فرارسیدن سالروز شهادت ام‌ابیها حضرت فاطمهٔ زهرا(س) را تسلیت عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

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

سال نهم ■ شماره ۴۲۹ ■ هفته دوم دی ■ شنبه ۱۱ دی ماه ۱۴۰۰ ■ ۱ ژانویه ۲۰۲۲ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

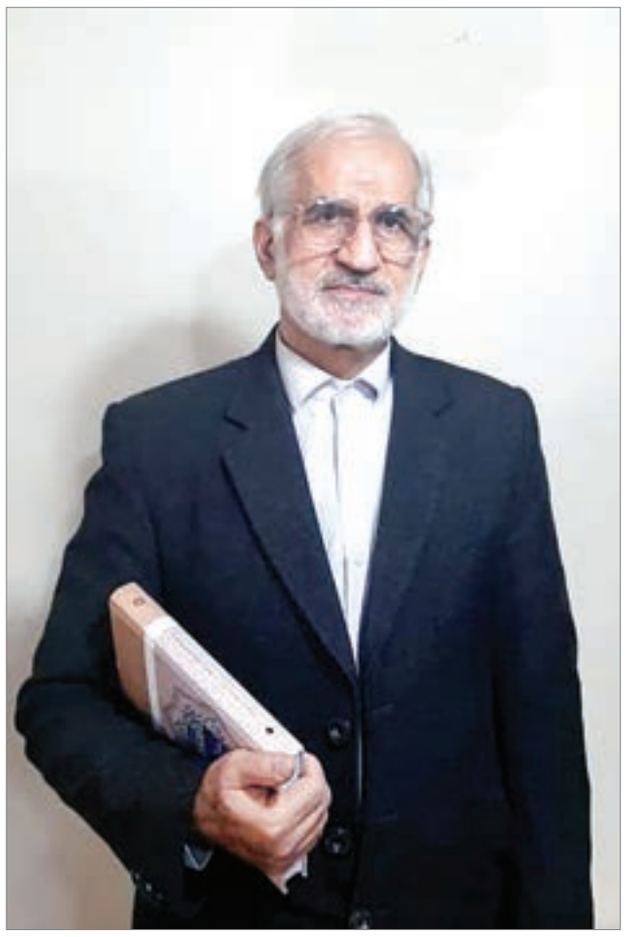
پرونده آزادسازی سهام عدالت همچنان باز است

گره کور

صفحه ۴

اهرم بورسی دولت برای بنزین

صفحه ۶



عبدالمجید شیخی، اقتصاددان:

دولت فعلاً چاله‌ها را پر می‌کند

صفحه ۱۴

تعویق خصوصی‌سازی بلای جان سرخابی‌ها شد

AFC ۳ – سرخابی‌ها •

صفحه ۱۴

کارکرد اوراق تبعی از ابتدای سال ۱۴۰۰ بررسی شد

حامیان روزهای سخت

صفحه ۵

مزایا و معایب اوراق تبعی در گفت‌وگو با مدیرعامل گروه مالی ساتا تشریح شد:

تبعی رنگین‌کمان جاذبه

صفحه ۹

«بالاس» زیر ذره‌بین

- رشد ۵ درصدی در تولید کاتد «فملی»
- سود ۱۳۵۰ تومانی برای سهامداران «شپدیس»
- رونمایی از سامانه هوش تجاری «شستا»
- ۲۵۰۰ میلیارد ریال تسهیلات ارزان «ودی» برای‌کارآفرینی
- چکیده تحلیل بنیادی «نطرین»
- بهره‌برداری «تایدواتر» از ترمینال ۱۷۰ هزار تنی
- تخصیص رتبه اعتباری بلندمدت به «خدیزل»
- رشد ۷۶.۶درصدی گروه لبنیات در بورس تهران
- «بمیلا» در اوج
- حمایت بانک مسکن از سرمایه‌گذاران منطقه آزاد کیش
- افزایش پنج هزار میلیارد ریالی سرمایه «نوین»
- بیمه تعاون به‌زودی در فرابورس
- تشریح استراتژی جدید «صبانور»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

یادداشت

گام اول برداشته شد به فال نیک بگیرید!

مهدی سوری

نقدشوندگی از مهمترین ویژگی‌های بازار سرمایه است و یکی از عواملی که نقدشوندگی بازار را مخدوش می‌کند، توقف نمادهاست که درکنار دامنه نوسان و حجم مبنا باعث شدند در بسیاری از شرایط بازار سرمایه ایران نتواند شبیه بازار سرمایه عادی عمل کند. بنابراین هر عاملی که نقدشوندگی را مخدوش می‌کند اتفاق ناخوشایندی است...

صفحه ۲

فرمان

فرمان‌های به اصطلاح رونق‌بخش

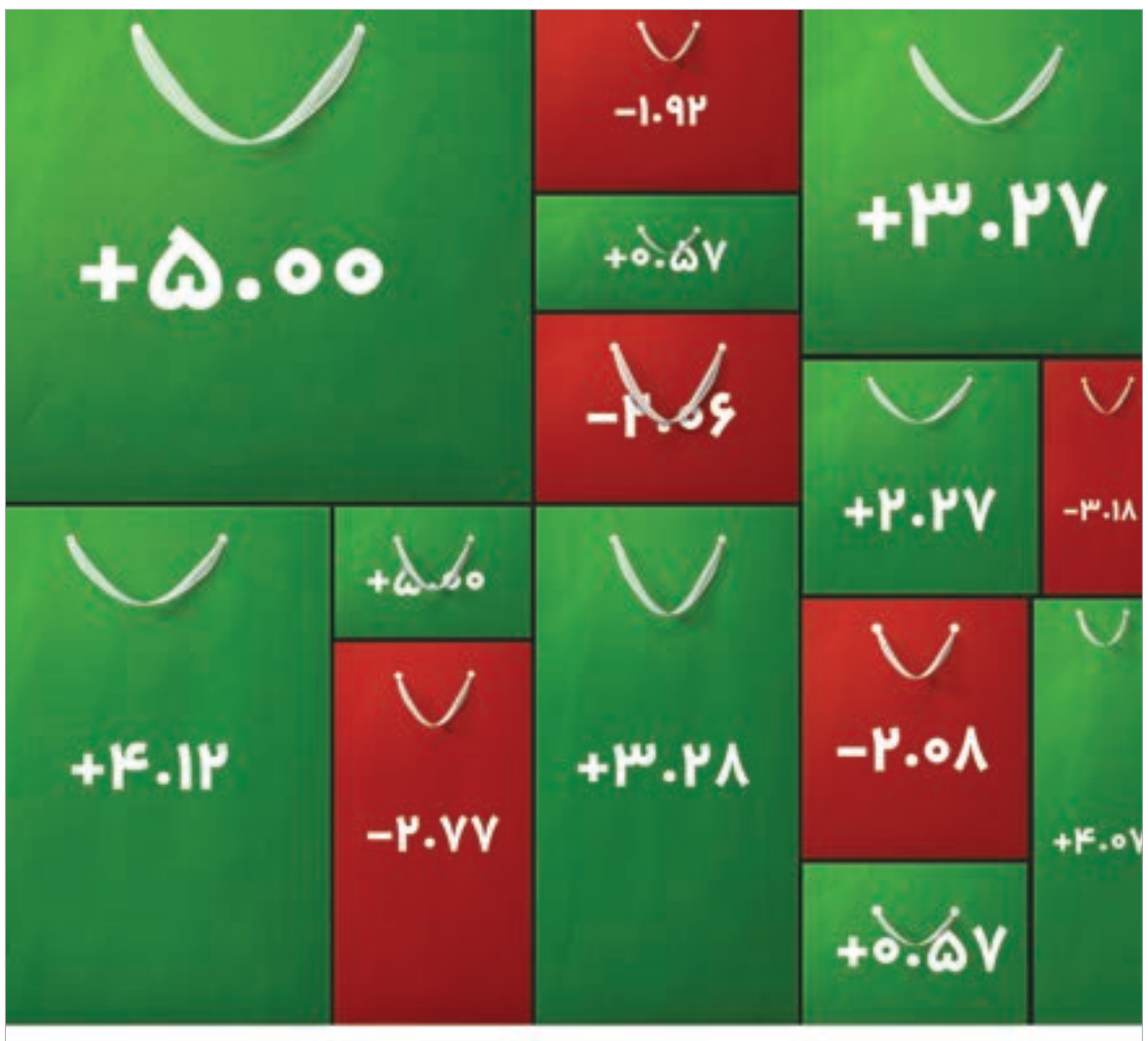
نبود ظرفیت فروش اوراق
همایون دارابی

بهبود روند سودآوری تولیدی‌ها
حمید دیانت‌پی

ضرورت تعیین برنامه
میثم باقری

کاهش دغدغه اصلی بازار
علی صادقین

صفحه ۱۵



با کاریزما
خرید و فروش کنید
کارگزاری، خدمتی جدید از گروه مالی کاریزما
کاریزما
charisma.ir | ۰۲۱ - ۴۱۰۰۰

بروز خرید کن، بروز معامله کن
باشگاه مشتریان کارگزاری بانک سامان
کارگزاری بانک سامان
۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰ | www.samanbourse.ir | samanbankbrokerage | @samantahlil

اخبار هفته

پرداخت سود از سجام منتظر تصویب قانون جدید

مجید عشقی، رییس سازمان بورس و اوراق بهادار درباره پرداخت سودشرکت‌ها از طریق سامانه سجام گفت: زیرساخت‌های فنی لازم برای این امر در شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به طور کامل ایجاد شده است.

وی با بیان اینکه اگرچه اکنون زمان تقسیم سود سهام شرکت‌ها نیست، افزود: باید برای برخی شرکت‌ها، الزام قانونی برای پرداخت سود سهام از طریق سامانه سجام تصویب شود، زیرا برخی از بانک‌هایی که در بورس هستند اعلام کردند که بدلیل اینکه ما بانک هستیم سود سهام را خودمان پرداخت می‌کنیم.وی گفت: سازمان بورس و اوراق بهادار پیشنهاد الزام قانونی شرکت‌ها به پرداخت سود از طریق سامانه سجام را در پیش‌نویس طرح اصلاح قانون بازار اوراق بهادار آورده است. وی گفت: با تصویب قانون جدید بازار اوراق بهادار در مجلس شورای اسلامی شاهد پرداخت سود سهام همه شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه از طریق سامانه سجام خواهیم بود.

توزیع سهام عدالت میان ۴۹ میلیون نفر

وزیر اقتصاد در نشست مشترک با مدیران شرکت‌های تعاونی و کانون سهام عدالت، از توزیع سهام عدالت میان ۴میلیون ایرانی به عنوان بزرگترین طرح اقتصادی کشور یاد کرد.

سید احسان خاندوزی با اشاره به اهمیت و بی نظیر بودن این اقدام گفت: با توزیع ۴۹ میلیون نفری سهام عدالت بی شک بزرگترین طرح اقتصادی به لحاظ فراگیری در اقتصاد کشور صورت گرفت که توانست با مشارکت این خیل عظیم و با تنوع اقشار و گروه‌ها و استان‌های مختلف اجرایی شود. وزیر اقتصاد با بیان اینکه ما در کشور فقط توزیع‌های یک طرفه ای مانند توزیع یارانه‌های دولت را داریم که ممکن است ۶۰ یا ۷۰ میلیون نفر را شامل شود، افزود: اما از نظر فراگیری و دامنه شمول هیچ طرح اقتصادی فراگیرتری در کشور وجود ندارد که دامنه شمول آن فراتر از سهام عدالت باشد.

حذف امضاهای طلایی از کانال بورس کالا

وزیر صمت گفت: حذف رانت و امضای طلایی در بازارها به شدت در وزارت صمت پیگیری می‌شود که این موضوع با محوریت مبادلات کالاها در بورس کالا شروع شده است و ۲۰ گروه از ۳۰ گروه کالایی دیگر سهمیه بندی ندارند. در حوزه کارت بازرگانی نیز امروز هوشمندسازی را کلید می‌زنیم. تلاش ما این است که به سمت اقتصاد سالم حرکت کنیم.

سید رضا فاطمی‌امین با بیان اینکه حاکمیت باید ۴ اقدام شامل اولویت‌گذاری، تنظیم‌گری، تسهیل‌گری و نظارت را انجام دهد، گفت: دستگاه‌های زیادی در مورد سامانه جامع تجارت مسئولیت دارند و متولی وزارت صمت است؛ وقتی این سامانه کامل شود روش حکمرانی ما تغییر می‌کند؛ اسفند ماه خبر تکمیل سامانه را می‌دهیم.فاطمی‌امین با اشاره به صادرات، گفت: وضعیت صادرات مناسب است و از مرز ۴۰ میلیارد دلار عبور کردیم.

۹ میلیارد دلار ارز صادراتی در سامانه نیما

وزیر نفت با اشاره به تزریق ۹ میلیارد دلار ارز صادراتی توسط پتروشیمی‌ها به سامانه نیما از ابتدای امسال تا پایان آذرماه، گفت: این رقم تا پایان سال به ۱۲ میلیارد دلار می‌رسد.

جواد اوجی با تاکید بر اینکه هیچ جایی بهتر از صنعت پتروشیمی برای سرمایه‌گذاری مناسب نیست، افزود: جلوگیری از خام‌فروشی راهی جز توسعه صنعت پتروشیمی ندارد. وی با اشاره به اینکه در صنعت پتروشیمی طرح‌ها به‌طور حتم باید با زنجیره ارزش تکمیل شود، گفت: علاوه بر صادرات پتروشیمی، باید محصولات میانی پتروشیمی به کالاهای تکمیلی تبدیل شود. وی بیان‌داشت: کشوری مثل ایران ۳۴ هزار متر مکعب ذخایر گازی قابل برداشت دارد، بیش از ۵۰ درصد پتروشیمی‌ها خوراک گاز است و امروز ۷۰ تا ۸۰ میلیون متر مکعب مصرف گاز پتروشیمی‌ها است که بخش بزرگی از آن به مصرف خوراک می‌رسد.

یادداشت

گام اول برداشته شد؛ به فال نیک بگیرید!

مهدی سوری
کارشناس بازار سرمایه

نقدشوندگی از مهمترین ویژگی‌های بازار سرمایه است و یکی از عواملی که نقدشوندگی بازار را مخدوش می‌کند توقف نمادهاست که درکنار دامنه نوسان و حجم مبنا باعث شدند در بسیاری از شرایط بازار سرمایه ایران نتواند شبیه بازار سرمایه عادی عمل کند بنابراین هر عاملی که نقدشوندگی را مخدوش می‌کند اتفاق ناخوشایندی است مگر در شرایط به‌شدت بحرانی و همچنین مسئله کنفرانس خبری اگر دامنه کارشناسانی که سؤال مطرح می‌کنند و الزام شرکت‌ها به پاسخگویی درست، افزایش پیدا کند اتفاق مثبتی است که می‌تواند در قالب شکل‌های دیگری مانند پوشش رسانه‌ای و ... اجرا شود، حتی اگر توقف ۳۰ و ۵۰ درصد برداشته شود یا زمان توقف به حداقل ممکن برسد می‌تواند بهتر باشد.

با تاکید بر اهمیت نقدشوندگی اما نمی‌توان فقط یک عامل را دلیل رشد یا افت بازار سرمایه دانست اما این عامل درکنار عوامل دیگر وقتی نقدشوندگی بازار را یک گام بهتر کند منجر به تسریع در شرایط ورود و خروج نقدینگی می‌شود و وقتی افراد در زمان سرمایه‌گذاری مطمئن باشند که هر زمان درخواست کنند می‌توانند سهامشان را به فروش برسانند و سرمایه خود را خارج کنند با اطمینان خاطر بیشتری سرمایه‌گذاری را انجام می‌دهند اما اگر این احساس خطر وجود داشته باشد که وقتی معامله انجام شود، ممکن است سهم در صف فروش قفل شده و یا به دلیل برگزاری مجمع یا نوسانات بیش از ۲۰یا۵۰ درصد نماد متوقف و پروسه افزایش سرمایه طولانی شده باشد، همه این عوامل در کنار یکدیگر باعث می‌شود سرمایه‌گذار رغبتی برای سرمایه‌گذاری پیدا نکند. در کنار این مهم، سایر اقدام‌های نظارتی که سازمان در مقام ناظر و دیگر رکن‌های بازار انجام می‌دهد مطلوب نیست،گاهی به دلیل اجماع نظر و به ظن دستکاری معامله‌ای ابطال و یا کدی متوقف می‌شود که همه این موارد به بازار سرمایه لطمه وارد می‌کند.

نگاه

نور امید در تاریکی بورس

حمیدرضا پایون
مدرس مرکز آموزش مدیریت دولتی ایران

بیش از یکسال است که امید برای بسیاری از سرمایه‌گذاران رخت بربسته و تقریبا همگی منتظر چیزی شبیه معجزه هستند چون وعده‌ها و حمایت‌ها تا کنون اثربخش نبوده و معامله گران و سرمایه‌گذارانی که به نحوی با بازار سرمایه در ارتباطند در زیر سایه ناامیدی به سر برده و به دنبال یک ناجی ،حیران هستند. آیا کماکان می‌توان امیدوار بود؟ هر شخصی که باور دارد زندگی ارزش زیستن دارد قطعا امیدوار است و اساساً زیستن با امید تعریف می‌شود. اما واقعیت این است که امید داشتن کاری سخت و طاقت فرساست چون به آنچه در اختیار نداریم مربوط است و هر چه رؤیایمان دور از دسترس باشد، نیازمان به امید بیشتر است.

حال پرسش اینجاست که چگونه می‌توان امید را در دل زنده نگه داشت که نه فقط مثبت اندیشی مفرط باشد و نه منفی بافی‌های فراوان که ما را اسیر توهمات سازد؟ «امید» بر دو نوع است و هر دو در ارتباط با یکدیگرند. اولین نوع، «امید عاطفی» است که بر پایه احساس و هیجان است (مثل روزهای سبز شاخص). نوع دیگر «امید شناختی» است که نوعی نگرش است و در واقع تعهد ماست نسبت به باور یا آرمانی که پایه‌های امیدمان را بر آن ساخته ایم. این نوع امید با خود شهامت و اعتماد به نفس به همراه دارد. فارغ از مسائل و رخدادهای پیش آمده در بازار، خودمان در درون خود نیاز داریم اقدامی انجام دهیم و نور امید را در دل خود روشن کنیم. فراموش نکنیم که همگی برای بهبود کیفیت زندگی تلاش می‌کنیم، همه اهدافی داریم که برایش می‌جنگیم. همگی در یک نظام جامع تحت عنوان اجتماع، خانواده، فرد، طبیعت، گروه دوستان و محیط اطراف زندگی می‌کنیم. قرار نیست با به هم خوردن یک بخش از این نظام، کل آن را از تعادل خارج کنیم. قرار است در این جا چه نقشی داشته باشیم؟ بازنده یا برنده؟

به گذشته خود نگاهی بیندازیم و ببینیم آیا روزهایی بوده که شرایط سخت و طاقت فرسایی داشتیم و فقط با توکل و امید و هدف و برنامه ادامه دادیم و الان از آن چالش به عنوان نقطه عطف و حتی نقطه شروع یک فرآیند یاد می‌کنیم ؟ پس می‌شود دوباره شروع کرد با تجربه بیشتر و انگیزه بالاتر. با امید و برنامه.

این نوشتار ادامه دارد...

بازگشت همه به سوی اوست

جناب آقای دکتر جواد عشقی نژاد

مدیرعامل شرکت تامین سرمایه خلیج فارس

مصیبت وارده را خدمت شما و خانواده محترمتان تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای بازماندگان صبر و شکیبایی و برای آن عزیز سفر کرده علو درجات را خواهانیم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

نگاهی به گزارش بازار هفته اول دی نشان می‌دهد

از اخبار درمانی تا واقعیت

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار این هفته تحت تأثیر تصویب ده فرمان و حمایت دولت در به تعادل رساندن بازار و همینطور اخبار مثبت از برجام و قیمت‌های جهانی، مثبت بود و در مقایسه با هفته‌های اخیر ارزش معاملات و حجم معاملات افزایش یافت که می‌توان نشانه‌ای از بازگشت بازار به روند صعودی خود باشد. نزدیک شدن نرخ ارز نیما به نرخ ارز آزاد اتفاق خوبی برای صنایع پتروشیمی، فولادی و صنایع صادرات محور است که می‌تواند سود این صنایع را افزایش دهد، افزایش ۱۹۱۲ریال افزایش پیدا کرده است. از نکات مهم هفته می‌توان به نرخ سود اخزاها اشاره کرد که از ۲۵ درصد فراتر رفته است و بانک مرکزی را مجبور به تزریق بیش از ده هزار میلیارد تومان کرده است. جزئیات ارز ۴۲۰۰ تومانی ضد و نقیض است. در حالی که گفته می‌شد ارز ۴۲۰۰ تومانی از اول دی برای گروه‌های باقیمانده به جز گندم و دارو حذف می‌شود، اما بعدتر تکذیب شد. از سوی دیگر حذف آن از اول ۱۴۰۱ نیز در پیچ و تاب اداری است و مسئولین نظرات متضادی اظهار می‌کنند.

گزارش‌های ماهانه دو روی سکه بود. شرکت‌های اوره‌ای به جز خراسان، قیمت‌های به شدت پایینی داشتند. فروش حدود ۵۰۰ دلار، در حالی که خراسان بالای ۷۰۰ دلار فروخته است و آثار تصمیم‌گیری‌های مدیران را در سود شرکت‌ها نشان می‌دهد. در فولادی‌ها شاهد کاهش قیمت فروش هستیم. ورق فولاد کاهشی بود. در اسلب و بیلت با وجود رشد دلار، کاهش بیشتر بود و قیمت‌های آن بین ۵۵۰ تا ۶۵۰ دلار معامله شد. اما عملکرد بهتر برای سنگ آهنی‌ها بود. گندله بیش از ۴ میلیون تومانی یعنی نرخ فروش بالای ۳۰ درصد است.

متانولی‌ها ۳۵۰ تا ۳۸۰ دلار فروختن که قیمت مناسبی است ولی با این قیمت گاز سود چندانی ندارد. شرکت‌های الفینی نیز قیمت فروش خوبی داشتند و قیمت‌های ۱۱۰۰ تا ۱۳۰۰ دلار را تثبیت کردند و پی وی سی‌ها بهتر بودند و قیمت‌های بیش از ۱۹۰۰ دلار در صادرات ثبت کردند. در گروه روی، فروش شمش روی در محدوده ۳۱۰۰ تا ۳۲۰۰ دلار است. قیمت پایینی است ولی نسبت به ماه‌های قبل رشد خوبی کرد. در ماهانه‌های بانکی، بانک‌های ملت، اقتصاد نوین و پاسارگاد نسبت به دوره مشابه سال قبل جهش داشتند.

روی خوش بازار به خودرویی‌ها

در اولین روز هفته شاخص با رشد ۲۶ هزار واحدی سبز پوش کار خود را اغاز کرد و به کانال یک میلیون و ۳۸۵ هزار واحد رسید. حجم معاملات خرد حدود ۴۰۰۰ میلیارد تومان بود و حدود ۲۷۵ میلیارد تومان خروج نقدینگی حقیقی از بازار را داشتیم. خودرو و وبصادر بیشترین حجم معاملات را داشتند. اتکای و شاوان بیشترین ورود نقدینگی حقیقی و شتران و بپاس بیشترین خروج را داشتند. بازار روز شنبه که با سرعت و تقاضای زیادی شروع شده بود رفته رفته با موج عرضه در برخی گروه‌ها باعث کاهش تقاضا شد و گروه‌های خودرویی و فراکابی‌ها نسبت به دیگر صنایع با فشار عرضه همراه شدند. ارزش معاملات خرد در چند روز اخیر بی سابقه بود ولی تا زمانی که ارزش معاملات خرد چند روزی بالای حدود ۶-۵ هزار میلیارد تومان به ثبت نرسد نمی‌شود به این مثبت‌ها دلخوش بود.

موج مثبت اخبار مذاکرات هسته‌ای

در دومین روز هفته شاخص کل باتوجه به عرضه‌های روز گذشته‌اش کاهشی بود و با ۱۴۰۰واحد منفی در یک میلیون و ۳۸۴ هزار واحد ماند. ارزش معاملات خرد در محدوده ۳۹۰۰ و خروج نقدینگی حقیقی حدود ۴۰۰ میلیارد تومان بود. بیشترین ارزش معاملات را نمادهای شبندر و شستا داشتند. در نمادهای شبندر و کدما بیشترین ورود نقدینگی و در نمادهای بپاس و فولاد بیشترین خروج را داشتیم. مخابرات و زراعت بیشتر مورد اقبال سرمایه‌گذاران بودند و فلزی و بانکی‌ها بیشترین عرضه‌ها را داشتند. منفی ضعیف شاخص بیشتر ناشی از معاملات ابتدای صبح بود و از اواسط تایم، شاخص دوباره شروع به بالا آمدن کرد. افزایش ارزش معاملات در حوالی ۴۰۰۰ میلیارد تومان و همینطور اخبار مثبت مذاکرات هسته‌ای باعث شده که افراد با توجه به ریسک‌های موجود و عدم قطعیت‌های بازار شروع به خرید کنند. در سومین روز هفته شاخص کل با رشد ۱۶ هزار واحدی توانست به مقاومت یک میلیون و ۴۰۰ هزار واحد برسد و شاخص هم وزن نیز رشد ۵۰۰۰ واحدی را ثبت کند. ارزش معاملات خرد به بالای ۴۰۰۰ میلیارد تومان رسید و خروج نقدینگی حقیقی ۲۱۳ میلیارد تومان بود. نمادهای خودرو و خساپا بیشترین حجم معاملات را داشتند و نمادهای ذوب و فملی بیشترین ورود نقدینگی حقیقی و نمادهای شستا و شبندر

بیشترین خروج را داشتند. بازار با توجه به رسیدن به مقاومت ۱۴۰۰ خود با افزایش قدرت فروشندگان همراه بود و در کل رفتار بازار بد نبود و شاهد رشد حجم و ارزش معاملات بودیم و روند فروش شدیدی نداشتیم. با نزدیک شدن شاخص به مقاومت خود سهم‌ها حالت نوسانی پیدا کرده ولی همچنان ارزش معاملات به نسبت هفته قبل افزایش داشته است. خبر مهم این روز اصلاح قانون توقف نمادها بود که درصورت افزایش ۵۰ درصدی و کاهش ۳۰ درصدی سهم‌ها ملزم به کنفرانس شدند.

در روز سه شنبه شاخص کل با کاهش ۴۰۰۰ واحدی به زیر مقاومت ۱ میلیون و ۴۰۰ هزار واحد رسید اما شاخص هم وزن مثبت به کار خود پایان داد. ارزش معاملات خرد نسبت به روزهای گذشته این هفته کاهشی بود و به ۳۴۰۰ میلیارد تومان رسید. خروج نقدینگی حقیقی ۱۴۳ میلیارد تومان بود. نمادهای پالایش و شستا بیشترین ارزش معاملات را داشتند. نمادهای حآفرین و برکت بیشترین ورود نقدینگی و نمادهای فملی و شستا بیشترین خروج را داشتند. بازار متعادلی را در اکثر گروه‌ها شاهد بودیم و گروه خودرویی که با عرضه همراه بود با رنج کشی‌ها به مثبت رسید پالایشی‌ها هم همچون خودرویی‌ها، ابتدای بازار از محدوده منفی شروع کردند اما رفته رفته اوضاع معاملات در این گروه بهتر شد و در نهایت در محدوده صفر تا یک درصد مثبت به کار خود پایان دادند. بانکی‌ها نیز وضعیتی کاملا نوسانی داشتند اما در نهایت نتوانستند نسبت به ابتدای بازار بهتر معامله شوند. در نهایت شاخص کل با اندکی افت به کار خود پایان داد.

در آخرین روز هفته شاخص کل با ۲۵۰۰ واحد کاهش به یک میلیون و ۳۹۷ هزار واحد قرار گرفت و همچنان درگیر مقاوت یک میلیون و ۴۰۰ هزار واحد است. ارزش معاملات خرد ۳۷۰۰ میلیارد تومان و ۴۱۴ میلیارد تومان خروج نقدینگی از بازار را داشتیم. فرابورس و سمازن بیشترین ورود نقدینگی حقیقی و وتوصا و فملی بیشترین خروج را داشتند. بازار چهارشنبه که کار خود را پرتقاضا شروع کرده بود در گروه‌های خودرویی و بانکی شاهد صف‌های خرید بودیم ولی در ادامه با موج شدید عرضه باعث شد که نمادهای این گروه با فشار عرضه همراه شوند و دیگر صنایع نیز به طبع آنها پر عرضه شوند.

هفته آینده با روشن‌تر شدن ابهامات در خصوص برجام و ارز ۴۲۰۰ و عبور از مقاومت یک میلیون و۴۰۰ هزار واحد و همینطور گزارش‌های ۹ ماهه شرکت‌ها می‌توان انتظار افزایش تقاضا را در کلیت بازار داشت.

رویداد هفته

توجه ویژه دولت به بازار سرمایه در بودجه

عضو کمیسیون تلفیق بودجه ۱۴۰۱ کل کشور گفت: دولت سیزدهم بودجه خود را با محوریت رشد اقتصادی و کنترل تورم تقدیم مجلس کرد و در مجموع دولت در بودجه خود توجه ویژه‌ای به بازار سرمایه و شرکت‌های تولیدی داشته است.

رحیم زارع افزود: مصوبات حمایتی ۱۰ بندی دولت که استقبال گسترده فعالان بازار سرمایه را نیز در پی داشت از جمله اقدامات امیدبخش پیرامون بازار سرمایه بود که از جمله مهمترین موارد این مصوبه می‌توان به بازگشت مالیات نقل و انتقال سهام به صندوق تثبیت، اختصاص ۱۰درصد وجوه عرضه سهام دولتی جهت بازارگردانی و کاهش انتشار اوراق اشاره کرد. زارع تاکید کرد: تعیین سقف ۵۰۰۰ تومانی برای نرخ گاز خوراک پتروشیمی‌ها و نرخ ۲۰۰۰ تومانی برای نرخ سوخت گاز صنایع بزرگ فولادی و پتروشیمی و پالایشگاهی، دیگر تصمیم امیدبخش و بسیار موثری بود که حمایت فعالین بازار سرمایه را نیز به همراه داشته است.

عملیات بازار باز هیچ ارتباطی به بازار سهام ندارد

سرپرست معاونت توسعه کسب و کار فرابورس گفت: عملیات بازار باز هیچ ارتباطی به بازار سهام ندارد بلکه معامله یا تریدی است که بین بانک مرکزی و یک بانک تجاری انجام می‌شود به عبارتی این عملیات هیچ نقدینگی از بازار خارج نمی‌کند.

ندا بشیری گفت: عملیات بازار باز به مفهوم خرید و فروش اوراق قرضه دولتی توسط بانک‌های مرکزی کشورها با هدف اجرای سیاست‌های انقباضی و انبساطی است و ابزار اصلی برای کنترل نرخ تورم و نرخ بهره و کنترل عرضه پول به شمار می‌رود. وی با اشاره به اینکه برای کنترل قیمت پول باید از ابزارهای غیرمستقیم استفاده کرد تا حجم پول در جامعه توسط بانک مرکزی کنترل شود، گفت: عملیات بازار باز یکی از بهترین ابزارهای غیرمستقیم در این زمینه است. بانک مرکزی با این روش پول را در سطح جامعه زیاد می‌کند و با عرضه زیاد پول نرخ بهره کاهش می‌یابد البته ممکن است تورم بالا برود.

جزئیات واگذاری سهام در هلدینگ خلیج فارس

رئیس سازمان خصوصی‌سازی جزئیات واگذاری سهام دولت در هلدینگ خایج فارس را تشریح کرد.

حسین قربانزاده با اشاره به واگذاری ۱۸ درصد از سهام دولت در هلدینگ خلیج فارس، گفت: سهم دولت در این هلدینگ در فهرست واگذاری‌ها قرار دارد و بر اساس مصوبه هیأت واگذاری در قالب سه بلوک یک، دو و ۱۵ درصدی عرضه می‌شود. وی با بیان اینکه شیوه کارشناسی بعد از بررسی‌های کارشناسی تعیین شد، توضیح داد: بلوک و دو درصدی به صورت نقدی عرضه می‌شود، بلوک یک درصدی بدون اضافه ارزش و بلوک دو درصدی با پنج درصد اضافه ارزش، در ۱۱ و ۱۲ دی ماه عرضه می‌شود. رئیس سازمان خصوصی سازی ادامه داد: بلوک ۱۵ درصدی هم با ۳۰ درصد اضافه ارزش عرضه خواهد شد، اقساط آن چهارساله و هر شش ماه یکبار خواهد بود.

جلوگیری از احتکار با افزایش بازرسی‌ها

جلسه کارگروه تنظیم بازار به ریاست معاون اول رییس جمهور برگزار شد.

در این نشست گزارشی از آخرین وضعیت بازار و قیمت اقلام و کالاهای پرمصرف خانوار ارائه و تصمیمات لازم برای تنظیم بازار و بازدارندگی از تخلفات اتخاذ شد. محمد مخبر در این جلسه بر ضرورت تشدید نظارت و بازرسی‌ها برای جلوگیری از گران‌فروشی و افزایش بی رویه برخی قیمت‌ها تأکید کرد و گفت: سازمان تعزیرات حکومتی و سایر دستگاه‌های نظارتی باید با بسیج همگانی از افزایش غیرمنطقی و غیرمتعارف قیمت‌ها جلوگیری کنند. معاون اول رئیس جمهور همچنین با تأکید بر لزوم اقدامات بازدارنده برای پیشگیری از احتکار افزود: همه دستگاه‌های نظارتی، انتظامی و امنیتی موظف هستند با نظارت جدی و افزایش بازرسی‌ها، از احتکار کالاها ممانعت به‌عمل آورند.

اثرات لایحه بودجه ۱۴۰۱ بر سر بازار سرمایه

۹گانه اثرگذار لایحه بر بازار

گلشن بابادی
خبرنگار

دولت سیزدهم در حالی دست به کار چفت و بست کردن دخل و خرج خود برای سال آینده شد که ماه‌هاست نگرانی و ابهام ناشی از مشخص نبودن فرجام برجام و تلاش‌های که معلوم نیست دقیقا چه زمان به ثمر خواهد نشست، بیش از پیش اقتصاد ما را در گرداب ویرانگری از ابهامات فرو برده است. سردرگمی فعلی پیرامون مذاکرات نه تنها باعث آن شده که در ماه‌های اخیر چشم بازارهای مختلف از جمله بازار سرمایه و ارز به وین خشک شود بلکه تن بی جان اقتصاد ما نیز دیگر توان چشم‌انتظاری بیش از این را ندارد. به طور حتم به ثمر نشستن یا ثمر ندادن برجام این مساله را روشن خواهد کرد که آیا دخل دولت سیزدهم در سال ۱۴۰۱ درمی‌آید یا دولت ابراهیم رییسی نیز همانند دولت‌های پیش از خود میراثی از کسری بودجه، استقراض هنگفت از بانک مرکزی و بدهی‌های ریز و درشت را برای سال‌های آتی به یادگار خواهد گذاشت؟

بودجه بدون نفت؛ خیال همیشگی دولت‌ها

در حالی که اکثر دولت‌ها در سال‌های اخیر ساز بودجه بدون نفت را کوک کرده‌اند و دم از تامین منابع با درآمدهای غیرنفتی می‌زنند اما در عمل همچنان شاهدیم که دلخوش بودن دولت‌ها به درآمدهای نفتی بخش اعظمی از منابع جاری کشور را شامل می‌شود. سال گذشته حس روحانی ادعای بودجه‌ای با کمترین وابستگی به فروش نفت را مطرح کرد اما دیری نپایید که کسری بودجه سرسام‌آوری که در حال حاضر کشور با آن دست به گریبان است یقه اقتصاد بیمار ما را گرفت و تورم بی‌سابقه‌تر از گذشته را نصیب اقتصاد کشور کرد.سال گذشته لایحه بودجه ۱۴۰۰ با کسری بودجه تقریبا ۵۰درصدی روانه مجلس شد در این لایحه که پیش‌بینی می‌شد چندان وابستگی به نفت نداشته باشد وابستگی بودجه به نفت نسبت به سال‌های قبل از آن تقریبا ۳۰درصد افزایش یافته بود، طبق برآورد انجام شده فروش۲,۳ میلیون بشکه نفت در لایحه ۱۴۰۰ نه تنها جامعه عمل نپوشید بلکه رویا دولت روحانی را در تامین منابع از این محل نقش بر آب کرد.در حالی که دولت در بودجه سال ۱۴۰۰ چشم به منابعی واهی دوخته بود در واقعیت با بالا آوردن کسری بیش از ۴۰۰هزار میلیارد تومان مواجه شد.

کسری ۳۰۰ هزار میلیارد تومانی

سال گذشته لایحه بودجه در سقف ۲۴۳۵هزار میلیارد تومان تعیین شده بود درحالی که لایحه بودجه ۱۴۰۱ این عدد را۳۶۳۱ هزار میلیارد تومان برآورد کرده است. مقایسه‌ای گذرا از میزان بودجه عمومی و بودجه شرکت‌های دولتی در لوایح ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ نشان می‌دهد که منابع عمومی دولت در لایحه سال قبل ۴۴۹ هزار میلیارد تومان و مصارفش جمعا ۹۳۷هزار میلیارد تومان در نظر گرفته شده بود. در بودجه ۱۴۰۱ میزان درآمدهای عمومی دولت ۶۶۴هزار میلیارد تومان و هزینه عمومی دولت نیز۹۶۵هزارمیلیارد تومان پیش‌بینی شده است که نشان از کسری بودجه ۳۰۰هزار میلیارد تومانی دولت در سال آینده دارد که به نسبت سال‌های گذشته میزان کمتری است. از میزان کلی لایحه ۱۴۰۱ سهم بودجه عمومی دولت ۱۵۰۵میلیارد تومان و بودجه شرکت‌های دولتی نیز ۲۲۳۱ هزار میلیارد تومان است. نکته مهم در این لایحه را باید افزایش ۶۲درصدی سهم درآمدهای حاصل از مالیات و گمرک، افزایش ۴۸درصدی درآمدهای عمومی و رشد ۸۱ و ۱۳ درصدی میزان واگذاری دارایی سرمایه‌ای و مالی نسبت به سال قبل از موضوعات مهم در لایحه بودجه۱۴۰۱ است. مقایسه آیتم‌های اثرگذار بر بازار سرمایه در لایحه بودجه ۱۴۰۰ و۱۴۰۱نشان می‌دهد که میزان واگذاری‌های دارایی سرمایه‌ای و مالی در لایحه ۱۴۰۱ به ترتیب ۴۰۸ و ۲۹۹ هزار میلیارد تومان و همچنین تملک دارایی‌های سرمایه‌ای و مالی نیز برای سال آینده ۲۵۱ و ۱۵۵هزار میلیارد تومان برآورد شده است در حالی که لایحه بودجه۱۴۰۰این اعداد را به ترتیب۲۲۵ و ۲۹۸هزار میلیارد تومان نشان می‌دهد.در لایحه بودجه سال آتی برداشت از منابع صندوق توسعه ملی ۱,۳برابر افزایش و واگذاری سهام شرکت‌های دولتی۲۵هزار میلیارد تومان و انتشار اوراق مالی اسلامی نیز ۳۴هزار میلیارد تومان کاهش خواهد داشت.

دولت دخالت نکند، صندوق تثبیت هم لازم نیست

احسان مرادی، کارشناس بازار سرمایه در خصوص مهم‌ترین موارد اثرگذار لایحه بر بازار سرمایه با اشاره به مساله واریز منابع در صندوق تثبیت بازار سرمایه توضیح داد: توجه به تحولات بازار سرمایه حداقل در ۱۵ سال گذشته می‌دهد عواملی نظیر وضع حقوق مالکانه برای معادن و تغییرات نرخ آن، نوسانات سنگین دلار چه به صورت افزایشی و چه کاهش قیمت، تغییرات نرخ خوراک و انرژی مجتمع‌های پتروشیمی و از همه مهمتر ابهام در نحوه اجرا و نرخ هر یک از عوامل گفته شده موجبات بروز بی‌ثباتی در بازار سرمایه بوده است.

وی افزود: همچنین قیمت‌گذاری دستوری و تشویق مردم به خرید سهام موجب نوسانات نامتعارف در بازار بورس شد و در تمام این موارد دولت درجلوگیری از بروز این موارد که موجب بی‌ثباتی در بازار سرمایه می‌شود بسیار اثرگذار است. اگر دولت تنها بتواند موجبات کاهش اثر این عوامل مخرب شود قطعا بازار سرمایه نیازی به صندوق تثبیت و یا جمع‌آوری وجوه از منابع مختلف برای ورود به این صندوق نخواهد داشت لازم است دولت به جای اتلاف انرژی و هزینه‌های سنگین به منظور جمع‌آوری منابع برای چنین صندوق‌هایی و اعمال سازوکار کنترلی برای آن‌ها عوامل ایجاد بی‌ثباتی را محدود کند.

مقایسه آیتم‌های اثرگذار بودجه بر بازار سرمایه(اعداد هزار میلیارد تومان)

موارد اثرگذار بر بازار سرمایه	کلیات لایحه بودجه۱۴۰۰	کلیات لایحه بودجه۱۴۰۱
جمع منابع	۴۹۹	۶۶۸
جمع مصارف	۹۳۷	۱۳۷۲
منابع حاصل از فروش نفت، میعانات، خالص صادرات گاز و پتروشیمی	۱۹۹	۳۸۲
فروش اموال	۲۵	۲۶
واگذاری سهام شرکت‌های دولتی	۹۶	۷۱
برداشت از صندوق توسعه ملی	۳۶	۱۳۷
انتشار اوراق مالی اسلامی	۱۳۲	۹۸

مرادی در خصوص تاثیر آیتمی چون اخذ مالیات از بازارهای رقیب بازار سرمایه بر این بازار توضیح داد: اگر در مواردی نظیر خانه‌های گران‌قیمت و خودروهای لوکس مالیات اخذ شود نه تنها این مساله نمی‌تواند نقدینگی این افراد را به سمت بازار سرمایه سرازیر کند بلکه ممکن است موجب شود چنین افرادی برای خرید ملک و خودروهای لوکس سرمایه خود را از کشور خارج کنند به همین دلیل لازم است که جذابیت‌های بازار سرمایه افزایش یابد. به نظر می‌رسد دولت از این راهکار تنها به منظور کسب منابع برای جبران کسری بودجه خود استفاده خواهد کرد هر چند در همه جای دنیا مالیات ارزش افزوده روی کالاهای مختلف متفاوت است و همین مساله می‌تواند نقش بازدارنده‌ای را در خرید برخی کالاهای لوکس ایفا کرده و تشویق به پس‌انداز را افزایش دهد اما با اخذ مالیات از سپرده بانکی دولت حتی پس‌انداز را نیز هدف قرار داده است.

این کارشناس بازار سرمایه در خصوص مساله کاهش انتشار اوراق بدهی در لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ نسبت به سال جاری نیز توضیح داد: به نظر می‌رسد دولت نیاز دارد که با انتشار ۱۷۳هزار میلیارد تومان اوراق بتواند از پس بازپرداخت اوراق سررسید شده و سود اوراق قبلی در سال آینده برآید با این حساب رقمی که در بودجه برای این امر درنظر گرفته شده است خیلی منطقی به نظر نمی‌رسد.

مرادی در ادامه بررسی لایحه بودجه ۱۴۰۱ توضیح داد: به نظر افزایش مبنای قیمتی ارز به نرخ ۲۳ هزار تومان را باید یک سیاست انبساطی دانست که منجر به افزایش پایه پولی خواهد شد. برخی از شرکت‌هایی از رشد ارز در اثر افزایش درآمدهای ارزی خود منتفع می‌شوند اما به طور قطع نمی‌توان عنوان کرد که تغییر این مبنا می‌تواند اثر مثبت یا منفی را بر بازار سرمایه بگذارد. این فعال بازار سرمایه کاهش مالیات واحدهای تولیدی از ۲۵ درصد به ۲۰ درصد را بسیار مفید دانست و گفت: شرکت‌های بورسی که ۲۵درصد مالیات را برای خود لحاظ کرده‌اند قطعا با کاهش میزان آن با رشد و سودآوری مواجه خواهند شد.

مرادی با اشاره به این مساله که دولت در سال‌های گذشته از مزیت واگذاری اموال مازاد خود استفاده کرده است و به نظر اموال قابل توجهی به لحاظ سهم شرکت‌های پذیرفته برای واگذاری ندارد، گفت: به نظر دولت بر خلاف سهام، در بخش املاک و مستغلات اموال قابل توجهی دارد و به علاوه شرکت‌هایی نیز وجود دارد که قابلیت پذیرش و واگذاری آنها را داشته باشد. او تاکید کرد: وضع مالیات بر کالاهای خام و نیمه خام باعث ایجاد فضای ابهام در سال آینده خواهد شد اینکه دولت چه کالاهایی را خام و یا نیمه خام تلقی کرده و از آنها مالیات‌ستانی کند در شرایط فعلی که دولت دچار محدودیت منابع ارزی است لازم است که برای وضع مالیات بر کالاهای صادراتی با دقت بیشتری اقدام شود. در خصوص افزایش قیمت گاز صنایع نیز باید گفت ممکن است صنایعی که طی سال‌ها تشکیل و به توجیه اقتصادی رسیده‌اند در اثر افزایش قیمت خوراک گاز با خطر کاهش درآمد مواجه خواهند شد.

موضوع، کیفیت انجام کار است

محمدرضا رستمی، فعال بازار سرمایه اما کلیت موارد تاثیرگذار لایحه بر بازار سرمایه را مثبت می‌داند، هرچند معتقد است موضوع قابل تامل کمیت و کیفیت اجرای این موارد است. وی تبیین کرد: به طور مثال دولت تا چه میزان و به چه صورت قصد ورود منابع به صندوق تثبیت را دارد هر چند این مساله می‌تواند استراتژی کمک‌کننده‌ای باشد اما نحو اجرا و عملی شدن آن نیز مساله مهمی است.»

رستمی با اشاره به مساله حذف ارز ۴۲۰۰تومانی گفت: ارز ۴۲۰۰تومانی باعث سردرگمی و انحراف در بازار بود و رانت گسترده‌ای را ایجاد کرده بود که حذف آن حرکت شایان خواهدبود.

رستمی در خصوص اخذ مالیات از بازارهای رقیب هم توضیح داد: وقتی دولت برای تامین منابع کشور به ثروت مردم از جمله خودرو، ملک، سپرده بانکی و... متوسل شود قطعا برای فعالان بازار سرمایه نیز چنین نگرانی پیش خواهد آمد که ممکن است در آینده برای این بازار نیز چنین قوانینی وضع شود به همین دلیل وضع چنین مالیات‌هایی باعث می‌شود افراد منابع خود را وارد بازارهای خارجی کنند.

این فعال بازار سرمایه با تاکید بر اینکه به طور کلی تمامی موارد اثرات مثبتی را در پی خواهد داشت،گفت: تنها نکته قابل تامل در این بندها اخذ مالیات از بازارهای رقیب بازار سرمایه است که باید بیشتر روی آن دقت صورت بگیرد.

این پیشکسوت بازار با اشاره به مذاکرات برجامی هم توضیح داد: توجه به عواملی نظیر تحریم‌ها و دو سناریو توافق و به دست نیامدن توافق مواردی به مراتب اثرگذارتر از تمامی مسائل عنوان شده در بودجه است.

رستمی برجام را نقطه کلیدی این روزهای بازار سرمایه و البته اقتصاد کشور عنوان و تصریح کرد: اگر توافقی حاصل نشود تمامی موارد موجود در لایحه پیشنهادی بودجه ۱۴۰۱ تحت‌الشعاع قرار خواهد گرفت.

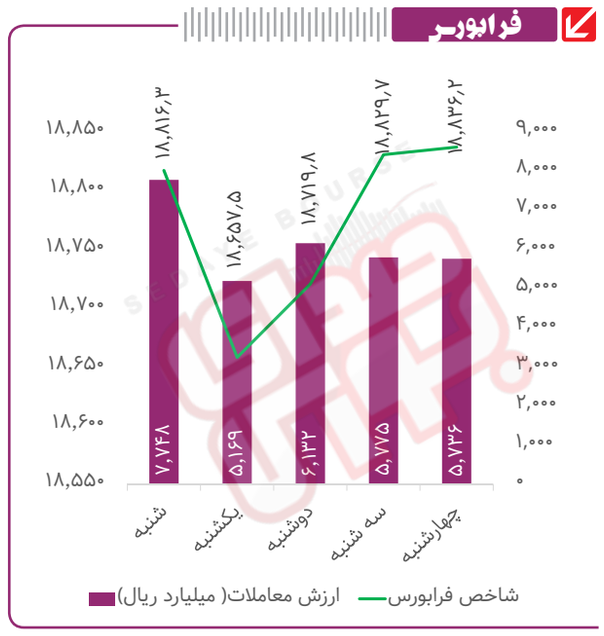
دیدگاه

پایان بازیک بند بودجه

علیرضا توکلی کاشی
عضو هیات مدیره تأمین سرمایه کاردان

یکی از بندهای اضافه شده در بودجه امسال گرفتن مالیات از سود سپرده‌های بانکی است که در قالب لغو معافیت مالیاتی اشخاص حقوقی در دریافت سود سپرده لحاظ شده است که در دنیا هم به همین صورت است یعنی در دنیا افراد هر درآمد و سودی را که کسب می‌کنند باید به دولت مالیاتی را پرداخت کنند بنابراین از این نظر با مشاهده چنین بندی نباید تعجب کرد اما دو مشکل در این مصوبه وجود دارد که اجرا را با اختلال مواجه می‌کند؛ اینکه دولت دارد این قانون را به یکباره اجرا می‌کند درصورتی که باید به تدریج اجرا شود یعنی در قالب برنامه ۳ ساله یا ۵ ساله این اتفاق رخ دهد و مورد دوم اینکه در قانون استثنا قائل شده است و فقط برای اشخاص حقوقی است و اشخاص حقیقی معاف شدند که به احتمال زیاد این اتفاق رخ خواهد داد که بسیاری از مدیران شرکت‌ها سپرده‌های خود را از شرکت خارج و به عنوان اشخاص حقیقی برای استفاده از معافیت در بانک‌ها حساب باز کنند یا باعث می‌شود اگر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشمول باشند ، جذابیت آنها کاهش پیدا کند به همین دلیل پیشنهاد این است حتی اگر این قانون اجرا می‌شود استثنا قائل نباشند و شامل همه اشخاص حقیقی و حقوقی بشود. و پیشنهادمهم تر اینکه همچون مالیات بر ارزش افزوده عمل شود. یعنی برای سال اول، از یک درصد کمتر شروع بشود و به تدریج افزایش یابد تا سیستم بانکی، بازار سرمایه و همچنین صاحبان سپرده دچار شوک نشوند.

فرابورس



پرونده آزادسازی سهام عدالت همچنان باز است؛

گره کور

ارغوان جواهریان
خبرنگار

پرونده جنجالی و پرحاشیه سهام عدالت هنوز بسته نشده است؛ پرونده‌ای که سال ۹۹ باز شد اما به دلیل وضعیت قرمز بازار سرمایه و ابهامات موجود به محاق رفت و همچنان در دست‌انداز تصمیم‌گیری‌های متولیان است.

فرآیند آزادسازی سهام عدالت سال ۹۹ بعد از ۱۴ سال در زمان اوج بازار سرمایه اســـتارت خورد. براساس آنچه وعده داده شده بود، قرار بود مردم مالک سهام خود باشند. برای همین هم دو روش مستقیم و غیر مستقیم برای آن در نظر گرفته شـــد.در روش مستقیم افراد می‌توانستند شخصا اقدام به فروش ســـهام خود کنند. در روش غیر مستقیم اما افراد سهامدار شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی شدند. دراین میان؛ ۱۹ میلیون نفر روش مستقیم و ۳۰ میلیون نفر نیز روش غیرمستقیم را برای مدیریت سهام خود انتخاب کردند.آزادسازی سهام عدالت در دو مرحله انجام و در هر مرحله ۳۰ درصد آزاد شده است. اما در نیمه راه، از آنجا که بازار سرمایه متلاطم شد و سهام عدالت فشار زیادی را به بازار تحمیل کرد، نه تنها ارزش سهام میلیونی عدالت کم و کمتر شـــد بلکه با توقف فروش ســـهام عدالت، کام سهامداران تلخ شد. براساس وعده‌های مسئولان قرار بود ۴۰ درصد باقی مانده سهام عدالت در ۲۲ بهمن ماه سال گذشته آزاد شود اما این وعده نیز رنگ واقعیت به خود نگرفت.

حتی قرار بود برای آن دســـته از افرادی که روش غیر مستقیم را برگزیده بودند، مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی برگزار شود تا سهامداران بتوانند اعضای هیأت مدیره شرکت‌ها را انتخاب کنند.اما این اتفاق برخلاف وعده‌های داده شده عملی نشد و پرونده سهام عدالت همچنان به محاق برد.

وعده‌هایی که محقق نشد

از همان ابتدا وعده‌های زیادی برای آزادسازی سهام عدالت داده شد. برخی از آزادسازی کامل سهام عدالت گفتند اما برخی دیگر آن را منوط به بهبود بازار سرمایه دانســـتند. گروه دیگر اما تاکید داشتند؛ فرآیند آزادسازی با ابهاماتی روبه‌رو است و باید از صفر شروع شود.

آزادسازی؛ متناسب با بازار

فرهاد دژپسند وزیر سابق اقتصاد ۸ بهمن ۹۹ درباره وعده آزادسازی باقی مانده سهام عدالت گفته بود: آزادسازی سهام عدالت متناسب با شرایط بازار انجام خواهد شد و فعلا برنامه‌ای دراین باره نداریم.

محمدعلی دهقان دهنوی، رئیس سابق سازمان بورس و اوراق بهادار ۲۸ فروردین ۱۴۰۰ نیزفروش ســـهام عدالت را منوط به ثبات بازار و توسعه ظرفیت‌های لازم دانســـته بود.او اما ۳ مرداد ۱۴۰۰ گفته بود: درصددیم آزادســـازی سهام عدالت را دوباره از صفر شروع کنیم تا دیگر شاهد تاثیر منفی آن بر روند معاملات بازار نباشیم. دهنوی این را هم گفته بود: ازآنجا که حجم ســـهام عدالت زیاد است، اگر به‌صورت خرد در بازار عرضه شود، تعادل بازار به هم می‌خورد. از این رو، فروش سهام عدالت به‌صورت بلوکی انجام خواهد شد.

مجید عشـــقی، رئیس ســـازمان بورس و اوراق بهادار ۴ آذر ۱۴۰۰در اولین اظهارات رســـمی خود تاکید کـــرده بود که درمورد ســـهام عدالت باید به مرور تصمیم‌گیری شـــود.او همچنین از برنامه‌ریزی برای بازارگردانی سهام شـــرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و نحوه فروش سهام عدالت در دو روش مستقیم و غیرمستقیم خبرداده و اعلام کرده بود: براساس برنامه‌ریزی‌های انجام شـــده بسته سیاست‌گذاری ســـهام عدالت طراحی و در شورای عالی بورس مطرح خواهد شد.عشقی ۲۱ اذر ۱۴۰۰ اما مسیر فعلی سهام عدالت را پر از ابهام ایراد خوانده بود و تاکید کرده بود؛ برای حل این ابهامات کارگروهی تشکیل شده تا ساختار فرآیند اجرایی سهام عدالت بار دیگر بررسی شود.

با این تفاسیر سئوالی که مطرح می‌شود این است که مسئولان چه خوابی برای دارایی سهامداران میلیونی سهام عدالت دیده‌اند وچه سناریوی برای آنها در سردارند؟

دیدگاه

چشم طمع دولت‌ها به سهام عدالت

غلامرضا حیدری کردزنگنه
رئیس اسبق سازمان خصوصی‌سازی

از۱۶ ســـال گذشـــته که بحث سهام عدالت مطرح شـــد تا امروز دولت‌ها فقط به مدیریت سهام عدالت چشـــم طمع دوخته‌اند. دراین مدت حتی وزارتخانه‌ها هم حاضر نبودند دست از سر مدیریت سهام عدالت بردارند.

سهامی که دســـت مدیران افتاده و درهیچ حساب و کتاب دولتی جایی نـــدارد وهرکســـی را که بخواهند از رفیق و دوســـت گرفته تا هم‌حزبی و هم‌گروهـــی و هم جناحی به عنوان مدیر عامـــل و هیأت مدیره منصوب می‌کنند.

بارهـــا و به کـــرات در مجالـــس و محافل گفته شـــده کـــه دولت برای کوچک‌ســـازی اقدام کند.اما نه تنها این اتفاق نیفتاده اســـت بلکه حتی حاضر نیســـت تصدی‌گری را کنار بگذارد و به جایگاه حاکمیتی و نظارتی خـــود بازگردد. دولت تنها علاقه‌مند به مدیریت و تصدی‌گری اســـت هر چند مالکیت ســـهام عدالت را واگذار کرده اســـت اما ظاهرا قرار نیســـت مدیریت آن را رها کند.

اما جدای از این موارد، اصلی‌ترین مشـــکل به عملکرد نادرســـت مجلس دراین باره برمی‌گردد. مجلسی که حتی نظارتی بر اجرای اصل ۴۴ قانون اساســـی نداشته است.این درحالی است که براساس ماده ۳۷ و ۳۸ اصل ۴۴ قانون اساســـی ، وکالت برای دولت‌ها ممنوع است.دولت باید تا سال ۷۹ شناســـایی‌ها را به پایان می‌رساند و ســـهام عدالت را رها می‌کرد اما این اقدام عملیاتی نشـــد در حالی که اگر مجلس دراین باره ضعیف عمل نمی‌کرد، و دولت را بازخواســـت می‌کرد اکنـــون وضع دیگری حاکم بود. دراین سال‌ها تنها طرح و لایحه و اصلاحیه بین دولت و مجلس دست به دست و سهام عدالت بین دولت ومجلس پاسکاری شد.

این اتفاقات در حالی رخ داده اســـت که تمامی مکانیســـم‌ها و سیاست‌ها برای واگذاری و آزادســـازی سهام عدالت اساســـاً از همان ابتدا مشخص بود و مشـــکلی دراین باره نبود .حتی بیش از ۴۰ آئین‌نامه و دستورالعمل برای آن نگاشـــته شد و بیش از ۳۳۰ شـــرکت تعاونی در شهرستان‌های کشـــور و بیش از ۳۰ شرکت سرمایه‌گذاری استانی راه‌اندازی و دراین باره ســـتادهای مرکزی و استانی ایجاد شد. حتی ۶۴ شرکت که جزو بهترین شـــرکت‌های سودده بودند به سهام عدالت اختصاص داده شد اما به دلیل طمع دولت‌ها به مدیریت سهام عدالت ،اتفاقی دراین باره رخ نداد. موضوع دیگر به بورســـی شدن شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت اختصاص داشـــت. این شـــرکت‌ها حتی برای ورود به بورس تا مرحله پذیرش هم پیش رفتند اما جلوی آن گرفته شـــد.به بیانی دیگر همه مکانیسم‌ها برای آزادســـازی سهام عدالت در نظرگرفته شده بود تا مشکلی ایجاد نشود اما در عمل کاری از پیش نرفت. با این تفاسیر، عزم و اراده‌ای از سوی دولت برای آزادســـازی سهام عدالت وجود ندارد در حالی که دولت هر زمان که بخواهد می‌تواند نسبت به آزادسازی سهام عدالت اقدام کند.

اما تحقق این اهداف نیازمند این است که انحصار در بخش دولتی حذف شود.بســـاط قیمت‌گذاری تکلیفی برچیده و شـــورای رقابت فعال شود. علاوه براین؛ ســـاختار بودجه تغییر کند. همچنیـــن موانع موجود باید از ســـر راه بخش خصوصی برداشـــته شـــود چرا که درچنین شرایطی این بخش انگیزه‌ای برای خرید شـــرکت دولتی ندارد. دولت اکنون خود مانع بخش خصوصی اســـت. بنابراین ساختار دولت باید اصلاح شود. همچنین دولت باید دیدگاه خود را نســـبت به خصوصی‌ســـازی و بخش خصوصی تغییر دهد. درنهایت اینکه برای بهبود روند واگذاری‌ها، باید ساختار دولت اصلاح شود.

سازمان فعلا تصمیمی برای فروش ندارد

ســـیدمهدی پارچینی، مدیر نظارت بر بورس‌های ســـازمان بـــورس و اوراق بهادارباً بیان‌اینکه فروش ســـهام عدالت به روش مســـتقیم بستگی به شـــرایط بازار دارد، به هفته‌نامه اطلاعات بورس گفت: امکان فروش سهام عدالت تنها زمانی محقق می‌شود که بازار بهبود یابد.

او بـــا تاکید براینکه در شـــرایط فعلی بازار امکان فروش ســـهام عدالت وجود ندارد، افزود: فروش سهام عدالت در شرایط فعلی بازار و نوسانات موجود، فشار مضاعفی به بازار وارد خواهد کرد.

پارچینی با اشاره به اینکه سازمان بورس فعلا تصمیمی برای فروش سهام عدالت به روش مستقیم ندارد، گفت: اگر تصمیمی دراین باره گرفته شـــود، قطعا به صـــورت بلوکی خواهد بود. به بیانی دیگر در چنین شرایطی سهامداران خرد به سهامداران نهادی تبدیل خواهند شد تا حضورشان در شرکت‌ها موثر باشد و بتوانند در مدیریت شرکت‌ها نقش‌آفرینی کنند.

اما به هیچ وجه فروش خرد در بازار نخواهیم داشت.

به گفته مدیر نظارت بر بورس‌های ســـازمان بورس، اما ســـهام افرادی که روش غیر مســـتقیم را انتخاب کرده‌اند توسط شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی خرید وفروش می‌شود و مشکلی دراین باره وجود ندارد . او تشکیل مجامع سالانه وانتخاب اعضای هیأت مدیره را چالش دیگر شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی برشـــمرد و توضیح داد: هر زمان که این مشـــکل برطرف شـــود، این موضوع نیز وارد فاز عملیاتی خواهد شـــد.پارچینی با اشاره به اینکه دراین باره مباحث مقرراتی مطرح است،افزود: بازنگری شیوه‌های انتخاب اعضای هیأت مدیره از سوی قانونگذار نیازمند زمان است.او با بیان‌اینکه در حال حاضر منتظر اعلام تغییر شیوه انتخاب اعضای هیأت مدیره از سوی قانونگذارهستیم، گفت: زمانی که شناوری شرکت‌ها بالا باشد و مشارکت در برگزاری مجامع حتی به صورت الکترونیکی پائین باشد و به حد نصاب قانونی نرسد، نمی‌توان راه به جایی برد.بنابراین باید این چالش برطرف شود. همچنین در چنین شرایطی افراد با کمترین مالکیت می‌توانند در جایگاه مدیریتی قرار بگیرند.

پارچینی در ادامه با بیان‌اینکه چندین روش برای رفع این چالش‌ها و پوشش ریسک‌های موجود پیشنهاد شده است، اضافه کرد: این مدل‌ها در حال بررسی است و درصورت جمع‌بندی پیاده سازی خواهند شد.

او درباره جزئیات این روش‌ها اینگونه توضیح داد: یکی ازاین روش‌ها این اســـت که تعاونی‌های استانی به عنوان ســـهامدار انتخاب شـــوند. روش دیگر اما این است که سهام ممتاز به شرکت‌های تعاونی اختصاص یابد. پارچینی درباره بازارگردانی سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و نحوه فروش سهام عدالت نیز تاکید کرد: دارایی‌ها به صندوق‌های بازارگردانی که ذیل صندوق توســـعه بازار قرار دارد، منتقل شده اما تحقق این امر نیازمند روند قانونی و ماهیت حقوقی است.

مدیر کل دفتر امور سهام عدالت سازمان خصوصی سازی مطرح کرد:

چالش‌های چهارگانه سهام عدالت

چالش‌ها، ابهامات و راهکارهای آزادســـازی سهام عدالت در گفت‌وگو با راضیه ذوالنوریان، مدیر کل دفتر امور ســـهام عدالت سازمان خصوصی‌سازی تشریح شد.

***

*** متولیان سازمان بورس تاکید دارند نحوه خصوصی‌سازی با ایرادها و ابهاماتی همراه است. این ایرادها چه بوده است؟**

ایرادی در ارتباط با واگذاری ســـهام عدالت از طرف سازمان مذکور بیان نشده و یا اطلاعی از این موضوع در دسترس نیست.

*** براساس اعلام سازمان بورس سازوکار عرضه سهام عدالت به شکل فعلی از اساس اشـــتباه بوده است. به همین دلیل درحال طراحی بسته‌ای برای ساماندهی آن است. آیا دراین زمینه از شما نظر خواهی شده است و آیا قبول دارید رویه اشتباه بوده است؟**

تمامی تصمیمات و سیاست‌گذاری‌های مربوط به عرضه و آزادسازی سهام عدالت توســـط شـــورای عالی بورس و اوراق‌بهادار گرفته می‌شود و سازمان بورس و اوراق بهادار دبیرخانه شـــورای موصوف است. ضمن اینکه سازمان خصوصی‌سازی از ابتدا و قبل و بعد از آزادسازی سهام عدالت مکررا برای رفع ابهامات، ایرادها و اشکال‌های موجود اقدام کرد. از نظر این سازمان، موضوع آزاد ســـازی سهام عدالت به‌ویژه آئین نامه اجرایی آزاد سازی ابلاغی شورای عالی بورس نیازمند تجدید نظر، بازآرایی کامل بوده و ممکن است سازمان بورس نیز در طی مراحل اجرایی به ضرورت این مهم آگاه شده باشد.

*** چالش‌های آزادسازی سهام عدالت از نگاه شما چیست؟**

از عمده چالش‌های اساســـی آزادسازی ســـهام عدالت در مقطع کنونی می‌توان به برگزاری مجامع شـــرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و ترکیب هیأت رئیســـه مجامع مذکور، تعیین تکلیف مالکیت و مدیریت ســـهام عدالت در شـــرکت‌های ســـرمایه‌پذیر، نحوه اعمـــال رای مربوط به افراد روش مســـتقیم و تعیین تکلیف و نقش شرکت‌های تعاونی سهام عدالت شهرستانی و ادعاهای مطروح شده پیرامون مطالبات اشاره کرد.

*** گفته می‌شود آزادسازی سهام عدالت یکی از دلایل ریزش بازار بوده است. ارزیابی شما دراین باره چیست؟**

افزایش حجم ســـفارش فروش در هر مقطع زمانی قطعا در وضعیت بازار تاثیرگذار خواهد بود.

*** بخشی از انتقادها به نحوه نادرست برگزاری مجامع سهام عدالت بوده است. نظر شما دراین باره چیست؟**

این ســـازمان از ابتـــدای طرح و تصویب موضوع نحـــوه برگزاری مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری در شورای عالی بورس نقطه نظرها ، پیشنهادها و انتقادهای کارشناســـی و تخصصی خود را بیـــان کرده که یکی از این اشکال‌ها تصمیمات اتخاذ شده پیرامون نحوه برگزاری مجامع شرکت‌های ســـرمایه‌گذاری استانی بوده است.با این حال صلاحیت تصمیم‌گیری در حوزه شورای موصوف است.

*** سازمان خصوصی‌سازی پیشنهاد خاصی برای تسریع در روند آزادسازی ســـهام عدالت و انجام آن به بهترین شکل ممکن دارد؟**

با توجه به دستور وزیر امور اقتصادی و دارایی بررسی، بازآرایی و گردآوری پیشنهادهای کارشناسی مربوط به طرح آزاد سازی سهام عدالت به معاونت سیاست‌گذاری اقتصادی واگذار شده است. این سازمان نیز در نوبت‌های متوالی نسبت به ارائه و ارسال مدل بهینه حکمرانی سهام عدالت، ایرادها و اشـــکال‌های طرح به وزارت متبوع اقدام کرده و در همه نشســـت‌های مربوطه حضور فعال داشته است.

*** راهکارهای سازمان خصوصی‌سازی برای آزادسازی سهام عدالت چیست؟**

مدل بهینه حکمرانی ســـهام عدالت توسط این ســـازمان به وزارت امور اقتصادی و دارایی پیشنهاد شده است و موضوع در حال چکش کاری و کارشناسی با حضور نمایندگان تمامی نهادهای مربوطه در دست بررسی است که به محض نهایی شدن توسط معاونت سیاست‌گذاری اقتصادی به دبیرخانه شورای عالی بورس و اوراق بهادار پیشنهاد خواهد شد.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۸۷	۶	۵۶

صنایع پر نوسان - فرابورس

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غپآذر	۱۵.۵۳	۶,۴۷۱,۰۰۰	۱۴۲,۱۱۴	۱۲.۵
گدنا	۱۳.۹۶	۳,۸۰۰,۴۰۰	۱۴۵,۶۱۳	۱۴.۳۸
غگیلا	۱۲.۴۶	۵,۴۶۵,۳۶۶	۳۱۱,۹۷۹	۱۷.۸۷
فگستر	۱۲.۴۶	۵,۳۱۵,۵۰۰	۲۳۱,۳۳۵	۱۶.۸۵
چخزر	۱۲.۱۷	۶,۱۵۲,۲۰۰	۲۶۰,۸۹۹	۱۵.۴۹
توریل	۱۱.۹	۲۶,۴۱۹,۲۰۰	۱۴۴,۲۵۳	۱۶.۸۴
ساینا	۱۱.۲	۸,۴۸۳,۳۰۰	۶۰,۲۳۸	۱۲.۷۸
غگلپا	۱۰.۹۴	۱۰,۰۳۰,۶۵۷	۱۶۱,۹۰۰	۱۲.۳
شتوکا	۱۰.۹۱	۵,۵۳۷,۲۵۰	۹۲,۸۵۱	۱۱.۹۶
بهپاک	۱۰.۳۲	۲۱,۰۱۱,۲۲۰	۴۲۳,۳۹۱	۸.۲۲

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
دسانکو	-۱۲.۵۳	۱۵,۹۵۳,۵۵۹	۲۴۰,۹۰۲	-۱۱.۳۸
سدبیر	-۱۱.۲	۱۰,۲۸۷,۲۵۰	۳۲۷,۰۳۴	-۱۲.۵۱
اوان	-۹.۰۹	۴,۶۴۷,۱۵۰	۵۶,۳۱۸	-۱۰.۳۹
شبصیر	-۷.۴۴	۵۵,۰۴۲,۵۰۰	۳۳۰,۱۲۷	-۷.۲۶
حسیر	-۶.۲	۱۰,۸۳۴,۹۶۳	۶۸۱,۵۲۱	-۱.۸۸
پخش	-۵.۵۹	۳۳,۱۶۸,۸۰۰	۶۷,۳۴۶	-۵.۶۲
زاگرس	-۵.۵۹	۵۲۷,۶۸۵,۶۰۰	۶۵۸,۶۳۲	-۳.۸
شجم	-۵.۲۵	۷۹,۸۱۳,۵۰۰	۱۷۹,۴۶۲	-۳.۵
حآفرین	-۵.۱۸	۳۲,۳۹۳,۵۰۸	۱,۶۸۸,۹۸۹	-۹.۳۹
ثرود	-۴.۹۴	۲,۸۱۹,۰۰۰	۱۸۵,۳۲۵	-۰.۲۷

کارکرد اوراق تبعی از ابتدای سال ۱۴۰۰ بررسی شد

حامیان روزهای سخت

ارمغان جوادنیا
خبرنگار

از ۲۰ مرداد ۹۹ که بازار سرمایه در چاه تصمیمات بی‌پایه و اساس دولت دوازدهم افتاد تا امروز که وضعیت بازار قرمز است؛ برنامه‌ها و تدابیر زیادی برای رنگین شدن چهره شاخص عملیاتی شد اما بی‌اعتمادی به بازار به‌قدری بود که نقشه‌های مسئولان هم نتوانست سبزی شاخص را ماندگار کند. اما تنها راهی که تا حدودی ناجی این بازار بود و در زمان ریزش موثر واقع شد، انتشار اوراق فروش تبعی بود؛ اوراقی که از نگاه کارشناسان و فعالان بازار نه تنها ریسک موجود در بازار سرمایه را به حداقل رسانده بلکه حداقل بازدهی را برای سرمایه‌گذاران تضمین کرده و از فشار فروش و خروج پول از بازار جلوگیری کرده است.

اوراق حمایتی بازار

در سال ۱۴۰۰، این اوراق بر روی ۳۸ نماد منتشر شده است که از این تعداد ۲۰ نماد مربوط به تبعی تامین مالی و ۱۸ نماد مربوط به تبعی بیمه سهام بوده است. از میان شرکت‌هایی که در سال جاری اوراق تبعی منتشر کرده‌اند؛ سایپا، ایران خودرو و بانک تجارت بیشترین حجم عرضه و ارتباطات سیار ایران کمترین حجم عرضه را داشته است، درحالی که شرکت تاپیکو یکی از پیشگامان استفاده از اوراق تبعی در ابعاد مختلف بوده است.

اطلاعات اوراق تبعی در سال ۱۴۰۰

شرح	تبعی تامین مالی	تبعی بیمه سهام	مجموع
تعداد نماد	۲۰	۱۸	۳۸
ارزش اعمال (میلیارد تومان)	۱۱،۰۶۰	۸،۵۶۴	۱۹،۶۲۴
میزان فروش رفته	۶۴ درصد*	۵۲ درصد	۵۹ درصد
ارزش تامین مالی از تبعی (میلیارد تومان)	۶،۰۰۰	-	۶،۰۰۰

* اوراق تامین مالی اکثر عرضه‌کننده‌ها به طور کامل (۱۰۰ درصد) به فروش رسیده است. درصد پایین به علت نبود بازاریابی مناسب از سوی یکی از عرضه‌کننده‌ها به منظور فروش اوراق بوده است.

سرعت انتشار بالا؛ هزینه‌های انتشار پائین

وحید مطهری‌نیا، سرپرست مدیریت عملیات بازار ابزارهای نوین مالی شرکت بورس با بیان‌اینکه اوراق تبعی دو نوع است، گفت: یک نوع آن، اوراق تبعی تامین مالی است که توسط شرکت‌ها یا اشخاص منتشر شده و اشخاص حقوقی مجاز به خرید این اوراق هستند. این اوراق کارکرد اوراق بدهی دارد و مشتری اصلی آن، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت هستند و محل مصرف مبلغ تامین مالی شده با توجه به هدف شرکت‌ها متفاوت است. بخشی از این منابع (۲،۶۰۰ میلیارد تومان) البته به حمایت از سهام شرکت‌ها و بازارگردانی اختصاص یافته است.
او اضافه کرد: نوع دوم اوراق بیمه سهام است که توسط شرکت‌ها یا اشخاص منتشر شده و اشخاص حقیقی یا حقوقی با توجه به اطلاعیه عرضه هر نماد، مجاز به خرید این اوراق هستند. اوراق بیمه سهام کارکرد بیمه داشته و مشتری آن بیشتر اشخاص حقیقی و یا حقوقی هستند که قصد مدیریت ریسک سرمایه‌گذاری دارند.
مطهری‌نیا، استقبال شرکت‌ها از اوراق تامین مالی را به علت سرعت انتشار بالاتر و هزینه‌های انتشار کمتر نسبت به اوراق صکوک بالا دانست و گفت: میزان تامین مالی از اوراق تبعی از ۱،۵۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۳۹۹ به ۶،۰۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۰ رسیده است.
به گفته او، در خصوص اوراق تبعی بیمه سهام، سهامداران عمده‌ای که قصد حمایت از سهام زیرمجموعه خود را از طریق ارائه بیمه دارند، از این اوراق استقبال کرده و در ۱۸ نماد اقدام به ارائه تضمین کرده‌اند اما با توجه به تاثیر کم ابزار در روند معاملات و استقبال نکردن خریداران، انتشار آن گسترش نیافته است.
سرپرست مدیریت عملیات بازار ابزارهای نوین مالی شرکت بورس با تاکید براینکه اوراق تبعی در موضوع تامین مالی بسیار مناسب بوده است، افزود: با توجه به نبود ابزار ریپو در بازار سهام در حال حاضر، می‌توان سازوکار مشابه این ابزار را از طریق اوراق تبعی مورد استفاده قرار داد. از این نظر با توجه به اصلاحات مستمر انجام شده در فرآیندهای انتشار و دستورالعمل معاملات اوراق اختیار فروش تبعی، اوراق تبعی تامین مالی می‌تواند به مرور زمان به ابزار موفقی در بازار سرمایه تبدیل شود. در موضوع اوراق تبعی بیمه سهام نیز که کارکرد مدیریت ریسک دارد، به علت پیچیده‌تر بودن فرآیند خرید و اعمال اوراق نسبت به سهام، توصیه می‌شود اشخاص با مطالعه و یادگیری قوانین موجود به این بازار وارد شوند. همچنین نوع استاندارد شده ابزار مذکور در بازار اختیار معامله استاندارد (اختیار خرید/اختیار فروش) به شکل مستمر فراهم است و اشخاص می‌توانند با یادگیری آن، اقدام به اتخاذ موقعیت و مدیریت ریسک کنند.
او در پایان این توضیح را هم داد: اختیار معامله استاندارد و آتی دو ابزار مدیریت ریسک هستند که گاه در بازارهای جهانی، حجم معاملات آنها از سهام بیشتر است به همین دلیل پتانسیل رشد و توسعه در این بازار بالاست.

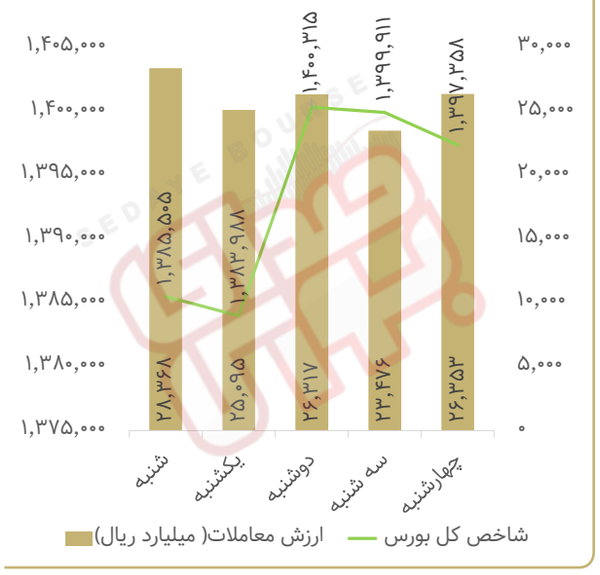
راهی برای تامین مالی سهامداران عمده

شرکت سرمایه‌گذاری اعتضاد غدیر از خریداران اوراق تبعی پاکشو بوده است. پاکشو یک میلیارد و هفتصد ورقه با بازدهی ۲۵ درصدی با سررسید دو ساله منتشر کرده و صندوق‌ها ، هلدینگ‌ها و شرکت‌های‌تامین‌سرمایه و سایر سرمایه‌گذاران خریداران این اوراق هستند.
امیر شکاریان، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت اعتضاد غدیر با تاکید براینکه در حال حاضر حدود ۳،۵درصد از شرکت پاکشو در قالب اوراق تبعی آماده واگذاری توسط گروه گلرنگ است، افزود: با توجه به نبود محدودیت خرید برای سرمایه‌گذاران در نماد پاکشو تا به امروز نیمی از کل اوراق معادل حدود ۵۰۰میلیارد تومان به فروش رسیده است که عدد قابل توجهی است و انتظار می‌رود سایر سهامداران عمده نیز در صورتی که اعتقاد به ارزندگی سهم خود دارند، چنین اقدامات حمایتی را در دستور کار خود قرار دهند.
وی با بیان اینکه دو موضوع در اوراق تبعی مطرح است، گفت: ممکن است در کنار جنبه حمایتی یا بیمه سهام، اهداف تامین مالی نیز در برنامه‌های شرکت‌ها باشد که راهی سریع و آسان برای تامین مالی سریع از بازار سرمایه است. به‌عنوان مثال؛ اوراق تبعی خبهمن نیز در این راستا در ماه‌های اخیر منتشر شده و اتفاق رایجی است و در نمادهای زیادی سهامدار عمده از طریق انتشار اوراق تبعی و بازدهی جذاب و تقریبا ثابت ، اقدام به تامین مالی از این محل می‌کند؛ به این صورت که با فروش اوراق تبعی و خرید اختیار تبعی خرید، ضمن حفظ مالکیت سهام در بلندمدت، تامین مالی نیز صورت می‌گیرد. موضوع دوم، بحث حمایت و بیمه سهام است. در این صورت ناشر متعهد می‌شود که سهم را با قیمت معین خریداری کند. این اتفاق می‌تواند پالس مثبتی برای رشد قیمت سهام باشد. البته امکان دارد در صورت کلیت نزولی بازار قیمت سهام رشدی نداشته باشد. به عنوان مثال؛ شبندر در سال ۹۳، به قیمت هزار تومان اوراق تبعی منتشر کرد در حالی که قیمت سهم تا حدود ۵۰۰ تومان نیز کاهش یافت اما فردی که اوراق تبعی خریداری کرده بود، می‌توانست آن سهم را به قیمت هزار تومان به‌فروش برساند. او درباره تاثیر انتشار این اوراق در شرایطی که کلیت بازار در شانزده ماه اخیر نزولی بوده است، نیز توضیح داد: اگر سهامداران عمده شرکتی به پتانسیل‌های آن شرکت اعتقاد داشته باشد، در شرایط تورمی، انتشار اوراق نه تنها سیگنال مثبتی به بازار خواهد بود بلکه با کاهش فشار فروش، اقبال به نماد بیشتر می‌شود و تا حدودی به تامین مالی سهامداران عمده کمک خواهد شد.

کاهش ریسک سرمایه‌گذاری

صادق قاسمی، مدیر عامل شرکت کارگزاری آرمون بورس در ابتدا با تعریفی از اوراق اختیار فروش تبعی گفت: این اوراق که با عنوان بیمه سهام شناخته می‌شود به سهامداران اختیار می‌دهد که سهام خود را به قیمت تضمین شده در تاریخ معینی در آینده به فروش برسانند.
او با اشاره به اینکه خریداران در زمان خرید اوراق اختیار فروش تبعی باید مالک سهام باشند، اضافه کرد: این اوراق معاملات ثانویه ندارد و سهامدار باید سهام خود را تا تاریخ سر رسید نگهداری کند.
قاسمی گفت: صندوق بازنشستگی نیروهای مسلح که سهامدار عمده شرکت سرمایه‌گذاری غدیر است، در سال گذشته با توجه به کاهش قیمت غدیر به زیر ارزش ذاتی و پتانسیل بالای این سهام ارزشمند اقدام به انتشار اوراق اختیار فروش تبعی در حجم بسیار زیاد به تعداد ۲۰۰ میلیون ورقه توسط کارگزاری آرمون بورس کرد که انتشار این اوراق از ۲۲ شهریور۹۹ آغاز شد و تاریخ سررسید آن ۱۶ اسفند ۹۹ و قیمت اعمال ۱۷۳۸۰ ریال بود.
او با بیان‌اینکه در طول دوره انتشار حدود ۶۳ میلیون ورقه به فروش رسید، گفت: اوراق تبعی غدیر فقط توسط اشخاص حقیقی و آن هم هر کد معاملاتی حد اکثر ۵۰ هزار ورقه می‌توانست خریداری شود. سهامدارانی که اوراق تبعی را خریداری کرده بودند، در تاریخ سر رسید بازدهی موثر سالانه ۲۲ درصدی را کسب کردند در صورتی‌که سهامداران فاقد این اوراق تبعی با توجه به قیمت سهام غدیر در اسفند ماه که حدود ۱۱۰۰۰ ریال بود و قیمت تضمین شده ۱۷۳۸۰ ریال این بازدهی را از دست دادند.
او دربخش دیگری از گفته‌هایش با اشاره به مزیت‌های این اوراق گفت: انجام سریع تامین مالی، کاهش فشار فروش سهم و در نتیجه کاهش نیاز به نقدینگی برای حمایت از سهم و افزایش نقدشوندگی سهام از جمله مزایای انتشار این اوراق محسوب می‌شود.
او این را هم توضیح داد: در شرایط فعلی بازار با توجه به این که بسیاری از سهام بنیادی بازار زیر ارزش ذاتی قرار دارد استفاده از اوراق اختیار فروش تبعی می‌تواند موجب کاهش ریسک سرمایه‌گذاری و حفظ سرمایه‌گذاران بلند مدت شود و از طرف ناشر به سهامداران اطمینان دهد که سهامشان ارزشمند و زیر قیمت واقعی آن است.

بورس



دیدگاه

مزیت‌های انتشار اوراق تبعی

جواد عشقی نژاد
مدیرعامل شرکت تامین سرمایه خلیج فارس

به طور کلی اوراق تبعی در دو قالب حمایتی و تامین مالی می‌تواند منتشر شود. اوراق اختیار فروش تبعی حمایتی می‌تواند حاوی محتوای اطلاعاتی قابل توجه برای سهامداران باشد؛ به این صورت که ناشر معتقد است دارایی پایه، ارزنده است و حتی باوجود ریسک سیستماتیک بازار، حاضر است یک کف قیمتی برای بازدهی سهم طی یک دوره مشخص را تضمین کند. این موضوع در بازار سرمایه کشور از اهمیت غیر قابل انکاری برخوردار است؛ چرا که قسمت قابل توجهی از ریسک کل سبد سرمایه‌گذاری شده در بازار سرمایه را ریسک سیستماتیک تشکیل می‌دهد. به طور ساختاری ریسک سیستماتیک بالای بازار سرمایه کشور، از همبستگی بسیار بالای سهام در بازار سرمایه نشأت می‌گیرد. مشاهدات هر روزه از وضعیت بازار سرمایه گواه این موضوع است به طوری‌که با منفی شدن بازده تعدادی از سهام بزرگ در بازار، عمده سهام متوسط و کوچک نیز به شکل مشابه عمل کرده و این همبستگی بالا کل بازار را تحت تاثیر قرار می‌دهد.
انتشار اوراق اختیار فروش تبعی حمایتی فارس، به عنوان بزرگترین انتشار اوراق تبعی حمایتی، توانست در زمان مناسب خون تازه‌ای به کالبد بی‌جان بازار سرمایه تزریق کند، به طوری‌که با انتشار اخبار مربوط به فروش این اوراق در تاریخ ۱۲ تیرماه ۱۴۰۰ نه تنها قیمت سهم فارس از ۹۶۰۰ ریال به حدود ۱۳۶۰۰ ریال در قریب به یک ماه رسید، بلکه با تاثیر روانی بر کلیت بازار سرمایه محرکی برای افزایش شاخص کل از سطح ۱۲۴۷۰۰۰ واحد به ۱۵۷۰۰۰۰ واحد شد.

نگاه

جای خالی ابزاری به نام ریپو

احسان ذاکرنیا
معاون سرمایه‌گذاری هلدینگ بانک کشاورزی

ریپو یکی از ابزارهای نشات گرفته از بازار پول وشبکه بانکی است که اولین بار در سال ۱۹۱۸ از سوی فدرال رزرو آمریکا منتشر شد. مکانیسم آن به این صورت است که دو نهاد مالی بانکی که یکی دچار کمبود منابع و دیگری دارای مازاد منابع است، با یکدیگروارد تعامل می‌شوند. به عنوان مثال؛ بانک «الف» در انتهای دوره‌ای که حساب‌هایش را بسته است، با کمبود نقدینگی ۱۰۰ میلیارد تومان مواجه و با بانک «ب» وارد معامله می‌شود، به این صورت که دارایی‌های مالی که عمدتا اوراق قرضه و دارای ارزش است را با این توافق که در سررسید مشخص ۱۰۰ میلیارد تومان به ۱۱۰ یا ۱۲۰ میلیارد تومان باز پس دهد، دراختیار طرف مقابل می‌گذارد و یا آن را می‌فروشد.
ریپو انواع مختلفی دارد؛ به لحاظ زمانی می‌تواند یک شبه، دارای سررسید با تاریخ مشخص یک ماهه، شش ماهه و یا دارای سررسید باز باشد یعنی براساس اینکه چند روز در اختیار طرف مقابل باشد برحسب نرخ بهره بازار با طرف اول تسویه می‌شود. همچنین با توجه به اینکه طرفین معامله به یکدیگر اعتماد داشته باشند یا خیر ریپو می‌تواند دوطرفه یا سه‌طرفه باشد.در صورتی که افراد به هم اعتماد داشته باشند اوراق میان دو طرف تبادل می‌شود و نیازی به رکن سوم نیست درغیر این صورت اما رکن سومی به عنوان رکن تسویه یا نهاد واسط مطرح می‌شود که اوراق مبنای تامین مالی در مکانیسم ریپو را در اختیار آن قرار می‌دهند و فرآیند تسویه از طریق نهاد واسط انجام می‌شود.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غشصفا	-۸.۵۴	۲۲,۷۲۵,۹۶۱	۳۴۱,۲۶۷	-۴.۴
غنوش	-۸.۳۴	۱۴,۷۲۰,۰۰۰	۱,۴۳۶,۱۱۶	-۷.۰۱
خمحور	-۷.۸۶	۱۹,۴۳۸,۰۱۳	۲۸۳,۶۳۸	-۱۰.۸۸
ثفارس	-۷.۶۳	۱۲,۸۵۲,۰۰۰	۲۷۸,۸۳۸	-۴.۶۷
شپدیس	-۷.۰۲	۱,۱۰۷,۷۸۰,۰۰۰	۵۵۵,۶۶۶	-۷
وکار	-۶.۸	۹۷,۴۰۷,۰۰۰	۲۶۲,۷۵۵	-۸.۵۳
کاذر	-۵.۸۴	۱۰,۶۳۶,۹۲۰	۱۹۹,۶۷۷	-۹.۴۵
وصنعت	-۵.۴۹	۴۰,۲۶۰,۰۰۰	۲۸۱,۹۹۹	-۵.۷۶
غدام	-۵.۲۹	۵,۹۴۶,۰۰۰	۳۰۳,۰۴۰	-۱.۵۷
دتماد	-۵.۱۴	۲۹,۱۳۶,۲۵۰	۱۶۷,۲۴۱	-۴.۱

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
قنیشا	۱۹.۵۸	۱۱,۵۴۲,۵۰۰	۳۷۸,۶۷۱	۲۵.۴۸
تکشا	۱۷.۹۳	۷,۸۸۰,۰۰۰	۲۸۸,۸۹۲	۲۳.۵۱
خنصیر	۱۷.۵۵	۲۳,۱۵۸,۴۷۰	۱,۰۰۷,۴۴۸	۲۳.۰۱
فپنتا	۱۶.۲۳	۲۷,۲۳۱,۵۸۳	۲۸۷,۳۵۱	۱۸.۴۶
فنوال	۱۶.۰۱	۱۶,۴۶۳,۴۸۲	۲۵۷,۳۰۴	۱۶.۳۵
حفارس	۱۵.۹۸	۱۰,۸۶۰,۳۵۹	۳۸۴,۹۷۰	۲۱.۱۸
رانفور	۱۵.۶۲	۱۴۲,۲۷۲,۰۰۰	۴۹۸,۷۴۹	۱۹.۱۸
فجام	۱۵.۴۰	۳,۶۰۸,۸۰۰	۷۸,۵۴۰	۱۵.۹
دیران	۱۵.۳۹	۱۷,۷۴۹,۶۰۰	۴۹۸,۴۱۷	۱۹.۷۷
چفیبر	۱۴.۳۳	۱۳,۰۶۸,۰۰۰	۱۴۲,۸۶۲	۱۴.۳۳

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۱۸	۳۱	۱۲۹

صنایع پر نوسان - بورس

نفت و ارز

ارقام به تومان

شاخص	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۷۵,۳۸	۷۵,۳۸	۷۸,۲۸	۷۸,۷۲	۷۸,۷۶
نفتWTI	۷۲,۸۲	۷۲,۸۲	۷۵,۶۸	۷۶,۰۰	۷۵,۹۲
نفت اوپک	-	-	-	-	۷۴,۲۳
دلار	۲۷۴,۰۲۰	۲۷۳,۹۹۰	۲۷۴,۰۲۰	۲۷۳,۸۸۰	۲۷۴,۲۶۰
یورو	۳۱۰,۰۸۰	۳۱۰,۱۴۰	۳۳۶,۳۰۰	۳۳۴,۱۱۰	۳۳۵,۱۳۰
پوند	۴۰۰,۳۶۰	۴۰۲,۱۸۰	۴۰۲,۵۴۰	۳۹۷,۹۹۰	۳۹۹,۸۹۰
درهم	۸۱,۷۲۰	۸۲,۰۹۰	۸۱,۸۸۰	۸۰,۹۵۰	۸۱,۴۷۰

طلا

ارقام به تومان

شاخص	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۲,۸۶۲,۰۰۰	۱۲,۹۷۹,۰۰۰	۱۲,۹۳۵,۰۰۰	۱۲,۸۷۳,۰۰۰	۱۲,۸۸۰,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۳۰,۳۹۰,۰۰۰	۱۳۰,۸۸۰,۰۰۰	۱۳۰,۹۱۰,۰۰۰	۱۳۰,۲۴۰,۰۰۰	۱۳۰,۴۸۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۲۶,۹۵۰,۰۰۰	۱۲۷,۹۵۰,۰۰۰	۱۲۷,۹۷۰,۰۰۰	۱۲۷,۰۱۰,۰۰۰	۱۲۷,۰۱۰,۰۰۰
نیم سکه	۶۸,۰۰۰,۰۰۰	۶۸,۱۵۰,۰۰۰	۶۸,۲۰۰,۰۰۰	۶۷,۸۰۰,۰۰۰	۶۷,۹۵۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۸,۵۰۰,۰۰۰	۳۸,۵۱۰,۰۰۰	۳۸,۲۰۰,۰۰۰	۳۸,۰۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۲,۹۶۰,۰۰۰	۲۲,۹۸۰,۰۰۰	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۹۵۰,۰۰۰	۲۳,۰۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۸۰۳,۷۲	۱,۸۰۳,۷۲	۱,۸۰۹,۶۳	۱,۸۰۶,۴۹	۱,۷۹۹,۸۱

گزارش

بازارهای کالایی امیدوار به ۲۰۲۲

بازارهای کالایی در هفته پایانی سال با روندهای متعادل اما رو به رشدی روبه‌رو بودند. با آن که برخی سیاست‌های محدودکننده در نتیجه بروز سویه جدید کووید ۱۹ باعث نگرانی‌هایی در جهان شده، اما در مجموع گفته می‌شود خطر جدی نیست و این موضوع باعث شده ضریب ریسک محاسباتی ناشی از این موضوع کاهش یابد.

رشد نفت در پایان سال

روز دوشنبه و با بازگشایی بازارهای نفت در جهان، قیمت طلای سیاه با رشد بیش از ۲ درصدی به بالاترین میزان از اواخر نوامبر رسید و این در حالی بود که برخی خبرها از احتمال لغو پروازها در کریسمس خبر می‌داد، اما از آنجا که پیش بینی می‌شود اومیکرون تاثیر محدودی بر تقاضا برای نفت در ۲۰۲۲ داشته باشد، قیمت نفت با جهشی مناسب روبه‌رو شد و روز سه شنبه قیمت آن به ۷۶ دلار برای نفت آمریکا و نزدیک به ۷۹ دلار برای برنت رسید. تحلیلگران با اشاره به این که اومیکرون علایم خفیفی را از خود نشان داده می‌گویند هرچند سرعت گسترش این بیماری نسبتا از سایر انواع کووید ۱۹ بالاتر است اما شواهدی که تاکنون به ثبت رسیده نشان می‌دهد این واریانت از نوع خفیف آن می‌باشد و از این رو تاثیری روی اقتصاد جهان بر جای نمی‌گذارد و لذا بازار نفت نیز با نوسان خاصی روبه‌رو نخواهد بود. بر همین اساس به عنوان مثال وزیر بهداشت انگلیس روز دوشنبه گفت که دولت تا قبل از پایان سال ۲۰۲۱ محدودیت‌های جدیدی برای این کشور اعمال نخواهد کرد. با این حال بیش از ۱۳۰۰ پرواز توسط خطوط هوایی ایالات متحده در روز یکشنبه لغو شد.

جفری‌هالی، تحلیلگر در کارگزاری OANDA، درباره افزایش موارد اومیکرون به رویترز گفت: به نظر می‌رسد اختلال در خدمات به ویژه در سفرهای هوایی، پیامد اصلی نوع جدید کووید ۱۹ تاکنون بوده است که جنبه احتیاطی دارد، وگرنه شاهد آمار نگران کننده ای نبوده ایم و موضوع بهبود جهان در سال ۲۰۲۲ پیش بینی غالب در بازارهای دنیاست.

قیمت نفت در سال ۲۰۲۱ بیش از ۵۰ درصد افزایش یافته است که با بهبود تقاضا و کاهش عرضه توسط سازمان کشورهای صادرکننده نفت و متحدانش که مجموعاً اوپک پلاس نامیده می‌شوند، حمایت می‌شود. از سوی دیگر مذاکرات بین قدرت‌های جهانی و ایران در مورد احیای توافق هسته ای ۲۰۱۵ تهران همچنان در جریان است و آنطور که مقامات ایرانی گفته اند صادرات نفت محور مذاکرات جدید بوده است که به نظر می‌رسد تاکنون پیشرفت کمی داشته است. همچنین سرمایه‌گذاران منتظر نشست بعدی اوپک پلاس در ۴ ژانویه هستند که در آن ائتلاف تولیدکنندگان تصمیم خواهد گرفت که آیا به افزایش تولید ۴۰۰ هزار بشکه در روز (بشکه در روز) در فوریه ادامه دهد یا خیر.

طلا در بلندمدت کاهش می‌یابد

در بازار طلا نیز این فلز گرانبها هفته آخر سال را با قیمت بالاتر از ۱۸۰۰ دلار آغاز کرد و آنطور که پیش بینی می‌شود سال جدید می‌تواند سال جهش مجدد برای طلا باشد. کارشناسان می‌گویند با وجود اینکه فدرال رزرو برای افزایش نرخ بهره در سال ۲۰۲۲ آماده می‌شود، اما رشد قیمت طلا قابل پیش بینی است؛ با این حال بانک کردیت سوئیس معتقد است قیمت طلا در بلندمدت بالاتر از سطح قبل از همه‌گیری نیست به طوری که طبق پیش بینی این بانک، میانگین قیمت طلا در سال ۲۰۲۲ در حدود ۱۸۵۰ دلار در هر اونس و در سال ۲۰۲۳ رقمی در حدود ۱۶۰۰ دلار خواهد بود و حتی در سال‌های بعد ممکن است به ۱۴۰۰ دلار در هر اونس کاهش یابد. به عقیده کارشناسان، مهمترین تاثیر بر طلا همچنان از ناحیه افزایش فشارهای تورمی و افزایش نرخ بهره فدرال رزرو است. در مورد نرخ‌های بهره، به نظر می‌رسد که دیدگاه اجماع، افزایش بالقوه چندگانه نرخ توسط فدرال رزرو در سال ۲۰۲۲ (پس از تکمیل برنامه کاهش اوراق قرضه آن) باشد، اما در مورد اینکه نرخ‌ها واقعاً چگونه می‌توانند بالا بروند با توجه به سطوح بی سابقه بدهی ملی، عدم قطعیت وجود دارد.

اگرچه فدرال رزرو گفته است که انتظار دارد نرخ بهره را حداقل سه بار در سال آینده افزایش دهد، اما کارشناسان می‌گویند که افزایش فشارهای تورمی نرخ‌های واقعی را تا سال ۲۰۲۲ در محدوده منفی نگه می‌دارد و نرخ‌های بهره منفی واقعی حمایت کننده قیمت طلا خواهند بود.

قیمت فلزات پایه کاهش می‌یابد

در بازار فلزات پایه نیز کارشناسان می‌گویند قیمت‌های مس، روی، آلومینیوم و سرب پس از ادامه افزایش بیشتر در سال ۲۰۲۱، نهایتا تا سه ماه آینده تثبیت خواهند شد. قیمت‌های جهانی فلزات در بحبوحه نگرانی‌ها درباره تورم در سراسر جهان، سیاست افزایش نرخ بهره که توسط بانک‌های مرکزی اتخاذ شده و کاهش فعالیت‌های صنعتی از اوج خود در سال ۲۰۲۰ به دلیل افزایش قیمت‌ها، با فشار نزولی مواجه خواهد شد. به عقیده کارشناسان، قیمت‌های بالای فلزات تقاضا را در برخی از کشورهای آسیایی به جز هند، چین و آسیای جنوب شرقی کاهش داده است و بیشتر فلزات ممکن است در سال ۲۰۲۲ با مازاد مواجه باشند که بسیار طبیعی به نظر می‌رسد، زیرا تقاضا کند خواهد شد و عرضه ممکن است به تدریج بهبود یابد. این بدان معنی است که قیمت‌های بالا به تدریج در شش ماه آینده کاهش می‌یابند و زمانی که تقاضا و عرضه به تعادل برسند، قیمت‌ها برای مصرف کنندگان قابل قبول تر می‌شوند.

کالا	قیمت در پایان ۲۰۲۰	قیمت در پایان ۲۰۲۱	تغییرات (درصد)
نفت آمریکا	۴۸	۷۶	۵۸.۳
نفت برنت	۵۱	۷۹	۵۵
طلا	۱۵۱۸	۱۸۱۳	۱۹.۵
مس	۷۷۰۰	۹۵۸۱	۲۴.۵
آلومینیوم	۱۹۷۸	۲۸۴۶	۴۳.۸
روی	۲۷۷۵	۳۵۷۹	۲۸.۹
سرب	۲۸۱۷	۳۵۸۱	۲۷
نیکل	۱۶۹۵۱	۲۰۲۹۰	۱۹.۷

بورس انرژی چگونه می‌تواند دولت را در توزیع عادلانه یارانه سوخت کمک کند؟

اهرم بورسی دولت برای بنزین

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

طرح جدید دولت برای تخصیص بنزین به افراد به جای خودروها که به صورت پایلوت در کیش و قشم آغاز شده، طرحی است که ۱۰ سال پیش مطرح شد، اما دولت‌های قبل از انجام آن به نوعی سر باز زده بودند و در دولت جدید نیز اجرای آن به دلیل افزایش شدید قیمت ارز در کشور که قیمت بنزین را بر مبنای قیمت فوب با افزایش شدید روبه‌رو خواهد ساخت، با مشکلاتی مواجه خواهد بود و برای این منظور اتخاذ سیاست‌های درست به منظور کنترل آسیب‌های احتمالی پس از اجرای طرح ضرورت دارد.

مقصر رشد قیمت مردم نیستند

یکی از چالش‌های اساسی در اقتصاد ایران در ۱۰ سال گذشته رشد روزافزون قیمت دلار و افت هر روزه قیمت بنزین بر مبنای قیمت‌های منطقه است. این موضوع هیچ ربطی به تقاضا در کشور ندارد و این در حالی است که برخی در صدد هستند با طرح مصرف بالای بنزین و مواردی از این دست ضرورت اصلاح قیمت را متوجه مردم کنند. این در حالی است که در دوره‌های پیشین که موضوع افزایش مصرف بنزین و مصرف بی رویه آن نکته اصلی نظرات کارشناسان بود، بسیاری از سیاست‌های بهینه سازی مصرف سوخت اعم از اصلاح شیوه‌های تولید خودرو، بهبود جایگاه‌های سوخت، معاینات فنی خودروها، برکناری خودروهای فرسوده و شیوه‌های دیگر در دستور کار دولت‌ها قرار گرفت و از سوی دیگر دو بار شاهد اصلاح قیمت بر مبنای فوب، یک بار پس از طرح هدفمندی یارانه‌ها و یک بار در سال ۹۸ توسط دولت‌های احمدی نژاد و روحانی بودیم، اما امروز باید گفت آنچه باعث انحراف مداوم قیمت بنزین از قیمت‌های فوب می‌شود، بی ثباتی در اقتصاد کشور به خصوص در حوزه ارزی است. نگاهی به قیمت ارز در فاصله ۱۰ سال گذشته نشان می‌دهد بهای هر دلار آمریکا از نزدیک به هزار و ۸۰۰ تومان به نزدیک ۳۰ هزار تومان رسیده است و این به معنای آن است که ضریب ارزش پول ملی در محاسبه قیمت بنزین بر مبنای فوب، حسب قانون هدفمندی یارانه‌ها به شدت کاهش یافته است و مسئولیت این موضوع متوجه دولت‌هایی است که با سیاست‌های خود موجب بی ثباتی در حوزه ارز شده اند و دود آن به چشم مصرف کنندگان کالاهای مختلف از جمله فولاد، کالاهای پتروشیمی و فرآورده‌های مختلف نفتی از جمله بنزین می‌رود.

قیمت بنزین و اثرات تورمی آن

در این بین یکی از نگرانی‌هایی که در زمینه افزایش قیمت بنزین در دوره‌های مختلف وجود دارد اثری است که این عامل بر تورم و قیمت‌های کالاهای مختلف اثر مستقیمی بر جای می‌گذارد؛ هرچند دولت‌های گذشته تلاش می‌کردند هر نوع افزایش قیمت را در نتیجه رشد بهای بنزین (واقعی سازی قیمت) بی اثر یا کم اثر بدانند، اما دو تجربه در ۱۰ سال گذشته نشان داده است رشد بهای بنزین قطعا روی تورم اثر می‌گذارد و به خصوص با چالش‌های مستقیمی که در حوزه حمل و نقل ایجاد می‌کند نمی توان تحلیل‌های گذشته را مورد استناد قرار داد؛ بر این اساس دولت در برابر یک آزمون مجدد قرار گرفته است. نکته دیگر در مورد قیمت‌گذاری برای بنزین آن است که به وضوح دولت دوازدهم آزادسازی قیمت بنزین را به منظور کسب درآمدهایی انجام داد که در نتیجه تحریم نفت و رکود تولید با کاهش شدید روبه‌رو شده بودند. با نگاهی به بودجه ۱۴۰۱ به نظر می‌رسد دولت سیزدهم نیز به دنبال کسب درآمدهای جدید از محل‌های مختلف است؛ با این حال آنطور که عضو کمیسیون انرژی مجلس در گفت‌وگو با تسنیم اعلام کرده، دولت در بودجه سال آینده قصد ندارد قیمت بنزین و گازوییل را افزایش دهد.

ابهامات مختلف طرح جدید بنزین

طرح دولت برای اختصاص بنزین به هر کد ملی و واریز این سهمیه به حساب خانوارها در نگاه اول به نظر می‌رسد تصمیم دولت در زمینه توزیع عادلانه یارانه بنزین به همه مردم و به خصوص افرادی که خودرو ندارند، تصمیمی منطقی است اما در مرحله بعد این ابهام را به همراه دارد که اولا میزان سهمیه اختصاص به هر فرد دقیقا قرار است چه رقمی باشد که برای دولت تعهد بیش از پیش ایجاد نکند و از طرفی باید سهمیه‌هایی که پیش از این در حوزه حمل و نقل مورد استفاده قرار می‌گرفت را از محاسبات مربوط به تخصیص بنزین مستثنی کرد و به این ترتیب برخی محاسبات اعلام می‌کند دولت حداکثر می‌تواند ماهانه ۱۵ لیتر بنزین را به هر شخص اختصاص دهد.

کارشناسان معتقدند با اجرای این طرح به هر فرد فاقد خودرو رقمی در حدود ۴۵ هزار تومان یارانه (با فرض این که قیمت بنزین ۳ هزار تومان کنونی باقی بماند) تعلق خواهد گرفت اما این یارانه نه از طریق دولت بلکه از طریق خریداران بنزین (صاحبان خودرو) تامین خواهد شد و برای دولت بار مالی به دنبال ندارد، اما این در صورتی است که دولت قصد نداشته باشد از محل بنزین درآمدی کسب کند و در صورتی که دولت بخواهد از این محل کسب درآمد کند، در دوره‌های مختلف با دخالت در بازار منافع خود را تامین خواهد کرد و این موضوع ممکن است پاشنه آشیل طرح مذکور تلقی شود زیرا دولت‌ها در دوره‌های مختلف با دخالت در بازارهای مختلف این موضوع را به اثبات رسانده اند که منطق بازار آزاد در کشور عملا وجود ندارد.

در این بین اما سوالی که مطرح می‌شود این است که چه روشی برای معامله این میزان بنزین وجود دارد و دولت قرار است از چه ساز و کاری برای تخصیص این سهمیه استفاده کند؟ به نظر می‌رسد دولت قرار است سامانه ای را برای این منظور راه اندازی کند که در آن افراد بتوانند سهمیه‌های خود را مورد معامله قرار دهند و کسانی که به بنزین نیاز دارند نیاز خود را از کسانی که فروشنده بنزین هستند تامین کنند، اما هنوز معلوم نیست آیا در آینده سقف قیمتی بنزین که اکنون ۳ هزار تومان است برداشته می‌شود یا خیر؟ سوال دیگر این که این طرح اکنون چه کمکی به واقعی سازی قیمت بنزین می‌کند؟

بورس انرژی در خدمت توزیع عادلانه بنزین

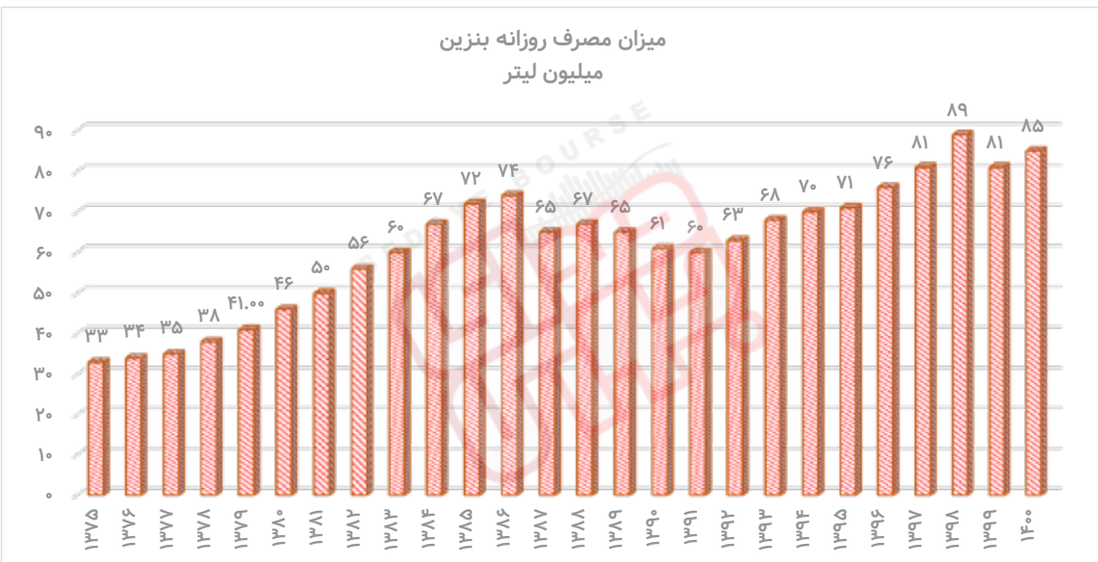
نکته مهمی که در این گزارش در قالب پیشنهاد قابل طرح است استفاده از ظرفیت‌های بورس انرژی به منظور اجرای طرح توزیع عادلانه یارانه‌های بنزین است. در حال حاضر شرکت‌های پالایشی بنزین تولیدی خود را در دوره‌های مختلف در بورس انرژی عرضه می‌کنند و اغلب در قالب محموله‌های صادراتی به فروش می‌رسانند. این موضوع اگرچه با فراز و فرودهای زیادی روبه‌رو است، با این حال زیرساخت‌های معاملاتی برای عرضه بنزین در این بازار فراهم است. از سوی دیگر بورس انرژی به عنوان یک بازار شفاف جلوی هر نوع انحراف در معاملات را خواهد گرفت و با مشخص بودن عرضه کننده و متقاضی، شفافیت تغییرات قیمت، خریدار حقیقی و حقوقی و ... به معاملات سالم در حوزه بنزین منتهی می‌شود.

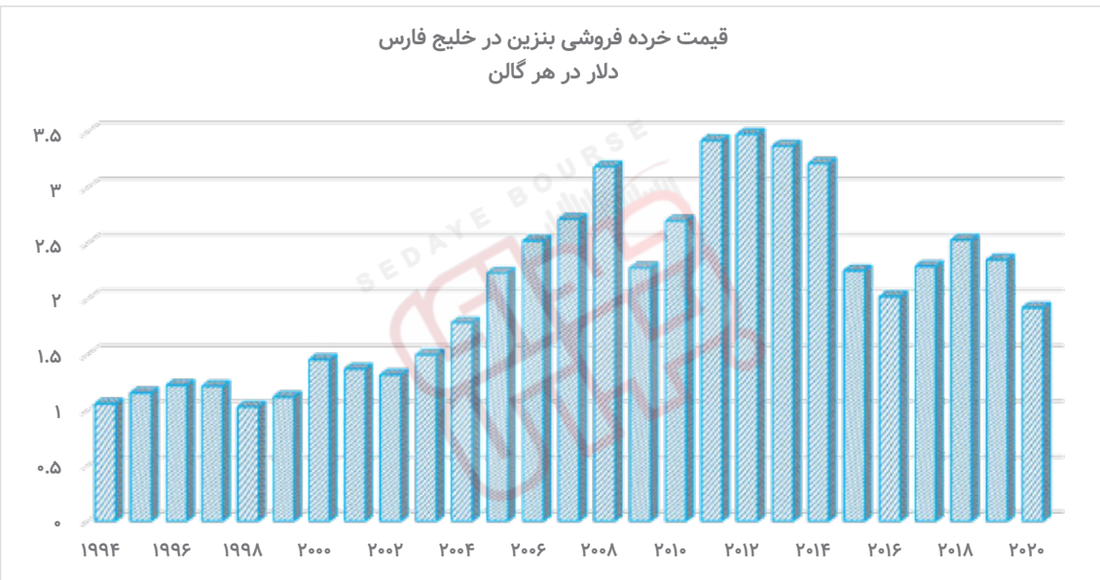
این موضوع به خصوص در شرایطی که نزدیک به نیمی از کسانی که بنزین به حساب آنان واریز می‌شود خودرویی در اختیار نداشته و به فروش آن تمایل دارند، بنابراین باید منتظر رقابت‌های قیمتی در این معاملات باشیم، با این حال باید ببینیم آیا دولت قصد دارد برای قیمت بنزین سقف و کف تعیین کند یا خیر و میزان رقابت روزانه برای نوسان قیمت چه میزان است؟ کف‌های عرضه چگونه خواهد بود؟ آیا سهمیه هر کس در صورت عدم عرضه سوخت می‌شود یا در حساب او ذخیره خواهد شد؟ شکل تسویه و معامله چگونه خواهد بود و سوالاتی دیگر از این دست وجود دارد، با این حال آن چه مشخص است زیرساخت‌های معاملاتی در بورس انرژی نقش موثری در اجرای این طرح از یک سو و تقویت این بازار از سوی دیگر دارد.

ضرورت انعطاف در سیاست توزیع

برخی معتقدند با توجه به حجم بالای فروشنده در کشور بعید است قیمت بنزین در اغلب فصول کم مصرف سال با رشد جدی روبه‌رو شود و این موضوع ممکن است با قیمت‌های فوب مغایر باشد که احتمال دارد قاچاق بنزین را در مناطق مرزی تشدید کند. آیا دولت برای این موضوع فکری اندیشیده است؟ استفاده از ساختار بورس انرژی به دلیل شفافیت بالای آن می‌تواند روشی برای مشخص شدن مسیر بنزین از ابتدا تا انتها باشد؛ به هر حال نباید فراموش کرد قیمت بنزین بر مبنای این روش احتمالا از قیمت بنزین در منطقه پایین تر باشد.

نکته دیگر آنکه میزان مصرف بنزین در فصول مختلف سال با یکدیگر متفاوت است و رقمی که برای توزیع بنزین در نظر گرفته شده مربوط به دوره‌های کم مصرف است، این امر به معنای کمبود بنزین در بخشی از سال به خصوص در تعطیلات مختلف، نوروز و فصل تابستان است که نتیجه آن افزایش قیمت است. به این ترتیب هرچند تعیین قیمت بر مبنای عرضه و تقاضا صورت می‌گیرد اما کمبود در برخی دوره‌ها می‌تواند عواقب سنگینی از جمله نارضایتی عمومی را به همراه داشته باشد که لازم است دولت در دوره‌های مختلف برای تخصیص سهمیه با انعطاف عمل کند.





رویدادها

تاثیر افزایش نرخ الکترود گرافیتی بر فولادی‌ها

مدیرعامل شـــرکت کهربا گستر گفت: افزایش نرخ الکتـــرود گرافیتی به عنوان یکی از شـــاخصه‌های فولاد کشور در شرکت‌هایی که فولاد به روش کوره قوس الکترویکی تولید می‌شـــود؛ منجر به افزایش قیمت فولاد و کاهش حاشـــیه ســـود شـــرکت‌ها می‌شود و این مسئله در ارزش سهام قطعا تاثیرگذار خواهد بود.

محمد علی حاجی آبادی اصفهانی با تاکید براینکه روال افزایش و کاهش قیمت الکترود همیشـــه وجود داشته است، اضافه کرد: اما بهترین روش برای رهایی از این شرایط خودکفایی و تولید بر مبنای دانش متخصصان کشور است.او با تاکید براینکه قیمت‌گذاری دستوری در اقتصادهای آزاد جریـــان ندارد و تنهـــا در اقتصادهایی وجود دارد کـــه انحصاری و نیمه انحصاری باش، توضیح داد: معمولا قیمت‌گذاری دستوری از توسعه کمی و کیفی شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی جلوگیری می‌کند و تبعات منفی بر ارزش سهام شرکت‌ها دارد.

پذیره‌نویسی ۲۰ درصد از سهام صندوق سپهر یکم

مهـــدی قلی پـــور خانقـــاه، مدیرعامل شـــرکت ســـبدگردان الماس و مدیر ســـپهر جسورانه یکم از پذیره‌نویســـی ۲۰ درصدی ســـهام صندوق در شـــرکت فرابورس خبرداد و گفت: بخشی از این پذیره‌نویســـی را مردم و بخش دیگر را متعهدین پذیره‌نویسی در پایان دوره سرمایه‌گذاری خواهند کرد.

او بـــا تاکید براینکـــه نااطمینانـــی در بازار افزایش پیدا کرده اســـت، افزود:حجم معاملات در طول یک هفته به اندازه یک روز در تابســـتان سال قبل هم نمی رسد . بنابراین شاهد نااطمینانی در بازار هستیم . به نظر می‌رسد جهت بازار براساس نرخ‌های بازار بدهی و نرخ ارز مشخص می‌شود. این درحالی است که هم‌اکنون دلار در سطح ۳۰ تومان و نرخ بازدهی تا سررسید در بازاربدهی درسطح ۲۵ درصد تثبیت شده است. درچنین شرایطی انتظار رشد و افت در بازار متصور نیست.

افزایش سرمایه غلتک سازان سپاهان

مدیر مالی شـــرکت غلتک ســـازان سپاهان گفت: افزایش سرمایه ۲۴۰ درصدی از محل سود انباشته و ۱۷۰ درصد از آورده نقدی ســـهامداران در دست اقدام است.

سیدهادی مدینه، مدیر مالی شرکت غلتک سازان سپاهان با بیان اینکه شرکت در چند مرحله افزایش ضریب تولید داشته است، افزود: در فاز اول دو کوره ۱۵ تنی اضافه شده است و تولید شرکت از روزی ۳۰۰ تن به حدود ۶۰۰ تا ۶۵۰ تن افزایش پیدا کرد.در فاز دوم اما افزایش تولید اصلاح شـــد. هم‌اکنون نیز در حال اجرای طرح هستیم و پیش‌بینی می‌شـــود تا پایان سال جاری کوره‌ها نصب و ظرفیت تولید روزانه از ۶۰۰ تن به هزار تن در روز افزایش یابد.

او در پایان ابراز امیدواری کرد که این عدد تا پایان ســـال محقق شـــود و ظرفیت تولید این شـــرکت در ســـال ۱۴۰۱ به ۳۰۰ هزار تن در سال افزایش یابد.

تخصیص رتبه اعتباری بلندمدت به «خدیزل»

رتبه اعتباری بلندمدت A- با دورنمای باثبات و رتبه اعتباری کوتاه‌مدت A1 با درجه ســـرمایه‌گذاری به شرکت بهمن دیزل(سهامی عام) تخصیص داده شد. شـــرکت رتبه‌بندی اعتباری «پایا» بر اساس بررسی داده‌های کمی شامل صورت‌های مالی و نسبت‌های مالی مســـتخرج از آن و ویژگی‌های کیفی شـــامل ارزیابی‌های مربوط به فعالیت‌های شرکت، حاکمیت شـــرکتی، محیط عملیاتی، تأمین مالی و سوابق آن و نیز تحلیل فضای کلان اقتصادی، کسب‌وکار و صنعت مربوطه، رتبـــه اعتباری بلندمدت A-با دورنمای باثبات و رتبه اعتباری کوتاه‌مدت A1 با درجه سرمایه‌گذاری را به شرکت بهمن دیزل تخصیص داد. در این طبقه از رتبه اعتباری بلندمدت، ظرفیت ایفای تعهدات مالی در ســـطح بالاست. همچنین دورنمای رتبه اعتباری «پایا» اظهارنظر در مورد مسیر احتمالی رتبه اعتباری در میان‌مدت اســـت. دورنمای باثبات بدین معنی است که احتمالاً رتبه اعتباری در آینده قابل پیش‌بینی تغییر نخواهد کرد.

رئیس هیأت مدیره «تایدواتر» خبر داد:

بهره‌برداری از ترمینال ۱۷۰ هزار تنی بندرامام (ره) تا خرداد

هفته‌نامه بورس رئیس هیأت مدیره شـــرکت تایدواتر خاورمیانه از افزایش ۷۲۰۰ میلیارد ریالی ســـرمایه شـــرکت تایدواتر خاورمیانه و شرکت‌های تحت پوشش در دوره ۹ ماهه سال جاری خبر داد.

رحمتا... صادقیان، رئیس هیأت مدیره شرکت تایدواتر خاورمیانه گفت: ســـرمایه‌گذاری بیش از ۳ هزار میلیارد ریال در حوزه ناوگان حمل و نقل و خرید تجهیزات در بندر شـــهید رجایی و الحاق تجهیزات راهبردی و اســـتراتژیک ویژه امور بندری و کانتینری شـــامل ۱۰۰ دستگاه کشنده تربرگ تراکتور و کفی همچنین دســـتگاه‌های ریچ استاکر، لیفتراک، ۴ دستگاه مکنده در دستور کار شرکت قرار گرفته است.

رئیس هیأت مدیره تایدواتر خاورمیانه سرمایه‌گذاری در بزرگ‌ترین پروژه احداث و بهـــره برداری از ترمینال غلات را یکـــی از برنامه‌های در حال اجرای این شـــرکت خواند و گفت: برای پروژه احـــداث و بهره‌برداری از ترمینال غلات ۱۷۰ هزار تنی بندر امام خمینی (ره)، تاکنون مبلغ ۶۲۰۰ میلیارد ریال آن هزینه شـــده و تا خرداد ماه ســـال آینده به بهره‌برداری می‌رسد. با این سرمایه‌گذاری درآمد گروه تایدواتر به میزان قابل‌توجهی افزایش می‌یابد که تاثیرات و آثار مالی آن در بودجه ســـال ۱۴۰۱ گروه تایدواتر انعکاس و اعلام خواهد شد.

وی درباره ویژگی‌های این پروژه بزرگ ملی افزود: راه‌اندازی این ترمینال با ظرفیت عملیاتی ۲ میلیون تن در سال به صورت مکانیزه و حمل یکسره که در نوع خود کم‌نظیر است، در واقع احداث بزرگ ترین خط انتقال غله از اسکله تا سیلوهای ذخیره به طول ۱۲۵۰ متر (سازه فلزی) با ظرفیت

انتقال ۲ خط ۱۲۰۰ تن در ساعت، تجهیزات مکانیکی و الکتریکی در خط اول انتقال در حال نصب است. همچنین تجهیزات مکانیکی و برقی خط انتقال به طول ۱۲۵۰ متر از بهترین برند اروپایی و بالاترین استانداردهای ساخت دنیا و مطابق با شرایط آب و هوایی بندر ماهشهر تهیه شده است.

۲ شرکت در راه بورس، افزایش سرمایه به زودی

وی درباره بودجه ســـال جاری گفت: در ســـال جاری با توجه به برنامه و بودجه تدوین شده اصلاح ســـاختار مالی شرکت تایدواتر و شرکت‌های تحت پوشـــش و موضوع ورود به بورس ۲ شرکت تحت پوشش افزایش سرمایه در ۷ شرکت تحت پوشش و اصلاح ساختار بالغ بر ۲۲۰۰ میلیارد ریال انجام شـــد. همچنین افزایش سرمایه در شـــرکت تایدواتر از محل اندوخته تجدید ارزیابی دارایی‌ها صرفا عرصه و ســـود انباشـــته انجام و سرمایه شرکت اصلی از ۱۹۵۰میلیارد ریال به ۷۰۳۵ میلیارد ریال رسید و جمعا در ســـال جاری معادل مبلغ ۷۲۰۰ میلیارد ریال افزایش سرمایه صورت گرفته است.

وی افزود: سهام شرکت «افتخار سهام» از شرکت‌های زیرمجموعه تایدواتر نیز در بورس عرضه شد و مطابق برنامه ریزی‌ها، سرمایه شرکت مذکور در سال آتی به ۲۰۰۰ میلیارد ریال افزایش می‌یابد ضمن اینکه برنامه‌ریزی لازم برای ورود شرکت رهیاب به بورس در حال انجام است تا سهام شرکت مذکور نیز در بورس عرضه شود. صادقیان عملکرد مالی و روند سودآوری شرکت تایدواتر و شرکت‌های تحت پوشش را مطلوب ارزیابی کرد و افزود: شرکت‌های تابعه تایدواتر فعالیت مطلوب و عملکرد مثبت در زمینه درآمد و سودآوری داشته‌اند. سود شرکت اصلی تایدواتر مبلغ ۴۷۷۶ میلیارد ریال برای دوره ۹ ماهه بوده که ۵۱ درصد رشـــد نسبت به دوره مشابه داشته است. وی در این مورد ادامه داد: کل درآمد گروه تایدواتر در ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ به مبلغ ۲۱ هزار ۹۴۴ میلیارد ریال بوده که نسبت به سال قبل به میزان ۳۹ درصد افزایش یافته است. همچنین سود قبل از مالیات گروه به مبلغ ۵۷۵۶ میلیارد ریال بوده که نسبت به سال قبل به میزان ۲۸ درصد افزایش یافته است. عملکرد گروه در دو شاخص کلیدی و مبنای ارزیابی نشـــان می دهد که روند سودآوری استمرار داشته و با سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در کلیه شـــرکت‌ها و اصلاح ساختار مالی آنها روند سودآوری گروه با افزایش بیشتری درسال ۱۴۰۱ همراه شود.

نماگر عدالت

افزایش ارزش سبد سهام عدالت

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۴,۵۴۰	۷۲,۶۴۰	وبملت	۲۹۹	۳,۲۳۸	۹۶۸,۱۶۲
اخابر	۲۳۹	۷,۵۸۰	۱,۸۱۱,۶۲۰	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
بنیرو	۳	۱,۷۰۴	۵,۱۱۲	حکشتی	۷۸	۱۴,۲۵۰	۱,۱۱۱,۵۰۰
شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲	ورنا	۳	۳,۱۰۸	۹,۳۲۴
لکما	۲۲	۸۹۴	۱۹,۶۶۸	شگویا	۴۷	۱۱,۶۳۳	۵۴۶,۷۵۱
فخوز	۱۱۴	۶,۶۸۰	۷۶۱,۵۲۰	رمپنا	۱۳۷	۱۶,۴۵۰	۲,۲۵۳,۶۵۰
وایرا	۱۲	۴,۳۹۹	۵۲,۷۸۸	حپترو	۱	۲۲,۰۵۰	۲۲,۰۵۰
شپنا	۲۰۳	۶,۲۹۰	۱,۲۷۶,۸۷۰	فملی	۵۷۵	۷,۲۳۰	۴,۱۵۷,۲۵۰
فولاژ	۴۳	۱۷,۵۱۰	۷۵۲,۹۳۰	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۱۱,۲۵۰	۵۴۰,۰۰۰	فولاد	۱,۲۶۰	۱۰,۸۲۰	۱۳,۶۳۳,۲۰۰
فارس	۱,۱۴۶	۱۱,۰۱۰	۱۲,۶۱۷,۴۶۰	کگل	۱۰۴	۲۲,۵۷۰	۲,۳۴۷,۲۸۰
ساراب	۸	۱۶,۶۹۰	۱۳۳,۵۲۰	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۹۹۵	۳,۵۶۷,۰۶۰	فایرا	۳۱	۱۷,۰۱۰	۵۲۷,۳۱۰
جم	۴۱	۵۱,۲۷۰	۲,۱۰۲,۰۷۰	شاوان	۴	۱۳۵,۵۰۲	۵۴۲,۰۰۸
بسویچ	۹	۱۴,۰۳۰	۱۲۶,۲۷۰	مارون	۴۷	۱۷۳,۵۳۷	۸,۱۵۶,۲۳۹
خودرو	۴۷	۱,۹۹۷	۹۳,۸۵۹	شبندر	۱۱۴	۶,۶۳۰	۷۵۵,۸۲۰
شبریز	۱۵	۳۴,۲۰۰	۵۱۳,۰۰۰	وبصادر	۱,۴۰۰	۱,۹۵۹	۲,۷۴۲,۶۰۰
وپست	۱۶	۳,۳۱۰	۵۲,۹۶۰	کگلح	۵۷	۲۱,۸۸۰	۱,۲۴۷,۱۶۰
شیراز	۴	۷۸,۷۳۰	۳۱۴,۹۲۰	سدشت	۸	۲۶,۱۹۰	۲۰۹,۵۲۰
شتران	۶۱۵	۴,۲۳۶	۲,۶۰۵,۱۴۰	کچاد	۱۸۱	۳۱,۱۴۰	۵,۶۳۶,۳۴۰
فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش‌کل			۷۳,۸۳۷,۶۸۷
خساپا	۳۹	۱,۷۱۱	۶۶,۷۲۹				

ارزش سهام در ۱ دی ۱۴۰۰	ارزش سهام در ۸ دی ۱۴۰۰	درصد تغییر
۶۹,۵۷۱,۴۱۱	۷۳,۸۳۷,۶۸۷	۶.۱

رصد صندوق‌ها

«پالایشی یکم» صدرنشین شد

در هفته‌ای که گذشت شـــاخص کل بورس روند صعودی در پیش گرفت. شـــاخص کل بورس در ایـــن هفتـــه از ۱,۳۰۱ هزار واحد، بـــا ۱۰۰ هزار واحـــد افزایش، به ۱,۴۰۰ هزار واحد رســـید. در هفتـــه منتهی به ۶ دی ماه صندوق‌های قابل معامله و ســـهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق « پالایشی یکم»، « سپهر اول کارگزاری بانک صادرات» و « مشترک نوید انصار» به ترتیب با کسب ۱۱,۷۲ ، ۱۰,۶۵ و ۹,۹۴۹ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشـــته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجـــه نقد به کل صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری ۲۶,۴۵۶ میلیارد ریال بـــود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۱۷,۸۴۴ هزار میلیارد ریال بیشـــترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های مختلط با خالص خروج ۱۸ هزار میلیارد ریال بیشـــترین خروج نقد داشـــتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌هـــا در انتهای این هفته بر روی عدد ۴ میلیون و ۴۴۹ هزار میلیارد ریال ایســـتاد. صندوق‌ها به طور کلی ۲۶ درصد در سهام، ۴۴ درصد در اوراق بدهی و ۲۹ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
پالایشی یکم	۱۱.۷۲
سپهر اول کارگزاری بانک صادرات	۱۰.۶۵
مشترک نوید انصار	۹.۹۴۹
مشترک سینا	۹.۶۹
بانک توسعه تعاون	۹.۵۵۲
زرین پارسیان	۹.۳۲
باران کارگزاری بانک کشاورزی	۹.۱۲
واسطه گری مالی یکم	۹.۰۶
مشترک گنجینه ارمغان الماس	۹.۰۶
مشترک بانک اقتصاد نوین	۸.۹۰۴

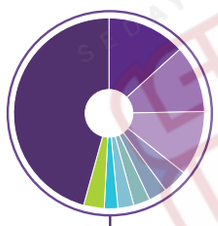
ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۴,۴۴۹
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۲۶,۴۵۶
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

سهام ۱,۰۹۰	اوراق بهادار با درآمد ثابت ۱,۸۳۳
سپرده‌های بانکی و وجه نقد ۱,۲۴۱	سایر ۴۴

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



بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۱۷
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۱۱
محصولات شیمیایی	٪۹
فلزات اساسی	٪۶
استخراج کانه‌های فلزی	٪۶
سرمایه گذاری‌ها	٪۵
سایر صنایع	٪۱۳
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۲
عرضه برق، گاز، بخاروآب گرم	٪۱
سایر دارائی‌ها	٪۲۶

رسام

رشد ۷۶.۶ درصدی گروه لبنیات در بورس تهران

هفته‌نامه بورس رئیس هیأت مدیره شـــرکت ســـبدگردان اقتصاد بیدار گفت: ۹ نمـــاد گروه لبنیات در نیمه نخست ســـال ۹۹ به ۲.۱همت درآمد و در نیمه نخســـت سال جاری به ۳.۷۱همت درآمد رسیدند که رشد ۷۶.۶درصد را نشان می‌دهد. ولید هلالات با بیان این مطلب گفت:۹ نماد گروه لبنیات در نیمه نخســـت سال ۹۹ به ۲.۱همت درآمد و در نیمه نخســـت سال جاری به ۳.۷۱همت درآمد رسیدند که رشد ۷۶.۶درصد را نشان می‌دهد.

ایـــن فعال بـــازار ادامه داد: غپاذر، غالبـــر و غپاک بالاتر از متوســـط گروه، رشـــد درآمد داشـــتند. همچنین غگلستا بهترین رشـــد تابســـتان به بهار را تجربه کـــرد. وی افزود: حاشیه سود صنعت سال گذشته ۱۳درصد، بهار ۹ درصد و تابستان ۱۳درصد بود.

بیشـــترین ثبات حاشیه سود در غگیلا بوده و بهترین رشد حاشـــیه سود تابستان به بهار در غفارس و غگلستا گزارش شده اســـت. هلالات با بیان اینکه در تابستان سود خالص غفارس، غشـــاذر، غگلپا، غگلســـتا بهتر از انتظار تحلیلی و غالبر تنها نماد زیان ده گروه در تابستان بود،گفت: در این گروه اکثرا P.e در کانال ۲۰ واحدی اســـت بنابراین غشان، غپـــاذر و غگلســـتا می‌توانند به محـــدوده p.e کمتر از ۲۰ برســـند اما فعلا هیچکدام نمادهای گروه پتانسیل رسیدن به محدوده p.e میانگین بازار را ندارند.

اتاق شیشه‌ای شستا شفاف‌تر شد

رونمایی از سامانه هوش تجاری شستا

هفته‌نامه بورس آیین رونمایی از ســـامانه هوش تجاری شستا Business Intelligence (BI) برگزار شد.

علی رستمی در این نشست با بیان اینکه داشبورد مدیریتی BI شستا با ارائه اطلاعات و آمارهای دسته‌بندی شده، استفاده از آمار فروش، تولید، منابع انســـانی، مطالبات و حســـابداری مالی را فراهم کرده اســـت، افزود: این سامانه دارای داشبوردهای مختلف و شاخص‌های گوناگون است که برای هر شاخص پنجره‌ای طراحی‌شده و جزییات هر شاخص در آن آمده است.

مدیرعامل شستا با تاکید بر به‌روزرسانی اطلاعات توسط هلدینگ‌ها و شـــرکت‌های تابعه گفت: مدیـــران می‌توانند با پـــردازش داده‌ها اطلاعـــات موردنیـــاز خود را بـــه دســـت آورده و به‌موقع در جهت پیشرفت همه بخش‌ها اقدام کنند.

وی افـــزود: این ســـامانه نقش یک مشـــاور امیـــن را در زمان اخذ تصمیمات مدیریتی و اســـتراتژیک ایفـــا می‌کند و با راه اندازی این پروژه، جمع آوری، پردازش اطلاعات و دسترســـی به شـــاخص‌های تصمیم گیری در سطوح مختلف مدیریتی امکان پذیر شد.

سخن هفته

هرگز در کسب و کاری که آن را درک نمی‌کنید سرمایه‌گذاری نکنید.

«وارن بافت»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ تحریریه: ارمغان جوادنیا،ملیکا حمزه‌ئی، حمزه بهادیوند چگینی زهره فدوی، شهربانو جمشیدی، مینا هرمزی، بهناز صفری
■ مشاور مدیرمسئول: حبیب علیزاده
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، حدیثه مهین‌روستا
■ ناظر فنی: هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سارا مهرجو، ترانه ابوالحسن‌پور
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

تخته 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
تحلیل بازارهای مالی با تکنیک پرایس اکشن	۱۸ دی
دوره جامع و کاربردی تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۱۹ دی
تحلیل بنیادی سهام شرکت‌ها (مقدماتی تا پیشرفته)	۲۳ دی

www.irfinance.ir

برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی پیشرفته	از ۱۳ دی
روانشناسی معاملات	۱۸ دی
تحلیل بنیادی مقدماتی	از ۲۰ 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
تابلو خوانی در سایت TSETMC (کد سوم)	۱۲ دی
آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد پنجم)	۱۹ دی
آشنایی با معاملات آتی زعفران (کد ششم)	۲۶ دی

www.samanbourse.com

کیوسک خارجی

سال پرتلاطم

ترس و طمع را باید از عوامل اصلی موثر بر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران در سال ۲۰۲۱ به شمار آورد. نشریه «بیزنس‌ویک» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به این موضوع نوشت: یک سال پرتلاطم و احساسی سپری شد. در این سال، سرمایه‌گذاران تحت تاثیر ترس و طمع، چهره بازارها را تغییر دادند. در سال ۲۰۲۱ ادغام بزرگی رخ داد؛ ترکیب فرهنگ عمومی و مالیه مدرن. افراد مشهوری به بازار کریپتوکارنسی روی آوردند. توکن‌های دیجیتال که در ابتدا بی‌ارزش تلقی می‌شدند، بازارهای میلیاردی را به وجود آوردند. بیشتر اتفاقات مهم در حوزه دیجیتال و رمزارزها رخ دادند. اما این ادغام برای همه خوشایند نبود. جهش بازارهای کریپتوکارنسی موجب بهت و نفرت طرفداران و فعالان وال استریت شد. در سال ۲۰۲۱ چنین به نظر می‌رسید که همه، از نوجوانان تا سالمندان و از هنرمندان تا سیاستمداران به دنبال سرمایه‌گذاری در این بازار هستند.

چهره

هال اسکات
اقتصاددان پرکار

علی دانیال
روزنامه‌نگار

کمتر اقتصاددانی را می‌توان سراغ گرفت که علاوه بر عضویت در گروه‌ها، سازمان‌ها و نهادهای مختلف، کتاب‌های متعددی هم در حوزه اقتصاد منتشر کرده باشد. در این زمینه،هال اسکات را باید یکی از فعال‌ترین و پرکارترین اقتصاددان‌ها دانست.

هال اس. اسکات در ۲۵ نوامبر ۱۹۴۳ در شهر شیکاگو (ایالت ایلینوی) به دنیا آمد. او مدرک کارشناسی خود را به سال ۱۹۶۵ از دانشگاه پرینستون دریافت کرد. سپس در دانشگاه پرینستون ادامه تحصیل داد و در ۱۹۶۷ مدرک کارشناسی ارشد در رشته علوم سیاسی را از این دانشگاه گرفت. همچنین در ۱۹۷۲ موفق به دریافت مدرک دکترا از دانشگاه حقوق شیکاگو شد. اسکات قبل از پیوستن به دانشگاه‌هاروارد، در سال‌های ۱۹۷۴ و ۱۹۷۵ به عنوان کارمند قاضی بایرون وایت مشغول به کار شد. (بایرون وایت، قاضی و عضو دیوان عالی آمریکا از ۱۹۶۲ تا ۱۹۹۳ بود).

در حال حاضر،هال اسکات مدیر کمیته مقررات بازارهای سرمایه آمریکا (CCMR) است. این کمیته که در سال ۲۰۰۶ تاسیس شده، یک نهاد پژوهشی مستقل و غیرحزبی است که هزینه‌های آن را افراد، موسسات و شرکت‌ها تامین می‌کنند. توسعه کارآمد بازارهای سرمایه و تضمین ثبات سیستم مالی از جمله اهداف مهم این کمیته به شمار می‌رود.

اسکات همچنین در شورای مقررات مالی جهان عضویت دارد و مدیر غیروابسته در شرکت «لازارد» است. لازارد یک شرکت مشاور مالی و مدیریت دارایی است که در حوزه‌های سرمایه‌گذاری بانکی و ارائه خدمات مالی فعالیت می‌کند. از سویی، اسکات در کمیته «برتون وودز» هم عضویت دارد. سیستم مدیریت پولی برتون وودز قوانین مربوط به روابط مالی و تجاری بین آمریکا، کانادا، کشورهای اروپای غربی، استرالیا و ژاپن را پس از توافق سال ۱۹۴۴ پایه‌گذاری کرد.هال اسکات پیش از این ریاست آکادمی حقوق مصرف‌کنندگان و حقوق تجاری بین‌المللی را به عهده داشت. او همچنین در فاصله بین سال‌های ۲۰۰۲ تا ۲۰۰۵ مدیریت بورس آمریکا را به عهده داشت. این بورس، همان NYSE American است که پیش از این با نام AMEX شناخته می‌شد. وی پروفسور اقتصاد در دانشگاه‌هاروارد است و مدیریت برنامه سیستم‌های مالی بین‌المللی در دانشکده حقوق‌هاروارد را به عهده دارد. او از سال ۱۹۷۵ تاکنون در این دانشکده مشغول تدریس است. مقررات بازارهای سرمایه، مالیه بین‌الملل، سیستم پرداخت و مقررات اوراق بهادار از جمله مواد درسی او در دانشگاه‌هاروارد هستند.

مهمترین کتاب‌های اسکات، عموما در حوزه مالیه بین‌الملل بوده است. کتاب «مالیه بین‌الملل: تراکنش‌ها، سیاست و مقررات» چاپ نوزدهم، از مهمترین کتاب‌های او به شمار می‌رود. همچنین کتاب‌های «مالیه بین‌الملل: قوانین و مقررات» و «بحران مالی جهان» از دیگر کتاب‌های اسکات هستند. دو کتاب مالیه بین‌الملل که در سال ۲۰۱۲ منتشر شده‌اند، همچنان از کتب مرجع دانشگاهی به شمار می‌روند.

کیوسک خارجی

کریسمس با طعم کووید

تا چند ماه قبل اخبار امیدوار کننده‌ای از احتمال پایان بحران کرونا منتشر می‌شد اما با ظهور «اومیکرون»، برخی کارشناسان از احتمال ادامه بحران تا پایان سال بعد خبر می‌دهند. در حال حاضر برخی کشورها آماده می‌شوند تا محدودیت‌های کرونایی را دوباره برقرار کنند. مجله «د ویک» با اشاره به اینکه جهان کریسمس دیگری را زیر سایه ویروس کووید تجربه می‌کند، نوشت: آیا ممکن است ویروس جدید «اومیکرون» بازگشت جهان به حالت عادی را به تعویق بیندازد؟ با عبور تعداد کشته‌شدگان کرونا در آمریکا از مرز ۸۰۰ هزار نفر، مقام‌های بهداشت این کشور هشدار دادند که موج تازه‌ای از مبتلایان به اومیکرون در راه است. یک مقام رسمی در آمریکا گفته است که تعداد مبتلایان به اومیکرون بسیار زیاد خواهد بود و باید در این باره چاره‌اندیشی شود. این در حالی است که هنوز مبتلایان به گونه دلتا به طور کامل بهبود نیافته‌اند.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| دی ۱۴۰۰ • هفته دوم • سال نهم • شماره ۴۲۹ |

سبدگردان سرمایه و دانش
نقد و بررسی بودجه ۱۴۰۱
شماره واتس‌اپ ثبت‌نام: ۸۸۱۰۹۳۷۳ - ۰۲۱
تاریخ ۱۸ دی ۱۴۰۰، مرکز همایش‌های دانشگاه شهید بهشتی
دبیر نشست:
محمدیوسف امین‌داور (کارشناس ارشد بازار سرمایه)
اعضای پنل:
دکتر حسین عبده تبریزی
دکتر علیرضا توکلی کاشی (معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران)
آقای شهریار هاشمی (عضو هیات مدیره گروه مالی مهرگان)

مزایا و معایب اوراق تبعی در گفت‌وگو با مدیرعامل گروه مالی ساتا تشریح شد:

تبعی؛ رنگین‌کمان جاذبه

بازار اختیار فروش تبعی از کم‌هزینه‌ترین و سریع‌ترین فرآیندهای انتشار در مقایسه با سایر روش‌های تأمین مالی است

هدیه عظیمی
خبرنگار

«انتشار اوراق تبعی به ویژه زمانی که هیجان شدید منفی مانع حرکت منطقی بازار می‌شود، کمک قابل توجهی برای حمایت از بازار سرمایه خواهد بود.» سیدمحمدهاشمی‌نژاد، مدیرعامل گروه مالی ساتا با بیان چنین دیدگاهی از اوراق تبعی به هفته‌نامه اطلاعات بورس می‌گوید: البته نحوه اجرا و پیاده‌سازی این ابزار اهمیت زیادی در جلب یا سلب اعتماد سرمایه‌گذاران دارد. او تداوم و گسترش اوراق تبعی را موجب رونق بازار سهام دانست و گفت: چنانچه انتشار و به‌کارگیری این اوراق گسترش یابد و با استقبال سهامداران مواجه شود، رونق بازار سهام بیشتر شده و گروه بزرگتری از سهامداران بالقوه به بازار وارد می‌شوند.

***

*** اوراق تبعی چه نوع ابزاری است و چه کارکردی دارد؟**

اوراق مشتقه از جمله ابزارهای نوینی است که محصول نوآوری‌های متخصصان مالی بوده و بخش اعظم نقدینگی مازاد را جذب می‌کند. این اوراق به فعال‌تر شدن بورس کمک زیادی کرده و باعث تعمیق بازار می‌شود. یکی از انواع اوراق مشتقه، اوراق اختیار فروش تبعی است که به‌وسیله آن می‌توان نوسانات و زیان احتمالی ناشی از خرید سهام را بیمه کرد. در این روش، سهامدار عمده شرکت اوراقی را منتشر می‌کند و خریدار این اوراق در تاریخ اعمال درصورتی‌که قیمت سهم پایین‌تر از نرخ توافقی باشد، با دریافت مابه‌التفاوت قیمت اعمال و قیمت پایانی سهم، منتفع می‌شود.

*** به همین دلیل این اوراق ابزاری برای کاهش ریسک سرمایه‌گذاری است.**

دقیقا؛ از ابتدایی‌ترین خواسته‌های سرمایه‌گذاران، کسب حداقل بازده مورد انتظار یا نرخ سود بدون ریسک اوراق مشارکت است. با استفاده از این ابزار، سرمایه‌گذار از کسب حداقل بازده مورد انتظار اطمینان پیدا می‌کند. به بیانی دیگر، انتشار اوراق تبعی به ویژه زمانی که هیجان شدید منفی مانع حرکت منطقی مجموعه بازار می‌شود، می‌تواند کمک قابل توجهی برای حمایت از بازار سرمایه باشد اما نکته بااهمیت، نحوه اجرا و پیاده‌سازی این ابزار است که طبیعتا در جلب یا سلب اعتماد سرمایه‌گذاران تاثیرگذار است.

*** طرح بیمه سهام از چه زمانی و با چه هدفی اجرا شد؟**

طرح بیمه سهام از طریق «عرضه اختیار فروش تبعی برای سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران» ۱۶ مرداد ۱۳۹۱ توسط شورای عالی بورس به تصویب رسید. از یک سو، در سال ۱۳۹۹ با انتشار اوراق تبعی توسط تعدادی از شرکت‌های بازار سرمایه، باوجود شرایط منفی حاکم بر بازار، سهامداران عمده برای پیشبرد عملیات شرکت و ادامه پروژه‌های در دست اجرا، موفق به تامین مالی از طریق انتشار اوراق تبعی شدند. از سوی دیگر سهامداران خرد، به‌وسیله خرید این اوراق، به‌واسطه سود تضمین‌شده بخشی از زیان خود را جبران کرده و در پی آن، رفتارهای هیجانی سهامداران خرد در بازار سرمایه کاهش می‌یابد.

*** تاکنون چه شرکت‌هایی اقدام به انتشار اوراق تبعی کرده‌اند؟**

گروه مالی ساتا به‌عنوان یک‌نهاد مالی متناسب با شرایط بازار سرمایه و در مواقع لزوم برای حمایت از شرکت‌های زیرمجموعه، از ابزارهای مالی نوین باهدف مدیریت ریسک و تامین مالی استفاده می‌کند. شرکت سرمایه‌گذاری امین توان آفرین ساز از زیرمجموعه‌های ساتا ، در سال گذشته به عنوان یکی از سهامداران اصلی پتروشیمی مارون اقدام به انتشار اوراق اختیار فروش تبعی روی سهام این شرکت کرد و در سررسیدهای ۱۴۰۰ و ۱۴۰۲ با قیمت‌های اعمال متنوع، از این ابزار استفاده کرد. از دیگر شرکت‌های زیرمجموعه گروه ساتا، شرکت سرمایه‌گذاری غدیر بود که در سال ۱۳۹۹ اقدام به انتشار اوراق اختیار فروش تبعی بر پایه سهام شرکت کرد و قیمت اعمال این اوراق ۱۷,۳۸۰ ریال با سررسید ۱۶ اسفند ۱۳۹۹، بوده است.

*** فکر می‌کنید انتشار این اوراق می‌تواند در شرایط فعلی بازار موثر واقع شود؟**

با توجه به اینکه در ایران برای این اوراق بازار ثانویه وجود ندارد و اوراق پس از خریداری توسط سرمایه‌گذار تا زمان سررسید در بازار مورد معامله قرار نمی‌گیرد عملا این ابزار برای سرمایه‌گذارانی است که تا زمان سررسید اختیار تبعی، مالک سهام باشند و وجود دارایی پایه از شرط‌های خرید این اوراق است. به عبارتی در بورس ایران الزامی است تا سرمایه‌گذار سهام شرکت موردنظر را دارا باشد و پس ازآن اقدام به خرید این اوراق کند. با انتشار اوراق تبعی بر روی نمادهای بزرگ بازار سرمایه در سال ۱۳۹۹، از یک‌سو سهامداران عمده به‌منظور پیشبرد پروژه‌های خود موفق به تامین مالی از بازار سرمایه شده و از سوی دیگر شاهد کاهش هیجانات سهامداران خرد ناشی از شرایط بازار سرمایه در یک سال گذشته هستیم. بنابراین، درصورتی‌که انتشار این اوراق توسط شرکت‌های بیشتری ادامه یابد، علاوه برکاهش رفتاری‌های هیجانی سهامداران خرد، تامین مالی سهامداران عمده نیز به نحو مناسب‌تری انجام می‌شود.

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

تنظیم‌گری قوانین افشای اطلاعات

حمید اسدی
حقوقدان بازار سرمایه

بازار سرمایه به مثابه بخشی از بازارهای مالی، نقش مهمی را در اقتصاد ایفا می‌کند. در این بازار، اطلاعات یکی از منابع با ارزش و اصلی است و در یکپارچه‌سازی و رقابتی کردن بازار نقش کلیدی دارد. از طریق چنین بازارهایی است که پس‌اندازهای افراد و سازمان‌ها در بخش‌های مختلف اقتصاد ملی، برای سرمایه‌گذاری در صنعت به شرکت‌ها منتقل می‌شود. به علاوه، بازارهای مالی چشم‌انداز آتی بنگاه‌های اقتصادی را نیز ارائه می‌کنند. انتقال سریع اطلاعات در این بازار به منظور تخصیص بهینه منابع در بازار سرمایه، نیازمند مدل‌های سیستماتیک خاصی در بازار مالی است. در واقع تفاوت بین بازارهای مؤثر و کارآمد بازار سرمایه با بازارهای ناکارآمد ناشی از همین پدیده اطلاعات و میزان دسترسی به آن است.

مهمترین یافته نشان می‌دهد که قوانین و مقررات افشای اطلاعات با اهمیت ناشران نیازمند تغییر است، قوانین و مقررات افشاء و شفافیت در بازار سرمایه در حوزه جرم‌انگاری و ضمانت اجرای مقابله با آن نیز نیازمند واکاوی و بازنویسی است اما این قوانین باید در چارچوب الگوی تنظیم‌گری اقتصادی جرایم و تخلفات بورسی اجرا شود. بنابراین، نهادهای مقررات‌گذاری و رگولاتوری که تنظیم‌گری اقتصادی را در بازار سرمایه انجام می‌دهند باید با اطلاع یافتن از اهمیت هر یک از این متغیرها، توجه به مبحث مقررات شفافیت و افشای اطلاعات و همچنین مؤلفه‌های آنها در سطح بازار؛ گام‌های مؤثرتری در راستای بهبود تنظیم‌گری اقتصادی بردارند و شرایط را برای بهبود و توسعه شفافیت به نحو مطلوبی ایجاد کنند. اما آنچه بیش از همه در این بازار قابل توجه است اصل بازدارندگی کیفری و انضباطی و نیز تقدم بازدارندگی انضباطی بر بازدارندگی کیفری است که در راستای کیفرزدایی و مواجه سریع و دقیق با متخلفان شفافیت و افشای اطلاعات در بازار سرمایه باید رخ دهد. نکته حائز اهمیت اینکه نماد معاملاتی و شرکت پذیرفته شده در بازار سرمایه نباید مخاطب و موضوع این تنظیم‌گری اقتصادی واقع شود بنابراین هرگونه برخورد و تعقیب انضباطی و یا اداری با اشخاص تحت نظارت که مهمترین آنها ناشران اوراق بهادار هستند باید ناظر به عدم یا کاهش حضور و یا کاهش اختیارات افرادی باشد که موجبات وقوع عدم شفافیت و عدم افشا را میسر ساخته‌اند.

اخبار

خدمات‌دهی به مشتریان بانک‌های ادغام شده مهیاست

مدیرعامل بانک‌سپه گفت: با اجرای طرح ملی ادغام، امکان خدمات‌دهی به مشتریان بانک‌های ادغام‌شده در برخی حوزه‌ها مهیا شد.
آیت ابراهیمی درباره افزایش ظرفیت‌های بانک سپه بعد از ادغام در کنار برخی چالش‌ها بیان کرد: برای حفظ و ارتقای عنوان نخستین و بزرگ‌ترین بانک ایرانی باید از تمام تجارب و دستاوردهای بانک‌های ادغام‌شده و سپه استفاده کنیم. وی با تأکید بر عرضه دوباره برخی از محصولات و خدمات بانک‌های ادغامی در سراسر شعب بانک سپه، بر لزوم تنوع‌بخشی خدمات و محصولات بانکی گفت: برای عرضه محصولات جدید واحدهای صف و ستاد باید تعامل دوجانبه و مستمر داشته باشند تا در طراحی آنها ضمن پاسخگویی به نیازهای مشتریان، منافع بانک نیز مدنظر قرار گیرد.ابراهیمی ادامه داد: بانک سپه امروز با داشتن ترکیب نیروی انسانی جوان و با تجربه برای تبدیل‌شدن به بزرگ‌ترین و کارآمدترین بانک کشور و منطقه در تمام حوزه‌ها به‌ویژه در زمینه عرضه خدمات و محصولات الکترونیکی بهترین شرایط را دارد.

نخستین نئوبانک واقعی بزرگترین تحول بانک ایران زمین

مدیر عامل بانک ایران زمین با اشاره به قرارداد راه اندازی نئوبانک ایران زمین گفت: راه اندازی نخستین نئو بانک واقعی در کشور، تحول بزرگ بانک ایران زمین در صنعت بانکداری خواهد بود.
عبدالمجید پورسعید گفت: این قرارداد با شرکت بزرگ «های وب» منعقد شده و قطعاً در آینده نزدیک تعداد قراردادها و کسب و کارهایی که می‌توانند در این بستر فعالیت کنند بیشتر خواهد شد.مدیرعامل بانک ایران زمین افزود: قدم اول بانک ارائه خدمات بانکداری در حوزه دیجیتال با اپلیکیشنی به نام فراز است که مشتریان بتوانند از طریق تکنولوژی بدون حضور در شعب خدمات مورد نیاز خود را دریافت کنند. قدم بعدی هوشمند سازی سیستم است. به صورتی که مشتریان زمانی که از خدمات بانک استفاده می‌کنند، براساس نوع رفتار آنها (ارزش مشتری) خدمات خاصی برای آنها طراحی و ارائه شود.بانک ایران زمین در راستای مشتری مداری و رفاه حال مشتریان، اهدای تسهیلات به مشتریان خود با نام «انتخاب» را آغاز کرد. هدف اصلی بانک از اجرای این طرح، انتخاب نوع و شکل دریافت تسهیلات توسط خود مشتریان، با توجه به نیازشان است. در این طرح تسهیلاتی مشتریان می‌توانند تا سقف یک میلیارد ریال با امکان واریز و برداشت، دریافت و نرخ سود سالانه را از ۱۰ تا ۱۸ درصد به دلخواه انتخاب کنند. ضمنا حداقل مبلغ افتتاح حساب ۵۰ میلیون ریال است. طرح تسهیلاتی انتخاب از ابتدای دی ۱۴۰۰ به مدت یک سال اجرا خواهد شد. علاقه مندان می‌توانند برای دریافت اطلاعات بیشتر به سایت بانک ایران زمین و یا یکی از شعب بانک مراجعه کنند.

رئیس کل بانک مرکزی تاکید کرد:

تشکیل کارگروه مشترک برای حل مشکلات بخش خصوصی

هفته‌نامه بورس رئیس کل بانک مرکزی گفت: برای دستیابی به نتیجه مطلوب و نقاط مشترک ضروری است کارگروه مشترک میان اتاق ایران، بانک مرکزی و سایر نهادهای ذی ربط همچون وزارت صمت و گمرک تشکیل شود.
علی صالح آبادی در دیدار با اعضای اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران گفت: نکات بسیار مفیدی در این جلسه مطرح شد البته برای اینکه موضوعات طرح شده به نتیجه مطلوب دست یابد ضروری است کارگروه مشترک میان اتاق بازرگانی ایران، بانک مرکزی، وزارت صمت و گمرک تشکیل شود؛ چرا که موضوعات مرتبط با این حوزه مستمر است و در طول زمان مسائل جدیدی حادث می‌شود.
این مقام مسئول در مورد بازگشت ارزهای صادراتی گفت: در حوزه ارزی امسال نسبت به سال گذشته وضعیت بهتری داشتیم و سال آینده نیز به مراتب از امسال بهتر خواهد بود. در کل سال گذشته ۳۶.۵ میلیارد دلار تأمین ارز اعم از ترجیحی، نیمایی و ارز اشخاص در کشور صورت گرفته است در حالی‌که این میزان در ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ نزدیک به ۴۰ میلیارد دلار بوده است.
صالح آبادی یادآور شد: بازگشت ارز حاصل از صادرات اعم از ارز حاصل از فرآورده‌ها، نفتی و غیرنفتی جزو اولویت‌های کشور است و باید به عنوان

سیاست اصولی و اساسی حتی در زمان رفع تحریم‌ها نیز در نظر گرفته شود و در این خصوص نرخ ارز باید به گونه ای باشد که صادرکننده متضرر نشود.
صالح آبادی با اشاره به تدوین لایحه بودجه سال آینده تصریح کرد: در قانون بودجه سال آینده تسهیلات تکلیفی بانک‌ها تقلیل یافته و همچنین افزایش سرمایه بانک‌های دولتی نیز در بودجه دیده شده است چراکه این امر در تسهیلات دهی به بخش‌های اقتصادی موثر است. رئیس شورای پول و اعتبار ضمن تاکید بر ثبات بازار ارز و اقتصاد کلان گفت: در سامانه نیما ثبات مطلوبی حاکم است و شاهد نوساناتی در این سامانه نبودیم. البته باید تاکید کنم که نرخ در سامانه نیما دستوری نیست و تابع عرضه و تقاضاست و این امر در خصوص بازار متشکل معاملات ارزی نیز صادق است.
براین اساس صادرکنندگان می‌توانند به هر میزان که می‌خواهند در بازار متشکل ارزی، به صورت اسکناس ارز عرضه کنند. صالح آبادی با بیان اینکه تلاش بانک مرکزی این است که اقتصاد را پیش‌بینی پذیر کند، افزود: برای تحقق این مهم ضروری است که فعالان اقتصادی همکاری متقابل داشته باشند و ما نیز در زمینه کمک به تولید و بازگشت ارز حاصل از صادرات موظفیم که اقدامات مرتبط با خود را اجرایی کنیم.
صالح آبادی با بیان اینکه در طول سالیان متمادی اتکای اقتصاد بر نفت بوده است، تصریح کرد: در حالی که در دنیا سیاست مالی مستقل از سیاست پولی است اما در ایران سلطه سیاست مالی بر پولی یکی از اصلی‌ترین مشکلات است و در این باره باید تلاش کنیم به سمت استقلال بانک مرکزی حرکت کنیم. وی با اشاره به دستورالعمل زنجیره تأمین مالی تولید گفت: در حال حاضر این امر به صورت آزمایشی با همکاری چند بانک و وزارت امور اقتصادی و دارایی اجرا می‌شود و قطعا از نظرات اتاق بازرگانی برای تکمیل و اجرای کامل آن کمک می‌گیریم.

مدیرعامل بانک دی اعلام کرد:

۲۵۰۰ میلیارد ریال تسهیلات ارزان برای کارآفرینی

هفته‌نامه بورس پرداخت تسهیلات ارزان‌قیمت بانک دی به جامعه ایثارگری فعال در حوزه گردشگری و صنایع‌دستی به‌منظور کارآفرینی و ایجاد اشتغال، به‌زودی آغاز می‌شود.
برات کریمی، مدیرعامل بانک دی با بیان این مطلب گفت: بر اساس تفاهمنامه‌ای که بین بانک دی و وزارت میراث فرهنگی، گردشگری و صنایع دستی به امضا رسید، تسهیلات ارزان‌قیمت برای ایجاد کسب‌وکارها و بنگاه‌های گردشگری و صنایع‌دستی تخصیص پیدا می‌کند. وی گفت: بانک دی از سوی وزارت میراث فرهنگی، گردشگری و صنایع‌دستی به عنوان یکی از بانک‌های عامل در اعطای تسهیلات حوزه گردشگری و صنایع‌دستی از محل اعتبارات بند (الف) تبصره ۱۸ قانون بودجه سال ۱۴۰۰ تعیین شده است و بر اساس توافقات انجام‌شده، اولویت پرداخت تسهیلات در این بانک به طرح‌های معرفی‌شده مربوط به جامعه ایثارگری خواهد بود.
کریمی تصریح کرد: وزارت میراث فرهنگی، گردشگری و صنایع‌دستی طرح‌های منجر به ایجاد و توسعه، تولید، اشتغال و کارآفرینی را بر مبنای پروژه‌های مصادیق گردشگری برای اخذ تسهیلات به بانک دی معرفی کرده و بانک در کوتاه‌ترین زمان ممکن، تسهیلات مورد نیاز را پرداخت خواهد کرد.مدیرعامل بانک دی ادامه داد: بانک دی در دو سال گذشته تلاش کرده است از طرح‌های تولیدی و ایجاد اشتغال مرتبط با خانواده‌های شاهد و ایثارگر در صنایع مختلف حمایت کند و با افزوده شدن موضوع گردشگری و صنایع‌دستی، سبد کاملی از خدمات و پرداخت تسهیلات بانکی در اختیار این جامعه قرار گرفته است.

بررسی بندهای مالی این قرارداد نشان می‌دهد که این تسهیلات از محل ردیف ۲۸ بودجه و منابع بانک دی تا سقف ۲۵۰۰ میلیارد ریال پرداخت می‌شود. بر این اساس حداکثر مبلغ پرداختی تسهیلات از سوی بانک دی مبلغ ۱۵۰۰ میلیارد ریال پیش‌بینی شده است.
همچنین بنا بر بندهای این قرارداد بانک دی متعهد شده است که یک و نیم برابر سهم واگذارنده اعتبار پرداخت کند اما در صورتی که در مناطق کمتر برخوردار باشد سهمیه مشارکت بانک عامل به نسبت ۱,۲۵ درصد خواهد بود.
بررسی بندهای این قرارداد نشان می‌دهد نرخ سود تسهیلات در مناطق کمتر توسعه یافته صفر درصد در قالب قرض‌الحسنه و در مناطق برخوردار ۸ درصد خواهد بود. تسهیلاتی هم که از منابع بانک تأمین و برداشت شود بر اساس نرخ سود مصوب شورای عالی پول و اعتبار در زمان پرداخت تعیین می‌شود.

حمایت بانک مسکن از سرمایه‌گذاران منطقه آزاد کیش

هفته‌نامه بورس مدیرعامل بانک مسکن با اشاره به دغدغه بانک مسکن در افزایش روزافزون سرمایه‌های ملی گفت: پرداخت تسهیلات ساخت به شرکت‌های پیمانکار خوش حساب و با تجربه، نه تنها به افزایش سرمایه‌های ملی کمک می‌کند؛ بلکه باعث کارآفرینی و تولید درآمد برای نیروی‌های بومی می‌شود.
محمود شایان با اشاره به تسهیلات گذشته بانک در راستای توسعه صنعت توریسم جزیره کیش، از پروژه‌های موفقی همچون هتل پالاس به عنوان رونق‌بخش این صنعت یاد کرد و گفت: بانک مسکن همچنان آمادگی دارد با پرداخت تسهیلات از سرمایه‌گذاران منطقه آزاد تجاری صنعتی کیش حمایت کند.مدیرعامل بانک مسکن بیان کرد: در بازار رقابتی امروز، با توجه به امکاناتی که در اختیار داریم، باید سهم‌مان را از منابع مالی موجود در این منطقه افزایش دهیم. وی ادامه داد: محصولات و خدمات بانکی و اعتباری طراحی شده و سیاست‌های اعتباری بانک مسکن برای سراسر کشور عمومیت دارد و لازم است با بررسی و استخراج نیازمندی‌های منطقه و جزیره و ابلاغ به مرکز، زمینه طراحی محصولات مناسب این منطقه را فراهم آوریم.

تبعی؛ رنگین کمان جاذبه

ادامه از صفحه ۹

*** مزیت‌های این اوراق از نگاه شما چیست؟**

بازار اختیار فروش تبعی از کم‌هزینه‌ترین و سریع‌ترین فرآیندهای انتشار در مقایسه با سایر روش‌های تأمین مالی است. این بازار ضمن تضمین حداقل بازدهی برای سرمایه‌گذاران و حمایت از سهام پایه و جلوگیری از فشار فروش منجر به خارج نشدن پول از بازار سهام و افزایش نقد شوندگی سهام پذیرفته‌شده در بورس می‌شود. مزیت دیگر اینکه چنانچه انتشار و به‌کارگیری این اوراق گسترش یابد و با استقبال سهامداران مواجه شود، رونق بازار سهام بیشتر شده و گروه بزرگتری از سهامداران بالقوه به بازار وارد می‌شوند که در صورت کاهش ریسک حاضر به سرمایه‌گذاری هستند و طبیعتا رونق بازار سرمایه باعث توسعه اقتصادی کشور می‌شود. سهامدار عمده به‌وسیله اوراق اختیار فروش تبعی، از یکسو خرید سهام با در نظر گرفتن نرخ بهره بدون ریسک را در آینده تضمین کرده و این موضوع باعث کاهش رفتارهای هیجانی سهامداران خرد می‌شود. از سوی دیگر می‌تواند به‌وسیله تامین مالی صورت گرفته از سهامداران خرد، در بازار پول و در قالب اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کند.

*** این ابزار مالی، باعث کاهش عرضه سهام نمی‌شود؟**

قطعا خیر زیرا در اغلب موارد قیمت سهام از زمان انتشار اوراق بالاتر رفته و دارنده اختیار فروش، به‌جای واگذاری این سهام به سهامدار عمده ترجیح می‌دهد این سهم را در بازار عرضه کند.به‌وسیله این ابزار مالی، سهامداران عمده با انتشار اوراق تبعی، ملزم به خرید سهم بیشتر برای حمایت از سهام شرکت نیستند. علاوه براین؛ انتشار اوراق تبعی می‌تواند به استفاده اهرمی از نقدینگی حمایتی وانتقال نیازهای نقدینگی حمایتی به آینده، تشویق سرمایه‌گذاران به نگهداری سهام در صورت تداوم رشد منفی، ایجاد فرصت برای فعالان بازار و افکار عمومی برای تکمیل اطلاعات و ارزیابی رخدادها و تصمیم‌گیری منطقی در این خصوص، اطمینان‌بخشی میان‌مدت نسبت به حفظ سرمایه در مقایسه با حمایت مقطعی از بازار کمک کند.

*** و جدای از مزایا، چالش‌های استفاده ازاین ابزار چیست؟**

نبود بازار ثانویه برای فروش سهام، وجود سقف خرید برای سهامداران حقیقی و حقوقی و فروش این اوراق تنها در تاریخ اعمال را می‌توان از مهم‌ترین معایب این اوراق برشمرد. البته مشکل مهم دیگر زمانی است که نماد سهام در زمان سررسید متوقف باشد. در این صورت بر اساس دستورالعمل باید ۷ روز صبر کرد و درصورتی‌که نماد تا آن زمان بازگشایی نشود، تسویه نقدی بر اساس قیمت پایانی سهام یعنی قیمت روزی که متوقف‌شده انجام می‌شود. با توجه به اینکه توقف نماد در بازار سرمایه معمول است و به دلایل مختلف می‌تواند اتفاق بیفتد، در این صورت قیمت واقعی سهام با توجه به توقف با ابهاماتی روبه‌رو است.

*** این اوراق چه تفاوت‌ها وشباهت‌هایی با سایر کشورها دارد؟**

مهم‌ترین شباهت اینکه در بازار سرمایه ایران مشابه بازار سرمایه سایر کشورهای اروپایی، برای این اوراق بازار ثانویه‌ای وجود ندارد و اوراق بعد از خریداری توسط سرمایه‌گذار تا زمان سررسید در بازار مورد معامله قرار نمی‌گیرد. این اوراق تفاوت‌هایی هم با سایر کشورها دارد. در سایر بورس‌ها، هدف از انتشار این اوراق، کسب انتفاع است. در حالی که این ابزار در ایران در راستای حمایت از بازار بوده که این حمایت‌ها به شکلی متفاوت و در قالب استفاده از این اوراق صورت می‌گیرد. به شکلی که انتفاع مستقیم ناشران چندان مطرح نیست همچنین در دیگر بورس‌ها لزومی ندارد سرمایه‌گذار قبل از خرید اوراق تبعی، خود سهم را در اختیار داشته باشد، بلکه این امکان نیز وجود دارد تا بعد از خرید این اوراق بتوان سهم را باقیمت پایین‌تری خریداری کند. اما در بازار سرمایه ایران این موضوع الزامی است که سرمایه‌گذار اوراق تبعی، حتما مالک سهام شرکت موردنظر باشد. به همین دلیل انتظار می‌رود از این ابزار بتوان برای حمایت از قیمت سهام شرکت‌های بورسی و گذر از دوره رکود بازار سرمایه استفاده کرد.

*** اوراق تبعی چه تفاوتی با سایر اوراق با درآمد ثابت دارد؟**

اوراق اختیار فروش تبعی، جذابیت بیشتری در مقایسه با اوراق با درآمد ثابت مانند اوراق مشارکت دارند. برخلاف اوراق مشارکت که حداکثر سود پرداختی به سرمایه‌گذار در آن مشخص‌شده، در اوراق اختیار فروش تبعی حداقل سود دارنده سهم، تضمین‌شده است نه حداکثر سود، بنابراین اگر قیمت سهم در تاریخ اعمال (پایان سررسید) بیشتر از قیمت تعیین‌شده در اوراق باشد، به‌طور طبیعی بازده سرمایه‌گذار نیز به همان میزان افزایش خواهد یافت و ازاین‌رو، انتظار کسب بازده بیشتر برای دارندگان اوراق تبعی وجود دارد، اما برای دارندگان اوراق مشارکت این‌گونه نیست. بر این اساس سهامداران در بازار سرمایه دیگر با نوسانات کوچک در بورس برای فروش سهام خود عجله نمی‌کنند.

مدت بیمه‌پردازی برای استفاده از بیمه بیکاری اعلام شد؛

حداقل ۶ ماه بر اساس سابقه بیمه

هفته‌نامه بورس: مـدت پرداخت مقرری از زمان برخورداری از مزایای بیمه بیـکاری برای مجردین حداقل ۶ ماه و حداکثر ۳۶ ماه و برای متأهلین یا متکلفین حداقل ۱۲ ماه و حداکثر ۵۰ ماه بر اسـاس سابقه کلی پرداخت حق بیمه است.

بهروز رحیم‌زاده در جلسـه بررسـی پرونده‌های بیمه بیکاری گفت: پرداخت مقرری بیمه بیکاری مشـمول بیمه‌شـدگانی است که بدون میل و اراده از کار بیکار شده‌اند. وی با اشاره به اینکه حق بیمه بیکاری به میزان ۳ درصد مزد بیمه شـده است که توسـط کارفرما پرداخت می‌شـود، افزود: بیمه‌شده قبل از بیکار شـدن باید حداقل یک سال سـابقه پرداخت حق بیمه داشته باشـد و همچنین بیمه‌شده مکلف اسـت ظرف ۳۰ روز از تاریخ بیکاری بـا مراجعه به اداره تعاون، کار و رفاه اجتماعی شهرستان، آمادگی خود را برای اشتغال به کار مجدد از شغل تخصصی یا مشابه اعلام کند.

سرپرست اداره‌کل تعاون، کار و رفاه اجتماعی استان اردبیل ادامه داد: بیمه‌شدگانی که به‌علت بروز حوادث قهریه و غیرمترقبه از قبیل سیل، زلزله، آتش‌سوزی و... بیکار می‌شوند، بدون در نظر گرفتن ۶ ماه سابقه پرداخت حق بیمه می‌توانند از مقرری بیمه بیکاری استفاده کنند.

تنها ۱۵ روز فرصت اعلام

سرپرسـت اداره‌کل تعاون، کار و رفاه اجتماعی استان اردبیل تصریح کرد: مدت پرداخت مقرری از زمان برخورداری از مزایای بیمه بیکاری بـرای مجردین حداقل ۶ مـاه و حداکثر ۳۶ ماه و بـرای متأهلین یا متکلفیـن حداقـل ۱۲ ماه و حداکثر ۵۰ ماه بر اسـاس سـابقه کلی پرداخت حق بیمه اسـت. رحیـم‌زاده گفـت: دریافت‌کننده مقرری بیمه بیکاری مکلف اسـت در صورت اشـتغال مجدد حداکثر طی ۱۵ روز از تاریخ اشـتغال مراتب را به ادارات تعـاون، کار و رفاه اجتماعی شهرستان‌ها اعلام کند. تمام مشمولین قانون کار و کشاورزان مشمول قانـون تأمین اجتماعـی، می‌تواننـد از مزایای قانـون بیمه بیکاری استفاده کنند.

سامانه ماده ۱۳ بیمه شخص ثالث رونمایی شد

هفته‌نامه بورس: بـا حضور رئیس کل بیمه مرکزی سـامانه ماده ۱۳ قانون بیمه شخص ثالث اتومبیل رونمایی شد.

غلامرضا سـلیمانی در این مراسم گفت: صندوق خسـارت‌های بدنی در برابر ناتوانی مالی شرکت‌های بیمه ای در ایفای تعهدات خود نسبت به بیمه‌گزاران، متعهد است و به همین خاطر باید از سوی مجلس و دولت حساسیت بیشتری در خصوص این منابع صورت گیرد. رئیس کل بیمه مرکزی از وضع عوارض غیرمتعارف بیمه ای به عنوان عوامل دست و پاگیر این صنعت نام برد و خواستار حذف آنها شد. وی افزود: صنعت بیمه در ایام همه گیری ویروس کرونا علاوه برتعهدات و تکالیف قانونی خود در ایفای مسئولیت‌های اجتماعی نیز سربلند بوده است. وی از وجود بیش از ۲۵ میلیون خودرو در کشور خبر داد و با اشاره به صدور ۲۳ میلیون و ۵۰۰ هزار بیمه نامه شـخص ثالث توسط صنعت بیمه افزود: پوشش خسارات ناشی از تصادفات بسیار سنگین است و صندوق تامین خسارت‌های بدنی به عنوان نهاد مشکل گشای معسران و قربانیان سوانح رانندگی همواره در کنار صنعت بیمه بوده و خواهد بود.

بیمه تعاون به‌زودی در فرابورس

هفته‌نامه بورس: مدیرعامـل بیمـه تعـاون گفـت: نمـاد بیمـه تعـاون بـه زودی در بـازار اصلـی پایـه فرابـورس درج می‌شـود و مقدمـات و نامـه نگاری‌هـای ایـن امـر انجـام شـده اسـت.

یونـس مظلومـی گفـت: ایـن شـرکت بیمـه‌ای ۱۰۰ میلیـارد تومان خسـارت بـه واحدهـای صنفـی و کسـب و کارهـای صنایـع کوچک و متوسـط تعطیل شـده بـر اثـر بحـران کرونا پرداخـت کـرد. وی با اشـاره به انجـام مسـئولیت‌های اجتماعـی بیمه تعـاون گفـت: ایـن مبلـغ در قالـب بیمـه توقف کسـب و کار به سـه هـزار واحد صنفی در کشـور پرداخت شـده اسـت.

مدیرعامـل بیمـه تعـاون بـا اشـاره بـه سـهم ایـن بیمـه در صنعـت بیمـه کشـور گفـت: سـهم ما نسـبت بـه کل بیمه‌هـای کشـور ۱.۵درصـد اسـت و ۴۰۰ هـزار نفر در ایـران تحت پوشـش بیمه تعـاون هسـتند و در مجمـوع یـک هـزار نمایندگـی داریـم کـه از ایـن تعـداد ۱۰۰ نمایندگی در آذربایجـان شـرقی فعال هسـتند.

مدیر شعبه شمال تهران بیمه تجارت‌نو تاکید کرد:

تمرکز بر فروش آنلاین وگسترش شبکه فروش

هفته‌نامه بورس: مدیـر شـعبه شـمال تهـران بیمـه تجارت‌نـو در خصـوص عملکـرد شـعبه تحـت مدیریـت خـود در سـال جـاری گفـت: با توجـه بـه اینکـه شـعبه از سـال ۹۵ شـروع بـه کار کرده اسـت و بـا عنایت بـه اینکـه اسـتراتژی این شـعبه صـدور بیمه‌نامه‌های کشـوری و سـتادی اسـت از پرتفـوی ۸۰۰ میلیـارد ریال در اولین سـال تاسـیس شـعبه تا ۶۱۰۰ میلیارد ریال در شـش ماهه نخسـت امسـال رشـد بالغ بر ۲۰ برابـری را داشـته اسـت. تمرکـز اصلی شـعبه شـمال بیمـه تجارت‌نـو فـروش آنلایـن و گسـترش شـبکه فروش اسـت.

رضـا احمـدی گفـت: نسـبت خسـارت ایـن شـعبه در سـال جـاری در ۶ ماهـه اول سـال ۱۴۰۰ حـدود ۲۷ درصـد بـوده اسـت کـه ایـن مقـدار بـه نسـبت آمـار صنعـت عـدد معقولـی اسـت و دسـتیابی بـه آن نیـز در راسـتای مدیریـت و کنتـرل ریسـک و نـرخ دهـی مناسـب محقـق شـده اسـت. احمـدی در مـورد اهـداف شـعبه در ماه‌هـای پیـش‌رو بـرای افزایـش فـروش، اظهـار کـرد: صـدور بیمه‌نامـه آنلایـن بـا تمرکـز بـر خـرده فروشـی و بیمه‌گـری دیجیتـال و رهبـری شـبکه فـروش جهـت بهره‌منـدی حداکثـری از مزایای بنـو "اپلیکیشـن آنلاین اختصاصـی بیمـه تجارت‌نـو " جـزو برنامه‌هـای عملیاتی بـوده که علاوه بـر افزایـش مشـتریان ، سـهولت دسترسـی و افزایـش در ضریـب نفـوذ و فرهنگ‌سـازی بیمـه را بـدون صـرف هزینـه اضافـی و اتـلاف زمـان و نهایـت وفـاداری آنـان را بـه دنبـال خواهـد داشـت.

چکیده تحلیل بنیادی «نطرین»

محمدجواد عبدالهی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شـرکت عطریـن نـخ قـم به عنوان یکی ازبزرگترین واحدهای زیر مجموعه گروه صنعتی گلریز قم مشـغول به فعالیت می‌باشـد. این گروه بیش از دو دهه پیشینه صنعتی و راه اندازی واحدهای تولیدی متعدد در صنایع نساجی ، پتروشیمی ، پلیمری و کاغذ سازی را در کارنامه خود دارد. این شرکت با اتکا به تجارب گذشته ، تکنولوژی برترو ماشین الات روز اروپایی به عنوان بزرگترین و وتخصصی ترین واحد تولید انواع نخهای یکسره پلی استر و پلی امید و همچنین تابندگی انواع نخهای فیلامنتی (TWISTED YARN) در سال ۱۳۹۳ تاسیس و شروع به فعالیت نموده است. شرکت در سال ۱۳۹۵ تبدیل به سهامی عام و در سال ۱۳۹۷ در فرابورس ایران پذیرش و با نماد نطرین قابل معامله گردید. شرکت تولید کننده انواع گریدهای نخ فیلامنت با ظرفیت ۶۰۰۰ تن می‌باشـد. سـهامدار عمده نطرین آقای آریا حامد مقدم با ۶۰درصد مالکیت بوده و سرمایه فعلی شـرکت ۷۸ میلیارد تومان می‌باشد. آقای امیررضا دخانچی مدیر عامل شرکت هستند. سال مالی شرکت منتهی به اسفند ماه بوده و مرکز اصلی شرکت در شهرک صنعتی شکوهیه قم می‌باشد.

نماد	نطرین	P/E تابلو	۳۴.۸۵	P/E صنعت	۳۴.۸۵	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۰/۱۰/۰۶)	۷,۱۷۹ ریال
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۱۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۲ درصد، ۸۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۶,۷ هزار تن نخ با نرخ ۱۲ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم-حاشیه سود ناخالص ۱۹درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۲۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۸ درصد، ۳۵۰ ریال	ملاحظات	فروش ۴ هزار تن نخ با نرخ ۲۸,۷ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم-حاشیه سود ناخالص ۲۴درصد	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۱۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰۲ درصد، ۲۱۷ ریال	ملاحظات	فروش ۲,۷ هزار تن نخ با نرخ ۳۶,۳ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم-حاشیه سود ناخالص ۲۶درصد	
سال ۹۹	۲۱۲ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰		۳۶۱ ریال		کارشناسی ۱۴۰۱	۷۸۹ ریال
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	ظرفیت تولید عملی شرکت در حال حاضر با افتتاح طرح توسعه جدید ۶۰۰۰ تن می‌باشد که هرچه ظرافت و تعداد تابهای نخ افزایش یابد این ظرفیت کاهش می‌یابد و نرخ و ارزش افزوده نخ نیز افزایش می‌یابد. شـرکت از سـال ۹۸ به سـمت تولید نخ‌های با ارزش افزوده بالاتر رفته و دلیل کاهش تولید نیز همین موضوع اسـت. طرح توسـعه به تازگی افتتاح شـده و هنوز اثر آن در گزارش‌های ماهیانه شـرکت دیده نمی‌شود اما با توجه به پیش بینی خود شرکت و به طور خوشبینانه میزان تولید سال جاری ۲,۸۰۰ تن و سال آتی ۴,۰۰۰ تن فرض شده است.					
	مقدار فروش	میزان فروش برابر تولید در نظر گرفته شده است.					
	نرخ فروش	نرخ فروش شرکت توسط هیأت مدیره و با توجه به شرایط بازار و بهای تمام شده تعیین می‌گردد. با توجه به بهای تمام شده پیش بینی شده و حاشیه سود مناسب، نرخ فروش ادامه سال ۶۷ هزار تومان و سال آینده ۷۸ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم برآورد شده است.					
	مواد اولیه	مواد اولیه شرکت نخ پلی استر می‌باشد که محصول نهایی صنعت پتروشیمی است و به ازای هر تن تولید، ۱ تن مصرف می‌شود. نرخ دلاری خرید نخ پلی استرنیمه دوم سال جاری ۱,۵۶۰ و سال آینده ۱,۴۱۰ دلار به ازای هر تن برآورد شده که با توجه به نرخ دلار، نرخ ریالی ادامه سال ۳۹ هزار تومان و سال آینده ۳۷ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم پیش‌بینی می‌گردد.					
	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیما برای ادامه سال جاری، ۲۵,۰۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۱، ۲۹,۰۰۰ تومان لحاظ شده است.					
سایر درآمدها و هزینه‌ها	هزینه مالی سال ۱۴۰۰، ۱۳ میلیارد تومان و سال ۱۴۰۱، ۱۸ میلیارد تومان برآورد شده است						
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۴ درصد	نرخ دلار	۲.۵ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱.۶ درصد	
	نرخ خرید و فروش همزمان	۲.۵ درصد	نرخ خرید ماده اولیه	۲.۰ - درصد	-	-	
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	از پتانسیل‌های شـرکت بزرگترین واحـد تولیدکننـده کشـور از نظر مقـدار تولید، تنوع تولید محصولات، طرح توسـعه بهره برداری شـده، اختـلاف بیـن سـرانه مصـرف منسـوجات در ایـران و جهان و عزم دولت جهت جلوگیـری از واردات قاچاق محصـولات صنعت می‌توان نام برد. از ریسک‌های شرکت می‌توان به راحتی ورود به صنعت و تعداد زیاد رقبا، ابهام در مورد فروش تولیدات جدید طرح توسعه، مشکل قطعی برق، نسبت قیمت به سود آتی نامناسب،مشکلات نقدینگی و هزینه مالی بالا اشاره کرد.					
نظر کارشناسی	مقدار تولید شرکت با توجه به پیش بینی خود شرکت از تولید و فروش طرح توسعه جدید و به صورت خوشبینانه لحاظ شده که هنوز در گزارش‌های ماهیانه به طور عملی اثرات طرح توسعه افتتاح شده دیده نشده است. با مفروضات ذکر شده سود سال آتی ۷۸۹ ریال برآورد شده که سهم در حال حاضر نسب قیمت به سود آینده نگر ۹ واحدی دارد. با توجه به این‌که سودآوری آتی نیز با ابهاماتی مواجه است با لحاظ نسبت قیمت به سود محاسبه شـده نمی توان گفت سهم با دید کوتاه مدت زیر ارزش ذاتی در حال معامله است. اما پتانسیل رسیدن سرانه مصرف منسوجات از ۱,۶ کیلوگرم به ۶ کیلوگرم یعنی متوسط جهانی و همچنین جلوگیری دولت از واردات قاچاق پوشاک و رونق صنعت پوشاک در سالهای آتی می‌تواند در بلند مدت تحولات شگرفی در این صنعت بوجود آورد.					

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

مدیرعامل بیمه آسیا:

بیمه آسیا برنامه عملیاتی را محقق کرد

هفته‌نامه بورس: تولید ۹ ماهه ۱۴۰۰ بیمه آسـیا با کل تولید ۱۳۹۹ برابری کرد.

مسـعود بادین، نایب رئیـس هیأت مدیـره و مدیرعامـل بیمه آسـیا در نشسـت شورای مدیران گفت: بیمه آسیا با وجود چالش‌ها و دشـواری‌های موجـود در بازار، توانسـت تولید ۹ماهه سـال ۱۴۰۰ را به رقم کل تولید سـال گذشته برساند و دستاورد بزرگی را به ارمغان آورد. وی افزود: در این دوره، ما توانستیم در شـاخص‌های مالی و بیمه‌گری مثل سهم بازار، نسبت خسارت، سپرده‌گذاری‌ها و سرمایه‌گذاری‌های بانکـی و بورسـی و ذخایـر فنـی رشـد قابـل توجهی داشته باشیم.

مدیرعامل بیمه ملت خبر داد:

تحقق بودجه ۹۶ درصدی در ۹ ماهه اول سال

هفته‌نامه بورس: نشست فصلی هم‌اندیشی معاونـان و مدیـران کـه یکـی از مهم‌تریـن اقدامـات آن رونمایـی از اسـتراتژی‌های کوتـاه، میـان و بلندمـدت واحدهـای مدیریتی شـرکت اسـت، برگزار شـد.

اسـماعیل دلفـراز، مدیرعامـل بیمـه ملت با بیـان این موضـوع که در مسـیر رشـد شـرکت بـا مدیریت ریسـک توانسـته‌ایم شـاهد افزایش پرتفوی‌هـای بـا کیفیـت در بیمـه ملـت باشـیم، از تحقـق بودجـه ۹۶ درصـدی در ۹ ماهـه اول سـال خبـر داد. وی از هدف‌گـذاری جدیـد بیمه ملت در مسـیر رسـیدن به پرتفوی سـه هـزار میلیاردی تـا پایـان سـال خبـر داد و اعـلام کـرد: تولیـد حـق بیمـه ۹ ماهـه اول ۱۴۰۰ معـادل کل حـق بیمـه تولیـدی سـال قبـل بـوده اسـت و همچنیـن برابـری سـهم بیمه‌نامه‌هـای کشـتی بـا درمـان از نقـاط قـوت بیمـه ملـت اسـت کـه در شـرایط تحریم، بیمـه ملت توانسـته در صنعـت بیمـه برای جـذب بیمه‌های کشـتی پرقدرت ظاهر شـود.

مدیرعامـل بیمـه ملـت افـزود: سـهم دو رشـته ثالـث و درمـان در سـال ۱۴۰۰ بـه ۳۷ درصـد رسـیده اسـت کـه بـا توجـه به متوسـط ۵۷ درصـد در صنعـت بیمـه، نشـان از تـوان بـالای شـرکت دارد و با توجـه به سـهم ۹۸ درصد بیمه مسـئولیت و همچنیـن بهبود ضریب خسـارت بایـد اعـلام کنیـم کـه بـه محقـق شـدن بخـش بزرگـی از برنامه‌هـا و بودجـه رسـیده‌ایم. بنـا بـر ایـن گـزارش بیمـه ملـت بـا نمـاد "ملـت" در بـازار اول و تابلـوی اصلی بـورس اوراق بهـادار تهران در حـال معامله اسـت.

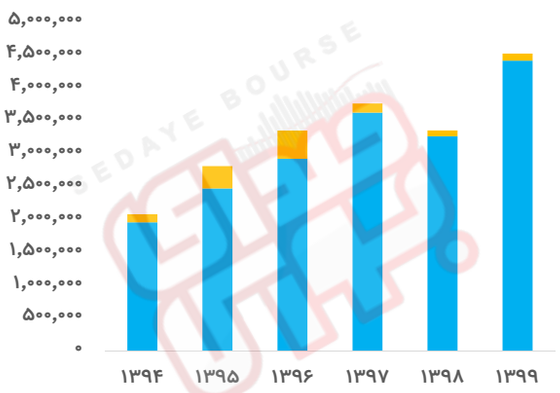
ذره‌بین

خدمات مهندسی ساختمان و تأسیسات راه آهن

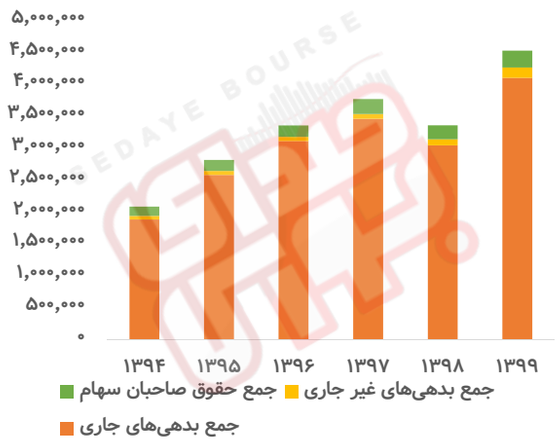
نام شرکت	خدمات مهندسی ساختمان و تأسیسات راه آهن	بازار	فرابورس ایران
تاریخ تاسیس	۱۳۷۱/۱۲/۲۳	تابلو	بازار اول
تاریخ آغازفعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۱/۱۲/۲۳	صنعت	پیمانکاری صنعتی
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۱/۱۲/۲۳	گروه	مهندسی شهرسازی و ساخت ساختمان (کامل و یا بخشی از آن)
شماره ثبت اولیه	۲۵۶۶	نماد	بالاس
محل ثبت اولیه	البرز	موضوع فعالیت	تهیه و تولیدات بالاست و سایر محصولات وابسته،انجام عملیات احداث انواع پل، ساختمان، ابنیه، احداث راه‌های ریلی و جاده ای و اسکله و سازه‌های دریایی و فرودگاه‌ها و انجام عملیات احداث پست‌های برق، ایجاد شبکه‌های برق رسانی و احداث مخازن آب، استخر و حوضچه‌های آب و فاضلاب، شبکه‌های توزیع آب و شبکه جمع آوری انتقال فاضلاب، کانال های انتقال آب، شبکه های آبیاری و سد سازه‌های هیدرولیکی و انجام عملیات نوسازی، باسازی، بهسازی، نگهداری ساختمان و تاسیسات اعم از شبکه‌های توزیع نیروی برق، آبرسانی، سوخت رسانی، گاز رسانی، سیستم سرد و گرم و... و سایر فعالیت‌های مرتبط با عملیات شرکت می باشد.
شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۰۷۵۹	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۳۸۹/۰۶/۰۲
تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۹/۱۰/۰۷	سال مالی	۱۲/۳۰

وضعیت مالی شرکت

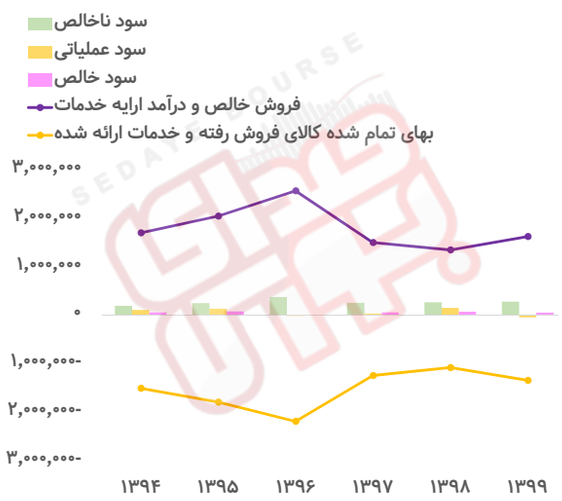
ترکیب مصارف مالی



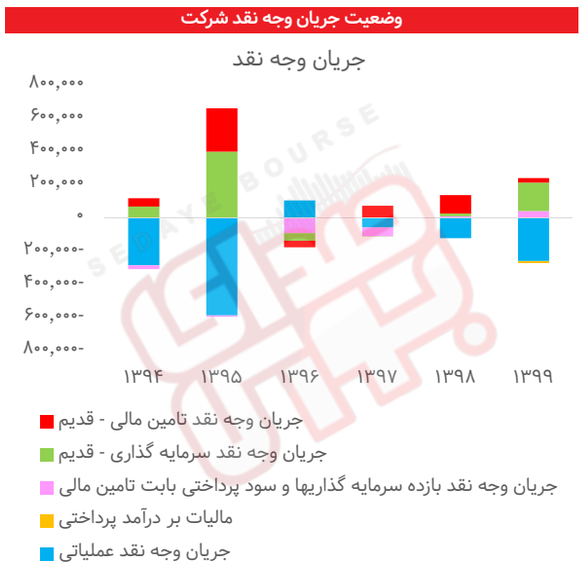
ترکیب منابع مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اخبار

تحقق اهداف با تامین انرژی

در پی کسب رکورد تولید ماهانه تختال در آذرماه به میزان ۱۴۷۵۹۱ تن، سید اصغر مدنی معاون بهره برداری فولاد هرمزگان در مورد دلایل فنی کسب این رکورد گفت: افزایش ریت شارژ کوره‌ها در کنار خلاقیت کارکنان متخصص و با انگیزه و مواد ورودی خوب و با کیفیت ، باعث کاهش زمان پاور آن و زمان آماده سازی در واحد ذوب شد.
وی تمام این موارد را باعث افزایش ظرفیت و سرعت تولید دانست. معاون بهره برداری فولاد هرمزگان کاهش زمان‌های تعمیراتی و کاهش توقفات را نیز در افزایش تولید موثر دانست. مدنی کسب این رکوردها را نشان از عزم و برنامه ریزی شرکت فولاد هرمزگان برای جبران کسری تولید تابستان که به دلیل قطعی برق حاصل شده بود دانست و گفت: در صورت پشتیبانی در تامین انرژی این شرکت می‌تواند با جبران تمام کسری تولید به تمام اهداف تعیین شده دست یابد. رکورد قبلی تولید تختال در فولاد هرمزگان در مهر ماه گذشته به میزان ۱۴۶۱۰۶ تن به دست آمده بود. در سه ماه گذشته این دومین رکورد به دست آمده تولید ماهانه تختال در این شرکت است.

افزایش پنج هزار میلیارد ریالی سرمایه«نوین»

هیأت مدیره شرکت تامین سرمایه نوین مجوز افزایش سرمایه ۳۳ درصدی این شرکت را از محل سودانباشته به تصویب رساند.
بر این اساس سرمایه شرکت از مبلغ ۱۵ هزار میلیارد ریال به مبلغ ۲۰ هزار میلیارد ریال افزایش خواهد یافت. این افزایش سرمایه به منظور بهبود نسبت کفایت سرمایه شرکت، تامین مالی منابع مورد نیاز مشتریان و همچنین حفظ و افزایش سهم بازار انجام خواهد گرفت. افزایش سرمایه یادشده جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده که در صورت تایید اطلاع‌رسانی می‌شود. بر اساس اعلام تامین سرمایه نوین، انجام افزایش سرمایه یادشده منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده است. شرکت تامین سرمایه نوین به عنوان پانصدوبیست و پنجمین شرکت پذیرفته شده پس از پذیرش و درج نام شرکت در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس عرضه شد.

چادرملو، برگ زرینی در اقتصاد مقاومتی

رئیس مرکز گسترش اقتصاد مقاومتی کشور در بازدید از فعالیت‌های شرکت معدنی و صنعتی چادرملو گفت:چادرملو برگ زرینی را در اقتصاد مقاومتی رقم زده است.
نکویی با اشاره به تاکیدات مقام معظم رهبری گفت: امروز یکی از مهمترین موضوعات، بحث عدم مهارت سرمایه‌های انسانی کشور است که با اقدامات آموزشی می‌تواند منجر به تولید اشتغال شود. وی اضافه کرد: چادرملو در عرصه صنعت و معدن و تامین زنجیره فولاد با کارنامه‌ای درخشان پیشتازی می‌کند و به پشتوانه دانش فنی داخلی و تلاش نیروهای ساعی برگ زرینی را در حوزه اقتصاد مقاومتی رقم زده است.

شرکت ملی صنایع مس ایران محقق کرد

رشد ۵ درصدی در تولید کاتد

هفته‌نامه بورس : شرکت ملی صنایع مس ایران از ابتدای سال جاری تا پایان آذرماه موفق به ثبت رشد ۵ درصدی در تولید کاتد شد.
اردشیر سعدمحمدی، مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران گفت: شرکت مس در ۹ ماهه سال جاری در مجموع ۱۵۲ میلیون و ۵۵۴ هزار تن ماده معدنی استخراج کرده که بر اساس عملکرد معدنی نسبت به برنامه مدنظر جلوتر بوده و ۸ درصد رشد داشته است.
سعدمحمدی در خصوص میزان محصولات تولید شده در این مدت افزود: در ۹ ماهه ۱۴۰۰ در سنگ سولفوری با تولید ۴۰ میلیون و ۹۷۱ هزار میلیون تن ۲ درصد، کنسانتره مس با تولید ۹۲۴۳۹۶ تن ۵ درصد و کنسانتره مولیبدن با ۵۹۵۲ تن ۱۳درصد رشد را شاهد بوده‌ایم.
وی افزود: در این مدت ۲۶۷۰۱۵ تن آند تولید شده که از رشد ۶ درصدی برخوردار بوده است. همچنین تولید ۲۱۶۳۳۴ تن کاتد با رشد ۵ درصد و ۲۲۲۰۸۲ تن مس محتوی با ۴ درصد رشد نسبت به برنامه پیشی داشته است. مدیرعامل شرکت مس در ادامه به عملکرد شرکت مس در آذرماه سال جاری اشاره کرد و گفت: کل استخراج شرکت ملی صنایع مس در آذر ماه ۱۶۸۷۴ تن بوده که این میزان نسبت به مدت مشابه سال قبل ۹ درصد رشد داشته است.
سعدمحمدی در ادامه به رکوردهای به دست آمده در تولیدات شرکت ملی صنایع مس ایران در ۹ ماهه اول سال ۱۴۰۰ اشاره کرد و گفت: بر اساس این گزارش کنسانتره مس کارخانه تغلیظ سرچشمه از ۵۳۶۷۷۳

تن از سال ۹۹ به ۵۴۸۸۸۵ تن در ۹ ماهه ۱۴۰۰ رسیده است.
وی افزود: همچنین کنسانتره مس کارخانه تغلیظ میدوک از ۱۱۵۷۳۹ تن در سال ۹۷ به ۱۱۷۱۴۳ تن و کنسانتره و مس تولیدی شرکت ملی صنایع مس از ۹۰۵۴۴۱تن در سال ۹۹به ۹۲۴۲۹۶ تن در ۹ماهه سال جاری رسید.
مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران با بیان اینکه از ابتدای امسال تا پایان آذر ماه سال‌جاری آند تولیدی کارخانه ذوب خاتون‌آباد از ۹۰۵۹۳ تن در سال ۹۹ به ۹۴۴۴۴ تن رسیده است، گفت: در همین راستا آند تولیدی شرکت ملی صنایع مس ایران از ۲۶۳۰۷۱ تن در سال ۹۹ به ۲۶۷۰۱۵ تا پایان آذرماه سال‌جاری رسیده است.

کیفیت اعتباری «فملی» بالاتر رفت

شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا با همکاری شرکت ای جی. سی. آر. آوراسیا، رتبه اعتباری شرکت ملی صنایع مس ایران را ارزیابی کرده و درجه اعتباری شرکت را از طبقه کیفیت بالا (A+) به طبقه کیفیت اعتباری بسیار بالا (AA-) ارتقا داده است.
بنا بر آخرین صورت‌های مالی حسابرسی‌شده مورد استفاده برای استخراج نسبت‌های مالی در این ارزیابی، صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۹۹ است. در مجموع عملکرد مناسب شرکت ملی صنایع مس ایران در تقویت ساختار سرمایه در کنار بهبود نرخ فروش در یک‌سال گذشته منجر به بهبود رتبه اعتباری بلندمدت شرکت ملی صنایع مس ایران شده است.
بر اساس این ارزیابی، رتبه اعتباری شرکت در ردیف شرکت‌های فولاد مبارکه اصفهان و پتروشیمی پارس و بالاتر از سایر شرکت‌های رتبه‌بندی شده قرار گرفته است.
این ارزیابی بر اساس صورت مالی سال ۹۹ است و در صورت استفاده از صورت‌های مالی حسابرسی‌شده ۳۱ شهریور سال‌جاری که در نتیجه بهبود بسیاری از نسبت‌های مالی مؤثر که در روند رو به رشد مستمر درآمدهای شرکت مس حادث شده، رتبه اعتباری شرکت بهتر از این نیز می‌شد.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی:

تولید باید به ماهانه ۱۰۰ هزار تن برسد

هفته‌نامه بورس بابک سعیدی، مدیرعامل «وبانک» پس از بازدید از کارخانجات و بخش‌های مختلف شرکت در جلسه‌ای با حضور مدیرعامل، معاونان و مدیران گروه ملی گفت: مشکلات گروه ملی برکسی پوشیده نیست، از امروز تمام توان، امکانات و اختیاراتی که داریم برای افزایش تولید گروه ملی به کار خواهیم گرفت.
وی افزود: مسائل داخلی شرکت مثل برنامه‌ریزی فنی، راهبردی، طرح و توسعه و منابع انسانی به عهده تیم مدیریتی است و انتظار می‌رود مدیران گروه، توان چندبرابری و همتی مضاعف در برنامه‌ریزی و اجرا داشته باشند. مدیرعامل گروه توسعه ملی با اشاره به اینکه خوزستان هنوز در جنگ است اما این بار جنگ اقتصادی و جنگ تولیدی محسوب می‌شود، گفت: مهم‌ترین هدف و انتظار این است که با استفاده از ظرفیت مقامات استانی و دارایی‌های موجود مثل پرسنل پرتلاش، دانش فنی و موقعیت جغرافیایی استراتژیک صادراتی و حمایت و پشتیبانی گروه توسعه ملی، تولید ماهانه شرکت به ۱۰۰هزار تن برسد.

مشکل؛ تامین سرمایه در گردش است

نادر جعفر یوسفی، مدیرعامل گروه ملی به بیان مشکلات شرکت پرداخت و گفت: فرسودگی برخی تجهیزات و کمبود قطعات یدکی، کمبود نقدینگی و سرمایه در گردش جهت تامین مواد اولیه متناسب با ظرفیت تولید و نحوه دسترسی به مواد اولیه، بدهی‌های بانکی، مسدود بودن حساب‌ها، بدهی‌های مالیاتی، تامین اجتماعی، برق، گاز و سایر بدهی‌های کلان که مربوط به سال‌های گذشته بوده و ما وارث آن هستیم، از موانع اصلی افزایش تولید به شمار می‌آیند.
وی افزود: بدون حمایت و همراهی سهامدار و گروه توسعه ملی، بهبودی وضع شرکت با مشکل مواجه خواهد شد. البته امیدواریم بانک ملی به عنوان سهامدار گروه ملی با حمایت خود بزرگترین مشکل ما که تامین سرمایه در گردش است را حل کند تا به اهداف تعیین‌شده در گروه دست یابیم.
گفتنی است گروه ملی صنعتی فولاد ایران، با سابقه‌ای بیش از نیم‌قرن در تولید محصولات فولادی و نوردی، یکی از قدیمی‌ترین و مهم‌ترین کارخانه‌ها در بازارهای داخلی و صادراتی است که بانک ملی ایران در راستای سیاست‌های کلان خود، مدیریت این شرکت را به شرکت گروه توسعه ملی «وبانک» واگذار کرده است.

در مجمع عمومی سالانه پتروشیمی پردیس تصویب شد:

سود ۱۳۵۰ تومانی برای سهامداران «شپدیس»

هفته‌نامه بورس مجمع عمومی عادی سالانه پتروشیمی پردیس با حضور ۸۳ درصد از سهامداران برگزار شد.
غلامرضا جمشیدی مدیرعامل پتروشیمی پردیس گفت: شرکت پتروشیمی پردیس عظیم‌ترین مجتمع تولیدکننده آمونیاک و اوره در خاورمیانه و یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان این محصولات در سطح جهان با تولید بیش از ۵ میلیون تن محصول در سال است که در راستای تولید غذای کافی برای مردم دنیا گام‌های موثری برداشته است.
وی تصریح کرد: تولیدات و صادرات اوره جهان در سال ۲۰۲۰ ؛ ۱۸۲ میلیون تن تولید و میزان صادرات اوره در جهان تقریبا ۵۰ میلیون تن است. بزرگترین تولید کننده‌های اوره در ۲۰۲۰ ابتدا چین و سپس هند هستند. هند بزرگترین وارد کننده اوره در سال ۲۰۲۰ بوده و بیش‌ترین مصرف کننده عمده اوره در سال ۲۰۲۰ بوده است.
جمشیدی اضافه کرد: ایران ۶ میلیون و ۲۰۰هزار تن معادل ۳ درصد تولید اوره دنیا را در اختیار دارد و ۲ میلیون و ۲۰۰ هزار تن مصرف عمده اوره در سال ۲۰۲۰ را داشته است. وی افزود: سال مالی ۱۴۰۰ نقطه عطفی در تاریخ فعالیت ۱۴ ساله شپدیس بوده و این شرکت توانست رکوردهای بی نظیری در حوزه تولید و فروش و صادرات محصولات خود کسب کند.
جمشیدی در خصوص دستاوردهای این شرکت در سال ۱۴۰۰ گفت: کسب رتبه اول در بین شرکت‌های زیر مجموعه هلدینگ پارسیان، بهره‌برداری از سیستم ارتقا یافته انبارهای پتروشیمی پردیس، افزوده شدن ۳۵۰ درصدی ظرفیت نگهداری کالا، رکورد بارگیری و فروش، دست یابی به مکانیزه‌ترین انبار صنعت نفت، استمرار تولید با حداکثر ظرفیت و حداقل توقف و کسب رکوردهای تولید ، اخذ معافیت مالیات ده ساله و ... از اقدامات و دستاوردهای شرکت پتروشیمی پردیس در سال ۱۴۰۰ بوده است.
مدیرعامل پتروشیمی پردیس گفت: در سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰ به میزان ۵.۳۸ میلیون تن اوره و آمونیاک در شرکت تولید شده که ۱۲ درصد نسبت به برنامه، ۲.۲درصد نسبت به ظرفیت اسمی و ۱۸.۴۸ درصد نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ افزایش داشته است. جمشیدی اضافه کرد: سال مالی ۱۴۰۰ رکوردزنی‌های تولید با توجه به رخداد ۱۶ روز قطعی گاز صورت گرفته است. همچنین رکورد کاهش میزان توقف در واحدهای عملیاتی به میزان ۲,۵۴۱ ساعت در سال مالی ۱۴۰۰ علی‌رغم وجود همه گیری کرونا رقم خورده است.
در انتها صورت‌های مالی شرکت و گزارش فعالیت هیأت مدیره مورد بررسی و تصویب مجمع قرارگرفت و ۱۳۵۰۰ ریال (معادل ۶۳درصد) سود نقدی به ازای هر سهم تقسیم شد. موسسه تدوین و همکاران به عنوان حسابرس اصلی و موسسه دش و همکاران به عنوان بازرس علی‌البدل و روزنامه دنیای اقتصاد و ایران به عنوان روزنامه کثیرالانتشار جهت درج آگهی‌های شرکت تعیین شدند.

رشد ۵۶ درصدی «چکاوه» در فروش

هفته‌نامه بورس مدیرعامل کاغذسازی کاوه با اشاره به گزارش آذر ماه سامانه کدال گفت: رشد ۵۶ درصدی فروش داخلی در ۹ ماهه امسال در مقایسه با سال گذشته یکی از نکات بارز گزارش کدال است.
امیرسامان اسفندیاری، افزود: بر این اساس، میزان فروش داخلی ۹ ماهه امسال مبلغ ۲,۱۸۸,۶۱۶ میلیون ریال است که این میزان در مدت مشابه سال گذشته ۱,۳۹۹,۸۴۹ میلیون ریال بوده است.وی درباره آمار فروش محصولات گفت: فروش کاغذهای تست لاینر و فلوتینگ که محصولات با ارزش‌افزوده بالاتر این شرکت هستند در مدت ۹ ماهه این گزارش مبلغ ۱,۷۸۹,۰۷۵ میلیون ریال است که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته که ۱,۲۱۹,۲۸۸ میلیون ریال بوده با ۴۷ درصد رشد همراه است.
مدیرعامل چکاوه افزود: صرف نظر از افزایش قیمت محصولات در سال جاری، پیشرفت حاصل شده در فروش شرکت ناشی از تولید محصولات با کیفیت بالاتر و منطبق کردن گرماژ کاغذ با تقاضای بازار است. اسفندیاری در ارتباط با فروش صادراتی ۹ ماهه ۱۴۰۰ نیز گفت: فروش صادراتی کاغذسازی کاوه در این مدت ۱۲۳,۸۰۷ میلیون ریال بوده که نشان از اقبال مطلوب محصولات این شرکت در بازارهای منطقه است.

تولید محصول پزشکی در «کارون»

هفته‌نامه بورس علیرضا صدیقی‌زاده، مدیرعامل پتروشیمی کارون در مراسم رونمایی از اولین محصول این مجتمع در حوزه پزشکی که بر اساس نیاز یک شرکت تولیدکننده تجهیزات پزشکی در حوزه باندهای ارتوپدی تولید شد، گفت: ما در ایران رنج تولید محصولات بالادستی پتروشیمی که سرمایه‌گذاری بالا، اشتغال کم، مصرف انرژی و بخصوص آب بالا را می‌طلبد به جان می‌خریم اما استفاده آن نصیب شرکت‌های چینی، ترکیه‌ای و اروپایی می‌شود که با صنایع پایین دستی خود از محصولات ما حداکثر استفاده را می‌کنند و درآمد بالایی نصیب آنها می‌شود.
وی گفت: در صنعت بالادست پتروشیمی برای ایجاد هر یک شغل، حدودیک میلیون دلار سرمایه‌گذاری باید کنیم، اما در صنایع پایین دست می‌توان با ۱۰هزار دلار سرمایه‌گذاری یک شغل ایجاد کرد؛ با حمایت از صنایع پایین دست در افق طولانی مدت کشور می‌تواند به درآمد بسیار مناسب برسد و البته با رویکرد دولت جدید، من به حمایت از صنایع پایین دستی بسیار امیدوارم. وی همچنین اعلام آمادگی کرد که خوراک موردنیاز این شرکت تولیدکننده در صنعت تجهیزات پزشکی را به صورت اعتباری تامین کند به شرط آنکه حداقل ۱۰ معلول در بین ۹۰ نیروهای جدیدی که جذب می‌شوند، بکارگیری شوند.

امین آوید

چکیده تحلیل بنیادی داروسازی اکسیر(دلر)

اطلاعات کلی شرکت		اطلاعات سود هر سهم شرکت	
سرمایه- میلیون ریال	۱،۱۲۵،۰۰۰	EPS واقعی سال ۱۳۹۹ – ریال	۳،۵۳٤
ارزش بازار هر سهم- ریال	٤۲،٤۹۰	EPS واقعی شش ماهه ۱٤۰۰ – ریال	٤،۰٤۷
P/Ettm شرکت	۷،۱۳	EPS ttm شرکت- ریال	۵،۹٦۳
P/E کارشناسی سال ۱٤۰۱	٤-۵	EPS کارشناسی ۱٤۰۱- ریال	۱۱،۸۷۰

مفروضات

شرح	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	واقعی ۶ ماهه ۱۴۰۰	واقعی ۱۳۹۹	واقعی ۱۳۹۸
محصولات					
نرخ فروش استریل- ریال	۲۰٤،۲۸۸	۱۰۲،۱٤٤	۹۳،۵٤۸	۹۸۸،۳٤	۲٦،۰۱۳
نرخ فروش جامدات- ریال	٦،۷۸۳	۳،۳۹۲	۳،۰۵٤	۲٤٦،۲	۱،۷٤۳
نرخ فروش شربت- ریال	۲٦۱،۰٦۳	۱۳۰،۵۳۲	۱۱٦،۷۰۵	۸۷،٤۱۷	٦۲،۹۰٦
نرخ فروش سفالسپورین- ریال	۷٤،٤۹۳	۳۷،۲٤۷	۳۳،۳۰۰	۲۰،۷۲۱	۲۵،٤٤٦

* برای سال ۱۴۰۰ انتظار می رود با کاهش شیوع پاندومی کووید۱۹ مصرف دارو های کرونا با کاهش همراه شود که این تغییر به افت مقدار فروش به خصوص در طبقه دارویی محصولات استریل (محصول اصلی شرکت با سهم ۶۰ درصدی) منجر می شود و این موضوع برای نیمه دوم سال ۱۴۰۰ و سال ۱۴۰۱ لحاظ شده است.

*برای سال ۱۴۰۱ مهمترین نکته اثرات حذف ارز ترجیحی است. در حال حاضر حدود ۳۰ درصد هزینه‌های تولید شامل مواد اولیه وارداتی می‌شود که از ارز ترجیحی ۴۲۰۰ تومان استفاده می کند که در صورت حذف این ارز به رشد ۴۴۷ درصدی نرخ این بخش از مواد منجر خواهد شد. در مفروضات با در نظرگرفتن سهم مواد موثره و اثرات حذف ارز ترجیحی به نرخ نیما، بهای مواد اولیه افزایش ۱۷۵ درصدی خواهد داشت.

*شرکت داروسازی اکسیر هر ساله بیشتر از ۹۰ درصد محصولات تولیدی را در داخل کشور بفروش می‌رساند و نرخ فروش کلیه محصولات داخلی توسط سازمان غذا و دارو تعیین و ابلاغ می‌گردد.

* به علت محدودیت های ناشی از تحریم ها و کمبود دارو در داخل کشور، سهم درآمد صادراتی شرکت به کل فروش حدود ۵ تا ۱۰ درصد است . کشورهای اکراین، عراق، افغانستان، سوریه، ونزوئلا، تاجیکستان، یمن، سومالی و برخی کشورهای دیگر از مقاصد صادراتی شرکت هستند. بیشترین صادرات داروسازی اکسیر طی دو سال گذشته به کشور اکراین بوده است.

خلاصه اقلام سود و زیان- میلیون ریال

شرح	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	واقعی ۶ ماهه ۱۴۰۰	واقعی ۱۳۹۹	واقعی ۱۳۹۸
فروش	۵۰،۹۱۳،۱۰۳	۲۵،۷٦۵،۹٤۷	۱۱،٦٤۹،۲۷۲	۱۰،۳۹۵،۵۸٤	۷،۸۰۱،۵۸۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۰،۷۳۰،۲۹۸)	(۱۲،۰۱۱،۰۰۱)	(۵،۰۹٦،۹٦۷)	(۵،۰۱٦،۱۹۹)	(۳،۷۹٤،٤۰۳)
سود (زیان) ناخالص	۲۰،۱۸۲،۸۰٤	۱۳،۷۵٤،۹٤٦	٦،۵۵۲،۳۰۵	۵،۳۷۹،۳۸۵	٤،۰۰۷،۱۸۲
حاشیه سود ناخالص (درصد)	٪٤۰	٪۵۳	٪۵٦	٪۵۲	٪۵۱
خالص درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	(٤٦،۵۸۳)	(۳٤،۵۰٦)	(۲٤،۰۵٦)	(۱۷،۲٦۱)	۹،۹۸۵
سود (زیان) عملیاتی	۱۸،٦۱۸،٦۸٤	۱۲،۸٦٤،۸۹۰	٦،۱۳۵،۵۰٤	٤،۹۵۸،۱۹۵	۳،٦۹۹،۷٦۳
حاشیه سود عملیاتی (درصد)	٪۳۷	٪۵۰	٪۵۳	٪٤۸	٪۴۷
خالص درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	٤٤،۷٦۳	۳۹،٤۷۲	۳۱،٦۲٦	۱۹۱،۱۲۹	۵۱،۰۰۲
مالیات	(٤،۲۹۰،۸۹۲)	(۲،۱۷۱،۵۲۱)	(۱،۲٤۳،۹۳٦)	(٦٤۲،۱۸۹)	(۵۸۸،۳۰۷)
سود (زیان) خالص	۱۳،۳۵۳،۹٦٤	۹،۷۱٤،۲۵۰	٤،۵۵۳،۱٤۳	۳،۹۷۵،۵٦۷	۲،۷۸۹،۱٤٤
حاشیه سود خالص (درصد)	٪۲٦	٪۳۸	٪۳۹	٪۳۸	٪۳٦
سود (زیان) خالص هر سهم- ریال	۱۱،۸۷۰	۸،۶۳۵	۴،۰۴۷	۸،۸۳۵	۶،۱۹۸
سود (زیان) عملیاتی هر سهم- ریال	۱۶،۵۵۰	۱۱،۴۳۵	۵،۴۵۴	۱۱،۰۱۸	۸۲۲۲

تحلیل حساسیت ۱٤۰۱

درصد پوشش افزایش نرخ محصولات به رشد نرخ	نرخ دلار محاسبه شده مواد موثره پس از حذف ارز ترجیحی ۲۲۰۰۰۰	۲۳۰۰۰۰	۲۴۰۰۰۰	۲۵۰۰۰۰	۲۶۰۰۰۰	۲۷۰۰۰۰
۳۰٪	۲۸۸۸	۲۶۲۳	۲۳۵۹	۲۰۹۴	۱۸۲۹	۱۵۶۴
۴۰٪	۶۱۴۲	۶۰۴۱	۵۹۴۰	۵۸۳۹	۵۷۳۸	۵۶۳۷
۵۰٪	۹۳۹۷	۹۴۵۹	۹۵۲۲	۹۵۸۴	۹۶۴۷	۹۷۰۹
۶۰٪	۱۲۶۵۱	۱۲۸۷۷	۱۳۱۰۳	۱۳۳۲۹	۱۳۵۵۵	۱۳۷۸۲
۷۰٪	۱۵۹۰۵	۱۶۲۹۵	۱۶۶۸۵	۱۷۰۷۴	۱۷۴۶۴	۱۷۸۵۴
۸۰٪	۱۹۱۵۹	۱۹۷۱۳	۲۰۲۶۶	۲۰۸۲۰	۲۱۳۷۳	۲۱۹۲۷
۹۰٪	۲۲۴۱۳	۲۳۱۳۱	۲۳۸۴۸	۲۴۵۶۵	۲۵۲۸۲	۲۵۹۹۹

برای دریافت متن کامل به آدرس https://t.me/aminavid مراجعه فرمایید.

استراتژی جدید «صبانور» تشریح شد؛

تولید ۵ میلیون تن کنسانتره و ۵ میلیون تن گندله

هفته‌نامه بورس مدیرعامل شـــرکت توســـعه معدنی و صنعتی صبانور گفت: در راستای توسعه هر چه بیشتر شرکت صبانور، قرار است میزان تولید کنسانتره در صبا نور به پنج میلیون تن و میزان تولید گندله نیز به پنج میلیون تن برسد.

محمد کلانتری گفت: قرار اســـت طبق برنامه‌ریزی، در این مدت تولید ســـنگ‌آهن دانه‌بندی حدود هشـــت میلیون تن در سال باشد بنابراین برنامه‌ریزی کرده‌ایم ســـودهای کسب شده در صبانور در همین شرکت سرمایه‌گذاری شود و با این سودها بتوانیم طرح‌های توسعه‌ای کنسانتره و گندله را به صورت جدی دنبال کنیم. وی افزود: شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور در پنج ســـال گذشته در حوزه استخراج سنگ‌آهن از یک میلیون تن به ســـه میلیون تن رسیده است و استخراج سنگ‌آهن خود را سه برابر افزایش داد.

وی افزود: تولید کنسانتره در چهار سال گذشته از ۷۰۰ هزار تن به یک میلیون و ۴۰۰ هزار تن افزایش یافت و شاهد رشد ۱۰۰ درصدی تولید در این حوزه بوده‌ایم. ضمن اینکه واحد گندله‌ســـازی در صبانور وجود نداشت و این واحد در سال ۱۳۹۶ راه‌اندازی شد و اکنون با تمام ظرفیت ۵۰۰ هزار تن مشغول تولید است.

مدیرعامل شـــرکت توســـعه معدنی و صنعتی صبانوراضافه کرد: درآمد صبانور از سال ۱۳۹۶ که حدود ۱۰۰ میلیارد تومان بود، تا پایان امسال به سه هزار میلیارد تومان خواهد رسید. به این ترتیب در حوزه یاد شده، صبانور در چهار سال گذشته توانست درآمد سالانه خود را ۳۰ برابر کند.

پیش‌بینی افزایش سه برابری ذخایر صبانور

مدیرعامل صبانور به توسعه اکتشافات تکمیلی اشاره کرد و گفت: میزان ذخیره قطعـــی معادن در حدود ۵۵ میلیون تن اســـت اما امیدواریم با اکتشـــافات میزان ذخایر قطعی سنگ‌آهن صبانور از ۵۵ میلیون تن به ۱۵۰ میلیون تن افزایش یابد.

کلانتری تاکید کرد: به دلیل رشـــد درآمد صبانور در ســـه چهار ســـال اخیر، قصد داریم علاوه بر فعالیت در حوزه ســـنگ‌آهن و فولاد، به سایر حوزه‌های فلزی ازجمله طلا و مس و ســـرب و روی نیز وارد شـــویم. در این رابطه، پهنه‌های اکتشافی مختلفی را واقع در استان‌های غربی کشور مانند کردستان، همدان، زنجان و آذربایجان در اختیار خواهیم گرفت تا در دیگر حوزه‌های فلزی نیز فعالیت کنیم.

طرح توسعه گندله و کنسانتره در دستور کار است

کلانتری درباره توســـعه واحدهای فراوری گفت: در راستای دستیابی به تولید پنج میلیون تن کنســـانتره و بـــرای افزایش تولید، یک پروژه دو میلیـــون تنی در گلالی تعریف کـــرده و فعالیت‌های اجرایی پروژه به صورت عملیاتی آغاز شـــده اســـت. در این رابطه، جواز تاسیس این واحد فراوری را اخذ کردیم و زمین مورد نیاز اجرای آن انتخاب شـــده اســـت. ضمن اینکه تامین زیرساخت‌های اساسی مانند آب، گاز و برق را نیـــز پیگیری می‌کنیم. در همین حال، مشـــاور اجـــرای پروژه نیز انتخاب شده است.

وی ادامـــه داد: در منطقه باباعلی همدان، مجـــوز احداث یک کارخانه ۸۰۰ هزار تنی کنســـانتره از وزارت صنعت، معدن و تجارت اخذ شـــده اســـت. ضمن اینکه در دو کارخانه کنونی فعال در استان‌های همدان و کردستان، توسعه زیر سقف را دنبال می‌کنیم تا ظرفیت این دو کارخانه را در مجمـــوع از یک میلیـــون و ۶۰۰ هزار تن کنونی به دو میلیون تن افزایش دهیم.

کلانتری ادامه داد: در زمینه تولید گندله، یک پروژه یک میلیون تنی در اســـتان کردســـتان در دســـت اقدام داریم. این طرح هم‌اکنون ۲۰ درصد پیشرفت فیزیکی دارد و شرکت فولاد تکنیک به عنوان پیمانکار انتخاب شـــده است. ضمن اینکه ســـرعت کار افزایش یافته و در حال تامین تجهیزات هســـتیم. برنامه داریم این طرح در دو ســـال آینده به بهره‌برداری برسد.

بخاری‌های مردم را خریده و بخاری‌های نو تحویل می‌دهیم

هفته‌نامه بورس مدیرعامل فولاد مبارکه اصفهان گفت: سالانه هزاران متر مکعب هدررفت انرژی داریم، جا دارد میلیاردها تومان در زمینه فرهنگ‌ســـازی مصرف بهینه انرژی هزینه شود.

محمدیاسر طیب‌نیا، ضمن اشاره به اهمیت گاز در صنعت فولادسازی کشور گفت: دومین کشور دارنده ذخایر گاز در جهان هستیم و از نظر تولید و مصرف به ترتیب سومین و چهارمین رتبه در جهان را داریم. نکته اصلی در ارتباط با رتبه جهانی مصرف گاز ایران نوع مصرف اســـت، کشـــورهای رتبه دار مصرف گاز، ۳۰ درصد صادرات جهان و یا جمعیتی بیش از ایران دارند. وی گفت: مصرف گاز صنعت فولاد ایران در حال حاضر ۱۱ میلیارد مترمکعب در سال است و برای رســـیدن به تولید ۵۵ میلیون تن فولاد و تحقق اهداف سند چشم‌انداز، مصرف گاز صنعت فولاد باید به ۲۲ میلیارد مترمکعب برسد. طیب‌نیا گفت: بازار بهینه‌سازی انرژی باید ایجاد شود. ۵۰ درصد از گاز مورد نیاز فولاد مبارکه توسط دولت تامین می‌شود و برای تامین ۵۰ درصد مابقی حاضریم گاز را از مشترکان گاز خانگی با سازوکار خاصی خریداری کنیم. همچنین بخاری‌های مردم را خریداری و به عنوان مواد اولیه استفاده شود و در مقابل بخاری‌های با راندمان بالاتر تحویل دهیم.

آمادگی بخش معدن و صنایع معدنی برای سرمایه‌گذاری در حوزه انرژی

هفته‌نامه بورس مدیرعامل شـــرکت ســـرمایه‌گذاری توســـعه معادن و فلزات، بهره‌وری نامناســـب را چالش اصلی در حوزه انرژی اعلام کرد و گفت: بخش معدن و صنایع معدنی آمادگی سرمایه‌گذاری برای رفع مشکلات مربوط به تامین انرژی را دارد.

امیرحســـین نادری با اشاره به محدودیت‌های تامین انرژی بخش تولید گفت: در حوزه انرژی، چالش اصلی در بخش بهره‌وری نامناســـب اســـت. وی با تاکید بر ضرورت اصلاح جایگاه صنعت در بین مسئولان و متولیان حوزه انرژی افزود: در حال حاضر تامین انرژی به عنوان نهاده تولید یکی از چالش‌های تولیدکنندگان فولاد است. مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات با یادآوری شـــرایط بازار بین‌المللی فولاد به هزینه‌های تولید اشـــاره کرد و گفت: برای استفاده از فرصتی که در بخش صادرات وجود دارد، باید وضعیت و میزان تولید خوب داشته باشـــیم.وی با اعلام آمادگی بخش معدن و صنایع معدنی برای سرمایه‌گذاری در حوزه انرژی گفت: برای کمک به تولید و رونق بخش معدنی لازم اســـت مشکلات و چالش‌های این بخش شناسایی و تعریف شوند و سپس در راستای رفع آنها سرمایه‌گذاری صورت گیرد.

افشای اطلاعات

«دکیمی» گران کرد

شـــرکت صنعتی کیمیدارو با انتشار اطلاعیه جدیدی درباره دریافت مجوز تغییر بیش از ۱۰ درصد در نرخ فروش محصولات خود توضیح داد. در این اطلاعیه آمده است: شرکت صنعتی کیمیدارو در افشای اطلاعات با اهمیت در کدال اعلام کرد مجوز تغییر بیش از ۱۰ درصد در نرخ فروش محصولات خود را دریافت کرده اســـت. بر این اساس این اطلاعیه میانگین قیمت ۷۱ عدد محصول دارویی افزایش پیـــدا خواهد کرد. افزایش قیمت محصولات جهت پوشش افزایش قیمت مواد اولیه خواهد بود.

«بترانس» بدهی‌هایش را تهاتر می‌کند

شرکت ایران ترانسفو با افشـــای اطلاعات گروه الف تهاتر بدهی مالیاتی با مطالبات را اطلاع رســـانی کرد. در این اطلاعیه آمده اســـت: طبق مصوبه شـــماره ۱۱۷۳۱۱/ت ۵۹۴۱۶ ه هیأت وزیران بدهی مالیاتی شرکت ایران ترانســـفو به مبلغ حدوداً ۹۲۰ میلیارد ریال با مطالبات از شرکت‌های برق منطقـــه ای تهاتر خواهد شـــد که این موضوع به‌عنوان وصول بخشـــی از مطالبات به‌صورت غیر نقدی محسوب می‌شود.

«خریخت» افزایش قیمت می‌دهد

شـــرکت صنایع ریخته گری ایران با انتشار اطلاعیه جدیدی درباره دریافت مجـــوز تغییر بیش از ۱۰ درصد در نـــرخ فروش محصولات یا ارائه خدمات توضیح داد. در این اطلاعیه آمده اســـت: افزایش نرخ در خصوص انواع میل لنگ ارسالی به شرکت ساپکو با افزایش نرخ ۳۲درصد از ابتدای سال ۱۴۰۰ اعمال و اثر آن در گزارش تفسیری ۹ ماهه گزارش می‌شود.

«سکارون» مغازه فروخت

شرکت سیمان کارون با انتشار اطلاعیه جدیدی از نقل و انتقال دارایی‌های ثابت این شـــرکت خبر داد. در این اطلاعیه آمده است: دارایی انتقالی یک باب مغازه واقع در خیابان ۱۵ خرداد جهت تسویه قسمتی از بدهی شرکت به ســـهامدار عمده بابت تامین مالی به منظور پرداخت بدهی ارزی شرکت (بدهی‌های ارزی خرید ماشین آلات طرح و توسعه) است.

تهاتر مالیات در «بجهرم»

شرکت توســـعه مولد نیروگاهی جهرم درباره تصویب نامه هیأت وزیران در خصوص تهاتر مالیات توضیح داد. در این اطلاعیه آمده است: هیات وزیران به استناد بند (پ) ماده (۲) وماده (۳) قانون رفع موانع تولید رقابت پذیر و ارتقای نظام مالی کشـــور مصوب کردند تا مطالبات شرکت توسعه مولد نیروگاهی جهرم از شـــرکت دولتی مدیریت شبکه برق ایران با بدهی همان شرکت به سازمان امور مالیاتی کشور به مبلغ ۲۱۰.۰۲۱ میلیون ریال تهاتر شود.

شرکت توسعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد کسب بالاترین بازده ممکن را در دستور کاردارد

«بمیلا» در اوج

هفته‌نامه بورس شرکت توســـعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد (سهامی عام) با هدف توزیع محصولات فولادی با شـــرایط رقابتی تأسیس شد. در ارتباط با تحقق هدف تحویل کالا با حداقل قیمت، شـــرکت با مطالعه بازار که شامل عرضه و تقاضا، تحلیل نوسانات قیمت، زمان تحویل کالا، وضعیت خطوط تولید و... است نسبت به بدست آوردن موقعیت‌های خرید مناسب اقدام می‌کند.

این شرکت نیز با درنظر گرفتن سود معقول ، توزیع به فروشندگان عمده و حتی پیمانکاران بزرگ و سازندگان تجهیزات را مد نظر قرار داده است. شرکت توسعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد در نظر دارد با گسترش فعالیت‌های خود به یک شرکت هلدینگ با سبد سرمایه‌گذاری متنوع تبدیل شود.

شـــرکت توسعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد با بهره‌گیری از تجربیات گسترده موسسین و فعالان صنعت آهن و فولاد کشـــور به منظور تامین منابع مالی لازم به منظور آغاز فعالیت‌های بازرگانی خرید، فروش، واردات و صادرات آهن و فولاد با سرمایه پیشنهادی ۵۰ میلیاردی توسط موسسین به اداره ثبت شـــرکت‌ها و ســـازمان بورس و اوراق بهادار ارائه شد و هم اکنون سرمایه شرکت با چندین مرحله افزایش ســـرمایه بالغ بر ۱,۱۳۵ میلیارد ریال است و با بیش از ۱۱,۰۰۰ سهامدار در بازار فرابورس فعال بوده و در شرف ارتقاء به بازار بالاتر هستیم.

با توجه به فعالیت اصلی شـــرکت «خرید، فروش، صادرات و واردات آهن و فولاد» و فعالیت فرعی شرکت ایجاد شعب و اعضاء و قبول نمایندگی در رابطه با موضوعات اصلی فعالیت‌های زیر به موضوع فعالیت شرکت اضافه شده است.

- خرید و فروش سهام شرکت‌ها و استفاده از حق تقدم آنها
- سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها، استفاده از تسهیلات مالی و اعتباری داخلی و خارجی
- خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار، خرید و فروش محصولات پتروشیمی

چشم‌انداز

- ☑ دستیابی به جایگاه شرکت‌های هلدینگ چند رشته ای تراز اول کشور
- ☑ نامدارترین شرکت مورد اعتماد فعالان داخلی در حوزه بازار آهن و فولاد
- ☑ گسترده ترین حضور فعال در بازارهای داخلی در حوزه‌های مرتبط با موضوع فعالیت شرکت

ماموریت

- صیانت از دارایی‌های شرکت و افزایش ثروت سهامداران
- کسب بالاترین بازده ممکن و بکارگیری تمام توان و استعداد به منظور بهبود ارزش دارایی‌های در اختیار
- تامین ســـود پایدار و رو به رشد با اســـتفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری در حوزه‌های مختلف بازرگانی و اقتصادی
- انتخاب بهینه قلمرو فعالیت‌های اقتصادی از میان فرصت‌های جذاب
- بکارگیری رویکردهای دانش بنیان مبتنی بر بین المللی شدن
- توانمندسازی و توسعه سرمایه‌های انسانی

اهداف و برنامه‌های فعالیت‌های جاری و بلند مدت

- تدوین برنامه مستمر استراتژیک ۵ سال آتی
- بازبینی مداوم استراتژی‌های سرمایه‌گذاری با هدف کاهش ریسک و افزایش سودآوری
- پیگیری استراتژی‌های معاملات بورس و افزایش سهم شرکت از سود سرمایه‌گذاری در آنها
- ارتقای سطح کمی معاملات از طریق جذب منابع مالی و اخذ تسهیلات گسترده از بانک‌ها
- تلاش همه جانبه در جهت اعتمادسازی مشتریان با هدف معرفی شرکت میلاد به عنوان تأمین کننده قابل اطمینان و خوش حساب
- تقویت کادر پرسنلی و تیم‌های کارشناسی به منظور استفاده مناسب و بهینه از منابع و فرصت‌های جدید سرمایه‌گذاری
- انجام آموزش‌های تخصصی به منظور ارتقاء سطح علمی و کیفی در کادر شاغل در شرکت اصلی و شرکت‌های زیر مجموعه
- تجهیز و تکمیل روش‌ها و مقررات خاص داخلی به منظور برقراری و استحکام نظام سرمایه‌گذاری در سایر شرکت‌های زیر مجموعه و فعالیت‌های عملیاتی آنها

شرکت‌های زیر مجموعه

- شرکت نفت میلاد پارس
- شرکت ارزش آفرینان میلاد
- شرکت معدنی میلاد برنا ابرار

شرکت نفت میلاد پارس

شـــرکت نفت میلاد پارس (ســـهامی خاص) با ۱۰۰درصد متعلق به شرکت اصلی و از شرکت‌های دانش بنیان و نیز صادراتی کشور با سرمایه ۵۰۰ میلیارد ریال است که با هدف ارج نهادن به اصل پنجاهم قانون اساســـی در خصوص حفظ محیط زیست و همچنین استفاده هرچه بهینه از منابع ملی و در راستای سیاست‌های نظام جمهوری اسلامی ایران و با تکیه بر دانش و مهارت و تجربیات متخصصان دانشـــگاه و صنعت تاسیس شـــد به صورتی که در تحقیقات و انجام مطالعات نیم دهه بر روی انواع مواد نفتی، محصولات جانبی پالایشگاهی، پتروشیمی، شیمیایی و همچنین ضایعات حاصل از این صنایع که به نوعی در محیط گاه رها شـــده و یا به صورت ناقص و نهایی نشـــده که دارای عوارض زیست محیطی هستند مورد استفاده و کاربرد قرار می‌گیرند، شروع به انجام فعالیت در زمینه تبدیل و اســـتفاده موارد فوق الذکر به محصولات کاملا کاربردی در صنایع نفت، روغن، پتروشیمی و شیمیایی در مقیاس صنعتی کرده است.

ارزش و جایگاه شرکت / کیفیتی برای محیط زیست

* تاکنون برش نفتی لوب کات (Lube Cut) در پالایشـــگاه‌های روغن ســـازی کشـــور بر اساس فرآیند اســـتخراج با حلال شیمیایی و ســـمی فورفورال و همچنین حلال‌های تولوئن و متیل اتیل کتون به روغن پایه گروه ۱ تبدیل شده است. در کنار تولید محصول فوق، محصول دیگری با روغن اســـتخراجی (Extract Oil) که مدتی اســـت جهت استفاده در صنعت تایر سازی از آن به عنوان روغن فرآیند بهره گرفته می‌شـــود. در این راســـتا نفت میلاد پارس با استفاده از فرآیند جدید که با عنوان TDAE(Treat De aromatic Extraction) اســـت توسط متخصصان و پژوهشگران داخلی به شـــکل صنعتی درآمده اســـت، موفق شـــده تا از Lube Cut بتواند محصولی منطبق با اســـتانداردهای روز دنیا و استانداردهای محیط زیست تولید و به بازارهای داخلی و خارجی جهت صنایع لاستیک و تایرسازی عرضه کند که این محصول با حجم و تناژ بالا در حال حاضر در حال تولید و ارسال است.

* واحد CBFSاین واحد که کاملا بومی سازی شده و طراحی و اجراء آن تماما توسط پژوهشگران و متخصصان و صنعتگران داخلی انجام گرفته اســـت به‌صورتی کامـــلا حرفه ای از طریق پالایش مواد پایین دستی نفتی شیمیایی و پتروشیمیایی حاصل از پالایش نفت خام، پتروشیمی، قطرانی، پارافین واکس، آروماتیک زدایی، پالایش مجدد و ... توانســـته است به‌صورتی کاملا تخصصی اقدام به جداسازی و پالایش ترکیبات روغنی سنگین با دانسیته ۱/۰۵ و مشخصات BMCI ویژه و خاص صنعت دوده‌سازی کند.

* واحد استخراج (Blending)این واحد با استفاده از میکسرها (Blenders) در حال حاضر اقدام به تولید انواع روغن‌های صنعتی در حوزه لاســـتیک و رابرها با طیف وسیع کرده است، به صورتی که با اســـتفاده از مواد اولیه حاصل از خطوط تولیـــد پالایش TDAE و CBFS خود اقدام به تولید محصولات منطبق با اســـتاندارد یا نیاز مشتریان و مشخصات ایشـــان بر اساس بازارهای داخلی و خارجی می‌کند.

چشم انداز

- افزایش ظرفیت تولید در داخل و خارج از کشور
- تنوع مستمر محصولات

شرکت ارزش آفرینان میلاد (سهامی خاص)

شرکت بازرگانی آهن و فولاد میلاد با توجه به رسالت اصلی خود که همان حفظ منافع سهامداران است و به منظور بهره مندی از تمامی پتانسیل‌های موجود در فضای کسب و کار به منظور کسب ســـود اقدام به تاسیس و راه اندازی شـــرکت‌های زیر مجموعه در حوزه بازار سرمایه و سهام کرده اســـت. در ســـال ۱۳۹۳ با هدف فعالیت در بازار سرمایه و خرید و فروش سهام شرکت‌های بورسی و مدیریت و ســـبدگردانی سهام که ۱۰۰ درصد سهم شـــرکت توسعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد می‌باشد تاسیس شد.

چشم انداز

- اقدام به داد و ستد سهام صنایع مختلف اعم از آهن و فولاد و حوزه‌های مرتبط با آنها.
- معامله سهام و اوراق بهادار شرکت‌های دیگر برای شرکت و مشارکت مدنی با اشخاص حقیقی و حقوقی
- حضور در بازار سهام داخل و خارج از کشور
- حضور گسترده در کلیه عملیات مجاز که برای تحقق هدف‌های شرکت لازم و مفید است.

شرکت معدنی میلاد برنا ابرار (سهامی خاص)

موضوع فعالیت: خدمات معدنی شـــامل اکتشـــاف، اســـتخراج و بهره برداری از معادن تولید و فرآوری مواد معدنی، خردایش و کانه‌آرایی و ذوب مواد معدنی و تاسیســـات کارخانجات مربوطه و فلوتاســـیون مواد معدنی، تولید مواد شیمیایی، تحلیل و مشـــاوره داده‌های آنالیز مختلف مواد معدنی از قبیل ایکس آر دی، ایکس آر اف، آی ســـی پی، ســـرمایه‌گذاری مســـتقیم در ایجاد و توســـعه راه اندازی طرح‌های تولیدی، معدنی، اخذ نمایندگی از شرکت‌های داخلی و خارجی در حیطه مواد معدنی و کارخانجات مرتبط و تهیه طرح‌های اکتشافی و بهره‌برداری از معادن و کلیه فعالیت‌های مرتبط با مواد معدنی، حفاری پودری و مغزی اســـت. این شـــرکت هم اکنون مالک بزرگترین معدن بور کشور اســـت که با انجام اکتشافات و استخراج در فرآیند تولید اسیدبوریک مورد نیاز کشـــور اقدام کرده است. شـــرکت معدنی میلاد برنا ابرار (سهامی خاص) در تاریخ ۱۸/ ۱۳۹۹/۰۳ با سرمایه ۲۰ میلیارد ریال تاسیس و مرکز اصلی شرکت استان زنجان، زنجانرود است و سرمایه شرکت هم اکنون مبلغ ۱,۶۵۰ میلیارد ریال است و ۳۰ درصد از سهام این شرکت متعلق به شرکت توسعه و بازرگانی آهن و فولاد میلاد است.

چشم انداز

- همکاری با شرکت‌های خارجی در راستای توسعه و پیشرفت ، اکتشاف استخراج و فرآوری
- فزایش حداکثری ارزش افزوده از محل فروش محصولات فرآوری شده ماده معدنی بور
- انتقال تجربه در خرید ماشـــین آلات و تجهیزات مورد نیاز جهت عملیات دپو و اســـتخراج مواد معدنی در سطح کشور
- ساخت بزرگترین کارخانه اســـیدبوریک و بررسی استراتژی جایگزین واردات و همچنین توسعه صادرات است.
- تامین نیاز مواد اولیه تولیدکنندگان مواد شـــوینده، پشـــم شیشـــه، عایق و دیگر صنایع از جمله دارویی، شیمیایی و کشاورزی و... .

گزارش

جای خالی سرخابی‌ها در لیگ قهرمانان آسیا

AFC ۳ – سرخابی‌ها ۰

تعویق خصوصی‌سازی بلای جان سرخابی‌ها شد

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

سرخابی‌های پایتخت تا ۹ شهریور برای پرداخت بدهی‌هایشان و حل مسائلی از قبیل مالکیت مشترک، بدهی مالیاتی و... مهلت داشتند که این اتفاق نیفتاد تا خبر حذف دو تیم بزرگ آسیایی از لیگ قهرمانان آسیا رسانه‌ای شود.

باشگاه‌ها صاحب ندارند!

در روزهای گذشته رئیس سازمان خصوصی سازی در واکنش به این موضوع توضیحاتی را درمورد شرایط این دو باشگاه برای ورود به بورس ارائه کرد. به گفته حسین قربان‌زاده این دو باشگاه دولتی هستند و مالکیت آنها با هیچ وزارتخانه‌ای نیست یعنی با دولت جمهوری اسلامی است اما بند یک ماده ۱۸ قانون اجرای سیاست‌های اصل ۴۴، کلیه شرکت‌های در لیست واگذاری شامل باشگاه‌های استقلال و پرسپولیس را حقوق مرتبط با اعمال مالکیت، در اختیار وزارت اقتصاد قرار داده است. قربان‌زاده تاکید کرده که اگر صورت‌های مالی حسابرسی شده دو باشگاه تا اواسط دی یعنی حدودا یک هفته دیگر به سازمان خصوصی سازی و بورس ارسال و تأیید شود، در بهمن عرضه صورت می‌گیرد و بین ۱۰ تا ۲۰ درصد به عموم مردم عرضه می‌شود. معضل AFC را هم در نامه‌ای که خصوصی سازی ارسال کرده اعلام کردیم که تا فوریه ۲۰۲۲ سهام دو باشگاه در بورس عرضه خواهد شد.

وعده‌های توخالی!

۲۵ آذرماه سال ۱۳۹۷ بود که مسعود سلطانی‌فر، وزیر ورزش و جوانان اعلام کرد که پیشنهاد این وزارتخانه مبنی بر واگذاری دو شرکت استقلال و پرسپولیس بعد از طی کردن مراحل کارشناسی در کمیسیون اقتصادی در هیأت دولت به تصویب رسید و با توجه به این مصوبه هیأت وزیران، سازمان خصوصی‌سازی وابسته به وزارت امور اقتصادی و دارایی تمامی مراحل ارزیابی، قیمت‌گذاری، تعیین شرایط و نحوه واگذاری به متقاضیان را بر عهده خواهد داشت. همچنین اواخر دی ماه سال گذشته وزیر ورزش در ارتباط با خصوصی‌سازی این دو تیم گفت: افزایش سرمایه دو باشگاه مدنظر قرار گرفته است و باید بدانیم که سرمایه یکی از این باشگاه‌ها، یک و دیگری ۱۰ میلیون تومان بود، اما هم اکنون سرمایه یک باشگاه به ۷۰۱ میلیارد و سرمایه دیگری به ۷۱۰ میلیارد تومان افزایش یافته است. همچنین تمامی گزارش‌های مالی و حسابرسی‌ها به‌صورت دقیق از سوی سازمان مستقل حسابرسی ایران مدنظر قرار گرفته است و منتظر تصمیم شورای پذیرش در این رابطه خواهیم بود.

با وجود این اما در روزهای پایانی سال ۹۷ سازمان خصوصی‌سازی اعلام کرد: این دو باشگاه توسط کارشناسان قیمت‌گذاری شده و قرار است در اولین فرصت در سال ۹۸ جلسه هیأت واگذاری برگزار و این قیمت در این جلسه تأیید یا رد شود. ر این رابطه رئیس وقت سازمان خصوصی‌سازی گفت: مقدمات واگذاری این دو باشگاه هنوز فراهم نشده است و مشغول آماده‌سازی این دو باشگاه برای واگذاری هستیم و در نهایت ۱۱ شهریورماه سال ۹۸ وزیر ورزش و جوانان با اشاره به برگزاری نشست تخصصی با کمیسیون اصل ۴۴ درباره واگذاری دو باشگاه استقلال و پرسپولیس، تأکید کرد: با توجه به فراهم نبودن شرایط و تفاهم با مجلس و نهادهای نظارتی، این واگذاری حداکثر تا پایان سال ۹۸ به تعویق افتاده است.

ورود سهام سرخابی‌ها به بازار سرمایه اما تا پایان سال ۹۸ نیز محقق نشد و مسئولان امر از عرضه اولیه سهام دو باشگاه استقلال و پرسپولیس تا پایان نیمه نخست سال ۹۹ خبر دادند، اما نه تنها نیمه نخست که در نیمه دوم سال گذشته هم وعده‌ها رنگ تحقق به خود ندید. در ادامه پاسکاری‌ها ۲۹ اردیبهشت ماه سال جاری فرهاد دژپسند، وزیر امور اقتصادی و دارایی درباره بررسی موضوع واگذاری پرسپولیس و استقلال به بخش خصوصی گفت: واگذاری این دو باشگاه ملازماتی دارد و باید برای ارائه در بورس استانداردهای مورد نظر بازار سرمایه را به دست بیاورد و فرآیندی طولانی برای تطبیق شرایط آن با نیازمندی‌های بازار سرمایه وجود دارد و اکنون این موضوع مراحل پایانی خود را سپری می‌کند، از سوی دیگر باید درباره واگذاری باشگاه‌های بزرگ ورزشی مانند استقلال و پرسپولیس تمام جوانب سنجیده شود و این موضوع در مراحل آخر خود است. در حالی که پیش‌بینی می‌شد در دوره وزارت مسعود سلطانی فر سرانجام این امر محقق شود، باز هم این اتفاق رخ نداد تا این گمانی زنی به وجود آید که این هم صرفا یک وعده بوده است.

آغاز بازی

اولین جرقه خصوصی‌سازی استقلال و پرسپولیس در دهه ۷۰ زده شد که در آن سال‌ها عباس انصاری‌فر، مدیرعامل پرسپولیس برای تأمین هزینه‌های تیم سعی کرد از طریق ورود به بورس سرمایه مالی جذب کند که تلاش‌های او به نتیجه نرسید. در ادامه و در دهه ۸۰ امیر عابدینی و علی فتح الله زاده مدیران پرسپولیس و استقلال سودای ورود به بورس را در سر داشتند و حتی کار را تا بخش قابل توجهی پیش بردند اما باز هم اقدامات این دو ناتمام ماند تا دو تیم پرطرفدار استقلال و پرسپولیس بین نهادهای دولتی نظیر سازمان تربیت بدنی و وزارت رفاه دست به دست شوند. سال ۱۳۸۹ پس از تأسیس وزارت ورزش و انتقال مالکیت این دو باشگاه از سازمان تربیت بدنی به وزارت ورزش متولی جدید برای این دوباشگاه وارد میدان شد، در آغاز دهه ۹۰ و با آغاز تب ورود به بورس واگذاری استقلال و پرسپولیس علاقه‌مندان بیشتری پیدا کرد.

موانع خصوصی‌سازی سرخابی‌ها

نخستین و اصلی‌ترین مشکل استقلال و پرسپولیس برای ورود به بورس نداشتن ساختار اقتصادی و حتی ورزشی مناسب است. این دو باشگاه بزرگ پایتخت با مشکلات مالی زیادی روبه‌رو هستند و بارها پنجره نقل و انتقالاتی آنها به خاطر بدهی به مربیان و بازیکنان خارجی، از طرف فیفا بسته شده است و روزی نیست که خبر جدیدی درباره طلبکارهای داخلی و خارجی استقلال و پرسپولیس رسانه‌ای نشود علاوه بر این ساختار مالی سرخابی‌ها هم شفافیت لازم برای ورود به بورس را ندارد.

عبدالمجید شیخی، اقتصاددان:

دولت فعلاً چاله‌ها را پر می‌کند

در بازار پول باید خلق اعتبار پول در اقتصاد حذف شود، نرخ سود بانکی تحققی و عملیاتی شده و متوقف بر بازدهی سرمایه‌گذاری باشد

مینا هرمزی
خبرنگار

اقتصاد ایران در شرایط بسیار دشوار ناشی از سوء مدیریت‌ها و تحریم‌هاست. مسئولان، مردم و اقتصاددانان درباره تاثیر رفع تحریم‌ها بر اقتصاد کشور، دیدگاه‌های متفاوتی دارند. بسیاری معتقدند در چند سال اخیر، درخصوص اثرات تحریم‌ها بر اقتصاد کشور، بزرگنمایی‌های زیادی انجام شده و اکثر مشکلات اقتصادی به تحریم‌ها گره زده شد و همین رویکرد باعث شد تا توقع مردم از لغو تحریم‌ها بالا رفته و به حل تمام مشکلات کشور ختم شود که فقط دروغی بزرگ است. از طرف دیگر برخی کارشناسان اقتصادی معتقدند که هرگونه ساده انگاری و تخفیف این تحریم‌ها نوعی دروغ و خودفریبی است و اگر برای خنثی کردن آنها تدابیر لازم اندیشیده نشود، مطمئنا اقتصاد کشور با تنگناها و مشکلات فراوانی مواجه خواهد شد. اما در کل آنچه به وضوح دیده می‌شود سردرگمی مردم در زندگی است و به زبان ساده می‌توان گفت که ساده انگاری دستوری پدیده تحریم هم خود به عنوان مشکل بزرگی محسوب می‌شود که باید هرچه زودتر چاره برای آن اندیشیده شود که دیگر تیزی چاقوی تحریم به استخوان‌ها رسیده است. در ادامه و در گفت و گویی نظرات عبدالمجید شیخی، اقتصاددان، تحلیلگر مسائل اقتصادی و استاد دانشگاه را در این زمینه می‌خوانیم.

*** مشکل اصلی اقتصاد کشور که رسیدگی به آن اولویت دارد، چیست.**

اقتصاد به دو بخش مولّد و غیر مولّد تقسیم می‌شود؛ مشکل اقتصاد ما این است که حجم عمده نقدینگی الان در حوزه غیرمولّد است یعنی بخش غیرمولّد بر بخش مولد غلبه پیدا کرده است. مشکل بخش غیرمولّد،گردش پول بدون خلق کالا و گردش کالاست. بازیگران این صحنه عمدتا بیش از ۷۰ درصد حجم نقدینگی و ثروت جامعه را در اختیار دارند. این معضل دو نتیجه عملی دارد یکی اینکه گردش پول بدون محتوای کالایی خلق حاشیه‌های سود بی حساب و تورم است. دوم اینکه این گردش موجب تورم شده و حاشیه سود به جیب اقلیت ثروتمند جامعه می‌رود و مستمراً این فرآیند سبب افزایش بین فقر و غنا می‌شود. باز این فاصله طبقاتی سبب تورم بیشتر و فاصله طبقاتی بیشتر می‌شود، یک دور باطل واگراست.

مشکلِ بعدی تشدید کننده نرخ تورم، ناشی از بی‌مدیریتی دولت‌ها به‌ویژه دولت یازدهم و دوازدهم است که حتی سال گذشته تورم را تا ۴۵درصد هم افزایش داده است. دولت بی تدبیر و ناامید، بخش مولّد کشور را نیمه تعطیل کرد. درآمد سرانه کشور هم کاهش یافته است. تعطیلی بخش مولّد رابطه تنگاتنگی با رونق گرفتن بخش غیرمولّد دارد. اراده ای هم برای تحدید بخش غیر مولّد نداشت. از طرف دیگر باید از فرار مالیاتی عناصر غیرمولّد جلوگیری شود که حاصل ناکارآمدی نظام مالیاتی است که به سوء مدیریت اقتصادی برمی‌گردد. فرار مالیاتی روزبه روز بر قدرت مانور بخش غیر مولّد می‌افزاید. تنگنای فضای کسب و کار و ناکارآمدی بدنه اداری دولت، پوسیدگی نظام اداری، سیاست‌های ولنگار تجاری، بی توجهی به تولید، الگوی غلط مصرف و در کنار آنها استخدام عمده منابع پولی توسط نظام بانکی و تزریق آنها به بخش غیر مولّد، در کنار هم، بخش مولّد را سرکوب و بخش غیر مولّد را رونق داده، هم جزو مشکلات اصلی است که باید برطرف شوند.

*** با توجه به اینکه کسری بودجه امسال کشور با توجه به عدم تحقق درآمدها از یک سو و افزایش هزینه‌ها به دلیل روی کار آمدن دولت جدید از سوی دیگر ممکن است حتی تا ۴۰۰ همت افزایش یابد، راه حل شما برای تامین غیر تورمی کسر بودجه چیست؟**

در مقایسه با افزایش ۷۰ درصدی بودجه ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹، در لایحه بودجه افزایش هزینه ای برای دولت پیش بینی نشده است، اما بطور کلی راه حل پایدار سازی منابع درآمدی این است که دولت باید اصلاح فوق العاده ای در نظام مالیاتی انجام دهد؛ در واقع باید نظام مالیاتی را دگرگون کند. بزرگترین اقدام جلوگیری از فرار مالیاتی است که لازمه اش طراحی سامانه رصد تراکنش‌های پولی و مالی و پیاده سازی آن است تا تمام تراکنش‌ها کنترل شوند و از محل انتقال و گردش سرمایه و نقدینگی براساس ضوابطی مالیات دریافت کنند. به این نکته توجه کنید؛ حجم اقتصاد و حجم گردش سرمایه در بخش غیرمولد به قدری بالاست که جلوگیری از فرار مالیاتی برای دولت بس است و نیاز به فروش حتی یک قطره نفت هم ندارد. در کنار این لازم است تمام بنگاه‌ها به پایانه‌های الکترونیکی فروش تجهیز شوند. روش‌های اخذ مالیات خوداظهاری و ممیّزی روش‌های غلطی است همچنین باید پایه‌های مالیاتی اصلاح، بسیاری از معافیت‌ها لغو شود و ضرایب مالیاتی هم باید به نفع تولید حقیقی اصلاح شود.

*** رئیس‌جمهوری دستور داده که پایه پولی افزایش پیدا نکند؛ اساسا این کار امکان‌پذیر است؟**

دو نظریه راجع به تورم وجود دارد. یکی رابطه مکانیکی بین حجم تورم و نقدینگی. دیگری رابطه وجود رفتار تورمی با حجم نقدینگی. در نظریه اولی به رفتار انسانی کار ندارد و اعتقاد دارد با افزایش صِرف نقدینگی تورم بی واسطه افزایش می‌یابد. این نظریه نقش رفتار انسانی را نمی‌بیند و از نظر اقتصاد اسلامی مردود است زیرا تا رفتار انسان در جهت ایجاد تورم نباشد با افزایش صِرف حجم نقدینگی تورمی اتفاق نمی‌افتد. پایه پولی نماینده ارزش کالاها و خدماتی است که در جامعه تولید شده است. بدون گردش کالا در اقتصاد اسلامی خلق پول به منزله خوردن مال به باطل است.

از دو دیدگاه نظریه حجم نقدینگی و تورم اشاره شده، چه ارتباط را بین این دو واسطه قرار دهیم و چه قرار ندهیم هر دو نظریه قبول دارند که دست کم حجم نقدینگی می‌تواند ابزاری باشد برای افزایش تورم. در کشور ما عمده حجم نقدینگی در بخش غیر مولّد است که خطرناک است. اما اگر این نقدینگی در بخش مولّد قرار داشت خوفی از افزایش نقدینگی وجود نداشت اما در آنجا هم اقتصاد اسلامی اجازه خلق نقدینگی را نمی دهد. الان نظام بانکی است که در جامعه خلق پول کرده و با این کار زمینه تورم را تشدید می‌کنند و دولت هم متوجه شده و با دستور صحیح از اینکار جلوگیری می‌کند. در اقتصاد اسلامی خلق پول متوقف بر خلق کالاست. اگر تولید رونق یابد و در مقابل بخش غیر مولّد سرکوب شود خلق و گردش پول متناسب با خلق کالا و گردش پول جای خالی افزایش پایه پولی بی پشتوانه را پر می‌کند.

*** رشد نقدینگی از دغدغه‌های همیشگی اقتصاد ایران بوده است، این انبار باروت ممکن است با هر برنامه ای مثل برجام و تحریم‌ها موج هیجانی در کشور ایجاد کرده و نقدینگی سرگردان را به هر سو بکشاند.**

در بازار پول باید خلق اعتبار پول در اقتصاد حذف شود، نرخ سود بانکی تحققی و عملیاتی شده و متوقف بر بازدهی سرمایه‌گذاری باشد و باید بخش مولّد تشویق شود و جلوی فعالیت‌های غیر مولّد با مالیات‌های سنگین گرفته شود. در بازار سرمایه هم باید بازار ثانویه حذف شود و بازار اولیه تشویق و بزرگ شود. اینچنین، نقدینگی در خدمت بخش مولّد قرار می‌گیرد و با این سازوکار نظام اقتصاد اسلامی، قطعاً نقدینگی نقش منفی خود را از دست می‌دهد و در خدمت تولید و خلق کالا قرار می‌گیرد و دیگر باروت نخواهد بود بلکه روغن موتوری خواهد بود که لابلای چرخ دنده‌های موتور اقتصاد را نرم می‌کند و باعث تسریع بخش حقیقی اقتصاد می‌شود.

برش

← مشکل اقتصاد ما این است که حجم عمده نقدینگی الان در حوزه غیرمولّد است یعنی بخش غیرمولّد بر بخش مولد غلبه پیدا کرده است.

← مشکل تشدید کننده نرخ تورم، ناشی از بی‌مدیریتی دولت‌ها به‌ویژه دولت یازدهم و دوازدهم است که حتی سال گذشته تورم را تا ۴۵درصد هم افزایش داد.

← راه حل پایدارسازی منابع درآمدی این است که دولت اصلاح فوق العاده‌ای در نظام مالیاتی انجام دهد.

← یقین دارم که آمریکایی‌ها و اروپایی‌ها هرگز تحریم‌ها را بر نمی‌دارند. به نظر من اینها حدود ۱۵ سال دارند وقت ما را تلف می‌کنند.

*** ارزش پول ملی همچنان در حال کاهش و این کاهش موجب التهاب در جامعه است؛ دولت چگونه می‌تواند جلوی این افزایش را بگیرد؟**

وقتی از یک طرف جلوی خلق نقدینگی گرفته شود و از طرف دیگر منافذ نفوذ حجم نقدینگی از فعالیت‌های غیرمولّد سد شود و منافذ تزریق حجم نقدینگی را به بخش مولّد باز کنیم و در بخش حقیقی تولید واقعی تشویق شود، حرکتی در جهت تقویت ارزش پول ملی شروع شده است که این می‌تواند تداوم داشته باشد. از طرف دیگر با خودکفایی و خوداتکایی و تولید مازاد بر نیاز با مشخصات کیفیت بالاتر، هزینه تمام شده کمتر، فناوری بالاتر و تولید با تیراژ بالا و سفارش محور تقاضای ارز به شدت کاهش و عرضه ارز به شدت افزایش می‌یابد و در قدم دیگر با حذف دلار و یورو از مبادلات با ترویج مبادلات تهاتری، توسعه بازارچه‌های مرزی،توسعه مبادلات در چارچوب پیمان‌های منطقه ای و قراردادهای پولی دو وچند جانبه و... دیگر اقتصاد و ریال ما بازیچه دلار و یورو نخواهد شد و ارزش پول ملّی جایگاه ارزشی خود را باز خواهد یافت.

*** رشد اقتصادی ایران در چند سال اخیر منفی بوده و سال گذشته رشدی در حدود هفت دهم درصد داشته، یعنی ما دو سال شش هفت قدم عقب رفتیم و سال گذشته کمتر از یک قدم جلو آمدیم.**

دولت دوازدهم، اقتصاد را متوقف کرده بود و عمداً اراده کرده بود که اقتصاد را به عقب براند و این موضوع به صراحت توسط قوه قضاییه از نتیجه پرونده‌هایی که به ثمر رساند مشخص شد. آیت الله رئیسی در دو سال ریاست بر قوه قضاییه دو هزار کارخانه تعطیل شده را به کار انداخت و همچنان این قوه در حال برداشتن موانع حدود ۵ هزار کارگاه تولیدی است و اکنون نیز اراده آیت الله رئیسی بر اراده قوه قضائیه مزید بر علت شده است. در واقع رشد مثبت فوق الذکر پس از نرخ رشد منفی سال ۹۸ و ۹۹ نتیجه اقدامات رئیس قوه قضاییه بود. دولت گذشته بزرگترین خیانت را به اقتصاد و مردم کرد و سفره مردم را به این اندازه کوچک کرد و اقتصاد را به سراشیبی برد و اقتصاد را شرطی کرده بود و همه چیز را به برجام گره زده بود در صورتی که اگر برجام هم عملی می‌شد و تحریم‌ها برداشته می‌شد، مشکلاتی نظیر مخدوش بودن نظام مالیاتی، بزرگ بودن بخش غیرمولّد، تنگی فضای کسب و کار و غیره که نوعی تحریم‌های داخلی است هیچ اتفاقی در اقتصاد رخ نمی داد. اول باید این مشکلات داخلی حل شود.

*** به مذاکرات خوشبین هستید؟**

من به قول آمریکایی‌ها و اروپایی‌ها هیچ اعتمادی ندارم. یقین دارم که آمریکایی‌ها و اروپایی‌ها هرگز تحریم‌ها را بر نمی‌دارند. به نظر من اینها حدود ۱۵ سال دارند وقت ما را تلف می‌کنند. هدف عمده اینها وقت کشی بود. ببینید یک دهه یک کشور را از فناوری روز عقب نگه داشتن معنایش این است که خودشان سه دهه در این یک دهه پیشرفت کردند و فکر می‌کنند که با این توقف و توقف‌های بعدی فاصله یک دهه عقب ماندگی ما را ۴۰ ساله کرده و خواهند کرد.

*** رفع تحریم برای اقتصاد ما اولویت ندارد؟ صادرات نفت، پول‌های بلوکه شده ما، عدم امکان انجام تجارت خارجی، فرار سرمایه از کشور، رشد منفی اقتصادی، تورم و بیکاری همه مقارن با تحریم‌هاست؟**

تحریم ظالمانه است و برداشتن تحریم‌ها برای ما مطلوب است. اما اولویت ما رفع تحریم‌ها نیست بلکه ما باید تحریم‌ها را دور بزنیم. اتفاقا فرصتی بود در این مدت که بتوانیم قوای خود را جمع و تحریم‌ها را دور بزنیم و استعدادهای داخلی را شکوفا و عقب ماندگی‌های خود را جبران کنیم. چون انسان در شرایط سخت است که جوهره وجودش شکوفا می‌شود ضمن اینکه الان با وجود تحریم‌ها هم نفت صادر می‌کنیم، هم منابع درآمدی ما رو به بهبودی و ذخایر ارزی ما نیز در حال افزایش است. تجارت خارجی ما نیز در این سه ماهه رشد کرده با برخی از کشورهای منطقه حتی تا سه برابر سال گذشته رسیده است.

*** به نظر شما اساساً نسبتی بین فلاکت فزاینده اقتصادی و تحریم وجود دارد یا خیر؟**

تحریم تنها اثری که در اقتصاد گذاشته به لحاظ عملی حدود ۱۰ تا ۲۰درصد قیمت تمام شده مبادلات با دنیای خارج را برای ما افزایش داده است. اثر عمده تحریم خلق حباب روانی، آن هم با عاملیت عناصر غیر مولّد اقتصاد بوده و به بخش مولّد و تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان تسری پیدا کرده است که علت اصلی آن هم دولت قبلی بوده است که به مردم نشانی غلط می‌داد و اقتصاد را شرطی کرده بود و گفته بود همه چیز کشور در گرو تحریم است از آب خوردن ما تا حقوق دانشگاهیان تا انرژی هسته ای، نان و... . با آمدن دولت سیزدهم هم ما در تحریم هستیم چگونه است که الان صادرات و واردات ما افزایش پیدا کرده است؟! هم نفت می‌فروشیم هم منابع خود را از کشورهای دیگر آزاد می‌کنیم. با اقداماتی که این دولت انجام داده، تحریم مضحکه ای بیشتر نخواهد بود حتی اگر تداوم پیدا کند.

*** غیرواقعی به نظر می‌رسد!؟ تکلیف پول‌های بلوکه شده ایران چه می‌شود؟**

در حال حاضر اولویت دنیا این است که بیشتر متعهد به پیمان‌های منطقه ای باشند تا پیمان‌های بین المللی. الان ایران عضو پیمان شانگهای،اکو و اتحادیه پایاپای آسیا و... است و باید در این مناطق فعال‌تر عمل کنیم و با فعال کردن پیمان‌های منطقه ای تجارت خود را گسترش دهیم. الان هم بخشی از پول‌های بلوکه شده ما در حال آزاد شدن است. وقتی ما اقتدار پیدا کنیم، می‌توانیم به راحتی تحریم‌ها را دور بزنیم و با اقتدار جایگاه ما در دنیا مشخص می‌شود و دشمن عقب نشینی می‌کند.

*** هر دولتی که می‌آید شرایط را بدتر می‌کند بعد معتقد است که وارث شرایط نامناسب دولت قبلی است. آیا دولت اجازه اشتباه کردن دارد؟**

البته من این را یک قاعده نمی دانم. دولت آیت الله رئیسی اصلا صحبتی از اینکه من دولت را با چه مشکلاتی تحویل گرفتم، نکرد و فقط کار می‌کند و واقعیت را مردم می‌فهمند. الان اولویت دولت این است که حفره‌های بازار را پر کند و خطاهای عمدی دولت قبل را جبران می‌کند. این دولت مسائل را کمتر سیاسی می‌کند. دولت روحانی می‌گفت من خزانه خالی تحویل گرفتم و هرچه متلک بود بار دولت قبل خود کرد. در صورتی که دولت آیت الله رئیسی با ۶۵۰ هزار میلیارد تومان بدهی قوه مجریه را تحویل گرفت، اما جایی حرفی زدند؟ خیر!

نبود ظرفیت فروش اوراق

همایون دارابی
مدیرعامل سبدگردان داریوش

گزارشی که چند وقت پیش در جلسه غیر علنی مجلس ارائه شـد دال بر این بود که دولـت قبلی بیش از ۵۴۰ هزار میلیارد تومان اوراق منتشر کرد و دولت جدید مجبور اسـت ماهانه حدود ۱۲ هزار میلیارد تومان بـرای اصل و فرع اوراق قبلی پرداخت کند که معمولا این را با انتشار اوراق جدید انجام می‌دهد، تجربه انجام مدل انتشـار اوراق در ماه‌های گذشـته نشان داد که اکثر اوراق دولتی را بانک‌ها و شـرکت‌های تابعه آنهـا خریداری می‌کنند و بعد مجبور هستند به‌صورت رپو به بانک مرکزی برگردانند و براساس آخرین آمار بانک مرکزی حدود ۴۳ هزار میلیارد تومان اوراق را از بانک‌ها دریافت کرد.

با کنار هم قرار دادن این آمارها به این نتیجه می‌رسـیم که در حال حاضر به لحاظ ظرفیت جذب اوراق به حالت اشـباع بازار رسـیدیم یعنی امکان فروش اوراق بیشـتر در اقتصاد ایران بسـیار کم است و به هر میزان اوراق بفروشد عملا دولت به نوعی بعد از یک تا دو روز مجبور است آنها را از پایه پولی تأمین کند، این مسأله نشان می‌دهد ابزار اوراق باتوجه به مشخصاتی که در اقتصاد وجود دارد یعنی اینکه ۷۵ درصد GDP و تقریبا حدود ۹۹ درصد از ثروت ملی متعلق به دولت است و فرض اینکه دولت بتواند با اوراق مشارکت از مردم قرض بگیرد اشـتباه است و دیگر چنین ظرفیتی وجود ندارد و فشـارهایی که بر بازار سـرمایه برای فروش اوراق وارد می‌کند در نهایت به ضعف شدید بورس منجر می‌شود.

دولت باید در میزان انتشـار اوراق تجدید نظر کند و یکی از این ده فرمان دال بر همین اسـت و واقعیت روشـن اینکه در اقتصاد ایران دیگر ظرفیت جذب اوراق وجود ندارد و دولت باید به فکر سـبک کـردن خود، کاهش هزینه‌ها و روش‌های دیگر برای تأمین کسـری بودجه باشد زیرا ادامه این روند فقط پایه پولی را افزایش می‌دهد و به نوعی همان اسـتقراض مستقیم از بانک مرکزی محسوب می‌شود. هرچه زودتر دولت فروش این اوراق را متوقف کند خسارتی که به اقتصاد وارد می‌شود، کمتر است. چالش تحقق این وعده اینکه بعد مدتی فراموش می‌شود که وضعیت بورس چقدر می‌تواند در زمان انتشار اوراق بد باشد، دولت دیگر نمی‌تواند اوراق به فروش برساند و فشارهایی که بر روی بازار است تاحدودی کم خواهد شد به جز نقدینگی و به هر میزان بر بازار فشار وارد شود، نرخ اوراق افزایش پیدا می‌کند که به ضرر بازار سـرمایه است یعنی درواقع به ضرر کل اقتصاد است زیرا عملا باعث کاهش میزان فعالیت‌های واقعی اقتصاد و تأمین مالی افراد می‌شود. افزایش نرخ بهره رکود بسیار سنگین بر اقتصاد حاکم می‌شود زیرا یکی دیگر از این ده فرمان اینکه بانک مرکزی با عملیات‌هایی که انجام می‌دهد نرخ بین بانکی را پایین‌تر از ۲۰ درصد نگه می‌دارد، هنگامی که نرخ بهره بین بانکی بالاتر از ۲۳_۲۲ درصد می‌آید دو اتفاق رخ می‌دهد؛ مورد اول اینکه به ازای یک درصد، ۱۰ درصد از شاخص کاهش پیدا می‌کند و مورد دوم اینکه رقم تسـهیلات افزایش پیدا می‌کند، سـود تسهیلات به حدی بالا می‌رود که برای بنگاه‌های ما تأمین سـرمایه از محل تسهیلات دیگر مقرون به صرفه نیست و کارخانه‌ها ترجیح می‌دهند تعطیل شوند یا با ظرفیت بسیار پایین کار کنند زیرا امکان تأمین سرمایه در گردش را ندارند.

دست دولت همچنان در جیب بورس است

فرمان‌های به اصطلاح رونق‌بخش

کارشناسان معتقدند برخی از تصمیمات دهگانه نیازمند چکش‌کاری بیشتر است

همراز فیروزی
خبرنگار

بسته پیشـنهادی حمایتی از بازار سـرمایه در دولت تصویب و به اعتقاد وزیر امور اقتصادی و دارایی بیانگر اراده جدی برای سـودآوری تولید و صنایع بورسی و چشم‌انداز امیدبخش در بازار است. تعیین سقف نرخ خوراک گاز پتروشـیمی‌ها ۵ هزار تومان برای هر متر مکعب، تخفیف ۵ درصدی مالیاتی شـرکت‌های تولیدی، ثبات قطعی نرخ بهره مالکانه و عـدم تغییر فرمول حقوق دولتی معادن، راهکارهایی برای تقویت صندوق توسـعه و تثبیت بازار، انتشـار اوراق دولتـی در ماه‌هایی که جریان ورودی نقدینگی بیشـتر است، حضور رئیس سازمان بورس در جلسات سـتاد اقتصادی، تعیین نرخ تسعیر دارایی‌های دولتی معادل ۹۰ درصد نرخ سـامانه نیما در ۶ ماه گذشـته، سقف ۲۰درصد برای نرخ سـود بین بانکی توسط بانک مرکزی و اختصاص ۱۰ درصد وجوه سـهام دولتی که در بازار عرضه اولیه می‌شـود برای بازارگردانی همان سـهام مفاد دهگانه این بسـته اسـت. ثاتیرات این بندها بر بازار سـرمایه و چالش‌های تحقق آنها چیست را کارشناسان بررسی کردند.

علاج کوتاه مدت

علی‌اکبر نیکواقبال
کارشناس اقتصادی

به‌طور کلـی اقتصاددانان نظـر مثبتـی درمـورد ایـن مسـئله کـه بانـک مرکـزی بـرای مداخلـه در بازار ثانویـه اوراق نرخ سـود بیـن بانکـی را در سـقف ۲۰ درصـد در نظـر گیـرد اعـلام نکردنـد یعنـی هنگامی کـه دولـت اوراق می‌دهـد و بانک‌هـا را متعهـد بـه خریـد آنهـا می‌کنـد بـه همـان انـدازه تـوان وام‌دهـی بانک‌هـا کاهـش پیدا کـرده و بعـد دولت بـرای تأمین مالـی خود از بانـک مرکزی وام دریافـت می‌کنـد، بانک‌ها نیـز می‌تواننـد اوراق خـود را بگذارند و از بانـک مرکـزی وام بگیرنـد؛ فقـط مسـئله اینکـه دولـت از بانـک مرکـزی اسـتقراض کـرده و پایـه پولـی را افزایـش نداده اسـت درنتیجه این پیشـنهاد نمی‌تواند راه عـلاج قطعی و خوبی باشـد یعنی سـابقه‌ای در سـطح جهانی ندارد که چنین اقدامی تأثیـرات مثبـت و قـوی در بـازار داشـته باشـد و فقـط درمـان موقتی است.

در هیـچ زمانـی چنیـن اقداماتـی موفـق عمـل نکـرده اسـت، چندیـن دهـه اسـت تـورم ۳۰ درصـدی وجـود دارد و چندین سـال هـم اسـت کـه تـورم بـالای ۴۰ درصـد را داریـم. در سـال‌های گذشـته هـم برنامـه ارائـه اوراق قرضـه بـه بانک‌هـا و از بانک‌هـا وام گرفتـن اجـرا شـد کـه تأثیـری نداشـت زیـرا در بانک‌هـا سـرمایه اضافـه‌ای وجـود نـدارد و ایـن راه‌حـل فقـط بـه نحـوی بـه تعویـق انداختـن وضعیـت ناهنجـار فعلـی اسـت و همـان تأثیـرات منفـی گذشـته را بـه همـراه خواهد داشت.

در دهه‌هـای گذشـته دولـت اوراق قرضـه را به‌صـورت عمومی و بعـد از طریـق بانک‌هـا واگـذار می‌کـرد امـا بـه تازگـی برای دریافـت نقدینگـی موردنیاز خـود بانک‌ها را موظـف کرده و به همـان نـرخ ۱۸ درصـد بهـره اوراق را بـه آنها واگـذار می‌کند، ایـن کار به‌صـورت موقـت پاسخگوسـت امـا بـه شـرطی کـه اصـول کار اساسـی و پایه‌ریـزی خوبـی بـرای بودجه کشـور در نظـر گرفتـه شـده باشـد امـا وقتـی بودجـه مـا حـدود ۳۵۰ تا ۵۰۰ هـزار میلیـارد تومـان کسـری دارد ایـن اقـدام نمی‌تواند راهگشـا باشـد. درصورتـی می‌تـوان چنیـن پیشـنهاداتی ارائـه کـرد کـه ارقـام مخـارج و درآمدهـای دولـت پایـه و اسـاس منطقـی و خوبـی داشـته باشـد کـه اگـر دولـت بخواهـد مبلغ کسـری خـود را از طریـق فـروش اوراق بـه بانک‌هـا جبـران کنـد به‌قـدری این سیسـتم قوی و خـوب باشـد و حمایت‌های مالـی، فنـی و... و همچنیـن سـرمایه‌گذاری‌های وسـیع و گسـترده در کشـور انجـام شـود کـه رشـد اقتصـادی پایـه و اساسـی منطقی داشـته باشـد.

در چنیـن شـرایطی ایـن اقـدام اشـکالی نـدارد زیـرا درمقابـل تولیـدات هـم رشـد اقتصـادی خوبـی دارنـد. درمجمـوع بایـد تمامـی عوامـل و مـوارد را کنـار هـم قـرار داد و سـنجش کرد کـه نتیجـه آن افزایـش سـود شـرکت‌ها باشـد.

بهبود روند سودآوری شرکت‌های تولیدی

حمید دیانت‌پی
معاون مالی و پشتیبانی گروه توسعه ملی

برای دسـتیابی بـه رشـد اقتصادی مسـتمر در کنـار کاهـش فـرار مالیاتـی و افزایـش سـطح تمکین، افزایـش رقابت‌پذیـری منطقـه‌ای و جـذب سـرمایه‌گذاری بخـش خصوصـی، یکـی از راهبردهایی که بسـیاری از کشـورهای جهـان در یـک دهـه اخیـر متناسـب بـا شـرایط و تحـولات اقتصـادی حاکـم بـر اقتصـاد داخلـی و اقتصـاد بین‌الملـل، دنبـال کرده‌انـد، اصـلاح و بازنگـری در نـرخ مالیـات بـر شـرکت‌ها بـوده اسـت. ایـن امـر، ضمـن تعدیـل ترکیـب درآمدهـای مالیاتـی بـه نفـع سـایر مالیات‌هایـی کـه اثـرات اخلالـی کمتـری دارنـد، در میان‌مـدت و بلندمـدت عـلاوه بـر افزایش کارایـی نظـام مالیاتی، رونق سـرمایه‌گذاری و تولیـد، می‌توانـد برخـی مشـکلات سیسـتم فعلـی مالیـات بـر درآمـد شـرکت‌ها را نیـز برطـرف کنـد.

بـا کاهـش نـرخ مالیـات شـرکت‌های تولیـدی، نـه تنهـا درآمدهـای مالیاتـی دولـت کاهـش پیـدا نمی‌کنـد، بلکه منابـع مالیاتی قابـل وصول افزایـش خواهـد یافـت و کمـک بسـیار زیادی نیـز به واحدهـای تولیدی می‌شـود. برحسـب معمـول، طرح‌هـای مالیاتـی بـا هـدف نهایـی هدایت سـرمایه‌ها از بازارهـای غیرمولـد کـه خـود موجـب ایجـاد تورم می‌شـود بـه بازارهـای مولـدی چـون بـازار سـرمایه صـورت می‌گیـرد کـه اگـر به گونـه‌ای منصفانـه و صحیـح مدیریـت شـود در نهایـت بـه اقتصـاد نیـز کمـک بسـیاری خواهـد کرد.

نکتـه حائـز اهمیـت اینکـه کاهش مالیـات شـرکت‌های تولیدی بـه نوعی جبـران افزایـش در بهـای تمـام شـده محصولاتشـان بـوده و در نهایـت می‌توانـد در بهبـود رونـد سـودآوری آنهـا اثرگـذارد. نظام مالیاتـی به‌دلیل «برخـورداری از ضعف‌های سـاختاری»، «اسـتفاده از روش‌های سـنتی» و «عملکـرد نامتناسـب دریافـت مالیـات» در عمـل بـه معضلی جـدی برای صاحبـان صنایـع و تولید کشـور بدل شـده اسـت؛ بـه عبارتی دیگـر نظام مالیاتـی کشـور از توانایـی لازم برای شناسـایی و دریافت مالیات متناسـب بـا نـرخ مالیاتـی برخـوردار نبـوده و یکـی از چالش‌هـای اساسـی نظـام مالیاتـی در ایـران، تمرکـز دریافـت مالیـات از بخش تولیدی اسـت.

از طرفـی بـه دلیـل وجـود نداشـتن نظـام مالیاتی مالیـات بر درآمـد افراد موسـوم بـهPIT، درآمدهـای مالیاتی دولت بـه درآمدهای ناشـی از مالیات بـر سـود شـرکت‌ها، مالیـات بـر ارزش افـزوده و وضـع عـوارض واردات وابسـته اسـت. اجـرای نظـام مالیـات بـر درآمـد افـراد در کشـور می‌تواند عـلاوه بـر کاهـش وابسـتگی بـه درآمدهـای نفتـی و فراهـم کـردن امکان کاهـش مالیـات بر سـود شـرکت‌ها و در نتیجه افزایش تـوان رقابت‌پذیری شـرکت‌های داخلـی، نقـش مهمـی در بهبـود وضعیـت تولیـد و اشـتغال داشـته باشـد. در هـر صـورت ترکیـب فعلـی درآمدهـای مالیاتـی به نفع بخـش تولیـد، سـرمایه‌گذاری بخـش خصوصـی و رشـد اقتصادی نیسـت و بـا مبانـی نظـری، یافته‌هـای تجربی و سـاختار نظام مالیاتی کشـورهای توسـعه یافتـه و موفـق در ایـن زمینـه در تضاد آشـکار اسـت.

حضوری کارگشا

عظیم ثابت
کارشناس بازار سرمایه

حضور رئیس سـازمان بورس در سـتاد اقتصادی مطالبه همیشگی فعالان بازار سرمایه و یکی از مهمترین خواسـته‌های سال‌های گذشته بسیاری از کارشناسـان بوده است، زیرا جایگاه بازار سـرمایه ارتقا پیدا و ضریب نفوذ بازار بیشـتر شده اسـت. بنابراین ضرورت دارد ریاست سازمان بورس در جلسات هیأت دولت مانند ریاسـت بانک مرکزی حضور داشـته باشد و بتواند مسائل، مشـکلات و پیشنهادات بازار را منعکس کند و تصمیماتی که درمورد بازار سـرمایه گرفته می‌شود از کارشناسی بیشتری برخوردار باشند به همین دلیل پیشـنهاد خوبی اسـت و می‌تواند کارگشا باشد زیرا بسـیاری از مواقع تصمیماتی گرفته می‌شود که آثار منفی بر روی بازار سـرمایه می‌گذارد اما شخصی از بازار سـرمایه در آن تصمیمات دخیل نیست در نتیجه نمی‌تواند تأثیرگذار باشد و بازار را دچار مشکل می‌کند.

در مورد این پیشـنهاد که ۱۰ درصد وجوه سـهام دولتی که در بازار عرضه اولیه می‌شود برای بازارگردانی همان سهام اختصاص می‌یابد باید توجه داشت که یکی از مشکلات فعلی بازار سرمایه دامنه نوسان است که باعث تأخیر قیمت عادلانه و منصفانه سهام می‌شود و بر تشکیل صف‌ها اثرگذار اسـت که این صف‌ها چه در زمان رشـد بازار و چه در زمان ریزش بازار روند طبیعی بازار را با اختلال همراه می‌کند، یکی از روش‌های جایگزینی اینکه بازارگردانی حرفه‌ای سـودآور برای نهادهای مالی بازخرید شود که طبق اطلاعات بدست آمده و جلساتی که با مسئولان شورای عالی بورس داشـتیم اهمیت موضوع برای اعضا تبیین شـد تا بازارگردانی را جدی بگیرند و از حالت اسمی، صوری و شکلی درآیند؛ حتی هر سهمی می‌تواند چند بازارگردان داشته باشد.

فرآیند بازارگردانی باید سودآور باشد نه اینکه ناشر برای حمایت از سهام خود وارد شود بنابراین باید بازارگردانی را توسط بازارگردان‌های حرفه‌ای توسـعه داد یعنی نهادهای مالی که ذی‌صلاح هسـتند در این فرآیند بتوانند نهادهای مالی مختلف سهم‌های بزرگ را در مواقعی که نیاز است در دامنه ارزش‌گذاری و کارشناسی شده مدیریت کنند؛ بعد از آن می‌توان به‌تدریج دامنه نوسان را حذف کرد.

کاهش دغدغه اصلی بازار

علی صادقین
کارشناس اقتصادی

تعییـن سـقف نـرخ خـوراک برای پتروشیمی‌ها خبر بسـیار خوبی بود و عملا می‌تواند دغدغـه بازار را از افزایش شدید نرخ خوراک که متناسب با چهار هاب اصلی بازارهای جهانی و متوسطی از صادرات، واردات و مصرف داخلی بود کاهش دهد بنابراین انتظار اینکه براسـاس قیمت‌های روز جهانی و روندی که برای آنها در نظر گرفته می‌شـود، حاشیه سـود تاحدودی برای صنعت پتروشـیمی‌ها اصلاح یا حداقل در همین سطوح فعلی باقی بماند درنتیجه چنین اقدامی، سیاست مناسبی بود و ریسک بزرگی را از بازار دور کرد.

نکته مهمتر درمورد نرخ سـوخت مربوط به صنایع فولادی بود که از ۱۰۰ درصـد به ۴۰ درصد کاهـش پیدا کرد؛ اگرچه در هزینه تمام شـده نرخ سـوخت بین ۴ تا ۹ درصد هزینه تمام شده فولادی‌ها را به خود اختصاص می‌داد اما توانست از نظر روانی و البته تاحدودی از نظر واقعی هزینه تمام شده آنها را کاهش دهد. سقف دو هزار تومان برای نرخ تهیه و تعیین شده که می‌تواند منجر به تعدیل مثبت در تخمین‌های تحلیلگران بنیادی بازار باشـد و اقبال را به سـمت این گروه‌های فلزات با این قیمت‌های جهانی بیشـتر کند، تنها چالشی که وجود دارد اینکه براساس فرمول فعلی قاعدتا باید تعیین نرخ خوراک پتروشـیمی‌ها که مبنایـی برای خوراک و تعیین سـوخت است تغییر پیدا کند و قاعدتا فرمول فعلی که ۵۰ درصد براساس چهارهاب اصلی بین المللی و ۵۰ درصد براساس صادرات، واردات و مصرف داخلی اسـت دیگر کارایی ندارد بنابراین هرچه سـریعتر باید این فرمول تغییر پیدا کند درنتیجه چالش بزرگ این اسـت و به‌نظر می‌رسد در آینده شـاهد تغییر قیمت فرمول تعییـن نرخ خوراک پتروشـیمی‌ها برمبنای قیمت‌گذاری جدید باشیم.

ضرورت تعیین برنامه‌ای بلندمدت

میثم باقری
عضو هیات مدیره کارگزاری بانک مسکن

کلیـات مصوبـه «ثابت مانـدن قطعی نـرخ بهره مالکانـه و عـدم تغییـر فرمـول حقـوق دولتـی معـادن» برای قسـمت کوچکی از بازار سـرمایه خوب اسـت اما در کنار این مصوبه باید برای سایر موارد مانند نرخ سوخت صنایع هم تعیین تکلیف شود اما مهم‌ترین موضوع از نظر بازار سرمایه که کل صنایع را تهدید می‌کند قیمت‌گذاری دستوری است.

اگر شما قیمت محصول نهایی مانند میلگرد را در چرخه تولید، به‌صورت دستوری تعیین کنید، این قیمت‌گذاری به اول چرخه یعنی بخش معدن هم منتقل خواهد شـد. بهترین تصمیمی که می‌تواند ریسـک بازار سـرمایه را در بلندمدت کاهش و تکلیف را مشـخص کند اینکه مانند خوراک پتروشـیمی‌ها که فرمول مشـخصی برای آن تعیین شـد برای نرخ بهره مالکانه و حقوق دولتـی معادن هم تصمیـم بلندمدتی اخذ شـود به‌طور مثال فرمولی ثابت و مشـخص بـرای ۵ یا ۱۰ سـال در نظر گرفت که هم اشـخاصی که می‌خواهند در مباحثی مانند اسـتخراج در معادن کار کنند و هم شـرکت‌های بورسـی و غیر بورسـی بتوانند برنامه ریزی بلندمدتی داشته باشند بخصوص اگر توافق برجام صورت گیرد و بتوانیم مناسـبات تجاری را با کشورهای دیگـر افزایش دهیم، چنیـن برنامه‌ریـزی بلندمدتی می‌تواند به سـرمایه‌گذار خارجی کمک بسـیاری کند و ریسـک آن را به حداقل برساند.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۶,۶۳۰	۸,۰۰۰	سودآوری مناسب با توجه به صعودی بودن بازار نفت	۲۵
	فولاد	۱۰,۸۲۰	۱۴,۲۰۰	وضعیت بنیادی خوب شرکت در صنعت فولاد	۲۵
	ونوین	۳,۴۳۵	۶,۰۰۰	بهبود تراز عملیاتی و پایین بودن ارزش بازار نسبت به حجم عملیات بانک	۱۵
بلند مدت	پارسان	۳۴,۰۷۰	۳۷,۰۰۰	P/NAV پایین رشد سودآوری زیرمجموعه‌ها	۲۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ومدیر	۴,۷۵۹	۵,۰۰۰	P/NAVحدود ۰.۶ و نزدیک بودن سال مالی جهت دریافت سود نقدی	۱۵
	شغدیر	۹۰,۵۹۰	۱۲۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب و فروش محصولات با نرخ بالاتر از قیمت های جهانی در بورس‌کالا	۱۵
	شپدیس	۱۸۵,۰۶۰	۲۲۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب و انتظار افزایش نرخ های اوره در گزارش های ماهانه پیش رو	۱۵
بلند مدت	فولاد	۱۰,۸۲۰	۱۴,۰۰۰	گزارش های میان دوره ای و ماهانه مناسب P/E آتی کم‌تر از ۵	۱۵
	مدیر	۹,۶۱۵	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم‌ریسک و بنیادی	۱۵
	سشرق	۷,۳۰۰	۱۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب و احتمال عرضه اولیه شرکت سیمان سفید شرق	۱۵
	وغدیر	۱۵,۱۶۰	۲۲,۰۰۰	P/NAVحدود ۰.۶ با احتساب پرتفوی غیر بورسی و انتظار رشد شرکت های زیرمجموعه	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۱۰,۸۲۰	۱۴,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	ومعادن	۹,۸۶۰	۱۳,۰۰۰	نسبت p/nav مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۰
	رمپنا	۱۶,۴۵۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵
	غبشهر	۳,۸۳۷	۴,۶۰۰	آزادسازی ارز ترجیحی ۴,۲۰۰ تومانی و بهبود نرخ فروش شرکت	۱۰
بلند مدت	حفاری	۴,۲۰۰	۵,۵۰۰	احتمال لغو تحریم‌ها و به‌کار افتادن دکل خارجی شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۰
	بترانس	۲,۰۹۷	۲,۷۰۰	افزایش ظرفیت تولید برق کشور و نیاز به انواع ترانسفورماتورها و افزایش نرخ محصولات شرکت	۱۰
	وغدیر	۱۵,۱۶۰	۱۹,۰۰۰	نسبت p/nav مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	کاریس	۱۳,۵۶۶	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیران	۲۱,۲۵۰	۳۵,۰۰۰	چشم انداز مناسب سودآوری	۲۰
	شکلر	۴۱,۱۷۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه‌های آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۵,۳۰۰	۲۴,۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلند مدت	شاملا	۱۲,۸۶۰	۱۷,۵۰۰	داشتن طرح توسعه ریالی بودن هزینه ها	۱۵
	دقاضی	۲۵,۰۰۰	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح‌های توسعه‌ای	۱۵
	شبصیر	۱۰۹,۸۲۰	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

شفافیت

سبدی با پتانسیل سودآوری

احمد کوچکی
قائم مقام معاونت بازار تأمین سرمایه تمدن

شرکت‌تأمین‌سرمایه تمدن (سهامی عام)، به عنوان فعالترین تأمین سرمایه کشور به انتخاب سازمان بورس و اوراق بهادار، با هدف ارائه سبد کاملی از خدمات مالی به مشتریان خود در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۱ با شماره ۴۲۲۵۵۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است. استراتژی تأمین سرمایه تمدن در مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت، ایجاد بازدهی پایدار و با حداقل نوسان بین دوره‌ای است. کارایی عملیاتی و حداقل زمان انتظار در دریافت و پرداخت وجوه همواره در دستور کار صندوق‌های درآمد ثابت این شرکت قرار دارد. ایجاد سبدی از دارایی‌ها که با حفظ ثبات بازدهی از نقدشوندگی کافی برخوردار باشند همواره مورد توجه این مجموعه بوده است. در خصوص مدیریت صندوق‌های سهامی، تلاش این مجموعه ایجاد سبدی متشکل از صنایع و شرکت‌های با پتانسیل سودآوری و پرهیز از صنایع با سودآوری پایین بوده است. توجه به مؤلفه‌های ارزش‌گذاری و همچنین سهولت ورود و خروج سرمایه‌گذاران در این صندوق‌ها اصول پایه‌ای است که در مدیریت صندوق‌های سهامی مورد توجه بوده است.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذار شرکت تامین سرمایه تمدن

تنوع مدیریت دارایی در صندوق‌های تامین سرمایه تمدن

تامین سرمایهٔ تمدن با دریافت مجوزهای لازم، از اواخر سال ۱۳۹۰ به‌طور رسمی فعالیت خود را آغاز کرد. با احتساب صندوق جسورانه توسعه فناوری آرمانی، این شرکت در حال حاضر، مدیریت سیزده صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد. در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

سه صندوق برای ریسک‌گریزان

با توجه به فراوانی زیاد سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، چهار صندوق از سیزده صندوق این شرکت در راستای جذب این افراد، در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت مشغول رقابت با دیگر صندوق‌ها هستند.

قدیمی‌ترین و بزرگ‌ترین صندوق این شرکت با خالص ارزش دارایی قریب به ۵۰۰ هزار میلیارد ریال، صندوق گنجینه زرین‌شهر است که در سال گذشته بازدهی ۲۰,۷ درصدی داشته است. صندوق اندوخته توسعه صادرات آرمانی دومین صندوق بزرگ درآمد ثابت تمدن است که با دارایی نردیک ۸۷ هزار میلیارد ریالی بازدهی ۲۱,۰۴ درصدی طی یک سال اخیر برای سرمایه گذاران خود داشته است.

دو صندوق برای ریسک‌پذیران

خالص ارزش دارایی‌های صندوق سهامی ثروت‌آفرین تمدن در یک‌سال گذشته افتی ۵۰ درصدی را تجربه کرده است. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق حدود ۹۱ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «محصولات شیمیایی»، «استخراج کانه‌های فلزی» و «فلزات اساسی» داشته است. همسو با افت محسوس سطح بازدهی صندوق‌های سهامی در پی ریزش اخیر بازار سهام، و با توجه به تاریخ تهیه گزارش، سطح بازدهی سالانهٔ این صندوق هم همانند بسیاری از صندوق‌های مشابه، منفی شده است. صندوق آرمان آتیه درخشان مس، دیگر صندوق سهامی این شرکت و از نوع صندوق‌های قابل معامله است که ۸۵ درصد از سبد خود را به بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «فلزات اساسی»، «استخراج کانه‌های فلزی» و «محصولات شیمیایی» اختصاص داده است. در حال حاضر مدیریت صندوق توسعه صادرات نیز به عنوان یک صندوق سهامی در اختیار این مجموعه است که تامین سرمایه تمدن در راستای توسعه محصولات خود به دنبال تبدیل این صندوق به صندوق با پشتوانه طلا است.

تعادل در ریسک و بازده

مهرماه ۱۳۹۰، صندوق گوهر نفیس تمدن در گروه صندوق‌های مختلط آغاز به کار کرد. این صندوق با اختصاص حدود ۵۰ درصد از سبد خود به بازار سهام و حدود ۳۴ درصد به بازار بدهی، پس از ریزش اخیر بورس، همچنان بازدهی سالانهٔ منفی ۷ درصدی دارد، اما در افقی بلندمدت و طی حدود ۱۰ سال فعالیت خود، بازدهی مرکبی ۱۳۵۱ درصدی داشته است. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه تمدن را مشاهده می‌کنید.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تامین سرمایه تمدن

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
با درآمد ثابت	گنجینه زرین شهر	۱۳۹۰/۰۷/۱۸	۱۳	۴۴	۴۲	۱	۵۰۰۵۰۱	۱/۷۲	۲۰/۷	۲۰۵
با درآمد ثابت	اندوخته توسعه صادرات آرمانی	۱۳۹۴/۱۱/۲۸	۱۲	۴۱	۴۶/۵	۰/۵	۸۶۶۲۸	۱/۷۴	۲۱/۰۴	۱۲۰
قابل معامله با درآمد ثابت	پاداش سهامداری توسعه یکم (سپاس)	۱۳۹۳/۱۲/۱۲	۱۵	۴۲	۴۲/۵	۰/۵	۵۹۰۲	۱/۶۶	۲۰/۴	۱۱۹
قابل معامله با درآمد ثابت	توسعه فراز اعتماد	۱۳۹۶/۰۶/۲۸	۸	۶۱/۴	۳۰/۴	۰/۵	۳۶۰۷	۱/۶۳	۱۹/۷۵	۹۹
سهامی	ثروت‌آفرین تمدن	۱۳۹۱/۰۶/۱۵	۹۱	۱	۲	۶	۷۵۹۵	-۴/۸۵	-۱۸/۳	۴۰۶۴
قابل معامله سهامی	آرمان آتیه درخشان مس	۱۳۹۵/۰۲/۲۸	۸۹	۳	۶	۲	۲۷۹۴	-۲/۶	-۱۹/۹	۱۷۱۶
سهامی	توسعه صادرات	۱۳۹۰/۰۲/۲۴	۷۶	۱۳.۶	۷.۲	۳	۵۸۶	-۲/۸	-۱۹/۲۵	۵۵۲۵
مختلط	گوهر نفیس تمدن	۱۳۹۲/۰۲/۱۸	۵۰	۱۵	۳۴	۲	۲۰۹۸	-۱/۱۸	-۵/۸	۱۳۹۲
بازارگردانی (multi-NAV)	اختصاصی بازارگردانی توسعه بازار تمدن	۱۳۹۶/۰۴/۱۸	۹۲/۲	۷/۴	۲/۹	-	۱۶۳۳۳	-	-	-
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی توسعه معادن و فلزات آرمان	۱۳۹۶/۰۳/۰۶	۸۹	-	۸/۴	۲/۶	۷۰۹۸	-۲/۹۸	۱۲/۲۵	۸۱۳
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی صنعت مس	۱۳۹۵/۰۵/۱۱	۸۶	۰/۵	۶/۵	۷	۳۴۰۲	-۵/۶	-۲۳/۲	۷۷۰
بازارگردانی	گسترش صنعت دارو	۱۳۹۳/۰۷/۲۶	۷۱	-	۲۲/۴	۶/۲	۱۰۶۵	-۶/۰۶	-۳۲/۷۳	۲۹۶

سهام عدالت

تناقض‌های پرداخت سود سهام عدالت

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

***

• به گفته رئیس سازمان بورس امید است پرداخت سود سهام عدالت تا پایان سال انجام شود، این وعده درحالی داده شدکه هنوز سود سال ۱۳۹۸ تمام و کمال به حساب مشمولان واریز نشده است و مشخص نیست باقی مانده سود سال ۱۳۹۸ نیز همزمان با سود سال ۱۳۹۹ واریز می‌شود یا خیر.

• از ابزارهای موجود بازار می‌توان مدیریت سهام عدالت را به روش غیرمستقیم انجام داد و دسترسی ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم برای همه سرمایه‌گذاران از جمله دارندگان سهام عدالت باید توسعه پیدا کند و مردم هم به ارائه‌دهندگان خدمات که دارای مجوز از سازمان بورس هستند، آشنا شوند و منابع خود را در اختیار افرادی که دارای مجوز رسمی هستند، قرار دهند.

معرفی کتاب

۲۳ کتاب صوتی داستان‌های سواد مالی

۲۳ کتاب صوتی داستان‌های سوادمالی که توسط آکادمی هوش مالی برای دانش‌آموزان دوره دوم دبستان تدوین شده است، رونمایی شد.

نکته جالب دربارهٔ این مجموعه داستان‌های سواد مالی اینکه در اغلب این داستان‌ها، یک مسأله و مشکل مالی وجود دارد و این فرزند خانواده است که آن مسأله را حل می‌کند. یعنی اولاً کودک متوجه موضوع هست و دوماً با تلاش و هوش خود آن را حل می‌کند. کودکانی که اینگونه آموزش می‌بینند اعتماد به‌نفس بالاتری خواهند داشت و به جای‌آنکه پشت سد بیکاری و مسائل اقتصادی جامعه جوانی‌شان را از دست دهند، راه‌حلی برای خود و جامعه پیدا می‌کنند. جمعی از بهترین صداپیشگان کشور در این کار بزرگ حضور داشتند این مجموعه به کارگردانی حامد زحمتکش، به‌صورت نمایش صوتی آماده شده و از طریق فیدیبو قابل دسترسی است.

فرهنگ‌سازی

سواد مالی و کارآفرینی اجتماعی

کارآفرینی همیشه با پیدا کردن فرصت آغاز می‌شود. کارآفرینی تجاری، نیاز یا مسأله را در بازار یا صنعتی خاص تشخیص می‌دهد. سپس در جستجوی راه‌حل و منابع بر می‌آید. نیاز یا مشکلی که کارآفرین اجتماعی به دنبال آن است، مسأله‌ای اجتماعی است که یا حل‌نشده باقی مانده یا راه‌حل‌های موجود به اندازهٔ کافی اثربخش نیست. کارآفرین اجتماعی راهکار و منابع آن را پیدا می‌کند و به اجرا می‌رساند.

فرق اساسی دیگر نیز در این است که او به معرفی آن راهکار یا خدمت به بازار بسنده نمی‌کند، بلکه چند گام اضافی نیز برمی‌دارد تا مطمئن شود آن راهکار واقعاً به نتیجه می‌رسد. نمی‌شود گفت کارآفرینی اجتماعی هیچ گاه سود ندارد یا همیشه باید سودآور باشد. در کارآفرینی اجتماعی، مدیریت اثربخشی و اطمینان از کارایی راه‌حل اهمیت دارد نه میزان فروش و نفوذ در بازار.

سرفصل کاریابی و درآمد یکی از مهم‌ترین سرفصل‌های سواد مالی است. پاسخ کارآفرینی اجتماعی در موقعیت کمبود اشتغال، این است که چه مسأله‌ای در جامعه وجود دارد و شخص چه نیازی را می‌تواند برطرف کند. در سواد مالی، جستجوی کار، از هر نوعی که باشد اولین و مهم‌ترین گام است. کار کردن، تفریح انسان بالغ و رشدیافته است. از این نظر هر شخص جویای کار باید فرصت‌ها را در جامعهٔ خود بیابد.

معمولا کارآفرینی اجتماعی در پاسخ به فقر شکل می‌گیرد. سیاست‌های حمایتی مانند اعطای پول، معمولا در بلندمدت بی‌نتیجه است. کارآفرین اجتماعی با شناسایی مسألهٔ اشتغال و حل آن در یک مدل کسب‌وکاری باعث می‌شود هم مواد اولیه از محیط جامعهٔ هدف باشد، هم فروش محصول در همان اجتماع انجام شود و هم سودآوری به خانوادهٔ تولیدکننده برگردد. مطلوب این است که در نهایت کارآفرینی اجتماعی منجر به تغییر رفتار شود؛ چون در این صورت، احتمال ماندگاری آن راهکار نیز بیشتر خواهد شد..

آکادمی هوش مالی

چکیده‌ای از گفت‌وگوی آکادمی هوش مالی با دکتر شوان صدرقاضی، پژوهشگر نوآوری دانشگاه سازمان ملل متحد - برنامهٔ رادیویی چهلستون

کانال برتر

سهم رعیت

هیچ نوشته یا خطابه‌ای به‌اندازه سکانس معروف تقسیم بودجه در سریال «قهوه تلخ» اقتصاد سیاسی بودجه را در ایران توصیف نمی‌کند: «داموس‌الملک» در حال تقسیم پول بین درباریان و رعیت است؛ کیسه‌های پول واقعی میان درباریان تقسیم می‌شود و صندوق رعیت خالی می‌ماند. وقتی از او سوال می‌کنند چرا صندوق رعیت خالی مانده؟ می‌گوید: «سهم رعیت را که نقدی نمی‌دهیم؛ حواله‌شان می‌کنیم.» اینکه طنز است اما مگر واقعیت بودجه غیر از این است؟ دولت سیزدهم با شعار حمایت از فرودستان و تحقق عدالت، سکان قدرت را در دست گرفت و انتظار این بود که سهم بیشتری برای بهبود کیفیت خدمات‌رسانی به فرودستان جامعه در نظر گیرد اما بودجه محملی برای به بار نشستن شعارهای انتخاباتی و اهداف سیاسی تهیه‌کنندگان آن است و می‌بینیم نهادهای سیاسی همراه و همسو با دولت سیزدهم خیلی بیشتر از نهادهایی که مأموریتشان تأمین کالای عمومی است از بودجه سهم برده‌اند. بودجه ۱۴۰۱ هم کاملا اهداف سیاسی دارد و به طور مشخص قرار نیست مرهمی بر زخم‌های جامعه تحت فشار باشد.

@mohsenjalalpour

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فرآور	۲۸,۵۴۰	۳۸,۰۰۰	میزان دپوی زیاد شرکت و رشد قیمت جهانی	۱۰
	شبندر	۶,۶۳۰	۷,۹۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شسپا	۳,۵۲۲	۴,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سپید	۵۹,۸۲۰	۷۰,۰۰۰	حذف ارز دولتی و وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غکورش	۴۸,۸۹۰	۵۸,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	وبملت	۳,۲۳۸	۴,۶۰۰	ذخایر ارزی مناسب و پتانسیل تسعیر ارز با نرخ‌های بالاتر	۱۵
	شپدیس	۱۸۵,۰۶۰	۲۸۲,۰۰۰	رشد قیمت جهانی اوره و وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	آریان	۱۴,۲۱۹	۳۰,۰۰۰	P/NAV ارزنده	۲۰

۶ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وبملت	۳,۲۳۸	۴,۰۰۰	بهبود وضعیت عملیات	۲۰
	فملی	۷,۲۳۰	۹,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	خودرو	۱,۹۹۷	۲,۶۰۰	بهبود وضعیت عملیات	۱۵
	وخارزم	۴,۵۶۷	۷,۵۰۰	نسبت P/NAV مطلوب و مناسب	۱۵
	شبندر	۶,۶۳۰	۸,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری فراز داریک	۱۴,۲۲۶	۱۸,۵۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد داریک	۱۲,۱۰۲	۱۴,۶۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	غکورش	۴۸,۸۹۰	۶۵ ,۰۰۰	رشد سودآوری خوب با فرض حذف ارز ۴۲۰۰۰ ریالی	۱۵
	شبهرن	۱۱,۲۵۰	۱۳,۰۰۰	وضعیت P/NAV پایین و پرتفوی بنیادی ارزنده	۱۵
	کیسون	۱,۶۷۷	۲,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
بلند مدت	فولاد	۱۰,۸۲۰	۱۴ ,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و کم ریسک بودن نماد	۲۰
	وبملت	۳,۲۳۸	۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و سود تقسیمی بالا	۲۰
	شبصیر	۱۱۰,۰۸۵	۱۳۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و سود تقسیمی بالا	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	حسینا	۴۴,۷۶۹	۵۸,۰۰۰	گشایش های احتمالی سیاسی و افزایش حجم عملیات بندری	۱۵
	زفکا	۷,۹۶۴	۱۱,۰۰۰	حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی بهره‌برداری از طرح های توسعه	۱۵
	تصمیم	۱۸,۳۷۹	کاهش ریسک پرتفوی		۱۰
بلند مدت	تاپیکو	۱۵,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	افزایش سود آوری زیر مجموعه‌ها و نسبت P/NAV مناسب	۲۰
	شکام	۳۱,۱۳۴	۴۰,۰۰۰	افزایش سودآوری و وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	ومعادن	۹,۸۶۰	۱۲,۰۰۰	P/NAVمناسب و افزایش سود آوری	۲۰

توضیح و یادآوری

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