



سرمایه

دست بودجه بر گلولی مردم



بودجه ۱۴۰۱ با ساختاری ریاضتی برای مردم تدوین شده است. البته قابل انتظار بود که دولت در نبود درآمدهای نفتی و اتمام تقریبی منابع جایگزین استقرار از بانک مرکزی، فروش اموال مازاد دولتی و انتشار اوراق بدهی که در سه سال گذشته برای جبران نبود درآمدهای نفتی استفاده کرده چاره ای جز اقدامات پیشنهادی در بودجه وجود نداشت؛ اقداماتی که در نبود درآمدهای نفتی این بار به طور مستقیم از مردم اخذ می شود.

صفحه ۲

بیرمان

اصلاحات بنیادین؛ مأموریت فوری

ساختار اصلاح شود

مهدی محمود ریاضی



پرهیز از قوانین خلق الساعه

فیروزه سالارالدینی



افزایش دامنه نوسان

احسان حاجی علی اکبر



حذف قیمت گذاری دستوری

حمزه قوچی فرد



صفحه ۱۵

با ثبت بازدهی منفی بورس از ابتدای سال؛

کمر سهامداران شکست

صفحه ۲

رمزگشایی از ۷ بند مهم بودجه

صفحه ۳



«لو توس» زیر ذره بین

- ✓ کارت طلایی کردفاندینگها روی میز
- ✓ آریاساسول تنها نماینده پتروشیمی در جشن ملی صادرات
- ✓ سود ۴۹۱ ریالی «وصندوق» در صورت واگذاری «خودرو»
- ✓ رونمایی از برنامه های شستا
- ✓ تندیس طلایی صادرات به پگاه رسید
- ✓ ۵۰ درصد سود سپرده سرمایه گذاری بانک دی
- ✓ رونمایی از صندوق اهرمی کاریزما
- ✓ راه اندازی سامانه فروش الکترونیکی «ای نوین پلاس»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «سنیر»
- ✓ سه گانه چالش صنعت فولاد
- ✓ کرونا چقدر خرج روی دست بیمه سلامت گذاشت؟
- ✓ معرفی جدیدترین محصول ایران دوچرخ

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

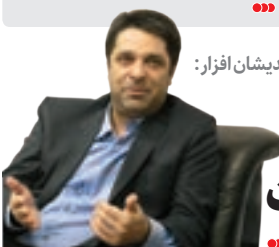
بررسی عملکرد بازارگردانان پس از الزام

تدبیری که جواب نداد

صفحه ۴

خودروهای خیالی در راه بورس کالا

صفحه ۶



مدیر عامل شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآندیشان افزار:

سرنوشت بازار در دستان مذاکرات

صفحه ۱۴



در گفت و گو با مدیرعامل سیدگردان آرمان اقتصاد مطرح شد:

آینده درخشان در انتظار سیدگردانها

صفحه ۹

سفرترو مهمون امتیازات باش

باشگاه مشتریان کارگزاری بانک سامان



کارگزاری

بانک سامان



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

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰ | www.samanbourse.ir | samanbankbrokerage | @samantahill

استقراض از بانک مرکزی خط قرمز دولت



سید ابراهیم ریسی

سید ابراهیم ریسی در زمان تقدیم لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ به مجلس شورای اسلامی گفت: در این سال‌های انقلاب اسلامی کارهای زیادی در جهت توسعه یافتگی مسئله در حوزه برق، آب، گاز، کشاورزی، آموزش و پرورش انجام شده است و با تمام اقداماتی که برای توسعه یافتگی شهرها و روستاها انجام شده اما مواجهه با مشکلات جدی هم در حوزه مسائل اقتصادی و مسائل اجتماعی و فرهنگی نیازمند یک حرکت جهادی است و باید یک برنامه پیشروی همه دولتمردان قرار گیرد تا مشکلات را از پیش پای مردم بردارد. او گفت: اولین هدف در بودجه ثابت اقتصادی است که باید برای بازار اطمینان بخش باشد. لازمه ثابت اقتصادی بودجه‌ای است که کسری بودجه نداشته باشد. رشد اقتصادی ۸ درصدی در بودجه ۱۴۰۱ در نظر گرفته و تلاش شده تا به این هدف برسیم. انضباط در بانک‌ها و نظام پولی و بانکی مورد تایید دولت است. استقراض از بانک مرکزی خط قرمز ماست.

توقف سهام عدالت تا رفع ایرادات



حس ناامیدی

رئیس سازمان بورس و اوراق دربارہ چگونگی تأمین مالی دولت از محل فروش اموال و سهام در بورس بانوجه به عدم استقبال سهامداران گفت: سودآوری شرکت‌ها بسیار خوب است. قطعاً بازار همیشه در این شرایط نمی‌ماند. دولت هم در بازاری که تقاضا وجود دارد سهام عرضه خواهد کرد. بانوجه به شرایط کنونی امسال عرضه اولیه خرد نخواهیم داشت، برای سال آینده هم عددهای تأمین بودجه دولت از طریق فروش اموال و سهام در بورس کمتر دیده شده است. روی در خصوص سهام عدالت گفت: سهام عدالت مسیری طی کرده که به دلیل ایرادات متوقف شد. بر همین اساس، قرار است کارگروهی ساختار فرآیند اجرایی سهام عدالت را بررسی کرده تا اگر نیاز به اصلاحاتی داشته باشد به سرعت اقدامات انجام و مقرر شده در قالب یک صندوق بازارگردانی و با تصویب شورای عالی بورس، این کار انجام شود. ارزش سهام عدالت براساس ارزش بازار تعیین می‌شود.

راه‌اندازی آزمایشی رمزارز ملی در آینده‌های نزدیک



امیرحسین زاده

رئیس کل بانک مرکزی از راه‌اندازی رمزارز پولی در آینده‌های نزدیک خبر داد و گفت: موضوع رمزارز ملی از جمله موارد مهم در دستور کار بانک مرکزی است که زیرساخت و دستورالعمل‌های مربوط به آن تدوین شده و در آینده نزدیک به صورت آزمایشی راه‌اندازی خواهد شد. علی صالح آبادی با اشاره به ضرورت رفع تعهدات ارزی واردکنندگان تأکید کرد: از ابتدای سال جاری تاکنون ۲۰ میلیارد دلار عرضه ارز در سامانه نیما انجام شده است که به مراتب بیش از میزان کل سال گذشته است؛ علاوه بر این در سال جاری تاکنون ۳۶ میلیارد دلار تأمین ارز در کشور صورت گرفته که این میزان معادل کل سال گذشته است. رئیس کل بانک مرکزی با بیان اینکه تکالیف متعدد نظام بانکی در بودجه سال‌های گذشته موجب افزایش ترازهای بانک‌ها و فشار مضاعف بر بانک شده بود تأکید کرد: این تکالیف در بودجه سال آینده کمتر شده است.

تأمین مالی همراه با کسب سود



امیرحسین زاده

دبیر کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به آخرین مصوبه کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: در این جلسه، سازوکار تسویه در اوراق سلف بررسی و به جمع‌بندی رسید. مجید پیره ادامه داد: اوراق سلف یکی از ابزارهایی است که با در نظر گرفتن ملاحظات برای تأمین مالی کاربرد دارد. بنگاه‌های اقتصادی می‌توانند محصولات خود را به صورت اوراق بهادار عرضه کنند. در این اوراق بهادار با استفاده از این اوراق به فروش برسانند و از این طریق به وجه نقد دسترسی پیدا کنند. پیره با بیان اینکه تأمین مالی از محل انتشار اوراق سلف با تأمین مالی از طریق اوراق مبتنی بر بدهی از قبیل اوراق اجاره یا اوراق مباحه متفاوت است، گفت: در اوراق سلف، سود سرمایه‌گذار باید از محل مباحه‌تفاوت بهای پرداختی در زمان تملک اوراق با ارزش روز دارایی در سررسید حاصل شود.

با ثبت بازدهی منفی بورس از ابتدای سال؛

کمر سهامداران شکست

داشت و در برخی صنایع مثل شیمیایی‌ها شرایط بهتر بود ولی در صنایع کوچک فشار عرضه‌ها در بازار دیده می‌شد. خودرو فشار فروش زیادی به بازار تحمیل کرد و جو منفی در اکثر صنایع داد. درآمد ثابت‌ها تراز مثبت داشتند و ارزش معاملات درآمد ثابت‌ها افزایش یافت. طبق شنیده‌ها در بسته پیشنهادی وزیر اقتصاد به دولت، قرار است مالیات دولت از نقل و انتقال سهام به بازار بازگردد و از طریق صندوق تثبیت به بازار تزریق شود.

خودرویی‌ها گاز داند

در آخرین روز هفته شاخص توانست بعد از چند روز سبز پوش شود و با افزایش انسداد در رقم یک میلیون و ۲۹۲ هزار واحد قرار بگیرد ولی شاخص هم وزن همچنان منفی به کار خود پایان داد. حجم معاملات خرد حدود ۲۳۰۰ واحد و ۳۷۹ میلیارد تومان خروج نقدینگی حقیقی در بازار را شاهد بودیم. بیشترین ارزش معاملات را خودرو و کالا ثبت کردند. نمادهای شغن و توسن بیشترین ورود نقدینگی حقیقی و بهاس و خسایا بیشترین خروج را داشتند. در ابتدای بازار شاخص کل و هم وزن با افزایش تقاضا در اکثر گروه‌ها مثبت بودند ولی در ادامه با فشار عرضه در گروه‌های خودرویی صف فروش شدن خودرو خسایا فشار فروش در بازار افزایش یافت. در نیمه بازار شاهد رنج‌های مثبت در خسایا بودیم که باعث شد این نماد بقیه گروه خودرویی با افزایش تقاضا همراه شود. فشار فروش در این گروه کاهش باید. گروه شیمیایی‌ها و فراکاب‌ها بیشتر مورد تقاضای بازار بودند ولی در اغلب نمادها همچنان تقاضای زیادی را شاهد نبودیم. از اخبار مهم روز چهارشنبه الزام سازمان بورس به شرکت‌های تولیدی برای افشای جزئیات هزینه انرژی بود. خبرهای مثبت از برجام می‌تواند این هفته شرایط منفی بازار را تغییر دهد و روند مثبت به بازار بدهد.

در بازار کامودیتی‌ها، قیمت سنگ آهن در چین در معاملات در بورس دالیان روز دوشنبه برای ماه می با رشد ۵ درصدی به ۱۰۶ دلار رسید. با توجه به برنامه چین برای حفظ ثبات اقتصادی در سال آینده امیدواری‌ها برای تقاضای سنگ آهن بیشتر شده است. قیمت ورق گرم صادراتی چین در روزهای قبل با افت به ۷۸۰ دلار در هر تن رسید که از قیمت بورس کالای ایران ۵۷ دلار ارزانتر بوده و باعث تلاطم افت در روزهای آینده است. فلزات پایه نیز با کاهش اندک همراه بودند. مس در ۹۲۰۰ و روی ۳۲۰۰ و سرب ۲۲۷۰ و آلومینیوم ۲۶۰۰ دلار بر هر تن همراه بودند.

رسید که به پایین ترین سطح خود در چند وقت اخیر رسید و ۵۲۲ میلیارد تومان خروج نقدینگی حقیقی از بازار را شاهد بودیم. باز هم نگاه‌ها به گروه خودرویی بود، خودرو و خسایا بیشترین حجم معاملات را داشتند. در روز یکشنبه دولت لایحه بودجه را به مجلس تقدیم کرد که در آن تأمین مالی دولت از طریق انتشار اوراق مالی اسلامی، ۸۸۰ هزار میلیارد تومان در نظر گرفته شده است که نسبت به سال گذشته (۱۳۲۲ هزار میلیارد تومان) ۳۳ درصد کاهش داشته است. درآمد نفتی در لایحه بودجه سال بعد ۳۸۱ هزار میلیارد تومان در نظر گرفته شده است (با فروش نفت بنسکه ای ۶۰ دلار و صادرات ۱.۲ میلیون بشکه ای در روز) که نسبت به سال گذشته (۳۴۹ هزار میلیارد تومان) حدود ۹ درصد افزایش داشته است. خبر مهم دیگر، شرکت‌های صادرات محسور می‌توانند ارزش خود را در نرخ‌های اوقیاتی و بصورت آزاد و بر اساس عرضه و تقاضا در سامانه نیما عرضه کنند که باعث سودآوری این شرکت‌ها خواهد شد.

خروج نقدینگی

در روز دوشنبه بازار با ریزش ۲۵ هزار واحدی به زیر یک میلیون و ۳۰۰ هزار واحد آمد. خروج نقدینگی حقیقی ۶۰۹ میلیارد تومان رسید و حجم معاملات خرد ۲۱۰۰ میلیارد تومان را ثبت کرد. نماد پالایش و فولاد بیشترین ارزش معاملات را داشتند. نماد سغدیر بعد از دو روز عرضه اولیه با توجه به عدم کشش بازار با عرضه همراه شد و حدود ۶۷ میلیون معامله شد. بازار روز دوشنبه با شرایط بدتری نسبت به روز قبل معامله شد و تمام صنایع با فشار عرضه همراه بودند. کاهش نرخ ارز تحت تاثیر برجام بود و همینطور نزدیک شدن نرخ ارز نیمایی و آزاد باعث می‌شود که شرکت‌های صادرات محور برای عرضه ارز خود تمایل بیشتری داشته باشند. بازار بدون حمایت دولت و حقوقی‌ها با صف فروش به کار خود پایان داد. تنها مسئله‌ای که می‌تواند اوضاع را کمی متعادل کند، توافق و رفع تحریم‌هاست.

سه شنبه بازار با کاهش اندک ۳۷۰۰ واحد همچنان پایین ۱۳۰۰ ماند و در یک میلیون و ۲۹۱ هزار واحد قرار گرفت. حجم معاملات خرد به ۲۷۰۰ میلیارد تومان رسید و خروج نقدینگی حقیقی ۴۴۵ میلیارد تومان ثبت شد. خودرو و خسایا بیشترین حجم معاملات را داشتند. شش‌پدیس و شغن بیشترین ورود نقدینگی حقیقی و خودرو و فولاد بیشترین خروج را ثبت کردند. بازار شرایط بهتری نسبت به دوشنبه

نقدگیری

کاهش بازار سرمایه

بازار هفته گذشته حال خوبی نداشت و حس ناامیدی و ترس بر کل بازار غالب بود. شاخص کل و اغلب سهم‌ها از نظر تکنیکالی در کف‌های حمایتی خود هستند و اگر این کف‌ها شکسته شوند بازار شرایط خوبی در ادامه نخواهد داشت. با توجه به لایحه بودجه واکنش فعالان بورس منفی بود و تمام صنایع با افزایش عرضه مواجه شدند. در لایحه بودجه ۱۴۰۱ اخبار مثبتی از قبل حذف ارز ۴۲۰۰ و نرخ تسعیر ۲۳ هزار تومان می‌توانست به بانکی‌ها جهت مثبت بدهد ولی بازار به این اخبار واکنش نشان نداد و خبر منفی یکسان شدن نرخ سوخت صنایع فولادی و معدنی با نرخ پتروشیمی‌ها باعث جو منفی در سراسر بازار شد. در اواسط هفته با تکذیب نرخ گاز ۶ هزار تومانی گاز برای این صنایع بزرگ و سقف ۳۲۰۰ برای آن‌ها باعث شد جو منفی از این گروه کمتر شود.

بازار درگیر بودجه

در حال حاضر بازار با ابهامات برجام و بودجه درگیر است، به نظر می‌رسد بازار بعد از مدت کوتاهی از شوک منفی بودجه خارج شود و بتواند عقب ماندگی خود را از دلار و سایر بازارها جدا کند. از نکات مهم هفته گذشته می‌توان به بالا رفتن قیمت اوراق تنه اشاره کرد که در واقع قیمت گذاری این اوراق تابعی از نرخ سود دسترس است، در اطلاعیه‌ای استفاده از این تسهیلات برای خرید خانه نصف شد که خبر خوبی برای متقاضیان خرید این اوراق بود. زمزمه‌هایی از افزایش نرخ دلارنیمایی تا آخر سال می‌آید که تاثیر مثبتی بر صنایع صادرات محور می‌تواند جهت بازار را عوض کند و تاثیر مثبت بر بورس داشته باشد. بازار در روز اول هفته با کاهش حدود ۰.۵ درصدی به یک میلیون و ۳۴۴ هزار واحد رسید. ارزش معاملات خرد حدود ۲۹۰۰ میلیارد تومان بود و ۲۴۸ میلیارد تومان خروج نقدینگی حقیقی از بازار را داشتیم. خودرو و خسایا بیشترین حجم معاملات را داشتند.

بازار با سردرگمی کار خود را آغاز کرد و در نهایت با فشار عرضه همراه شد. نمادهای منفی در اکثر بازار دیده می‌شد و خسایا و خودرو به عنوان لیدر بازار مورد توجه بودند و حجم‌های زیادی خوردند. نرخ بهره بانکی با کاهش اندک همراه شد.

در روز یکشنبه شاخص کل با ۲۳ هزار واحد افت به رقم یک میلیون و ۳۲۰ هزار واحد رسید و حجم معاملات خرد به ۲۲۰۰ میلیارد تومان

یادداشت

سرمایه‌گذاران نکات مثبت و منفی را ببینند



محمد رضا مایلی

کاهش بازار سرمایه

لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ توسط دولت به مجلس شورای اسلامی ارائه شده است. در حقیقت بودجه برنامه مالی است که دولت برای سال مالی آینده تدوین می‌کند و یک سند مالی است که در بر دارنده درآمدها و هزینه‌های سال آینده خواهد بود که طبعاً باید با هم توازن داشته باشد. بودجه ۱۴۰۱ از آن جهت اهمیت دارد که دولت جدید آن را ارائه داده و به نوعی انعکاسی از سیاست‌های مالی و اقتصادی دولت تلقی می‌شود. طبیعتاً دولت‌ها نحوه تدوین بودجهشان در سال‌های متفاوت از جهاتی با هم فرق می‌کند. سال‌های اولیه نگارش بودجه خیلی مهم است. بنابراین بودجه باید یک ویژگی اصلی داشته باشد و آن این است که قابلیت پیش بینی پذیری در اقتصاد را فراهم کند و این که به سمت ثبات منابع، کاهش هزینه‌ها و افزایش مخارج عمرانی پیش برود. بودجه کشور سال‌های زیاد وابسته به نفت بوده که خوشبختانه با سیاست‌هایی که تدوین شده این وابستگی تا حدی کاهش پیدا کرده و به سمت درآمدهای دیگر از جمله مالیات، سود سهام عوارض ناشی از انحصار و مالکیت دولت رفته است. بنابراین در این بودجه فرض بر این است که دولت بتواند فضای مناسبی را برای سرمایه‌گذاری برای بنگاهداری و شرکت‌داری فراهم کند تا بتواند منابع مالیاتی را شناسایی کند و قابلیت دریافت آنها را داشته باشد که به این ترتیب دخل و خرج خود را مدیریت کند.

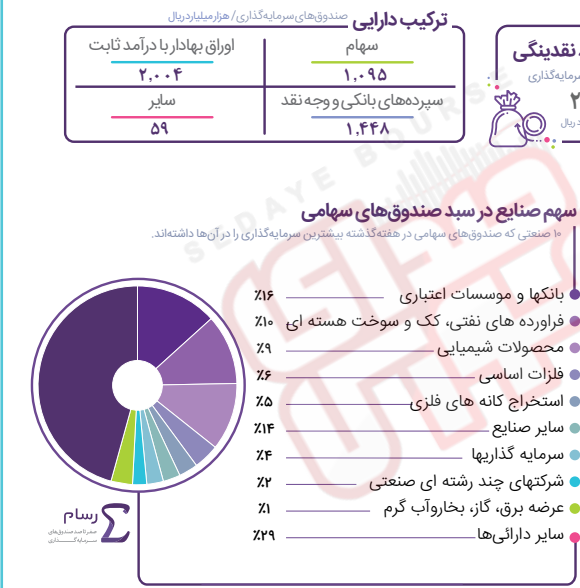
نکته‌ای که در خصوص بودجه ۱۴۰۱ هست این است که به نظر مقداری سوالات و ابهاماتی را در ذهن سرمایه‌گذاران علی‌الخصوص در بازار سرمایه ایجاد کرده و شاهد این هستیم که با برخی توضیحات تکمیلی توسط مسئولان این ابهامات رفع می‌شود. اما باید به این نکته تأکید کنم که ثبات و پیش بینی پذیر کردن نحوه رفتار دولت با شرکت‌ها که بخش عمده‌ای در قانون بودجه سالانه لحاظ می‌شود باید ویژگی بودجه باشد. بخشی از لایحه بودجه که مورد توجه اهالی بازار سرمایه قرار گرفته و اثرات منفی در روزهای ابتدایی ارائه داشته، قیمت سوخت پتروشیمی‌ها و فولادها معادل قیمت خوراک آنها در نظر گرفته شده یا عوارض بیشتری بر بنگاه‌ها وضع شده که البته در کنار آن نکات مثبتی مثل کاهش نرخ مالیاتی شرکت‌ها، کاهش عدد انتشار اوراق و گذاشتن نرخ مالیات بر سپرده اشخاص حقوقی هم در بودجه لحاظ شده که یک برآیندی باید در نظر گرفته شود که اثر کلی آن به چه صورت خواهد بود.

بازار فعلاً به صورت موردی نکات پررنگ بودجه را دیده و در حال تفسیر و عدد سازی است. با توجه به اینکه لایحه در مجلس بررسی می‌شود و هم اثرات کلی که ناشی از نگرش همه جانبه بودجه خواهد بود اثر واقعی بودجه خود را نشان خواهد داد. بنابراین ابتدا لازم است که سرمایه‌گذاران هم نکات مثبت و هم نکات منفی بودجه را ببینند. افزایش نرخ دلار نیمایی و کاهش مباحث مالیاتی نکته مثبتی برای شرکت‌ها تلقی می‌شود. پس اگر برآیند نکات مثبت و منفی دیده شود نتیجه صحیح تری را به همراه خواهد داشت.

رصد صدوق‌ها

«با درآمد ثابت کوثر یکم» صدرنشین شد

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته ۱،۳۴۲ هزار واحد، با ۲۱ هزار واحد کاهش، به ۱،۲۹۵ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۲ آذر ماه صندوق‌های درآمد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «با درآمد ثابت کوثر یکم»، «یاقوت آگاه» و «گنجینه آینده روشن» به ترتیب با کسب ۱،۰۱۷، ۱،۰۰۷ و ۰،۶۳ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲،۷۹۸ میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۶،۹۸۰ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های با درآمد ثابت خالص خروج ۴،۸۹۸ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های سهامی خالص خروج ۱،۰۰۷ میلیارد ریال را تجربه کردند. نمای خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۴ میلیون و ۹۴۴ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۲۱ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۴۴ درصد اوراق بدهی و ۲۴ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



سرمقاله

دست بودجه بر گلو مردم



مرتضی افقه

اقتصاددان

بودجه ۱۴۰۱ با ساختاری ریاضتی برای مردم تدوین شده است. البته قابل انتظار بود که دولت در نبود درآمدهای نفتی و اتمام تقریبی منابع جایگزین استقراض از بانک مرکزی، فروش اموال مازاد دولتی و انتشار اوراق بدهی که در سه سال گذشته برای جبران نبود درآمدهای نفت استفاده کرده چاره‌ای جز اقدامات پیشنهادی در بودجه وجود نداشت؛ اقداماتی که در نبود درآمدهای نفتی این بار به طور مستقیم از مردم اخذ می‌شود. در سال‌های گذشته کاهش یا کمبود درآمدهای نفتی و کسری بودجه را با استقراض از بانک مرکزی و تحمیل تورم به مردم جبران کردند اما ظاهراً قرار است امسال این کار را به طور مستقیم انجام دهند. به عبارت دیگر کمبود درآمدها را از یک طرف با افزایش شدید مالیات‌ها و از طرف دیگر با کاهش پرداختی به حقوق و دستمزدها جبران کنند. حاصل چنین جهت گیری‌هایی در بودجه، در نهایت کاهش بیش از پیش قدرت خرید کارکنان و شاغلین است.

از سوی دیگر ادعا می‌کنند جهت گیری بودجه ضد تورمی است و کاهش حقوق کارمندان هم در این راستا توجیه شده است. هر چند این سیاست می‌تواند کاهش تورم را (به قیمت کاهش قدرت خرید مردم) در پی داشته باشد، اما از طرف دیگر نرخ تسعیر ارز را که سال گذشته ۱۷.۵ هزار تومان بود امسال ۲۳ هزار تومان افزایش داده اند. همچنین ارز ۴۲۰۰ تومانی را با توجه‌هایی غیرعملی حذف کرده‌اند. جمع این دو سیاست به شدت قیمت همه کالاها به خصوص قیمت کالاهای اساسی را افزایش می‌دهد. نکته قابل تأمل آنکه گفته اند برای جبران افزایش قیمت ناشی از حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی، مبلغی بین ۹۰ تا ۱۲۰ تومان به حساب ۵ دهک پایین واریز خواهند کرد. این اقدام نیز در میان مدت نمی‌تواند جبران افزایش قیمت‌ها در سال‌های بعد را کند، زیرا پرداخت‌های جبرانی طی سال‌های بعد ثابت است اما نرخ تورم افزایش سالانه دارد که حاصل آن کاهش شدید قدرت خرید مردم در یکی دو سال بعد از اعمال این سیاست است. این سیاست در اواخر دوره آقای احمدی نژاد با عنوان طرح به اصطلاح هدفمندی پاره‌انها تجربه شد اما به جز یکی دو سال اول، با افزایش سالانه نرخ تورم و ثابت ماندن رقم ۴۵ هزار تومان واریزی، این مبلغ بعد از چند سال قدرت خریدش به سمت صفر نیل کرد.

از نکات دیگری که در بودجه به آن تأکید شده، نیل به رشد اقتصادی ۸ درصدی است. این رقم بسیار خوشبینانه است و اگر تحریم‌ها حذف نشوند این رشد قابل تحقق نیست، به خصوص اینکه گفته شده تا ۳ تا ۴ درصد از این رشد را از طریق افزایش بهره‌وری حاصل می‌کنند. افزایش بهره‌وری که تحت تاثیر عوامل فرهنگی، اجتماعی، اقتصادی و مدیریتی هر گز در طول یک‌سال قابل حصول نیست.

بنابراین از طریق بهره‌وری نمی‌توان در یک‌سال کمکی به رشد اقتصادی ایجاد کرد. به همین دلیل اگر تحریم‌ها لغو نشود و جریان درآمدی افزایش پیدا نکند، رشد ۸ درصدی قابل تحقق نیست. با این وصف، اگر تحریم‌ها برداشته شوند به دلیل وجود ظرفیت‌های خالی ناشی از کاهش فعالیت‌های سه سال گذشته ناشی از تشدید تحریم‌ها و فراگیری کرونا و در صورت به کارگیری سیاست‌های مناسب، احتمال دستیابی به رشد ۴ تا ۵ درصدی وجود دارد. طبق اخبار منتشر شده به نظر می‌رسد به جای افزایش بودجه برخی نهادهای تأثیرگذار بر رشد تولید و توزیع درآمد بین اقشار کم درآمد، بودجه نهادهای فرهنگی را افزایش دادند که بسیاری از آن‌ها کمک چندانی به تولید ملی نمی‌کنند و حتی می‌تواند شکاف نابرابری را بیشتر کند. نکته دیگر تأکید بر ایجاد صندوق پیشرفت و عدالت در استان‌های مختلف است که قصد دارند آزمایش سرزمین را انجام دهند که اقدامی باز هم شکست خورده است زیرا سیاست‌گذاران به غلط فکر می‌کنند با تزریق پول به مناطق محروم مشکل آنها رفع خواهد شد در صورتی که مشکل مناطق محروم نبود نیروهای انسانی کارآمد و با تجربه در سطوح مدیران و کارکنان است. با وجود چنین نیروی‌هایی تزریق بودجه بیشتر می‌تواند مؤثر باشد و در غیاب آن‌ها، افزایش پرداختی منجر به اتلاف منابع و فرصت سوزی‌های جبران ناپذیر خواهد شد همچنان که در تمام سه دهه گذشته چنین ناکامی‌هایی حاصل شده و متأسفانه قصدی برای تجدید نظر وجود ندارد.

بازگفت همه به سوی اوست

جناب آقای حسین استاد

مدیرعامل محترم روابط عمومی بانک ایران زمین

این ماتم جانگداز را به شما و خانواده محترم متان ممیمانه تسلیت عرض نموده و از پروردگار تعال برای بازماندگان صبر جمیل و اجر جزیل و برای آن عزیز سفر کرده علو درجات را خواهانیم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

رویداد هفته

۱۳۵ هزار میلیارد تومان فرار مالیاتی داریم



رئیس سازمان امور مالیاتی گفت: حدود ۵۰ درصد مالیاتی که وصول می‌کنیم فرار مالیاتی داریم که بر این اساس این مبلغ ۱۳۵ هزار میلیارد تومان برآورد می‌شود. داوود منظور درباره اجرای قانون مالیات بر خانه‌های خالی گفت: باید اطلاعات این خانه‌ها را از سامانه وزارت راه و شهرسازی دریافت کنیم که بر اساس آیین نامه مصوب دولت باید تا پایان آذر یعنی کمتر از ده روز دیگر اطلاعات قطعی در اختیار ما قرار گیرد. وی درباره مالیات خانه‌های لوکس نیز گفت: در حال تکمیل بانک‌های اطلاعاتی هستیم و سامانه‌های لازم را ایجاد کرده‌ایم و مکاتبات لازم نیز با دستگاه‌های مختلف از جمله شهرداری‌ها برای دریافت اطلاعات انجام شده است. منظور افزود: سعی می‌کنیم تا پایان بهمن قانون مالیات بر خانه‌های لوکس را اجرا کنیم.

کاهش نرخ تورم در سال ۱۴۰۱



رئیس سازمان برنامه و بودجه از کاهش نرخ تورم در سال آینده خبرداد و گفت: همچنین سعی کردیم در بودجه ۱۴۰۱ ابعاد مختلفی که موجب می‌شد پایه پولی افزایش پیدا کند مدیریت شود. مسعود میر کاظمی، رئیس سازمان برنامه و بودجه در برنامه گفت‌وگوی ویژه خبری با بیان اینکه هدف ما مهار تورم است، افزود: ریشه تورم در کسری بودجه است یعنی زمانی که دولت بودجه را با کسری می‌بندد فشار به سیستم بانکی و بانک مرکزی می‌آورد که موجب بی‌انضباطی در کشور می‌شود. وی ادامه داد: اگر افزایش پایه پولی و تورم خط قرمز دولت باشد، دولت می‌تواند به گونه‌ای حرکت کند که به تدریج به سمت ثبات و آرامش در بازار برویم تا فعال اقتصادی با خیال آسوده سرمایه‌گذاری کنند. میر کاظمی با اشاره به اینکه وظیفه ما این است که به یک ثبات در اقتصاد برسیم، گفت: اقتصاد باید برای فعال اقتصادی قابل پیش‌بینی باشد.

بودجه ۱۴۰۱ مسال تورم را نیست



محسن رضایی با اشاره به تصمیم دولت برای جراحی‌های عمیق در حوزه صادرات گفت: این تغییرات باید دقیق و فنی صورت گیرد ما این تغییرات را از تجارت آغاز کردیم اما اصلاحات در حوزه انرژی و بانک نیز در دستور کار ما قرار دارد. معاون اقتصادی رئیس‌جمهور افزود: از جمله برنامه‌های ما تقویت سیستم پولی و اعتباری در سال ۱۴۰۱ است. باید جلوی نقدینگی لجام گسیخته گرفته شود؛ ما مجموعه اصلاحاتی در کنار تجارت آغاز کردیم و همه در چارچوب فکری تنظیم شده است. وی همچنین گفت: برخی در داخل هنوز بودجه تصویب نشده می‌گویند تورم‌زاست در حالی که در بوجه اصلاحاتی اعمال شده که به نفع تولیدکنندگان و کارآفرینان است بخشی از این اصلاحات صندوق پروژه است، به این ترتیب که سرمایه‌های مردم جمع‌آوری می‌شود و با نرخ پایین تسهیلاتی در اختیار تولیدکنندگان قرار داده می‌شود.

واریز منابع به صندوق تثبیت بازار دنبال می‌شود



برای سر و سامان دادن به بازار سرمایه، مسیرهای متنوع و متفاوتی همچون واریز منابع به صندوق تثبیت انتخاب شده که می‌تواند به رونق روز افزون آن کمک کند. عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس گفت: دولت و مجلس به صورت جدی برای بهبود مسائل اقتصادی کشور اقدام به اخذ تصمیم‌های جدی کرده‌اند و به طور قطع برای سر و سامان دادن به شرایط این روزهای بازار سرمایه و رونق آن در کشور، مسیرهای متنوع و متفاوتی انتخاب شده است. وی یکی از مسیرهای حمایت از بازار سرمایه را از کانال واریز منابع ثابت به صندوق تثبیت برشمرد و گفت: در لایحه بودجه، ردیف مستقلی از سمت دولت برای صندوق تثبیت بازار در نظر گرفته شده است. وی با اشاره به اینکه دولت و مجلس درصدد بهبود شرایط نابسامان اقتصادی هستند، گفت: به طور قطع، بازار سرمایه فرصت بسیار ارزنده‌ای است.

یادداشت

بودجه‌ای به سود بورس



امیرصبا تاجبر

برآیند کلیات لایحه بودجه ۱۴۰۱ کاملاً به نفع بازار سرمایه است. ابتدا اینکه با مشخص شدن رقم ۲۳ هزار تومان برای نرخ دلار به عبارتی تکلیف شرکت‌های صادرات محور و از طرفی نرخ تسعیر ارز برای بانکها

و شرکت‌هایی که تراز عرضه مثبت دارند مشخص است یعنی این ابهام به‌طور کل برطرف شده است. در نظر گرفتن ۵ درصدی معافیت مالیاتی برای شرکت‌ها همچنین واریز مالیات فروش سهام به صندوق تثبیت برای سرمایه‌گذاری و ۶ هزار میلیارد تومان تخصیص به صندوق تثبیت و البته کاهش انتشار اوراق دولتی همگی امتیازهایی است که در بودجه برای بازار سرمایه می‌توان دید.

صرفاً مسأله نرخ گاز تهدید بزرگی برای بازار سرمایه محسوب می‌شود، بازار خاخره ناخوشایندی در سال ۹۲ از افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها دارد که افزایشی که در آن سال در بودجه رخ داد منجر به افتی شدید در شاخص کل شد که از ۹۰ هزار به ۶۰ هزار سقوط کرد و نرخ ناعادلانه و بالایی که اعلام شد تأثیر شدید و مستقیم در سودآوری پتروشیمی‌ها داشت اما باید توجه داشت نرخی که در آن مقطع اعلام شد و اثری که بر بازار سرمایه گذاشت در پایان روندی صعودی بود که بازار روند صعودی را سپری کرده بود و آن خبر منجر به اصلاح بازار شد و نرخ گازی که در حال حاضر اعلام شده در انتهای روند فرسایشی اصلاحی است و قاعدتاً نباید اینگونه بر قیمت سهام اثر بگذارد که البته این موضوع هم نشانه‌ای از بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه است. همچنین باید توجه داشت که این نرخ اعلام شده صرفاً برای شرکت‌هایی است که نرخ انرژی بر آنها تأثیر با اهمیتی دارد و شامل تمامی شرکت‌های بازار نمی‌شود زیرا اکثر آنها هیچ ارتباطی به نرخ گاز ندارند. مشکل اصلی ما اعتماد سرمایه‌گذاران است، اگر شرایط بازار عادی بود بودجه ۱۴۰۱ می‌توانست روند صعودی در آن ایجاد کند اما به قدری بی‌اعتمادی در بازار حاکم است که تهدیدهای کوچک را بسیار بزرگ دیده و شاهد فروش‌های هیجانی در بازار هستیم بنابراین مشکل بازار کلیات لایحه بودجه نیست بلکه مشکل بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران است که با کوچک‌ترین خبر منفی over reaction نشان می‌دهند. در کلیات بودجه به غیر از نرخ گاز مورد منفی دیگری مشاهده نمی‌شود، اتفاقاً در آن موارد مثبت بسیاری نسبت به لایحه‌های قبلی در سال‌های گذشته شاهد هستیم که هیچ تأثیری بر بازار نداشته و واکنش منفی را در پی داشت. در نتیجه بودجه و لایحه خوبی برای بازار سرمایه است اما مشکل اصلی اعتماد سرمایه‌گذاران است.

اظهار نظر کردن فعلا زود است



امیر صباغ، مدیر اقتصادی و توسعه سرمایه‌گذاری ایمیدرو درباره اینکه افزایش نرخ بهره بانکانه در لایحه بودجه ۱۴۰۱ منتفی اعلام شده است، گفت: البته از نظر دولت سودآوری

بنگاه‌ها منطقی می‌شود منتهی از نظر بازار و سهامداران سودآوری کاهش پیدا می‌کند. الان به دنبال نقطه تعادل هستیم تا پیدا کنیم که بتوانیم در این باره اظهار نظر درستی داشته باشیم.

وی در ادامه گفت: در حال حاضر بودجه پیش نویس است و مجلس قطعاً تغییراتی را روی این لایحه خواهد داد، اما می‌توان گفت که در این پیش‌نویس، دولت کارهای منطقی مثل نرخ ارز و پرداخت یارانه‌ها را انجام داده است که قطعاً برآیند کلان این موارد در صنایع مختلف متفاوت است و برخی از صنایع بیشتر تأثیر می‌پذیرند و برخی دیگر کمتر. صباغ تصریح کرد: دولت چون کسری بودجه دارد به فکر تأمین منابع مالی است بنابراین طبعاً اصلاحاتی روی قیمت‌ها و صنایع نیاز است که بخشی هم اعمال شده است. به نظر من باید صبر کنیم تا تحلیل شرکت‌ها اعلام شود بعد می‌توان درباره اثرات این لایحه بر بازار سرمایه، سرمایه‌گذاری و سود بنگاه‌ها صحبت کرد زیرا مسائل مهمی چون قیمت گازوئیل شرکت‌های معدنی و وضعیت نرخ نیما در اظهار نظر کلی در مورد این لایحه دخیل هستند.

رمزگشایی از بند مهم بودجه

مینا هرمزی خبرنگار

لایحه بودجه ۱۴۰۱ در دولت پاسخگو، نهایی شد و به بهارستان رسید و درست از همان روز بررسی لایحه و نقدهای متعدد آغاز شد. در این بین ۷ بند مربوط به بازار سرمایه واکنش مثبت بازار سرمایه به لایحه بودجه ۱۴۰۱ شتاب زده است، زیرا این لایحه نیاز به بررسی بیشتر دارد.

نکاتی از قانون بودجه ۱۴۰۱
رقم کل بودجه ۳۶۳۱ هزار میلیارد تومان است.
قیمت هر بشکه نفت ۶۰ دلار بسته شده است.
پیش‌بینی فروش نفت، یک میلیون و ۲۰۰ هزار بشکه است.
دلار ۴۲۰۰ تومانی از بودجه حذف شد.
درآمدهای مالیاتی دولت ۶۲ درصد افزایش می‌یابد.
دولت ۸۸ هزار میلیارد تومان اوراق می‌فروشد.
برای نخستین بار ردیف مستقل برای صندوق تثبیت بازار سرمایه لحاظ شد.
صادرکننده‌ای که ارز را بازگرداند، معاف از مالیات است.
خودروهای زیر یک میلیارد تومان معاف از مالیاتند.
ظرفیت تولید برق نیروگاه اتمی ۱۰ برابر می‌شود.
بودجه بانکها و شرکت‌های دولتی ۲۲ درصد افزایش یافت.
حقوق‌ها به صورت پلکانی افزایش می‌یابد.
جرایم رانندگی ۵ درصد گران شد.
خانه و ویلاهای زیر ۱۰ میلیارد تومان معاف از مالیاتند.
آب‌بهای مشترکان پرمصرف ۱۵ درصد گران شد.

استفاده به‌محابا از اوراق بدهی



سید امیرحسین شکرآبی، کارشناس اقتصادی درباره اینکه برنامه دولت نشان از کاهش چشمگیر حجم اوراق بدهی در لایحه بودجه ۱۴۰۱ نسبت به سال جاری دارد، معتقد است:

در چند سال اخیر کسری بودجه مزمن‌تر شده، قبل از تحریم‌های جدید روی کاغذ می‌توانستیم بودجه را تراز کنیم اما از سال ۹۸ این مشکل جدی‌تر شده است. برخی دولت‌ها از ظرفیت اوراق بدهی تا حدی استفاده کردند و برای امسال هم ۱۲۵ هزار میلیارد تومان اوراق تصویب شده بود، چون از ظرفیت اوراق در این چند سال اخیر بی‌محابا استفاده شده، شاید ادامه بی‌محابایی این مسیر هم اقدام مناسبی نبود.

وی گفت: البته لازم است که اجازه داده شود بانکها انبساط ترازنامه‌ای داشته باشند، شرایط الان رکودی است و هر سیاست انقباضی می‌تواند فشار بر نرخ بهره را بیشتر کند که باعث سودهای بالاتر می‌شود و این امر می‌تواند نقدینگی را افزایش دهد. شکرآبی افزود: به نظر می‌رسد دولت با کاهش اوراق بدهی، وضعیت اقتصاد کلان را در نظر گرفته است. همچنین تمرکز دولت برای سال ۱۴۰۱ بر درآمدهای مالیاتی است، ظاهراً درآمد مالیاتی در این دولت ۷۰ درصد رشد نشان می‌دهد و سقف کل بودجه هم ۱۰ درصد رشد کرده است که نشان از جهت‌گیری دولت از فروش اوراق به سمت افزایش درآمد مالیاتی است.

قیمت ارز همچنان دستوری است

میثم رادپور، کارشناس بازارهای ارز درباره اینکه نرخ تسعیر ارز ۲۳ هزار تومان تعیین شده و ارز ۴۲۰۰ تومانی از اقتصاد کشور حذف می‌شود و این تصمیم بی‌تدرید تأثیر چشمگیر فراینده‌ای در سودآوری صنایع و شرکت‌های تولیدی کشور خواهد گذاشت، عنوان کرد: نرخ پیشنهادی ارز در لایحه بودجه ۱۴۰۱ به نوعی به دنبال یکسان‌سازی نرخ ارز است اما وقتی قیمتی از طرف دولت تعیین می‌شود قطعاً با قیمت بازار متفاوت است، بنابراین قیمت تعیین شده ۴۲۰۰ تومان با ۲۳ هزار تومان فرقی ندارد و هر دو آنها رانت ایجاد می‌کند، هرچند با ۲۳ هزار

تومان رانت کمتر است اما همچنان سایه رانت در اقتصاد وجود دارد. وی تصریح کرد: اقتصاد ایران ۴۰ درصد تورم دارد و به‌طور متوسط کالا و خدمات با نرخ ۴۰ درصد رشد می‌کند، بازار ارز هم تحت تأثیر این تورم باید رشد کند، بنابراین قیمت دستوری به ضرر این بازار است. دولت، ارز در دست دارد و به صورت مفت یا به صورت رانتی در اختیار برخی افراد قرار می‌دهد و توجیه‌های فراوانی هم برای این کار دارد. اگر هدف کلی اقتصاد، افزایش رفاه برای آحاد مردم باشد کالا باید نرخ دستوری حذف شود. رادپور در ادامه گفت: این کارها در بورس اثر منفی دارد، به شکلی که در حال حاضر نسبت به سال گذشته قیمت کالاهای اساسی افزایش

نگاه

تحلیل توجیه‌پذیری پروژه

سرمایه‌گذاری با متدولوژی ارزش‌گذاری



عباس گهاجر

این روزها در اخبار و روزنامه‌ها مسئله کمبود برق و سرمایه‌گذاری جهت تولید آن به‌درستی موضوع کارشناسی مکرر می‌باشد. یک حساب دو دو تا چهار تا می‌گوید امروز برای ساخت یک نیروگاه ۱۰۰۰ مگاواتی سیکل ترکیبی بالغ بر ۵۰۰ میلیون دلار (حدود ۱۵۰۰۰ میلیارد تومان) سرمایه‌گذاری نیاز است.

از منظر ارزش‌گذاری پروژه (project valuation)، سرمایه‌گذار در ایران زمانی انگیزه سرمایه‌گذاری برای ساخت این نیروگاه را دارد که سرانگشتی حداقل ۳۰ درصد بازده سرمایه‌گذاری (حدود ۴۵۰۰ میلیارد تومان سود برای ایجاد چنین نیروگاهی) داشته باشد. ما در ۵۵ سال با ولخرجی دولت‌ها و چاپ بی حساب و کتاب پول - و عدم تناسب آن با رشد تولید ناخالص داخلی - کار را به جایی رساندیم که از یک طرف سرمایه‌گذاری به ریال بسیار سرمایه‌بر شده (با دلار ۱۰۰ تومان مبلغ سرمایه‌گذاری برای ساخت نیروگاه یادشده می‌شد ۵۰ میلیارد تومان و نه ۱۵۰۰۰ میلیارد تومان) و از طرف دیگر با فشار دادن گلولی تولیدکننده اجازه رشد قیمت خدمات تولید برق را متناسب با این تورم افسارگسیخته (کاهش شدید ارزش پول ملی) به ایشان نداده‌ایم (یک نیروگاه تپه‌سکال سیکل ترکیبی با چنین ظرفیت در حال حاضر در بهترین حالت ۲۵۰ میلیارد تومان سود می‌سازد) ۴۵۰۰ میلیارد تومان سود کجا و ۲۵۰ میلیارد تومان سود کجا! با ادامه این رویه کمتر سرمایه‌گذاری در کشور توجیه اقتصادی دارد مگر اینکه انگیزه‌های دیگری در میان باشد. ذهنیت به اقتصاد اصلاح شود، خودجوش سرمایه‌گذاری صورت می‌گیرد و نیازی به موعظه و نصیحت و دستور ندارد. سرمایه خود هوشمند است و با اتخاذ سیاست‌گذاری یکپارچه و صحیح - که موجب اصلاح انگیزه سرمایه‌گذاران شود - راه خود را پیدا می‌کند.

حذف ۵ درصد مالیات، رشد EPS



سعید جمشیدی فرد، رئیس شورایی جامعه حسابداران رسمی ایران با بیان اینکه حذف مالیات ۵ درصدی شرکت‌های تولیدی در لایحه بودجه ۱۴۰۱ مثبت ارزیابی می‌شود، گفت: در لایحه بودجه ۱۴۰۱ مقرر شده که در راستای سیاست‌های حمایت‌از تولید، نرخ مالیات که در حال حاضر ۲۵ درصد است در مورد اشخاص حقوقی که دارای پروانه بهره‌برداری هستند، ۲۰ درصد لحاظ شود یعنی نرخ مالیات ماده ۱۰۵ به جای ۲۵ درصد به ۲۰ درصد می‌رسد و ۱۰ درصد آن که ۲ درصد می‌شود معافیت اعمال خواهد شد.

وی ادامه داد: بر اساس پیش‌نویس اعلامی، در سال ۱۴۰۱ مالیات شرکت‌های بورسی که فعالیت تولیدی دارند ۱۸ درصد خواهد شد؛ این عدد مهم و معنادار است. این ۵ درصد نسبت به سود پس از مالیات حدود شش و نیم درصد EPS را رشد خواهد داد که تأثیر مثبتی بر بازار سرمایه خواهد داشت. به این نکته دقت کنید که حدود ۲۰ درصد از مالیات اشخاص حقوقی را شرکت‌های بورسی که قریب ۸۰۰ شرکت هستند، تشکیل می‌دهند که سهم قابل توجه شرکت‌های بورسی و ناشران را در تأمین مالیات بودجه کشور نشان می‌دهد.

جمشیدی فرد همچنین تأکید کرد: در سال ۹۹ تقریباً حدود ۳۰ درصد کل مالیات‌های مستقیم و غیرمستقیم توسط اشخاص حقوقی تأمین می‌شد که الان سهم مالیات شرکت‌های بورسی حدود دوازده هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان است که حدود ۵۵۰ هزار میلیارد تومان صرفه مالیاتی بین شرکت‌های بورسی و ناشران به وجود خواهد آمد، بنابراین در بودجه ۱۴۰۱ این نکته مثبت است اما بهتر بود این معافیت برای همه شرکت‌های بورسی باشد.

نرخ خوراک همچنان در ابهام



امیرعباس کریم زاده، کارشناس صنعت پتروشیمی درباره اینکه با وجود شایعات منفی فراوان در بین اهالی بازار سهام، هر گونه تغییر در فرمول خرید خوراک در صنعت پتروشیمی در لایحه

بودجه ۱۴۰۱ منتفی اعلام شده است، آنچه برای بازار نگران‌کننده شده اینکه قیمت گاز در دنیا افزایش قابل توجهی داشته و ما چنین رشد قیمتی نداشته‌ایم و تداوم این امر نگران‌کننده است. در حال حاضر آرامش ذهنی از بابت اینکه قیمت سوخت افزایش پیدا نمی‌کند و به اندازه خوراک نمی‌شود اوضاع شرکت‌ها را بهتر می‌کند ولی تا زمانی که قیمت جهانی گاز مشخص و در داخل هم از نرخ خوراک شرکت‌های منطقه خلیج فارس استفاده نشود، نگرانی در بازار وجود دارد و بهتر است که شرایط این دو مسئله زود مشخص شود تا اهالی بازار برنامه خود را بدانند. کریم زاده گفت: بازار از این جهت نگران است که دولت با کسری بودجه مواجه است و برای رفع این مشکل ممکن است مجبور شود آیت‌هایی مثل سوخت پتروشیمی‌ها را که منجر به توزیع رانت در صنایع مختلف می‌شود، حذف کند. از طرف دیگر اگر این رقم در لایحه بودجه پیشنهادی باقی بماند هم بازار عکس‌العمل چندانی مثبتی نشان نمی‌دهد مگر اینکه با قیمت گاز جهانی افت کند یا قیمت محاسبه، قیمت حوزة خلیج فارس شود. وی با تأکید بر اینکه این کار منطقی‌تر است و به رشد سهام شرکت‌ها کمک می‌کند، گفت: دولت باید مطالبات شرکت‌های پتروشیمی را بازپرداخت کند و با قیمت مناسب محصولات پتروشیمی‌ها را خریداری کند تا سهامداران این شرکت‌ها متضرر نشوند.

تاثیر مثبت ورود پول به شرط!



محمد آرام‌بنیار، کارشناس بازار سرمایه در باره اینکه دولت محکم بر سر عهد و پیمان خود برای پرداخت یک درصد از سهم صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت مانده است و پرداخت کل

مالیات حاصل از معاملات بازار سرمایه به صندوق تثبیت برمی‌گردد، گفت: این برنامه اثر مثبت در بازار سرمایه دارد منتهی به شرط و شروط. وی در ادامه افزود: مفهوم صندوق تثبیت این است که چوه ریالی آماده برای خرید در تثبیت وضعیت بورس داشته باشد و از نظر آثار بنیادی و روانی اثر مثبتی در بازار سهام بگذارد بنابراین اکنون باید با برنامه‌هایی صندوق تثبیت، بتواند منابع بیشتری از ۱۰ هزار میلیارد تومان به بازار هدایت کند ضمن آنکه صندوق تثبیت باید سیاست‌های عملکردی خود را برای تثبیت بازار سرمایه مشخصاً تعریف کند یعنی معیار تثبیت تعریف شود. محمد آرام بنیار تصریح کرد: وقتی صندوق تثبیت برنامه‌های خود را به صورت کمی تعریف کند که الان وضعیت ثابت بازار سهام در چه وضعی است و قرار است به چه وضعیتی برسد و برنامه‌های آن چگونه به وسیله مالیاتی که در بودجه ۱۴۰۱ عنوان شده است، تأمین مالی می‌شود، بهترین کار ممکن است.

این کارشناس بازار سرمایه همچنین یادآور شد: زمانی مجموعه‌ای موفق است که به جز منابع خود نتواند منابع دیگران را هم جذب کند و این امکان پذیر نیست مگر با کار کارشناسی، گزارشات تخصصی، تبیین درست وضع موجود و پیش‌بینی‌های دقیق‌تر یعنی صندوق تثبیت بیشتر از منابع مالی به منابع دانشی و تخصصی نیاز دارد که باید به این امر مهم توجه ویژه شود.



بررسی عملکرد بازارگردانان پس از الزام تدبیری که جواب نداد

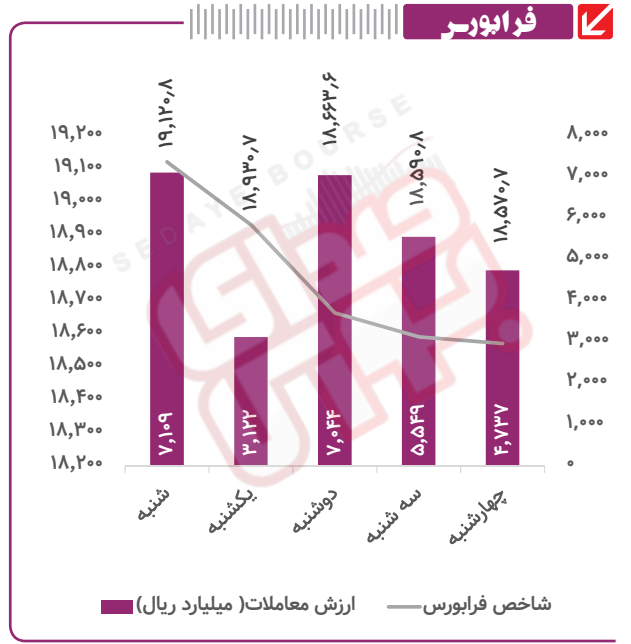
هزاران میلیارد ریال سرمایه بازارگردانان در بازار سوخت شده است

این حال، اما این کارشناسان، وجود رکن بازارگردان در شرایط نوسانات شدید بازار را ضروری می‌دانند اما تاکید دارند که برای اینکه بازارگردانان به کسب و کار سودآور تبدیل شوند باید سازوکارهای معاملاتی و محدودیت‌های پیش روی آنها اصلاح شود. بر اساس آمار، ۶۵۶ شرکت بورسی و فرابورسی در بازار سرمایه پذیرفته شده‌اند که از این تعداد ۲۸۶ شرکت بازارگردان دارند. همچنین از میان این شرکت‌ها، ۱۵۷ شرکت همچنان بازارگردانی‌شان فعال است و ۱۲۹ شرکت دوره بازارگردانی‌شان پایان یافته است، همچنین از میان شرکت‌های بازارگردانی شده، ۲۸۶ شرکت فرابورسی است.

بدهی، ارز و... از اهمیت این شرکت‌ها در رونق معاملات حکایت می‌کند. با این وجود و برخلاف اهمیت بازارگردانی، برخی از کارشناسان معتقدند بازارگردانی طرحی شکست خورده است در حالی که برخی دیگر با رد چنین اظهاراتی تاکید می‌کنند که برای بازارگردانان نمی‌توان لقب شکست‌خورده را به کار برد چرا که از نگاه این گروه، از ۳۱ شهریور ۹۹ که شرکت‌ها ملزم به داشتن بازارگردان شدند تا به امروز هر چند شروع فعالیت بازارگردانان باعث بهبود نسبی در معاملات و افزایش نقدشوندگی بازار شد اما به دلیل آنچه محدودیت منابع نامیده می‌شود، بازارگردانان نتوانستند انطور که باید و شاید در بازار موفق عمل کنند. با

هر سهم یا اوراق بهادار برای آنکه در بازار رسوب نکند و حرکت داشته باشد، نیازمند وجود بازاری از سوی خریدار و فروشنده است؛ این خریداران و فروشنده‌گان را بازارگردان می‌نامند. بازارگردان‌ها، معامله‌گرانی با حجم بالایی از نقدینگی هستند که همواره برای خرید اوراق آماده‌اند. در عصر فناوری، سرعت و سهولت خرید و فروش سهام یک موهبت است که بازارگردان‌ها از آن استفاده می‌کنند. گزافه نیست اگر بگوییم بدون بازارگردان‌ها، حجم معاملات به شدت کاهش می‌یابد و بازار به خواب می‌رود. نگاهی به تعداد بی‌شمار بازارگردان‌ها در بازارهای سهام، اوراق

ایرمان جوانیان
حیرنگار



نگاه

تصمیم درست، اجرا غلط



علی تهری شندی

مدیرعامل گروه مالی کارپوما

بازارگردانی در بازار سرمایه همانند استانداردهای بین‌المللی نیست. ساختار کسب و کار بازارگردانی مثل بازارهای دنیا خیلی سودآور تعریف نشده است، اما به دلیل کارکرد نامناسبی که در بازار سرمایه شکل گرفته است همه انتظار دارند سهم را در قیمت‌های پایین خریداری کنند و بازارگردان‌ها با قیمت‌های بالا تحویل بگیرند در حالی که این اقدام در هیچ جای دنیا منطقی نیست بنابراین، هر چند بازارگردان‌ها با چالش‌های عدیده‌ای روبه‌رو هستند، اما نمی‌توان عبارت شکست خورده را برای آنها به کار برد.

برای اینکه بازارگردانان به کسب و کار سودآور تبدیل شوند باید سازوکارهای معاملاتی و محدودیت‌های پیش روی آنها اصلاح شود. اگر این اتفاق رخ دهد، منابع زیادی وارد می‌شود و بازارگردان‌ها نقش مثبتی را در بازار ایفا خواهند کرد در غیر این صورت، منابع کوچک و محدود ناشران و سهامداران که به صورت تکلیفی وارد صندوق‌های بازارگردانی می‌شود، کفایت این میزان گردش سهم را نمی‌کند و نمی‌توانند در بازار نقش بزرگ و موثری ایفا کنند.

بازارگردانان در بسیاری از کشورهای دنیا به تنظیم بازار کمک می‌کنند در ایران اما هرچند در بازار سرمایه نقش تاثیرگذاری ایفا نکرده‌اند و راه طولانی در پیش دارند اما نمی‌توان گفت شکست خورده‌اند. قطعا منابع سهامداران عمده و ناشران نمی‌توانند به تنهایی منجر به بازارگردانی درست و اصولی شوند، بنابراین برای بهبود وضعیت بازارگردانان سازوکارها باید به گونه‌ای اصلاح شود که منابع سایر ذینفعان و سرمایه‌گذاران وارد شود.

جدای از موارد ذکر شده اما محدودیت‌های نوسان قیمت یکی از چالش‌های پیش روی بازارگردان‌ها محسوب می‌شود چرا که آنها عملا تفاوتی با سایر فعالان ندارند. علاوه بر این؛ هم‌اکنون محدودیت‌های قابل توجهی چون اصلاح قیمتی و صف‌های فروش عامل بازارانده‌ای است که بازارگردانی را به وضعیت مطلوب نمی‌رساند. از این رو، اگر محدودیت‌های دامنه نوسان برداشته شود، بازارگردان‌ها نقش خوبی را ایفا خواهند کرد. با توجه به اینکه در همه جای دنیا بازارگردانی در راستای تنظیم بازارها وجود دارد ما نیز باید از جایی به این مبحث ورود می‌کردیم اما شاید در مقطع نامناسبی این اقدام اجرایی شد چرا که حضور بازارگردانان در این شرایط عملا باعث زیان آنها شد. همچنین، از آنجا که بازار ریزشی بود، بازارگردان‌ها فقط خریدار بوده‌اند و اصلاح قیمت‌ها به دلیل محدودیت‌های دامنه نوسان دیر اتفاق می‌افتاد بنابراین، بازارگردانان عملا مجبور می‌شدند فردا با زیان سهمی که امروز خریداری کرده‌اند، روبه‌رو شوند.

در چنین شرایطی بازارگردانان انطور که باید و شاید رشد نمی‌کنند. با همه این توضیحات اما، وجود بازارگردان‌ها یکی از الزامات بازار است، اما دستورالعمل‌های فعلی و سازوکارهای معاملاتی اجازه تعریف ساختار درست را نداده است بنابراین، ضرورت دارد ساختارها اصلاح شود. همچنین باید تعریف درست‌تری از بازارگردانی داشته باشیم تا آنها تبدیل به کسب و کار سودآور و موفق شوند درحالی که هم‌اکنون بازارگردانی به صورت یک طرفه به نفع بازار عمل کرده که منطبق درستی نیست. بازار سرمایه در حال رشد است و نمی‌توان انتظار داشت در کوتاه مدت به اهداف مورد نظر دست یابد، اما با همه اینها چشم‌انداز خوب و مثبتی برای بازارگردانی وجود دارد به شرط اینکه زیرساخت‌های آن مهیا شود.

مشکلات بازارگردان‌ها را هم ببینید



محمد جواد کشاورز، کارشناس بازار سرمایه کمبود منابع نقدی و سهمی از طرف ناشر و سهامدار را از جمله مشکلات بازارگردان‌ها برشمرد و گفت: ناشر برای تامین نقدی باید از سرمایه در گردش برداشت کند و امکان دارد تولید و عملیاتش با مشکل روبه‌رو شود. سهامدار عمده‌ای که در معرض از دست دادن مدیریت شرکت است حساسیت ویژه‌ای برای دادن سهم به

بازارگردان برای انجام فعالیت بازارگردانی دارد. او دومین مشکل را مربوط به دستورالعمل جدید بازارگردانی بورس و فرابورس دانست و اضافه کرد: اگرچه این نهادها به دنبال افزایش کارایی و انجام هرچه بهتر فعالیت بازارگردانی هستند اما موجب ایجاد یکسری محدودیت‌ها در فعالیت بازارگردانی شدند.

کشاورز گفت: با توجه به مشکلات موجود منجی بودن بازارگردان‌ها غیرمنطقی است اما شروع فعالیت بازارگردانی باعث بهبود نسبی در معاملات و افزایش نقدشوندگی بازار شد و اگر این مهم یک سال یا دو سال زودتر عملیاتی می‌شد، شاهد وضعیت فعلی بازار نبودیم. به گفته کشاورز، اگر عطش شدید خریداران در رشدها و رالی‌های شدید بازار در سال‌های ۹۸ و ۹۹ توسط بازارگردان‌ها تامین می‌شد و الزام به وجود بازارگردان وجود داشت، حباب گسترده‌ای را در بازار شاهد نبودیم و بازارگردان‌ها نیز نقدینگی لازم را برای بهبود وضعیت فعلی داشتند. کشاورز با اشاره به اینکه بازارگردان برای بازارگردانی باید نظر سهامداران خرد، سازمان بورس و فرابورس و ناشر و سهامدار عمده در بازار را جلب کند، گفت: انتظارات سهامدار خرد عمدتا انتظار افزایش قیمت و افزایش نقدشوندگی سهام است. بورس و فرابورس انتظار فعالیت هر روزه بازارگردان برای افزایش نقدشوندگی بدون در نظر گرفتن محدودیت منابع را دارند. ناشر یا سهامدار عمده نیز انتظار دارد نقدشوندگی سهم با کمترین میزان تامین آورده سهم یا نقد از بازارگردان صورت گیرد. او تاکید کرد: هر چند نقدشوندگی رسالت اصلی بازارگردانی است اما محدودیت منابع، نه تنها بازارگردانان را برای انجام رسالت اولیه و اصلی با مشکل روبه‌رو کرده است بلکه نتوانسته‌اند انطور که باید و شاید در بازار موثر باشند بنابراین داشتن سایر انتظارات از بازارگردانان منطقی و معقول به نظر نمی‌رسد ضمن اینکه بازار تعریف درستی از فعالیت بازارگردانی ندارد.

ضرورت حضور بازارگردان‌ها البته با اصلاحات



محمد نیکوبور، مدیر سرمایه‌گذاری صندوق بازارگردان صباگستر با بیان اینکه براساس قوانین و دستورالعمل‌ها، بازارگردانی، با هدف تنظیم عرضه و تقاضا، کاهش نوسان قیمت و افزایش نقدشوندگی صورت می‌گیرد و مطلقا کنترل قیمت (چه افزایش و چه کاهش) در حوزه مسئولیت بازارگردان نیست، گفت: تحقق اهداف مورد نظر رابطه مستقیم با تامین منابع (نقد و اوراق) صندوق بازارگردان دارد که این امر در بازار سرمایه ما به دلیل بازه زمانی (ابتدای مهر ۹۹ که بازار در نیمه روند نزولی خود بود) جدی شدن فعالیت صندوق‌های بازارگردانی به صورت مطلوب صورت نگرفت.

او تاکید کرد: در حال حاضر صندوق‌های بازارگردان با مجموع خالص ارزش بیش از ۶۰ همت و ارزش معاملات ماهانه بیش از ۱۰ همت در بازار سرمایه کشور به عنوان یک بازیگر جدید حضور دارند و در حد منابع در اختیار به اهداف قانونی مورد انتظار از آنها رسیده‌اند. نیکوبور با اشاره به اینکه وجود بازارگردان در بازار سرمایه کشور نیاز است، توضیح داد: الزام قانونی به بازارگردان‌ها می‌تواند به بویاتر شدن این بازار کمک شایانی کند اما در این زمینه باید اصلاحاتی صورت گیرد. به‌عنوان مثال، تعهد قانونی بازارگردانی باید تنها متوجه سهامداران عمده (دارای کرسی هیات مدیره و به صورت تضامنی) باشد و ناشر از تعهد تامین منابع معاف شود زیرا بازارگردانی یک فرآیند دو طرفه است؛ به این صورت که صندوق در روند صعودی باید با فروش سهام نقدینگی از بازار جذب کند که در روند نزولی آن را صرف خرید سهام کند. بنابراین؛ با توجه به اینکه مالک ورقه بهادار یک شرکت سهامداران آن هستند و ناشر ورقه‌ای در اختیار ندارد، در روند صعودی نمی‌تواند از بازار جذب منابع کند و در روند نزولی ناچار است از جریان نقدی شرکت به بازارگردان منابع تزریق کند که این خود به طور مستقیم سودآوری شرکت را با چالش مواجه می‌کند. او اضافه کرد: در دستورالعمل فعلی بازارگردانی، حداقلی برای تامین منابع (چه نقد و چه ورقه سهام) صندوق بازارگردان الزام نشده است و صندوق‌های بازارگردان در قبال مسئولیتی که بر عهده دارند عملا هیچ اهرم فشار قانونی در مقابل سهامداران عمده برای جذب منابع ندارند که این رخداد موجب بی‌نظمی در روند بازارگردانی و زیان‌ده شدن شدید این صنعت در دوره نزولی می‌شود.

برخی از مشهورترین بازارگردانان جهان فعال در بازارهای مختلف

Credit Suisse Securities	Deutsche Bank Securities
Goldman Sachs and Company	IMC Chicago, LLC
Jane Street Capital, LLC	Nomura Securities
Mitsubishi UFJ Morgan Stanley	Vivienne Court Trading
Flow Traders Hong Kong Ltd	IMC Pacific Pty Ltd
Optiver Australia Pty Limited	Virtu Financial Singapore
Agricultural Bank of China	AP Capital Management
China CITIC Bank International	Standard Chartered Bank
Citigroup Global Markets Asia	Susquehanna Pacific

فعالیت بازارگردان‌ها در هر کشور تابع مقررات و آیین‌نامه‌های مصوب مقام ناظر بورس در آن کشور است. در واقع، حقوق و مسئولیت‌های بازارگردان‌ها بر اساس بورس و نوع ابزارهای مالی که مورد استفاده قرار می‌دهند، متفاوت است. بازارگردان ممکن است یک فرد یا شرکت عضو بورس باشد. در برخی کشورها، هر شرکت ملزم به انعقاد قرارداد با دست‌کم یک بازارگردان (به نام حامی رسمی) است.

عرضه اولیه‌هایی که بازارگردانی شدند - ارقام هزار ریال

نام نماد	نام بازارگردان	حداقل معاملات روزانه
حافقین	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی لاجورد دماوند	۲,۲۰۰,۰۰۰
فجهان	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان	۸,۰۰۰,۰۰۰
وهامون	ص.س.ا.ب. صبا گستر نفت و گاز تامین	۸,۰۰۰,۰۰۰
توسن	ص.س.ا.ب. سهم آشنا یکم	۱,۵۰۰,۰۰۰
شکام	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان	۵۵۵,۰۰۰
فسیوزار	صندوق ا.ب. امید لوتوس پارسیان	۱۰۰,۰۰۰
شاروم	ص.ا.ب. خلیج فارس	۶۰۰,۰۰۰
مدیریت	ص.س.ا.ب. ارزش آفرینان صندوق بازتسهل‌کنی کشوری	۵,۰۰۰,۰۰۰
آریا	ص.س.ا.ب. خلیج فارس	۸۰۸,۰۰۰
لطیف	ص.س.ا.ب. صباگستر نفت و گاز تامین	۶۰۰,۰۰۰

داده‌ها براساس آمار شرکت پردازش اطلاعات مالی پارت است

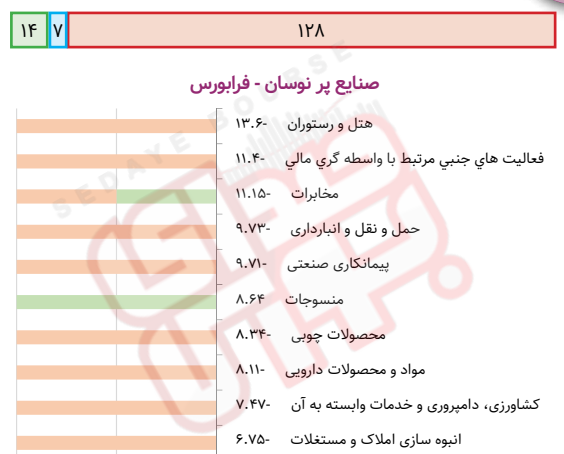
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

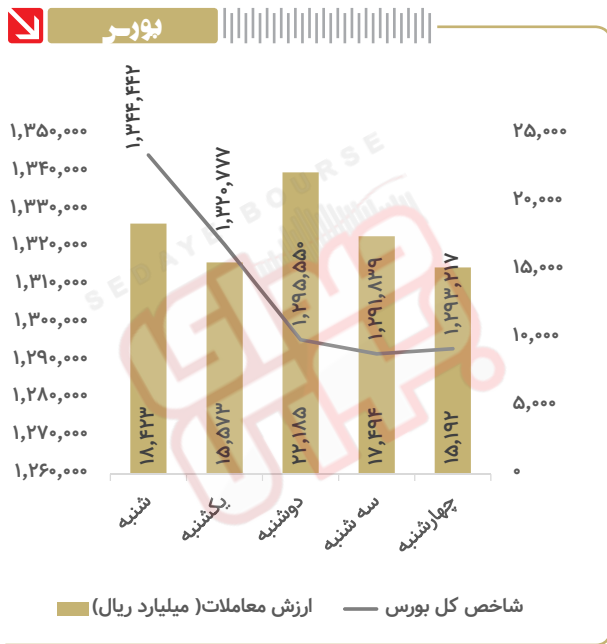
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
زشریف	-۱۶.۵۸	۶,۵۴۳,۴۲۵	۸۸,۶۷۱	-۱۷.۷۷
غمینو	-۱۵.۹۱	۵,۸۷۴,۰۰۰	۱۲۹,۹۸۳	-۱۴.۲
زکشت	-۱۵.۰۶	۵,۱۹۱,۲۰۰	۹۷,۸۲۴	-۱۵.۹۱
ریشمک	-۱۴.۵۶	۸,۳۳۶,۷۰۰	۸۴,۰۳۸	-۱۳.۵
توریل	-۱۴.۵۱	۲۴,۱۱۵,۲۰۰	۹۰,۹۸۴	-۱۸.۴۹
گدنا	-۱۴.۵	۳,۲۶۳,۴۰۰	۱۳۵,۹۹۴	-۱۵.۹۱
سمگا	-۱۴.۳	۱۰۸,۰۳۰,۰۰۰	۱,۹۷۲,۰۹۹	-۱۲.۷
اپرداز	-۱۴.۰۸	۲۲,۷۳۲,۰۰۰	۲۸,۶۴۳	-۱۴.۱۶
زقیام	-۱۳.۹	۷,۹۸۶,۸۱۸	۹۲,۱۶۵	-۱۴.۵۴
غدیس	-۱۳.۸	۱۱,۱۸۷,۸۰۹	۱۶۰,۶۰۶	-۱۰.۳۱

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
بمینا	۱۸.۴۹	۴۶,۹۳۹,۸۷۲	۳۲۲,۶۲۱	۱۸.۷۳
افرا	۱۴.۷۵	۱۳,۰۵۳,۷۵۰	۲۶۸,۸۵۵	۱۸.۳۲
کتوکا	۹.۴۶	۸,۲۰۸,۹۷۰	۲۵۲,۶۳۷	۱۱.۵۳
نظرین	۸.۶۴	۵,۸۳۸,۸۵۰	۱۷۹,۲۹۶	۶.۲۵
اوان	۸.۳۲	۴,۳۱۵,۹۵۰	۴۲,۳۶۰	۸.۳۲
سغدیر	۶.۷۶	۵۱,۹۸۱,۹۵۰	۴,۲۳۱,۶۶۴	-
رافزا	۳.۸۶	۱۱,۶۰۰,۰۰۰	۹۰,۳۹۹	۲.۲۶
مدیریت	۲.۹	۱۳,۶۰۸,۰۰۰	۳۷۶,۴۰۴	۰.۲۸
قاسم	۲.۱۹	۱۷,۴۷۵,۰۰۰	۱۱۰,۶۸۶	۱.۶
مادیرا	۱.۸	۴۳,۵۹۹,۴۰۰	۳۴۴,۰۳۹	-۲.۲۱

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار





دیدگاه

نبودن پیرساخت‌های فنی لازم



فرهاد کوردکوزی

موضوعات مدیره شرکت کارگزاری توسعه معاملات کیان

در دنیا اینگونه نیست که دامنه نوسان ثابت وجود نداشته باشد اما دامنه نوسان ثابت عدد بزرگی است و بطور میانگین حدود ۱۵ تا ۲۰ درصد است و در زمانی هم که دامنه پویا وجود دارد دامنه نوسان در بازه کمتری است مثلا بطور میانگین حدودا بین ۳ تا ۵ درصد.

دامنه ثابت برای یک روز کاری است و نسبت به قیمت پایانی روز قبیل و دامنه پویا برای بازه زمانی کوتاه مدت مثلا ۵ دقیقه و نسبت به قیمت ۵ دقیقه قبل که دایما بطور مستمر اصلاح می شود. دامنه پویا برای دستکاری‌های لحظه‌ای است که عده‌ای بخواهند در یک لحظه باتوجه به اینکه Order زیادی در دستگاه وجود ندارد یا عرضه و یا تقاضای خیلی زیاد قیمت را بیش از اندازه به سمت بالا یا پایین سوق دهند. حتی زمانیکه قیمت به سقف یا کف قیمت پویا می رسد صف خرید یا فروش تشکیل نمی شود بلکه بازار مثلا برای حدود دو دقیقه متوقف می کنند و از حالت continuous در می آورند و بعد از آن دوباره کشف قیمت صورت می گیرد. در مورد دامنه ثابت هم به همین نحو است که اگر دامنه ثابت در طول یک روز به سقف یا کف بخورد دوباره بازار متوقف می شود اما در این حالت دوره زمانی متوقف شدن (halt) دیگر دو دقیقه نیست و ممکن است حدود نیم ساعت طول بکشد و دوباره براساس آخرین نرخ کشف قیمت صورت می گیرد. گاهی هم دامنه ثابتی برای شاخص بازار هست که اگر به سقف یا کف بخورد بازار برای بازه زمانی مشخص مثلا نیم ساعت و یا کل روز متوقف می شود و دوباره کشف قیمت صورت میگیرد. مهمترین نکته‌ای که در دو دامنه نوسان وجود دارد اینکه هیچوقت چه در دامنه ثابت و چه در دامنه پویا صف تشکیل نمی شود و وقتی به آن سقف می‌رسد Order معاملات متوقف می‌شود و دوباره براساس نرخ جدید کشف قیمت صورت می‌گیرد.

وجود صف خرید یا فروش در کشور مفسده‌ای است که منجر به واکنش بیش از اندازه سرمایه گذاران می شود و بازار را از حالت رفتار طبیعی خارج می کند. مهمترین مشکل دامنه نوسان فعلی وجود صف است و برای اجرایی شدن دامنه نوسان پویا در بورس ما راهکارهای مختلفی ارائه شد و همه در این مورد که باید به سمت برداشته شدن دامنه نوسان ثابت محدود و حذف صف حرکت کرد توافق دارند اما به لحاظ فنی مشکلاتی وجود دارد. برای راهکارهای مابقی هم پیشنهادها مختلفی داده می‌شود اما هنوز نتیجه‌ای حاصل نشده است که کدام راهکار درست است.

به‌طور کلی سه پیشنهاد کلی ارائه شده است. مورد اول اینکه باتوجه به نبود شرایط فنی برای ارائه‌ی مدل‌های دنیا ضرورت دارد دامنه ثابت به عدد بالایی تغییر پیدا کند مثلا ۲۰ یا ۳۰ درصد و حجم مینا هم افزایش پیدا کند که مقدار افزایش حجم مینا مهم است به گونه‌ای باشد که صدمه‌ای به روانی و تغییر قیمت طبیعی بازار وارد نکند، مشکلی که در تعیین مقدار حجم مینا وجود دارد اینکه اگر بسیار بزرگ انتخاب شود ممکن است قیمت سهمی تغییر پیدا کند اما چون با حجم کم معامله شده و کسی فروشنده نیست قیمت آن تغییر نکند و نقدشوندگی سهام از بین رود. مورد دوم هم ایجاد بازار بر است که ۵۰ درصدی که از همه بزرگتر هستند و نقدشوندگی و عمق بازار بالایی دارند در بازاری به نام بازار برتر تعریف شوند که در آن حد نوسان افزایش پیدا کند و حجم مینا تغییری نداشته باشد از جمله نقدهایی که به این راهکار شد اینکه ممکن است تعیین ۵۰ درصد برتر مشکل باشد زیرا امکان وجود دارد که بعضی از صنایع در ۵۰ درصد قرار گیرند که در غیر ۵۰ درصد هم وجود داشته باشند و نوسانات آنها براساس اخباری که به وجود می‌آید بر روی نمادهای دیگر صف ایجاد کند یا باعث توقف آنها شود و مورد سوم تغییر تدریجی حد نوسان است که از ۵ درصد به ۶ درصد و ۷ درصد و به همین صورت به اعداد بالاتری تغییر پیدا کند و بر روی تمام شرکت‌ها انجام شود نه فقط بر روی ۵۰ درصد برتر و اشکال این راهکار هم اینکه ممکن است این دوره که به نقطه بهینه برای برداشتن دامنه نوسان یا رسیدن به دامنه پویا و خروج بازار از این حالت برتریم با تبعاتی همراه باشد که منجر شود برگشت زده شود و اقدامی صورت گیرد که کار و اقدام درست اجرایی نشود.



بازار شرایط اجرای دامنه نوسان پویا را دارد؟

گام اول گشایش

ملیکا حمزفی خبرنگار

دامنه نوسان پویا از سال ۹۶ مطرح شد اما تاکنون هنوز اجرایی نشده که یکی از دلایل آن مشکلات زیرساختی و فناوری بازار سرمایه است.

شاپور محمدی به مراتب تغییر دامنه نوسان به دامنه نوسان پویا را از جمله اقداماتی در جهت افزایش حجم معاملات عنوان کرده بود به طوری که نهاد نظارتی بازار سرمایه برنامه‌ریزی کرده بود که بعد از جایگزینی دامنه نوسان با دامنه نوسان پویا، دامنه نوسان با توجه به تعداد معاملات تغییر کند و ضروری است برای همه شرکت‌ها نه تنها

روی اعداد کوچکی مثل ۵ درصد نباشد، بلکه شناور نیز باشد اما از وعده آن ۴ سال می‌گذرد و همچنان روی میز مقام‌های بورسی خاک می‌خورد.

براساس آخرین گفت‌وگوی روح الله دهقان، مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس تهران سیستم‌های ما در حال حاضر این روند را پشتیبانی نمی‌کنند و مجبور هستیم که با همین دامنه نوسان ایستایی که داریم ادامه دهیم اما به هر حال نیاز بازار این است که به سمت دامنه نوسان بازتر حرکت کنیم به همین دلیل در حال برنامه‌ریزی

رفع مشکل دامنه نوسان برای حرکت به سمت کارایی

بگذارد اما در سال‌های گذشته اقدام جدی برای رفع این بحران انجام نشده، شاید به این دلیل که بازار با تعداد روزهای زیادی در دو سال گذشته با معاملات هیجانی مواجه بوده است، مانع تصمیم‌گیری مدیران بازار سرمایه برای رفع چنین موضوعی شده است. اسلامی در مورد راهکارهای رفع مشکل دامنه نوسان گفت: شیوه‌های مختلفی برای رفع و مدیریت این مشکل وجود دارد که یکی از آنها دامنه نوسان پویاست و در زمانی که این موضوع مطرح شد مشکلاتی در زیرساخت‌های فناوریانه مجموعه بازار سرمایه مانع اجرایی شدن این دامنه نوسان شد. او گفت: به نظر می‌رسد باید با استفاده از شیوه‌های مسئله دامنه نوسان حل شود تا بازار به سمت کارایی حرکت کند و نقدشوندگی آن زیاد شود زیرا دامنه نوسان محدود بسیار به نقدشوندگی بازار لطمه وارد می‌کند که برای این کار مهمترین پیش‌نیاز و کلیدی‌ترین مسئله اینکه نگرش مجموعه سیاست‌گذاران کلان کشور و توجه رسانه‌ها و مطبوعات به شاخص و ربط دادن آن به

عملکرد مدیران و سیاست‌گذاران بازار سرمایه تغییر کند و این دید نهادینه شود که سازمان بورس و اوراق بهادار به هیچ وجه مسئول شاخص و نوسانات قیمت نیست بلکه مسئول وجود تنوع ابزارها، وجود نقدشوندگی، وجود شفافیت، ایجاد تنوع در سهام و صنایع و امکان پذیر بودن تأمین مالی از طریق بازار اولیه در بازار سرمایه و چنین موارد توسعه‌ای است.

وی افزود: دامنه نوسان پویا یکی از راهکارهایی است که بتوان میزان اصلاح قیمت در سهام مختلف در صورت ورود اخبار جدید یا تغییر روند نقدینگی به بازار سرمایه را به سرعت بالاتری انجام داد و عملا تشکیل صف‌های غیرکارا در بازار سرمایه حذف شود، مفهوم این موضوع که آیا بازار شرایط اجرای دامنه نوسان پویا را دارد یا خیر اینکه اقدامی انجام نشود که به یکباره شاخص با ریزش همراه شود، سازمان چنین وظیفه‌ای را ندارد که به این موضوع فکر کند که رفتار و تصمیم من منجر به ریزش و ایجاد پنیک در بازار نشود.

سعید اسلامی بیدگلی، دبیرکل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری در مورد ارزیابی خود از دامنه نوسان گفت: بخشی از مشکلات زیرساختی بازار سرمایه مربوط به دامنه نوسان است و این موضوع به کرات از سوی کارشناسان و نهادهای

مستقل فعال در بازار مطرح شده است. اساسا تجربه‌ای در دنیا از دامنه نوسان به این شکل که در کشور ماست، وجود ندارد و دامنه نوسان چالش‌های بسیار زیادی را در بازار سرمایه ایجاد کرده است از جمله عدم نقدشوندگی، مشکلات زیاد برای ایجاد فرصت پروژه‌سازی سهام‌ها و مشکلاتی برای نهاد بازارگردان.

وی ادامه داد: آگاهی از این موضوع که دامنه نوسان محدود به این معنا که در تعداد نماد روز معاملاتی که به سقف و کف دامنه نوسان برخورد می‌کند بسیار زیاد است، آسیب‌هایی را به بازار وارد می‌کند و علیرغم اینکه مصوباتی وجود داشت که دست تصمیم‌گیران را باز

شرایط بازار مهیا نیست

احسان مرادی، مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه کاردان در پاسخ به این پرسش که موافق اجرا شدن دامنه نوسان پویا هستید یا خیر، گفت: در شرایط فعلی که بازار با التهاب همراه است هرگونه تغییری یعنی دامنه نوسان پویا یا افزایش و حذف دامنه نوسان صلاح نیست و تغییرات مکرر قواعد بازی فعالان بازار و سهامداران را خسته کرده است.

وی ادامه داد: ممکن است اجرایی شدن دامنه نوسان پویا اتفاق خوبی باشد اما شرایط فعلی زمان خوبی برای اجرای آن نیست. مرادی افزود: در این مدت چندین مرتبه در دامنه نوسان تغییرات ایجاد شد و هیچکدام نتیجه مطلوبی نداشت بنابراین برای اجرا شدن دامنه نوسان پویا باید بازار به شرایط پایدار و ثباتی برسد و بعد در آن زمان باتوجه به شرایط برای اجرا شدن آن تصمیم‌گیری شود. به گفته مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه کاردان: در حال حاضر ریسک سیستماتیک در کشور ما بسیار بالا است یعنی تصمیماتی که گرفته می‌شود به سرعت تکذیب می‌شوند، بنابراین در چنین شرایطی محدود بودن دامنه نوسان نه تنها بد نیست بلکه بسیار خوب است و حداقل از متضرر شدن افراد و رفتارهای احساسی آنها جلوگیری می‌کند، در نتیجه باید برای اعمال هرگونه تغییر به چنین نکاتی توجه داشت زیرا ریسک بالا در تغییر قوانین و مقررات منجر به ضرر می‌شود و ممکن است همان تعداد اندکی از فعالان که در بازار باقی می‌مانند هم از دست بروند.

دامنه نوسان در برخی بازارهای جهانی

نام بورس	دامنه نوسان ایستا	دامنه نوسان پویا
نیویورک	ندارد	۵ تا ۲۰ درصد
بروکسل	۸ درصد	۳ درصد
عربستان	۱۰ درصد	ندارد
قطر	۱۰ درصد	۳ درصد
استانبول	۱۰ تا ۲۰ درصد	ندارد
هنگ‌کنگ	۱۰ تا ۲۰ درصد	ندارد

اقدام مطلوب: حذف دامنه نوسان



سعید ذوالفقاری

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام گفت: به نظر می‌رسد در مورد مسئله دامنه نوسان و مسائل پیرامون آن که عده‌ای معتقدند بازار را متلاطم می‌کند هیچگونه کارشناسی صورت نگرفته است و اصلا نباید وارد بحث کارمزدسازی برای شرکت بورس، فرابورس و سازمان و همچنین مالیات برای دولت شد بلکه درصد نوسان فقط باعث می‌شود که

صف خرید و فروش در سهام شکل بگیرد، حجم معاملات بیشتر شود و کارمزدسازی و مالیات صورت بگیرد.

وی ادامه داد: اگر به دنبال اصلاح هستیم که به هیچ عنوان دامنه نوسان باعث تلاطم نمی‌شود و شرکت‌ها به راحتی معاملات خواهند داشت که این معاملات باعث می‌شود اگر سهام کوچک را یا هدف پروژه و سفته‌بازی خریداری کنند همانطور که در سال‌های اخیر شاهد بودیم شرکت‌های کوچک با همین صف سازی‌ها از ۱۰۰ تومان به ۳۰ هزار تومان رسیدند و بعد از آن هم به ۵ تا ۶ هزار تومان رسیدند بنابراین بحث حذف دامنه نوسان به خاطر تلاطم، صف‌سازی، پروژه سازی و ... که در سال‌های اخیر شاهد آن بودیم نیست بلکه به این دلیل است که حذف دامنه نوسان باعث تحلیل محور شدن بازار می‌شود و سهامداران به واسطه اینکه سهمی صف خرید و فروش است در صف‌سازی‌ها قرار نمی‌گیرند.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام در پاسخ به این پرسش که دامنه نوسان پویا در شرایط فعلی قابلیت اجرایی دارد یا خیر، گفت: دامنه نوسان پویا که بدتر از شرایط فعلی است زیرا اگر قانونی گذاشته شود که سلیقه‌ای باشد باتوجه به اینکه درصد نوسان کمکی به بازار سرمایه، تحلیل محور شدن و کاهش ریسک بازار نکرده است، باعث می‌شود کل بازار به یکباره صف خرید و فروش شود.

ذوالفقاری افزود: اگر قرار است اقدام مطلوبی انجام شود صرفا با حذف دامنه نوسان می‌تواند صورت گیرد در این صورت سرمایه‌گذارانی که جدیدالورود هستند و ممکن است ریسک بالایی متحمل شوند به سمت صندوق‌ها سوق پیدا می‌کنند و اگر قرار است دامنه نوسان پویا به این شکل اجرا شود که محدودتر باشد و باتوجه به شرایط بازار بازتر شود، بهتر است که اجرای آن صورت نگیرد.



نماد	نوسان درصد	۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت	
		ارزش بازار	ارزش معاملات
ختور	-۱۷.۶۲	۹,۹۳۶,۵۰۰	۲۴۰,۳۳۹
ختوقا	-۱۷.۰۵	۱۴,۰۰۲,۵۶۲	۳۶۲,۸۷۸
صسفها	-۱۶.۷۷	۱۱,۸۳۵,۰۰۰	۹۹,۵۶۸
خازین	-۱۶.۳۹	۶,۰۸۵,۰۹۴	۱۸۸,۸۹۹
کماسه	-۱۵.۵۵	۶,۲۵۹,۰۵۶	۲۸۳,۶۱۸
خرز	-۱۵.۵۵	۶,۹۵۱,۹۷۵	۲۲۱,۹۶۵
خرینگ	-۱۵.۵۴	۹,۷۹۲,۴۵۰	۱۷۱,۶۶۱
خمهر	-۱۵.۴۴	۱۰,۷۴۴,۵۳۲	۱۶۱,۶۲۸
خنصیر	-۱۵.۱۶	۱۹,۷۶۲,۲۲۲	۴۷۸,۲۷۰
خکار	-۱۵.۱۴	۶,۴۶۷,۸۷۸	۱۲۸,۱۶۵

نماد	نوسان درصد	۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی	
		ارزش بازار	ارزش معاملات
شپاکسا	۱۶.۶۷	۲۰,۷۱۴,۴۰۰	۴۰۵,۳۲۱
بالبر	۱۲.۷۱	۷,۰۷۹,۹۹۳	۱۲۵,۸۹۱
دروز	۱۲.۲۵	۱۸,۲۱۶,۸۳۵	۱۱۸,۳۰۴
کسرام	۱۱.۲۳	۴,۳۳۵,۱۵۹	۱۲۸,۶۳۰
بکاب	۱۰.۴۵	۵,۶۸۷,۹۱۴	۵۰,۷۶۴
شاملا	۷.۹۹	۳,۰۶۴,۵۰۰	۲۲۶,۴۰۶
فانر	۷.۹۹	۱۷,۶۲۷,۰۶۰	۸۸۸,۷۳۷
سبجنو	۶.۱۹	۱۴,۸۶۸,۵۶۰	۲۴۱,۱۰۲
تئوین	۶.۱۰	۸۶,۱۰۰,۰۰۰	۱۱۴,۸۰۶
شگل	۵.۱۸	۱۷,۹۶۶,۰۰۰	۴۶,۶۸۷

نفت و ارز

تتائخر	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۷۵,۳۵	۷۵,۳۵	۷۴,۵۱	۷۴,۵۳	۷۳,۰۸
نفت WTI	۷۱,۹۵	۷۱,۹۵	۷۱,۳۶	۷۰,۵۶	۶۹,۹۴
نفت اوبک	۷۱,۶۱	۷۱,۶۱	۷۴,۰۳	۷۵,۰۴	۷۵,۰۴
دلار	۲۷۶,۹۵۰	۲۷۶,۹۳۰	۲۷۴,۷۹۰	۲۷۴,۱۴۰	۲۷۴,۲۱۰
یورو	۳۱۳,۲۹۰	۳۱۳,۲۱۰	۳۱۰,۳۰۰	۳۰۹,۰۶۰	۳۰۹,۰۴۰
پوند	۴۰۳,۶۴۰	۴۰۱,۵۹۰	۳۹۵,۳۴۰	۴۰۱,۳۲۰	۴۰۴,۸۰۰
درهم	۷۵,۴۰۰	۷۵,۳۸۰	۷۴,۸۱۰	۷۴,۶۷۰	۷۴,۶۷۰

ارقام به تومان



طلا

تتائخر	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۲,۹۷۷,۰۰۰	۱۲,۹۳۳,۰۰۰	۱۲,۸۶۸,۰۰۰	۱۲,۹۷۹,۰۰۰	۱۲,۹۹۸,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۳۱,۰۶۰,۰۰۰	۱۳۰,۳۸۰,۰۰۰	۱۲۹,۶۹۰,۰۰۰	۱۳۱,۴۵۰,۰۰۰	۱۳۳,۹۰۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۲۶,۸۳۰,۰۰۰	۱۲۷,۳۴۰,۰۰۰	۱۲۷,۸۳۰,۰۰۰	۱۲۷,۸۴۰,۰۰۰	۱۲۸,۳۶۰,۰۰۰
نیم سکه	۶۸,۰۰۰,۰۰۰	۶۸,۳۰۰,۰۰۰	۶۸,۰۰۰,۰۰۰	۶۸,۵۰۰,۰۰۰	۶۹,۰۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۸,۵۰۰,۰۰۰	۳۸,۵۰۰,۰۰۰	۳۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۸,۳۰۰,۰۰۰	۳۹,۰۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۳,۵۰۰,۰۰۰	۲۳,۵۳۰,۰۰۰	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۵۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۷۸۲,۷۲	۱,۷۸۲,۷۲	۱,۷۸۸,۰۹	۱,۷۷۱,۵۲	۱,۷۶۸,۰۹

ارقام به تومان



دیدگاه

دولت صنایع را قربانی می‌کند

بازی خوراک در بودجه ۱۴۰۱



در شرایطی که همه نگاه‌ها به تعیین سرنوشت نرخ خوراک شرکت‌های پتروشیمی در بودجه سال آینده است و بازار سهام نگران افزایش قیمت خوراک، در مورد سهام این گروه مهم در بورس چشم به راه تصمیم‌گیران دولتی در این زمینه می‌باشد، سازمان بورس اعلام کرد: دولت در راستای حمایت از بازار سرمایه هیچ گونه افزایشی در فرمول و

درصد نرخ خوراک این شرکت‌ها در بودجه ۱۴۰۱ در نظر نگرفته است. با این حال بر اساس ارقام بودجه ۱۴۰۱ احتمالاً نرخ گاز سوخت پتروشیمی، پالایش و فولادی‌ها به ۱۰۰ درصد نرخ خوراک می‌رسد که این شاخص در سال قبل معادل ۳۰ درصد نرخ خوراک پتروشیمی‌ها بوده است. حالا در نتیجه این سیاست ۹۴ میلیارد تومان منابع برای دولت آزاد می‌شود که احتمالاً این رقم در قالب یارانه بازتوزیع می‌شود و این به معنای انتقال منافع از تولیدکننده به مصرف‌کننده بوده و یکی از بدترین سیاست‌ها در اقتصاد محسوب می‌شود که مغایر با سیاست‌های نظام در راستای حمایت از تولید است.

از سوی دیگر فرمول قیمت‌گذاری متان یا همان گاز طبیعی که خوراک پتروشیمی‌های اوره‌ای و متانولی محسوب می‌شود، میانگین وزنی ۴ هاب جهانی است که در دو سال گذشته بین ۱۰ تا ۱۲ سنت بوده و برخی شایعات از افزایش قیمت خوراک حکایت داشت اما دولت سیزدهم برای بودجه ۱۴۰۱ قرار نیست این رقم را تغییر دهد.

حاصلضرب میانگین وزنی نرخ خوراک ۴ هاب جهانی هنری، آلبرتا، NBP و TTF و ضرب ۵۰ درصد و همچنین محاسبه ۵۰ درصد دیگر بر اساس نرخ گاز داخلی که شامل متوسط نرخ صادرات، واردات و مصارف داخلی است مبنای محاسبه نرخ خوراک پتروشیمی‌هاست. در این بین قیمت‌گذاری خوراک برای پتروشیمی‌ها در یک دهه اخیر از رشد شدید قیمت حکایت دارد که این به دلیل آزادسازی قیمت خوراک در سال ۹۲ و پس از آن محاسبه قیمت بر اساس فرمول جدید صورت گرفت.

یکی از موضوعات مهم در حوزه خوراک پتروشیمی‌ها اثر شدید تغییرات قیمت خوراک روی سهام این گروه در بازار سرمایه است. تجربه سال ۹۲ به عنوان اولین سالی که قیمت خوراک آزاد شد و سقوط دسته جمعی بازار سهام که به نوعی نقطه عطفی در تحولات این بازار محسوب می‌شود عبرت برای تصمیمات در حوزه تعیین قیمت به حساب می‌آید که ضرورت تصمیمات کارشناسانه در این حوزه را گوشزد می‌کند. با این حال با توجه به این که در خلال یک دهه گذشته قیمت‌ها بر اساس فرمول محاسبه و اعلام شده و حتی در برخی موارد دولت از افزایش قیمت امتناع کرده، نشان داده است که نوسان ناگهانی در این بخش کنترل شده است.

با این حال چالش اساسی در تعیین قیمت بر مبنای فرمول جهانی در سال‌های گذشته قیمت در جهان در نتیجه تغییر در میزان عرضه و یا تقاضاست که این موضوع فارغ از پتانسیل‌های داخلی است و به معنای بالا بودن ضریب نفوذ متغیرهای خارج از کنترل روی تحولات داخلی است.

این در شرایطی است که عدم توسعه میادین گازی در سال‌های اخیر و توقف طرح‌های سرمایه‌گذاری در این حوزه، باعث کمبود گاز و مشکلات تامین حتی در بخش گاز مصرفی خانوار شده و نه تنها پتروشیمی‌ها با چالش خوراک روبه‌رو هستند، بلکه در تامین سوخت مصرفی نیز با مشکل مواجه شده‌اند.

در این میان افزایش قیمت خوراک موضوعی است که در سال‌های اخیر روی قیمت محصولات اثر گذاشته که این موضوع شاید به ظاهر به نفع شرکت‌های پتروشیمی باشد اما در واقع با اثری که روی سهام این شرکت‌ها در بورس می‌گذارد، عاملی منفی محسوب می‌شود و این در حالی است که رشد قیمت خوراک نه تنها در بخش خوراک گاز که در بخش خوراک مایع نیز صورت می‌گیرد.

نکته مهم دیگر این که تغییرات قیمت خوراک پتروشیمی‌ها روی قیمت خوراک و سوخت در سایر صنایع نیز اثر گذاشته است و به عنوان مثال همپای پتروشیمی‌ها در صنایع فولاد و سیمان نیز شاهد بروز چالش‌های جدی در دوره‌های گذشته بوده ایم و در حال حاضر هر چند قیمت پایه خوراک پتروشیمی‌ها تغییر نکرده انتظار می‌رود این موضوع به صورت یک خبر خوش برای سایر صنایع تلقی شود اما دولت در لایحه بودجه درصد تعیین قیمت سوخت را بر پایه خوراک تغییر داده و در مقایسه با رقم ۳۰ درصد سال قبل به ۱۰۰ درصد رسانده و هرچند در ظاهر نرخ خوراک پتروشیمی تغییری نکرده، اما در واقع قیمت سوخت سایر صنایع افزایشی بوده است.

به این ترتیب باید گفت پیش بینی می‌شود با آن که قیمت خوراک پتروشیمی‌ها در سال آینده با افزایش خاصی روبه‌رو نباشد اما با این حال سایر صنایع وضعیت نامطلوبی را از منظر هزینه‌های تولید، قیمت تمام شده و ارزش سهام در بورس تجربه خواهند کرد و بدتر آن که منابع حاصل از این سیاست در قالب یارانه بازتوزیع می‌شود همینطور که گفته شد این سیاست بدترین سیاست در یک اقتصاد بوده که پیشتر در ایران نتایج فاجعه‌باری را به همراه داشته است.

حمزه بهاء‌الدین چگینی روزنامه‌نگار

وضعیت نابسامان بازار خودرو در کشور در خلال یک دهه اخیر تنها یک برنده داشته است و آن دلان فعال در این بازار بوده‌اند که با اختلال در بازار و اختلاف شدید قیمت بین کارخانه و بازار آزاد و با استفاده از فرصت‌های مختلف مانند تحریم، رشد قیمت ارز، تورم شدید و قیمت‌گذاری‌های دولتی توانستند هم به این شرایط دامن بزنند و هم از منافع آن استفاده کنند. در این بین در خلال دهه گذشته بارها بر ضرورت عرضه خودرو در بورس کالا به عنوان یک بازار رقابتی تاکید شده اما این تصمیم درست هر روز به تعویق افتاده است و عملاً شرایطی بر کشور حاکم شده که نه مصرف‌کننده و نه تولیدکننده از آن راضی نیستند. وضعیت فعلی فرصت‌های توسعه را از صنعت خودرو گرفته است؛ رانت بالایی را در این بازار جایجا و عاید فرصت طلبان کرده و از طرفی باعث شده میزان تولید در این صنعت در برهه‌های مختلف به نصف و یک سوم گذشته برسد و تمام تلاش‌ها برای افزایش تیراژ تولید در قبال رشد قیمت «لبته به صورت دستوری» نتیجه‌ای در بر نداشته باشد.

فقط حرفا

هرچند در خلال ۵ سال اخیر مسئولان وزارت صمت، اقتصاد و بورس کالا مدام از ضرورت عرضه خودرو سخن گفته‌اند، اما اکثر مواقع مباحث مطرح شده به اظهارنظرهای کارشناسی شبیه بوده تا اتخاذ یک تصمیم عاجل برای تنظیم بازار. حالا پس از سال‌ها اظهار نظرهای مختلف مدیران بورس کالا درباره ضرورت عرضه خودرو در بورس کالا، معاون امور صنایع وزارت صنعت می‌گوید عرضه خودرو در بورس باید مورد کار کارشناسی قرار بگیرد و مشخص شود که آیا در کشورهای توسعه یافته جهان نیز عرضه در بورس برای خودرو انجام می‌شود یا خیر و باید فواید و مزایای عرضه خودرو در بورس برای مردم، مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان نیز مشخص و معین شود؛ این به معنای آن است که پس از این همه اظهار نظر، مجموعه‌های تصمیم‌ساز یک کار کارشناسی دقیق در رابطه با عرضه خودرو در بورس و حواشی و پیش‌نیازهای آن انجام نداده‌اند.

هرچند به نظر می‌رسد دولت سیزدهم تصمیم دارد فراتر از این عمل کند و تحرکاتی که در ده روز گذشته به صورت جدی شاهد آن بوده ایم نشانه‌ای از جرقه‌هایی برای عرضه خودرو در بورس کالا دارد، اما بر اساس جمع بندی خبرها به نظر نمی‌رسد منافع جدی مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان را لاقبل در این برهه به همراه داشته باشد.

گام اول و هزار سوال

برای این منظور سازمان بورس موضوع عرضه خودروهای غیرمشمول که بخش خاصی از جامعه متقاضی آن است و از طرفی مشمول قیمت‌گذاری نیستند را در بورس کالا به وزارت صمت پیشنهاد کرده است. از سوی دیگر وزیر اقتصاد در نامه‌ای به سرپرست سازمان اموال تملیکی خواستار اقدام فوری برای عرضه خودروهای خارجی دیو شده در سازمان اموال تملیکی در بورس کالا شده است. آنطور که معاون عملیات و نظارت بورس کالا اعلام کرده این خودروها که زیر ۲۵۰۰ سی سی است پس از اخذ مصوبه هیأت وزیران با پیگیری وزیر اقتصاد و به محض تعیین تکلیف دادستانی در بورس کالای

عرضه خودرو در بازار سرمایه هنوز ابهام‌های زیادی دارد

خودروهای خیالی در راه بورس کالا

ایران عرضه می‌شوند و همه زیرساخت‌ها در این زمینه مهیا بوده و در خصوص عرضه سایر خودروها نیز اگر سیاست‌گذاران اهداف خود را اعلام و شرکت‌های خودروساز نیز اعلام آمادگی کنند، مکانیسم بورس کالا آماده عرضه خودرو است. این اظهار نظر نشان می‌دهد عرضه‌هایی که به زودی در بورس کالا صورت می‌گیرد نمی‌تواند منافع مصرف‌کننده و تولیدکننده را تامین کند و تنها در جهت منافع دولت آماده و ابلاغ شده است و احتمالاً موضوع عرضه عمومی خودرو در بورس کالا کما فی السابق درهاله ای از ابهام باشد.

در این بین اما موضوع عرضه خودرو در بورس کالا با همه نتایج مثبتی که برای بازار خودرو دارد، سئوالاتی را نیز با خود به همراه دارد. این که دولت قرار است با چه فرآیندی خودروهای ایرانی را در بورس کالا عرضه کند؟ قیمت‌های پایه خودرو در بورس بر چه مبنایی تعیین می‌شود؟ آیا تعیین قیمت‌های پایه همچنان دستوری است و قرار است قیمت نهایی بر مبنای رقابت‌های نامحدود تعیین شود؟ آیا این سیاست توانایی آن را دارد که مشکلات موجود در مسیر تولید حداکثری را در حوزه خودرو برطرف سازد؟ آیا بعد از عرضه خودرو در بورس کالا واردات آزاد خواهد شد؟ در صورت آزادسازی واردات خودرو، فروش آن در بورس کالاست یا در بازار آزاد؟ تکلیف سیاست‌گذاری‌های دولتی بعد از عرضه خودرو در بورس کالا چیست؟ دهها سوال پیرامون این مسئله وجود دارد که نشان می‌دهد در دولت قبلی کار کارشناسی پیرامون اظهارنظرهای مسئولان انجام نشده و در دولت جدید نیز در صورتی که عرضه خودرو بدون برنامه ریزی صورت بگیرد، خسارات دیگری را به همراه خواهد داشت.

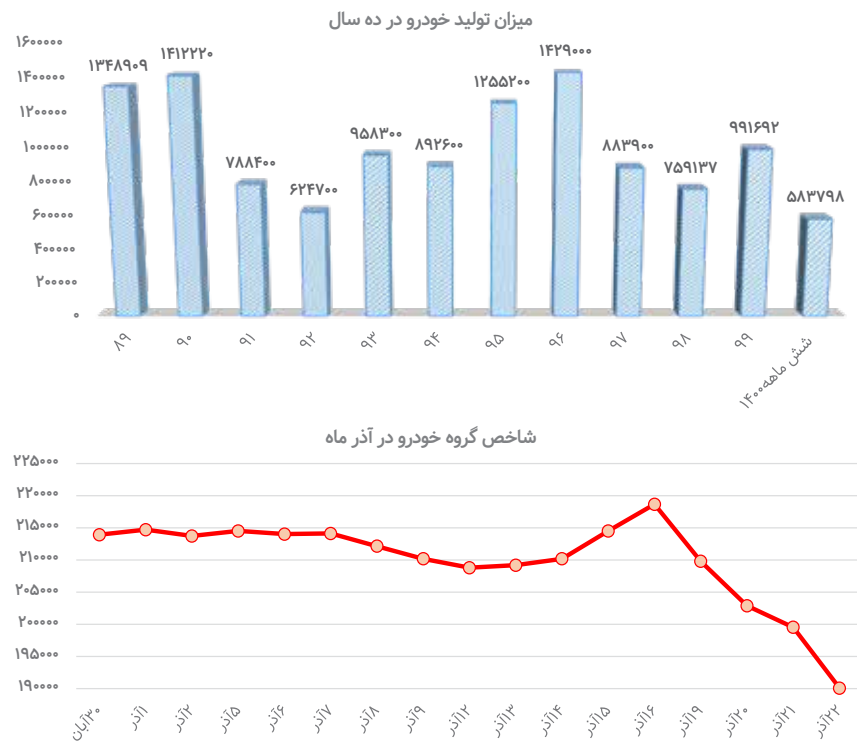
برخی اظهارنظرها در ماه‌های اولیه فعالیت دولت نشان می‌دهد در فاز اول عرضه خودروهایی که مشمول قیمت‌گذاری نیستند در دستور کار قرار دارد، با این حال این موضوع شکافی را در بازار به همراه خواهد داشت زیرا رویه قیمت‌گذاری در بازار خودرو دو شقه خواهد شد. دولت باید پیش از عرضه خودرو، شرایط را برای خروج این محصول از قیمت‌گذاری دولتی فراهم سازد و پس از آن محصولات همه شرکت‌ها را در بورس کالا

عرضه کند. در عین حال باید مشخص شود قرار است قیمت پایه خودرو در بورس کالا بر اساس چه فرمولی مشخص شود؟ در این رابطه در خلال سال‌های اخیر، اظهار نظر خودروسازان در مورد قیمت تمام شده یک فرمول بوده و قیمت‌های بازار فرمول بوده و قیمت‌های حاشیه بازار فرمولی دیگر که هیچ یک نتوانسته به تنظیم بازار منجر شود. از سمت دیگر قیمت‌های پایه خودرو به دلیل نامتجانس بودن این محصول و همچنین اختلاف‌های زیاد در محصولات از اهمیت زیادی برخوردار است. نکته دیگر آنکه به دلیل قدرت چانه زنی خودروسازان در مقایسه با مصرف‌کنندگان باعث می‌شود سیاست‌های دولت در قبال خودرو متغیر باشد و تضمینی وجود ندارد در دوره‌های مختلف و حسب شرایط اقتصادی گوناگون دولت‌ها سیاست‌های حمایتی که فقط تامین‌کننده منافع تولیدکنندگان و با مصرف‌کنندگان باشند اتخاذ نکنند و این موضوعات با روح آزادی در یک بازار رقابتی مغایر است.

روش‌های منفع‌طلبانه

از سمت دیگر اگر قرار باشد عرضه خودرو در بورس کالا بدون تقویت قسمت عرضه صورت بگیرد، این موضوع دو اثر منفی برای مصرف‌کننده به همراه دارد؛ نخست آن که با توجه به تقاضای بالا و عرضه پایین خودرو در کشور و همچنین محدودیت واردات، تسب خرید در این بازار بالاست و این امر باعث پتانسیل‌های جهش در این بازار شده است. از سمت دیگر محدوده رقابتی در بورس کالا «چه

محدوده ۵ درصدی و چه نامحدود» می‌تواند باعث شود تولیدکنندگان با کاهش دادن عمده عرضه در بورس، شرایط را به صورت روزانه برای افزایش قیمت‌ها فراهم کنند؛ همانطور که در بازار محصولات پتروشیمی و فولادی و ... شاهد بودیم، این مسئله به معنای آن است که طولی نمی‌کشد دولت ناچار به مداخله در بازار خواهد شد و این سیاست بار دیگر با شکست روبه‌رو می‌شود؛ چراکه خودرو همواره ابزار سیاست‌های پوپولیستی برای دولت‌ها بوده و نارضایتی در این بازار دولت‌ها را به واکنش وادار کرده است. به هر حال باید به این نکته اشاره کنیم که تورم در ایران بسیار بالاست، ارزش پول بسیار پایین



است و تولید خودرو در ایران در همه این سال‌ها زیان ده بوده است و از طرفی تولید نیز متناسب با نیاز جامعه نیست و همه این موارد به معنای آن است که اگر قرار است خودرو در بورس کالا عرضه شود، باید موشکافانه همه جوانب امر مورد بررسی قرار گیرد؛ مسئله‌ای که با اظهار نظرهای اخیر معاون بورس کالا به نظر می‌رسد انجام نشده است.

بازار سهام در انتظار تعیین تکلیف خودرو

از سمت دیگر سهامداران معتقدند اگر خودرو در بورس کالا عرضه شود، ارزش سهام آن نیز متعادل و نوسان‌ها از روی دوش این بازار برداشته می‌شود چراکه خودرو از آن دست صنایعی است که همواره مورد توجه سیاست‌گذاران بوده و به علاوه تأثیرات زیادی را از تصمیمات دولت، بازار ارز، تحریم‌ها، موانع تجاری و ... می‌گیرد و هر بار که خبری در این حوزه منتشر می‌شود سهام خودرو به سرعت نسبت به آن واکنش نشان می‌دهد و این واکنش بعضاً بخش زیادی از بازار را با خود همراه می‌سازد. طبیعتاً رفع اثر قیمت‌گذاری خودرو در بورس کالا خود به معنای یک خبر مهم باعث جهش ارزش سهام در این صنعت خواهد شد و پس از آن تعادل در عرضه و تقاضا نوسانات در سهام خودرو را کنترل می‌کند و با توجه به این که هر شرایطی در سپهر اقتصادی و سیاسی کشور ایجاد شود، قبلاً اثر خود را در بورس کالا روی قیمت گذاشته، اثر کمتری را در بازار سهام ایجاد می‌کند و به عبارتی بورس کالا به صورت یک ضربه گیر در برابر بازار سهام عمل خواهد کرد.

عرضه قطعات خودرو در بورس کالا

یکی دیگر از موضوعاتی که کارشناسان معتقدند می‌تواند شرایط را برای بهبود اوضاع بازار فراهم سازد عرضه قطعات خودروسازان و حتی قطعات وارداتی در بورس کالا است. چالش قیمت برای صنعت خودرو علاوه بر محصول نهایی در زیرساخت‌های آن نیز وجود دارد. دولت در قیمت‌گذاری قطعات نقش درست و موثری ندارد، اما عدم تناسب بین قیمت قطعات خودرو و محصول نهایی باعث شده بسیاری از خودروسازان با بدهی‌های بالایی در قبال خرید قطعه روبه‌رو باشند که این امر صنعت قطعه‌سازی را با مخاطرات جدی مواجه کرده است و در حال حاضر بسیاری از قطعه‌سازان در خطر ورشکستگی کامل قرار گرفته‌اند. به عقیده فعالان صنعت خودرو، اگر قرار باشد خودرو در بورس کالا کشف قیمت شود بهتر است قطعه نیز روی تابلو برود و قیمتی متناسب برای آن کشف شود تا بلکه به این ترتیب بین زنجیره ارزش در این صنعت تعادل ایجاد شود. از سوی دیگر تولیدکنندگان یا مجبورند برای خرید مواد اولیه مورد نیاز خود بهای آن را به صورت نقدی بپردازند و یا با استفاده از ابزارهای معتبر ضمانت اجرائی بازگشت وجه ایجاد می‌شود.

نکته دیگری این که اهرم‌های متعددی در بورس کالا وجود دارد که می‌تواند نقش مهمی برای تامین سرمایه مورد نیاز برای قطعه‌سازان و خودروسازان را فراهم کند که استفاده از این اهرم‌ها بخشی از مشکلات مربوط به نقدینگی را در این مجموعه برطرف می‌کند. به هر حال همه قطعات تولیدی در صنعت قطعه‌سازی به مصرف تولیدکنندگان نمی‌رسد و خدمات پس از فروش و خدمات تعمیراتی در این حوزه حجم بالایی از نیاز به قطعه را به خود اختصاص می‌دهد که ورود قطعات به بازاری شفاف و رسمی مانند بورس کالا می‌تواند این بخش را نیز سر و سامان بدهد.

رویدادها

کشف ۵۰۰ میلیون تن ذخیره مس در معدن کرور

مدیرعامل شرکت ملی مس ایران گفت: در شهرستان عنبرآباد و معدن مس کرور با اکتشافاتی که انجام شده منجر به پیدایش بیش از ۵۰۰ میلیون تن ذخیره شده است. سعدمحمدی افزود: شرکت ملی صنایع مس ایران در این مدت کوتاه توانسته ۴ میلیارد و ۲۰۰ میلیون تن ذخایر جدید مس کشور را ارتقا دهد و این معادل ۲۰ میلیون تن مس خالص است. وی افزود: در فاز اول ۴۰ میلیون تن با عیار ۰.۳ محدوده معدن را مشخص کردیم و امیدواریم با بازگشایی معدن و احداث کارخانه تولید فرآوری مس بتوانیم ارزش افزوده و درآمد خوبی برای این منطقه شاهد باشیم. وی با بیان اینکه برای دسترسی به معدن کرور نیازمند احداث جاده هستیم، گفت: احداث راه مجموعا به طول ۱۶ کیلومتر است که برنامه‌ریزی صورت گرفته در سه قطعه تا خرداد ماه ۱۴۰۱ انجام خواهد شد.

ذوب آهن اصفهان در مسیر تحقق سند ۱۴۰۴

مرتضی یزدخواستی عضو هیأت مدیره ذوب آهن اصفهان گفت: ذوب آهن اصفهان با تولید ریل ملی، کمک مهمی به توسعه حمل و نقل ریلی کرده بنابراین، این انتظار وجود دارد که راه آهن جمهوری اسلامی برای تحقق برنامه توسعه ریلی مطابق سند چشم انداز ۱۴۰۴ تمام توان خود را به کار گیرد. یزدخواستی افزود: تولید ریل ملی در ذوب آهن اصفهان، ایران را به جریه تولید کنندگان این محصول ملحق کرد و لذا باید سایر حوزه‌ها نیز برای توسعه این زیرساخت مهم تلاش لازم را داشته باشند. وی سرعت سیر بازرگانی و تجاری در حمل و نقل ریلی را یکی از مشکلات اساسی در این بخش دانست و گفت: به لحاظ سرعت سیر، اختلاف زیادی با کشورهای دیگر داریم به گونه‌ای که با وجود برابری حجم ریل‌گذاری ما با کشورهای همچون ترکیه و اوکراین، وجود تناژی که توسط حمل و نقل ریلی آن کشورها حمل می‌شود چندین برابر ایران است.

همکاری فولاد هرمزگان با شرکت های دانش بنیان

شرکت های دانش بنیان پارک علم و فناوری هرمزگان و آذربایجان شرقی از فولاد هرمزگان بازدید کردند. در این بازدید تعدادی از شرکت های دانش بنیان با واحدهای فنی فولاد هرمزگان گفت‌وگو و نیازها و توانمندی های دو طرف بررسی شد. تدوین نقشه راه جهت ادامه همکاری ها یکی از دستاوردهای این دیدار بود در این نقشه پارک علم و فناوری هرمزگان و صندوق پژوهش فناوری استان هرمزگان به عنوان نماینده شرکت های دانش بنیان با شرکت فولاد هرمزگان همکاری خواهند داشت. این گفت‌وگو ها با تاکید مدیرعامل فولاد هرمزگان و در راستای توسعه تعاملات شرکت های دانش بنیان و شرکت فولاد هرمزگان و استفاده از پتانسیل های شرکت های دانش بنیان در راستای بومی سازی و پاسخ به نیازهای فناورانه شرکت فولاد هرمزگان انجام شد.

رونمایی از برنامه های شستا

علی رستمی، افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها را مهمترین برنامه شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی «شستا» در سال جاری ذکر کرد و گفت: همه مباحث انجام شده است و منتظر دریافت مجوز از سازمان بورس هستیم تا بلافاصله برای برگزاری مجمع فوق‌العاده اقدام کنیم. مدیر عامل شستا اضافه کرد: این شرکت با بیش از ۱۱۷۲ درصد افزایش، از ۱۴ هزار میلیارد تومان به ۱۸۱ هزار میلیارد تومان خواهد رسید. مدیر عامل شستا، توسعه سرمایه‌گذاری‌های شستا را از مهمترین برنامه‌های توسعه‌ای این شرکت برشمرد و توضیح داد: براساس برنامه‌ریزی‌های انجام شده قرار است دارایی‌های این شرکت را دو و نیم برابر افزایش دهیم. رستمی با بیان اینکه دومین برنامه شستا، افزایش بازدهی دارایی‌های این شرکت است، تاکید کرد: بنا داریم دارایی‌های شستا را از ۱۶ درصد به بازدهی بیش از ۳۰ درصد برسانیم.

در نشست خبری سکوهای تأمین مالی جمعی مطرح شد:

کارت طلایی کرادفاندینگ‌ها روی میز



توجه به اینکه روش کرادفاندینگ مبتنی برای فضای الکترونیک است، توزیع طرح‌ها عادلانه‌تر شده و فرصتی را در اختیار کسب و کارهای خارج از تهران قرار می‌دهد.

عارف علیقلی‌پور، مدیر نهادهای مالی فرابورس ایران در نشست خبری سکوهای تأمین مالی جمعی با ارائه آماری از طرح‌های تأمین مالی شده به روش کرادفاندینگ عنوان کرد: تاکنون ۱۱ طرح روی سکوها تأمین مالی شده‌اند و از میان این طرح‌ها، ۱۰ طرح در دریافت منابع موفق بوده و یک طرح ناموفق عمل کرده است. او با اشاره به اینکه به این ترتیب ۱۸-۱۷ میلیارد تومان سرمایه به سمت اقتصاد شرکت‌های کوچک و متوسط (SME) هدایت شده است، گفت: از طرفی اهمیت دارد که سرمایه‌گذاران به ریسک هر طرح نیز توجه کنند از این رو به همه توصیه می‌کنیم که حتما طرح را مطالعه کرده و نسبت به ریسک‌ها اشراف داشته باشند. مدیر نهادهای مالی فرابورس ایران در ادامه افزایش دسترسی عادلانه به منابع مالی را یکی از ویژگی‌های مهم روش کرادفاندینگ معرفی و عنوان کرد: با توجه به اینکه این روش مبتنی برای فضای الکترونیک است، توزیع طرح‌ها عادلانه‌تر شده و فرصتی را در اختیار کسب و کارهای خارج از تهران قرار می‌دهد.

نگران اصل سرمایه نباشید!

سیاوش صمیمی، مدیر امور مجامع و صندوق‌های سرمایه‌گذاری صندوق نوآوری و شکوفایی ریاست جمهوری در بخش دیگری از این نشست، صحبت‌هایش را با اشاره به اهمیت تأمین مالی در فلسفه شکل‌گیری این صندوق آغاز کرد و گفت: از آنجا که پروژه‌ها در روش تأمین مالی جمعی الزاما تضمین موفقیت ندارند، ما اصل سرمایه سرمایه‌گذارها را بیمه می‌کنیم، او در ادامه عنوان کرد: اگر پروژه‌ای به سود رسید، سود تقسیم می‌شود، در غیر این حالت ما وارد عمل می‌شویم و با چند روش اقدام به پرداخت سرمایه اولیه می‌کنیم. مدیر امور مجامع و صندوق‌های سرمایه‌گذاری صندوق نوآوری و شکوفایی ریاست جمهوری با اشاره به اینکه ما بسیاری را روی دوش متقاضی نینداختیم، گفت: اگر متقاضی در پروژه شکست خورد و شکست ناشی از تخلف نبود بار مالی متوجه این شرکت نخواهد بود. او با توجه به تخصص نیروهای فعال در سکوها ابراز امیدواری کرد که سود به حوالی همان رقمی که روی سکوها اعلام شده است، برسد. صمیمی با اشاره به اینکه در طرح‌های مسابقه کارویا بیشترین رقمی که جمع شده است ۴ میلیارد تومان و کمترین رقم ۳۰۰ میلیون تومان بوده است برآورد کرد که در مجموع در این برنامه بیش از ۵۰ میلیارد تومان تأمین مالی صورت بگیرد.

فرصت اکوسیستم دانش بنیان برای بازار سرمایه

علی عمیدی، مدیرعامل سامانه تأمین مالی و سرمایه‌گذاری کارن هم با اشاره به تاریخچه فعالیت این سامانه از سال ۱۳۹۷ عنوان کرد: تاکنون بالغ بر ۱۵۰ مورد سرمایه‌گذاری را انجام داده‌ایم و با ۵۰۰۰ کارآفرین در ارتباط بوده و ۱۸۰۰-۱۷۰۰ کسب و کار را ارزیابی صلاحیت کردیم. طبق

گفته مدیرعامل کارن نتیجه این فعالیت‌ها ۳۰۰ میلیارد تومان تأمین مالی استارت‌آپی بوده است. عمیدی در ادامه مشارکت در تأمین مالی جمعی به عنوان یکی از ابزارهای تأمین مالی را از اهداف همیشگی کارن دانسته و گفت: با مجوزی که از کارگروه تأمین مالی اخذ کردیم این هدف محقق شد.

مدیرعامل سامانه تأمین مالی و سرمایه‌گذاری کارن در ادامه به جزئیات یکی از طرح‌های تأمین مالی شده پرداخت و گفت: یکی از موارد سرمایه‌گذاری به بهیار صنعت سپاهان برمی‌گردد. طرح به یک میلیارد و ۳۷۵ میلیون تومان سرمایه نیاز داشت و پیش‌بینی شده بود که در ۴ ماه ۲۰ درصد سود به سرمایه‌گذاران بازپس داده شود. طبق گفته عمیدی سامانه کارن در برنامه تلویزیونی کارویا ۲۰ شرکت را تأمین مالی خواهد کرد که این مجموعه ۵۰-۴۰ میلیارد تومان سرمایه احتیاج خواهد داشت. او در پایان با اشاره به اینکه اکوسیستم دانش‌بنیان فرصت خوبی برای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه است، عنوان کرد: در کارن ۲۰ شرکت متعهد سرمایه‌گذاری هستند و اگر مردم ظرف مدت معینی در تأمین مالی مشارکت نکنند این شرکت‌ها سرمایه را تأمین خواهند کرد.

تمرکز بر کسب و کارهای SME

سپس نوبت به جعفر محمدی، مدیرعامل پلتفرم دونگی رسید. او در توضیح ماهیت این پلتفرم عنوان کرد: دونگی پلتفرم تأمین مالی جمعی است که روی کسب و کارهای SME و نه لزوما دانش‌بنیان تمرکز کرده است. او در ادامه در تشریح فعالیت‌های این پلتفرم عنوان کرد: تاکنون تأمین مالی ۵ طرح را منتشر کردیم که ۴ طرح موفق شده و یکی از طرح‌ها ناموفق بوده است. به گفته محمدی نخستین طرحی که توسط دونگی تأمین مالی شده طرح تجهیزات خدمات ابری بوده که طی ۲ سال قرار است ۶۰ درصد سود را محقق کند. آن طور که مدیرعامل این پلتفرم می‌گوید گزارش پیشرفت ۳ ماهه این طرح نیز مثبت بوده است.

محمدی در ادامه عنوان کرد: دیگر طرح با وضعیت مشابه طرح همراه مکانیک است که قرار است در یک سال سود ۳۶ درصدی را به همراه داشته باشد. طرح دیگر نیز طرح یک ماهه زیتون سبز بود که متاسفانه فعالیت آن ۵۰ روز طول کشید. در این مدت سود ۱۶ درصدی محقق و تسویه شد. طرح دیگری که مدیرعامل پلتفرم دونگی از آن یاد کرد طرح تولید ماشین حساسی است که به دستگاه پوز وصل می‌شود. او با اشاره

نماز عدالت

ارزش سید سهام دوباره منفی شد

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۴,۱۳۸	۶۶,۲۰۸	ویملت	۲۹۹	۲,۶۹۹	۸۰۷,۰۰۱
اخیر	۲۳۹	۶,۶۸۰	۱,۵۹۶,۵۲۰	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۳,۳۰۰
بنیرو	۳	۱,۶۷۶	۵,۰۲۸	حکشتی	۷۸	۱۲,۶۶۰	۹۸۷,۴۸۰
شیریز	۲۴	۳,۳۷۸	۸۹,۷۱۲	ورنا	۳	۲,۷۱۷	۸,۱۵۱
لکما	۲۲	۸۹۶	۱۹,۷۱۲	شکویا	۴۷	۱۰,۶۷۵	۵۰۱,۲۲۵
فخوز	۱۱۴	۶,۱۸۰	۷۰۴,۵۲۰	رینما	۱۳۷	۱۵,۰۴۰	۲,۰۶۰,۴۸۰
ولیرا	۱۲	۴,۳۳۵	۵۲,۰۲۰	حیترو	۱	۲۲,۷۴۰	۲۲,۷۴۰
شینا	۲۳	۵,۵۷۰	۱,۱۳۰,۷۱۰	فملی	۵۷۵	۶,۲۵۰	۳,۵۹۳,۷۵۰
فولاز	۴۳	۱۶,۱۹۰	۶۹۶,۱۷۰	فولمخ	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۱۱,۱۷۰	۵۳۶,۱۶۰	فولاد	۱,۲۶۰	۹,۸۷۰	۱۲,۴۳۶,۲۰۰
قارس	۱,۱۴۶	۹,۷۸۰	۱۱,۲۰۷,۸۸۰	کگل	۱۰۴	۲۰,۶۲۰	۲,۱۴۴,۴۸۰
ساراب	۸	۱۳,۵۲۰	۱۰۸,۱۶۰	کچادج	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۶۸۶	۳,۰۱۴,۵۶۸	قایرا	۳۱	۱۴,۵۱۰	۴۴۹,۸۱۰
بسویج	۹۷	۱۳,۶۹۰	۱,۳۳۰,۲۱۰	مارون	۴۷	۱۷۳,۴۶۸	۸,۱۵۲,۹۹۶
خودرو	۴۹	۱,۸۶۸	۹۱,۷۹۶	سندبر	۱۱۴	۶,۰۵۰	۶۸۹,۷۰۰
شیریز	۱۵	۲۹,۸۰۰	۴۴۷,۰۰۰	ویصادر	۱,۴۰۰	۱,۶۰۵	۲,۲۴۷,۰۰۰
ویست	۱۶	۱۶,۷۹۰	۲۶۸,۶۴۰	کلج	۵۷	۲۱,۸۸۰	۱,۲۴۷,۱۶۰
شیراز	۴	۷۴,۶۲۰	۲۹۸,۵۲۰	سدشت	۸	۲۷,۵۴۰	۲۲۰,۳۲۰
شتران	۶۱۵	۳,۹۵۶	۲۴,۳۲۹,۴۰	کچاد	۱۸۱	۲۷,۳۶۰	۴,۹۹۵,۱۲۰
فولاز	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش کل			۶۷,۳۴۸,۷۶۶
خسپا	۳۹	۱,۵۸۸	۵۹,۵۹۲				

ارزش سهام ۷۰,۴۴۰,۸۰۹ در ۲۴ آذر ۱۴۰۰ در ۲۴ آذر ۱۴۰۰ ارزش سهام ۶۷,۳۴۸,۷۶۶ درصد تغییر ۰.۳

کارگزاری کارآمد

تحلیل نماد بهپاک

شرکت صنعتی بهپاک به عنوان شرکت فعال در روغن‌کشی و تولید پروتئین گیاهی و کنجاله، محصولات متنوعی با برندهای سبحان، آوین، بهپاک، سبحان طبلیایی و توتک به بازار عرضه می‌کند.

شرکت در ۹ ماه ابتدای سال مالی خود، ۴۷۷ میلیارد تومان محصول فروخته است. پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال فروش شرکت به سطح ۶۸۰ میلیارد تومان افزایش یابد.

تحلیل تکنیکال	تحلیل بنیادی
حمایت ۵۰۰۰ ریال	EPS برآوردی سهم در سال ۱۳۹۹ ۱۶۹ ریال
مقاومت ۶۴۰۰ ریال	EPS برآوردی سهم برای سال ۱۴۰۰ ۵۸۶ ریال
دیدگاه میان مدت صعودی	قیمت روز سهم ۵۷۰۰ ریال
	P/E روز سهم با سود ۱۴۰۱ ۳۳ واحد

نمودار قیمت

برای دریافت متن کامل به آدرس: www.irankbc.com @ irankbc

سمت و سوی تورم دنیا در سال ۲۰۲۲



یوسف گفاتی تحلیلگر بازار سرمایه

در مارس ۲۰۲۰ جهان با ویروس کرونا مواجه شد از آن سو دولت‌ها و بانک‌های مرکزی به سرعت عمل کردند و با اتخاذ سیاست‌های انبساطی خود تلاش کردند تا تأثیر رکود بر جمعیت خود را به حداقل برسانند. بانک‌های مرکزی به دنبال دستورات خود، بلافاصله نرخ بهره را به صفر درصد کاهش دادند و اکثر برنامه‌های خرید دارایی را برای تزریق نقدینگی به سیستم مالی آغاز کردند. در همین حال، دولت‌ها هزینه‌ها را افزایش دادند، در برخی موارد کمک هزینه‌هایی برای شهروندان خود ارسال کردند و وام‌های قابل بخشش را به مشاغل ارائه کردند تا اقتصاد به آرامی از گزند پاندمی کرونا عبور کند. در حالی که این سیاست‌ها بدون شک در محدود کردن آسیب‌های اقتصادی در بحبوحه یک بحران بهداشتی جهانی مؤثر بودند، بسیاری از مصرف‌کنندگان و کسب‌وکارها را با پول نقد همراه کردند اما سمت مصرف همچنان ضعیف ظاهر شده بود. با بازگشایی اقتصاد در سال ۲۰۲۱، دیدیم که مصرف‌کنندگان موجهی از قیمت‌ها سرتوب شده و راه انداختند و بسیاری از مشاغل را غافلگیر کردند. افزایش چشمگیر تقاضا، همراه با محدودیت‌های اقتصادی مداوم در بسیاری از کشورهای نوظهور، بر زنجیره‌های تأمین جهانی و شبکه‌های لجستیک فشار آورد و کسب‌وکارها را وادار کرد قیمت‌ها را

افزایش دهند. در واقع از یک سو ما با کاهش شدید موجودی محصولات روبه رو بودیم و از سوی دیگر کارگران شروع به تقاضای دستمزدهای بالاتر کرده‌اند که باعث تشدید فشارهای تورمی مضاعفی شد. سوال اساسی این است که آیا این عوامل تورم‌زا تا سال ۲۰۲۲ ادامه خواهند داشت؟ در حال حاضر با کاهش نوسانات اقتصادی به علت فروکش کردن موج‌های سهمگین کرونا، پیش‌بینی چشم‌انداز اقتصادی آسان‌تر شده است. از منظر سیاست پولی، اکثر بانک‌های مرکزی بزرگ با کاهش خرید دارایی‌ها و افزایش مستقیم نرخ‌های بهره، به سمت سیاست «عدای‌سازی» حرکت می‌کنند. این سیاست‌ها با تأخیر قابل توجهی بر اقتصاد تأثیر می‌گذارند، اما انتظار می‌رود در نیمه دوم سال ۲۰۲۲ با تزریق نقدینگی کمتر به سیستم مالی و افزایش نرخ‌های بهره تقاضا کاهش یابد و از فشارهای تورمی کاسته شود. از سوی دیگر اما دو عامل اساسی می‌تواند شرایط سال آینده را تحت تأثیر قرار دهد. به علت آسیب‌پذیری زنجیره تأمین، ممکن است با شدت گرفتن سمت تقاضا شاهد اختلالات جدی در سمت عرضه محصولات باشیم یا شاهد افزایش هزینه حمل و نقل که منجر به کاهش عرضه محصولات خواهد شد. مورد دوم احساسات مصرف‌کنندگان در سطح جامعه است. هرچه فشار قیمت‌ها طولانی‌تر باشد، احتمال اینکه مصرف‌کنندگان خرید کالاهای خود را برای «غلبه کردن» بر افزایش قیمت‌ها تسریع کنند، مستحکم‌تر می‌شوند و با انجام این کار، کمبودها و تورمی را که از آن می‌ترسند در یک چرخه معیوب ایجاد خواهند کرد.

سخن هفته

قبل از اینکه بتوان حساب بانکی با کیفیت پولت رو پراز پول و ثروت کنی، باید روح خودت رو از فقیر به ثروتمند تغییر بدی.

«درباره گیوسک»



■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
 ■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
 ■ قائم مقام مدیر مسئول: معراج نادری فصیح
 ■ سردبیر: نازنین نامور
 ■ تحریریه: ارمغان جوادنیا، ملیکا حمزه‌نی، حمزه بهادیوند چگینی
 ■ زهره فدوی، شهربانو جمشیدی، مینا هرمزی، بهناز صفری

■ مشاور مدیرمسئول: حبیب علیزاده
 ■ مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
 ■ صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
 ■ ویراستار: نسرین اسلانی
 ■ دبیر عکس: پلدا مهیری
 ■ بازگرافی: نسیم بهمنی، گلاره صلیحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

■ امور مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه مهین‌روستا
 ■ ناظر فنی: هادی میرزایی
 ■ توزیع و اشتراک: سارا مهرجو، ترانه ابوالحسن‌پور
 ■ امور اداری: پلدا تاجدار
 ■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت ناوآوران امین
 ■ نشانی: تهران، میدان گله، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا،

کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
 ■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۴۷۰۰۰ (۰۲۱)
 ■ فکس: ۴۱۶۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
 ■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
 ■ فروش برخط: taaghche.com / fidibo.com / jaaar.com
 ■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252-035X

نخستین سیاه

برنامه آموزشی کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال (پیشرفته)	۴ دی
تحلیل صنایع پیشرو و سهم‌های برتر هر صنعت	۷ دی

www.armanbroker.ir

برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
معامله‌گری با آنالیز قیمت حجم در بازار سهام	۴ دی
تحلیل بازارهای مالی با تکنیک پرایس اکشن	۱۸ دی

www.irfinance.ir

برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
تابلوخوانی	۲۷ آذر
سیستم معاملاتی ایچیموکو	از ۲۹ آذر
کدال خوانی	۴ دی
تحلیل صنعت کانه‌های فلزی	۸ و ۱۱ دی

www.niciacademy.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال	۲۳ دی
مبانی ارزش‌گذاری	۳۰ دی

www.smbroker.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بانک سامان	
نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد پنجم)	۶ دی
تابلو خوانی در سایت TSETMC (کد سوم)	۱۲ دی

www.samanbourse.com

گیوسک خارجی

فقط یک دوز؟



با ظهور گونه‌های جدید ویروس کرونا، برخی معتقدند که مردم جهان تا سالیان دراز باید در کنار این بیماری زندگی کنند. تاریخچه استفاده از واکسن‌های آنفلونزا به دهه ۱۹۴۰ میلادی بازمی‌گردد و امروز ما شاهد ادامه روند استفاده از انواع واکسن‌های آنفلونزا هستیم. یعنی این ویروس نابود نشده است. بنابراین احتمال حضور گونه‌های مختلف ویروس کرونا تا سال‌های آینده، بسیار زیاد است. اما برخی دیگر بر این باورند که می‌توان ویروس کرونا را با ساخت یک واکسن نابود کرد. نشریه «بیزنس‌ویک» در آخرین شماره خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: نشانه‌های امیدوارکننده‌ای وجود دارد که احتمال ساخت واکسنی برای مقابله با همه گونه‌های ویروس کرونا را تقویت می‌کند. اما آیا شرکت‌های داروسازی که سرمایه‌گذاری‌های سنگینی روی تولید بوست‌ها انجام داده‌اند، تمایلی به ساخت چنین واکسنی دارند؟



جیمز پیسنرو روزنامه‌نگار اقتصادی

در میان تحلیلگران و نویسندگان کتاب‌های اقتصادی گاه به کسانی برمی‌خوریم که فعالیت اصلی‌شان روزنامه‌نگاری بوده است. جیمز پیسنرو یکی از این افراد است.



جیمز پیسنرو از اوایل دهه ۱۹۹۰ میلادی در رسانه‌های مختلف از جمله بلومبرگ، درباره سرمایه‌گذاری و اقتصاد کلان یادداشت‌ها و مقالاتی را منتشر کرده است. او در سال ۲۰۰۸ به یک تحلیلگر و نویسنده مستقل تبدیل شد و در این حوزه‌ها اقدام به انتشار مطالب متعددی کرد. او همچنین سردبیر سایت Capital Spectator است. از دیگر فعالیت‌های پیسنرو می‌توان به ارائه خدمات مشاوره مالی برای تحلیل بازارهای مالی، پورتفوی سرمایه‌گذاری و چرخه تجاری اشاره کرد. طی سال‌های اخیر، مقالات پیسنرو در حوزه‌های مالی و اقتصادی در بسیاری از مقالات و رسانه‌های خبری از جمله آتلانتیک، «مشاور مالی»، «بنک‌ریت»، بلومبرگ و «هوسر ماوت» مورد استفاده قرار گرفته است.

جیمز پیسنرو درباره خود می‌نویسد: من یک روزنامه‌نگار مستقل هستم. حوزه‌های تخصصی مورد علاقه من که در آنها به نگارش مقاله می‌پردازم، عبارتند از استراتژی سرمایه‌گذاری، تحلیل‌های اقتصادی و اقتصادسنجی و چرخه‌های تجاری. علاوه بر

سردبیری یک سایت تخصصی، برای مجموعه‌ای از رسانه‌ها، از نشریه «مشاور مالی» تا «آتلانتیک» مطالب اقتصادی می‌نویسم. همچنین تاکنون چند کتاب در این حوزه‌ها منتشر کرده‌ام.

سایت Capital Spectator که مدیریت آن را پیسنرو به عهده دارد، یک سایت مالی، اقتصادی و سرمایه‌گذاری است. تمرکز این سایت بر مباحث اقتصاد کلان، چرخه تجاری و استراتژی پورتفوی یا سرمایه‌گذاری (با تاکید بر تخصیص دارایی) است. مطالب این سایت که از سال ۲۰۰۵ تاکنون منتشر می‌شود، از سوی بسیاری از رسانه‌ها مورد استفاده قرار گرفته است که از آن میان می‌توان به وال استریت ژورنال و روتیزر اشاره کرد. همچنین مطالب این سایت بارها از سوی برخی سایت‌های تخصصی مالی و اقتصادی بازنشر شده است.

این سایت دو خبرنامه منتشر می‌کند. یکی خبرنامه رایگان به نام تحلیلگر پورتفوی ETF و دیگری خبرنامه گزارش ریسک چرخه تجاری آمریکاست که تنها در اختیار مشترکان قرار

می‌گیرد. این خبرنامه هفتگی بر اساس یک مدل‌سازی خاص، مسائلی همچون ریسک رکود در آمریکا را مورد توجه و ارزیابی قرار می‌دهد. چارچوب اقتصادسنجی این خبرنامه مجموعه گسترده‌ای از شاخص‌های مالی و اقتصادی را مورد تحلیل قرار می‌دهد تا احتمال وقوع رکود اقتصادی در آمریکا را برآورد کند. به علاوه، در هر شماره از این خبرنامه، شاخص فعالیت فدرال رزرو شیکاگو، شاخص فعالیت تجاری ADS فدرال رزرو و ارزیابی بازار محور ریسک وقوع رکود اقتصادی مورد بازبینی قرار می‌گیرد.

گیوسک خارجی

جنگ برای چه؟



اگر آمریکا پا پس بکشد، دنیا به جای خطرناک‌تری تبدیل می‌شود. نشریه «اکنومیسیت» در تازه‌ترین شماره خود با بیان این موضوع ادعا کرده که پس از جنگ جهانی دوم، آمریکا نقش تعادل‌بخشی

را در جهان ایفا کرده است اما امروز نسبت به این وظیفه دلسرد شده است. این نشریه می‌نویسد: ۸۰ سال قبل، ژاپن به پرل‌هاربر حمله کرد و پای آمریکا را به جنگ کشید. جنگ جهانی دوم با بمباران اتمی ژاپن به دست آمریکا پایان یافت. امروز ژاپن کشوری صلح‌طلب، ثروتمند و مبتکر است. بر خلاف قدرت‌های بزرگ قدیمی (همچون انگلستان و اسپانیا)، آمریکا از این قدرت نظامی برای کسب امتیازات تجاری استفاده نکرد. به عنوان نمونه، به ژاپن کمک کرد تا به یکی از کشورهای مهم و اثرگذار در اقتصاد جهان تبدیل شود. اما ظاهراً آمریکا دیگر نمی‌خواهد به نقشی که پس از جنگ به عهده گرفت، ادامه دهد.

روک ما حساب کنید...

اخذ کد بورسی غیر حضوری

- پذیرش در بورس
- معاملات آتی کالا
- معاملات آتی سکه
- آموزش بورس

razavibroker
www.rbc.ir

تهران/ خ قائم مقام فراهانی/ بالاتر از خ شهید مطهری/ خ دوم/ پلاک ۱۳
۰۲۱-۹۱۰۷۵۰۵۰

یک سفر پر سود!

مدیریت سرمایه

سرمایه گذاری

صادر / ابطال

Snapp!

تأمین سرمایه نوین

دیدگاهان نوین
فعالترین مشاور ارزشیابی سهام در بازار سرمایه
تجربه بیش از ۱۸۰۰ پروژه ارزشیابی سهام و ۱۶۰ پروژه ارزشیابی طرح‌های دانش بنیان
۰۲۱-۸۸۱۰۲۰۸۵
info@dnovin.com
www.dnovin.com

در گفت‌وگو با مدیرعامل سیدگردان آرمان اقتصاد مطرح شد:

آینده درخشان در انتظار سیدگردان‌ها



همراه فیروزی خبرنگار

شرکت‌های سیدگردانی که به نوعی یکی از نهاد‌های مالی جدید بازار سرمایه هستند، باید با اطلاعات و دانشی که در اختیار دارند و با توجه به اهداف مشتری از سرمایه‌گذاری، میزان ریسک‌پذیری او، مقاطع زمانی مورد نیاز سرمایه‌گذار جهت برداشت وجه از حساب و میزان مبلغ برداشتی و همچنین با مورد ملاحظه قرارداد دارایی‌های مناسب برای سرمایه‌گذاری مشتری و نسبت مناسب سرمایه‌گذاری در هر کدام از این دارایی‌ها، نسبت به خرید، فروش و نگهداری اوراق بهادار مختلف و دارایی‌ها، اقدام کند. سیدگردان آرمان اقتصاد با مجموعه‌ای شامل صرافی، لیزینگ، سیدگردانی، صندوق با درآمد ثابت و صندوق بازارگردانی در حال فعالیت است. استراتژی اصلی شرکت به زعم احمد اتحادپور، مدیرعامل سیدگردان آرمان اقتصاد، سرمایه‌گذاری پایدار و تلاش برای تحقق پیشرفت وضعیت مالی مشتریان با کسب جایگاه برتر در صنعت مدیریت سرمایه است. واکاوی جایگاه و چشم‌انداز شرکت‌های سیدگردانی و همچنین پیش‌بینی بازار سرمایه تا پایان سال محور گفت‌وگو ما با وی بود.

* چشم‌انداز سیدگردانی را چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟

معمولا سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه به دو روش مستقیم و غیرمستقیم است؛ شرکت‌هایی که می‌توانند به‌صورت غیرمستقیم مشارکت کنند صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام و شرکت‌های سیدگردانی هستند. بازار سرمایه ایران در سرمایه‌گذاری‌های غیرمستقیم از دنیا عقب‌تر است، در جهان مرسوم است درصد بالایی از منابع وارد شده به بازار توسط صندوق‌های سهامی و یا شرکت‌های سیدگردانی به‌صورت غیرمستقیم سرمایه‌گذاری شود اما در ایران هنوز مفهوم شرکت‌های سیدگردانی به خوبی جا نیفتاده است؛ در حال حاضر در جامعه کل دارایی‌های تحت مدیریت شرکت‌های سیدگردانی حدود ۱۵ هزار میلیارد تومان است که نسبت به حجم ۶ تا ۷ میلیون میلیاردی بازار عدد بسیار ناچیزی است البته به‌نظر می‌رسد

آینده صنعت سیدگردانی بسیار روشن است و قطعاً منابعی هم که در آینده تحت نظارت آنها قرار می‌گیرد، بیشتر خواهد شد.

* در این مسیر سیدگردان آرمان اقتصاد با چه چالش‌هایی مواجه بوده است؟

یکی از چالش‌های اساسی اینکه هر زمان بازار منفی می‌شود به این دلیل که سرمایه‌گذاران ترس از دست دادن دارایی‌های خود را دارند، معمولا شرایط برای جذب سخت می‌شود و به طبع، منابع از سیدگردانی‌ها و بازارسرمایه خارج می‌شود، بنابراین نوسانات بازار بسیار زیاد است و بر روند فعالیت ما تأثیر منفی گذاشته است، درمقابل زمانی که بازار مثبت می‌شود هم سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند به‌صورت مستقیم سرمایه‌گذاری کنند که این موضوع در دنیا مرسوم نیست یعنی هر شخصی در دنیا بخواهد سرمایه‌گذاری کند با شرکت‌هایی که مدیریت دارایی‌هایش را انجام دهند همکاری می‌کند بنابراین از جمله چالش‌های اساسی این است که در زمان صعود و نزول بازار متقاعدسازی مشتریان سخت است.

* بنابراین فکر می‌کنید وضعیت صنعت سیدگردانی چطور خواهد شد؟

سیدگردانی صنعت بسیار نوپایی در ایران است یعنی شاید جوان‌ترین بخش بازار سرمایه در نهاد‌های مالی است که اگر تیم‌های

تخصصی خوبی در این شرکت‌ها قرار گیرند می‌توانند به بازار کمک و درآمدهای خوبی برای خود ایجاد کنند. در گذشته حدود ۲۰ شرکت سیدگردانی وجود داشت اما در حال حاضر حدود ۵۰ شرکت وجود دارد و هر روز هم مجوز صادر می‌شود که معتقدیم روند بسیار خوبی است؛ در حال حاضر یک درصد بازار حدود ۷۰۰ هزار میلیارد تومان است اما دارایی تحت مدیریت شرکت‌های سیدگردانی حدود ۰.۲ درصد است؛ تعدد ارائه مجوز باعث می‌شود مردم بهتر ما را شناسایی کنند تا جایی که در آینده هم تأثیرگذاری سیدگردانی‌ها و منابع تحت اختیار آنها بیشتر خواهد شد و به درصدی بالاتر از بازار سرمایه برسد.

* تعداد سیدگردان‌های موجود در بازار جواگوست یا به تعداد بیشتری از این شرکت‌ها نیاز داریم؟

ساختار مشخص می‌کند که چه تعداد کافی است، به‌نظر می‌رسد در حال حاضر اگر به جز یک شرکت سیدگردان هیچ سیدگردان دیگری وجود نداشته باشد می‌تواند تمام سیدهای صادر شده در ایران را مدیریت کند در نتیجه بهتر است اینگونه به آن پرداخت که چه‌ساختاری می‌تواند برای سیدگردانی‌ها مناسب‌تر باشد زیرا اگر ساختار مناسب برای شرکت‌های سیدگردانی ایجاد شود اتفاق خوبی است.

* منظورتان از ساختار مناسب شرکت‌های سیدگردانی چیست؟

ساختاری یک پارچه که توانایی ثبت نام مشتریان تا انجام معامله را در یک سیستم داشته باشد.

* به موضوع انحصارزدایی از صدور مجوزهای سیدگردانی اشاره کردید، با این حال سیدگردان‌ها عملکرد مناسبی در ارائه خدمات نداشته‌اند؟

به‌نظر شرکت‌های سیدگردانی در حال بزرگ شدن هستند و با توجه به توسعه زیرساخت‌های رقم خورده در آینده شاهد رشد بسیار خوب شرکت‌های سیدگردانی خواهیم بود.

جاداقتد

عوامل موثر بر کارایی بازار سرمایه



نجم‌الدین شیرزادی
گژشناس اقتصادی

از میان تمامی پیشرفت‌های چند دهه اخیر در حوزه اقتصاد مالی، نظریه بازار سرمایه کارآمد (ECMH) با بیشترین پذیرش و گسترده‌ترین استقبال روبه‌رو شده است. امروزه این نظریه

در سطح آکادمیک مورد توجه است و در بسیاری از کتاب‌های مالی رد پای آن به چشم می‌خورد. بر اساس این نظریه، قیمت سهام با انتشار اطلاعات جدید به سرعت تعدیل (مثبت یا منفی) می‌شود. تحلیل تکنیکال بر این فرض استوار است که این اطلاعات جدید در اختیار بازار و مجموعه سرمایه‌گذاران قرار می‌گیرد.

نظریه بازار سرمایه کارآمد، پایه و اساس تئوری‌های مدرن مالی، از ارزش‌گذاری اوراق مشتقه تا قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای را تشکیل می‌دهد. متخصصان اجرایی و دانشگاهیان می‌دانند که بیشتر بازارها فاقد ویژگی کارایی و کارآمدی هستند، بنابراین روش‌های جایگزین را توسعه داده‌اند. در بحث جرائم بازارهای مالی، اغلب از نظریه بازار مالی کارآمد در دادخواهی یا مباحث مطرح شده در دادگاه‌ها استفاده می‌شود.

کارایی، بازده یا راندمان بازار سرمایه بر چند رکن مهم استوار است؛ تعداد مشارکت‌کنندگان؛ با افزایش تعداد مشارکت‌کنندگان معمولاً بر میزان کارایی بازارها افزوده می‌شود. مشارکت‌کنندگان بیشتر موجب افزایش سرعت جذب اطلاعات جدید می‌شوند. برخی کشورها همچون عربستان سعودی و چین، محدودیت‌هایی را برای فعالیت سرمایه‌گذاران خارجی وضع کرده‌اند که به کاهش کارایی بازار آنها منجر می‌شود.

دسترسی به اطلاعات مالی: میزان دسترسی به اطلاعات مالی (اخبار، گزارش‌ها و...) اهمیت حیاتی برای افزایش کارایی بازار دارد. به علاوه، اهمیت زیادی دارد که چنین اطلاعاتی به طور یکسان در اختیار تمامی فعالان و مشارکت‌کنندگان بازار قرار گیرد. برای تضمین این موضوع، مقام‌های ناظر در کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) مقررات افشای عادلانه اطلاعات را وضع کرده‌اند.

◀ ادامه در صفحه ۱۰

◀ ادامه در صفحه ۱۰

شبلیله مبارکباد
عسکرتا صدرتیلدا

کارگزاری
تدبیرگران فردا
www.tadbirbroker.ir

هر کجا هستید
در بورس بیمه ایران معامله کنید

VPN اختصاصی
برای مشتریان خارج از کشور

#کارگزاری خوب
۰۲۱-۸۹۴۸
www.tadbirbroker.ir



فرد

تسهیلات بانک تجارت برای حمایت تولید

نخستین قرارداد عاملیت تسهیلات اعطایی بانک‌ها در چارچوب تبصره (۱۸) قانون بودجه سال ۱۴۰۰ کل کشور بین بانک تجارت و معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری به امضا رسید.

به موجب این قرارداد از تسوی بانک تجارت مجموعاً ۸۰۰۰ میلیارد ریال تسهیلات شامل ۳ هزار میلیارد ریال بر اساس تبصره ۱۸ قانون بودجه و ۵ هزار میلیارد ریال نیز از محل منابع داخلی بانک برای اعطای تسهیلات تلفیقی در قالب سرمایه ثابت و سرمایه در گردش به اشخاص حقیقی و حقوقی معرفی شده از سوی معاونت علمی و فناوری به بانک در نظر گرفته شده است. نرخ این تسهیلات در مناطق غیر برخوردار ۱۰ درصد و برای سایر مناطق ۱۲ درصد تعیین شده است. مدیرعامل بانک تجارت گفت: بانک تجارت تاکنون بیش از ۱۳ هزار میلیارد ریال تسهیلات و ۳۴ هزار میلیارد ریال ضمانتنامه برای شرکت‌های دانش بنیان با معرفی صندوق نوآوری و شکوفایی صادر کرده و هیچ یک از این تسهیلات و تعهدات تاکنون به مطالبات منجر نشده که این امر از وجود ظرفیت‌های مناسب در شرکت‌های دانش بنیان حکایت دارد. اخلاقی یادآور شد: بانک تجارت تاکنون تفاهمنامه‌هایی را با شرکت ملی نفت، همراه اول، دانشگاه آزاد اسلامی و هلدینگ خلیج فارس برای حمایت از شرکت‌های دانش بنیان به امضا رسانده که ارزش این تفاهمنامه‌ها رقمی بالغ بر ۳۰ هزار میلیارد ریال است. در همین راستا راه اندازی پارک علم و فناوری در کنار کارخانه نوآوری را در برنامه‌های بانک قرار داده ایم.

یادداشت

عوامل موثر بر کارایی بازار سرمایه

ادامه از صفحه ۹

بر اساس این مقررات، هر نوع اطلاعاتی باید به طور یکسان و همزمان در اختیار سرمایه‌گذاران، تحلیلگران و جامعه قرار گیرد. این مقررات همچنین از به‌کارگیری اطلاعات نهانی جلوگیری می‌کند.

محدودیت‌های معاملاتی: در بازارهای سهام، سفته‌بازان در خرید و فروش از تفاوت قیمت‌ها سود می‌برند. فعالیت سفته‌بازی یکی از عوامل افزایش کارایی بازار به شمار می‌رود. سفته‌بازان از روش فروش استقراضی استفاده می‌کنند. در این روش، سرمایه‌گذار سهامی که در اختیار ندارد، با قرض گرفتن از کارگزار، به فروش می‌رساند و در زمان تعیین شده آن را بازمی‌گرداند. در این میان، از تفاوت قیمت سهام در دو بازار یا دو زمان، بهره می‌برد.

هزینه تراکنش و اطلاعات: برای اصلاح ناکارآمدی بازار، سرمایه‌گذاران دو نوع هزینه را متحمل می‌شوند: هزینه تراکنش (خرید و فروش سهام) و هزینه اطلاعات (خرید اطلاعات و تحلیل‌ها). بر اساس دیدگاه نوین کارایی بازار، فرصت سودآوری باید به اندازه‌ای باشد که این هزینه‌ها را پوشش دهد.

در ۸ ماه نخست امسال محقق شد؛

۵۰ درصد سود سپرده سرمایه‌گذاری بانک دی

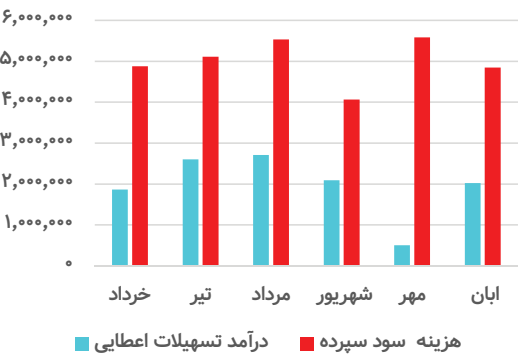


(۱۷,۳۶۴,۷۶۶) میلیون ریال سود سپرده پرداخت کرده است. بانک دی در سه ماه نخست سال مالی، سودی از فروش سرمایه‌گذاری‌های خود دریافت نکرده و فروش سهام سرمایه‌گذاری‌های خود را به زمانی دیگر موکول کرده است.

بانک دی برای باقیمانده سال، کاهش روند زیان دهی بانک در کوتاه مدت و دست یابی به سود عملیاتی در بلند مدت را پیش‌بینی کرده است. افزایش سهم بازار سپرده‌های دریافتی از اشخاص و شرکت‌ها و افزایش سهم از بازار اعطای تسهیلات و تعهدات از دیگر پیش‌بینی‌های مدیران بانک برای سال مالی جاری است.

علاوه بر این فروش اموال، املاک و سهام شرکت‌های مازاد، تجدید ارزیابی دارایی‌ها و افزایش سرمایه، تهاوت مطالبات از دولت با بدهی به بانک مرکزی و کاهش مطالبات غیر جاری از دیگر برنامه‌های بانک تا پایان سال جاری اعلام شده است.

مقایسه عملکرد ماهانه بانک دی



بانک دی در آبان ماه بسیار بهتر از مهرماه عمل کرده است. درآمد تسهیلات اعطایی بانک دی در آبان ماه تقریباً ۴ برابر شده و مبلغ ۲۰,۲۴,۵۲۸ میلیون ریال حاصل شده است در حالی که ماه گذشته ۵۰۳,۹۶۷ میلیون ریال درآمد تسهیلات اعطایی داشته است.

از طرف دیگر سود سپرده سرمایه‌گذاری داده شده بانک دی در آبان ماه ۱۳ درصد کمتر شده و این به معنی مدیریت بهتر بانک در آبان ماه است. بانک دی در آبان ماه مبلغ ۴,۸۴۲,۶۹۲ میلیون ریال سود سپرده سرمایه‌گذاری داده در حالی که ماه قبل ۵,۵۸۴,۸۷۴ میلیون ریال سود سپرده داشت.

گزارش ۳ ماهه

بانک دی در ۳ ماه نخست سال مالی منتهی به پایان اسفند ۱۴۰۰ مبلغ ۹,۲۲۵,۱۰۱ میلیون ریال درآمد تسهیلات اعطایی داشته و در مقابل

هفته‌نامه بورس بانک دی در آبان ماه عملکرد خوبی داشته و میانه پاییز را به‌خوبی سپری کرده است. این بانک در آبان ماه مبلغ ۲۰,۲۴,۵۲۸ میلیون ریال درآمد از تسهیلات اعطایی داشته و در مقابل ۴,۸۴۲,۶۹۲ میلیون ریال سود سپرده سرمایه‌گذاری اعطا کرده است. جمع درآمد تسهیلات اعطایی بانک دی از ابتدای سال مالی تا پایان آبان ماه بالغ بر ۱۷,۱۹۵,۸۷۶ میلیون ریال شده و در مقابل ۳۹,۵۸۴,۹۸۱ میلیون ریال سود سپرده سرمایه‌گذاری اعطا کرده است.

مقایسه درآمد ۸ ماه نخست سال جاری با مدت مشابه

شرح	۸ ماه نخست سال ۱۴۰۰	۸ ماه نخست سال ۹۹	درصد تغییر
درآمد تسهیلات اعطایی	۱۷,۱۹۵,۸۷۶	۱۴,۴۷۷,۷۳۱	۲۱
سود سپرده سرمایه‌گذاری	۳۹,۵۸۴,۹۸۱	۲۶,۹۶۰,۰۲۷	۵۰

بانک دی در ۸ ماه نخست سال مالی ۱۴۰۰ با رشد ۲۱ درصدی درآمد تسهیلات اعطایی همراه شده است این در حالی است که سود سپرده سرمایه‌گذاری پرداخت شده ۵۰ درصد افزایش داشته است.

بانک دی در ۸ ماه نخست سال ۹۹ مبلغ ۱۴,۴۷۷,۷۳۱ میلیون ریال درآمد تسهیلات اعطایی داشته و مبلغ ۲۶,۹۶۰,۰۲۷ میلیون ریال سود سپرده سرمایه‌گذاری پرداخت کرده است.

مقایسه ماهانه

شرح	مهر	آبان	درصد تغییر
درآمد تسهیلات اعطایی	۵۰۳,۹۶۷	۲,۰۲۴,۵۲۸	۳۰۲
سود سپرده سرمایه‌گذاری	۵,۵۸۴,۸۷۴	۴,۸۴۲,۶۹۲	-

هزینه خرید اوراق مسکن نصف شد

دیگر بدون خرید اوراق و از محل منابع تسهیلات بدون سپرده به آنها پرداخت می‌شود. وی ادامه داد: در واقع متقاضیان دریافت تسهیلات ۴۰۰ میلیون تومانی از محل اوراق در شهر تهران که پیش از این برای دریافت این تسهیلات باید ۸۰۰ فقره اوراق خریداری و به بانک ارائه می‌کردند هم اکنون تنها با خرید و ارائه ۴۰۰ فقره اوراق می‌توانند تسهیلات ۴۰۰ میلیون تومانی را دریافت کنند. علمداری خاطرنشان کرد: این امتیاز در نظر گرفته شده برای متقاضیان تسهیلات مسکن، شامل تسهیلات جعاله مسکن نیز

هفته‌نامه بورس بانک مسکن اعلام کرد که به مناسبت هشتاد و سومین سالگرد تأسیس این بانک، هزینه دریافت تسهیلات مسکن از محل اوراق گواهی حق تقدم تسهیلات ۵۰ درصد کاهش یافته است.

محمد حسن علمداری، عضو هیأت مدیره بانک مسکن گفت: متقاضیان دریافت تسهیلات از محل اوراق برای دریافت این تسهیلات می‌توانند تنها برای دریافت ۵۰ درصد از میزان تسهیلات درخواستی اقدام به خریداری اوراق کنند و ۵۰ درصد تسهیلات

می‌شود. تسهیلات جعاله مسکن هم اکنون در سراسر کشور ۸۰ میلیون تومان است. متقاضیان تا پیش از این برای دریافت این تسهیلات باید ۱۶۰ فقره اوراق خریداری می‌کردند اما هم اکنون با خرید و ارائه ۵۰ درصد از این تعداد یعنی ۸۰ فقره اوراق می‌توانند اقدام به دریافت تسهیلات جعاله کنند. وی تأکید کرد: این امتیاز در نظر گرفته شده برای متقاضیان دریافت تسهیلات مسکن مختص تمام شهرها و استان‌های کشور است و متقاضیان در سراسر کشور می‌توانند از این تسهیلات استفاده کنند.

رشد ۴ برابری پرداخت سود مستمر بانک اقتصاد نوین

هفته‌نامه بورس بانک اقتصادنوین در عملکرد شش‌ماهه حسابرسی شده خود با رشد دو برابری در حجم منابع، رشد ۱۰۷ درصدی در مانده تسهیلات اعطایی، رشد ۱۳۲ درصدی در صدور ضمانت‌نامه و رشد چهار برابری در سود مستمر از محل واسطه‌گری مالی نسبت به مدت مشابه سال قبل بیشترین رشد در میان بانک‌های خصوصی را از آن خود کرد.

بر اساس گزارش منتشر شده سامانه اطلاع‌رسانی ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار (کدال)، بانک اقتصادنوین بر اساس گزارش شش‌ماهه حسابرسی شده، در بخش خالص درآمد تسهیلات اعطایی به‌میزان ۸۸۸۱۳ میلیارد ریال درآمد کسب کرده است که نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۱۳۲ درصد رشد داشته است. درآمدهای کارمزدی بانک اقتصادنوین نیز به رقم ۹۸۶۵ میلیارد ریال رسیده که نسبت به مدت مشابه در سال گذشته ۱۵۷ درصد رشد را تجربه کرده است. در مجموع بانک اقتصادنوین در شش‌ماهه اول سال ۱۴۰۰، ۵۳۹۷,۰۱۴ میلیارد ریال سود از محل واسطه‌گری مالی شناسایی کرده است.

این میزان سود نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۳۵۰ درصد و نسبت به پایان سال ۱۳۹۹، ۸۲ درصد رشد داشته است. همچنین بانک اقتصادنوین در حالی در آذرماه ۱۴۰۰ موفق شده است سود قطعی سال ۱۳۹۹ را به حساب سپرده‌گذاران خود واریز کند که سود مستمر حاصل از عملیات واسطه‌گری پولی در شش‌ماهه نخست سال ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه سسال قبل بیش از شش برابر شده و این روند تا پایان سال تداوم خواهد داشت. بنابراین سپرده‌گذاران این بانک می‌توانند در سال آینده منتظر اخبار خوبی در رابطه با سود مازاد بر سود علی‌الحساب دریافتی باشند. از دیگر نقاط برجسته در گزارش عملکرد شش‌ماهه بانک اقتصادنوین کاهش ۲ درصدی نسبت مطالبات غیر جاری و بهبود قابل توجه در اخذ ذخایر مورد نظر نهاد ناظر است که نشان از عملکرد مناسب این بانک در شاخص شفافیت و رعایت استانداردهای بانکداری دارد.

آینده درخشان در انتظار سبدگردان‌ها

ادامه از صفحه ۹

*** برنامه ای برای عرضه اولیه دارید؟**

در حال حاضر این موضوع یکی از اهداف ماست اما به‌نظر می‌رسد آرمان اقتصاد شرکتی رشدی است و نیاز دارد یک سال دیگر هم به رشد خود ادامه دهد و بعد از آن قطعاً برای عرضه اولیه اقدام خواهیم کرد.

*** به بازار هم نگاهی داشته باشیم، فکر می‌کنید چه نکاتی باید مورد توجه قرار بگیرد تا بازار سرمایه، از بحران فعلی نجات پیدا کند؟**

ضروری است اعتماد به بازار سرمایه برگردد، اگر مسئولان و فعالان بازار سرمایه هرگونه تلاشی کنند و اعتماد عموم را جذب نکنند شرایط بورس به همین شکل خواهد بود، تنها شناسایی که بتواند بازار را از این شرایط چالش برانگیز خارج کند اینکه افراد دوباره به سمت بازار بیایند و به آن اقبال نشان دهند که به شرکت‌ها هم کمک بسیاری می‌کند. در حال حاضر اکثر شرکت‌ها برای افزایش سرمایه به مشکل بر می‌خورند و طرح‌هایی برای راه‌اندازی دارند اما به دلیل اینکه از افزایش سرمایه استقبال نمی‌شود دیگر نمی‌توانند این کار را انجام دهند بنابراین باید فعالان بازار برای بازگشت اعتماد عمومی تلاش کنند که این موضوع نیاز به فرهنگ سازی، حمایت دولت، سازمان بورس و حمایت مستقیم وزیر اقتصاد دارد.

*** با توجه به شرایط فعلی وضعیت بازار سهام را تا پایان سال چگونه پیش بینی می‌کنید؟**

فکر می‌کردیم بازار مثبت‌تر از شرایط فعلی باشد زیرا متغیرهای بنیادی این هشدار را می‌داد که اگر نرخ ارز و قیمت‌های جهانی افزایش پیدا کند شرایط بازار سرمایه بهتر می‌شود، در شرایط فعلی بسیاری از شرکت‌ها مانند ملی مس، فولاد مبارکه و شرکت‌های کوچکتر با p/e بعضاً ۴۰۳ فوروراد معامله می‌شوند که نسبت به

میانگین تاریخی عددی بسیار پایین است و بازار می‌تواند رشد کند اما موضوعی که وجود دارد اینکه اعتماد مانند گذشته در بازار سهام وجود ندارد، طبق تحقیقات ما یک درصد از افراد ترجیح می‌دهند در شرایط فعلی بازار سرمایه سرمایه‌گذاری نکنند، عمده آنها تمایل دارند به سمت بازارهای موازی مانند رمزارزها حرکت کنند. امید است اعتماد به بازار برگردد و در این‌صورت شرایط بنیادی بازار مساعد بالا رفتن است. برای پیش‌بینی بازار تا پایان سال باید چند متغیر در نظر گرفته شود؛ دلار، برجام و قیمت‌های جهانی که براساس هر کدام از این موارد شناسی در نظر گرفته و تصمیم‌گیری می‌شود، به نظر می‌رسد شانس رسیدن به توافق و دلار زیر ۲۵ تا ۲۶ تومان ۲۰ درصد است، دلار همین محدوده قیمتی باقی بماند و یا شاید بالاتر رود به همین دلیل بازار در صنایع صادرات محور و کامودیتی محور مانند شرکت پتروشیمی، صنعت فولاد و صنعت مس مثبت‌تر ارزیابی می‌شود.

*** به نظر شما کدام صنایع تا پایان سال پیش‌تاز هستند؟**

برای انتخاب صنعت پیش‌تاز باید چند متغیر در نظر گرفته شود، توافق صورت خواهد گرفت یا خیر، قیمت دلار در چه ضریبی خواهد بود بازارهای جهانی به چه سمتی می‌روند. به‌نظر می‌رسد قیمت دلار می‌تواند در قیمت فعلی پایدار باشد اما اگر توافقی اتفاق افتد احتمالاً این قیمت‌ها نزولی خواهد شد که در چنین شرایطی صنایع خودرو و بانک می‌تواند مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گیرد اما این سناریو محتمل نیست یعنی شاید باید ۲۰ درصد به این موضوع شناس داد. عمده شانس مربوط به شرکت‌هایی می‌شود که احتمالاً صادرات محور هستند و قیمت جهانی دارند مانند کامودیتی‌ها، پتروشیمی‌ها، فولادی‌ها، سنگ آهنی‌ها و باقی شرکت‌هایی که قیمت آنها جهانی است و تصور این است که با p/e بهتری می‌توانند در آینده معامله شوند، بنابراین به‌نظر می‌رسد صنایع فلزی، مس و پتروشیمی پیش‌تاز خواهند بود.

سهام بیشتر با صندوق اهرمی کاریزما

استفاده از اعتبار در صندوق سرمایه‌گذاری، برای اولین بار

پذیره‌نویسی واحدهای ممتاز: دوشنبه ۲۹ آذر تا یکشنبه ۵ دی از طریق کلیه کارگزاری‌های عضو بورس تهران

کاریزما
charisma.ir | ۰۲۱-۴۱۰۰۰

بیمه نوین ارائه می دهد؛

راه اندازی سامانه فروش الکترونیکی «ای نوین پلاس»



شارژ کیف پول برای مشتریان است. در این قابلیت، مشتریان با خرید هر محصول بیمه‌ای، به جز بیمه نامه شخص ثالث، از مزایای شارژ کیف پول

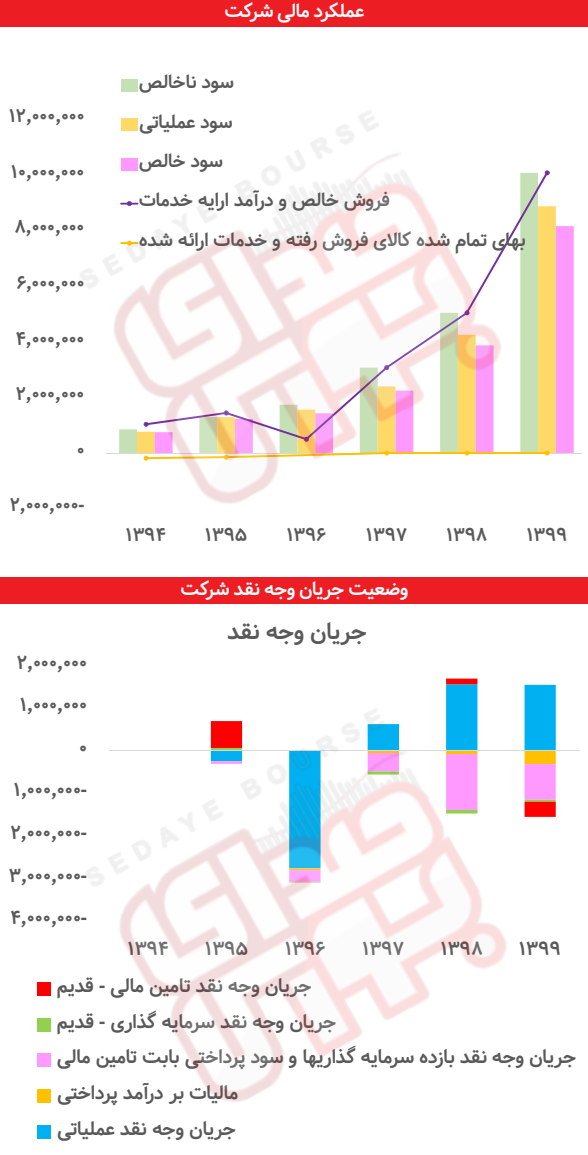
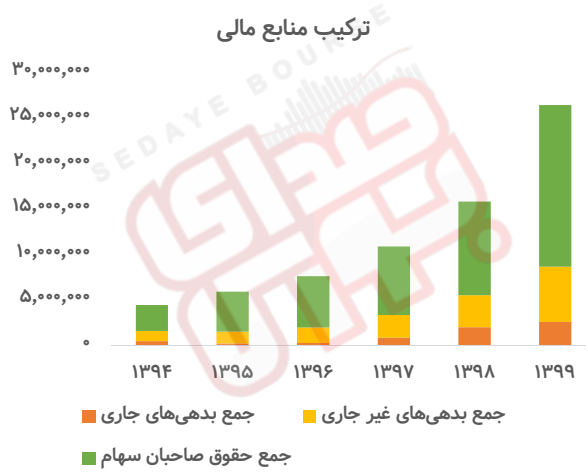
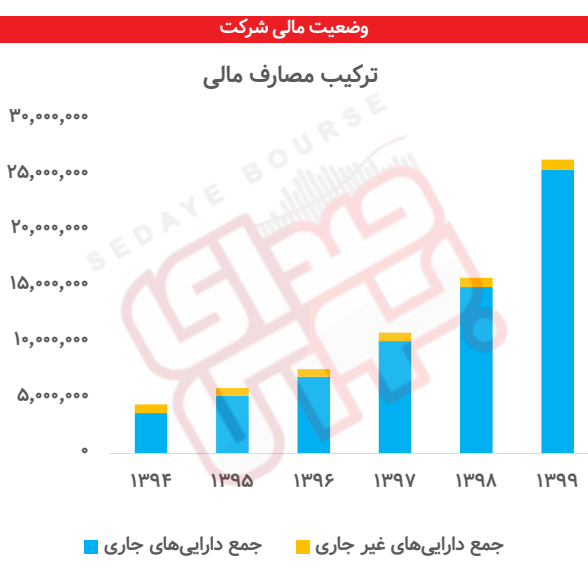
هفته‌نامه بورس در راستای توسعه فروش غیرحضوری، شرکت بیمه نوین سامانه فروش الکترونیکی محصولات بیمه‌ای خود را راه اندازی کرد.

«ای نوین پلاس» سامانه‌ای برای خرید محصولات بیمه نوین به سهولت و بدون نیاز به مراجعه حضوری بیمه‌گزار به دفتر نمایندگی یا شعب است. فرآیند خرید از طریق «ای نوین پلاس» کاملا بر اساس نیاز مشتری در حوزه خرید الکترونیکی، طراحی شده است. از قابلیت‌های این سامانه فروش الکترونیکی، امکان انتخاب نماینده، کارگزار یا شعبه توسط بیمه‌گزار، پشتیبانی ۲۴ ساعته تلفنی و همچنین امکان رویت و چاپ گواهی بیمه نامه صادر شده در پتل کاربری بیمه‌گزار است. همچنین در صورت درخواست بیمه‌گزار، اصل بیمه نامه نیز چاپ و تحویل می‌شود. از دیگر امکانات سامانه فروش «ای نوین پلاس»، امکان

دوره بیخون

نامه‌های سرمایه‌گذاری و بورس

نام شرکت	تامین سرمایه	بازار	بورس اوراق بهادار تهران
تاریخ تاسیس	۱۳۹۰/۰۸/۲۱	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۹۰/۰۸/۲۱	صنعت	فعالیت های جنسی مرتبط با واسطه گری مالی
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۹۰/۰۸/۲۱	گروه	فعالیت های جنسی واسطه گری مالی طبقه بندی نشده در جای دیگر
شماره ثبت اولیه	۴۱۷۵۹۳	نماد	لوتوس
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	موضوع فعالیت اصلی شرکت طبق اساسنامه پذیره نویسی، تعهد پذیره نویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه های ثانویه می باشد. همچنین موضوع فعالیت های فرعی عبارت است از: ۱. ارائه مشاوره در زمینه های از قبیل روش سرمایه گذاری و روش های بازاریابی و مالی شرکتها. ۲. کارگزاری، عرضه، قیمت یابی، پذیرش، عرضه، ثبت، قیمت گذاری و واگذاری اوراق بهادار، ادغام، تملک، تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکتها. ۳. کارگزاری، عرضه، قیمت یابی، پذیرش، عرضه، ثبت، قیمت گذاری و واگذاری اوراق بهادار، ادغام، تملک، تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکتها. ۴. ارائه خدمات مدیریت داراییها. ۵. ارائه خدمات مرتبط به صندوق های سرمایه گذاری و ارائه صندوق های منبوع و سرمایه گذاری در آنها.
شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۱۰۴۱	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۹۷/۱۱/۰۳
تاریخ اولین عرضه	۱۳۹۷/۰۶/۱۷	سال مالی	۱۰/۳۰



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

جان دانا، خدمت بر مبنای نیاز بازار بیمه

هفته‌نامه بورس: قائم مقام بیمه دانا، ورود محصول جدید این شرکت به بازار را موجب آرامش و آسایش بیمه‌گزاران و افزایش درآمد پایدار شبکه فروش عنوان کرد. حسین حسینی در مراسم رونمایی از «جان دانا» گفت: ارائه محصولات جدید توام با نوآوری و مبتنی بر نیاز بازار، گام نخست در توسعه فرهنگ بیمه و جلب اعتماد و رضایت مشتریان است. وی با اشاره به ضعف محصولات بیمه‌ای در حوزه بیمه‌های Life مشور، به معرفی جزئیات محصول جدید بیمه دانا تحت عنوان «جان دانا» پرداخت و افزود: جان دانا محصولی از جلوه‌گری از رخدادهای تلخ و ناگواری است که ممکن است هر خانواده‌ای با آن مواجه شود. قائم مقام بیمه دانا، ضمن تشریح پوشش‌های متنوع جان دانا تاکید کرد: این محصول اولین بیمه نامه تمام دیجیتال صنعت بیمه است و یکی از شاخص‌های طراحی آن، چابکی فرآیند فروش است که منجر به سهولت و سرعت شبکه فروش خواهد شد. وی، فروش جان‌دانا را یکی از مهم‌ترین ابزارهای نیل به درآمد پایدار برای شبکه فروش دانست و ابراز امیدواری کرد: با گسترش و توسعه این محصول جدید در بازار، دهه پیش رو در حوزه فروش بیمه‌های زندگی، متعلق به بیمه دانا باشد.

بیمه زندگی جایگزین بیمه درمان از سوی دیگر نایب رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل بیمه دانا از نمایندگان و شبکه فروش این شرکت خواست سبب درآمدی خود را متنوع و پرتقوی بیمه‌ای خود را افزایش دهند. دکتر ابراهیم کارگر فروش بیمه‌های عمر را در وضعیت کنونی جامعه کار دشواری خواند و اظهار داشت: نمایندگان و شبکه فروش لازم است به فروش بیمه نامه‌های خرد و سودآور روی آورده تا هم سبب پرتقوی خود را متعین کنند و هم بهره‌وری شرکت افزایش یابد. وی با اشاره به نرخ شکنی‌های غیر حرفه‌ای در بازار صنعت بیمه، خواستار اجتناب از این وضعیت شد و ادامه روند کنونی را موجب آسیب دیدن کسب و کارها عنوان کرد.

رئیس کل بیمه مرکزی اصلاحیه بودجه نوشت

هفته‌نامه بورس: بیمه مرکزی در نامه‌ای به سعید احسان خاندوزی وزیر اقتصاد نسبت به برخی تغییرات لایحه پیشنهادی بودجه ۱۴۰۱ در خصوص صنعت بیمه در هیأت دولت و پیش از تقدیم لایحه به مجلس انتقاد کرد. در این نامه با اشاره به افزودن شدن هلال احمر و صدواسیما به دریافت کنندگان درآمدهای دولت از محل فروش حق بیمه شخص ثالث از سوی شرکت‌های بیمه‌گر در جلسات هیأت دولت، سازمان صدواسیما و هلال احمر را دستگاه‌های غیر مرتبط از نظر محتوایی با اهداف صنعت بیمه و بدون داشتن نقشی در کاهش مرگ و میر سوانح جاده‌ای عنوان کرده است. در این نامه محل مصارف درآمد دولت از کسر ۵۰۰ میلیارد تومان از پرتقوی شرکت‌های بیمه، غیر شفاف و بدون واگذاری نظارت بر نحوه هزینه کرد این ۵۰۰ میلیارد تومان عنوان شده است. در این نامه، بیمه مرکزی خواهان جایگزینی متن پیشنهادی این نهاد با متن فعلی لایحه بودجه ۱۴۰۱ شده که به شرح زیر است: «شرکت‌های بیمه‌ای مکلفند مبلغ چهار هزار میلیارد ریال از اصل حق بیمه شخص ثالث دریافتی را طی جدولی که بر اساس فروش بیمه (پرتقوی) هر یک از شرکت‌ها تعیین و به تصویب شش‌ویز عالی بیمه می‌رسد، به صورت ماهانه به درآمد عمومی ردیف ۱۶۰۱۱۱ جدول شماره (۵) این قانون نزد خزانه‌داری کل کشور واریز کنند. وجهه واریزی شرکت‌های بیمه موضوع این بند به عنوان هزینه قابل قبول مالیاتی محسوب می‌شود. منابع حاصله پس از تأیید بیمه مرکزی در اختیار سازمان راهداری و حمل و نقل جاده‌ای کشور، نیروی انتظامی جمهوری اسلامی ایران و سازمان اورژانس کشور قرار می‌گیرد تا در ردیف‌های مربوط به این دستگاهها در جدول شماره (۷) این قانون در امور منجر به کاهش تصادفات و مرگ و میر، هزینه شود. بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران موظف به نظارت بر اجرای این بند است. سازمان راهداری و حمل و نقل جاده‌ای کشور، نیروی انتظامی و سازمان اورژانس کشور موظفند گزارش عملکرد خود را هر سه‌ماه یک‌بار از نحوه هزینه وجوه مذکور به بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران و سازمان برنامه و بودجه کشور گزارش کنند. نحوه توزیع وجوه واریزی موضوع این بند بین دستگاه‌های مرتبط و دریافت گزارش هزینه‌کرد آنها در چارچوب دستورالعملی است که ظرف مدت ۳ ماه پس از تصویب این قانون، به پیشنهاد بیمه مرکزی ج. ا. ایران به تصویب شورای عالی بیمه خواهد رسید. تخصیص اعتبار سه‌ماهه به دستگاه‌های اجرایی فوق‌الذکر پس از تأیید بیمه مرکزی و توسط سازمان برنامه و بودجه کشور بر اساس عملکرد صورت می‌پذیرد.»

چکیده تحلیل بنیادی «سنیر»

شرکت سیمان نی ریز با نماد سنیر در سال ۱۳۶۶ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. این شرکت در سال ۱۳۷۵ به بهره برداری رسید. در سال ۱۳۸۲ به سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۸۴ سهام این شرکت در بازار بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. دفتر شرکت در سال ۱۳۸۵ از تهران به شیراز منتقل شد. فعالیت اصلی شرکت تولید سیمان و کلبنکر است. شرکت دارای ظرفیت اسمی تولید سالانه به میزان ۱۷۱،۶۰۰ تن سیمان و ۱۶۵،۰۰۰ تن کلبنکر است. عمده کلبنکر تولیدی را برای تولید سیمان مصرف می‌کند و یک بخش کمی از آن را به فروش می‌رساند. شرکت سیمان فارس و خوزستان با ۵۷ درصد سهامدار اصلی شرکت هستند. شرکت با سرمایه ۱۰۰ میلیون ریال تاسیس می‌شود و اخیراً در آخرین افزایش سرمایه، سرمایه شرکت به ۲۳ میلیارد تومان رسیده است. مدیر عامل شرکت نیز آقای داوود اکبری شهرستانی هستند.

الهام کریمی
کارشناس تحلیل

نماد	سنیر	P/E تابلو	۱۸.۲	P/E صنعت	۷.۳	قیمت تابلو در تاریخ (۱۴۰۰/۰۹/۱۷)	۳۰،۹۲۰ ریال
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۵ میلیارد تومان ۵۰ درصد	ملاحظات	فروش ۱۲۹ هزار تن سیمان سفید، نرخ فروش ۲۸۴ تومان، حاشیه سود ۳۸ درصد	فروش ۳۰،۹۲۰ ریال
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۱۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۹ میلیارد تومان ۱۳۴ درصد	ملاحظات	فروش ۱۲۶ هزار تن سیمان سفید، نرخ فروش ۳۵۸ تومان، حاشیه سود ۴۰ درصد	فروش ۳۰،۹۲۰ ریال
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۳۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۳۳ میلیارد تومان ۹۵ درصد	ملاحظات	فروش ۱۸۲ هزار تن سیمان سفید، نرخ فروش ۶۰۱ تومان، حاشیه سود ۴۷ درصد	فروش ۳۰،۹۲۰ ریال
شش ماهه ۱۴۰۰	ریال	کارشناسی ۱۴۰۰				کارشناسی ۱۴۰۱	۲،۳۴۰ ریال
مقدار تولید							ظرفیت اسمی تولید سیمان ۱۷۱،۶۰۰ تن و ظرفیت عملی سیمان ۱۵۰،۸۶۳ تن است. ظرفیت اسمی و عملی تولید کلبنکر هم به ترتیب ۱۶۵،۰۰۰ و ۱۳۹،۰۹۵ تن است. تولید واقعی سال ۹۹ برای سیمان و کلبنکر به ترتیب اعداد ۱۸۱،۸۴۰ و ۱۵۰،۸۱۹ تن گزارش شده است. شرکت در شش ماهه ابتدایی سال جاری علیرغم وجود مشکلات قطعی برق تولید خوب ۹۰ هزار تنی داشته است. این مقدار در دوره مشابه سال گذشته ۷۰ هزار تن گزارش شده است. در ادامه سال با توجه به مشکلات مربوط به قطعی گاز احتمالاً مقدار تولید به خوبی نیمه اول سال نخواهد بود. لذا مقدار تولید سیمان برای سال ۱۴۰۰ و سال ۱۴۰۱ به ترتیب اعداد ۱۸۰ و ۱۷۸ هزار تن برآورد شده است.
مقدار فروش							مقدار فروش سال ۹۹ و ۸ ماهه امسال به ترتیب حدود ۱۸۳ و ۱۱۹ هزار تن بوده است. شرکت تقریباً هر سال بین ۴ تا ۵ هزار تن موجودی نگهداری می‌کند. مقدار موجودی پایان دوره سال ۱۴۰۰ نیز در همان حدود قبل لحاظ شده است. در نظر گرفتن ۴،۶ هزار تن موجودی پایان دوره و با فرض اینکه شرکت تقریباً تمامی سیمان تولیدی خود را به فروش می‌رساند، مقدار فروش برای سال ۱۴۰۰ و سال ۱۴۰۱ همان مقدار تولید یعنی ۱۸۰ و ۱۷۸ هزار تن می‌باشد.
مفروضات تحلیل							سیمانی که شرکت به فروش می‌رساند سیمان سفید است که از سایر سیمان گران تر است. نکته مهم دیگر اینکه شرکت‌های سیمانی از خردانه امسال ملزم شدند تمامی محصولات تولیدی خود را در بورس کالا به فروش برسانند. در بورس کالا نرخ پایه توسط انجمن سیمان تعیین می‌شود که اغلب روی این نرخ با توجه به منطقه ای که سیمان در آن به فروش می‌رسد رقابت می‌شود. درصد رقابت هم در منطقه متغیر است. اخیراً با توجه به بحث گران شدن گاز و بالا رفتن بهای تمام شده سیمان قرار است نرخ پایه سیمان در بورس کالا افزایش داشته باشد. از این رو نرخ پایه ادامه سال ۱۴۰۰ با ۷۱٪ افزایش عدد ۹۶۰ تومان محاسبه شده است. درصد رقابت هم برای این شرکت در همان حدود قبل یعنی ۷۱٪ لحاظ شده است. نرخ فروش صادراتی سیمان هم با در نظر گرفتن دلار آزاد برای ادامه سال و سال آتی ۳۰ دلار در نظر گرفته شده است. با این توضیحات نرخ فروش سیمان داخلی برای ادامه سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۹۶۶ و ۱،۳۳۵ تومان برآورد شده است. نرخ‌های صادراتی ادامه سال و سال آتی نیز اعداد ۱،۱۲۸ و ۱،۳۳۵ تومان پیش بینی شده است.
مواد اولیه							ماده اولیه شرکت سنگ آهک، کائولن، کلبنکر، سنگ گچ و سنگ R۳ است. در این تحلیل هزینه مواد به دروش محاسبه شده است و هر دو روش نتایج مشابه هم داشتند. در روش اول با استفاده از ضریب مصرف و نرخ‌های دلاری به هزینه مواد رسیدیم و در روش دوم هزینه مواد به ازای واحد تولید محاسبه شده است. در این روش نرخ مواد مستقیم به ازای هر واحد تولید سیمان بدست آمده است. یعنی عملاً شرکت در ۶ درصد اول امسال ۱۳۸ تومان هزینه مواد به ازای هر کیلو تولید سیمان پرداخت کرده است. این مقدار برای ادامه سال و سال آتی ۱۴۰ و ۱۹۵ تومان بر آورد شده است.
هزینه سربرار							در شرکت‌های سیمانی آئیم مهم در بهای تمام شده هزینه سربرار است و نه هزینه مواد. در این شرکت هزینه سربرار مهم ۶۷ درصدی دارد. در قسمت سربرار هزینه انرژی بسیار حائز اهمیت است. هزینه انرژی در چند سال اخیر حدود ۵ میلیارد تومان بوده است. هزینه انرژی عمدتاً شامل نرخ برق و گاز است. نرخ گاز سیمانی‌ها از امسال ۷۱٪ نرخ گاز پتروشیمی‌ها شده است. از این رو نرخ گاز مصوب برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۳۰۶ و ۳۴۶ تومان برآورد شده است. نرخ برق هم برای امسال و سال آتی ۴۰ و ۴۲ تومان پیش بینی شده است. با این مفروضات هزینه انرژی برای ادامه سال ۹ میلیارد تومان و برای سال ۱۴۰۱، ۱۳ میلیارد تومان برآورد شده است.
نرخ دلار							متوسط نرخ دلار مؤثر شرکت برای ادامه سال ۲۴،۶۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۱، ۲۶،۷۰۰ تومان لحاظ شده است. دلار فروش صادراتی هم برای امسال ۳۰،۲۵۰ و برای سال آتی ۳۳،۳۷۵ تومان در نظر گرفته شده است.
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰	درصد تغییر یک درصد از مقیاسهای اساسی	نرخ فروش	۳.۵ درصد	ظرفیت عملیاتی	۲.۲ درصد	درصد صادرات	-۰.۲ درصد
		نرخ دلار	۲.۵ درصد	نرخ گاز	-۰.۱ درصد	موجودی پایان دوره	-۲ درصد
		ورود سیمان به بورس کالا و رقابت قیمتی، موقعیت مناسب جغرافیایی شرکت، داشتن بازار داخلی و صادراتی، تقسیم سود حداکثری، وابستگی نرخ‌های فروش به دلار آزاد، ریالی بودن هزینه‌ها از پتانسیل‌های شرکت هستند. در خصوص ریسک‌ها هم باید گفت مواردی همچون قیمت‌گذاری دستوری، افزایش هزینه‌های انرژی، مشکلات مربوط به قطعی برق و گاز تولیدات و سودآوری شرکت را تحت تأثیر قرار می‌دهد.					
		سهم از لحاظ فروش مقداری با ثبات بوده و بازارهای هدف خود را در اختیار دارد. با نرخ‌های پیش بینی شده به نظر سهم خوب البته در قیمت نه چندان جذابی است. در گروه سیمان می‌توان پیشنهادهای بهتری برای خرید داشت.					

تندیس طلایی صادرات به پگاه رسید



با حضور معاون اول رئیس جمهور، شرکت بازرگانی صنایع شیر ایران به‌عنوان صادرکننده ممتاز کشوری، شناخته شد.

در مراسمی با حضور محمد مخبر معاون اول رئیس‌جمهور از صادرکنندگان نمونه کشور تجلیل و لوح و تندیس صادرکننده ممتاز برای سومین بار به

شرکت بازرگانی صنایع شیر ایران، اهدا شد. در این مراسم ۲ صادرکننده مدال افتخار صادرات دریافت کرده و ۷ شرکت به‌عنوان صادرکننده ممتاز و ۳۷ شرکت به‌عنوان صادرکننده ملی انتخاب شدند. بر اساس این گزارش، رویکرد توسعه صادرات شرکت صنایع شیر ایران و ارزآوری برای کشور موجب شد تا این شرکت علیرغم تمام موانع پیش رو از جمله تحریم، شیوع کرونا و بسته شدن مبادی خروجی اهداف صادراتی خود را محقق کند.

ضرورت سرمایه‌گذاری در زنجیره معدن

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معدن و فلزات با تأکید بر ضرورت تمرکز بر کل زنجیره معدن گفت: فعالیت و سرمایه‌گذاری شرکت در بخش‌های مختلف اکتشاف، بهره‌برداری، فرآوری و بازرگانی در حوزه معدن و صنایع معدنی، علاوه بر ایجاد ترکیب پرتفوی مناسب، به تحقق اهداف اقتصادی کشور کمک می‌کند.

امیرحسین نادری در خصوص راهبردهای جدید و معدن با تأکید بر لزوم توجه به کل زنجیره تولید گفت: شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معدن و فلزات، در رویکرد جدید خود با سرمایه‌گذاری در حلقه‌های مختلف مرتبط با معدن و صنایع معدنی در حوزه‌های اکتشاف، بهره‌برداری، فرآوری و تجارت بین‌المللی تلاش می‌کند تا علاوه بر حفظ منافع سهامداران و افزایش درآمد شرکت، به رسالت حرفه‌ای خود در راستای رونق و توسعه بخش معدن عمل کند.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه و معدن گفت: کشور ما از نظر ذخایر معدنی بسیار غنی است اما به دلیل تمرکز بر روی بخش‌های خاصی در این حوزه، نتوانستیم از این ثروت‌ها به نحو شایسته بهره ببریم؛ «و معدن» با استفاده از توان مالی و تخصص مناسبی که دارد و همچنین استفاده از تجارب بین‌المللی در حوزه معدن و صنایع معدنی می‌تواند گام موثری در این حوزه بردارد و بدون تردید سرمایه‌گذاری در بخش‌های زنجیره، ضمن ارائه پرتفوی متنوع موجب افزایش درآمد و سودآوری شرکت در کل زنجیره می‌شود. وی گفت: محدودیت منابع مالی دولتی، عدم تأمین تجهیزات و ماشین‌آلات معدنی به دلیل نوسانات نرخ ارز از جمله مهم‌ترین موانع برای انجام کارهای اکتشافی در سال‌های گذشته بوده است.

مدیرعامل فولاد خوزستان مطرح کرد:

سه‌گانه چالش صنعت فولاد



چالش برق در فصل زمستان بود اما امسال در تابستان این چالش را داشتیم و به مراتب در سال‌های آینده شرایط سخت‌تر است.

مدیر محصولات سرد فولاد مبارک عنوان کرد:

خط تولید ورق رنگی برای تأمین صنعت لوازم خانگی

تحويل خودروسازان کشور می‌شود، عنوان داشت: ورقی که تحويل خودروساز می‌شود، در بخش‌های مختلفی استفاده شده و ورق روی خودرو باید محصولی باکیفیت، مسطح و بدون عیب باشد.

مدیر محصولات سرد شرکت فولاد مبارک تأکید کرد: محصولات دیگری در این خط تولید و ساخته می‌شوند که به خطوط گالوانیزه و ورق رنگی تحويل داده می‌شود. در بخش ورق رنگی، محصولات موردنیاز برای تولید لوازم خانگی ساخته می‌شوند؛ به‌عنوان مثال، ورق مورد استفاده برای در یخچال با ورق مورد استفاده برای ساخت پروفیل متفاوت است؛ بنابراین فعالیت‌های کیفی و دقیقی باید در این ناحیه انجام شود. وی ابراز داشت: یک خط نورد دوقفسه‌ای نیز در ناحیه نورد سرد شرکت فولاد مبارک وجود دارد که ورق‌هایی تا ضخامت ۰،۱۸ میلی‌متر تولید می‌کند، به‌طوری‌که ضخامت مجموع ۵ ورق در این بخش به یک میلی‌متر هم نمی‌رسد. تولید این ورق بسیار حساس است و خروجی آن به خط تولید ورق قلع‌اندود خواهد رفت و ورق قلع‌اندود نیز در بسته‌بندی مواد غذایی همچون قوطی‌های کمیوت و کنسرو استفاده می‌شود.

استکی اضافه کرد: خطوط تولید ورق قلع‌اندود و ورق رنگی از سال ۱۳۸۲ در ناحیه نورد سرد شرکت فولاد مبارک راه‌اندازی شد و از آن زمان تاکنون این خطوط در کنار هم، از ابتدا تا انتهای ناحیه، محصولات متنوعی را تولید کرده و به نیاز مشتریان پاسخ می‌دهند.

ابراهیمی در ادامه گفت: در صنعت فولاد میزان مصرف آب حدود ۲/۰ درصد است و به واسطه گسل‌های ایجاد شده در صنعت آدرس‌های اشتباهی در خصوص مصرف آب داده می‌شود. هفتاد درصد فولاد به روش کوره بلند و ۳۰ درصد به روش قوس الکتریکی است. زمانی گاز یک مزیت رقابتی در کشور بود. امیدوارم در طرح‌های توسعه‌ای که دولت در نظر می‌گیرد موضوع تأمین گاز را چالش در نظر بگیرد چرا که اکنون گاز دیگر یک مزیت رقابتی در کشور نیست.

مدیرعامل فولاد خوزستان در پایان گفت: شرایط پساکروناهی کالاهای صنعتی، شرایط مناسبی در بازارهای بین‌المللی دارند و تقاضا در این بخش افزایش یافته است. امیدوارم دولت بر اساس المان‌های بودجه سال آینده، مراقب باشد تا صنعت فولاد به شرایطی همچون صنعت خودرو مبتلا نشود.

مدیر محصولات سرد شرکت فولاد مبارک بیان کرد: ظرفیت تولید خط نورد پنج‌قفسه‌ای (تاندن پنج‌قفسه‌ای) ناحیه نورد سرد شرکت فولاد مبارک در سال ۱۳۸۵ با انجام یک ریومپ، به دو برابر افزایش یافت؛ به بیان دیگر تولید یک میلیون و ۵۰۰ هزار تن محصول به‌جای ۷۰۰ هزار تن قبلی تعریف شد که در آن زمان لازم بود میزان تولید افزایش یابد.

شکستن رکورد کیفی در ناحیه نورد سرد فولاد مبارک

مدیر محصولات سرد شرکت فولاد مبارک افزود: در ماه گذشته نیز باوجود فشار زیادی که روی بخش نورد تاندن پنج‌قفسه‌ای ناحیه نورد سرد شرکت فولاد مبارک وجود داشت، این ناحیه موفق به شکستن رکورد تولید ۱۳۰ هزار تن ورق شد. خط نورد تاندن پنج‌قفسه‌ای ناحیه نورد سرد شرکت فولاد مبارک که از اهمیت زیادی برخوردار است؛ چراکه وظیفه تأمین ورق‌های موردنیاز برای تولید لوازم خانگی کشور را بر عهده دارد. وی خاطر نشان کرد: رکورد کیفی تولید ماه گذشته در ناحیه نورد سرد شرکت فولاد مبارک نیز به ۹۸ درصد رسیده که نسبت به رکورد هدف (۹۷،۵ درصد) کمی بیشتر بوده است؛ همچنین در ماه جاری نیز در حوزه تولید ورق‌های سخت که فرایند نورد دشواری هم دارند، رکورد جدیدی ثبت شد و در شاخص IU و آماده‌به‌کاری خط تولید هم از عدد ۷۶ به عدد ۸۱ رسیدیم.

استقبال صبانرزی از نامه وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی به وزرای اقتصاد و صحت:

احتمال شناسایی سود ۴۹۱ ریال «وصندوق» در صورت واگذاری سهام ایران خودرو

درخصوص عرضه سهام گروه صندوق بازنشتگی کشوری در ایران خودرو، طی یک ارزیابی فنی، میزان شناسایی سود در صندوق از محل این واگذاری احتمالی تحلیل شد.

در نامه دکتر عبدالملکی، عرضه سهام ۸۰۳ درصدی گروه صندوق بازنشتگی کشوری در ایران خودرو با تجمیع سهام مشابه از طریق سازمان خصوصی‌سازی مطرح شده است. سهم هلدینگ صبانرزی از این مقدار، ۳۰۴ درصد است که با در نظر گرفتن قیمت پایانی روز دوشنبه ۱۴۰۰/۹/۲۲ ارزش حدودی ۲۰۰/۱۲ میلیارد ریال می‌باشد.

با فرض اینکه کل سهام فوق به فروش برسد، برآورد می‌شود، سود هر سهم صندوق ۲۶۳۶ ریال به ۳۱۲۷ ریال برسد. به عبارتی، تأثیر فروش ایران خودرو که با قیمت بالاتری انجام خواهد گرفت، با در نظر گرفتن سرمایه جدید صبانرزی، حدود ۴۹۱ ریال به ازای هر سهم تأثیر مثبت خواهد گذاشت. به تعبیر دیگر، در صورتی که قیمت بلوک ایران خودرو، با درصد بالاتری به دلیل واگذاری دو صندوق مدیریتی واگذار گردد، سود سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کشوری به همان میزان نسبت به عدد اعلامی افزایش خواهد یافت.

معاون بهره‌برداری گل‌گهر عملکرد هشت‌ماهه‌اش را تشریح کرد:

تولید بالاتر از برنامه با وجود محدودیت برق

اظهار داشت: کیفیت محصول امسال در مقایسه با سال گذشته در تولید کنسانتره و گندله رو به افزایش بوده که بالا بردن هم‌زمان کمیت و کیفیت کار سختی است، ولی انجام شده است.



معاون بهره‌برداری شرکت گل‌گهر با بیان اینکه انرژی گذاشته‌ایم تا کیفیت را بالا ببریم و اینگونه نبوده که کمیت را به هر قیمتی بالا ببریم، گفت: با این روش توانسته‌ایم حداقل استانداردهای شرکت را که امسال بالاتر از سال گذشته بوده، رعایت کنیم. پورمعصومی افزود: در همین راستا چندین پروژه بهبود کیفیت تعریف شده، از جمله پروژه بهبود کیفیت خط چهار کنسانتره که دانه‌بندی، گوگرد و رطوبت را قرار است اصلاح کند و این پروژه امیدواریم تا آخر امسال به بهره‌برداری برسد.

معاون بهره‌برداری شرکت گل‌گهر با بیان اینکه چنین اقداماتی باعث مطلوب‌تر شدن خوراک گندله‌سازی می‌شود، گفت: با این روش تقریباً ۳۰ درصد خوراک گندله‌سازی ما بهبود پیدا می‌کند.

وی افزود: پروژه بازیابی آب از باطله‌های کارخانه یکی دیگر از پروژه‌هایی است که در حال اجراست. وی با بیان اینکه این پروژه در خطوط ۵ و ۶ و ۷ تعریف شده گفت: قرار است این پروژه تا پایان سال راه‌اندازی شود و به مدار بیاید، چون اکنون در دیوسازی باطله‌های کارخانه دچار مشکل هستیم و چند حوضچه باطله موقت پر شده‌اند که باعث می‌شود آب باطله‌ها به پروسه تولید برگردد و با اجرای پروژه قادر به دیوی‌کیکی که تولید می‌کنیم خواهیم شد تا محدوده کمتری را اشغال کند.

پورمعصومی درباره بهبود کیفیت و افزایش ظرفیت گندله‌سازی‌ها نیز گفت: برای این بخش هم پروژه تعریف شده که امیدواریم تا سه سال آینده ظرفیت هر کدام از گندله‌سازی‌ها به ۷ میلیون تن افزایش یابد ضمن اینکه کیفیت را هم بهبود دهیم.

معاون بهره‌برداری شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر درباره عملکرد تولید هشت ماهه اول سال جاری این شرکت گفت: با توجه به خشکسالی موجود در منطقه و کشور از لحاظ بارندگی، فشار بیشتری در مورد کاهش و صرفه جویی در مصرف برق به مجموعه‌های تولیدی به ویژه شرکت گل‌گهر در سه ماه دوم سال وارد شد

که البته با برنامه‌ریزی‌هایی انجام شده توانستیم این مسئله را مدیریت کرده و از تمام ظرفیت و توان کارخانه‌ها به نحو مطلوب استفاده کنیم.

علی پورمعصومی افزود: بر این اساس در پایان هشت ماهه اول سال جاری با وجود محدودیت‌های مصرف برق و همچنین مشکلات مربوط به ویروس کرونا توانستیم بیشتر از برنامه تولید کنیم.

وی ادامه داد: در بخش معدنکاری در مقایسه با مدت مشابه در سال ۹۹ رشد داشته‌ایم و پیش‌بینی می‌شود با رسیدن ماشین‌آلات جدید که خرید آن‌ها در دستور کار قرار گرفته و یکی از مهمترین اقدامات استراتژیک شرکت است، رشد بیشتری در این بخش داشته باشیم. معاون بهره‌برداری شرکت گل‌گهر اظهار داشت: در مجموع حاصل تلاش و برنامه‌ریزی‌ها در این هشت ماه، ثبت ۴۷ رکورد در بخش معدنکاری، تولید کنسانتره، تولید گندله و کیفیت محصولات با تکیه بر توان و دانش فنی نیروهای داخلی مجموعه بوده است.

پورمعصومی با بیان اینکه تکنولوژی‌هایی که ما در شرکت گل‌گهر در بخش کنسانتره و گندله‌سازی داریم تقریباً هم از لحاظ مصرف انرژی هم ابزار دقیق و سیستم کنترل و تجهیزات، تکنولوژی‌های به روز دنیا است، گفت: این موضوع و همچنین نگهداری و تعمیرات خوبی که طبق سیستم RCM انجام می‌دهیم، باعث شده بتوانیم تولیدی بالاتر از ظرفیت نامی کارخانه داشته باشیم.

وی درباره کیفیت محصول تولید شده با توجه به افزایش کمیت

تهران، خیابان طالقانی، پلاک ۴۴ طبقه اول
 روبروی ساختمان بورس کالا، پلاک ۴۴ طبقه اول
 تلفن: ۰۲۱-۸۰۰۰۰۰۰۰ | فکس: ۰۲۱-۸۱۱۰۰۰۰۰



شرکت کارگزاری ستاره جنوب

بازار سرمایه

کارگزار تمام خدمات



سجام



پیشخوان دولت



باشگاه مشتریان



www.sjbourse.ir

برای نخستین بار در بازار سرمایه صورت گرفت:

رونمایی از صندوق اهرمی

هفته‌نامه بورس ● صندوق اهرمی کاریزما به عنوان نخستین صندوق از نوع اهرمی در بازار سرمایه، معرفی و ویژگی‌های آن اعلام شد.

در جلسه معرفی صندوق اهرمی کاریزما عزت اله طیبی، مدیرعامل سبدگردان کاریزما با بیان اینکه کاریزما نخستین صندوق اهرمی در بازار سرمایه است که با استفاده از آن می‌توان در شرایط با ثبات ۵۰ تا ۲۰۰ درصد و در شرایط خاصی از ۱۰۰ تا ۳۰۰

درصد اهرم گرفت، گفت: این صندوق از ترکیب ۲ صندوق سرمایه‌گذاری در سهام و صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت تشکیل شده است.

سرمایه صندوق متغیر و در ابتدا ۵۰۰ میلیارد تومان است و با همین میزان پذیره نویسی خواهد شد و بعداً امکان افزایش سقف صندوق وجود دارد. همچنین امکان سرمایه‌گذاری همزمان برای سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز و ریسک‌پذیر نیز وجود دارد.

وی افزود: عمر صندوق نامحدود و مدیریت فعالی دارد. حد نصاب صندوق همانند صندوق‌های عمومی است. این صندوق ۳ نوع واحد سرمایه‌گذاری دارد. واحد ممتاز نوع اول که موسسین خریداری و ۱۰ میلیارد تومان وارد این صندوق کرده‌اند، ممتاز نوع دوم برای اشخاص ریسک‌پذیری است که در پذیره نویسی شرکت کرده‌اند و دنبال اهرم هستند و واحدهای عادی که برای افراد ریسک‌گریز است که تمایل به بازدهی ثابت دارند و بازدهی ۲۰ تا ۲۵ درصدی برای آنها به همراه خواهد داشت. بازارگردانی غیر رسمی بر روی واحدهای صندوق انجام خواهد شد تا قیمت واحدها در بازار انحراف معناداری با ارزش ذاتی پیدا نکند.



ویژگی‌های صندوق‌های اهرمی

محمود گودرزی، مدیرعامل بورس تهران هم در این نشست با اشاره به اقدام مجموعه کاریزما در راستای توسعه بازار سرمایه گفت: صندوق اهرمی در کنار آپشن‌های موجود در بازار سرمایه به افزایش کارایی بازار به ویژه کارایی تخصصی می‌انجامد. صندوق‌های اهرمی می‌توانند در کانالیزه کردن پول در بازار سرمایه گره‌گشا باشند. در حال حاضر ۹۶ درصد از کل سهامداران حقیقی افرادی هستند کمتر از ۵۰ میلیون تومان سرمایه در پرتفوی دارند. در میان این افراد، سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیری هستند که با توجه به میزان پرتفوی، قادر به دریافت اعتبار از کارگزاری‌ها نمی‌شوند. وی افزود: این نوع از صندوق‌های سرمایه‌گذاری قادر به پاسخگویی به این نیاز با اهمیت بازار و هستند تا در تامین نقدینگی برای حمایت از بازار گام مؤثری بردارند. نقش این صندوق‌ها در ورود منابع از بازار پول به بازار سرمایه با اهمیت است.



جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر و ریسک‌گریز



رضا نوحی، مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس نیز گفت: بازارسرمایه همواره در حال توسعه است. با ایجاد ابزارهای مالی جدید، زمینه‌ها و زنجیره‌های ارزشی لازم برای بازار توسعه یافته فراهم می‌شود. شکل‌گیری ابزارها با توجه به رویکرد سازمان بورس مبنی بر توسعه ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم هم راستاست. صندوق‌های سرمایه‌گذاری اهرمی نقطه مشترک و تلاقی دهنده سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر و ریسک‌گریز هستند.

وی افزود: برخی سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز هستند و برای آنها تعیین کف و تامین بازدهی مهم است. در مقابل، سرمایه‌گذارانی قرار دارند که حاضرند در برابر ریسک بالاتر اما با یک ساختار نظام مند به سود بالاتر برسند. با ایجاد صندوق اهرمی این دو دسته سرمایه‌گذار به یکدیگر می‌پیوندند. در صندوق اهرمی هم بخشی از واحدهای سرمایه‌گذاری معامله و هم بخشی از واحدها در فرآیند صدور و ابطال انجام می‌شود. نوحی ادامه داد: این صندوق تا دو برابر میزان واحدهای ممتاز خود صدور می‌پذیرد. ویژگی منفعت بودن حرکت صندوق اهرمی همزمان با افزایش ارزش و تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری به مثابه قدرت استفاده از این ابزار با درآمد ثابت برای صندوق تلقی می‌شود. متوسط بازدهی صندوق‌های سهامی طی ۹ سال اخیر نزدیک به دو هزار و ۱۰ درصد است. این موضوع نشان می‌دهد به رغم نوسانات مختلف در این بازه زمانی سرمایه‌گذاری غیرمستقیم و صندوق‌ها با ثبات بیشتری ادامه حضور سهامداران را در بازار فراهم کردند.

استفاده حداکثری از امکانات بومی برای اجرای پروژه SSP C

رقابت‌پذیری نقش تاثیرگذاری ایفا می‌کند. همچنین دستور استفاده حداکثری از امکانات بومی برای اجرای پروژه SSP C صادر شد.

وی با اعلام اینکه در سال‌های گذشته عوامل مختلفی دست به دست هم داد تا این پروژه توسعه‌ای اجرا نشود، تصریح کرد: امیدواریم امروز با همت و تدبیر مدیریت و کارکنان مجتمع و همکاری شرکت چگالش با امکانات و تجهیزات ایرانی و تخصص و دانش فرزندان این مرز و بوم اجرایی شود.

این مقام مسئول در ادامه با اشاره به منسجم و همدل بودن تیم‌های پروژه خواستار انجام فعالیت‌های مهم از جمله مستندسازی اقدامات،

رعایت کامل نکات ایمنی و همکاری و تعامل گسترده بین مجری و کارفرما از ابتدا تا انتهای کار شد و افزود: در مراحل ساخت، اجرا و راه اندازی این پروژه باید از ظرفیت‌ها و امکانات بومی و محلی به صورت حداکثری مورد استفاده قرار بگیرد.

ملک زاده رئیس مجتمع پتروشیمی شهید تندگویان هم در این نشست با تأکید بر هماهنگی و همدلی برای دستیابی به اهداف پروژه، شرکت چگالش را از شرکت‌های صاحب نام ایرانی در زمینه اجرای پروژه‌های بزرگ معرفی کرد و افزود: با همت، تخصص و تعهد اعضای تیم‌های پروژه، شاهد به ثمر رسیدن پروژه در زمانی کمتر از مدت زمان تعیین شده باشیم.



هفته‌نامه بورس ● مدیرعامل شرکت پتروشیمی شهید تندگویان در نشست معارفه مدیران و کارشناسان پروژه SSP C خواستار استفاده حداکثری از ظرفیت‌ها و امکانات بومی و محلی در مراحل مختلف ساخت، اجرا و راه اندازی این پروژه شد.

مدیرعامل شرکت پتروشیمی شهید تندگویان با اشاره به نقش و جایگاه محصولات این زنجیره پلی‌اتیلن ترفتالات در صنعت پتروشیمی و تکمیل زنجیره‌های ارزش در صنایع تکمیلی، گفت: اجرای پروژه SSP C از جمله اقدامات مهم در زمینه افزایش انعطاف پذیری تولید محصولات پتروشیمی شهید تندگویان بوده به طوری که در تامین نیاز بازار، تقاضای مشتری و همچنین



رونمایی جدیدترین محصول ایران‌دوچرخ

مدیرعامل گروه بهمن گفت: بازار موتورسیکلت در حال افزایش است و سهم مناسبی از حمل و نقل را تأمین می‌کند و با اقدامات صورت گرفته می‌توانیم تأمین‌کننده مهمی باشیم؛ تلاش‌های ایران‌دوچرخ در سال ۱۴۰۱ نمایان می‌شود.

علیرمادلو ادامه داد: در نوع تفکر، انتخاب محصول، تولید و خدمات پس از فروش باید متمایز باشیم. همچنین تا پایان امسال به برتری در محصولات خواهیم رسید تا هویت خود را به نمایش بگذاریم و این امر همراه با وجه تمایز، با ارائه محصولات متنوع و با کیفیت محقق می‌شود. مدیرعامل گروه بهمن تصریح کرد: در بخش موتورهای برقی به طور جدی در حال فعالیت هستیم و به زودی پیشرو در ارائه و عرضه موتورسیکلت‌های برقی خواهیم شد.

ورود به حوزه موتورسیکلت برقی

آرمان موسوی مدیرعامل شرکت ایران‌دوچرخ گفت: تنوع سبد محصولات ما بیش از گذشته شده است. در سال آینده در حوزه موتورسیکلت برقی نقش اصلی را ایران‌دوچرخ خواهد داشت؛ بدین منظور دو پروژه در حال انجام و با چندین تأمین‌کننده مذاکرات صورت گرفته است. مدیرعامل ایران‌دوچرخ گفت: در کنار سبد محصول متنوع و قیمت‌گذاری مناسب، شبکه فروش نقش بسزایی دارد و در سال آینده شبکه فروش خود را چند برابر خواهیم کرد. موسوی اظهار کرد: KPT ۲۰۰ (کی بی تی ۲۰۰) جدیدترین محصول ایران‌دوچرخ است و قیمت بسیار مناسبی را برای آن در نظر گرفتیم. برای داخلی سازی و محصول و ترانو و کلیک در کلاس اسکوتر نیز در مرحله عقد قرارداد هستیم.

افشای اطلاعات

«خگار» پیشنهاد افزایش سرمایه ۵۰۰

شرکت ایرکا پارت صنعت با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد پیشنهاد هیأت مدیره به مجمع عمومی فوق العاده در خصوص افزایش سرمایه شفاف سازی کرد. در این اطلاعیه آمده است: با توجه به ماده ۳ دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار گزارش توجیهی هیأت مدیره به منظور پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۲ هزار و ۱۳۷ میلیارد و ۴۳۵ میلیون ریال به مبلغ ۲۸۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته، مازاد تجدید ارزیابی درایی‌ها به منظور اصلاح ساختار مالی که در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۲۰ به تصویب هیأت مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده، ارائه می‌شود. بدیهی است انجام افزایش سرمایه یادشده منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده است.

«ونفت» تعدیل قیمت کرد

شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد تأیید تعدیل قیمت قرارداد گاز استان تهران شفاف سازی کرد. این شرکت در افشای اطلاعات با اهمیت در کسندال اعلام کرد: تأیید تعدیل قیمت قرارداد تحویل کنتور گاز استان تهران مربوط به شرکت تابعه کنترل گاز آکباتان است.

مزایده در «دامین»

شرکت داروسازی امین با انتشار اطلاعیه جدیدی در کدال از برگزاری مزایده عمومی واگذاری ۲۷ درصد سهام شرکت پخش مکتاف (سهامی خاص)، خبر داد. در این اطلاعیه آمده است: شرکت داروسازی امین در نظر دارد تعداد ۴۳۲۰۰۰۰ سهم شرکت پخش مکتاف را اصالتاً و به صورت یکجا و با شرایط مزایده و گذار کند. متقاضیان شرکت در مزایده می‌توانند از تاریخ سه شنبه ۱۴۰۰/۰۹/۲۳ لغایت پایان وقت اداری روز چهارشنبه ۱۴۰۰/۱۰/۰۱ در ساعات اداری ۸ تا ۱۴

بیمه‌سینا



بنگر که بازهم توانگری

کسب سطح یک توانگری مالی بیمه سینا در سال ۱۴۰۰

ارتباط مشتری ۰۲۱ ۲۸۰۷

Sininsurance.com

منتسبند

کارشناسان اقتصادی مطرح کردند:

بورس منجی اقتصاد

نشست علمی کمک به حل مشکلات کشور با محوریت « اقتصاد سیاسی بازارهای مالی ایران با تأکید بر بورس اوراق بهادار» برگزار شد.

مناسبات سیاسی و بازار سرمایه

علی سرزعیم، استاد دانشگاه در شروع این نشست با بیان اینکه اثرات افزایش نرخ ارز باید خود را در بازار سرمایه نشان می‌داد، این مسئله را مطرح کرد که چون سال ۹۸ بازار پر سودی بود و ورود به بازارهای دیگر سخت‌تر بود، شاهد افزایش ورود افراد به بازار

سرمایه بودیم. او در ادامه صحبت‌هایش به این مسئله پرداخت که برای کارشناسان قابل پیش‌بینی بود که تقاضا برای سهم در بازار سرمایه بالا خواهد رفت و فرصت بی‌ظنیری برای دولت است که هم عرضه سهام داشته باشد و هم کسری‌بودجه تا بتواند فشار کرونا و فشار ناشی از تحریم‌ها را تا حدی جبران کند. در این پروسه اما با یک تعلل بیش از حد از سمت دولت روبرو بودیم. او به چرایی این تعلل در صحبت‌هایش پرداخت و بخشی از این تعلل را به مناسبات سیاسی نسبت داد. به گفته سرزعیم؛ مقاومت بدنه دیوان‌سالاری دولت یکی از این دلایل بود. اینکه حاکمیت بتواند یک تصمیم واحد بگیرد و روی آن تصمیم پایدار بماند و در طول زمان و با تغییرات در بدنه حاکمیت تصمیمات تغییر نکند، از شروط مهم تصمیمات کلان مثل واگذاری است. نگاه این استاد دانشگاه بیشتر روی پایداری و ثبات در تصمیمات حاکمیت بود. او همچنین در ادامه صحبت‌هایش به این مسئله پرداخت که رشد حباب‌گونه‌ای که دولت در بازار سهام ایجاد کرده بود، انتظار تومی را ایجاد کرده بود و همین نگاه‌ها سبب شد تا بی‌ثباتی در بازار ارز و بازارهای دیگر در کشور تشدید شود.

فرصت‌سوزی بورسی سال ۹۹

حسین عبده‌تبریزی، استاد دانشگاه در این نشست با بیان اینکه بخش قابل‌ملاحظه‌ای از راه‌حل‌ها، خارج از حوزه اقتصاد است و به حوزه سیاست ارتباط پیدا می‌کند، گفت: خارجی‌ها وقتی می‌خواهند درباره رابطه سیاست و بازار سرمایه صحبت کنند به سال ۲۰۰۸ اشاره می‌کنند، ما هم در ایران می‌توانیم از سال‌های ۹۸ و ۹۹ صحبت کنیم. قبل از بحران ۹۸ و ۹۹ ما در نظام بانکی بحران مشابهی داشتیم. در ذائقه ایرانی، پذیرش ریسک نهادهای مالی با منافع عمومی مثل هیچ‌جای دنیا همخوانی ندارد.

وی در ادامه صحبت‌هایش با بیان‌اینکه بخش مالی در تعامل با بخش واقعی بسیار تاثیرگذار است و می‌تواند باعث تقویت شوک‌های بسیار جدی در بخش واقعی شود ، توضیح داد: به‌رغم همه مسائلی که ما در ارتباط با دنیا داریم و مشکلاتی که در داخل داریم صنعت خدمات مالی به‌سرت در ایران در حال رشد است و مقررات‌گذاری نوآوری‌های خودش را هم می‌خواهد و در عین حال بسیار پیچیده است. عبده‌تبریزی تأکید کرد: هجوم سرمایه‌های خرد به بازار در سال ۹۸ و ۹۹ به هر دلیلی که اتفاق افتاد، خبر بسیار خوبی بود. دلایل آن هم مشخص بوده و خیلی پیچیده نیست. او با اشاره به اینکه دولت و بورس توانستند هم مسائل خود را حل کنند و هم از بروز یک بحران در بازار جلوگیری کنند اما به کمک یکدیگر نیامدند، گفت: دولت آنقدر کارآمد نبود که این فرصت خوب را ببیند و درک کند که می‌تواند بازار را متعادل و مسئله آن را حل کند. به گفته او، عده‌ای معتقدند دولت با برنامه‌ریزی آمد تا پولی از بازار ببرد، درصورتی‌که اگر دولت آنقدر دانش داشت، می‌توانست راه‌حل ساده‌تری در پیش گیرد.

او همچنین در بخش دیگری از صحبت‌هایش با اشاره به ورود سرمایه‌ها در یکی دو سال گذشته به بازار سرمایه، توضیح داد: در اوایل سال ۹۹ عده دیگری به بازار سرمایه آمد پول‌های کوچک بود. یکی از کارگزاری‌های بزرگ گفت متوسط این پول‌های ورودی ۱۵ تا ۲۰ میلیون تومان بوده است. اگر اینطور باشد باید نظرات کمی چالاک‌تر حرکت می‌کرد و این وضعیت را کمی کنترل می‌کرد.

قیمت‌گذاری دستوری، سم واقعی اقتصاد

محمدعلی دهقان‌دهنوی، رئیس سابق سازمان بورس و اوراق بهادار نیز به قیمت‌گذاری دستوری اشاره کرد و آن را سمی واقعی برای اقتصاد کشور دانست و گفت: این موضوع «بنیان‌های تولید و سرمایه‌گذاری را در کشور نابود می‌کند اما همچنان

اصرار بر قیمت‌گذاری دستوری و کنترل بازارها وجود دارد. دهقان‌دهنوی با اشاره به نرخ بهره پایین بانک‌ها و ورود سراسیمه پول‌ها به بازار سرمایه در سال گذشته گفت: شاید بتوانیم بازار سرمایه را به دو برش زمانی قبل و بعد از سال ۹۸ تقسیم کنیم. به اعتقاد او، چنین شرایطی باعث شد که توجه سیاستویان و مسئولان به این بازار جلب شود و البته گفت که کسری‌بودجه دولت هم توجه سیاستویان و دولت را به بازار سرمایه بیشتر جلب کرد. او توضیح داد: نمی‌توان در ایران دولت را به‌عنوان یک نهاد سیاسی تعریف کنیم که برای بازار سرمایه سیاستگذاری می‌کند. هر چند ادامه داد: دولت چنین نقشی دارد اما نقشی اضافه‌تر هم بر عهده‌اش است و آن هم نقش دولت به‌عنوان مالک و مدیر بنگاه‌های اقتصادی است. او توضیح داد : اتفاقی که می‌افتد این است که دولت در برابر بازار سرمایه دیگر یک سیاستگذار صرف نیست بلکه خودش مالک بنگاه‌های اقتصادی شده است. به گفته دهقان دهنوی، دولت باید ارتباط بین سیاستگذاری با مالکیت و مدیریت را قطع کند و در این رابطه بهترین راه خصوصی‌سازی است.

لزوم رهایی از مجوزمحوری و رانت

علی مروی، عضو هیات‌علمی دانشکده اقتصاد دانشگاه علامهطباطبایی گفت: سختگیری‌ها در اعطای مجوز و پذیرش شرکت‌ها در فرابورس باید کنار گذاشته شود و به‌جای آن نظارت و تنظیم‌گری را به ارتقای رقابت در بخش‌های مختلف بازار و رفع

دستکاری‌هایی که در بازار صورت می‌گیرد، معطوف کنیم. او با اشاره به اینکه به دلیل رویکردی کوتاه‌نگرانه، بازار بدهی و سرمایه رقیب هم شده‌اند، اضافه کرد: بخش قابل توجهی از تأمین‌مالی باید تأمین‌مالی داخلی باشد. حتما باید مالیات بی‌ای‌تی را وضع کنیم تا فعالیت‌های سفته‌بازانه به بازار سرمایه هدایت شود، چراکه نقدشوندگی را افزایش می‌دهد و کارکرد اصلی این بازار را محقق می‌کند. وقتی این رویکردها محقق شد، می‌توان بلندپروازانه‌تر به قضیه نگاه کرد.



مدیر عامل شرکت پردازش اطلاعات مالی نواندیشان افزار:

سرنوشت بازار در دستان مذاکرات



«بازار سرمایه ای‌سن روزها نه تنها حال خوبی ندارد که جذابیتش را هم از دست داده است.»
مهدی شهنازی، مدیرعامل شرکت پردازش

اطلاعات مالی نواندیشان افزار با چنین تصویری از وضعیت بازار

سرمایه می‌گوید: «بازار سرمایه بازاری بلند مدت است و افرادی که برای سودهای یک ششبه وارد این بازار می‌شوند، به این بازار صدمه می‌زنند و اجازه نمی‌دهند بازار شکل درستی به خود بگیرد». او مهمترین عنصر در بازار را اعتماد می‌داند و اضافه می‌کند: «دستکاری در بازار و اعمال قدرت در قیمت‌گذاری محصولات شرکت‌ها بازار را مسموم می‌کند». شهنازی ضمن تشریح برجسته‌ترین عوامل و پارامترهای موثر در بازار سرمایه به نقش و اهمیت پردازش اطلاعات و ابزارهای نوین مالی اشاره می‌کند و نمایی از برنامه‌ها و فعالیت‌های شرکت پردازش اطلاعات مالی نواندیشان افزار را به تصویر می‌کشد.

• مدت مدیدی است که نبض بازار به کندی می‌زند، به نظر شما چه مولفه‌ها و پارامترهایی در بروز این شرایط دخیل بوده است؟

بازار سرمایه به دلیل برخی شرایط و عوامل حال خوبی ندارد؛ از نگاه تحلیلگران، دو سناریو «با برجام»و «بدون برجام» در این باره مطرح می‌شود که بر این اساس تحلیل‌ها متفاوت است. قاعدتا اگر سناریو «با برجام» محقق شود، به دلیل ارتباطات جهانی، روند قیمت‌ها و نرخ تورم قابل تحمل‌تر خواهد بود اما اگر سناریوی دوم اجرایی شود، مسلما وضعیت متفاوت و سخت‌تر خواهد شد. براین اساس، شیب افزایش قیمت دلار بیشتر و به تبع آن نرخ تورم بالاتری را تجربه خواهیم کرد؛ همین دو پارامتر کفایت می‌کند که وضعیت اقتصادی تحت تأثیر قرار گیرد اما مصطلح است که بازار سرمایه به نوعی با تورم رقیق است و دراین صورت شاخص رشد خواهد داشت.

• پس شما معتقدید که با افزایش نرخ تورم و دلار بازار هم جان خواهد گرفت؟

کلمه «جان می‌گیرد» به‌ نظرم جای تامل دارد؛ واضح است که افزایش قیمت دلار دو تأثیر متفاوت بر انواع شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه خواهد داشت. شرکت‌هایی که صادرات محور هستند، از افزایش قیمت دلار درآمد و سود بیشتری خواهند برد اما شرکت‌هایی که بازار هدفشان داخل کشور است، وضعیتی متفاوت دارند. شرکت‌هایی مانند خودروسازها که مواد اولیه خود را از بیرون تأمین می‌کنند و در داخل محصول خود را ارائه می‌دهند، با شوک روبرو خواهند شد. به عبارتی این افزایش قیمت یک کنتراست‌قوی در وضعیت بین این دو نوع شرکت ایجاد می‌کند. مسلم است که سناریوی «با برجام» در مجموع بهتر است چرا که در صورت لغو تحریم‌ها و رفع تحریم‌های بانکی می‌توان شاهد برقراری مجدد ارتباطات بانک‌های داخلی و خارجی بود و امکان همکاری‌های بیشتر اقتصادی مهیا می‌شود.

• اما اگر سناریوی اول محقق نشود، صنایع و شرکت‌ها با چه چالش‌هایی روبرو می‌شوند؟

قاعدتا در صورت محقق شدن این سناریو، شاهد رشد سریع‌تر قیمت دلار خواهیم بود. تأمین مواد اولیه بسیاری از کارخانجات که منشأی خارجی دارد سخت‌تر و نهایت تولید محصولات این صنایع کاهش و قیمت‌ها افزایش خواهد یافت. از اواسط تابستان با توجه به پارامترها و شاخص‌های اقتصادی، افزایش قیمت دلار برای اکثر کارشناسان محرز بود. اما با برجام حدود قیمت دلار تا پایان ۱۴۰۰، همین رقم فعلی و بدون برجام قیمت دلار حدود ۱۵درصد بیشتر از این قیمت عنوان می‌شد. اما در مورد بازار سرمایه در ۱۰ شهرپور دو سناریو بر اساس تحلیل‌ها بیان می‌شد؛ اولین سنناریو این بود که شاخص به یک میلیون و پانصد هزار واحد برسد و در همین حدود نوسان کند. اما دومین سناریو این بود که شاخص بین یک میلیون و سیصد تا یک میلیون و چهارصد در نوسان باشد که اتفاق سناریوی دوم اتفاق افتاد. هر چند نوسان جزء لاینفک بازار است، اما حال خوبی در بازارسرمایه حاکم نیست وحس خوبی در میان فعالان بازار وجود ندارد. به بیان دیگر در حال حاضر بازار سرمایه جذابیتی برای صاحبان سرمایه ندارد و سرمایه از بازار خارج می‌شود.

• با ای‌سن توضیحات حال بازار کی خوب می‌شود؟ به عبارتی چه مولفه‌هایی برای بهبود بازار لازم است؟

مهمترین عنصر در بازار اعتماد به آن است. فکر نمی‌کنم اعتمادسازی به این راحتی باشد. فرصتی که در سال ۱۳۹۹ برای بازار پیش آمد، موقعیتی استثنایی بود که با این شدت از بازار استقبال شد ولی این فرصت به هدر رفت. سرمایه‌گذار در جایی که سرمایه‌گذاری می‌کند باید اعتماد داشته باشد. حس دستکاری در بازار و اعمال قدرت در قیمت‌گذاری محصولات شرکت‌ها، نبود شفافیت اطلاعات شرکت‌ها و قوانین محدود کننده برای بازار سم است و بازار را مسموم می‌کند.

• این روزها ابزارهای نوین مالی در جهان درحال عرضه است.شما برنامه‌های برای عرضه این ابزارها دارید؟

بله ابزارهای جدید در حوزه مالی موضوع بسیار جالبی است. اما قبل از ادامه باید بگویم که دو دیدگاه در این حوزه وجود دارد. یک دیدگاه سنتی و یک دیدگاه مدرن. با دیدگاه سنتی آشنا هستیم. گزارش‌ها و تحلیل‌هایی که برای تهیه آنها وقت زیادی گذاشته می‌شود و در زمان انتشار آنها هم ممکن است دیگر اعتباری نداشته باشند. اما دیدگاه مدرنی هم وجود دارد که ابزارهای نوین در این گروه قرار می‌گیرد. اول از همه باید گفت که ابزارهای نوین باید در شرکت‌های تخصصی تولید و توسعه داده شوند. به عبارتی این کار یک تخصص است و نهاد خاص خود را می‌طلبد. نهادی که بین رشته‌ای عمل می‌کنند و با تلفیق تکنولوژی و خدمات مالی تسهیل‌گر پیشرفت شرکت‌های فعال در حوزه مالی است. در حوزه بازارهای سرمایه و مالی شرکت‌های پردازش اطلاعات مالی به نوعی باید طلایه دار این فضا باشند. امروزه دیگر می‌توان با قاطعیت ادعان داشت که دیتا و تحلیل دیتا با هوش مصنوعی، دیگر

یک موضوع خاص و شیک نیست. در حال حاضر کلمه هوش مصنوعی به‌طور عام و مباحثی مانند شبکه‌های عصبی، الگوریتم ژنتیک، الگوریتم‌های تکاملی، یادگیری ماشین، یادگیری عمیق و … بسیار شنیده می‌شود. اینها ابزارها و روش‌هایی هستند که برای حل مسائل در تمامی حوزه‌های علوم وارد شده‌اند. این روش‌های نوین، حل مسائل پیچیده در حوزه‌های تصمیم‌گیری و بهینه‌سازی را بسیار آسان کرده و بیشنی عمیق به کاربران هدیه داده‌اند. تلفیق تکنولوژی و خدمات مالی، حوزه جذابی به نام فینتک را بوجود آورده است. اما خمیر مایه این ابزارها دیتاستست، تا دیتا وجود نداشته باشد این ابزارها کارایی ندارند، البته داشتن دیتا کافی نیست، دیتا باید کیفیت مناسب داشته باشد و صحت آن تایید شده باشد. دیتای بازار سرمایه از معدود دیتای سالم و با کیفیت در ایران است که بر اساس معاملات روزانه تولید و در اختیار کاربران قرار می‌گیرد. در اینجا نقش شرکت‌های پردازش اطلاعات مشخص می‌شود. شرکت‌هایی که می‌توانند دیتاهای بازار را گرفته، پالایش کرده و با تحلیل‌های متفاوت، اطلاعاتی ارزشمند تولید کنند. توسعه صنعت پردازش اطلاعات به شفافیت بازار کمک می‌کند و باعث ایجاد فرصت‌های برابر برای کاربران با سطوح مختلف می‌شود.

• درباره خدمات شرکت‌های پردازش اطلاعات بیشتر توضیح دهید.

شرکت‌های پردازش اطلاعات مالی کمتر از یک دهه است که در ایران مشغول به کار شده‌اند و هنوز راه زیادی در پیش دارند. اما تنوع کارهایی که می‌توانند این شرکت‌ها انجام دهند بسیار بالاست. این شرکت‌ها در ابتدا وظیفه جمع‌آوری داده از منابع موقت و تایید شده را در بانک‌های اطلاعاتی خود دارند. این داده‌ها در بانک‌های اطلاعاتی موقت ثبت شده و سپس به بانک‌های اطلاعاتی خاصی به نام «انبار داده» منتقل می‌شوند. بزرگترین ثروت شرکت پردازش اطلاعات داده، داشتن انبار‌های داده متعدد است. انبار‌های داده حکم معدن الماس را دارند. تمامی راه حل‌ها(solutions)، نرم افزارها، داشبوردها و تحلیل‌های هوشمند و … با استفاده از حقایق(Facts) و ابعاد(Dimensions) موجود در این انبار‌های داده شکل واقعی به خود می‌گیرند. داده‌های مورد استفاده برای الگوریتم‌های هوشمند در هوش مصنوعی دقیقا به داده‌های موجود در انبار‌های داده نیاز دارند. همانطوری که بیان شد، انبار‌های داده، حکم معدن الماس را دارند، نتایج استخراج شده از راه حل‌ها و نرم افزارها، حکم الماس استخراج شده و تراش خورده را دارند. شاید بتوان اینگونه تعبیر کرد که امروزه ارزش شرکت‌های پردازش داده در هر حوزه‌ای (مالی، اجتماعی و بازاریابی و…) بسیار بالاتر از حتی شرکت‌های نفتی است. این شرکت‌ها با انجام پردازش داده، باعث تسهیل عملیات پیش‌بینی، تصمیم‌سازی و تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاران می‌شوند.

چالش

◀ در حال حاضر بازار سرمایه جذابیتی برای صاحبان سرمایه ندارد و سرمایه از بازار خارج می‌شود.

◀ بازار سرمایه عمق می‌خواهد و به سرمایه‌گذاران ماندگار احتیاج دارد .

◀ بازار سرمایه محلی برای گرفتن سود درکوتاه‌مدت نیست.

◀ افرادی که برای سودهای یک ششبه وارد ای‌سن بازار می‌شوند، به آن صدمه می‌زنند.

◀ سال گذشته رفتارگله‌ای برپراز حاکم شد و همین اتفاق بازار را با چالش جدی روبرو کرد.

◀ هدایت مردم به سمت صندوق‌ها برای کاهش ریسک سرمایه‌گذارانی که سواد مالی لازم برای حضور در بازار را نداشتند یکی از این اتفاقات خوب است که در حال رخ دادن است.

• مهمترین چالشی که شرکت‌های پردازش اطلاعات با آن روبرو هستند،از نگاه شما چیست؟

مسلم‌ها هر کاری چالش‌های خاص خود را دارد؛ شرکت‌های پردازش هم مستثنی نیستند. بزرگترین چالش به نظر من این است که این شرکت‌ها هنوز جایگاه خود را به عنوان نهاد مالی در بازار پیدا نکرده‌اند. این صنعت از آن دست صنایعی زود بازده نیست که با شش ماه زمان گذاشتن به نتیجه برسد. حداقل دو تا سه سال باید سرمایه‌گذاری کرد تا به نتیجه برسد اما برای سرمایه‌گذاران شاید زمان زیادی محسوب شود. یکی دیگر از چالش‌های این شرکت‌های نیروی انسانی متخصص در حوزه‌های مالی و تکنولوژی است. این روزها این نیروها گران و کمیاب شده‌اند، علاوه بر آن تأمین تجهیزات فنی نیز چالش دیگری است.

• لازمه توسعه این شرکت‌ها چیست؟

همانطوری که بیان شد این شرکت‌ها دانش محور هستند و ترکیب دانش و تجهیزات و نیروی انسانی دانش آموخته لازمه توسعه این صنعت است.

• ابزارهای نوین در دنیا روز به روز در حال گسترش است. اما این ابزارها هنوز در ایران کاربرد خاصی ندارند. علت از نگاه شما چیست؟

شاید عمل این مسئله را آشنایی ناکافی کارشناسان با مسائل تکنولوژی و در حالت رادیکال‌تر تکنولوژی‌هراسی افرادی که در حوزه مالی هستند از یک سو و عدم اشتیاق افراد تکنوکرات به مسائل مالی دانستست که باعث عدم ارتباط این دو حوزه می‌شود. به عنوان مثال در دنیا، برنامه‌نویسی تا یک سطحی یک مهارت در نظر گرفته می‌شود و اشخاص در هر حوزه کاری از جمله امور مالی باید برنامه نویسی بدانند. شاید جالب باشد بدانید که در کشورهای پیشرفته بالاخص آمریکا طبق آمار رسمی بالغ بر ۸۰ درصد از معاملات توسط ماشین‌های خودکار مبتنی بر هوش مصنوعی انجام می‌گیرد و این ماشین‌ها بدون تحت تأثیر احساسات قرار گرفتن، نسبت به انجام معاملات اقدام می‌کنند. کم‌اینکه بیان می‌شود براساس آمارها، سال ۲۰۰۸ که رکود اقتصادی در آمریکا رخ داد و بازارسهام بریزش کرد در همان زمان معامله‌گرهای ماشینی حدود ۶۰۰ درصد از بازار سود دریافت کردند. این نشان می‌دهد دوره تحلیل توسط انسان به پایان خود رسیده است و این وظیفه را باید بر عهده ماشین‌های هوشمند گذاشت. اینجاست که اهمیت فعالیت‌های شرکت‌های پردازش اطلاعات مشخص می‌شود.

• جدای از نقش و اهمیت شرکت‌های پردازش اطلاعات، شرکت نواندیشان افزار از ابتدای تاسیس تاکنون چه اقداماتی انجام داده است و چه برنامه‌هایی در سر می‌پروراند؟

شرکت پردازش اطلاعات نواندیشان افزار جوانترین عضو از خانواده شرکت‌های پردازش اطلاعات تحت نظارت سازمان بورس است و در حدود یک سال و نیم است که به شکل جدی در این بازار حضور فعال یافته است. از زمان شروع فعالیت شرکت تا کنون، در ابتدا نسبت به جذب نیروی انسانی متخصص اقدام کرد. سپس نسبت به ایجاد بانک‌های اطلاعاتی و جمع‌آوری داده‌های خام در حوزه بازار سرمایه و بازارهای موازی و مجموعه‌ای از اطلاعات قابل اعتماد از منابع مورد وثوق سازمان بورس (اطلاعات کدال، بازار، سایت‌های داخلی و خارجی و …) پرداخت. بعد از این مرحله از اردیبهشت سال جاری، نسبت به طراحی و ساخت سامانه تحلیل اطلاعات با نام آریل به آدرس اینترنتی (AriIdp.com) کرد. سامانه هر روز مراحل تکاملی خود را طی می‌کند و مطالب جدید به آن اضافه می‌شود و این سامانه در دهه فجر امسال به طور رسمی رونمایی خواهد شد.

اما از سویی دیگر همانطور که اشاره کردم، انبار‌های داده برای شرکت‌های پردازش اطلاعات بسیار حیاتی هستند. از این‌رو در حال طراحی و تولید انبار‌های داده هستیم و بنا داریم تحلیل‌های چند لایه و چند بعدی و همچنین مبتنی بر بانک‌های اطلاعاتی تولید کنیم. اطمینان داریم که دراین صورت قادر خواهیم بود بخش خوبی از بازار را در حوزه‌های مصور سازی داده‌ها، داشبوردهای اختصاصی، ارائه اطلاعات پردازش شده در قالب وب سرویس‌ها، فروشگاه هوش مصنوعی (AI store) تا نیازها و خلاهای بازار مرتفع شود.

• در پایان چه درخواستی از سازمان بورس و نهادهای مرتبط دارید؟

سازمان بورس قاعدتا رسالتی بزرگ در حوزه حفاظت از سرمایه سرمایه‌گذاران با تدوین قوانینی که از سرمایه حمایت می‌کند دارد. مسلم است در این حوزه تا سر حد امکان سعی دارد به بهترین شکل ای‌سن فضا را مدیریت کند. در این حوزه توجه به نظرها و خواسته‌های اهالی بازار به شکل منطقی و با بررسی کارشناسی می‌تواند بسیار موثر و راهگشا در پیشرفت بازار سرمایه باشد.

از سویی دیگر با توجه به حوزه تخصصی پردازش اطلاعات مالی، انتظار می‌رود مانند خدمات تخصصی دیگر نهادهای مالی تحت نظارت سازمان(مانند شرکت‌های سیدگردان و یا مشاوره سرمایه‌گذاری) خدمات مرتبط بسا داده‌های بازار، با توجه به سرمایه‌گذاری زیاد این شرکت‌ها و ممیزی‌های خوبی که بر روی داده‌های این شرکت‌ها انجام می‌شود تنها از طریق شرکت‌های پردازش تأمین و در اختیار کاربران حقیقی و حقوقی قرار گیرد. به نوعی با اینکار شرکت‌های پردازش به نهادی تاثیرگذار تبدیل خواهند شد و جایگاه‌شان مشخص خواهد شد. علاوه بر موارد بیان شده در حوزه فرهنگسازی و آموزش سواد مالی نیز به نظر می‌رسد سازمان مسئولیت بزرگی بر عهده دارد و نیاز به مشارکت با وزارتخانه‌های آموزش و پرورش، وزارت علوم، سازمان صدا و سیما و رسانه‌های اجتماعی مختلف دارد تا با تولید محتوای جذاب و کاربردی فرهنگ سرمایه‌گذاری در کشور را توسعه دهد.



حفظ استقلال بورس



مهدي دبري

مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری بیمه سلامت

در حال حاضر بازار سرمایه از لحاظ اتفاقاتی که در حوزه اقتصاد کلان و حوزه سیاست خارجی در حال رخ دادن است، در شرایط مناسبی قرار ندارد

زیرا همزمان ابهامات مرتبط با توافقات بیشتر شده و ممکن است در کوتاه مدت نتیجه مشخص و روشنی حاصل نشود؛ از طرفی فاصله دلار نیمایی با آزاد بیشتر شده و اکثر سود به واردکنندگان تعلق می‌گیرد، گزارشات خوبی که در سه ماه اخیر وجود داشت و نشان می‌دهد که فروش هشت ماهه امسال نسبت به هشت ماهه مشابه پارسال دو برابر شده است و برخلاف مصاحبه‌ها و اقدامات دولتمردان شرایط بازار همچنان مناسب به نظر نمی‌رسد.

دولت برای بازپرداخت بدهی‌های خود مجبور است همچنان بیشتر از قبل قرض کند و حتی در سود شرکت‌ها هم دست‌اندازی داشته باشد تا بتواند مبلغی از بدهی‌ها و مخارج خود را از این بابت بدست آورد. شاید عاجل‌ترین اقدام موثر این است که استقلال بازار سرمایه به عنوان نهادی که باید مدافع حقوق سهامداران خرد باشد، حفظ شود. بزرگترین سهامداران متعلق به شرکت‌های تأمین اجتماعی و سهام عدالت است و شاهد دریافت منابع شرکت‌ها توسط دولت برای تأمین هزینه‌های هس‌تیم که بهتر است دولت این کار را انجام ندهد زیرا ثابت شده است دولت در تخصیص منابع شرایط مناسبی را نداشته چه در زمانی که بحث تخصیص یارانه‌ها بود و چه در سهام عدالت.

دولت سامانه‌ای برای استحقاق سنجی برای افراد ندارد، بنابراین بهتر است دولت با نگاه حرفه‌ای و منصفانه به فعالان بازار نگاه کند، اگر قرار است سرمایه‌گذار هر سال نگران کسری بودجه باشد قطعاً هیچ شرکتی سراغ سرمایه‌گذاری بلندمدت نمی‌رود، در حال حاضر هم در بازار از افزایش سرمایه‌ها از محل آورده‌ها چندان استقبال نمی‌شود. در شرکت‌ها طرح توسعه تولید زیادی وجود ندارد که این موضوع در بلندمدت به تولید و اشتغال ضربه وارد می‌کند، از سوی دیگر به دلیل فشارهایی که دولت بر فروش اوراق وارد می‌کند، تأمین مالی از بازار سرمایه و بنگاه‌های کوچک سخت شده و عملاً شرایط در کوتاه‌مدت و بلندمدت و همچنین برای تأمین مالی و برای سرمایه‌گذاری مناسب نیست.

امید است دولت در تنظیم بودجه تجدید نظر کند و به جای فشار بر روی شرکت‌ها و صنایع سعی در کوچک سازی خود داشته باشد و افزایش هزینه خود را مدیریت کند. ضرورت دارد تضاد منافی که در تدوین بودجه هست حتی برای یکسال رفع شود و بعد از آن قوانین یک‌ساله تبدیل به قوانین بلندمدت‌تر شود تا سرمایه‌گذاران بهتر و مناسب‌تر بتوانند برای افزایش تولید و طرح توسعه تصمیم‌گیری داشته باشند.

عاجل‌ترین راهکار برای نجات بازار سرمایه چیست؟

اصلاحات بنیادین؛ مأموریت فوری

ملیکا حمزفی
خبرنگار

ابهامات موجود، حال بازار سرمایه بیمار را بدتر از همیشه کرده است. برجام، تصمیمات خلق‌الساعه سازمان بورس، قیمت‌گذاری دستوری، نوسانات نرخ ارز و ... از جمله ابهاماتی است که بازار را تهدید می‌کند و برای هر کدام از این موارد راهکارهایی بیان شده است، حال باید دید عاجل‌ترین اقدام و مهمترین راهکار برای نجات بازار سرمایه چیست؟

ساختار اصلاح شود

سمت تعریف ابزارهای جدید، استاندارد شدن مدیریت بازار و ایجاد جذابیت برای سرمایه‌گذاران حرکت کند که سهامداران سرمایه‌های خود را در بازار نگه دارند و ترجیح دهند در بورس تهران فعالیت داشته باشند. در حال حاضر ریسک بازار، دخالت‌های ناظر و نحوه مدیریت معاملات در بورس به شکلی است که اگر شخصی دانش و یا توان تحلیل و سرمایه‌گذاری را در بازارهای مالی داشته باشد به سمت آن جذب نخواهد شد، در چند ماه گذشته رفتارهای سلیقه‌ای ناظران بازار در نحوه بازگشایی نمادها، نحوه برخورد با کدهای معاملاتی و در انواع و اقسام دخالت‌هایی که وظیفه آن نبود مشاهده شده است که در این اقدامات مشکلات ساختاری در بازار وجود دارد و درمورد اصلاحات ساختاری باید توجه داشت که بازار ما هم در تابلوی معاملاتی و هم در دامنه نوسان فاصله بسیار چشمگیری با استانداردهای بازارهای روز دنیا دارد که مدیریت مطالعات سازمان بورس سال‌هاست این مطالعات را انجام داده و بر این مطلب صحه گذاشته است که سازوکارهای بورس ما با سازوکارهای استاندارد دنیا فاصله بسیار جدی دارد اما به دلایل مختلف شاهد این هستیم که این اصلاح ساختاری صورت نمی‌گیرد.

حذف قیمت‌گذاری دستوری

رأ نسبت به بازارهای موازی داشته است، متغیر اصلی بازار سرمایه دلار است و باتوجه به اینکه دلار رو به رشد خواهد بود بدون شک بازار سرمایه رشد خوبی در سال‌های پیش رو خواهد داشت. مثلاً یک سال و نیم است که وضعیت بازار مطلوب نیست اما کافی است که بازار خوب شود و صعود داشته باشد بلافاصله تمامی زبان‌ها جبران می‌شود. سیاست‌هایی که می‌تواند راه نجاتی برای بورس باشد این است که باید نهاد ناظر تلاش کند که از قیمت‌گذاری دستوری جلوگیری شود، قوانین خلق الساعه گذاشته نشود و حداقل مشکلات دیگری با سیاست‌های گذاری‌های غلط به مشکلات فعلی بازار سرمایه و شرکت‌ها اضافه نکنند، باقی مسائل با گذر زمان درست خواهد شد.



مهدي محمودي

مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران

در حال حاضر مهمترین مشکل بازار نحوه مدیریت آن است که در سال‌های اخیر بسیار پررنگ شده است یعنی سیاست‌های سازمان بورس، سیاست‌های وزارت اقتصاد، مدل مدیریت معاملات بازار، رفتار ناظر بازار، نحوه مدیریت بورس و به ویژه فرابورس باعث شده است که فعالان بازار تمایلی برای سرمایه‌گذاری در بازار نداشته باشند و حجم زیادی از آنها سرمایه‌های خود را از بازار خارج کنند و به بازارهای موازی به ویژه رمزارزها سوق دهند، بنابراین هنگامی که در بورس تهران با بازاری مواجه هستیم که انواع و اقسام مدیریت‌های نادرست برای آن اعمال می‌شود و سرمایه‌ها در معرض تهدید مدیریت‌ها و رفتارهای سلیقه‌ای هستند شاهد افت ارزش معاملات روزانه در بورس خواهیم بود. عاجل‌ترین اقدام برای نجات بورس اصلاحات ساختاری است یعنی باید بازار به



حمزه فوجي فرد

مدیرعامل سگرمگانی توانا

بازار سرمایه موجود زنده‌ای است و نباید تغییرات به‌صورت دستوری در آن اجرا شود، در کوتاه مدت تمام متغیرها مانند مذاکرات برجام می‌تواند تأثیرگذار باشند اما در بلندمدت بازار مسیر خود را پیدا می‌کند و اینگونه نیست که تا آخر به همین شکل باقی بماند، بازار سرمایه در چندسال گذشته حتی در چند دهه گذشته بیشترین بازدهی

ضرورت حرکت به سمت اقتصاد آزاد



روزبه شریعتي

مدیرعامل بانک کارگزاری اقتصاد بیدار

عاجل‌ترین اقدام برای بازار سرمایه ثبات رويه‌های اقتصادی است. در ابتدا باید در نظر داشت که بازار سرمایه معلول تمام عوامل و متغیرهاست یعنی رويه‌های اقتصادی مانند

ابهامات در شرایط بودجه، ابهامات در سیاست اقتصادی، ابهامات در شرایط سیاسی کلان و روابط بین‌الملل، تصمیم‌گیری‌های بانک مرکزی برای نرخ بهره و ... متغیرهای تأثیرگذار بر بازار سرمایه هستند و به هر میزان این تنش و ابهامات زیاد و یا کم شود سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز دور خواهند شد یعنی سعی می‌کنند حاشیه امن خود را حفظ کنند.

همیشه این ابهامات وجود داشته است یعنی هر سال وقتی به زمان بودجه نزدیک می‌شویم صحبت از ارز ترجیحی و اختلاف آن با ارز آزاد، نرخ مالیات، نرخ تسعیر ارز، صادرات کشورها و مشوق‌های اقتصادی شروع می‌شود، بازار سرمایه هم وقتی در شرایط مبهم قرار می‌گیرد بیشتر به این مسائل منفی و مبهم دامن می‌زند در نتیجه عاجل‌ترین اقدام و راه مؤثر برای بازار سرمایه همان راه درستی است که باید برای اقتصاد اجرا شود، عده‌ای بر این عقیده هستند برای نجات بورس کاهش نرخ سود بین بانکی یا تزریق منابع قابل توجه باید لحاظ شود که به‌نظر می‌رسد این عوامل مرهم‌های کوتاه مدت اشتباهی است که به اقتصاد ضربه وارد می‌کند.

بورس بازاری است که با مکانیسم عرضه و تقاضا تعریف شده و در نتیجه در اقتصاد آزاد، بازار سرمایه مسیر درست اقتصادی دارد بنابراین باید به سمت اقتصاد آزاد حرکت کرد. همچنین باید به این سمت حرکت کنیم که وقتی از حذف قیمت‌گذاری دستوری صحبت می‌شود به این معنا نباشد که قیمت‌ها زیاد شوند و به تبع قیمت بازار رشد داشته باشد بلکه حذف قیمت‌گذاری یعنی حذف بازار رانت، حذف رانت ارز ترجیحی، حذف رانت واسطه‌گری‌ها و حذف فساد سیستمی.

اگر مسیر درست اقتصادی انتخاب شود، ارز ترجیحی حذف شود، دریافت مالیات مبتنی بر PIT شود که راه‌های فرار مالیاتی بسته شود و شفافیت اقتصاد در این زمینه افزایش پیدا کند نتیجه بسیار خوب و مطلوبی بر بازار می‌گذارد، در چنین شرایطی بازار سرمایه دیگر در گرو این نیست که وزارت نفت چه زمانی قیمت نفت و فرآورده‌ها را اعلام می‌کند، وزارت نیرو برای برق چه برنامه‌ای دارد و ...

اگر مکانیسم قیمت‌گذاری دستوری وجود نداشته باشد قطعاً منجر به این می‌شود که به‌طور مثال فولاد مبارک خرید گران برق را به اینکه دو ماه برق و تولید نباشد ترجیح دهد برای اینکه روند خط تولید را حفظ کند، مطمئناً سرمایه‌گذار هم به سمت سرمایه‌گذاری و تأسیس نیروگاه برق سوق پیدا می‌کند این یعنی مکانیسم بازار و اقتصاد مطلوب که به تبع آن بازار سرمایه هم خوب خواهد بود.

پرهیز از قوانین خلق الساعه

رشد بی‌منطق شاخص بورس در ۴ ماهه ابتدایی سال ۱۳۹۹ و متعاقب آن سقوط و نزول شاخص، شناخت ناکافی از بازار سرمایه و انتظار نابجای برخی سهامداران سبب ایجاد نارضایتی بسیار زیادی در آنان شده است.

مسئله وقتی مشکلی در کشوری حاد می‌شود یک دلیل نداشته و دلایل زیادی مسبب آن بوده‌اند. رشد اقتصادی بسیار پایین و تورم بی‌سابقه، کسری بودجه و تأمین آن از بازار سرمایه، انتشار اوراق بدهی توسط دولت و کتمان آن، تحریم‌ها و عدم امکان تعیین زمانی برای خاتمه آن، افزایش نرخ سود بانکی، قیمت‌گذاری دستوری و نامشخص، غیر قابل پیش‌بینی بودن اقتصاد، عدم امنیت سرمایه‌گذاری، عدم امنیت سرمایه‌گذاری، عدم امنیت سرمایه‌گذاری است که نیازمند اصلاح بنیادین است و تصمیم به اقدامات عاجلانه راه حل آن نبوده بلکه برعکس سبب عمیق‌تر شدن آن می‌شود. حل برخی از مشکلات در کوتاه مدت با هم در تعارض است، مثلاً کاهش تورم و نرخ ارز در کنار افزایش شاخص بورس برای کوتاه مدت امکان‌پذیر نیست، اما باید تعادل بلندمدت بین این اقدام ایجاد شود. برای همین باید از راه حل‌های خلق‌الساعه پرهیز کرد. مسلماً موارد مزبور در دست قدرت نهاد نظارتی بازار سرمایه نبوده اما نظارت قاطعانه و همه جانبه بر بازار سرمایه موردی است که بعد از گذشت سال‌ها هنوز به درستی به آن پرداخته نشده و مغفول مانده است.

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس حدود یک ماه پیش در پاسخ به وزیر اقتصاد در مجلس گفته بودند: «امروز شبکه‌های مجازی و صفحات شخصی در تصمیم‌گیری‌های مردم تأثیرگذار هستند، حوزه نظارتی در این میان در کجا قرار گرفته است، بنابراین ساماندهی شبکه‌های مجازی و تغییر مدیریت نظارت بر بازار سرمایه باید جزو اولویت‌های اصلی دولت و وزارت اقتصاد و سازمان بورس باید باشد.» از سال ۱۳۸۹ که شرکت‌های مشاورسرمایه‌گذاری تأسیس شدند دائم اهالی بازار مخصوصاً مدیران عامل شرکت‌های مشاورسرمایه‌گذاری خواستار برخورد شدید با این سایت‌ها و شبکه‌ها بوده‌اند اما اقدام قاطعی انجام نشده است تا جایی که امروز رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس این مشکل را مغفل مهم بازار سرمایه می‌داند.

افزایش دامنه نوسان



احسان حاجي علي اکبر

مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

به دلیل مسائل سیاسی و اجتماعی رخ داده در سال‌های گذشته و ناطلمینانی جامعه به آینده خود، فرهنگ کوتاه مدتی در همه

ابعاد زندگی مردم ایران رسوخ پیدا کرده است، حذف برنامه‌ریزی از زندگی روزمره تبدیل به عادت شده است و به همین دلیل اهداف اقتصادی یک تا دو ماهه حتی با سودهای بسیار کمتر ترجیح داده می‌شود تا اینکه به دنبال کسب منفعت بزرگتر در زمان طولانی‌تری باشیم. بنابراین، این یک موضوع کلی است و به فرهنگ تبدیل شده است.

چنین مسئله‌ای در بازار سرمایه هم صدق می‌کند، در سال‌های گذشته وقتی صحبت از بازار سرمایه می‌شد منظور جمعیت دو تا سه میلیونی فعال در بازار سرمایه بود که عمدتاً سابقه طولانی تری در بازار داشتند و با تحلیل و برنامه‌ریزی آشنا بودند اما به دلیل شرایط پیش آمده جمعیت دو تا سه میلیونی در سال ۹۸ و ۹۹ به جمعیت ۴۰ تا ۵۰ میلیون نفر تبدیل شد و با افزایش قابل توجه افراد فعال در بازار سرمایه مواجه شدیم که قاعدتاً این افراد تجربه ای در بازار نداشتند و به دلیل شرایط خاص پیش آمده به سمت بازار متمایل و سوق داده شدند، عده کثیری علاقه‌مند بودند که منفعت کوتاه مدت و نوسانی از بازار دریافت کنند و بعد خارج شوند بنابراین جامعه بورسی ما به جامعه بورسی کوتاه‌مدت تبدیل شد، جامعه‌ای که با بازار، تحلیل، برنامه‌ریزی بلندمدت و صبر آشنا نیست بنابراین مشخص است که رفتارهای بازارسرمایه و نوسانات مربوط به قیمت‌ها به سمت هیجانی شدن و بدون برنامه

وب سرویس بازار سرمایه

نوآوران امین

«جامع‌ترین پایگاه داده مالی ایران»

اطلاعات لحظه‌ای بازار و تاریخچه

اطلاعات بنیادی و کدال

اطلاعات پردازش شده

۰۸۰۸۰۰۷۷۰۲۱

www.nadpc.com



افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیران	۱۹,۲۴۰	۳۵,۰۰۰	سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال جاری	۲۰
	شکر	۳۶,۵۵۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه های آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۴,۳۲۰	۲۴,۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلند مدت	شاملا	۱۱,۳۹۰	۱۷,۵۰۰	داشتن طرح توسعه ریالی بودن هزینه ها	۱۵
	دقاصی	۲۴,۶۴۰	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح های توسعه ای	۱۵
	شبصیر	۱۱۰,۱۲۷	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

سهم عدالت

هشدار به سهامداران عدالت

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

- به گفته سخنگوی کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت شنیده می‌شود افرادی بر مبنای تنظیم گواهینامه یا وکالت نامه در دفاتر اسناد رسمی اقدام به فروش سهام عدالت می‌کنند، این موضوع غیر قانونی است و این معاملات معتبر نیست و بعدا برای فروشندهگان مشکل ایجاد خواهد کرد.
- متأسفانه برخی افراد سودجو با تبلیغات فراوان و با بهانه ارائه خدمات به سهامداران عدالت، اقدام به مشاوره تلفنی کرده‌اند به همین دلیل شرکت سرمایه‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه با انتشار اطلاعیه‌ای هشدار داد که سهامداران عدالت فریب تبلیغات تلفن‌های مشاوره‌ای جعلی سهام عدالت را نخورند.
- سهامداران عدالتی که در خصوص نحوه فروش و یا آخرین وضعیت سفارش فروش خود، سؤال یا ابهامی دارند، می‌توانند با شماره ۱۵۶۹ تماس بگیرند و مشکلات و سوالات خود را با کارشناسان مرکز تماس دینفعان بازار سرمایه مطرح کنند.

کانال پرتر

آغاز روند سازنده مذاکرات

«کوتاه اما سازنده» عنوان هشتمین نشست مشترک برجای است. فضایی که برخی از تحلیلگران داخلی معتقدند می‌تواند روند نوسانی قیمت دلار را تا حدی مهار می‌کند. باقری‌کنی مذاکره کننده ارشد ایران در مذاکرات وین، بر جدیت و حسن نیت ایران در گفت و گوها تأکید کرد. نماینده روسیه در عین تأکید بر سازنده بودن مذاکرات و اینکه ایران پذیرفته تا در قالب محتوای کلی توافق برجام مذاکرات را دنبال کند. چهره‌های آمریکایی حاضر در نشست اما همچنان تلاش می‌کنند تا ایران را مجاب به گفت‌وگوی مستقیم با ایالات متحده کنند، درخواستی که همچنان با پاسخ منفی ایران روبرو است و راه به جایی نمی‌برد. زیربنای کلی گفت و گوها مبتنی بر ۲ دستور کار مشخص پیش می‌رود. از یک طرف ایران به دنبال آن است که زمینه لغو مجموعه وسیعی از تحریم‌های اقتصادی را فراهم کند و از سوی دیگر نیز، آمریکا موضوع افزایش نظارت‌های مرتبط با برنامه هسته‌ای را به عنوان یک اولویت جدی در مذاکرات پیگیری کرده و مباحث پیرامونی را حول محور تحقق این مطالبه شکل می‌دهد. @eqtesaddan

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۹,۸۷۰	۱۴,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	و صندوق	۱۲,۶۰۰	۱۹,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب به لحاظ سودآوری	۱۰
	رینما	۱۵,۰۴۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت آرزای مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵
بلند مدت	ویصادر	۱,۶۰۵	۲,۵۰۰	تراز مناسب، ارزشمندی زیرمجموعه ها و پایین بودن ارزش بازار نسبی	۱۰
	حفاری	۳,۵۳۵	۵,۵۰۰	احتمال لغو تحریم‌ها و به کار عقد قراردادهای جدید	۱۰
	بترانس	۱,۸۷۷	۲,۷۰۰	افزایش ظرفیت تولید برق کشور و نیاز به انواع ترانسفورماتورها و افزایش نرخ محصولات شرکت	۱۰

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذار شرکت سیدگردان اندیشه صبا

عملکرد خوب صندوق‌های سرمایه‌گذاری «اندیشه صبا»

۱۲ سال فعالیت، بازدهی مرکبی ۳۰۷۶۳ درصدی محقق سازد. از مهمترین برنامه‌های پیش روی صندوق می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ۱- افزایش بازدهی و کاهش ریسک پرتفوی صندوق با رصد و تحلیل صنایع مختلف بورسی
- ۲- سهولت در صدور و ابطال واحدهای صندوق از طریق فراگیر کردن بسترهای مجازی
- ۳- افزایش سقف واحدهای سرمایه‌گذاری و جذب سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی

صندوق اندیشه‌ورزان صبا تأمین (درآمد ثابت قابل معامله - بدون تقسیم سود)

دومین صندوق شرکت صندوقی با درآمد ثابت است اما از نوع قابل معامله که با نماد «اوصتا» در بازار فرابورس ایران معامله می‌شود. سود دارندگان واحدهای اوصتا از افزایش ارزش دارایی‌های صندوق ناشی می‌شود و تقسیم سود بین دارندگان اتفاق نمی‌افتد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق اندیشه‌ورزان صبا تأمین با رشد ۲۰۰ درصدی از ابتدای سال گذشته، اکنون به ۱۹۰۴۲۷ میلیارد ریال رسیده است. بازدهی سه‌ساله صندوق در انتهای سال ۱۳۹۸ معادل ۲۵۰۷۳ درصد و در انتهای سال ۱۳۹۹ معادل ۲۵۰۴۷ درصد بوده است که عملکرد به مراتب بهتر از جایگزین خود (سپرده بانکی) داشته است. با توجه به شرایط اخیر بازار سهام و رشد نرخ بهره، صندوق توانسته

نوع صندوق	نام صندوق	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده سالانه ۱۳۹۸	بازده سالانه ۱۳۹۹	بازده سه‌ساله گذشته منتهی به ۱۴۰۰/۸/۳۰	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	مشترک صبا	۱,۸۶۶	۱۸۴	۱۲۲	۳	۳,۷۶۳
با درآمد ثابت	توسعه تعاون صبا	۹۵,۵۵۸	۲۱	۳۱	۱۸	۱۲۶
قابل معامله با درآمد ثابت	اندیشه‌ورزان صبا تأمین	۱۹,۴۲۷	۲۶	۲۶	۲۰	۱۰۱

نتایج مثبتی برسند. دولت باید برای همه جامعه فرصت‌های مساوی فراهم باشد تا به نیازهایشان پاسخ دهند.

در حوزه سواد مالی مفهومی با عنوان «تصمیم‌گیری مالی» وجود دارد. هر کسی مسئول تصمیمات مالی خود است و باید افراد را توانمند کرد که این تصمیمات را به اجرا دریاورند. از همین جا واژه‌ای به وجود می‌آید به نام «توانمندی مالی» که دولت‌ها مسئول آن هستند و نه مسئول تصمیم‌های مالی شخصی. توانمندی سه شاخه دارد. شاخه اول شمول مالی که میزان دسترسی مردم به محصولات مالی است و دولت‌ها مسئول آن هستند. شاخه دوم حمایت دولت از حقوق مصرف‌کنندگان است. شاخه سوم نیز باسوادی مالی است.

چکیده‌ای از گفت‌وگوی آکادمی هوش مالی با دکتر حنیف غفاری مدرس دانشگاه و دکتری روابط بین‌الملل - برنامه رادیویی چهلسون

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دلر	۴۰,۸۵۰	۶۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب پتانسیل افزایش نرخ	۲۰
	شیریز	۲۹,۸۰۰	۴۲,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم	۲۰
	هرمز	۱۴,۶۷۳	۲۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی سهم	۲۰
بلند مدت	شغدیر	۹۱,۶۲۰	۱۲۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم و افزایش نرخ ها	۲۰
	کرماشا	۵۰,۳۱۰	۷۲,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم و افزایش نرخ ها	۲۰

نتیجه‌گیری

شرکت سیدگردان اندیشه صبا (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۹ به شماره ثبت ۵۷۳۹۹۹ با سرمایه ۱۰۰۰ میلیارد ریال در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت‌های صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در حال حاضر سه صندوق سرمایه‌گذاری تحت مدیریت سیدگردان اندیشه صبا هستند که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

صندوق مشترک صبا (سهامی)

نخستین تجربه صندوق‌داری صبا تأمین به آخرین روزهای سال ۱۳۸۸ و تأسیس صندوق سهامی مشترک صبا برمی‌گردد. در حال حاضر ۹۲ درصد پرتفوی سرمایه‌گذاری صندوق مشترک صبا در سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی سرمایه‌گذاری شده است. صنایع «محصولات شیمیایی»، «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی» و «خودرو و ساخت قطعات» به ترتیب بیشترین درصد از سهام پرتفوی صندوق را به خود اختصاص داده‌اند. دومین صندوق شرکت، صندوقی با درآمد ثابت اما از نوع قابل معامله است که با نماد «اوصتا» در بازار فرابورس ایران معامله می‌شود که از ابتدای تأسیس تاکنون ۱۰۱ درصد بازدهی داشته است و در آخر صندوق توسعه تعاون صبا از نوع درآمد ثابت با تقسیم سود است که واحدهای آن از طریق صدور در اختیار سرمایه‌گذاران قرار می‌گیرد.

فرهنگ‌سازی

سواد مالی و دولت رفاه

در ساختار دولت رفاه، دولت وظیفه دارد از بدو تولد تا مرگ و حتی پس از مرگ، از بازماندگان و شهروندان حمایت کند. دولت در این جا هم نقش متصدی دارد و هم نقش تسهیل کننده. دولت رفاه در تصدیگری، وظایف حداقلی در قبال شهروندان به عهده دارد. دولت رفاه در سوئد و نروژ به شیوه دولت رفاهی سوسیال‌دموکرات است. از قرن نوزدهم که واژه دولت رفاه در مناسبات اجتماعی اقتصادی غرب تبلور پیدا کرد، انتقادی به آن وارد شد که دولت رفاه مساوی با تنبیل شدن جامعه است؛ دولت رفاه از نوع سوسیال‌دموکراسی با دولت رفاهی که آدم‌ها را تنبیل می‌کند تفاوت دارد. نکته مهم در حوزه مدیریت دولتی، این است که دولت در بهترین حالت باید حکمران خوبی باشد. یعنی چارچوب‌هایی تعیین کند که کسانی که درست عمل می‌کنند، به

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۶,۰۵۰	۸,۰۰۰	سودآوری مناسب با توجه به صعودی بودن بازار نفت	۲۵
	فولاد	۹,۸۷۰	۱۴,۲۰۰	وضعیت بنیادی خوب شرکت در صنعت فولاد	۲۵
	وتوبین	۲,۸۸۷	۶,۰۰۰	بهبود تراز عملیاتی و پایین بودن ارزش بازار نسبت به حجم عملیات بانک	۱۵
بلند مدت	پارسان	۲۹,۷۵۰	۳۷,۰۰۰	P/NAV پایین، رشد سودآوری زیرمجموعه‌ها	۲۰
	صندوق سرمایه‌گذاری افق مشترک	-	-	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

نتیجه‌گیری

شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین (سهامی عام) از شرکت‌های زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی در سال ۱۳۷۳ با سرمایه ۱۰۰ میلیون ریال به صورت سهامی خاص به ثبت رسید و در سال ۱۳۸۳ با هدف ورود به صنعت سرمایه‌گذاری کشور شخصیت حقوقی شرکت به سهامی عام تغییر یافت. نخستین تجربه صندوق‌داری صبا تأمین به آخرین روزهای سال ۱۳۸۸ و تأسیس صندوق سهامی مشترک صبا برمی‌گردد. در حال حاضر ۹۲ درصد پرتفوی سرمایه‌گذاری صندوق مشترک صبا در سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی سرمایه‌گذاری شده است. صنایع «محصولات شیمیایی»، «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی» و «خودرو و ساخت قطعات» به ترتیب بیشترین درصد از سهام پرتفوی صندوق را به خود اختصاص داده‌اند. دومین صندوق شرکت، صندوقی با درآمد ثابت اما از نوع قابل معامله است که با نماد «اوصتا» در بازار فرابورس ایران معامله می‌شود که از ابتدای تأسیس تاکنون ۱۰۱ درصد بازدهی داشته است و در آخر صندوق توسعه تعاون صبا از نوع درآمد ثابت با تقسیم سود است که واحدهای آن از طریق صدور در اختیار سرمایه‌گذاران قرار می‌گیرد.

معرفی کتاب

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیکوکاری در ایران و جهان

صندوق‌های سرمایه‌گذاری و صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیکوکاری در کتابی با عنوان «معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیکوکاری در ایران و جهان» تألیف امین آذریان و محمدمهدی مومن‌زاده معرفی شده‌اند. این کتاب توسط انتشارات بورس منتشر شده و می‌تواند برای علاقه‌مندان به فعالیت‌های مسئولانه، مدیران شرکت‌ها، مدیران و کارشناسان بازار سرمایه و دانشجویان مورد استفاده قرار گیرد. انتشار این کتاب می‌تواند به افزایش آگاهی و بیش فعالان نیکوکاری و نیز سازمان‌هایی که کمک‌های نیکوکاری را جذب و به مصارف معین می‌رسانند کمک کند. این کتاب از طریق فروشگاه انتشارات بورس با شماره تلفن ۰۲۱۸۸۶۴۸۱۹۲ و سایت انتشارات بورس به آدرس <https://boursepub.ir> قابل تهیه است.

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وسکرمان	۴۲۴	۵۲۰	نسبت P/NAV مناسب و نسبت P/E	۱۵
	زفکا	۶,۹۸۸	۱۱,۰۰۰	داشتن تجدید ارزیابی دارایی‌هاو حذف ارز ۴,۲۰۰ تومانی	۱۵
	تصمیم	۱۸,۲۴۷	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰	
بلند مدت	تاپیکو	۱۳,۷۴۰	۲۰,۰۰۰	افزایش سود آوری زیر مجموعه ها و نسبت P/NAV مناسب	۲۰
	دتماد	۴۰,۵۹۰	۶۰,۰۰۰	حذف ارز ۴,۲۰۰ تومانی و تولید محصولات نهایی	۲۰
	قشده	۱۳,۶۲۰	۱۸,۰۰۰	افزایش سود آوری و نداشتن ریسک های جهانی و انرژی	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	غورکش	۴۸,۸۸۰	۶۵,۰۰۰	رشد سودآوری خوب با فرض حذف ارز ۴۲,۰۰۰ ریالی	۲۰
	وسکرمان	۴۲۴	۷۰۰	وضعیت پی به ان ای وی پایین و پرتفوی بنیادی، ارزنده	۲۰
	فولاد	۹,۸۷۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و کم ریسک بودن نماد	۲۰
بلند مدت	شیریز	۲۹,۸۰۰	۴۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و سود تقسیمی بالا	۲۰
	فسوزوار	۳۳,۶۷۰	۴۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و سود تقسیمی بالا	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شستا	۱۰,۰۰۰	۱۴,۵۰۰	رشد سود آوری زیر مجموعه پرتفو	۲۰
	فولاد	۹,۸۷۰	۱۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	وغدیر	۱۴,۴۴۰	۲۲,۰۰۰	رشد سود آوری زیر مجموعه پرتفو	۱۵
بلند مدت	خوارزم	۴,۰۲۲	۷,۵۰۰	نسبت P/NAV مطلوب و مناسب	۱۵
	خودرو	۱,۸۶۸	۲,۸۰۰	بهبود روند تولید و عملیات	۱۵
	صندوق سرمایه‌گذاری فراز داریک صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد داریک	۱۴,۲۱۴	۱۸,۵۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ومدیر	۴,۳۰۱	۵,۰۰۰	P/NAV حدود ۰.۵-۰.۵ بودن سال مالی جهت دریافت سود نقدی	۱۵
	شغدیر	۹۱,۶۳۰	۱۲,۰۰۰	P/E آتی مناسب و فروش محصولات با نرخ بالاتر از قیمت‌های جهانی در بورس کالا	۱۵
	شپدیس	۱۷۵,۰۳۰	۲۲۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب و نزدیکی سود نقدی جهت دریافت سود نقدی	۱۵
بلند مدت	فولاد	۹,۸۷۰	۱۴,۰۰۰	گزارش های میان دوره ای و مامانه مناسب P/E آتی حدود ۰.۴	۱۵
	مدیر	۹,۱۷۴	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۵
	فاسمین	۱۵,۵۱۰	۲۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب و موجودی کالای مناسب	۱۵

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

توضیح و یادآوری