



ارزش آفرینی در عصر دیجیتال

شبکه‌های دیجیتال در حال تغییر قوانین تجارت جهان هستند؛ از منابع ارزش تا الگوهای ذهنی یا باورهایی که سازمان‌ها و رهبران آنها را هدایت می‌کنند، همه در حال تغییر هستند. این تغییر و تحول، مشکلاتی را برای شرکت‌های موجود که غیردیجیتال هستند و از الگوهای تجاری غیرشبکه‌ای استفاده می‌کنند و بیش از ۹۸ درصد ارزش بازار کسب‌وکارهای جهان را به خود اختصاص داده‌اند، ایجاد می‌کند. در همین راستا، بسیاری از این شرکت‌ها برای به‌روزرسانی استراتژی، کادر مدیریت، فناوری و الگوی سازمانی خود تلاش می‌کنند اما شکاف بین دو گروه کسب‌وکارهای جدید و قدیمی در حال افزایش است و بیشتر این شرکت‌ها موفق نخواهند شد.

صفحه ۷

سرمایه

بازار در سایه مذاکرات و لایحه بودجه

تداوم احساسات منفی ناشی از ریزش قیمت سهام از مردادماه سال گذشته تاکنون، به‌همراه بلاکلیفی ناشی از مذاکرات احیای برجام و نیز لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ شرایط را برای فعالان بازار سهام سخت کرده است. به‌نظر می‌رسد در صورت احیای برجام و تصویب بودجه سال آینده، بازار سهام حداقل برای کوتاه‌مدت از دو طرف تحت فشار قرار خواهد گرفت. از یک طرف انتظارات تورمی (محرك اصلی بازارها) فروکش خواهد کرد و قیمت ارز شاید حتی به زیر قیمت‌های در نظر گرفته شده در لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ نزول کند...

صفحه ۲

بیرمان

فراز و فرودهای یک آغاز

- گره دولت در کار بورس بین‌الملل**
شاهین شایان آرنی
- اول ابهامات رفع شود**
سید اسلامی بیدگی
- بورس بین‌الملل مکملی برای بازار**
محمد لرم بنیار
- رقابت، حرف اول را می‌زند**
بهادر بیژنی

صفحه ۱۵

بررسی کارنامه فرصت‌های سرمایه‌گذاری نشان می‌دهد

نشست بازارها

درآمد ثابت‌ها روی دور شانس

صفحه ۳

صفحه ۵

«غپاک» زیر ذره‌بین

- افزایش سرمایه ۵۰ درصدی «آریا»
- رکورد تازه «شگویا» در تولید
- رشد ۹۸ درصدی سود خالص «امین»
- چکیده تحلیل بنیادی «زنگان»
- «تمدن» به بازار تامین مالی جمعی وارد می‌شود
- افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی «کگل»
- سرمایه‌گذاری ۹ هزار میلیاردی «وبملت»
- تأمین سرمایه سپهر برنده جایزه ملی انجمن مدیریت مالی
- افزایش ۲۸ درصدی درآمد «فخوز»
- مجوز افزایش سرمایه ۳۳ درصدی «تتوین»
- افزایش ظرفیت واحد احیای «ارفع»
- رشد ۹۱ درصدی سود خالص مس باهنر

صفحات ۱۰، ۱۲ و ۱۳

بازار سهام فرسوده از ابهامات

صفحه ۲

خوش اقبالان توافق وین

صفحه ۴

بورس تا پایان ۱۴۰۰ چگونه خواهد بود؟

حرکت ممتد در لاین کندرو

صفحه ۹



مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری تامین آتیه تدبیر سبز:

راه خروج از بحران را بلدیم

صفحه ۱۴

همایش تامین مالی بخش مسکن: صندوق‌های سرمایه‌گذاری

Conference
Real Estate Investment Trust (REIT)
February 2022 بهمن ۱۴۰۰

www.finco.capital
دبیرخانه همایش: تهران، میدان فاطمی، میدان گلها
خیابان جهان آرا، کوچه ۱۳۲ (پارک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۰۲۱ ۴۱۶۷۴۰۰۰ | فکس: ۰۲۱ ۴۱۶۲۵۸۹۴

نگین میثاق

خدمتی ارزنده برای شرکت‌ها، نهادها و سازمان‌ها (ویژه کارکنان)

- وام قرض الحسنه **۵۰۰/۰۰۰/۰۰۰ ریال**
- تسهیلات مرابحه **۲/۰۰۰/۰۰۰/۰۰۰ ریال**

ما هم میثاق می‌بندیم

www.banksepah.ir
۱۵۵۷

پرداخت وام خرد بدون نیاز به ضامن



به دنبال دستور رئیس‌جمهور برای اصلاح رفتار نظام بانکی با مردم، وزیر اقتصاد وعده داد که در روزهای آینده با ابلاغ به بانک‌های دولتی، آنها مکلف خواهند شد وام‌های خرد را بدون ضامن و وثیقه به مردم پرداخت کنند.

احسان خاندوزی با اشاره به سخت‌گیری بانک‌ها در سالیان گذشته در پرداخت وام به مردم گفت: قاعده سخت‌گیرانه‌ای در دنبال کرده‌ایم و برای تسهیلات گیرنده مانع ایجاد شده است. به کسی که مثلاً ۵۰ یا ۱۰۰ میلیون پول نیاز دارد و سلبانه نشان داده که فردی خوش حساب است، می‌توان تسهیلات داد. ملاک شدن اعتبار به جای وثیقه و ضامن، دسترسی‌ها را فراهم می‌کند. خاندوزی افزود: در این رابطه روزهای آینده اولین گام را برمی‌داریم. به بانک‌های دولتی تکلیف خواهیم کرد در مورد سطوح تسهیلات پایین‌تر حتماً با اتکا به اعتبار، افراد بدون وثیقه و بدون ضامن بتوانند تسهیلات دریافت کنند.

سرمقاله

بازار با سایه مذاکرات و لایحه بودجه

ولی نائی قلمی
کارشناس بازار سرمایه

لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ شرایط را برای فعالان بازار سهام سخت کرده است. به‌نظر می‌رسد در صورت احیای برجام و تصویب بودجه سال آینده، بازار سهام حداقل برای کوتاهمدت از دو طرف تحت فشار قرار خواهد گرفت. از یک طرف انتظارات تورمی (محرك اصلی بازارها) فروکش خواهد کرد و قیمت ارز شاید حتی به زیر قیمت‌های در نظر گرفته شده در لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ نزول کند و از طرف دیگر، با افزایش قیمت نهادهای انرژی و قیمت خوراک پتروشیمی‌ها حاشیه سود اغلب صنایع کاهش خواهد یافت. البته اثرات تصویب لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ بر ناشران بورسی و فرابورسی و کلیت بازار سهام تنها به افزایش قیمت خوراک و نهادهای انرژی محدود نمی‌شود که ذیلاً به اجمال بدان‌ها پرداخته می‌شود.

۱- درآمد نفتی: قیمت نفت در حال حاضر به بیش از ۸۰ دلار رسیده است و برآوردها حکایت از تاووم رشد آرام قیمت‌ها یا حداقل کاهش اندک آن دارد. میزان صادرات روزانه نفت و فرآورده‌ها در بودجه سال آینده ۱.۲ میلیون بشکه با قیمت ۶۰ دلار پیش‌بینی شده است. به‌نظر می‌رسد که با انجام توافقی می‌توان بیش از این مقدار و قیمت، نفت فروخت. با توجه به اینکه محرك اصلی رشد اقتصاد کشور نفت است، انتظار می‌رود وضعیت عمومی معیشت و رشد اقتصادی بهبود یافته و کسری بودجه دولت به سمت صفر میل کند. از آنجا که در دو سال اخیر، افزایش نقش دولت در بازار بدهی با تضعیف بازار سهام همراه بوده است، بنابراین کاهش کسری بودجه دولت را تا حدودی می‌توان به نفع کلیت بازار سهام تفسیر کرد.

۲- نرخ تسعیر ۲۳ هزار تومانی: اگرچه حتی توافق نیم‌بند می‌تواند موجب کاهش احساسی قیمت ارز به زیر ۲۳ هزار تومان شود اما با توجه به قیمت بودجه‌ای ارز، این موضوع تاووم نخواهد داشت. با حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی برای کالاها اساسی، می‌توان شاهد رشد سودآوری شرکت‌هایی بود که از آزاد شدن نسبی قیمت محصولاتشان بهره‌مند می‌شوند.

۳- افزایش حقوق دولتی و بهره مالکانه معادن، افزایش قیمت نهادهای انرژی، افزایش قیمت خوراک پتروشیمی‌ها، دولتی که از کسری بودجه رنج می‌برد، نمی‌تواند شاهد سود چندین هزار میلیارد تومانی شرکت‌هایی باشد که عموماً تحت قبضه مدیریتی خود دارد. افزایش قیمت خوراک، نهادهای انرژی و حقوق مالکانه در کنار برآورد تثبیت قیمت‌های خوراک مواد خام یا کاهش اندک آن، می‌تواند موجب کاهش حاشیه سود شرکت‌های شاخص‌ساز بازار سهام شود.

۴- مالیات بر سود سپرده اشخاص حقوقی: اگرچه این موضوع موجب افزایش درآمد مالیاتی دولت و کاهش کسری بودجه دولت خواهد شد. اما تلاطم در بازار پول و نرخ سود سپرده‌ها را به دنبال خواهد داشت. این تلاطم در بازار پول به نوبه خود اثر منفی بر بازار سهام خواهد داشت. البته، کارشناسان بازار سرمایه، خوشبینانه، در تفسیر بند بودجه‌ای مربوط به مالیات‌ستانی از سود سپرده اشخاص حقوقی، سود سپرده مربوط به صندوق‌های سرمایه‌گذاری علی‌الخصوص صندوق‌های با درآمد ثابت را معاف از مالیات تلقی می‌کنند. بدین ترتیب پیش‌بینی می‌کنند که اشخاص حقوقی سپرده‌های خود نزد بانک‌ها را ابطال کرده و اقدام به صدور واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌کنند. بنابراین صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بزرگتر شده و بدین ترتیب ظرفیت تأمین مالی در بازار بدهی افزایش یافته و پول بیشتری وارد بازار سهام می‌شود. به‌نظر می‌رسد که این تحلیل تا حدودی خوشبینانه است. احتمال اینکه سود سپرده صندوق‌ها نیز مشمول مالیات شود زیاد است و نرخ سود سپرده‌ها (بعد از کسر مالیات) با نرخ بدهی صندوق‌ها قابل رقابت خواهد بود. از طرف دیگر این موضوع به نفع صنعت بیمه و بانکداری سرمایه‌گذاری نیست. شرکت‌های تأمین سرمایه و شرکت‌های بیمه که ناچار هستند بخشی از منابع خود را در سپرده‌های بانکی نگهداری کنند از این مصوبه آسیب خواهند دید.

نگاه

راه‌های نجات بازار سرمایه از بحران

محمد آشتیپور
مدیرعامل سیدگرای آستیس

برای خروج بازار سرمایه از بحران فعلی باید ابهامات موجود و ایجاد کننده ریسک‌های سیستماتیک بازار برطرف یا به میزان معقولی کاهش یابد. از جمله این ابهامات می‌توان به بحث مذاکرات هسته‌ای و خروجی توافقی یا عدم توافق اشاره کرد که قطعاً تأثیر به‌سزایی بر آینده اقتصاد و بازار سرمایه خواهد داشت. به نظر می‌رسد بسیاری از سرمایه‌ها تا تعیین تکلیف نهایی این ابهام بزرگ در مسیر سرمایه‌گذاری در بازار قرار نخواهند گرفت در این زمینه مطمئناً توافقی و ایجاد فضای ثبات اقتصادی و همکاری بین‌المللی تأثیر مثبتی بر اقتصاد و بازار خواهد داشت، ضمن اینکه بودجه سال آینده و سیاست‌های عمده دولت در خصوص کسری بودجه، نهایی‌شدن پیشنهادهای ۱۰ گانه کارگروه اقتصادی دولت و همچنین موضوع حذف کامل ارز ۴۲۰۰ نیز از دیگر این ابهامات است که هرچه سریعتر باید تعیین تکلیف شود. علاوه بر آن سیاست‌گذاران باید ضمن اولویت دادن به بازار سرمایه بحث شفافیت را سرلوحه کارشان قرار دهند و به سیاست‌گذاری‌هایی که در بودجه اعمال می‌شود، پای‌بند باشند. نکته دیگری که باید مورد توجه قرار گیرد، ایجاد اطمینان بین فعالان بازار سرمایه است.

«بلاکچین» به بازار می‌آید، به‌زودی



رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار با بیان اینکه اکنون کل جمعیت کشور به صورت مستقیم و غیرمستقیم در بازار سرمایه حضور دارند، گفت: استفاده از الگوریتم‌های اجماع مانند الگوریتم بلاکچین با سایر الگوریتم‌هایی که در حال توسعه هستند، در فرآیندهای بازار سرمایه باید مورد نظر قرار گیرد.

مجید عشقی افزود: فرصت‌های خوبی را در این زمینه می‌توان دنبال کرد و آنها را مورد استفاده قرار داد. در آینده نزدیک مجبور هستیم از این فناوری‌ها استفاده کنیم، بنابراین ضروری است در این خصوص تصمیم‌های درست هرچه زودتر گرفته شود. وی رمزارها را از دو دیدگاه «ارز» و «دارایی» مورد بررسی قرار داد و گفت: اگر رمزار را به عنوان یک نوع ارز در نظر بگیریم، سیاست‌گذاری و نحوه استفاده و توسعه آن با بانک مرکزی بوده و طبق قانون، سازمان بورس در این حوزه وارد نمی‌شود.

اجرای بسته پیشنهادی رفع موانع تولید



سید رضا فاطمی‌امین وزیر صنعت، معدن و تجارت با بیان اینکه همه موارد بسته پیشنهادی رفع موانع تولید از دو هفته تا حداکثر سه ماه پس از ابلاغ قابلیت اجرا دارد، گفت: پیش‌بینی می‌شود این بسته همچون بسته حمایت از صادرات مورد استقبال فعالان اقتصادی قرار بگیرد.

فاطمی‌امین با بیان اینکه مشکلات احصاء شده از بررسی موانع تولید در طول چند سال گذشته به دست آمده و به نوعی مسائل کف میدان تولید مورد توجه قرار گرفته است، اظهار کرد: یکی از اقدامات وزارت صمت، رفع موانعی است که فعالان اقتصادی در بخش‌های مختلف با آن مواجه هستند. در نخستین اقدام در مهرماه سال جاری با تأکید رئیس جمهوری، شناسایی ۲۶ ماده در بخش صادرات در دستور کار قرار گرفت که با تصویب و ابلاغ ستاد اقتصاد دولت، تأثیر خوبی در صادرات گذاشت.

بازار سهام فرسوده از ابهامات



در بازار حاکم بود و تمامی صنایع با فشار عرضه همراه بودند. نرخ سود بین بانکی با کاهش به ۲۰.۵ درصد رسید. اخباری از محدودیت برق علاوه بر قطعی گاز در صنایع سیمانی شنیده می‌شد که باعث کاهش تولید در این صنایع می‌شود. در دومین روز هفته بازار با ۱۱ هزار واحد کاهش به یک میلیون و ۳۱۰ هزار واحد رسید و ارزش معاملات خرد ۲۳۰۰ و خروج نقدینگی حقیقی ۴۰۰ میلیارد تومان گزارش شد. بازار روند کاهشی خود را داشت ولی در انتهای بازار تقاضا در گروه‌های کوچک از جمله کاشی‌ها باعث سبزپوشی این گروه شد.

اصلاحیه بودجه

در سومین روز هفته شاخص باز هم منفی بود و به یک میلیون و ۳۰۶ هزار واحد افت کرد. خروج نقدینگی نسبت به روز گذشته با کاهش به ۲۸۱ میلیارد تومان رسید و حجم معاملات خرد در همان حدود ۲۳۰۰ ماند. بازار سهام نوسانی و رو به بالا معامله شد

دیدگاه

احیای برجام و فرصت جدید برای صنعت ایران



محمود قهاری
مدیرعامل شرکت لوازم خانگی مایتری

نمایشگاه CES2۰۲۲ با کار خود پایان داد و بزرگترین رویداد تکنولوژی جهان نیز نتوانست خود را از سایه ویروس کرونا بیرون بکشد. این نمایشگاه که هر ساله در بزرگترین سالن نمایشگاهی لاس وگاس آمریکا برگزار می‌شود، امسال در ۴ روز بازدید عمومی تنها پذیرای ۵۰ هزار نفر بود. هر چند، به لحاظ بازدید آنلاین رکورد جدیدی از خود به جا گذاشت و نزدیک به ۵۰۰ میلیون نفر از سراسر جهان عظیم‌ترین نمایشگاه تکنولوژی را بازدید کردند. در بخش لوازم خانگی تمام شرکت‌های تولیدکننده محصولات خود را به نمایش گذاشتند. یکی از ویژگی‌های این نمایشگاه این است که شرکت‌ها برنامه‌های آینده خود را ارائه می‌دهند و فقط مختص به تولیدات موجود در بازار نیست. امسال اعلام شد که برند TCL پر بازدیدترین غرفه نمایشگاه در حوزه لوازم خانگی بوده است.

در زمان ریاست جمهوری ترامپ یکی از چالش‌های آمریکا با چین وضع تعرفه بالا بر کالاها چینی بود زیرا محصولات چین توانسته بود با قیمت پایین و تکنولوژی روز بازار لوازم خانگی را از شرکت‌های بزرگی مانند ویرپول و وستینگ‌هاوس بگیرد. به طور مثال شرکت TCL در مدت زمان کوتاهی تبدیل به محبوب‌ترین برند در آمریکا شد.

در سال ۲۰۱۰ شرکت تی‌سی‌ال ۲۵مین تولیدکننده بزرگ لوازم الکترونیکی مصرفی در جهان بود و در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ دومین تولیدکننده بزرگ تلویزیون در بازار جهانی. در سال ۲۰۱۹ برندی تی‌سی‌ال دومین برند پر فروش دنیا بود و اکنون دومین برند محبوب در آمریکاست. از ۳ سال پیش مدیران این شرکت تصمیم گرفتند که به صورت جدی‌تری به بازارهای خاورمیانه و آسیای میانه ورود کنند و تولیداتی متناسب با آب و هوای این منطقه داشته باشند.

جزئیات مصوبه واردات ۵۰ هزار خودرو



کمیسیون تلفیق بودجه ۱۴۰۱ کل کشور با واردات ۵۰ هزار خودرو سنواری و ۱۰ هزار ماشین آلات سنگین به کشور در سال آینده موافقت کرد. سیدمحمد رضا میرتاج‌الدینی عضو کمیسیون تلفیق بودجه ۱۴۰۱ کل کشور گفت: پیش از این واردات

خودرو از محل ارز حاصل از صادرات بعضی از کالاها و خودرو مطرح بود که امروز این واردات با ارز غیر صادراتی و با نظارت بانک مرکزی پیشنهاد شد. وی ادامه داد: این پیشنهاد مبتنی بر واردات مدیریت شده است و رقم این واردات از منابع غیروصولی انجام خواهد شد و مصارف آن در توسعه صنعت خودرو، ارتقای ناوگان کشوری و خطوط ریلی در مسیر سیاست‌های کلان کشور خواهد بود. به گفته میرتاج‌الدینی، سقف درآمدی این بند تا ۶۰۰ هزار میلیارد ریال تعیین شده است و باتوجه به اینکه واردات خودرو مطالبه مردمی است جامعه به این مرحله رسیده است که بعد از چند سال ممنوعیت مطالبه‌گر باشد.

و گزارش‌های منفی ذوب و ویلمت تأثیر منفی بر بازار گذاشتند و باعث فشار عرضه در کلیت بازار شدند. اصلاحیه بودجه ۱۴۰۱ و نرخ خوراک پتروشیمی‌ها تصویب شد و بر این اساس، فرمول نرخ خوراک گاز پتروشیمی‌ها مانند سال ۱۴۰۰ محاسبه می‌شود و نرخ سوخت پتروشیمی‌ها و پالایشی‌ها و صنایع پایین دستی، مجتمع‌های احیای فولاد و مصارف مربوط به بوتیلیتی شامل برق، آب، اکسیژن و... معادل ۴۰ درصد نرخ خوراک گاز پتروشیمی خواهد بود. همچنین برای صنایع سیمان و سایر صنایع معادل ۱۰ درصد نرخ خوراک پتروشیمی‌ها تعیین می‌شود. عدم تغییر فرمول نرخ گاز خوراک مورد انتظار سرمایه‌گذاران نبود. روز سه‌شنبه بازار با ریزش ۳۰ هزار واحدی به کانال یک میلیون و ۲۷۵ هزار واحد افت کرد و به زیر حمایت ۱۳۰۰ خود آمد. خروج نقدینگی حقیقی ۷۰۰ میلیارد تومان و حجم معاملات در همان سطح ۲۵۰۰ میلیارد تومان ثبت شد. اغلب صنایع و شرکت‌ها در آصف فروش بودند و بازار سهام یکپارچه قرمز بود. در این بین تک سهم‌هایی مثبت بودند. بیشترین خروج پول در دو ماهه اخیر را شاهد بودیم. اغلب نمادها در کف‌های حمایتی خود قرار داشتند و برخی محدوده‌های حمایتی خود را از دست دادند.

یک روز مثبت

در آخرین روز هفته شاخص کل مثبت شد و در یک میلیون و ۲۷۹ هزار واحد به کار خود پایان داد. ارزش معاملات خرد حدود ۲۷۰۰ میلیارد و حدود ۲۳۶ میلیارد تومان خروج نقدینگی حقیقی از بازار را شاهد بودیم. گروه‌های پالایشی بهتر از صنایع دیگر معامله شدند و برتقاضا و با صف خرید بسته شدند. آخرین هفته دی ماه نیز سپری شد. بازار سرمایه بالاتکلیف و با کمبود نقدینگی شدید وارد رکود شده است. با گذشت ۱۸ ماه از نزول بازار همچنان روند نزولی حاکم است و انتظار می‌رود که در بهمن ماه شاهد بهتر شدن شرایط بازار باشیم.

آب و هوای گرم و شرجی حوزه خلیج فارس و سرد و خشک حوزه قفقاز نیازمند خط تولید جدید و با تکنولوژی خاص بود. از طرفی با افزایش هزینه‌های بازرگری، ارسال محصولات از چین یا آمریکا به این نقاط به صرفه نبود پس لازم بود که کارخانه جدید در بهترین منطقه احداث شود. سیاست مدیران ارشد شرکت این است که در هر منطقه بهترین کشور را به لحاظ موقعیت ژئوپولیتیک و نیروی انسانی انتخاب و به عنوان هاب بازار منطقه قرار دهند، سپس با همکاری شریک بومی اقدام به ساخت کارخانه و انتقال تکنولوژی کنند.

با توجه به موقعیت استراتژیک کشورمان و دسترسی آسان به کشورهای حوزه CIS مدیران TCL تصمیم گرفتند که ایران را به عنوان هاب منطقه خاورمیانه و آسیای مرکزی انتخاب کنند و با توجه به سابقه ۵۰ ساله مادران در حوزه لوازم الکترونیک و سیستم گسترده خدمات پس از فروش با این شرکت قرارداد همکاری امضا کردند و دو سال پیش اولین فاز از خط تولید با حضور آذری چهرمی، وزیر وقت ارتباطات به بهره‌برداری رسید. این اتفاقات همزمان با خروج شرکت‌های ال‌جی و سامسونگ از ایران همراه و بازار ایران با کمبود کالا روبه‌رو شد. بر همین اساس شریک ایرانی یعنی مادران به مدیران TCL اعلام کرد که اولویت ما تأمین بازار داخل است و پس از آن می‌توانیم اقدام به صادرات محصولات کنیم که این امر مورد پذیرش شریک چینی قرار گرفت. با توجه به استقبال از محصولات این برند در ایران ظرفیت تولید افزایش پیدا کرد و حتی خط تولید کولر گازی هم زودتر از برنامه مقرر به تولیدات اضافه شد. از سوی دیگر مذاکره برای صادرات آغاز شده و امیدواریم سال آینده اولین محموله لوازم خانگی که شامل یخچال و لباسشویی است، صادر شود. کشور ما علاوه بر موقعیت استراتژیک و وجود بنادر و راه آبی دارای نیروی انسانی ارزان و متخصص است ضمن آنکه با گسترش صنایع پتروشیمی، مواد اولیه این صنعت به راحتی و با قیمتی پایین‌تر در دسترس است. همین امر باعث شده که شرکای ایرانی شرکت‌های خارجی برگ برنده ارزنده‌ای در دست داشته باشند. با توجه به اخبار مثبتی که از مذاکرات مخایره می‌شود و احیای برجام، شرکت‌های ایرانی باید به جای واردات به سمت تولید مشترک بروند زیرا با افزایش قیمت ارز قیمت تمام شده بسیار پایین‌تر از محموله وارداتی خواهد شد و این فرصتی است که نباید به راحتی از دست داد.

کسب تندیس بلورین جایزه ملی انجمن مدیریت مالی ایران توسط تأمین سرمایه سپهر

جایزه تندیس بلورین مدیریت مالی ایران شد و محمد وطن‌پسور، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره این شرکت، این تندیس را دریافت نمود. جایزه ملی مدیریت مالی ایران در سه سطح تندیس، تقدیرنامه و گواهینامه به شرکت‌های حائز رتبه به صورت سالانه اعطا می‌شود. تأمین سرمایه سپهر سال گذشته نیز که برای اولین بار در این ارزیابی شرکت کرده بود، موفق به دریافت تقدیرنامه دوستاره مدیریت مالی ایران گردید.

جایزه ملی مدیریت مالی ایران که از سال ۱۳۸۹ برگزار می‌شود، بسترساز بهبود و ارتقای سطح مدیریت مالی و اقتصادی در شرکت‌ها و سازمان‌های شرکت‌کننده است.



برگزار شد.

در این مراسم بر اساس بررسی‌های کمیته ارزیابی، شرکت تأمین سرمایه سپهر، موفق به دریافت

دبیر جایزه ملی انجمن مدیریت مالی ایران و جمعی از مدیران بازار پول و سرمایه و اساتید دانشگاه در سان اجلاس سران کشورهای اسلامی

رویداد هفته

رمزبول‌ها نقطه تعادل دنیای رمزارزها



معاون فناوری‌های نوین بانک مرکزی گفت: معتقدم که دنیای رمزارزها در حرکت به سمت تمرکززدایی در نقطه‌ای به تعادل خواهد رسید که این نقطه می‌تواند رمزبول‌های بانک مرکزی باشد. مهران محرمیان اظهار کرد: در خصوص مدل جدید رمزارزها باید به ابعاد نظارتی، فناوری، حقوقی و قانونی و فقهی، اقتصادی و ارزی توجه ویژه داشته باشیم. وی افزود: رمزارز موضوعی بین‌پدیده‌ای است بنابراین یا باید با مدل‌سازی جدید یا مدل‌های موجود در دنیا تلاش کنیم تا رمزارز را توصیف کنیم. این در حالی است که مدل‌های موجود دارای کمبود و مشکل هستند و کارایی لازم را ندارند. سال ۹۸ با ابلاغ مصوبه‌ای از سوی مرکز ملی فضای مجازی پروژه‌ای را آغاز کردیم که بر بررسی آینده‌پژوهی رمزارز با استفاده از ابزارهای سناریونگاری بود. این ابزار برای موضوعاتی استفاده می‌شود که از آینده محتمل دقیق آن موضوع شناختی نداریم.

نرخ خوراک پتروشیمی‌ها تغییر نمی‌کند



تا پایان سال جاری تغییر قیمتی در بحث مربوط به خوراک پتروشیمی‌ها در دستور کار کمیسیون انرژی مجلس نیست. نماینده مردم لارستان، خنج، گراش و اوز در مجلس شورای اسلامی با بیان اینکه فرمول معادلات پتروشیمی‌ها، خوراک فرآورده‌ها و میعانات گازی با توجه به بحث زمستان و واقعیت موجود یعنی قاچاق که وجود داشته، تغییر کرده است، گفت: در مقطع زمانی دولت صادرات بنزین، گازوئیل و فرآورده‌ها را به دلایلی همچون قاچاق و کانالیزه کردن آن، شناسایی شرکت‌های واقعی و ذخیره‌سازی سوخت مایع در نیروگاه‌ها و صنایع ممنوع کرد. حسین حسین‌زاده افزود: بعد از آنکه ظرفیت کشور نسبت به سال گذشته بیشتر و بهتر شد، محدودیت‌ها برداشته شد. اما در حال حاضر در حوزه تامین خوراک، کشور با مشکلی مواجه نیست و قوانین همان‌گونه که بوده وجود دارد و تغییر قیمت اتفاق نیفتاده است.

شرط پذیرش شرعی رمزارزها



رئیس شورای فقهی بانک مرکزی شرط پذیرش رمزارزها به عنوان مال را داشتن پشتوانه قانونی اعلام کرد. حجت‌الاسلام غلامرضا مصباحی مقدم گفت: ابهامات زیادی درباره رمزارزها وجود دارد البته از لحاظی هم شفاف هستند که چه تعداد رمزارز تولید شده و چه تعداد مالک آن هستند اما مشخص نیست مالکان چه کسانی هستند؟ این ابهام هم وجود دارد که ممکن است آینده روشنی را برای رمزارزها نداشته باشیم. وی ادامه داد: براساس همین ابهامات فقهی بزرگوار اعلام کردند که رمزارزها مشروع نیستند البته رهبر معظم انقلاب فرمودند اگر رمزارزها تابع قانون شوند، پذیرفته است. ما برای رمزارزها نیازمند قانون مجلس هستیم که اگر تصویب شود، پشتوانه قانونی پیدا خواهد کرد؛ در این صورت رمزارز که توسط بانک مرکزی با بانک‌های منطقه ایجاد شود، از نظر شرعی مال است و پذیرفته شده است.

تغییر ارکان بازار با فناوری بلاک چین



مدیرعامل بازار متشکل ارزی به بررسی تحولات بازار سرمایه پس از ورود فناوری بلاک‌چین پرداخت. امیر هامونی بنا بر مرور پیش‌بینی‌هایی که در زمینه تاثیر فناوری بلاک‌چین بر بازار سرمایه مطرح شده، اظهار کرد: ممکن است با ورود فناوری بلاک‌چین ماهیت بازار سرمایه دچار تغییر شود. وی با اشاره به اینکه ممکن است برخی از ارکان بازار سرمایه از جمله بورس‌ها و شرکت سپرده‌گذاری دچار تحول شوند، ادامه داد: در حوزه نظارت در سازمان بورس هم ممکن است رویکردها تغییر کند. پیش‌بینی می‌شود در حوزه بورس‌ها بیشتر به سمت هسته معاملات غیرمتمرکز حرکت شود. همچنین پیش‌بینی می‌شود تامین مالی با استفاده از دارایی‌های دیجیتال و به شیوه‌های نو صورت گرفته و انتشار صکوک و سایر ابزارهای بدهی به صورت فعلی وجود نداشته باشد. تحول بزرگ دیگر به از بین رفتن تمایز و مرز میان بازارها با غیرفیزیکی شدن دارایی‌ها مربوط می‌شود.

دیدگاه

تبعات خروج نقدینگی از بازار سرمایه

بازار سرمایه حال مساعدی ندارد و حس خوبی در میان فعالان بازار نیست. به بیان دیگر

جذابیتی برای صاحبان سرمایه ندارد و سرمایه در حال خارج شدن از بازار است. طبیعی است، در چنین شرایطی سرمایه ساکن نماند و به سمت بازارهای موازی حرکت کند. سرمایه‌گذاران در این شرایط برای مولدسازی سرمایه خود، وارد بازارهای موازی همچون طلا، ارز و خودرو می‌شوند تا ارزش سرمایه خود را حفظ کنند. البته این روزها از رمزارزها و فارکس هم زیاد می‌شنویم.

در چنین شرایطی مسلماً بازار سرمایه آسیب می‌بیند. بازار سرمایه عمق می‌خواهد و به سرمایه‌گذاران ماندگار احتیاج دارد نه افرادی که رقمی را وارد و با کمترین نوسانات سرمایه خود را از بازار خارج کنند. بورس، بازاری بلندمدت است و افرادی که برای سودهای یک شبه وارد این بازار می‌شوند، به این بازار صدمه می‌زنند و اجازه نمی‌دهند بازار شکل درستی به خود بگیرد. سال گذشته رفتار گله‌ای بر بازار حاکم شد و همین اتفاق بازار را با چالش جدی روبه‌رو کرد. در همان برهه رفتار نادرست برخی سیاستمداران و تبلیغات عجیب و غریب و تشویق عامه مردم برای ورود به این بازار، عملاً شرایط جامعه را آستانه یک بحران اجتماعی کرد. به هر حال تلنگری که بحران سال گذشته به مدیران بازار سرمایه و سیاستگذاران زد باعث تصمیم‌گیری‌های منطقی‌تری شد به گونه‌ای که حتی اتفاقات مثبتی هم رقم خورد.



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس را به دنبال داشت. در اینجا نگاهی به عملکرد بورس و بازارهای موازی در دی ماه ۱۴۰۰ داریم. در ابتدای دی ۱۴۰۰ شاخص کل در کانال یک میلیون و ۳۰۰ هزار واحد قرار داشت که بعد از ریزشی ۶ درصدی نتوانست در این کانال دوام بیاورد و در نهایت به محدوده یک میلیون و ۲۰۰ هزار واحد سقوط کرد. اما ارزش و حجم معاملات در ماه گذشته به ترتیب ۲۷ درصد و ۹ درصد رشد کردند. (جدول شماره ۱)

در بازار موازی سکه امامی در دی ماه بیشترین افت قیمتی را داشته است به این صورت که از ۱۳ میلیون تومان به ۱۲ میلیون تومان رسیده است. طلا نیز در ماه گذشته ۷ درصد کاهش قیمت را به ثبت رسانده

جدول شماره ۲ - وضعیت بازارهای موازی در دی ماه ۱۴۰۰	شرح	۱۴۰۰/۱۰/۰۱	۱۴۰۰/۱۰/۲۹	درصد تغییر
سکه	۱۳,۰۵۰,۰۰۰	۱۲,۰۵۰,۰۰۰	۸	
طلا	۱,۲۹۰,۹۱۲	۱,۲۰۳,۴۲۰	۷	
دلار	۲۷,۴۰۱	۲۵,۵۸۵	۷	
یورو	۳۰,۷۰۷	۲۹,۲۷۸	۵	

جدول شماره ۳ - برندگان معاملات بورس تهران در دی ماه ۱۴۰۰	نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
حرفارس	۳۳۶۵	۵۳۳۵	۵۸,۴۴	
کنرام	۲۴۴۰	۲۴۴۰	۳۵,۵۵	
ونیرو	۱۹۱۴	۲۵۷۹	۳۴,۷۴	
قنیشا	۳۲۶۹۰	۴۲۸۱۰	۳۰,۹۵	
تکشا	۳۰۴۷۰	۳۹۳۳۰	۲۹,۰۷	

جدول شماره ۴ - بازندگان معاملات بورس تهران در دی ماه ۱۴۰۰	نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
غشصفا	۲۷۱۴۰	۱۶۳۶۰	۳۹,۷۱	
شسینا	۲۴۸۷۰	۱۹۹۵	۳۵,۵۵	
خمتور	۵۴۹۰	۳۷۹۷	۳۰,۸۳	
انرژی ۱	۹۶۹۶۰	۶۷۵۰۰	۳۰,۳۸	
انرژی ۳	۹۵۴۷۰	۶۶۶۸۰	۳۰,۱۵	

جدول شماره ۵ - برندگان معاملات فرابورس در دی ماه ۱۴۰۰	نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
حاققرین	۴۹۶۶	۳۱۹۷	۳۵,۶۲	
سدبیر	۴۸۳۹۳	۳۲۳۰۰	۳۳,۲۵	
کلر	۱۰۵۴۸۴	۷۴۶۵۰	۲۹,۲۳	
فرابورس	۱۸۱۱۶	۱۳۸۹۰	۲۳,۳۲	
زاگرس	۲۲۰۴۷۹	۱۷۹۳۰	۱۸,۶۷	

جدول شماره ۶ - بازندگان معاملات بازار پایه در دی ماه ۱۴۰۰	نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
نظام	۲۱۹۴۴	۱۲۷۰۰	۴۲,۱۲	
شلیا	۳۷۷۲۰	۲۳۱۵۰	۳۸,۰۴	
فالوم	۲۵۲۷۸	۱۶۱۵۰	۳۶,۱۱	
گکیش	۲۸۹۲۶	۱۸۱۱۰	۳۹,۹۷	
نقزوی	۲۹۳۷۴	۱۹۱۱۰	۳۴,۹۴	

شرکت‌های زیر مجموعه انجام شد و در ادامه در مهر ماه ۹۹ اقدام به تملک بیش از ۹۹ درصد سهام شرکت فرآوری پویا زرکان آق‌دره و شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان شد. احمدی نیری با اشاره به اینکه با انتقال سهام شرکت‌های زیرمجموعه زنجیره تولید طلا از کانسنگ تا شمش طلا از طریق این شرکت‌ها تکمیل شده است، افزود: پس از آن خرداد ۹۹ صورت‌های مالی تلفیقی تهیه و ارائه شد و پاییز سال ۹۹ پذیرش شرکت در فرابورس صورت گرفت. بهمن سال گذشته شرکت نزد سازمان بورس ثبت شد و درج نماد آن در بازار اول فرابورس رقم خورد. نیری با مقایسه بازدهی طلا و خرید سهام معدن طلا عنوان کرد: اهرم معدن طلا نسبت به رشد قیمت بیشتر از یک است. معادن طلا با رشد قیمت سود بیشتری دارند. همچنین سرمایه‌گذاری روی معدن طلا با بازده نقدی همراه است چیزی که دارنده طلای فیزیکی ندارد. به گفته احمدی نیری یک معدن طلا ممکن است با توسعه و اکتشافات پیش رو به ذخایر جدید رسیده و در نتیجه ارزش ذاتی سهم آن تغییر کند.

در این نشست همچنین از «ترخ اونس طلا»، «ترخ تسعیر دلار» و «ترخ تورم» به عنوان فاکتورهای کلیدی در مغروضات ارزش‌گذاری این شرکت یاد شد. طبق اطلاعات مطرح شده از ۴ روش DDM, FCE, P/E و NAV برای ارزش‌گذاری استفاده شده است. بر اساس این روش‌ها ارزش وزنی شرکت ۱۰ هزار و ۹۴۳ میلیارد تومان و ارزش هر سهم ۲۶ هزار و ۴۷۹ ریال برآورد شده است. جمع دارایی‌های این شرکت در تاریخ منقره ۶۸۴ کیلوگرم در سال ۱۴۰۰ معادل ۸۸۰ میلیارد تومان و بدهی آن معادل ۲۶۰ میلیارد تومان بوده است.

معدن طلا در دل فرابورس

هفته‌نامه بورس در نشست خبری «یک دیدار یک عرضه» ویژه معرفی شرکت «پویا زرکان آق‌دره» با نماد معاملاتی «فزر» که در فرابورس برگزار شد، تاریخچه این شرکت، فرآیند پذیرش در فرابورس و مدل ارزش‌گذاری آن از سوی مدیران این مجموعه مطرح شد. گفتنی است این نخستین معدن طلاست که در کل بورس و فرابورس پذیرش شده است.

در این نشست علی احمدی نیری، عضو هیأت مدیره پویا زرکان آق‌دره در تشریح فعالیت‌های گروه پویا زرکان آق‌دره عنوان کرد: گروه از سه شرکت تشکیل شده است. شرکت اصلی پویا زرکان آق‌دره با نماد معاملاتی فزر که دارنده، بهره‌بردار و مالک معادن بوده و این شرکت خود دارای دو شرکت زیرمجموعه است؛ شرکت «فرآوری پویا زرکان» که بهره‌بردار خط تولید و کنسانتره طلاست و شرکت «استحصال مواد معدنی تخت سلیمان»، این زیرمجموعه را تشکیل می‌دهند.

عضو هیأت مدیره پویا زرکان آق‌دره در توضیح تاریخچه این شرکت بیان کرد: سال ۱۳۷۸ عملیات اکتشاف در این مجموعه آغاز شد و در سال ۸۲ معدن مورد بهره‌برداری قرار گرفت. در نهایت در سال ۱۳۹۴ تولید شمش با عیار بالا در آن آغاز شد. طبق آمارهای این شرکت در حال حاضر ظرفیت تولید اسمی شمش طلا در این مجموعه ۷۰۰ کیلوگرم و شمش نقره ۶۸۴ کیلوگرم در سال ۱۳۹۸ با هدف پذیرش در فرابورس انتقال سهام





کدام صنایع از توافق برجام متأثر می‌شوند؟

خوش اقبالان توافق وین

در صورت توافق برجام، خودرویی‌ها و بانکی‌ها شانس بیشتری خواهند داشت

در واقع واکنش هر صنعت و حتی هر شرکت نسبت به مذاکرات برجام متفاوت خواهد بود و در صورت گشایش سیاسی در مذاکرات برجام و کاهش نرخ ارز، میزان تولید، فروش، هزینه تولید هر واحد کالای ساخته‌شده، هزینه صادرات و نقل و انتقال پول و سود صنایع و شرکت‌ها به‌مرور زمان دستخوش تغییر خواهد شد. باتوجه به اینکه گمانه‌های مثبتی از توافق برجام به گوش می‌رسد، باید دید کدام صنایع بورسی از برجام تأثیر می‌پذیرند و همراه با آن رشد می‌کنند.

این روزها توافق برجام و تضمین در برداشتن تحریم‌ها زنده شده است و تمامی بازارهای مالی باتوجه به اخبار گوناگون منتشر شده از مذاکرات، دستخوش تغییراتی می‌شوند. تجربه تاریخی نشان می‌دهد، واکنش بازار سرمایه به اتفاقات و عوامل بنیادی، برخلاف سایر بازارها که به‌صورت لحظه‌ای به اتفاقات مختلف واکنش نشان می‌دهد، با تأخیر زمانی است و خود را با سرعت کمتری با انتظارات سازگار خواهد کرد.

همراز قریزی خبرنگار

برتر وارد این حوزه شوند و از لحاظ تأمین قطعات یا انتقال تکنولوژی بتوان در این حوزه درست عمل کرد، بنابراین صنعت خودرویی هم می‌تواند سود خود را داشته باشد. این کارشناس بازار سرمایه درمورد صنعت حمل و نقل و نیروگاهی گفت: در صورت توافق برجام باتوجه به محدودیت‌ها و مشکلاتی که در صنعت برق و نیروگاهی وجود دارد. می‌توان انتظار داشت در این صنعت اتفاقات خوبی رخ دهد که بخشی از این اتفاق در نیروگاه‌های خورشیدی خواهد افتاد. وی تأکید کرد: اگر صنعت نیروگاهی مانند دوره قبلی توافق با شرکت‌های معتبر وهای‌تک‌ها که شرکت‌های آماده به کاری هستند و برنامه‌ریزی دارند مذاکرات داشته، قرارداد منعقد و از آن فضا استفاده کنند، در این صنعت اتفاقات مثبتی رخ خواهد داد. جانجان با بیان اینکه به عقیده برخی در صورت توافق برجام بازار به واسطه ریزش دلار با افت مواجه خواهد شد، گفت: نکته‌ای که وجود دارد اینکه چند سال گذشته که توافق صورت گرفت و بازارها ریزشی شدند، حجم ذخایر ارزی بسیار زیاد بود و دولتمردان برای ایجاد فضای بهتر به‌صورت مداخله‌ای مکرر تزریق ارز داشتند که باعث ریزش بیشتر بازارها و نرخ ارز شد. وی ادامه داد: با دلار دستوری که بعداً به وجود آمد و قبل از آن هم که صنعت ارز فشرده شده و در حال سرکوب بود، می‌توانستند این کار را انجام دهند چون منابع بسیار زیادی برای دلار در دست داشتند که البته صرف مداخلات دستوری و سرکوب نرخ ارز می‌شد. به گفته این پژوهشگر اقتصادی در حال حاضر به لحاظ منابع در مضیقه هستیم و اولین پالس اینکه دولت به هر طریقی می‌خواهد

از ۴۲۰۰ را حذف کند چون دیگر منابعی وجود ندارد که ارز ۴۲۰۰ به آن تخصیص داده شود، بنابراین شرایط فعلی با شرایط آن زمان این تفاوت اساسی و بنیادین را دارد که برای استفاده از عواید توافق منابع ارزی زیادی در دست نیست و باید عواید ارزی را ذخیره کرد چون فقط در صنعت نفت حدود ۲۰ میلیارد دلار نیاز ضروری به سرمایه‌گذاری برای حفظ تولید فعلی در بخش نفت و گاز داریم تا بتوان برداشت فعلی را ادامه داد، بنابراین باتوجه به اینکه نرخ تسعیر ارز در بودجه ۲۳ هزار تومان است و مضیقه‌هایی که وجود دارد غیرعقلانی و غیر منطقی است که اگر بخشی از مطالبات بلوکه شده ما نزد کشورهای آزاد و منابعی به دست آید فقط نرخ ارز کاهش پیدا می‌کند. این کارشناس بازار سرمایه تأکید کرد: باید قدر منابع ارزی را دانست و آنها را مدیریت کرد، همچنین باید به سمت سرمایه‌گذاری در صنعت نفت و گاز و در صنعت پالایشگاهی، پتروشیمی و صنایع پایین‌دستی آن هم که شغل‌های خیلی خوبی می‌سازند و باعث ارزش افزوده بیشتری می‌شوند، حرکت کرد بنابراین به‌نظر می‌رسد در این دوره از توافق شاهد ریزش خاصی از دلار نباشیم و اگر دلار از محدوده‌های پایین‌تر رفت خروج سرمایه کمی تشدید می‌شود البته نکته اینجاست که فقط با کاهش ارز خروج سرمایه تشدید نمی‌شود بلکه اگر ارز رشد شدیدی هم داشته باشد باعث ترس بیشتر سرمایه‌گذاران و تحرک آنها برای خروج از کشور می‌شود در نتیجه ضرورت دارد نرخ نه خیلی افزایش پیدا کند که باعث تحریک دیگران شود و نه خیلی کاهش باشد که تقاضای سفته‌بازانه یا خروج سرمایه از کشور با نرخ‌های پایین‌تر تسهیل پیدا کند.

اقبال با خودرویی‌ها



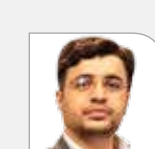
سیدهدای میرعلمی، تحلیلگر بازار سرمایه با بیان اینکه برای بررسی رشد صنایع بعد از برجام باید سال ۹۴ را مرور کرد، گفت: در این سال هنگامی که برجام اتفاق افتاد بازار واکنشی نشان نداد و سیر نزولی آن ادامه داشت حتی گروه خودرویی و بانکی هم نتوانستند از این اتفاق متأثر شوند اما از دی ماه ۹۴ که برجام امضا و قرار شد برخی توافقات اجرایی شود گروه خودرویی رشد خوبی را تجربه کرد، گروه بانکی هم تأثیر خوبی از این اتفاق گرفت و گاهی اوقات صف‌های خرید تشکیل می‌دادند، اما در مجموع می‌توان گفت بیشترین تأثیر را گروه خودرویی داشت و گروه بانکی هم نتوانست بازده خوبی بدهد اما اکثریت گروه خودرویی از دی ۹۴ تا فروردین ۹۵ حدود ۳۰-۲۰ درصد بازدهی دادند.

وی ادامه داد: باتوجه به این توضیحات در این دوره از مذاکرات هم احتمالاً گروه خودرویی تنها گروهی است که متأثر شود چون این گروه ریالی است و اگر توافق برجام اتفاق افتد هزینه‌های دلاری کاهش پیدا می‌کند و ممکن است قراردادهایی با برخی شرکت‌های اروپایی منعقد شود در نتیجه جو روانی حاکم باعث می‌شود گروه خودرویی از برجام بهترین تأثیر را بپذیرد.

این تحلیلگر بازار سرمایه افزود: برخی گروه‌های صادراتی که قبل از برجام محدودیت‌هایی داشتند و با تخصیص بزرگ این کار را انجام می‌دادند در صورت توافق برجام تخصیص‌شان برداشته می‌شود بنابراین گروه بعدی تأثیر پذیران هستند؛ در مجموع به ترتیب گروه خودرو، بانک و گروه صادراتی که با تخصیص کالاهای خود را به فروش می‌رسانند می‌توانند از توافق برجام تأثیر مثبت بگیرند.

به گفته وی چون فروش صنعت پتروشیمی و فولادی به دلار است و باتوجه به اینکه در صورت توافق برجام احتمال افت و اصلاح نرخ دلار وجود دارد در ابتدا شاید به دلیل کاهش محدودیت‌ها و تخصیص‌هایشان تأثیر خوبی بگیرند اما به‌طور کلی به دلیل اینکه احتمالاً بعد از برجام نرخ ارز کنترل می‌شود به‌نظر نمی‌رسد این صنایع بتوانند تأثیر مثبتی بگیرند.

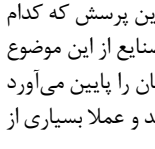
مدیریت منابع ارزی



احمد جانجان، کارشناس اقتصادی درمورد اینکه با به ثمر نرسیدن توافق کدام صنایع رشد بیشتر و رونق بهتری خواهند داشت، گفت: بخشی از این موضوع به‌صورتی که تحریم هستند ارتباط پیدا می‌کند که یکی از صنایع مهم تحریمی پتروپالایشی است و اگر تحریم آنها برداشته شود در پسا توافق فروشی بیشتر از فروش فعلی تجربه خواهند کرد و قطعاً حاشیه سود این صنعت هم به واسطه تخفیفی که روی محصولات خود می‌دهند، می‌تواند حذف یا بسیار کم شود که مشتریان دیگر بتوانند از این شرکت‌ها خرید خود را انجام دهند.

وی ادامه داد: صنعت فولادی هم به همین نحو خواهد بود، در مجموع به هر میزان که تحریم‌ها رفع نشود به‌طور کلی در بخش فولاد، پتروشیمی و پالایشی باید به دنبال رشد فروش بود. این کارشناس اقتصادی با بیان اینکه صنعت کاشی و سرامیک در دوران تحریم عملکرد خوبی دارد، گفت: قاعدتاً در دوران پسا تحریم هم باید برای این صنعت رشدی متصور بود باتوجه به اینکه دولت هم برای ساخت مسکن برنامه‌هایی دارد، افزایش فروش برای آنها محتمل است که قطعاً تغییراتی مثبتی در صورت‌های مالی آنها ایجاد خواهد کرد. جانجان افزود: صنعت بعدی که از تحریم متأثر شده است خودرو است که اگر توافق رخ دهد و توانایی استفاده از فضای بعد از آن داشته باشند می‌توان انتظار داشت که خودروسازان یا قطعه‌سازان

خوش‌شانسی محصولات صادراتی

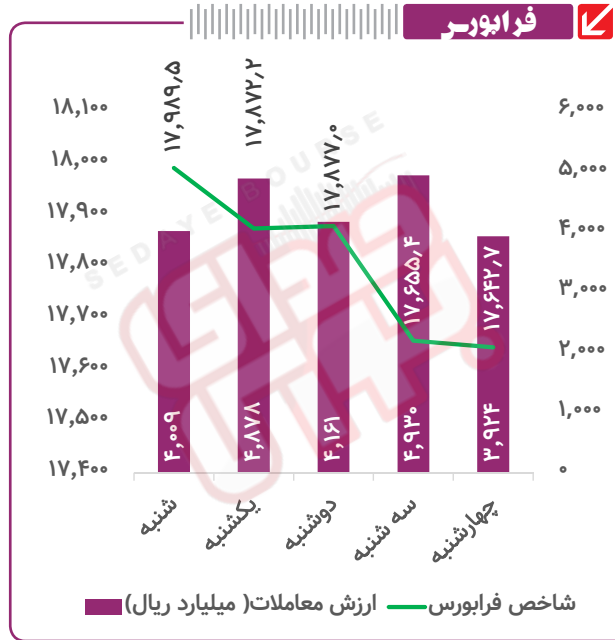


امین بهمنش، کارشناس بازار سرمایه در پاسخ به این پرسش که کدام صنایع همراه با برجام رشد می‌کنند، گفت: تقریباً تمام صنایع از این موضوع تأثیر می‌پذیرند مخصوصاً صنایع بانکی چون هزینه پولشان را پایین می‌آورد همچنین چون بانک‌ها می‌توانند به SWIFT وصل شوند و عملاً بسیاری از هزینه‌های آنها کاهش پیدا می‌کند.

وی ادامه داد: صنعت بیمه عملاً بدون فعالیت و ارتباط با دیگر کشورها کارایی ندارد و نمی‌توان به ماهیت آن به‌طور واقعی نگاه کرد اما اگر ارتباط بین المللی ایجاد شود ریسک شرکت‌های بیمه در دنیا پخش و به عبارتی پوشش ریسک انجام می‌شود.

بهمنش افزود: توافق برجام برای خودرویی‌ها هم می‌تواند اتفاق مثبتی باشد چون هم مسئله تکنولوژی آنها مطرح است و هم ارتباط آنها با خارج برای افزایش تناژ تولید که در حال حاضر بسیاری از آنها با ظرفیت پایین فعالیت می‌کنند.

این کارشناس بازار سرمایه با بیان اینکه با فرض توافق برجام طبیعی است کاهش اندکی در نرخ ارز داشته باشیم، گفت: قطعاً این موضوع تاحدودی بر بازار تأثیر می‌گذارد و با کاهش نرخ دلار نرخ فروش محصولات مخصوصاً محصولات صادراتی کم می‌شود. همچنین محصولاتی که فروش داخلی دارند اما به قیمت جهانی متصل هستند به این دلیل که نرخ ریال آنها با دلار محاسبه می‌شود از کاهش نرخ ارز متأثر می‌شوند اما از این نظر که می‌توانند صادرات داشته باشند، با ظرفیت بالاتری کار کنند و هزینه‌های فروش کمتری داشته باشند، برای آنها اتفاق خوبی است.



دیدگاه

انتفاع همگانی



مهدی رادان کارشناس بازار سرمایه

مدت‌هاست که به موازات مذاکرات احیای برجام، بازار درگیر دو قطبی سهام منتفع از برجام یا آسیب‌پذیر نسبت به آن است. مدتها سهام گروه‌های خودرویی، دارویی و بانکی را سهام برجامی و سهام شرکت‌های دارای درآمد ارزی را در کوتاه مدت به واسطه کاهش نرخ ارز آسیب‌پذیر می‌دانند. با توجه به اینکه بخش زیادی از ارزش جاری بورس و فرابورس در برگیرنده شرکت‌ها و صنایع صادرات محور است این انگاره که کاهش نرخ ارز منجر به آسیب به این صنایع می‌شود، باعث شده است که هر مقدار مذاکرات وین طولانی‌تر شود دوران اصلاح قیمت سهام و کاهش شاخص‌ها نیز بیشتر امتداد یابد.

در واقع می‌توان گفت بازار دچار بیش واکنش نسبت به کاهش احتمالی نرخ ارز شده است و از سوی دیگر ترس کاهش بیشتر قیمت‌ها باعث می‌شود هر روز گروه‌هایی از سهامداران به اجبار یا اختیار تصمیم خود برای خروج سریع تر از بازار و جلوگیری از ضرر بیشتر را قطعی و تماشایی بودن را انتخاب کنند. به عبارت دیگر بازار بیش از آنچه درگیر تبعات توافق باشد اسیر وحشتی خود ساخته است. چه آنکه این وحشت کمتر در بازارهای فیزیکی یا حتی بازار ارز دیده می‌شود.

به عنوان نمونه اگرچه همه می‌دانند که قیمت خودروهای وارداتی حتی با تعرفه ۹۰ درصدی که پیشتر اعمال می‌شد دارای حباب چند ده درصدی نسبت به ارزش دلاری آن خودروهاست اما نه توافق احتمالی در وین و نه اخبار جسته و گریخته مربوط به روش‌های مختلف آزادسازی واردات منجر به ریزش سنگین در این بازار نمی‌شود چون فروشندگان بر اساس منطقی نانوخته از رفتار یکدیگر اطلاع دارند و به عبارت بهتر از یکدیگر نمی‌هراسند. در بازار سرمایه همانگونه که ذکر شد آنچه بیشتر دامن به فروش می‌زند هراس فروشندگان از یکدیگر است.

آنچه سعی شد در این نوشتار بر آن تأکید شود آسیب‌پذیری تمام صنایع از استمرار تحریم‌ها و انتفاع تمام صنایع از گشایش در عرصه بین‌الملل با توجه به ابعاد این توافق است. همچنین در کوتاه مدت نیز با توجه به اینکه بازار نسبت به کاهش احتمالی نرخ ارز به اعتقاد نگارنده بیش واکنش نشان داده است، با فروش کردن امواج اولیه واکنش‌ها به توافق در کمتر از یک ماه و آسودگی خاطر از ثبات نرخ ارز، این بیش واکنش در تمام صنایع قابلیت جبران دارد.

از سوی دیگر هر مقدار توافق احتمالی مبانی بلندمدت‌تری داشته باشد و طرف‌های تجاری شرکت‌ها بتوانند با اطمینان بیشتری در خصوص حضور در کشور به عنوان سرمایه‌گذار، شریک تجاری، صاحب‌لیسانس و فناوری یا فروشنده ماشین‌آلات و تجهیزات تصمیم‌گیری کنند، آثار این توافق بر افزایش تولید ناخالص داخلی و رشد تولید و صادرات بیشتر خواهد بود و پس از گذراندن چند ماه آثار واقعی مثبت توافق بر صنایع مختلف قابل مشاهده است.

مروری بر مناسبات خارجی شرکت‌ها در همه صنایع در ادوار مختلف تحریم‌ها و همچنین فرصت کوتاه پس از برجام نشان می‌دهد فرصت توافق قابلیت انتفاع در همه صنایع ایجاد می‌کند و تشدید تحریم‌ها نیز در طرف مقابل از محل کاهش ارزش ریال منجر به رشد بورس در نیمه اول سال ۹۹ شده است.

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی				۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت				تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار	
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	۱۲۶	۱۷
کلر	-۱۵.۱۲	۲۴,۴۴۷,۸۷۵	۲۰۰,۶۱۴	۱۹.۸۳	کپور	۱۶,۹۱۵	۱۶,۹۱۵	۱۷	۱۷
کرمان	-۱۲.۹۱	۳۳,۶۲۷,۳۲۰	۶۱۸,۸۹۳	۱۹.۲۳	بساما	۷,۰۱۰,۰۰۰	۲۴۵,۹۷۹	۱۴.۷۳	۱۴.۴۵
حآفرین	-۱۲.۸۴	۲۳,۷۴۷,۳۱۶	۲۲۳,۲۳۰	۱۰.۴۵	مفاخر	۵,۰۳۲,۰۰۰	۱۵۲,۳۹۱	۱۱.۰۷	۱۱.۰۶
کمرجان	-۱۱.۸۴	۳,۱۵۹,۱۷۰	۷۸,۴۲۵	۸.۶۵	افرا	۱۴,۱۲۵,۰۰۰	۱۲۰,۱۰۸	۱۱.۰۶	۸.۴۴
زنگان	-۱۱.۶۲	۵,۰۹۵,۰۰۰	۱۰۵,۹۷۳	۶.۶۶	اتکای	۵۴,۱۳۲,۰۰۰	۳۳۰,۳۸۸	۸.۴۴	۶.۱۷
دولید	-۱۱.۵۶	۵,۵۹۳,۰۰۰	۵۳,۵۱۰	۷.۷۵	دسانکو	۱۶,۲۳۰,۱۸۰	۱۱۸,۰۵۲	۶.۱۷	۵.۰۶
غویتا	-۱۱.۲۲	۱۴,۸۱۵,۵۰۰	۱۱۲,۲۱۱	۱۰.۰۷	غصینو	۱۶۴,۰۰۰,۰۰۰	۶۳۰,۲۱۸	۵.۰۶	۴.۸۲
زکشت	-۱۰.۶۶	۴,۷۲۸,۰۰۰	۴۹,۹۰۳	۴.۵۷	غفراس	۶,۰۰۳,۱۵۰	۱۰۱,۳۰۷	۴.۸۲	۴.۶۳
غگلستا	-۱۰.۳۱	۴,۴۶۶,۸۵۳	۶۰,۹۶۳	۶.۸۸	توسن	۵۰,۶۹۴,۰۰۰	۸۹۸,۶۶۱	۴.۶۳	۴.۳۲
بالاس	-۱۰.۱۱	۳,۵۳۲,۵۰۰	۷۵,۸۶۸	۲.۹۵	کپور	۱۶,۹۱۵	۱۶,۹۱۵	۴.۳۲	۴.۳۲

صنایع پر نوسان - فرابورس	تعداد شرکت‌ها
بیمه‌انکری صنعتی	۱۰-۱۱
محصولات چوبی	۹-۴۰
انبوه سازی املاک و مستغلات	۸-۲۸
خدمات فنی و مهندسی	۷-۹۹
مخابرات	۷-۵۶
لاستیک و پلاستیک	۶-۹۸
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۶-۹۱
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۶-۵۶
فعالیت‌های جنین مرتبط با واسطه‌گری مالی	۵-۶۶
محصولات کافتنی	۵-۵۹

نفت و ارز

تتامن	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۸۶,۳۶	۸۶,۳۶	۸۶,۵۰	۸۷,۳۳	۸۸,۴۴
نفت WTI	۸۴,۲۸	۸۴,۲۸	۸۳,۷۸	۸۵,۲۷	۸۵,۸۸
نفت اوبک	۷۷,۹۷	۷۷,۹۷	۷۷,۴۶	۸۶,۵۴	۸۸,۰۸
دلار	۲۷۴,۵۳۰	۲۷۵,۰۸۰	۲۷۲,۸۵۰	۲۷۳,۴۹۰	۲۷۵,۵۰۰
یورو	۳۱۳,۴۷۰	۳۱۴,۰۹۰	۳۱۱,۳۰۰	۳۰۹,۹۵۰	۳۱۲,۵۰۰
پوند	۳۷۸,۹۳۰	۳۷۹,۶۷۰	۳۷۶,۰۲۰	۳۷۴,۹۰۰	۳۷۸,۹۵۰
درهم	۷۵,۳۳۰	۷۵,۴۸۰	۷۴,۸۷۰	۷۵,۰۴۰	۷۵,۵۹۰

تتامن

تتامن	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۱,۹۹۱,۰۰۰	۱۱,۹۷۷,۰۰۰	۱۱,۸۵۵,۰۰۰	۱۱,۹۱۷,۰۰۰	۱۲,۰۴۲,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۲۱,۲۹۰,۰۰۰	۱۲۱,۵۲۰,۰۰۰	۱۲۱,۳۱۰,۰۰۰	۱۲۰,۶۴۰,۰۰۰	۱۲۱,۸۲۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۱۸,۴۶۰,۰۰۰	۱۱۷,۹۵۰,۰۰۰	۱۱۶,۵۲۰,۰۰۰	۱۱۷,۵۱۰,۰۰۰	۱۱۸,۵۳۰,۰۰۰
نیم سکه	۶۶,۲۰۰,۰۰۰	۶۶,۵۰۰,۰۰۰	۶۶,۸۰۰,۰۰۰	۶۵,۵۰۰,۰۰۰	۶۷,۰۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۷,۳۰۰,۰۰۰	۳۷,۳۵۰,۰۰۰	۳۷,۰۰۰,۰۰۰	۳۶,۸۰۰,۰۰۰	۳۷,۸۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۲,۴۸۰,۰۰۰	۲۲,۵۰۰,۰۰۰	۲۲,۴۵۰,۰۰۰	۲۲,۴۰۰,۰۰۰	۲۲,۴۵۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۸۱۸,۰۳	۱,۸۱۸,۰۳	۱,۸۱۹,۴۰	۱,۸۱۵,۱۲	۱,۸۱۸,۵۷

مداخله جدید دولت به بهانه تعادل

نگاهی به وضعیت معاملات محصولات پتروشیمیایی در بورس کالا نشان می‌دهد این بازار در اغلب اوقات و در بیشتر محصولات عرضه شده در این رینگ با چالش کمبود عرضه و یا مازاد تقاضا روبرو است که دلیل اصلی آن نیز جهش‌های فزاینده ارز در یک دهه اخیر و تمایل شدید تولیدکنندگان بالادستی صنایع پتروشیمی به صادرات این محصولات بوده است. با این حال وزارت صمت و بورس کالا در کنار شرکت ملی صنایع پتروشیمی در خلال همه سال‌های گذشته با سیاست‌گذاری‌های مداوم تلاش کرده اند تعادل را در بازار برقرار کنند که از جمله این سیاست‌ها پذیرش شرکت‌های پایین دستی از طریق بهین یاب، الزام تولیدکنندگان به رعایت کف عرضه، تسهیم به نسبت در برخی محصولات و ... بوده است در حالی که ابزارهای مختلف کالایی نیز برای کنترل این بازار تعریف شده و توافقی‌هایی نیز بین صنایع پایین دستی و بالادستی حاصل شده است، با این حال بازار رفتار مقاومتی بسیار بالایی را در دوره‌های مختلف نسبت به این سیاست‌ها در پیش گرفته است.

هرچند در نهایت این بازار تا حد نسبتاً قابل توجهی مهار شده اما همچنان کمبود مواد اولیه مورد نیاز برای صنایع تکمیلی در داخل، موضوع مهم و چالش اصلی این بازار است. دولت حالا تلاش کرده تا با اولویت قرار دادن بازار داخل نسبت به صادرات، نسبت به اجرای قانونی اقدام کند که پیش از این در مورد بسیاری از محصولات معدنی وجود داشت؛ بر اساس این قانون صنایع بالادستی باید ابتدا محصولات تولیدی خود را به طور کامل در بورس کالا عرضه کنند و در صورتی که این محصولات به فروش نرفتند، مجوز صادرات را کسب خواهند کرد.

هرچند دولت صنعت دارد با این سیاست تعادل را در بازار برقرار کند، اما در هیچ بورسی در جهان، دولت‌ها دست به چنین سیاست‌هایی نمی‌زنند؛ کما این که دخالت دولت در اقتصاد در خلال دهه‌های گذشته عامل اصلی نابسامانی بازارها بوده و در صورتی که دولت بازار را به حال خود رها کند و تعادل بازار را بر عهده تشکلهای و انجمن‌ها و طرف‌های دخیل در چرخه تولید بگذارد و اجازه دهد فعالان زنجیره با توافق و چانه زنی و تصمیم گیری در مورد نحوه مبادلات، بازار را به تعادل برسانند و در این مسیر از پتانسیل بالای بورس کالا و ابزارهای گوناگون تامین مالی و تضمین معاملات استفاده کنند، روش به مراتب موثرتری خواهد بود.

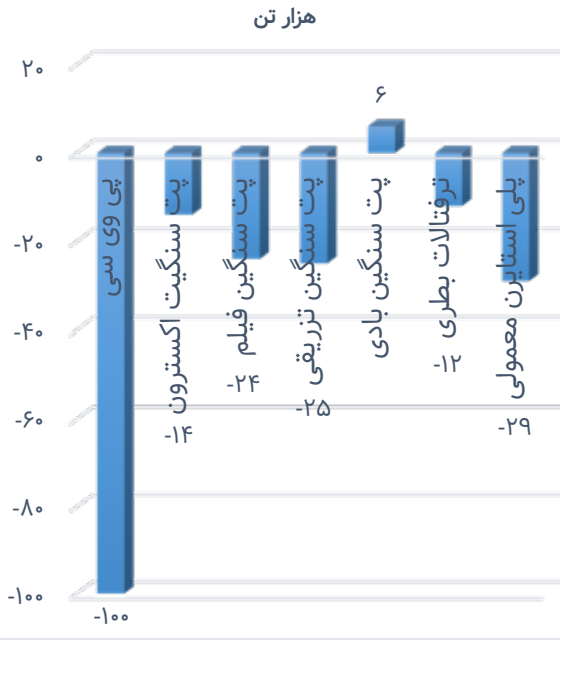
از سوی دیگر پرواضح است که صنایع بالادستی از این سیاست ناخشنودند، زیرا بخش مهمی از منافع این گروه از محل رشد قیمت ارز تامین می‌شود، هرچند این محصولات در داخل با قیمت مناسب تری به فروش می‌رسند، با این حال صنایع پتروشیمی بیشتر تمایل دارند محصولات خود را به بازارهای صادراتی عرضه کنند که این تمایل به کاهش عرضه در داخل و رقابت‌های بالا و تقویت بازار آزاد منتهی شده است.

کارشناسان معتقدند در صورتی که دولت این سیاست را عملیاتی سازد، می‌توان نسبت به توسعه سریع صنایع تکمیلی که در حال حاضر با نیمی از ظرفیت خود فعالیت می‌کنند و به دلیل ناکافی بودن مواد اولیه تمایلی به تقویت صادرات محصولات خود ندارند امیدوار بود و این در حالی است که منابع ارزی ناشی از صادرات محصولات تنهایی در مقایسه با مواد اولیه بالاتر نیز است. فعالان بالادست پتروشیمی اما معتقدند این سیاست تهدیدکننده حضور صنعت پتروشیمی در بازارهای جهانی است و می‌تواند سهم این صنعت را از بازارهای جهانی کاهش دهد.

واقعیت آن است که سیاست مذکور در برخی محصولات مانند سنگ آهن با اشکالات زیادی روبرو بود که ضربات زیادی را به برخی معادن داخلی وارد کرد و دلیل آن نیز مطالعه ناکافی طرح و شناخت ناکافی از محصولاتی بود که تابع این سیاست بودند؛ از آن جمله می‌توان به ممنوعیت صادرات نوعی از سنگ آهن اشاره کرد که به رغم فشارهای صاحبان معادن اما راه به جایی نبرد.

دولت قبل نیز تلاش کرد تا با انعقاد قراردادهای بلندمدت بین صنایع بالادستی و پایین دستی و یا استفاده از ابزارهای مختلف در بورس کالا که تضمین کننده تحویل به موقع کالا باشد نسبت به رفع این چالش اقدام کند، اما همچنان همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود، بازار در اغلب محصولات با رقابت بالا روبرو بوده است و این مسئله حکایت از کارایی پایین این روش‌ها دارد.

مازاد/کسری برخی محصولات منتخب در بورس کالا



حمزه بهانویوند چگینی روزنامه‌نگار

راه اندازی گواهی سپرده سیمان در بورس کالا که از آبان ماه امسال و با فاصله‌ای اندک از زمان عرضه سیمان در بورس آغاز شده است، اتفاقی بود که باعث شد بر خلاف بسیاری از صنایع پایه دیگر که در این بازار حضور دارند و جای خالی معامله گران خرد در آنها احساس می‌شود، این خلأ در همان ابتدای راه برطرف شود و به این ترتیب پای بسیاری از معامله گران که نیازهای بین ۱۰ تا ۱۰۰ تن دارند و فروشندگان مصالح ساختمانی و سازندگان واحدهای مسکونی در مقیاس کوچک برای تهیه سیمان مورد نیاز به تالارهای بورس باز شود در حالی که در خلال سال‌های گذشته، مصرف کنندگان خرد در صنایع فولادی و پتروشیمی حتی، نسبت به عدم امکان خریدهای خرد از این بازار اعتراض داشتند که البته تصمیماتی نیز برای آنها اتخاذ شده است، با این حال سرعت عمل بورس کالا در راه اندازی به موقع گواهی سپرده سیمان، حکایت از دوراندیشی آن و جلوگیری از تکرار چالش‌های گذشته دارد. به این ترتیب افراد با خرید آنتالین گواهی سپرده سیمان، پس از دو هفته با ارائه آدرس به کارگزاری آماده دریافت سیمان خریداری شده از ۳۲ انبار موجود در این بازار می‌باشند و از آنجا که این ابزار فاقد بازار ثانویه است، بنابراین اولاً بازار کاملاً کالایی بوده و از سوی دیگر خریداران در این بخش خریداران واقعی هستند.

ورود مصرف کننده واقعی به جای دلال

یکی از آثار مثبت این سبک معاملاتی آن است که خریداران خرد برای تامین نیازهای خود لازم نیست شرایط خاصی را پشت سر بگذارند و این بر خلاف وضعیتی است که بر برخی رینگ‌های بورس کالا مانند محصولات پلیمری حاکم است، به این معنا که هر کس بر اساس الگوی تعریف شده در قراردادهای گواهی سپرده، به مراجعه به کارگزاری مربوطه خواهد توانست نیاز خود را ثبت و نسبت به تامین آن اقدام کند در حالی که در حوزه محصولات پلیمری، تنها افرادی قادر به خرید محصولات خود هستند که در سامانه بهین یاب مورد پذیرش قرار گرفته باشند و با توجه به اختلال‌های حاکم بر این سامانه، اتفاقاً بسیاری از مصرف کنندگان واقعی از دور خارج و جای آنها را واسطه‌ها گرفته اند که همه این موضوعات حکایت از اختلال در دسترسی مصرف کنندگان به این کالاها دارد.

نکته دیگر اینکه انتشار گواهی سپرده کالایی سیمان یک قدم بسیار موثر برای جلوگیری از بازار سیاه این محصول در دوره‌های مختلف است، این موضوع با توجه به اینکه در حوزه‌های مختلف و در دوره‌های

گواهی سپرده سیمان نقیصه مهم بورس کالا را برطرف کرد

ابزار تکمیلی در خدمت خریداران خرد



متفاوت شاهد آن بوده ایم حائز اهمیت است. نکته ای که نباید فراموش کنیم آن است که سیمان در شرایطی وارد بورس کالا شد که تقاضا برای آن به دلیل رکود در بخش‌های ساختمانی و پروژه‌های دولتی پایین بوده است و این مساله به طور قطع مانع از اختلال در بازار می‌شود، با این حال با این فرض که تقاضا در دوره‌های مختلف با افزایش روبرو شود، باید انتظار بروز هر چالش جدی را در بازار داشت، این در صورتی است که اگر بخشی از تقاضا از نیل به محصول دور بماند و یا عرضه به صورت سهمیه بندی و یا با تبعیض در دسترسی به بازار روبرو باشد، در نتیجه این خلل به ایجاد بازار سیاه منتهی خواهد شد که نتیجه آن از هم پاشیدگی سیاست گذاری‌های مختلف و افزایش هزینه‌های ناشی از سیاست‌های نادرست در بدنه جامعه خواهد بود.

به عنوان مثال باوجود تلاش‌هایی که برای جلوگیری از عرضه خارج از بورس واحدهای پتروشیمی و فولادی توسط دولت گذشته صورت گرفت، اما در دوره‌هایی که شرایط اقتصادی دچار تلاطم می‌شد، بازار سیاه برای محصولات مختلف در این گروه‌ها قدرت گرفته و در نتیجه تامین نیازهای اساسی برای طبقه خرد جامعه مقدور نبود؛ مگر به قیمت بالاتر محصول. این نقیصه در حوزه سیمان به دو دلیل برطرف شده است و به همین دلایل انتظار می‌رود در صورت بروز هر نوع چالش، ایجاد بازار سیاه یک تصور غیرممکن باشد؛ نخست عرضه کامل سیمان در تالار بورس کالا و دوم وجود گواهی سپرده کالایی این محصول در تناژ پایین که دست خریداران خرد و کلان را در بازار باز می‌گذارد.

به علاوه بخشی از هزینه سیمان که مربوط به واسطه‌های این بازار است حذف خواهد شد و محصول بدون واسطه در اختیار مصرف کننده خرد قرار می‌گیرد. در این بین نکته‌ای که ضروری است دارا بودن کدهای سهامداری است و البته در حال حاضر بخش زیادی از مردم کشور دارای کد سهامداری هستند، بنابراین بخش زیادی از جامعه دسترسی مطلوبی به سیمان به صورت مستقیم دارند و از این نظر هم چالش جدی وجود ندارد. با این حال با توجه به اینکه در بازار فیزیکی دارا بودن کد سهامداری بورس کالا ضروری بود، برای رفع حال خریداران خرد که ممکن است تنها یک بار و یا با تناژ پایین خرید کنند، نیازی به کد سهامداری مذکور نیست و دارا بودن همان کد سهامداری بورس کفایت می‌کند که نشان می‌دهد روش جدید تا چه میزان به رفع حال خریداران منتهی می‌شود.

توازن بازار در سیکل‌های تجاری

البته نکته اساسی که در این ارتباط وجود دارد و در بالا نیز اشاره کوتاهی به آن کردیم به مسئله توازن در بازار در دوره‌های رونق و رکود بر می‌گردد. سوالی که کارشناسان در این ارتباط مطرح می‌کنند آن است که در دوره رکود، اتخاذ این روش به دلیل پایین بودن میزان تقاضا برای سیمان می‌تواند هم قابل کنترل باشد و هم بسیار مفید و آسان، اما آیا در دوره‌های رونق نیز شرایط به همین منوال خواهد بود؟ آیا رشد مصرف سیمان در دوره رونق و یا در فصول ساخت و ساز و یا با رونق گرفتن تولید مسکن ملی و روانه شدن تقاضای بزرگ به سمت بورس کالا در این دوره‌ها توان بازار را بر هم نخواهد زد؟ آیا سامانه‌های موجود زیرساخت‌های لازم برای پاسخگویی به تقاضاهای بالای خرد در بازار را دارند؟ در دوره‌هایی که به هر دلیل از جمله رشد قیمت ارز و یا در صورت رفع تحریم‌ها، صادرات تقویت شده و قیمت در داخل میل به رشد پیدا می‌کند، تامین نیاز داخلی بر چه مبنایی صورت خواهد گرفت و آیا احتمال تغییر و سهمیه بندی در خریدهای خرد و اتخاذ روش‌های دیگر مانند گذشته وجود خواهد داشت؟

فراموش نکنیم که یکی از مشکلات اساسی که در خلال سال‌های گذشته عرضه محصولات مختلف فولادی و پتروشیمیایی را در قالب گواهی سپرده ناممکن ساخته بود، موضوع تقاضای بالا برای این محصولات در برابر عرضه‌های محدود آن بود و این موضوع تابلوی مهمی در برابر سیاست گذاران است که بدانند در شرایط عدم تعادل، برخی ابزارها ممکن است کارکرد خود را از دست بدهند و فراموش نکنیم در همین بورس کالا ابزارهایی بودند که زمانی نقش عمده‌ای در مقابل بازار فیزیکی همان محصولات ایفا می‌کردند و امروز تنها ظاهری از آنها باقی مانده است که از آن جمله می‌توان به بازار آتی سکه اشاره کرد.

شرح	آبان	آذر	دی
حجم معاملات	۷۸۳۲۰۰۰	۲۹۷۶۰۰۰	۱۳۳۱۶۰۰۰
ارزش معاملات	۳۹۸۵۲۴۴۱۰۰۰	۱۵۵۸۸۰۱۳۴۰۰۰	۶۸۴۳۵۸۰۰۰۰
میانگین کمترین قیمت	۵۲۹۶	۵۳۱۷	۵۲۴۵
میانگین بالاترین قیمت	۵۲۹۶	۵۳۱۷	۵۲۴۵
میانگین قیمت پایانی	۵۲۶۷	۵۲۵۴	۵۱۴۱

تولیدکننده‌ها قرار خواهد داد.

با این حال بورس کالا با انتشار اوراق گواهی سپرده کالایی، تامین مالی بخش زیادی از صنعت را از طریق دسترسی خریدهای خرد به بازار تسهیل کرده است و باعث شده تا بازاری که می‌توانست به دلیل نوسانات ناشی از بازار سیاه از یک سسو و مداخله‌های دولتی در تنظیم بازار خرد از سوی دیگر، با شرایط نامساعد گذشته و رانت‌های ناشی از دلالتی روبرو شود، اکنون با شرایط متعادلی مواجه شود.

از سوی دیگر با توجه به اینکه زمینه‌های فروش نسبه سیمان با استفاده از ابزار مذکور حذف و دسترسی به موقع تولیدکنندگان به منابع نقدی مقدور است، بنابراین بسیاری از مشکلات گذشته برطرف می‌شوند اما بسیار اهمیت دارد که ابزارهای دیگری در کنار ابزار سپرده کالایی تعریف شود تا در مواقع ضروری بتوانند حرکت‌های احتمالی بازار را تعریف و نمایان سازد که می‌توان به ابزار قراردادهای آتی سیمان به عنوان یک نمونه اشاره کرد. این ابزار می‌تواند با ارائه چشم اندازی برای آینده بازار، خریداران خرد را در تامین به موقع نیازهای خود تشویق و در کنترل و تنظیم بازار سهم مهمی داشته باشد و در عین حال سیاستگذاری‌های به موقع را در دستور مدیران بورس کالا و وزارت صمت قرار بدهد.

فراموش نکنیم که اقتصاد ایران سیکل‌های اقتصادی مهمی را در دوره‌های مختلف پشت سر می‌گذارد و این مساله در ۹۰ درصد اوقات اتفاق می‌افتد؛ به عبارتی اقتصاد کشور یا در دوره رونق است و یا رکود و در نتیجه یا با مازاد تولید روبرو هستیم و یا مازاد مصرف و نتیجه این نوسانات تقویت گاه و بیگاه بازار سیاه در این بازار بوده و هست که اوراق گواهی سپرده این چالش را برطرف خواهد کرد؛ با این حال آیا این کارکرد در بلند مدت و در دوره‌هایی که تقاضا بار دیگر روند رو به رشدی را در پیش خواهد گرفت هم پاسخگویی خلأهای بازار است یا خیر؟

در پاسخ به این سوال باید گفت این که دولت و بورس کالا بتوانند در دوره‌های کمبود، با استفاده از ابزارهای کالایی در بورس کالا بازار محصول سیمان را کنترل و تحرکات خارجی غیرمنطقی را از آن حذف کنند موفقیت مهمی محسوب می‌شود و وجه افتراق با شرایط گذشته را رقم می‌زند که در آن قیمت هر تن سیمان در بازار آزاد دو برابر قیمت کارخانه بود، با این حال انتظار می‌رود آن شرایط هیچ گاه تکرار نشود.

نگاه

استفاده از ابزار آتی در کنار سپرده کالایی



علی مخدّم مدیرعامل اسبق هلندیک سیمان مدیر

عرضه سیمان در بورس کالا در مدت اخیر نتایج مثبتی را با خود به همراه داشته است، اما یکی از سیاست‌ها و ابزارهایی که به موقع در این بازار از آن رونمایی شد، گواهی سپرده کالایی این محصول بود که باعث شد دسترسی خریداران خرد به تالارهای بورس تسهیل شود که این موضوع در بلندمدت ثمرات زیادی را با خود به همراه دارد.

عرضه سیمان در بورس و ارائه این اوراق در شرایطی است که بررسی وضعیت بازار این محصول در کشور حکایت از افت ۸ درصدی مصرف این محصول در سال جاری در مقایسه با مدت مشابه پارسال دارد و در عین حال میزان تحویل صادراتی آن نیز به میزان ۳ درصد افت را تجربه کرده است.

در چنین وضعیتی دولت با ارائه طرح‌هایی مانند طرح مسکن ملی در تلاش است تا با ایجاد رونق در بخش ساخت و ساز از یک سسو و اعمال سیاست‌های مالیاتی در موضوع خانه‌های خالی و ... از سوی دیگر بازار مسکن را با رونق مواجه سازد و این در حالی است که هر سیاستی از این دست روی تقاضا برای مواد اولیه و مصالح ساختمانی اثرات مستقیمی بر جای می‌گذارد.

در توضیح بیشتر باید گفت زمانی که دولت در موضوع تولید مسکن دخالت مستقیم دارد، کنترل قیمت مصالح ساختمانی از هر بعد در دستور کار قرار می‌گیرد تا به این ترتیب مصالح ارزان قیمت و با قیمت‌های دولتی، بازار این محصولات را کنترل و مسکن تولیدی را با کمترین هزینه عرضه کند در حالی که فشار این تصمیم قطعاً بر دوش تولیدکنندگان خواهد بود، چراکه برآوردها حکایت از آن دارد که دولت در موضوع سیمان به‌زودی نرخ برق و گاز واحدهای تولیدی را ۵ تا ۷ برابر افزایش خواهد داد که نتیجه آن رسیدن قیمت تمام شده به حدود ۱۰۰ هزار تومان است و این امر فشار زیادی را روی

رویدادها

تولید و عرضه بیش از ۵۰۰ گرید فولادی



مدیر متالورژی و روش‌های تولید شرکت فولاد مبارکه گفت: هم‌اکنون فولاد مبارکه بیش از ۵۰۰ گرید فولادی در حوزه‌های مختلف لوازم خانگی، خودروسازی، لوله‌سازی، صنایع قوطی‌سازی و ... تولید می‌کند.

علیرضا مولوی‌زاده گفت: برای استفاده صحیح از هر گرید فولاد مبارکه، مشتریان این شرکت می‌توانند از خدمات مشاوره فولاد مبارکه در این زمینه استفاده کنند. وی افزود: از آن‌جا که فولاد مبارکه قابلیت تولید محصولات تجاری، کشتی، فوق کشتی و استحکام بالا را دارد، بنابراین می‌تواند تولید محصولات کیفی ویژه را در دستور کار خود قرار دهد. به گفته وی فولاد مبارکه از توانمندی شرکت‌های زیر مجموعه خود برای تأمین خواسته مشتریان در تولید محصولات جدید استفاده خواهد کرد و از مشتریان درخواست داریم خواسته‌های بلندمدت خود را به همراه تناژ مصرفی برای تصمیم‌گیری در طرح‌های توسعه شرکت ارائه کنند.

تجلی چه زمانی بازگشایی می‌شود؟



مدیرعامل شرکت تجلی معادن و فلزات گفت: پیش‌بینی این است که نماد شرکت تجلی معادن و فلزات اوایل هفته جاری بازگشایی شود.

مرتضی علی‌کبری، با بیان اینکه شرکت تجلی معادن و فلزات، اولین شرکت سهامی عام پروژه محور در ایران است، گفت: سهام این شرکت با عرضه موفق که داشت، با استقبال خوبی مواجه شد. وی ادامه داد: زمان دقیق بازگشایی نماد تجلی توسط سازمان بورس و اوراق بهادار مشخص می‌شود. اما در مرحله‌ای هستیم که نماد این شرکت به زودی بازگشایی می‌شود، پیش‌بینی این است که نماد شرکت تجلی معادن و فلزات اوایل هفته جاری بازگشایی شود. وی افزود: چندین پروژه جدید استراتژیک و سهامدار آن شده‌ایم که فولاد کردستان از جمله آن‌هاست و شرکت تجلی در قالب کنسرسیوم در معدن چانچا که یک معدن بزرگ مس در ایران است، مشارکت دارد و امیدواریم که در مزایده آن برنده شویم.

رکورد تولید در «اروند»



مدیرعامل پتروشیمی اروند گفت: پتروشیمی اروند در سال ۹۹ رکورد ۱۰ ساله تولید را زد و بیش از ۹۷ درصد ارزش حاصل از صادرات را در سامانه نیما عرضه کرد.

حسن نشان زاده، مدیرعامل پتروشیمی اروند گفت: در سال ۹۹ رکورد ۱۰ ساله تولید را زدیم و نزدیک به دو میلیون و ۵۰ هزار تن محصول تولید شد که در مقایسه با ۹ ماهه سال قبل شش درصد افزایش داشت. وی ادامه داد: اولویت اول ما تأمین بازار داخل است و باتوجه به پتانسیلی که برای صادرات وجود دارد، اروند توانست بالغ بر ۱۳۰ میلیون دلار صادرات داشته باشد که این رکوردی در تاریخ تولید محصولات پتروشیمی اروند بوده است. مدیرعامل پتروشیمی اروند افزود: بیش از ۹۷ درصد ارزش حاصل از صادرات را در سامانه نیما عرضه کردیم و امیدواریم بتوانیم ارزش بیشتری را روانه بازار کنیم.

تصویب افزایش سرمایه ۵۰ درصدی «سرچشمه»



مجمع فوق‌العاده شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه با هدف افزایش سرمایه ۵۰ درصدی این شرکت، روز دوشنبه ۲۷ دی ماه با حضور سهامداران، نمایندگان سازمان بورس و حسابرسی، اعضای هیأت‌مدیره و نماینده مدیرعامل صندوق بازنشستگی صنایع مس ایران برگزار شد و افزایش سرمایه شرکت در مجمع عمومی فوق‌العاده به تصویب رسید.

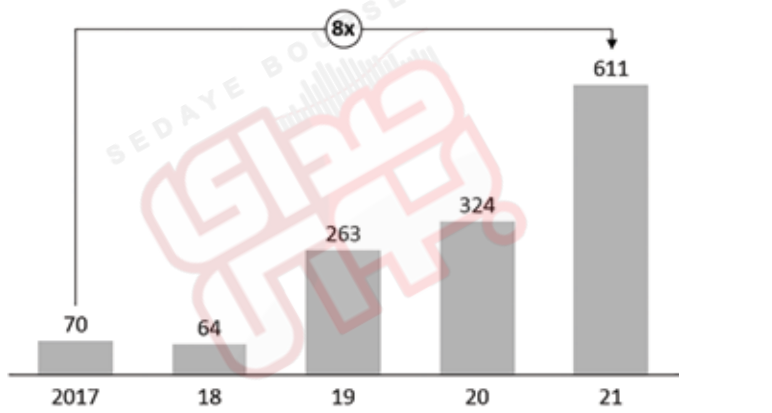
میلاد شمس، مدیرعامل شرکت در این جلسه با ارائه گزارشی پیرامون وضعیت فعلی شرکت، پروژه‌ها و فعالیت‌های جاری گفت: هدف از افزایش سرمایه از محل سود انباشته تأمین سرمایه در گردش مورد نیاز جهت اجرای پروژه فلوتاسیون سرباره مس خاتون‌آباد و افزایش ارزش پرفیو کوتاه‌مدت شرکت است. به گفته وی، براساس برنامه‌ریزی‌های صورت گرفته دوره بازگشت سرمایه ۲۰ ماه پیش‌بینی شده است.

کسب‌وکارهای تکنولوژی محور جهان را در می‌کنند

ارزش آفرینی در عصر دیجیتال

عرضه‌های اولیه سهام شرکت‌های استارت‌آپی و تکنولوژی محور در ۵ سال گذشته است.

تعداد شرکت‌های عرضه شده تکنولوژی محور در بازار سهام

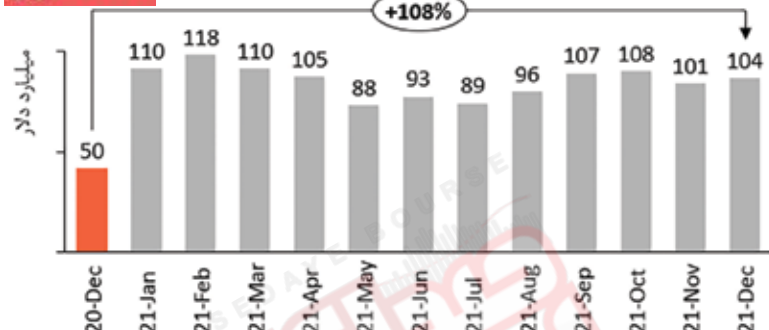


یک نمونه موفق

برخی از شرکت‌های تکنولوژی محور که وارد بازار سهام شدند، با پشت سر گذاشتن رقبای سنتی خود به رشد چشمگیری دست یافتند. به عنوان مثال، ارزش شرکت Airbnb از زمان ورود به بازار سهام نزدیک به ۱۰۸ درصد رشد داشته است. این شرکت آمریکایی در حوزه اجاره مسکن، فضاهای اقامتی برای تعطیلات و توریسم فعالیت می‌کند و همه فعالیت‌های آن به صورت آنلاین است. Airbnb بیش از ۱.۵ میلیون فضای مسکونی برای اجاره در اختیار دارد که مالک هیچکدام نیست و تنها از طریق پلتفرم‌های خود به مشتریان خدمات ارائه می‌کند. نمودار زیر، روند تغییر ارزش شرکت Airbnb از زمان عرضه اولیه سهام تا پایان سال ۲۰۲۱ را نشان می‌دهد.



ارزش شرکت Airbnb از زمان عرضه اولیه



همچنین قیمت سهام این شرکت نیز از زمان عرضه اولیه صعودی داشته و بیش از ۱۷ درصد رشد کرده است.



معرفی شرکت Airbnb

شرکت Airbnb سامانه‌ای دیجیتال برای ایجاد ارتباط بین کسانی است که می‌ایند خانه خود را اجاره دهند به افرادی که به دنبال اجاره فضای مسکونی به مدت کوتاه در نقاط مختلف هستند. در واقع از یک سو برای گروه اول امکان درآمدزایی را ایجاد می‌کند و از سوی دیگر برای گروه دوم، امکان یافتن آسان و ساده فضای مسکونی دلخواه را فراهم می‌کند. این شرکت در اگوست سال ۲۰۰۸ در شهر سانفرانسیسکو (کالیفرنیا) تأسیس شده و نزدیک به ۵۶۰۰ نفر کارمند دارد. برایان چسکی، ناتان بلچرزیک و جو گیبیا بنیانگذاران این شرکت هستند. خدمات این شرکت از طریق وبسایت و اپلیکیشن تلفن همراه ارائه می‌شوند. صنعت هتلداری این شرکت را رقیب اصلی خود می‌داند اما Airbnb توانسته تحت قوانین چندین ایالت آمریکا و اتحادیه اروپا و آسیا (ژاپن و سنگاپور) حوزه فعالیت‌های خود را در سطح جهان گسترش دهد. در طول سال‌های فعالیت، Airbnb تعدادی از شرکت‌های رقیب در اروپا، کانادا و آمریکا را خریده و به مجموعه خود اضافه کرده است.

با یک مقایسه ساده درمی‌یابیم که قیمت‌های ارائه شده از طریق Airbnb ارزان‌تر از هزینه هتل است. این مزیت برای گردشگران بسیار اهمیت دارد چون می‌توانند هزینه‌های اسکان را کاهش و آن را به موارد دیگر اختصاص دهند. یکی از ویژگی‌های مهم Airbnb که آن را از رقبای متمایز می‌کند، روند تأیید هویت کاربران جدید است. به بیان دیگر، وقتی کاربران جدید در Airbnb اکانت ایجاد می‌کنند، باید هویت‌شان تأیید شود. سهام شرکت Airbnb با نماد ABNB در بورس نزدک آمریکا خرید و فروش می‌شود. بر اساس نتایج یک نظرسنجی، بیشتر فعالان بازار معتقدند که سهام این شرکت ارزش نگهداری دارد. میانگین امتیاز سهام این شرکت معادل ۲.۴۲ است و در برابر ۱۵ رای خرید و ۱۴ رای نگهداری تنها ۲ رای به فروش دارد. در سال ۲۰۲۱ قیمت سهام این شرکت روندی نزولی پیدا کرد که علت اصلی آن، همه‌گیری بیماری کرونا بود. با گسترش این بیماری در جهان، بسیاری از کسب‌وکارها به ویژه در حوزه گردشگری و جهانگردی به شدت آسیب دیدند. شرکت Airbnb در فعالیت‌های بشردوستانه نیز حضور داشته است. از جمله در نوامبر ۲۰۱۲، این شرکت با شهرداری نیویورک برای اسکان آسیب‌دیدگان از توفان «سندی» همکاری کرد. این شرکت با راه‌اندازی یک سایت، بین توفان‌زدگان و کسانی که مایل بودند مسکن رایگان در اختیارشان قرار دهند، پل ارتباطی برقرار کرد.

دهنی با باورهایی که سازمان‌ها و رهبران آنها را هدایت می‌کنند، همه در حال تغییر هستند. این تغییر و تحول، مشکلاتی را برای شرکت‌های موجود که غیردیجیتال هستند و از الگوهای تجاری غیرشبکه‌ای استفاده می‌کنند و بیش از ۹۸ درصد ارزش بازار کسب‌وکارهای جهان را به خود اختصاص داده‌اند، ایجاد می‌کند. در همین راستا، بسیاری از این شرکت‌ها برای به‌روزرسانی استراتژی، کادر مدیریت، فناوری و الگوی سازمانی خود تلاش می‌کنند اما شکاف بین دو گروه کسب‌وکارهای جدید و قدیمی در حال افزایش است و بیشتر این شرکت‌ها موفق نخواهند شد. شاید برخی مدیران و رهبران کسب‌وکارها تصور کنند که این شکاف دیجیتال مشکلی برای تجارت آنها به وجود نمی‌آورد یا ربطی به صنعت آنها ندارد، اما تازه‌ترین پژوهش‌ها نشان می‌دهند که شبکه‌های دیجیتال در حال نفوذ به همه صنایع، حتی کسب‌وکارهای پیش پا افتاده هستند. بیایید به چند نمونه نگاهی بیندازیم و وضعیت چند شرکت جوان (که بسیاری هنوز خصوصی هستند) را با برخی شرکت‌های قدیمی و مشهور مقایسه کنیم.

برندهای دیجیتال در مقابل برندهای سنتی

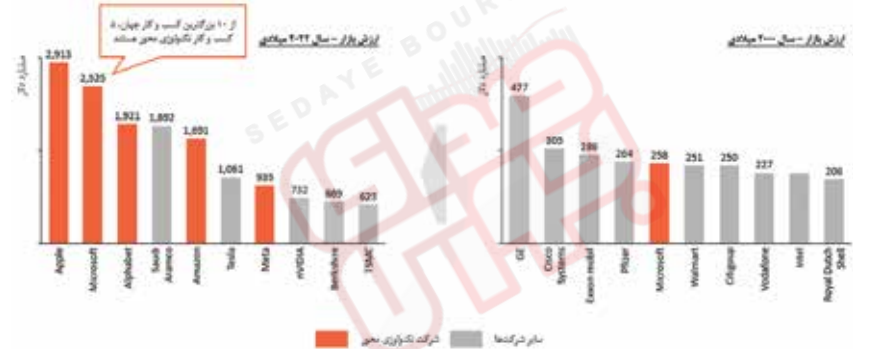
دیجیتال	ارزش بازار - ویژگی‌ها	سنتی	ارزش بازار - ویژگی‌ها
Uber	بدون خودرو، ۱۵۰ هزار راننده دارد	Hertz	۷ میلیارد دلار مالک، ۳۵۰ هزار خودرو
Airbnb	بیش از ۱.۵ میلیون خانه برای اجاره دارد اما مالک هیچکدام نیست	Starwood	۱۲.۲ میلیارد دلار مالک بیش از ۱۲۷۰ فضای مسکونی به صورت هتل و ساختمان
Wechat	حدود ۸۴ میلیون کاربر بدون مالکیت شبکه فایبر نوری	ATT	۲۰۷ میلیارد دلار ۱۲۲ میلیون مشترک تلفن مالک یک مایل شبکه فایبر نوری
Alibaba	۲۰۰ میلیارد دلار مالک هیچ فروشگاه‌هایی نیست	Walmart	۱۹۰ میلیارد دلار مالک ۱۱ هزار فروشگاه خرده‌فروشی

نکنه جالب توجه اینکه این برندهای دیجیتال و تکنولوژی محور توانستند تغییرات بزرگی را در صنایع خود به وجود آورند. آنها بدون استفاده از دارایی‌های سنتی که لازمه موفقیت در کسب‌وکارهای سنتی به شمار می‌روند، به رشد‌های چشمگیری دست یافته‌اند. گفت‌وگو با هیأت مدیره، مدیران و سرمایه‌گذاران در این استارت‌آپ‌ها یک واقعیت را آشکار می‌کند: تفاوت بین دو گروه دیجیتال و سنتی در تفکر آنها نهفته است. مدیران دیجیتال درباره ارزش و طراحی سازمانی دیدگاه‌های متفاوتی دارند. در واقع، تفکر آنها مخالف باورهای کسب‌وکار سنتی است. اگرچه تغییر و تطبیق تفکرات با واقعیت‌ها برای هر کسی کار دشواری است، اما امروزه برای موفقیت امری حیاتی به شمار می‌رود، چون:

- رهبران سنتی می‌پرند شرکت‌شان چه ارزشی را می‌تواند ایجاد کند. رهبران دیجیتال می‌پرند مشتریان‌شان و شبکه‌های دیگر چه ارزشی عرضه می‌کنند.
- رهبران سنتی تصور می‌کنند هدف اصلی فروش محصولات بیشتر به مشتریان است. اما رهبران دیجیتال، ارزش را در همراهی، وفاداری و شراکت مشتری می‌بینند.
- رهبران سنتی فکر می‌کنند که با تمام ظرفیت مشغول فعالیت هستند. در مقابل، رهبران دیجیتال دنیا را پر از فرصت‌های ناب می‌بینند.

این طرز تفکر متفاوت به رهبران شبکه‌های دیجیتالی کمک می‌کند تا دنیای پر از فرصت و دارایی‌های مختلف (مشهود و نامشهود) را در همه جا ببینند. خواه این دارایی‌ها خانه و ماشین باشند یا عکس و دانش و مهارت، مردمانی در سراسر جهان وجود دارند که می‌ایند این دارایی‌ها را برای کسب درآمد، شهرت، تجربه یا ایجاد ارتباط، با دیگران به اشتراک بگذارند.

آمارها نشان می‌دهند که در دو دهه گذشته، کسب‌وکارهای تکنولوژی محور با رشدی سریع توانستند کسب‌وکارهای سنتی را پشت سر بگذارند و به باارزش‌ترین شرکت‌های جهان تبدیل شوند. نمودار زیر گویای این واقعیت است.



مزیت‌های الگوهای کسب‌وکار دیجیتال بسیار روشن است اما لازم است برای معرفی ایده‌های جدید دیجیتال به بازار، مشاهدات تجربی نیز ارائه شوند. در این زمینه، بررسی‌های زیادی انجام و مشخص شد که تقریباً همه شرکت‌ها در چهار مدل مختلف کسب‌وکار به شرح زیر طبقه‌بندی می‌شوند:

- دارای‌سازان - تولید، بازاریابی، توزیع و فروش کالاها یا فیزیکی. شرکت‌های فورد، وال‌مارت، اکسون و بوئینگ در این دسته جا می‌گیرند.
- ارائه‌کنندگان خدمات - استخدام و تربیت نیروی کار ماهر برای خدمت‌رسانی به مشتریان. مثل شرکت‌های هومانا و مورگان چیس.
- خالق فناوری - ارزش آفرینی از طریق ایده‌ها کار این شرکت‌هاست. مایکروسافت، اوراکل و فایزر بهترین نمونه این شرکت‌ها به شمار می‌روند.
- سازمان‌دهندگان شبکه - ارزش آفرینی از طریق ایجاد ارتباط و اتصال. شرکت‌هایی که با خلق پلتفرم امکان ارتباط بین اعضای یک شبکه را فراهم می‌کنند. ای‌بی، اوپر و ویزا از این دسته شرکت‌ها به شمار می‌روند. بررسی‌ها نشان می‌دهد که ارزش آفرینی دسته چهارم بیش از همه بوده است.

ورود به بازار سهام

به دلیل رشد چشمگیر، عملکرد مناسب و استقبال سرمایه‌گذاران از کسب‌وکارهای پلتفرمی، شرکت‌های تکنولوژی محور، استارت‌آپ‌های حوزه فناوری یا برندهای دیجیتال به عرضه عمومی سهام (IPO) خود روی آورده‌اند. این روند در ۵ سال گذشته سیر صعودی داشته است. نمودار زیر نشان‌دهنده افزایش ۸ برابری تعداد

نمای عدالت

ریش شدید ارزش سبد سهام عدالت

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۴,۸۵۵	۷۷,۶۸۰
اخابر	۲۳۹	۶,۸۶۰	۱,۶۳۹,۵۴۰
بنیرو	۳	۱,۶۷۰	۵,۰۱۰
شیرینخ	۲۲	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲
لکما	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲
فخوز	۱۱۴	۵,۵۸۰	۶۳۶,۱۲۰
ولیرا	۱۲	۴,۱۸۹	۵۰,۲۶۸
شپنا	۲۰۳	۵,۳۹۰	۱,۰۹۴,۱۷۰
فولانز	۴۳	۱۶,۸۲۰	۷۲۳,۲۶۰
بفجر	۴۸	۱۰,۷۶۰	۵۱۶,۴۸۰
قارس	۱,۱۶۴	۹,۸۰۰	۱۱,۳۳۰,۸۰۰
ساراب	۸	۱۶,۵۱۰	۱۳۲,۰۸۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۷۴۵	۳,۱۲۰,۰۶۰
جم	۴۱	۴۸,۶۸۰	۱,۹۹۵,۸۸۰
بسویج	۹	۱۲,۷۳۰	۱۱۴,۵۷۰
خودرو	۴۷	۱,۹۳۴	۹۰,۸۹۸
شیریز	۱۵	۳۴,۲۴۰	۵۱۳,۶۰۰
ویست	۱۶	۳,۳۱۰	۵۲,۹۶۰
شیراز	۴	۶۳,۶۹۰	۲۵۴,۷۶۰
شتران	۶۵	۳,۵۷۷	۲۱۹,۸۵۵
فولانز	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵
خسپا	۳۹	۱,۵۸۰	۶۱,۶۲۰
جمع ارزش کل			۶۷,۷۲۵,۰۱۱

ارزش سهام ۷۰,۶۴۶,۵۰۰ در ۲۹ دی ۱۴۰۰ درصد تغییر -۴.۱

رصد صندوق‌ها

صدرنشینی «با درآمد ثابت فیروزه آسیا»

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی نزولی را گذراند. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۳۳۲ هزار واحد، با ۲۶ هزار واحد کاهش، به ۱,۳۰۶ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۷ دی ماه صندوق‌های درآمد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «بازار درآمد ثابت فیروزه آسیا»، «مشترک کوثر» و «مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه» به ترتیب با کسب ۰.۸۳، ۰.۷۸ و ۰.۶۱ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲,۱۵۱ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۷,۲۲۶ هزار میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های قابل معامله با خالص ورود ۴,۶۹۲ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. ناگوار خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۵ میلیون و ۵ هزار میلیارد ریال ایستاد.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق	بازدهی
بازار درآمد ثابت آسیا	۰.۸۳
مشترک کوثر	۰.۷۸
مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۰.۶۱
نوع دوم کارا	۰.۵۷
مشترک کارگزاری کارقرین	۰.۵۶
مشترک یکم ایرانیان	۰.۵۳
مشترک بیروزان	۰.۴۹
امین تدبیرگران فردا	۰.۴۹
اندوخته پایدار سپهر	۰.۴۸
سپید دماوند	۰.۴۸

ترکیب دارایی

صندوق	سهم
اوراق بهادار با درآمد ثابت	۲,۱۱۴
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	۱,۳۴۷
سهام	۴۸

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی

محصولات شیمیایی	۳۱٪
فلزات اساسی	۲۹٪
سایر صنایع	۲۹٪
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۲۶٪
استخراج کانه‌های فلزی	۲۴٪
سرمایه‌گذاری‌ها	۲۴٪
صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	۲۴٪
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۲۴٪
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۲۴٪
سایر دارایی‌ها	۳۰٪



سخن هفته

اگر می‌خواهید یک سرمایه‌گذار موفق باشید، باید هم در زندگی تان و هم در سرمایه‌گذاری‌های تان انضباط داشته باشید.

«وایر پاشته»



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

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

■ امور مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه مهین‌روستا
 ■ ناظر فنی: هادی میرزایی
 ■ توزیع و اشتراک: سارا مهرجو، ترانه ابوالحسن‌پور
 ■ امور اداری: پلدا تاجدار
 ■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
 ■ نشانی: تهران، میدان گله، 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: taaghe.com / fidibo.com / jaaar.com
 ■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252-035X

نخستین سیاه

برنامه آموزشی کارگزاری بانک سامان		برنامه آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن		برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران		برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف		برنامه آموزشی آکادمی بورس پشوتن	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد پنجم)	۴ بهمن	تحلیل تکنیکال	۲ بهمن	تحلیل تکنیکال پیشرفته	از ۳ بهمن	اصول ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	۲ بهمن	تحلیل تکنیکال مقدماتی و پیشرفته	۳ بهمن
تابلو خوانی در سایت TSETMC (کد سوم)	۱۰ بهمن	تحلیل بنیادی پیشرفته	۲۳ بهمن	فیلترنویسی در سایت tsetmc	۶ و ۷ بهمن	تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی بانک	۴ بهمن	تریدینگ روم	۱۲ بهمن
www.samanbourse.com		www.smbroker.ir		www.niciacademy.ir		www.irfinance.ir		www.pashootanacademy.com	

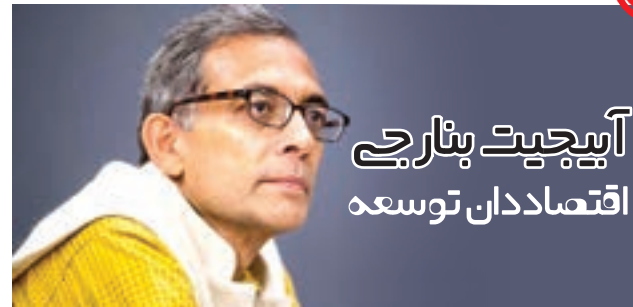
کیوسک خارجه

تهدید بزرگ

اختلاف نظر و دعوی نمایندگان دو حزب دموکرات و جمهوریخواه برای کسب قدرت بیشتر، در حالی که آمریکا به طور هم‌زمان با چند بحران دست و پنجه نرم می‌کند، آینده دموکراسی در این کشور را به مخاطره انداخته است. مجله «د ویک» در آخرین شماره خود با یک طرح روی جلد گویا به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: آیا دموکراسی آمریکایی می‌تواند از دام قطبی شدن جامعه و سیاستمداران و تحولات مربوط به انتخابات بعدی جان سالم به در برد؟ پس از حمله هواداران دونالد ترامپ به ساختمان کنگره که به کشته شدن چند نفر و تخریب بخشی از این ساختمان منجر شد، جمهوریخواهان در موضع ضعف قرار گرفتند. پافشاری ترامپ بر پیروزی در انتخابات نیز آنها را ضعیف‌تر کرد. از نگاه کارشناسان، تلاش‌های جدید دو حزب برای کسب قدرت، پایه‌های دموکراسی در این کشور را تضعیف می‌کند.



چهره



آی‌جیت بنارجه اقتصاددان توسعه

توسعه اقتصادی واقعی زمانی محقق می‌شود که با کاهش فقر همراه باشد؛ یعنی کل جامعه بتوانند از برکات توسعه اقتصادی بهره‌مند شوند. اقتصاددانان زیادی در این زمینه فعالیت می‌کنند که برخی موفق به کسب جایزه نوبل شده‌اند. آی‌جیت بنارجه یکی از این اقتصاددانان است. آی‌جیت وینایاک بنارجه متولد ۲۱ فوریه ۱۹۶۱ در بمبئی هند، اقتصاددان هندی-آمریکایی است که به عنوان پرفسور اقتصاد در بنیاد فورد در موسسه تکنولوژی ماساچوست (MIT) مشغول به کار است. پدر او استاد اقتصاد کالج پرزیدنسی در کلکته و دارای مدرک دکترای اقتصاد از مدرسه اقتصاد لندن بود. همچنین مادرش به عنوان پرفسور اقتصاد در مرکز مطالعات علوم اجتماعی کلکته مشغول به کار بود. بنارجه پس از پایان تحصیلات متوسطه، مدرک کارشناسی خود را در سال ۱۹۸۱ از دانشگاه کلکته دریافت کرد؛ سپس در سال ۱۹۸۳ موفق به دریافت مدرک کارشناسی ارشد اقتصاد از دانشگاه جواهر لعل نهرو (دهلی نو) شد. سرانجام در سال

علی دانیال
روایتگر

کیوسک خارجه

سلطه دولتی



در سراسر جهان، دولت‌ها به دنبال آن هستند که شرکت‌ها را تحت نفوذ خود درآورند. نشریه «اکنومیسٹ» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به این موضوع، نوشت: ارتباط بین دولت‌ها و کسب‌وکارها همیشه در حال تغییر است. پس از سال ۱۹۴۵، بسیاری از کشورها به دنبال بازسازی جامعه با استفاده از توان شرکت‌های تحت کنترل و مدیریت دولت بودند. در میانه دهه ۱۹۸۰، دولت‌ها (عموما غربی) با عقب‌نشینی از این موضع، به قانونگذاری برای شرکت‌های خصوصی اکتفا کردند و با درس گرفتن از وضعیت کشورهای کمونیستی، به ناظر و داور تبدیل شدند اما امروز همگام با درخواست عمومی برای حل مشکلات وارد مرحله‌ای جدید و پرتلاطم شده‌ایم. در پاسخ به این درخواست، دولت‌ها در حال هدایت شرکت‌ها برای ایجاد جامعه‌ای امن‌تر و عادلانه‌تر بدون افزایش سهم خود و دخالت در مدیریت آنها هستند.

کاریزما

صنم، کهکشانی از صندوق‌ها
صندوق در صندوق صنم

پذیره نویسی دوشنبه ۴ بهمن از طریق کلبه کارگزاری‌ها ۰۲۱-۴۱۰۰۰۰ charisma.ir

تمام الکترونیکی

با ثبت نام غیر حضوری در کارگزاری تدبیرگران فردا
زمان را ذخیره کنید!

www.pranix.ir

کارگزاری تدبیرگران فردا

بازار تا پایان ۱۴۰۰ چگونه خواهد بود؟

حرکت ممتد این بار در لاین کندرو

به دلیل وجود بی‌اعتمادی، بازار توان رشد پرشتاب در کوتاه مدت را نداشته و باید مکانیسم‌های داخلی خود را ترمیم کند



غزانه گروسی
خبرنگار

سببگردان‌ها نهادی به نسبت نوپا و از مفاهیم نوین در بازار سرمایه هستند، این نهاد مدیریت سهام سرمایه‌گذار را بر عهده می‌گیرد و با استفاده از دانش و تجربه سهم‌های مختلف را خرید و فروش می‌کند. البته صنعت سببگردانی با چالش‌های متعددی روبه‌رو است که مهدی رضایتی، مدیرعامل سببگردان ثروت پویا در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به بررسی چالش‌های آن پرداخت. بررسی بودجه ۱۴۰۱، ده فرمان حمایت دولت از بورس، پیش‌نویس اصلاحیه قانون بازار سرمایه و پیش‌بینی بازار تا پایان سال دیگر محور گفت‌وگو ما با وی بود.

در ابتدا به موضوعات داغ این روزها بپردازیم؛ بودجه ۱۴۰۱ را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

در این لایحه، چند پارامتر برای بازار مهم است، مورد اول اینکه قرار است چه مقدار اوراق منتشر شود. دولت مشتری اصلی نقدینگی موجود در جامعه است و با هر ابزاری که بتواند تأمین مالی خود را انجام خواهد داد که باعث می‌شود جریان نقدینگی سخت‌تر به سمت بازار سرمایه روانه شود و نقدینگی‌های موجود در صندوق‌ها، شرکت‌های بیمه‌ای و بانک‌ها که گاهی اوقات می‌توانست به بازار کمک کند به سمت بودجه رود. رقم انتشار اوراق در بودجه امسال کنترل شده و اگر اجرایی شود اتفاق خوبی برای بازار است اما تردید وجود دارد و احتمالاً کسری بودجه، دولت را مجاب می‌کند که مقدار بیشتری از اوراق را به فروش برساند. میزان فروش اوراق ارتباط مستقیمی با نرخ سود در اقتصاد دارد که برای بازار بسیار با اهمیت بوده که دست‌کم در بودجه ارقام نگران‌کننده نیستند. از طرفی کاهش ۵ درصدی مالیات اتفاق خوبی برای بازار سرمایه است و با توجه به اینکه یک سری از معافیت‌های مالیاتی برداشته شده برآیند این دو اتفاق به نفع بازار سرمایه است. همچنین ثبات فرمول نرخ بهره مالکانه هم اتفاق

مثبتی است و ریسکی از این بابت وجود ندارد اما ریسک بلند مدت این موارد همچنان پابرجاست که نیاز است برای تمامی موارد قوانین و فرمول‌های بلند مدت تعیین شده و از تحمیل ریسک سالانه به بازار پرهیز شود. مسئله بعدی خبر خوب حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی در محاسبات بودجه است چون یک سری از رانت‌ها را حذف می‌کند و به نفع صنایعی است که در آنها کنترل قیمتی به واسطه تخصیص ارز ۴۲۰۰ وجود داشت و برخی صنایع کوچک را دچار مشکل کرده بود، به این دلیل که هم در تأمین کالاهایشان مؤثر است و هم منابع خوبی در اختیار دولت قرار می‌دهد، همچنین نرخ‌ها هم معقول خواهد شد. ظاهراً فعلاً عزم بر این است که دلار ۴۲۰۰ حذف شود و به‌نظر می‌رسد این اتفاق در سال آینده رخ دهد البته ممکن است دامنه آن برای صنعت دارو محدودتر باشد اما برای باقی اقلام حذف خواهد شد که می‌تواند سودآوری مثبتی داشته باشد.

و این مهم چه تاثیری بر کلیت بازار سرمایه می‌گذارد؟ تقریباً قیمتی که تخصیص داده می‌شود با توجه به اینکه قیمت برخی محصولات مانند نهاده‌های دامی در سطح بین‌المللی افزایش پیدا کرده است بیش از ۱۵ میلیارد دلار بود که بخشی از اختلاف ۲۵ هزار تومان

با ۴۲۰۰ هزار تومان به‌صورت جریان نقدی وارد صنایع می‌شود به‌طور مثال یک شرکت دارویی اگر ۱۰۰ واحد فروش داشت در حال حاضر با توجه به اینکه ارز ۴۲۰۰ آن آزاد شده و احتمالاً ۲۵ هزار تومان شود، ممکن است مبلغ فروش آن ۵۰ یا ۱۰۰ درصد افزایش پیدا کند و در صورت ثبات حاشیه سود هم می‌تواند سودش را به همین میزان افزایش دهد. در نهایت حرکت به سمت آزاد شدن قیمت‌ها، مکانیسم عرضه و تقاضا، حذف قیمت‌گذاری دستوری و مداخله در صنایع به نفع بازار سرمایه است.

موضوع مهم دیگر ده بند حمایت دولت از بورس است که مورد تایید هم قرار گرفت.

بله و مهمترین بند این ده پیشنهاد نرخ سوخت و خوراک پتروشیمی‌ها بود، چند سال گذشته فرمولی برای خوراک پتروشیمی‌ها در نظر گرفته شد که نسبتاً خوب کار می‌کرد یعنی قیمت‌های ما حدود ۱۰ تا ۱۵ درصد پایین‌تر از هاب‌های آمریکا و کانادا (هاب‌های تولید کننده) بود. از آن طرف قیمت‌های مصرف کننده اروپایی ۲ برابر کشور ما، آمریکا و کانادا بود بنابراین، این فرمول به نسبت منطقی بود و بازار، خود را با آن تطبیق داده و قابل پیش‌بینی بود اما اتفاقی که رخ داد اینکه قیمت‌ها به‌صورت نامتعارف در اروپا افزایش پیدا کرد، تلاطمات منطقه‌ای که دچار بحران انرژی شده است مستقیماً باعث شده در حال حاضر قیمتی که فرمول به دست می‌آورد تقریباً ۲،۵ برابر قیمت آمریکا، کانادا و چند کشور دیگر مانند قطر و عربستان باشد که این موضوع عدد غیر متعارفی است و در حقیقت خواست فعالان بازار این بود که فرمول اصلاح شود، سقف ۵ هزار تومانی که در نظر گرفتند معادل ۲۰ سنت است و در حال حاضر قیمت گاز صنعتی در آمریکا حدود ۱۲،۵ تا ۱۳ سنت یعنی نزدیک ۷۰ تا ۸۰ درصد بالاتر از سقف ۵ هزار تومان است.

ادامه در صفحه ۱۰

بازداشتند

راه‌های نجات بازار سرمایه از بحران



مهدی آشتیانی
مدیرعامل سببگردان امین

برای خروج بازار سرمایه از بحران فعلی باید ابهامات موجود و ایجاد کننده ریسک‌های سیستماتیک بازار برطرف یا به میزان معقولی کاهش یابد. از جمله این ابهامات می‌توان به بحث مذاکرات هسته‌ای و خروجی توافق یا عدم توافق اشاره کرد که قطعاً تاثیر بسزایی بر آینده اقتصاد و بازار سرمایه خواهد داشت. به نظر می‌رسد بسیاری از سرمایه‌ها تا تعیین تکلیف نهایی این ابهام بزرگ در مسیر سرمایه‌گذاری در بازار قرار نخواهند گرفت در این زمینه مطمئننا توافق و ایجاد فضای ثبات اقتصادی و همکاری بین‌المللی تاثیر مثبتی بر اقتصاد و بازار خواهد داشت ضمن اینکه بودجه سال آینده و سیاست‌های عمده دولت در خصوص کسری بودجه، نهایی شدن پیشنهادهای ده گانه کارگروه اقتصادی دولت و همچنین موضوع حذف کامل ارز ۴۲۰۰ نیز از دیگر این ابهامات است که هرچه سریع‌تر باید تعیین تکلیف شود. علاوه بر آن سیاست‌گذاران باید ضمن اولویت دادن به بازار سرمایه بحث شفافیت را سرلوحه کارشان قرار دهند و به سیاست‌گذاری‌هایی که در بودجه اعمال می‌شود، پایبند باشند. نکته دیگری که باید مورد توجه قرار گیرد، ایجاد اطمینان بین فعالان بازار سرمایه است. به‌عنوان مثال؛ مواضع دولت درباره قیمت‌گذاری مشخص شود و نرخ‌ها برای زمان مشخصی ثابت بماند که این موضوع تا حدود زیادی در بسته پیشنهادی ده گانه کارگروه اقتصادی دولت دیده شده که امید می‌رود در بودجه هم به تصویب برسد و به‌درستی اجرایی شود. اگر دولت و مجلس با اولویت دادن به بازار سرمایه و ایجاد شفافیت مناسب برای فعالان بازار سرمایه فضای اطمینان را به بازار برگردانند با سطوح قیمتی موجود که نشان از ارزندگی عمده سهم‌هاست می‌توان شاهد ورود نقدینگی مناسب به بازار بود و در آن شرایط سرمایه‌های بسیاری جذب بازار سرمایه خواهد شد. در این شرایط می‌توان نقدینگی را به سمت تولید و راه‌اندازی پروژه‌های جدید سوق داد. در مجموع در شرایط موجود بازار سرمایه بیش از هر زمان دیگری به ثبات، شفافیت و رفع ابهام نیاز دارد.

سرمایه‌گذار محترم صندوق سحرخیز
تخفیف بیشتر ویژه خرید از سایت سحرخیز
از تاریخ ۱ لغایت ۱۱ بهمن
کد تخفیف: sandogh-saharkhiz

دیدگاهان نوین
مدیر صندوق سرمایه‌گذاری
گروه زعفران سحرخیز

www.dnovin.com www.saharkhizland.com info@dnovin.com ۰۲۱-۸۸۱۰۲۰۵۲

تهران، خیابان طالقانی، بعد از ولیعصر
روبروی ساختمان بورس کلا، پلاک ۴۴ طبقه اول
تلفن: ۴۴۴۰۸۰۰۰ تلفار: ۴۴۴۰۸۱۱۰

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

بازار سرمایه
کارگزار تمام خدمات

سجام
پیشخوان دولت
باشگاه مشتریان

www.sjibourse.ir

اخبار

افتتاح کارخانه دستگاه‌های کارت‌خوان

شرکت تندرنور با حمایت پرداخت الکترونیک سامان و بانک سامان و به‌کارگیری تکنولوژی روز دنیا، موفق به راه‌اندازی کارخانه تولید دستگاه‌های کارت‌خوان شد.

مدیرعامل تندرنور در مراسم افتتاحیه خط تولید دستگاه‌های پوز گفت: شرکت تندرنور نخستین شرکت ایرانی بود که موفق به طراحی و ساخت نرم‌افزار سوئیچ بانکی شد و دلیل افتتاح خط تولید دستگاه‌های پوز را نیاز کشور و شرکت‌های PSP به دستگاه‌های کارت‌خوان و صرفه جویی ارزی دانست. هومن سپهری گفت: پس از تملک شرکت توسط بانک سامان و با حمایت‌های خوبی که توسط مدیران ارشد این بانک و شرکت پرداخت الکترونیک سامان دریافت کردیم، توانستیم مشکلات را پشت سر بگذاریم و امروز به بزرگ‌ترین شرکت تعمیرات کارت‌خوان ایران تبدیل شویم. به‌طوری‌که امروز تنها شرکتی هستیم که توانایی تعمیر تمام برندهای کارت‌خسوان را داریم. وی در خصوص افتتاح خط تولید دستگاه‌های کار‌تخوان گفت: پس از اخذ مجوز هیأت‌مدیره ما با شاپرک و وزارت صمت وارد مذاکره شدیم و درنهایت مجوز احداث کارخانه و تولید ۲۰۰ هزار دستگاه کارت‌خوان و ۵۰ هزار صندوق فروشگاهی در سال را دریافت کردیم و امروز در کمتر از یک سال شاهد افتتاح کارخانه و خط تولید دستگاه‌های کارت‌خوان شرکت تندرنور هستیم.

سرمایه‌گذاری ۹ هزار میلیاردی «وبملت»

مدیرعامل بانک ملت گفت: در پروژه خط لوله انتقال سوخت تابش ۳۰۰ میلیون یورو معادل ۹ هزار میلیارد تومان توسط بانک ملت سرمایه‌گذاری خواهد شد.

رضا دولت‌آبادی در مراسم امضای قرارداد تامین مالی خطوط لوله انتقال فرآورده نفتی تابش اظهار داشت: نقش صنعت نفت در اقتصاد کشور بسیار کلیدی است و به همین دلیل ضرورت دارد نظام بانکی توجه خاصی به این صنعت داشته باشد. وی گفت: بانک ملت بیشترین سهم را در سرمایه‌گذاری در ابرپروژه‌های صنعت نفت داشته و تامین مالی ده‌ها پروژه را انجام داده است. به عنوان مثال پروژه پالایشگاه ستاره خلیج فارس با تامین مالی ۱.۴ میلیارد یورویی بانک ملت انجام شد. دولت‌آبادی افزود: همچنین در تامین مالی پروژه‌های پالایشگاه نفت شازند، تهران، بندرعباس، تبریز، آبادان و لاوان نیز نقش بانک ملت قابل توجه بوده است. مدیرعامل بانک ملت گفت: در حال حاضر مرادوات مالی بانک ملت با شرکت پالایش و پخش فرآورده نفتی برقرار است و تاکنون ۱۸ میلیارد یورو در این صنعت سرمایه‌گذاری کرده‌ایم. وی افزود: در پروژه خط لوله انتقال سوخت تابش نیز ۳۰۰ میلیون یورو معادل ۹ هزار میلیارد تومان توسط بانک ملت سرمایه‌گذاری انجام خواهد شد. بعد از انعقاد قرارداد به سرعت وارد فاز اجرایی خواهیم شد. دولت‌آبادی گفت: همچنین در حال تنظیم یک قرارداد همکاری با شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی در زمینه توزیع سوخت در جایگاه‌های عرضه سوخت هستیم.

هفته‌نامه بورس رئیس کل بانک مرکزی گفت: زمانی که نرخ

تورم رو به کاهش است به این معنی نیست که تورم نداریم بلکه به این معنی است که روند رشد تورم و گرانی کم شده است و امیدواریم این روند کاهشی در آینده نیز ادامه یابد.

علی صالح‌آبادی درباره آخرین وضعیت شاخص‌های اقتصادی کشور گفت: با اینکه دولت جدید با شرایط خاص و سختی آغاز به کار کرد و در سال گذشته بالاترین نرخ تورم به ثبت رسید، نرخ تورم در ماه‌های اخیر رو به کاهش است و نرخ تورم نقطه به نقطه آذرماه نسبت به مردادماه ۱۷.۵ درصد کاهش یافته است. وی با بیان اینکه در روزهای اخیر عرضه ارز در سامانه نیما بیشتر از تقاضا بوده است، گفت: در ۹ ماهه امسال معادل ۴۰ میلیارد دلار در سامانه نیما برای کالاهای اساسی، ارز اشخاص و … عرضه شده است. علاوه براین، در ۶ ماهه امسال رشد اقتصادی ۲.۳ درصد بوده و قطعی‌های برق تاثیر خود را بر کاهش رشد اقتصادی در سه ماهه دوم سال گذاشت. صالح‌آبادی ادامه داد: وضع اقتصادی خوب نیست اما رو به بهبود است. در سامانه نیما، معادل ۲۳ میلیارد دلار ارز عرضه شده که نسبت به سال گذشته ۶۷ درصد افزایش یافته است. همچنین، در بازار متشکل ارزی نیز معادل ۱.۵ میلیارد دلار عرضه داشته‌ایم که ۲۷۶ درصد نسبت به سال گذشته رشد داشته است. وی با بیان اینکه حجم و ارزش صادرات نفتی و غیرنفتی رشد کرده است، گفت: برای سال آینده، وضعیت رشد اقتصادی ۸ درصدی را انتظار داریم و وضعیت سال آینده را وضعیت بهتری نسبت به امسال پیش‌بینی می‌کنم.

پرداخت ۱۲ هزار میلیارد تومان ودیعه مسکن

رئیس کل بانک مرکزی افزود: تاکنون ۱۲ هزار میلیارد تومان وام ودیعه مسکن پرداخت شده است. در موضوع تسهیلات ودیعه مسکن میزان

آخرین فرصت ثبت کارتخوان‌ها برای کارفرمایان صنفی

کارفرمایان صنفی تا ۳۰ دی فرصت ثبت کارتخوان‌ها را دارند و دستگاه‌های کارتخوان ثبت نشده از سوی بانک مرکزی نیز غیرفعال خواهد شد.

اتاق اصناف ایران با انتشار این خبر اعلام کرد: کارفرمایان صنفی با مراجعه به درگاه اینترنتی my.tax.gov.ir و مشاهده تمام پذیرنده‌های خود، برای درخواست غیرفعال سازی، حذف یا ثبت جدید اقدام کنند. همچنین با توجه به

ماده ۱۱ قانون پایانه‌های فروشگاهی و سامانه مودیان، بانک مرکزی موظف به ساماندهی دستگاه‌های کارتخوان بانکی و یا درگاه‌های پرداخت الکترونیکی و تناظر بین آنها با مجوز فعالیت و شماره اقتصادی است. اما هنوز تعدادی از دستگاه‌های کارتخوان بانکی و یا درگاه‌های پرداخت الکترونیکی توسط مودیان مالیاتی تعیین تکلیف نشده و حسب قانون بانک مرکزی باید نسبت به غیرفعال سازی آن‌ها اقدام کند. بنابراین کارفرمایان صنفی تا پایان دی ماه فرصت دارند تا با مراجعه به درگاه اینترنتی my.tax.gov.ir و از طریق شماره ملی شان لیست تمامی پذیرنده‌های خود را مشاهده کنند.

رئیس کل بانک مرکزی:

رشد اقتصادی ۸ درصدی برای سال آینده

مرکزی و بانکداری کشور خیلی قدیمی است و ابزارهای که در قوانین پولی و بانکی دیده شده، کهنه و ناکارآمد است. بنابراین، قانون بانک مرکزی و قانون پولی و بانکی باید هرچه زودتر مورد بازنگری قرار گیرند. رئیس کل بانک مرکزی افزود: اصلاح قانون بانک مرکزی و اصلاح قانون پولی و بانکی امروز یک ضرورت است و در تعامل دولت و مجلس در دست بررسی قرار دارد. دغدغه بانکداری اسلامی بسیار مهم است و باید بازنگری هم ساختارها باید اصلاح شود و هم ابزارها اجرایی خواهد شد.

رمزارز ملی در راه است

رئیس کل بانک مرکزی از تصویب رمزارز ملی در شورای پول و اعتبار خبر داد و گفت: دستورالعمل انتشارش «رمزارز» بانک مرکزی تصویب و چارچوب آن مشخص شده و کارشناسان فنی در حال کار روی آن هستند و به‌زودی راه‌اندازی خواهد شد. علی صالح‌آبادی از همه کارشناسان و صاحب‌نظران این حوزه درخواست کرد در حوزه سیاست‌گذاری این رمزارز به یاری بانک مرکزی بیایند. وی در ادامه با اشاره به اقدامات موثر شورای فقهی بانک مرکزی در سه سال فعالیت گفت: این اقدامات، یک مقدمه است و در نظام‌سازی بانکداری اسلامی، هنوز کارهای زیادی باید انجام شود. صالح‌آبادی در رابطه با نظام گفت: مقرر شده است مصوبات شورای فقهی در قالب چک‌لیست‌هایی ارائه شود و در حوزه نظارت بانک مرکزی، عملیاتی‌شدن این مصوبات بررسی شود. از سوی دیگر مقرر شده است در هر بانک، فردی به بانک معرفی شود، صلاحیتش بررسی شده و به‌عنوان ناظر شرعی و عضو کمیته تطبیق قوانین و مقررات خواهد بود.

ا

ارتقای سامانه «کلید» با قابلیت‌های متنوع

بانک آینده در راستای نوآوری و بهبود کیفیت خدمات الکترونیکی، نسخه جدیدی از سامانه «کلید» را برای سیستم‌های‌عامل iOS و اندروید، منتشر کرد. مشتریان می‌توانند با به‌روزرسانی سامانه «کلید» به امکانات جدیدی از جمله پرداخت یک‌مرحله‌ای برای مشتریان حقیقی تک‌ماهه، انتخاب نوع انتقال وجه (پایا، ساتنا، پل، داخلی) و ایجاد کنترل مربوط به فیلد «بابت» دسترسی داشته باشند. در این قابلیت نرم افزاری، کارمزدهای انتقال وجه بر اساس مبلغ انتقال وجه، محاسبه و به مشتری نمایش داده می‌شود. همچنین کارمزد انتقال وجه «پل» همانند کارمزد «ساتنا» بوده و سقف انتقال وجه آن نیز همانند انتقال وجه کارت‌به‌کارت و هم اکنون تا سقف ۱۰۰ میلیون ریال است. هموطنان می‌توانند بدون مراجعه به شعبه، با استفاده از سامانه «کلید» احراز هویت شده و مشتری بانک آینده شوند. کاربران می‌توانند حساب‌های شخصی و تک‌امضای خود را در سامانه «کلید» فعال کرده و از این طریق، انتقال وجه‌های داخلی یا بین‌بانکی خود را انجام دهند.

* فکر می‌کنید روند بازار تا پایان سال چگونه است؟

اتفاقی که در حال حاضر با آن مواجه‌ایم نقطه مقابل ابتدای سال ۹۹ است یعنی در سسال گذشته هجوم پول را داشتیم و سرمایه‌گذاران به اخبار منفی واکنشی نشان نمی‌دادند اما در شرایط فعلی برعکس شده یعنی به اخبار مثبت هیچ واکنشی نشان نمی‌دهند، در عین حال که سهام ارزنده بسیاری در بازار وجود دارد اما تا توجه به جریان پرشتاب خروج حقیقی‌ها از بازار و از بین رفتن اعتماد همچنان فکر می‌کنیم که بازار توان رشد پرشتاب در کوتاه مدت را نداشته و باتوجه به اینکه دولت در منابع خود محدودیت دارد به‌نظر می‌رسد بازار باید مکانیسم‌های داخلی خود را ترمیم کند و بتواند منابعی که از سود تقسیمی شرکت‌ها به بازار سرمایه در قالب شرکت‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری بازمی‌گردد، جذب کند. در این چارچوب شاید بازار رونق چندانی نداشته باشد اما برای فصل اول سال ۱۴۰۱ بازار بهتری متصوریم؛ احتمالاً تا زمان مجامع نگهداری سهامی که سود تقسیمی و وضعیت بنیادی خوبی دارند و در مقابل ریسک زیادی ندارند اتفاق خوبی باشد که در نهایت بازدهی خوبی برای سهامداران ایجاد می‌کند.

* فکر می‌کنید کدام صنایع تا پایان سال پیشرو باشند؟

بیشتر صنایع به واسطه اصلاح قیمتی وضعیت مطلوبی دارند البته یک سری صنایع مانند پتروشیمی‌ها هستند که عملکرد خوبی داشته و زیان خاصی را به سهامداران تحمیل نکردند بنابراین انتظار بازدهی عادی از این صنایع را داریم؛از سوی دیگر شرکت‌هایی مثل داروسازی‌ها، صنعت روغن خوراکی و دامپرویی‌ها و بطور کلی صنایع با فروش داخلی نظیر قندی، سیمانی که ارز ۴۲۰۰ دریافت می‌کنند، می‌توانند رشد قیمتی خوبی داشته باشند البته این خروج پول و بی اعتمادی باعث می‌شود با تردید در مورد افزایش قیمت سهام صحبت کنیم و بیشتر تأکید بر این است که سود تقسیمی صنایع قابل اتکاتر از این باشد که قیمت سهام بازدهی معقولی داشته باشد که در این بین می‌توان صنعت فلزات اساسی مثل فولاد که اصلاح قیمتی خوبی داشت را هم نام برد.

* چالش‌های هر روزه صنعت سسبدگردانی که با آن سروکار دارید، چیست؟

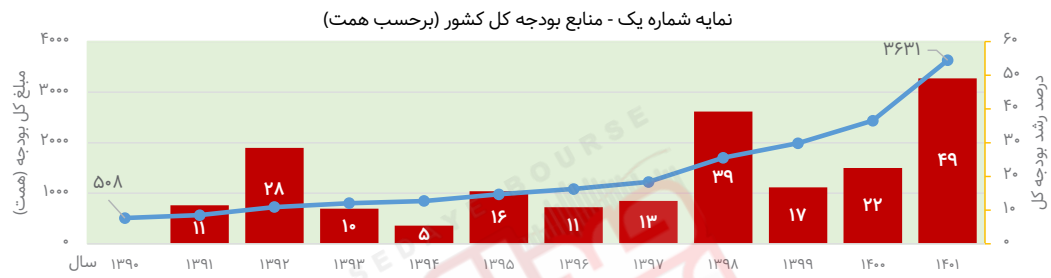
در بازار سبدگردانی، این صنعت در حال تبدیل به بازاری رقابتی است که فقط قوی‌ترها و شرکت‌هایی که نوآوری داشته، ابزارهای جدید معرفی می‌کنند و عملکرد بهتری دارند، می‌توانند در این بازار دوام بیاورند. یکی از چالش‌های این صنعت، اتفاقات سال گذشته بود که سرمایه‌گذاران حقیقی را نسبت به بازار ناامید کرد و شاهد خروج شدید پول‌ها از بازار سرمایه بودیم که باعث می‌شود هر نوع فعالیتی که سبدگردان‌ها می‌خواهند با سرمایه‌های خرد انجام دهند به دلیل افزایش تمایل به خروج سرمایه از بازار به دشواری انجام شود، در شرایط فعلی بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران حقیقی به بازار بسیار سخت شده است و سبدگردان‌ها به تنهایی نمی‌توانند از طریق ارائه خدمات نوین و فرهنگ سازی، اعتماد را برگردانند چرا که سیاست گذاری‌های کلان اثر مستقیم بر اعتمادسازی دارد. چالش‌های دیگری هم مثل الزام به خرید ساختمان برای سبدگردان‌ها وجود دارد که برای بسیاری از آنها مشکل ایجاد کرده است تا جایی که مجبورند بخش بزرگی از آورده خود را که می‌توانند صرف راه‌اندازی ابزارهای مختلف کنند در این راه خرج کنند بنابراین سرعت رشد صنعت کاهش پیدا می‌کند که به نظر به اصلاح و بازنگری در قوانین نیاز است.



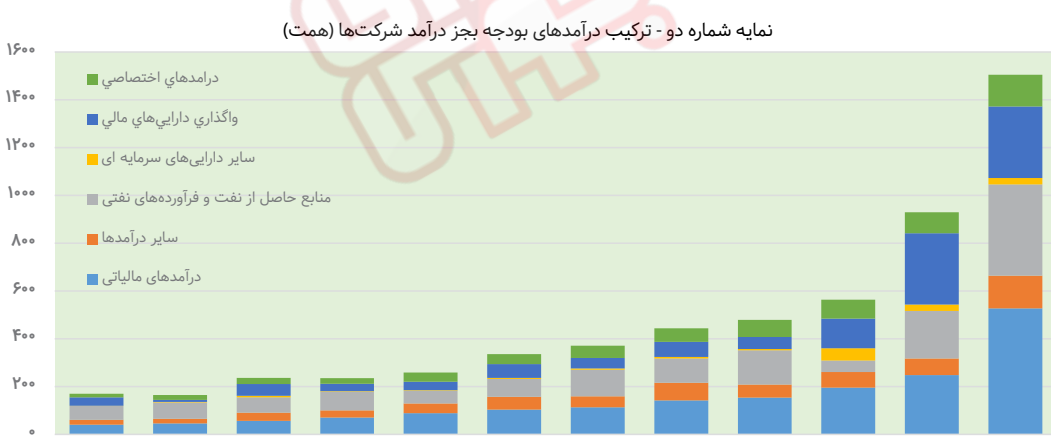
تحلیل بودجه ۱۴۰۱ نشان می‌دهد:

تغییر آشکار استراتژی درآمدی دولت

شرح	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
درآمدهای مالیاتی	۴۰	۴۵	۵۶	۷۰	۸۸	۱۰۴	۱۱۳	۱۴۲	۱۵۴	۱۹۵	۲۴۸	۵۲۷
سایر درآمدها	۲۱	۲۰	۳۵	۳۰	۴۰	۵۴	۴۷	۷۴	۵۵	۶۶	۷۰	۱۳۸
منابع حاصل از نفت و فرآورده‌های نفتی	۵۷	۶۸	۶۴	۷۸	۵۴	۷۵	۱۱۱	۱۰۱	۱۴۳	۴۸	۱۹۹	۳۸۲
سایر دارایی‌های سرمایه‌ای	۲	۲	۷	۲	۳	۵	۵	۷	۶	۵۱	۲۶	۲۷
واگذاری دارایی‌های مالی	۳۵	۹	۴۹	۳۱	۳۵	۵۸	۴۴	۶۳	۵۱	۱۲۵	۲۹۸	۲۹۹
درآمدهای اختصاصی	۱۵	۲۰	۲۶	۲۴	۲۸	۴۱	۵۱	۵۷	۷۱	۷۹	۸۸	۱۳۳
شرکت‌های دولتی	۳۳۲	۳۹۰	۴۹۴	۵۴۵	۵۳۶	۶۰۳	۶۷۱	۷۷۷	۱۰۳۷	۱۲۵۵	۱۳۲۳	۱۹۳۲
بانک‌ها	۱۹	۲۸	۵	۴۷	۵۸	۷۱	۷۷	۱۰۳	۱۰۷	۱۰۷	۱۱۰	۲۲۶
مؤسسات انتفاعی وابسته به دولت	۴	۴	۳۶	۶	۸	۹	۹	۹	۱۰	۱۰	۱۰	۲۴
کسر می‌شود ارقامی که دو بار منظور شده‌اند	۱۶	۱۹	۴۴	۲۹	۱۳	۴۰	۴۳	۶۰	۵۰	۵۹	۵۶	۱۰۶
منابع بودجه کل کشور (هزار میلیارد تومان)	۵۰۸	۵۶۷	۷۲۸	۸۰۳	۸۴۷	۹۷۹	۱۰۸۵	۱۲۲۳	۱۷۰۳	۱۹۸۹	۲۴۳۶	۳۶۳۱

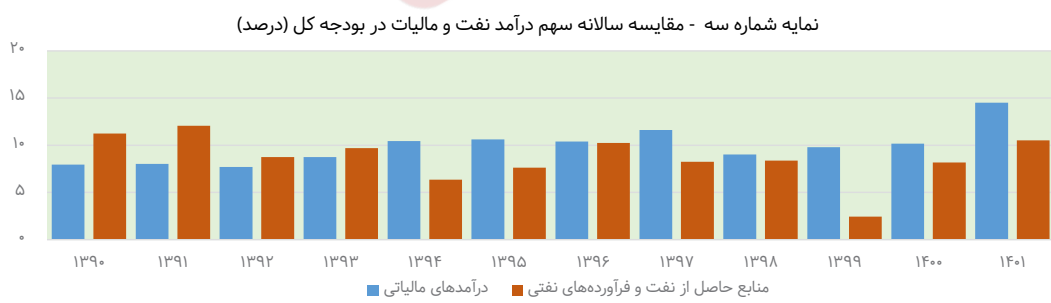


شرح (سهم از بودجه کل بر حسب درصد)	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
درآمدهای مالیاتی	۸	۸	۸	۹	۱۰	۱۱	۱۰	۱۲	۹	۱۰	۱۰	۱۵
سایر درآمدها	۴	۴	۵	۴	۵	۵	۴	۶	۳	۳	۳	۴
منابع حاصل از نفت و فرآورده‌های نفتی	۱۱	۱۲	۹	۱۰	۸	۸	۱۰	۸	۸	۲	۸	۱۱
سایر دارایی‌های سرمایه‌ای	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۳	۱	۱
واگذاری دارایی‌های مالی	۷	۲	۷	۴	۴	۶	۴	۵	۳	۶	۱۲	۸
درآمدهای اختصاصی	۳	۴	۳	۴	۵	۴	۵	۵	۴	۴	۴	۴
شرکت‌های دولتی	۶۵	۶۹	۶۸	۶۸	۶۳	۶۲	۶۲	۵۹	۶۸	۶۸	۶۸	۵۳
بانک‌ها	۴	۵	۱	۵	۷	۷	۷	۸	۹	۶	۸	۸
مؤسسات انتفاعی وابسته به دولت	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱
کسر می‌شود ارقامی که دو بار منظور شده‌اند	۳	۳	۶	۴	۴	۴	۴	۵	۳	۳	۲	۳
منابع بودجه کل کشور	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰



درآمدهای مالیاتی	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
سهم از بودجه کل	۸	۸	۸	۹	۱۰	۱۱	۱۰	۱۲	۹	۱۰	۱۰	۱۵
درصد تغییرات نسبت به سال گذشته	-	۱۲	۲۴	۲۵	۲۶	۱۷	۹	۲۶	۸	۲۷	۲۷	۱۱۲

منابع حاصل از نفت و فرآورده‌های نفتی	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
سهم از بودجه کل	۱۱	۱۲	۹	۱۰	۸	۸	۱۰	۸	۸	۲	۸	۱۱
درصد تغییرات نسبت به سال گذشته	-	۲۰	(۷)	۲۲	(۳۱)	۱۹	۴۹	(۹)	۴۱	(۶۶)	۳۱۳	۹۲

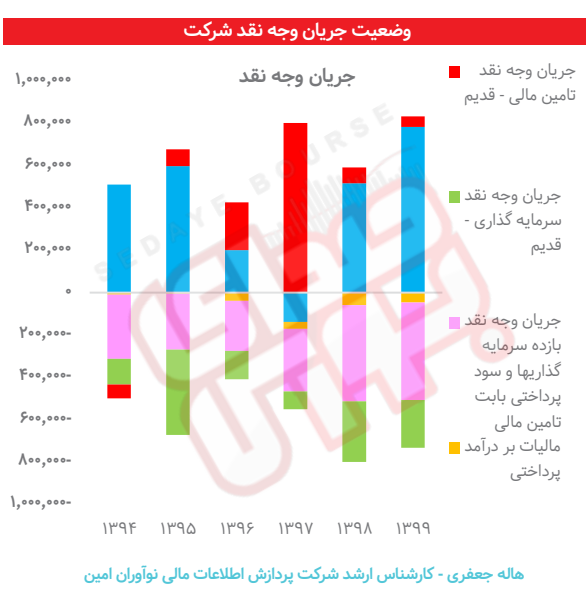
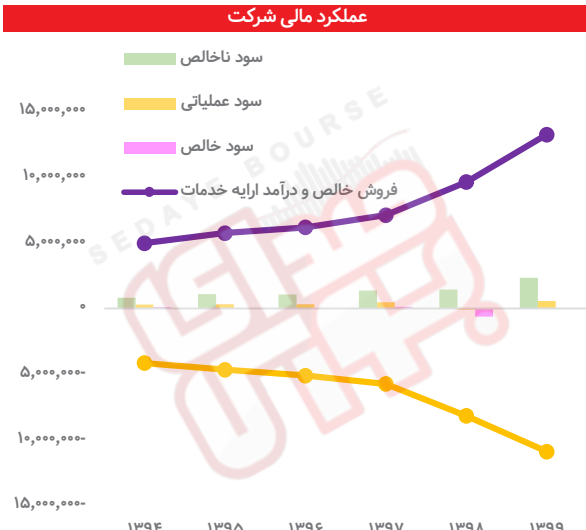
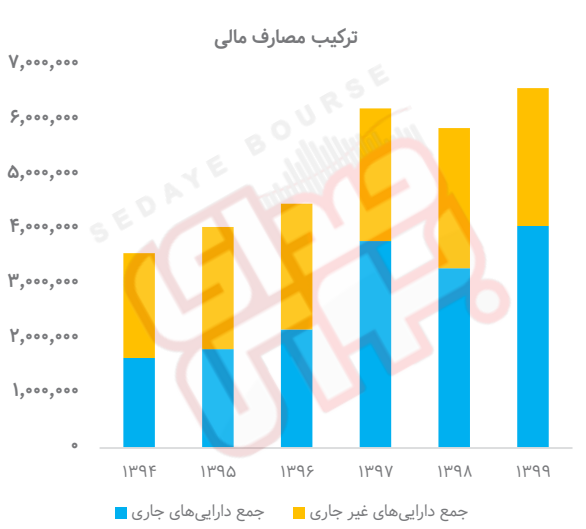
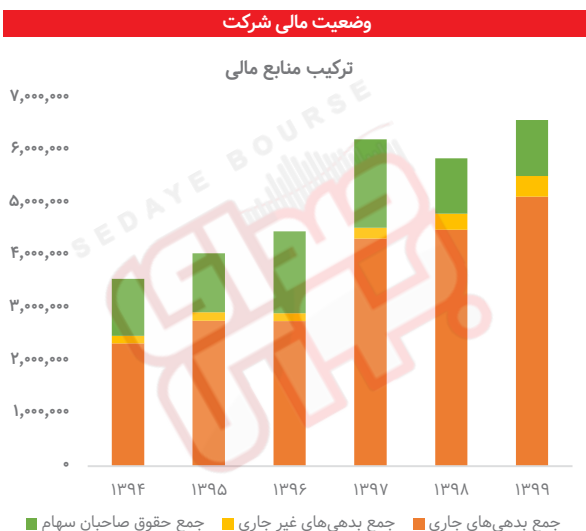


شرح (مبالغ بر حسب همت)	درآمدهای مالیاتی		سایر درآمدها		نفت و فرآورده‌های نفتی		سایر دارایی‌های سرمایه‌ای		واگذاری دارایی‌های مالی	
	واقعی	بودجه	درصد انحراف	واقعی	بودجه	درصد انحراف	واقعی	بودجه	درصد انحراف	واقعی
۱۳۹۰	۳۶	۴۰	(۱۱)	۱۹	۲۱	(۱۰)	۵۷	۵۷	(۰)	۵۷
۱۳۹۱	۴۰	۴۵	(۱۳)	۱۷	۲۰	(۱۳)	۶۸	۴۳	(۳۸)	۶۸
۱۳۹۲	۴۹	۵۶	(۱۲)	۲۲	۳۵	(۳۵)	۶۴	۶۱	(۴)	۶۴
۱۳۹۳	۷۱	۷۰	(۱)	۲۷	۳۰	(۱۱)	۷۸	۶۳	(۱۹)	۷۸
۱۳۹۴	۷۹	۸۸	(۱۰)	۳۳	۴۰	(۱۸)	۵۴	۶۷	(۲۵)	۵۴
۱۳۹۵	۱۰۱	۱۰۴	(۲)	۴۵	۵۴	(۱۷)	۷۵	۷۴	(۱)	۷۵
۱۳۹۶	۱۱۶	۱۱۳	(۳)	۵۲	۴۷	(۱۷)	۱۱۱	۹۲	(۱۷)	۱۱۱
۱۳۹۷	۱۲۶	۱۴۲	(۱۱)	۵۷	۷۴	(۲۳)	۱۰۱	۱۱۱	(۱۰)	۱۰۱
۱۳۹۸	۱۶۱	۱۵۴	(۵)	۵۰	۵۵	(۱۰)	۱۴۳	۴۷	(۶۷)	۱۴۳
۱۳۹۹	۲۰۷	۱۹۵	(۶)	۷۱	۶۶	(۷)	۴۸	۳۹	(۲۰)	۴۸

دوره بیخون

نام شرکت	لبنیات پاستوریزه پاک
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	محصولات غذایی و آشامیدنی بجز قند و شکر
گروه	تولید فرآورده های لبنی
نماد	غیاک
تاریخ تاسیس	۱۳۳۸/۱۲/۲۲
تاریخ آغاز فعالیت (پهلو برداری)	۱۳۳۸/۱۲/۲۵
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۳۸/۱۲/۲۵
شماره ثبت اولیه	۷۲۰۵
سال مالی	۱۲/۳۰

عنوان قلم	۱۴۰۰/۰۶	۱۳۹۹/۰۶
سرمایه	۰ درصد	۰ درصد
جمع دارایی‌های جاری	۷۵.۹۰ درصد	۱۲.۱۰ درصد
جمع دارایی‌های غیر جاری	۹.۷۰ درصد	۲.۷۰ درصد
جمع کل دارایی‌ها	۴۷.۱۰ درصد	۶.۲۰ درصد
جمع بدهی‌های جاری	۵۶.۶۰ درصد	۴.۲۰ درصد
جمع بدهی‌های غیر جاری	۳۵.۹۰ درصد	۳۳.۴۰ درصد
جمع کل بدهی‌ها	۵۵.۰۰ درصد	۲.۱۰ درصد
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۴.۱۰ درصد	۲۰.۲۰ درصد



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

افزایش ۹۱ درصدی سود خالص مس باهنر

سود خالص مس باهنر ۹۱ درصد نسبت به دوره مشابه سال قبل افزایش یافت و از ۱۰۰۰ میلیارد تومان عبور کرد.

فروش محصولات این شرکت ۲۵.۲۰۹ تن بوده که در مقایسه با مدت مشابه سال توانسته شاخص‌های اصلی بودجه سال ۱۴۰۰ را در ۹ ماهه تحقق بخشد. صادرات شرکت در این مدت با ۹۳۶ تن، رشد ۲۹۵ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل داشته در حالی که رشد صادرات ارزی این شرکت ۴۵۶ درصد بوده است. تولید محصولات این شرکت معادل ۲۳.۶۷۳ تن بوده و با توجه به استفاده حداکثری ظرفیت خطوط تولید با رشد ۹ درصدی نسبت به دوره مشابه سال قبل ۱۰۰ درصد بودجه را تحقق بخشیده است. سود عملیاتی این شرکت در عملکرد ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۰ نیز با رشد ۷۵ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۱۲.۵۶۷.۳۰۶ میلیارد ریال رسیده است.

افزایش ظرفیت واحد احیای «ارفع»

شرکت آهن و فولاد ارفع درباره افزایش ظرفیت ۵۰ درصدی واحد احیای در سه ماه سوم سال، کاهش مقطعی تولید و حاشیه سود، توضیح داد. مدیرعامل آهن و فولاد ارفع گفت: اجرای طرح افزایش ظرفیت واحد احیای (آهن اسفنجی) از ۸۰۰ هزار تن به ۱.۲ میلیون تن در سال باعث خاموشی این واحد به مدت حدود ۵۰ روز در سه ماهه سوم سال جاری شده است. علی محمدی بیان کرد: به دلیل اجرای این طرح، شرکت اقدام به خرید آهن اسفنجی کرده و این موضوع باعث کاهش حاشیه سود شده که قبلاً با خرید مواد اولیه (گندله) و تولید آهن اسفنجی، حاشیه سود بیشتر برای شرکت در برداشته است. وی افزود: اجرای این طرح و قطعی برق در تابستان و باعث شناسایی هزینه جذب نشده به مبلغ ۱۰۵.۱ میلیارد تومان در صورت‌های مالی شده که این امر باعث شناسایی هزینه بیشتر و سود کمتر در ۹ ماه سال شده است.

افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی «گگل»

شرکت از پیشنهاد افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از دو محل سود انباشته و مطالبات و آورده نقدی سهامداران و در مراحل اخذ مجوز از سازمان خبر داد و با توقف نماد، آماده بازگشت به تابلو شد. مدیرعامل شرکت گل گهر اعلام کرد: به منظور تسریع در تأمین منابع مالی مورد نیاز و دریافت مجوزات لازم و با در نظر گرفتن وضعیت کنونی بازار سرمایه و به منظور حمایت از سهامداران خرد و تقویت نقدینگی بازار سرمایه، انجام این تأمین مالی با تمرکز بر سود انباشته مدنظر قرار گرفته است. ایمان عتیقی افزود: از این رو پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۱۰ به ۲۰ میلیارد تومان با ترکیب ۶۰ درصد از محل سود انباشته و ۴۰ درصد از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران در دستور کار قرار گرفته و در مرحله اخذ مجوز از سازمان بورس قرار دارد.

در مجمع عمومی فوق‌العاده آریا تصویب شد؛

۵۰ درصد افزایش سرمایه از محل سود انباشته

را در پایان فروردین یا هفته اول اردیبهشت برگزار کنیم و متعاقب آن به سرعت به توزیع سود مصوب سهام اقدام خواهیم کرد.

شرکت پلیمر آریاساسول با نماد آریا، الگوی صنعت پتروشیمی کشور با اعتبار جهانی، با تولید و فروش حدود دو میلیون تن اتیلن و انواع پلی اتیلن در سال، یکی از سودآورترین و بنیادی ترین شرکت‌های بازار سرمایه کشور محسوب می‌شود و تا پایان آذر ماه سال جاری توانسته ۱۸۸،۱۳۹ میلیارد ریال درآمد فروش محقق کند که نسبت به دوره مشابه سال قبل ۶۳ درصد افزایش داشته، و در شش‌ماهه اول سال جاری نیز از ۱۱۴،۴۵۹ هزار میلیارد ریال فروش ۶۵،۰۳۳ میلیارد ریال سود خالص محقق کرده است. همچنین سابقه تاریخی شرکت نشان می‌دهد که تاکنون در مجمع عمومی عادی سالانه بیش از ۹۰ درصد سود قابل تقسیم بین سهامداران توزیع شده است.

شرکت نیز بیش از ۱۰ میلیون دلار افزایش خواهد یافت. وی در ادامه با اشاره به پیشرفت مناسب پروژه احداث واحد ۳۰۰ هزار تنی پلی‌اتیلن جدید در حال احداث، چشم‌انداز شرکت در افق ۱۴۰۳ را با تولید بالغ بر ۲.۳۵۰ هزار تن انواع محصولات، تحقق ۱۱۰ میلیون دلار سود بیشتر پیش‌بینی کرد.

پیش‌بینی رکورد سودآوری و درآمد

بحرینی همچنین در خصوص پیش‌بینی وضعیت شرکت تا پایان سال عنوان کرد: پیش‌بینی قریب به وقوع وضعیت مالی و اقتصادی شرکت که به زودی در سامانه کدال بارگذاری خواهد شد نشان می‌دهد آریاساسول در سال ۱۴۰۰ از منظر درآمد و همچنین سودآوری هم از نقطه نظر ارزی و هم ریالی، رکورد کل ادوار خود را خواهد شکست. وی همچنین افزود: تلاش خواهیم کرد در اولین فرصت ممکن در سال ۱۴۰۱، مجمع عمومی عادی سالانه



انباشته به تصویب مجمع عمومی فوق‌العاده رسید. وی گفت: با برنامه‌ریزی صورت گرفته این پروژه در سال ۱۴۰۳ به بهره‌برداری خواهد رسید، همچنین با آغاز تولید این واحد، زنجیره ارزش محصولات تکمیل و به پایداری تولید در واحد الفین شرکت نیز کمک خواهد شد ضمن اینکه سود خالص سالانه

هفته‌نامه بورس

افزایش سرمایه ۵۰ درصدی شرکت پلیمر آریاساسول از محل سود انباشته به تصویب مجمع عمومی فوق‌العاده این شرکت رسید. مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت پلیمر آریاساسول برگزار شد و افزایش سرمایه ۵۰ درصدی این شرکت از محل سود انباشته به تصویب رسید. بنابراین سرمایه این شرکت از مبلغ ۹۰،۱۶۸ میلیارد ریال به مبلغ ۱۳،۷۵۲ میلیارد ریال افزایش یافت. مدیرعامل شرکت پلیمر آریا ساسول در مجمع عمومی فوق‌العاده این شرکت در گزارشی به سهامداران آریا اعلام کرد: به منظور تأمین بخشی از منابع مورد نیاز برای پروژه احداث واحد جداسازی C3+ یا ظرفیت ۱۶۵ هزار تن در سال، افزایش سرمایه ۵۰ درصدی از محل سود انباشته در دستور کار قرار گرفت. امیرحسین بحرینی اضافه کرد: با توجه به صدور مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار افزایش سرمایه ۵۰ درصدی شرکت از محل سود

اولویت تکمیل و تجاری‌سازی سایپا خودروهایی ناقص است

مدیرعامل گروه خودروسازی سایپا گفت: مهمترین موضوع حال حاضر، بحث خودروهایی ناقص دو خودروساز بزرگ کشور است بنابراین نخستین و مهمترین کار ما در کوتاه مدت، تمرکز روی تکمیل و تجاری‌سازی این محصولات است.

محمدعلی تیموری با بیان اینکه کاهش خودروهایی ناقص در پارکینگ‌های سایپا را به صورت شش‌ماهه‌روزی دنبال خواهیم کرد، افزود: برای عملی شدن این برنامه و همچنین تحقق هدف‌گذاری‌های صورت گرفته در بحث افزایش تیراژ تولید، به همراهی و تقویت زنجیره تأمین نیاز می‌رود. از این رو، ۸۰ درصد توان مالی و غیرمالی ما باید به سمت زنجیره تأمین سوق داده شود. وی ادامه داد: بعد از زنجیره تأمین، باید به زنجیره عرضه که حوزه فروش و خدمات پس از فروش را شامل می‌شود، توجه ویژه‌ای داشته باشیم چرا که این بخش از گروه، در ارتباط مستقیم با مردم هستند و نوع عملکرد آنها تاثیر زیاد و تعیین‌کننده بر تصویر ذهنی جامعه و رضایت آنها از سایپا خواهد گذاشت.

«تمدن» به بازار تأمین مالی جمعی وارد می‌شود

شرکت تأمین سرمایه تمدن در راستای تأمین مالی شرکت‌های کوچک و متوسط، دانش‌بنیان و فناوری، مطابق برنامه استراتژیک خود در حوزه تأمین مالی نوین، سکوی تأمین مالی جمعی آی بی کرا (iBCrowd) را برای تأمین سرمایه در گردش تولید محصولات آرایشی و بهداشتی شرکت داروسازی پارس حیان از ۲۵ دی ماه ۱۴۰۰ به مدت ۱۴ روز تحت نظارت شرکت فراپورس ایران راه‌اندازی کرد.

این دوره سرمایه‌گذاری ۲۴ ماهه با نرخ سود ۲۵.۵ درصد به صورت سالانه است. در این روش سرمایه‌گذاری، شرکت منابع حاصل از گواهی‌های شراکت که توسط تأمین سرمایه تمدن فروخته می‌شود را جهت تولید محصولات خود به کار گرفته و سود حاصل از تولید را با مشارکت کنندگان در این فرصت سرمایه‌گذاری تقسیم خواهد کرد.

حداقل میزان سرمایه‌گذاری در این طرح برای افسراد حقیقی از ۱۰ میلیون ریال تا ۵ میلیارد در نظر گرفته شده است و سرمایه‌گذاری بیش از ۵ میلیارد ریال فقط برای اشخاص حقوقی امکان پذیر خواهد بود. شیوه پرداخت سود، ماهانه بوده و پرداخت اصل سرمایه نیز در انتهای دوره سرمایه‌گذاری (۲۴ ماه) انجام خواهد شد. در این شیوه از تأمین مالی، سرمایه‌گذاران معاف از مالیات هستند.

۳۰۰۰ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری برای «مس کرور»

مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران در آیین آغاز عملیات اجرایی معدن مس کرور به‌عنوان یکی از بزرگترین معادن کشور با پیش‌بینی ذخیره ۵۰۰ میلیون تن گفت: راه‌اندازی این معدن ۳۰ هزار تن کنسانتره تولید خواهیم کرد. اردشیر سعد محمدی افزود: میزان اکتشاف این معدن نزدیک به ۵۰۰ میلیون تن با عیار ۲۴ صدم است؛ همچنین ذخیره اقتصادی ۱۰۳ میلیون تن با عیار ۲۹ صدم و ۹۰ PPM مولیبدن مورد اکتشاف قرار گرفته است. وی با اشاره به انجام طراحی معدن و انتخاب پیت نهایی اقتصادی، در زمینه احداث جاده دسترسی به معدن نیز گفت: در حال حاضر ۴ کیلومتر از جاده دسترسی به معدن احداث شده است. سعدمحمدی میزان سرمایه‌گذاری برای احداث این بخش از جاده را ۸۰ میلیارد تومان اعلام و برای ۱۳ کیلومتر مابقی، بودجه‌ای بالغ بر ۵۰۰ میلیارد تومان پیش‌بینی کرد. در کل برای اجرای معدن و ایجاد کارخانه نزدیک به ۳۰۰۰ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری لازم است.

بررسی معاملات سه ماهه اخیر شرکت نشان می‌دهد؛

۱۴ درصد بازدهی مثبت، رهاورد «فنت» برای سهامدارانش

بررسی میان‌اهالی بازار سرمایه داد و ستد شده است و این حجم معاملات ارزشی بالغ بر دو هزار میلیارد ریال را در بازار سرمایه رقم زده است.

تعداد خریداران	دفعات معاملات	حجم معاملات (سهم)	ارزش معاملات (ریال)
۹.۶۹۳	۳۰.۸۳۹	۱۳۹.۴۵۸.۶۵۹	۲.۰۵۳.۲۹۸.۹۱۶.۱۴۵

روزهای معاملاتی

تعداد روزهای معاملاتی سهام این شرکت در بازار سرمایه در سه ماهه گذشته ۶۵ روز ثبت شده است که ۲۵ روز معاملاتی با روند رو به رشد ارزش سهام همراه بوده است و ۴۰ روز معاملاتی نیز با روند کاهشی قیمت سپری شده است. همچنین در این مدت نماد معاملاتی "فنت" بدون توقف نماد در بازار سرمایه معامله شده است.

تعداد روزهای معاملاتی	روزهای مثبت	روزهای منفی	نماد باز	نماد بسته
۶۵	۲۵	۴۰	۶۵	۰

دفعات، حجم و ارزش معاملات

میانگین حجم روزانه سهام شرکت صنایع تجهیزات نفت در دوره مورد اشاره بیش از یک میلیون و ۸۷۹ هزار سهم و میانگین ارزش معاملات روزانه آن بالغ بر ۲۸ میلیارد و ۸۹۹ میلیون ریال محاسبه می‌شود. علاوه بر این، رتبه ارزش معاملات این شرکت ۲۹۷ اعلام شده است.

دفعات معامله	میانگین حجم معاملات روزانه (سهم)	میانگین ارزش معاملات (ریال)	رتبه ارزش معاملات
۴۱۳	۱.۸۷۹.۸۸۴	۲۸.۸۹۸.۶۸۷.۲۸۶	۲۹۷

خریداران و فروشندگان

بر اساس اطلاعات در دسترس، میانگین تعداد خریداران سهام شرکت صنایع تجهیزات نفت در دوره سه ماهه اخیر ۱۵۸ و میانگین تعداد فروشندگان آن ۱۳۴ ثبت شده است.

خرید و فروش حقیقی و حقوقی

به طور میانگین تعداد یک میلیارد و ۸۶۷ میلیون سهم این مجموعه در دوره مورد بررسی توسط سهامداران حقیقی خریداری شده است و در مقابل آن، بیش از یک میلیارد و ۷۸۴ میلیون سهم آن از سوی این گروه از سهامداران در بازار سرمایه واگذار شده است. علاوه بر این، سهامداران حقوقی به طور میانگین بیش از ۱۲ میلیون سهم شرکت را به تملک خود درآوردند و در عین حال تعداد ۹۵ میلیون سهم "فنت" را از پرتفوی سرمایه‌گذاری خود خارج کردند.

معاملات سهامداران حقیقی-سهم		معاملات سهامداران حقوقی-سهم	
خرید	فروش	خرید	فروش
۱۲.۳۰۷.۶۹۲	۱.۷۸۴.۵۲۵.۸۹۲	۹۵.۳۵۸.۵۶۹	۱.۸۶۷.۵۷۴.۷۶۹

هفته‌نامه بورس

اساسی است که با وجود حاکمیت روند منفی بر کلیت بازار سرمایه و تحمل زیان‌های سنگین بر سرمایه‌گذاران در سه ماهه اخیر بازدهی مثبت را برای سهامدارانش به ارمغان آورده است. بر اساس این گزارش، از میان ۴۳ شرکت فعال در گروه فلزات اساسی، تنها شش شرکت همچون شرکت صنایع تجهیزات نفت توانستند طی دوره مذکور به بازدهی مثبت دست یابند و مابقی آنها از رشد ارزش سهام بی‌نصیب ماندند.

تعداد شرکت‌های با بازدهی مثبت	تعداد شرکت‌های با بازدهی منفی	تعداد شرکت‌های بدون بازدهی مثبت یا منفی
۶	۳۷	۰

سهام شرکت صنایع تجهیزات نفت در تاریخ هشتم اسفند سال ۱۳۹۷ نماد "فنت" برای اولین بار در بازار پایه فراپورس با قیمت چهار هزار ریال وارد این بازار شده است. در این گزارش، روند معاملات سهام این مجموعه در سه ماهه گذشته منتهی به ۱۵ دی ماه جاری از جنبه‌های مختلف همچون بازدهی قیمت، تعداد روزهایی معاملاتی مثبت و منفی، حجم و ارزش معاملات بررسی شده است.

بازدهی قیمت

ارزش سهام شرکت صنایع تجهیزات نفت در دوره سه ماهه منتهی به ۱۵ دی ماه جاری از قیمت ۱۷ هزار و ۲۷۷ ریال به ۱۹ هزار و ۷۱۲ ریال افزایش یافته است و بدین ترتیب "فنت" بازدهی مثبت حدود ۱۴ درصدی را نصیب سهامدارانش کرده است. در این بین "فنت" در حالی بالاترین بازدهی مثبت در گروه فلزات اساسی را از آن خود ساخته است که بازدهی این گروه در دوره مورد اشاره منفی ۱۵ درصد محاسبه می‌شود همچنین رتبه نقدشوندگی این شرکت ۲۰۸ مرتبه اعلام شده است.

شرح	میزان بازدهی (درصد)
شرکت صنایع تجهیزات نفت	۱۴.۰۹
بازدهی گروه فلزات اساسی	(۱۵.۶۲)

ارزش روز

میانگین ارزش روز این مجموعه فعال در گروه فلزات اساسی در دوره مورد بررسی بالغ بر ۱۶ هزار و ۹۴۰ میلیارد ریال و میانگین ارزش روز کل گروه حدود ۱۲ هزار و ۳۳۰ میلیون میلیون ریال ثبت شده است.

میانگین ارزش روز (ریال)

شرکت صنایع تجهیزات نفت	گروه فلزات اساسی (سهم شرکت)
۱۶.۹۴۰.۸۸۲.۷۵۸.۶۲۰	۱۲.۳۳۰.۰۷۹.۰۰۵.۰۷۶.۵۱۹

حجم و ارزش معاملات

بر اساس اطلاعات موجود، در مجموع تعداد ۱۳۹ میلیون و ۴۵۸ هزار سهم شرکت صنایع تجهیزات نفت در ۳۰ هزار و ۸۳۹ دفعه معامله در دوره مورد

امین آوید

کارخانجات تولیدی پلاستیران

نام شرکت	کارخانجات تولیدی پلاستیران	بازار	پایه فراپورس
تاریخ تأسیس	۱۳۴۷/۰۵/۳۰	تابلو	زرد
سرمایه شرکت	۵۰۰ میلیارد ریال	صنعت	لاستیک و پلاستیک
نماد	پلاست	موضوع فعالیت	تولید قطعات پلاستیکی صنعتی
سال مالی	۱۲/۳۰		

محصولات پلاستیکی به عنوان یک کالای ضروری در جامعه محسوب می‌شود در نتیجه تقاضا برای این کالا در جامعه همیشه وجود دارد. در سال ۱۳۹۹ فروش شرکت در هر سه بخش خودرویی، صنعتی و خانگی به ترتیب با رشد ۴۳ و ۲۵ درصدی همراه بوده است.

در ۶ ماهه ۱۴۰۰ نیز عملکرد خوب شرکت ادامه داشته و اگرچه مقدار فروش محصولات صنعتی نسبت به دوره مشابه سال قبل با کاهش ۶۲ درصدی همراه بوده است، اما تحت تاثیر رشد ۱۴ درصدی و ۲۳ درصدی گروه محصولات خانگی و خودرویی، کل تناژ فروش ۸ درصد افزایش داشته است.

طی ۳ سال اخیر محصولات خانگی بیشترین تاثیر را در درآمد شرکت داشته است. در سال منتهی به ۱۳۹۸ مبلغ فروش شرکت به حدود ۵۵ میلیارد تومان و در سال ۱۳۹۹ با افزایش ۱۱۶ درصدی به ۱۱۹ میلیارد تومان رسیده است. در شش ماهه ۱۴۰۰ نیز نسبت به ۶ ماهه ۱۳۹۹ افزایش ۸۷ درصدی داشته است.

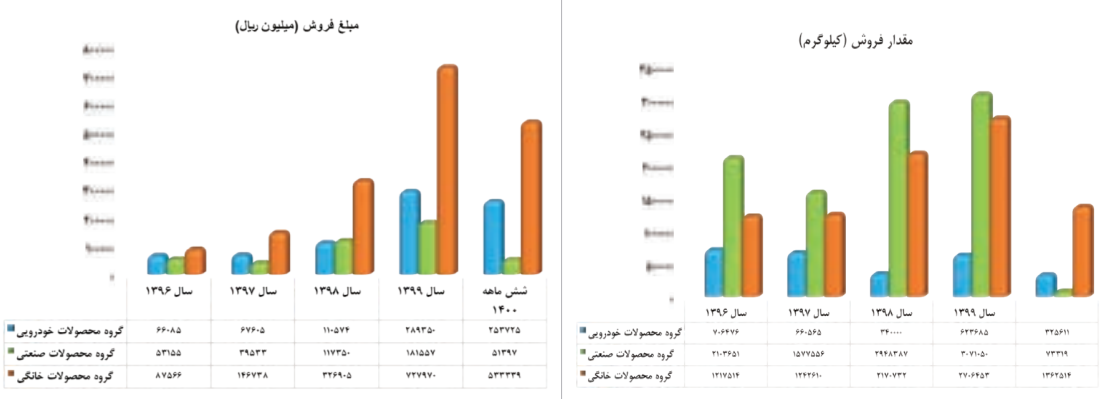
با توجه به روند تولید و فروش، پیش‌بینی می‌شود در سال ۱۴۰۰ تولید شرکت باز هم با رشد قابل توجهی افزایش یابد.

مقدار فروش شرکت در سال ۹۹ رشد ۱۷ درصدی و مبلغ فروش آن رشد ۱۱۶ درصدی داشته است. رشد نرخ فروش و مقدار فروش باعث شد تا سال ۹۹، سال متفاوتی برای این سهم باشد.

* آنچه بیش از پیش روند تغییرات و بازار این شرکت را تحت تاثیر قرار می‌دهد افزایش نرخ ارز می‌باشد چرا که با افزایش نرخ ارز، قیمت محصولات افزایش و در نتیجه بهای تمام شده محصول افزایش پیدا می‌کند که همین عامل باعث کاهش فروش محصولات می‌گردد.

در ۶ ماهه نخست ۱۴۰۰، نرخ فروش شرکت به طور متوسط حدود ۴ برابر شده است که در سال ۱۳۹۹ حدود ۵۸ درصد رشد را تجربه کرده است.

وضعیت مالی شرکت



۱۵ هفته‌نامه بورس شرکت فولاد خوزستان با فروش عالی در آذر ماه، توانست درآمد خود را از فروش محصولات در ۹ ماه نخست از سال مالی منتهی به پایان اسفند ماه ۱۴۰۰ به مبلغ ۵۹۰٫۵۲۹٫۵۹۰٫۳۳۰میلیون ریال برساند که نسبت به مدت مشابه سال قبل که مبلغ ۴۴۴٫۷۹۶٫۲۰۸میلیون ریال درآمد داشت، رشد ۵۶درصدی را تجربه کرده است.

بررسی جزئیات درآمدی ۹ ماه اخیر نشان می‌دهد که شرکت فولاد خوزستان ۴۳درصد از درآمد خود را از فروش داخلی و ۵۷درصد را از صادرات کسب کرده است.اما عمده دلیل رشد در سال جاری ناشی از افزایش مقدار محصول صادر شده و به تبع آن رشد درآمد صادراتی بوده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۲۲درصد رشد داشته است. این شرکت در ۹ ماه نخست سال جاری مبلغ ۱۰۲۴٫۱۷۵میلیون ریال درآمد از فروش داخلی و مبلغ ۱۸۹٫۵۶۶٫۳۵۴ میلیون ریال درآمد صادراتی داشته است. نکته قابل تامل آن است که این شرکت در سال جاری با رشد نرخ محصولات همراه شده و این موضوع سبب شده تا با وجود کاهش مقدار فروش داخلی ، شاهد رشد ۱۵درصدی درآمد داخلی باشیم. در حالی که در بخش صادرات، مقدار صادرات در ۹ ماه سال جاری ۲۱۳٫۰۲۱۳ تن ثبت شده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۱درصد افزایش داشته است.

شرح	۹ ماه نخست سال ۱۴۰۰	۹ ماه نخست سال ۹۹	درصد تغییر
مقدار فروش داخلی	۱٬۰۹۴٬۴۱۸	۱٬۹۵۴٬۴۱۷	۴۳- %
مبلغ فروش داخلی	۱۴۱٬۰۲۴٬۱۷۵	۱۲۳٬۷۷۴٬۳۳۵	۱۵ %
مقدار صادراتی	۱٬۳۵۰٬۲۱۳	۱٬۱۱۲٬۲۰۲	۲۱ %
مبلغ صادراتی	۱۸۹٬۵۶۶٬۳۵۴	۸۵٬۰۲۲٬۰۸۹	۱۲۲ %
مبلغ کل	۳۳۰٬۵۹۰٬۵۲۹	۲۰۸٬۷۹۶٬۴۴۴	۵۶ %

بنابراین شرکت توانسته در ۹ ماه سال جاری ۱۸۹٫۵۶۶٫۳۵۴ میلیون ریال درآمد صادراتی کند که نسبت به مدت مشابه سال قبل که درآمد

بورس

مجوز افزایش سرمایه ۳۳ درصدی «تئوین»

شرکت تامین سرمایه نوین در اطلاعیه‌ای اعلام کرد که در اجرای قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران تقاضای افزایش سرمایه و انتشار سهام جدید این شرکت بررسی و مورد تایید سازمان بورس و اوراق بهادار قرار گرفته است.

بر اساس رسیدگی، مواردی حاکی از مغایرت با قوانین و مقررات مربوط در انتشار سهام ملاحظه نشده و افزایش سرمایه ۳۳ درصدی تامین سرمایه نوین با رعایت قوانین و مقررات مربوطه، از نظر این سازمان بدون مانع است. سرمایه شرکت به منظور توسعه عملیات و افزایش حجم تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی از مبلغ ۱۵هزار میلیارد ریال به مبلغ ۲۰هزار میلیارد ریال افزایش خواهد یافت. همچنین انجام این افزایش سرمایه، حداکثر تا ۶۰ روز از تاریخ این مجوز امکان‌پذیر خواهد بود و نبود انجام آن در مهلت مقرر، موجب ابطال این مجوز شده و مستلزم اخذ مجوز جدید از سازمان بورس خواهد بود.

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

افزایش ۲۸درصدی درآمد «فخوز»

صادراتی آن ۲۲۰۰۸۹٫۸۵۰ میلیون ریال بود، ۱۲۲درصد افزایش را حاصل کند. در بخش فروش داخلی ، مقدار فروش در ۹ ماه سال ۹۹ بالغ بر ۱٫۹۵۴٫۴۱۷ تن بوده در حالی که در ۹ ماه نخست سال جاری مقدار ۱٫۰۹۷٫۱۳۸ تن ۰٫۴۳درصد کمتر از مدت مشابه سال قبل است. ما رشد نرخ‌ها سبب شده تا درآمد حاصل از فروش محصولات در بازار داخل در سال جاری ۱۵ درصد بیشتر از مدت مشابه سال قبل شود.

افزایش ۲۸درصدی درآمد«فخوز» در آذرماه				
مقدار فروش داخلی	مهر	آبان	آذر	تغییر درصد
۱۵۰٫۶۶۲	۱۶۳٫۱۹۸	۱۸۰٫۴۹۴	۱۰	
مبلغ فروش داخلی	۱۹٬۵۷۴٬۵۸۵	۱۹٬۷۹۰٬۰۷۷	۲۱٬۴۸۱٬۴۶۵	۱۰
مقدار فروش صادراتی	۸۸٬۹۸۶	۱۴۲٬۱۱۲	۲۱۵٬۳۶۰	۵۱
مبلغ فروش صادراتی	۱۲٬۴۶۸٬۳۳۴	۲۲٬۷۹۶٬۸۱۰	۳۳٬۵۹۷٬۴۴۴	۴۵
درآمد کل	۳۲٬۰۴۲٬۹۱۹	۴۲٬۵۸۴٬۸۲۷	۵۴٬۰۷۸٬۹۰۹	۲۸

شرکت فولاد خوزستان در آخرین ماه از فصل پاییز مبلغ ۵۴۰۷۸٫۹۰۹میلیون ریال درآمد از فروش محصولات داشته که نسبت به آبان ماه رشد ۲۸درصدی را خاطر نشان می‌کند. این رشد ۲۸ درصدی مدیون رشد مقدار فروش داخلی و صادراتی تومان بوده است. در آذر ماه شرکت فولاد خوزستان مقدار ۱۸۰٫۴۹۴ تن محصول در بازار داخلی فروخته است که نسبت به آبان ماه که مقدار ۱۶۳٫۱۹۸ تن فروخته بود، رشد ۱۰درصدی داشته است.درآمد حاصل از فروش محصولات در بازار داخلی نیز به تبع آن ۱۰ درصد بیشتر شده است. "فخوز" در آذرماه مبلغ ۲۱٫۴۸۱٫۴۶۵ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش داخلی داشته در حالی که در آبان ماه ۱۹٫۷۹۰٫۰۷۷ میلیون ریال درآمد داشت. در آذر ماه در بازار صادراتی توانسته مقدار محصول صادراتی خود را تا ۵۱درصد نسبت به آبان ماه افزایش دهد و همین موضوع ۲۲٫۵۹۷٫۴۴۴میلیون

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

ریال درآمد صادراتی را برای شرکت به ارمغان آورده است. در حالی که آبان ماه مبلغ ۲۲٫۷۹۴٫۸۱۰ میلیون ریال درآمد صادراتی داشت. مقدار محصول صادر شده در آذر ماه ۲۱۵٫۳۶۰ تن بوده در حالی که در آبان ماه سال جاری۱۴۲٫۱۱۲ تن محصول صادر کرده بود.

رقص درجای نرخ‌ها

نرخ محصولات در آذر ماه نوسان کمی نسبت به آبان ماه داشته است در بازار داخلی نرخ بلوم و بیلت در آذر ماه اندکی کمتر شده است . ولی در بازار صادراتی این محصول در آذر ماه افزایش نرخ داشته است در حالیکه اسلب در آذر ماه ۲درصد کاهش نرخ را متحمل شده است. در بازار داخلی نرخ اسلب در آذر ماه ۰٫۳درصد افزایش یافته که اندکی نسبت به آبان ماه بیشتر شده است. در آبان ماه نرخ اسلب در بازار داخلی ۱۵۳٫۲۰۸٫۱۷۱ ریال بوده است.

اما نرخ بلوم و بیلت داخلی در آذر ماه اندکی نسبت به آبان ماه کمتر شده است. این محصول به‌طور میانگین در آذر ماه در نرخ ۱۳۴٫۹۹۱٫۶۱۳ ریال معامله شده در حالی که در آبان ماه ۱۳۵٫۹۱۰٫۰۲۴ ریال بود. در بازار صادراتی نرخ بلوم و بیلت مبلغ ۱۴۹٫۶۰۵٫۸۴۵ ریال در آذر ماه بوده نسبت به آبان ماه که در نرخ ۱۴۶٫۹۱۴٫۷۰۳ ریال معامله شده. اندکی رشد داشته است. نرخ اسلب در آذر ماه در بازار صادراتی با کاهش همراه شده و در نرخ ۱۴۰۷۰۴٫۱۵۸ ریال معامله شده در حالی که در آبان ماه در نرخ ۱۶۲٫۶۲۸٫۷۳۶ ریال معامله شده بود.

مجموع درآمد شرکت در سه ماه پاییز مبلغ ۱۲۸۷۰۶۷۱۵میلیون ریال شده است و در سه ماه اول از نیم سال دوم سال جاری توانسته ۴۸درصد از پیش‌بینی‌های خود را محقق کند. این شرکت پیش‌بینی کرده در نیمه دوم سال جاری مبلغ ۱۳۲۶٫۲۶۵٫۶۸۱ میلیون ریال درآمد داشته باشد که در این حالت مجموع درآمد شرکت در پایان سال به ۴۶۷٫۵۶۵٫۱۴۰میلیون ریال خواهد رسید که نسبت به درآمد سال گذشته که ۳۰۶٫۴۶۷٫۰۲۸ میلیون ریال بود ، رشد ۵۲درصدی را تجربه خواهد کرد.

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

بورس

*** شرکت در نیمه نخست سال کاهش درآمد سود داشت، فکر می‌کنید تا پایان سال قادرید به میزان سال ۹۹ سود بسازید؟**

شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران از ابتدای سال ۱۳۹۹ تا پایان آن با رشد بیش از دو برابر همراه بوده که این مهم در سال جاری ممکن استحتی با کاهش شاخص بورس اوراق بهادار تهران نسبت به اول سال همراه باشد؛ بنابراین هر چند سرمایه‌گذاری‌های هلدینگ در سهام شرکت‌های بورسی از سال ۱۳۹۸ آغاز شده اما انتظار دستیابی به سود سهام به میزان سال ۱۳۹۹ متناسب با وضعیت اقتصادی کشور و عملکرد شاخص قابل دستیابی نخواهد بود. نقطه ضعف و محور انتقاد سازمان بورس به گروه تدبیر سبز نیز همین متکی بودن به نوسانات خارج از کنترل مدیریت در بازار سرمایه و تمرکز بر سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت است که با ماهیت و رسالت بازار سرمایه در تضاد است. از نگاه ناظر بازار سودهای شناسایی شده در سال‌های ۹۸ و ۹۹ در هلدینگ دارای چند ایراد اساسی بود؛ نخست اینکه حدود یک سوم سود شناسایی شده در سال ۹۹ مربوط به فروش ملک بوده و با وجود اینکه تقریباً همه ناماگرهای اقتصادی تورم‌انظاری بسیار بالایی را در املاک پیش‌بینی می‌کرد به دلیل توقعات ذی‌نفعان و نوع نگاه کوتاه‌مدت سهامدار به سود زودبازده با قیمت دفتری به گروه منتقل و پس از فروش ملک مذکور مابه‌التفاوت آن ارزشش روز به عنوان سود شناسایی شد.

*** قیمت آن ملک در حال حاضر قطعاً بیش از ده برابر ارزش زمان فروش است!**

دقیقاً و قطعاً در یک نگاه حرف‌های با بازار سرمایه این ملک هشت هکتاری دارای بسیار مطلوبی برای تأسیس صندوق تخصصی زمین و ساختمان و تأمین مالی بیرونی برای ساخت و ایجاد ارزش افزوده بالا محسوب می‌شد. موضوع بعدی خوش اقبالی اقتصادی ناشی از رشد حبابی بازار سهام در سال ۹۸ بود. در واقع بخشی از همان سود تومی در سال ۹۸ و بخشی دیگر در سال ۹۹ شناسایی شد. باز هم اگر در مقایسه با نگاه حرف‌های در بازار سرمایه بخواهم تحلیل کنم در سال ۱۳۹۸ با وجود اینکه شرکت‌ها گاه سود چندصد درصدی را تجربه کردند، در گروه به دلایلی از جمله نوپا بودن و شیوه مدیریت ملهم از بازار پول که تفاوت‌های اساسی با مدیریت در بازار سرمایه دارد حدود ۷۴ درصد کمتر از متوسط شاخص کل، سود از محل خرید و فروش سهام تحصیل شد، بنابراین پاسخ شما با وجود امکان دستیابی به سودی بالاتر از سال ۹۹ از نظر من منفی؛ است چرا که وظیفه داریم برای کمک به رونق اقتصاد کشور و انجام فعالیت تخصصی به سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت با نفوذ قابل ملاحظه در صنایع پرپزاده نظیر پتروشیمی، پالایشی، فلزی، معدنی، کانه‌های معدنی، بیمه و.. آن هم از طریق تقویت شرکت‌های فرعی گام برداریم. فروش دارایی و برنامه‌ریزی حسابداری برای سودهای کوتاه‌مدت که عدم‌انفع آتی آن به دلیل ارزش روز دارایی فروخته شده در آینده بسیار بیشتر خواهد بود، در دستور کار ما قرار ندارد.

*** برای سود پایدار برنامه‌ای دارید؟**

برای این مهم اصلاح ساختار سرمایه، افزایش سرمایه، تقویت شرکت‌های زیرمجموعه، جذب نخبگان، تقویت مدیریت‌های سرمایه‌گذاری و امور سهام، بررسی بخش‌های اقتصادی و ورود مالکیتی – مدیریتی در بخش‌های صنعت، خدمات و کشاورزی با رویکرد سود پایدار و با کیفیت در دستور کار ما قرار دارد البته پرهیز از سودهای شتاب زده و تاب‌آوری دوران گذار از الزامات آن است. ناگفته نماند در حال حاضر با اصلاح قانون حداکثر استفاده از توان تولید داخلی در قالب قانون «حداکثر استفاده از توان تولیدی و خدماتی کشور و حمایت از کالای ایرانی» که در خرداد ۱۳۹۸ تصویب و ابلاغ شد افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها مجاز و معاف از مالیات شناخته شد. این یعنی به‌سادگی و با فروش یک ملک از محل مازاد ناشی از تجدید ارزیابی آن می‌توان سود بالایی نشان داد اما به دنبال آن نیستیم. تصمیم هم نداریم سبد سهام را در پایان سال به عنوان سود محقق شده شناسایی کنیم و ترجیح ما انتقال آن به سال بعد به عنوان دارایی کوتاه‌مدت است تا بتوانیم پس از افزایش سرمایه واکتساب کفایت سرمایه برای تأسیس شرکت‌های تخصصی بازار سرمایه و خرید سهم الشرکه یا بلوک شرکت‌های ارزشمند با سیت مدیریتی نسبت به فروش دارایی‌های جاری کوتاه مدت و دارایی‌های ثابت غیر مولد برای ورود به سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت اقدام کنیم.

*** رشد درآمد عملیاتی شرکت در سال ۹۹ نسبت به سال قبل بسیار چشمگیر بوده است. برای سال جاری سودآوری شرکت را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

رشد سودآوری شرکت در سال ۱۳۹۹ به دلیل بازدهی بالا در بورس اوراق بهادار و نیز مابه‌التفاوت انتقال حقوق مالکانه به‌صورت دفتری و شناسایی تفاوت ناشی از ارزش روز دارایی بوده که با توجه به شرایط فعلی بازار سرمایه از یکسو و نیاز گروه به جراحی حرف‌های و تقبیل دوران گذار گریزناپذیر از آن شیوه استفاده نخواهد شد. فعلاً متناسب با صورت‌های مالی منتشره و همچنین برنامه‌ریزی‌های انجام شده در صورت ترک تعارض با سهامدار و پیاده‌سازی حاکمیت شرکتی و برای جداسازی مالکیت و مدیریت دستیابی به سود خالصی در حدود ۱۰۰ میلیارد تومان تا انتهای سال ممکن است.

*** برنامه‌ای برای بهینه کردن پرتفوی و تمرکز بر روی صنعتی خاص دارید؟**

در پرتفوی گروه سرمایه‌گذاری تأمین آتیه تدبیر سبز همه مانند سایرین سعی شده است عمیق و نظریه معروف سرمایه‌گذاری متنوع یا همان قانون پرتفوی که برنده جایزه نوبل اقتصاد هم شده توجه شود. به این صورت که بر اساس تئوری‌های مهم و علمی مالی از جمله تئوری مدرن پرتفوی (mpt) یا تئوری فرامسدرن پرتفوی (pmpmt) وزن بهینه به تفکیک صنایع مختلف در سبد سرمایه‌گذاری مشخص شده است تا سبدی متنوع از صنایع مختلف داشته باشیم. با تنوع سازی قطعاً ریسک سبد کاهش پیدا می‌کند و این قاعده در پرتفوی گروه رعایت شده است. اما در خصوص صنعت خاص باید عرض کنم بررسی‌های عمیق و حرف‌های انجام دادیم و سعی کردیم متغیرهای کلان سیاسی، اقتصادی را دخالت دهیم. با پیش‌بینی حداکثری ناشی از آینده پژوهی در واقع سناریوهای متفاوت و منعطفی را در قالب برنامه‌های راهبردی و عملیاتی تعریف کردیم. درباره ورود نهادی به صنایع مورد نظر باتوجه به اینکه گروه ما چندرشته‌ای است محدودیتی نداریم بنابراین در زمره اطلاعات غیرقابل افشا یا اصطلاحاً دانش درونی سازی شده سازمان است.

*** برنامه‌ای برای افزایش سرمایه دارید؟**

در حال حاضر طرح توجیهی افزایش سرمایه از مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۴۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته، مطالبات حال شده سهامداران و اندوخته سرمایه تهیه و به تأیید حسابرس و بازرس قانونی رسیده که پس از تأیید سازمان بورس اوراق بهادار و تشکیل مجمع عمومی فوق‌العاده ثبت خواهد شد. علاوه بر آن هیأت مدیره شرکت در نظر دارد در سال آینده از محل سودانباشته و مطالبات حال شده سهامدار و تجدید ارزیابی دارایی‌ها

مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری تأمین آتیه تدبیر سبز:

راه خروج از بحران را بلدیم

افزایش سرمایه ۲۰۰درصدی در راه است



ساره‌صابری

خبرنگار

سید حسام‌الدین پورعباسی، مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری تأمین آتیه تدبیر سبز بود. اطلاعات بورس این هفته میزان ایشان بودند.

مبلغ سرمایه را تا ۱۰۰۰۰ میلیارد ریال افزایش دهد. در واقع خبز گروه تدبیر سبز تبدیل شدن به یکی از بهترین گروه‌های سرمایه‌گذاری تخصصی چندرشته‌ای نوظهور در بازار سرمایه و نهایتاً اقتصاد کشور است. برای این منظور با برنامه‌ریزی دقیق برای اصلاح ساختار سرمایه در پی احراز شرایط تأسیس شرکت‌های تأمین سرمایه، سرمایه‌گذاری، مشاوره سرمایه‌گذاری، سبدگردان، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، PFها و دیگر حلقه‌های زنجیره نهادی ایجاد ارزش و سود با کیفیت هستیم و مقدمه این کار افزایش سرمایه مورد اشاره شماست.

*** چشم‌انداز سودآوری را برای سال آتی چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

گروه سرمایه‌گذاری تأمین آتیه تدبیر سبز یک برنامه‌ریزی راهبردی و عملیاتی با نگاه بلند مدت و با تأکید بر ارزش‌افزوده اقتصادی دارد. نگاه مجموعه متمرکز بر کسب بازده واقعی بالا با تأکید بر سرمایه‌گذاری‌های مولد با حفظ مسئولیت‌های اجتماعی و استانداردهای حرف‌های بازار سرمایه است. با این حال نمی‌توانیم از بخش متغیرهای عجول و مداخله‌گر نظیر میزان تاب‌آوری ذی‌نفعان و توقعات نمایندگان سهامدار غافل باشیم. بنابراین در سال جاری سرمایه‌گذاری‌های گروه در پروژه‌های با درآمد کوتاه مدت و بازده بلندمدت متمرکز است. این می‌تواند سود تحقق یافته گروه که در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۹ کاهش خواهد یافت را با افزایش سودی حداقل ۴۰درصدی نسبت به سال پایه مواجه سازد.

*** سرمایه‌گذاری در شرایط فعلی اقتصاد را چگونه ارزیابی می‌کنید، پرپزاده‌ترین بازار کدام است؟**

انتظارات تومی پدیده‌ای است که همواره در اقتصاد ایران وجود دارد در علم اقتصاد بحثی داریم با عنوان انتظارات محقق شونده یا self-fulfilling expectations، به این معنا که انتظارات به واقعیت در جامعه تحقق می‌بخشد. پس شما نمی‌توانید در جامعه‌ای که انتظارات تومی اعداد بالای ۵۰ درصد است از آن به کمتر از ۲۰ درصد تبدیل کنید. تورم هم یعنی کاهش ارزش پول، پس قطعاً سرمایه‌گذاری در چنین شرایطی برای حفظ ارزش واقعی پول بسیار لازم است. با توجه به اتفاقات قابل پیش‌بینی در سطح اقتصاد جهانی اگر بحث اومیکرون جدی باشد و سیاست‌گذاران کشورهای مهم را به این سیاست‌گذار وارد کند که سیاست پولی انبساطی در پیش بگیرند می‌توان به طلا به عنوان پناگاه امنی برای سرمایه‌گذاری امیدوار بود. اما اگر اومیکرون جدی نباشد و کشورها و فدرال رزرو به سیاست فعلی افزایش نرخ بهره که یک سیاست انقباضی است ادامه دهند در کوتاه مدت بر سهام و طلا در بازار بین‌المللی فشار خواهد بود. در حال حاضر در بازار سرمایه ایران نگرانی‌های ناشی از حذف ارز ترجیحی و آزادسازی قیمت انرژی برای صنایع از یک سو و خروج سریع و شدید پول هوشمند که از حدود ۱۲۰ هزار میلیارد تومان در اوایل سال گذشته به کمتر از ۱۲ هزار میلیارد تومان رسیده دو نشانه جدی است که بازار سهام به‌سادگی توان برخاستن دوباره را نخواهد داشت. نرخ اوراق و سود سپرده‌های بانکی کمتر از نصف تورم انتظاری را پوشش می‌دهند که باید هزینه فرصت و قیمت تمام شده برای مشتری را هم به آن افزود. خروج وحشتناک سرمایه‌های انسانی و ربالی به کشورهای همسایه هم به وضعیت هشدار حیاتی رسیده است. بنابراین در جواب سوال شما باید گفت پرپزاده‌ترین بازار برای چه کسانی است؛باید گفت اگر منظور اشخاص حقیقی یا به‌طور واضح‌تر مردم هستند که هیچ، خود آنها هم به سرمایه‌گذاران خرد و دارنده‌گان سرمایه‌های کلان و پول هوشمند قابل دست‌بندی هستند.

منظورم از آن هیچ، افراد کاملاً عادی با سرمایه‌های خرد است که در نهایت بتوانند از طریق اوراق و سپرده‌های بانکی تا حدودی مانع از افت بیشتر ارزش



درد و دوا

موضع شدید و منفی به تزریق دانش بیرونی، میل زیاد به استحاله ماهیت شرکت‌های تابع قانون تجارت بر اساس مقررات داخلی بانک‌ها، مقاومت و بدبینی نسبت به اختیارات قانون تجاری مورد نیاز برای موفقیت مدیران حرف‌های در شرکت‌های زیرمجموعه، تفسیر به رأی شخصی، فشار شدید برای وادار ساختن مدیران شرکت‌های تخصصی به تمکین مبتنی بر سیستم اجازه محور و چندلایه و مواردی از این دست است. در حال حاضر بیش از پنجاه درصد توان مدیریتی همکاران من در شرکت‌های سرمایه‌گذاری زیر مجموعه این نوع صندوق‌ها در تمام بانک‌ها صرف این تعارض ساختاری می‌شود، بنابراین این صندوق‌ها اگر از نوع نگاه نمایندگان سهامداران که متخصص بازار سرمایه نیستند، ضربه نخوردند شرایط بسیار مطلوبی برای رشد سریع و سودآوری پایدار و با کیفیت دارند.

*** با توجه به اهداف شرکت که متمایل به بر آوردن انتظارات صندوق رفاه و آتیه کارکنان بانک کشاورزی است، در این زمینه چه اقداماتی کردید؟**

با توجه به اینکه در کشورمان سکه و طلا بیشتر متاثر از نرخ ارز و دلار است تا نرخ انس جهانی و از آنجایی که دلار در سال‌های گذشته شدیداً تحت تأثیر اخبار سیاسی دچار نوسانات زیادی شده است اقاعدتا جهت کاهش ریسک مجموعه درصد کمتری از سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها را به صندوق‌های کلایی مثل سکه و طلا تخصیص داده‌ایم. بسا توجه به اینکه صندوق‌های درآمد ثابت در دارایی‌ها سرمایه‌گذاری می‌کنند که بازده مشخص و تقریباً ثابتی را برای سرمایه‌گذاران با کاهش کل ریسک سرمایه‌گذاری ارائه دهند مسورد توجه گروه بوده‌اند. فکر می‌کنم برای برآورده کردن انتظار چندین سساله این عزیزان انتقال دارایی‌ها به گروه تدبیر سبز، تجدید ارزیابی، انتقال مازاد تجدید ارزیابی به افزایش سرمایه، اصلاح ساختار سرمایه و تأسیس گروه ویژه خدمات مالی است. در این روش از مآخذ واریز افراد تا تاریخ پایه، مثلاً سسی آذر ۱۴۰۰ واریزی همکاران با کسر دریافتی آنها بر آورد می‌شود. در ضرب تقسیمی ربالی هر صد هزار تومان به یک سهم تبدیل می‌شود. درمرحله بعدی یکی از شرکت‌های تأسیسی مثلاً شرکت سرمایه‌گذاری با ۲۰ درصد کل دارایی‌ها به‌صورت سهمی خاص وارد فرابورس می‌شود و به‌صورت سهام ممتاز دراختیار همکاران ذینفع قرار می‌گیرد و به این صورت هر زمان می‌توانند ۲۰ درصد دارایی خود را نقد کنند.

این شرکت قابلیت خرید بسیاری از اموال مشمول واگذاری و یا خرید سهم‌الشرکه شرکت‌های نیازمند به توسعه یا سرمایه در گردش را در زنجیره خدمات بانک خواهد داشت. در مرحله بعدی کل گروه به‌صورت سهمی عام وارد بورس شده و با سهام شناور ۲۰ درصدی ضمن تأمین مالی از بازار، همکاران ذینفع بین دریافت کمک هزینه معیشت از محل سرمایه‌گذاری ۸۰ درصد باقیمانده و دریافت سود سالانه و سهام جایزه و یا دریافت سهام برای خرید و فروش آن به‌صورت فردی مخیر خواهند شد. در این مدل صندوق‌های سرمایه‌گذاری اعم از با درآمدثابت، مختلط و سهمی نیز برای دارایی همکاران با ریسک پذیری پایین تأسیس می‌شود.

همچنین شرکت سبدگردان برای سبدگردانی شرکت‌های زیرمجموعه و وابسته به بانک نیز تأسیس خواهد شد. شرکت تأمین سرمایه نیز به‌صورت تخصصی بخش کشاورزی برای انتشار اوراق دولتی در بخش کشاورزی و خصوصی مربوط به فعالان بخش کشاورزی تأسیس می‌شود و بار تسهیلات دهی از بانک کاهش می‌یابد. این مدلی است که صندوق‌های رفاه موفق بانک‌ها اعم از صادرات، ملت، شهر، پاسارگاد و اقتصاد نوین انجام داده‌اند و قابل بنچمارک است. در خصوص شاغلان جدید نیز بعد از دو سال واریزی سهم آنها به قیمت روز و بر مبنای NAV محاسبه خواهد شد و به این صورت با لحاظ ارزش روز دارایی، هر فرد جدید به‌صورت منصفانه در مقایسه با سهامداران قبلی سهامدار می‌شود. ناگفته نماند در حال حاضر تردید و نوعی توقف کار از سوی نمایندگان ذینفعان در صندوق تأمین آتیه کارکنان برای انتقال دارایی‌ها وجود دارد که ناشی از تعارضی است که شرح داده شد. از سویی دیگر نیز میل درونی افراد در روانشناسی مدیریت به کنترل صلاح و ترجیح حفظ تسلط افراد بر دارایی‌ها به شیوه‌های سنتی بر صرفه و صلاح سازمان و استفاده از ظرفیت‌های نهادی مدرن در اینجا نیز مثل همه کشور هویداست.

*** در شرایط فعلی چند درصد از سرمایه‌گذاری‌های شما در صندوق‌ها، به صندوق با درآمد ثابت اختصاص دارد و چند درصد به صندوق‌های کلایی (سکه و طلا)؟**

پرتفوی ما بعد از تحلیل‌هایی که بر متغیرهای محوری مستقل، وابسته و مداخله‌گر داشتیم و استفاده حداقلی از روش‌های تحلیل بازار شناخته شده به این نتیجه رسیدیم که به دلیل نقدپذیری اوراق با درآمد ثابت و ماهیت آن به عنوان دارایی کوتاه مدت و نیز عدم چسبندگی آن به متغیرهای مداخله‌گر و مزاحم فعلاً در دوران اصلاحات ساختاری مورد نظر سازمان بورس تمرکز بیشتری بر این بخش داشته باشیم. مزیت دیگر صندوق‌های مختلط با درآمد ثابت برخلاف صندوق‌های کلایی که با نرخ‌های جهانی فزرات گران بها و نیز نرخ‌های برابری ارز همبستگی و وابستگی و تأثیرپذیری دارند قدر مطلق بودن آنهاست.

*** باتوجه به شرایط فعلی، سمت و سوی بازار سهام را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

بعد از موج شدید صعودی که از سال ۹۷ تا مرداد ماه سال ۹۹ بازده سهام به ۲۱ برابر رسید متعاقباً بازار از مرداد ماه تاکنون اصلاحات خوبی انجام داده است و اصلاحات قابل توجه بوده‌اند اما علاوه بر کاهش و اصلاح قیمت به نظر باید مهمترین چیز یعنی اعتماد به بازار سرمایه برگردد تا دوباره شاهد ورود پول در بازار سرمایه باشیم. از ۱۲۰ هزار میلیارد تومانی که به بازار سرمایه وارد شده بود تاکنون مبلغی حدوداً ۱۱۰ هزار میلیارد تومان خارج شده است؛ بنابراین عملاً پول هوشمند از بازار خارج شده است، قطعاً برای حرکت مجدد سهام و بازار باید ورود مجدد پول حاصل شود تا موج صعودی بعدی شکل بگیرد در غیراین‌صورت صرف ارزش‌سنجدی سهام بدون اعتماد و ورود مجدد پول به جایی نخواهد رسید. بودجه ۱۴۰۱ نیز ساز خوبی را برای بازار سرمایه کوک نکرده است. همچنین بازار پول به عنوان رقیبی جدی با کاهش فشار بر کنترل نرخ سود سپرده‌ها عملاً رقابت خود را با بازار سرمایه در جذب پول آغاز کرده است؛ بنابراین حداقل تا شش ماهه نخست ۱۴۰۱ وضعیت بازار سرمایه را خوب نمی‌بینم.

*** سود فروش سرمایه‌گذاری را تا پایان سال چقدر ارزیابی می‌کنید؟**

شرکت به غیر از فروش میزانی از سرمایه‌گذاری‌ها در سهام شرکت‌های بورسی که ناشی از تحلیل‌های دقیق و برای حفظ ارزش دارایی‌هاست، هیچ قصدی برای فروش سایر سرمایه‌گذاری‌ها تا پایان سال جاری ندارد. اما خطمشی اصلی شرکت فروش دارایی‌های ثابت و جاری کوتاه مدت و انتقال آن به سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت با نفوذ قابل ملاحظه و سود پایدار است.



راه‌بید یک راه‌اندازی



امیرهمیم سماوی

کارشناس بازار سرمایه

بُورس بین‌الملل شامل چند نوع بازار می‌شود؛ یک بازار شامل بازار سرمایه کشورهای خارجی که معروف‌ترین شاخص‌های آن S & P ۵۰۰، شاخص بورس شانگهای یا شاخص نیکی ژاپن است؛ مورد

بعدی بازار جفت‌ارزها موسوم به فارکس است. در بازار فارکس علاوه بر جفت‌ارزها کامودیتی‌ها شامل فلزات گرانبها مثل طلا و نقره و فلزات اساسی مثل فولاد، مس، روی و... هم معامله می‌شوند. علاوه بر این نفت و محصولات مبتنی بر آن مثل نفت، بنزین و ... هم معامله می‌شود که مهمترین قسمت نفت هم به صورت پتروشیمی شامل اوره، پلیمری‌ها و متانول می‌شود. بازار دیگری که تقریباً ۸ سالی است به این بازارها اضافه شده، بازار رمزارزهاست.

در شرایط فعلی بازار سرمایه، بازار کشتش راه‌اندازی بازاری جدید در خود بازار سرمایه و بورس بین‌الملل را ندارد چه برسد به اینکه بخواهیم سهام شرکت‌های خارجی و رمزارزها را وارد کنیم. اما اگر بتوانیم یکسری تسهیلات منطقی و جذاب فراهم کنیم که برای سرمایه‌گذاران خارجی انگیزه ایجاد کند می‌تواند برای بورس مناسب باشد که فعلاً با توجه به چشم انداز سیاسی و ریسک‌های بین‌المللی ایران بعید است.

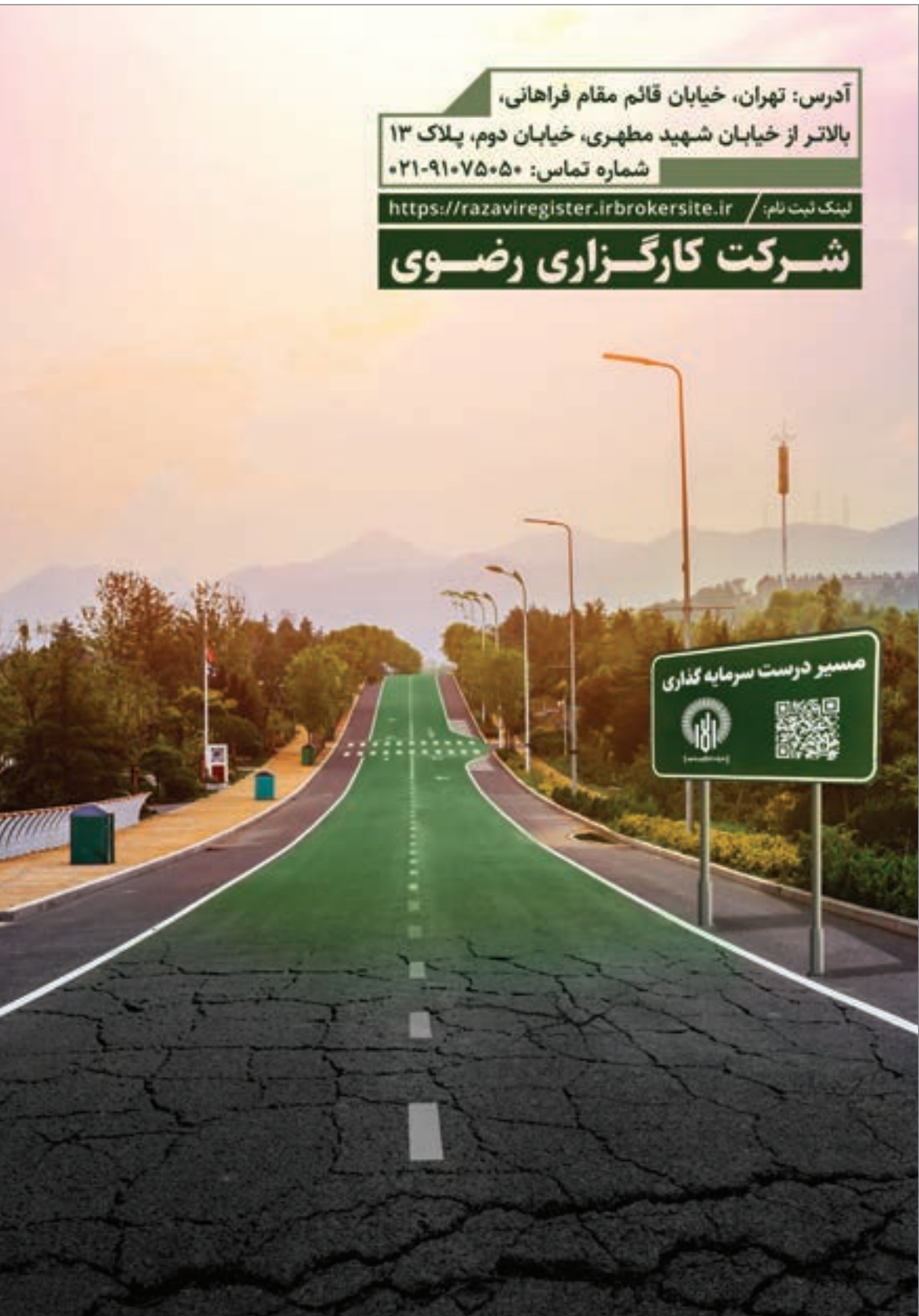
هدف راه‌اندازی بورس‌های بین‌الملل تخصیص آسان‌ترجریانات نقدینگی بین کشورها و سرمایه‌گذاران (خانوارها) و صندوق‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری است.

برای مثال اگر بتوانیم برای سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاران خارجی جذابیت ایجاد کنیم موجب رونق خود بازار سرمایه می‌شود ضمن آنکه اگر بتوانیم بورس مان را به حدی برسانیم که سهام شرکت‌های خارجی در آن معامله شود، می‌تواند مورد توجه خیلی‌ای از فعالانی قرا بگیرد که سرمایه‌شان در بازارهای موازی وجود دارد تا آنها به بازار سرمایه بیایند و سهام شرکت‌ها را خریداری کنند.

هدف اصلی اینکه بتوان جذب نقدینگی بیشتری در این بازار ایجاد کرد و بازار از عمق بیشتری برخوردار باشد همچنین ابزارهای بیشتری قابلیت معامله را داشته باشند. اگر موفق شویم سرمایه‌گذاران خارجی را در قسمت بورس بین‌الملل جذب و استانداردهای لازم را فراهم کنیم، می‌تواند درآمد ارزی برای کشور داشته باشد.

از جمله چالش‌های راه‌اندازی بورس بین‌الملل می‌توان به این موضوع اشاره کرد که در حال حاضر توجه اقتصادی داخلی و خارجی برای آن وجود ندارد چون بازار سرمایه ارزش معاملاتی خیلی کمی دارد و نمی‌تواند مورد توجه قرار بگیرد.

همچنین زیرساخت‌های ساختاری و سخت افزاری آن وجود ندارد و اگر سرمایه‌گذاران بین‌المللی بخواهند ورود کنند باتوجه به ریسک‌های بین‌المللی موجود این مهم اساساً توجیهی ندارد.



هدف از راه‌اندازی بورس بین‌الملل چیست؟

فراز و فرودهای یک آغاز

با توجه به شرایط فعلی، بازار سرمایه ظرفیت راه‌اندازی بورس بین‌الملل را ندارد

نگین عظیمی
خبرنگار

راه‌اندازی بورس بین‌الملل موضوعی که در دولت سیزدهم دوباره بر سر زبان‌ها افتاده است، موضوعی که چند سال پیش به محاق رفت و حالا دوباره تلاش برای راه‌اندازی آن آغاز شده است؛ هرچند قبل از آغاز باید به پرسش‌های متعددی پاسخ داده شود؛ پرسش‌هایی نظیر «تفاوت آن با بورس داخلی چیست»، «هدف از راه‌اندازی آن چه خواهد بود»، «چه اقلام و سهامی در آن معامله می‌شود»، «فرصت‌ها و چالش‌های آن چیست» و اساساً «بازار سرمایه ظرفیت راه‌اندازی بورس جدیدی با عنوان بین‌الملل را در شرایط فعلی دارد یا خیر»؛ کارشناسان ابعاد این مهم را واکاوی می‌کنند.

و آنقدر ارتقا پیدا کرده‌اند که ارتباطاتی را با بورس‌های دیگر برقرار کرده و توانسته‌اند به آن بورس‌ها وصل شوند یا سهامدار از بورس‌های دیگر پیدا کردند. بورس استاندارد نمونه این نوع اول است. روش دوم می‌تواند بورس‌هایی باشند که در مناطق آزاد ثبت می‌شوند، آنها هم تعداد قابل توجهی از بورس‌ها هستند که به‌جای سرزمین اصلی در مناطق آزاد ثبت و جریان و روند ورود و خروج سرمایه‌گذاری در آنها راحت می‌شود. به عبارتی بورس بین‌الملل عملاً مکمل بورس داخلی خواهد بود به این مفهوم که شرکت‌هایی که درآمد ارزی دارند ابزارهای مالی منتشر می‌کنند و ابزاری برای تامین مالی شرکت‌های بزرگی که در بورس هستند خواهند بود، نتیجه هم اینکه آثار مثبتی را در درآمد و تامین مالی و سرمایه‌گذاری شرکت‌هایی که در بورس محلی هستند خواهد داشت.

برای این بورس مزیت‌هایی می‌توان متصور بود؛ اول اینکه هر سرمایه‌گذار یا معامله‌گر خارجی می‌تواند از ابزارهای مالی استاندارد، شفاف و قابل اتکا استفاده کند و در معاملات هم با ساز و کاری مطمئن‌تر و با استاندارد بین‌المللی، حضور پیدا کنند. اگر بورس بین‌الملل بتواند هم در نرم‌افزارهای بین‌المللی استفاده کند، هم سرمایه‌گذاران خارجی حضور بیشتر داشته باشند یا به تعبیری کارگزاران خارجی و بورس‌های خارجی حضور داشته باشند، اعتماد سرمایه‌گذاران بین‌المللی افزایش می‌یابد ولی چون در حال حاضر به‌دلیل تحریم‌های ظالمانه آمریکا این امکان محدودیت دارد و می‌تواند جزو نقاط ضعف آن باشد و نبود کارگزارهای خارجی و بین‌المللی و سیستم معاملات بین‌المللی که بیشتر هم به خاطر بحث تحریم‌هاست می‌تواند جزو نقاط ضعف آن مجموعه باشد که اگر رفع شود به مزیت بورس بین‌الملل تبدیل خواهد شد و در آینده شاهد توسعه آن هم خواهیم بود.

بورس بین‌الملل مکملی برای بازار



محمد آرام‌بنیاز

کارشناس بازار سرمایه

بورس بین‌الملل طبق دستورالعمل تأسیس بورس‌های بین‌المللی در ایران ترکیبی از سهامداری نهادهای مالی خارجی

و داخلی است که تشخیص نسبت سرمایه‌گذاری آن بر عهده شورای عالی بورس خواهد بود. ضمن آنکه در ارکان این بورس علاوه بر سپرده‌گذاری مرکزی، بانک‌های ایرانی خارج از کشور یا بانک‌های خارجی هم در عملیات تسویه حضور خواهند داشت، همچنین حسابرس این بورس باید حسابرسی بین‌المللی و بر اساس استانداردهای بین‌المللی مثل ISRS باشد و نکته آخر اینکه ابزارهای مالی در این بورس، ابزارهایی باشند که زیربنا و اساس آنها اولاً از مثل یورو و یوان باشد و قابلیت تطبیق با مقررات بین‌المللی در حوزه ابزارهای مالی مثل اوراق صکوک اجاره را داشته باشد.

بورس بین‌الملل باید به زبان بین‌المللی، افشای اطلاعات آن به صورت انگلیسی و بر اساس استانداردهای بین‌المللی باشد، با این ویژگی‌ها بورس می‌تواند مفهوم بورس بین‌المللی را طبق تصویرنامه هیأت وزیران و دستورالعمل آیین‌نامه اجرایی شورای عالی بورس پیدا کند. هدف اصلی بورس بین‌الملل که قرار است در مناطق آزاد کیش ایجاد شود، ابزار و ساختارسازی برای تامین مالی خارجی کشور در قالب ابزار مالی بازار اولیه مثل اوراق صکوک اجاره است. بورس‌های بین‌المللی دو حالت دارند؛ رویکرد اول بورس‌هایی هستند که در سرزمین اصلی هستند



گره‌دولت در کار بورس بین‌الملل



شاهین شایان‌آرانی

کارشناس بازارهای مالی

وقتی می‌گوییم بین‌الملل این اتفاق به چند گونه می‌تواند رخ دهد. در زمانی اجازه داده می‌شود سهامداران خارجی به عنوان شخصیت‌های حقیقی یا حقوقی و از طریق کارگزاری‌هایی

که در داخل هستند، در داخل کشور سهام بخرند. یعنی اجازه می‌دهیم سرمایه‌گذاران خارجی در چه خرد و چه سازمانی سهام بخرند. این یک روش بین‌المللی کردن است که منابع خارجی در داخل به ریال تبدیل و در بازار می‌آیند. ولی شخصیت حقوقی مالک سهم خارجی است. روش دیگر این است که اجازه داده می‌شود کارگزاران بین‌المللی بیایند در ایران و مجوز کارگزاری بگیرند، یعنی شخصیت حقیقی هر کارگزار خارجی می‌شود که آن می‌تواند هم برای سهامداران داخلی و هم برای سهامداران خارجی خرید و فروش کند که این یک لایه پیشرفته‌تر است.

یک بعد دیگر هم اینکه تالاری بین‌المللی برای شرکت‌های معتبر پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران که حجم معاملاتی بالا و سود دهی مناسبی دارند، درست شود. حالت دیگر مثلاً گوگل سهامش را در بورس اوراق عرضه کند؛ این لایه کاملاً حرفه‌ای و پیشرفته است که البته شرایط خاصی هم می‌خواهد. آخرین حالت هم اینکه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بورس‌های خارج هم پذیرفته شوند مثلاً شرکتی که در بورس ایران به ریال معامله می‌شود در بورس لندن به پوند معامله شود.

در اینکه بورس ما در حال حاضر ظرفیت کدام یک از موارد گفته شده را دارد باید چند نکته لحاظ شود؛ به دلیل ساختار نظارت به شدت دولت زده سهامداران خارجی کمتر راغبند در این بورس سهامدار شوند ضمن اینکه ریسک بازار بالاست. درمورد کارگزاران بین‌المللی به دلیل فضای دولتی موجود استقبال چندانی نخواهد شد. ورود شرکت‌های خارجی هم بعید به نظر می‌رسد اما مورد چهارم؛ ممکن است یک شرکت معتبر مطابق با استانداردهای حرفه‌ای بین‌المللی وجود داشته باشد که حجم معاملات بالایی هم داشته باشد، این شرکت نتوانستل دارد که در بورس‌های خارج از کشور درخواست پذیرش دهد. از نظر من سه حالت اول مهمتر از بقیه است اما تا زمانی که ساختار نظارتی و دولتی اصلاح نشود راه‌اندازی بورس بین‌الملل سخت خواهد بود. از منظر دیگری هم به موضوع نگاه کنیم؛ در بورس کالا، قیمت توسط دولت تعیین می‌شود به عبارتی سایه دولت اینجا هم فراگیر است. موضوع بورس نفت هم در این اشل معنایی ندارد، چون بورس یا بازار معاملات رسمی بازاری است که عرضه‌کننده و تقاضاکنندگان متنوع در حجم بالا باشند، بنابراین وقتی یک طرف معامله انحصاری مثل شرکت نفت برای عرضه نفت دارد دیگر نمی‌شود با آن بورس راه انداخت. در بعضی کالاها هم مثل زعفران از کالاهای دیگر محصول پسته هم مزیت نسبی دارد یعنی می‌توانستیم ۵ یا ۱۰ نوع زعفران و پسته با کیفیت‌های متفاوت برای عرضه کردن در نظر بگیریم این محصولات قابل معامله کردن در دنیا هستند. کالاهایی که تنوع و سلیقه در آن زیاد است را نمی‌توان زیاد در بورس آورد.



اول ابهامات رفع شود



مهید اسلانی‌بیدکندی

دیرنگ کارشناس نهادهای سرمایه‌گذاری ایران

البته مفهوم بورس بین‌الملل را دوستیانی که به تهیه و راه‌اندازی این طرح فکر می‌کنند باید توضیح دهند. اما در کلیت منظور از بورس

بین‌الملل بورسی است که شرکت‌های بین‌المللی در آن حضور داشته باشند، اوراق ناشران بین‌المللی در آن منتشر شود و سرمایه‌گذاران، نهادها و گروه‌های خدمات‌دهنده مالی خارجی بتوانند در این بورس فعالیت کنند. در موضوع بورس بین‌الملل قطعاً بحث انتقال پول و مالکیت و بحث‌های حاکمیت شرکتی و... باید مورد توجه قرار بگیرد.

انتظار می‌رود بورسی که در مناطق آزاد کشور راه‌اندازی می‌شود فضایی باشد تا سرمایه‌گذاران ایرانی خارج از کشور و بعضی از سرمایه‌گذاران محدود خارجی بتوانند در آن سرمایه‌گذاری کنند و از اوراق و ابزارهای آن استفاده کنند که با این مفهوم خیلی محدود خواهد بود؛ راه‌اندازی بورس بین‌الملل هرچند ممکن است پاسخ خیلی از مشکلات را بدهد و برخی از ابهامات را رفع کند اما به تفکر بیشتر نیاز دار؛ تفکر علمی زمانی درباره اینکه حضور نهادهای مختلف بین‌المللی چه در سمت ناشرین، چه در سمت خدمات‌دهندگان و چه در سمت سرمایه‌گذاران در آن به‌صورت جدی باشد.

همچنین مسائلی چون انتقال پول در آن باید قبل از راه‌اندازی به‌صورت جدی حل شده باشد. در شرایط موجود کشور فکر کردن به چنین وضعیت ایده‌آلی دور از ذهن است. ضمن آنکه باید به طور مشخص تبیین شود که چه کالاها و اوراق مالی در آن قرار است مورد معامله قرار بگیرد و چه بازیگرانی در عرصه‌های مختلف آن فعالیت خواهند کرد.



رقابت؛ حرف اول را می‌زند



بهنام بیزنی

مشاور رئیس ستادبان‌تر راه‌بورس بین‌الملل

چند سالی است که بین‌المللی شدن هرچه بیشتر بازارسرمایه در سازمان بورس به‌صورت خاص و در بازار سهام به‌صورت عام شروع شده است.این روند بعد از تحقق عضویت در سازمان بین‌المللی کمیسیون‌های اوراق بهادار یا آی اس کو و عضویت عادی در آن به اوج خود رسید؛ یکی از بحث‌هایی که در چارچوب بین‌المللی شدن بازار سرمایه قرار می‌گیرد، تأسیس بورس بین‌المللی است که مدنظر است در مناطق آزاد کیش شکل بگیرد.

بورس‌ها در بسیاری از کشورهای دنیا از این بابت که به یکدیگر متصلند و امکان معاملات را برای سرمایه‌گذاران در بسیاری از بازارهای سرمایه دنیا فراهم می‌آورد، بین‌المللی هستند. نکته‌ای که بورس بین‌المللی در مناطق آزاد را جذاب‌تر می‌کند تسهیلاتی است که در این مناطق به سرمایه‌گذاران خارجی ارائه می‌شود؛ تسهیلاتی که در کنار اعتبار بین‌المللی که مناطق آزاد دارند شرایط را برای فعالیت فعالان در این بورس بین‌المللی جذاب‌تر خواهد کرد.

نکته‌ای که بورس بین‌الملل را در کشور ما متمایز می‌کند این است که بر اساس مصوبه هیأت وزیران که در ۱۳۹۷/۱۱/۲۸ به پیشنهاد شورای عالی بورس اوراق‌بهادار، سرمایه این بورس صرفاً ارزی است و سهامداران لزوماً باید از اشخاص داخلی و خارجی تشکیل شده باشند به عبارتی در تمام بازار سرمایه این بورس تنها نهاد مالی است که الزام شده تا سهامدارانی از اشخاص خارجی هم در آن وجود داشته باشد.

در چشم انداز اهداف این بورس افزایش رقابت در میان بورس‌های موجود مدنظر قرار گرفته که هر اندازه رقابت بیشتر شود ارزشی که برای مشتری ایجاد می‌شود افزایش پیدا می‌کند؛ این موضوع باعث می‌شود که از جهات بسیاری کیفیت عملکرد چهار بورس حال حاضر و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی به‌دلیل فضای رقابت که ناشی از فعالیت سهامداران خارجی است بیشتر شود. نکته مهم در این طرح اینکه سهامداران داخلی و خارجی که در بورس بین‌الملل سهامدار خواهند بود سهامدارانی باشند که در سطح بین‌المللی از اعتبار بالایی برخوردارند و بتوانند ارزش‌افزوده برای بورس بین‌الملل مناطق آزاد ایجاد کنند. به عبارتی یکی از نکات مهم در این بورس کیفیت ارزش‌افزوده‌ای است که سهامداران خارجی برای بورس بین‌الملل خواهند داشت.

کاهش ریسک سرمایه‌گذاری



فرزاد آفتابزنگی

کارشناس بازار سرمایه

فضایی از بازار سرمایه را که منحصر به یک محدوده جغرافیایی نباشد، امکان تبادل منابع ارزی، کالا، مشتقات و سایر ابزارهای مالی در حد بین‌الملل داشته باشد را بورس بین‌الملل می‌گوییم.

چنانچه بازار سرمایه محدود به یک نقطه جغرافیایی به کشورهای متعدد بسط پیدا کند می‌تواند امکاناتی را فراهم کند از جمله: دسترسی آنلاین بیست و چهار ساعته در تمام مناطق جغرافیایی و چنانچه در یک منطقه مشکلات اقتصادی وجود داشته باشد با گسیل سرمایه به سایر کشورها و سایر بورس‌ها این امکان فراهم می‌شود و ریسک سرمایه‌گذاری تا حدودی کاهش پیدا می‌کند؛ استانداردی که در قسمت بین‌الملل وجود دارد و اصلاحاتی که در این عرصه صورت می‌گیرد با هم به نسوی توسعه و تعالی پیشرفت می‌کند؛ همین‌طور چنانچه جذابیت خاصی در یک نقطه جغرافیایی یا بورسی برای سرمایه در دنیا وجود داشته باشد امکان تبادل و حرکت وجود دارد. منحصر کردن و محدودیت ایجاد کردن برای سرمایه طبیعتاً کارایی لازم را به‌وجود نمی‌آورد. ضمن اینکه برتری بورس‌ها در دنیا اتکا داشتنی با وجود بورس در سطح بین‌الملل و امکان تبادل در این سطح است که پیش‌نیازهایی از جمله پوشش ریسک نوسان قیمت ارزها و انواع و اقسام ابزارهای مالی دارد که با این چارچوب می‌توانیم برداشت مناسب‌تری داشته باشیم. از مزیت‌های سازوکار بورس بین‌الملل چنانچه همین بازار را گسترش و توسعه دهیم به دلیل کثرت عرضه و تقاضا و کشف قیمت و شفافیت کاهش ریسک سرمایه‌گذاری رقم خواهد خورد.

سیدها سهام بی‌تکندها دهنه

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شبندر	۴,۲۰۶	۸,۰۰۰	سودآوری خوب شرکت با توجه به صعودی بودن بازار نفت	۲۵
	فولاد	۹,۶۲۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت در صنعت فولاد	۲۵
	وتوبین	۳,۱۷۷	۶,۰۰۰	وضعیت عملیاتی مناسب بانک؛ احتمال شناسایی سود تسعیر بالا	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۲,۹۴۰	۱۶,۰۰۰	P/NAV پایین و رشد سودآوری زیرمجموعه‌ها	۲۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	ومدیر	۴,۳۰۹	۵,۰۰۰	P/NAV حدود ۰.۶ و نزدیک بودن سال مالی جهت دریافت سود نقدی	۱۵
	فسپا	۱۵,۶۵۰	۲۲,۰۰۰	P/E آتی مناسب و گزارش‌های مناسب مامانه	۱۵
	شپدیس	۱۴۳,۷۰۰	۲۲۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب و انتظار افزایش نرخ‌های دوره در گزارش‌های ماهانه پیش‌رو	۱۵
بلند مدت	فولاد	۹,۶۲۰	۱۴,۰۰۰	گزارش‌های میان دوره ای و ماهانه مناسب، P/E کمتر از ۵	۱۵
	مدیر	۸,۳۱۷	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۵
بلند مدت	سشرق	۶,۴۸۰	۱۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب و احتمال عرضه اولیه شرکت سهام سفید شوق	۱۵
	وغدیر	۱۲,۹۴۰	۲۲,۰۰۰	P/NAV حدود ۰.۶ با احتساب پرتفوی غیربررسی و انتظار رشد شرکت‌های زیر مجموعه	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فولاد	۹,۶۲۰	۱۴,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	رمینا	۱۴,۹۸۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت آری مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه نسبت P/NAV مناسب	۱۵
	ومعدن	۸,۸۲۰	۱۱,۵۰۰	شرایط مناسب زیر مجموعه‌ها به لحاظ سودآوری آزادسازی ارز ترجیحی ۴,۲۰۰ تومانی و بهبود نرخ فروش شرکت	۱۰
بلند مدت	وغدیر	۱۲,۹۴۰	۱۹,۰۰۰	شرایط مناسب زیر مجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	کاریرس	۱۲,۳۵۶	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵
بلند مدت	حفاری	۳,۴۴۵	۵,۵۰۰	احتمال لغو تحریم‌ها و به‌کار افتادن دکل چاه‌های شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۰
	بترانس	۱,۶۹۴	۲,۷۰۰	افزایش ظرفیت تولید برق کشور و نیاز به انواع ترانسفورماتورها و افزایش نرخ محصولات شرکت	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شیران	۱۸,۵۰۰	۳۵,۰۰۰	چشم انداز مناسب سودآوری	۲۰
	شکله	۳۱,۱۱۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه‌های آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۳,۵۳۰	۲۴,۰۰۰	چشم انداز سودآوری ۴۰۰ تا ۴۵۰ تومانی شرکت	۲۰
بلند مدت	شاملا	۱۱,۲۹۰	۱۷,۵۰۰	داشتن طرح توسعه رایلی بودن هزینه‌ها	۱۵
	دقاصی	۲۴,۷۵۰	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ‌های دریافتی اخیر و طرح‌های توسعه‌ای	۱۵
بلند مدت	شبصیر	۱۰۸,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار شرکت سیدگردان توسعه فیروزه

تنوع «فیروزه» در صندوق‌های سرمایه‌گذاری

شرکت سیدگردان توسعه فیروزه در شهریورماه ۱۳۹۸ تأسیس شده و فعالیت خود را از اسفند ماه ۱۳۹۸ آغاز کرد. با احتساب یک صندوق جسورانه، این مجموعه در حال حاضر مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکردشان خواهیم داشت.

صندوق سهامی فیروزه موفقیت
نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت، در مردادماه ۱۳۹۹ آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با رشدی ۱۵ درصدی در یکسال گذشته، اکنون در مرز ۱۶۲۲ میلیارد ریال قرار دارد. بازار سهام و بازار اوراق با درآمد ثابت، به ترتیب با سهمی ۷۰ و ۲۷ درصدی، بیشترین بخش پرتفوی صندوق

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درصد دارایی در سهام	درصد اوراق با درآمد ثابت	درصد اوراق با درآمد نقد	درصد اوراق با درآمد ثابت	درصد اوراق با درآمد نقد	درصد اوراق با درآمد ثابت	درصد اوراق با درآمد نقد	بازده از ابتدای تاسیس تاکنون (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)
سهامی	فیروزه موفقیت	۱۳۸۹/۰۵/۲۴	۷۰	۰	۲۷	۳	۱۶۲۲	۱	۱۱	۱۰۱۷۶	۱۱
سهامی	شاخصی سی شرکت بزرگ فیروزه	۱۳۹۳/۱۱/۲۸	۹۶	۰/۵	۰/۵	۳	۲۵۰۶	۱/۵	۲/۹	۱۵۷۷	۲/۹
با درآمد ثابت	فیروزه آسیا	۱۳۹۶/۱۰/۰۹	۲۴	۰/۵	۰/۵	۷۵	۲۰۵۳	۲/۵	۲۰/۱	۱۶۰	۲۰/۱

فرهنگ‌سازی

سواد مالی و جامعه‌شناسی مصرف

یکی از حوزه‌هایی که جامعه‌شناسی و روان‌شناسی وارد سواد مالی می‌شود، مصرف است. افراد لزوماً به این دلیل که نیاز دارند مصرف نمی‌کنند. برای مثال ممکن است برای اثبات قدرت و شخصیت خود، برای برطرف کردن تنش‌های عاطفی یا پیروی از تخفیف‌ها، مدها و تبلیغ‌ها اقدام به خرید کنند. این به معنای نیاز واقعی به مصرف نیست بلکه‌هاله‌ای روی این نیاز قرار گرفته است. توجه به این حوزه‌ها در سواد مالی به مصرف بهینه مطابق سطح زندگی و درآمد کمک می‌کند، نه کم خرج کردن یا زیاد خرج کردن. در علوم اجتماعی مصرف، رفتار یا کنش فرد است؛ اما مصرف‌گرایی بستر فرهنگی و ایدئولوژی است و نوعی سبک زندگی است. در حقیقت، مصرف‌گرایی وجه فرهنگی مصرف است. مصرف‌گرایی مصرف کالا و خدمات برای دیده شدن است. بین این دو تمایزی وجود دارد. در جامعه‌شناسی این دو مدام با یکدیگر برخورد می‌کنند و نمی‌شود بین آن‌ها تفکیکی ایجاد کرد. بعد از مصرف و مصرف‌گرایی موضوع نیاز مطرح می‌شود. در



سهم عدالت

اخبار مهم برای جاماندگان

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

به گفته سخنگوی کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت در دولت قبیل اراده‌ای برای تعیین تکلیف بحث جاماندگان وجود نداشت اما در دولت فعلی تأکید بر تعیین تکلیف جاماندگان و احقاق حق دهک‌های پایین است. متولیان امر در حوزه مسئله جاماندگان سهام عدالت بر اساس ارجاع رئیس جمهور، وزارتخانه‌های اقتصاد و رفاه هستند. ما هم پیگیری‌های لازم را در بخش‌های مردمی سهام عدالت انجام داده‌ایم تا هرچه سریع‌تر در قالب جلسات مشترک نسبت به احقاق حق اقدام شود.

بر اساس آمار ۲۰ میلیون جامانده سهام عدالت وجود دارد و مجلس درصدد است برای ۱۰ میلیون نفر منابع را در نظر بگیرد و برای سال آینده سهام عدالت آن‌ها برقرار شود.

کانال بورس

سیاستمداران آویزان به بنگاه‌های متصل

اقتصاد ما مبتنی بر قواعد تئوداری است. در گذشته گستره زمین در تئول افراد قرار می‌گرفت. امروز بنگاه در تئول سیاستمداران قرار دارد. وقتی سیاستمدار پدرخوانده بنگاه شود، همه روابطش را صرف گرفتن رانت بیشتر برای بنگاه می‌کند. این اتفاق زمینه‌ساز شکل‌گیری انحصار می‌شود. از آنجا که در اقتصاد ایران هر بنگاهی بتواند چانه‌زنی کرده و به دولت فشار بیشتری وارد کند، امتیاز بیشتری می‌گیرد، بنگاه‌های دیگر هم در چرخه رانت گرفتاری می‌شوند و به استخدام سیاستمداران رو می‌آورند، چون اگر چنین کاری نکنند، قادر به رقابت با بنگاه‌های تحت مالکیت سیاستمداران نخواهند بود.

سیاستگذار در کشور ما به‌طور مستمر سیاست‌های رانت‌زنا خلق می‌کند. ایراد اصلی اتصال بنگاه به سیاست اینک با ظهور و سقوط سیاستمداران حال و احوالش تغییر می‌کند و بسا آمدن و رفتن دولت‌ها سهامش بالا و پایین می‌شود. چرا بنگاه‌ها به جای اتکا به بهره‌وری باید سرنوش خود را به سیاست گره بزنند، پاسخ این پرسش دست سیاستمدار است؛ جای دیگری دنبالش نگردید.

@Iran_economy_online

تنش‌افزین

سرمایه‌گذاری مطمئن

گروه مالی فیروزه از سال ۱۳۸۴ تأسیس شد و در حال حاضر مدیریت سه صندوق فیروزه موفقیت، ارمغان فیروزه آسیا و شاخصی ۳۰ شرکت بزرگ فیروزه را در کنار خدمات سیدگردانی بر عهده دارد. میزان دارایی تحت مدیریت گروه در بازارهای بورسی و غیر بورسی به ۸۰۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۰ رسیده است. استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان فیروزه آسیا تمرکز بر سرمایه‌گذاری در اوراق خزانه بوده و جانشین مناسبی برای سرمایه‌گذاری در سبدهای بانکی برای نگه‌داشت سرمایه بالاتر از ۶ ماهه محسوب می‌شود. مزیت اصلی سرمایه‌گذاری در صندوق شاخصی ۳۰ شرکت فیروزه سهولت در تنوع دارایی‌ها با هزینه کمتر است که سرمایه‌گذار می‌تواند سهامدار ۳۰ شرکت بزرگ بورسی با هزینه کمتری شود. استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق صدور ابطالی فیروزه موفقیت عمدتاً با تمرکز بر شرکت‌های بنیادی در صنایع محافظه کار در این سال‌ها بوده است. در صورت ورود بازار به شرایط رکودی، صندوق استراتژی دفاعی خواهد داشت و در بازار ریزش‌ها به میزان کمتری نسبت به شاخص افت خواهد داشت. بازده یکسال گذشته این سه صندوق به ترتیب ۱۹ (ارمغان فیروزه آسیا)، ۷- (فیروزه ۳۰ شرکت) و ۱۱ (فیروزه موفقیت) درصد بوده است. بازده یکسال گذشته این سه صندوق به ترتیب ۱۱، ۲/۹ و ۲۰/۱ درصد بوده است.



یگانه آقبالی‌نیا مدیرعامل سیدگردان توسعه فیروزه

معرفی کتاب

سهام نخرید مگر با شناخت رفتار و روان‌شناسی بازار

کتاب سهام نخرید مگر با شناخت رفتار و روان‌شناسی بازار نوشته مهدی افضلیان است. با موضوعات مورد بحث و بررسی در این کتاب شاید حداقل ۵۰ درصد از فعالان بازار با آن آشنا نباشند و یا باوجود دانستن موضوع، به راحتی از کنار آن می‌گذرند. این کتاب شامل ۴ فصل است که عبارتند از: فصل اول، مفاهیم ساده اما کاربردی برای معامله‌گری، فصل دوم، تکنیک‌ها و اصول کاربردی در معامله‌گری، فصل سوم، اثرات الگوهای ذهنی بر رفتار سرمایه‌گذاران و فصل چهارم، پایبندی به استراتژی و سیستم معاملات فردی.



سید پیشنهادی شرکت سیدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شکام	۲۹,۴۵۰	۳۵,۰۰۰	افزایش سود آوری و داشتن طرح توسعه	۱۵
	زفکا	۶,۷۹۰	۱۱,۰۰۰	بهره برداری از طرح‌های توسعه، حذف ارز ترجیحی نهادهای دامی	۱۵
	تصمیم	۱۸,۵۸۹	-	کاهش ریسک سید	۱۰
بلند مدت	تاپیکو	۱۳,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	افزایش سودآوری زیر مجموعه‌ها، نسبت مناسب P/NAV	۲۰
	دقاصی	۲۵,۳۵۰	۳۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب، انتظار افزایش سودآوری	۲۰
بلند مدت	بوعلی	۷۰,۷۱۰	۸۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی بازسازی واحد ۸۰۰	۲۰

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	غگورش	۴۴,۹۱۰	۶۵,۰۰۰	رشد سودآوری خوب با فرض حذف ارز ریالی ۴۲,۰۰۰	۲۰
	ومدیر	۴,۳۰۹	۴,۹۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
	فسپا	۱۵,۶۵۰	۱۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب نماد	۱۰
بلند مدت	زاگرس	۱۷۹,۳۰۰	۲۴۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب و سود تقسیمی بالا	۲۰
	کرماش	۴۶,۴۱۰	۵۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و سودآوری مناسب نماد	۲۰
بلند مدت	کزغال	۲۷,۹۵۰	۳۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب نماد	۲۰

پرتفوی پیشنهادی شرکت سیدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	ویملت	۲,۸۵۳	۴,۰۰۰	بهبود وضعیت عملیاتی	۲۰
	فملی	۶,۷۲۰	۹,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	خودرو	۱,۹۳۴	۲,۶۰۰	بهبود وضعیت عملیاتی	۱۵
بلند مدت	وخارزم	۳,۹۹۲	۷,۵۰۰	نسبت P/NAV مطلوب و مناسب	۱۵
	شبندر	۶,۴۲۰	۸,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری قرار داریک	۱۴,۲۵۴	۱۸,۵۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد داریک	۱۲,۱۶۴	۱۴,۶۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

سیدها سهام بی‌تکندها دهنه

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فولاد	۹,۶۲۰	۱۱,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	شبندر	۶,۴۲۰	۷,۹۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شسپا	۳,۳۲۰	۴,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	سپید	۵۷,۶۱۰	۷۰,۰۰۰	حذف ارز دولتی و وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شغفیر	۷۵,۸۵۰	۹۱,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	ویملت	۲,۸۵۳	۴,۶۰۰	ذخایر ارزی مناسب و پتانسیل تسعیر ارز با نرخ‌های بالاتر	۱۵
	شپدیس	۱۴۳,۷۰۰	۲۸۲,۰۰۰	رشد قیمت جهانی اوره و وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	آریان	۱۲,۵۸۰	۳۰,۰۰۰	P/NAV ارزنده	۱۰

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

توضیح و یادآوری