نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

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 ۴۳۱ ■ هفته چهارم دی ■ شنبه ۲۵ دی ماه ۱۴۰۰ ■ ۱۵ ژانویه ۲۰۲۲ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

تکلیف برجام چه زمانی مشخص خواهد شد

چشم انتظار

صفحه ۲

تیغ بهره بر گردن شاخص می‌نشیند؟

صفحه ۳

ناگفته‌های مثبت قانون

صفحه ۴

بورس کالا برخی رینگ‌های معاملاتی را تعطیل کرده است؟

کم محلی بی‌غرض در تالار نقره‌ای

صفحه ۶

مدیر عامل شرکت داروسازی دانا پیش‌بینی کرد:

هزار میلیارد تومان سودآوری تا پایان سال

صفحه ۱۴

«ساینا» زیر ذره‌بین

- افزایش سرمایه ۶۰ درصدی «سپ» کلید خورد
- جذب ۲۶۰ هزار میلیارد ریال سپرده توسط بانک دی
- پرداخت مستقیم، تازه‌ترین امکان تپسی برای کاربران
- کاهش بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌های «شستا»
- گردهمایی سهام‌داران «وهامون» برای افزایش سرمایه
- چکیده تحلیل بنیادی «کگاز»
- جزئیات تغییرات دستور پرداخت‌های ساتنا و پایا
- رشد ۱۲۳ درصدی تسهیلات دهی «ملل»
- «تاصیکو» و «غدیر» تفاهمنامه امضا کردند
- ۳۰میلیون واحد مسکونی بیمه بلایای طبیعی می‌شوند
- عملکرد «وتعاون» در کسب سود عملیاتی
- افزایش سرمایه ۱۱۹ درصدی چادرملو در انتظار تایید

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

زخم‌کاری بودجه به معدنی‌ها

صفحه ۹

سرمقاله

فرمان‌های بی‌اثر

علی سعدوندی

۱۰ فرمان منتشر شده به‌طور عمومی مثبت است، زیرا نشان می‌دهد وزارت اقتصاد به بازار سرمایه که در این چند ماه مورد غفلت و فراموشی قرار گرفته، اهتمام داشته است. بنابراین اینکه فرمان‌هایی منتشر و سعی شود در قانون بودجه تغییراتی اعمال شود که بازار سرمایه آسیب نبیند، مثبت است. اما هرکدام از این فرمان‌ها جای بحث دارد. با نگاهی به این ۱۰ بند متوجه خواهیم شد وزارتخانه و وزیر اقتصاد با فعالان بازار در تعامل نبوده...

صفحه ۲

پیرمان

طعم‌گس وعده‌های انتخاباتی

هدایت سرمایه‌های مولد

غلامعباس ترابی

فشار برای رفع مشکلات دولت

مجید شکراللهی

بر سر پیمان بمانید

مهدی سوری

بورس اولویت اول دولت نیست

علیرضا تاجبر

صفحه ۱۵

اخبار هفته

اعتبارسنجی جایگزین وثیقه

وزیر امـور اقتصادی و دارایـی از برخورد جدی با مدیران شـعبی که تخلفات آنان در زمینه پرداخت تسهیلات احراز شود، خبر داد.
احسـان خاندوزی گفت: ۲ هفته پیش جلسه‌ای با مدیران عامل بانک‌های دولتی برگزار شـد و وزارت اقتصاد مطالبات و درخواست‌هایی را عنوان کرد. وی افزود: در آن جلسه وعده دادم که بنای دولت سیزدهم بر این است که اگر مصوبه و قاعده‌ای تصویب می‌شود به‌طور حتم باید در عرصه اجرا و عمل فعالان اقتصادی، مردم و خانوارها احسـاس کنند که این اتفاق پیگیری می‌شـود و وعده دادیم که نظارت بر مصوبات را پیگیری خواهیم کرد. وزیر اقتصاد درباره جایگزینی اعتبارسـنجی به‌جای وثیقه و ضامن به‌ویژه در وام‌های خرد، گفت: در خصوص برخی از شـرکت‌ها اعتبارسـنجی‌ها در پرونده وجود داشـت، در برخی از موارد نیز فقط به استعلام‌ها در مورد چک برگشتی اشخاص حقیقی بسنده شده بود که این نقطه ضعف است.

به دنبال تکمیل سامانه جامع تجارت هستیم

وزیر صمـت گفت: از یک طرف بـه دنبال تأمین مالی زنجیره‌ای و از طـرف دیگر به دنبال تکمیل سامانه جامع تجارت هستیم و به شدت از صادرات حمایت می‌کنیم.
سیدرضا فاطمی‌امین افزود: ثبت فاکتور در سامانه جامع تجارت زیر ساخت تأمین مالی زنجیره‌ای و مبنای بانک‌ها برای ارائه تسهیلات است.وی گفت: مبنای دریافت حقوق دولتی معادن ثبت فاکتور معاملات در سـامانه جامع تجارت خواهد شـد که تا پایان سال اجرایی می‌شـود و قیمت گاز برای نیروگاه‌های وزارت نیرو و واحدهای صنعتی باید یکسان باشـد.فاطمی امین با اعلام اینکه سرمایه‌گذاری در نیروگاها بالادسـتی در دستور کار اسـت، گفت: تفاهم نامه برای اجرای ۱۰ پروژه نیروگاهی با ظرفیت تولید ۱۲ هزار مگاوات برق با وزارت نیرو منعقد شده است.وی با بیان اینکه بازار برق باید شکل بگیرد، گفت: این موضوع باعث از بین رفتن ناکارآمدی‌ها می‌شود؛ البته بازار گاز نیز در برنامه ماست.

بازار چشم‌انتظار ثبات اقتصادی، نه حمایت مالی

رئیس سـازمان بورس و اوراق بهادار گفت: بازار سـرمایه نیازمند حمایت مالی از سـوی دولت نیست به سبب آنکه اکنون عمق مالی بازار سهام به بیش از ۷ هزار میلیارد تومان رسـیده که در حال حاضر خواسته اصلی ما از دولت ایجاد ثبات اقتصادی به منظور پیش‌بینی‌پذیر شدن سود شرکت‌هاست.
مجید عشقی گفت: پس از تصویب بودجه ۱۴۰۱ به طور حتم اقداماتی را انجـام خواهیم داد تا اعداد و ارقام منـدرج در لوایح بودجه که روی شـرکت‌های تولیدی اثر می‌گذارند تا حد امکان به یک انسجام و ثباتی برسـند به طوری که هرساله شـاهد تغییر بسیاری در آنها نباشیم. وی درخصوص عرضه‌های اولیه، گفت: بحث عرضه اولیه یکی از مسائل اصلی ماسـت، برای سامان دادن به چنین مسائل به شدت نیازمند هم‌فکری با فعالان بازار هستیم. وی گفت: در تلاشیم که اقدامات افزایش سرمایه نیز به منظور صرفه جویی در زمان به صورت الکترونیک انجام شود.

تشکیل کارگروه برای بررسی حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی

رئیس سـازمان برنامه و بودجه گفت: اگر امسـال بحث حذف ارز ترجیحی اجرایی شود، باز هم بحث دارو و گندم جزو حلقه آخر قرار دارد.
مسـعود میرکاظمی، رئیـس سـازمان برنامه و بودجه در حاشیه نشست کمیسیون تلفیق لایحه بودجه سـال ۱۴۰۱ کل کشـور گفت: در تلاش هستیم که کارگروهی از کمیسـیون تلفیق بودجه برای بررسی ابعاد گسترده حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی تشکیل شود. او گفت: باید برای اینکه این منابع متعلق به مردم به خود مردم برسد، بهترین شکل پرداخت و حمایت یارانه‌ای را به‌صورت مسـتقیم انجام داد. میرکاظمی در پاسـخ به این پرسش که با توجه به اهمیت دارو و گندم سیاست دولت برای حمایت از مردم چیست، گفت: اگر امسـال بحث حذف ارز ترجیحی اجرایی شـود، باز هم بحث دارو و گنـدم جزو حلقه آخر قـرار دارد. البته زمان اجرای این طرح به مصوبه مجلس ارتباط دارد.

سرمقاله

فرمان‌های بی‌اثر

علی سعدوندی
اقتصاددان

ده فرمان منتشـر شـده به‌طور عمومی مثبت است زیرا نشـان می‌دهد وزارت اقتصاد به بازار سـرمایه کـه در این چنـد ماه مورد غفلت و فراموشـی قرار گرفته، اهتمامی داشته اسـت. بنابراین اینکه فرمان‌هایی منتشر و سعی شـود در قانون بودجه تغییراتی اعمال شود که بازار سرمایه آسیب نبیند، مثبت است.
اما هرکـدام از این فرمان‌ها جـای بحث دارد. با نگاهی بـه این ده بند متوجـه خواهیم شـد وزارتخانه و وزیر اقتصاد با فعـالان بازار در تعامل نبوده و تنها مدیران عالی سـازمان بورس مورد مشـورت بوده اند. بر این اساس پیشـنهادات ارائه شده راهکارهای گاه شکست خورده‌ای است که در سـال‌های اخیر در بورس اجرا شـده است و گمان بر این بوده که اگر بخشـی از رانت‌های موجود در اقتصاد در اختیار بازار سرمایه قرار گیرد، مشکل حل می‌شود.
درصورتی که بازار سـرمایه بسـیار بزرگ‌تر از آن است که با یک سری تغییـرات بودجه‌ای سـامان پیدا کند و باید سیاسـت‌ها را تغییر داد که اعتماد به آن برگردد.
اینکه برای نرخ خوراک و هزینه سـوخت پتروشـیمی‌ها یا شـرکت‌های فولادی و سـیمانی قیمت مشـخص تعیین شـد اتفاق مثبتی است که نگرانی فعالان بازار سـرمایه درمورد این موارد را کاهش می‌دهد. کاهش ۵ درصدی مالیات اگر دائمی بود می‌توانسـت مؤثر واقع شود اما اگر برای فقط یکسـال ۵ درصد کاهش دهند تاثیر خاصی در بازار نخواهد داشت.
در این خصوص توجه شـود که ریاست سازمان بورس از ایجاد اصلاحات در سامانه سـجام و ساماندهی به سود تقسیمی ممانعت و این مهم را به تصویب قانون بازار سرمایه موکول کرده اند که مشخص نیست چند سال دیگر به تصویب مجلس برسـد. اما اگر کاهش نرخ‌های مالیاتی دائمی بود می‌توانست تأثیری جدی بگذارد.
ثبات حقوق دولتی معادن هم نکته مثبتی است زیرا نگرانی و نااطمینانی را کاهـش می‌دهد. تقویت صندوق توسـعه و تثبیت فقـط دخالت در بازار اسـت و سـؤالی که مطرح اسـت اینکه آیا اندازه صندوق تثبیت و توسـعه به یک درصد اندازه کل بازار می‌رسد یا خیر؟ بنابراین این موارد تأثیری ندارد و اصلاحاتی برای انتقال رانت به افراد خاص اسـت زیرا این صندوق‌ها شفافیت ندارند. راهکارهای رونق بخشی به بازار بسیار جدی‌تر از این راهکارهای سطحی اسـت و باید دنبال درمان بیماری بازار بود نه اینکـه اجازه داد بازار افت کند، بعد با اسـتفاده از منابع بیت‌المال برای مدت محدودی بـازار را به‌صورت کاملا مصنوعی احیا کنند. اگر صندوق تثبیت شفاف بود اختصاص اوراق به آن مشکلی نداشت اما بدون شفافیت رانت پاشی بیش نخواهد بود.
همچنین اینکه منابعی صرف بازارگردانی شـود ازجمله ابداعاتی اسـت که از سـال گذشـته آغاز شـده و منابع زیادی صرف بازارگردانی شد و تمامـی آنها به هدر رفت. درمورد محدود کردن انتشـار اوراق دولتی هم باید توجه داشـت خریدار اوراق دولتی فعالان بازار سرمایه نیستند بلکه فعالان بازار فقط در شـرایط نزولی بازار این اوراق را خریداری می‌کنند؛ درغیراین‌صورت ریسـک‌پذیری فعالان بازار سرمایه و نوع تفکر آنها کاملا با خریداران اوراق متفاوت اسـت و این اوراق باید به نهادهای مالی مانند بانک‌ها، بیمه‌ها و مؤسسات بازنشستگی عرضه و سپرده‌گذاران بانکی ارائه شود.
در نتیجه این راهکار هم بند زائدی اسـت چون بعضی افراد خاص اوراق هـراس و هیاهـو را در بازار به وجود آوردند طبیعی اسـت چنین بندی گذاشته شـود که از نظر روانی بتواند بازار را کنترل کند اما تأثیر خاصی در دنیای واقع نخواهد داشت.
بانک مرکزی مؤظف شـد نرخ تسـعیر دارایی‌های دولتـی را معادل ۹۰ درصـد نرخ سـامانه نیما در ۶ ماه گذشـته اعلام کند که این مسـئله نکتـه خوبی اسـت و بانک مرکزی بایـد نرخ تسـعیر دارایی‌های ارزی بانک‌هـا را ۱۰۰ درصـد نـرخ ارز بـازار آزاد در نظر گیرد اما مشـکل اساسی اینجاسـت که بسیاری از این دارایی‌های ارزی بانک‌ها تسهیلاتی غیرجاری اسـت که باید شناسـایی و به عنوان دارایی سـوخت شده در نظـر گرفته شـود؛ بنابراین باید کیفیـت دارایی‌هـای ترازنامه بانک‌ها مخصوصـا دارایی‌هـای ارزی بانک‌ها مشـخص و نرخ تسـعیر هم باید ۱۰۰درصد باشد.
دعوت رئیس سـازمان بورس برای جلسات ستاد اقتصادی و کمیته باب بند ۵ بی‌فایده اسـت زیرا تاکنون اقدام مثبتی از ایشان دیده نشده است. بنابراین اگر وارد جلسات سـتاد اقتصادی دولت شود، نمی‌تواند نفعی را به همراه داشته باشد و ضرورت دارد شورای عالی بورس مستقل و معتبر باشد که در حال حاضر نه معتبر است و نه مستقل.
بانـک مرکزی برای مداخله در بازار ثانویه اوراق نرخ سـود بین بانکی را در سـقف ۲۰ درصد در نظر می‌گیرد که این بند جایگاه قانونی و حقوقی ندارد و باید سیاسـت‌گذاری پولی مستقل و در اختیار بانک مرکزی باشد و ایـن راهکار وزارت اقتصاد نه تنها وضع را بهتر نمی کند بلکه به مراتب بدتر هم خواهد کرد.

تکلیف برجام چه زمانی مشخص خواهد شد

چشم انتظار

نداکریمی
کارشناس بازار سرمایه

بـازار این هفته با اخبار مثبـت از توافق وین و کاهش قیمـت ارز در بـازار آزاد، هفته‌ای متعادل را تجربه کـرد. خودرویی‌ها لیدر این روزهای بازار شده‌اند. ارزش معاملات پایین نشان از انتظار بازار برای مشخص شـدن مذاکرات وین، قیمت دلار و همچنین تکلیف بودجه دارد تا اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار بازگردد. گزارشات ۹ ماهه شرکت‌ها و سودآوری آنها می‌توانـد فضای معاملات را تحت تأثیر قرار بدهد و انتظار می‌رود سـهام کوچک بنیادی که سود مناسب و همچنین سود تقسیمی خوبی دارند، مورد توجه قرار بگیرند. این هفته و در رویدادی جالب توجه مدیرعامل هلدینگ خلیج فارس تغییر کرد و رئیس سابق صدا و سیما که سابقه‌ای در صنعت نیز نداشته مدیرعامل جدید این هلدینگ معظم شد. یکی از اعضای ناظر مجلس در شورای عالی بورس نسـبت به تغییرات در ارکان بازار انتقادی کرده در حالیکه فعالان از انتصابات اخیر در ارکان استقبال کرده‌اند.

در انتظار عرضه‌های اولیه

سرپرست فرابورس نیز از ارائه IPO calender و اعلام عرضه‌های اولیه یک ماه قبل و پذیرش ۳ شرکت بازار پایه در بازار اصلی فرابورس خبر داد.
در گروه سـرب و روی شاهد اصلاح قیمت شـمش روی از دلار نیما به سـنا با ضریب ۱۰ درصد بالاتر بودیم موضوعی که باعث توجه فعالان به گروه تولید کننده سرب و روی در بورس شد. قیمت جهانی مس به بالای ۹۸۰۰ دلار در هر تن و طلا بالای ۱۸۰۰ تثبیت شده و قیمت دلار پس از خوش بینی‌ها نسـبت به توافق در وین، دلار آزاد تا ۱۰ درصد ریخت هرچند که بخشی از آن را در اواخر هفته بازیابی کرد.
دراولین روز هفته شاخص کل با کاهش جزئی در یک میلیون و ۳۶۲ هزار واحد ماند و ۳۰۰ میلیون خروج نقدینگی حقیقی از بازار و ارزش معاملات خرد دوباره به زیر ۳ هزار میلیارد تومان رسید. عرضه در ریالی‌ها کمتر از سهام دلار محور بود، کاهش نرخ ارز و اخبار مثبت و توافق برجامی باعث شد که تقاضا در گروه بانکی و خودرویی افزایش یابد و در مقابل گروه‌های پالایشـی و پتروشـیمی، فلزی و معدنی با افزایش عرضه همراه شود. از نکات مهم می‌توان به کاهش نرخ بهره بین بانکی به ۲۰،۸۵ درصد و ثبت افزایش سرمایه شپنا به پرتفوها اشاره کرد.

ابهامات ارز ۴۲۰۰ تومانی

در دومین روز هفته بازار با ریزش ۲۵ هزار واحدی به کانال یک میلیون و ۳۳۶ هزار واحدی افت کرد. خروج ۵۵۶ میلیارد تومان نقدینگی حقیقی از بازار را شاهد بودیم و حجم معاملات ۲۹۰۰ میلیارد تومان برآورد شد. بازار با فشار فروش عجیب و منابع نقدینگی کم روز خوبی را سپری نکرد. افت قیمتی در اکثر نمادها دیده می‌شد و تا آخر وقت فشار عرضه داشتند. با وجود تصویب کلیات لایحه بودجه با روشـن نشدن ابهامات ارز ۴۲۰۰ فشـار عرضه‌ها شدت گرفت. دلار نیز با کاهش به کانال ۲۷ تومان رسید که می‌توان آن را دلیل دیگری بر منفی شدن بازار دانست. در روز دوشنبه شاخص با افت اندک در کانال یک میلیون و ۳۳۲ هزار واحد ماند. ارزش معاملات خرد در حدود ۲۸۰۰ میلیارد تومان و خروج نقدینگی حقیقی ۲۸۵ میلیارد تومان ثبت شـد. بازار روز دوشـنبه علاوه بر حمایت‌ها در گروه خودرویی و بانکی باز هم با منفی کار خود را به اتمام رساند. بازار از لحاظ تکنیکالی به نقاط حمایتی خود رسید و به این نقاط واکنش نشان داد. بازار با منفی کار خود را شـروع کرد ولی در ادامه با معاملات مثبت در گروه‌های بانکی به‌خصوص بانک صادرات و گروه خودرویی توانسـت بخشـی از افت خود را جبران کند. در اکثر گروه‌ها شاهد افزایش تقاضا بودیم ولی در گروه پالایشی با آزاد شدن افزایش سرمایه شپنا عرضه‌ها در این گروه افزایش داشت.

انتصاب جدید هلدینگ خلیج فارس

در روز سه شنبه بازار با رشد جزئی در همان کانال یک میلیون و ۳۳۴ هزار واحد باقی ماند. ارزش معاملات خرد نسـبت به روزهای قبل کاهشی بود و ۲۴۰۰ میلیارد تومان برآورد شـد خروج نقدینگی حقیقی نیز با کاهش نسـبت به روزهای گذشـته به ۱۵۲ میلیارد تومان رسید. خبر مهم روز سه‌شـنبه انتصاب رئیس سابق صدا و سیما به عنوان مدیرعامل هلدینگ خلیج فارس بود که مورد انتقاد شدید قرار گرفت. بازار با افزایش تقاضا آغاز شد ولی با افزایش عرضه در میان وقت مواجه شد، گروه‌های کوچک بیشتر مورد اقبال سرمایه‌گذاران بودند. خودرویی‌ها و بانکی‌ها متعادل معامله شدند و نرخ ارز نیز در بازار آزاد با رشـد همراه شد. در آخرین روز هفته شاخص با کاهش جزئی در همان کانال یک میلون و ۳۳۴ هزار واحد ماند و ارزش معامـلات خرد نیز ۲۵۰۰ میلیارد تومـان و خروج نقدینگی حقیقی ۷۸ میلیارد تومان بود که روند کاهشی داشته است اما همچنان ارزش معاملات در سطح پایینی قرار دارد. در بازار آخرین روز هفته گروه‌های زراعی و غذایی با قوت گرفتن خبر ارز ۴۲۰۰ تومانی با افزایش تقاضا همراه بودند، گروه‌های خودرویی و بانکی متعادل و رو به پایین معامله شدند. در گروه‌های کوچک، گروه فراکابی با فشار عرضه همراه شدند و به لحاظ تکنیکالی به کف‌های حمایتی خود رسیدند. توقف شستا نیز همچنان ادامه دارد که بازگشایی آن در روزهای آتی می‌تواند به افزایش ارزش معاملات بازار کمک کند.

ضرورت رسیدن به توافق خوب

منصور عظیمی
مدیر معاملات کارگزاری توانا

شـرکت‌های فعال در حوزه‌ها و صنایـع مختلف در سـال‌های اخیر در سـایه تحریم‌های بین‌المللی و با تکیه بر دانش داخلی توانسته‌اند به تولید و بقای خود ادامه دهند.
با توجه به اینکه زیرساخت‌های بسیاری از شرکت‌های پتروشـیمی و پالایشی و ... از تکنولوژی چندین دهه گذشته اسـتفاده می‌کنند و تعمیرات و نگهداری که بایـد برای فعال ماندن صنایع صـورت گیرد بصورت اساسـی انجام نمی‌شـود که این خود باعث شده در زمان طولانی تحریم‌ها بسیاری از تجهیزات فرسوده و مستهلک شوند. در دنیای امروز به روزرسانی فناوری شرط کارایی همه صنایع است و سرعت بالای ارتقای فناوری و تأثیر این ارتقا در افزایش کارایی، بهره‌وری، بهبـود کیفیت و کاهش بهای تمام شـده محصولات لازمه بقای آن صنایع می‌باشد.
با ادامه شـرایط فعلی در سـال‌های آتـی ... هزینه اسـتهلاک صنایع بشـدت بر تولیدات آنها اثر منفی خواهد گذاشـت و بالا رفتن هزینـه تولید و کاهش بهـره‌وری، برخی صنایـع را با زیان انباشـته مواجه خواهد کرد.
لازمه حضـور مؤثر در بازارهای بین‌المللی، داشـتن مزیت رقابتی در برخی محصولات پایه‌ای می‌باشـد. برای این منظـور باید بتوانیـم در مذاکرات، جایگاه ویژه‌ای بـرای صنایع بزرگ کشـور قائل باشـیم تا مشـکلات آنها برای جایگزینی قطعات و بروز کردن تکنولوژی‌های فرسوده و با کمترین دغدغه انجام شود.
هم اکنون برخی از صنایع به علت عدم سرمایه‌گذاری و همچنین مستهلک شدن خطوط تولید، مخازن و سایر تجهیزات با ریسک‌های متعدد از جمله توقف و خارج شـدن از مدار تولید مواجه شده‌اند که این ریسک‌ها در بلند مدت باعث تعطیلـی صنایع و کارخانجات و همچنین باعث ایجاد بیکاری و آسـیب‌های اقتصادی و ... در کشور می‌شـوند که آثار زیان بار آن بصورت مشکلات اجتماعی نمود پیدا می‌کند.
بـا مدیریت مناسـب در مذاکرات اخیـر می‌توانیم تهدیدهـا را به فرصت تبدیل کرده و باعث عدم تکرار کوتاهی‌های انجام شده در مذاکرات گذشته شویم.

رویداد هفته

ادامه سیاست ارز ۴۲۰۰ یعنی تحمیل تورم

معاون سازمان برنامه و بودجه گفت: با ادامه سیاست ارز ۴۲۰۰ تومانی، دولت برای تامین ارز کالاهای اساسی اقدام به خرید از سامانه نیما می‌کند و این کار منجر به چاپ پول و تحمیل تورم به مردم می‌شود.

حمید پورمحمدی درباره اینکه تأمین ارز ترجیحی چگونه باعث تورم می‌شود، گفت: موضوعی که در افزایش خالص دارایی خارجی بانک مرکزی وجود دارد و وقتی آن را می‌کاویم، می‌بینیم زمان آن نیست که خالص دارایی خارجی افزایش یابد. به خاطر اینکه دولت می‌خواهد سیاست ارز ۴۲۰۰ تومانی را ادامه دهد و چون ارز در دسترس ندارد و ارزهای نفتی به اندازه مخارج نیست بنابراین ارز مورد نیاز را در بازار نیما به قیمت ۲۴ هزار تومان می‌خرد و به واردکننده ۴۲۰۰ تومان می‌فروشد و ۲۰ هزار تومان مابه‌التفاوت می‌دهد. از کجا؟ اینجا چاپ پول می‌شود. شاید بگویید دولت این کار را می‌کند؟ بله، دولت است.

ابلاغ دستورالعمل معاملات آتی به بورس انرژی ایران

نایب رئیس هیأت‌مدیره سازمان بورس گفت: ابلاغ دستورالعمل معاملات آتی در بورس انرژی منجر به افزایش سطح پیش‌بینی پذیری و افزایش سوددهی و شفافیت بیش‌تر شرکت‌های تولیدکننده حامل‌های انرژی می‌شود.

محسن خدابخش گفت: زیرساخت‌های مقرراتی بورس انرژی برای این معاملات فراهم شده و هم‌اکنون این شرکت در حال تجهیز زیرساخت‌های فنی خود برای اجرایی‌کردن بازار آتی است. وی درباره مزایای این امکان در معاملات بورس انرژی گفت: یکی از برنامه‌های بورس انرژی ایران در راستای پاسخگویی به نیازهای سرمایه‌گذاران راه‌اندازی بازار معاملات قراردادهای آتی بود که پیشنهادات بورس انرژی بررسی و تصویب شد. وی اضافه کرد: پوشش ریسک نوسانات قیمت کالاها با نوسانات بالای قیمتی، تضمین معاملات توسط اتاق پایاپای و درنتیجه کاهش ریسک نکول، دوسویه بودن بازار و وجود اهرم از مهم‌ترین نکات این بازار است.

سرخابی‌ها به بازار سرمایه می‌آیند؟

معاون پذیرش فرابورس ایران درباره روند پذیرش سرخابی‌ها گفت: مدت‌هاست بحث ورود این دو تیم به بازار سرمایه وجود دارد؛ در ابتدا بحث پذیرش این شرکت‌ها در بازار اصلی مطرح بود اما با توجه به مختصات مالی غیراستاندارد این دو تیم، آنها امکان حضور در بازار اصلی را ندارند بنابراین بعد از جمع‌بندی‌ها قرار شد این شرکت‌ها پس از درج ، ابتدا وارد بازارپایه شوند.

حجت اسماعیل‌زاده، با اشاره به اینکه این شرکت‌ها به دلیل شرایط خاص و ویژگی‌هایی که دارند دارای فرآیند کندی در پذیرش هستند، گفت: در حال حاضر نیز دو تیم استقلال و پرسپولیس فرآیند سهامی عام شدن را در سازمان بورس طی می‌کنند و درصورتی‌که این فرآیند با سرعت انجام شود و به سهامی عام تبدیل شوند در کمیته درج فرابورس مورد بررسی قرار خواهند گرفت، هرچند زمان ورود دقیقی برای ورود این دو تیم به بازار سرمایه نمی‌توان اعلام کرد.

اوراق وکالت؛ تأمین مالی دولت از مسیر جدید

دبیر کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار، با اشاره به آخرین مصوبه کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: در این جلسه، سازوکار انتشار اوراق وکالت برای تأمین مالی دولت بررسی و به جمع‌بندی رسید.

مجید پیره با اشاره به سازوکار این طرح گفت: مطابق طرحی که در کمیته فقهی تبیین شد، دولت با استفاده از نهاد واسطی که در قانون بودجه به او اجازه داده شد، می‌تواند اقدام به انتشار اوراق کند. از سوی دیگر، دارندگان اوراق، منابع مالی خود را در اختیار نهاد واسط ناشر قرار می‌دهند. این نهاد به عنوان وکیل دارندگان اوراق، اختیاری که از محل عقد وکالت دارد را به یک نهاد واسط دوم توکیل می‌کند. او با بیان اینکه نهاد واسط دوم، به وکالت از دارندگان اوراق با بخش دولتی قراردادهایی را منعقد می‌کند، گفت: این قراردادها انتفاعی هستند و سود به همراه دارند که امیدواریم به‌زودی شاهد انتشار این اوراق در بازار سرمایه باشیم.

بررسی رابطه بین نرخ‌های بهره و روند نزولی شاخص

تیغ بهره برگردن شاخص می‌نشیند؟

ارمغان جوادنیا
خبرنگار

بازار سهام ایران که تا مرداد ماه ۱۳۹۹ با رشدهای عجیب در قیمت سهام و شاخص مواجه بود، به‌ناگاه روندی نزولی به خود گرفت و سقوط کرد. در پی این اتفاق، کارشناسان بر آن شدند تا دلایل این سقوط را شناسایی و از تداوم روند نزولی بازار جلوگیری کنند. در این زمان بود که انگشت اتهام به سوی سیاستگذار پولی نشانه رفت و بسیاری از فعالان بازار سرمایه، بانک مرکزی و افزایش نرخ‌های بهره را از عوامل اصلی سقوط بازار معرفی کردند. این دسته از فعالان بورس معتقدند بودند که متولی بازار پول بدون توجه به شرایط بازار سرمایه و نقش آن در اقتصاد کشور، تنها به دنبال اجرای سیاست‌های خود و حمایت از بازار پول است. در واقع بازار پول را به تقابل با بازار سرمایه متهم کردند. این فعالان بازار سرمایه معتقد بودند با افزایش نرخ‌های بهره، جذابیت سپرده‌گذاری در بانک‌ها نسبت به سرمایه‌گذاری در بورس افزایش می‌یابد، بنابراین سرمایه‌ها از بازار سرمایه خارج و به سمت بانک‌ها سرازیر می‌شود. به‌ویژه آنکه بسیاری از سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز که با افت قیمت سهام دچار زیان شده بودند، برای جبران این زیان، سپرده‌گذاری بانکی را به عنوان بهترین گزینه انتخاب کردند.

اما آیا چنین ارتباطی بین نرخ‌های بهره (بانکی و بین‌بانکی) و شاخص بورس برقرار است؟ آیا می‌توان افزایش نرخ بهره را از عوامل سقوط بازار سهام دانست؟ اگر پاسخ مثبت است، چرا بازارهای موازی را متهم نکنیم؟ به عنوان مثال، با سقوط بازار سهام، معمولا بازارهایی همچون طلا و سکه، خودرو، ارز و به تازگی رمزارزها به مقاصد جدید سرمایه‌گذاران تبدیل می‌شوند. در اینکه افزایش نرخ‌های بهره بانکی می‌تواند در کوچ سرمایه‌ها از بازار سرمایه به بازار پول موثر باشد، شکی نیست، اما صحبت بر سر میزان این اثرگذاری است و البته نباید از میزان تاثیر عوامل دیگر غافل شد. کارشناسان در این گزارش به تبیین این موضوع پرداختند.

پارامترهای یک افزایش و کاهش

امید میرچولی، کارشناس بازار سرمایه درمورد رابطه نرخ بهره، نرخ بهره بین بانکی و شاخص بورس گفت: ملاک ارزیابی سیاستگذاران و بازیگران در بازار پولی نرخ بهره و در بازار سرمایه، قیمت سهام و افزایش و کاهش قیمت آن است.

وی ادامه داد: در بررسی تأثیر این دو بازار که شاخصه اصلی آن نرخ بهره و قیمت سهام است؛ براساس تئوری‌های اقتصادی افزایش نرخ بهره باعث کاهش قیمت سهام شده و هر زمان قیمت سهام کاهش یابد منجر به اثرگذاری در بازار پول می‌شود و در چنین شرایطی منابع و دارایی‌ها از بازار سهام به بازار پول منتقل می‌شود و برعکس درحالی که در شوک‌های اقتصادی و سیاسی از جمله جنگ‌ها، قیمت سهام افت پیدا می‌کند و دراین شرایط بخشی از دارایی‌ها به بازار پول منتقل می‌شود و در مواقعی که بحران افزایش می‌یابد دارایی‌ها به سمت بازار طلا حرکت می‌کند و قیمت طلا افزایش پیدا می‌کند.

میرچولی درباره تأثیر نرخ بهره بانک‌ها بر قیمت سهام گفت: هر زمان نرخ بهره بانکی افزایش یافته ، قیمت سهام افت پیدا کرده است. به بیانی دیگر، سود سپرده‌گذاری در بانک افزایش می‌یابد و قدرت رقابت‌پذیری برای افرادی که عمدتا ریسک‌گریز هستند، مهیا می‌شود. در این صورت منابع از بازار سرمایه خارج و وارد بازار پول می‌شود.

این کارشناس بازار سرمایه با بیان اینکه دولت‌ها و بانک مرکزی از این ابزار برای مدیریت منابع دارایی موجود برای بازار سرمایه و بازار پول بهره می‌برند و برای همین هم یکی از پارامترهای افزایش یا کاهش قیمت سهام، تعیین نرخ بهره توسط بانک مرکزی است، افزود: این موضوع درباره نرخ بهره بین بانکی به گونه‌ای دیگر است. با افزایش نرخ بهره بین بانکی هزینه پول برای بانک‌ها افزایش پیدا می‌کند و به تبع آن نرخ بهره برای مشتریان بانک‌ها افزایش می‌یابد و درچنین شرایطی بازار پول جذاب‌تر می‌شود و قاعدتا سرمایه‌های سرگردان و دارایی‌هایی که قابلیت نقدشوندگی بیشتری دارد و در اختیار افراد ریسک‌گزیرتر است، به سمت چنین بازاری سوق پیدا می‌کند و کم کم منابع جابجا می‌شود. همچنین در صورتی که نرخ بهره بین بانکی افزایش یابد به صورت آکادمیک باید شاهد ریزش بازار سهام در کل دنیا باشیم اما اینکه در مورد ایران چه اتفاقی می‌افتد بستگی به شاخص‌های تأثیرگذار دارد.

وی ادامه داد: با این توضیحات می‌توان گفت رابطه بین نرخ بهره بین بانکی، بهره و قیمت سهام الزاما رابطه خطی نیست بنابراین افزایش یا کاهش یکی باعث افزایش و کاهش دیگری نمی‌شود. از این رو، وقتی بانک مرکزی به عنوان سیاستگذار حوزه بانکی نرخ بهره بانکی را کاهش یا افزایش می‌دهد، هزینه پول را برای بانک‌ها مدیریت می‌کند. به عنوان مثال؛ با افزایش نرخ بهره بین بانکی هزینه مالی بانک‌ها افزایش پیدا می‌کند که این در مقایسه با نرخ بهره‌ها یا هزینه تمام‌شده پول در باقی بازارها از جمله بازار سهام است.

میرچولی تأکید کرد: نرخ بهره بین بانکی سیگنالی برای فعالان بازارهای مالی محسوب می شود که می‌توان روند قیمت سهام را پیش بینی کرد. نرخ بهره وام بانک‌ها به مشتریان آنها بر پایه هزینه تمام شده پول که بخش عمده آن نرخ بهره بین بانک‌هاست، تعیین می‌شود و نیز نرخ سپرده در بانک‌ها افزایش می‌یابد.

به گفته این کارشناس بازار سرمایه این بدان معناست که هزینه پول برای فعالان بازار سرمایه و شرکت‌های بورسی از بازار پولی افزایش می‌یابد و همزمان جذابیت این بازار در مقایسه با بازدهی اوراق با درآمد ثابت یا بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری افزایش پیدا می‌کند که یعنی نهاد ناظر پولی و در رأس آن بانک مرکزی روند جابجایی منابع را به سمت بازار سرمایه مدیریت و کنترل می‌کند.

بازدهی موهومی

حسین سلطان آبادی، معاون مدیریت تحقیقات اقتصادی بانک خاورمیانه در پاسخ به این پرسش که چرا کاهش نرخ بهره به نفع بازار سرمایه و عموم مردم نیست، گفت: ادعا می‌شود در کشورهایی که با تورم‌های مزمن دست به گریبانند، مردم دچار توهم پولی نبوده و متغیرهای واقعی را مبنای محاسبات خود قرار می‌دهند. اما به نظر می‌رسد که در ایران این اصل حکفرما نباشد. دولتمردان و سیاست‌گذاران ایرانی عمدتاً ثبات نرخ اسمی متغیرها (از نرخ ارز گرفته تا نرخ سود بانکی) را دنبال می‌کنند و سرمایه‌گذاران بازار سرمایه به دنبال کسب بازدهی اسمی از این بازارند حتی اگر این بازدهی خود عامل ایجاد تورم باشد.

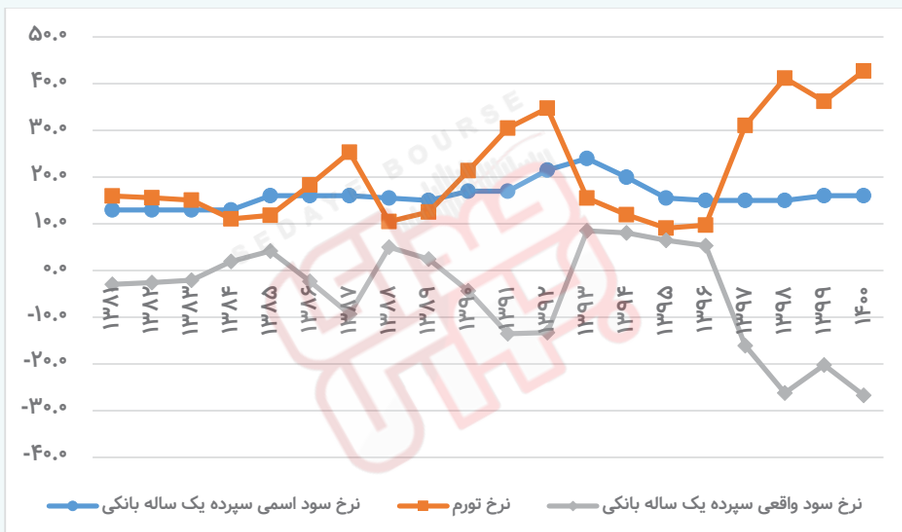
وی ادامه داد: نرخ سود بانکی در دو دهه اخیر بدون توجه به تغییرات شدید نرخ تورم، در بازه‌ای بین ۱۳ تا ۲۴ در نوسان بوده است. به موازات، نرخ تورم در این فاصله هم به حد پایین تک‌رقمی رسیده و هم نزدیک به حد بالای ۵۰ درصد شده است. به این ترتیب در این دوران هم شاهد مازاد تقاضای تسهیلات و سیاست به شدت انبساطی پولی بوده‌ایم و هم شاهد کمبود تقاضای تسهیلات و افزایش نامتوازن سمت بدهی ترازنامه بانک‌ها و بحران اعسار. در حال حاضر نرخ سود واقعی سپرده یک ساله بانکی حدود منفی ۲۷ درصد است!

سلطان آبادی افزود: جالب است که در این شرایط برخی از اهالی بازار سرمایه نرخ بالای سود اسمی اوراق دولتی را عامل رشدنکردن شاخص بازار سهام می‌دانند، بدون اینکه به نرخ سود واقعی منفی آن توجهی داشته باشند. در واقع اگر دخالت بانک مرکزی در بازار ثانویه اوراق دولتی نبود، نرخ سود اسمی اوراق دولتی و تبعاً نرخ‌های سود اسمی بازار بین بانکی و نرخ‌های سود اسمی سپرده‌های بانکی در سطوحی بسیار بالاتر رقم می‌خورد.

به گفته معاون مدیریت تحقیقات اقتصادی بانک خاورمیانه در واقع سیاست انبساطی پولی بانک مرکزی بوده است که ثبات نرخ‌های بهره اسمی را به همراه آورده و نتیجه آن چیزی جز تشدید تورم و منفی‌تر شدن نرخ‌های بهره واقعی نیست. فارغ از این، در هیچ کجای دنیا و در هیچ کدام از متون اقتصادی، هدف بانک مرکزی از اعمال سیاست پولی حمایت از بازار سرمایه نیست، بلکه کنترل تورم است.

وی با بیان اینکه شکی نیست که انتشار گسترده اوراق دولتی منابع مالی محدود را جذب خود کرده و در فرآیند تزاحم مالی، تأمین مالی بخش خصوصی را با دشواری مواجه می‌کند، گفت: راهکار این مشکل خرید بیشتر این اوراق از سوی بانک مرکزی و کاهش بیشتر نرخ‌های بهره نیست، بلکه چاره را باید در انضباط مالی دولت و کنترل کسری بودجه جست‌وجو کرد. کاهش نرخ‌های بهره شاید بازدهی اسمی برای بازار سهام به همراه داشته باشد، اما اثر تورمی آن، این بازدهی اسمی را خنثی خواهد کرد و البته دود این به اصطلاح حمایت از بازار سرمایه، بیشتر از همه در چشم اقشار ضعیف جامعه خواهد رفت که هم‌اکنون نیز زیر بار تورم کمر خم کرده‌اند.

سلطان آبادی افزود: فراموش نکنیم که طبق گزارش پایش محیط کسب و کار، فعالان اقتصادی کشور مهمترین مانع پیش روی خود را در سال‌های اخیر بی‌ثباتی قیمت‌ها عنوان کرده‌اند. تا این مانع از پیش روی تولید کشور برداشته نشود، بازدهی واقعی ایجاد نخواهد شد تا بین سهامداران توزیع شود.



مأخذ: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

• یادداشت: با توجه به منتشر نشدن نرخ تورم از سوی بانک مرکزی در دو سال اخیر، برای سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ از نرخ تورم اعلام‌شده از سوی مرکز آمار ایران استفاده شده است. برای سال ۱۴۰۰ آخرین داده در دسترس یعنی تورم سالانه آذرماه لحاظ شده است.

دیدگاه

خروج نقدینگی با دلایلی فراتر

حمید دیانت‌پی
معاون مالی و پشتیبانی گروه توسعه ملی

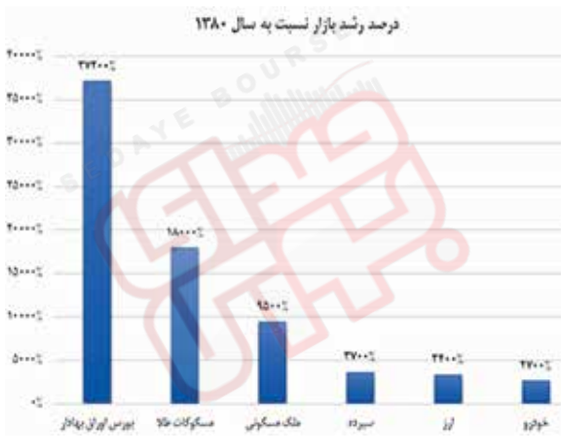
نرخ بهره بابت جلوگیری از کاهش ارزش پول پرداختی در امروز و دریافتی در آینده (به دلیل ارزش زمانی پول و نرخ تورم) از وام‌گیرنده دریافت می‌شود. همچنین در شرایط متعارف بازار، به منظور جبران فرصت‌های سرمایه‌گذاری وام‌دهنده، ممکن است مبلغی به عنوان حداقل سود مورد انتظار وام‌دهنده به این نرخ اضافه شود. این نرخ بر اساس عواملی چون سیاست‌های بانک مرکزی، بلوغ سرمایه‌گذاری، عرضه و تقاضا در بازار و سایر موارد دستخوش تغییرات خواهد بود.

بانک‌ها ممکن است به دلایل مختلفی همچون تأثیر شرایط اقتصادی و سیاسی، عرضه و تقاضای پول، تغییر نرخ سود تسهیلات یا سود سپرده‌ها، به‌صورت کوتاه‌مدت دچار کمبود نقدینگی یا مازاد آن شوند. در صورت افزایش نرخ بهره بانکی که خود نشانه‌ای از کمبود نقدینگی است، بانک‌ها برای ادامه فعالیت‌های خود سه راه‌حل در پیش دارند؛ استقراض از بانک مرکزی با نرخ‌های بالاتر، افزایش نرخ سپرده‌ها برای جذب نقدینگی و فروش دارایی‌های خود از جمله سهام شرکت‌های تابعه؛ البته راه‌حل دیگری هم وجود دارد و آن کاهش پرداخت تسهیلات است که منجر به کاهش سرمایه‌گذاری یا کاهش تولید در واحدهای صنعتی و خدماتی و رشد اقتصادی می‌شود، اما می‌تواند در کاهش نرخ تورم تأثیر بگذارد.

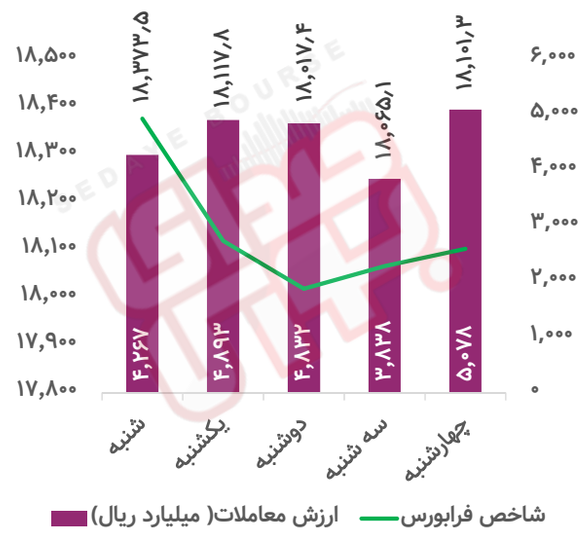
در ماه‌های گذشته، نرخ بهره بین بانکی بصورت دستوری افزایش یافته و از طرفی بازار سرمایه در یک سال اخیر با خروج سهامداران خرد و افت قابل توجه شاخص مواجه شده است، سوال اینجاست که آیا این دو پدیده با یکدیگر در ارتباط هستند که به‌نظر می‌رسد پاسخ منفی باشد چرا که این رخداد (تأثیر عکس نرخ بهره با شاخص بورس)، به شرایط اقتصادی و سیاسی کشور از یک سو و نگرش سهامداران و انتظارات آنها در مورد تحولات این شرایط از سوی دیگر در آینده بستگی دارد. نرخ بهره بین بانکی نیز در حقیقت براساس عرضه و تقاضا بانک‌ها برای تأمین نقدینگی کوتاه‌مدت تعیین می‌شود و افزایش نرخ بهره بین بانکی تأثیری بر کاهش شاخص بورس یا بالعکس ندارد؛ بانک مرکزی باید بطور غیرمستقیم از طریق خرید یا فروش اوراق بدهی و در شرایط خاص از طریق پرداخت وام یک شبه تعادل را برقرار کند. از طرفی افزایش تعداد افراد دارای کد بورسی در طول یک سال اخیر، به بیش از ۶۰ میلیون نفر نشان‌دهنده هجوم این افراد برای خرید سهام با توجه به بازده بالای چهار ماهه اول سال ۱۳۹۹ و بدون توجه به ریسک‌های بازار بود و این موضوع به هیچ وجه ارتباطی با نرخ بهره بین بانکی نداشت. بخشی از سهامداران خرد در درجه اول به‌دلیل منافع کوتاه‌مدت وارد بورس می‌شوند و در نخستین فرصتی که فکر می‌کنند شرایط بورس مناسب نیست، از آن خارج می‌شوند. علت اصلی تحولات اخیر شاخص بورس اوراق بهادار را می‌توان به کسری شدید بودجه دولت که ناشی از پایین آمدن درآمدهای صادرات نفت از یک سو و پرداخت یارانه‌های سنگین به علت شرایط اقتصادی ناشی از شیوع کرونا از سوی دیگر بود، نسبت داد. (نقل به مضمون از احمد مجتهد)

همانطور که آمارهای در بیست سال گذشته نشان می‌دهد، می‌توان نتیجه گرفت اقدامات بانک مرکزی یا سازمان بورس و اوراق بهادار نمی‌تواند به تنهایی خروج نقدینگی از بازار سهام را متوقف کند، بلکه باید به عامل اصلی که انتظارات مردم از شرایط نامناسب اقتصادی و سیاسی است توجه ویژه کرد. از این رو اصرار وزارت امور اقتصادی و دارایی برای پایین نگه‌داشتن نرخ دستوری بهره بین بانکی و کاهش نرخ سپرده‌ها، منجر به خروج منابع از بانک‌ها و از طرف دیگر پایین بودن نرخ اوراق قرضه باعث ایجاد عدم تعادل در اقتصاد و انتقال منابع به سایر بازارها و تداوم تورم خواهد شد.

در نمودار زیر مشاهده خواهید کرد که بازده بازارهای مختلف از جمله بازار سرمایه (بورس اوراق بهادار)، در بیست سال گذشته چگونه رقم خورده است.



فرابورس



دیدگاه

جلوه‌های ویژه پیش نویس را هم ببینیم

احسان عسگری
عضو هیأت مدیره و سرپرست شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا

پیش‌نویس قانون یک سری موارد مثبت و منفی را همزمان با هم شامل می‌شود در حقیقت از نگاه فعالان بازار سرمایه پیش‌نویس طرح اصلاح قانون بازار و به طور کلی مسئله بازنگری در قانون فعلی گریزناپذیر بود چرا که از سال ۸۴ که این قانون نوشته شده است و با گذشت سال‌ها نیاز به برخی اصلاحات جزیی داشت ولی با این وجود اخیرا به واسطه معرفی ابزارهای جدید و نگاه نهادهای مالی و به علاوه تاثیرگذاری بازار سرمایه در جامعه طی دهه اخیر شاهد اتفاقات مثبتی در بازار بودیم که به همین سبب اصلاح این قانون یک امر واجب به حساب می‌آمد.از طرفی با توجه به تاثیرگذاری که بازار سرمایه بر اقتصاد داشته است و فعالان اقتصادی نیز به نحویی بر بازار سرمایه تمرکز بیشتری پیدا کرده‌اند لزوم این تغییرات از سال‌ها قبل حس می‌شد.

در این پیش نویس شاهد اتفاقات مثبتی هستیم که می‌تواند اثرگذاری مطلوبی بر بازار داشته باشد از جمله عضویت رئیس سازمان بورس در شورای پول و اعتبار و شرکت در جلسات هیأت دولت که در مواردی که نیاز به انتقال دغدغه‌های بازار به مشکل مستقیم به هیأت دولت و شخص رئیس جمهور باشد محدودیتی برای رئیس سازمان بورس به وجود نیاید این مساله همواره جزو آرزوهای فعالان بازار بوده است که به نظر در این طرح به حقیقت خواهد پیوست.

یکی از موارد مطرح شده در این طرح را باید موادی دانست که به مساله آموزش سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه پرداخته است که هم درخصوص جرایم و تخلفاتی که در این بخش اتفاق می‌افتد سخن به میان آمده است موضوع آموزش بسیار مهم است و اختصاص یک شبکه آموزشی مجزا در صداوسیما و شبکه‌های مجازی برای آموزش بورس می‌تواند کمک شایانی به بالا رفتن سطح آگاهی در بازار سرمایه کند.

یکی از دیگر موارد مهم در این طرح این است که بخشی از درآمدهای سازمان بورس به عنوان نهاد ناظر به صندوق تثبیت بازار سرمایه واریز می‌شود که اتفاق بسیار خوبی است و جرایمی که برای فعالان بازار تعیین شده بخشی نیز به حساب صندوق تثبیت واریز خواهد شد و می‌تواند کمک کننده باشد موضوعات دیگری نیز در این طرح وجود دارد که بحث تخفیف مالیاتی برای افزایش سرمایه از محل سود انباشته ناشران قبل از پایان سال مالی است که اقدام بسیار مهم و مبارکی برای بازار محسوب می‌شود و می‌تواند به بازار سرمایه عمق دهد و منحر به بزرگ شدن شرکت‌ها شود. پرداخت سود نقدی که می‌تواند بازار سرمایه را خالی از منابع کند می‌تواند با این بند رفع شود.

موضوع مهم و تاثیرگذار دیگر بر شرکت‌های تولیدی ما این است که تمامی شرکت‌های بورسی تابعه، وزارتخانه‌ها،صندوق‌های بازنشستگی و غیره که موظف شده‌اند محصولاتشان را در بورس کالا عرضه کنند می‌توانند محصولات خود را از قیمت گذاری دستوری خارج کنند و در حقیقت این مساله چالش‌های ایجاد شده برای بازار سرمایه درخصوص قیمت‌گذاری دستوری برخی کالاها که با دغدغه مواجه شده بود را رفع کند همچنین در این طرح دیده شده است که صادرات از طریق بورس کالا معاف از مالیات باشد که این مساله نیز در راستای بزرگ شدن بازار سرمایه کمک بزرگی خواهد کرد.

بررسی زیر و بم پیش‌نویس طرح قانون بازار اوراق بهادار؛

ناگفته‌های مثبت قانون

گلشن بابادی
خبرنگار

یکی از دغدغه‌های همیشگی فعالان بازار که سال‌هاست برای رفع آن مطالبه‌گری می‌کنند را باید بازنگری در قوانین و در حقیقت ایجاد اصلاحات لازم در قانون بازار دانست.با توجه به اینکه قدمت اولین قانون بازار اوراق بهادار برای ساختار جدید به حدود دو دهه قبل برمی‌شود، به نظر می‌رسد با توجه به بعد تغییرات و توسعه بازار سرمایه که در سال‌های اخیر به وضوح نمایان شده است این قانون نیاز به بازنگری و به روز شدن داشته است. به همین دلیل به تازگی پیش‌نویس طرح اصلاح قانون بازار اوراق بهادار در کارگروه تخصصی بازار سرمایه تدوین شده است؛ با این وجود به محض انتشار این پیش‌نویس موج گسترده‌ای از انتقادات و مخالفت‌ها از سوی کارشناسان مختلف به راه افتاد.

بررسی بندهای ۴۸گانه پیش‌نویس طرح قانون بازار سرمایه نشان می‌دهد؛ اغلب بندهای این پیش‌نویس به نحوی تکرار متفاوت قانون فعلی است به طورمثال در پیش‌نویس آمده است سازمان بورس موظف است با گذشت حداکثر چهار ماه از پایان سال مالی خود نسبت به ارائه صورت‌های مالی حسابرسی‌شده به عموم اقدام کند در حالی که این بند در قانون ارائه صورت‌های مالی در مورد عملکرد سازمان و وضعیت بازار به شورای بورس است. به طور کلی پررنگ‌تر شدن نقش رئیس سازمان بورس به عنوان عضو شورای پول و اعتبار با حق رای در تصمیم‌گیری‌های اقتصادی کشور، تاسیس کانون سهامداران حقیقی، داشتن نماینده‌ای از کانون سهامداران حقیقی در شورای عالی بورس، واریز ۵۰درصد جزای نقدی به منظور سرمایه‌گذاری به صندوق تثبیت، پرداخت ۱۰درصد از سود خالص سازمان به عنوان منابع پایدار به صندوق تثبیت، بخشودگی ۱۰درصدی مالیات بردرآمد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس که از سال پذیرش تا سالی که از فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در این بازارها لغو پذیرش نشده‌اند و معافیت مالیاتی عملیات ریپو انواع اوراق بهادار دولتی و غیردولتی از مهم‌ترین مسائل مطرح شده در این پیش‌نویس است که در پشت حواشی ایجاد شده پیرامون برخی بندهای این پیش‌نویس رنگ باخته است.

باید توجه داشت علاوه بر موارد مهم اعلام شده بندهایی نظیر جرم‌انگاری ادامه تصدی سمت توسط اعضای هیأت مدیره ناشران در صورت سلب صلاحیت در مراجع انضباطی، الزام وکالتنامه رسمی برای مجامع، برگزاری الکترونیکی مجامع عمومی، عرضه محصولات بدون قیمت‌گذاری دستوری در بورس کالا، الزام وزارت نفت و شرکت‌های وابسته‌اش به عرضه کلیه فرآورده‌های نفتی به منظور صادرات زمینی و دریایی از طریق بورس انرژی ایران از دیگر مواد مهم این پیش‌نویس است.

یک ماده پرحاشیه

یکی از بندهای حاشیه‌ساز پیش‌نویس طرح قانون بازار ماده ۳۸ آن است که به محض انتشار سر وصدای بسیار به پا کرد و کلیت این طرح را تحت‌الشعاع قرار داد. در این ماده مطرح شده است که هرگونه تبلیغ، آموزش، برنامه یا محتوایی برای ارائه خدمات مرتبط با بورس و اوراق بهادار بر اساس آیین‌نامه‌ای خواهد بود که توسط شورا تهیه و به تصویب هیأت وزیران می‌رسد که علاوه بر اقدامات نظارتی که بر اشخاص تحت نظارت اعمال می‌شود، تخلف رسانه‌ها از جمله صدا و سیما، مطبوعات، پیام رسان‌های اجتماعی، خبرگزاری‌ها و تبلیغات محیطی از این حکم مستوجب جریمه نقدی تا میزان ده برابر هزینه تبلیغ، برنامه یا محتوای تهیه شده است که به منظور سرمایه‌گذاری به صندوق تثبیت بازار اختصاص می‌یابد. در این طرح باید به این مساله توجه کرد که جرم‌انگاری‌های متعددی که در این قانون پیش‌بینی شده باعث خواهد شد مدیران و فعالان بازار سرمایه با خطر مجازات‌های سنگین روبرو شوند که لازم است مورد بررسی قرار گیرد.

از دیگر نکات مهم این طرح اینکه دولت مکلف است حداکثر ظرف مدت شش ماه از ابلاغ این قانون نسبت به واگذاری حداقل ۲۵ درصد از سهام خود در پروژه‌های بزرگ ملی در قالب صندوق پروژه اقدام کند همچنین در این طرح آمده شورای عالی بورس مامور رسیدگی به تخلفات هیأت مدیره سازمان بورس است. این مهم با توجه به انتخاب رئیس سازمان بورس به عنوان دبیر شورای عالی بورس تعارض فاحش دارد.

به‌نظر می‌رسد برای بررسی سایر زوایای پنهان این طرح لازم است بررسی کارشناسانه‌تری انجام شود و از ایجاد حواشی پیرامون چندین بند خاص خودداری کرد چرا که نقاط عطف مختلف و کاستی‌های بسیاری که در این طرح دیده می‌شود به واسطه برخاستن موجی از حواشی پیرامون چند بند خاص در این طرح از دید فعالان و رسانه‌ها پنهان مانده است.

ضرورت بهینه سازی مراحل رسیدگی به اختلافات بورسی

کامران رشیدی، حقوقدان اقتصادی و عضو پیشین ادوار هیأت‌های داوری بازار سرمایه در خصوص برخی جوانب این پیش‌نویس پیشنهاد داد: به نظر می‌رسد لازم است اظهارنظر درباره جنبه‌های تخصصی حقوقی پیش نویس طرح اصلاح قانون بازار به برجسته‌ترین مقوله این قانون که یعنی همان شیوه حل و فصل اختلافات موضوع مواد ۳۷ و۳۸ قانون بازار سرمایه است، پرداخت. این شیوه که «داوری قانونی» یا «داوری اجباری است» نسبت معناداری با اسلوب داوری یا به بیان دیگر، داوری اختیاری ندارد و ویرایشی از سازوکار مقرر در قانون سلف خود است.

این کارشناس حقوقی بازار سرمایه ادامه داد: می‌دانیم که علی‌الاصول مکانیسم‌های حل و فصل اختلافات دو مرحله‌ای است- به‌ویژه در اختلافات مهم که مقتضای رعایت اصل عدالت دادخواهی است- بدوی و تجدیدنظر، این سیاق را شاید بتوان از همگانی‌ها و جهانی‌های سازوکارهای حل و فصل اختلافات برشمرد که ضامن کاهش خطاهای قضاوتی و تخصصی است. با اتکا به این استدلال، پیشنهاد من مشخصاً در این باره، این است که مکانیسم رسیدگی هیأت‌های داوری موضوع بحث نیز دو مرحله ای شود و البته با ترتیباتی چابک و چالاک و تخصصی- محور و در همان حوزه بازار سرمایه باشد.

وی تصریح کرد: به لحاظ تاریخی یادآور می‌شوم، این پیشنهاد پیش‌تر در سال ۱۳۹۳ در کمیته نمایندگان عالی روسای قوای سه گانه موضوع ماده ۷۶ قانون برنامه پنجم توسعه از سوی اینجانب که مدیر اجرائی دبیرخانه آن بودم در دستور بررسی قرار گرفت و مطرح شد، اما با مخالفت رئیس وقت سازمان بورس و اوراق بهادار مواجه شد، و طرفی نبست.

رشیدی در انتها گفت: در این پیش‌نویس البته پیش‌بینی متعدد شدن هیأت‌های داوری- در صورت اقتضاء- که از همان ابتدا هم در هیأت داوری مطمح توجه بود و اینک در این متن آمده را می‌توان از نقاط عطف و قوت این طرح به شمار آورد.

ناظر عملکرد سازمان کیست؟

محمدجواد اسدی، مشاور حقوقی نیز در رابطه با پیش‌نویس قانون بازار اوراق بهادار توضیح داد: پیش‌نویس طرح قانون بازار اوراق بهادار به منظور رفع مشکلات و ابهامات بازار سرمایه تدوین شده و حاصل تجربیات گذشته نهادهای مالی که بازار سرمایه با آن مواجه بوده، است.

وی افزود: از جمله موارد بسیار مهمی که در این قانون به آن پرداخته شده باید به شناسایی مرجعی برای رسیدگی به تخلفات هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار اشاره کرد؛ در واقع در این پیش‌نویس مطرح شده که شورای عالی بورس مامور رسیدگی به تخلفات این افراد شده البته در کنار این پیش‌بینی به نظر می‌رسد انتخاب رئیس سازمان بورس به عنوان دبیر شورای عالی بورس در تعارض با بحث رسیدگی به تخلفات است که البته در این زمینه راهکاری پیش‌بینی نشده است؛ در واقع اگر قرار باشد شورای عالی بورس به تخلفات هیأت مدیره سازمان بورس رسیدگی کند و دبیر شورای عالی بورس رئیس سازمان بورس باشد این امر به نوعی در تعارض یکدیگر است در مقابل البته یکی از نکات مثبتی که در این پیش نویس پیش‌بینی شده بحث عدم عضویت اعضای هیأت مدیره نهادهای مالی در شورای عالی بورس به شمار می‌رود.

این حقوقدان با تاکید بر این مساله که نمی‌توان به طور مطلق بیان کرد که این پیش نویس قانون در صورت تایید تمام نیازهای بازار سرمایه را برطرف می‌کند، گفت: این قانون تمامی نیازهای بازار را برطرف نخواهد بلکه ممکن است در آینده شرایطی پیش آید که نیازمند اصلاح قانون باشد، از دیگر مواردی که به نظر باید به این قانون اضافه شود بحث اختیار سازمان در خصوص مجامع شرکت‌های ناشر است با توجه به اینکه افراد سودجو از خلاءهای قانونی برای تسلط بر شرکت‌های ناشر استفاده می‌کنند این امکان باید وجود داشته باشد تا سازمان بورس و اوراق بهادار بتواند برای نظارت بر شرکت‌ها در خصوص تایید یا رد مجامع اختیار کامل داشته باشد.

اسدی اضافه کرد: یکی دیگر از خلاءهای قانونی که در این طرح پیش‌بینی نشده بحث نظارت بر عملکرد سازمان بورس و اوراق بهادار به منظورتسهیل صدور مجوزها و رفع موانع کسب و کار است. در واقع سازمان بورس و اوراق بهادار با وصف اینکه از نظارت لازم برخوردار نیست اقدام به وضع قوانین و مقرراتی می‌کند که گاه با حقوق عامه مردم در تعارض است؛ بنابراین باید مرجعی پیش‌بینی شود که در صورت چنین دستورالعمل‌ها و مصوباتی اشخاص بتوانند نسبت به ابطال و اعتراض به آنها اقدام کنند.

این کارشناس حقوقی دربخش دیگری از سخنان خود گفت: از جمله مواردی که در این قانون پیش‌بینی شده ایجاد ظرفیت‌های مناسب برای مطالبه ضرر و زیان اشخاصی است که در اثر سوءاستفاده افراد در بازار سرمایه ازطریق دستکاری در قیمت‌ها متضرر شده‌اند که این مساله می‌تواند نقطه قوت مناسبی در قانون بازار محسوب شود. وی با اشاره به این مسئله که اجرای احکام هیأت داوری توسط اداره اجرای احکام دادگستری‌ها که در این قانون پیش‌بینی شده نقطه قوت آن محسوب می‌شود، گفت: این نقطه قوت باعث می‌شود که اجرای احکام هیأت داوری از ضمانت اجرایی محکم‌تری برخوردار شود، تا پیش از این اجرای احکام توسط سازمان ثبت اسناد انجام می‌شد که به دلیل نبود پشتوانه کافی اشخاص حقیقی از زیر بار اجرای آن فرار می‌کردند. اسدی به نقطه ضعف پیش‌نویس طرح قانون بازار هم اشاره کرد و گفت: درپیش‌نویس، جرم انگاری‌های متعددی وجود دارد و افراد، مدیران و فعالان بازار سرمایه را با خطر مجازات‌های سنگین روبرو کرده است که باید این نقیصه برطرف شود همچنین از جمله موارد دیگری که می‌توان آن را نقطه ضعف و خلاء این قانون محسوب کرد اختیارات بیش از اندازه و بدون کنترل سازمان بورس و اوراق بهادار است که باید این اختیارات محدود و کنترل شود.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۱۰	۱۰	۳۰

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
ساینا	۱۴.۴۳	۹,۳۲۰,۰۰۰	۸۳,۸۰۱	۱۶.۰۷
کپرور	۱۰.۹۱	۱۶,۴۷۰,۰۰۰	۱۰۹,۲۰۸	۱۰.۲۵
توسن	۹.۶۷	۴۷,۴۳۰,۰۰۰	۹۷۸,۵۳۰	۱۳.۷۲
حخزر	۹.۶	۱۶,۱۴۶,۰۰۰	۳۸,۳۸۴	۹.۸۱
سرچشمه	۸.۹۳	۲۸,۶۱۱,۰۰۰	۱۲۶,۸۲۲	۱۰.۳۹
ثتران	۸.۶۱	۵,۶۰۸,۸۰۰	۱۵۱,۸۳۸	۶.۳۱
فروی	۸.۱۶	۱۷,۰۶۴,۰۰۰	۴۳۲,۸۵۳	۱۳.۱۳
قاسم	۷.۳۲	۱۸,۴۰۰,۰۰۰	۱۰۱,۹۶۸	۵.۸۷
زقیام	۶.۷۲	۹,۷۴۵,۵۷۳	۲۶۱,۰۳۹	۹.۰۳
غپآذر	۴.۲۸	۵,۸۵۰,۰۰۰	۱۰۷,۷۳۹	-۰.۲۷

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سدبیر	-۱۴.۷۲	۸,۳۲۵,۰۰۰	۳۶۸,۱۰۳	-۱۵.۱۷
کتوکا	-۱۱.۵۷	۷,۴۲۴,۱۰۰	۲۲۶,۸۹۳	-۸.۵۷
آ س پ	-۸.۶۶	۵,۳۸۰,۰۰۰	۷۱,۱۵۴	-۶.۲۷
حآفرین	-۸.۶۱	۲۷,۵۱۳,۳۱۲	۴۱۰,۸۲۵	-۷.۳۱
تاپکیش	-۸.۱۴	۲۰,۴۳۶,۰۰۰	۹۴۲,۲۳۰	-۳.۸۸
چخزر	-۷.۹۱	۶,۹۲۰,۰۰۰	۵۴۲,۶۴۷	-۷.۹۱
حآسا	-۷.۷۷	۹,۷۷۶,۰۰۰	۱۴۳,۱۳۴	-۱۰.۲
فرابورس	-۷.۷۳	۱۰۶,۸۹۰,۰۰۰	۱,۸۴۱,۳۸۷	-۸.۸۶
لطیف	-۷.۶۵	۷,۴۸۰,۰۰۰	۲۴۳,۵۴۷	-۳.۱۱
شجم	-۷.۵۳	۷۲,۶۰۵,۰۰۰	۱۲۲,۰۷۹	-۶.۸۷

حال صندوق‌های با درآمد ثابت چطور است؟

الزامات گوناگونی که به صندوق‌های با درآمد وارد می‌شود، بر روند صدور و ابطال آنها تأثیر بسزایی می‌گذارد

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

مدت‌هاست که شرایط بازار سرمایه بحرانی بوده و نهاد ناظر سعی دارد با اعمال راهکارهای گوناگون آن را احیا کند، یکی از این راهکارها اینکه چندی پیش مقرر شد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت ملزم به سرمایه‌گذاری حداقل و حداکثر ۲۵درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق در سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته‌شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده در بورس و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری شوند؛ هرچند بسیاری از کارشناسان معتقدند صندوق‌های با درآمد ثابت ظرفیتی بدون ریسک هستند و این تصمیم عاملی برای افزایش ریسک این صندوق‌ها می‌شود بنابراین پای ریسک به درآمدثابت‌ها باز و باعث شد سرانجام مبهمی در انتظار آنها باشد.

برخی دیگر اما معتقدند که در حال حاضر ابطال از صندوق‌های با درآمد ثابت افزایش پیدا کرده و این موضوع به تدریج باعث می‌شود صندوق‌ها کوچک‌تر از قبل شوند؛ برای اثبات چنین ادعایی نگاه به آمار و روند حرکتی ماهانه صندوق‌ها بهترین گزینه موجود است البته اگر سازمان از آذر سال ۹۹ همتی کرده و همچون دیگر بخش‌ها آخرین اطلاعات صندوق های با درآمد ثابت را منتشر می‌کرد. هرچند بررسی ضمنی نشان می دهد بازدهی صندوق‌های بادرآمد ثابت به دلیل تمرکز عمده سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها در بازار بدهی، عموماً چند درصدی در مقایسه با سطح بازدهی سپرده بانکی بالاتر بوده است؛ در بازه پنج سال گذشته، میانگین بازدهی این صندوق‌ها در محدوده ۱۸ تا ۲۴ درصد سالیانه و ۱/۵ تا ۲ درصد ماهیانه، در نوسان بوده است؛ در این گزارش موضوع را با مدیران صندوق‌های با درآمد ثابت بررسی کرده و برای تهیه گزارش آماری تکمیلی و نهایی عملکرد صندوق‌های با درآمد ثابت همچنان تلاش خواهیم کرد.

ضرورت هموارسازی سود

پیمان تاتایی، کارشناس بازار سرمایه درمورد الزام حداقل ۱۵ و حداکثر ۲۵ درصدی صندوق‌ها به خرید سهام و افزایش ابطال از صندوق‌های با درآمد ثابت گفت: به‌طور کلی مخالف حضور سهام در ترکیب دارایی‌های صندوق هستم اما به‌نظر نمی‌رسد درمجموع افزایش ابطال‌ها باعث کوچک شدن صندوق‌ها شود بلکه احتمالا سرمایه از صندوق‌هایی که جدیدالتأسیس هستند به سمت صندوق‌های قدیمی‌تر سوق پیدا می‌کند زیرا صندوق‌های قدیمی‌تر از قبل سهام دارند و در دوران خوب بازار ذخیره‌ای جمع‌آوری کرده‌اند بنابراین می‌توانند با روزهای بد بازار سازگار شوند و این دوران را سپری کنند اما اکثر صندوق‌هایی که به تازگی تأسیس شدند چنین ذخیره‌ای ندارند درنتیجه به خاطر اتفاقات بد بازار سود آنها دچار نوسان می‌شود و سرمایه از این صندوق‌ها روانه صندوق‌های باسابقه می‌شود.

او در پاسخ به این پرسش که راهکار برای بهبود وضعیت صندوق‌ها چیست، گفت: همانطور که گفته شد ورود سهام به ترکیب دارایی‌های صندوق‌های با درآمد ثابت اقدام اشتباهی بود و بهتر است که این موضوع برطرف شود و اگر نمی‌توان این مشکل ار رفع کرد، ضرورت دارد راهکاری برای هموارسازی سود صندوق‌های با درآمد ثابت به رسمیت شناخته شوند زیرا در مواقعی که بازار منفی است این مشکل خواه یا ناخواه به وجود می‌آید بنابراین راهکار اینکه یا سود صندوق‌ها به رسمیت شناخته شوند یا از نصاب سهام جلوگیری کنند.

به گفته این کارشناس بازار سرمایه هنگامی که افراد به امید درآمد ثابت هموار سرمایه‌گذاری می‌کنند که نه با درآمد ثابت مواجه هستند و نه هموار و نه نرخ بازدهی رقابتی؛ قطعا منابع را به بازارهای دیگر منتقل می‌کنند و اگر این روند ادامه پیدا کند به‌نظر می‌رسد همچنان ابطال از صندوق‌های با درآمد ثابت ادامه‌دار خواهد بود.

درآمدثابت‌ها همچنان پرقدرت، آمار غلط ندهیم

رسول رحیم نیا، مدیر صندوق سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه بانک ملت در پاسخ به این پرسش که الزام صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت به خرید سهام حداقل ۱۵ درصد و حداکثر ۲۵ درصد باعث خروج منابع از صندوق‌ها شده است یا خیر، گفت: روند جذب منابع توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری حاکی از این موضوع است که این امر صحت ندارد و اتفاقا برعکس صندوق‌های سرمایه‌گذاری باتوجه به افزایش سقف منابعی که شامل آنها شده، توانستند منابع قابل توجهی جذب کنند و حجم صندوق‌های با درآمد ثابت مخصوصا در ماه‌های اخیر روند رو به رشدی پیدا و منابع قابل توجهی را جذب کردند که از این منابع قابل توجه بخشی وارد بازار سهام و بخشی هم به اوراق بهادار با درآمد ثابت تخصیص پیدا کرده است بنابراین صندوق‌های با درآمد ثابت در حال بزرگ‌تر شدن هستند.

وی افزود: در لایحه بودجه ۱۴۰۱ بندی با عنوان تعلق مالیات بر سپرده اشخاص حقوقی وجود دارد که درصورت اجرایی شدن این موضوع انتظار می‌رود بخش قابل توجهی از این منابع به سمت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت روانه شود که طبیعتا باتوجه به الزام صندوق‌ها به خرید حداقل ۱۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق به سهام به نظر بخش قابل توجهی به سمت بازار سرمایه گسیل پیدا کند.

رحیم نیا ادامه داد: اگر این بند درمورد مالیات بر اشخاص حقوقی در لایحه بودجه برای سال آینده اجرایی شود می‌توان انتظار داشت که بازار سرمایه حداقل از لحاظ تقاضای صندوق‌های سرمایه‌گذاری روند قابل قبولی پیدا کند و حداقل بازار دورنمای مثبتی داشته باشد البته صرفا برای اشخاص حقوقی نمی‌توان انتظار داشت که با وجود صندوق‌های سرمایه‌گذاری به سمت بازار سرمایه حرکت کنند اما به‌طور کلی می‌تواند در بازار سرمایه تأثیرگذار باشد.

نرخ‌ها کنترل شود!

محمدرضا خانی، مدیر صندوق درآمد ثابت کاریزما درمورد ارزیابی خود از وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت گفت: عمده مشتریان صندوق‌های با درآمد ثابت فعالان ریسک گریز هستند و بخشی از مشتریان هم سرمایه‌گذاران فعال در بازار سرمایه هستند که از صندوق‌های با درآمد ثابت استقبال می‌کنند و باتوجه به شرایط بازار بین ابزارهای سهام و درآمد ثابت در شرایط رکود ورونق جابه‌جا می‌شوند اما عمده افراد فعال در این حوزه ریسک گریز هستند که همواره منابع خود را در ابزارهای درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌کنند.

وی ادامه داد: برای چنین سهامداران ریسک‌گریزی چند فاکتور مهم است مانند سودآوری و نقدشوندگی مطمئن که همواره سعی شده به آنها توجه شود اما در چند ماه اخیر در مورد صندوق‌های با درآمد ثابت نکاتی وجود داشت؛ مورد اول اینکه نرخ اوراق اسناد اسلامی رشد قابل توجهی داشت و یک سری با سررسیدهای بلندتر تا محدوده ۲۶ درصد هم رشد کردند که باعث شد بسیاری از این سرمایه‌گذاران استقبال کنند و به جای اینکه به سمت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با نرخ سودهای کمتری حرکت کنند از اسناد خزانه اسلامی به خاطر نرخ‌های جذابی که وجود داشت، استقبال کردند درنتیجه این موضوع باعث شد تمایل برای ورود به صندوق‌ها در این دوره کاهش پیدا کند.

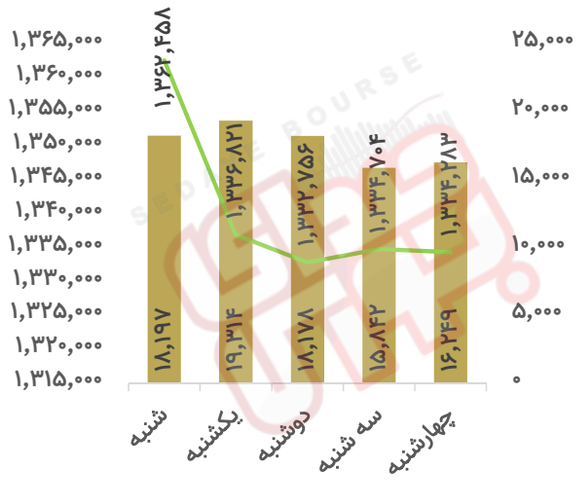
خانی افزود: از سوی دیگر نرخ بانک‌ها هم روند افزایشی داشت و باعث شد عده کثیری از سرمایه‌گذاران از آن استقبال کنند و روانه سرمایه‌گذاری در سیستم‌های بانکی با شرایط ویژه‌ای که به آنها پیشنهاد داده بودند، شوند؛ این مسئله درست زمانی بود که سیستم بانکی به جذب منابع نیاز داشت.

او با بیان اینکه تمامی این عوامل باعث شد سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها مانند ماه‌های قبل روند رو به افزایشی را تجربه نکند، گفت: از سوی دیگر شرایط بازار و افت‌های پی‌درپی هم مزید بر علت است، این مسئله که صندوق‌ها الزام شدند ۱۵ درصد از دارایی‌های آنها در سهام باشد ریسک‌هایی را متوجه سرمایه‌گذار می‌کند که به آن آگاه هستند و این موضوع بر روند صدور و ابطال تأثیر می‌گذارد، البته که بسیاری از صندوق‌ها سعی کردند این موضوع را با ابزارهای موجود مدیریت کنند که کمترین آسیب به سهامداران وارد شود، اما هنگامی که سرمایه‌گذار با چنین چالش یا ریسکی مواجه شود سعی می‌کند در دوره‌هایی که بازار یا ابزارهای موازی نسبت به صندوق‌ها نرخ های جذابی ایجاد می‌کنند به سمت استفاده از این ابزارها سوق پیدا کند.

مدیر صندوق درآمد ثابت کاریزما در پاسخ به این پرسش که راهکار برای بهبود وضعیت صندوق‌ها چیست، گفت: امید است با کنترل نرخ‌ها که به‌نظر می‌رسد در چند ماه آینده چنین اتفاقی رخ دهد و مشخص شدن تکلیف مذاکرات و سیاست‌های بانک مرکزی تاحدودی وضعیت صندوق‌های با درآمد ثابت بهبود پیدا کند؛ البته بعد از مشخص شدن سیاست‌های بانک مرکزی باید دید بانک‌ها تا چه میزان به نرخ سودهایی که مصوبه شورای پول و اعتبار است، پایبند هستند.

به گفته خانی درصورتی که بانک‌ها به نرخ سودهای مصوبه شورای پول و اعتبار پایبند باشند و به آن عمل کنند دوباره استقبال از حوزه صندوق با درآمد ثابت افزایش پیدا می‌کند که در نتیجه آن جذابیت این صندوق‌ها نسبت به حداقل ابزارهایی که در بازار پولی و اوراق بدهی وجود دارد، افزایش پیدا خواهد کرد.

بورس



دیدگاه

گرفتگی‌های عضلانی صندوق‌ها

حبیب فرجی دانا
کارشناس بازار سرمایه

الزام ۲۰ درصدی صندوق‌ها به خرید سهام تأثیری بر روند ابطالی آنها ندارد زیرا باتوجه به تجربه‌ای که صندوق‌ها در بحث مدیریتی دارایی‌های خود دارند و با توجه به تجربه حدود ۸-۷ سال کاری‌شان و اینکه شاهد نوسانات بازار بودند به‌نظر نمی‌رسد دلیل افزایش ابطال صندوق‌ها چنین الزاماتی باشد.

علت عمده آن مسئله انقباض نقدینگی است که در کل سیستم بانکی کشور باتوجه به سیاست‌های دولت و بانک مرکزی نهادینه شده است زیرا در حال حاضر عملا دولت تأمین مالی خود را از طریق بانک‌ها انجام می‌دهد که در شرایط فعلی بانک‌ها هم با کسری منابع مواجه هستند و بخشی از این کسری منابع را از طریق بانک مرکزی تأمین می‌کنند و این موضوع بر شبکه نقدینگی کشور اثر گذاشته به همین دلیل نیاز به نقدینگی در کشور بین کسب و کارها و اشخاص زیاد شده است بنابراین اگر قرار است دلیل منطقی برای افزایش ابطال از صندوق‌های با درآمد ثابت پیدا شود همین مسئله است که باعث شده خروجی صندوق‌ها افزایش پیدا کند.

اگر دستوراتی که سازمان از نهادهای بالاسری دریافت می‌کند بر بحث تخصیص منابع صندوق‌ها کمتر شود، می‌توانند عملکرد بهتری داشته باشند زیرا سازمان به کرات نصاب‌ها را کم و زیاد می‌کند به‌طور مثال سهام را بالا می‌برند، الزامات گوناگونی می‌گذارند مانند اینکه منابع را وارد سپرده بانکی نکنید، حتما اوراق دولتی خریداری کنید و از این قبیل حد نصاب‌هایی که در یک یا دو سال مدام تغییر پیدا می‌کند.

با بررسی دو تا سه سال اخیر متوجه می‌شویم که این موارد به طور مرتب تغییر پیدا کرده است که بر روی مدیریت صندوق‌ها اثرگذار است و اگر این دستورالعمل‌ها نباشند صندوق‌ها می‌توانند چابک‌تر منابع را مدیریت کنند و برای سهامداران خود سودآوری بیشتری داشته باشند اما الزاماتی که سازمان می‌گذارد در عملکرد آنها اثر منفی گذاشته و راهکار اساسی که وضعیت آنها بهبود پیدا کند اینکه از اینگونه الزامات جلوگیری شود.

تابعیت جریان پول

درست است که صندوق‌های قدیمی ذخیره منابع دارند مخصوصا آنهایی که ۴ تا ۵ سال سابقه دارند و شاهد دوران رشد بازار بودند اما الزاما اینگونه نیست که منابع و نقدینگی از صندوق‌های کوچک و جدید خارج و وارد صندوق‌های قدیمی و بزرگ شود بلکه تجربه نشان داده این جریان پول تابع سه مورد است؛

۱- نیاز نقدینگی اشخاص و صاحبان یونیت‌هاست،

۲- جریان نقدینگی تابع نرخ سودی است که صندوق‌ها می‌دهند که حتی شاید صندوق‌های کوچک سود بیشتری هم نسبت به صندوق‌های بزرگ بدهند

۳- بحث سهولت صدور، ابطال و ورود و خروج پول است که شاید برای برخی ETF راحت و برای عده‌ای دیگر پرداخت آنلاین آسان باشد بنابراین در حال حاضر به هیچ عنوان به این نحو نیست که از صندوق کوچک خارج و وارد صندوق بزرگ تر شود زیرا جمع اعداد صندوق‌های کوچک برای صندوق‌های بزرگ قابل‌توجه نیست که بخواهد آنها را تحت تأثیر قرار دهد.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
خمحور	-۱۲.۲۳	۱۸,۰۲۱,۱۱۹	۳۳۴,۳۶۲	-۱۲.۸۲
غشصفا	-۱۲.۰۷	۱۵,۷۱۳,۴۲۷	۲۷۹,۳۰۶	-۱۶.۱۸
غالبر	-۱۱.۲۷	۴,۵۸۳,۰۴۰	۹۷,۷۱۵	-۱۳.۲۹
شسینا	-۱۱.۰۹	۸,۲۱۹,۷۸۸	۵۰۰,۶۴۵	-۱۵.۴
کماسه	-۹.۱۹	۵,۴۰۳,۹۵۳	۳۱۹,۶۶۸	-۱۲.۴۷
بنیرو	-۸.۹۵	۱۶,۳۸۸,۷۰۲	۴۶,۲۴۳	-۷.۲۵
داسوه	-۸.۷	۱۸,۴۸۷,۵۰۰	۱۴۸,۸۹۴	-۱۱.۴۳
فسرب	-۸.۵۹	۱۹,۱۱۶,۶۵۷	۲۶۰,۱۸۷	-۱۲.۱۷
خموتور	-۸.۱۵	۱۳,۵۹۰,۰۰۰	۱۳۰,۰۷۸	-۷.۹۳
ثنوسا	-۷.۹۱	۱۲,۲۵۵,۸۰۰	۱۲۱,۹۴۱	-۷.۹۱

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ختوقا	۱۲.۷۰	۱۸,۲۷۵,۲۶۶	۱,۲۶۳,۱۵۲	۱۷.۹۷
حتوکا	۱۱.۹۷	۴,۴۴۵,۱۰۰	۴۰۳,۴۴۵	۱۳.۴۸
ثامان	۱۱.۸۷	۲,۲۱۷,۱۹۲	۹۱,۴۹۲	۱۱.۶۲
دروز	۱۱.۳۴	۲۰,۹۶۰,۲۰۸	۱۲۵,۵۸۳	۱۴.۰۱
فنورد	۱۱.۰۳	۲۵,۵۵۸,۵۶۰	۱۸۱,۴۰۳	۱۴.۹۱
قزوین	۱۰.۳۷	۹,۶۴۹,۸۲۲	۴۹,۴۵۶	۱۰.۳۷
خگستر	۱۰.۱۵	۱۰۱,۹۰۴,۰۱۸	۲,۸۶۱,۶۶۹	۱۵.۴۳
خپویش	۹.۹۶	۲۳,۲۹۴,۵۰۴	۱۱۷,۸۸۸	۹.۵۶
خلنت	۹.۷۹	۹,۱۷۰,۰۰۰	۱۹۱,۸۱۴	۱۱.۶۸
ولغدر	۸.۲۲	۴,۵۳۶,۸۰۰	۲۴۱,۴۶۸	۷

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۵۸	۳۴	۸۶

صنایع پر نوسان - بورس

نفت و ارز

ارقام به تومان

شاخص	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه
نفت برنت	۷۹,۱۱	۷۹,۱۱	۷۸,۸۸	۷۹,۲۲
نفتWTI	۷۵,۳۵	۷۵,۳۵	۷۵,۹۸	۷۶,۳۱
نفت اوپک	۷۴.۲۳	۷۴.۲۳	۷۷.۹۷	۷۷.۹۷
دلار	۲۷۳,۹۵۰	۲۷۳,۹۵۰	۲۷۳,۹۵۰	۲۷۲,۹۴۰
یورو	۳۳۶,۷۱۰	۳۳۶,۰۵۰	۳۳۰,۴۶۰	۳۲۸,۶۷۰
پوند	۴۰۲,۰۱۰	۴۰۱,۲۳۰	۳۹۵,۰۹۰	۳۹۴,۰۰۰
درهم	۸۱,۱۹۰	۸۱,۰۳۰	۸۰,۲۶۰	۷۹,۷۳۰

طلا

ارقام به تومان

شاخص	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۲,۹۲۸,۰۰۰	۱۲,۹۳۸,۰۰۰	۱۲,۸۰۸,۰۰۰	۱۲,۷۰۹,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۳۰,۹۷۰,۰۰۰	۱۳۰,۶۷۰,۰۰۰	۱۳۰,۷۶۰,۰۰۰	۱۲۹,۰۳۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۲۷,۹۵۰,۰۰۰	۱۲۷,۰۱۰,۰۰۰	۱۲۵,۹۸۰,۰۰۰	۱۲۵,۵۱۰,۰۰۰
نیم سکه	۶۸,۳۰۰,۰۰۰	۶۷,۸۰۰,۰۰۰	۶۷,۶۵۰,۰۰۰	۶۷,۰۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۸,۴۰۰,۰۰۰	۳۸,۳۳۰,۰۰۰	۳۷,۸۵۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۹۸۰,۰۰۰	۲۲,۹۵۰,۰۰۰	۲۲,۸۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۸۲۹,۶۶	۱,۸۲۹,۶۶	۱,۸۰۲,۰۲	۱,۸۰۵,۶۴

گزارش

فولادسازان به چه معترضند؟

تولیدکنندگان فولاد کشور در شرایطی هفته قبل طی نامه ای به مدیرعامل بورس کالا مراتب اعتراض خود را به این نهاد اعلام کردند که به گفته آنها بورس کالا دیگر جایی برای تعادل عرضه و تقاضا نیست و به محلی برای قیمت گذاری تبدیل شده است.

فعالان صنعت فولاد کشور بیش از هر چیز نگران تعیین قیمت‌های پایه برای محصولات چرخه فولاد هستند و معتقدند نحوه قیمت گذاری برای شمش و محصولات فولادی، آهن اسفنجی، کنسانتره و گندله سنگ‌آهن معلوم نیست و عرضه کننده در تعیین قیمت‌های پایه هیچ جایگاهی ندارد و این در حالی است که طبق اسناد بالادستی عرضه کننده باید در تعیین قیمت پایه نقش داشته باشد. این در حالی است که به خصوص در مورد شرکت‌های کوچک و متوسط که معمولا به دلیل خرید میزان محدود مواد اولیه، هزینه تمام شده بالاتری دارند، قادر نخواهند بود محصولاتی با قیمت‌های تعیین شده توسط بورس کالا تولید کنند و در نتیجه با خطر ورشکستگی روبرو می‌شوند. فعالان صنعت فولاد برای این منظور معتقدند این که بورس کالا برای قیمت پایه حداکثر تعیین می‌کند اما حداقلی را در نظر نمی‌گیرد و در شرایطی که بسیاری از تولیدکنندگان کوچک با مشکل هزینه‌های تمام شده روبرو هستند، این نوع قیمت گذاری می‌تواند بسیار خطرناک باشد.

فعالان حوزه فولاد معتقدند این که دولت از نظرات بخش خصوصی در قیمت‌گذاری استفاده نمی‌کند نتایج سنگینی را به همراه دارد که از آن جمله می‌توان به تعیین غیرشفاف و غیرمنصفانه فرمول قیمت‌های پایه و تغییرات مستمر آن، عدم به روزرسانی و انعطاف لازم در مقررات بورس کالا در خصوص تضامین، تسویه و ... با وجود گسترده‌تر شدن فعالیت‌های آن و توجه نکردن به تنوع روش‌های تولید و تجارت در شرکت‌های مختلف برای عرضه و معامله در بورس کالا اشاره کرد.

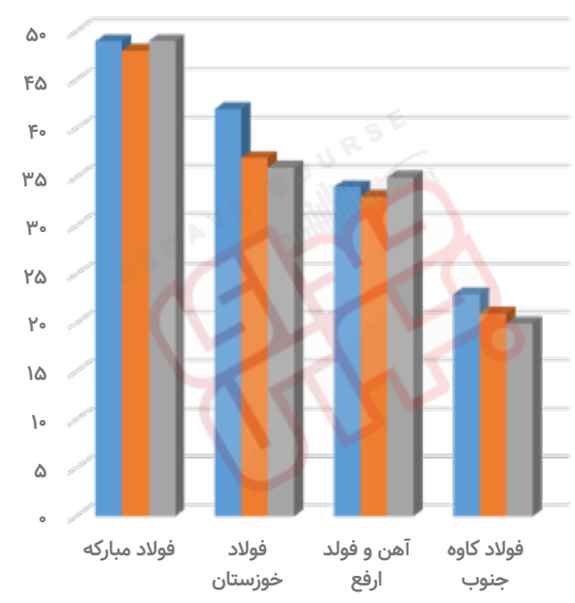
این نگرانی‌ها در صنعت فولاد در شرایطی است که کارشناسان معتقدند این صنعت به صورت روزانه با هزینه‌های فزاینده تولید روبرو است؛ سیاست‌های مختلف دولت در حوزه تغییر قیمت سوخت و قطعی‌های مکرر برق و گاز در این صنعت باعث می‌شود بخشی از توان صنعت کاهش یابد که نتیجه آن افزایش هزینه‌های تمام شده صنعت است و این در حالی است که تاکنون انرژی مزیت نسبی تولید در صنعت فولاد بوده است. از طرفی هزینه‌های دیگر از جمله هزینه‌های نیروی انسانی که در شرکت‌های فولادی به میزان قابل ملاحظه ای بالاست، هزینه‌های تامین مالی، بی ثباتی در سیاست‌های حوزه‌های اقتصادی و چالش‌های صادرات و بازگشت ارز صادراتی در خلال چند سال گذشته باعث بروز مشکلاتی برای تولید شده است.

اما آزادسازی قیمت‌ها در بورس کالا نقطه عطفی برای این صنعت بود که باعث کاهش نگرانی‌ها در میان فعالان صنعت شده بود، با این حال بورس کالا آنطور که فعالان این حوزه در نامه خود به آن اشاره کرده اند، این روزها در موضوع قیمت گذاری نمی تواند اهداف تولیدکنندگان را تامین کند. تولید هر کیلو فولاد، تقریبا ۱۲۰۰ تومان هزینه گاز و برق دارد و این رقم بین ۸ تا ۱۰ درصد هزینه‌های کلی فعالان این صنعت است.

متاسفانه نه تنها هزینه‌های تولید افزایش یافته است، توقف نسبی فعالیت‌های عمرانی در کشور از یک سو و کاهش مجدد ساخت و سازها در کشور میزان تقاضا را بری محصوات فولادی کاهش داده است.

در حوزه تولید نیز مشکلات زیادی وجود دارد؛ مشکل نوسانات قیمت سنگ آهن و شمش و رشد مداوم نرخ ارز در کنار مشکلات واردات ماشین آلات مورد نیاز برای صنعت فولاد همگی از جمله چالش‌های جدی هستند که نیز به قیمت‌های منطقی و متعادل را برای محصولات فولادی گوشزد می‌کند و این در حالی است که با آزادسازی قیمت فولاد، تولیدکنندگان این صنعت از موفقیت بزرگی که کسب کرده بودند بسیار رضایت داشتند که البته ظاهرا این رضایتمندی موقتی بوده و مسئولان بورس کالا نیز پاسخی به ابهامات موجود نداده اند.

سود دهی نیمه اول سال شرکت های فولادی



بورس کالا برخی رینگ‌های معاملاتی را تعطیل کرده است؟

کم محلی بی‌غرض در تالار نقره‌ای

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

بورس کالای ایران در یک دهه اخیر در مقایسه با قبل از آن با توسعه قابل قبولی هم در بعد کالایی و هم اوراق و ابزارهای معاملاتی روبه‌رو شده است. عرضه محصولات متنوع کالایی و تقویت عرضه محصولات در زنجیره تولید در برخی کالاها مانند محصولات فولادی، اصلاح شیوه‌های معاملاتی، اصلاح روش‌های قیمت گذاری، اصلاح نسبی نظارت، ورود قراردادهایی مانند پریمیوم، سلف استاندارد، اختیار معامله، بازارهای آتی، راه‌اندازی صندوق‌های کالایی، گواهی سپرده، ورود شرکت‌های متعدد در حوزه‌های مختلف و کالاهای متنوع از سنگ آهن و شمش فولاد و مصنوعات گرفته تا انواع محصولات پلیمری و شیمیایی، ورود سیمان و موارد دیگر از جمله موضوعاتی است که در یک دهه اخیر در بورس کالا شاهد آن بوده ایم که از منظر توسعه طولی و حتی عمقی بسیار حایز اهمیت است.

خلاءهای بورس در حوزه کشاورزی

با تمام موفقیت‌هایی که بورس کالا در این مدت کسب کرده است و نقش مهمی که در اقتصاد کشور ایفا کرده، اما خلأهای زیادی نیز همچنان وجود دارد که می‌تواند به دلیل تحریم‌ها یا کند شدن سیاست گذاری‌های دولتی و مداخلات دولت در اقتصاد و تولید باشد؛ به عنوان مثال در حوزه کشاورزی بورس کالا نتوانسته به اهدافی که از ابتدای راه اندازی این بازار تعریف شده بود، دست یابد و همه ظرفیتی که در این بازار به کار گرفته شد، تعیین قیمت تضمینی برای گندم یا معاملات زعفران و زیره است که کافی نیست؛ البته راه اندازی ابزارهای مالی و کالایی مهمی در حوزه زعفران و اقداماتی که توسط بورس کالا برای این محصول انجام شده حائز اهمیت است با این حال رینگ کشاورزی مانند آن چه در بورس‌های کالایی دنیا شاهد آن هستیم در ایران قوت و قدرتی ندارد.

به عنوان مثال محصولاتی مانند برنج، شکر، گندم، کاکائو، چای، قهوه و ... در این بازار عرضه و معامله می‌شوند که اغلب محصولاتی هستند که کشورها در تولید آنها دارای مزیت‌های نسبی و رقابتی هستند، با این حال به رغم آن که بسیاری از محصولات کشاورزی در ایران منحصر به فرد هستند، ارتباطی با تالار کشاورزی بورس کالا ندارند که از جمله این محصولات می‌توان به برنج، انواع روغن از جمله روغن زیتون، پسته، نیشکر، محصولات باغی، خرما و سایر محصولات کشاورزی اشاره کرد.

بخت خودرو کی باز می‌شود؟

در این بین به رغم آن که سال‌هاست دولت و بورس کالا بر ضرورت عرضه خودرو در بورس کالا تاکید دارن اما عملا اقدامی در این زمینه صورت نگرفته است؛ با این حال بار دیگر در تازه ترین اظهارات مسئولان، معاون عملیات و نظارت بر بازار بورس کالای ایران از عرضه خودروهای خارجی در بورس کالا تا پایان سال خبر داده و گفت: منظور از خودروهای خارجی همان خودروهای در اختیار سازمان اموال تملیکی است. این اظهار نظر در شرایطی است که به گفته او قرار است تعدادی خودرو از مجموع حدود ۲۰۰۰ خودرویی که در اختیار این سازمان قرار گرفته است، برای شروع عرضه انتخاب شده و درحال طی کردن فرآیند پذیرش هستند و همه اشخاص حقیقی و حقوقی، حتی افرادی که صاحب خودرو هستند می‌توانند از این طریق خودرو خریداری کنند. این موضوع گرچه می‌تواند به آغازی برای عرضه خودرو در بورس کالا تعبیر شود، اما واقعیت آن است که آغازی نه چندان قدرتمند و حتی ضعیف است. به عقیده کارشناسان رفتار دولت‌ها تا این لحظه «چه دولت قبل و چه دولت فعلی» از پافشاری بر عرضه خودرو حکایت ندارد و این در حالی است که این اقدام می‌تواند بسیاری ز چالش‌های کنونی در حوزه خودرو را برطرف سازد، با این حال دولت با نگاهی بدبینانه به موضوع عرضه خودرو در بورس کالا نگاه می‌کند. بررسی‌های جهانی نشان می‌دهد ورود خودرو به بورس کالا به عنوان یک ابزار مهم برای توسعه تولید این محصول می‌تواند ثمرات زیادی با خود به همره داشته باشد؛ از آن جمله می‌توان به مهار نوسان‌های قیمتی در حوزه خودرو، کاهش نسبی اثرات ناشی از تصمیمات سیاسی از بازار خودرو، شفاف شدن بازار خودرو، حل مشکلات مربوط به تحویل خودرو به خریدار، تقویت ابزارهای مالی تامین مالی در بخش خودرو، پوشش ریسک‌های موجود در سرمایه‌گذاری در حوزه خودرو و قطعه، ایجاد و راه‌اندازی صندوق‌های کالایی، سپرده کالایی و ... در حوزه خودرو و قطعه، بین المللی شدن محصولات از طریق ارتباطات با بورس‌های دنیا، تامین مواد اولیه مانند آلومینیوم، محصولات پتروشیمی، ورق‌های مورد نیاز و ... اشاره کرد.

شفافیت معاملات املاک از کانال بورس

عرضه املاک در بورس کالا اقدام دیگری است که مدت‌هاست به عنوان یک ساز و کار بورس کالا مورد بررسی قرار گرفته و عملا هیچ گاه عملیاتی نشده است. با این حال به تازگی بورس کالا در ارتباط با عرضه اموال دولتی در این بازار اعلام آمادگی کرده است. این در حالی است که اموال و املاک مازاد دولتی قرار بود یا مولد باشند یا به فروش برسند؛ بر این اساس معاون اول رئیس جمهور دستور داد که روند فروش و عرضه این اموال در بورس تسریع شود. این در شرایطی است که صدها میلیارد دارایی دولتی در قالب املاک وجود دارد که به روش‌های کاملا غیرشفاف معامله می‌شود و این در حالی است که اگر بورس املاک وجود داشت، می‌توانست مناسب‌ترین گزینه برای این قبیل معاملات باشد با این حال دولت در خلال سال‌های گذشته حتی از عرضه املاک در بورس کالا نیز خودداری کرده است و این در حالی است که بخش زیادی از این املاک در اختیار بانک‌ها قرار دارند و جزو اموال مازاد بانک‌های محسوب می‌شوند.

تالار معاملاتی	محصولات
فولاد	تیرآهن، میلگرد، ناودانی، نبشی، سیم فولادی ورق گرم، سرد، گالوانیزه، قلع اندود، رنگی اسلب، بلوم و بیلت
پتروشیمی	وکیوم باتوم، سلاپس واکس، انواع لوب کات سبک، انواع قیر انواع روغن ، پارافین، اسلگ واکس، انواع عایق رطوبتی انواع پلی اتیلن ، پلی استایرین، پلی پروپیلن، پلی کربنات، پلی بوتادین رابر استایرن بوتادین رابر، پلی وینیل کلراید، اپوکسی رزین، اکریل نیتریل، بوتادین استایرن نخ پلی استر poy اتیلن گلایکول، استایرن منومر، انواع الکیل بنزن ارتوزایلن، پارازیلن، انواع اسید ، زایلن مخلوط، سود کاستیك، اوره، آمونیاک، بنزن، گوگرد، کربنات سدیم، جوش شیرین وینیل استات، تولوئن دی ایزو سیانات، سولفات آمونیوم، متیل دی فنیل دی
فلزات	شمش، اسلب، تی بار و بیلت آلومینیوم مفتول و ورق آلومینیوم هیدروکسید آلومینیوم کاتد و اسلب مس مفتول، بیلت و ورق مس و مس کم عیار مس سرباره گرانوله و کنورتور و ریورب اکسید مس شمش و خاک روی و شمش سرب طلا کک سولفور مولیبدن کنستانتره فلزات گرانبها سیمان دانه بندی، کنسانتره، گندله، آهن اسفنجی، کلوخه سنگ آهن
کشاورزی	کنجاله و تفاله و کنسانتره‌ها، ذرت، شکر، پسته، پنبه، زیره، زعفران، عدس، نخود، جو، برنج، خرما، روغن، کشمش، گندم، چای، مرغ منجمد، دانه‌های روغنی، جوجه یکروزه، تخم مرغ، آرد

بر این اساس به نظر می‌رسد بسیار ضروری است که بورس کالا به سرعت نسبت به راه اندازی تابلوی معاملات املاک اقدام کند تا به این طریق بتواند علاوه بر توسعه ابزارهای مربوط به این بازار در بخش املاک و مستغلات، شفافیت را نیز به این معاملات هدیه کند و معاملات به دور از هر مفسده ای در بورس انجام شود تا خریدار، قیمت، کارمزد و تعهدات کاملا مشخص باشند.

کارشناسان بازار مسکن و بورس معتقدند با توجه به نابسامانی‌هایی که در این بازار وجود دارد عرضه مسکن در بورس می‌تواند در بلندمدت با توجه به شاخص‌هایی که در این بازار معرفی می‌شود معیاری برای کنترل قیمت در بازار واقعی باشد، به خصوص این که ابزارهای گوناگون در بورس کالا از یک سو و احتمال استفاده از روش‌هایی جدیدتر که قادر باشد تامین مالی پروژه‌های ساخت مسکن را به پیش ببرد که نتیجه این موضوع نیز ایجاد یک فرمولاسیون مشخص در سیاست گذاری‌های مربوط در حوزه مسکن در آینده است.

لزوم توسعه عمقی در عرضه‌های جدید

در ارتباط با عرضه خودرو و املاک یا توسعه بخش کشاورزی در بورس کالا نیازمند یک الزام توأم با برنامه‌های توسعه هستیم؛ به نحوی که باید با هدف گذاری و تعیین تارگت‌های مشخص در دوره‌های کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت و ارائه گزارش‌های مستند به مقامات بالادست در دستور کار قرار گیرد تا بتوان به صورت کیفی و کمی نتیجه گرفت.

در حال حاضر نگاهی به بازار آتی سکه نیز نشان می‌دهد به رغم همه فراز و فرودهایی که در بازار نقدی سکه شاهد آن بوده‌ایم، اما این بازار قوام گذشته خود را از دست داده است و این در حالی است که تقریبا همه کالاهایی که در بورس کالا معامله می‌شوند باید دارای بازار آتی باشند و این ظرفیت در بورس کالا وجود دارد که مورد غفلت قرار گرفته است. در عین حال توقف فعالیت‌های تالار صادراتی بورس کالا به دلیل تحریم‌ها و پیش‌بینی به نتیجه رسیدن مذاکرات برجامی این پتانسیل مهم را نیز به‌زودی فعال خواهد کرد؛ در این صورت انتظار می‌رود موضوع صادرات بسیاری از کالاهای پایه از طریق بورس کالا ساماندهی و در عین حال صادرات محصولات متنوعی از این تالار آغاز شود.

آنچه مشخص است هر یک از تالارهای بورس کالا ظرفیت تبدیل شدن به یک بازار کاملا مجهز و به‌روز و قدرتمند را دارد چراکه در حوزه‌هایی مانند کشاورزی، فولاد، پتروشیمی، سیمان، فلزات، محصولات معدنی و ... ایران جزو کشورهای تراز اول صنعتی منطقه و در رده کشورهای بزرگ جهان در این حوزه‌هاست؛ با این حال فقدان بازارهای متمرکز و قانون مدار مانع از توسعه این بخش‌ها شده است که این مساله نیازمند تقویت زیرساخت‌های بازاری است.

کریپتو

خبر خوب در روزهای بد

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

با وجود افت چشمگیر قیمت بیشتر ارزهای دیجیتال در روزهای اخیر، بسیاری از کارشناسان حوزه رمزارزها از رشد این بازار در سال ۲۰۲۲ خبر می‌دهند. در این میان، انتشار برخی اخبار نیز به تقویت این پیش‌بینی‌ها کمک می‌کند.

کاربران شرکت Airbnb از مسئولان این شرکت درخواست کردند تا در سال ۲۰۲۲ از پرداخت‌های رمزارزی بابت ارائه خدمات حمایت کنند. گرچه برخی معتقدند، تضمینی برای اجرایی شدن این تقاضا وجود ندارد، اما این درخواست نشان‌دهنده افزایش روزافزون توجه به استفاده از ارزهای دیجیتال و گسترش این بازار در حوزه تراکنش‌های مالی است. مدیرعامل Airbnb در این باره اعلام کرد که شرکت به دنبال پذیرش کریپتوکارنسی‌ها به عنوان متد پرداخت است. در ابتدای سال ۲۰۲۲، برایان چسکی از ۴۰۰ هزار دنبال‌کننده خود درخواست کرده بود تا درباره روش‌های بهبود پلتفرم اجاره خانه پیشنهاد بدهند. چسکی سپس به فاصله کوتاهی اعلام کرد که بیش از ۴ هزار کامنت دریافت کرده که بیشترین آنها مربوط به پرداخت از طریق رمزارزها بوده است. مدیرعامل Airbnb سپتامبر گذشته به شبکه خبری فاکس نیوز گفته بود که کاربران این شرکت چند سال است که این تقاضا را مطرح می‌کنند. شرکت Airbnb در اطلاعیه‌ای درباره فرصت‌ها و چالش‌های پیش‌روی خود در سال‌های آینده اعلام کرد: موفقیت ما در آینده به توانایی پذیرش فناوری‌های نوین همچون کریپتوکارنسی‌ها، اعتبارسنجی بیومتریک، بلاکچین، هوش مصنوعی، واقعیت مجازی و افزوده و فناوری ابری بستگی دارد.

رویدادها

بودجه ۱۴۰۱ خوش‌بینانه است

عضو هیأت مدیره شرکت سبدگردان سرمایه و دانش گفت: بودجه سال آینده خوش‌بینانه بسته شده است.

مرتضی امیری، عضو هیأت مدیره شرکت سبدگردان سرمایه و دانش درمورد بودجه ۱۴۰۱ گفت: بعد از انتشار لایحه بودجه تصمیم بر برگزاری مراسمی با حضور کارشناسان و خبرگان برای بررسی آن گرفته شد و سعی بر این شد که در مراسم ابهاماتی از لوایح بودجه ۱۴۰۱ رفع شود. وی ادامه داد: کلیت بودجه از منظر درآمدها مقداری خوشبینانه است، هزینه‌ها هم کمتر از واقعیت پیش‌بینی شده است که می‌تواند دولت را با مشکل مواجه کند. مصوبه نهایی به شکل قانون ابلاغ می‌شود و حتی احتمال محقق نشدن خود قانون هم وجود ندارد. امیری افزود: امید است فاصله بین قانون و تحقق آن که همیشه وجود داشته کمتر و کمتر شود و آن چیزی که برای بودجه پیش‌بینی می‌شود محقق شود یعنی ثبات اقتصادی به این سمت حرکت کند.

انتصاب مدیرعامل جدید تأمین سرمایه ملت

رضا دولت آبادی، مدیرعامل بانک ملت در حکمی افشار سرکانیان را به عنوان عضو هیأت مدیره و مدیرعامل جدید تأمین سرمایه ملت انتخاب کرد.

افشار سرکانیان، کارشناسی ارشد مدیریت مالی از دانشگاه تهران دارد و پیش از این، مدیر مالی هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس بود.از دیگر سوابق او می‌توان به ریاست هیأت مدیره شرکت‌های پتروشیمی بندر امام (ره) و مبین انرژی خلیج فارس، مدیریت مالی و اقتصادی پتروشیمی توسعه نگین مکران، عضویت در هیأت مدیره پالایشگاه تهران، مدیریت مالی و اداری سرمایه‌گذاری صبا تأمین و مدیر عاملی سرمایه‌گذاری‌هامون شمال، اشاره کرد. پیش از این سید روح الله حسینی مقدم مدیرعاملی تأمین سرمایه بانک ملت را برعهده داشت که این شرکت در دوران او فعال شد و دارایی‌های تحت مدیریت آن تا مرز ۱۰ هزار میلیارد تومان هم رفت.

پاسخ به دو ابهام

رئیس کل سازمان خصوصی سازی درمورد علت عدم فروش سهام پتروشیمی خلیج فارس و آخرین وضعیت واگذاری سرخابی‌ها پاسخ داد.

حسین قربان‌زاده، رئیس کل سازمان خصوصی سازی با بیان اینکه حراج سه بلوک یک، ۲ و ۱۵ درصدی سهام دولت در پتروشیمی خلیج فارس به دلیل ایراد در نقص تضامین مشتریان انجام نشد، گفت: این حراج مجدداً در هفته‌های آینده تجدید می‌شود. وی ادامه داد: به خاطر اینکه تضامین مشتریان در مورد مقرر ارائه نشد و دارای ایرادهایی بود که نمی‌توانستند ایرادها را رفع کنند، بنابراین عرضه سه بلوک یک درصدی، ۲ درصدی و ۱۵ درصدی هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس مشتری نداشت.قربان‌زاده همچنین در مورد آخرین خبر از واگذاری سرخابی‌ها عنوان کرد: صورت‌های مالی تیم فوتبال استقلال به سازمان خصوصی‌سازی ارائه شده که در حال بررسی هستیم، اما هنوز صورت‌های مالی باشگاه پرسپولیس به سازمان خصوصی‌سازی واصل نشده است.

انتصابی جدید در پتروشیمی خلیج فارس

با تصویب هیأت مدیره شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس، عبدالعلی علی عسگری به عنوان مدیرعامل جدید این گروه انتخاب شد.

علی عسگری که پیش از این ریاست سازمان صدا و سیمای جمهوری اسلامی ایران را بر عهده داشت، دارای مدرک کارشناسی مهندسی برق و الکترونیک از دانشگاه امیرکبیر، کارشناسی ارشد مدیریت از دانشگاه تهران و دکترای مهندسی صنایع با گرایش سیستم و بهره‌وری از دانشگاه علم و صنعت است. از اقدامات شاخص و شناخته شده علی عسگری در حوزه اقتصادی می‌توان به پایه‌گذاری فروشگاه‌های رفاه در کشور در اوایل دهه هفتاد و همچنین مدیر عاملی بنیاد تعاون سپاه پاسداران انقلاب اسلامی (۱۳۷۶)اشاره کرد. پیش از وی جعفر ربیعی از اسفند ۱۳۹۶ مدیرعاملی شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس را برعهده داشت و هیأت مدیره این شرکت بعد از انتخاب مدیرعامل جدید، از خدمات ارزشمند ربیعی در مدت تصدی مسئولیت، تقدیر و تشکر کردند.

جهش استارت‌آپ‌ها در بستر بازار سرمایه

هفته‌نامه بورس استارت‌آپ‌ها، شرکت‌ها و کسب‌وکارهای نوپایی هستند که یا در حوزه فناوری فعالیت می‌کنند یا بستر فعالیت آنها با استفاده از فناوری‌های نوین شکل گرفته است. هر استارت‌آپ یک کسب‌وکار جدید است. یکی از ویژگی‌های مهم استارت‌آپ‌ها این است که از پتانسیل رشد بالایی برخوردار هستند.

یکی از راه‌های رونق استارت‌آپ‌ها، ورود به بازار سرمایه است. با این حال، استارت‌آپ‌ها مفهومی ناشناخته برای فعالان بورس به شمار می‌روند.

بر این اساس، برای ورود موفقیت‌آمیز استارت‌آپ‌ها به بازار سرمایه، لازم است که فعالان این بازار با استارت‌آپ‌های پلتفرمی، مدل کسب‌وکار، مدل رشد و توسعه همچنین نگاه متفاوت به ارزشگذاری آنها در بازار سرمایه آشنا شوند.

با نگاهی به فهرست استارت‌آپ‌های موفق آمریکایی که از طریق IPO وارد بازار سرمایه شده‌اند، می‌توان به اهمیت این کسب‌وکارهای نوپا در رونق بخشیدن به فعالیت‌های بورس و توسعه این شرکت‌ها پی برد. در این میان، توجه به برخی نکات کلیدی درباره عرضه اولیه استارت‌آپ‌ها در بورس از اهمیت بالایی برخوردار است.

در اینجا با اشاره به وضعیت شرکت‌هایی همچون لیفت، اوبر و توئیتر به مرور این نکات می‌پردازیم.

۱- شرایط سودآوری در زمان عرضه اولیه

سودآوری مساله اصلی سرمایه‌گذاران نیست.سودآوری به هیچ وجه شرط لازم برای یک عرضه اولیه موفق نیست. بیشتر شرکت‌های استارت‌آپی در زمان عرضه اولیه زیان‌ده هستند.در سال ۲۰۱۹ بیش از ۸۰ درصد

شرکت‌های فناوری‌محور در زمان عرضه اولیه زیان‌ده بودند.به عنوان نمونه، شرکت‌های لیفت، آمازون و اوبر که از رشد بالای درآمدی برخوردارند، در زمان عرضه اولیه زیان‌ده بودند و مدتی طول کشید تا رشد چندبرابری در کسب‌وکار و قیمت سهام خود را تجربه کنند.

۲- بازار قابل دسترس بزرگ

در بررسی تمام استارت‌آپ‌های IPOشده، توجه به این نکته مهم است که یکی از دلایل اصلی ارزشگذاری بالای این شرکت‌ها از سوی سرمایه‌گذاران، بازار بزرگ و قابل دسترس این کسب‌وکارها بوده است.

۳- تصویر برند

آگاهی از برند و موقعیت آن در بازار از دیگر مواردی است سرمایه‌گذاران توجه زیادی به آن دارند. به عنوان مثال، شرکت لیفت در زمان عرضه اولیه بین ۲۰ تا ۳۰ درصد بازار را در اختیار داشت، اما بیش از ۹۵ درصد کاربران بازار درخواست خودرو، لیفت را به عنوان یک بازیگر قوی در این حوزه می‌شناختند.

۴- پتانسیل افزایش درآمد

بسیاری از استارت‌آپ‌ها این پتانسیل را دارند که درآمد عملیاتی خود را از راه‌های مختلف افزایش دهند و این نکته‌ای است که سرمایه‌گذاران توجه خاصی به آن دارند.

۵- افزایش سهم بازار

سرمایه‌گذاران همیشه در اطلاعات تاریخی شرکت‌ها به دنبال شواهدی می‌گردند که نشان‌دهنده توانمندی عملیاتی و فنی شرکت برای افزایش سهم بازار باشد. چرا که در این صورت می‌توانند امید بیشتری به آینده آن شرکت داشته باشند.

۶-افزایش پایدار کاربران گوشی هوشمند

با توجه به اینکه محصول بیشتر شرکت‌های فناوری‌محور به صورت اپلیکیشن به بازار عرضه می‌شود، مواردی همچون ضریب نفوذ گوشی‌های هوشمند بین مردم و ضریب نفوذ اپلیکیشن در بین کاربران از اهمیت زیادی برخوردار است.

۷-ورود به کسب وکارهای جدید

در بررسی پلتفرم‌ها و استارت‌آپ‌ها، همواره امکان توسعه افقی بازار بر اساس شبکه کاربران موجود و ظرفیت عملیاتی و فنی تیم مورد بررسی قرار می‌گیرد و سرمایه‌گذاران ارزش زیادی برای این موضوع قائل هستند.

۸- اثر شبکه‌ای

اثر شبکه‌ای از مهمترین مواردی است که سرمایه‌گذاران در بحث ارزشگذاری پلتفرم‌ها در نظر می‌گیرند. زمانی که با افزایش تعداد کاربران یک محصول به ارزش، جذابیت یا کیفیت آن محصول اضافه می‌شود، با اثر شبکه‌ای مواجه هستیم.

۹- نسبت P/S

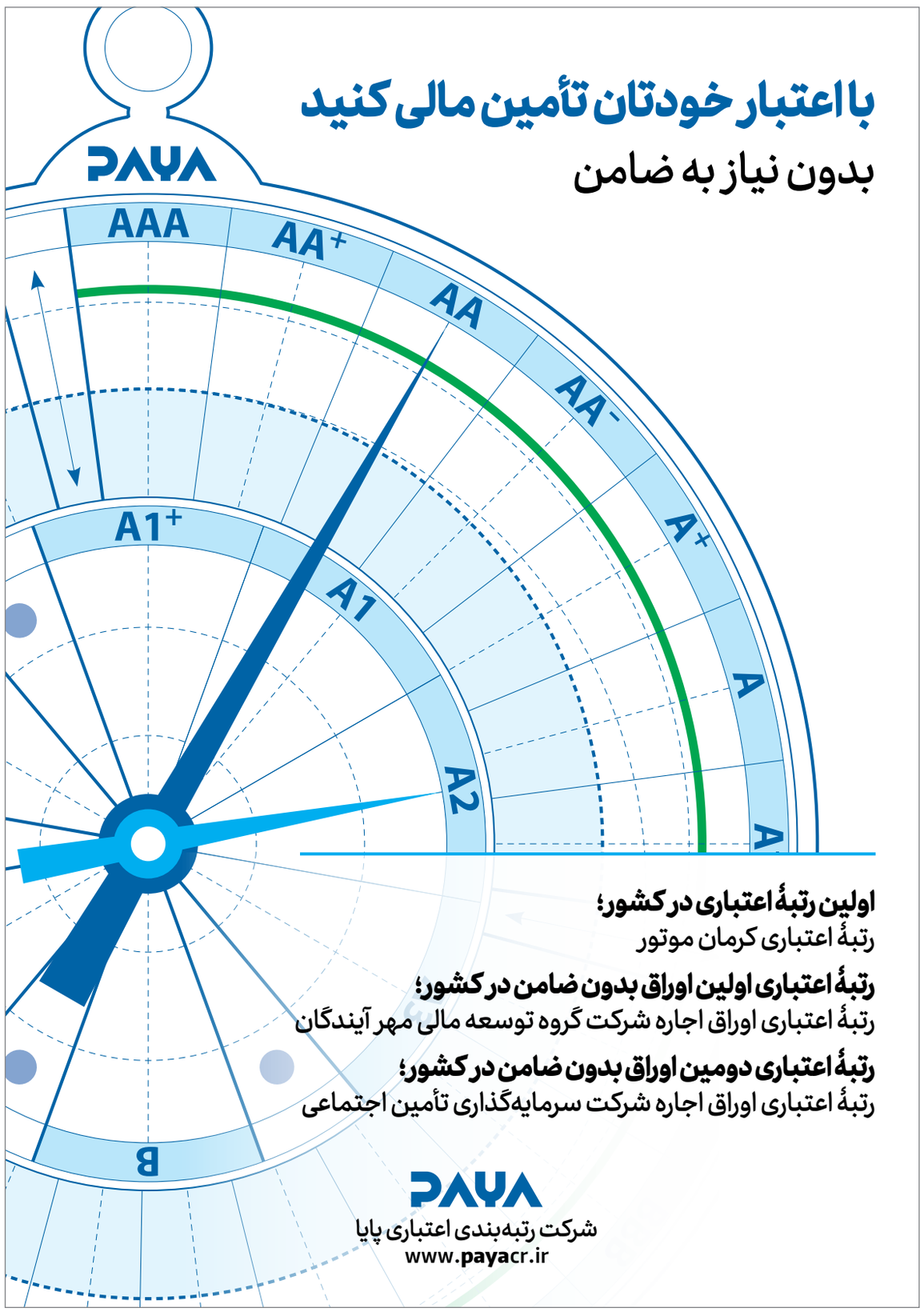
یکی از نسبت‌های مهم در ارزشگذاری شرکت‌ها، نسبت P/S است که حاصل تقسیم ارزش بازار شرکت به درآمد ۱۲ ماهه آن است. این نسبت برای مقایسه و ارزشگذاری شرکت‌هایی استفاده می‌شود که در صنایع جوان با پتانسیل رشد بالا فعالیت می‌کنند.

گردهمایی سهامداران «وهامون» به منظور افزایش سرمایه

مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام شرکت سرمایه‌گذاری‌هامون صبا به منظور تصمیم‌گیری درخصوص افزایش سرمایه این شرکت در روز یکشنبه ۳ بهمن ماه برگزار می‌شود.

بر اساس اطلاعیه‌ای که این شرکت در سامانه کدال منتشر کرده است از سهامداران این شرکت دعوت شده تا در مجمع فوق العاده که در ساعت ۱۴:۳۰روز یکشنبه مورخ ۱۱/۰۳/ ۱۴۰۰ در محل مجموعه فرهنگی ورزشی تلاش واقع در تهران، خیابان ولیعصر، پایین‌تر از چهارراه پارک وی تشکیل می‌شود، حضور یابند. در بخش دیگری از این اطلاعیه آمده برای آن دسته از سهامدارانی که امکان حضور در مجمع را ندارند، مشاهده بر خط مجمع از طریق لینک http://www.gozareshkhabar.ir/ig/login/۱۰۶ میسر خواهد بود. سهامداران می‌توانند در ساعات اداری با در دست داشتن کارت شناسایی جهت دریافت برگه ورود به جلسه در روز چهارشنبه مورخ ۱۴۰۰/۱۰/۲۹ به آدرس تهران، میدان آرژانتین، خیابان احمد قصیر، خیابان احمدیان، پلاک ۱۴، طبقه اول مراجعه کنند. لازم به ذکر است دستور جلسه این مجمع تصمیم‌گیری در خصوص افزایش سرمایه این شرکت است. بر اساس اطلاعیه‌های گذشته این شرکت، هیأت مدیره شرکت‌هامون صبا در پی افزایش سرمایه ۶۷ درصدی این شرکت است.

بر این اساس سرمایه شرکت از ۳۰۰ میلیارد به ۵۰۰ میلیارد تومان افزایش می‌یابد. منابع این افزایش سرمایه نیز از مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی تأمین می‌شود و مصارف آن اصلاح ساختار مالی و توسعه پرتفوی سرمایه‌گذاری خواهد بود. شرکت سرمایه‌گذاری‌هامون صبا از زیرمجموعه‌های شرکت سرمایه‌گذاری صبا تامین و جز شرکت‌های تابعه شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی است.



نماگر عدالت

ارزش پرتفوی سهام عدالت در سراشیبی

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۴,۵۴۰	۷۲,۶۴۰	وبملت	۲۹۹	۳,۲۹۴	۹۸۴,۹۰۶
اخابر	۲۳۹	۷,۰۸۰	۱,۶۹۲,۱۲۰	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
بنیرو	۳	۱,۷۴۰	۵,۲۲۰	حکشتی	۷۸	۱۴,۰۶۰	۱,۰۹۶,۶۸۰
شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲	ورنا	۳	۲,۹۹۸	۸,۹۹۴
لکما	۲۲	۸۸۵	۱۹,۴۷۰	شگویا	۴۷	۱۰,۶۷۰	۵۰۱,۴۹۰
فخوز	۱۱۴	۶,۰۴۰	۶۸۸,۵۶۰	رمپنا	۱۳۷	۱۶,۲۹۰	۲,۲۳۱,۷۳۰
وایرا	۱۲	۴,۳۳۲	۵۱,۹۸۴	حپترو	۱	۲۰,۳۴۰	۲۰,۳۴۰
شپنا	۲۰۳	۵,۷۲۰	۱,۱۶۱,۱۶۰	فملی	۵۷۵	۷,۰۹۰	۴,۰۷۶,۷۵۰
فولاژ	۴۳	۱۷,۲۵۰	۷۴۱,۷۵۰	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۱۰,۹۲۰	۵۲۴,۱۶۰	فولاد	۱,۲۶۰	۱۰,۱۰۰	۱۲,۷۲۶,۰۰۰
فارس	۱,۱۴۶	۱۰,۱۲۰	۱۱,۵۹۷,۵۲۰	کگل	۱۰۴	۲۲,۴۰۰	۲,۳۲۹,۶۰۰
ساراب	۸	۱۶,۶۰۰	۱۳۲,۸۰۰	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۹۲۷	۳,۴۴۵,۴۷۶	فایرا	۳۱	۱۷,۷۸۰	۵۵۱,۱۸۰
جم	۴۱	۵۰,۲۰۰	۲,۰۵۸,۲۰۰	شاوان	۴	۱۲۵,۲۰۰	۵۰۰,۸۰۰
بسویچ	۹	۱۳,۶۶۰	۱۲۲,۹۴۰	مارون	۴۷	۱۷۲,۷۵۰	۸,۱۱۹,۲۵۰
خودرو	۴۷	۲,۰۵۴	۹۶,۵۳۸	شبندر	۱۱۴	۶,۴۴۰	۷۳۴,۱۶۰
شبریز	۱۵	۳۲,۶۲۰	۴۸۹,۳۰۰	وبصادر	۱,۴۰۰	۲,۰۰۸	۲,۸۱۱,۲۰۰
وپست	۱۶	۳,۳۱۰	۵۲,۹۶۰	کگلح	۵۷	۲۱,۸۸۰	۱,۲۴۷,۱۶۰
شیراز	۴	۷۰,۸۶۰	۲۸۳,۴۴۰	سدشت	۸	۲۵,۱۰۰	۲۰۰,۸۰۰
شتران	۶۱۵	۳,۷۷۳	۲,۳۲۰,۳۹۵	کچاد	۱۸۱	۲۹,۸۴۰	۵,۴۰۱,۰۴۰
فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش‌کل			۷۰,۶۴۶,۵۰۰
خساپا	۳۹	۱,۶۰۰	۶۲,۴۰۰				

ارزش سهام در ۱۵ دی ۱۴۰۰	۷۳,۱۰۲,۹۴۱	ارزش سهام در ۲۲ دی ۱۴۰۰	۷۰,۶۴۶,۵۰۰	درصد تغییر	-۳.۳

رصد صندوق‌ها

«واسطه گری مالی یکم» صدرنشین شد

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی نزولی را گذراند. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۳۷۹ هزار واحد، با ۴۷ هزار واحد کاهش، به ۱,۳۳۲ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۰ دی ماه صندوق‌های قابل معامله سهامی و درآمد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق « واسطه گری مالی یکم»، « ارزش آفرینان دی» و «پارند پایدار سپهر» به ترتیب با کسب ۴,۵۶ ، ۱,۶۵ و ۰,۷ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۳,۶۲۵ میلیارد ریال بود که صندوق‌های بازارگردانی با ۵,۹۰۶ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی با خالص خروج ۱,۴۵۸ هزار میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۵ میلیون و ۷ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۲۴ درصد در سهام، ۴۵ 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

	٪
واسطه گری مالی یکم	۴.۵۶
ارزش آفرینان دی	۱.۶۵
پارند پایدار سپهر	۰.۷۰
سپید دماوند	۰.۶۷
مشترک بانک مسکن	۰.۶۲
با درآمدثابت کوثر یکم	۰.۶۰
حکمت آشنا ایرانیان	۰.۴۵
با درآمدثابت کمند	۰.۴۵
پاداش سهامداری توسعه یکم	۰.۴۴
اندوخته پایدار سپهر	۰.۴۴

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵,۰۰۷
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۳,۶۲۵
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری / هزارمیلیاردریال

سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱,۱۳۴	۲,۱۰۴
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱,۳۷۵	۴۷

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

محصولات شیمیایی	٪۱۱
فلزات اساسی	٪۱۰
سایر صنایع	٪۲۰
بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۶
استخراج کانه‌های فلزی	٪۵
صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	٪۴
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۴
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۴
سرمایه‌گذاری‌ها	٪۴
سایر دارائی‌ها	٪۳۰

سخن هفته

پایان کار یک سازمان و تشکیلات زمانی نزدیک می‌شود که دائماً گذشته را تحسین کند، مهم نیست که گذشته چقدر خوب بوده!

«جف بزوس»

■ 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 آکادمی بورس پشوتن

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی	۲۵ دی
مدیریت سرمایه	۲۷ دی

www.pashootanacademy.com

برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی سهام شرکت‌ها (مقدماتی تا پیشرفته)	۳۰ دی
اصول ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	۲ بهمن
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی بانک	۴ بهمن

www.irfinance.ir

برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	از ۲۸ دی
تحلیل تکنیکال پیشرفته	از ۳ بهمن
تحلیل امواج الیوت	از ۹ بهمن

www.niciacademy.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
مبانی ارزشگذاری	۳۰ دی
تحلیل تکنیکال	۲ بهمن

www.smbroker.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با معاملات آتی زعفران (کد ششم)	۲۶ دی
آشنایی با سرمایه گذاری در بورس (کد پنجم)	۴ بهمن
تابلو خوانی در سایت TSETMC (کد سوم)	۱۰ بهمن

www.samanbourse.com

کیوسک خارجی

تزار روس

تهدید اوکراین از سوی روسیه، احتمالی برای بهبود وضع امنیتی اروپا فراهم کرده است. البته این تهدید به گونه‌ای نیست که با واکنش ناتو روبه‌رو شود. مجله «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود با پرداختن به این موضوع نوشته است: معمولا آغاز مذاکره با کسی که اسلحه به دست دارد، نشانه بدی به شمار می‌رود. در هفته پیش‌رو که دیپلمات‌های روس به دیدار همتایان آمریکایی و اروپایی خود می‌روند و هم‌زمان ۱۰۰ هزار نیروی نظامی روسیه در مرزهای اوکراین مستقر شده‌اند، این موضوع بیشتر به چشم می‌آید. شاید همه اینها بدان خاطر است که اوکراین روز به روز به غرب وابسته‌تر می‌شود و آمریکا نقش تامین‌کننده امنیت اروپا را به عهده می‌گیرد. با اوج‌گیری این بحران، ریسک محاسبات نادرست افزایش یافته است. حتی برخی کارشناسان از احتمال وقوع جنگ بین شرق و غرب خبر می‌دهند و آن را فاجعه‌ای بزرگ می‌دانند. ولادیمیر پوتین، رئیس جمهور روسیه پیش از برگزاری نشست دوجانبه روسیه- ناتو در بروکسل، درخواست‌های خود را به طرف‌های غربی ارائه کرده بود. رئیس جمهور روسیه از ناتو خواسته است تا دست از توسعه و گسترش حوزه نفوذ خود بردارد.

احیای حزب کارگر

با یک برتری ۷ امتیازی، حزب کارگر انگلیس نخستین پیروزی قاطعانه در برابر حزب محافظه‌کار را کسب کرد. «د ویک» در شماره جدید خود در این باره نوشت: این پیروزی می‌تواند مقدمه پیروزی در انتخابات عمومی باشد. آن مک‌الووی از روزنامه گاردین درباره این پیروزی گفت: نمی‌توان برای شادی این پیروزی به کایر استارمر، رئیس حزب کارگر خرده گرفت. کریس میسون از شبکه خبری بی‌بی‌سی نیوز هم گفت: استارمر مبارزه خود را از اوایل امسال آغاز کرده است. او در سخنرانی اخیرش، خود را فردی وطن‌پرست معرفی کرد و قول داد در صورت رسیدن به مقام نخست‌وزیری، اعتماد به دولت را احیا کند. استارمر با پیشنهاد «رهبری مستقیم و بدون واسطه» گفت که سیاست شاخه‌ای از صنعت تفریح و سرگرمی نیست و باید به صورت جدی به آن پرداخته شود. در این باره، جان رنتول از ایندیپندنت گفت: استراتژی استارمر کار کردن است. ویژگی‌های خاص استارمر همچون جدیت و شور و شوق که پیش از این به عنوان نقاط ضعف مطرح بودند، امروز نقطه قوت او به شمار می‌روند. در ماه دسامبر، محبوبیت بوریس جانسون نخست‌وزیر انگلستان برای نخستین بار با کاهش قابل توجهی روبه‌رو شد.

چهره

استر دافلو

متخصص کاهش فقر

علی دانیال
روزنامه‌نگار

کاهش جهانی فقر و توسعه اقتصادی از جمله مباحث مهمی هستند که در برنامه هزاره سازمان ملل متحد مورد توجه قرار گرفته است. استر دافلو در این زمینه فعالیت‌هایی انجام داده که جوایز متعددی را نصیب وی کرده است.

پیشینه

استر دافلو متولد ۲۵ اکتبر ۱۹۷۲ در پاریس، اقتصاددان فرانسوی- آمریکایی و استاد دانشگاه MIT (موسسه فناوری ماساچوست) در حوزه کاهش فقر و توسعه اقتصادی است. او یکی از بنیانگذاران و مدیران موسسه اقدام علیه فقر عبداللطیف جمیل است که در سال ۲۰۰۳ تاسیس شد.

دافلو در نخستین سال‌های تحصیل به تاریخ و سیاست علاقه داشت اما سفر به مسکو، آینده او را تغییر داد. در ۱۹۹۳ (زمانی که تنها ۲۱ سال داشت) دافلو به مدت ۱۰ ماه در مسکو به تدریس زبان فرانسه پرداخت. در همین زمان به عنوان دستیار یک اقتصاددان فرانسوی که با بانک مرکزی روسیه همکاری می‌کرد، مشغول فعالیت شد. همچنین به طور جداگانه با جفری ساکس (اقتصاددان آمریکایی) که به وزارت اقتصاد روسیه مشاوره می‌داد، همکاری کرد. تجربیات به دست آمده در این همکاری‌ها، دافلو را به این نتیجه رساند که «اقتصاد از ظرفیت لازم برای تبدیل شدن به یک اهرم اقدام و عمل در جهان» برخوردار است.

فعالیت‌ها

دافلو در سال ۱۹۹۵ مدرک کارشناسی ارشد خود را در پاریس و در سال ۱۹۹۹ هم مدرک دکترای اقتصاد را از دانشگاه MIT دریافت کرد. در زمان گذراندن دوره دکترا، به عنوان استاد اقتصاد در MIT انتخاب شد و از آن زمان در این دانشگاه مشغول تدریس است. در این مدت، دافلو یک سال در دانشگاه پرینستون و دو دوره تحصیلی در مدرسه اقتصاد پاریس به تدریس پرداخت. استر دافلو پس از دریافت مدرک دکترا در سال ۱۹۹۹، به عنوان استادیار در دانشگاه MIT مشغول به کار شد. در سال ۲۰۰۲ به رتبه دانشیاری رسید و به استخدام دائم این دانشگاه درآمد. او جوان‌ترین عضو دانشگاه بود که به این مقام دست یافت. دافلو همچنین در سال ۲۰۰۳ عنوان استاد تمام را دریافت کرد.

استر دافلو و آبیجیت بانرجی (استاد دانشگاه MIT و همسر دافلو از سال ۲۰۱۵) از سال ۱۹۹۷ علاقه خاصی به هند داشتند. در سال ۲۰۰۳ دافلو هدایت برنامه‌ای تجربی درباره تاثیر غیبت معلمان در ۱۲۰ مدرسه هندی را

به عهده گرفت. او با تشویق معلمان به گرفتن عکس روزانه با شاگردانشان، تا حد زیادی مشکل غیبت معلمان را حل کرد. در سال ۲۰۰۴ نیز هدایت برنامه دیگری در حوزه زنان را در هند به عهده گرفت.

در حال حاضر، استر دافلو عضو موسسه ملی پژوهش‌های اقتصادی (NBER)، عضو هیات مدیره دفتر پژوهش و تحلیل اقتصادی توسعه (BREAD) و مدیر برنامه توسعه اقتصادی مرکز سیاست‌گذاری اقتصادی است. پژوهش‌های دافلو بر مسائل اقتصاد خرد در کشورهای در حال توسعه همچون رفتار اقتصادی خانوارها، آموزش، دسترسی به تامین مالی، بهداشت و... متمرکز است. او به همراه همسرش، آبیجیت بانرجی، کتاب‌های «اقتصاد فقر» و «اقتصاد خوب برای دوران سخت» را در سال‌های ۲۰۱۱ و ۲۰۱۹ منتشر کرده است.

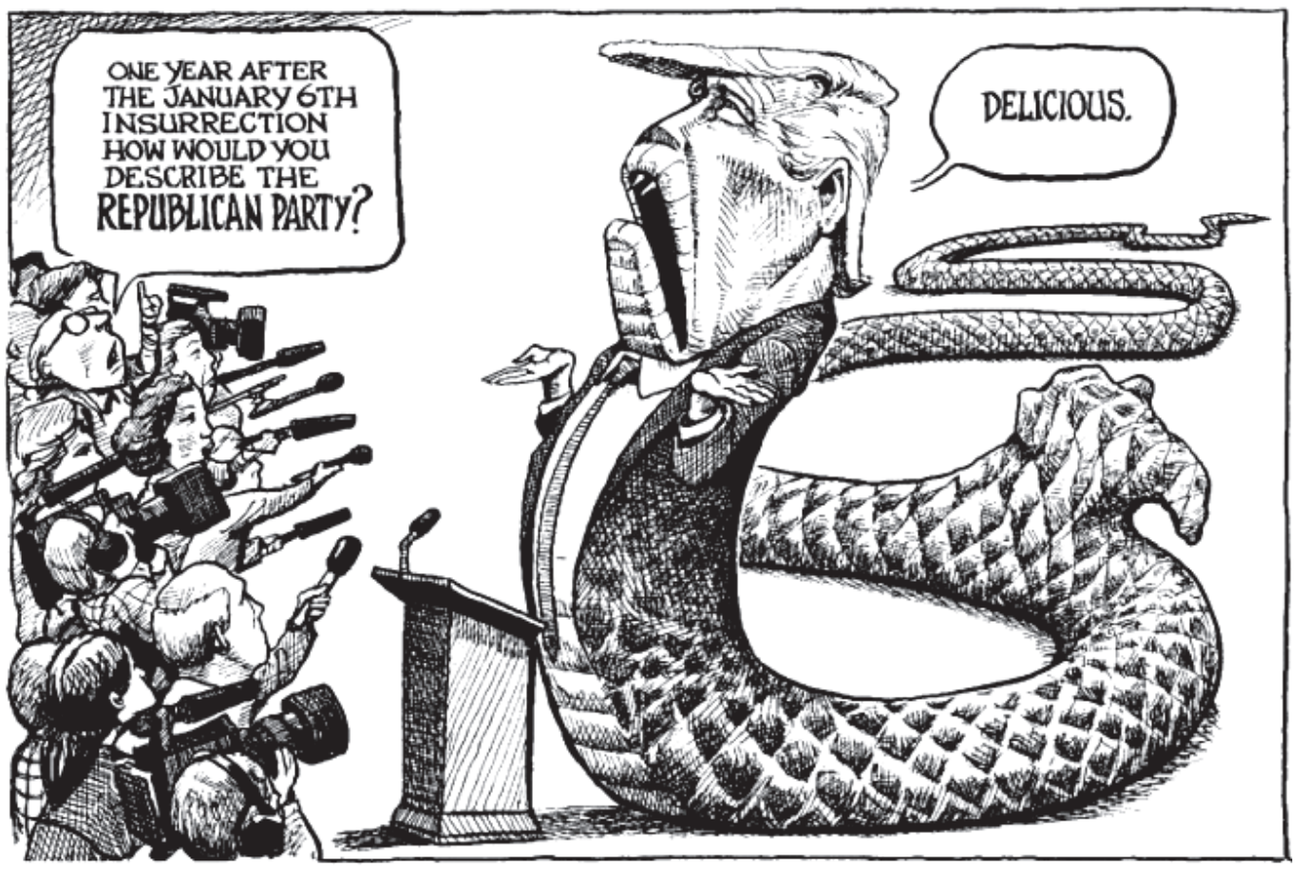
جوایز

استر دافلو تاکنون چندین جایزه دریافت کرده که مهمترین آنها، جایزه نوبل اقتصاد است. او این جایزه را در سن ۴۶ سالگی به عنوان جوان‌ترین فرد و دومین زن (پس از النور اوشتروم) در سال ۲۰۱۹ دریافت کرد. گرچه نوبل اقتصاد در میان جوایزی که آلفرد نوبل وصیت کرده بود، قرار ندارد اما این جایزه را بنیاد نوبل اعطا می‌کند و برندگان آن، مانند دیگر برندگان جوایز نوبل انتخاب می‌شوند و در همان مراسم جایزه را دریافت می‌کنند. جایزه نوبل اقتصاد در سال ۱۹۶۸ در سیصدمین سالگرد تاسیس بانک مرکزی سوئد از سوی این بانک تعیین شد و در کنار دیگر جوایز نوبل قرار گرفت.

کارتون

شورش ناتمام

هفته‌نامه بورس یک سال از زمان هجوم هواداران دونالد ترامپ به ساختمان کنگره گذشت. این شورش که پیامدهای آن همچنان گریبان حزب جمهوریخواه را رها نکرده است، از نگاه بسیاری از تحلیلگران مسائل سیاسی، یک فاجعه بزرگ برای آمریکا بود. حزب جمهوریخواه همچنان تلاش می‌کند تا ترامپ را برای انتخابات ۲۰۲۴ ریاست جمهوری در مقابل جو بایدن قرار دهد اما برخی از اعضای این حزب معتقدند، ضربه مهلک ترامپ به اعتبار این حزب، جایی برای کاندیداتوری دوباره او باقی نگذاشته است. آنها ترامپ را فردی غیرقابل اعتماد می‌دانند. کارتونیست مجله اکونومیست با همین نگاه، وضعیت کنونی حزب جمهوریخواه را به تصویر کشیده است.



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

پیشگام دیجیتال

اندونزی در آستانه یک جهش دیجیتال قرار دارد و این موفقیت را مدیون اوتو توتو سوگیری است. نشریه «فوربس» در ویژه‌نامه آسیای خود در معرفی این میلیاردر اندونزیایی نوشته است: سوگیری یکی از نخستین کارآفرینان اندونزی در حوزه فناوری است که امروز با راه‌اندازی شرکت داده‌پردازی خود به رشد اقتصاد دیجیتال اندونزی کمک می‌کند. او که مدیریت شرکت داده‌پردازی DCI را به عهده دارد، پیشگام کارآفرینان جوان حوزه فناوری اندونزی به شمار می‌رود. زمانی که این کارآفرین ۶۸ ساله شروع به برنامه‌نویسی کرد، بسیاری از کارآفرینان هنوز به دنیا نیامده بودند. او راه را برای آنها هموار کرده است. نخستین شرکت او، زیگما سیپتا کاراکا که در سال ۱۹۸۹ تاسیس شد، یکی از نخستین شرکت‌های نرم‌افزاری اندونزی بود که به بزرگترین فروشنده نرم‌افزار این کشور تبدیل شد و در رقابت با واردکنندگان محصولات مشابه خارجی، همه را پشت سر گذاشت. پس از آن، سوگیری اولین شرکت ارائه‌دهنده خدمات اینترنتی اندونزی را با نام «ایندواینترنت» در سال ۱۹۹۴ راه‌اندازی کرد و برای اولین بار خدمات اینترنتی را در اختیار مردم کشورش قرار داد. او را باید پیشگام رشد دیجیتال اندونزی نامید.

دروازه رشد

شرکت مونتی موبایل یکی از شرکت‌های برتر حوزه پیامک و خدمات تراکنش موبایلی در جهان است که در سال ۱۹۹۸ تاسیس شد. نشریه «کارآفرین خاورمیانه» در شماره جدید خود با معرفی مدیرعامل و بنیانگذار این شرکت و اشاره به فعالیت‌های او نوشته است: این روزها منتصر هاچم، مدیرعامل گروه مونتی در حال توسعه دادن محصول جدید این شرکت به نام «مونتی‌پی» است. او قصد دارد این محصول را به پیشرفته‌ترین درگاه پرداخت دیجیتال جهان تبدیل کند. از سال ۱۹۹۸ که هاچم با شرکت موبایل مونتی وارد دنیای کسب‌وکار شد تا امروز که مدیرعامل مونتی گروپ (مستقر در لندن) است، همه او را با چند ویژگی خاص می‌شناسند: بلندپرواز، نترس و آماده ریسک کردن. بر همین اساس، هاچم با راه‌اندازی «مونتی فایننس» وارد حوزه فینتک شد. این شرکت خواهر دوقلوی مونتی موبایل است. هاچم این سرمایه‌گذاری جسورانه را با دو پیشنهاد آغاز کرد: تاسیس نئوبانک «مای‌مونتی» و درگاه پرداخت دیجیتال «مونتی‌پی». مای‌مونتی، شرکت خدمات بانکداری دیجیتال مبتنی بر بلاکچین است که در ژانویه ۲۰۲۲ به صورت آزمایشی در اروپا راه‌اندازی خواهد شد.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| دی ۱۴۰۰ • هفته چهارم • سال نهم • شماره ۴۳۱ |

کارگزار تخصصی کالا و انرژی
آزمون بورس
armoonbourse.com

افزایش ۳۰ برابری حقوق دولتی معادن در بودجه ۱۴۰۱ با چه تفکری است؟

زخم کاری بودجه به معدنی‌ها

بهترین تامین مالی پروژه‌های معدنی از بازار سرمایه، افزایش سرمایه است

محبوبه قرمزچشمه
خبرنگار

پیش‌نویس بودجه ۱۴۰۱ درحالی تصویب شد که حقوق دولتی معادن در حدود ۴۰ هزار میلیارد تومان و ۳۰ برابر بیشتر از سال پیش محاسبه شده است. حسن حسینقلی، رئیس اتحادیه صادرکنندگان فرآورده‌های صنایع و معادن سرب و روی ایران در گفت‌وگو با هفته نامه اطلاعات بورس معتقد است: «حقوق دولتی در بودجه ۱۳۹۷ یک هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان بوده است، در بودجه ۱۴۰۱ این حقوق دولتی به ۳۰ برابر افزایش یافته است. سوال اینجاست چه اتفاق مثبتی در معادن رخ داده که افزایش ۳۰ برابری حقوق دولتی در بودجه در نظر گرفته شده است؟» وی بهترین تامین مالی پروژه‌های معدنی از بازار سرمایه را افزایش سرمایه می‌داند و معتقد است از آنجایی که سرمایه‌گذاری در بخش معدن زمانبر است، افزایش سرمایه باعث بالا رفتن ارزش سهام شرکت می‌شود و توان عملیاتی و تولیدی شرکت را افزایش می‌دهد.

***

*** مهمترین چالش تامین مالی از طریق بانک‌ها برای بخش معادن چیست؟**

از جمله راه‌های تامین سرمایه برای تمامی واحدهای تولیدی، بانک‌ها و بازار سرمایه است. تامین سرمایه در ایران بیشتر از طریق بانک‌ها انجام می‌شود که به طور معمول به تعهدات خود عمل نمی‌کنند و پروانه‌های معدنی را به عنوان ضمانت قبول ندارند. بخش معدن بخش اصولی و پیشران اقتصاد است و در نتیجه باید با نگاه حمایتی از معدن، مشکلات آن را حل کرد. سرمایه‌گذاری در بخش معدن متفاوت با سایر بخش‌ها وطولانی مدت است و برای دستیابی به بازدهی نیز زمان زیادی باید صرف کرد.

*** فکر می‌کنید چقدر از پروژه‌های معدنی از بازار سرمایه تأمین مالی شود؟**

پیشنهاد شده معادنی که از طرف دولت واگذار شده‌اند، ۳۰ درصد از سهام‌شان را به بازار سرمایه ببرند و به فعالان این بازار واگذار کنند. این طرح نپخته است و با توجه به وضعیت شهروندان در مناطق معدنی، امکان اینکه اهالی بتوانند معدن کاری کنند، ضعیف است و در آینده مشکل ایجاد خواهد شد. بازدهی بخش معدن طولانی‌مدت است، در حالی که سرمایه‌گذاران بورسی به دنبال سود زود بازده هستند، در نتیجه اگر بخواهند معدن را در بازار سرمایه از ابتدا شروع کنند، چندان موفق نخواهند بود. سرمایه‌گذاری در معدن تنها زمانی نفع دارد که با افزایش سرمایه انجام و این سرمایه با تبدیل شدن به ماشین‌آلات، به خط تولید اضافه شود و به افزایش ظرفیت تولید بینجامد و موجبات سودآوری بیشتر را فراهم کند. در حقیقت افزایش سرمایه باعث بالا رفتن ارزش سهام شرکت می‌شود و توان عملیاتی و تولیدی شرکت هم بالا می‌رود.

*** سودآوری شرکت‌های سرب و روی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

شرکت‌های سرب و روی در گذشته از سهم‌های رو به رشد بودند اما در چند سال گذشته با توجه به شرایطی که دولت به وجود آورد، این مزیت خود را از دست دادند به عبارتی دولت با عوارضی که وضع کرد، بر ارزش سهام سرب و روی اثر منفی گذاشت.

*** جایگاه سرب و روی ایران چگونه است؟**

۲ منبع تولید سرب داریم، یکی از بازیافت باتری است و دیگری تولید سرب از مواد معدنی است که در حدود۱۰ هزار تن سرب از طریق معدنکاری تولید تهیه می‌شود. مهمترین واحد سرب فعال در کشور شرکت ملی سرب و روی ایران است که در حدود سالی ۶ هزار تن تولید دارد و در حدود ۳ هزار تن نیز واحدهای کوچک در مجموع سرب تولید می‌کنند. همچنین سالانه ۶۰ هزار تن کنسانتره سرب و در حدود ۴۰هزار تن اکسید سرب تولید می‌کنیم که بخش بزرگی از آن به چین صادر می‌شود. سالانه در حدود ۲۱۰ هزار تن شمش روی تولید می‌کنیم که ۳۵ تا ۴۰ هزار تن در داخل مصرف و مابقی صادر می‌شود. چشم‌انداز سودآوری روی بهتر از سرب است.

*** ابلاغیه مالیاتی معادن چه تاثیری بر صادرات دارد؟**

ابلاغیه مالیاتی، محروم کردن صادرات مواد معدنی از معافیت مالیاتی است. سال ۹۷ برای کنسانتره عوارض در نظر گرفتند، سال اول ۵ درصد، سال دوم ۸ درصد و در سال سوم ۱۰درصد عوارض از کنسانتره دریافت کردند که ضربه محکمی برای این بخش بود. در حقیقت موضوع بازمی‌شود به دوره معاونت معدنی اسبق وزارت صمت که کنسانتره در گروه ماده خام قرار گرفت و بر آن اساس تولیدکنندگان کنسانتره و کرومیت باید مالیات پرداخت کنند در حالی که کنسانتره بر اساس قانون رفع موانع تولید، ماده خام نیست. این موضوع مشکلات بسیاری در کدها در گمرک ایجاد خواهد کرد. برای رهایی از مالیات، بسیاری از تولیدکنندگان برای ورود به حلقه‌های پایین‌تر زنجیره اقدام کردند. این ابلاغیه که واحدهای تولیدکننده کنسانتره را از معافیت مالیاتی محروم کردند، روی سهام شرکت‌های معدنی تاثیر منفی دارد زیرا سودآوری شرکت‌ها را کاهش می‌دهد و قیمت سهام را با کاهش مواجه می‌کند.

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

تحلیل راهبری شرکت‌ها از نگاه رتبه‌بندی

میثم جمشیدی ثانی
کارشناس شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا

موسسات رتبه‌بندی از معیارهای کمّی و کیفی (محیط کسب‌وکار) برای ارزیابی شرکت‌ها استفاده می‌کنند. همه این موسسات ابتدا به بررسی کیفی می‌پردازند و سپس تحلیل مالی را انجام می‌دهند.

محیط کسب‌وکار (کیفی) شامل عوامل صنعت، وضعیت رقابتی، محیط عملیاتی، کیفیت مدیریت، کیفیت حسابداری و راهبری شرکتی می‌شود. در این نوشتار به تحلیل راهبری شرکت اشاره می‌کنیم؛ طبق گفته سازمان همکاری و توسعه اقتصادی (OECD)حاکمیت شرکتی، شامل مجموعه‌ای از روابط بین مدیریت شرکت، هیأت مدیره، سهامداران و ذی نفعان دیگر است. علاوه بر آن، ساختاری ارائه می‌کند که از طریق آن اهداف شرکت، ابزار دستیابی به آن، اهداف و نظارت بر عملکرد شرکت تعیین می‌شود. به طور خلاصه حاکمیت شرکتی مجموعه ای از فرآیندهاست که به سرمایه‌گذاران خارجی درباره بازده عادلانه سرمایه‌گذاری آنان اطمینان می‌دهد. تمرکز سیستم‌های حاکمیت شرکتی بر روی مشکل نمایندگی است.

از جمله مواردی که در بررسی حاکمیت شرکتی مورد بررسی قرار می‌گیرد به شرح زیر است؛

- **تحلیل تفصیلی از موقعیت رقابتی و توان مالی سهامداران اصلی (مستقیم یا غیر مستقیم):** بدیهی است که چنانچه سهامداران اصلی شرکت قدرت بیشتری داشته باشند، قادرند در زمان نیاز به نحو بهتری از شرکت‌های زیرمجموعه خود حمایت کنند. این حمایت می‌تواند شامل حمایت‌های مالی یا غیراز آن باشد.
- **ترکیب هیأت مدیره:** آیا تعادلی بین تعداد اعضای موظف و غیرموظف وجود دارد؟ چنانچه تمامی اعضا موظف باشند، احتمال شکل‌گیری روابط دوستانه بین اعضا و مدیرعامل بیشتر می‌شود که می‌تواند منجر به اخلال در نقش نظارتی هیأت مدیره شود. همچنین رابطه رئیس و مرئوس بین آنها برقرار خواهد بود. از طرفی اعضای موظف معمولاً درک بهتری از شرایط و فعالیت شرکت دارند بنابراین حضور آنها در ترکیب هیأت مدیره ضروری است. همچنین انتظار می‌رود اعضای هیأت مدیره دارای تخصص‌های متنوع باشند، در این صورت احتمال شکل‌گیری هم‌نوایی بین اعضا کمتر می‌شود بنابراین خواهند توانست از زوایای گوناگون با موضوعات برخورد کنند.

ادامه در صفحه ۱۰

اخبار

جزئیات تغییرات دستورپرداخت‌های ساتنا و پایا

بانک مرکزی در بخشنامه ای به شبکه بانکی سقف مبلغ دستور پرداخت پایا را به ۱۰۰ میلیون تومان و کف مبلغ دستور پرداخت ساتنا را به ۵۰میلیون تومان افزایش داد.

در راستای اجرای دقیق تر رسالت سامانه ساتنا در انتقال وجوه کلان و همچنین مدیریت حجم دستور پرداخت‌های سامانه یاد شده، از روز شنبه مورخ ۲۵ دی ماه ۱۴۰۰ تغییراتی به شرح زیر در سامانه‌های ساتنا و پایا اعمال خواهد شد:

• کف مبلغ دستورپرداخت‌های بین مشتری (C2C) ساتنا، از ۱۵۰ میلیون ریال به ۵۰۰ میلیون ریال افزایش خواهدیافت.

• سقف مبلغ دستورپرداخت‌های پایا، از ۵۰۰ میلیون ریال به یک میلیارد ریال به ازای هر دستورپرداخت، افزایش خواهد یافت.

• درخصوص چرخه‌های تسویه پایا در روزهای عادی (غیرتعطیل رسمی)، چرخه جدیدی در ساعت ۱۷:۴۵ جهت تسویه دستورپرداخت‌های غیرشاپرکی افزوده خواهد شد.

دستورپرداخت‌های ساتنا و پایا با مبدا و مقصد بانک مرکزی و همچنین دستورپرداخت‌های مربوط به تسویه وجوه پرداخت یاران، از شمول محدودیت‌های مبلغی ذکر شده مستثنی هستند. بدیهی است در صورت عدم رعایت کنترل‌های برشمرده، وجه التزام سامانه‌های ساتنا و پایا اعمال خواهد شد. در پایان تأکید می‌شود، بانک‌ها ضمن اطلاع رسانی مناسب به مشتریان خود، تغییرات لازم را در سامانه‌های شبکه بانکی انجام دهند.

شروع به کار خودپرداز ارزی و کارت ارزی و ریالی

مدیرعامل بانک ملی گفت: سامانه کارا افتتاح شده و افراد از این پس می‌توانند حساب ارزی در بانک ملی افتتاح کنند و سپس کارتی در اختیار آنها قرار می‌گیرد که با استفاده از آن می‌توانند خرید ریالی داشته باشند.

محمدرضا فرزین با بیان اینکه افراد می‌توانند با ارزی که در حساب‌های بانک ملی خواهند داشت حساب ارزی داشته باشند، افزود: سقف برداشت از دستگاه روزانه ۵۰۰ یورو یا دلار در روز و سقف واریز نیز یک هزار دلار یا یورو است و هر زمان که مایل باشند می‌توانند ارز خود را برداشت یا واریز کنند. وی گفت: همچنین حساب ارزی غیرحضوری نیز افتتاح شد و از این پس افراد و صرافی‌ها می‌توانند به صورت غیرحضوری افتتاح حساب داشته باشند. فرزین ادامه داد: اکنون ۱۱ خودپرداز در سطح شهر فعال است و در ماه‌های آینده با خرید دستگاه‌های مربوطه این تعداد را افزایش خواهیم داد. سیاست ما تسهیل فرآیندهاست. وزیر امور اقتصادی و دارایی نیز در این مراسم گفت: سیاست اصلی و مهم وزارت اقتصاد این است که از هر ابزاری بتواند بر کاهش تقاضای اسکناس ارز در کشور کمک کند و فرآیندها را تسهیل کند استقبال می‌کند.

برنامه‌های جدید بانک مرکزی در حوزه نظارت بر بانک‌ها اعلام شد

پیگیری اجرای ۳ دستور رئیس جمهوری

هفته‌نامه بورس مدیرکل عملیات پول و اعتباری بانک مرکزی گفت: بانک مرکزی در حوزه نظارت، برنامه‌ریزی جدیدی در دستور کار دارد تا بتواند با استفاده از ابزارها و سایت‌ها و دانش فناوری اطلاعات در زمینه نظارت بر بانک‌ها نظارت موثرتر داشته باشد.

محمد نادعلی با اشاره به تکلیف ۳گانه رئیس جمهوری برای بانک مرکزی گفت: نظارت بر خلق نقدینگی توسط بانک‌ها، خروج بانک‌ها از بنگاهداری از طریق رفع ناترازی و کنترل کفایت سرمایه بانک‌ها و کمک بانک مرکزی برای بهبود این موضوع، ۳ محوری است که بنا به دستور رئیس جمهوری به طور جدی پیگیر هستیم. نادعلی تصریح کرد: در حال حاضر ضریب فزاینده نقدینگی یا قدرت خلق نقدینگی توسط بانک‌ها حدود ۷.۹ است یعنی هر یک واحد پولی که از بانک مرکزی خارج می‌شود در شبکه بانکی به ۷.۹ برابر تبدیل می‌شود.

به گفته او، بانک مرکزی در همه دنیا از ابزارهایی استفاده می‌کند که بتواند قدرت خلق پول توسط بانک‌ها را محدود کند تا همچنین پولی که در شبکه بانکی خلق می‌شود به سمت فعالیت‌های مولد هدایت شود. مدیرکل عملیات پول و اعتباری بانک مرکزی با اشاره به ابزارها و مقرراتی که بانک مرکزی برای محدود کردن خلق نقدینگی استفاده می‌کند، گفت: یکی از این ابزارها ضریب فزاینده نقدینگی است که بانک

مرکزی از طریق سپرده قانونی که از بانک‌ها می‌گیرد، آن را کنترل می‌کند. بانک مرکزی برای اینکه چرخه تسهیلات و سپرده را کند و قدرت خلق بانک‌ها را محدود کند در هر مرحله از سپرده گذاری بانک‌ها، آنها را موظف می‌کند درصدی را به عنوان سپرده قانونی نزد بانک مرکزی نگهداری کنند که این رقم در حال حاضر بین ۱۰ تا ۱۳درصد میان بانک‌های ماست.

نادعلی ادامه داد: روش دیگر این است که بانک مرکزی شاخص پوشش نقدینگی به بانک‌ها اعلام کرده است که باید درصدی از دارایی‌های خود به صورت نقد یا دارایی‌هایی که از نقدینگی بالایی برخوردارند را در پرتفوی نگهداری کنند. این امر کمک می‌کند بانک‌ها به نوعی کمتر بتوانند تسهیلات بدهند.

وی با اشاره به شاخص کفایت سرمایه تصریح کرد: بانک‌ها وقتی بخواهند این شاخص را رعایت کنند مجبورند در فرآیند اعطای تسهیلات و به نوعی سرمایه‌گذاری و خرید دارایی طوری رفتار کنند که نسبت کفایت سرمایه را رعایت کنند. در این زمینه‌ها مقررات لازم به شبکه بانکی ابلاغ شده است و خلایی نداریم اما در بعد نظارتی باید برنامه‌های بیشتری داشته باشیم. برای بخش تسهیلات البته سامانه سمات داریم که هر تسهیلات دهی با کد ملی دریافت کننده ثبت می‌شود.

نادعلی ادامه داد: برای اینکه بر خلق پول بانک‌ها کنترل بیشتری داشته باشیم بر رشد ماهانه ترازنامه بانک‌ها نظارت می‌کنیم و هر بانکی که این موضوع را رعایت نکرده باشد سپرده قانونی آن را بالا می‌بریم یعنی میزان خلقی که ایجاد کرده است را از طریق پولی که از آن می‌گیریم جذب می‌کنیم. البته نکته مهم اینجاست که اگر این نقدینگی به سمت بخش مولد هدایت شود با چالشی روبه‌رو نیستیم اما اگر حرکت آن به بخش‌های غیرمولد باشد نه تنها با چالش مواجه هستیم بلکه تورم افزایشی خواهد بود.

رشد ۱۲۳ درصدی تسهیلات دهی «ملل»

مانده تسهیلات اعطایی موسسه ملل در پایان آذرماه سال جاری به بیش از ۲۷هزار میلیارد تومان رسید که در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته نزدیک به ۱۲۳ درصد رشد داشته است.

بر اساس گزارش ماهانه، این شرکت توانست در آذرماه ۴۹۹ میلیارد تومان درآمد از محل تسهیلات اعطایی درآمد کسب کند و در مقابل به سپرده گذاران ۴۶۱ میلیارد تومان سود اختصاص داد تا در مجموع درآمد تسهیلاتی آن در ۹ ماه نخست سال جاری به رقم ۴ هزار و ۱۱۹ میلیارد تومان برسد و همچنین سود پرداختی به سپرده‌گذاران این موسسه به سه هزار و۹۵۶ میلیارد تومان رسید و حاصل آن ثبت تراز عملیاتی مثبت ۱۶۳ میلیارد تومان بود. موسسه ملل در این دوره زمانی ۴۱ درصد بیشتر از دوره مشابه سال قبل درآمد از محل تسهیلات اعطایی کسب و ۱۰۸ درصد بیشتر از دوره مشابه سال قبل سود پرداخت کرد.

این شرکت بورسی در پایان آذرماه سال گذشته دو هزار و ۹۱۴ میلیارد تومان درآمد از محل تسهیلات اعطایی کسب کرده بود و یک هزار و ۹۰۵ میلیارد تومان هم سود پرداخت کرده بود. مانده تسهیلات اعطایی این موسسه اعتباری با رشد ۱۲۳ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته به رقم ۲۷ هزار و ۴۴۶ میلیارد تومان رسید که در مقایسه با ۱۲ماه سال گذشته هم ۴۷ رشد نشان می‌دهد. در بخش مانده سپرده‌های سرمایه‌گذاری هم این موسسه با رشد ۷۰ درصد نسبت به دوره مشابه سال گذشته و ۴۱ درصدی نسبت به ۱۲ ماه سال گذشته رقم ۳۲ هزار و ۲۷۲ میلیارد تومان ثبت کرد.

پرداخت تسهیلات غیرحضوری به زودی در بانک رفاه

مدیرعامل بانک رفاه کارگران گفت: در آینده نزدیک بحث پرداخت تسهیلات به صورت کاملا غیرحضوری برای تمام مشتریان اجرایی خواهد شد.

اسماعیل لله‌گانی بیان کرد: به تازگی دو سامانه جدید در بانک رفاه راه‌اندازی کردیم که یکی از آن‌ها نئوبانک رفاه است با عنوان فرابانک که امکان احراز هویت غیرحضوری برای مشتریان را فراهم می‌کند و مشتریان می‌توانند به صورت غیرحضوری در بانک رفاه افتتاح حساب داشته باشند و در آینده نزدیک بحث پرداخت تسهیلات به صورت کاملا غیرحضوری برای تمام مشتریان اجرایی خواهد شد. وی گفت: در حال حاضر پرداخت تسهیلات به بازنشستگان سازمان تامین اجتماعی در بانک رفاه به صورت غیرحضوری است، به گونه‌ای که در هر ماه حدود ۴۰ تا ۵۰ هزار فقره تسهیلات کاملا به صورت غیرحضوری به بازنشستگان تامین اجتماعی پرداخت می‌شود. لله‌گانی در ادامه افزود: سامانه بتا که اخیرا راه‌اندازی شد در راستای زنجیره تولید است. این سامانه شامل دو قسمت است؛ بخش اول شامل تضمینی است که بانک رفاه به فروشندگان می‌دهد؛ به گونه‌ای که بازنشستگان سازمان تامین اجتماعی می‌توانند به این سامانه مراجعه کنند و از ۱۵۰۰ فروشگاهی که در این سامانه وجود دارد به صورت اقساط خرید کنند و بانک رفاه نیز تضمین بازپرداخت اقساط آن را دارد. وی ادامه داد: بخش دوم سامانه بتا مربوط به سامانه رفاه کالاست. به بیان دیگر به بازنشستگان اعتبار می‌دهیم تا از تمام ۱۵۰۰ فروشگاهی که اشاره شد خرید داشته باشند. این کالاها ایرانی است و در جهت حمایت از تولید ملی اتفاق می‌افتد و در حقیقت انتهای زنجیره تولید است که مربوط به مصرف‌کننده می‌شود.

تحلیل راهبری شرکت‌ها از نگاه رتبه‌بندی

ادامه از صفحه ۹

• حقوق سهامداران اقلیت: شرکت‌های تجاری که بر اساس نظر اکثریت سهامداران خود اداره می‌شوند، اغلب نیازمند جذب سرمایه اشخاص خارج از شرکت هستند که این جذب سرمایه می‌تواند به شکل خرید سهام توسط اقلیتی باشد که اداره شرکت را در دست نداشته و از اوضاع شرکت بی اطلاعند. مشکل اینجاست که با اداره بر اساس نظر اکثریت، کمتر به حفظ حقوق اقلیت توجه می‌شود و در مواردی منجر به سوء استفاده اکثریت از قدرت خود علیه اقلیت می‌شود. در نتیجه باید زمینه‌ای ایجاد شود تا این گروه اطمینان پیدا کنند که حقوقشان مورد سوء استفاده قرار نمی‌گیرد. فرض کنید شخصی (حقیقی یا حقوقی)، همزمان سهامدار عمده دو شرکت x و y باشد، لذا این قدرت را دارد به شرکت x تکلیف کند که مواد اولیه یا قطعات را با حاشیه سود پایین در اختیار شرکت y قرار دهد، از آنجایی که این دو شرکت برای اوست، زیان x با سود y جبران خواهد شد. اما می‌دانیم سهامداران اقلیت شرکت x الزاماً سهامدار شرکت y نیستند در نتیجه متضرر خواهند شد. درمثالی دیگر فرض کنید در حالی‌که قیمت سهام شرکت x در حال کاهش است، سهامدار عمده به شرکت y دستور دهد که سهام شرکت x را خریده و از افُت قیمت آن جلوگیری کند(به عبارتی از قیمت سهام شرکت x حمایت کند). این دستور خرید منجر به خروج منابع از شرکت y شده و به زیان سهامداران اقلیت خواهد بود.

• آیا شرکت از کمیته‌های تخصصی برخوردار است؟ اعضای آنها از خبرگی و تخصص لازم برخوردارند یا خیر؟ آیا جلسات به صورت منظم تشکیل می‌شوند یا خیر؟ انواع کمیته‌ها با توجه به ماهیت عملیات شرکت تعیین می‌شوند اما انواع مرسوم آن عبارتند از؛ کمیته تخصصی مدیریت ریسک، کمیته تخصصی حسابرسی داخلی، کمیته تخصصی‌سرمایه‌گذاری، کمیته تخصصی استراتژیک و بازاریابی، کمیته انتصابات و جبران خدمات.

زخم کاری بودجه به معدنی‌ها

ادامه از صفحه ۹

همچنین سال گذشته محرومیت از معافیت‌های مالیاتی را مطرح کردند که بر اساس آن ۸۰ درصد از این معافیت‌ها حذف شده بود، امسال ۱۰۰ درصد معافیت‌ها حذف شد و یک جفای بزرگ به این بخش را رقم زد که بر سهام شرکت‌های معدنی نیز در بورس تاثیرگذار است.

*** بحران انرژی چه تاثیری در بخش معدن و صنایع معدنی داشته است؟**

متاسفانه در سال گذشته واحدهای صنایع معدنی دچار مشکل قطع گاز و برق شدند. این موضوع امنیت سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهد و موجب فرار سرمایه‌ها می‌شود.

*** در ارتباط با اهمیت معدن کاری در مناطق دورافتاده توضیح** بفرمایید.

معادن ایران در موقعیت‌های جغرافیایی پراکنده‌ای قرار گرفته‌اند. هر منطقه‌ای که اکتشاف و استخراج مواد معدنی انجام می‌شود، از نعمت آب، برق و گاز نیز بهره‌مند می‌شوند و اشتغال‌زایی پایدار برای نیروهای بومی را در پی دارد. همچنین علاوه بر امکاناتی که با اکتشاف و استخراج برای آن منطقه جغرافیایی به ارمغان می‌آورد، ۱۵ درصد از حقوق دولتی که تمامی معادن ایران پرداخت می‌کنند، باید به منطقه مربوطه پرداخت شود.

*** بزرگترین مانع در بخش معدن و صنایع معدنی چیست؟**

سازمان حفاظت از محیط زیست و سازمان منابع طبیعی به جز سنگ اندازی هیچ اقدامی انجام نداده و در سال مانع زدایی بزرگترین مانع در معدنکاری، منابع طبیعی است. باید در ارتباط با رسالت بخش معدن به جامعه آگاهی بدهیم. باید جامعه در ارتباط با اشتغال‌زایی، تامین مواد اولیه صنایع و خدمات این بخش مطلع شود و بداند که معدن کاری با وجود تمام مشکلات، تحریم‌ها و سنگ‌اندازی‌ها به نفع اقتصاد و اشتغال است.

*** وضعیت بخش خصوصی در سرمایه‌گذاری بخش معدن چگونه** است؟

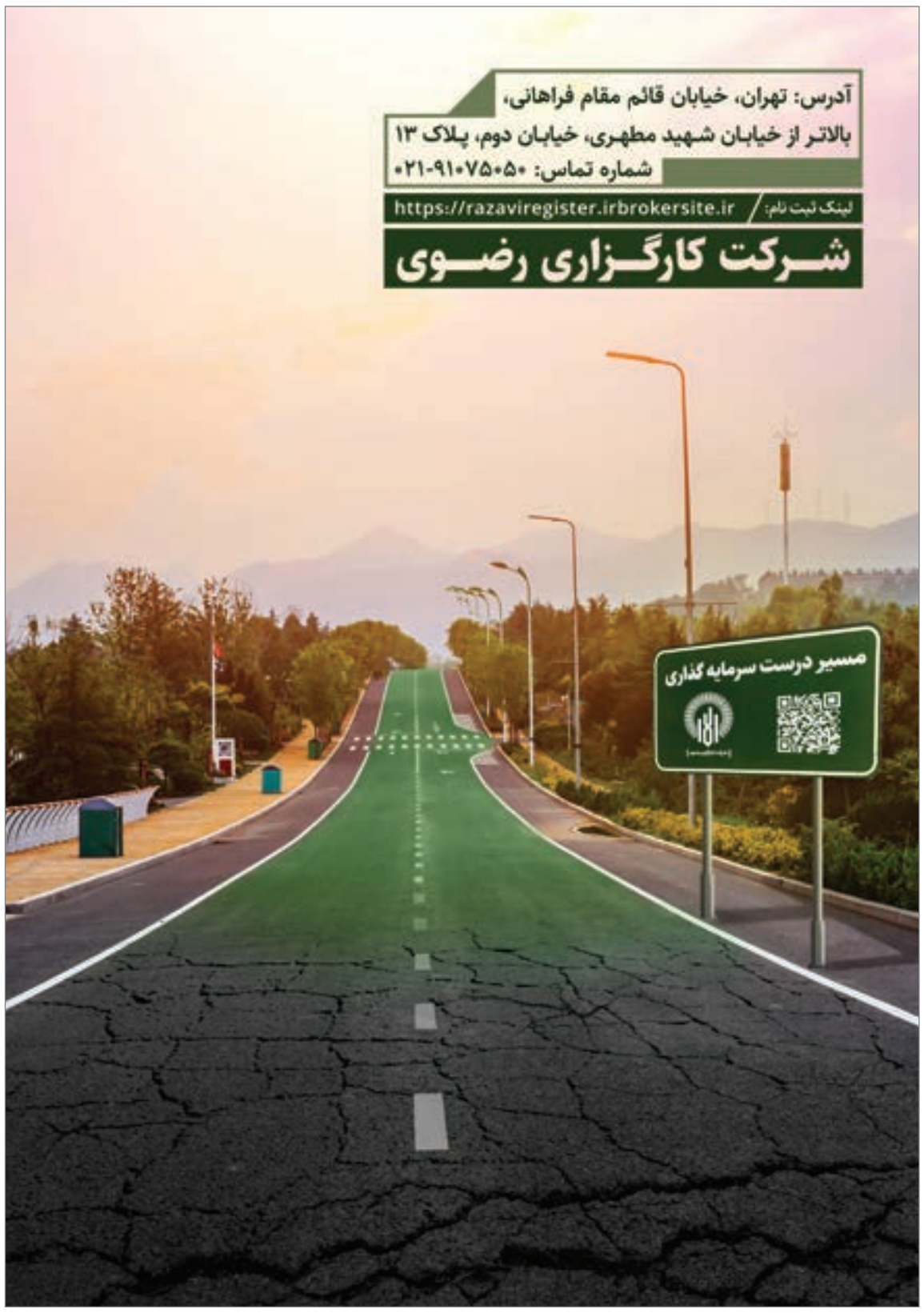
بخش معدن با تهدیدات زیادی مواجه است، سرمایه‌گذاری در این بخش امنیت ندارد، شرکت‌های خصولتی و وابستگان به دولت با ارتباطات می‌توانند در این بخش کار کنند. عرصه فعالیت در بخش معدن هر روز برای بخش خصوصی تنگ‌تر می‌شود. در چند سال گذشته بخش‌های دولتی و خصولتی یا حقوق دولتی پرداخت نمی‌کردند و یا بسیار کم پرداخت می‌کردند و این فشار را بر بخش خصوصی وارد کردند.

*** حقوق دولتی در بودجه ۱۴۰۱ را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

حقوق دولتی در بودجه ۱۳۹۷ یک هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان بوده است، در بودجه ۱۴۰۱ این حقوق دولتی ۳۰ برابر افزایش دارد. قرار است در حدود ۴۰ هزار میلیارد تومان حقوق دولتی از معدنی‌ها دریافت شود. سوال اینجاست، آیا از سال ۹۷ تاکنون تولیدات معدنی ۳۰ برابر شده است؟ قیمت ماده معدنی ۳۰ برابر شده است؟ هزینه‌ها یک سی‌ام شده است؟ چه اتفاق مثبتی در معادن رخ داده که افزایش ۳۰ برابری حقوق دولتی در بودجه در نظر گرفته شده است؟

*** آیا موضوع تهدید به قطع سوخت و مواد ناریه برای وصول حقوق دولتی حقیقت دارد؟**

در صورت‌حساب‌هایی که برای معادن کوچک ارسال شده، میزان حقوق دولتی، چند برابر شده است. مدیریت این موضوع به ادارات وزارت صمت واگذار شده است و این ادارات بر اساس معیارهای خود میزان حقوق دولتی را مشخص می‌کنند. علاوه بر آن به معدن‌داری که توان پرداخت حقوق دولتی ندارد، سوخت و مواد ناریه نمی‌دهند. در صورتی که بر اساس قانون در صورت پرداخت نشدن حقوق دولتی باید ضمانت‌نامه بانکی که نزد وزارت صمت است، وصول شود. باید در ارتباط با مدیریت این موضوع دولت و بازوهای اجرایی آن وارد عمل شوند و به بخش معدن کمک کنند. بر اساس ماده ۲۹ قانون معادن هیچ‌گونه هزینه سربار دیگری به جز حقوق دولتی نباید از معدن‌دار گرفته شود. امید داشتیم با روی کار آمدن دولت رئیسی فشارها از بخش معدن برداشته و صادرات تسهیل شود.



در ۹ ماهه اول سال محقق شد

رشد ۳۶ درصدی حق بیمه تولیدی صنعت بیمه

هفته‌نامه بورس گزارش تحلیلی آمار عملکرد صنعت بیمه در ۹ماهه اول سال ۱۴۰۰ نشان می‌دهد مبلغ حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی به ترتیب حدود ۷۹,۹ و ۴۱ هزار میلیارد تومان اعلام شده است.

براساس این گزارش، تغییرات حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ترتیب با ۳۶,۲ و ۴۵,۹ درصد رشد مواجه بوده است.

همچنین رشد حق بیمه تولیدی اکثر رشته‌های بیمه با ۷,۶ درصد از حق بیمه ، به جز رشته‌های: نفت و انرژی، درمان، سایر انواع و بدنه اتومبیل (در مجموع با سهم ۲۹,۴ درصد سهم از حق بیمه) و البته بیمه پول با رشد منفی ۴,۱ درصدی، بالاتر از رشد بازار بیمه بوده است (بین ۳۶,۳ تا ۸۶,۳ درصد). تجربه نشان می‌دهد، رشد حق بیمه تولیدی بازار در دوره‌های زمانی بیشتر از ۹ ماهه با تغییرات کمتری همراه بوده و پس از آن، رشد بازار بیمه به میزان سالانه خود نزدیک می‌شود.

همچنین در این گزارش آمده است، ۳رشته کشتی (با ۱۶۳ درصد)،

درمان (با ۱۰۴,۶ درصد) و بدنه اتومبیل (با ۵۵,۵ درصد) نسبت خسارتی بالاتر از بازار بیمه داشتند.

بر اساس این گزارش، سهم بخش غیردولتی از حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی صنعت بیمه، به ترتیب حدود ۶۸ و ۷۱,۷ درصد و سهم ۳ رشته بیمه شخص ثالث و مازاد، درمان و زندگی به ترتیب ۳۴,۷، ۱۸ و ۱۶,۱ درصد از پرتفوی حق بیمه تولیدی در بازار است. البته سهم شرکت‌ها و رشته‌های بیمه در دوره‌های زمانی کمتر از یک سال معمولاً با تغییرات زیادی همراه است، لذا در تحلیل سهم از پورتفوی بازار بیمه باید این موضوع را مورد توجه قرار داد.

همچنین در این مدت حدود ۵۰,۵ میلیون بیمه نامه صادر و ۳۷,۷ میلیون فقره خسارت پرداخت شده و تعداد بیمه نامه‌های صادره و تعداد موارد خسارت پرداختی نسبت به ۹ ماهه اول سال قبل، به ترتیب ۵,۲ درصد و ۳۲,۱ درصد رشد داشته است. رشد ۵,۲ درصدی تعداد بیمه نامه صادره بازار به واسطه رشد این تعداد در اکثر رشته‌های بیمه بین ۰,۷ تا ۱۹۵,۸ درصد بوده است (به جز ۲ رشته مهندسی و پول در مجموع با سهم ۰,۱ درصد در بازار و کاهش ۴,۸ و ۳,۴ درصد در تعداد بیمه نامه‌های صادره) و رشد ۳۲,۱ درصدی تعداد موارد خسارت پرداختی بازار، بیشتر به دلیل رشد ۳۴,۱ درصدی این تعداد در بیمه درمان با سهم عمده (۹۴,۱ درصد) از تعداد خسارت‌های پرداختی بازار بیمه بوده است.

ثبت تراز مثبت ۴۷۰۰ میلیارد تومانی بیمه آسیا

بیمه آسیا در سه فصل نخست سال جاری توانست تراز عملیاتی مثبت ۴ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان را ثبت کند که نسبت به دوره مشابه سال گذشته شاهد رشد ۴۸ درصدی بود.

این شرکت توانست در ۹ ماه سال جاری ۸ هزار و ۸۱۰ میلیارد تومان حق بیمه تولید کند که نسبت به دوره مشابه سال گذشته بیش از۴۵ درصد رشد داشته است همچنین در این دوره زمانی، ۴ هزار و ۱۱۰ میلیارد تومان خسارت بیمه‌گزاران این شرکت را جبران کرد که نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۴۲ درصد افزایش ۴نشان می‌دهد. این شرکت بیمه بورسی در این دوره ۹ ماهه، توانست از رکورد ۱۲ ماه سال گذشته عبور کرده و ۴۲۸ میلیارد تومان بیشتر ازکل سال ۱۳۹۹ حق بیمه تولید کند. بیمه آسیا در این دوره زمانی، علاوه بر افزایش ۴۵ درصدی حق بیمه‌ای تولیدی خود، در بخش پرداخت خسارت هم توانست با کنترل و مدیریت صحیح ریسک، میزان افزایش خسارت نسبت به تولید حق بیمه را کاهش دهد. میزان رشد پرداخت خسارت در این دوره زمانی ۴۲ درصد است که نشان می‌دهد حق بیمه تولیدی این شرکت ۳ درصد بیشتر از خسارت پرداختی رشد کرده است. این موضوع منجر به کاهش بیش از یک درصدی نسبت خسارت این شرکت شد به نحوی که نسبت خسارت به حق بیمه از ۴۷,۷ درصد در پایان آذر ۱۳۹۹ به ۴۶,۶ درصد در پایان آذر ماه ۱۴۰۰ کاهش یافت.

عملکرد «و تعاون» در کسب سود عملیاتی

مدیرعامل شرکت بیمه تعاون گفت: در سال جاری در حوزه سود عملیاتی عملکرد بهتری نسبت به سال گذشته داشتیم. اگرچه سال گذشته نیز توانستیم سود خیلی خوبی را تولید کنیم و توانستیم از بازار پایه زرد به بازار دوم فرابورس ارتقا پیدا کنیم.

یونس مظلومی درخصوص سودآوری شرکت افزود: در سال جاری در حوزه سود عملیاتی عملکرد بهتری نسبت به سال قبل داشتیم که سال گذشته توانستیم سود خوبی تولید کنیم. در سال گذشته بخشی از سود عملیاتی ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری بود که امسال در ۶ ماهه سال جاری حتی سود بخش عملیاتی ما نسبت به سال ۹۹ بهتر بود. وی درخصوص مزیت رقابتی شرکت بیمه تعاون هم گفت: آنچه در بیمه تعاون به عنوان مزیت رقابتی تعریف کردیم سرعت پرداخت خسارت است که به این مهم دست پیدا کرده‌ایم و باعث شده در حال حاضر بالاترین رضایت بیمه‌گذاران را در صنعت بیمه داشته باشیم.

بیمه‌های تکمیلی به سامانه الکترونیکی متصل نشده‌اند

مدیرعامل سازمان بیمه سلامت گفت: بیمه‌های تکمیلی از زمانی که قانون نسخه نویسی الکترونیکی به تصویب رسیده است، هنوز به سامانه الکترونیکی متصل نشده‌اند.

محمد مهدی ناصحی درباره میزان آمادگی مراکز درمانی در سطح کشور برای نسخه‌نویسی الکترونیکی گفت: میانگین اجرای این کار در سطح کشور برای بیمه شدگان بیمه سلامت ۹۶درصد است که در این میان دو استان تهران و خراسان رضوی به میانگین سطح کشور نرسیده اند. مدیرعامل سازمان بیمه سلامت ادامه داد: نقطه ضعف ما در یکپارچگی اجرای طرح الکترونیکی نسخه‌های پزشکی عمدتا در استان تهران است. در تهران تا ده روز گذشته کمتر از ۵۰ درصد مراکز درمانی برای بیمه شدگان بیمه سلامت از نسخه الکترونیکی استفاده می‌شد، اما هم اکنون در پایتخت ۸۱درصد مراکز درمانی برای بیمه شدگان تحت پوشش بیمه سلامت از نسخ الکترونیکی استفاده می‌کنند. ناصحی در مورد مشکلات پذیرش نسخه‌های الکترونیکی توسط بیمه‌های تکمیلی توضیح داد: بیمه‌های تکمیلی از زمانی که قانون نسخه نویسی الکترونیکی به تصویب رسیده است هنوز به سامانه الکترونیکی متصل نشده‌اند. وی تأکید کرد: درحال حاضر افرادی که می‌خواهند به بیمه‌های تکمیلی مراجعه کنند باید پرینت نسخه دستی و فاکتور را همراه خود داشته باشند.

تحول «رازی» با چرخش پنجگانه

مدیرعامل بیمه رازی گفت: اقدامات اساسی و زیربنایی همچون افزایش ۷۰۰ درصدی سرمایه شرکت، کسب مجوز اتکایی، کسب توانگری مالی سه برابری، اخذ توانگری سطح یک و راه‌اندازی مرکز ارتباط ۲۴ ساعته در شرکت بیمه رازی صورت گرفته و در کمتر از سه سال آینده شرکت بیمه رازی را به پنج شرکت اول صنعت بیمه تبدیل خواهیم کرد.

علی جباری با اشاره به پنج چرخش استراتژیک، رویکردها و اهداف جدید در برنامه تحول بیمه رازی، افزود: برنامه تحول بیمه رازی که از ابتدای سال‌جاری طراحی و به اجرا درآمده، در سه سال، رشد قابل توجهی را برای بیمه رازی به همراه خواهد داشت و در این مسیر تیم مدیریتی و همکاران بیمه رازی نقش پررنگی را در ساخت آینده بیمه رازی ایفا خواهند کرد. وی گفت: ما ۶ اصل تمرکز، سیاست‌گذاری، برنامه ریزی، نظارت، هدایت گری در ستاد و واگذاری اختیارات به شعب و نمایندگی‌ها برای تغییر و تحول بیمه در نظر گرفتیم و با تاکید بر نوآوری و ارائه خدمات به‌روز رشد قابل توجهی را برای شرکت بیمه رازی در نظر داریم.

۳۰میلیون واحد مسکونی بیمه بلایای طبیعی می‌شوند

رئیس هیأت عامل صندوق بیمه حوادث طبیعی ساختمان از بیمه شدن ۳۰میلیون واحد مسکونی در کشور با پرداخت ۱۰هزار تومان در سال خبر داد.

رئیس هیأت عامل صندوق بیمه حوادث طبیعی ساختمان گفت: بیمه اجباری منازل مسکونی قانون جدیدی محسوب می‌شود که از ابتدای سال ۱۴۰۰ برای تمام واحدهای مسکونی که دارای انشعاب قانون برق هستند، الزامی شده است. مرادپور گفت: در قانون بودجه ۱۴۰۰، مبلغ ۱۰ هزار تومان در ۵ مرحله روی قبض برق افرادی که دارای انشعاب قانونی برق هستند، لحاظ می‌شود. مبلغی نیز دولت بر روی حق بیمه می‌گذارد و این جزو منبع جبران خسارت در صورت وقوع حوادث طبیعی است. فعلا از مالکان ساختمان‌های چند استان کشور، این حق بیمه اخذ شده است.

عبدالامیر یاقوتی، مدیرکل دفتر مدیریت انرژی و برنامه ریزی امور مشتریان شرکت توانیر نیز گفت: در مهر ماه بر روی قبض برق مصرفی ۳۰ میلیون منزل مسکونی ۴ هزار تومان حق بیمه درج شده است و در ۶ ماه دوم سال نیز ۶ هزار تومان درج خواهد شد. در مجموع سالانه از طرف مردم ۲۵۰ میلیارد تومان، حق بیمه پرداخت می‌شود.

چکیده تحلیل بنیادی «کگاز»

ندا صالحی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت: شرکت شیشه و گاز در سال ۱۳۳۹ تاسیس و در سال ۱۳۵۰ به سهامی خاص تبدیل شد و پس از آن در سال ۱۳۵۶ سهامی عام شد. از سال ۱۳۶۹ نیز با نماد کگاز در حال معامله است. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای فرعی شرکت گسترش پایا صنعت سینا و واحد نهایی گروه بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی است. سهامداران عمده این شرکت هلدینگ پایا صنعت سینا با ملکیت ۵۱ درصدی و شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران با مالکیت ۱۶ درصدی است. بنیاد مستضعفان نیز مالک ۶ درصد از سهام شرکت است. آقای محمد انصافی نیز مدیرعامل شرکت هستند.

نماد	کگاز	P/E تابلو	۱۷.۹	P/E صنعت	۱۱.۰	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۰/۱۰/۱۵)	۱۵,۲۶۰ ریال
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۲۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۲ درصد/ ۴۵ تومان	ملاحظات	فروش ۴۲ هزار تن با متوسط نرخ ۲۴۴ دلار به ازای هر تن، نرخ دلار ۸۵,۹۷۴ ریالی و حاشیه سود ۴۱ درصدی	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۳۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۳۵ درصد/ ۹۲ تومان	ملاحظات	فروش ۳۹ هزار تن با متوسط نرخ ۲۸۰ دلار به ازای هر تن، نرخ دلار ۱۱۳,۷۶۷ ریالی و حاشیه سود ۳۵ درصدی	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۷۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۴ درصد/ ۵۸ تومان	ملاحظات	فروش ۴۲ هزار تن با متوسط نرخ ۲۷۱ دلار به ازای هر تن، نرخ دلار ۲۰۴,۵۱۸ ریالی و حاشیه سود ۴۴ درصدی	
شش ماهه ۱۴۰۰	۷۰ تومان	کارشناسی ۱۴۰۰		۱۰۵ تومان		کارشناسی ۱۴۰۱	۳۰۲ تومان
مفروضات تحلیل	مقدار تولید و فروش	ظرفیت تولید شرکت در حال حاضر که تنها فاز یک آن در حال فعالیت است ۳۵ تا ۴۰ هزار تن است که با افتتاح فاز دو در سال آینده ۶۲ هزار تن به ظرفیت فعلی افزوده خواهد شد. در این تحلیل فرض بر آن است که در سال آینده ۵۰ تا ۶۰ درصد از ظرفیت فاز دو به اجرا برسد از این رو تولید سال ۱۴۰۰ را برابر با ۳۶ هزار تن لحاظ شده است و برای سال ۱۴۰۱ تولید از ظرفیت فعلی ۳۹ هزار تن و از ظرفیت جدید ۴۴ هزار تن لحاظ شده که در مجموع تولید سال ۱۴۰۱ برابر با ۸۲ هزار تن است.					
	نرخ فروش	نرخ فروش محصولات صادراتی بطور میانگین ۳۰۰ دلار است که همین نرخ برای ادامه سال و سال آینده لحاظ شده است و برای محصولات داخلی در نیمه اول سال ۳۲۰ دلار بوده که در ماه‌های اخیر به ۳۷۰ دلار نیز رسیده است، از این‌رو نرخ این محصولات برای ادامه سال ۳۷۴ دلار و برای سال آینده ۳۶۰ دلار به ازای هر تن در نظر گرفته شده است. همچنین نرخ دلار برای سال جاری و آتی ۲۹ و ۳۱ هزار تومان لحاظ شده است. با این مفروضات مبلغ فروش سال جاری ۳۰۷ میلیارد تومان و سال آینده ۸۲۲ میلیارد تومان بدست می‌آید.					
	مواد اولیه	ترکیب بهای تمام شده به این صورت است که هزینه سربار سهم ۵۳ درصدی و هزینه مواد سهم ۴۳ درصدی دارد. باتوجه به ضریب مصرف هر یک از مواد و نرخ‌های دلاری آن‌ها و همچنین نرخ دلار ادامه سال و سال آینده، مبلغ مواد اولیه برای سال جاری و آینده به ترتیب ۷۶ میلیارد تومان و ۲۱۲ میلیارد تومان است.					
	هزینه سربار	هزینه‌های سربار عموما با افزایش میزان ظرفیت جدید و همچنین تاثیرپذیری از تورم افزایش یافته است.سرفصل‌هایی مانند استهلاک نیز با در نظر گرفتن استهلاک دارایی‌های جدید در سال ۱۴۰۱ برابر با ۱۰۰ میلیارد تومان محاسبه شده است. در مجموع هزینه استهلاک برای سال جاری و سال آینده به ترتیب برابر با ۸۵ و ۲۶۵ میلیارد تومان لحاظ شده است.					
	هزینه مالی	شرکت ۹ میلیون یورو تسهیلات با نرخ ۳ تا ۴ درصد دارد که به دلیل افتتاح طرح در سال آینده، هزینه مالی از ۱۵ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۰ به ۲۸ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۱ افزایش یافته است.					
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	برای محاسبه سایر درآمدها و هزینه‌های سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ نرخ تورم ۳۰ و ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است. همچنین سود تسعیر ارزی که برای سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده برابر با ۳۰ میلیارد تومان است و با توجه به عدم تغییر بیش از ۲۰ درصد نرخ ارز انتهای دوره نسبت به ابتدای دوره، در حدود ۵ میلیارد زیان تسعیر ارز شناسایی شده است. نرخ مالیات نیز برای سال جاری ۱۸ درصد و برای سال آینده ۱۵ درصد در نظر گرفته شده است.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی		دلار	۳ درصد	درصد افتتاح طرح	۱.۳ درصد	نرخ خرید	۰.۶ - درصد
		نرخ فروش	۸.۸ درصد	مقدار تولید	۰.۷ درصد	-	-
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت		داشتن طرح توسعه جذاب، اهرمی بودن فروش نسبت به دلار و همگام بودن نرخ‌های فروش و دلار، حاشیه سود مناسب، ساده بودن شرکت و عدم وجود فرآیندهای پیچیده تولید، نسبت قیمت به درآمد جذاب، ریالی بودن عمده هزینه‌ها و همچنین روند رو به رشد مصرف شیشه از جمله پتانسیل‌های شرکت است و در مقابل می‌توان از ساختار مالی شرکت، هزینه استهلاک بالا و همچنین عدم شفافیت اطلاعاتی طرح توسعه به عنوان ریسک‌های این شرکت یاد کرد.					
نظر کارشناسی		مهم ترین نکته ای که باعث جذابیت کگاز می‌شود افتتاح طرح توسعه فاز دوم است که با توجه به تقاضای مناسب و پایداری که برای محصولات شرکت وجود دارد سبب خواهد شد کگاز به عنوان یک سرمایه‌گذاری مطمئن پیشنهاد شود.					

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

ذره‌بین

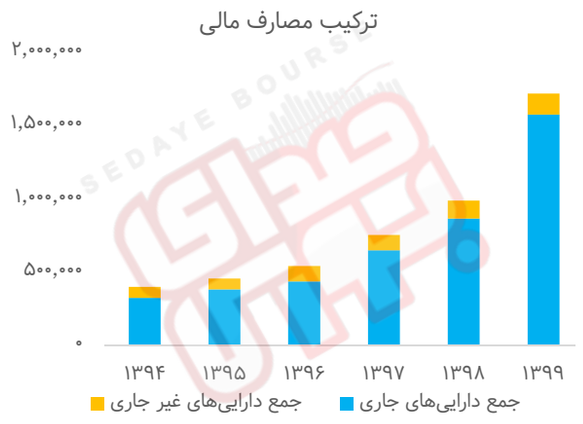
صنایع بهداشتی ساینا

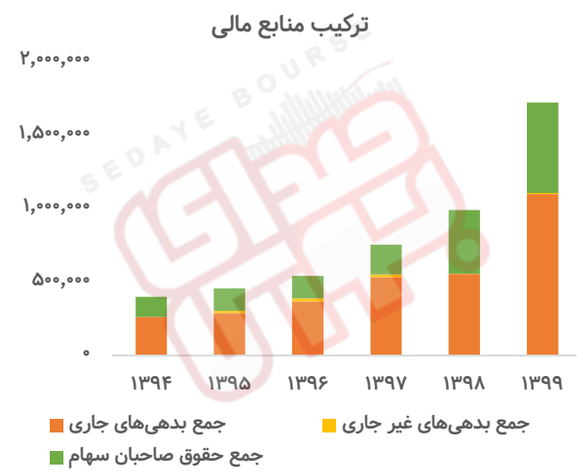
نام شرکت	صنایع بهداشتی ساینا
تابلو	بازار دوم
صنعت	محصولات شیمیایی
گروه	تولید محصولات آرایشی و بهداشتی
نماد	ساینا
تاریخ تاسیس	۱۳۸۰/۰۸/۱۲
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۸۰/۱۰/۰۲
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۰/۱۰/۰۲
شماره ثبت اولیه	۱۸۱۸۰۲
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۶ ماهه ۱۴۰۰ نسبت به ۶ ماهه ۱۳۹۹

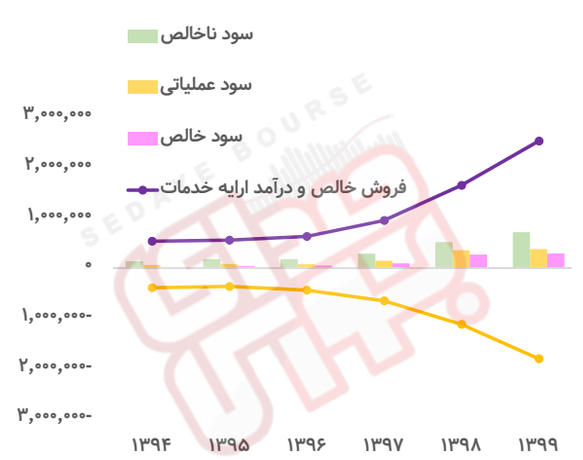
	عنوان قلم	۱۴۰۰/۰۶	۱۳۹۹/۰۶
ترازنامه	سرمایه	% ۰.۰۰	% ۰.۰۰
	جمع دارائی‌های جاری	% ۴۴.۸۰	% ۴۴.۴۰
	جمع دارائی‌های غیرجاری	% ۸.۶۰	% ۱۷.۵۰
	جمع کل دارائی‌ها	% ۴۱.۰۰	% ۴۱.۰۰
	جمع بدهی‌های جاری	% ۷۳.۱۰	% ۳۲.۲۰
	جمع بدهی‌های غیرجاری	% ۹۷.۷۰	-
	جمع کل بدهی‌ها	% ۷۳.۲۰	% ۳۳.۱۰
	جمع حقوق صاحبان سهام	% -۱۶.۵۰	% ۵۷.۷۰

وضعیت مالی شرکت

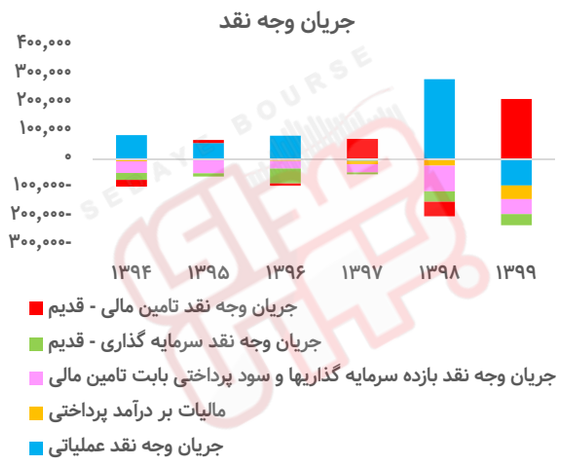




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اخبار

تاصیکو و غدیر تفاهمنامه امضا کردند

تفاهمنامه همکاری مشترک میان هلدینگ صدر تامین و هلدینگ معدنی غدیر با هدف اجرای پروژه‌های ارزشمند و اقتصادی در مسیر تحقق شعار سال امضا شد.

هدف از امضای این تفاهمنامه بهره مندی از پتانسیل‌های موجود هر ۲ مجموعه و تعریف پروژه‌های ارزشمند و اقتصادی در مسیر تحقق شعار سال " تولید، پشتیبانی‌ها و مانع زدایی‌ها" با ایجاد هم‌افزایی در حوزه‌های فنی، تخصصی، تامین بلند مدت مواد اولیه و ایجاد ارزش افزوده برای هر ۲ هلدینگ است.

براساس مندرجات، موضع‌های اصلی این تفاهمنامه شامل همکاری‌های مشترک در حوزه اکتشاف، استخراج و فرآوری مواد معدنی با تمرکز بر آهن، مس و طلا، احداث کارخانه تولید ورق‌های الکتریکی، سیلیکونی و آلیاژی ویژه، مشارکت در احداث کارخانه اسید فسفریک و مشارکت در انجام پروژه‌های دانش بنیان مطابق با استراتژی‌های ۲ مجموعه است.

همچنین شرکت سرمایه‌گذاری صدرتامین وابسته به شرکت سرمایه‌گذاری شستاست و پیشتر تفاهمنامه‌های همکاری با دیگر دستگاه‌ها در راستای توسعه و کسب ارزش افزوده برای ذینفعان و سهامداران به امضا رسانده است.

افزایش سرمایه ۱۱۹ درصدی چادرملو در انتظار تایید

شرکت چادرملو از مکاتبه با سازمان بورس برای اخذ مجوز افزایش سرمایه ۱۱۹ درصدی از محل سود انباشته و خروج دستور کار تامین مالی ۱۴۱ درصدی از محل آورده نقدی در مقطع فعلی خبر داد و با توقف نماد، آماده بازگشایی شد.

براین اساس، "کچاد" اعلام کرد: با توجه به درخواستِ سهامدارانِ عمدهٔ شرکت به دلیلِ نزدیک شدن به پایانِ سال مالی و امکانِ افزایش سرمایه از محلِ سودِ سالِ مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۰ و وضعیتِ نقدینگیِ بازار سرمایه در مقطعِ فعلی و ...، مکاتبات و مذاکرات لازم با ادارهٔ نظارت بر انتشار و ثبتِ اوراق بهادار سرمایه‌ای سازمان بورس با تمرکز بر اخذ مجوزِ افزایش سرمایه صرفاً از محلِ سود انباشته به میزانِ ۶,۶ هزار میلیارد تومان در دست انجام بوده و بخشِ نقدیِ افزایش سرمایه به میزانِ ۷,۸۵هزار میلیارد تومان در مقطعِ فعلی از دستور کار شرکت خارج شده است. بنابراین گزارش، چادرملو ۲۳ مرداد ماه از پیشنهاد افزایش سرمایه ۲۶۰ درصدی از دو محل سود انباشته، مطالبات سهامداران و آورده نقدی یا آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی خبر داده بود تا به منظور تامین منابع مورد نیاز جهت تکمیل طرح‌های توسعه در دست اجرا، خرید دارایی‌های سرمایه‌ای (ماشین آلات و تجهیزات معدنی)، جبران مخارج انجام شده بابت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر، سرمایه فعلی را از ۵,۵ به ۲۰ هزار میلیارد تومان برساند.

با رشد عمده شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش از محل ارائه خدمات کارتخوان؛

افزایش سرمایه ۶۰ درصدی «سپ» کلید خورد

هفته‌نامه بورس شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش افزایش سرمایه ۶۰ درصدی از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سرمایه‌گذاران دارد.

افزایش سرمایه از مبلغ ۵۰۰۰میلیارد ریال به مبلغ ۸,۰۰۰ میلیارد ریال انجام خواهد شد و ۳،۰۰۰میلیارد ریال مبلغ افزایش سرمایه به منظور خرید دستگاه کارتخوان صرف خواهد شد. بنابر این گزارش، این شرکت از ابتدای دی ماه سال ۱۳۹۹ تا پایان آذر ماه سال جاری مبلغ ۳۱,۷۸۲,۳۲۷ میلیون ریال درآمد شناسایی کرده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل (مبلغ ۲۳,۸۵۰,۴۹۱ میلیون ریال درآمد داشته)، رشد ۳۵درصدی را تجربه کرده است.

مقایسه ۱۲ ماه نخست سال جاری با مدت مشابه سال قبل

شرح	۱۲ ماهه ۱۴۰۰	۱۲ ماهه ۹۹	درصد تغییر
درآمد شناسایی شده	۳۱,۷۸۲,۳۲۷	۲۳,۸۵۰,۴۹۱	۳۵

عمده رشد درآمد شرکت در سال جاری از محل درآمد حاصل از ارائه خدمات کارتخوان و درآمد پین و اعتبار فروخته شده درگاه‌هاست. باتوجه به زمانبر بودن استخراج اطلاعات صورت وضعیت بانک‌ها و شاپرک و اپراتورها، اطلاعات به‌صورت برآوردی لحاظ شده و احتمالا

در پایان سال ممکن است داده‌ها کمی متفاوت باشد. این شرکت معمولا از روند با ثباتی در ارائه گزارش پیروی می‌کند و میانگین درآمد شناسایی شده شرکت در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مبلغ ۲،۶۴۸،۵۲۷میلیون ریال است.

شرح	مهر	آبان	آذر
درآمد شناسایی شده	۲,۹۰۲,۶۲۲	۲,۹۵۷,۲۶۸	۲,۹۸۵,۵۹۰

شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش در آذر ماه مبلغ ۲,۹۸۵,۵۹۰میلیون ریال درآمد شناسایی کرده که اندکی از آبان ماه بیشتر است. بخشی از درآمد شناسایی شده درآذر ماه مربوط به تعدیل درآمدهای ماه‌های قبل بوده که در نتیجه تایید صورت وضعیت‌ها لحاظ و اعمال شده است. به علاوه ثبت فروش شارژ تلفن همراه به صورت ناخالص در درآمدها ثبت و قیمت تمام شده آن نیز در هزینه‌ها لحاظ می‌شود اما تاثیر بسزایی در سود هر سهم ندارد. این شرکت در آبان ماه مبلغ ۲,۹۵۷,۲۶۸ میلیون ریال و در مهرماه مبلغ ۲,۹۰۲,۶۲۲ میلیون ریال درآمد داشته است. همانطور که مشاهده می‌شود درآمد شرکت در سه ماه پاییز تقریبا مشابه بوده است و روند با ثبات شناسایی درآمد شرکت را به‌طور ماهانه خاطر نشان می‌کند. جمع درآمد سه ماه پاییز مبلغ ۸،۸۴۵،۴۸۰ میلیون ریال درآمد شناسایی کرده که میانگین ماهانه آن مبلغ ۲،۹۴۸،۴۹۳ میلیون ریال است. عمده درآمد شرکت از محل درآمد حاصل از ارائه خدمات کارتخوان و درآمد پین و اعتبار فروخته شده درگاه‌هاست.

با توجه به زمانبر بودن استخراج اطلاعات صورت وضعیت بانک‌ها و شاپرک و اپراتورها، اطلاعات به‌صورت برآوردی لحاظ شده و پس از نهایی شدن در گزارش‌های آتی افشا می‌شود.

معاون برنامه‌ریزی و نظارت بر شرکت‌های «ومعادن» تاکید کرد:

تسلط عناصر نادر خاکی بر آینده بازار اقتصاد

معاون برنامه‌ریزی و نظارت بر شرکت‌ها «ومعادن» از سرمایه‌گذاری کشورهای مختلف در حوزه عناصر نادر خاکی، برای سلطه بازار آینده محصولات پیشرفته خبر داد.

سعید صادقی، معاون برنامه‌ریزی و نظارت بر شرکت‌های «ومعادن» با اشاره به نقش عناصر نادر خاکی در فناوری‌های نوین و آینده بازار این عناصر گفت: ایران از نظر دارا بودن عناصر نادر خاکی، کشور غنی است و به همین دلیل مواد معدنی و سنگ‌های کم‌عیار ایرانی نیز مورد توجه تجارت خارجی قرار دارد.

معاون برنامه‌ریزی و نظارت بر شرکت‌های «ومعادن» با اظهار تاسف نسبت به نبود تکنولوژی و صنایع پایین‌دست وابسته به این عناصر، بر نقش عناصر نادر خاکی در فناوری و صنایعی مانند کامپیوترها و شبکه‌ها، صنایع الکترونیک مصرف‌کننده، ارتباطات، انرژی‌های پاک، حمل‌ونقل پیشرفته، مراقبت‌های بهداشتی و درمانی، انجام ملاحظات زیست‌محیطی (و احیای آسیب‌های وارد شده به این بخش)، اقدامات دفاعی و نظامی و بسیاری دیگر از حوزه‌ها تاکید کرد و افزود: این عناصر در بهره‌مندی صنایع از کاهش انتشار امواج و مصرف انرژی و همچنین افزایش بهره‌وری، بهبود عملکرد، کوچک‌سازی، افزایش سرعت و ماندگاری و حتی ثبات حرارتی تاثیرات مثبتی دارند و به‌واسطه گره خوردن صنایع وابسته به عناصر نادر خاکی با زندگی روزمره، آینده این عناصر بسیار درخشان است.

بر اساس توضیحات صادقی، وابستگی محصولاتی مانند کارت‌های حافظه کامپیوتر، لوح‌های فشرده، باتری‌های قابل شارژ، موبایل، مبدل‌های کاتالیزور، آهنرباها، چراغ‌های شب‌نما به عناصر نادر خاکی و در کنار آن افزایش تقاضای جهانی برای خودروها، دستگاه‌های الکترونیکی، لامپ‌های کم مصرف و دیگر کاتالیزورها تضمین کننده سرمایه‌گذاری در این حوزه است.

وی با اشاره به آینده صنعت خودروهای برقی در جهان، بیشترین تقاضا برای عناصر نادر خاکی را مربوط به تولید باتری‌های قابل شارژ دانست و از توسعه بازار عناصر نادر خاکی به عنوان یکی از سرمایه‌های ارزشمند در سال‌های آتی خبر داد و تصریح کرد: پیش بینی می‌شود تنها تقاضا برای لیتیوم تا سال ۲۰۲۳ به‌صورت سالانه حدود ۳۰ درصد رشد کند که رقم قابل توجهی است؛ در خصوص عناصر نادرخاکی دیگر نیز پیش‌بینی افزایش سرعت افزایش تقاضا تا حدی است که امروزه در بسیاری از کشورهای تولیدکننده این عناصر، یک مافیای قدرتمند شکل گرفته تا بتوانند ضمن سلطه بر معادن تولیدکننده، بازار آینده محصولات پیشرفته را هم در اختیار خود بگیرند و شرکت‌های متعددی از هم‌اکنون در تلاش برای بستن قراردادهای بلندمدت پیش‌خرید معادن و محصولات این معادن هستند.

معاون برنامه‌ریزی و نظارت بر شرکت‌های «ومعادن» در خصوص آینده بازار این عناصر گفت: در حال حاضر بیشترین تقاضا برای عناصر نادر خاکی مربوط به کشورهای ایالات متحده، آلمان و ژاپن است و با توجه به استقبال و حمایت دولت‌ها از محصولات با فناوری بالا، تقاضای در بازار عناصر نادر خاکی به ویژه در کشورهای آسیایی و اقیانوسیه افزایش چشمگیری خواهد داشت و پیش‌بینی می‌شود چین هم به عنوان یکی از مهم‌ترین تولیدکنندگان و بزرگترین مصرف‌کننده این عناصر بیشترین سهم این بازار را در اختیار بگیرد. صادقی تاکید کرد: استحصال عناصر نادر خاکی و تبدیل آنها به محصول نهایی نیاز به بهره‌مندی از تکنولوژی بالا در صنایع معدنی و فرآوری دارد که متأسفانه هنوز این بخش از تکنولوژی در ایران بومی‌سازی نشده اما امید است که با انتقال تکنولوژی، سرمایه‌گذاری مناسبی در این حوزه صورت گیرد چراکه سهم ایران در بازار جهانی این عناصر و صنایع وابسته به آن‌ها به میزان دستیابی به فناوری بستگی خواهد داشت.

کاهش ۵ درصدی بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌های «شستا»

بیشترین بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی در آذرماه مربوط به صنعت «محصولات شیمیایی» بود و ارزش بازار این بخش از سرمایه‌گذاری به ۸۱۸،۷۱۶ میلیارد ریال رسید.

شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به آذرماه سال جاری مجموع بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌های خود در شرکت‌های بورسی و غیر بورسی را برابر با ۲۸۹،۲۳۶ میلیارد ریال گزارش کرد که نسبت به ماه گذشته با کاهش ۵ درصدی مواجه بود. عمده‌ترین بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری «شستا» در آذرماه مربوط به شرکت‌های بورسی با ۲۰۵،۶۷۹ میلیارد ریال بود و مابقی سرمایه‌گذاری‌ها نیز متعلق به شرکت‌های غیربورسی بود.

بیشترین بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی در آذرماه مربوط به صنعت «محصولات شیمیایی» با ۹۵،۰۷۰ میلیارد ریال بود و ارزش بازار این بخش از سرمایه‌گذاری به ۸۱۸،۷۱۶ میلیارد ریال رسید و این مبلغ ثبت‌شده نسبت به ماه گذشته کمتر از یک درصد کاهش یافت.

پس از محصولات شیمیایی نیز بخش «سرمایه‌گذاری‌ها» با بهای تمام‌شده ۴۲،۵۳۱ میلیارد ریالی جایگاه بعدی را در اختیار دارد که ارزش بازار این حوزه بالغبر ۲۳۱،۲۹۳ میلیارد ریال اعلام‌شده است.

بر اساس این گزارش، مجموع بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری شستا در آذرماه سال مبلغی بالغبر ۲۸۹،۲۳۶ میلیارد ریال به ثبت رسیده که در ۲ ماه گذشته روند نزولی را به همراه داشت، بیشترین تغییر بهای تمام‌شده در سرمایه‌گذاری را در بخش «اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی» مشاهده می‌کنیم که ۱۶،۷۱۳ میلیارد ریال افزایش یافت.

شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی در آذرماه سال جاری از محل معاملات واگذاری سهام ۲،۹۰۸ میلیارد ریال سود کسب کرد، شستا با سرمایه ثبت‌شده ۱۴۲ هزار میلیارد ریال در عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به پایان خردادماه سال ۱۴۰۱ از محل سود سهام محقق‌شده درآمدی کسب نکرده است.

شرکت در انتهای آذرماه چندین شرکت با بهای تمام‌شده ۲۰۵،۶۷۹ میلیارد ریال در پرتفوی بورسی خود داشت که با رشد ۵۵۲ درصدی به مبلغ ۱،۳۴۰،۳۳۰ میلیارد ریال رسید، در بخش صورت وضعیت پرتفوی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس بیشترین بهای تمام‌شده را شرکت «سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین» با ۹۵،۰۷۰ میلیارد ریال در اختیار داشت که ارزش بازار این شرکت به ۸۱۸،۷۱۶ میلیارد ریال رسید. بیشترین ارزش بازار شستا نیز در اختیار شرکت «سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین» بود و جایگاه بعدی را نیز شرکت «سرمایه‌گذاری صبا تأمین» با ۲۳۱،۲۹۳ میلیارد ریال در اختیار داشت.

تکمیل ۳۰ هزار دستگاه خودروی ناقص تا یک ماه آینده

معاون برنامه ریزی جامع تولید سایپا گفت: با تامین ۳۰ هزار دستگاه از قطعات مورد نیاز برای تکمیل حدود ۷۰ هزار دستگاه موجودی خودروهای ناقص سایپا، این خودروها درحال تکمیل، تجاری‌سازی و ورود به بازار خواهند شد.

مسعود پروین اعلام کرد: با تامین صورت‌گرفته قطعات، تعداد کسری قطعات خودروهای ناقص در پارکینگ‌های سایپا به حدود ۴۰ هزار دستگاه رسیده که معادل یک ماه تولید در گروه خودروسازی سایپاست و تکمیل و تحویل آنها به سرعت در حال انجام است.معاون برنامه ریزی جامع تولید سایپا افزود: با وجود مشکلات ناشی از محدودیت‌های بین المللی، شرایط کرونایی و اختلال جهانی در تولید برخی قطعات با تکنولوژی بالا نظیر چیپست و IC، از ابتدای سال ۱۴۰۰ تاکنون، اقدامات لازم برای تامین بیش از ۱۵۰ هزار قطعه از کسری قطعه‌سازان توسط شرکت سایپا به عمل آمده و برنامه‌ریزی برای ادامه این روند و تکمیل محصولات باقیمانده با تمام توان ادامه دارد.وی افزود: اولویت و ترجیح گروه خودروسازی سایپا این است که از ظرفیت تولیدکنندگان داخلی و طرح‌های بومی‌سازی شده برای رفع این مشکل استفاده کند.

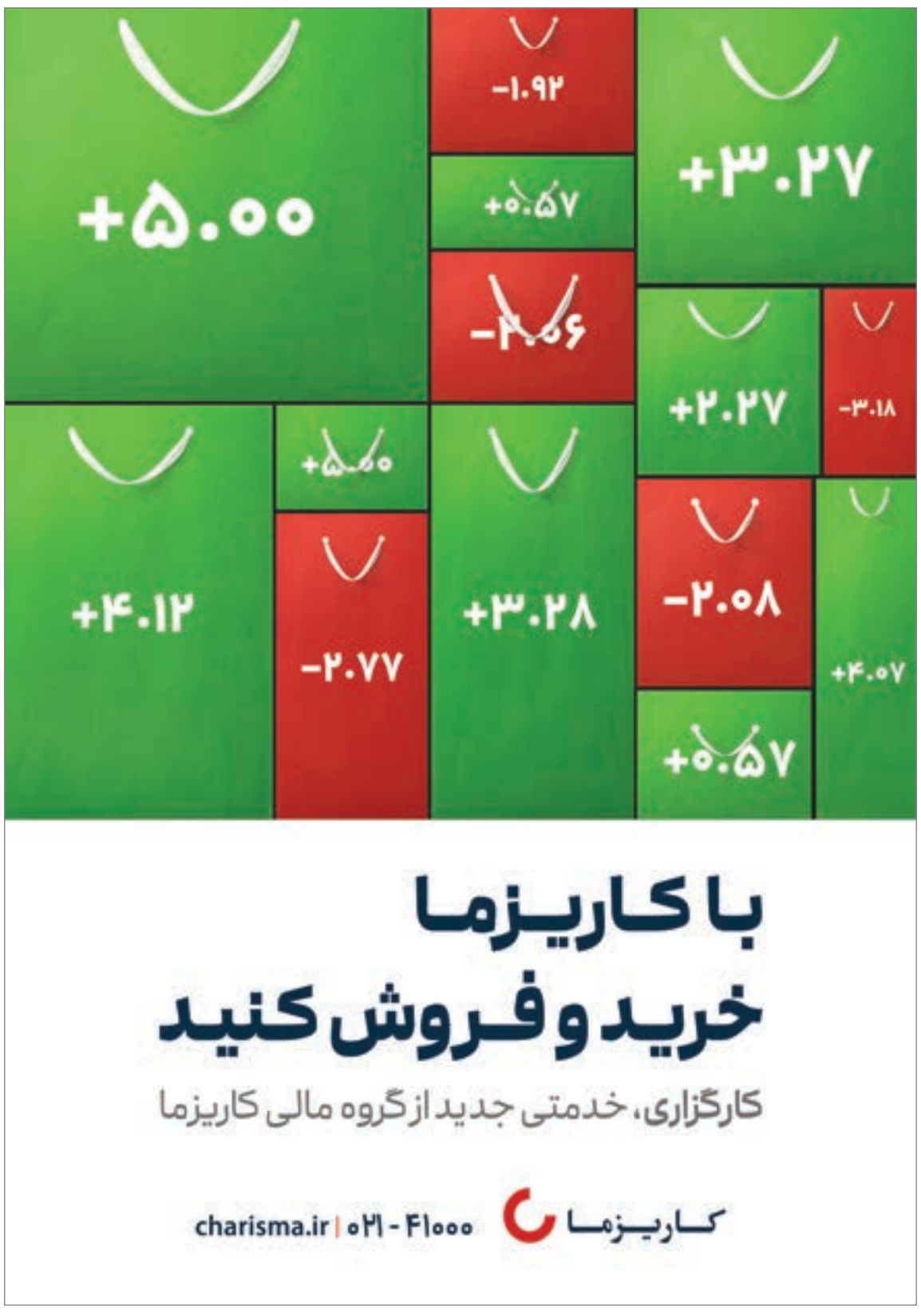
پروین در پایان با بیان اینکه عدم تحویل خودرو به مشتریان از چند جهت برای سایپا زیان‌آور است، افزود: با دستور و تاکید مدیرعامل گروه سایپا تامین قطعات کسری و تکمیل خودروهای ناقص موجود در پارکینگ‌ها در اولویت برنامه‌های این گروه خودروسازی بوده و تلاش می‌کنیم تا در آینده نزدیک، این خودروها را به کمترین تعداد ممکن برسانیم.

سهند و سپهر دو محصول آینده مجموعه سایپا

رئیس مرکز ارتباطات و امور بین‌الملل محصولات گروه خودروسازی سایپا گفت: پس از نام‌گذاری محصول کراس جدید سایپا به نام «اطلس»، خودرو سدان جدید سایپا نیز با نام «سهند» به تولید انبوه رسیده و به بازار عرضه خواهد شد.

امیرحسین تابع‌جماعت افزود: دیگر محصول جدید سایپا خودرو وانت پیکاپ جدید شهری است که با نام تجاری «سپهر»، تولید و به بازار عرضه می‌شود.دبیر کمیته نام‌گذاری محصولات گروه خودروسازی سایپا همچنین با یادآوری برنامه عرضه محصولات شاهین و آریا اتوماتیک، تصریح کرد: شاهین اتوماتیک و آریا اتوماتیک به جعبه دنده CVT ساخت شرکت پانچ بلژیک مجهز شده و هر دو محصول با لوگوی CVT به‌عنوان نماد گیربکس به‌کار رفته در آنها تولید و به بازار عرضه خواهند شد.

تابع‌جماعت افزود: دو محصول ساینا و کوییک G که پیش از این با موتور M۱۵ تولید می‌شد به موتور جدید ارتقاء یافته M۱۵GSI نیز مجهز شده و تیپ آن با GX به بازار خودروی کشور معرفی خواهد شد.



در فعالیت آذر ماه امسال اتفاق افتاد

جذب ۲۶۰ هزار میلیارد ریال سپرده توسط بانک دی

هفته‌نامه بورس بانک دی با انتشار گزارش فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه امسال از جذب بالغ بر ۲۶۰ هزار میلیارد ریال سپرده سرمایه‌گذاری شده خبر داده است.

مانده تسهیلات

بر اساس این گزارش، این بانک ۱۳۵ هزار میلیارد ریالی در ماه گذشته بیش از ۳۵ هزار و ۱۳۵ میلیارد ریال تسهیلات به متقاضیان پرداخته و در عین حال ۲۶ هزار و ۸۲۳ میلیارد ریال از تسهیلات اعطایی آن تسویه شده است. در این بین، مانده تسهیلات "دی" در دوره مذکور از مبلغ ۲۴۵ هزار و ۸۲۲ میلیارد ریال به ۲۵۴ هزار و ۱۳۴ میلیارد ریال افزایش یافته است.

مانده اول ماه تسهیلات	تسهیلات اعطایی طی دوره	تسهیلات وصولی طی دوره	مانده پایان ماه تسهیلات
۲۴۵.۸۲۲.۲۹۲	۳۵.۱۳۵.۸۱۷	(۲۶.۸۲۳.۲۷۰)	۲۵۴.۱۳۴.۸۳۹

درآمد تسهیلات

طبق اطلاعات در دسترس، بانک دی در دوره فعالیت آذر ماه امسال بیش از یک هزار و ۷۱۴ میلیارد ریال درآمد تسهیلات محقق ساخته است و در کنار آن، درآمد تسهیلات این بانک از ابتدای سال مالی جاری تا پایان آذر ماه همان سال حدود ۲۱ هزار میلیارد ریال اعلام شده است.

درآمد تسهیلات اعطایی (میلیون ریال)

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰.۰۹.۳۰	از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۱۴۰۰.۰۹.۳۰
۱.۷۱۴.۴۲۳	۲۰.۹۴۶.۷۸۰

بیشترین درآمد تسهیلات بانک دی از منابعی همچون مرابحه، خرید دین و بدهکاران بابت ضمانت نامه‌های پرداخت شده رقم خورده است. آنچنان که، سهم سه حوزه مورد اشاره در درآمد ماه گذشته "دی" بالغ بر یک هزار و ۵۶۷ میلیارد ریال ارزشگذاری شده است.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰.۰۹.۳۰ (کلیه ارقام به میلیون ریال است)

شرح	درآمد تسهیلات
مرابحه	۱.۲۹۶.۹۲۷
خرید دین	۱۶۳.۰۰۲
بدهکاران بابت ضمانت نامه‌های پرداخت شده	۱۰۷.۱۷۳
جمع	۱.۵۶۷.۱۰۲

مانده سپرده

مانده سپرده گذاری‌های این بانک فرابورسی در آذر ماه امسال بالغ بر دو هزار و ۳۹۰ میلیارد ریال کاهش یافته است و بدین ترتیب از مبلغ ۳۹ هزار و ۱۶۰ میلیارد ریال به ۳۶ هزار و ۷۷۰ میلیارد ریال رسیده است.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰.۰۹.۳۰ (کلیه ارقام به میلیون ریال است)

مانده اول ماه سپرده گذاری‌ها	خالص افزایش (کاهش) سپرده گذاری‌ها	مانده پایان ماه سرمایه‌گذاری‌ها
۳۹.۱۶۰.۰۰۰	(۲.۳۹۰.۰۰۰)	۳۶.۷۷۰.۰۰۰

سرمایه‌گذاری در اوراق بدهی

سرمایه‌گذاری در اوراق بدهی این بانک فرابورسی شامل اوراق بهادار دولتی می‌شود که مانده این فاکتور در ماه گذشته مبلغ چهار هزار و ۱۱۰ میلیارد ریال ثبت شده است.

سرمایه‌گذاری در سهام

بانک دی در بخش سرمایه‌گذاری در سهام، سرمایه‌گذاری بلند مدت و کوتاه مدت انجام داده است که طبق اطلاعات جدول زیر، مانده سرمایه‌گذاری‌های "دی" در این بخش با رشد سه هزار و ۶۱۲ میلیارد ریالی از حدود ۲۲۰ هزار میلیارد ریال به بیش از ۲۲۳ هزار و ۵۷۶ میلیارد ریال افزایش یافته است.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰.۰۹.۳۰ (کلیه ارقام به میلیون ریال است)

مانده اول ماه سرمایه‌گذاری	خالص افزایش (کاهش) سرمایه‌گذاری‌ها	مانده سرمایه‌گذاری پایان دوره
۲۱۹.۹۶۴.۷۰۱	۳.۶۱۲.۱۳۰	۲۲۳.۵۷۶.۸۳۱

مانده سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده

همانطور که پیشتر نیز به آن اشاره شد، بانک دی در فعالیت آذر ماه امسال حدود ۲۶۰ هزار میلیارد ریال سپرده سرمایه‌گذاری شده دریافت کرده است. در عین حال سپرده تسویه شده این بانک در دوره مذکور بالغ بر ۲۳۹ هزار میلیارد ریال محاسبه می‌شود. گفتنی است، مانده سپرده "دی" در ماه گذشته از مبلغ ۴۶۸ هزار میلیارد ریال به ۴۸۹ هزار میلیارد ریال جهش داشته است.

مانده اول ماه سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده	سپرده‌های دریافتی	سپرده‌های تسویه شده	مانده پایان دوره سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده
۴۶۸.۰۵۳.۶۷۶	۲۶۰.۰۶۲.۱۴۹	(۲۳۹.۰۲۲.۱۰۳)	۴۸۹.۰۹۳.۷۲۲

سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده

در پایان این گزارش می‌افزاید، بانک دی در ماه گذشته بیش از پنج هزار و ۲۰۳ میلیارد ریال سود به سپرده گذاران پرداخته است و این رقم برای دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان آذر ماه همان سال مبلغ ۴۶ هزار و ۵۰۸ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده (میلیون ریال)

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰.۰۹.۳۰	از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۱۴۰۰.۰۹.۳۰
۵.۲۰۳.۲۳۴	۴۶.۵۰۸.۲۱۵

عرضه مستقیم محصولات دیزلی ایرانول

با توجه به استقبال گسترده مصرف کنندگان محصولات دیزلی ایرانول D۱۷۰۰۰ پلاس و D۷۰۰۰ از عرضه مستقیم این محصولات با قیمت مصرف کننده، به منظور حمایت از ناوگان حمل و نقل عمومی کشور، این بار طرح فروش این محصولات در اداره راه و ترابری شهر دزفول آغاز شد.

وحید قربانی، مدیر حوزه مدیریت و ارتباطات شرکت نفت ایرانول در این مورد گفت: به منظور حمایت از مصرف کننده نهایی محصولات دیزلی و حذف واسطه‌ها ، دسترسی آسان گام سوم طرح عرضه مستقیم محصولات پر مصرف دیزلی شرکت نفت ایرانول با قیمت مصوب سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولید کنندگان با همکاری مسئولان شهری در شهر دزفول آغاز شد.

بیشترین فروش ماهانه «کگل» در اختیار «گندله»

محصول گندله در آذرماه سال جاری توانسته ۸۰ درصد از فروش بازار این شرکت معدنی و صنعتی گل گهر را به خود اختصاص دهد.

شرکت گل گهر در آذرماه مجموع فروش محصولات در بازار داخلی را در این دوره یک‌ماهه برابر با ۱،۰۵۴،۴۰۶ تن ارائه کرده و میزان فروش محصولاتی که از ابتدای سال مالی تا انتهای آذرماه به فروش رفته برابر با ۹،۹۰۳،۳۴۷ تن بوده است. در ۹ ماهه گذشته ۹۹ درصد از فروش محصولات این شرکت معدنی در بازار داخلی شکل گرفت، بیشترین مقدار فروش ماهانه این شرکت متعلق به «گندله» با ۸۴۳،۰۲۶ تن بوده که در این دوره ۱،۰۸۸،۹۱۲ تن از این محصول تولیدشده بود.

افشا اطلاعات

«ومعادن» تصمیم به خرید سهام شرکت بین المللی مهندسی ایران دارد

شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات با نماد "ومعادن" با انتشار اطلاعیه جدیدی درباره تصمیم به خرید ۵۱ درصد سهام شرکت بین المللی مهندسی ایران توضیح داد. در این اطلاعیه آمده است: این شرکت در نظر دارد ۵۱ درصد سهام شرکت بین المللی مهندسی ایران را از طریق رایزنی و مذاکره به قیمت کارشناسی تحصیل نماید که برآورد اولیه ارزش کارشناسی و مبلغ تحصیل معادل حدودا ۳ درصد مجموع دارایی‌های صورت‌های مالی حسابرسی شده ۶ ماهه سال ۱۴۰۰ این شرکت (سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات - شرکت اصلی) است. بدیهی است در صورت نهایی شدن مذاکرات و تحصیل نهایی، اطلاعات تکمیلی به اطلاع سهامداران بالفعل و بالقوه و بازار سرمایه خواهد رسید.

«قطران» تغییر نرخ داد

شرکت پالایش قطران زغال سنگ با نماد" قطران" با انتشار اطلاعیه جدیدی درباره تغییر بیش از ۱۰ درصد در نرخ خرید مواد اولیه شفاف‌سازی کرد.در این اطلاعیه آمده است: شرکت پالایش قطران زغال سنگ با توجه به خرید مواد اولیه از طریق بورس انرژی و کالا ۲۰ درصد افزایش نرخ داشته است.

جزییات بهره برداری از طرح‌های جدید «دفرا»

شرکت فرآورده‌های تزریقی و دارویی ایران با انتشار اطلاعیه جدیدی درباره جزییات بهره‌برداری از طرح‌های جدید شفاف‌سازی کرد. در این اطلاعیه آمده است: شرکت فرآورده‌های تزریقی و دارویی ایران با نماد "دفرا" در افشای اطلاعات در کدال اطلاعیه جدیدی در مورد بهره برداری از طرح‌ها و پروژه‌های جدید منتشر کرد. بر این اساس؛ بهره برداری از خط تولید ویال چشمی ۵/۰ میلی لیتری تک دوز باعث افزایش درآمدهای عملیاتی به میزان ۱۱ درصد نسبت به فروش سال ۱۳۹۹ خواهد شد.

افزایش سرمایه «تجلی» ثبت شد

شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات با نماد "تجلی" با انتشاراطلاعیه جدیدی درمورد آگهی ثبت افزایش سرمایه توضیح داد. در این اطلاعیه آمده است: با توجه به مجوز افزایش سرمایه به شماره مجوز ۰۰A-IOP-DPM-۰۹۵ مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۰۶ بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۱۸افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۱۰ هزار میلیارد ریال به مبلغ ۶۲ هزار میلیارد ریال، در تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۱۹در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.

رکوردزنی زامیاد در تولید روزانه «پادراپلاس»

معاون تولید، پشتیبانی و خدمات فنی شرکت زامیاد از شکسته شدن رکورد تولید روزانه کامیونت «پادراپلاس» در این شرکت خبر داد.

مسعود باریده با اعلام این خبر افزود: برنامه‌ریزی‌های راهبردی و استراتژیک شرکت زامیاد به منظور جایگزینی کامیونت زامیاد Z۲۴ با کامیونت پادراپلاس در سال جاری نتیجه بخش بود و این شرکت توانست در اواسط دی ماه، تولید این محصول را به بیش از ۱۰۰ دستگاه در روز برساند.

وی در ادامه با اشاره به پیشی گرفتن تولید پادراپلاس نسبت به کامیونت زامیاد Z۲۴ گفت: در روزهای آغازین تولید کامیونت پادراپلاس در اواخر سال گذشته، درصد تولید این محصول نسبت به کامیونت زامیاد Z۲۴ بسیار ناچیز بود که با برنامه‌ریزی انجام شده، در حال حاضر نسبت تولید پادراپلاس به کامیونت زامیاد Z۲۴ بیشتر شده است.

معاون تولید، پشتیبانی و خدمات فنی شرکت زامیاد با بیان این موضوع که پادراپلاس از مجهزترین کامیونت‌های کشور به لحاظ طراحی زیبا، قدرت و استحکام بالا، توان حمل بار بالا و دارای قیمت مناسب است، تاکید کرد: تمرکز بر رعایت استانداردهای تولیدی و به‌روزرسانی در تجهیزات رفاهی و فنی به منظور جلب نظر و سلایق مشتریان از اهداف تولید این محصول بوده است.

همزمان با افزایش تولید پادراپلاس، برنامه‌ریزی ویژه‌ای برای حفظ کیفیت و بهبود مستمر این محصول صورت پذیرفته است، به طوری که بر اساس اعلام شرکت بازرسی کیفیت و استاندارد ایران (ISQI)، کامیونت پادراپلاس شرکت زامیاد اخیرا موفق به دریافت سه ستاره کیفی شده است.

با افزایش تولید پاسخگوی نیاز متقاضیان خواهیم بود

مجتبی نظری مدیر ارتباطات گروه بهمن ضمن عذرخواهی از متقاضیان و خریداران به علت به تعویق افتادن فروش خودروهای فیدلیتی و دیگنیتی پرایم اعلام کرد که روز یکشنبه ۲۶ دی ماه ساعت ۱۰ صبح فروش محصولات بهمن موتور به صورت آنلاین برگزار خواهد شد.

مدیر ارتباطات گروه بهمن با اشاره به اینکه در لغو فروش روز دوشنبه فقط بحث مشکلات زیرساخت اینترنتی فروش آنلاین مطرح بوده است، گفت: گمانه زنی‌ها در موضوع افزایش قیمت و یا دخالت وزارت صمت در این موضوع صحیح نیست و فروش روز یکشنبه بهمن با قیمت‌های قبلی انجام خواهد شد و در موضوع فروش خودروها نیز وزارت صمت دخالتی نداشته و حمایت از توسعه تولید و همکاری در جهت رفع موانع افزایش تولید در دستور کار وزیر صمت است و با استقرار کامل اولین خط تولید خودروهای SUV در شرکت بهمن موتور که ساخت سالن نصب پرس‌ها انجام پذیرفته و در حال آماده سازی اتاق رنگ و بقیه الزامات مربوط آن است افزایش تولید محسوس خواهیم داشت و به‌زودی نیاز انبوه متقاضیان این خودروها و خودروهای جدید بهمن موتور برآورده می‌شود.

نظری در ادامه با رد ادعاهایی مبنی بر تصمیم شرکت بهمن موتور برای افزایش قیمت فیدلیتی و دیگنیتی عنوان کرد که در این فروش هیچ افزایش قیمتی وجود نخواهد داشت و محصولات طبق بخشنامه فروش دی ماه به عموم عرضه خواهد شد.

شرکت بهمن موتور درصدد آن است که در هر مرحله از فروش همه تمهیدات لازم برای عرضه محصولات دیگنیتی و فیدلیتی به مشتریان واقعی صورت بگیرد، از جمله تمهیداتی که شرکت بهمن موتور برای عرضه محصولات به مشتریان واقعی انجام داده است می‌توان به ضوابط ثبت نام هر کد ملی یک خرید و صرفا برای افراد بالای ۱۸ سال و دارای گواهینامه معتبر و عدم خرید خودرو در طرح‌های فروش پیشین اشاره کرد. به گفته نظری، بهمن موتور همچون دوره‌های قبل ثبت نام با کد ملی و یا کد حقوقی عاملیت‌ها خود را ممنوع کرده و همچنین حق واگذاری حقوق قراردادی و خودرو به غیر نیز از نظر بهمن موتور مورد تأیید نمی‌باشد.

نظری در پایان گفت که سیاست گروه بهمن عرضه منصفانه خودروها با قیمت واقعی است و این موضوع که شرکت‌های دیگر خودروهایی با همین تکنولوژی و حتی پایین‌تر را با قیمت بالای یک میلیارد عرضه می‌کنند مدنظر نداریم، گروه بهمن در تمامی خودروهایی که عرضه می‌کند اعم از سبک و تجاری همواره رعایت حقوق مشتریان در قیمت و ارائه خدمات متمایز ویژه را در نظر دارد و در این راستا ارائه بیشترین میزان گارانتی (از نظر زمانی و کارکرد) و خدمات ویژه است.

پرداخت مستقیم، تازه‌ترین امکان تپسی برای کاربران

شرکت تاکسی اینترنتی تپسی، امکان پرداخت مستقیم را به اپلیکیشن مسافر خود اضافه کرد. با فعال‌سازی این امکان ، مسافران می‌توانند تنها با لمس یک دکمه و بدون نیاز به ورود به درگاه پرداخت و دریافت رمز دوم پویا، هزینه سفرشان را پرداخت کنند.

روابط عمومی تپسی در مورد اضافه شدن این ویژگی گفت: یکی از مهم‌ترین اهداف تیم محصول و فنی تپسی، ساده کردن استفاده از محصول برای کاربران است؛ امکان «پرداخت مستقیم» نیز متناسب با همین رویکرد و با هدف افزایش سرعت و سهولت پرداخت‌های اعتباری، به اپلیکیشن تپسی اضافه شده است. برای استفاده از این امکان، کاربران تپسی می‌توانند از منوی اصلی اپلیکیشن، وارد بخش افزایش اعتبار شده و با درج اطلاعات حسابشان از این ویژگی جدید استفاده کنند. در تنظیمات مرتبط با این امکان، کاربر مشخص می‌کند که چند بار در روز، تا چه سقفی و در چه بازه زمانی‌ای، امکان برداشت از حسابش وجود دارد. همچنین کاربر می‌تواند هر زمان که مایل باشد این امکان را غیرفعال یا ویرایش کرده و روال پرداخت اعتباری را به شکل گذشته بازگرداند.در حال حاضر امکان «پرداخت مستقیم» برای بخشی از کاربران تپسی فعال شده و به زودی در دسترس تمامی کاربران این اپلیکیشن قرار خواهد گرفت. گفتنی است که در اپلیکیشن تپسی، کاربران می‌توانند هزینه خدمات را به صورت نقدی یا اعتباری پرداخت کنند. امکان «پرداخت مستقیم»، پرداخت اعتباری هزینه سفر را برای کاربران ساده‌تر خواهد کرد.

نشست

در «همایش تحلیل و بررسی بودجه ۱۴۰۱» بررسی شد

بودجه ۱۴۰۱؛ انبساطی یا انقباضی؟

در بخش اول «نشست تحلیل و بررسی بودجه ۱۴۰۱»، دبیر نشست آمار کلی و نکات مهم بودجه را ارائه کرد. محمد یوسف امین داور گفت: در هفته‌های گذشته دولت سیزدهم بودجه خود را با محوریت رشد اقتصادی و کنترل تورم تقدیم مجلس کرد که در آن توجه ویژه‌ای به بازار سرمایه و شرکت‌های تولیدی کرده است. امیدواریم این جهت‌گیری در ماه‌های آینده نیز حفظ شود.

وی با بیان اینکه وحشت، اولین واکنش بورس به بودجه بوده است، گفت: افزایش حقوق دولتی معادن (۴۰ همت)، تغییر فرمول محاسبه نرخ گاز (۹۰ همت)، وضع عوارض صادراتی بر مواد خام و نیمه خام (۱.۵همت) از جمله نکات منفی بودجه و کاهش نرخ مالیاتی شرکت‌ها، رشد نرخ ارز محاسباتی بودجه به ۲۳۰ هزار ریال از جمله نکات مثبت بودجه است.

امین داور مهمترین نکات بودجه را رشد ۶۲ درصدی مالیات نسبت به قانون بودجه ۱۴۰۰، معادل ۲۰۰ همت ، کمک به صندوق‌های بازنشستگی؛ ۲۱۵ همت، عدم پرداخت بدهی ۳۰۰ همتی به تامین اجتماعی، افزایش شدید استقراض از صندوق توسعه ملی (۱۳۷ همت) عنوان و مهمترین ابهامات مالیاتی بودجه را در قالب ۵ پرسش اساسی اینگونه مطرح کرد: آیا رشد ۶۲ درصدی مالیات قابل دستیابی است؟ منابع افزایش ۶۲ درصدی از چه محلی است؟ تاثیر «مالیات بر سود سپرده حقوقی‌ها» بر اشخاصی نظیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری و بیمه‌ها چیست؟ مکانیسم و نحوه دریافت مالیات سود سپرده حقوقی‌ها چگونه است؟ آینده مالیات بر ثروت (فعلا خودرو و خانه لوکس) به کجا خواهد رسید؟

امین داور گفت: رشد نرخ گاز صنایع، عوارض صادراتی مواد خام و نیمه خام، کاهش فاصله نرخ ارز آزاد و نیمایی، افزایش حقوق دولتی معادن از جمله مهمترین موضوعاتی است که بر تولیدکنندگان کامودیتی تاثیرگذار است و باید مورد بررسی قرار گیرد. وی با اشاره به پرونده ویژه اوره گفت: یکی از پرسش‌های مهم این است که عاقبت فروش اوره ارزان به دولت به کجا ختم می‌شود؟ سناریوهای ناشی از برنامه وزارت اقتصاد برای محدود کردن رشد نرخ گاز پتروشیمی و فولاد چیست؟

تاثیر بودجه بر نقدینگی و نرخ رشد اقتصادی

حسین عبده تبریزی، کارشناس ارشد بازار سرمایه با موضوع « بودجه و اقتصاد کلان» در «نشست تحلیل و بررسی بودجه ۱۴۰۱» به سخنرانی پرداخت و گفت: رشد اقتصادی و تورم در دنیا وضعیت متفاوتی با سال‌های گذشته دارد و در سال ۲۰۲۱ نرخ‌ها، معمول اقتصاد پیشرفته نبود و چیزی حدود ۳ و ۶ درصد بود. همچنین به علت وجود بیماری کرونا، کار کردن کم ولی در مقابل ظرفیت‌های لازم مهیا بود. وی ادامه داد: در ۱۳، ۱۲ سال گذشته اتفاقاتی برای نرخ تورم رخ داده است و به لحاظ متغیرهای پولی در آمریکا و اینکه حجم زیادی پول خلق کرده است و همچنین بخاطر صرف کمک‌هایی از بودجه برای مقابله با کرونا حتی برای کشورهایی که توانسته بودند تورم را کنترل کنند، تورم ایجاد شد.

این کارشناس ارشد بازار سرمایه با تاکید این نکته که تورم جهانی بر ما تاثیر دارد، گفت: برای ورود کالاها چیزی حدود ۱۸ تا ۲۰ میلیارد پول لازم است تا این واردات حفظ شود که خود این موضوع باعث بالا رفتن قیمت کامودیتی‌ها مانند نفت می‌شود که از یکسو به نفع و از سمتی دیگر جهتی معکوس دارد و باعث فشار بر روی قیمت‌های خرده فروشی و در نهایت فشار بر مردم می‌شود. وی ادامه داد: نرخ رشد در ۱۰ سال گذشته صفر بوده و این بدین معنی نیست که در سال ۹۰ قرار داریم بلکه در این فاصله نقدینگی و تورم جمع شده است، تورم به وجود آمده مردم را به دو دسته تقسیم می‌کند، نخست مردمی که از این تورم سود می‌برند و دسته دوم کسانی که این تورم فشار زیادی برایشان وارد می‌کند به ویژه با توجه به اینکه تورم در مناطق ضعیف رقم بیشتری دارد. عبده تبریزی در خصوص اینکه نرخ تورم ۸ درصدی در ۱۲ ماهه می‌تواند اتفاق بیفتد یا خیر عنوان کرد: ما کامودیتی محور هستیم و فروش نفت باعث رشد می‌شود و در اقتصاد ۴۰ سال گذشته از محل بهره وری اگر تورم ۳ درصدی باشد قطعا نرخ رشد ۸ درصدی تداوم نخواهد داشت. همچنین حتی با حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی و تورمی که خارج وجود دارد و وجود کامودیتی‌ها اگر به تورم ۱۶ درصدی برسیم به نفع اقتصاد نیست.

این کارشناس ارشد بازار سرمایه به زمان‌های گذشته اشاره کرد و گفت: در تجربه‌ای که در دوران احمدی نژاد با وجود دلار ارزان داشتیم، شاهد بودیم که تولید صرف نمی‌کرد و صنایع دستی وارد می‌شدند و با ایجاد تک نرخی به تولید آسیب زیادی وارد شد. همچنین در دوران روحانی نرخ بهره بانکی بالا رفت و باعث کاهش گردش پول و در نهایت با ایجاد رکود سنگین، اقتصاد به نوعی متوقف شد. اگر نرخ‌های تورم کاهش پیدا کند و حتی دولت نرخ تورم را بر روی ۲۵ درصد بیاورد، دستاورد بزرگی است.

در آخر این نشست عبده تبریزی با بیان اینکه دولت جدید با هزینه زیاد سرکار آمده است، گفت: دولت جدید باید منابع جدید بیاورد و با برجام نیز توافق کنند تا در جهت بهبود حرکت کنند. همچنین منابع موجود را با کارایی اداره کند و با اصلاحاتی در اقتصاد مثل تک نرخی کردن ارز نفع همه را در نظر بگیرد.

۳ گانه کسری بودجه اعلام شد

علیرضا توکلی کاشی، عضو هیأت مدیره تامین سرمایه کاردان هم در ابتدای نشست به بررسی روند اقلام کلان بودجه پرداخت و با بیان اینکه مالیات دریافتی ۶۲ درصد رشد در بودجه ۱۴۰۱ داشته،گفت: بر اساس آمار دولت برای فروش نفت ۹ درصد افزایش درنظر گرفته درحالی که در فروش سهام شرکت‌ها که در بودجه ۱۴۰۰ رشدی ۲۰۳۳ درصدی تجربه کرده عقب گردی فاحش داشته و منفی ۷۲ درصد خواهد بود. وی ادامه داد: این روند منفی البته در خصوص فروش اموال هم منفی ۴۲ درصد است هرچند در مقابل از صندوق توسعه ملی برای بخش درآمدی رشدی ۲۸۱ درصدی لحاظ شده است.

توکلی گفت: به نظر می رسد کسری بودجه سال ۱۴۰۱ در صورت تداوم وضعیت فعلی کشور در حدود ۴۰۰ همت و در صورت شکسته شدن فضای تحریم به ۲۰۰ همت برسد. وی عنوان کرد: متاسفانه محاسبات دولت تاکنون هم در بخش انتشار و هم سر رسید اوراق، دارای خطای زیادی بوده است. در نتیجه در ۱۰ سال گذشته بدهی‌های دولت با سرعت ۲۹ درصد در سال، در حال افزایش بوده است که تداوم این رشد برای اقتصاد خطرناک خواهد بود و باید برای مجموع بدهی‌های دولت سقف تعیین شود.

مدیر عامل شرکت داروسازی دانا پیش‌بینی کرد:

هزار میلیارد تومان سودآوری تا پایان سال

قیمت‌گذاری دارو بدون حضور تولیدکنندگان صورت می‌گیرد

هفته‌نامه بورس داروسازی دانا سال ۱۳۷۷ در شهرتبریز به بهره‌برداری رسید. هدف اولیه تأسیس کارخانه، تولید مواد اولیه آنتی‌بیوتیک خوراکی بود. سپس خطوط تولید آنتی بیوتیک تزریقی هم به آن اضافه شد، البته به مرور زمان خطوط مختلف تولید در شرکت گسترش پیدا کرد. این شرکت در بیش از دو دهه فعالیت خود توانسته به دستاوردهای قابل توجهی دست یابد. براین اساس فرصتی فراهم شد تا برای آشنایی بیشتر با این مجموعه و بیان برخی چالش‌های صنعت دارو در گفت‌وگویی نظرات احمد خارزی، مدیر عامل شرکت داروسازی دانا را جویا شویم.

*** توانمندی و ظرفیت‌های داروسازی دانا چگونه است؟**

در حال حاضر این شرکت، بزرگترین تولید کننده مکمل در کشور است. همچنین با تولید حدود ۲ میلیارد عدد سافت ژل به عنوان بزرگترین تولید کننده سافت ژل در ایران شناخته می‌شود. البته در کنار موارد مذکور، شرکت جزو بزرگترین تولید کنندگان محصولات آنتی‌بیوتیک، به صورت تولید نهایی بوده است، با دارا بودن خطوط تولید قرص و کپسول دارای خطوط تولیدی متعددی بوده جزو بزرگترین تولیدکنندگان، آنتی بیوتیک‌های خوراکی در کشورمان است. این شرکت از بزرگترین تولید کنندگان ویال‌های تزریقی آنتی‌بیوتیک و غیرآنتی بیوتیک کشور محسوب می‌شود و حدود ۶۰ میلیون ویال در چهار خط تولید مختلف تولید می‌کند.علاوه بر خطوط فوق شرکت دارای خط تولید قطره‌های چشمی سینگل دوز است، ضمنا خط تولید قطره‌های مولتی دوز هم در حال راه اندازی نهایی است. همچنین شرکت در زمینه تولید قرص و کپسول‌های غیر آنتی‌بیوتیک دارای خط تولید با گواهی **GMP** است که جزو بهترین خطوط در کشور محسوب می‌شود، البته علاوه بر حوزه تولید دارو، در زمینه بسته‌بندی دارویی نیز فعال است. بر این اساس، خط تولید شیشه‌های ویال با حدود ظرفیت ۱۰۰ میلیون، راه اندازی شده در حال تولید است.

*** برای تنوع بخشیدن به سبد محصولات، چه تدابیری اندیشیده‌اید؟**

داروسازی دانا جزو شرکت‌هایی بوده که پروژه‌های معتددی در دست انجام دارد، تلاش می‌شود در سال آینده، بخش قابل توجهی از آنها به بهره‌برداری برسد. بخشی از پروژه‌های مذکور که تا اواسط سال آینده به بهره‌برداری خواهد رسید، عبارتند از: راه اندازی خط تولید سُرم به عنوان بزرگترین پروژه شرکت، خط تولید قطره‌های مولتی دوز که مراحل نصب آن انجام شده و در حال کسب اخذ مجوزهای لازم برای بهره‌برداری هستیم، راه‌اندازی خط تولید آمپول و پری فیلد و احداث خط تولید شربت و قطره خوراکی که تا پایان امسال به اتمام می‌رسد. همچنین ایجاد خط تولید پوکه کپسول جزو برنامه‌های این شرکت است.

*** در خصوص تولید محصولات، چه عملکردی دارید؟**

حدود ۷۰۰ تا ۸۰۰ تن در سال آنتی بیوتیک‌های خوراکی در شرکت تولید می‌شود که عمدتاً ماده آموکسی سیلین است. اگرچه سفالکسین و سفکسیم و پتاسیم کلاونات هم جزو تولیدات شرکت بوده، ضمناً در کنار اینها خط تولید پودرهای آنتی بیوتیک تزریقی را نیز داریم. خطوط تولید ویال هم با ظرفیت ۶۰ میلیون در سال انواع ویال‌های پنی سلین، سفالوسپورین‌ها؛ ویالهای گروه پنم و ویال‌های جنرال را تولید می‌کند و اخیراً هم خط تولید ویال‌های مایع به این خط‌ها، اضافه شده است. همچنین ۶ خط تولید سافت ژل داریم که حدود ۲ میلیارد عدد محصول تولید می‌کند. در کنار این‌ها، تولید آنتی بیوتیک‌های خوراکی را هم داریم که شامل قرص و کپسول و سوسپانسیون است و حدود ۵۰۰ میلیون قرص و کپسول آنتی بیوتیک و مقدار تقریبی ۵ میلیون سوسپانسیون در شرکت تولید می‌شود. همچنین تولید آب مقطر تزریقی نیز در شرکت دانا صورت می‌گیرد.

*** روند سودآوری تا پایان سال را چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟**

براساس عملکرد ۶ ماهه اول سال جاری سود قبل از کسر مالیات حدود ۵۰۰ میلیارد تومان محقق شد. اگر همین روند ادامه یابد، دستیابی به مبلغ هزار میلیارد تومان سودآوری قبل از کسر مالیات تا پایان سال، پیش‌بینی می‌شود.

*** کرونا چه آثاری بر روند فعالیت شرکت‌های دارویی داشت؟**

کرونا باعث شد که شیوع یکسری بیماری‌ها که طی سال‌های قبل در کشورمان وجود داشت کاهش پیدا کند. مانند سرماخوردگی‌ها که به واسطه استفاده مردم از ماسک تقریباً از بین رفت یا خیلی کم شد. بنابراین آنتی بیوتیک‌هایی که برای سرماخوردگی است و بسیار هم پرفروش بود دچار کاهش تولید و فروش شد و بازار خرید این محصولات نیز دچار رکود شد. در این حوزه کاهش فروش شدیدی وجود داشت. البته در این روند، فروش و مصرف بعضی محصولات دارویی نظیر مکمل‌ها، مثل زینک پلاس، ویتأمین **D۳** و یکسری آنتی بیوتیک‌های قوی به واسطه وجود کرونا نسبت به سال‌های گذشته افزایش قابل توجه یافت.

*** عمده‌ترین چالش‌های صنعت دارو را چه مواردی می‌دانید؟**

مهمترین چالش، قیمت تمام شده محصولات دارویی است. از آنجاکه قیمت‌های دارو توسط سازمان‌های ذیربط کنترل می‌شود و بیمه‌های درمانی بخشی از هزینه‌های دارویی افراد تحت پوشش خود را می‌پردازند، به همین دلیل مقاومت شدیدی بر روی افزایش قیمت محصولات دارویی وجود دارد. اگرچه ارز ۴۲۰۰۰ ریالی را به برخی از اقلام دارویی می‌دهند، اما هزینه‌های اقلام دیگر مورد استفاده در تولید داروها به جز مواد اولیه با ارز نیمایی و آزاد تأمین می‌شود. از جمله آنها می‌توان به مواد جانبی و بسته‌بندی جهت محصولات دارویی نظیر شیشه، رابر، اکسپیانای مختلف و... اشاره داشت که همه این‌ها با ارز نیمایی یا آزاد تأمین شده و قیمت تمام شده را، افزایش می‌دهند؛ البته برخی از مواد واسطه‌ای یا مکمل تولید دارو در داخل کشور تولید می‌شوند که قیمت آنها هم متناسب با نرخ ارز نیمایی یا حتی فراتر از آن، افزایش یافته است. البته با این روند، هزینه‌های آزمایشگاهی هم به شدت افزایش پیدا کرده و چیزی حدود ۱۰ برابر سال‌های قبل شده است. همچنین هزینه‌های کارگری و انرژی، مواردی هستند که به شدت بالا رفته و به طور مستمر افزایش می‌یابند. در حال حاضرسیستم قیمت‌گذاری دارو، همچنان متأثر از ارز ۴۲۰۰۰ ریالی است. بر این اساس با روند مذکور و افزایش هزینه‌هایی که با آن مواجه هستیم حاشیه سود تولید محصولات بشدت در حال کاهش است که این موضوع باعث بالا رفتن شدید قیمت دارو می‌شود و نمی‌توان قیمت تمام شده دارو را کنترل و مدیریت کرد. اگر هم این روش ادامه یابد عملا در آینده نزدیک شرکت‌های دارویی بحث نو سازی را متوقف خواهند کرد. نکته دیگر اینکه، شرکت‌ها نیز به دنبال خرید مواد اولیه ارزانتر خواهند بود که این موضوع کاهش قابل توجه کیفیت محصولات دارویی را به همراه خواهد داشت. در این روند گروهی از تولید کنندگان نیز درهزینه‌های تعمیر و نگهداری صرفه جویی خواهند کرد که باعث استهلاک شدید ماشین آلات خواهد شد در مجموع تمامی مسایل یاد شده، باعث کاهش شاخص‌های کیفی دارو، و کم شدن اعتبار داروی ایرانی خواهد شد.

جلسه

← راه اندازی خط تولید سُرم، خط تولید قطره‌های مولتی دوز و راه‌اندازی خط تولید آمپول و پری فیلد و ایجاد خط تولید پوکه کپسول جزو برنامه‌های این شرکت است.

← براساس عملکرد ۶ ماهه اول سال جاری سود قبل از کسر مالیات حدود ۵۰۰ میلیارد تومان محقق شد. اگر همین روند ادامه یابد، دستیابی به مبلغ هزار میلیارد تومان سودآوری قبل از کسر مالیات تا پایان سال، پیش‌بینی می‌شود.

← باید بیشتر از این که در حوزه تولید دارو به فکر پایین آوردن قیمت تمام شده باشیم، تمرکز بر بالا بردن کیفیت دارو، راه اندازی خطوط تولید جدید و ارتقاء یافته مد نظر قرار گیرد.

← اختصاص ارز ۴۲۰۰۰ ریالی برای واردات برخی از مواد اولیه مورد نیاز تولید و سپس تعیین قیمت داروهای تولید شده براساس این نرخ ارز، راه کار مناسبی برای پایین آوردن سهم هزینه دارو در هزینه‌های درمان نیست. تداوم این رویه به تولید دارو و صنعت داروسازی آسیب اساسی وارد می‌کند.

*** روند قیمت‌گذاری در صنعت دارو را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

در ایران قیمت‌گذاری دارو عمدتا بر اساس سیستم قیمت تمام شده انجام می‌گیرد اما در دنیا معمولا این گونه نیست. اصولا این که تمام شرکت‌های دارویی دارای یک قیمت برای یک محصول باشند و افزایش قیمت را به شدت کنترل کنند و شرکت برای بالا بردن کیفیت توان هزینه کردن نداشته باشند این مساله عواقب خوبی در پی نخواهد داشت. باید بیشتراز این که در حوزه تولید دارو به فکر پایین آوردن قیمت تمام شده باشیم، تمرکز بر بالا بردن کیفیت دارو، راه اندازی خطوط تولید جدید و ارتقا یافته مدنظر قرار گیرد.

در حال حاضر شرکت‌های دارویی در حال فعالیت هستند که خطوط تولیدشان حدود سه یا چهار دهه قبل نصب و راه اندازی شده است. بنابراین اگر این‌ها بخواهند در خطوط خود بازسازی اساسی کنند با این نرخ، انجام این کا ر به سادگی میسر نخواهد بود. وقتی قرصی تولید می‌شود قیمت فروش آن ۲۰۰۰ یا ۳۰۰۰ ریال تعیین می‌شود. در صورتی که اگر بخواهیم یک دستگاه ساده برای تهیه همین قرص‌ها خریداری کنیم باید چند صد هزار دلار هزینه صرف آن شود. با این حاشیه سود ناچیز قرص یا کپسول یا شربت، عملاً تأمین هزینه‌های نوسازی و خرید ماشین آلات جدید برای هیچ شرکتی میسر نیست.

سهامداران اصلی شرکت‌های تولید کننده دارو، هلدینگ‌هایی هستند که متعلق به بخش عمومی می‌باشند و در شرایط فعلی، فشار شدید بر روی این شرکت‌ها بوده تا سود شرکت‌هایشان را توزیع کنند. البته این حق طبیعی سهامداران است که از بابت سرمایه‌گذاری، سود سهام دریافت کنند اما به دلیل شرایط سخت صنعت دارو، در حال حاضر امکان پذیر نیست شرکت‌های دارویی بتوانند کار بازسازی خطوط تولید را انجام دهند و یا این که بتوانند بر روی بالا بردن کیفیت محصولات کار کنند. بر این اساس در آینده نزدیک شرکت‌ها در گرفتن تاییدیه **GMP** برای خطوط تولید محصولاتشان دچار مشکل خواهند شد که باید در این راستا، راه حل‌های اساسی در نظر گرفته شود.

*** درخصوص شرایط کنونی تخصیص ارز حمایتی چه نظری دارید؟**

اختصاص ارز ۴۲۰۰۰ ریالی برای واردات برخی از مواد اولیه مورد نیاز تولید و سپس تعیین قیمت داروهای تولید شده براساس این نرخ ارز، راهکار مناسبی برای پایین آوردن سهم هزینه دارو در هزینه‌های درمان نیست. تداوم این رویه به تولید دارو و صنعت داروسازی آسیب اساسی وارد می‌کند. کار صحیح این است که باید نرخ ارز مشخص و ثابت تعیین شود، براین اساس اگر قیمت ارز بالا و پایین رود، آثار یک جانبه نخواهد داشت و تاثیر آن بر روی همه محصولات یکسان خواهد بود. اینکه برای کالاها سه نرخ ارزی از جمله نرخ ارز مرجع، نیمایی و یا آزاد در نظر گرفته شود، اگر هر کدام از نرخ‌ها تغییر کنند، قیمت تمام شده دائماً در حال تغییر خواهد بود. در حال حاضر این اتفاق بوقوع پیوسته و تولید کنندگان ملزومات و... با نرخ‌های مختلف ارز در اختیارشان قرار می‌گیرد. متاسفانه برخلاف اینکه تغییرات نرخ ارز در بازار آزاد، هزینه‌ها را افزایش می‌دهد، قیمت‌گذاری محصولات دارویی در اختیار تولید کنندگان نیست و قیمت فروش همواره به شدت کنترل می‌شود. اگرچه درخواست‌های افزایش قیمت دارو به مرور زمان ارائه می‌شود اما سرعت بررسی‌ها متناسب با افزایش قیمت‌ها نیست؛ البته به طور طبیعی برای هر دارویی سالی یک بار نهایت دوبار افزایش قیمت می‌دهند در صورتی که قیمت‌های تمام شده محصولات دارویی مرتب در حال افزایش است. در مجموع تداوم تخصیص ارز با نرخ مرجع (۴۲۰۰۰ ریالی) را به مصلحت اقتصاد کشورنمی دانم. چراکه مسئولان هم به این جمع بندی رسیده‌اند که به مرور زمان و به تدریج، تخصیص این ارز را حذف کنند. براین اساس با تعیین یک نرخ ارز ثابت، تعادل منطقی برای همه صنایع که نیاز ارزی دارند ایجاد می‌شود.

*** برای کنترل بهای تمام شده محصولات در شرایط تورمی، افزایش قیمت مواد اولیه و بسته‌بندی چه کرده‌اید؟**

در شرایط کنونی نمی‌توانیم برنامه خاصی داشته باشیم چون تهیه این نهاده‌های دارویی ازجمله مواد اولیه و لوازم بسته بندی دست تولید کننده نیست. ما مصرف کننده بوده و باید آن‌ها را تهیه کنیم. به عنوان نمونه شرکتی دارویی، فویل آلومینیومی برای بسته بندی نیاز دارد که نرخ این محصول تحت تاثیر قیمت جهانی است. تنها کاری که می‌توانیم انجام دهیم این است که از سازمان غذا و دارو بخواهیم، روند اصلاح قیمت دارو را تسریع کند، در غیر این صورت تولید کننده مجبور می‌شود از مواد بی کیفیت در تهیه دارو یا بسته بندی استفاده کند تا هزینه‌هایش را کاهش دهد و یا اینکه تولید محصولات زیان ده را حذف کند که در چنین شرایطی کمبود دارو ایجاد خواهد شد و مصرف‌کنندگان دارو را با چالش مواجه می‌کند.

*** شرایط کنونی قیمت‌گذاری چه میزان منافع تولید کننده محصولات دارویی را تأمین می‌کند؟**

فکر می‌کنم تعیین قیمت دارو باید از این سیستم فعلی تغییر یابد. اگرچه در حال حاضر تولید کنندگان نماینده‌ای در کمیسیون قیمت‌گذاری دارند ولی این نماینده تک رای هست. شاید هم اصلا رای او را به حساب نیاورند و فقط بتواند نظراتش را مطرح کند. در چنین شرایطی، مراجع قیمت‌گذار، قیمت دارو را بدون توجه به شرایط واقعی تولید و هزینه، تعیین می‌کنند. بنظرم بهتر است قیمت‌گذاری دارو با توجه به شرایط حاکم اقتصادی تعیین شود وحتما باید فضا برای مشارکت جدی و تاثیرگذار نماینده تولید کنندگان به وجود آید. یعنی اینکه نماینده تولید کننده علاوه بر ارائه نظر،حق رای تاثیرگذار در کمیسیون قیمت‌گذاری دارو داشته باشد. در حال حاضر جلسات کمیسیون قیمت‌گذاری دارو در اتاق‌های دربسته و بدون حضور تولید کننده گان برگزار می‌شود، همچنین قیمت‌هایی تعیین شده با روند افزایش هزینه‌های تولید کنندگان تناسب ندارد و بسیاری از تولید کنندگان با این روش قیمت‌گذاری نمی‌توانند به تعهدات خود به سهامداران عمل کنند. در مجموع باید نظرات تولید کنندگان دارویی هم شنیده شود تا مکانیزم دستورالعمل قیمت‌گذاری کنونی، متفاوت با آن چیزی که در حال حاضر هست، بازنگری و تدوین گردد. بر این اساس با تعامل دوسویه مسئولان و تولید کنندگان، علاوه بر تأمین با کیفیت محصولات برای مصرف داخل، زمینه رونق صادرات صنعت دارو نیز فراهم خواهد شد.

هدایت سرمایه‌های مولد به سمت بورس

غلامعباس ترابی
مدیرعامل کارگزاری بانک آینده

در حال حاضر هیچ راهی برای دولت وجود ندارد به جز اینکه گزینه‌های سرمایه‌گذاری مولد را برای اشخاص حقیقی و حقوقی فراهم کند، یکی از مؤثرترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری برای هدایت سرمایه‌های مولد به سمت تولید، بازار سرمایه است و از نظر اثربخشی، باقی بازارها در گزینه‌های بعدی برای سرمایه‌گذاری از بعد اثربخشی قرار می‌گیرند بنابراین باید گزینه‌های سالم و مطمئن که منافع اشخاص در راستای رشد تولید و موفقیت جامعه به کار گرفته شود را مهیا کند که چنین اقدامی تفسیر وعده جلوگیری از منفعت طلبی است، از سالم‌ترین بسترهایی که پتانسیل هدایت سرمایه‌ها به سمت نیازهای جامعه و تولید را دارد بازار سرمایه است و اگر بازار سرمایه حذف شود عموم گزینه‌های دیگری که وجود دارد دو ویژگی دارند یکی اینکه فاصله بین سرمایه تا تولید طولانی و مورد بعدی اینکه ارتباط بین سرمایه تا تولید کاملا قطع است مانند سرمایه‌هایی که در حال حاضر به سمت سرمایه‌گذاری در کریپتوها، طلا، دلار و حتی مسکن روانه می‌شوند که هدر دادن سرمایه ملی است.

به‌نظر می‌رسد در دوره اخیر که دولت تلاش می‌کند منابع محدود کشور در راستای تولید به کار گرفته شود نزدیک‌ترین مسیر بازار سرمایه است و سرمایه‌گذاری در سایر بازارها وقت تلف کردن و توجیه موقت است به‌طور مثال با خرید ملکی که یک بار ساخته و تمام می‌شود و در نهایت حداکثر ۲۰ سال دیگر بازسازی می‌شود اتفاق خاصی رخ نمی‌دهد اما اگر همان سرمایه صرف مشارکت در راه‌اندازی خط تولیدی شود، سال‌های بسیار متمادی تولید، سود، فروش و اشتغال‌زایی می‌کند بنابراین سرمایه‌گذاری مولد و ایجاد ثروت جدید می‌کند. در هیچ صنعت و رشته چنین مشخصه‌ای وجود ندارد. باید تجربه موفق برای بازگشت اعتماد مردم ایجاد کرد و به کرات گفته نشود که ماهیت بازار است که دائما زمین بخورند بلکه باید از دارایی‌های مردم صیانت، حمایت و پشتیبانی کرد و برای ایجاد محیطی سالم باید آثار تصمیمات را بر تغییر دارایی‌های مردم در نظر گرفت و سرمایه‌گذاران جدا در نظر گرفته نشوند زیرا وقتی بین این دو مفهوم یعنی بین تصمیمات مسئولان و آثار آن در تغییر ثروت سرمایه‌گذاران فاصله بیفتد بی‌اعتمادی به‌وجود می‌آید که در شرایط فعلی بیش از هرچیز نیاز بازار ایجاد اعتماد است که این شاخصه در اختیار ماست اما شاخصه‌های محیطی مانند تهدیدهای بین المللی، کرونا و ... تحت کنترل ما نیست بنابراین حداقل خودمان مولد تنش در بازار نباشیم و سعی کنیم بازدهی پایدار را برای سرمایه‌گذاران فراهم کنیم. ایجاد اعتماد در بازار سرمایه باعث می‌شود که حتی والدین با خیالی راحت برای سرمایه‌گذاری فرزندان خود از همان سنین کودکی سهم‌های بنیادی را خریداری کنند که خلق ثروت و آینده آنها را تضمین می‌کند به جای اینکه پول‌هایشان را در سود تضمین شده ثابت موقت سرمایه‌گذاری کنند و ریسک‌پذیری را از فرزندان دور کنند. این روند در باورهای مسئولان وجود دارد اما در اجرا توجیهات موقت باعث می‌شود عملیاتی نشود.

وعده‌های دولتمردان قابل تحقق است؟

طعم گس وعده‌های انتخاباتی

در حال حاضر شرایط سختی پیش روی دولت و حل مشکلات بازار سرمایه زمانبر است

همراز فیروزی
خبرنگار

دولتمردان در دوران انتخابات و بعد از آن وعده‌های گوناگونی درمورد بازار سرمایه دادند. "جلوگیری از منفعت طلبی بورسی"، " حل سه روزه مشکل بازار"، " ایجاد هماهنگی بین بازار پولی و بازار سرمایه"، "ایجاد امنیت برای سهامداران در سه ماهه اول"، "تشکیل صندوق جبران خسارت"، " بیمه سرمایه های زیر ۱۰۰ میلیون تومان"، "رسیدن عدد شاخص به یک میلیون و ۷۰۰ تا پایان سال"، "افزایش نقش بازار سرمایه در تأمین مالی تولید با توسعه بازار بدهی"، "متنوع سازی ابزارها و محصولات مالی در بازار سرمایه"، "حذف تنظیم گری‌های غیرضروری"، "تسهیل ورود شرکت‌ها به بازار سهام"، "کاهش هزینه انتشار اوراق با تسهیل مقررات مربوطه"، "لغو انحصارات و تسهیل مجوزدهی در ارائه خدمات مرتبط با بازار سرمایه مانند سبدگردانی"، "بازارگردانی و کارگزاری و اصلاح نظام حکمرانی شرکتی به منظور مدیریت تعارض منافع میان سهامداران عمده و خرد و ارائه مشوق برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم مردم در بازار سرمایه بخشی از وعده‌های آنهاست. با وجود تمامی وعده‌ها اما با گذشت بیش از صد و پنجاه روز از حضور در سکان‌های تعیین شده همچنان اتفاق خوشایندی برای بازار رخ نداده و نوسانات همچنان پابرجاست. وضعیت تحقق وعده‌ها و کمک به اقتصاد و بازارسرمایه محور پرسمان این هفته اطلاعات بورس با کارشناسان بود.

فشار برای رفع مشکلات دولت

مجید شکراللهی
رئیس هیأت مدیره مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین

بسیاری از کاندیداهای انتخاباتی به رسم همیشگی و در زمان نامزدی انتخابات مباحثی را عنوان کردند که بنا به موقعیت خاص بازار سرمایه این بار سهم بیشتری در وعده‌ها داشت.

وعده هایی که تحقق برخی از آنها بسیار سخت و زمانبر بوده و نیاز به بسترسازی مقدماتی، کار مطالعاتی و کارشناسی مناسب دارد، همچنین ترتیب انجام هرکدام می‌تواند نتایج متفاوتی را به ارمغان آورده، به عبارتی اهمیت انجام هرکدام به یک میزان نیست، به‌نظر می‌رسد وعده‌های عنوان شده حاصل جمع‌آوری مواردی است که در یک‌سال گذشته از زبان کارشناسان مختلف در محافل گوناگون بیان شده و جمع‌آوری کلی از عناوین است تا درمانی برای وضعیت اسفبار کنونی بازار سرمایه و ترمیم اعتماد از بین رفته سرمایه‌گذاران. اینکه نیاز کنونی بازار سرمایه برای احیاء، وعده‌های گفته شده است بیشتر فرار روبه جلو بوده و فرافکنی از اصل موضوع که همان خشکاندن شیره بازار ناشی از تکرار مداوم خروج نقدینگی با عناوین مختلف و همچنین دامن زدن مکرر به سلب اعتماد سرمایه‌گذاران است.

باید توجه داشت عناوین یاد شده برای اصلاح و بهبود هر بازار کارایی که رشد ارگانیک و طبیعی خود را سپری می‌کند لازم بوده، اما در خصوص این بازار نه جهش یک‌ساله منتهی به مرداد ماه ۱۳۹۹ آن طبیعی بوده و نه ریزش سهمگین بعد از تاریخ مزبور، باید پذیرفت که بازار سرمایه ایران هیچگاه رشد غیرتورمی مناسبی را به عنوان بازار سرمایه‌گذاری میان مدت و بلند مدت سپری نکرده و سهم کل بازار سرمایه در اقتصاد کشور چه از لحاظ سرمایه‌گذاری و چه به منظور تأمین مالی سهم کوچکی باقی مانده و رشدها و ریزش‌های آن نیز ناشی از تأثیرات تورمی و یا در اثر در رفتن فنر فشرده شده نرخ ارز حاصل شده که البته در ۱۸ ماه گذشته به برکت دخالت‌های غیر اصولی، پارتیزانی و مکرر دولت دوازدهم و عدم اقدام جدی و مؤثر دولت سیزدهم انجام پذیرفته و نگاه دولت صرفا رفع مشکلات خود از محل فشار بر این بازار صورت پذیرفته است.

با همه این تفاسیر باید گفت وعده‌های مزبور برای اصلاح ساختاری بازار با شیوه بیان شده لازم بوده اما در جهت رفع وضعیت کنونی عنوان شده که البته کمک شایانی نخواهد کرد. باید توجه داشت احیاء وضعیت کنونی بازار سرمایه و بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران به آن مسیری دشوار، زمانبر و نیازمند صبر و کار کارشناسی جدی خواهد بود که اجتناب از آن به منظور ایجاد سهم بسزایی در اقتصاد کشور میسر نخواهد شد.

پرهیز از مداخله‌های ناکارآمد

روزبه شریعتی
مدیر معاملات کارگزاری اقتصاد بیدار

یکی از مواردی که باید کسی که دغدغه اقتصادی دارد به آن توجه کند این است که نباید دولتمردان و سیاست‌مداران در بازار سرمایه دخالت کنند و سازوکار عرضه و تقاضا خود قیمت تعادلی را انتخاب می‌کند و سیاست‌گذار فقط رگولاتور و سوت زن است یعنی فقط درصورتی که تخلف و خطایی صورت بگیرد یا حقی ناحق شود باید برخورد کند.

مشکل این است که سیاست‌مداران و دولتمردان معنی بازار سرمایه را درست متوجه نشدند و همین باعث شده بازار سرمایه از روز اول اشتباه تعریف شود و به مراتب این اشتباه گسترده‌تر شد تاجایی که دو سال گذشته مردم را بدون هیچ سازوکاری به بورس دعوت کردند و مردم هم به سودای اینکه ارزش پولشان حفظ می‌شود بدون اینکه آشنایی داشته باشند به سمت بازار روانه شدند. علاوه بر دولت سازمان بورس هم مسبب تمامی این اتفاقات است که اجازه داد مردم بدون دانش کافی وارد بازارسرمایه شوند و جلوی آنها سدی قرار نداد.

حال اینکه در حال حاضر وعده‌های گوناگون درمورد عدد شاخص می دهند یا می‌گویند سرمایه‌های زیر ۱۰۰ میلیون بیمه خواهند شد، شوخی تلخ اقتصادی است و به جای چنین وعده‌هایی باید دولتمردان تلاش کنند ثبات سیاسی - اقتصادی و قوانین و رویه‌ها را برقرار کنند، چشم‌انداز ۵ یا ۱۰ ساله برای قیمت خوراک، سوخت، گاز و ... را تعیین کنند و ... نه اینکه شاخص را قیمتی تعیین و سرمایه‌ای را تضمین کنند بلکه باید بستر را مهیا کنند و خصوصی‌سازی را به‌صورت واقعی انجام دهند.

در حال حاضر شاکله اصلی بازار سرمایه دست دولت است و دولت خود را مقدم بر هر موضوعی می‌داند، به خود اجازه می‌دهد به بیمه‌ها دستور دهد ۱۰ درصد از منابع خود را اوراق خریداری کنند یا اینکه به شرکت‌ها دستور دهند سود تقسیمی را تا ریال آخر بین شرکت‌های سرمایه‌گذاری زیر مجموعه صندوق بازنشستگی تقسیم کنند.

درمجموع به خود اجازه هر نوع دخالت در رویه‌های اجرایی را می‌دهند، به هر میزان اوضاع فروش نفت از سطح کلان بدتر می‌شود دست درازی دولت به شرکت‌های سهامی عام هم افزایش پیدا می‌کند. صندوق بانک‌ها در پیک بازار زمانی که ttm p/e بازار بالای ۳۵واحد بود ۵ هزار میلیارد تومان سهام فروخته و ۲ تا ۳ ماه بعد آن شروع به خرید کرده است، تقریبا دو برابر آن تعداد سهمی که فروخته از مردمی که هر روز در صف فروش بودند و شعار می‌دادند چرا صف‌ها را جمع نمی‌کنید صف‌ها را خریده است و حالا برچسب متخلف به آن چسبیده است اتفاقا این متخلف نیست بلکه باید از مدیران تشکر کند که در پیک بازار به این نتیجه رسیدند که بفروشد و دوباره با قیمت پایین‌تر خریداری کند. در حال حاضر درد بازار سرمایه شعارهای قشنگی که داده شد، نیست بلکه مداخله‌ها و تصمیمات خلق‌الساعه است که سیاست‌گذار وظیفه دارد رانت‌ها، بازار سیاه و اقتصاد پنهان را حذف کند زیرا بورس برای افزایش شفافیت تشکیل شده است.

بر سر پیمان بمانید

مهدی سوری
تحلیلگر بازار سرمایه

در شروع فعالیت‌های انتخاباتی فعالان بازار بر این عقیده بودند که حواس کاندیداها به بورس نیست و مشاوران آنها اهمیت قضیه بورس را در انتخابات گوشزد نکردند اما در روزهای آخر انتخابات تمام کاندیداها صحبت‌های بسیاری درمورد بورس انجام دادند و مشخصا وقتی کاندیدایی از قبل درمورد بازار سرمایه صحبت نکرده و روزهای آخر وعده‌های مطلوب درمورد آن می‌دهد قاعدتا با برنامه‌ریزی قبلی نبوده و براساس مشاوره‌ای صورت گرفته است و همانطور که می‌دانیم در دوران نامزدی وعده‌های زیادی داده می‌شود اما بعد از انتخابات به آن عمل نمی‌کنند بنابراین نمی‌توان به وعده‌های داده شده به عنوان برنامه مدون نگاه کرد. بین کاندیداهای مختلف شاید رئیس‌جمهور فعلی بهترین صحبت‌ها را درمورد بورس داشتند و وقتی یک مقام مسئول کشور صحبتی می‌کند به منزله پیمان با ملت است و اعتماد حاکمیت یکی از سرمایه‌های بزرگ سیاست‌مداران است که مردم به حاکمیت اعتماد داشته باشند به همین خاطر انتظار اینکه پایبندی به وعده‌ها و اتفاقات رخ دهد وجود داشت که تا حد بسیاری زیادی دیده نشده اما در هفته‌های اخیر مخصوصا باتوجه به ده بندی که برای حمایت دولت از بورس مصوب شد به‌نظر می‌رسد قدم‌های مثبتی در حال برداشته شدن است که شاهد استقبال بازار از این قدم‌های مثبت بودیم که بسیار خوب بوده است.

دولتی مصمم برای راه‌اندازی خط تولید

همایون دارابی
مدیرعامل سبدگردان داریوش

تلاش‌هایی که رئیس جمهور فعلی انجام داد و در آن مقطع بحرانی خرداد ماه توانست اعتماد را به بازار برگرداند نشان دهنده این است که وعده‌هایش محقق خواهد شد. در واقع تلاش می‌شود بر روی ۱۰ فرمانی که عملا اولین برنامه منسجم دولت در حوزه مشخص بود و عملا یک مانیفیست بورسی دولت می‌شود، حساب کرد. البته باید توجه داشت که دولت واقعا وارد شرایط بسیار دشواری از گذشته شده و شرایط سختی حاکم است. مشکلات کوتاه مدت زیادی در حوزه اقتصاد وجود دارد اما آن چیزی که تاکنون دیده می‌شود اینکه دولت تلاش خود را کرده و سعی می‌کند کارها را پیش ببرد. امید است که در دراز مدت بتواند موفق باشد.

راه‌اندازی بخش تولید هم بازار سرمایه و هم چرخ‌دنده‌های کل اقتصاد را دولت در لایحه بودجه نشان داده که توجه ویژه به راه‌اندازی فوری تولید دارد مخصوصا با کاهش مالیات و با کاهش فشارهایی که روی شرکت‌های تولیدی است و سعی می‌کند بتواند تولید را راه‌اندازی کند. اگر تولید راه بیفتد بازار سرمایه و کل اقتصاد جامعه می‌تواند حرکت بهتری داشته باشد، دولت هم با کمکی که در حال حاضر به صنعت پتروشیمی کرد و در واقع محدود کردن تغییرات فرمول نرخ بهره مالکانه با کاهش مالیات تولید کننده‌ها تلاش کرده که بتواند چرخ‌دنده‌های اقتصاد را به حرکت دربیاورد.در شرایط فعلی در این ۱۰ فرمانی که صادر شده رقمی بین ۳۰ تا ۷۰ هزار میلیارد تومان، ترکیبی از انتقال دارایی و پول نقد برای صندوق تثبیت پیش‌بینی شده است، بااینکه صندوق تثبیت ریشه تاریخی قابل ملاحظه‌ای با گذشت نزدیک به یک دهه داشته اما در دولت قبل توجهی به آن نشد و منابعی که برای آن پیش بینی شد مخصوصا زمانی که باید از صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت واریز می‌شد انجام نشد.

در ۶-۵ ماهه این دولت شاهد احیای صندوق تثبیت هستیم و کمک‌هایی انجام شد مانند اینکه واگذاری صندوق توسعه تا حدودی انجام شده و حالا در لایحه بودجه برای اولین بار شاهدیم که صندوق تثبیت دارای ردیفی مستقل است.

بورس اولویت اول دولت نیست

علیرضا تاجیر
کارشناس بازار سرمایه

قبل از انتخابات عموما در مجالس انتخاباتی شعارها باتوجه به مخاطبان داده می‌شود و برای خوشایند مخاطب عموما وعده‌ها مبالغه‌آمیز است که در همان زمانی که وعده داده می‌شود مشخص است عمل به آن دشوار است مانند همان وعده تغییر روند بورس در ۳ روز که بعد از آنکه انتخاب و وارد سیستم می‌شوند مشاهده می‌کنند مشکلات آنقدر درهم تنیده و پیچیده است که به سادگی که فکر می‌کردند نیست.

بسیاری از دولتمردان ما، قبل از انتخابات شعارهایی درباره بورس و تغییر روند دادند اما با گذشت ۷-۶ ماه هیچکدام از آن وعده‌ها محقق نشد و علت آن هم اینکه دیدی سیستمی به اقتصاد کشور نداشته و بورس هم بخشی از سیستم اقتصادی است و تغییر در روند و شرایط آن وابسته به پارامترهای مختلفی است و تنها یک فرد نمی‌تواند تغییر ایجاد کند.

این وعده‌ها بی‌اعتمادی که در مردم و جامعه وجود دارد نسبت به مسئولان در زمینه بورس را عمیق‌تر کرده است. مسائلی که در حال حاضر در بورس وجود دارد ریشه در اتفاقات بدی داشته که اوایل سال ۹۹ رخ داده و به هر حال این اتفاقات منجر به خروج پول شدیدی شده و بی‌اعتمادی بسیار شدیدی را ایجاد کرده است، حتی با تصمیم جدی دولتمردان و کسانی که در اقتصاد نقش دارند به‌نظر می‌رسد ۶_۵ ماه زمان لازم است تا به شرایط عادی برگردیم.

در شرایط فعلی اولویت دولت مسائل دیگری است مانند بودجه، معیشت و سیاست خارجی و مطمئنا بورس در اولویت اول دولت نیست اما اگر در اولویت اول قرار گیرد هم مطمئنا زمانبر است زیرا برگشت اعتماد از بین رفته بسیار طولانی خواهد بود.

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	۴۴۰,۶	۸,۰۰۰	سودآوری مناسب با توجه به صعودی بودن بازار نفت	۲۵
	فولاد	۱۰,۱۰۰	۱۴,۲۰۰	وضعیت بنیادی خوب شرکت در صنعت فولاد	۲۵
	ونوین	۳,۵۴۹	۶,۰۰۰	بهبود تراز عملیاتی و پایین بودن ارزش بازار نسبت به حجم عملیات بانک	۱۵
بلند مدت	پارسان	۳۱,۷۶۰	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	۴,۴۲۷	۵,۰۰۰	P/NAVحدود ۰.۶ و نزدیک بودن سال مالی جهت دریافت سود نقدی	۱۵
	فسپا	۱۶,۸۹۰	۲۲,۰۰۰	P/E آتی مناسب و گزارش‌های مناسب ماهانه	۱۵
	شپدیس	۱۵۹,۵۸۰	۲۲۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب و انتظار افزایش نرخ‌های اوره در گزارش های ماهانه پیش رو	۱۵
بلند مدت	فولاد	۱۰,۱۰۰	۱۴,۰۰۰	گزارش های میان دوره ای و ماهانه مناسب ، P/E آتی کم‌تر از۵	۱۵
	مدیر	۸,۸۹۰	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۵
	سشرق	۷,۰۲۰	۱۰,۰۰۰	P/Eآتی مناسب و احتمال عرضه اولیه شرکت سیمان سفید شرق	۱۵
	وغدیر	۱۳,۹۶۰	۲۲,۰۰۰	P/NAVحدود ۰.۶ با احتساب پرتفوی غیر بورسی و انتظار رشد شرکت‌های زیرمجموعه	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۱۰,۱۰۰	۱۴,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	رمپنا	۱۶,۲۹۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵
	ومعادن	۹,۳۶۰	۱۳,۰۰۰	نسبت p/nav مناسب -شرایط مناسب زیر مجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۰
	غبشهر	۳,۵۳۴	۴,۶۰۰	آزادسازی ارز ترجیحی ۴,۲۰۰ تومانی و بهبود نرخ فروش شرکت	۱۰
بلند مدت	وغدیر	۱۳,۹۶۰	۱۹,۰۰۰	نسبت p/nav مناسب -شرایط مناسب زیر مجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	کاریس	۱۲,۸۶۴	.....	دارا بودن پرتفو متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵
	حفاری	۴,۰۶۰	۵,۵۰۰	احتمال لغو تحریم‌ها و به‌کار افتادن دکل خارجی شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۰
	بترانس	۱,۸۷۳	۲,۷۰۰	افزایش ظرفیت تولید برق کشور و نیاز به انواع ترانسفورماتورها و افزایش نرخ محصولات شرکت	۱۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیران	۱۹,۵۷۰	۳۵,۰۰۰	چشم انداز مناسب سودآوری	۲۰
	شکلر	۳۳,۸۹۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه هاي آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۴,۳۹۰	۲۴,۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلند مدت	شاملا	۱۱,۲۳۰	۱۷,۵۰۰	داشتن طرح توسعه، ریالی بودن هزینه ها	۱۵
	دقاضی	۲۶,۶۵۰	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح های توسعه ای	۱۵
	شبصیر	۱۰۴,۴۰۰	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

شفافیت

بازدهی هماهنگ با شرایط بازار

کارگزاری تدبیرگران فردا با بیش از یک دهه سابقه فعالیت در بازار سرمایه کشور با تأسیس انواع مختلفی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام، با درآمد ثابت و مختلط متناسب با استراتژی‌های مختلف گام مهمی در جهت رفع نیاز طیف وسیعی از سرمایه‌گذاران برداشته است. استراتژی مدیران سرمایه‌گذاری این مجموعه همواره بر خرید سهم‌هایی با بنیاد قوی و پذیرش ریسکی معقول، با افق دید میان مدت و بلند مدت و بر اساس قدرت سود سازی شرکت‌ها بوده است. که صندوق با درآمد ثابت سپهر تدبیرگران صندوق مشترک این مجموعه علاوه بر رشد ۵ درصدی خالص ارزش‌دارایی‌هایش در یک‌سال گذشته، موفق به کسب حدود ۲۰ درصد بازدهی شده است. اما در مقابل سطح بازدهی سالانهٔ صندوق سهامی تدبیرگران فردا به دنبال ریزش سنگین بازار سهام در سال گذشته، همانند بسیاری از دیگر صندوق‌های سهامی افت چشمگیری داشته است و سطح بازدهی سالانهٔ صندوق سهامی قابل معامله امین تدبیرگران فردا با وجود ریزش بازار سهام، بسیار پایین‌تر از سطح بازدهی شاخص کل در بازهٔ ۳۶۵ روزِ اخیر بوده است. در صندوق نیکوکاری ایتام برکت به فلزات اساسی، محصولات شیمیایی و استخراج کانه‌های فلزی توجه ویژه‌ای شده است.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا

بازده ۶۷۷۹ درصدی صندوق‌سهامی تدبیرگران فردا

کارگزاری تدبیرگران فردا در سال ۱۳۸۴ با دریافت مجوزهای لازم، فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت در حال حاضر، مدیریت چهار صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق سهامی تدبیرگران فردا

خالص ارزش دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری سهامی تدبیرگران فردا با افتی ۱۲ درصدی در یک‌سال گذشته اکنون در مرز ۱۲۴۰ میلیارد ریال نوسان دارد. بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و «استخراج کانه‌های فلزی» ۹۷ درصد پرتفوی صندوق را تشکیل می‌دهند. به دنبال ریزش سنگین بازار سهام در سال گذشته، سطح بازدهی سالانهٔ این صندوق سهامی نیز همانند بسیاری از دیگر صندوق‌های سهامی افت چشمگیری داشته اما در افقی بلندمدت‌تر، بازدهی مرکب ۶۷۷۹ درصدی این صندوق طی ۱۱ سال فعالیت جلب توجه می‌کند.

صندوق با درآمد ثابت سپهر تدبیرگران

بهمن‌ماه ۱۳۹۲، دومین صندوقِ این شرکت با نام سپهر تدبیرگران با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز به کار کرد. این صندوق علاوه بر رشد ۵ درصدی خالص ارزش‌دارایی‌هایش در یک‌سال گذشته، موفق به کسب حدود ۲۰ درصد بازدهی شده است.

بزرگترین مزیت صندوق‌های با درآمد ثابت به نسبت سپردهٔ بانکی، روزشمار بودن بازدهی آنهاست که در مقایسه با ماه‌شمار بودن سود بانکی، امتیاز مهمی محسوب می‌شود.

صندوق سهامی قابل معامله امین تدبیرگران فردا

شهریورماه ۱۳۹۳، سومین صندوقِ این شرکت، در گروه صندوق‌های سهامی قابل معامله در بورس، پا به میدان رقابت گذاشت.

خالص ارزش دارایی‌های صندوق امین تدبیرگران فردا در یک‌سال گذشته با افتی ۲۲ درصدی، به ۱۱۱۶ میلیارد ریال رسیده است. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۹۷ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «فلزات اساسی»، «زراعت و خدمات وابسته» و «مواد و محصولات دارویی» داشته است. سطح بازدهی سالانهٔ این صندوق با وجود ریزش بازار سهام، بسیار پایین‌تر از سطح بازدهی شاخص کل در بازهٔ ۳۶۵ روزِ اخیر بوده است.

صندوق نیکوکاری ایتام برکت

شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا در دی‌ماه ۱۳۹۳، یک صندوق نیکوکاری از نوع مختلط تأسیس کرد. در صندوق‌های نیکوکاری، مطابق با امیدنامه صندوق، تمام یا بخشی از سود و یا حتی اصل پول صرف امور نیکوکارانه می‌شود و به همین خاطر با استقبال خوبی در بین اهالی بازار سرمایه مواجه شده‌اند. در بین صنایع بورسی، مدیران این صندوق توجه ویژه‌ای بر گروه‌های «فلزات اساسی»، «محصولات شیمیایی» و «استخراج کانه‌های فلزی» داشته است. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحتِ مدیریت این شرکت را مشاهده می‌کنید.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا

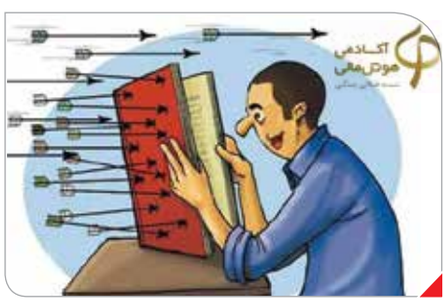
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	تدبیرگران فردا	۱۳۸۹/۰۹/۰۹	۹۷	۱	۰	۲	۱۲۴۰	۲/۳	۶/۸	۶۷۷۹
بادرآمدثابت	سپهر تدبیرگران	۱۳۹۲/۱۱/۰۸	۱۶	۴۰	۴۳	۱	۱۸۴۹۰	۱/۶	۱۹/۷	۱۸۳
سهامی قابل معامله در بورس	امین تدبیرگران فردا	۱۳۹۳/۰۶/۱۱	۹۷	۰	۰	۳	۱۱۱۶	-۱	-۲۳/۵	۸۷۱
مختلط	نیکوکاری ایتام برکت	۱۳۹۳/۱۰/۳۰	۵۴	۱۴	۳۱	۱	۱۰۶۲	۳/۱	۱۶/۸	۶۸۲

فرهنگ‌سازی

ظرفیت‌های سواد مالی برای بهره‌مندی از داستان

داستان‌ها با خلق موقعیت‌های جذاب، هم‌ذات‌پنداری مخاطب را جلب می‌کند. در کنار همه تکنیک‌های خلق موقعیت‌های دراماتیک و جذاب، مفاهیم هم منتقل می‌شود.

انتقال مفهوم مقولهٔ بسیار مهمی است. داستان دو بخش کلی دارد؛ قالب و محتوا. محتوا در قالب ریخته می‌شود. اینکه محتوای خیلی قوی به چه شکل در داستان گنجانده شود که کاملاً با همهٔ جنبه‌های داستانی هم‌خوانی داشته باشد، بسیار مهم است. داستان دو کارکرد هم‌زمان دارد؛ لذت و سرگرمی، آموزش. هنرمندی و مهارت لازم است که نویسنده در عین لذت و سرگرمی، پیام را در لایه‌های پنهان به مخاطب منتقل کند. وقتی مخاطبی داستان می خواند یعنی به دنبال اثر هنری است که هم از آن لذت ببرد، هم کشفی اتفاق بیفتد و آن پیام به صورت پنهان منتقل شود. داستان یکی از مناسب‌ترین ابزارهای آموزش و البته آموزش سواد مالی است. آموزش سواد مالی از طریق داستان یعنی نویسنده، خودآگاه و البته غیرمستقیم مفهومی از سواد مالی را در اصل داستان، در گره اصلی یا در فرعیات آن جانمایی کند. سواد مالی پر از ظرفیت‌های داستانی است. کتاب‌های داستان زیادی در دنیا در حوزه سواد مالی به خصوص برای کودکان وجود دارد. آکادمی هوش مالی تاکنون به صورت تخصصی ۱۷ جلد کتاب برای کودکان پیش‌دبستانی و دورهٔ اول دبستان و ۲۷ جلد برای مقطع دورهٔ دوم دبستان منتشر کرده است. یکی از نمونه‌های موفق داستانی در این حوزه، کتاب «شهر طلا» است. در این داستان پدر در جست‌وجوی طلا به همراه خانواده به یکی از مناطق دوردست می‌رود.



دختر خانواده تصمیم می‌گیرد با فروش کیک، کسب درآمد کند. در این میان او به کسانی که دنبال خدمات هستند پیشنهاد می‌دهد خود دست به کار شوند و کسب و کاری راه بیندازند. همین گامی برای شکل‌گیری ایده‌ها و رونق شهر و شکل‌گیری کسب‌وکارها می‌شود در حالی که هیچ گاه طلایی کشف نمی‌شود.

اگر امروز کودکان در معرض داستان‌هایی قرار بگیرند که در آینده تصمیم‌های درست‌تر اقتصادی بگیرند، هم کشور به توان اقتصادی دزست می‌رسد ، هم دستکم در سطح فردی می‌توانند مسائل مالی خود را حل کنند.

چکیده‌ای از گفت‌وگوی آکادمی هوش مالی با سارا عرفانی نویسنده و مدرس دوره‌های داستان‌نویسی

معرفی کتاب

حقوق بورس و اوراق بهادار با تأکید بر قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران

کتاب «حقوق بورس و اوراق بهادار با تأکید بر قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران» نوشته فرهاد پیری توسط انتشارات جنگل در ۴۰۳ صفحه منتشر شده است. کتاب حاضر یکی از گرایش‌های مهم شاخه مالی است که در حقوق اروپایی معمولاً از آن به حقوق بازار سرمایه یاد می‌شود و در حقوق آمریکایی، حقوق اوراق بهادار خوانده می‌شود. این کتاب حاوی تشریح قانون بازار اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۴ به عنوان قانون مادر حاکم بر بازار سرمایه ایران است و تلاش دارد تا ضمن تفسیر به روز این قانون در پرتو مطالعه تطبیقی به ویژه در حوزه اتحادیه اروپا دعاوی این شاخه را در نظام قضایی ایران تحلیل کند. نمی‌توان قوانین تخصصی مالی مانند قانون بازار اوراق بهادار را براساس دانش حقوقی بدون اتکا به مباحث دانش مالی تحلیل کرد.

سهام عدالت

شیوه جدید وصول سود سهام

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.

***

- سخنگوی کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی از تشکیل یک کارگروه ویژه برای وصول سود سهام عدالت خبر داد.
- کارگروه ویژه وظیفه وصول سود عملکرد شرکت‌های سرمایه‌پذیر عدالت را بر عهده خواهند داشت و باید به‌صورت مناسب و در اسرع وقت این سود به حساب دارندگان سهام عدالت و ذی‌نفعان واریز شود.
- سال گذشته سود سهام عدالت مربوط به عملکرد سال ۹۸ وصول شد اما توزیع آن طبق اعلام سازمان خصوصی‌سازی به جز سود شرکت مخابرات، سود بقیه شرکت‌های سرمایه‌پذیر عدالت بین سهامداران توزیع شد.
- امسال هم تلاش این کارگروه این است که سود شرکت‌ها را جمع‌آوری و به صورت متمرکز از طریق سامانه خصوصی‌سازی یا سامانه شرکت سپرده‌گذاری مرکزی یا سجام واریز کند.

کانال برتر

پیش بینی بورس تا یک‌سال آینده

دلار نیمایی نسبت به اسفند ۹۸ بالغ بر ۸۴ درصد رشد داشته است.

کل شرکت‌ها در بورس با لحاظ اوراق مشارکت و سایر موارد ۱۲۳۱ مورد هستند که بطور میانگین نسبت به اسفند ۹۸ بالغ بر ۱۰۸ درصد رشد کرده‌اند، رشد بورس با تورم سازگار است و بیش از تورم انتظار رشد در بورس به‌صورت پایدار عدم درک اصول اقتصاد است و اگر بورس بیشتر از تورم رشد کند این رشد پایدار نیست و به‌وسیله اقتصاد پس گرفته می‌شود.

افرادی که در بورس ضرر کرده‌اند در موارد بسیار کسانی هستند که در تیر و مرداد ۹۹ وارد بورس شدند و به روزی کمتر از پنج درصد سود قانع نبودند.

۸۰ درصد بورس تا یک‌سال آینده ظرفیت رشد ندارد و نباید هم رشد کند و اگر رشد کرد پایدار نیست. در فضای مجازی ایران برخی افراد تازه کار مردم را دعوت می‌کنند به سودهای بزرگ، ممکن است این سودها تحقق یابد اما پایدار نیست.

درمجموع حرف من یک چیز است: آرام باشید.

@adibmh

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری هدف حافظ

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	تاپیکو	۱۳,۷۳۰	۱۸۲۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم و عرضه پالایش ستاره نفت خلیج فارس	۲۰
	تیپیکو	۱۸,۲۹۰	۲۳۴۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم	۲۰
بلند مدت	فخوز	۶,۰۴۰	۸۱۰۰	وضعیت بنیادی سهم	۲۰
	نوری	۱۰۴,۷۵۰	۱۴۳۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و احتمال عرضه پتروشیمی هنگام	۲۰
	کاوه	۱۲,۸۵۰	۱۸۳۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم	۲۰

۶ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وبملت	۳۲۹۴	۴۰۰۰	بهبود وضعیت عملیات	۲۰
	فملی	۷۰۹۰	۹۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	خودرو	۲۰۵۴	۲۶۰۰	بهبود وضعیت عملیات	۱۵
	وخارزم	۴۱۴۶	۷۵۰۰	نسبت P/NAV مطلوب و مناسب	۱۵
	شبندر	۶۴۴۰	۸۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه گذاری فراز داریک	۱۴۲۴۲	۱۸۵۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	صندوق سرمایه گذاری اعتماد داریک	۱۲۱۳۸	۱۴۶۰۰	کاهش ریسک پرتفو	۱۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	غکورش	۴۴۸,۳۹۰	۶۵,۰۰۰	رشد سودآوری خوب با فرض حذف ارز ۴۲,۰۰۰ ریالی	۲۰
	ودی	۴,۱۷۱	۴,۶۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
	فسپا	۱۶,۸۹۰	۱۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب نماد	۱۰
بلند مدت	زاگرس	۱۹۲,۰۵۰	۲۴۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب و سود تقسیمی بالا	۲۰
	فسبزوار	۳۴,۲۰۰	۳۷,۵۰۰	وضعیت بنیادی و سودآوری مناسب نماد	۲۰
	شبصیر	۱۰۴,۱۵۰	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	شکام	۲۸,۳۰۰	۳۵,۰۰۰	افزایش سود آوری و داشتن طرح توسعه	۱۵
	زفکا	۷,۴۳۰	۱۱,۰۰۰	حذف ارز ۴,۲۰۰ تومانی. بهره برداری از طرح های توسعه	۱۵
	تصمیم	۱۸,۵۲۳		کاهش ریسک پرتفوی	۱۰
بلند مدت	تاپیکو	۱۳,۷۳۰	۲۰,۰۰۰	افزایش سود آوری زیر مجموعه ها و نسبت P/NAVمناسب	۲۰
	دقاضی	۲۶,۰۵۰	۳۵,۰۰۰	افزایش سود آوری و وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	ومعادن	۹,۳۶۰	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.