	-۹.۷۱

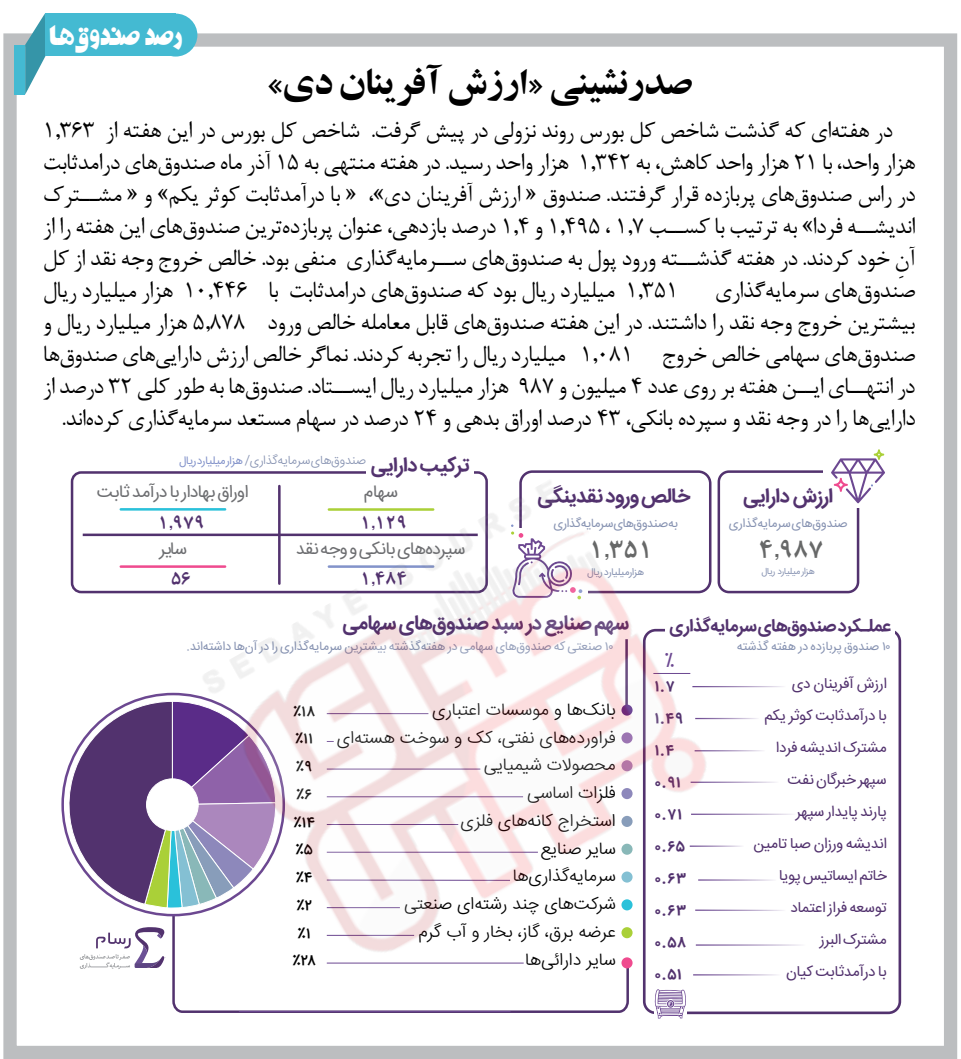


بازداشتن عرضه اولیه؛ مسیری که تغییر می‌طلبد

از آنجا که سازوکار عرضه‌های اولیه همیشه محل پرسش و دغدغه دولت، فعالان بازار و ناشران بوده، روش‌ها هر چند وقت یک بار بازنگری می‌شود اما نکته‌ای که مطرح می‌شود اینکه بازار به بازدهی عرضه‌های اولیه عادت کرده است و این پیش فرض مطرح است که عرضه‌های اولیه لزوماً با بازدهی بالا همراه خواهد بود. چنین دیدگاهی باعث می‌شود سرمایه‌گذاران بدون بررسی شرایط شرکت برای دریافت حداکثر میزان سهم در عرضه‌های اولیه تلاش کنند.
 هرچند تجربه نشان داده، شرکت‌ها در عرضه اولیه سودآورند اما در دنیا لزوماً این گونه نیست و شاخص‌هایی در بورس‌های مختلف برای سنجش عملکرد عرضه‌های اولیه طراحی و محاسبه می‌شود. به عنوان مثال، شرکت S&P شاخصی برای IPO دارد. در بورس‌های هند، بمبئی و فوتسی در آسیا و اقیانوسیه نیز این شاخص محاسبه می‌شود؛ مثلاً متوسط بازدهی سالانه شاخص S&P IPO (عرضه‌های اولیه در حوزه آمریکا) در ۵ سال گذشته نزدیک ۱۷ درصد و بازدهی شاخص S&P united states (عرضه‌های اولیه در حوزه آمریکا) در ۱۴ درصد بوده است. در این بازه زمانی ۱۷٪ درصد بوده است. به عبارت ساده‌تر، متوسط بازدهی IPOها در آمریکا کمتر از شرکت‌هایی بوده که در ایالات متحده معامله می‌شوند. بازدهی IPO در ۲۴ درصد و شاخص اصلی بورس هند ۱۴ درصد بوده است. بازدهی فوتسی در حوزه آسیا و اقیانوسیه ۱۵ درصد و آن IPO ۲۴ درصد بوده است. در ایران اما متوسط بازدهی سالانه IPO در بازه زمانی پنج ساله ۲۲ درصد بوده در حالی که متوسط بازدهی شاخص کل ۷۲ درصد بوده است یعنی اختلاف بازدهی IPO نسبت به شاخص اصلی در بورس ایران بیشتر از دنیاست. در کشورهای پیشرفته و در حال توسعه، IPO بازدهی تضمین شده نمی‌دهد و اختلاف بازدهی از روند کلی بازار چندان زیاد نیست. این نشان می‌دهد که در عرضه‌های اولیه به زبان ناشر عمل شده است؛ از یک طرف زبانی به ناشر تحمیل و از طرف دیگر این عرضه‌ها بین تعداد زیادی از شرکت‌کنندگان تقسیم می‌شود.
 عادت سرمایه‌گذاران به بازدهی تضمین شده نه تنها باعث می‌شود سودی عاید سرمایه‌گذاران نشود بلکه زبانی به ناشر تحمیل خواهد شد و انگیزه برای عرضه در بازار سرمایه کاهش می‌یابد. علاوه بر این؛ تحمیل برخی الزامات چون بازارگردانی به ناشر نیز مسئله دیگری است که مطرح می‌شود. ماهیت ریسکی بودن خرید سهام در عرضه‌های اولیه از جانب سرمایه‌گذار و قانون‌گذار پذیرفتنی نیست. تمامی عرضه‌های اولیه حتماً نباید سود هنگفتی را نصیب سرمایه‌گذار کنند در حالی که این سود زبانی است که نصیب ناشر می‌شود، بنابراین برای تحول در سازوکار عرضه اولیه، اولین گام تأیید این پذیرش است که عرضه اولیه حتماً نباید سود هنگفتی داشته باشد در غیر این صورت نمی‌توان شاهد تحول در سازوکار عرضه اولیه باشیم.

رشد صندوق‌ها

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۳۴۳ هزار واحد، با ۲۱ هزار واحد کاهش، به ۱,۳۴۲ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۵ آذر ماه صندوق‌های درآمد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «ارزش آفرینان دی»، «با درآمد ثابت کوثر یکم» و «مشتک اندیشه فردا» به ترتیب با کسب ۱,۷، ۱,۴۹۵، ۱,۴ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱,۳۵۱ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۱۰,۴۴۶ هزار میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های قابل معامله خالص ورود ۵,۸۷۸ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های سهامی خالص خروج ۱,۰۸۱ میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته به روی عدد ۴ میلیون و ۹۸۷ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۲۲ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۴۳ درصد اوراق بدهی و ۲۴ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

صنایع	تعداد شرکت‌ها
فعالیت‌های جنبی مرتبط با واسطه‌گری مالی	۶۴۳
منسوجات	۵۶۱
استخراج سایر معادن	۴۷۴
ساخت رادیو و تلویزیون	۴۷۳
خودرو و ساخت قطعات	۴۴۹
انتشار، چاپ و تکثیر	۴۳۰
فراورده‌های نفتی	۴۰۱
مواد و محصولات دارویی	۳۳۵
محصولات چوبی	۳۳۳
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۳۰۳

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

صنایع	تعداد شرکت‌ها
فعالیت‌های جنبی مرتبط با واسطه‌گری مالی	۶۴۳
منسوجات	۵۶۱
استخراج سایر معادن	۴۷۴
ساخت رادیو و تلویزیون	۴۷۳
خودرو و ساخت قطعات	۴۴۹
انتشار، چاپ و تکثیر	۴۳۰
فراورده‌های نفتی	۴۰۱
مواد و محصولات دارویی	۳۳۵
محصولات چوبی	۳۳۳
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۳۰۳

تقاضا و عرضه طلا



شبهه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۳,۰۰۵,۰۰۰	۱۳,۱۹۴,۰۰۰	۱۳,۱۶۹,۰۰۰	۱۳,۱۵۹,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۳,۰۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۴۰,۰۰۰	۱۳,۲۴۶,۰۰۰	۱۳,۱۷۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۲,۸۴۸,۰۰۰	۱۲,۹۰۶,۰۰۰	۱۳,۰۵۴,۰۰۰	۱۳,۱۰۲,۰۰۰
نیم سکه	۶,۸۰۰,۰۰۰	۶,۸۱۰,۰۰۰	۶,۹۰۰,۰۰۰	۶,۹۷۰,۰۰۰
ربع سکه	۳,۹۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۵,۰۰۰	۳,۹۵۰,۰۰۰	۳,۹۵۰,۰۰۰
یک گرمی	۲,۳۵۰,۰۰۰	۲,۳۵۱,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۷۸۳,۳۸	۱,۷۸۳,۳۸	۱,۷۷۹,۳۹	۱,۷۸۹,۶۲

ارقام به تومان

تقاضا و عرضه نفت



شبهه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۶۹,۹۱	۷۳,۲۵	۷۵,۱۹	۷۴,۶۰
نفت WTI	۶۶,۲۷	۶۹,۵۹	۷۱,۷۲	۷۱,۱۷
نفت اوپک	۷۱,۰۱	۷۱,۶۱	۷۱,۴۱	۷۱,۴۱
دلار	۲۷۸,۶۴۰	۲۷۸,۲۴۰	۲۷۸,۱۳۰	۲۷۷,۶۴۰
یورو	۳۱۵,۳۱۰	۳۱۳,۹۱۰	۳۱۲,۷۸۰	۳۱۳,۴۳۰
پوند	۴۰۰,۶۹۰	۴۰۳,۲۴۰	۴۰۷,۲۵۰	۴۰۷,۴۳۰
درهم	۷۵,۸۶۰	۷۵,۷۷۰	۷۵,۷۵۰	۷۵,۶۴۰

ارقام به تومان

بواب ارزها جهان

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

تحلیل

نفت چشم به راه دلار

هفته‌نامه بورس: هرچند در یک هفته گذشته قیمت نفت آمریکا با افزایش ۴ دلاری بار دیگر به بالای ۷۰ دلار در هر بشکه رسید اما در مدت یک ماه گذشته با افت ۱۰ دلار روبرو بوده است که در این میان افت ماهانه به بروز نگرانی هایی در بین کشورهای تولیدکننده نفت در دنیا منتهی شده است. بررسی ها نشان می دهند در هفته گذشته قیمت نفت برنت نیز با رشد ۴ دلاری به ۷۴ دلار و ۳۱ سنت رسیده و این در حالی است که قیمت این نوع نفت نیز در مدت یک ماه ۹ دلار کاهش یافته است. نگرانی ها از شیوع میکرون باعث شد بازار با یک شوک عمیق روبه رو شود با این حال به تدریج ریسک کاهش مبادلات تجاری در جهان و وقوع یک رکود دامن گیر در اقتصاد جهانی فرونشست که این امر باعث شد بازار نفت با آرامش روبرو گردد و مسیر صعودی را در پیش بگیرد. رویترز در این زمینه نوشت پیش بینی خطرات اقتصادی ناشی از میکرون دیگر به شدت گذشته نیست و کشورهای عضو اوپک بار دیگر به بازار اعتماد کرده اند و احتمالاً کاخ سفید در مورد ممنوعیت ورود اتباع آفریقای به آمریکا که در پی بروز این بیماری اتخاذ شده بود تجدید نظر خواهد کرد.

محمد بارکیندو، دبیر کل اوپک نیز با بیان این که به دنبال دستیابی به یک مبنای پایدار برای ثبات در بازار نفت هستیم، گفت: شاهد رشد ۵,۷ میلیون بشکه ای نفت در روز در سال ۲۰۲۱ و ۴,۲ میلیون بشکه در سال ۲۰۲۲ هستیم و ابهامات و نوسان در بازارهای نفت به دلیل عوامل بیرونی مانند پاندمی کووید ۱۹ بوده و لزوما عوامل بنیادین نفت و گاز نبوده و اکنون ما در مسیر بازگشت به سطح مصرف پیش از شیوع کرونا در سال ۲۰۲۲ هستیم. در این بین در یک سال گذشته در بازار نفت شاهد رشد ۳۸ درصدی قیمت نفت بوده ایم که این موضوع بیشتر تحت تاثیر حمایت کشورهای اوپک پلاس از برنامه های تولید صورت گرفته است.

با این حال دولت آمریکا و برخی کشورهای دیگر مانند چین، ژاپن و برخی کشورهای اروپایی قصد دارند بخشی از ذخایر نفت خود را آزاد کنند تا مانع از رشد بیشتر قیمت ها شوند؛ با این شرایط کشورهای اوپک پلاس تصمیم گرفتند به افزایش عرضه ماهانه ۴۰۰ هزار بشکه در روز در ماه ژانویه نیز ادامه دهند تا بخشی از منافع کشورهای مصرف کننده را تامین کنند. در این میان اخبار مربوط به مذاکرات ایران با کشورهای عضو برجام برای حصول یک نتیجه ادامه دارد و اگرچه فرزاد و نسیب زبیدی در رابطه با توافق مجدد وجود دارد، اما به دنبال پیش بینی از بازگشت ایران به بازار جهانی نفت و افزایش عرضه ها توسط این کشور مهم عضو اوپک، گمانه زنی هایی در میان فعالان این بازار صورت گرفت که با بی نتیجه ماندن مذاکرات پایان یافت و نتوانست مانعی جدی در برابر مسیر افزایشی در بازار نفت ایجاد کند.

به هر حال آنگونه که کارشناسان می گویند بازار نفت در حال حاضر بار دیگر برای سفته بازی جذاب شده است و انتظار می رود قیمت نفت در ماه های آینده باز هم افزایش یابد؛ این در حالی است که باید به روند افزایشی مداوم شاخص دلار نیز دقت ویژه ای کرد. شاخص دلار در یک سال گذشته در حدود ۷ واحد افزایش را تجربه کرده است و این موضوع مانند یک عامل منفی بر بازار نفت عمل کرده است. با این حال برخی پیش بینی ها از روند کاهشی شاخص در ماه های پیش رو حکایت دارند که در این صورت انتظار می رود روند افزایشی قیمت نفت نیز سرعت بگیرد. مقامات دولتی ایالات متحده اعلام کرده اند برای جلوگیری از افت شاخص دلار همچنان قصد کاهش خرید درایه های ماهانه فدرال رزرو و افزایش نرخ بهره را رزودتر از زمان برنامه ریزی شده دارند. با این حال با توجه به عملکرد بهتر از انتظار این کشور در هشت ماه گذشته، فدرال رزرو برنامه مبارزه با تورم را ادامه خواهد داد که همه این سیاست ها روی شاخص دلار و آینده بازار نفت اثر خواهد گذاشت.

ناموبندی

فلزات پایه بر سر چند راهی



هفته‌نامه بورس: انتشار اخبار مربوط به شیوع میکرون از یک سمت و پیش بینی ها از افزایش مجدد شاخص دلار از سمت دیگر دو اثر کاهشی را بر بازارهای فلزات و فلزات پایه بر جای گذاشته است. نگاهی به قیمت های نقدی و مقایسه آن با قیمت های سه ماهه در این کالاها نشان می دهد پیش بینی سرمایه گذاران از این بازار حکایت از کاهش قیمت ها دارد.

در حال حاضر به عنوان مثال قیمت نقدی مس ۹ هزار و ۵۲۶ دلار در هر تن می باشد و این در حالی است که قیمت های سه ماهه این محصول ۹ هزار و ۴۲۸ دلار به ثبت رسیده است. همین اختلاف قیمت در سایر انواع کالاهای این گروه مشهود است. از سمت دیگر فدرال رزرو آمریکا اعلام کرده سیاست های خود را برای تقویت دلار و جلوگیری از بروز تورم ادامه خواهد داد که برخی کارشناسان معتقدند این سیاست ها ممکن است شاخص دلار را بیش از پیش افزایش دهد. به علاوه در صورت تداوم این سیاست ها امیدها برای رشد اقتصادی قوی تر می شود که این موضوع به منزله تقویت تقاضا برای فلزات صنعتی است.

از سمت دیگر چین، یکی دیگر از بزرگترین اقتصادهای جهان، در نظر دارد ذخایر بانکی را آزاد کند که این امر روی تقاضا برای فلزات پایه اثر مثبتی بر جای می کند. موضوع دیگر انتشار آمارهای نامیدکننده از آلمان به عنوان یکی از قطب های صنعتی اروپاست. گفته می شود این کشور در مقابله با واریانت دلتا عملکرد خوبی از خود نشان نداده است و نگرانی ها از شیوع میکرون نیز به این موضوع دامن زده است؛ بخش ساخت و ساز نیز در ماه نوامبر با مشکلات متعددی در این کشور روبرو بوده و علاوه بر این که فعالیت ها کاهش یافته اند، سفارش های جدید نیز کاهش یافته اند. معاون اقتصادی IHS در این رابطه می گوید: امنیت فعالیت در بخش ساخت و ساز کاهش یافته و محدودیت هایی که برای جلوگیری از انتشار بیماری اتخاذ شده، فعالیت شرکت های خدماتی در بخش ساخت و ساز را تحت تاثیر قرار داده است.

این در حالی است که داده‌های مربوط به سفرهای کالاهای صنعتی، آب سردی را روی شاخص های صنعتی ریخته که هم سفرهای جدید را تحت الشعاع قرار داده و هم تحویل سفارش های قبلی را. نتیجه این موضوعات افت احتمالی در بخش تقاضا برای کالاهای صنعتی در این منطقه از جهان است که می تواند روی روند کاهشی در بازار فلزات پایه اثر گذار باشد.

در این میان رشد قیمت نفت بار دیگر از سر گرفته شده است؛ البته تحلیل هایی وجود دارد که نشان می دهد بازار نفت ممکن است به تعادل برسد و رشد شاخص دلار از یک سو و افزایش ۴۰۰ هزار بشکه ای تولید توسط کشورهای اوپک پلاس اجازه نمی دهد که شاهد رشد قیمت های جهانی در این بازار باشیم، اما در صورت تداوم رون افزایشی در قیمت نفت، بازار فلزات پایه نیز با رشد هزینه های تولید روند افزایشی قیمت را از سر خواهد گرفت. بازار کالاهای پایه در حال حاضر تحت تاثیر عوامل متعددی است که البته تاثیرات متناقضی از خود نشان می دهند، اما گذشت زمان می تواند نقش مولفه های مختلف را از تغییر بازار نشان دهد.

در ماه سپتامبر رقم خورد؛

افزایش واردات آلومینیوم آمریکا از بحرین

سازمان آمار ایالات متحده در جدیدترین گزارش خود اعلام کرده که واردات آلومینیوم و آلایزهای فلزی از بحرین به این کشور، در ماه سپتامبر سال جاری ۱۰۷,۶۶ درصد نسبت به ماه سپتامبر سال گذشته رشد داشته است. براساس این گزارش، در ماه سپتامبر ۲۰۲۱، ایالات متحده ۱۳ هزار تن آلومینیوم خام و آلایز آلومینیومی از بحرین وارد کرده است.

این میزان واردات، ۶۶۸۰ تن بیش تر از ماه قبل از آن یعنی آگوست صورت گرفته است. لذا مشاهده می شود که واردات ایالات متحده از بحرین در ماه سپتامبر ۱۰۵,۹ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش داشته است. در ماه اگوست ۲۰۲۱، ۶۳۲۰ تن آلومینیوم خام و آلایز آلومینیومی از بحرین وارد ایالات متحده شد که نشان دهنده ۴۷۰ تن افزایش نسبت به ماه جولای ۲۰۲۱ است. آمار دقیق حاکی از آنست که در بازه زمانی ژانویه تا سپتامبر، واردات آلومینیوم خام و آلایز آلومینیومی از بحرین به ۸۳,۹۰۰ تن رسیده است. در همین بازه زمانی در سال گذشته، رقم فوق، ۵۵,۷۰۰ تن گزارش شده بود. همچنین پلیت آلومینیومی، ورق، میله، فلز خام و آلایز وارد شده به ایالات متحده از بحرین در ماه سپتامبر به ۱۵۱۰۰ تن رسید. حال آنکه سال گذشته در همین بازه زمانی، میزان واردات محصولات فوق از بحرین به ایالات متحده ۶۲۶۰ تن گزارش شده بود.

عرضه در بورس کالا بهترین سیاست برای تقویت صنعت است

قصه سیمان به سر رسید



از زمانی که عرضه سیمان در بورس کالا از زمان عرضه سیمان در بورس کالا یعنی ۹ خرداد سال جاری تا به امروز بیش از ۲۵ میلیون تن از این محصول در این بازار عرضه شده است که این میزان توسط ۷۱ شرکت سیمانی صورت گرفته و به نوعی انقلابی در صنعت سیمان محسوب می شود. پرواضح است که موضوعاتی همچون شفاف سازی قیمت ها، افزایش قدرت نقدینگی و تامین وجوه نقد واحدهای سیمانی، فروش مطمئن محصول از طریق روش های نقدی، نسبه و سلف، حذف دلال ها، حفظ همزمان منافع تولیدکننده و مصرف کننده، سهولت و استفاده سالم و با قیمت بهتر برای مصرف کنندگان و برخورداری از معافیت مالیاتی بیشتر شرکت های سیمانی از مزیت های عرضه سیمان در بورس کالا است.

این در شرایطی است که در خلال نیم دهه گذشته افسار گسیختگی در بازار مصالح ساختمانی باعث رشد ۵ تا ۱۰ برابری قیمت مسکن در کشور شده است؛ موضوعی که هیچ تناسبی با قدرت خرید مصرف کننده ندارد و همین امر به تهدید جدی برای صنایع تولیدکننده مصالح ساختمانی در بلندمدت تبدیل شده است. در این میان دولت قبل که به نظر می رسد تنها ابزاری که برای کنترل بازارهای مختلف در اختیار داشت ابزار قیمت بود، به جای استفاده از ظرفیت بورس کالا برای قیمت گذاری درست محصول. این مسئولیت را به صورت دستوری بر عهده گرفت و نتیجه این امر تعطیلی و یا کاهش ظرفیت تولید در بسیاری از کارخانه های سیمان در کشور بود.

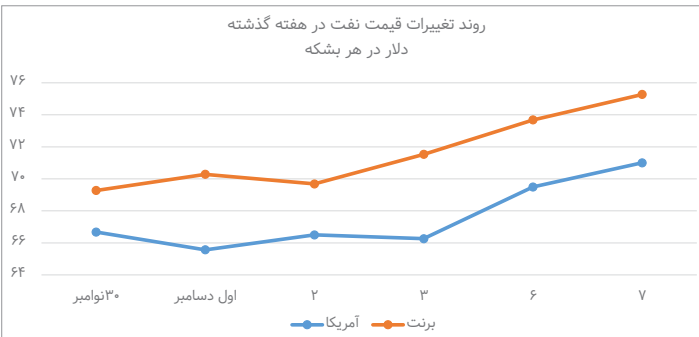
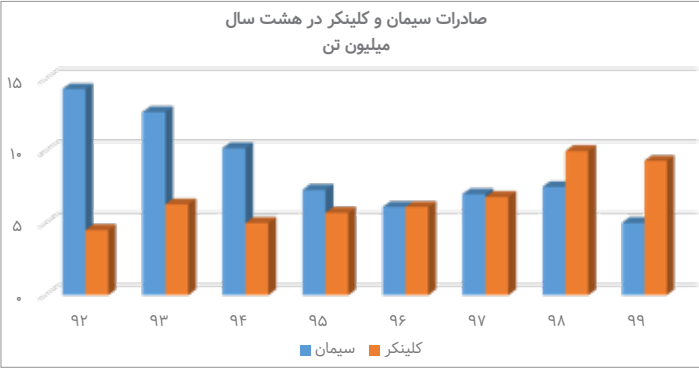
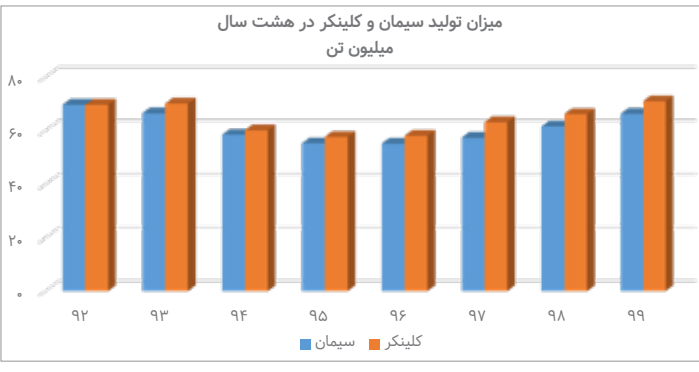
وضعیت نابسامان در بازار سیمان در گذشته در شرایطی بود که در دوره های مختلف، قطعی برق و گاز وضعیت تولید و هزینه های تولید را در این صنایع به طور سرسام آوری با چالش روبرو کرده بود و دولت راهکاری برای رفع چالش های تولید نداشت و در عین حال نتوانست در حوزه قیمت، کمکی به حل مشکلات موجود کند و این در حالی است که بارها بارها کارشناسان حوزه سیمان بر ضرورت متعادل سازی بازار سیمان از طریق یک بازار شفاف و رقابتی مانند بورس کالا تاکید کرده بودند و بسترهای لازم برای عرضه سیمان در بورس نیز مهیا بود اما بی توجهی دولت به این امر مانع از تعادل در بازار شد؛ هرچند در دو ماه آخر فعالیت دولت دوازدهم، سیمان بار دیگر در بورس عرضه شد، اما این امر می توانست بسیار زودتر از این عملیاتی شود و از خسارت هایی که صنعت سیمان، مصرف کنندگان و صنعت ساختمان از این موضوع متحمل شدند جلوگیری کند.

با روی کار آمدن دولت جدید موضوع عرضه سیمان در بورس با شدت و قوت بیشتری پیگیری شد و امروز میزان عرضه سیمان در بورس کالا به ظرفیت تولید بالفعل این محصول بسیار نزدیک و در برخی موارد از آن نیز بالاتر است. البته موضوعات مختلفی مانند قطعی برق و گاز که تولید این محصول را تحت الشعاع خود قرار می دهد، روی آمارهای عرضه اثر گذار است، اما این مساله که سیمان از کف بازار سیاه جمع آوری و بر روی تابلوهای بورس عرضه می شود آینده روشنی را برای این صنعت نوید می دهد.

اختلاف قیمتی ۳۵ تا ۶۰ هزار تومانی سیمان در کارخانه و بازار آزاد یکی از موضوعاتی است که ضرورت متعادل سازی در بازار و برخورد با اشتفتگی در این محصول را همواره مورد تاکید قرار داده است و صد حیف که این تصمیم بعد از جهش های خنمان برانداز قیمتی در خلال سه سال گذشته گرفته شده است. در صورتی که دولت از سال ۹۷ عرضه سیمان را در بورس کالا استارت می زد، اولا بازار سیاه گسترده این محصول ایجاد نمی شد و ثانيا کارخانه های تولیدکننده با کاهش تولید در خلال این سال ها روبرو نمی شدند؛ تنها در نیمه اول امسال میزان تولید سیمان در کشور در حدود ۱۰ درصد کاهش یافته است.

در این بین کارشناسان معتقدند عرضه سیمان در بورس کالا نیازمند رعایت اصول در یک بازار رقابتی و آزاد است؛ رعایت کف های عرضه از سمت تولیدکنندگان، آزادی ورود تقاضای خرد به بازار، نظارت بر واقعی بودن تقاضا و جلوگیری از ورود دلان به بازار، جلوگیری از عرضه های خارج از بورس، عمق بخشیدن به عرضه سیمان در بورس، تسهیل روند پذیرش تولیدکنندگان و خریداران سیمان در بورس کالا، راه اندازی گواهی سپرده سیمان در کنار عرضه فیزیکی، امکان خرید برای خریداران خرد به صورت آنلاین و با استفاده از ک سهمامداری از جمله موضوعاتی هستند که برای ارتقای سطح و تراز معاملاتی در این بازار ضروری هستند که البته گواهی سپرده سیمان نیز اکنون در بورس کالا راه اندازی شده است و در یک ماه گذشته گواهی سپرده سیمان موجود در انبار شرکت های سیمان فارس، تهران، خاش، خوزستان، زنجان، شاهرود، غرب، ارومیه، بجنورد، خزر، دورود، زاوه تربت، ساوه، شرق، صوفیان، غرب آسیا، فارس نو، قاین، کویر کاشان و ماهان کرمان در این بازار مورد دادوستد قرار گرفته است.

صنعت سیمان کشور در بیش از یک دهه گذشته با مشکلات زیادی روبرو بوده است؛ قیمت گذاری دستوری برای این محصول یکی از این چالش ها بوده که امید می رود با عرضه مستمر این محصول در بورس این چالش برطرف شود که در نتیجه آن می توان به رفع بسیاری از چالش های موجود نیز امیدوار بود؛ تامین منابع مالی کافی برای صنعت و ارتقای بازارگردانی یکی از این موضوعات است. البته هنوز چالش های متعددی وجود دارد که از موضوع قیمت منفک می باشد، اما روی هزینه های تمام شده در حوزه سیمان برای مصرف کننده نهایی تاثیر گذار است؛ مشکلات مربوط به حمل و نقل جاده ای و هزینه بالای حمل و نقل ریلی که با افزایش صد درصدی و حتی بیشتر در مقایسه با یک سال قبل روبرو شده است، افزایش شدید قیمت ماشین آلات و تجهیزات بیش از ۱۰۰ درصد به دلیل نوسانات شدید نرخ ارز، افزایش شدید قیمت آجر نسوز بیش از ۲۰۰ درصد به دلیل نوسانات ارزی و رشد شدید قیمت پاکت سیمان بیش از ۲۵۰ درصد را نیز باید به موضوع قیمت و نقدینگی اضافه کرد. در عین حال عدم تامین پایدار انرژی مورد نیاز شرکت های سیمان، قطعی مکرر برق و گاز باعث خسارت های هنگفتی شده است. مشکلات متعدد در استفاده از سوخت مازوت از نظر زیست محیطی و حمل، افزایش بهای انرژی در سال های اخیر و عدم استفاده کامل از ظرفیت تولید و هزینه های جذب نشده در تولید باعث شده تولیدکنندگان با چالش های جدی در تولید سیمان روبرو باشند که رفع این موضوعات ربطی به عرضه آن در بورس کالا ندارد.



بزرگترین مزایده تاریخ خصوصی سازی در راه



رئیس کل سازمان خصوصی سازی با بیان جزئیاتی از فروش ۱۸ درصد از سهام شرکت پالایش شازند در مورد عرضه اولیه سهام این پالایشگاه گفت: زمان عرضه اولیه مشخص نیست و باید به گونه‌ای باشد که به بازار لطمه‌ای وارد نشود.

حسین قربان‌زاده اعلام کرد: بزرگترین مزایده تاریخ خصوصی‌سازی برای واگذاری ۱۸ درصد از سهام شرکت پالایش شازند استان مرکزی که کل پالایشگاه به ارزش ۳۵۰ هزار میلیارد تومان است، به زودی انجام می‌شود. وی گفت: ۱۸ درصد از سهام پالایشگاه شازند به صورت بلوکی و سهام مدیریتی و کنترلی عرضه می‌شود که به دو صورت امکان پذیر است یا یک بلوک ۱۸ درصدی یکجا و یا اینکه به صورت سه بلوک ۶ درصدی عرضه خواهد شد و چون این میزان از سهام ارزش بالایی دارد، خریداران آن محدود هستند و شرکت‌های حقوقی در بازار سرمایه خواهند خرید. قربان‌زاده عنوان کرد: با توجه به نوسانات بازار احتمالاً تا اواخر آذرماه عرضه بلوکی سهام پالایشگاه شازند انجام می‌شود. زمان واگذاری بخشی از هلدینگ خلیج فارس نیز مشخص نیست و در آینده مشخص خواهد شد.

رونمایی از طرح‌های توسعه‌ای فولاد اکسین



احمد لطفی، مسئول فروش شرکت فولاد اکسین خوزستان با اشاره به طرح‌های اجرا شده مهم و جدید فولاد اکسین گفت: دستیابی به تکنولوژی ساخت ورق‌های فولادی «API5LX۸۰ PSL۲» از جمله طرح‌های این شرکت است که این ورق برای اولین بار در ایران و خاورمیانه تولید شده است.

او درباره طرح‌های توسعه فولاد اکسین در آینده گفت: طرح فولادسازی با ظرفیت یک میلیون و ۲۰۰ هزار تن اسلب عریض در سال از جمله طرح‌های توسعه‌ای این شرکت بوده که در مرحله مناقصه انتخاب پیمانکار است. لطفی با تاکید بر اینکه شرکت فولاد اکسین خوزستان یکی از شرکت‌های خوب و سودده شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنستستی کشوری (صندوق) است، به کاربرد ورق‌های فولاد اکسین در لوله‌های انتقال نفت و گاز پرداخت و گفت: لوله‌های انتقال نفت و گاز، ورق‌های فولاد اکسین در مخازن تحت فشار، مخازن بزرگ ذخیره میعانات نفتی و شیمیایی، صنایع کشتی‌سازی، دیگ‌های بخار صنعتی و نیروگاهی سازه‌های بزرگ فلزی و پل سازی بخشی از تولیدات فولاد اکسین است.

برنامه ذوب آهن برای توسعه سیستان و بلوچستان



منصور یزدی زاده، مدیرعامل ذوب آهن اصفهان گفت: این شرکت سعی دارد با کمک مردم ظرفیت‌های موجود استان در میدان توسعه پایدار اقتصادی جنوب شرق کشور ایفای نقش کند.

یزدی‌زاده افزود: یکی از مصادیق و عوامل حضور ذوب آهن اصفهان در منطقه اجرای خط آهن چابهار - زاهدان است که در توسعه منطقه نقش مهمی دارد. وی گفت: با توجه به این که شرکت‌های زیرمجموعه ذوب آهن اصفهان در حوزه‌های مختلف به صورت تخصصی فعالیت می‌کنند، قرار است در حوزه معادن سیستان و بلوچستان نیز وارد شویم تا بتوانیم نقش خوبی در توسعه و امنیت پایدار این منطقه ایفا کنیم. مدیرعامل ذوب آهن اصفهان اضافه کرد: ذوب آهن سالانه بیش از یک میلیون تن واردات مواد اولیه دارد که به‌صورت عمده شامل زغال‌سنگ و کک است، در سفر به سیستان و بلوچستان قرار شد تمرکز بیشتری برای واردات مواد اولیه از طریق بندر چابهار داشته باشیم.

افزایش سرمایه شیرین برای سهامداران «وصنعت»

طرفداری سرمایه‌گذاری کرده است.



بررسی طرح‌ها برای شناسایی فرصت‌ها

رادمان ربیعی، مدیرعامل شرکت ایران فرانسه نیز در این مراسم بیان کرد: از ابتدای سال جاری بیش از ۱۵۰ طرح مورد بررسی قرار گرفته تا فرصت‌های خوب شناسایی و ثبت شود. وی ادامه داد: یکی از شرکت‌های استراتژی که مورد بررسی بوده و قرار است وارد فرابورس شود، شرکت تپسی است. وی افزود: در سال‌های اخیر این شرکت از طریق دو شرکت زیرمجموعه خود، اقدام به سرمایه‌گذاری در بخش‌های غیربوری و اقتصاد دیجیتال کرده است. از جمله این سرمایه‌گذاری‌ها می‌توان به سرمایه‌گذاری‌های جسورانه در شرکت‌های پونیشا، شیپور، الوپیک، داستان من، جای بالکا و ... را از طریق شرکت ایران فرانسه اشاره کرد. همچنین در راستای حمایت از تولید و صنعت، در شرکت‌های پایانه صادراتی گلشن‌آرا، شرکت صنایع سیمان گیلان سبز و همچنین در حوزه فرهنگ، مؤسسه محتوانسگاران نوآور

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت از افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی از محل سود انباشته در کنار تقسیم سود ۵۲ درصدی خبر داد. محمدمهدی زردویی مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت در نشست خبری خود گفت: در مجموعی که هفته پیش برگزار شد، افزایش سرمایه شرکت مورد تصویب قرار گرفت.

بر این اساس، سرمایه فعلی شرکت که در حال حاضر ۶۰۰ میلیارد تومان است طی این افزایش سرمایه به ۱۸۰۰ میلیارد تومان خواهد رسید. زردویی ادامه داد: این افزایش سرمایه از محل سود انباشته خواهد بود و در مرحله انجام است و بدین ترتیب دارایی سهامداران «وصنعت» سه برابر خواهد شد. مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت در خصوص عملکرد شرکت اظهار کرد: شرکت در سال گذشته ۲۵۰۰ میلیارد تومان سهام و انواع اوراق خریده و همچنین ۲۵۰۰ میلیارد تومان سهام و اوراق نیز به فروش رسانده است و در مجموع ۵ هزار میلیارد تومان سود خالص برای سهامداران به همراه آورده است.

وی افزود: شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت طی سه سال گذشته توانسته بالای ۲ هزار میلیارد تومان سود سازی کند که این رقم در مقایسه با عملکرد شرکت در ۱۷ سال اخیر بی سابقه بوده است. زردویی تصریح کرد: در مجموعی که برگزار شد به ازای هر سهم ۱۱۹ تومان سود شناسایی شد که ۵۲ درصد آن در مجمع روز چهارشنبه گذشته بین سهامداران تقسیم شد.

جایگاه وضعیت رقابتی در موسسات رتبه بندی



میتاخ مشکنی مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری پانا

موسسات رتبه‌بندی از معیارهای کمتی و کیفی (محیط کسب‌وکار) برای ارزیابی شرکت‌ها استفاده می‌کنند. این موسسات ابتدا به بررسی کیفی پرداخته و سپس تحلیل مالی انجام می‌دهند؛ محیط کسب‌وکار (کیفی) شامل عوامل صنعت، وضعیت رقابتی، محیط عملیاتی، کیفیت مدیریت، کیفیت حسابداری و راهبری شرکتی می‌شود. در این نوشتار به تحلیل وضعیت رقابتی اشاره می‌کنیم.

در تحلیل وضعیت رقابتی، یکبار ساختار رقابتی کل صنعت را بررسی کرده، یکبار نیز موقعیت رقابتی شرکت در ارتباط با رقیب مورد تحلیل قرار می‌گیرد. ساختار رقابتی کل صنعت از این جهت اهمیت دارد که شدت و نوع رقابت رقیب را تعیین می‌کند و بواسطه شش عامل ذیل تعیین می‌شود. تمرکز فروشنده، تنوع رقیب، تمایز محصول، ظرفیت بیش از حد و موانع خروج، ساختار هزینه و صرفه‌جویی ناشی از مقیاس که در این نوشتار به تفصیل بررسی شده‌اند. اما درون هر صنعتی تعدادی رقیب مشغول به رقابت هستند که موسسات رتبه‌بندی اعتباری تلاش نسبتاً زیادی صرف درک مقایسه شرکت‌ها با رقیبانشان می‌کنند. برای انجام این کار آن‌ها عواملی از قبیل توانایی شرکت در کسب سهم از بازار، تنوع محصولات، رشد فروش، قدرت قیمت‌گذاری، کیفیت محصولات، شبکه‌های توزیع، تحقیق‌وتوسعه، برند تجاری آن شرکت و میزان تقاضا را مورد تجزیه و تحلیل قرار می‌دهند. آیا شرکت متناسب با رقیب محصولات خود را تنوع داده یا وابسته به یک محصول خاص است؟ رشد فروش شرکت در مقایسه با رقیب کمتر است یا بیشتر؟ آیا شرکت قیمت‌گذار است یا قیمت‌پذیر؟ شرکت از برند شناخته شده‌ای برخوردار است یا خیر؟ آیا شرکت به شبکه‌های توزیع به‌روز دسترسی دارد یا برای توزیع وابسته به دیگران است؟ ... چند نمونه از این نمونه سوالات هستند. اما همانطور که اشاره شد این رقابت در چارچوب و داخل یک صنعت صورت می‌گیرد و چه چیزی تعیین می‌کند که سطح رقابت در آن صنعت چگونه و از چه جنسی باشد؟!

در برخی صنایع و بازارها، بنگاه‌ها به صورت تهاجمی رقابت می‌کنند - تا حدی که قیمت‌ها به زیر سطح هزینه‌ها می‌رسد و کل صنعت متضرر می‌شود. در مقابل، در برخی صنایع رقابتی بر سر قیمت وجود ندارد و رقیب بر سر تبلیغات، نوآوری و سایر ابعاد غیرقیمتی تمرکز می‌کنند. رقابت بین بنگاه‌های موجود در یک صنعت، نتیجه تعامل بین شش عامل زیر است:

■ **تمرکز فروشنده:** عبارت‌است از توزیع و تعداد بنگاه‌هایی که در یک بازار رقابت می‌کنند. این عامل معمولاً با نسبت تمرکز اندازه‌گیری می‌شود. در بازارهای تحت سلطه‌ی یک بنگاه (به عنوان مثال اپل در پخش‌کننده‌های MP۳)، بنگاه رهبر می‌تواند آزادی عمل قابل توجهی در قیمت‌گذاری داشته باشد. در جایی که گروه کوچکی از شرکت‌های برتر بر بازار سلطه دارند (انحصار چندقطبی)، رقابت بر سر قیمت نیز می‌تواند از طریق توافق جمعی و یا به صورت رایج‌تر از طریق مشاب‌هت در تصمیمات قیمت‌گذاری (نوعی توافق ضمنی بین رقیب)، محدود شود. بنابراین، در بازارهای تحت سلطه دو شرکت نظیر نوشابه‌ها (کوکاکولا و پپسی)، هفته‌نامه‌ها (تایم و نیوزویک)، قیمت‌ها مشابه است و رقابت بر تبلیغات، ترفیع و توسعه محصول تمرکز می‌کند. با افزایش بنگاه‌های عرضه‌کننده در یک بازار، هماهنگی قیمت‌ها دشوارتر می‌شود و احتمال آغاز قیمت شکنی از سوی یک بنگاه افزایش خواهد یافت.

■ **تنوع رقیب:** مشاب‌هت در ریشه‌ها، اهداف، استراتژی‌ها منجر به جلوگیری از رقابت بر سر قیمت می‌شود، تا به حدی که نوعی تبهانی غیر مستقیم در قیمت‌گذاری رخ می‌دهد. جۆ دوستانه صنعت خودروسازی آمریکا پیش از آغاز رقابت وارداتی (به‌الخصوص ورود خودروهایی ژاپنی) تا حد زیادی ناشی از شباهت ساختار هزینه، استراتژی‌ها و طرز فکر مدیریت شرکت‌ها بود.

رقابت شدیدی که امروزه بر بازار خودروی اروپا و آمریکای شمالی تأثیر گذاشته است تا حد زیادی به دلیل هزینه‌ها، استراتژی‌ها و سبک‌های مدیریتی بنگاه‌های رقیب است. به طور مشابه چالش اصلی پیش روی اوپیک، توافق بر سر سهمیه استخراج در میان کشورهای عضو است که در اهداف، هزینه‌های تولید، سیاست و مذهب کاملاً متفاوت از یکدیگر هستند.

■ **تمایز محصول:** هرچه محصولات بنگاه‌های رقیب شبیه‌تر باشند، تمایل مشتریان به تعویض آن‌ها بیشتر است و انگیزه بنگاه‌ها برای کاهش قیمت‌ها به منظور افزایش فروش بیشتر می‌شود. در جایی که محصولات بنگاه‌های رقیب تقریباً غیرقابل تمایز است، محصول یکی است و قیمت، تنها مبنای رقابت است. به نظر می‌رسد صنایع کالایی (commodity) نظیر کشاورزی، معدن و پتروشیمی دچار جنگ‌های قیمتی و سود کم هستند. در مقابل، در صنایعی که محصولات بسیار متمایز هستند (عطر، داروسازی، رستوران، خدمات مشاوره مدیریت)، به نظر می‌رسد رقابت قیمتی ضعیف است، هرچند که ممکن است تعداد بنگاه‌های رقیب زیاد باشد.

■ **ظرفیت بیش از حد و موانع خروج:** چرا سودآوری صنعت در طول دوره‌های رکود این قدر شدید کاهش می‌یابد؟ نکته کلیدی، توازن بین تقاضا و ظرفیت است. ظرفیت استفاده نشده (ظرفیت مازاد)، بنگاه‌ها را به کاهش قیمت به منظور جذب مشتری جدید تشویق می‌کند. ظرفیت بیش از حد می‌تواند دوره‌ای باشد. همچنین ممکن است بخشی از یک مشکل ساختاری ناشی از سرمایه‌گذاری بیش از حد در آن صنعت یا کاهش تقاضا باشد. مسئله اصلی این است که آیا ظرفیت بیش از حد، از صنعت حذف خواهد شد یا خیر؟! موانع خروج، هزینه‌های مرتبط با خروج ظرفیت اضافی از یک صنعت است. جایی که منابع، بادوام و خاص هستند و به راحتی قابل واگذاری نیستند و جایی که کارکنان، مستحق امنیت شغلی هستند، موانع خروج می‌تواند به صورت قابل توجهی بالا باشند. در صنعت خودروی اروپا و آمریکای شمالی، ظرفیت بیش از حد به همراه موانع خروج زیاد، باعث کاهش سودآوری شده است. در مقابل، رشد سریع تقاضا باعث کمبود ظرفیتی می‌شود که سود را افزایش می‌دهد. توسعه تجارت جهانی که با رشد چین تقویت شده بود، کرایه حمل شرکت‌های حمل و نقل عظیم (کشتی‌های بزرگ) را از زیر ۱۸۰۰۰ دلار در روز در آغاز سال ۲۰۰۳ به ۲۳۳،۹۸۸ دلار در روز در ۵ ژوئن سال ۲۰۰۸ رساند. با آغاز رکود اقتصادی و توسعه ناوگان از سوی صاحبان کشتی، این نرخ تا ۲۶ نوامبر ۲۰۰۸ به ۲،۷۷۳ دلار سقوط کرد.

■ **ساختار هزینه:** صرفه‌جویی ناشی از مقیاس و نسبت هزینه‌های ثابت به هزینه‌های متغیر؛ وقتی ظرفیت بیش از حد موجب رقابت قیمتی بشود قیمت‌ها چگونه کاهش خواهد یافت؟ عامل کلیدی، ساختار هزینه است. در جایی که هزینه‌های ثابت نسبت به هزینه‌های متغیر بالا است، بنگاه‌ها قیمت خود را آن قدر پایین می‌آورند که صرفاً هزینه‌های متغیر خود را بپوشانند. نوسان بسیار زیاد کرایه ترابری دریایی، نشان دهنده آن است که تقریباً تمام هزینه‌های فعالیت شرکت‌های این صنعت ثابت است. به طور مشابه، در صنعت هواپیمایی، ظهور ظرفیت بیش از حد، تقریباً همیشه منجر به جنگ‌های قیمتی و زیان کل صنعت می‌شود(هزینه‌های این صنعت از قبیل سوخت، حقوق و دستمزد خلبان و مهمانداران و نگهداری و ... ثابت هستند) تمایل خطوط هوایی به ارائه بلیت‌های دارای تخفیف زیاد در پروازهایی با رزرو کم نشان دهنده هزینه‌های متغیر بسیار پایین پر کردن صندلی‌های خالی است. سهام "ادواری" نه تنها براساس تقاضای دوره‌ای بلکه بر اساس نسبت بالای هزینه‌های ثابت به متغیر توصیف می‌شود و بدین معناست که نوسانات درآمدی به نوسانات بسیار بیشتر در سود منجر شود.

■ **صرفه‌جویی ناشی از مقیاس نیز می‌تواند شرکت‌ها را به رقابت تهاجمی در سود منجر کند.** مزایای هزینه در حجم بیشتر تشویق کند. اگر کارایی مقیاس در صنعت خودرو به معنای تولید چهار میلیون خودرو در سال باشد (سطحی که در حال حاضر فقط پنج یا شش شرکت به آن دست یافته‌اند) نتیجه، نبرد بر سهم بازار است. زیرا هر بنگاه تلاش می‌کند تا به حد خودتاکایی دست پیدا می‌کند.

شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس

تلفن: ۸۸۰۲۷۳۷۸

فکس: ۴۱۶۴۰۰۰

۸۹۷۸۱۷۱

تحلیل نماد کیمیاتک

گروه صنعتی آریان کیمیا تکه مجموعه بزرگ تولیدی با بیش از ۱۸ سال سابقه در زمینه محصولات دارویی، آرایشی و بهداشتی فعالیت می‌کند و بزرگترین کارخانه تولید محصولات آرایشی و بهداشتی در ایران محسوب می‌شود. بر اساس تولید و فروش نیم سال ابتدایی، پیش‌بینی می‌شود که مجموع آن با افزایش در تولید به ۵۴ میلیون عدد و در فروش به ۱۷۰۰ میلیارد تومان برسد. در فروش دلاری شرکت نیز فروش ۶۴ میلیون دلاری برای امسال و ۶۷ میلیون دلاری برای سال بعد دور از دسترس نیست.

تحلیل بنیادی	تحلیل تکنیکال
EPS برآوردی سهم در سال ۱۳۹۹	حمایت
۲۴۰۶ ریال	۲۴۵۰۰ ریال
EPS برآوردی سهم برای سال ۱۴۰۰	مقاومت
۲۸۴۳ ریال	۲۸۰۰۰ ریال
قیمت روز سهم	دیدگاه میان مدت
۲۴۶۰۰ ریال	صعودی
P/E روز سهم با سود ۱۴۰۱	
۸٫۷ واحد	

نمودار قیمت

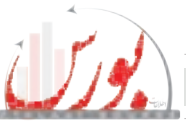
همچنین حدود ۷۰ درصد بهای مولد مستقیم مصرفی وارداتی و ۳۰ درصد از داخل ایران تامین می‌گردد. با مفروضات موجود درباره این مجموعه، سود هر سهم شرکت برای سال‌های مالی ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۲۸۴ و ۳۳۷ تومان برآورد می‌گردد.

متن کامل تحلیل فوق در بخش تازه‌های سایت کارگزاری کارآمد قابل مشاهده شما عزیزان است.

کارگزاری کارآمد

irankbc

۹۱۰۰۷۲۸۷



سخن هفته

اینکه درست می‌گفتید یا اشتباه می‌کردید مهم نیست، این مهم است که وقتی حق با شما بود چقدر پول درآوردید و وقتی اشتباه می‌کردید چقدر ضرر کردید.
«جورج سورس»



■ امور مالی و اداری: میلاد کریمی، 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: ۴۱۶۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
فروش برخط: taaghche.com / fidibo.com / jaaar.com
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashstiani@gmail.com

■ مشاور مدیرمسئول: حبیب‌علیزاده
■ مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
■ صفحه‌آرا: مهسا سادات کیانی
■ ویراستار: نسرين اسلانی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ تحریریه: ارمان جوادنیاملیکا حمزه‌ئی، حمزه بهادیوند چگینی
■ زهره فدوی، شهربانو جمشیدی، مینا هرمزی، بهناز صفری

نخستین سیاه

برنامه آموزشی کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان		برنامه آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن		برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران		برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف		برنامه آموزشی کارگزاری سامان	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال (پیشرفته)	۴ دی	تحلیل تکنیکال	۲۳ دی	آشنایی با صندوق های سرمایه گذاری	۲۲ آذر	تحلیل بازارهای مالی با تکنیک پرایس اکشن	۲۰ آذر	آشنایی با سرمایه گذاری در بورس (کد پنجم)	۶ دی
تحلیل صنایع پیشرو و سهم های برتر هر صنعت	۷ دی	مبانی ارزشگذاری	۳۰ دی	تابلوفوانی	۲۷ آذر	معامله‌گری با آلتایز قیمت حجم در بازار سهام	۴ دی	تابلو خوانی در سایت TSETMC (کد سوم)	۱۲ دی
www.armanbroker.ir		www.smbroker.ir		www.niciacademy.ir		www.irfinance.ir		www.samanbourse.com	

کیوسک خارجی

تهدید اقتصاد جهان



چه چیزی اقتصاد جهان را بیش از همه تهدید می‌کند؟ ویروس کووید ۱۹، افزایش چشمگیر نرخ تورم یا افت فعالیت‌های اقتصادی چین؟ نشریه «اکنونومیست» در تازه‌ترین شماره خود در پی پاسخ به این پرسش برآمده و نوشته است: پس از همه‌گیری ویروس کووید ۱۹ و آشکار شدن آثار مخرب بیماری کرونا بر اقتصاد جهان، واکنش‌ناهیون گسترده برای مقابله با این بیماری خطرناک آغاز شد و تا چندی قبل امید به پایان این بحران بسیار زیاد بود. اما این امید در حال رنگ باختن است. کمی بیش از یک سال از زمان نخستین نمونه موفق واکنش‌ناهیون می‌گذرد، اما حسی از وحشت دوباره جهان را فراگرفته است. ظهور و همه‌گیری سریع گونه جدید ویروس کرونا به نام «اومیکرون» که نخستین بار در ۲۴ نوامبر (۳ آذر) شناسایی شد، ممکن است تمامی تلاش‌ها برای پایان این بحران جهانی را بی‌اثر کند. این بزرگترین تهدید علیه اقتصاد جهان است.

چهره

هیدی هارتمن اقتصاددان فمینیست

به عنوان یک متخصص در حوزه‌های اقتصاد، سیاست‌گذاری عمومی و نقش زنان در این حوزه‌ها، هارتمن فعالیت‌های گسترده‌ای انجام داده و چندین کتاب نوشته است.



هیدی هارتمن در ۱۴ آگوست ۱۹۴۵ در ایالت نیوجرسی آمریکا به دنیا آمد. او مدرک کارشناسی خود را در رشته اقتصاد در سال ۱۹۶۷ از کالج «سوارتمور» دریافت کرد. این کالج خصوصی در سال ۱۸۶۴ تأسیس شده است. هارتمن سپس به دانشگاه ییل پیوست و در سال ۱۹۷۲ کارشناسی ارشد و در ۱۹۷۴ مدرک دکترای اقتصاد خود را از این دانشگاه دریافت کرد. عنوان تز دکترای او، «سرمایه‌داری و کار زنان در خانه، از ۱۹۰۰ تا ۱۹۳۰» بوده است.

فعالیتها

هیدی هارتمن یکی از اقتصاددانان فمینیست آمریکایی است که در این حوزه فعالیت‌های زیادی انجام داده است. بر اساس تعاریف موجود، اقتصاد فمینیستی عبارت است از مطالعه انتقادی اقتصاد و مسائل اقتصادی با تمرکز بر آگاهی جنسیتی و در نظر گرفتن پرسش‌های اقتصادی و تحلیل سیاست‌گذاری. هارتمن بنیانگذار و رئیس موسسه پژوهشی سیاست‌گذاری زنان (IWPR) در واشنگتن است. این موسسه، یک نهاد پژوهشی است که با هدف هدایت پژوهش‌های حوزه سیاست‌گذاری عمومی با محوریت زنان تأسیس شده است. هیدی هارتمن در زمینه تعاملات بین حوزه‌های

زنان، اقتصاد و سیاست‌گذاری عمومی تخصص دارد. او همچنین به عنوان استاد محقق در دانشگاه جورج واشنگتن مشغول به کار است. در حوزه رسانه و مطبوعات نیز هارتمن را به عنوان سردبیر نشریه «زنان و سیاست‌گذاری» می‌شناسند.

افتخارات

هیدی هارتمن تاکنون جوایز متعددی را کسب کرده است. در سال ۱۹۹۴ او جایزه بورس تحصیلی «مک‌آرتور» را به دلیل پژوهش درباره زنان و اقتصاد به دست آورد. این بورس تحصیلی ۵ ساله را بنیاد مک‌آرتور به افرادی می‌دهد که در حوزه پژوهشی خود ابتکار به خرج می‌دهند و نگاه به آینده دارند. او همچنین به دلیل فعالیت در زمینه ارتباط و اشتراک بین حوزه‌های زنان و اقتصاد و سیاست‌گذاری، دو مدرک افتخاری دریافت کرده است.

کتابها

هیدی هارتمن تاکنون چندین جلد کتاب و ده‌ها مقاله منتشر کرده است. در سال ۱۹۸۱ او با دستیاری امیل هلفریش کتاب «تاریخچه یک شرکت» را منتشر کرد. همان سال با همکاری دونالد تریمان، کتاب «زنان، کار و دستمزد مساوی برای کار مساوی» را روانه بازار کرد. کتاب «زدواج ناشاد مارکسیسم و فمینیسم» هارتمن در ۱۹۸۲ و کتاب «ارزش قابل مقایسه، مسیرهای جدید برای پژوهش» او در سال ۱۹۸۵ منتشر شد. هارتمن در سال ۱۹۸۶ با کمک باربارا رسکین کتاب «کار زنان، کار مردان، تفکیک جنسیتی در مشاغل» را منتشر کرد. در سال ۱۹۹۵ کتاب او با عنوان «چالش زنان آمریکا» را انتشارات دانشگاه ایلینوی روانه بازار کرد. همچنین در سال ۲۰۰۵ دو کتاب هارتمن به نام‌های «سیاست و سیاست‌گذاری» و «زنان، کار و فقر» منتشر شد. هیدی هارتمن از سال ۱۹۷۵ تاکنون ده‌ها مقاله در نشریات مختلف از جمله نشریه زنان و سیاست‌گذاری به چاپ رسانده است. این مقالات عموماً در زمینه اقتصاد، سیاست، زنان و ارتباط و تعامل بین این حوزه‌ها به رشته تحریر درآمده‌اند.

کیوسک خارجی

مرد سال آفریقا



رئیس جمهور کشور آفریقایی غنا از سوی نشریه «فوربس» به عنوان مرد سال آفریقا انتخاب شده است. این نشریه در تازه‌ترین شماره خود در این باره نوشته است: نانا آکوفو آدو رئیس جمهور غنا به دنبال یافتن راه‌های نوین پیشرفت آفریقا و کشورش است. او بر ایجاد الگوی جدیدی برای افزایش رشد اقتصادی آفریقا تمرکز کرده است. همچنین جایگاه غنا را به عنوان یک کشور متکی به منابع و قدرت خود تقویت کرده است. رئیس جمهور غنا در پاسخ به این اقدام اعلام کرد که از انتخاب به عنوان مرد سال آفریقا بسیار خوشحال است. پیش از این، پسل کاکامه، رئیس جمهور رواندا؛ آکین آدسینا، رئیس بانک توسعه آفریقایی؛ انگوزی اوکونجو ایولا، دبیر کل سازمان تجارت جهانی از سوی فوربس به عنوان مرد سال آفریقا انتخاب شده بودند. این انتخاب از سوی برخی روسای جمهور کشورهای آفریقایی مورد تقدیر قرار گرفته است.

بیمه‌ماهان

فروشگاه آنلاین

دارای مجوز رسمی فروش برخط از بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران

bimemahan.com

۰۲۱ - ۴۵۲۳۹

فروشگاه آنلاین

مسکن می‌تواند عامل پیش‌رانی اقتصاد باشد؟

دلایل شکست صندوق‌های زمین و ساختمان

ساره صابری خبرنگار
«مسکن»، موضوعی که با معیشت مردم عجین شده و از عوامل مختلفی متأثر است. یکی از عوامل تأثیرگذار بر قیمت و عرضه و تقاضای مسکن، توافق برجام و تحریم‌های ناشی از آن است. راه‌های کنترل این هجمه در این سال‌ها کم نبوده و طرح صندوق‌های زمین و ساختمان که در ابتدای سال ۹۳ مطرح شد از همین دست است. طرحی که انتظار می‌رفت تا حدودی بهبود دهد اما رکود حاکم بر بازار مسکن و بورکراسی موجود در سازمان بورس، بی‌میلی انبوه‌سازان و بخش خصوصی را به همراه داشت. با تغییر دولت البته طرح جهش تولید مسکن به عنوان راهکاری نوین مطرح شده است. امید میرجولی، کارشناس تأمین مالی مسکن در گفت و گویی کوتاه به این موضوع پرداخت.



تأثیر تحریم‌های ناشی از برجام بر بازار مسکن را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

بازار مسکن جدا از سایر بخش‌های اقتصاد نیست، برای تحلیل تأثیر برجام بر بخش مسکن باید دید چه شاخصه یا مؤلفه‌هایی در بخش مسکن مهم است، قیمت نهاده‌ها یا مواد اولیه بخش مسکن در جانب عرضه و از طرفی قیمت محصول نهایی یا مسکن در جانب تقاضا می‌تواند پارامتری تعیین کننده برای تحلیل اثر برجام بر این بازار باشد، همچنین تغییرات و نوسانات نرخ ارز می‌تواند به عنوان یکی از فاکتورهای تعیین کننده در هر بازاری از جمله بازار مسکن باشد، جهش نرخ ارز در سال‌های اخیر اثر محسوس بر قیمت و بهای تمام شده از جانب عرضه کنندگان و پیمانکاران ساختمانی داشته است، طبیعتاً هرگاه نوسانات نرخ ارز وجود داشته باشد، قیمت تمام شده بهای مسکن که کالایی سرمایه‌ای در کشور محسوب می‌شود، دچار تغییر خواهد شد. عاملی برون‌زا باعث عدم تعادل در بازار مسکن شده که از قبل نیز وجود نداشته است یعنی عدم تعادلی که همیشه سالانه حدود یک میلیون و ۵۰۰ هزار تا یک میلیون و ۸۰۰ هزار واحد، کمبود واحدهای مسکونی وجود دارد، اگر بحث کاربری مسکونی باشد، طبیعتاً این کمبود و عدم تعادل با عاملی برون‌زا تشدید شده است یعنی در زمانی که تحریم‌ها بیشتر شد افزایش نرخ ارز اثر مستقیم در قیمت تمام شده این کالا گذاشته است و به عبارتی شکاف بین عرضه و تقاضا را بیشتر کرده است. اثر بازار ارز بر عرضه مسکن آنی و سریعتر است به عبارتی حساسیت میزان عرضه نسبت به تغییرات برون‌زا خیلی بیشتر

است، حمایت‌های گسترده و سیاست‌گذاری جامع از بخش سازندگان مسکن که بتوان با نظارت و کنترل بهتر و ارائه زمین‌های مرغوب و ارزان قیمت، هزینه‌های تمام شده را کاهش داد و در خصوص جلب مشارکت سرمایه‌گذاری خارجی به‌خصوص استفاده از ظرفیت‌های هم پیمانان سازمان همکاری‌های شانگهای نیز در زمان کوتاهی بهره گرفت، نکته دیگر اینکه باید به این سمت حرکت کنیم که مسئولیت بخش عمده‌ای از تأمین مالی مسکن اقشار ضعیف و متوسط به عهده شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی از قبیل لیزینگ‌ها و مؤسسات مالی مرتبط واگذار شود و هم‌زمان از تمام ظرفیت‌های بازار سرمایه و پول و سازمان‌های مستقیم درگیر از قبیل بنیادها، شرکت‌های پیمانکاری و فعالان زنجیره تأمین بخش ساختمان استفاده کرد. همچنین جلب مشارکت عمومی و ایجاد انگیزه برای تأمین مالی بخش مسکن و حمایت همه جانبه از بخش خصوصی داخلی می‌تواند نقش بسزایی در جذب منابع ارزان قیمت با کارایی بیشتر و مطمئن‌تر به این بخش داشته باشد.

نظر شما در مورد طرح جهش تولید مسکن که توسط دولت مطرح شده است، چیست؟

عملاً تا پایان سال این طرح امکان‌پذیر نیست؛ باتوجه به تجربه اجرایی و سوابقی که وجود دارد به‌نظر می‌رسد این ساختار نیازمند برنامه‌ای منسجم است و نکته کلیدی این است که اراده و عزم جدی و ملی برای این موضوع وجود داشته باشد. اگر با دید پروژه ملی به این طرح نگاه می‌شود، طبیعتاً به این مفهوم است که اراده ملی برای مشارکت تمامی ارکان وجود دارد. باتوجه به شرایط فعلی چنین دیدی در ارکان حاکمیتی بخش مسکن و نهادهای اجرایی، سازندگان و متولیان اصلی بخش مسکن وجود ندارد و به عبارتی دیگر هنوز افراد جامعه توجهی نیستند که چگونه می‌توانند در این فضا مشارکت حداکثری داشته باشند. ضروری است این برنامه با طراحی هوشمندانه و جامع با سایر بخش‌ها، بسیار جدی گرفته شود، باتوجه به قابلیت‌ها و توانمندی که در تمامی بخش‌ها وجود دارد زیرساخت‌های آن نیز موجود است، در حال حاضر بحث زمین و واگذاری گسترده آن در سراسر کشور فراهم است و با برخی هماهنگی بین دستگاه‌های مختلف می‌توان مجوزها را تسهیل کرد. دسترسی به برخی زیرساخت‌ها را می‌توان از قبل پیش‌بینی کرد و اگر برنامه و سیاست‌گذاری‌ها انجام شود می‌توان در سال آینده چنین طرحی را شروع کرد.

ادامه در صفحه ۱۰

اقتصاد دولتی و فقدان رویکرد حرفه‌ای

حسابداری مدرن امروزی پس از راه‌اندازی صنعت بانکداری و بیمه در اواخر دوره قاجار به مرور وارد کشور شد. با این حال، توسعه حسابداری در ایران به‌ویژه در چند دهه اخیر چندان مناسب نبوده است. امروز مجموع درآمد مؤسسات حسابداری دولتی و خصوصی کشور چیزی کمتر از پنجاه میلیون دلار است! که علاوه بر اقتصاد دولتی به دلیل ضریب نفوذ بسیار پایین خدمات حرفه‌ای حسابداری در بخش خصوصی و همچنین، مانع درونزای حرفه در ممنوعیت تبلیغات متعارف توسط مؤسسات حسابداری بوده است. در کشور ما بیش از هشتاد درصد شرکت‌ها و مؤسسات تجاری کوچکترین الزامی به استفاده از خدمات حسابداری ندارند و از خدمات متنوع حسابداری نیز صرفاً بخش ناچیزی را آن هم با هدف تادیبه مالیات استفاده می‌کنند. حتی در بخش فریه دولتی و عمومی نیز که حسابداری ظرفیتی بی‌بدیل برای برنامه‌ریزی، مدیریت هزینه، تصمیم‌سازی، حسابداری، توسعه نظام مالیات‌ستانی، و مبارزه با مفاسد اقتصادی دارد، هیچگاه مورد توجه و اقبال دولتمردان و سیاستمداران نبوده است.

البته حسابداری ایران افزون بر آسیب دیدن از این بی‌مهری‌ها، خطاهای درونزایی نیز داشته است که به میزان چشمگیری در ناتوسعه‌یافتگی آن مؤثر بوده است. بی‌تدرید در صدر این دلایل می‌توان به نبود نهادهای حرفه‌ای توانمند در حرفه حسابداری ایران اشاره کرد. دو نهاد حرفه‌ای اصلی حسابداری ایران یعنی انجمن حسابداران خبره ایران و جامعه حسابداران رسمی ایران، در سرتاسر دوران فعالیت خود عمدتاً در هیات تشکل‌های صنفی مؤسسات حسابداری ظاهر شده‌اند و تا به امروز در انجام مأموریت اصلی خود، که نهادینه کردن ساختار و پیش حرفه‌ای در حسابداری ایران است، ناکام بوده‌اند.

این ادعای نگارنده نیست. آمار با ما سخن می‌گوید. امروز، پس از بیش از نیم‌قرن که از فعالیت نهادهای حرفه‌ای در حسابداری ایران می‌گذرد، از بین بیش از یک و نیم میلیون حسابدار شاغل در سرتاسر کشور، مجموع جمعیت حسابداران حرفه‌ای ایران که حداقل دارای یک گواهینامه حرفه‌ای هستند چیزی کمتر از سه هزار نفر است! از این بین هم شمار قابل توجهی هستند که اصلاً و ابداً زیست حرفه‌ای ندارند و صرفاً با رانت موفق به گرفتن این گواهینامه‌های حرفه‌ای شده‌اند در حالی که در یک دهه گذشته همواره مجموع دانشجویان مقاطع تحصیلی مختلف حسابداری در ایران بیش از چهارصد هزار نفر بوده است! پیامد محتوم این ساختار نامتوازن و معیوب، تولید خیل عظیم فارغ‌التحصیلان جویای کار از مقاطع مختلف حسابداری و کارفرمایان پرشماری است که برای استخدام حسابداران کارآزموده در سطوح مختلف همواره با چالش مواجه هستند.



مehدی غوبادیپور دبیرکل انجمن حسابداران خبره ایران

دماوند
دراوج با

صندوق سرمایه‌گذاری
گنبد مینای دماوند
مختلط قابل معامله

پذیره‌نویسی صندوق
سرمایه‌گذاری مختلط قابل معامله
گنبد مینای دماوند

با نماد "گنبد"

مدیر و بازارگردان: شرکت تامین سرمایه دماوند

تاریخ پذیره‌نویسی ۲۱ و ۲۲ آذر ماه

دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
قابل معامله در فرابورس ایران

تامین سرمایه دماوند

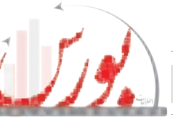
www.gonbadminafund.ir
info@gonbadminafund.ir
۰۲۱۷۹۶۳۷۰۰۰

@damavandinvestmentbank
damavand.ib
damavand.ib

با لینک اختصاصی خود
در سود کارگزاری آرمون،
شریک باش

شرکت کارگزاری آرمون

باشگاه مشتریان کارگزاری آرمون بورس
club.armoonbourse.com



خدمات سوپرمارکت مالی دی به زودی آنلاین می‌شود

دریافت کنند. وی گفت: هم‌اکنون آموزش‌های لازم مرتبط با خدمات سوپرمارکت مالی به کارکنان بانک دی ارائه شده است و امیدواریم تمام شعب بانک دی در آینده این خدمات را ارائه کنند.

غلام‌حسن آرمت، مدیرعامل کارگزاری بانک دی نیز در این نشست گفت: در سوپرمارکت مالی همه خدمات شرکت‌های لیزینگ، بیمه و سرمایه‌گذاری ارائه می‌شود.

وی ادامه داد: همچنین مقرر است از امکانات شعب ارزی بانک دی به عنوان واحدی از صرافی نیز استفاده شود و خدمات نقل و انتقال و انجام امور حواله‌ای در داخل شعب نیز رخ دهد. سیدمهدی حجازی، مدیرعامل شرکت امید بنیسان دی نیز گفت: حضور بیمه دی در شعب بانک موجب می‌شود تا ریسک سرمایه‌گذاری برای مشتریان به میزان قابل توجهی کاهش یابد و از این طریق همچنین خدمات ویژه‌ای به خانواده معزز شهدا و ایثارگران ارائه شود.

وی افزود: بیمه دی بیش از هشت هزار مرکز خدمات درمانی را تحت پوشش دارد. بر همین اساس می‌تواند بهترین خدمات را در حوزه درمان ارائه دهد و با توجه به رضایتمندی مشتریان تلاش داریم خدمات را به صورت آنلاین ارائه دهیم.



معاون سرمایه‌گذاری و توسعه گروه مالی دی تصریح کرد: بنسآ داریم ارائه همه خدمات سوپرمارکت مالی دی را به صورت مجازی نیز در قالب یک اپلیکیشن و سایت مرکزی ارائه کنیم.

در این نشست، سجاد رامندی، عضو هیات‌عامل و مدیر بیمه‌های اشخاص بیمه دی نیز گفت: بر اساس برنامه‌ریزی‌های انجام‌شده در صدد هستیم خدمات سوپرمارکت مالی از جمله فروش انواع بیمه‌نامه‌ها را در ۶۰ بچه بانک دی که در مراکز بنیاد شهید فعال هستند نیز ارائه دهیم تا زمانی که خانواده‌های محترم شهدا و ایثارگران به مراکز بنیاد مراجعه می‌کنند، بتوانند خدمات کارگزاری، بیمه‌ای و سرمایه‌گذاری را به صورت مطلوب

هفته‌نامه بورس: خدمات سوپرمارکت مالی دی به‌زودی علاوه بر شعب، از طریق اپلیکیشن آنلاین نیز ارائه می‌شود.

در نشست گروه مالی بانک دی با عنوان «معرفی خدمات سوپرمارکت مالی دی»، مهدی عسگری، معاون سرمایه‌گذاری و توسعه گروه مالی دی گفت: گروه مالی دی در قالب سوپرمارکت مالی، سبد یا مجموعه‌ای از خدمات مالی را از طریق شعب بانک دی در اختیار مشتریان قرار داده است. وی افزود: راه‌اندازی سوپرمارکت مالی یک ایده خلاقانه بوده که یک ترند جهانی است و در این حوزه تاکنون فعالیت‌های زیادی صورت گرفته است. در ایران برخی بانک‌ها به این مجموعه پیوسته‌اند و این خدمات را ارائه می‌دهند.

عسگری با اشاره به اهداف اصلی راه‌اندازی این سوپرمارکت مالی، افزود: سوپرمارکت مالی با محور ارائه مجموعه‌ای از خدمات بازار سرمایه، بازار پول و بازار مالی شکل گرفته که شامل ارائه خدمات ارزی و صرافی، خدمات کارگزاری در کنار ارائه خدمات بانکی در شعب بانک دی است. وی ادامه داد: سوپرمارکت مالی بانک دی در حال حاضر در دو شعبه ارائه می‌شود اما در هفته‌های آینده تعداد قابل توجهی از شعب، این خدمات را ارائه خواهند کرد.

رییس کل بانک مرکزی خبر داد:

تأمین ۳۶ میلیارد دلار ارز واردات



هفته‌نامه بورس: رییس کل بانک مرکزی گفت: از ابتدای سال تا ۱۵ آذر کل تأمین ارزی که در کشور و برای واردات تمام کالاها صورت گرفته معادل ۳۶ میلیارد دلار است که بخشی در سامانه نیما و بخشی دیگر از طریق بانکی تأمین شده است.

علی صالح آبادی با بیان اینکه خوشبختانه در سال جاری دسترسی این بانک به منابع ارزی کشور بهبود داشته است، گفت: در مجموع دسترسی سیستم اقتصادی به منابع ارزی کشور بهبود قابل ملاحظه‌ای داشته است و از نظر ورود ارز به کشور در شرایط بسیار خوبی هستیم و پیش‌بینی این است که در آینده نزدیک اوضاع روبه بهبود خواهد رفت. وی گفت: در سال جاری بازگشت ارز حاصل از صادرات غیرنفتی معادل ۲۲.۴ میلیارد دلار بوده است که این میزان در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته ۴۵ درصد افزایش داشته است. همچنین در سال جاری عرضه ارز در سامانه نیما توسط صادرکنندگان معادل ۲۰ میلیارد دلار بوده است که این میزان در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته ۷۰ درصد افزایش داشته است.

رئیس کل بانک مرکزی با اشاره به روند رو به رشد عرضه ارز در سامانه نیما، گفت: معادل ۴۵۶ میلیون دلار در سامانه نیما عرضه شده است که از این میزان ۲۲۷ میلیون دلار با متوسط نرخ ۲۳ هزار و ۴۰۰ تومان معامله شده است. وی با بیان اینکه تسهیل برگشت ارز حاصل از صادرات به کشور جزو برنامه‌های جدی بانک مرکزی است و حتماً آن را با مشوق‌هایی تسهیل خواهیم کرد، به جلسه اخیر با برخی تشکل‌های اقتصادی اشاره و تصریح کرد: برخی صادرکنندگان خود در بخش‌های کشاورزی و سایر بخش‌های صادرات وجود دارند و با برخی اتحادیه‌ها و واردکنندگانی که نیاز به ارز آنها دارند به منظور تسهیل در کار بازگشت ارز حاصل از صادرات گفت و گو شده است. رییس شورای پول و اعتبار افزود: بنابراین یکی از ضرورت‌ها که به صورت جدی دنبال خواهد شد تقویت عرضه ارز به واسطه مشوق‌هاست و همچنین تقاضاهایی که ممکن است خارج از بازار رسمی و نیما باشد تسهیل می‌شود که فعالان اقتصادی بتوانند از سامانه نیما خود را تأمین کنند.

صالح آبادی با تأکید بر اینکه به موجب مقررات ارزی در صورتی که صادرکننده‌ای بخواهد بخشی از منابع خود را به صورت اسکناس وارد کشور کند، مانعی ندارد خاطر نشان کرد: صادرکنندگان می‌توانند در بازار متشکل معاملات ارزی، ارز خود را عرضه کنند و در این زمینه نیز شاهد رشد قابل ملاحظه‌ای هستیم. وی با تأکید بر این نکته که عرضه ارز در سامانه نیما همچنان تداوم دارد و مشکلی در زمینه وجود ندارد گفت: خوشبختانه دسترسی کشور به منابع ارزی، از طریق این سامانه به صورت آسان وجود دارد. رییس کل بانک مرکزی تأکید کرد: در ماه‌های آینده و با تعاملاتی که با حوزه نفت و میعانات و وزارت نفت داریم وضعیت مطلوبی را در بازار حواله و اسکناس خواهیم داشت و مشکلی در تأمین نخواهیم داشت. صالح آبادی درباره تأمین ارز بابت کالاهای اساسی یادآور شد: در هشت ماه و نیمه‌ای که از ابتدای سال گذشته است، حدود ۱۱ میلیارد دلار برای واردات کالاهای اساسی و دارو و نیز در حدود ۱.۵ میلیارد بابت واکسن کرونا تأمین ارز صورت گرفته است که نشان می‌دهد بانک مرکزی در بحث تأمین ارز کالاهای اساسی مشکلی ندارد.

کنترل تورم از طریق نظارت بر رشد مقداری ترازنامه بانک‌ها

رئیس کل بانک مرکزی با بیان اینکه در سال گذشته تورم بالایی را تجربه کردیم، گفت: دولت جدید کار خود را در نرخ‌های تورم بالا آغاز کرد ولی خوشبختانه در دو ماه اخیر نرخ تورم نقطه به نقطه در حال کاهش است. البته این به معنای آن نیست که تورم نداریم، بلکه به این معناست که رشد تورم کاهش یافته است. براین اساس در مهر و آبان تورم نقطه به نقطه به ۱۳.۹ درصد کاهش داشته و نرخ تورم دوازده ماهه نیز نزولی شده است و ۲.۵ واحد درصد کاهش در تورم سالانه رخ داده است. وی گفت: بانک مرکزی برنامه‌ای برای کنترل تورم دارد که یکی از این موارد کنترل رشد مقداری ترازنامه‌های بانک‌هاست که این مهم از برنامه‌های جدی بانک مرکزی در سال ۱۴۰۰ است. رشد ترازنامه برای بانک‌های تجاری ۲ درصد در ماه و برای بانک‌های تخصصی ۲.۵ درصد در ماه است. بانک مرکزی نیز به صورت ماهانه این امر را رصد می‌کند و بانک‌هایی که این امر را رعایت نکنند، با افزایش سپرده قانونی مواجه می‌شوند.

دلایل شکست صندوق‌های زمین و ساختمان

ادامه از صفحه ۹

فکر می‌کنید اجرایی شدن طرح جهش مسکن توسط دولت مفیدتر است یا اینکه توسط بخش خصوصی انجام شود؟

آنچه مسلم است موضوع نظارت، راهبری و کنترل بر تمام زنجیره ساخت مسکن و واگذاری آن به مردم باید توسط دولت و زیربخش‌های آن انجام شود ولی امور اجرایی و هماهنگی بین متقاضیان و دستگاه‌های مختلف که در قالب فرآیندها و دستورالعمل‌ها مشخص تدوین می‌شود، می‌تواند با مشارکت بخش خصوصی با کیفیت بالاتری در زمان کمتری تحقق یابد. این موضوع اهمیت دارد که شناخت دقیقی از وظایف و مسئولیت‌های قابل انجام و شرایط انگیزه‌های بخش خصوصی داشته باشیم که بتوان موفقیت طرح را با مشارکت حداکثری بخش خصوصی تضمین کرد. انگیزه‌ها و منافع سرمایه‌گذاری در آن دیده شود که مشارکت بیشتری از بخش خصوصی می‌توان متصور بود و در نگاهی فرا بخشی و کلان برنامه‌ریزی و عزم جدی بین همه دستگاه‌های نظارتی و اجرایی بخش مسکن در کشور حیاتی است به عبارتی دیگر موضوع فقط بخش مسکن نیست بلکه طرحی ملی است که نگاه فرابخشی همه ارکان با یکدیگر باید هماهنگ شوند. بازار سرمایه را می‌توان محلی برای تأمین مالی مسکن در نظر گرفت اما در حال حاضر شرایط بازار سرمایه مساعد نیست و در این مقطع تأمین مالی از طریق بازار سرمایه با دشواری‌ها و سختی‌هایی همراه است که موفقیت آن را می‌تواند با چالش‌های روبرو سازد، باتوجه به تجربه و فضایی که در دو سال گذشته بر بازار سرمایه حاکم شده، اعتماد عمومی برای جذب سرمایه از بین رفته است و به همین دلیل در حال حاضر به‌نظر می‌رسد در شرایط فعلی امکان‌پذیر نیست. موضوع دیگری هم هست که بتوانیم جذب سرمایه‌گذاری داشته باشیم که می‌تواند انگیزه‌ای برای این طرح باشد زیرا اگر بتوان جذب مشارکت عمومی و مردمی را داشت و سرمایه‌گذار خارجی نیز ورود پیدا کند می‌تواند زودتر به اهداف برنامه‌ریزی شده در این طرح رسید و زمان آن را به حداقل رساند.

پیش از این البته صندوق زمین و ساختمان در بازار سرمایه را داشتیم که موفق عمل نکرد.

یکی از مشکلات صندوق زمین و ساختمان مباحث آیین‌نامه‌ای و قوانینی است که در دستورالعمل‌های این صندوق وجود دارد و تقریباً ساختار صندوق بدون شناخت کافی از بخش مسکن طراحی و تدوین شده است و خیلی ماهیت این صندوق متفاوت از سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیست و در حقیقت انطباق پذیر بودن آن با انواع و اقسام موضوعات و شرایط هر پروژه در بخش مسکن وجود نداشته و خیلی انعطاف پذیر نیست. مسأله بعدی ارکان فعال در این صندوق است که وارد صندوق زمین و ساختمان شده‌اند و هزینه تأمین مالی را افزایش می‌دهند، باید کمک کرد هزینه‌های تأمین مالی در این ابزارها مخصوصاً در صندوق زمین و ساختمان کاهش پیدا کند. تعریف ابزارهایی با ریسک‌های مختلف هیچ جایگاهی در این نوع ابزار ندارند یعنی در عمل مکانیزمی در بازار سرمایه راه‌اندازی شد که بازدهی را به سمت اوراق با بازدهی متوسط و بدون ریسک سوق می‌دهد و نکته بعدی اینکه ساختار زمین و ساختمان به گونه‌ای طراحی شده که پیمانکار یا دارنده زمین با ابعاد کوچک‌تر در این بازی قرار نمی‌گیرد و چرخه آن به گونه‌ای طراحی شده که شرکت‌هایی با عملکرد دارایی و سرمایه بسیار بالا وارد می‌شوند. هزینه‌های مالی در ارکان صندوق زیاد است، مسأله نقل و انتقال بین سهامداران اصلی و ممتاز و صندوق مشمول مالیات بوده و چالشی اساسی برای دارندگان زمین و مجوزات طرح بشمار می‌آید. باتوجه به سابقه و عملکرد صندوق زمین و ساختمان، شرکت‌های دولتی و یا نیمه دولتی توانسته‌اند از این ابزار استفاده کنند که با کالبدشکافی عمیق‌تری، به این حقیقت پی می‌بریم که مشارکت واقعی در شکل‌گیری تأسیس و راه‌اندازی صندوق زمین و ساختمان اتفاق نیفتاده است، با نگاهی به شناسایی پیشرو بودن اقتصاد مسکن در کل اقتصاد ایران و اینکه بخش مسکن می‌تواند سهم بسزایی در اقتصاد ایران داشته باشد باید تغییر اساسی و بنیادین در نگرش‌های ابزارسازی و ظرفیت‌های استفاده از طریق بازار سرمایه ایجاد کرد.

موضوع کرافاندینگ (تأمین مالی جمعی) چقدر می‌تواند به بخش مسکن کمک کند؟

کرافاندینگ، یکی از ابزارهای تأمین مالی که بخش خصوصی فعال در اقتصاد مسکن و ساختمان که عمدتاً هیچ سابقه‌ای مالی قابل قبولی ندارند و یا عمدتاً شرکت‌های استارت‌آپی فعال در بخش مسکن بشمار می‌آیند، می‌تواند از این ابزار استفاده کنند. این ابزار به خوبی می‌تواند به تأمین مالی خرید زیربخش‌های مهم مسکن و به زنجیره تأمین مواد و مصالح ساختمانی کمک کرده و سرمایه در گردش مورد نیاز شرکت‌های شتاب‌دهنده در این بخش را تأمین کند تا مرحله رشد اولیه را بگذرانند و به تدریج با ادبیات بازار سرمایه آشنا شده و برای ورود به این بازار و استفاده از سایر ابزارها و روش‌های تأمین مالی آماده شوند. به عبارت دیگر برای فرآیند پذیرش یا ورود به بازار سرمایه تأمین مالی جمعی می‌تواند نقطه شروع باشد. شخص یا شرکتی که وجود ندارد و قرار است پذیرش شود، شناخته شده و در صورتی که شرایط طرح مناسب بوده و به‌درستی پیش برود به تناسب توانمندی‌های شرکت‌ها می‌تواند در بازار سرمایه و تابلوهای مختلف بازار سرمایه پذیرش شود و به تدریج از ابزارهای موجود در پذیرش اولیه، سهامی عام و افزایش سرمایه، تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری، انتشار اوراق و... استفاده کند. تأمین مالی جمعی ابزار خوبی برای شرکت‌های خصوصی نیازمند سرمایه در گردش است که در حال حاضر تا سقف ۲۰ میلیارد تومان طبق ضوابط سازمان بورس و اوراق بهادار و شرایط و تاقی به مراتب گسترده‌تر و سهل‌تر از شبکه بانکی می‌توان از آن استفاده کرد.

بانک صادرات تراز مثبت ۵ درصدی ثبت کرد

هفته‌نامه بورس: بانک صادرات ایران در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به آبان ماه ۱۴۰۰ مجموع درآمد حاصل‌شده از تسهیلات اعطایی در دوره را برابر با مبلغ ۳۰۰۱۵ میلیارد ریال به ثبت رسانده و تسهیلات وصولی طی دوره را نیز بالغ بر ۲۱۴.۴۳۷ میلیارد ریال اعلام کرده است.

در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به آبان ماه ۱۴۰۰ این بانک مجموع درآمد حاصل‌شده از تسهیلات اعطایی در دوره را برابر با مبلغ ۳۰۰۱۵ میلیارد ریال به ثبت رسانده و تسهیلات وصولی در دوره را نیز بالغ بر ۲۱۴.۴۳۷ میلیارد ریال اعلام کرده است. بانک صادرات در آبان ماه ۱۴۰۰ میزان پرداختی خود را جهت سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری بالغ بر ۳۱.۲۴۳ میلیارد ریال گزارش کرده، تسهیلات وصولی طی دوره بانک صادرات طی این ماه ۳۴۴.۳۲۴ میلیارد ریال گزارش شده است.

بر پایه این گزارش، درآمد ثبت‌شده بانک صادرات در مقایسه با آبان ماه سال گذشته ۵۹ درصد افزایش درآمد را به همراه داشت؛ درآمد شناسایی‌شده و بصادر از ابتدای سال مالی تا انتهای آبان ماه نیز با افزایش ۳۰ درصد مواجه بوده است.

بانک صادرات در ۸ ماه سپری‌شده از ابتدای سال مالی بیشترین درآمد را در شهریورماه با ۳۳ هزار میلیارد ریال شناسایی کرد و عمده‌ترین درآمدی که این بانک در

آبان‌ماه ثبت شد، مربوط به بخش سایر تسهیلات و خرید دین به مبلغ ۱۲ هزار میلیارد ریال و ۶ هزار میلیارد ریال بود.

درآمدی که از بخش سایر تسهیلات به ثبت رسید ۴۲ درصد از کل درآمدهای آبان‌ماه این بانک بوده و خرید دین نیز ۲۱ درصد از کل درآمد ماهانه را به خود اختصاص داد همچنین بانک صادرات طی عملکرد تجمعی خود از ابتدای سال مالی تا پایان آبان‌ماه موفق به ثبت تراز مثبت ۵ درصدی شد.



سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری و بصادر در آبان ماه
بانک صادرات در آبان ماه ۳۱.۲۴۳ میلیارد ریال پرداختی جهت سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری داشته که نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۷۲ درصد افزایش پرداختی را به دنبال داشته و مقصدار پرداختی بانک صادرات جهت سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری طی ۸ ماهه گذشته ۲۰۴.۵۵۲ میلیارد ریال بوده ضمن آنکه بیشترین پرداختی «و بصادر» طی این دوره یک‌ماهه از آن بخش «سپرده‌های بلندمدت دوساله» با ۹.۷۴۰ میلیارد ریال بوده، همچنین سپرده‌های تسنوییه شده طی دوره برابر با ۷.۳۹۱.۶۷۲ میلیارد ریال به ثبت رسیده است. میزان سرمایه ثبت‌شده طی دوره «و بصادر» مبلغی بالغ بر ۱۷۵.۳۵۳ میلیارد ریال گزارش شده است.

رسام معرفی می‌کند

برترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری

براساس عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تا ابتدای آذر ماه سال ۱۴۰۰



رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق‌های با درآمد ثابت		صندوق‌های سهامی		صندوق‌های مختلط	
رتبه	نام صندوق	رتبه	نام صندوق	رتبه	نام صندوق
۱	امین آشنا ایرانیان	۱	پیشناز	۱	توسعه ممتاز
۲	کاریزما	۲	آسمان یکم	۲	پارس
۳	زمر نو ویرا ذوب آهن	۳	پیشرو	۳	آسمان خاورمیانه
	پاداش سرمایه بهگزین		سپهر		سپهر آتی
	حکمت آشنا ایرانیان		آگاه		گنجینه مهر

رتبه‌بندی صندوق‌ها، نه صرفاً با شاخص بازدهی، بلکه با ۱۵ شاخص گوناگون صورت می‌گیرد تاطمینان شما برای یک سرمایه‌گذاری موفق بیشتر باشد.

شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس
تلفن: ۸۸۰۲۷۳۷۸
فکس: ۰۲۱۶۴۳۰۰۰
۸۹۷۸۱۸۱

هوشمندسازی صنعت بیمه، یک شبه شدنی نیست



یک هفته نامه بورس: رییس کل بیمه مرکزی، نکتة وزیر اقتصاد گلابه نبود. رییس کل بیمه مرکزی، اظهار داشت: دولت، نظام و رییس جمهور از صنعت بیمه انتظار دارند که هوشمند باشد و هوشمند سازی هم به سادگی میسر نیست. سلیمانی، اضافه کرد: هوشمندسازی یعنی حرکت در سبتر بلاچین و در حال حاضر این مساله شروع شده اما این مساله چیزی نیست که یک شبه رخ دهد و باید در عمل باشد، به همین دلیل در پلنفرم برنامه ریزی شده تا در سال ۱۴۰۰ کدیکتا و با دیجیتالی کردن عملیات صدور انجام شود و در سال ۱۴۰۱ هم در بخش خسارت خواهد بود. وی، به گروکی الکترونیک اشاره کرد و گفت: به عنوان نمونه گروکی الکترونیک چیزی نیست که بتوان گفت از همین فردا انجام خواهد شد بلکه نیاز به زیرساخت‌هایی سخت افزار، آموزش نیروهای مورد نظر، نرم افزار و جلوگیری از تقلب دارد. رییس کل بیمه مرکزی، به حذف فیزیکی بیمه نامه شخص ثالث اشاره کرد و گفت: به دلیل ناآگاهی، این مساله با مخالفت و مقاومت همراه بود و حتی بعضی از نمایندگی‌ها و شرکت‌های بیمه هم مقاومت کردند، بنابراین هوشمند سازی برنامه نیست، بلکه یک انتظار است که باید به سمت آن برویم و سیاست گذاران باید افاق را بلندتر ببینند.

گفت: شرکت‌های بیمه‌ای در رابطه با شعار «هر شرکت بیمه یک محصول جدید در سال» بسیار فعال شده‌اند و به طور دائم محصولات جدید به بیمه مرکزی معرفی می‌کنند. سلیمانی، شرکت‌های بیمه کوثر، سرمد، سامان، تعاون و تجارت‌نو را از جمله شرکت‌های موفق در عمل به شعار مذکور خواند و گفت: بیشتر شرکت‌های بیمه‌ای محصولات جدید خود را به بیمه مرکزی معرفی می‌کنند و بسیاری از آنها هم موفق به دریافت مجوز و عملیاتی کردن طرح شده‌اند.

هوشمند سازی بیمه، انتظار وزیر اقتصاد است
وی در واکنش به گلابه وزیر اقتصاد در همایش بیمه در خصوص هوشمند نبودن بیمه، بیان کرد: هوشمند سازی

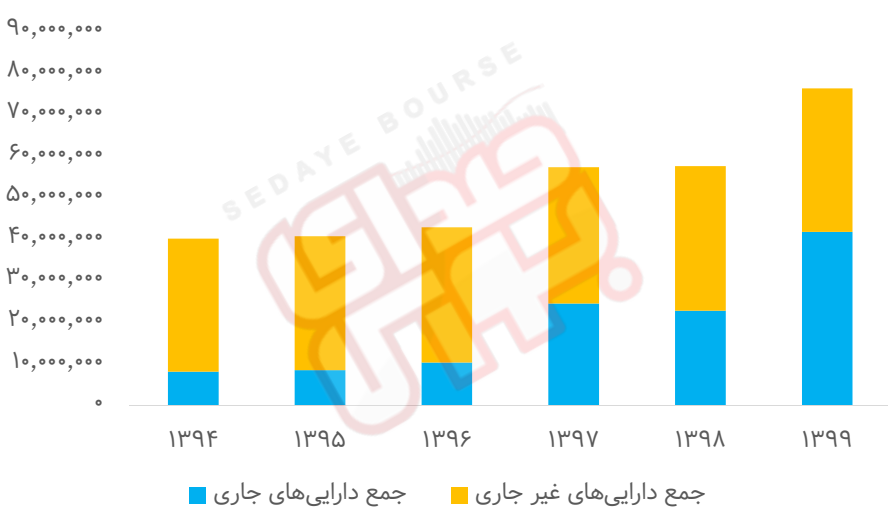
هفته نامه بورس: رییس کل بیمه مرکزی با تأکید بر اهمیت دقیق بودن قراردادهای بیمه‌ای گفت: قراردادهای بیمه‌ای غیر از این را قبول نخواهد داشت و به عنوان بخش نظارتی صنعت بیمه، به طور جدی وارد این قراردادها خواهد شد.
غلامرضا سلیمانی، قرارداد بیمه را تعهدی بین بیمه‌گذار و بیمه‌گر خواند و گفت: انتظارات بیمه‌گذاران از شرکت‌های بیمه‌ای بسیار زیاد است و اگر بخواهیم فقط براساس قرارداد عمل کنیم قطعاً بیمه‌گر در زمان ایجاد خسارت یا آن را پرداخت نمی‌کند و یا با تأخیر پرداخت می‌کند. وی با تأکید بر اهمیت دقت در شرایط عمومی و خاص عقد قرارداد بیمه، بیان کرد: هنگام عقد قرارداد بیمه که یک معامله معمولی نیست باید آیین‌نامه‌ها را در نظر گرفت زیرا اگر قراردادهای صنعت بیمه خوب و کنترل شده نباشد در زمان پرداخت خسارت با مشکل روبه رو خواهیم شد. سلیمانی اذعان داشت که بیمه‌گذاران ممکن است در قراردادهای بیمه‌ای به دنبال شرایط بسیار آسان باشند که بدون پندهای مشخص امضا شود اما اینگونه هم هنگام دریافت خسارت با مشکل روبه رو خواهند شد. رییس کل بیمه مرکزی، درباره میزان موفقیت نوآوری شرکت‌های بیمه‌ای در محصولات خود

نام شرکت	پتروشیمی شهید تندگویان	بازار	فرا بورس ایران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوقا بهادار	تاریخ تأسیس	تاریخ آغاز فعالیت (پوره برداری)	تاریخ ثبت اولیه	شماره ثبت اولیه	محل ثبت اولیه
۱۱۶۹۹	۱۳۳۷/۰۶/۰۲	تابلو	بازار دوم	۱۳۹۸/۱۱/۰۵	۱۳۳۷/۰۶/۰۲	۱۳۹۸/۱۲/۱۷	۱۳۳۷/۰۶/۰۲	۱۳۹۵۳۸	تهران
۱۳۹۸/۱۱/۰۵	۱۳۳۷/۰۶/۰۲	تابلو	بازار دوم	۱۳۹۸/۱۱/۰۵	۱۳۳۷/۰۶/۰۲	۱۳۹۸/۱۲/۱۷	۱۳۳۷/۰۶/۰۲	۱۳۹۵۳۸	تهران
۱۳۹۸/۱۲/۱۷	۱۳۳۷/۰۶/۰۲	تابلو	بازار دوم	۱۳۹۸/۱۱/۰۵	۱۳۳۷/۰۶/۰۲	۱۳۹۸/۱۲/۱۷	۱۳۳۷/۰۶/۰۲	۱۳۹۵۳۸	تهران
۱۲/۳۰	۱۳۳۷/۰۶/۰۲	تابلو	بازار دوم	۱۳۹۸/۱۱/۰۵	۱۳۳۷/۰۶/۰۲	۱۳۹۸/۱۲/۱۷	۱۳۳۷/۰۶/۰۲	۱۳۹۵۳۸	تهران
آرم شرکت									

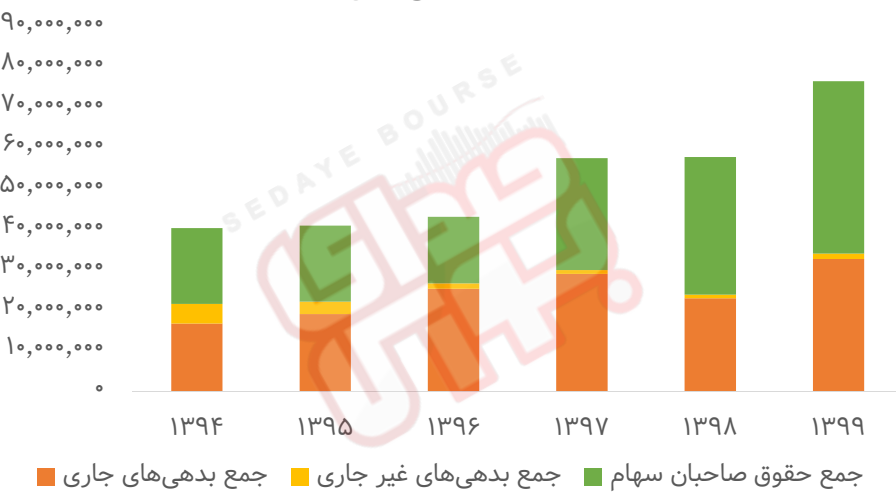
احداث، راه اندازی، بهره برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره، واردات و تبدیل کلیه مواد شیمیایی و پتروشیمی و فرآورده های فرعی و مشتقات ذریبه آنها و انجام کلیه فعالیت های تولیدی و صنعتی، بازرگانی، فنی و مهندسی که به طور مستقیم یا غیر مستقیم مربوط به عملیات مذکور می باشد.

وضعیت مالی شرکت

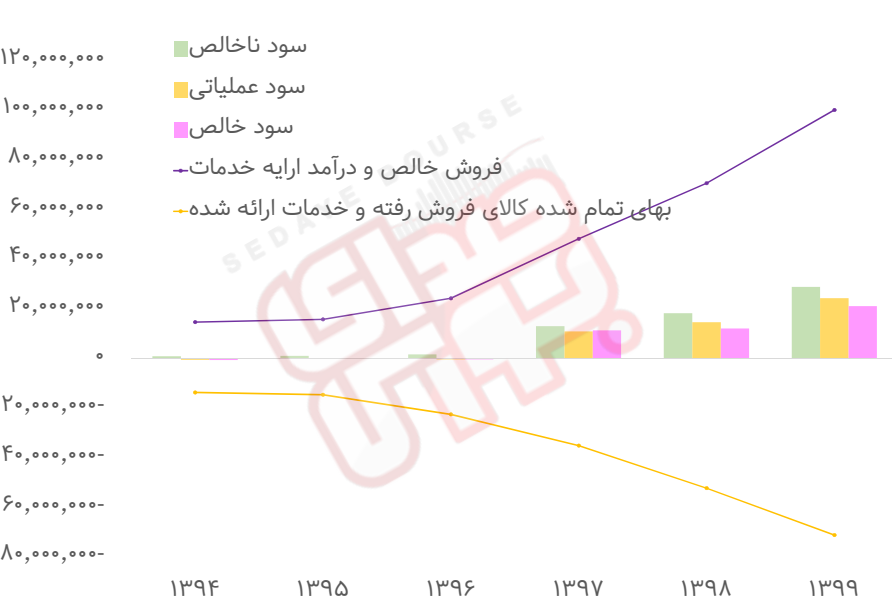
ترکیب مصارف مالی



ترکیب منابع مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

بیمه سینا حامی مناطق تحت پوشش بنیاد علوی



هفته نامه بورس: امضای قرارداد پوشش بیمه‌ای از مناطق محروم تحت پوشش بنیاد علوی با حضور مدیرعامل این بنیاد و مدیرعامل بیمه سینا به امضاء رسید.

رضا جعفری گفت: افتتاح، ریاست بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی در جلسات مختلف بر حمایت‌های بیمه‌ای از مناطق محروم توصیه و تأکید کرده‌اند که بر همین اساس، پس از برگزاری جلسات متعدد دوجانبه و تعامل مدیران و کارشناسان بیمه سینا و بنیاد علوی، بسته حمایتی بیمه‌ای مناسبی تهیه شده که امروز در قالب دو قرارداد به امضاء می‌رسد. وی افزود: بیمه سینا در کنار فعالیت اقتصادی و تجاری که در بازار بیمه کشور دارد، خود را به اهداف اساسی بنیاد که همان حمایت از اقشار آسیب‌پذیر جامعه است، متعهد می‌داند. مدیرعامل بیمه سینا با اشاره به ابعاد اجتماعی بیمه گفت: بیمه کارکردهای مختلف و متنوعی دارد اما در بُعد اجتماعی می‌تواند مانع از بروز ناهنجاری در سطح جامعه شود و بسیاری از معضلات را کاهش می‌دهد. جعفری با تشریح جزئیات طرح بیمه اقشار محروم گفت: در فاصله اول قراردادها، حدود ۲۰۰ هزار نفر با حق بیمه اندک، تحت پوشش خدمات بیمه درمان و عمر و حوادث قرار می‌گیرند و در فازهای بعدی این خدمات به سایر بخش‌ها ارتقا خواهد یافت. به گفته وی، بیمه سینا به دنبال نفع مالی از این قرارداد نیست و صرفاً با دید حمایتی و مسئولیت اجتماعی وارد این اقدام شده تا بتواند سهمی در تحقق اهداف عالیه بنیاد داشته باشد.

رشد اقتصاد ملی در گرو رشد صنعت بیمه



هفته نامه بورس: مدیرعامل بیمه رازی با بیان اینکه اقدامات تأثیرگذاری در صنعت بیمه انجام شده است، گفت: رشد و توسعه صنعت بیمه در کشور به رشد و توسعه اقتصاد ملی منجر خواهد شد.

علی جباری، مدیرعامل بیمه رازی گفت: صنعت بیمه خانواده بزرگی دارد اما جامعه آنچنان آشنایی نسبت به بیمه‌های بازرگانی ندارند در حالی که صنعت بیمه در سطح جهانی سهم قابل توجهی از اقتصاد را از آن خود کرده است. وی ادامه داد: یکی از ارکان مهم رشد صنعت در جهان، رشد و توسعه صنعت بیمه است و ایران از این قاعده مستثنی نیست و رشد صنعت بیمه عامل رشد و توسعه اقتصادی کشور است. مدیرعامل بیمه رازی با اشاره به اینکه شاید سهم بیمه در ایران اندک است اما خدمات قابل توجهی به جامعه، صنعت و حاکمیت داشته است، یادآور شد: محصول صنعت بیمه ایجاد امنیت و آرامش خاطر است و برای رشد و توسعه صنعت بیمه نیاز به قوانین توسعه دهنده این صنعت دارد و به دلیل آنکه بیمه شخص ثالث اجباری است، این بیمه نامه سهم قابل توجهی از پرتفوی صنعت بیمه را با وجود ضرر بردن از آن خود کرده است. جباری بیان کرد: حق بیمه تولیدی صنعت بیمه ۲۵ درصد از سهم تولید ناخالص داخلی است که این رقم در میانگین جهانی حدود ۷ درصد است که نشان می‌دهد ضریب نفوذ بیمه در کشور منطقی و قابل توجه نیست. او افزود: در یک زمانی بازار کاملاً دولتی بود و در پی ورود شرکت‌های خصوصی بازار انحصاری و نرخ دمی دستوری به بازار رقابتی تغییر کرد و با ایجاد این فضا نرخ بیمه نامه‌ها بسیار پایین است و به اشتباه مردم بیمه را گران می‌دانند. مدیرعامل بیمه رازی سهم بیمه‌های زندگی را صنعت بسیار اندک دانست و تأکید کرد: بیمه‌های زندگی آینده‌نگری و رفاه افراد را هدف قرار گرفته و این نوع بیمه‌نامه شرایط اقتصادی آینده افراد را تضمین می‌کند و باید به عنوان یک نیاز به بیمه‌نامه‌های زندگی نگریست. جباری بیان کرد: صنعت بیمه در کشور اقدامات قابل توجهی انجام داده است و جامعه باید با صنعت بیمه همراه شود زیرا صنعت بیمه از ورود ضرر و زیان‌های اقتصادی و اجتماعی جلوگیری می‌کند.

«شپدیس»

پتروشیمی پردیس ابتدا با نام پتروشیمی اوره و آمونیاک غدیر در سال ۱۳۸۳ به صورت سهامی خاص تأسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در تاریخ ۲۳ مرداد ۱۳۸۷ به موجب مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام نام شرکت به پتروشیمی پردیس تغییر یافته و در تاریخ ۱۳۸۹/۱۲/۱۰ نوع شرکت به سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۰/۰۱/۲۳ در سازمان بورس اوراق بهادار (بازار اول) پذیرفته شده است. شرکت پتروشیمی پردیس تولید و عرضه کننده محصولات آمونیاک و اوره، و مالک بزرگترین مجتمع تولید کننده آمونیاک و اوره در خاورمیانه و یکی از بزرگترین تولیدکنندگان این محصول در سطح جهان می‌باشد و با بهره برداری از فاز سوم در سال ۱۳۹۶ ظرفیت تولید اوره شرکت به ۳۰ میلیون تن رسیده است. شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان با در دست داشتن ۶۹ درصد سهامدار عمده این شرکت می‌باشد و نهاد شنآوری ۱۷ درصدی دارد. در حال حاضر شرکت سرمایه ۶۰۰ میلیارد تومانی دارد و آقای غلامرضا جمشیدی به نمایندگی از شرکت سرمایه‌گذاری غدیر مدیر عامل شرکت هستند. سال مالی شرکت منتهی به شهریور ماه می‌باشد.

محمد جواد عبدالغی
کارشناس تحلیل

نماد	شپدیس	P/E تابلو	۸	P/E صنعت	۷.۹۳	قیمت تابلو در تاریخ (۱۴۰۰/۰۹/۱۴)	۱۷۰,۰۰۰ ریال
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته تلفیقی	۲,۳۵۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی شرکت اصلی	۵۳ درصد	ملاحظات	فروش ۰,۹۱ میلیون تن اوره داخلی به نرخ ۱,۶۳۷ تومان به ازای هر کیلوگرم، ۱,۶۵ میلیون تن اوره صادراتی به نرخ ۲,۰۶۷ تومان، نرخ گاز ۱,۰۱۰ تومان به ازای هر متر مکعب	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته تلفیقی	۵,۷۴۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی شرکت اصلی	۷۱ درصد	ملاحظات	فروش ۰,۹۹ میلیون تن اوره داخلی به نرخ ۲,۰۳۸ تومان، به ازای هر کیلوگرم، ۱,۹۲ میلیون تن اوره صادراتی به نرخ ۲,۸۹۳ تومان، نرخ گاز ۹۰۰ تومان به ازای هر متر مکعب	
سال مالی ۱۴۰۰	سود تحقق یافته تلفیقی	۱۲,۷۸۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی شرکت اصلی	-	ملاحظات	فروش ۱,۱۲ میلیون تن اوره داخلی به نرخ ۴,۱۹۹ تومان، به ازای هر کیلوگرم، ۲,۱۹ میلیون تن اوره صادراتی به نرخ ۶,۲۶۱ تومان، نرخ گاز ۲,۵۶۸ تومان به ازای هر متر مکعب	
سال ۱۴۰۰	کارشناسی	۲۱,۳۱۴ ریال	۱۴۰۱	۴۵,۳۴۱ ریال	کارشناسی تلفیقی ۱۴۰۲	۳۶,۷۵۷ ریال	
مقدار تولید	شرکت در حال حاضر اندکی بالاتر از ظرفیت اسمی در حال تولید می‌باشد. در سال مالی ۲۰۱۴، ۲,۱ میلیون تن آمونیاک و ۳,۲ میلیون تن اوره تولید کرده است. برآورد تولید ۲ سال آینده به شرح زیر است. سال ۱۴۰۱: آمونیاک: ۲ میلیون تن - اوره: ۳,۲ میلیون تن. سال ۱۴۰۲: آمونیاک: ۲ میلیون تن - اوره: ۳,۲ میلیون تن.						
مقدار فروش	تقریباً تمام آمونیاک تولیدی صرف تولید اوره می‌گردد. مقدار فروش اوره برابر تولید در نظر گرفته شده است و ترکیب فروش اوره صادراتی و داخلی برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ بدین صورت برآورد شده است. اوره صادراتی: ۲ میلیون تن، اوره داخلی: ۱,۱ میلیون تن						
مفروضات تحلیل	میانگین نرخ فروش اوره صادراتی شرکت برای سال ۱۴۰۱، ۵۵۲ دلار و برای سال ۱۴۰۲، ۳۴۰ دلار برآورد می‌گردد. نرخ اوره داخلی شرکت براساس سال ۱۴۰۱، ۵۶۹ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۹۵۲ تومان به ازای هر کیلوگرم پیش بینی شده است. دلار سال مالی ۱۴۰۱، ۲۶,۸۰۰ و سال مالی ۱۴۰۲، ۳۵,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.						
مواد اولیه	خوراک شرکت گاز طبیعی می‌باشد که به ازای هر تن آمونیاک ۷۳۹ متر مکعب مصرف می‌کند. نرخ گاز اعلامی برای سال ۱۴۰۱، ۲۵ سنت و برای سال ۱۴۰۲، ۱۸ سنت برآورد شده است. همچنین نرخ گاز سوخت شرکت طبق مصوبات ۳۰ درصد گاز خوراک تعیین می‌شود.						
نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیما برای سال جاری مالی ۱۴۰۱، ۲۶,۸۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۵,۰۰۰ تومان لحاظ شده است.						
سایر درآمدها و هزینه‌ها	سود تسعیر ارز: شرکت در حال حاضر مانده ارزی ۱۸۰ میلیون دلار دارد و پیش بینی می‌شود با توجه به رشد نرخ اوره تا انتهای سال جاری به ارقام ۳۰۰ میلیون دلار نیز برسد. سود تسعیر ارز سال ۱۴۰۱، ۱,۹۲۰ و سال ۱۴۰۲، ۲,۷۳۰ میلیارد برآورد شده است. سود سپرده بانکی: با توجه به مانده سپرده بانکی شرکت سود سپرده بانکی سال ۱۴۰۱، ۵۶۹ میلیارد و سال ۱۴۰۲، ۷۴۰ میلیارد پیش بینی شده است.						
درآمد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	هزینه حمل صادراتی: هزینه حمل صادراتی مربوط به فروش های با فرار داد فوب مقصد (CFR) می‌باشد که با توجه به نرخ های دلار برآوردی برای سال ۱۴۰۱، ۴۷۲ و برای سال ۱۴۰۲، ۶۲۶ میلیارد محاسبه شده است.						
نرخ فروش	نرخ فروش	۱,۳ درصد	نرخ اوره جهانی	۱ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱,۱ درصد	
نرخ دلار	نرخ دلار	۰,۷ درصد	نرخ خرید ماده اولیه	۰,۴ درصد	-	-	

از پتانسیل های شرکت صادرات محور بودن شرکت و موقعیت مناسب جغرافیایی، داشتن معافیت مالیاتی، وابستگی نرخ های فروش به دلار، نرخ های مناسب اوره و چشم انداز خوراک، وجود هزینه های ریلی و نیروی کار ارزان، عدم وجود محصول مکمل و جانشین، خالص ارزی بالا، حاشیه سود بالا، فرمت رفع تحریم، نقدشوندگی بالای سهم، دسترسی به مناطق گاز عسلیویه، به مدار رسیدن سایر تولید کنندگان داخلی و افزایش سهم صادرات شرکت، داشتن بازارهای مناسب حتی با وجود تحریم های می توان نام برد. از ریسک های شرکت می‌توان به عدم تسویه نقدی اوره حمایتی، فاصله زیاد قیمت اوره از میانگین تاریخی، افزایش قیمت گاز خوراک توسط دولت، بازدهی بالا در چند ماه اخیر، افت فشار گاز احتمالی در فصل سرد سال، دولتی بودن مشتری ها و مشکلات تحریمی، اورهای دولتی دو یا سه سال بیکار اشاره کرد.

نگاهی به روند گذشته نسبت P/E صنعت اوره و شرکت نشان می‌دهد نسبت ۵ تا ۶ واحدی برای ارزشگذاری شرکت مناسب می‌باشد. با توجه به سود برآوردی ۴۰۵۰۰ تومانی و سود تقسیمی مجمع پیش رو سهم در حال حاضر نسبت پی بر ایی ۳۰۵ واحدی دارد که از ارزشگذاری سهم حکایت دارد. البته رشد چشمگیری قیمت اوره جهانی در پی بحران انرژی و اختلاف زیاد از میانگین بلند مدت و احتمال برگشت قیمت ها به میانگین ۱۸۰ می‌باید در ارزشگذاری شرکت لحاظ کرد. با این وجود حتی در سناریوهای بدبینانه نیز سهم پتانسیل های بالایی برای رشد قیمتی دارد.

تحلیل

سهام ۴۵ درصدی الکیل بنزن خطی در درآمد ماهانه «شیران»

هفته‌نامه بورس: بررسی فعالیت آبان ماه اسمال شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران نشان می‌دهد که تولید و عرضه محصول الکیل بنزن خطی در بازارهای داخلی سهم ۴۵ درصدی در درآمد ماه گذشته «شیران» در اختیار دارد.

عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰.۰۸.۳۰

بر اساس این گزارش، تولید ۱۴ هزار و ۷۰۹ تن انواع محصول و عرضه ۱۶ هزار و ۲۷۵ تن از تولیدات این شرکت در ماه گذشته منجر به تحقق بیش از چهار هزار و ۷۳۷ میلیارد ریال درآمد برای «شیران» شده است.

مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۱۴.۷۰۹	۱۶.۲۷۵	۴.۷۳۷.۷۷۱

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران در ماه گذشته، هشت هزار و ۱۸۳ تن از تولیداتش را به ارزش بیش از دو هزار و ۶۰۹ میلیارد ریال در بازارهای داخلی فروخته و با عرضه خارجی حدود هشت هزار تن از محصولات تولیدی خود به درآمدی بالغ بر دو هزار و ۱۲۸ میلیارد ریال دست یافته است.

شرح	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۸.۱۸۳	۲.۶۰۹.۷۷۹
فروش خارجی	۸.۰۹۲	۲.۱۲۷.۹۹۲

بالاترین مبلغ و نرخ فروش محصولات

بر اساس اطلاعات موجود، محصول الکیل بنزن خطی عرضه شده در بازارهای داخلی بیشترین درآمد فروش و نیز بالاترین نرخ فروش محصولات تولیدی «شیران» را به خود اختصاص داده است.

به گونه‌ای که ۹ هزار و ۳۶۷ تن از محصول مورد اشاره در دومین ماه از پاییز اسمال در این شرکت تولید شده است و پنج هزار و ۷۲۰ تن از آن به قیمت ۳۷۰ میلیون و ۹۹۳ هزار ریال به ازای هر تن و به ارزش دو هزار و ۱۲۲ میلیارد ریال معادل ۴۵ درصد درآمد ماه گذشته «شیران» در بازارهای داخلی فروخته شده است.

نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
الکیل بنزن خطی (داخلی)	۹.۳۶۷	۵.۷۲۰	۳۷۰.۹۹۳.۵۳۱	۲.۱۲۷.۰۸۳

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۱۴۰۰.۰۸.۳۰

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران در دوره عملکرد از ابتدای سال جاری تا پایان آبان ماه، ۱۹۱ هزار و ۹۶۷ تن انواع محصول تولید کرده و درآمد حاصل از عرضه ۱۸۱ هزار و ۹۸۸ تن از تولیداتش را بیش از ۴۸ هزار و ۴۶۵ میلیارد ریال اعلام کرده است.

مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۱۹۱.۹۶۷	۱۸۱.۹۸۸	۴۸.۴۶۵.۷۳۷

طبق اطلاعات در دسترس، درآمد فروش داخلی شرکت طی دوره مذکور بالغ بر ۳۱ هزار و ۱۷۱ میلیارد ریال و درآمد فروش خارجی آن ۱۷ هزار و ۲۹۴ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

شرح	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۱۱۳.۲۱۷	۳۱.۱۷۱.۴۱۶
فروش خارجی	۶۸.۷۷۱	۱۷.۲۹۴.۳۲۱

بالاترین مبلغ و نرخ فروش محصولات

بیشترین درآمد فروش محصولات تولیدی شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران در دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان آبان ماه بالغ بر ۲۰ هزار و ۸۸۱ میلیارد ریال و بالاترین نرخ فروش آن مبلغ ۳۴۳ میلیون و ۸۳۹ هزار ریال به ازای هر تن ثبت شده است که هر دو این مبالغ به محصول الکیل بنزن خطی عرضه شده در بازارهای داخلی اختصاص دارد.

نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
الکیل بنزن خطی (داخلی)	۱۰۷.۳۳۶	۶۰.۷۲۹	۳۴۳.۸۳۹.۵۸۲	۲۰.۸۸۱.۰۳۴

خبر

ریل ذوب آهن اصفهان به متروی تهران رسید

مدیر عامل شرکت بهره‌برداری متروی تهران و حومه از ساخت و تحویل ۵۰۰ تن ریل UIC۵۴ برای نخستین بار در کشور توسط صنعتگران ذوب‌آهن اصفهان، مطابق با استاندارد بین‌المللی جهت استفاده در خطوط درون شهری این ناوگان خبر داد.

مهدی شایسته اصل با بیان این که برای تعمیرات و نگهداری خطوط مترو، شرکت بهره‌برداری مترو سالانه به ۵۰۰ شاخه ریل UIC۵۴ نیاز دارد، گفت: تولید این ریل در ذوب‌آهن اصفهان در شرایط تحریم، یک اقدام بسیار ضروری و استراتژیک برای توسعه حمل و نقل ریلی درون شهری است. وی تصریح کرد: کمبود نقدینگی و تحریم‌ها مانع ورود ریل شد که با تولید ریل UIC۵۴ بر اساس استانداردهای بین‌المللی و با کیفیت مطلوبی، خودکفایی در این بخش را شاهد هستیم.

وی با اشاره به این که قبلاً ریل مترو از اتریش وارد می‌شد خاطر نشان کرد: با شدت گرفتن تحریم‌ها، به ناچار واردات ریل از کشورهای روسیه و ترکیه انجام شد که از کیفیت مطلوب برخوردار نبود و هزینه تعمیر و نگهداری را نیز افزایش داد. وی اظهار داشت: تولید ریل در ذوب‌آهن اصفهان نه تنها صرفه‌جویی اقتصادی دارد و مانع خروج ارز از کشور می‌شود، بلکه دغدغه ما را برای تامین ریل از بین برده و وابستگی حمل و نقل ریلی را به سایر کشورها کاهش می‌دهد. شایسته گفت: ریلی ذوب آهن اصفهان، پس از کنترل و بازرسی، برای متروی تهران که حجم بالایی از مسافر را دارد و از حساسیت ویژه‌ای برخوردار است، ارسال شده و مطمئناً استفاده متروی تهران از تولیدات داخلی، سایر کلاتشهرها را هم که دارای مترو هستند برای استفاده از این نوع ریل ترغیب می‌کند. به گفته مدیرعامل شرکت بهره‌برداری متروی تهران و حومه، برای اولین بار از ریل ملی E۱-۶۰ ذوب‌آهن اصفهان جهت تعمیر و نگهداری خط ۵ متروی تهران و حومه استفاده شد که از کیفیت بسیار مطلوبی برخوردار است.

آگهی فراخوان عمومی

«شناسایی شرکت‌های سازنده در زمینه بومی‌سازی ممبران فیلتر پرس با عرض بیش از دو متر» به شماره ۱۰/۴۰۰/ف (نوبت دوم)



شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (سهامی عام) در نظر دارد پروژه «بومی‌سازی ممبران فیلتر پرس با عرض بیش از دو متر» خود را از طریق برگزاری مناقصه به شرکت سازنده واجد شرایط واگذار نماید. لذا کلیه متقاضیان می‌توانند جهت اخذ اسناد فراخوان شناسایی و ارزیابی شرکت‌ها و سازندگان به آدرس الکترونیکی WWW.GEG.IR مراجعه و اسناد مذکور را به همراه نقشه‌های مربوطه از قسمت - مناقصه و مزایده دانلود نمایند. مهلت تحویل پاکات ساعت ۹ الی ۱۴ روز سه شنبه مورخ ۱۴۰۰/۰۹/۲۳ در محل دفتر کمیسیون معاملات مجتمع و یا دبیرخانه دفتر مرکزی تهران می‌باشد. لازم به ذکر است شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر در تایید و یا رد صلاحیت شرکت‌ها بدون نیاز به ذکر دلیل و بدون جبران خسارت مختار می‌باشد و ارسال پاکت هیچگونه حقی جهت دعوت به مناقصه ایجاد نمی‌نماید.

کمیسیون معاملات شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر

وصندوق؛ فعال و پرنرژی در نمایشگاه اینوکس کیش ۲۰۲۱

صبا انرژی در کیش اینوکس



ترش یا پوشش FBE است که تحسین تمام کارشناسان و مقامات کشور را نیز برانگیخت.

فولاد اکسین

گرفته بعدی متعلق به شرکت فولاد اکسین است، این شرکت توانسته ورق‌های فولادی خاصی را طراحی کرده که بسیاری از کارخانجات صنعتی مشتری آن هستند، تفاوت اول آن با ورق‌های فولادی معمولی عرض ورق‌های این شرکت است که نسبت به ورق‌های فولادی بسیار عرض‌تر بوده و تا ۴.۵ متر نیز می‌رسد. تفاوت دوم در عملیات حرارتی این نوع ورق فولادی بوده که با تکنولوژی جدید می‌توان کیفیت آلیاژ ورق‌ها را تغییر داد و به خواص مکانیکی مطلوب درآورد که این تفاوت استحکام بالا را نیز موجب خواهد شد.

دستیابی به تکنولوژی ساخت ورق‌های فولادی «API۵LX۸۰PSL۲» که این ورق برای اولین بار در ایران و خاورمیانه تولید شده است.

صبا فولاد خوزستان

گرفته بعدی متعلق به شرکت صبا فولاد خلیج فارس است. این شرکت اولین تولیدکننده بریکت گرم در ایران، سومین تولیدکننده بریکت گرم در خاورمیانه و نهمین کشور سازنده این محصول در دنیا است.

این شرکت فعالیت خود را برای احداث یک کارخانه فولادسازی با ظرفیت نهایی ۴.۵ میلیون تن بریکت و ۴.۵ میلیون تن بیلت و اسلب متمرکز کرده است. کاربرد بریکت گرم در صنایع مختلف تمامی کاربردهای آهن اسفنجی را شامل شده و با جایگزینی این محصول می‌توان میزان قراضه، میزان مس، کروم، تنگستن، سرب، قلع، روی و سایر عناصر مزاحم فولادی را کاهش داده و کیفیت و خواص مکانیکی محصولات فولادی را افزایش داد. از این رو شرکت‌های بزرگی فولادی مانند فولاد مبارکه اصفهان، فولاد هرمزگان، فولاد کاوه جنوب و ...

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری صندوق‌بازنشستگی کشوری یکی از هلدینگ‌های بزرگ بورسی است که در گروه چند رشته‌ای و در کنار بزرگانی چون شستا، وامید و وبانک قرار دارد. شرکت‌های بزرگ این هلدینگ عبارتند از: پتروشیمی جم، پتروشیمی فن آوران، پتروشیمی مسجد سلیمان، پتروشیمی خارک، نفت پاسارگاد، نفت ایرانول، صبا فولاد خلیج فارس، فولاد اکسین، لوله‌سازی اهواز، ایران یاسا تایر و رابر، نیروآتیه صبا و ... است.

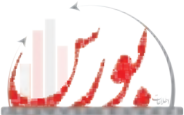
شرکت سرمایه‌گذاری صندوق‌بازنشستگی کشوری در هشتمین نمایشگاه بورس، بانک، بیمه و خصوصی سازی و سیزدهمین نمایشگاه معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری به‌صورت همه‌جانبه به همراه پنج شرکت تابعه شرکت کرد و توانست در این نمایشگاه توجه بسیاری از شرکت‌ها و هلدینگ‌ها و بانک‌های بزرگ را برای همکاری‌های جدید جلب کند. در طول چهار روز برپایی نمایشگاه کیش اینوکس، مدیرعامل، اعضای هیات مدیره، معاونان و مدیران صندوق، در نشست‌های متعددی با مدیران بانک‌ها، شرکت‌های سرمایه‌گذاری، فعالان اقتصادی، موسسات تامین مالی، کارگزاری‌ها و کلیه بنگاه‌های مرتبط با گروه‌های حوزه فعالیت خود، برای تامین مالی پروژه‌های بزرگ صبا انرژی رایزنی‌های گسترده‌ای را انجام دادند. گزارش پیش‌رو نگاهی به نحوه فعالیت شرکت‌های صبا انرژی و شرکت‌های تابعه است.

لوله سازی اهواز

گرفته ابتدایی صبا انرژی متعلق به شرکت لوله سازی اهواز است، این شرکت قدیمی ترین لوله سازی ایران و حتی خاورمیانه است، لوله‌های ساخت این شرکت عبارتند از: درز جوش مستقیم برای انتقال نفت، گاز (ترش و غیر ترش)، پتروشیمی از سایز ۱۶ اینچ تا ۵۶ اینچ و همچنین مجهز به دو کارخانه پوشش داخلی (اپوکسی مایع) پوشش خارجی، سه لایه (پلی اتیلن) این شرکت با دارا بودن ۱۵۴ واگن که متصل به خط ریلی سراسری است توانایی انتقال مواد و محصولات از کارخانه به تمامی بنادر و استان‌های کشور را دارد.

پروژه های بزرگ انجام شده

شرکت لوله سازی اهواز تاکنون موفق شده با شرکت‌های توتال فرانسه، آجیپ ایتالیا، شرکت پروسیج آلمان، شرکت مهندسی و توسعه نفت ایران حدود ۳ هزار کیلومتر لوله‌های فولادی ۷ سروسس ترش گازی و نفتی در سایزهای مختلف تولید و تحویل دهد همچنین در خطوط ۲.۴، ۵، ۶، ۷، ۸، ۹ سراسری انتقال گاز حدود ۹ هزار کیلومتر لوله‌های فولادی تولید و تحویل دهد. نقطه طلایی این شرکت در تولید و پوشش بزرگترین پروژه استراتژیک نفتی ایران (گوره به جاسک) خط ۴۲ اینچ



در بورس حرفه‌ای شو

کلاس‌های آموزشی رایگان

در باشگاه مشتریان

با ما همراه باشید...

۰۲۱-۸۹۳۸

www.bourseiran.com

اشتراک هفته‌نامه

۰۲۱-۴۱۶۲۴۱۰۲

صفر تاصد ماجرای فروش فرکانس

جزئیات واگذاری فرکانس رایتل



هفته‌نامه بورس: یاسر رضاخواه به حواشی منتشر شده درباره فروش فرکانس رایتل به اپراتورهای دیگر، پایان داد.

مدیرعامل رایتل ضمن تشریح واگذاری فرکانس رایتل به همراه اول و ایرنسل گفت: «اقدامی تحت عنوان فروش فرکانس وجود ندارد و دو قراردادی که رایتل با اپراتورها دارد،

قرارداد انتقال موقت منافع طیف است که انتقال موقت یا اجازه یک قرارداد موقت سه ساله محسوب می‌شود.»

یاسر رضاخواه با بیان وضعیت درآمد رایتل افزود: «۷۶درصد درآمد رایتل از محل عملیات و سرویس‌هاست و ۲۴درصد آن از محل اجازه فرکانس. ضمن اینکه رشد درآمد در حوزه عملیاتی در سال گذشته ۴۰درصد بوده است و رشد اجازه فرکانس ۱۸درصد.» رضاخواه مدت زمان

مانده قراردادهای او رو به پایان اعلام کرد و گفت: «قرارداد رایتل با همراه‌اول پایان شهریور سال آینده تمام می‌شود و با ایرنسل پایان آذر سال آینده به اتمام می‌رسد. یعنی ما دوسال از مدت سه ساله قرارداد را طی کرده‌ایم.» وی

اشتراک‌گذاری زیرساخت‌های ارتباطی را در اغلب کشورهای دنیا مرسوم دانست و ادامه داد: «این قرارداد، منحصر به رایتل نیست. یعنی اپراتورهای زیادی در کشورهای مختلف هستند که زیرساخت خود را به اشتراک می‌گذارند. مثلا به راحتی می‌شود با یک جستجوی ساده در اینترنت این اشتراک‌گذاری امکانات را در اپراتورها مورد نظر قرار داد.

اغلب اپراتورها از سایت مخابراتی گرفته تا کل شبکه رادیو یا قسمتی از شبکه خود را به اشتراک می‌گذارند. در کل دنیا این کار را به دلیل منافع اقتصادی انجام می‌دهند. بعضی مواقع توسعه در مناطق کمتر برخوردار برای برخی از اپراتورها چندان به صرفه نیست. یک اپراتور از نظر زیر ساخت در این مناطق رشد می‌کند و زیرساخت را با اپراتور دیگر به اشتراک می‌گذارد.»

مدیرعامل رایتل با اشاره به قوانینی که در کشور برای این منظور تدوین شده است، گفت: «در کشور ما هم برای این موضوع قوانین وجود دارد. مصوبه ۲۴۵ کمیسیون تنظیم مقررات تحت عنوان انتقال موقت منافع طیف یا قوانین مربوط به تجارت ثانویه طیف، این امر را قانونمند کرده است.

رضاخواه از افزایش ترافیک مصرفی مشترکین رایتل خبر داد و تشریح کرد: «وضعیت عملیاتی شرکت نشان می‌دهد در آبان ۹۸ متوسط ترافیک روزانه رایتل در شبکه ۴۰۰ ترابایت بوده است. یعنی مشترکین رایتل ۴۰۰هزار گیگابایت در روز دیتا مصرف می‌کردند. امروز و در آبان ۱۴۰۰ متوسط ترافیک روزانه ما یک و دو دهم پتابایت یا یک میلیون و ۲۰۰هزار گیگابایت است. یعنی در عرض ۲سال ترافیک مشترکین رایتل در شبکه سه برابر شده است.» وی افزود: «ضایتمندی مشترکین ما بیشتر شده است. علاوه بر این تعداد مشترک فعال ماهانه و مشترک

فعال سه ماهه ما در طول این مدت با یک شیب خیلی خوبی رشد کرده است.

مثلا مشترک اینترنت همراه ما از زیر یک میلیون و شصدهفتصدهزار مشترک، امروز به سه میلیون مشترک رسیده است. کل مشترکین اینترنت همراه روزانه و کل مشترکین فعال ماهانه ما درحال حاضر بیش از ۵ میلیون است.» رضاخواه با اشاره به روند افزایش سهم بازار در رایتل، تاکید کرد: «سازمان تنظیم مقررات به صورت سه‌ماهه گزارش‌های رایتل را درباره سهم بازار اپراتورها در بازار موبایل ایران منتشر می‌کند. گزارش سه‌ماهه تابستان سال ۱۴۰۰ نشان می‌دهد که رایتل چهارمین سهم‌ماه‌های بود که سهم بازار صعودی را تجربه کرد. ما یک مسیر بسیار کند و پیوسته را شروع کردیم و انتظار داریم تا پایان سال ۱۴۰۴ به سهم بازاری بین ۱۲ تا ۱۵ درصد در صنعت موبایل کشور دست یابیم.»

وی وضعیت ضریب نفوذ استفاده از تلفن همراه را در ایران قابل توجه برشمرد و ادامه داد: «ضریب نفوذ موبایل در کشورمان بالای ۱۵۰درصد و حدود ۱۵۶درصد است. ایران بیش از ۸۰ میلیون نفر جمعیت دارد درحالی‌که نزدیک ۱۳۵ میلیون سیم‌کارت موبایل در کشور فعال است و همین‌طور که جلو می‌رویم این عدد بیشتر خواهد شد. بسیار محتمل است که تا سال ۱۴۰۴ ما در کشور ۱۶۰-۱۷۰ میلیون سیم‌کارت موبایل داشته باشیم. ما انتظار داریم ۱۲ تا ۱۵ درصد این ۱۷۰-۱۶۰ میلیون را در شبکه رایتل داشته باشیم. شاید یک عددی نزدیک به بیش از ۲۰ میلیون مشترک.» رضاخواه در پایان گفت: «درحال حاضر بیش از ۶۵ درصد ترافیک در شبکه خودمان است و ما امیدواریم تا پایان سال ۱۴۰۴ بالای ۹۵ درصد ترافیک در شبکه خودمان مورد استفاده قرار گیرد.»

«وصندوق» درآیینه آبان

هفته‌نامه بورس: ارزش خالص دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی بر اساس ارزش خالص هر سهم نسبت P/NAV هم‌اکنون در محدوده ۴۳ درصد است.

ارزش بازار پرتفوی بورسی در انتهای آبان ماه ۱۴۰۰ به ۶۱،۵۷۳ میلیارد تومان رسیده است که نسبت به ماه قبل ۷ درصد کاهش داشته است. پالایش نفت اصفهان با ۱،۹۷۵ میلیارد تومان، پتروشیمی فن‌آوران با ۱،۱۰۳ میلیارد تومان* پتروشیمی جم با ۸۸۷ میلیارد تومان و پتروشیمی خارک با ۸۷۷ میلیارد تومان کاهش، بیشترین سهم را در کاهش ارزش بازار پرتفوی بورسی و صندوق در آبان ماه داشته‌اند. در راستای اهداف مدیریت وجه نقد و ایجاد مازاد یازدهی نسبت به نرخ سود سپرده بانکی، مبلغ ۲۷۰ میلیارد تومان واحدهای ETF (صندوق اعتماد، صندوق درآمد ثابت کیان و آوای فردای زاگرس) در آبان‌ماه خریداری شده است که در انتهای ماه نیز مبلغ ۳۰۰ میلیارد تومان از واحدهای صندوق های خریداری شده واگذار شده است.

NAV

ارزش خالص دارایی‌های شرکت به تاریخ ۳۰ آبان ۱۴۰۰ در جدول روبه‌رو محاسبه شده است. بر اساس ارزش خالص هر سهم نسبت P/NAV شرکت هم‌اکنون در محدوده ۴۳ درصد است.

شرح	بورسی ۳۰ آبان ۱۴۰۰	غیربورسی	جمع
ارزش روز	۶۱۵۷۶۳۵۱۰	۵۳۳۵۷۱۸،۰۰۰	۱،۱۵۱،۴۸۱،۵۱۰
بهای تمام شده	۶۰،۲۴۹،۶۲۱	۱،۸۹۱،۷۷۳،۱	۷۹۱،۶۷۳،۵۲
ارزش افزوده	۵۵۵۵۱۳۸۸۹	۵۱۶،۸۰۰،۲۶۹	۱،۰۷۲،۳۱۴،۱۵۸
حقوق صاحبان سهام	۴۰۰	۱۱۱،۰۲۵،۷۷۷	
سود تقسیمی بعد از ۳۰ خرداد ۱۴۰۰		۳۵۴۰۶،۷۷۴	
ارزش خالص دارایی‌ها ۳۰ مهر ۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱،۲۱۸،۷۴۶،۵۰۹	
سرمایه		۴۰،۷۷،۰۰۰	
خالص ارزش هر سهم		۲۹،۸۹۳	
قیمت هر سهم		۱۲،۸۳۰	
P/NAV		۴۳%	

سایر نکات

افزایش سرمایه و صندوق از مبلغ ۲،۷۰۰ میلیارد تومان به مبلغ ۴،۰۷۷ میلیارد تومان با برگزاری مجمع فوق‌العاده شرکت صورت پذیرفت. رشد چشمگیر قیمت اوره پتانسیل سودآوری شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان را به طور قابل ملاحظه‌ای افزایش داده است.

* با وجود روند کلی صعودی سهم در آبان‌ماه به دلیل اختلاف قیمت حدود ۲۰۰-۵۰۰ تومانی سهم با حق تقدم بعد از افزایش سرمایه حدود ۲۰۰۰ درصدی، ارزش سهم در پرتفوی بورسی با کاهش ۱،۱۰۲ میلیارد تومانی مواجه شده است.

وبساز

مدیرعامل پخش سراسری پگاه در نشست پیشبرد فروش اعلام کرد:

رشد ۶۴ درصدی فروش، بهبود ترکیب سبد و سودآوری پگاه



هفته‌نامه بورس: در شرایط کنونی اقتصادی و با تمام چالش‌های موجود، شاهد رشد ۶۴ درصدی آمار فروش ریالی پگاه در شش ماهه نخست سال ۱۴۰۰ هستیم که گام مهمی در تحقق شاخص‌های شرکت‌داری و رشد سودآوری است.

مهدی صولی، مدیرعامل شرکت پخش سراسری بازار گستر در نشست بررسی طرح‌های پیشبرد فروش با بیان این مطلب گفت: علاوه بر رشد فروش ریالی، ارزش سبد محصولات پگاه، نیز رشد ۶۵ درصدی داشته است. او تصریح کرد: این موفقیت در شرایطی حاصل شده که با تلاش تیم‌های بازاریابی و فروش شرکت، سهم محصولات زیان ده و محصولاتی که چرخه عمر آنها رو به افول است، در ترکیب سبد محصول، به میزان ۲۷ درصد در نیم سال نخست ۱۴۰۰ کاهش یافت. وی افزود: این اقدام زمانی موثرتر جلوه می‌کند که به رشد برخی شاخص‌های تخصصی فروش در شش ماهه نخست همچون سطر فاکتور به میزان ۵ درصد و پوشش مشتریان به میزان یک درصد توجه کنیم؛ حال آن‌که بررسی آمار و روند ضایعات، گویای کاهش ۶ درصدی ضایعات نسبت به دوره مشابه سال گذشته است. صولی با اشاره به برنامه‌ریزی‌های جدید برای بهبود و پیشبرد فروش محصولات تولیدی پگاه در سراسر کشور، گفت: طرح‌های جدید برای توسعه بازار در شرایطی ارائه شده که علاوه بر جریان زیان انباشته دوره‌های قبل در شرکت پخش سراسری، به گواه گزارشات ارائه شده توسط شرکت صنایع شیر ایران، شاخص سودآوری در اکثریت شرکت‌های تولیدی و مجموعه پگاه نیز، رشد محسوس و قابل توجهی داشته است.

وی ادامه داد: گزارش‌های رسمی منتشر شده از عملکرد یک ساله این شرکت، پابندی به شاخص‌های شفافیت و انضباط مالی در کنار هدف اصلی ادغام از جمله کاهش هزینه‌ها و بهبود بهره‌وری و فرآیندهای پخش محصولات پگاه در سراسر کشور را تأیید می‌کند. این موفقیت نشان دهنده عزم پگاه جهت تحقق رویکردی تحول‌گرایانه بوده که با وجود تمامی ریسک‌های کوتاه مدت، آینده و دوام شرکت و منافع بلندمدت سهامداران که همانا بازنشتگان کشوری هستند را تضمین می‌کند. صولی با تاکید بر تحولات ایجاد شده، گفت: توفیق‌های اخیر زمانی پر اهمیت می‌شود که بدانیم بر اساس رویه آشکار بازار و اعلام اخبار مختلف و پراکنده از منابع متعدد از جمله انجمن صنایع لبنی و رسانه‌ها، شاهد کاهش محسوس سرانه مصرف لبنیات به میزان حدود ۲۰ درصد هستیم و همین موضوع باعث کاهش خروج از سلف محصولات، به خصوص از شهرپورماه شده است. وی با اشاره به رقابت شدید در این حوزه تاکید کرد: افزایش هزینه‌های حمل و خروج ۱۰ درصدی ناوگان توزیع شرکت از چرخه پخش، از جمله مشکلاتی بود که با تکیه بر توانمندی‌ها و ظرفیت‌های درونی همه همکاران شرکت پخش سراسری و صنایع شیر ایران پشت سر گذاشته شد و به صورت پیوسته، تمامی تلاش ممکن در راستای تعهد توزیع عادلانه و یکپارچه محصولات لبنی صورت می‌پذیرد تا از کیفیت خدمت کاسته نشود.

وی افزود: توزیع با قیمت متناسب و تأمین نیاز اقشارمختلف هدف دائمی است تا دسترسی عموم مردم و مصرف کنندگان در اقصی نقاط کشور به سبد محصولات لبنی پگاه مهیا باشد؛ زیرا دسترسی به محصولات لبنی با کیفیت و با ارزش غذایی بالا، حق عموم مردم است و مسائلی مثل افزایش قیمت و افزایش هزینه پخش و توزیع، نباید موجب کاهش سهم لبنیات از سفره خانوار ایرانی و بویژه اقشار کم درآمد شود.

اخبار

پرداخت الکترونیک سامان، برترین ماه

شرکت پرداخت الکترونیک سامان در آخرین گزارش منتشر شده از سوی شرکت شاپرک، موفق به کسب رتبه اول در تعداد کل تراکنش های آبان ماه ۱۴۰۰ شد.

براساس گزارش آبان ماه ۱۴۰۰ شرکت شاپرک، پرداخت الکترونیک سامان با سهم ۲۰/۴۵ درصدی از تعداد کل تراکنش‌های انجام شده، بالاترین سهم در تعداد تراکنش را در بین شرکت های پرداخت الکترونیک به خود اختصاص داد و با حفظ جایگاه خود همانند ماه گذشته بالاترین سهم در تراکنش های کارتخوان فروشگاه‌ها را با پوشش ۲۰/۶۶ درصدی به ثبت رساند. آخرین گزارش شرکت شاپرک حکایت از پیشتازی پرداخت الکترونیک سامان از سهم تعدادی تراکنش های موبایلی با پوشش ۳۵،۳۷ درصدی گزارش می دهد و از رتبه نخست پرداخت الکترونیک سامان با سهم ۲۰،۴۰ درصدی از بازار تراکنش های خرید نوید می دهد و در گزارش خود به افزایش ۶،۳۱ درصدی بازار مبلغ تراکنش های اینترنتی و پوشش ۴۵،۸۹ در بین شرکت های پرداخت الکترونیک و کسب رتبه نخست خبر می دهد.

«ششم» به تابلوی پایه زرد رفت

مطابق اطلاعیه فراپورس ایران، با توجه به اظهار نظر مشروط حسابرس شرکت تولید سموم غلف کش نسبت به صورت های مالی ۶ ماهه و احراز شرایط، نماد معاملاتی «ششم» از تابلوی پایه نارنجی به تابلوی پایه زرد انتقال یافته است.

مهر تایید حسابرس بر عملکرد «همراه»

شرکت ارتباطات سیار ایران در ۶ ماهه منتهی به شهریور برای هر سهم ۴۵۴ ریال سود حسابرسی شده محقق کرد که در مقایسه با گزارش حسابرسی نشده تفاوتی نداشت. همچنین نسبت به سود محقق شده در مدت مشابه قبل افزایش ۱۳ درصدی داشت.

اقتضا اطلاعات

«بمپنا» شفاف‌سازی کرد

شرکت تولید برق عسلویه مینا با انتشار اطلاعیه جدیدی، در مورد دریافت مبلغ دو هزار و ۵۸۶ میلیارد ریال شفاف‌سازی کرد. در این اطلاعیه آمده است: به اطلاع می‌رساند که شرکت تولید برق عسلویه مینا مبلغ دو هزار و ۵۸۶ میلیارد ریال به عنوان علی‌الحساب تولید برق از محل قرارداد بیع متقابل احداث بخش بخار نیروگاه عسلویه، از شرکت مادر تخصصی تولید نیروی برق حرارتی دریافت کرده است تا متعاقباً از محل فروش برق بخش بخار و سوخت صرفه‌جویی شده در طی دوره قرارداد بیع متقابل تسویه شود.

«فاما» پیشنهاد افزایش سرمایه می‌دهد

شرکت صنعتی آما با افشای اطلاعات در کدال از پیشنهاد هیات مدیره به مجمع عمومی فوق العاده در خصوص افزایش سرمایه خبر داد. در این اطلاعیه آمده است: با عنایت به ماده ۳ دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، به پیوست گزارش توجیهی هیات مدیره به منظور پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۱۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۵۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته به منظور اصلاح ساختار مالی که در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۱۴ به تصویب هیات مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده، ارائه می‌شود و اجرای به محض موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده است.

«فتوسا» برنده مزایده

شرکت تولید و توسعه سرب و روی ایرانیان با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد برنده شدن در مزایده محدوده‌های اکتشافی معدنی شفاف سازی کرد. در این اطلاعیه آمده است: برنده شدن در یکی از محدوده های معدنی سازمان صنعت، معدن و تجارت استان خراسان رضوی، در مرحله اول مزایده است و نتیجه نهایی حاصل از واگذاری حق بهره برداری از محدوده های معدنی مذکور در اختیار سازمان صنعت و معدن استان خراسان رضوی است که متعاقبا اعلام می شود.

بخشی از فعالیت های «نوری» متوقف شد

شرکت پتروشیمی نوری در افشای اطلاعات در کدال، اطلاعیه جدیدی در مورد توقف بخشی از فعالیت های شرکت منتشر کرد. براین اساس؛ در اجرای مفاد ماده ۱۳ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، به منظور انجام تعمیرات اضطراری از تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۱۵ بمدت ۴ روز، برخی از واحدهای شرکت متوقف و از مسدود تولید خارج می شود. ولی همزمان واحدهای دیگر با ظرفیت ۷۵ درصد مشغول به فعالیت خواهند بود. همچنین؛ با توجه به برنامه‌ریزی‌های صورت گرفته تا پایان سال، تعمیرات فوق تغییرات محسوسی در پیش‌بینی‌های گذشته نخواهد داشت و برنامه تولید و فروش شرکت طبق پیش‌بینی‌ها محقق خواهد شد.

شانزدهمین سالگرد تاسیس کارگزاری تدبیرگران فردا

کارگزاری تدبیرگران فردا گرامی باد

(۲۲ آذرماه)

www.tadbirbroker.ir

کارگزاری تدبیرگران فردا

دیدگاه

در «نشست اصلاحات اقتصادی در دهه ۱۴۰۰» مطرح شد:

بازار سرمایه کانالی بکر برای تأمین مالی

وبینار توسعه و اصلاح بازار سرمایه و نقش آن در تأمین مالی اقتصاد ایران از مجموعه سلسله نشست‌های اصلاحات اقتصادی در دهه ۱۴۰۰ با حضور محمد علی دهقان دهنوی، رضا راعی، حسین عبده تبریزی و وحید روشن قلب برگزار شد.

ضرورت خصوصی‌سازی

حسین عبده تبریزی، کارشناس ارشد بورس و اوراق بهادار در این وبینار گفت: بر اساس آمارهای اعلام شده، ۷۸ درصد بنگاه‌های بورسی در کنترل دولت است و راهکار خروج دولت از این میزان تصدی‌گری، خصوصی‌سازی است.

وی با بیان اینکه برای اجرای برخی برنامه‌ها بر روی عوامل محیطی تأکید می‌شود، گفت: موضوعاتی همچون نقدینگی و کنترل تورم در سیاست عمومی باید مدیریت شود تا زمانی که نظام چند نرخ‌ی ارز و تورم بالا داریم، نمی‌توان به برخی اهداف به شکل کامل دست یافت.عبده

تبریزی به لزوم قطع ارتباط دستگاه تخصصی با بنگاه اشاره کرد و گفت: اگر نمی‌توانیم خصوصی‌سازی کنیم لاقل ناظران، بنگاه اقتصادی نداشته باشند. اگر یک میلیون واحد مسکونی قرار است ساخته شود، ربطی به وزارت راه و شهرسازی نداشته باشد، وی در ارتباط با انواع رانت موجود نیز بیان کرد: در شرایطی که مشکلات زیادی برای صنایع وجود دارد، در نظر گرفتن سوخت ارزان برای یا گرفتن صنایع آن هم در شرایط یکسان رانت محسوب نمی‌شود، بلکه یارانه هدفمند است. این یارانه حمایتی است و با انواع رانت‌های دیگر تفاوت دارد.این کارشناس بازار سرمایه با اشاره به سیاست‌های پولی و ارزی گفت: ۴۰ سال است که در کشور مشکلات نظام چند نرخ‌ی ارز بررسی می‌شود. همچنین چالش قیمت‌گذاری دستوری، مشکلاتی را ایجاد کرده است.

وی بیان کرد: صندوق توسعه ملی نگهداری حساب‌های ما در خارج از کشور را برعهده دارد، با توجه به آنکه به تولید و منابع بیشتر در کشور نیاز داریم، صندوق توسعه ملی می‌تواند همچون یک بانک بین‌المللی عمل کند و منابع را به صنایع داخلی تخصیص دهد. در صنعت ماشین‌سازی در دوره‌ای به دلیل مشکل تأمین ریال، با وجود اینکه در داخل ماشین‌آلات با کیفیت داشتیم، ماشین‌آلات چینی وارد کردیم. باید شرایطی فراهم شود که صندوق توسعه ملی بتواند در داخل کشور سرمایه‌گذاری کند. وی افزود: در ایران، مدل توسعه ما بانکداری همه شمول و بانک محور است. بانک‌ها علاوه بر صرافی، بیمه، تأمین سرمایه و کارگزاری دارند. اگر بانک مرکزی و سیاستمدار پولی این مدل را نمی‌پسندد باید مجوزها را لغو و این نهادهای مالی را بفروشد و به بخش خصوصی واگذار کند. این کارشناس بازار سرمایه بیان کرد: عملکرد صندوق‌ها و نهادهایی همچون بازنشستگی نیاز به نظارت دارد. در اواخر دهه ۸۰ موضوعی با عنوان اینکه تمام کسانی که وجوه عمومی دارند، باید نظارت شوند، در ایران نیز مطرح شد. بر اساس این مدل نهادهایی همچون بازنشستگی، خیریه‌ها و… در کنار تسهیل‌گری باید مورد نظارت قرار می‌گرفتند. این قانون به دلیل آنکه جامعیت زیادی داشت و بسیاری از بخش‌های دیگر را شامل می‌شد، در عمل اجرایی نشد. این قانون باید به شکل محدود و تنها در ارتباط با اعمال اوقاف و خیریه‌ها اجرایی شود تا بخشی از شفافیت مورد نظر ایجاد شود.

محمدعلی دهقان دهنوی، رئیس سابق سازمان بورس ضمن طرح این پرسش که چرا باید بازار سرمایه را توسعه داد، گفت: در این خصوص عوامل متعددی وجود دارد که اولین آن تأمین مالی اقتصاد در حوزه کلان است و بازار سرمایه کانالی مهم برای تأمین مالی است که خود شامل سه دسته افزایش سرمایه، عرضه‌های اولیه و بازار بدهی، اوراق و تجهیز منابع در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری است.

وی همچنین افزود: ۶۸۱ هزار میلیارد تأمین مالی سال ۱۳۹۹ در مجموع سه عامل بالا وجود داشت که نشان‌دهنده رشد قابل توجه در سال‌های قبل است و در ۶ ماهه نخست سال ۱۴۰۰ با وجود نبود رونق تقریباً تأمین مالی در حدود نصف سال قبل محقق شد که ۴۰ درصد آن توسط بانک‌ها انجام شد و نشان‌دهنده این است که اقتصاد ما اقتصادی بانک محور است.دهنوی عنوان کرد: بازار سرمایه کانالی بکر برای تأمین مالی است، سیستم بانکی هم تراز رشد نقدینگی است اما در بازار سرمایه ظرفیت‌های جدیدی وجود دارد. وی به مورد بعدی که بحث تقویت سرمایه‌گذاری است، پرداخت و شکل‌گیری سرمایه ثابت از سال ۹۰ روند نزولی داشته و موجودی سرمایه نیز در حال کاهش است که نشان‌دهنده روند خوبی نیست و سرمایه‌گذاری سرانه هم روند خوبی ندارد که در انتها نشان‌دهنده به وجود آمدن فقر شدید است.همچنین موضوع بعدی توسعه ثروت است، روند پیری جمعیت تا سال ۱۴۲۹ به بالاتر از ۲۰ درصد خواهد رسید در حالی که در حال حاضر این عدد در حدود ۷ تا ۸ درصد است. به این موضوع باید توجه ویژه‌ای شود که در کنار توسعه بازار سرمایه بتوان برای سالخوردگان نیز سرمایه‌هایی داشت.دهنوی ادامه داد: مباحث بعدی شامل مدیریت ریسک و تخصیص بهینه منابع مالی است. دهنوی به مسیرهای توسعه بازار پرداخت و گفت: مورد اول و حائز اهمیت، سیاست‌گذاری اقتصادی است که خود شامل ۶ مؤلفه می‌شود. اول، حضور دولت در بازار که آمارها نشان می‌دهند ۷۸ درصد بازار سرمایه متعلق به وزارتخانه‌ها، نفت، تعاون و…، ۵ درصد متعلق به بنیاد مستضعفان و ۲۲ درصد سرمایه‌گذاران است. وی با اشاره به اینکه نقش اصلی دولت سیاست‌گذاری صنعتی است، گفت: بازگشت از راهبرد اصل قیمت‌گذاری دستوری بسیار مهم است زیرا زیان جدی به صنایع به ویژه صنعت خودرو وارد می‌کند و توجه‌پذیری در اقتصادی ندارد. مورد بعدی تعیین چشم‌انداز رفتار با بنگاه است، سیاست‌گذاری‌های زیادی در دولت اشتباه است و باید چشم‌اندازها را با بنگاه‌ها روشن کرد. سیاست‌گذاری صنعتی حقی مبنی بر اینکه به حریم سرمایه‌گذاران خرد تجاوز کند، ندارد. حقوق مالکیت بسیار حائز اهمیت و بحث تسهیل‌گری، بحثی است که دولت باید به آن بپردازد.

دهنوی در ادامه گفت: در رابطه با قانون‌گذاری در بازار موارد مهمی همچون تثبیت رفتارها به جای تثبیت قیمت‌ها، معقول شدن به مسائل کلان بازار به جای مسائل خرد، ایجاد استقلال برای سازمان بورس که بسیار مهم است و … وجود دارد.دهنوی در مورد موضوع رانت منابع طبیعی تصریح کرد: این رانتی است که در حوزه‌های انرژی، خوراک، برق و … وجود دارد و با توجه به نزدیک شدن بودجه بسیار مطرح است.دهنوی در ادامه به صندوق توسعه ملی اشاره کرد و افزود: سرمایه‌گذاری حداقل ۳۰ درصد منابع ارزی صندوق توسعه ملی در بازار سرمایه در قالب شرکت پروژه‌ها، صندوق پروژه‌ها و شرکت‌های سهامی عام، افزایش سرمایه برای طرح‌های توسعه‌ای، صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی و صندوق تثبیت و توسعه بازار است.دهنوی در آخر عنوان کرد: محورهای ذکر شده باید مورد توجه قرار گیرند و اگر به درستی اجرا شوند، موجب رشد و توسعه خواهند شد.

مقررات‌زدایی در کنار خصوصی‌سازی

رضا راعی، اقتصاددان در این وبینارگفت: در الگوهای موفق از جمله مهم‌ترین اصولی که در کنار خصوصی‌سازی انجام شده، مقررات‌زدایی است.

وی افزود: در اقتصاد وقتی بر اساس اصول و مباحث علمی صحبت می‌کنیم، دچار پارادوکس می‌شویم چرا که دولت تکلیف تأمین معیشت مردم را از جمله وظایف خود می‌داند یعنی دولت با این برنامه تأمین معیشت در مرحله اجرا با اداره بخش اقتصادی کشور دچار بحران می‌شود. نکته مهم این که نباید به بهانه معیشت مردم، اصول مسلم اقتصاد کشور را نادیده بگیریم. وی افزود: در نظام اقتصادی باید بپذیریم که بنگاه‌های اقتصادی بر اساس اصول اقتصادی و کارا باید اداره شوند.این اقتصاددان با اشاره

به اهمیت مدیریت ریسک گفت: در ایران به دلیل تعارض منافع، منشاء ریسک خود دولت است و بزرگ‌ترین مشکل فعال اقتصادی، نبود ثبات در تصمیم‌گیری و تصمیمات آنی دولتی است.وی با اشاره به آفت قیمت‌گذاری دستوری گفت: رانت‌ها از جیب مردمی است که ما به امید حفظ منافع آنها تلاش می‌کنیم و در بسیاری از موارد تصمیمات در این حوزه به ضرر مردم عادی است. وی گفت: ۶ برنامه توسعه نوشته شده و تنها حدود ۲۰ درصد از آن اجرایی شده است. به‌طور کلی اقتصاد نیاز به برنامه ای قبل تعریف شده دارد که باید کمترین درصد انحراف را داشته باشد نه آنکه ۷۰ درصد انحراف داشته باشد. راعی گفت: سرمایه ۲ ویژگی دارد، نخست ترسو است و دوم همواره به دنبال منفعت بیشتر است. از این ۲ ویژگی ر مباحث علمی با عنوان ریسک و بازده استفاده می‌شود.

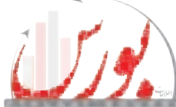
نمی‌توانیم بازار سرمایه را به شکل خیریه اداره کنیم باید سرمایه را با اصول سرمایه‌گذاری مدیریت کرد. حتی باید با اصول سرمایه‌گذاری خیریه دولتی و خصوصی‌سازی مدیریت شود. براین اساس ریسک کاهش و منفعت تأمین شودوی بیان کرد: در تمام دنیا در کنار خصوصی‌سازی، مقررات‌زدایی از جمله مهم‌ترین اصولی است که انجام می‌شود، این در حالی است که در ایران بر عکس نرم جهانی، مقررات دست‌وپاگیر گذاشته‌ایم.وی همچنین با اشاره به بحران نقدینگی در کشور گفت: سازمان تأمین اجتماعی ۱۰ هزار میلیارد تومان کسری بودجه دارد.

همچنین صندوق بازنشستگی نیز ۷ هزار میلیارد تومان کسری بودجه دارد. دولت نباید نقش تصدی‌گری داشته باشد، باید در تمام حوزه‌ها نقش رگولاتری و سوپروایزری داشته باشد. اگر دولت تصدی‌گری داشته باشد، تعارض منافع ایجاد می‌شود. درحالی که حتی حوزه بهداشت و درمان هم باید بر اساس اصول اقتصادی اداره شود. دولت شاید یک جاهایی یارانه دهد اما این یارانه نباید منجر به اداره ناکارآمد شود. یکی از مهم‌ترین چالش‌های ما این است که با حل هر مشکل، یک مشکل دیگر ایجاد می‌شود.

دولت از تصدی‌گری فاصله بگیرد

وحید روشن قلب، سرپرست مدیریت نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس با بیان اینکه دولت باید از تصدی‌گری فاصله بگیرد، گفت: ۱۲ درصد از تأمین مالی اوراق بدهی متعلق به شرکت‌های بخش خصوصی و مابقی مرتبط به دولت و شرکت‌های مرتبط با دولت است. تأمین مالی کارا و هدفمند انجام نشده و به سمت بخش خصوصی رفته است. با اصلاح قوانین و رشد زیرساخت‌های بازار سرمایه باید بتوانیم فعالیت پرثمرتری داشته باشیم.

وی بیان کرد: تمام جامعه باید مشکلات را قبول داشته باشند. به‌صورت کلامی همه معتقدند باید تسهیل‌گری انجام شود اما در بسیاری از مواقع سنگ‌اندازی می‌شود.این کارشناس اقتصادی تأکید کرد: باید مسئولیت مقام ناظر را به جامعه بقبولانیم و اینکه اگر مشکلی وجود دارد، نشانه ضعف نهاد ناظر نیست و در هر نظام اقتصادی رخ می‌دهد. وی با اشاره به کارا بودن تأمین مالی گفت: افزایش سرمایه‌های کنونی جلوگیری از خروج وجه نقد است تا ورود نقدینگی. در حالی که در افزایش سرمایه‌ها، باید مبالغ جدید به شرکت وارد شود. اصلاح قوانین تسهیل‌گری مورد از اهمیت بسیاری در توسعه زیرساخت‌ها برخوردار است.



مدیر عامل شر کت سبدگردان آمیتیس در گفت‌وگو با هفته نامه اطلاعات بورس:

مردم به سرمایه‌گذاری مستقیم عادت کردند

به زودی هم درخواست افزایش سقف صندوق از هزار میلیارد به ۵ هزار میلیارد ریال را خواهیم داشت تا بتوانیم نقش سازنده تری در بازار سرمایه داشته باشیم



ارغوان جواهریان خبرنگار پارامترهای زیادی بستگی دارد.

شاید مهم‌ترین عامل نقش‌دهنده به آینده بازار را بتوان طرح کلی دولت برای بودجه در نظر گرفت که در حال حاضر دارای ابهامات زیادی برای اهالی بازار سرمایه است. اینکه دولت در سال پیش رو به چه میزان بر فروش اوراق برای تأمین بودجه حساب کرده یا اینکه سرنوشت توزیع یارانه پنهان دولت در قالب ارز ۴۲۰۰ تومانی به کجا می‌رسد و اینکه برنامه دولت برای قیمت‌گذاری دستوری تولیدات و افزایش حامل‌های انرژی چیست، همه از ریسک‌های سیستماتیکی است که بودجه تا حدود زیادی تکلیف آنها را مشخص می‌کند» اینها بخشی از سخنان محمدآشفته‌پور، مدیر عامل شرکت سبدگردان آمیتیس درباره روند بازار است که علاوه بر وضعیت بازار و ریسک‌های محتمل، درباره چالش‌های صنعت سبدگردانی و برنامه‌های وی برای مجموعه تحت امرش گفت وگو کردیم.

بروز آسیب‌های کمتری منتهی شود. هرچند تحلیل‌ناپذیری بازار سرمایه و نگاه اغلب کوتاه مدت سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه را هم می‌توان به عنوان چالش‌های بزرگ دیگری برای این صنعت در نظر گرفت .

■ با این توضیحات، بازدهی سبدگردان‌ها مثبت و در روند بازار تاثیرگذار بوده‌اند؟

قطعاً حضور تیم سرمایه‌گذاری و تحلیلی مناسب موجب سرمایه‌گذاری حرفه‌ای تر و اجتناب از هیجانات کاذب بازار سرمایه می‌شود که با وجود تحلیل‌ناپذیری بازار، در شرایط فعلی درمیان‌مدت و بلندمدت به نفع سرمایه‌گذاران خواهد بود. درباره تاثیرگذاری بر بازار هم ، سهم سبدگردان‌ها از میزان سرمایه فعال در بازار بسیار ناچیز است، بنابراین انتظار تاثیرگذاری بر فرآیندهای کلی بازار انتظاری بیش از توانمندی این شرکت‌هاست اما به نظر با افزایش سهم این شرکت‌ها از سرمایه‌گذاری فعال در بازار و بهبود شرایط کلی بازار و همچنین برطرف شدن بی‌اعتمادی مردم به بازار سرمایه مطمئناً سبدگردان‌ها هم می‌توانند نقش مهم تری را در بازار ایفا کنند. امروز مبلغی در حدود ۱۳۰ همت معادل ۲۵درصد از دارایی موجود در کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری مجموعه با مدیریت سبدگردانها و مشاوران سرمایه‌گذاری اداره می‌شود، ضمن اینکه تمامی صندوق‌های با کارکرد جدید نیز در این شرکت‌ها مدیریت می‌شوند و این بیانگر افزایش نقش پذیری و توسعه بازار توسط این شرکت‌هاست که مطمئناً در آینده این نقش پررنگ تر هم خواهد شد.

■ فکر می‌کنید تعداد سبدگردان‌های فعلی در بازار سرمایه کافی است؟

هم‌اکنون حدود ۵۲ سبدگردان فعال و دارای مجوز داریم علاوه بر این، موافقت اصولی ۱۹ سبدگردان نیز در جریان است و براساس گفته‌های متولیان امر در سازمان بورس و اوراق بهادار در مجموع ۹۷ نهاد مالی در حال حاضر به ارائه خدمات قانونی سبدگردانی مشغول هستند. با توجه به سهم بازار سه درصدی این شرکت‌ها از کل سرمایه فعال در بازار با افزایش فرهنگ سرمایه‌گذاری غیرمستقیم قطعاً نیاز به فعالیت گسترده تری از جانب این شرکت‌ها احساس خواهد شد که قسمتی از این گسترش با ورود شرکت‌های جدید به این صنعت و هم‌زمان با گسترش بازار تکمیل می‌شود. به نظر بنده هر فرد و گروهی که آمادگی و صلاحیت حرفه‌ای ا لزوم را دارد و طرح و نقشه قابل توجیهی برای ورود به این صنعت

- **قیمت بسیاری از سهم‌های موجود در بازار به ویژه سهم‌های بزرگ‌تر در کف قرار دارد و بازار اصلاح یا ریزشی تا پایان سال ندارد.**
- **عدم شفافیت بیشترین لطمه را به بازار زده و هرقدر ابهامات کاسته شود شرایط بازار بهتر خواهد شد.**
- **با وجود افت‌های موقتی در بازارهای جهانی به نظر آینده صنعت فلزی خوب است و P/Eفوروارد این صنعت نیز نسبت به مابقی صنایع شرایط بهتری را تجربه می‌کند.**
- **یکی از چالش‌های صنعت سبدگردانی این است که فرهنگ سرمایه‌گذاری غیرمستقیم برای مردم ما جا نیفتاده است.**
- **برای شرکت‌های سبد گردانی مسئله مهم این است که خواسته‌هایشان در ارگان‌های مربوط مطرح و پیگیری شود.**
- **یکی از درخواست‌های ما این است که بتوانیم معاملاتمان را از طریق گرفتن شعبه از کارگزاری‌ها به صورت مستقل انجام دهیم که متأسفانه بستر قانونی آن فراهم نشده و مجوز مربوط به سبدگردان‌ها داده نمی‌شود که این مسئله به نوبه خود چالش برانگیز است.**
- **به زودی هم در خواست افزایش سقف صندوق از هزار میلیارد ریال ر خواهیم داشت تا بتوانیم نقش سازنده تری در بازار سرمایه داشته باشیم.**
- **صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته آمیتیس به لحاظ بازدهی بالاترین بازدهی یک‌ساله را در میان صندوق‌های با درآمد ثابت صدور و ابطالی و بالاترین بازدهی سه و شش ماهه را در میان کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت دارد. این صندوق در ماه منتهی به ۱۵ آذر ماه نیز با وجود وضعیت نامناسب بازار سرمایه موفق به کسب بازدهی بالای ۲۲درصد برای سرمایه‌گذاران خود شد و امیدواریم با**

دارد باید بتواند به آسانی در این چرخه قرار بگیرد که البته سیاست فعلی سازمان بورس و اوراق بهادار نیز دقیقاً همین است. هر اندازه بر روی فرهنگ‌سازی در خصوص سرمایه‌گذاری غیر مستقیم و افزایش شرکت‌های ارائه دهنده خدمات حرفه‌ای کار کنیم مطمئناً شاهد حرفه‌ای تر شدن بازار سرمایه و افزایش اعتماد به بازار خواهیم بود.

فراموش نکنیم در جریان اتفاقات تلخ سال گذشته در بازار سرمایه کم نبودند افرادی که بدون پشتوانه علمی و تجربی قابل تایید به سبدگردانی غیر رسمی پرداخته و سرمایه‌های مردم را به باد دادند. ضمن اینکه شکسته شدن انحصار در این صنعت و افزایش تعداد شرکت‌های ارائه دهنده خدمات سبدگردانی همانند هر صنعت دیگری باعث افزایش رقابت این شرکت‌ها برای ارائه خدمات حرفه‌ای تر با هزینه کمتر خواهد شد.

■ در ابتدا نگاهی کلی به وضعیت بازار داشتید، با توجه به آن فکرمی‌کنید روند حرکتی بازار به چه سمتی باشد؟

بله ، البته در کنار موارد عنوان شده، آینده مذاکرات کشور نیز نقش بسزایی در آینده بازار دارد. با تمام این تفاسیر فکر می‌کنم که قیمت بسیاری از سهم‌های موجود در بازار به ویژه سهم‌های بزرگ‌تر در کف‌های خود قرار دارد و بازار اصلاح یا ریزشی تا پایان سال ندارد ولی صعود بازار را بیشتر از هر چیز منوط به تعیین تکلیف ریسک‌های برشمرده می‌دانم، عدم شفافیت بیشترین لطمه را به بازار زده و هرقدر شفافیت افزایش و ابهامات کاسته‌شود شرایط بازار بهتر خواهد شد. با برطرف شدن ابهامات مطمئناً بازار سرمایه هم سهم خود را از افزایش در بازار‌ها خواهد گرفت ، فقط نیاز به افق زمانی بلندمدت تر و سهامداری است .

■ فکر می‌کنید تا پایان سال کدام صنایع پیشتاز خواهند بود؟

به نظر بنسند در کوتاه مدت صنعت خودرو با رفع ابهام از قیمت‌گذاری‌های آن و نزدیک شدن قیمت‌گذاری به بازار آزاد شرایط مناسبی پیدا خواهد کرد . فشاری که امروز برای آزاد سازی قیمت‌ها بر روی دولت وجود دارد نتیجه خواهد داد و یکسری از مطالبات خودروسازان در آن لحاظ خواهد شد. در نتیجه تا یک مدت این صنعت می‌تواند شرایط جذاب تری را تجربه کند. در حوزه فلزی‌ها و به‌ویژه فولادی‌ها هم با توجه به قیمت‌های جهانی وضعیت بهتری خواهند داشت.با وجود افت‌های موقتی در بازارهای جهانی به نظر آینده صنعت فلزی خوب است و P/E فوروارد این صنعت نیز نسبت به مابقی صنایع شرایط بهتری را تجربه می‌کند. برخی شرکت‌های دارویی و غذایی هم در صورت حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی می‌توانند شرایط بسیار خوبی را در سال آینده تجربه کنند.

■ با توجه به آنچه فرمودید، ارزیابی‌تان از وضعیت سبدگردان‌ها چیست ؟

یکی از چالش‌های بزرگ صنعت سبدگردانی این است که فرهنگ سرمایه‌گذاری غیرمستقیم برای مردم ما جا نیفتاده و در حال حاضر کمتر از ۳ درصد سرمایه‌گذاری صورت گرفته در بازار بصورت غیرمستقیم و توسط شرکت‌های سبدگردان مدیریت می‌شود که این نسبت در مجموع توسعه یافته به بیش از ۷۰ درصد می‌رسد. فرهنگ‌سازی در زمینه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار سرمایه به نظر

- **قیمت بسیاری از سهم‌های موجود در بازار به ویژه سهم‌های بزرگ‌تر در کف قرار دارد و بازار اصلاح یا ریزشی تا پایان سال ندارد.**
- **عدم شفافیت بیشترین لطمه را به بازار زده و هرقدر ابهامات کاسته شود شرایط بازار بهتر خواهد شد.**
- **با وجود افت‌های موقتی در بازارهای جهانی به نظر آینده صنعت فلزی خوب است و P/Eفوروارد این صنعت نیز نسبت به مابقی صنایع شرایط بهتری را تجربه می‌کند.**
- **یکی از چالش‌های صنعت سبدگردانی این است که فرهنگ سرمایه‌گذاری غیرمستقیم برای مردم ما جا نیفتاده است.**
- **برای شرکت‌های سبد گردانی مسئله مهم این است که خواسته‌هایشان در ارگان‌های مربوط مطرح و پیگیری شود.**
- **یکی از درخواست‌های ما این است که بتوانیم معاملاتمان را از طریق گرفتن شعبه از کارگزاری‌ها به صورت مستقل انجام دهیم که متأسفانه بستر قانونی آن فراهم نشده و مجوز مربوط به سبدگردان‌ها داده نمی‌شود که این مسئله به نوبه خود چالش برانگیز است.**
- **به زودی هم در خواست افزایش سقف صندوق از هزار میلیارد ریال ر خواهیم داشت تا بتوانیم نقش سازنده تری در بازار سرمایه داشته باشیم.**
- **صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته آمیتیس به لحاظ بازدهی بالاترین بازدهی یک‌ساله را در میان صندوق‌های با درآمد ثابت صدور و ابطالی و بالاترین بازدهی سه و شش ماهه را در میان کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت دارد.**

بنده رسالت اصلی شرکت‌های سبدگردان از وظایف اصلی سازمان بورس و اوراق بهادار است که باید با برشمردن مزایای اینگونه سرمایه‌گذاری ها ، عوامل مدیریت حرفه‌ای سرمایه و اجتناب از حواشی و هزینه‌های جانبی سرمایه‌گذاری برای مردم و کشور را فراهم کند. متأسفانه در جریان تشویق مسئولان به حضور مردم در بازار سرمایه حداقل‌ها ماه‌های پایانی سال ۱۳۹۸ و ابتدای سال ۱۳۹۹ که بدون در نظر داشتن هزینه‌های مالی و غیرمالی ورود مستقیم سرمایه‌گذار به بازار انجام پذیرفت و سبب خسارت‌های جبران‌ناپذیری به اعتماد مردم به بازار سرمایه شد، هیچ‌گونه فرهنگ‌سازی و تبلیغی در خصوص سرمایه‌گذاری غیرمستقیم صورت نپذیرفت. در واقع حضور مردم در دوره زمانی مذکور در صورتی‌که بصورت غیرمستقیم انجام می‌پذیرفت قطعاً می‌توانست به شکل مناسب‌تری مدیریت شود و حداقل به

ریسک‌های فراری دهنده سرمایه



نیما میرزایی
کارشناس بازار سرمایه

برای سرمایه‌گذاری نیاز است یک سری پارامترها و متغیرها مبنای فرد سرمایه‌گذار قرار گیرد و براساس آن بتواند بازگشت سرمایه یا سودی که می‌توان کسب کرد را محاسبه و اقدام به سرمایه‌گذاری کند. مسئله‌ای که پیش آمده و در ماه‌های اخیر شدت گرفته بحث همین متغیرها است که از نظر تعداد و تلورانس گسترده شدند و عملاً چشم‌انداز و ثبات مورد نیاز بازارهایی که سرمایه‌پذیر باشند را با چالش مواجه کردند، باید توجه داشت یکی از مسائل مهم به نرخ ارز مربوط می‌شود که در حال حاضر نیز وارد کانال جدید شده است، همچنین می‌توان به نرخ بهره‌ای که در بازار بین بانکی به سقف خود رسیده است و همچنین می‌توان به مسئله نرخ خوراک و نرخ گازی که شرکت‌ها دریافت می‌کنند و یا مالیات آنها اشاره کرد، در واقع تمامی این موارد اهرم‌هایی است که می‌تواند در بازار مؤثر باشد و میزان سود سرمایه‌گذاران را تعیین کند. در شرایط فعلی این اهرم‌ها با تغییرات و ابهام زیاد مواجه هستند و همین موضوع باعث شد که پیش زمینه چنین موضوعی توسط فعالان بازار سرمایه و جامعه سهامداران پیگیری شود که البته یکی از مطالبات معقول و به حق آنهاست.

برای برقراری امنیت سرمایه‌گذاری باید به جایگاه سهامداران توجه شود و احترام بیشتری برای آنها قائل شد زیرا ضامن تولید و توسعه آن در کشور هستند و برای این کار گام اول این است که چشم‌انداز متغیرهای متعدد در هر وضعیت یعنی چه به نفع بازار باشد و چه نباشد برای سهامداران مشخص شود مثلاً فرضاً در میان مدت سرمایه‌گذار در جریان باشد که نرخ بهره در ماه‌های آینده به چه شکل است، اوراق دولتی چگونه و به چه میزان به فروش می‌رسد و ... بنابراین ضرورت دارد مسئولان اقتصادی کشور به راهبری وزارت اقتصاد و با همکاری سایر وزارتخانه‌ها چشم‌اندازی را برای سرمایه‌گذار ترسیم کنند که می‌تواند تأثیرگذار باشد، گام بعدی نیز این است که این اهرم‌ها به نفع بازار سرمایه تقویت شوند یعنی اگر قرار است نرخ خوراک مشخص شود یا در نظر گرفتن صلاح شرکت‌های مصرف کننده باشد و اگر قرار است مالیات تدوین شود تا حد ممکن به دولت فشار وارد نکند که همه این موارد در نهایت به تولید و سرمایه‌گذاری در تولید کمک می‌کند که وضعیت بهتری در سال‌های آینده حاکم و در نهایت به نفع کشور باشد.

برخی ریسک‌های موجود در سرمایه‌ای اجتناب ناپذیر هستند و ماهیت هر سرمایه‌گذاری این است که همراه با ریسک باشد اما هنگامی که ریسک‌های متعدد و غیر ضروری را وارد مبنای محاسباتی تحلیلگران و سرمایه‌گذاران شود با مشکل همراه خواهد شد. وقتی برنامه‌ای می‌خواهد تازه تأسیس شود باید نرخ خوراک، نرخ ارز و سایر موارد آن محاسبه و به آنها بازه محدود داده شود اما تغییرات و تعداد زیاد این اهرم‌ها عملاً امکان برآورد را محقق نخواهد کرد و در زمانی که برآورد وجود نداشته باشد ریسک به نهایت خود می‌رسد و در نتیجه ریسک زیاد سرمایه‌گذار را فراری می‌دهد. ریسک تاحدی وجود دارد و معقول است و سرمایه‌گذاران نیز آن را می‌پذیرند اما ورود ریسک‌های غیر ضروری به بازار منجر به خروج نقدینگی از آن می‌شود.

فعالان بازار سرمایه در فضای مجازی خواستار شدند:

امنیت سرمایه‌گذاری

فضای اقتصادی ملتهب، فعالان این حوزه را به واکنش واداشت

همرز فیروزی | اقتصاد و بورس از این هشتگ استفاده کردند و با بیان تجربه‌هایشان، ذکر مثال و کنایه‌هایی سعی می‌کردند دغدغه این روزهای همه مردم را بازگو کنند. راه ایجاد امنیت سرمایه‌گذاری در کشور چیست؛ کارشناسان پاسخ می‌دهند.



همرز فیروزی
کارشناس بازار سرمایه

شرایطی سرمایه‌گذار شرایط را برای سرمایه‌گذاری مهیا ندیده است که سرمایه خود را برای بهبود زیرساخت‌های اقتصادی کشور به کار گیرد. در مباحثی مانند آب رسانی، سد سازی، گاز و نیروگاه‌های برق بخش خصوصی بسیار فعال است بنابراین بهتر بود این موارد به بخش خصوصی واگذار می‌شد اما متأسفانه باتوجه به قوانین اشتباه و یا مدیریت‌های غلط سال‌های گذشته چنین شرکت‌هایی با مشکل مواجه شدند. برای برقراری امنیت سرمایه‌گذاری باید قوانینی ایجاد شود که با جابه‌جایی افراد در کابینه‌ها دستخوش تغییرات نشود. باتوجه به اینکه دولت همواره یک کسری بودجه همراه است بنابراین با دستکاری قیمت‌ها سعی می‌کند بخشی از کسری بودجه خود را جبران کند که این موضوع باعث فرار سرمایه‌ها از صنایع شده مثلاً قیمت برق، گاز و ... را افزایش داد در حالی که می‌توانست قانون ثابتی برقرار کند یا از ضریب ثابتی استفاده کند که نیاز نباشد مکرر قوانین تغییر کند و در این صورت سرمایه‌گذار بتواند چشم‌انداز آینده سرمایه و سرمایه‌گذاری خود را ترسیم و در آن صنعت ورود کند.

ضرورت تغییر ندادن قوانین

ضرورت دارد سرمایه‌گذاری از چند موضوع پیروی کند؛ امنیت، شفافیت و اعتماد، طبیعتاً زمانی که در کشور یا در قسمت‌های مختلف ارکان نظام این موضوعات وجود نداشته باشد، سرمایه‌گذاران اقدام به سرمایه‌گذاری در بخش‌های مختلف نمی‌کنند و امنیت سرمایه‌گذاری در آن کشور وجود نخواهد داشت که این مسئله تنها مخصوص بورس و بازار سرمایه نیست، در نیروگاه‌ها در ۱۰ سال گذشته سرمایه‌گذاری مطلوبی رخ نداده است و در حال حاضر بن بست بی‌سستی به عنوان مصرف بیش از حد تولید برق شکل گرفته است و همچنین در شرایط فعلی مشکلاتی برای گاز پیش که این موضوع در برخی از صنایع مشاهده و با قطعی گاز مواجه هستند.

هنگامی که سرمایه‌گذار سنجش کند و با اعتماد و امنیت سرمایه‌گذاری مواجه شود، اقدام به سرمایه‌گذاری می‌کند اما در ۱۰ سال گذشته تغییرات بسیاری در قوانین به وجود آمد به همین دلیل دیگر شفافیتی وجود ندارد و این موضوع باعث شد در اکثر زیرساخت‌ها مانند نفت، برق، گاز، انرژی و حتی آب با مشکلات مختلفی مواجه شویم بنابراین در این مدت و باتوجه به چنین

وجود نهادی برای بازجویی

امنیت سرمایه‌گذاری به این معنی است که برای هر فعالیتی مخصوصاً فعالیت‌هایی که در بلندمدت به بازدهی و سودآوری می‌رسند باید یک ثبات حداقلی وجود داشته باشد، در غیراین صورت صاحبان سرمایه از ورود به حوزه‌هایی که سرمایه‌شان را زمین گیر می‌کند خودداری خواهند کرد.

هنگامی که امنیت سرمایه‌گذاری وجود نداشته باشد و همچنین چشم‌اندازی که سرمایه‌گذار می‌خواهد براساس آن برنامه‌ریزی کند، تا حد مناسبی روشن نباشد سرمایه‌گذاری‌ها انجام نخواهد شد. برای برقراری امنیت سرمایه‌گذاری لازم است که سیاستمداران به وعده‌های خود پایبند و متعهد باشند، برنامه‌ها و شعارهایی که مسئولان در اول سال یا اول دوره خود بیان می‌کنند هیچگونه ضمانت اجرایی ندارد و باید نهادهایی وجود داشته باشد که آنها را پاسخگو و به وعده‌هایشان متعهد کند و در صورت اجرایی نشدن به شکل‌های مختلف شفاف‌سازی شود و حتی مجازات و برکنار شوند، نهادهایی که به شکل بازجویی از آنها تحقیق، تفحص و بازخواست کنند و اگر چنین اهرم‌ها و ابزارهای

نبود وضعیت باثبات



شهرام عجمی
کارشناس بازار سرمایه

امنیت اقتصادی یعنی وضعیت باثبات در شرایط فعلی و افق معلوم از آینده که در آن افراد جامعه احساس رهایی از خطر می‌کنند و به‌طور بهینه از تولید، توزیع و مصرف ثروت بپردازند.

این تعریفی کلی از امنیت اقتصادی در علم اقتصاد است، حال این تعریف به داخل اقتصاد کشور را پیدا می‌کند؛ یعنی سرمایه‌گذاران و بنگاه‌ها به عنوان مهم‌ترین نهادهای اقتصادی بازار بتوانند در محیط رقابتی سالم و با میزان اطلاعات یکسان به بهینه‌سازی رفتار بپردازند.

متأسفانه در چند سال اخیر اقتصاد کشور ما تحت تأثیر دو عامل مهم یعنی تحریم‌های ظالمانه و شکل‌گیری رقابت بین جناح‌های مختلف سیاسی باتوجه به روی کار آمدن دولت‌ها و نمایندگان مختلف مجلس قرار گرفته که امنیت سرمایه‌گذاری را در کشور حتی در مقطعی دچار اخلاص کرده است.

نمی‌توان ادعای رشد اقتصادی داشت اما صنایع مختلف با مسائل و متغیرهای خارج از مؤلفه‌های بنیادی خود درگیر و بعضاً دچار نوسانات در سود خود شوند. در چند سال اخیر نوسانات نرخ ارز به شدت برنامه‌ریزی برای آینده را با ریسک‌های غیرسیستماتیک مواجه کرده است. متأسفانه در حال حاضر در اقتصاد وزن مسائل سیاسی بسیار بیشتر شده است و باتوجه به دیدگاه‌های جناح‌های مختلف سیاسی و اتخاذ تصمیمات سیاسی در اقتصاد شرکت‌های بزرگ، متوسط و بعضاً حتی کوچک و افراد مختلف در جامعه دچار یک نوع سردرگمی در بازار شده‌اند و نمی‌توانند به‌صورت بلند مدت برای خود برنامه‌ریزی کنند.

در چند سال اخیر با پدیده‌ای به نام قیمت‌گذاری دستوری به بهانه مهار تورم مواجه شده‌ایم در صورتی که این مسئله نه‌تنها منجر به مهار تورم نشده است، بلکه شرکت و صنایع مختلف مارا دچار ضرر و زیان زیادی کرده است که در نهایت این ضرر و زیان به سهامداران شرکت‌ها منتقل شده و افراد کمی (رات جویان) نیز ذینفع بوده‌اند.

امنیت اقتصادی در بازار سرمایه یعنی اینکه تحلیلگر بتواند باتوجه به ثبات قوانین و مؤلفه‌هایی که در مجلس به تصویب می‌رسد ریسک تحلیل خود را کاملاً کاهش بدهد و بتواند از آینده تصویر روشن و باثباتی را متصور باشد، همچنین بتواند باتوجه به داده‌های تحلیل خود می‌تواند خروجی معتبری را کسب کرده و آن را در تحلیل خود لحاظ کند. در بحث قوانین چند سالی است که دچار روزمرگی شده‌ایم و قطعاً باتوجه به این مشکلات در جذب منابع نمی‌توانیم موفقیت چندانی کسب کنیم و این عامل باعث تشویق مردم به سرمایه‌گذاری در بازارهای غیرشفاف و سفته‌بازی شده است و طبیعتاً با جذب سرمایه در آن بخش‌ها اقتصاد کشور بعضاً دچار رکود و دلالت‌محوری شده است.

امید است باتوجه به آمار دولت جدید و یک‌دست شدن تیم اقتصادی در بودجه ۱۴۰۱ این تناقضات برطرف شود و با وضع قوانین و دستورالعمل‌های بلند مدت، ریسک سرمایه‌گذاری در بازارهای مولد را به پایین‌ترین حد خود برساند و ما بتوانیم افق روشنی برای کشور و جذب سرمایه‌های بزرگ حتی خارج از کشور داشته باشیم.

نظارتی وجود داشته باشد می‌توان حداقل ثبات و امنیت را به وجود آورد اما در شرایط فعلی که افراد هر روز رنگ عوض می‌کنند و هیچگاه پاسخگو نیستند، چنین ثبات و امنیتی وجود ندارد در صورتی که در کشور ما مجلس و دستگاه‌های نظارتی وجود دارد و ضرورت دارد وزارتخانه‌ها و سازمان‌های



جعفر خیرخواهان
پژوهشگر اقتصادی

دیگر گزارش خود را به مجلس تحویل دهند و از آنها توضیح بخواهند و در صورت عملی نشدن وعده‌ها آنها را استیضاح کنند. متأسفانه در شرایط فعلی نهادهایی که چنین وظیفه‌ای را در کشور دارند به بیراهه رفتند و وظیفه اصلی خود را فراموش کردند نتیجه این است که در کشور امنیت لازم برای سرمایه‌گذاری وجود ندارد و در هیچ‌کدام از سال‌های اخیر سرمایه‌گذاری در ایران مثبت نبوده است. در واقع امنیت سرمایه‌گذاری یعنی احترام به حقوق مالکیت و وقتی دارایی‌ها و مالکیت‌ها مورد حمایت قرار نمی‌گیرد و هر ارگان و شخصیتی می‌تواند به آنها دست‌اندازی کند، امنیت سرمایه‌گذاری مشاهده می‌شود.

الزام استفاده از آیت‌های تأثیرگذار به صورت همزمان



فریدن آقابزرگی
مدیرعامل شرکت سیدگردان نیکان

ثبات در اقتصاد هر کشور در نتیجه آیت‌هایی مانند سلامت، شفافیت، پیش‌بینی پذیری، تغییر ندادن مداوم قوانین و مقررات است که مورد توجه هر سرمایه‌گذاری قرار می‌گیرد و این آیت‌ها در کنار یکدیگر منجر به افزایش رتبه امنیت سرمایه‌گذاری و یا پایین بودن امنیت سرمایه‌گذاری خواهد شد و برای استقرار چنین سیستمی باید تمام آیت‌های نام برده شده به کار گرفته شود و حتی ضرورت دارد ابزارهای پوشش ریسک نیز به این نکات اضافه شود که ریسک سرمایه‌گذاری به حداقل برسد به نحوی که افراد رغبت کافی برای سرمایه‌گذاری داشته باشند، که اگر چنین شرایطی تداوم داشته باشد رتبه امنیت سرمایه‌گذاری در آن کشور افزایش پیدا می‌کند و طبیعتاً به هر میزان این مسائل و متغیرها دقیق تر، روان تر و مناسب‌تر اجرا شود میزان سرمایه‌گذاری در کشور نیز افزایش پیدا خواهد کرد. اگر در صنعتی تغییراتی حاصل شود امنیت سرمایه‌گذاری مخدوش خواهد شد و برای برطرف کردن ثبات و امنیت لازم باید دغدغه‌ها و ریسک‌های سرمایه‌گذار برطرف شود.

سرمایه‌فراز و ترسو است و با احتیاط کامل معمولاً با کمترین ریسک به قصد بیشترین بهره‌مندی و سودآوری توسط سرمایه‌گذار به کار گرفته می‌شود. تأمین مواد اولیه، بهره‌گیری از منابع انسانی، پیش‌بینی پذیری وضعیت اقتصاد کشور، مصونیت جانی و مالی، شفافیت و سلامت اداری، ایفای تعهدات به موقع و تغییر ندادن مکرر قوانین که ممکن است تعهدات را مخدوش کند، همچنین تضمین حقوق مالکانه، حقوق مالکیت افراد که در نهایت به عنوان ثبات اقتصادی می‌توان از آن یاد کرد از جمله مسائل کلانی است که همواره در حوزه اقتصاد و سرمایه‌گذاری مورد توجه بوده و همچنان است.

برای ارزیابی وضعیت پتانسیل‌های سرمایه‌گذاری در داخل کشور معمولاً اولین آیت مدنظر میزان رضایت‌مندی سرمایه‌گذاران در داخل کشور است یعنی هر گاه در داخل کشور در اثر تغییرات مداوم قانون‌گذاری و قوانین و مقررات اصل سرمایه و یا تضمین سرمایه‌ای که به چرخه تولید و صنعت وارد می‌شود، مخدوش شود این موضوع از منظر سرمایه‌گذاران خارجی به عنوان ریسک تلقی خواهد شد زیرا شرکت‌های رتبه‌بندی در سطح بین‌الملل عموماً وضعیت هر کشور را با میزان ریسک‌های مترتب بر امر سرمایه‌گذاری در آن کشور رتبه‌بندی می‌کنند.

دولت دست از دخالت بردارد



ولید هلالاتی
رئیس هیات مدیره سیدگردان اقتصاد بیدار

مسئله‌ای که منجر به ترند شدن این هشتگ شده است، دخالت‌های مکرر دولت‌ها در ایران است که باعث می‌شود همیشه سرمایه‌گذاران بالاتکلیف باشند زیرا دولت آیت‌ها و مؤلفه‌های بسیار مهم در بازار را کوتاه مدت تغییر می‌دهد که این موضوع باعث می‌شود افراد نتوانند برای سرمایه‌گذاری افق بلند مدتی را مقابل خود مشاهده کنند و هنگامی که از بسیاری از افراد پرسیده شود به چه علت ستهامی را با دید چند ساله خریداری نمی‌کنید، می‌گویند که به دلیل تغییرات زیاد ممکن است صنعتی که امروز پیش‌تاز است، در سال‌های آینده خوب نباشد.

هدف دولت حمایت از مردم است که سرفه آنها کوچک تر نشود اما این هدف با سرمایه‌گذاری آزاد در تناقض است. انتظار این است که امنیت سرمایه‌گذاری فقط در لفظ نباشد که در حرف‌هایشان گفته می‌شود اقتصاد باید به بازار، عرضه و تقاضا سپرده شود بلکه دولت باید به‌طور واقعی آن را آزاد بگذارد و حمایت از مردم نباید به این صورت باشد که از طریق سود شرکت‌ها اتفاق افتد و جلوی افزایش نرخ‌هایی که به حق است گرفته شود. مسئله بعدی این است که اقتصاد را پیش‌بینی پذیر کند و دالماً تغییر و تحول در آن ایجاد نشود مثلاً اگر در بحث انرژی فرمولی تعیین می‌شود، هر سال آن فرمول تغییر پیدا نکند و باید با ثابت نگه داشتن فرموله کردن همه مسائل رابطه دولت با شرکت‌ها شفاف شود، معوقه‌ها، قیمت‌گذاری‌های دستوری و ... حذف شود و دولت تکلیف خود را با شرکت‌هایی که به بخش خصوصی فروخته که وارد بازار سهام و فاز معامله شدند، شفاف و روشن کند و امکان پذیر نیست که دولت شرکتی را در بورس عرضه و سهامداران حقیقی سهام آن را خریداری کنند و بعد از آن بخواهد نظرات خود را در آن شرکت‌ها اعمال کند بنابراین به‌طور کلی امنیت سرمایه‌گذاری ناظر بر این است که تغییرات مداوم کنار گذاشته شود و هر زمان که با کمبود منابع مواجه شد یا قصد کمک دارد به دنبال صنعتی نباشد که با سود خوبی همراه است. دولت احساس می‌کند با دخالت می‌تواند کنترل کند البته هر زمان که دولت به نفع مردم دخالت کرده است در نهایت به ضرر سرمایه‌گذار و مردم است، ضرورت دارد دولت تکلیف خود را روشن کند می‌خواهد به اقتصاد آزاد پایبند باشد یا اقتصاد بسته، اگر می‌خواهد به سمت اقتصاد بسته حرکت کند باید شرکت‌هایی که تاکنون عرضه کرده را خریداری کند و یا نرخ دلخواه خود به فروش برساند. نهایت امر این است که هیچ مسئله‌ای دستوری پیش نخواهد رفت و باید به بازار، عرضه و تقاضا سپرده شود و دولت فقط کسری‌های موجود را مدیریت و منابع را تأمین کند و از قبل افراد را با ایجاد مشوق‌هایی ترغیب به سرمایه‌گذاری کرده و به این شکل بتواند مدیریت کند.

وب سرویس بازار سرمایه نوآوران امین

«جامع‌ترین پایگاه داده مالی ایران»

اطلاعات لحظه‌ای بازار و تاریخچه

اطلاعات بنیادی و کدال

اطلاعات پردازش شده

۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸

nadpco.com



بازار سرمایه

شرکت سهامت

حساب: سپهر مشاورات ۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸

تهران: کریمخان زند ۸۸۹۰۶۰۶۱

وحدهت اسلامی ۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸

شماره: کازارت ۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸

اصفهان: چهارباغ پایین ۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸

سید پیشنه‌ای شرکت سیدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیندر	۶,۴۵۰	۸,۰۰۰	سودآوری مناسب با توجه به صعودی بودن بازار نفت	۲۵
	فولاد	۱۰,۴۶۰	۱۴,۲۰۰	وضعیت بنیادی خوب شرکت در صنعت فولاد	۲۵
	ونوین	۳,۰۶۷	۶,۰۰۰	بهبود ترانز عملیاتی و پایین بودن ارزش بازار نسبت به حجم عملیات بانک	۱۵
بلندمدت	پارسان	۳,۱۴۲	۳,۷۰۰	P/NAV پایین زیرمجموعه‌ها	۲۰
	سندوق سرمایه‌گذاری افق مشترک افق	-	-	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

سید پیشنه‌ای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دلر	۴۲,۸۱۰	۶۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب پتانسیل افزایش نرخ	۲۰
	شیریز	۳۱,۱۲۰	۴۲,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم	۲۰
	هرمز	۱۶,۲۰۰	۲۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی سهم	۲۰
بلندمدت	شغیر	۹۷,۸۳۰	۱۲۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم و افزایش نرخ	۲۰
	کرماشا	۵۳,۱۱۰	۷۲,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم و افزایش نرخ	۲۰

سید پیشنه‌ای شرکت سیدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۱۰,۴۶۰	۱۴,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	وسندوق	۱۲,۷۸۰	۲۲,۵۰۰	نسبت P/NAV مناسب به لحاظ سودآوری ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه ترانز مناسب، ارزش شمندی زیرمجموعه‌ها و پایین بودن ارزش بازار نسبی	۱۰
	رمینا	۱۵,۱۷۰	۲۰,۰۰۰	احتمال نفوذ تحریم‌ها و بهکار افتادن دکل خارجی شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۵
بلندمدت	ویصادر	۱,۶۹۹	۲,۵۰۰	برق کشور و نیاز به انواع ترانسفورماتورها و افزایش نرخ صورتی شرکت	۱۰
	حفاری	۳,۸۷۴	۵,۵۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیرمجموعه‌ها	۱۵
	بترانس	۲,۱۰۱	۳,۲۰۰	به لحاظ سودآوری دارا بودن پرتفو متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

سید پیشنه‌ای شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیران	۲۱,۲۴۰	۳۵,۰۰۰	سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال جاری	۲۰
	شکر	۳۸,۷۹۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه‌های آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۶,۳۰۱	۲۴,۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلندمدت	شاملا	۱۰,۶۲۰	۱۵,۰۰۰	داشتن طرح توسعه، ریالی بودن هزینه‌ها	۱۵
	دقاصی	۲۷,۴۰۰	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح های توسعه ای	۱۵
	شمیر	۱۱۳,۵۰۲	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

تنتا فیه

حق انتخاب متنوع برای سهامداران



سهراب حسین زاده
مدیر عملیات اجرایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

راهبرد شرکت سیدگردان سهام‌آشنا، همواره مبتنی بر تلاش به منظور کسب حداکثر سود ممکن برای سرمایه‌گذاران، مانعیت از کاهش ارزش دارایی‌های آنان و همچنین جلوگیری از وارد آمدن زیان مالی به سرمایه‌گذاران ناشی از نوسانات بازار سرمایه است. با توجه به تنوع موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاران با دیدگاه‌هایی متفاوت نسبت به ریسک و انتظار بازدهی وارد هر یک از این صندوق‌ها خواهند شد. به عنوان مثال سرمایه‌گذاران با ریسک پایین، سرمایه خود را در صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌کنند و سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر، به سراغ صندوق‌های سهامی خواهند رفت. دیدگاه بلندمدت مدیران سرمایه‌گذاری شرکت سیدگردان سهام‌آشنا، ایجاد حق انتخاب متنوع برای سرمایه‌گذاران با ریسک‌پذیری‌ها و انتظارات متفاوت آنان از بازدهی و همچنین به حداکثر رساندن ارزش برای آنهاست. لازم به ذکر است که مجموعاً ۱۰۰ هزار میلیارد ریال منابع هزاران سرمایه‌گذار، در صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان سهام‌آشنا مدیریت می‌شوند. این میزان از سرمایه‌گذاری نشان دهنده اعتماد سرمایه‌گذاران به برنامه‌های راهبردی این مجموعه است.

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار شرکت سهام آشنا

نوع عملکرد در کارنامه صندوق‌های «سهام آشنا»

شرکت سیدگردان سهام‌آشنا در سال ۱۳۹۶ توسط جمعی از فعالان و متخصصان بازار سرمایه فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت در حال حاضر با احتساب صندوق «کامیاب آشنا»، مدیریت ۱۰ صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد. این صندوق‌ها شامل پنج صندوق در اوراق بهادار با درآمد ثابت، دو صندوق سهامی، دو صندوق بازارگردانی و یک صندوق جسورانه می‌شوند. شرکت سیدگردان سهام‌آشنا با این تنوع در ارائه خدمات سرمایه‌گذاری، توانسته است تا منظومه‌ای از صندوق‌های موفق را به بازار سرمایه عرضه کند. در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز

پنج صندوق از ۱۰ صندوق این شرکت در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، در گروه صندوق‌های در اوراق بهادار با درآمد ثابت، با دیگر صندوق‌ها رقابت

می‌کنند. دو صندوق با درآمد ثابت حکمت آشنا ایرانیان و امین آشنا ایرانیان، در یکسال اخیر حدود ۲۲ درصد بازدهی کسب کرده‌اند که این رقم به نسبت سود سپرده بانکی و همچنین عملکرد بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر، بالاتر بوده است. دو صندوق با درآمد ثابت دیگر سهام‌آشنایی‌ها از نوع صندوق‌های نیکوکاری است؛ سرمایه‌گذاران با سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها تمام یا بخشی از سود خود را جهت امور خیریه اهدا می‌کنند. سطح بازدهی‌های کسب‌شده در صندوق نیکوکاری ورزشی پرسپولیس، با اختلاف بسیار از دیگر صندوق‌های هم‌نوعش بالاتر بوده است. همچنین صندوق با درآمد ثابت دوم قابل معامله «کامیاب آشنا» به عنوان نمادی همیشه سبز و مثبت، جدیدترین خدمت شرکت سیدگردان سهام‌آشناست که از تیرماه سال جاری به فهرست صندوق‌های سرمایه‌گذاری سیدگردان سهام‌آشنا اضافه شده است. پایین بودن ریسک

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سهام آشنا

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سایر	بازدهی سالانه	ریسک
بازدهی از ابتدای تاسیس	امین آشنا ایرانیان	۱۳۹۱/۰۱/۲۶	۱۳	۸۷	۰	۲۱/۳	۲۱۹
بازدهی از ابتدای تاسیس	نیکوکاری ورزشی پرسپولیس سهام‌آشنا	۱۳۹۲/۱۱/۰۵	۶	۹۴	۰	۴۶/۹	۱۹۴
بازدهی از ابتدای تاسیس	اختصاصی بازارگردانی مینا ایرانیان نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم (ص) اختصاصی بازارگردانی سهام‌آشنا یکم	۱۳۹۲/۱۲/۲۷	۲	۹۸	۰	۲/۲	۲۳۲۱
بازدهی از ابتدای تاسیس	اختصاصی بازارگردانی مینا ایرانیان نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم (ص) اختصاصی بازارگردانی سهام‌آشنا یکم	۱۳۹۳/۰۶/۱۰	۷	۹۳	۰	۸/۶	۱۴
بازدهی از ابتدای تاسیس	نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم (ص) اختصاصی بازارگردانی سهام‌آشنا یکم	۱۳۹۴/۰۹/۱۵	۱	۹۹	۰	۲/۸	۱۶۱
بازدهی از ابتدای تاسیس	حکمت آشنا ایرانیان	۱۳۹۶/۰۷/۱۸	۰	۱۰۰	۰	۱۷/۴	۵۶
بازدهی از ابتدای تاسیس	بازار آشنا	۱۳۹۸/۰۴/۱۰	۱۲/۷۶	۸۷/۲۴	۰	۱/۵۸	۶۰/۸۶
بازدهی از ابتدای تاسیس	بازار آشنا	۱۳۹۹/۱۲/۱۲	۸	۹۲	۰	۲/۶	۲۰
بازدهی از ابتدای تاسیس	کامیاب آشنا	۱۴۰۰/۰۴/۲۸	۳۸/۱۲	۶۲/۸۸	۰	۱/۸۶	۸/۷۷

* با توجه به عمر کمتر از یکسال صندوق، بازدهی سالانه قابل محاسبه نیست

معرفی کتاب

معاملات سودآور با الگوهای جدید بیل ویلیامز



کتاب «معاملات سودآور با الگوهای جدید بیل ویلیامز» نوشته محمد پورانی و محمدرضا پورانی، توسط انتشارات آزاد کتاب در ۱۹۰ صفحه منتشر شده است. این کتاب به میث انجام معاملات سودآور بر اساس الگوهای جدید بیل ویلیامز پرداخته است. بررسی‌های به عمل آمده در معاملات ضررده حاکی از عملکرد غلط ذهن در مواجهه با واقعیات بازار است و اینکه ذهن با پیش‌داوری‌های خود معمولاً در مسیر خطا حرکت می‌کند. اصلاح این روند نیاز به دانایی و تمرین در جهت کاهش خطاهای ذهن دارد که این کتاب در فصول مختلف بر اساس آخرین دستاوردهای علوم نوروساینس و فیزیولوژی امکان‌آشنایی با ساختار عملکرد ذهن را فراهم آورده است.

فرهنگ ساز

سواد مالی و پول دیجیتال

پول دیجیتال، مفهومی عام است؛ این پول به صورت فیزیکی وجود ندارد مثل حساب‌های بانکی. پول مجازی زیرمجموعه پول دیجیتال است و ارتباطی با واقعیت ندارد، مثل دریافت سکه در بازی‌های رایانه‌ای. مفهوم دیگری که ذیل پول دیجیتال مطرح می‌شود، رمزارز پول غیرمتمرکز است که ذیل پول دیجیتال تعریف می‌شود. رمزارزها روی بستر فناوری بلاک‌چین طراحی شدند. بلاک‌چین کاملاً فرد به فرد منتقل می‌شود و محرمانگی در آن محفوظ است. محدودیت‌های این پول، هم برای آن ارزش ایجاد و هم امنیتش را تضمین می‌کند. به این ترتیب، افراد با پول‌های شخصی کار می‌کنند که در هر جای دنیا ممکن است مشغول تولید آن باشند. دیگر بانک مرکزی وجود ندارد. ممکن است این پول در آینده واقعاً ارزشمند باشد، همچنان که ممکن است در خریدهای اینترنتی شود از آن استفاده کرد.

عموم مردم به رمزارزها به چشم سرمایه‌گذاری نگاه می‌کنند و نگاه پول به آن ندارند. تقریباً همه افراد بازار سهام را می‌شناسند؛ اما از رمزارزها اطلاعی ندارند و این ناآگاهی باعث می‌شود یا خرید آن را به کلی منع کنند یا به صورت افراطی وارد خرید و فروش آن شوند. کسانی که از رمزارز و قوانین آن آگاهی ندارند، نباید مستقیم وارد بازار آن شوند. بسیاری از افراد با خرید ناآگاهانه و در زمان اوج قیمت بیت‌کوین، به مقدار زیادی خریداری کردند و با کاهش شدید قیمت، دچار ضررهای هنگفت شدند. در هر سرمایه‌گذاری و به ویژه در رمزارزها باید دید محل سرمایه‌گذاری چیست. آیا ارزش‌گذاری خریداری شده حفظ می‌شود یا افراد پول را به پولی تبدیل می‌کنند تا از نوسان قیمت آن سود ببرند. در این حالت شخص باید پذیرای ریسک‌های این نوسان نیز باشد. علاوه بر آن، باید دید پشتوانه قانونی برای اعتبار این سرمایه‌گذاری وجود دارد یا خیر. بنابراین به جز ریسک نوسان قیمت باید ریسک وضع قوانین و مقررات جدید هم به آن اضافه شود. این دو ریسک مهم‌ترین ریسک‌هایی هستند که در این سرمایه‌گذاری باید به آن دقت شود.

چکیده‌ای از گفتگوی آکادمی هوش مالی با علیرضا نواب‌پور پژوهشگر اقتصادی حوزه رمزارزها برنامه رادیویی چهلستون

سید پیشنه‌ای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وسکرمان	۴۵۱	۷۰۰	وضعیت P/NAV پایین و پرتفوی بنیادی ارزنده	۲۰
	ویصادر	۱,۶۹۹	۲,۴۰۰	ارزندی نماد و وجود پتانسیل‌ها زیاد در شرکت‌های زیرمجموعه	۱۰
	فسیزوار	۳۴,۷۸۰	۴۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و سود تقسیمی بالا	۲۰
بلندمدت	فولاد	۱۰,۴۶۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و کم ریسک بودن نماد	۲۰
	کنور	۱۸,۶۱۰	۲۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و کم ریسک بودن نماد	۱۵
	شیندر	۶,۴۵۰	۷,۵۰۰	وضعیت سودآوری مناسب P/E آتی پایین	۱۵

سید پیشنه‌ای شرکت سیدگردان تصمیم‌نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وسکرمان	۴۵۱	۵۲۰	نسبت P/NAV مناسب و نسبت P/E مناسب	۱۵
	ونوین	۳,۰۶۷	۴,۰۰۰	اصلاح قیمتی مناسب بهبود سود آوری در صورت رفع تحریم‌ها	۲۰
	تصمیم	۱۸,۱۶۹	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰
بلندمدت	تاپیکو	۱۴,۱۰۰	۲۰,۰۰۰	حذف ارز ۴۰۰ تومانی و نسبت P/E مناسب	۱۵
	تدما	۳۳,۰۲۰	۶۰,۰۰۰	حذف ارز ۴۰۰ تومانی و تولید محصولات نهایی	۲۰
	زفکا	۷,۱۸۰	۱۱,۵۰۰	داشتن تجدید ارزیابی دارایی‌ها و حذف ارز ۴۰۰ تومانی	۲۰

سید پیشنه‌ای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	های وب	۸,۴۸۰	۱۰,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و اصلاح قابل توجه قیمتی	۱۰
	فراور	۳,۱۷۰	۳,۷۰۰	میزان فروش زیاد شرکت به و رشد قیمت جهانی	۱۰
	شیندر	۶,۴۵۰	۷,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلندمدت	شگویا	۱۱,۱۵۲	۱۳,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب رشد قیمت جهانی محصولات	۱۰
	غکورش	۴۷,۰۰۰	۵۳,۷۰۵	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	تاپیکو	۱۴,۱۰۰	۱۸,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب P/NAV پایین	۱۵
بلندمدت	پارسان	۳,۱۴۲	۴,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب P/NAV پایین	۱۵
	آریان	۱۴,۸۳۹	۳۰,۰۰۰	ارزنده P/NAV	۲۰

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنه‌ای اراده شده صرفاً منعکس‌کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارش نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفتنامه 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.

توضیح و یادآوری