



مرمفاله

اقتصاد ایران در چنگال برجام



مرتضی افقه

پیش‌بینی شرایط اقتصادی کشور در سال ۱۴۰۱ به دو دلیل داخلی و خارجی بسیار دشوار است؛ اولاً هنوز تنش سیاسی و اقتصادی بین ایران و غرب و آمریکا در اوج خود است؛ و ثانیاً در داخل، دولت جدید هم کابینه‌ای کم تجربه و گاه فاقد دانش لازم انتخاب کرده و هنوز در حال تغییرات اساسی و وسیع در شبکه مدیران از صدر تا ذیل است. بی‌ثباتی مدیریتی که موجب بی‌ثباتی سیاست‌های اقتصادی خواهد شد، موجب عقب افتادن اقدامات اساسی در جهت بهبود شرایط اقتصادی و رفاهی مردم خواهد شد. با این وصف، به دلیل ساختارهای وابسته موجود، شرایط اقتصادی کشور به شدت به روابط خارجی و نتیجه مذاکرات فعلی برای احیای برجام بستگی دارد.

صفحه ۲

یادداشت

جنگ روسیه با کامودیتی‌ها چه می‌کند؟



اسماعیل درگاهی

طبق آمارهای جهانی صندوق بین‌المللی پول در سال ۲۰۲۰، تولید ناخالص داخلی روسیه با رقم ۱.۷ تریلیون دلار، سهمی معادل ۱.۹۴ درصد از رقم ۸۸ تریلیون دلاری اقتصاد جهانی داشته و از اقتصاد ۹۴ تریلیون دلاری سال ۲۰۲۱ نیز رقمی معادل ۱.۶۵ تریلیون دلار به این کشور اختصاص دارد.

صفحه ۳

کارشناسان به یک تغییر در بازار سرمایه اشاره کردند

اگر شما بودید...

زمستان سرخابی‌ها

هواداران به میدان نیامدند

صفحه ۲

تحلیلگران

- ❖ فولاد؛ صنعت جذاب بازار ۱۴۰۱
- ❖ کاهش ابهامات دارویی‌ها در سال جدید
- ❖ دست اندازی به نام قیمت‌گذاری دستوری
- ❖ زغال سنگی‌ها؛ کاهش پیوسته یا رشد صنعتی؟

کارشناسان

- ❖ چند گانه‌های برجام
- ❖ ارز؛ متغیری تأثیرگذار و تأثیرپذیر
- ❖ چشم‌انداز رشد موسسات رتبه‌بندی اعتباری
- ❖ شلیک روسیه به بازار پتروپالایشی‌ها می‌رسد؟



مدیرعامل شرکت کارگزاری بانک رفاه:

بهبود صنعت کارگزاری در گرو چیست؟

صفحه ۱۴

البرز بالک
شرکت تولید مواد اولیه دارویی

درباره شرکت:
شرکت البرز بالک در سال ۱۳۸۲ با هدف تولید مواد اولیه دارویی تاسیس گردید و در سال ۱۳۹۳ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و وارد بورس گردید. شرکت البرز بالک در زمینه واردات و تولید مواد اولیه دارویی به عنوان یکی از منابع مهم تولید برخی اقلام استراتژیک مواد اولیه دارو و تکمیل زنجیره خلق ارزش در صنعت دارو می باشد و با تولید اقلامی از مواد پایه و اساسی در بین شرکت های برتر و فعال در تولید مواد اولیه می باشد.

برخی از افتخارات:

- گواهی تقدیر اولین تولید کننده متوپرولول سوکسینات، لیناگلپتین و داپوکستین هیدروکلراید از سازمان غذا و دارو
- گواهی تقدیرنامه یک ستاره تعالی سازمانی از بنجمن جایزه ملی تعالی و پیشرفت در سال ۱۳۹۹
- گواهی زرین استقامت ملی
- گواهی مدیریت کیفیت ISO 9001:2015
- گواهی مدیریت محیط زیست ISO 14001:2015
- گواهی سیستم مدیریت بهداشت و ایمنی شغلی ISO 45001:2018
- گواهی تقدیر یکصد واحد مشتری مدار از وزارت صمت
- لوح تقدیر انتخاب ملی

www.alborzbulk.ir

تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۴۰۱۱۴ - ۰۲۱-۸۸۹۴۰۲۳۰
دفتر مرکزی: تهران، خیابان انقلاب، ابتدای خیابان استاد نجات الهی، بن بست نیکخواه، پلاک ۳، طبقه ۲
کارخانه: ساوه، شهرک صنعتی کواوه

سازمان توسعه و عمران
حرکت دسیر خودکفایی ملی

سازمان توسعه و عمران
شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

سازمان توسعه و عمران

تهران، خیابان نلسون ماندلا، خیابان شهید دستگردی، پلاک ۲۷۷
تلفن: ۰۲۱-۸۸۴۰۵۱۵۸۴
www.mebbco.com

اقتصاد ایران در چنگال برجام

مرتضی افقه

اقتصادی

پیش بینی شرایط اقتصادی کشور در سال ۱۴۰۱ به دو دلیل داخلی و خارجی بسیار دشوار است؛ اولاً هنوز تنش سیاسی و اقتصادی بین ایران و غرب و آمریکا در اوج خود است؛ و ثانیاً در داخل، دولت جدید هم کابینه‌ای کم تجربه و گاه فاقد دانش لازم انتخاب کرده و هنوز در حال تغییرات اساسی و وسیع در شبکه مدیران از صدر تا ذیل است. بی‌ثباتی مدیریتی که موجب بی‌ثباتی سیاست‌های اقتصادی خواهد شد، موجب عقب‌افتادن اقدامات اساسی در جهت بهبود شرایط اقتصادی و رفاهی مردم خواهد شد. با این وصف، به دلیل ساختارهای وابسته موجود، شرایط اقتصادی کشور به شدت به روابط خارجی و نتیجه مذاکرات فعلی برای احیای برجام بستگی دارد. بنابراین، براساس سناریوهای مختلفی از توافق مذاکرات جاری مرتبط با احیای برجام، می‌توان برای شاخص‌های اقتصادی در سال آینده احتمالاتی را پیش بینی کرد. البته ذکر این نکته نیز حائز اهمیت است که به نظر نمی‌رسد دولت و حاکمیت بتوانند مانع از وخیم‌تر شدن شرایط اقتصادی رفاه مردم شوند اگر مذاکرات جاری شکست بخورد و تحریم‌های کالایی و مالی تداوم یابند. به همین دلیل احتمال موفقیت موقت یا دائم در مذاکرات جاری وجود دارد. بنابراین، در صورت موفقیت مذاکرات جاری و اعلام رفع تحریم‌ها، می‌توان سه سناریوی فوری، کوتاه مدت، و میان مدت برای شرایط اقتصادی کشور در سال آینده پیشنهاد کرد:

۱. در فوری‌ترین اثر، ارزهای توقیف شده کشور در برخی کشورها آزاد خواهند شد. این منابع که ظاهراً رقم قابل ملاحظه‌ای هستند می‌توانند بخشی از تنگنایهای بودجه‌ای دولت را به صورت نسبتاً فوری حل کنند. ۲. اما بعد از اعلام توافق نهایی، اولاً مدتی زمان می‌برد تا ایران بتواند بازارهای از دست رفته نفتی را از رقبای خود بازپس بگیرد. شاید برای نیل به این مهم، همچون تجربه پیشین، لازم باشد تا مدتی نفت را زیر قیمت بفروشیم. با این وصف، برای عادی شدن روابط اقتصادی و تجارت خارجی کشور، بعد از رفع تحریم‌ها و برای بهرمندی کامل از نتایج این توافق، حل مشکل FATF نیز ضروری است تا کشور بتواند علاوه بر امکان تجارت فیزیکی کالاها و خدمات، از امکان مبادلات ارزی و مالی از طریق سیستم بین‌المللی بانکی نیز بهرمند شود.

۳. اما در میان مدت و بعد از عادی شدن مراودات کالایی و مالی با کشورهای خارج، همه چیز بستگی به مدیریت دولت و حاکمیت دارد. تجربه نشان داده است که حتی در سال‌هایی که کشور با تحریم‌های شدید مواجه نبود، ساختارهای ضدتولید و ضدتوسعه موجود مانع از آن بودند که کشور بتواند از همه ظرفیت‌های انسانی و منابع طبیعی خود بهره ببرد. هر چند ناکامی‌های سه دهه گذشته محدود به ناکارآمدی قوه مجریه به تنهایی نبوده و به ساختارهای ضدتوسعه موجود در همه اجزاء حاکمیت مربوط است، اما به نظر می‌رسد دولت جدید نیز فاقد توانایی‌های لازم برای رفع محدودیت‌های داخلی در فرایند توسعه کشور باشد. بنابراین در صورت رفع کامل تحریم‌های خارجی، بعید است که شرایط اقتصادی و معیشتی بهبود قابل ملاحظه‌ای را تجربه کنند اما می‌توان امید داشت که با توسل به درآمدهای نفتی حاصل شده، شرایط فعلی بدتر نشود.



مهدی فاتی‌پور

مدیرعامل سبکدلتان آف‌ماس

در مقطع زمانی فعلی باید فرض کنیم که مذاکرات برجامی در حال به نتیجه رسیدن است. همچنین اگر فرض کنیم که این توافق منجر به احیای برجام ۲۰۱۵ بدون محدودیت‌های جدید شود، باید

منتظر سلسله اتفاقات زیر باشیم:

۱. بخشی از ارزهای بلوکه شده در بانک‌های کره‌ای و چینی توسط بانک مرکزی به بازار تزریق خواهد شد، چه تزریق به صورت مستقیم برای کنترل نرخ‌ها و چه به صورت تخصیص ارز برای مقاصد مختلف اعم از واردات یا مسافرت و غیره. نتیجه آن کاهش نرخ ارز در بازار آزاد خواهد بود و اینکه به چه نرخی برسد، به تصمیم دولت و سیاست‌های بانک مرکزی وابسته است. به نظر می‌رسد که دولت برنامه تثبیت ارز در نرخی نزدیک به ۲۴ هزار تومان را برای دلار داشته باشد. شوک اصلی در کوتاه مدت نرخ دلار را به این سطح خواهد رساند ولی در سال ۱۴۰۱ احتمالاً با توجه به تورم داخلی و مشکلات بودجه‌ای و غیره، مجدداً ۱۰ الی ۱۵ درصد تا پایان سال رشد کند. ۲. به مرور صادرات نفت و میعانات توسط دولت افزایش خواهد یافت. این امر منجر به کاهش کسری بودجه دولت شده و فشار بر بازارهای مالی کشور به ویژه بازار بدهی را کاهش خواهد داد. در این صورت شاهد کاهش نرخ بازده تا سررسید در بازار بدهی خواهیم بود. این نرخ که در حال حاضر نزدیک ۲۲.۵ درصد است در شش ماه به زیر ۲۰ درصد برسد و در نهایت تا پایان سال ۱۴۰۱ به کمتر از ۱۸ درصد برسد. ۳. با عرضه نفت ایران به بازارهای جهانی، در کوتاه مدت اگر بحران اوکراین حل شود، قیمت نفت احتمالاً به حدود ۷۰ دلار برسد و اگر بحران اوکراین حل نشود، عرضه نفت ایران، منجر به ثبات نرخ نفت در سطوح فعلی یعنی نزدیک ۹۰ دلار می‌شود. میزان تولید نفت ایران دست کم تا یک سال به سطح ۴ میلیون بشکه در روز نخواهد رسید ولی انتظار می‌رود در شش ماه آینده تولید نفت به ۳ میلیون بشکه در روز برسد و اثرات آن بر بازار ارز و بودجه کشور محسوس خواهد بود. ۴. با توجه به تحقق سناریوهای فوق، احتمالاً تا آذرماه ۱۴۰۱ تحول

خاصی در بازار ارز و بازار سرمایه نخواهیم داشت، یعنی انتظار نمی‌رود که بازار شاخص‌های بازار سرمایه تا این ماه رشد معناداری داشته باشند و اینکه در سه ماه زمستان چه اتفاقی بیفتد به نتیجه انتخابات میان دوره‌ای کنگره ایالات متحده بستگی دارد. ۵. انتخابات میان دوره‌ای کنگره ایالات متحده برای انتخاب ۳۴ سناتور در آذر ماه ۱۴۰۱ برگزار خواهد شد. نتایج مشخص نیست و فقط می‌توان سناریوها را در نظر گرفت. اگر جمهوری خواهان بیش از ۲۰ کرسی به دست آورند کنترل را خواهند داشت و در این صورت احتمال فشار بر دولت ایالات متحده یا کارشکنی در اجرای برجام وجود خواهد داشت و احتمالاً بازار ارز در ایران تحت‌الشعاع قرار گرفته و بورس هم رشد دلاری خواهد داشت. در صورت پیروزی دموکرات‌ها یا عدم تغییر در ترکیب فعلی کنگره، شرایط ۹ ماه اول سال برای زمستان نیز تکرار خواهد شد. ۶. اگر افت برجامی بازار در اسفند ماه زیاد و متناسب با افت ارز باشد، ممکن است کل سال ۱۴۰۱ شاخص‌های بازار سرمایه رشدی باشند، این امر منوط به تحقق کاهش ۲۵ درصدی در هزینه‌های صادرات شرکت‌های دلار محور در بورس خواهد داشت. ۷. در کل انتظار می‌رود که در سال ۱۴۰۱ بازار سرمایه باثبات باشد و انتظار شکست تورم توسط شاخص‌های بورس را نمی‌رود. با اینحال بازار بدهی، سپرده‌های بانکی، صندوق‌های با درآمد ثابت و کسب و کارهای بانکی، حمل و نقل، بیمه‌ای، بازرگانی و توریستی رونق نسبی پیدا کنند. همچنین برای بازار سهام با مفروضات پیش گفته به نظر می‌رسد

بهبود نسبی در طالع صنعت سرمایه‌گذاری



نیما میرزایی

کارشناس بازار سرمایه

در سالی که بورس با وضعیت رکودی و نوسانات متعدد مواجه بود صنعت سرمایه‌گذاری با استقبال سرد معامله‌گران روبه‌رو شد، در شرایطی که به دلایل مختلف خریداران عقب نشینی کرده‌اند، نقطه ضعف سرمایه‌گذاری غیر مستقیم به دلیل کاهش احساس امنیت بر سهام و شرکت‌های زیر مجموعه به سרدی معاملات افزود البته باید توجه داشته باشیم که بخش عمده این گروه را سرمایه‌گذاری‌های استانی سهام عدالت تشکیل می‌دهند که عمدتاً سهامداران نشان کمترین تجربه بورسی را دارند و در شرایط نسبتاً ریزشی بورس در سال جاری بی‌محابا اقدام به فروش می‌کردند تا جایی که برخی از شرکت‌های مذکور بیش از ۵۰ درصد ریزش را تجربه کرده و تأثیر قابل توجهی بر افت ۲۳ درصدی شاخص این گروه از ابتدای سال داشتند.

چند گانه‌های برجام

سناریوهای زیر اتفاق خواهد افتاد:

۱. در کوتاه مدت شاخص کل افت نامحسوسی را تجربه می‌کند، البته به کمک سهام در صنایع خودرویی، بانکی، حمل و نقلی و تا حدی غذایی و قندی و گرنه صنایع دلاری افت بیشتری خواهد داشت. ۲. در کل سال ۱۴۰۱ صنایع ریالی مثل خدمات پرداختی‌ها، لیزینگ‌ها، بانک‌ها، حمل و نقل ریلی، دریایی، برخی از غذایی‌ها و قندی‌ها و سایر صنایعی که وابسته به ارز ۴۲۰۰ هستند (البته منوط به حذف آن) و در کل صنایعی که نرخ محصولات و بهای تمام شده ایشان ریالی است، رشدی خواهند بود. البته برخی از خودرویی‌ها که زیان انباشته ندارند یا سودآور هستند هم رشد بالاتر از شاخص کل خواهند داشت. ۳. تا انتخابات میان دوره‌ای کنگره سهام دلاری با p/e بالای ۷ افت خواهند داشت و در مقابل سهام دلاری با p/e فروراد کمتر از ۵ رشد خواهند داشت. در کل به احتمال زیاد شاخص کل تغییر محسوسی نخواهد داشت البته نوسان همیشه در بازار وجود خواهد داشت بویژه اگر گشایش‌های برجامی بتواند نرخ بازده تا سررسید را در بازار بدهی به کمتر از ۱۸ درصد برساند، با تمام این تفاسیر امکان رشد ۱۰ الی ۱۵ درصدی برای بازار سرمایه وجود خواهد داشت و باید دید که چقدر از مزایای برجام بهره‌مند خواهیم شد. ۴. در صورت به اکثریت رسیدن جمهوری خواهان به رهبری ترامپ، با تضعیف ریال مواجه خواهیم شد و در این صورت ممکن است زمستان بسیار متفاوتی نسبت به ۹ ماهه اول ۱۴۰۰ داشته باشیم.

برای سال بعد می‌توان انتظار داشت که با بهبود نسبی وضعیت بورس، شرایط این گروه نیز مساعدتر شود همچنین افزایش قابل توجه سود پرداختی سهام عدالت در روزهای جاری، نیز جذابیت این گروه را می‌تواند افزایش دهد. از نقاط قوت این گروه به‌طور عمومی ریسک نسبتاً کم و سود سازی‌های متعادل است که به مرور زمان ارزش خود را حتی به معامله‌گران کم تجربه و سهامداران عدالت اثبات خواهد کرد همچنین تصمیماتی در خصوص تقویت بازارگردانی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی در دست بررسی است که می‌توانند نقد شوندگی این گروه و به تبع آن جذابیت نمادهای مربوط را افزایش دهند. شرکت‌های سرمایه‌پذیر سهام عدالت بر خلاف تصور سطحی گذشته، ارزشمند بوده و عمدتاً شرکت‌های سود ساز هستند که با توجه به نرخ‌های جهانی افزایش یافته در هفته‌های اخیر احتمالاً در فصول پیش رو با جهش سود سازی و جذابیت خرید روبه‌رو شدند. در نظر داشته باشیم که بسیاری از این نمادها در شرایط ریزشی ماه‌های اخیر ریزش‌های پیاپی و بعضاً هیجانی را داشته‌اند و در قیمت‌های فعلی برای سرمایه‌گذاران کم ریسک و بلند مدتی از جمله اشخاص حقوقی می‌توانند مورد بررسی قرار بگیرند.

آینده روشن برای نماد سرچشمه مهندس میلاد شمس

مدیرعامل هلدینگ سرمایه گذاری مس سرچشمه



شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه در سال ۱۳۶۶ با هدف گسترش خمومسی سازی و توسعه فعالیت‌های اقتصادی در حوزه صنعت مس با سرمایه اولیه یکصد میلیون ریال به صورت سهامی خاص ثبت و آغاز به کار نمود. اولین فعالیت‌های شرکت، معطوف به تامین نیازهای اساسی صنعت مس در بخش های خدماتی و پشتیبانی و متعاقب آن ورود به حوزه تولید با تأکید بر مواد و تجهیزات مورد نیاز این صنعت و صنایع نهایی و نیمه نهایی مس بود. هم در این دوره بود که شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه موفق شد در اجرای سیاست های عمومی کشور موجبات خودکفایی و استقلال صنعتی حوزه ی صنعت متنوع را فراهم آورد.

در آغاز دهه هشتاد، شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه با رویکرد جدید توسعه ای و برنامه ریزی راهبردی، فعالیت‌های خود را در چهارچوب قواعد مدیریت استراتژیک باز تعریف و نقش خود را معطوف به مسئولیت های سیاست گذاری کلان نظارتی و راهبردی با محوریت توسعه منطقه ای نمود. در این دوره ساختار شرکت های وابسته با توجه به اهداف برنامه راهبردی، بازنگری و مجموعه شرکتها، متناسب با اهداف برنامه و مأموریت های تخصصی تجدید سازمان گردیدند. در حال حاضر این شرکت به عنوان یکی از بزرگترین تشکل های سرمایه گذاری کشور توانسته است حجم عظیم و قابل توجهی از ظرفیت سرمایه گذاری و اشتغال منطقه را به خود اختصاص دهد.

عمده فعالیت شرکت های تحت پوشش شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه در زمینه های بازرگانی، صنعتی، معدنی، خدمات مهندسی، طراحی، مشاوره، سنجسازی، راه و ساختمان، مواد شیمیایی و معدنی و خدمات تخصصی بهداشت و درمان، خدمات جامع راپایانه و فناوری اطلاعات، حمل و نقل، تأسیسات، کشاورزی و فضای سبز، امور مربوط به بازار بورس، سرمایه و اعتبار می باشد. هلدینگ سرمایه گذاری مس سرچشمه، طی سی سال فعالیت خود در منطقه، طراحی، اجرا، نظارت و بهره برداری از پروژه های متعددی را عهده دار بوده است که اکنون هر یک نشان پرافتخاری است از دانش، تخصص و تجربه ی این هلدینگ بزرگ.

این هلدینگ پس از ورود به بازار بورس کشور، ضمن ایجاد امکان خرید و فروش سهام برای سهامداران خود، تلاش نموده تا با حفظ و مینایت از سرمایه های سهامداران- حضوری قدرتمند، آگاهانه و شفاف در فعالیت های خود داشته باشد و با اهداف توسعه ای و ضمن حضور مقتدرانه در عرصه آبادانی کشور، آینده روشنی را برای نماد سرچشمه، در بازار بورس ایجاد نماید. بدون شک سهام شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه، ارزشمند است و به زودی در جایگاه واقعی خود قرار خواهد گرفت.





اسماعیل درگاهی

مدیرعامل گروه مالی شهر

طبق آمارهای جهانی صندوق بین‌المللی پول (IMF) در سال ۲۰۲۰، تولید ناخالص داخلی روسیه با رقم ۱.۷ تریلیون دلار، سهمی معادل ۱.۹۴ درصد از رقم ۸۸ تریلیون دلاری اقتصاد جهانی داشته

و از اقتصاد ۹۴ تریلیون دلاری سال ۲۰۲۱ نیز رقمی معادل ۱.۶۵ تریلیون دلار به این کشور اختصاص دارد. با این حساب این کشور در بین ۱۰ کشور برتر از نظر تولید ناخالص داخلی قرار ندارد و همتراز کشورهایی همانند اسپانیا(۱.۴۴ تریلیون دلار) و استرالیا(۱.۶ تریلیون دلار) قرار می‌گیرد. ۱۲ درصد تجارت جهانی، ۵۳ درصد تأمین نفت اروپا، ۴۶ درصد تأمین گاز اروپا، تأمین‌کننده ۲۰ درصد گندم کل دنیا، ۴۴ درصد تولید پالادیم، ۱۳ درصد پلاتینیم و ۱۰ درصد نیکل دنیا، ۱۸ درصد زغال سنگ حرارتی و ۶ درصد آلومینیوم دنیاست همچنین ۵ درصد تولید مس دنیا را این کشور در دست دارد و تولیدکننده بزرگ کودهای شیمیایی در انحصار فدراسیون روسیه است.

از منظر صادراتی براساس اطلاعات سال ۲۰۱۹ از حجم صادرات ۴۲۵ میلیارد دلاری روسیه، ۵۵ درصد به اروپا تعلق دارد. از آغاز جنگ روسیه با اوکراین نگرانی‌ها در خصوص تأثیر این بحران در حوزه‌های مختلف تجارت بین‌الملل به خصوص قیمت کامودیتی‌ها فزاینده بوده و با اتخاذ برخی تصمیمات همانند تحریم بانکی و انرژی روسیه تشدید شده است که با توجه به ارقام ذکر شده، حذف چنین حجم تجارتی ناشی از تحریم‌ها برای اقتصاد بین‌الملل پیچیده و پرهزینه خواهد بود.

انتظار می‌رود رشد انفصاف افتاده برای قیمت کامودیتی‌ها که به تازگی شاهدان بودیم ابتدای این رشته دراز باشد. در حقیقت این بحران می‌تواند با ایجاد اثر پروانه‌ای، چالش و مشکلات در تأمین و عرضه را رقم زده و منجر به صعود بیشتر قیمت کالاها شود و در ادامه به دلیل تبعات تطویل جنگ روسیه و اوکراین و افت صادرات این کشورها، بی ثباتی به اقتصاد کشورهای غربی سرایت کند و سیاست‌گذاری تأمین انرژی و کامودیتی در این کشورها را تحت تأثیر قرار دهد.

به دلیل محدودیت‌های عرضه گاز از سوی روسیه و کاهش ذخایر استراتژیک، قیمت گاز در منطقه اروپا در یک سال گذشته بیش از ۴ برابر شده است. حمله روسیه به اوکراین بر عرضه گازی که یک سوم آن از خاک اوکراین عبور می‌کند اثر گذاشته و از طرف دیگر تحریم‌های اعمال شده بر روسیه و توقف خط گازی نورد استریم ۲، این روند افزایشی را تثبیت کرده است. اگر چه روس‌ها تأکید دارند که عرضه گاز متوقف نخواهد شد ولی برنامه جایگزینی گاز آن کشور از سوی اتحادیه اروپا مطرح شده است. افزایش قیمت گاز به اقتصاد اروپا لطمه جدی وارد خواهد کرد به عنوان مثال با توجه به تأثیر قیمت گاز طبیعی بر برق کشورهای اروپایی قیمت‌ها افزایشی است و قیمت آن در آلمان، رشد نزدیک ۳۰ درصد از ابتدای بحران داشته است. در کشورهایی همانند کره، ژاپن، چین و کشورهای اروپایی هزینه‌های انرژی صعود قابل توجه داشته و منجر به تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده شده است.

همانطور که از پیش‌بینی‌ها بر می‌آمد اختلال در صادرات نفت روسیه توان تأثیر مهم بر بازار نفت را دارد و از قیمت‌های بالای ۱۵۰ دلار صحبت

جنگ روسیه با کامودیتی‌ها چه می‌کند؟



می‌شود. در حال حاضر قیمت‌های نفت پس از تحریم نفت روسیه افزایش داشت و اثر منفی بر اقتصاد جهان گذاشته است. با این وجود احتمال جایگزینی نفت ایران و نیز عرضه بیشتر توسط دیگر کشورهای اوپک، بر این نگرانی فایق آمده و روند نزولی اخیر نیز از این موضوع حکایت دارد. سابقه تحریم‌های گذشته کشورهای غربی بر روسیه دردناک بوده، به عنوان مثال تحریم شرکت روسال در سال ۲۰۱۸ منجر به بهم ریختگی و آشفتنی بازار آلومینیوم شد. با این وجود با تحریم گسترده اعمال شده بر روسیه طی چند هفته اخیر و ممنوعیت دسترسی به سوئیت برای آن، منجر به لطمه جدی بر جریان منابع مالی و نیز صادرات روسیه شده است. مشکل حادثتر زمانی خواهد بود که واردات گاز از روسیه به کلی مختل شود در این صورت هزینه‌های سرسام‌آور انرژی برای تولیدکنندگان اروپایی مشکل‌ساز می‌شود.

از منظر امنیت غذایی نیز این جنگ واجد اثر جدی است. دو کشور درگیر جنگ از تأمین کنندگان اصلی گندم غلات و روغن آفتاب گردان و نیز کودهای شیمیایی هستند و تحت تأثیر بحران به وجود آمده، قیمت‌ها از زمان جنگ افزایش جدی داشته و پیش‌بینی‌ها حکایت از تداوم روند در صورت اختلال بیشتر در صادرات به خصوص روسیه دارد. در حال حاضر براساس آمارهای موجود، بیش از ۲۵ درصد غلات ایران از این دو کشور تأمین می‌شود و اختلال در آن می‌تواند امنیت غذایی کشور ما را نیز به مخاطره بیندازد.

رکوردشکنی نفت

به دنبال تحریم صادرات انرژی روسیه توسط آمریکا و ایجاد شوک رکود تورمی بزرگ بازارهای جهانی، قیمت نفت صعودی شد. در معاملات روز دوشنبه هفته گذشته، بهای نفت برنت در معاملات ۱۱ درصد افزایش به ۱۳۰ دلار و ۴۳ سنت رسید. همچنین بهای نفت وست تگزاس اینترمدیت آمریکا با ۹/۲۸ درصد افزایش به ۱۲۶ دلار و ۳۹ سنت رسید. در این مقطع پیش‌بینی‌ها از ارقام نزدیک ۲۰۰ دلار برای نفت در صورت محدودیت

به سمت بالا شده است. قیمت جهانی طلا در معاملات بازارهای جهانی در ادامه روند صعودی تحت تأثیر تقاضا برای سرمایه‌گذاری امن ناشی از تشدید جنگ روسیه و اوکراین، به بیش از ۱۹۹۸۱ دلار در هر اونس صعود کرد. بهای هر اونس طلا برای تحویل فوری با ۵۹ درصد کاهش به رقم ۱۹۸۶ دلار و ۵۰ سنت رسید که این رقم بالاترین قیمت از سال ۲۰۲۱ بوده است. در مجموع، در هفته گذشته قیمت طلا در محدوده رقم ۲۰۰۰ دلار نوسان داشت که محدوده مقاومتی این فلز گرانبهاست. به نظر می‌رسد بازار در انتظار محرکی است تا قیمت طلا به بالای ۲۰۰۰ دلار صعود کند.

افزایش قیمت فولاد

از آنجا که روسیه و اوکراین از تأمین‌کنندگان اصلی فولاد هستند، توقف صادرات این کشورها ناشی از جنگ، بازار این محصول را تحت تأثیر قرار داده است. نزدیک به ۱۰ میلیون تن سفارش محصولات فولادی با زمان حمل‌فوریه مارس و آوریل، کنسل شده است. تحلیلگران از ارقام ۹۰۰ دلار برای اسلب سخن به میان می‌آوردند که دور از انتظار نیست. در نتیجه جنگ روسیه و اوکراین، بالاتکلیفی و ابهام بر بازار ورق گرم حاکم شده است و کارخانه‌ها از تعیین قیمت ورق سرباز می‌زنند. احتمال دارد در چند روز آتی کارخانه‌های هندی ارائه قیمت‌های پیشنهادی صادراتی شناور را از سر بگیرند. در صورت بالا رفتن قیمت کارخانه‌های هندی، احتمالاً ورق گرم چین به گزینه ارزان تر خریداران اروپایی تبدیل شود.

افزایش قیمت سنگ آهن

در هفته گذشته افزایش خریدها در بازار نقدی، قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد را بالا برد و با ۱۵ دلار افزایش به رقم ۱۷۱.۷۵ دلار رساند. مس نیز در هفته گذشته روند صعودی قابل توجهی داشت و در معاملات هفته گذشته با رقم ۱۰۷۲۹ دلار به ازای هر تن، توانست از سقف تاریخی(۱۰۷۲۴ دلار به ازای هر تن)عبور کند. چشم‌انداز استمرار جنگ و نیز تحریم‌های کشورهای غربی بر روسیه به صعودی بودن روند قیمت مس کمک کرده است.

رسیدن روی به بالاترین قیمت ۱۵سال اخیر

فلز روی نیز تحت تأثیر جنگ به بالاترین قیمت از سال ۲۰۰۷ رسید. افزایش هزینه حمل دریایی و قیمت انرژی در اروپا، قیمت این محصول را تحت تأثیر قرار داده است.

افزایش لجام‌گسیخته قیمت اوره

روسیه به عنوان بزرگترین صادرکننده اوره جهان مطرح است و تحریم‌های اعمال شده بر این کشور باعث محدودیت عرضه شده و جهش قیمتی را دنبال داشته است. متعاقب افزایش هزینه‌های حمل به دلیل افزایش قیمت نفت خام و تقاضای مضاعف و نیز تأکید کشور روسیه بر تمرکز تولید کنندگان بر نیازهای داخلی، قیمت اوره را با افزایش بیشتری مواجه خواهد کرد. از طرفی افزایش قیمت گاز در اروپا نیز محدودیت‌هایی بر تولید شرکت‌های اروپایی به دنبال دارد که بر این موضوع موثر خواهد بود. قیمت متانول نیز با نفت همبستگی دارد و در اثر افزایش قیمت نفت روند صعودی داشت.

شرکت توسعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد

(سهامی عام)

شرکت توسعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد با بهره‌گیری از تجربیات گسترده موسسین و فعالان صنعت آهن و فولاد کشور به‌منظور تأمین منابع مالی لازم جهت فعالیت‌های بازرگانی خرید، فروش، واردات و صادرات آهن و فولاد با سرمایه پیشنهادی ۵۰ میلیارد توسط موسسین به اداره ثبت شرکت‌ها و سازمان بورس و اوراق بهادار ارائه گردید. هم اکنون سرمایه شرکت با چندین مرحله افزایش، بالغ بر ۱,۱۳۵ میلیارد ریال است. این شرکت بیش از ۱۱,۵۵۰ سهام دار در بازار فرا بورس دارد و با گسترش فعالیت ها در فرایند مراحل نهایی ارتقاء بازار شرکت هلدینگ با سبد سرمایه گذاری متنوع و فعالیتهای متنوع می‌باشد.

آدرس: خیابان بخارست (شهید احمد قصیر)- خیابان دوازدهم پلاک ۱۶- طبقه سوم، واحد ۵ و ۶
تلفن: ۸- ۸۸۱۷۱۲۵۳-۰۲۱
www.msic.ir info@msic.ir miladcompany_ir

عزم راسخ مدیران چادرملو برای تحقق اهداف ۵ ساله

طرح های توسعه در دست اقدام شرکت معدنی و صنعتی چادرملو

- بهره برداری از معدن آریز (۱۱۹)
- ساخت واحد ۴ میلیون تنی کسانتره آهن
- ساخت واحد گندله سازی شماره ۲ به ظرفیت ۵ میلیون تن
- ساخت واحد سوپر مگامدول ۲۱۲ میلیون تنی
- ساخت واحد تولید فرو آلیاژها به ظرفیت ۵۰۰ هزار تن
- ساخت واحد گندله سازی با ظرفیت ۴ میلیون تن در بهاباد
- ساخت واحد احیای آهن اسفنجی به ظرفیت ۱ میلیون تن
- ساخت ۴ واحد تولید اسلب و ورق آلیاژی به ظرفیت ۳ میلیون تن
- واحد تولید انواع آجر و اجرام نسوز با ظرفیت ۱۰۰ هزار تن
- احداث دو واحد نیروگاه سیکل ترکیبی ۵۴۶ مگاواتی
- ساخت ۴ واحد نیروگاه خورشیدی ۱۰ مگاواتی
- تکمیل طرح نیمه تمام تولید شمش فولادی به ظرفیت ۶۰۰ هزار تن در ایرکوه
- ساخت واحد احیای مستقیم سرمد ایرکوه با ظرفیت ۸۰۰ تن در سال
- ساخت واحد کلاف میلگرد سرمد ایرکوه با ظرفیت ۵۰۰ تن در سال
- ساخت واحد بازیافت سرباره در مجتمع صنعتی به ظرفیت ۱۰۰ هزارتن
- ساخت واحد تولید کسانتره از باطله های معدنی به ظرفیت ۱۰۰ هزارتن
- ساخت و راه اندازی ناحیه صنعتی در استان یزد.

www.chadormalu.com

یادداشت

ارزشگذاری سرخابی‌ها با دنیایی از ابهام



علی امیرشاهی

کارشناس خدمات مالی مشاور سرمایه‌گذاری فاینک

درج و عرضه سرخابی‌ها شروع شده و تا هفته‌های آینده به نتیجه خود می‌رسد و اقدام خوبی است؛ چون منجر به شفافیت و اصلاح ساختاری

این دو باشگاه می‌شود؛ البته که در این میان با چالش‌هایی از بابت اصلاح ساختار، آماده‌سازی و ارزش‌گذاری برای ورود به بازار سرمایه همراه شدیم. صورت‌های مالی ای که برای ارزشگذاری این دو باشگاه مبنا قرار داده شد، بندهای حسابرسی متعددی را دارد که به شدت جدی هستند؛ یکی از مواردی که سفت و سخت دنبال می‌شود نبود سیستم حسابرسی نامناسب و سیستم کنترل داخلی جهت گردآوری اسناد و مدارک و ثبت رویدادهای مالی است که در باشگاه وجود ندارد.

یک بند دیگر حسابرسی در صورت‌های مالی سرخابی‌ها وجود دارد؛ مبنی بر بدهی‌های احتمالی قابل توجه اعم از مالیاتی و غیر مالیاتی است که باعث شده دچار یک خطای محاسباتی شویم؛ چون صورت‌های مالی این دو باشگاه قابلیت اتکایی لازم برای ارزشگذاری ندارند و در صورت مالی شرکت‌ها ورودی اصلی ارزشگذاری هستند که قابلیت اتکایی به آنها به شدت مورد اهمیت است. همچنین نسبت به آینده این دو باشگاه از بابت ترکیب سهامداری و سهامداران اصلی که قرار است سکندار شرکت باشند، ابهام آمیز است.

در ارزشگذاری این دو باشگاه برخی ضرایب استفاده شده که به صورت شفاف توضیح داده نشده؛ همچنین مشخص نیست محاسبات از چه طریقی انجام شده؛ بنابراین ابهام وجود دارد که گزارشات را دچار خدشه کرده است، نیاز بوده که به صورت شفاف در بخش ارزشگذاری گزارش به صورت مفصل توضیح داده شود؛ چون ارزش شرکت نسبت به ضرایب صورت مالی حساس است.

ارزش این دو باشگاه حدود ۳ هزار میلیارد تومان برآورد شده که تقریبا هم اکنون ۶۰ درصد ارزش بر اساس ارزش برند آنهاست و ۴۰ درصد مابقی با توجه به ارزش املاکی که دارند انجام شده است. این املاک بر اساس نکاتی که گفته شده؛ حتی سند مالکیت قطعی ندارند. وقتی کسی سهامدار یک شرکت می‌شود از نگاه اقتصادی باید بتواند منفعت مالی کسب کند، اما ممکن است انگیزه هواداران پرسپولیس و استقلال بیشتر احساسی و اجتماعی باشد تا اقتصادی. قطعاً آنها قصد دارند در مجمع این دو باشگاه حضور یابند و اظهار نظر کنند، اما با عرضه قطره چکانی که در حال انجام است؛ به نظرم چنین رخدادی ممکن نیست؛ بنابراین باید توجه کرد که درباره عرضه سهام این دو باشگاه؛ سهامداری اولویت است یا هواداری.

مژده ابراهیمی

خبرنگار

سال‌هاست که موضوع پذیرش و واگذاری دو باشگاه استقلال و پرسپولیس در دولت‌ها مطرح است، اما به نتیجه نرسیده بود که در دولت سیزدهم این اقدام انجام شد، ولی در مباحث اجرایی با مشکلات و ابهامات بسیاری روبه‌رو بود که فعالان بازار سرمایه این موضوع را مورد نقد قرار دادند؛ همچنین مورد ۵ بندی اعضای هیأت مدیره فراپورس هم ناتمام ماند و ترتیب اثری به گفته آنها داده نشد. هنوز هم فعالان بازار و مردم نمی‌دانند دلیل تعجیل در پذیره نویسی این دو باشگاه چیست و از متولیان امر می‌خواهند جزئیات موضوع را شفاف کنند.

نردبان کسب افتخار افراد خاص



احمد پویان فسر، مدیرعامل شرکت مشاور

سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان (آیکو) در خصوص واگذاری سرخابی‌ها در بازار سرمایه گفت: همان‌طور که می‌دانید سال‌هاست بحث ورود استقلال و پرسپولیس به بورس مطرح است، اما به دلیل ابهامات و مشکلات زیاد این دو باشگاه، این اقدام انجام نشده است. وی افزود: همچنین در چند مدت اخیر، شاهد مذاکرات سازمان خصوصی‌سازی با فراپورس و سازمان بورس بودیم که در نهایت اعضای هیأت مدیره فراپورس تصمیم گرفتند با رعایت مفاد ۵ بندی، پذیرش باشگاه‌های پرسپولیس و استقلال انجام شود، اما نکته‌ای که وجود دارد اینکه به دلیل اشکالات جدی در ساختار حاکمیت شرکتی ارکان بازارسرمایه از جمله هیأت مدیره بورس‌ها، در برخی موارد تصمیمات کارشناسی به نحو شایسته اتخاذ نمی‌شود. پویان فر به نکته بسیار مهمی در خصوص انتصاب اعضای هیأت مدیره فراپورس اشاره کرد و گفت: یکی از دلایل اصلی این امر، تصدی سمت اعضای هیأت مدیره ارکان بازار سرمایه در سایر نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس است که این موضوع استقلال تصمیم‌گیری را گاه خدشه دار می‌سازد و چه بسا اینکه این اتفاق در این موضوع خاص رخ داد.

به گفته مدیرعامل شرکت آیکو، اعضای هیأت مدیره فراپورس تصمیم بسیار مفید و خوبی گرفتند و بنا بود این عرضه؛ مانند سایر عرضه‌ها پس از طی تشریفات قانونی انجام شود که متأسفانه سازمان خصوصی سازی ورای حیطه مسئولیت و اختیارات خود رفتار کرده و قبل از طی فرآیندهای قانونی لازم در سازمان بورس و فراپورس به‌صورت قاطع زمان عرضه اولیه این دو باشگاه را اعلام کرد. وی تصریح کرد: بیشتر کارشناسان بازارسرمایه مخالف عرضه اولیه استقلال و پرسپولیس بدون رفع نواقص و محدودیت‌ها و پیش از انجام اصلاحات ضروری و قانونی هستند. سوال اساسی در اینجا این است که چرا باید به این سرعت این اقدام انجام شود و چه عجله ای در این خصوص وجود دارد ؟ ساختار، سیستم و صورت‌های مالی این دو باشگاه طبق اظهار نظر حسابرسان مستقل دارای اشکالات جدی است؛ سازمان بورس با توجه به اختیارات قانونی و جایگاه نظارتی خود نباید اجازه این عرضه را می‌داد.

پویان فر نقد خود را از ارزشگذاری این دو باشگاه این گونه بیان کرد: ارزشگذاری این باشگاه‌ها دارای ابهامات و اشکالات جدی است، حتی به صورت شکلی نیز دستورالعمل پذیرش شرکت‌ها در این خصوص رعایت نشده و اصولاً گزارش ارزشگذاری باید توسط نهادهای مجوزدار تحت نظارت سازمان بورس تهیه می‌شد؛ همچنین گزارش کارشناس رسمی دادگستری هیچ استناد قانونی در دستورالعمل‌های سازمان

هواداران به میدان نیامدند

زمستان سرخابی‌ها



بورس و بورس‌ها ندارد. مدیرعامل مشاورسرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان اظهار داشت: در دستورالعمل جدید پذیرش مصوب سازمان بورس، نهاد ارزشگذار باید حداقل ۵۰ درصد عرضه اولیه را تعهد پذیره نویسی کند، آیا در خصوص این دو باشگاه کارشناسان رسمی تعهد به پذیرهنویسی داده‌اند؟! در کل چه کسی می‌خواهد این مسئولیت را بر عهده بگیرد؟ وی افزود: به عقیده بنده عرضه اولیه استقلال و پرسپولیس بدون طی و در نظر گرفتن مراحل قانونی در حال انجام است و به نوعی این عرضه اولیه، نردبان کسب افتخار افراد خاص شده است.

تکلیف قانونی نادیده گرفته شد



حمید اسدی، حقوقدان بازارسرمایه نیز در خصوص

روند اجرای واگذاری استقلال و پرسپولیس به بورس گفت: سرخابی‌ها ملزم به اصلاح ساختار مالی بودند و ربطی به ورود بازار سرمایه ندارد. دو باشگاه استقلال و پرسپولیس صرفاً پذیره نویسی انجام دادند و این فرآیند خارج از چارچوب عرضه اولیه است؛ در واقع این دو شرکت اقدام به افزایش سرمایه از محل صرف سهام کردند که این اقدام باعث ورود نقدینگی به باشگاه‌ها می‌شود.

وی افزود: نکته بسیار مهمی که از منظر حقوقی مورد توجه قرار می‌گیرد، دلیل افزایش سرمایه از محل صرف سهام است و شرکت‌های بازار سرمایه دلیل چنین اقدامی را غالباً برای راه اندازی خط تولید یا ایجاد روندهای مثبت و توسعه ای جهت صادرات یا تولید بی اثر ایجاد می‌کنند یا دلالی که باعث افزایش روند سودسازی شرکت‌ها شده، استفاده می‌شود؛ اما در باشگاه‌های استقلال و پرسپولیس چنین فرآیندی دیده نمی‌شود و دلیل افزایش سرمایه این دو باشگاه از طریق صرف سهام اصلاح ساختار مالی و تطبیق با ضوابط AFC اعلام شده است.

اسدی در خصوص ساختار مالی این باشگاه عنوان کرد: حتی اگر این دو باشگاه در بازار سرمایه هم پذیره نویسی نمی‌کردند و افزایش سرمایه از طریق صرف سهام هم انجام نمی‌دادند، باید اصلاح ساختار مالی انجام می‌شد؛ چون جز تکالیف قانونی آنهاست. بنابراین نیازی به پذیره نویسی نبود، حتی با پذیره نویسی هم نباید افزایش سرمایه از طریق بازار سرمایه انجام می‌شد، زیرا باتوجه به قانون باید اصلاح ساختار مالی انجام و ضوابط خود را با AFC منطبق می‌کردند؛ در نتیجه این موضوعات دلیل محکمی برای استناد به خرید سهام این دو باشگاه نیست.

استقبال سرد بازار سرمایه از سرخابی‌ها



سیاوش وکیلی، کارشناس بازارسرمایه هم در این خصوص گفت: نگاهی به آمار پذیره نویسی سهام سرخابی‌ها حاکی از روند کاهشی روزانه مشارکت سرمایه‌گذاران در پذیره نویسی سرخابی‌ها در طول ۵ روز معاملاتی گذشته است. خاصه اینکه

به موجب اعلام مدیریت عملیات بازار فراپورس «وجوه بلوکه شده برای سفارشات نباید تا حذف سفارش توسط مشتری یا ویرایش سفارش فعال مشتری به حجم پایین‌تر آزاد شود. بدیهی است امکان ویرایش حجم یا حذف سفارش مذکور صرفاً در دوره سفارش‌گیری در روزهای آتی و با توجه به پیام‌های بعدی ناظر امکان پذیر خواهد بود».

به گفته وکیلی این استقبال سرد در برابر مزیت مهم آغاز شفاف سازی در عملکرد این دو باشگاه بزرگ یک پیام مهم برای متولیان امر با این مضمون دارد «بازار سرمایه از اصول و قواعد خود پیروی می‌کند» و نباید فعالیت در آن را با سکوه‌های ورزشگاه‌ها همسان دید. کماکان عدم شفافیت صورت‌های مالی، بندهای گزارش حسابرس و بازرسی قانونی و نحوه ارزشگذاری آنها مورد ابهام و سوال فعالان بازار سرمایه است بنابراین توصیه می‌شود که «دولتمردان به ساز و کارهای بازار سرمایه احترام بگذارند». حتی با فرض تکمیل پذیره نویسی سهام، در آینده ساز و کار بازار ارزش بازار سرخابی‌ها را مشخص خواهد کرد. شاید عرضه سهام بدون سقف تعدادی و ریالی و ماهیت خریدار، فرصت اصلی برای خصوصی سازی رافراهم می‌کرد. ناگفته نماند امکان انجام این اقدام اصلاحی در مدت عرضه سهام هنوز پابرجاست. این روند کند نشانگر آن است که سرمایه‌گذاران به مباحث ارزندگی و سودآوری توجه دارند و مدیران این شرکت‌ها پس از بازگشایی باید اهتمام جدی در رفع بندهای حسابرسی و ایجاد مکانیسم‌های کنترل داخلی و اعمال حاکمیت شرکتی داشته باشند و افشای مناسب و مستمر اطلاعات را در دستور کار قرار دهند. همچنین ضرورت دارد هواداران این دو باشگاه که بعد از این سهامدار شرکت نیز خواهند بود آگاه باشند که بازی در زمین بورس نیاز به کسب دانش و مهارت و اطلاعات دارد و صرفاً با روحیه هوادار تیم بودن نمی‌توان مطالبه‌گری از مسئولان باشگاه را طلب کرد.

پرسپولیس: تعداد کل سهام قابل پذیرهنویسی ۱۰۳۴۰۸۴۰۵۶۷				
روز	پذیرهنویسی	تعداد پذیرهنویسی	قیمت هر سهم (ریال)	جمع وجوه (میلیون ریال)
۱۴۰۰/۱۲/۱۵	۱۶۲.۲۳۹.۱۳۶	۳.۳۸۷	۵۹.۴۷۰	۱۵.۶
۱۴۰۰/۱۲/۱۶	۴۰.۱۹۴.۰۳۲	۳.۳۸۷	۱۳۶.۱۳۷	۳.۸
۱۴۰۰/۱۲/۱۷	۱۶.۶۱۰.۹۹۷	۳.۳۸۷	۵۶.۲۶۱	۱.۶
۱۴۰۰/۱۲/۱۸	۱۵.۵۰۲.۸۳۳	۳.۳۸۷	۵۲.۵۰۸	۱.۵
۱۴۰۰/۱۲/۲۱	۵.۵۲۰.۶۲۲	۳.۳۸۷	۱۸.۶۹۸	۰.۵۳
جمع پذیرهنویسی شده	۲۴۰.۰۵۷.۶۲۰		۸۱۳.۰۷۴	۲۳.۰۳

استقلال: تعداد کل سهام قابل پذیرهنویسی ۱۰۲۳۶۰۰۹۹.۶۵۶				
روز	پذیرهنویسی	تعداد پذیرهنویسی	قیمت هر سهم (ریال)	جمع وجوه (میلیون ریال)
۱۴۰۰/۱۲/۱۵	۱۶۷.۴۰۳.۹۰۳	۲.۹۱۰	۴۸۷.۱۴۵	۱۳.۵
۱۴۰۰/۱۲/۱۶	۴۱.۱۲۶.۳۱۸	۲.۹۱۰	۱۱۹.۶۷۷	۳.۳
۱۴۰۰/۱۲/۱۷	۱۷.۶۸۳.۱۵۰	۲.۹۱۰	۱۰.۴۵۸	۱.۴۳
۱۴۰۰/۱۲/۱۸	۱۶.۱۲۲.۲۳۲	۲.۹۱۰	۴۶.۹۱۵	۱.۳۰
۱۴۰۰/۱۲/۲۱	۵.۶۸۴.۱۲۳	۲.۹۱۰	۱۶.۵۴۰	۰.۴۵
جمع پذیرهنویسی شده	۲۴۸.۰۱۹.۷۲۶		۷۲۱.۷۳۵	۱۹.۹۸

گروه مالی شهر
SHAHR FINANCIAL GROUP

“نمایش آفرینی دینارهای مالی”

عمارت نوین

سعادت آباد، خیابان علامه جنوبی
خیابان ۳۸ غربی، پلاک ۱۰
تلفن: ۰۲۱ - ۸۸۶۸۶۷۹۳

www.sfg.ir

سبدگردان اندیشه صبا

ارائه دهنده خدمات تخصصی مدیریت دارایی

سبدگردانی اختصاصی اشخاص حقوقی و حقیقی

مدیریت صندوق‌های سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری اندیشه ورزان صبا تامین

سود روز شمار بیست درصد
معامله آنلاین در نماد «اوصتا»

صندوق سرمایه گذاری سهامی مشترک صبا

عملکرد بالاتر از شاخص کل
سرمایه گذاری فقط با یک کلیک

صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت توسعه تعاون صبا

پرداخت سود دوره ای
۱۸ درصد سالانه

تنها قدم نخوامی زد...

آرژانتین، خیابان شهید احمد قصیر (بخارست)، خیابان شهید مسعود احمدیان، پلاک ۱۶ طبقه سوم

www.sabaamc.ir info@sababroker.ir ۰۲۱۹۱-۲۱۱۲۲

خبر خوب مدیرعامل برای سهامداران «مادیرا»

در سال ۱۴۰۰ هیچ افزایش قیمتی نداشتیم



داشتیم که امسال اجازه افزایش قیمت داده نشد. در سال جاری به طور متناوب توسط نهادهای مختلف مدام در مورد قیمت تک تک کالاها مورد سوال قرار گرفتیم.

✱ هر روز در رسانه‌ها تاکید می‌شود که قیمت‌ها نباید افزایش پیدا کند اما سوال اینجاست که کدام قیمت و کدام کالا قیمتش تغییر نکرده است؟

در نهایت همه این عوامل باعث شده سود مدیران نسبت به سال گذشته بسیار کمتر شود و به طور کلی تاثیر این سود شاخصی است که در بورس به عنوان ارزش بازار کل شرکت تعبیر می‌شود و عملاً این مسئله باعث افت ارزش سهام شرکت شده است. مشکل دیگری که این کار ایجاد می‌کند این است که شرکت‌های تولیدکننده داخلی توان رقابت خود را از دست می‌دهند و راه برای کالای قاچاق باز می‌شود. کالای قاچاق جز هزینه‌های خرید کالا به اضافه هزینه حمل، عملاً هزینه بیشتری ندارد و این مسئله باعث می‌شود کالای قاچاق به راحتی فروخته شود؛ بنابراین آنها هر روز قوی‌تر از قبل می‌شوند و تولید کنندگان داخلی هرروز ضعیف‌تر.

❖ اشاره کردید به افزایش هزینه‌ها که طبیعتاً با افزایش قیمت هم همراه بوده است، مجموعه شما چقدر افزایش قیمت داشته است؟

وزارت صمت و سازمان حمایت از مصرف کنندگان به ما اجازه افزایش قیمت ندادند؛ بنابراین تقریباً میزان افزایش قیمت محصولات مادران صفر بوده است.

✱ اینکه گفته می‌شود یک یخچال ایکس ویژن از اردیبهشت تا امروز بیش از ۵۷ درصد افزایش قیمت داشته پس چیست،

افزایش قیمت لوازم خانگی کمتر از یک پنجم افزایش قیمت کالاهای اساسی بوده اما برخی که منافع آنها در قاچاق است این افزایش قیمت را حتی بیشتر از ۵۰ درصد نشان می‌دهند. با توجه به ورود برندهای خارجی چاره‌ای جز افزایش کیفیت و هم‌رده بودن با آنها نداریم؛ بنابراین به رغم هزینه بالایی که تحقق این امر داشت آن را انجام دادیم و تا چند ماه بعد اثرات مثبت آن مشهود خواهد بود. به گزارش صدای بورس، در ۶ ماه اخیر صنعت لوازم خانگی به همراه خودرو در صدر اخبار اقتصادی بوده است؛ این بازار از چنان ظرفیتی برخوردار است که به رغم ممنوعیت واردات کالای ساخته شده شبکه‌ای از قاچاقچیان به صورت منظم کالاهای خارجی را وارد کشور می‌کنند و با توجه به نزدیکی بودن کیفیت کالای ایرانی و خارجی تنها راه رقابت را در قیمت دیدن. در حالی که قیمت لوازم خانگی توسط وزارت صحت مشخص می‌شود و تولیدکننده بر همان اساس محصول خود را عرضه می‌کند؛ اما در بازار همان کالا تا ۷۰ درصد گران‌تر و به صرف کم‌تر عرضه می‌شود. بابک تقوی، مدیر عامل هلدینگ ماپران، عضو انجمن تولید کنندگان لوازم خانگی، که یکی از تأمین‌کنندگان اصلی بازار لوازم خانگی است، وضعیت این بازار را همچنین بازار سرمایه را تشریح کرده است.

❖ بازار لوازم خانگی به نوعی درگیر تضاد شده است از یک طرف تولید کنندگان می گویند ما گران نکردیم و داریم با حداقل سود تولید می کنیم از طرف دیگر قیمت ها در بازار چیز دیگری می گوید، مجموعه شما هم چون بوری است مطابق اسنادی که در کدال منتشر کردید نسبت به سال گذشته با کاهش سود مواجه بودید؛ این وضعیت را تشریح می کنید؟

همانطور که گفتیم ما بورسی هستیم و موظفیم به سهامداران خود گزارش ارائه کنیم که صحت و سقم تمام گزارش‌های مالی ما توسط نهادهای مربوطه مورد بررسی قرار گرفته است. اما در خصوص افزایش قیمت‌ها و کاهش سود، ابتدا باید عوامل تاثیرگذار بر قیمت تمام شده را بررسی کرد. امسال چهار مولفه اصلی که بر قیمت تمام شده تأثیر داشته است، سبقتما در سه میزان زیادی دچار نوسان شد؛ اول در همه موارد اولیای که از چین خریداری می‌کردیم بالا رفته است و برای اینکه ما تابستان تولید کنیم باید اکنون مواد اولیه آن را خریداری و هزینه آن را پرداخت کنیم. پس در مرحله اول افزایش قیمتی اینگونه داریم، در مرحله دوم دلاری که به طور متوسط پنج بیست هزار تومان خریداری می‌کردیم در حال حاضر بیش از بیست و نوب هزار تومان شده است. سومین دلیل هزینه‌های جاری کشور است. در مقابل آن افزایش‌ها هر سال مجوزی برای افزایش قیمت کالاهای تولید خودمان

چگونه تعبیرش می‌کنید؟

می‌تواند از وضعیت نابسامان بازار باشد؛ وقتی در بازار کمبود وجود دارد و او در مقابل تقاضا بالااست، بازار می‌تواند این کار را انجام دهد. مادران ۱۵۰۰ نمایندگی دارد که هر کدام قیمت خود را ارائه می‌کنند. ولی به تمام آنها اعلام شده که اگر نهادهای نظارتی قیمت خرید را بخواهند، مبلغ خرید از مجموعه مادر به آنها اعلام خواهد شد.

❖ یعنی از این افزایش قیمت که مردم گله مند هستند هیچ چیز به تولید کننده نرسیده است؟

نه نرسیده است، وقتی به تولید کننده نرسد به سهامدار هم نمی‌رسد.

❖ مجموعه شما اخیراً افزایش سرمایه داشته است در حالی که مدیر مالی شرکت ماه گذشته اعلام کرده برای حمایت از سهامداران فعلاً افزایش سرمایه نداریم؟

فکر می‌کردیم با توجه به شرایط کلی کشور شاخص سهام بورس بالاتر
برود و وضعیت بهتر بشود، از طرفی محدودیت زمانی برای مجوزی که
بابت افزایش سرمایه گرفته بودیم رو به اتمام بود بنابراین تصمیم گرفتیم
از هزار و هشتاد میلیارد تومان حدود نصاب آن را یعنی ششصد میلیارد
تومان را انجام دهیم. مابقی آن هم جزو مصالحت سهامداران است که هر
افزایش سرمایه و طی کردن مراحل حدود دو سال زمان می‌برد.

*** با توجه به سابقه طولانی شما در این حوزه پیشنهادتان برای سامان دادن به بازار لوازم خانگی چیست؟**

مادیران در دو سال گذشته سرمایه‌گذاری بسیاری در زیرساخت‌های تولید انجام داده است. ما اینکار را کردیم که برای کشور ماندگار باشد و در نهایت باعث اشتغالزایی شود. وقتی قیمت‌ها در حال افزایش است تولیدکننده در حال از دست دادن قدرت نقدینگی است، از طرف دیگر به خاطر افزایش قیمت‌ها بازار به سمت قاچاق می‌رود. در جلسه‌ای که با معاون اول رئیس جمهور داشتیم، ایشان گفتند بازار لوازم خانگی ۵۰ درصد در اختیار قاچاق است و این عدد مداوم در حال افزایش است. به توجسه به کمبود نقدینگی برای خرید و افزایش نرخ ارز، تهیه مواد اولیه مشکل شده و تولیدکننده توان خرید و تولید ندارد در این بین قاچاقچی سود اصلی را کرده و با این وضعیت در یکی دو سال آینده دچار اتفاقات تلخ‌تری خواهیم بود.

* خبر خوبی برای سهامداران دارید؟

تمام تلاشمان را کردیم بهترین کارخانه لوازم خانگی ایران را راهاندازی کنیم؛ سرمایه‌هایی که سهامداران در اختیار ما قرار دادند را به دقت خرج توسعه زیرساخت‌های شرکت کنیم و امیدوارم سال آینده اثرات آن را در سه ماهه اول ببینند.

دیدگی

کاهش ابهامات دارویی ها در سال جدید



حسن مونسی پور
کارشناس تحلیل گروہ مالی آگاه

با توجه به تصمیمات دولت قبل در خصوص ارز ترجیحی در بودجه سال جاری مقرر شده بود که مبلغ ۹ میلیارد دلار بابت واردات کالاهای اساسی، دارو و تجهیزات پزشکی و نهادهای دامی تا پایان شهریور ماه ۱۴۰۰ تخصیص یابد و پس از آن تاریخ، پایان این سیاست ارزی اشتباه اعلام گردد؛ اما با روی کار آمدن دولت جدید و با توجه به تورمهای بالا در فصل تابستان و پاییز، مقرر گردید سیاست ارز ترجیحی تا پایان سال ادامه یابد و به نظر می‌رسد در مجموع سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۱۵ میلیارد دلار ارز مربوط به تخصیص یافته که از این مبلغ چیزی در حدود ۲.۵ تا ۳ میلیارد دلار آن درجهت واردات دارو و تجهیزات پزشکی است.

ما در لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ دولت تصمیم به حذف ارز ترجیحی گرفت
در تبصره ۱۴ مبلغی در حدود ۱۰۰ همت را برای یارانه کالاهای اساسی
دارو در نظر گرفت، اما در کمیسیون تلفیق مجدداً رای به بازگشت ۹۹
تریلیارد دلار ارز ترجیحی گرفته شد با این تفاوت که مبلغ ریالی آن به
نشان یارانه در اختیار مصرف‌کننده نهایی قرار گیرد. بر همین اساس
در سال ۱۴۰۱ شرکت‌های دارویی رای و واردات مواد اولیه موثره خود ارز
ترجیحی دریافت نخواهند کرد و این یارانه از طریق شرکت‌های بیمه برای
ملوگری از افزایش شدید قیمت دارو پرداخت خواهد شد.

ایستجای کار همچنان ابهامات داروسازان برای سال آینده در خصوص تحول
امین ارز و واردات مواد اولیه مورد نیاز باقی مانده و وزارت بهداشت نیز تاکنون
هیچگونه مشخصی را برای این موضوع تبیین نکرده است. با توجه به اینکه در
صنعت دارو به طور متوسط چیزی در حدود ۲۰ تا ۲۵ درصد از مواد اولیه
شرکت‌ها با استفاده از دلار ۴۲۰۰ تومانی تامین شده است و موجودی مواد
اولیه این شرکت‌ها به معمولاً بین ۶ تا ۹ ماه اعتبار می‌رود در سال اول
پس از حذف ارز ترجیحی شرکت‌های دارویی با سود آوری قابل ملاحظه‌ای
رو به رو شوند و شاهد اقبال به این صنعت در بازار سرمایه باشیم اما اینکه
چه زمانی از سال آتی این اتفاق رخ خواهد داد بستگی به زمان دریافت
چوبه‌های افزایش نرخ فروش شرکت‌های دارویی از سازمان غذا و دارو دارد.
سازمان غذا و دارو در صورتی که دولت نتواند تعهد خود را به
شرکت‌های بیمه‌گر در خصوص پرداخت یارانه بخش دارو انجام دهد تمامی
شرکت‌های تجزیره دارو از تولید کنندگان مواد اولیه تا شرکت‌های پخش با
مشکلات عدیده‌ای در عملیات خود مواجه خواهند شد. با توجه به تعهدات
بیلی دولت به شرکت‌های بیمه‌گر به نظر می‌رسد در سال‌های آتی می‌توان
انتظار افزایش دوره وصول مطالبات شرکت‌های دارویی به بالای یک سال
مانند سال‌های ۹۳ و ۹۴ که طرح تحول نظام سلامت اجرایی گردید
شاهد باشیم. همچنین با توجه به افزایش نیاز سرمایه در گردش این
شرکت‌ها به منظور واردات مواد اولیه مورد نیاز پس از حذف دلار ۴۲۰۰
می‌توان انتظار افزایش هزینه‌های مالی شرکت‌های دارویی و به تبع آن
افزایش حاشیه سود خالص این شرکت‌ها را داشت.

BAHMAN
شرکت بهمن دیزل

EMPOWER
TRUCK FOR LIFE



 Bahmantrucks

www.bahman.ir

سال و قرن جدید فرخنده

بانک خاورمیانه

Middle East Bank

www.middleeastbank.ir

info@middleeastbank.ir

با آرزوی سلامتی و برکت در سال و قرن جدید، به استقبال بهار می‌رویم.

امیدواریم سال ۱۴۰۱ به‌عنوان شروع قرن جدید غورشنیدی، دوره رفاه اجتماعی و رونق اقتصادی برای تمامی ملت‌های دنیا باشد. آرزو داریم سدهای همراه با سلامتی، سرشار از صلح، نشاط و آرامش برای همگان باشد و ما نیز در این قرن به‌عنوان یک نگاه اقتصادی، سهمی در ساختن دنیایی زیباتر داشته باشیم.

دست اندازی به نام قیمت‌گذاری دستوری



کاویان عبدالکلی

کارشناس بازار سرمایه

در حال حاضر بحث قیمت خودروهای داخلی و حواشی زیاد آن در رابطه باقیمت بالای برخی خودروها به‌شدت موردتوجه قرار گرفته است. با توجه به این موضوع سعی داریم مقداری این صنعت را بررسی کنیم که عمدتا

بزرگ‌ترین مشکل خودروسازهای کشور ما مدیریت نادرست و بهره‌وری پایین این شرکت‌هاست همچنین نیروهای کار به‌شدت زیاد عمدتا در این شرکت‌ها به چشم می‌خورند. اما در مقابل این مشکلات داخلی این صنعت با مشکلات خارج از شرکت‌های تولیدکننده خودرو و قطعات نیز مواجه است. اصولا بحث قیمت‌گذاری دستوری به‌عنوان یک مانع برای هر صنعتی می‌تواند عمل کند و رانت زیادی را در گذر زمان بین دلال‌ها تقسیم کند. اما موضوع قابل‌توجه اینجاست که شرکت‌های تولیدکننده خودرو معتقد هستند که باقیمت‌های فعلی تولید خودرو کار به‌صرفه‌ای نبوده و باعث بروز مشکلات بیشتر در شرکت‌ها خواهد شد و از تولید به‌اندازه موردنیاز شرکت خودداری می‌کنند و تقاضای زیاد موجود در کشور باعث می‌شود که قیمت خودرو روزبه‌روز افزایش پیدا کرده و از قیمت کارخانه فاصله بیشتری پیدا کند. اصولا این شرکت‌ها با این مشکلات دست‌وپنجه نرم می‌کنند و این مشکلات گریبان گیر قطعه‌سازانی می‌شود که قطعات تولید خودرو را برای این شرکت‌ها تأمین می‌کنند. اما بحث اصلی اینجاست که خودروسازان به موضوع تولید به‌صرفه نیست پافشاری کرده و اصولا سعی می‌کنند تا جای ممکن تولید کمتری داشته باشند که این امر باعث مشکلات زیادی از جمله قرعه‌کشی‌های مربوط به خرید خودرو شده بود و اصولا تقاضای موجود را پوشش نمی‌داد. در این میان هستند خودروسازانی که زمانی محصولاتی به فروش می‌رساندند که به‌واسطه سیاست‌های فروش اقساطی و لیزینگی قیمت بازار خودرو از کارخانه کمتر بود. اما در رابطه با آینده این صنعت لازم به ذکر است که سناریوهای مختلفی در رابطه با از بین رفتن مشکلات و بحث توافقات وجود دارد. اصولا ارتباط کشور ما با برخی خودروسازهای خارجی می‌تواند برای خودروسازان داخلی مفید واقع شود چراکه با انتقال فناوری تولید و مونتاژ برخی خودروهای خارجی تولیدکنندگان ما می‌توانند هم بهره‌وری بالاتری نسبت به گذشته داشته باشند و هم به‌واسطه فروش محصولات جدید و متنوع می‌توانند درآمد‌های خود را افزایش دهند. اما موضوع و مانع اصلی این تولیدکنندگان خودرو بحث قیمت‌گذاری دستوری است که به‌شدت به این صنعت لطمه وارد کرده و باعث بروز مشکلات زیادی برای این صنعت شده است. اصولا استقلال یک واحد صنعتی و تجاری در راستای تولید محصولات می‌تواند شرایط بهتری را برای تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان ایجاد کند. چراکه قیمت‌ها در سطح بازار مشخص‌شده و مشکلات این‌چنینی را کمتر در بازار خودرو و حتی محصولات دیگر خواهیم دید. اصولا چند نرخی شدن کالاها باعث بروز مشکلات زیاد و فساد در اقتصاد کشورها خواهد شد که با حذف موانع تولید و جلوگیری از بروز این مشکلات می‌تواند آینده‌ای بهتر برای صنعت خودرو و اقتصاد ایران را متصور شد.

فولاد؛ صنعت جذاب بازار ۱۴۰۱

چند ماه اخیر، به نظر روند رو به رشدی را برای این سهم‌ها می‌توان متصور بود. در بحث قیمت‌های جهانی اگر چه پس از یک رشد شارپ تا حدودی شاهد اصلاح قیمت‌ها بودیم، اما به نظر نمی‌رسد شاهد افت قیمت باشیم و حتی به باور بسیاری از کارشناسان باید شاهد رشد بیشتر قیمت در میان مدت باشیم. از منظر نرخ دلار نیز با توجه به ثبات نسبی نرخ دلار در بازار آزاد و نیز رشد نرخ دلار نیمایی با شیب ملایم، می‌توان انتظار دلار تک نرخی روی قیمت‌های ۲۴ تا ۲۵ هزار تومان برای ماه‌های آتی داشت.

با توجه به تحلیل‌هایی که با توجه به قیمت‌های قبلی نرخ‌های جهانی و نیز نرخ دلار انجام شده بود، و با در نظر گرفتن نرخ‌های فعلی، کماکان باید شاهد افزایش حاشیه سود و سودآوری این شرکت‌ها برای سال آتی باشیم. بنابراین نظر به دلایل مذکور، سهام گروه فلزات گرانبها جزو سهام با p/e fw تحلیلی پایین بازار سرمایه محسوب می‌شوند که این امر سبب جذابیت آنها برای سرمایه‌گذاران است.

معامله در بورس از ریسک کمتری برخوردار هستند زیرا از لحاظ بنیادی در شرایط خوبی قرار دارند. اما این گروه تحت تأثیر مولفه‌هایی از جمله قیمت های جهانی کامودیتی ها و نرخ ارز هم هستند. باتوجه به آغاز جنگ در قاره اروپا مابین کشورهای روسیه و اوکراین تشدید تنش های ژئوپلیتیک و متعاقبا کاهش عرضه ها شاهد افزایش چشمگیر قیمت‌های جهانی کامودیتی ها و نفت و گاز بودیم که در این بین روی، مس، آلومینیوم هم با جهش چشمگیری همراه بودند که به تبع آن در هفته اخیر شاهد رشد نمادهای گروه های مربوطه بودیم. اما در طرف دیگر قضیه، بحث مذاکرات وین و خبرها و شایعه های برجای است که این روزها کاملا بر کلیت خط مشی اقتصاد کشور به‌خصوص بازار سرمایه سایه افکنده و به وضوح شاهد هیجانات منفی و مثبت از این ناحیه در بازار هستیم که قاعدتا حتی با وجود شرایط مساعد قیمت های جهانی بر گروه فلزات گرانبها(غیر آهنی) تأثیر می‌گذارد.

با بررسی دقیق‌تر دو مولفه ذکر شده و روند قیمتی سهم‌های فوق در



مسعود مهدیان

تحلیلگر بازار سرمایه

در بین صنایع مطرح و سود ساز کشور صنعت فولاد به عنوان بزرگترین بخش صنایع فلزی، و پس از آن تولید فلزات گرانبها (غیر آهنی) نیز به دلیل دسترسی به معادن و منابع غنی در کشور، در بورس معامله می‌شوند و شامل صنایعی از جمله مس، روی، سرب و آلومینیوم هستند در این دسته جای می‌گیرند که در این بین نمادهای فیابنر، کمنگنز، فملی، فایرا و کیمیا به لحاظ درآمدی جز برترین های گروه خود هستند. رشد سالانه سود خالص دو گروه تولید فلزات گرانبها (به غیر از آهن) و فرآورده‌های نفتی در ۵ سال گذشته به طور متوسط بالای ۱۰۰ درصد بوده است. پس می‌توان گفت در بین نمادهای قابل

«کوییک R» را بیشتر بشناسید



این سیستم هوشمند که طریقه فشرده شدن پدال ترمز توسط راننده را رصد می‌کند، فشار روغن در سیستم ترمز افزایش یافته و خودرو سریع تر و ایمن تر متوقف می‌شود.

طراحی جسورانه و زیبا

طراحی کوییک R با استفاده از خطوط شکسته و تیزی انجام شده است که در نهایت ضمن ایجاد هیجان در طرح، شباهت‌هایی به المان‌های طراحی در کمپانی‌های شرقی به خصوص سوپارو دارد. از این نظر کوییک به دلیل طرح هیجان‌انگیز و جدی خود مورد استقبال خریداران جوان قرار گرفته است که حالا این خودرو را به رقبای کهنه کار ترجیح می‌دهند. از طرفی طیف دیگری از مشتریان «کوییک R» افرادی هستند که به دلیل

محصولات رنو است. از نظر کیفیت سواری باید آن را با ۲۰۶ مقایسه کرد. هر چند «کوییک R» به گواه مصرف‌کنندگان کمی نرم تر به نظر می‌رسد. سیستم تهویه مطبوع این خودرو نیمه اتوماتیک است در حالی که اغلب رقبای «کوییک R» هنوز از سیستم دستی بهره می‌برند. این خودرو در بخش ایمنی سیستم ترمز ABS و EBD را دارد که از این نظر کیفیت بالایی را در ترمزگیری به خصوص در مسیرهای لغزنده بارانی ارائه می‌کند. ضمن این که سیستم ترمز BAS با ترمز کمکی هم برای آن در نظر گرفته شده است. این سیستم وقتی عمل می‌کند که راننده ناگهان اقدام به ترمزگیری می‌کند. در این زمان معمولا پدال ترمز به اندازه کافی فشرده نمی‌شود و خودرو نمی‌تواند از همه نیروی ترمز خود استفاده کند. اما با وجود

کوییک R که نوع اتوماتیک آن نیز به تولید رسیده در حال حاضر ارزان ترین خودروی اتوماتیک صفر کیلومتر بازار کشور به حساب می‌آید. خانواده کوییک از تازه نفس ترین خودروهای هاچ بک حاضر در بازار به حساب می‌آیند و «کوییک R» که پارس خودرو آن را در سالن رنو تولید می‌کند، در میان خانواده کوییک رتبه بالایی دارد. «کوییک آر» علی‌رغم این‌که از نظر کیفیت ساخت در رده خوبی از کلاس خود قرار می‌گیرد، اما پیچیدگی‌های رقیبان را ندارد و در نتیجه تعمیرات آن آسان‌تر انجام می‌شود. مصرف سوخت «کوییک R» طبق کاتالوگ ۷،۱ لیتر است. اما بسیاری از خریداران این خودرو معتقد هستند که این هاچ بک اقتصادی کمتر از ۷ لیتر در سیکل ترکیبی سوخت مصرف می‌کند. زیرا ضرایب دنده های گیربکس در آن طوری طراحی شده که بیشترین گشتاور موتور در بازه بزرگی از دورموتور در دسترس باشد و همین موضوع باعث کاهش مصرف سوخت می‌شود و به این ترتیب پاک ۴۱ لیتری آن آنقدرها شما را به سمت پمپ بنزین راهنمایی نمی‌کند.

اقتصادی‌ترین اتوماتیک بازار

«کوییک R» که نوع اتوماتیک آن نیز به تولید رسیده است، در حال حاضر ارزان ترین خودروی اتوماتیک صفر کیلومتر بازار کشور به حساب می‌آید. گیربکس اتوماتیک این خودرو توسط کمپانی پانچ ساخته شده و به همین دلیل از نظر کیفیت بسیار بالا و قابل رقابت با گیربکس های

دکتر فرشید مرادی

مدیر عامل گروه سرمایه گذاری البرز :

بیش از نیم قرن در کنار شما بودن را هدیه الهی میدانیم و برای تداوم آن تلاش می‌کنیم.



رسیده که آتش رو بزنه دود

همراه با البرز تا قله های سلامت



گروه سرمایه‌گذاری البرز
ALBORZ Investment Group

آدرس: تهران – خیابان بخارست، خیابان پنجم پلک ۱۱، طبقه اول

تلفن: ۸ الی ۱۶۱ ۸۸۴۸۰۰۲۱ فکس: ۰۲۱ ۸۸۴۸۰۱۶۰

alborz.invest.co

alborzinvest.ir

بیتربینه

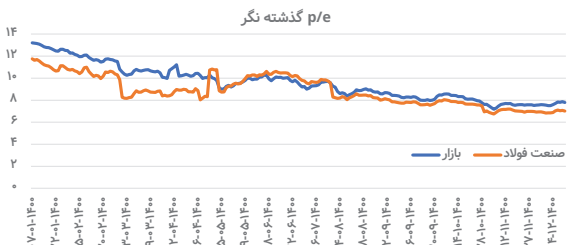
فولادی‌های مستعد با خطر ریزش

صنعت فولاد در سال ۱۴۰۰ سال کم نوسانی را تجربه کرد و بازدهی حدود ۸,۵ درصد را داشته که در مقایسه با بازدهی شاخص که حدود ۱,۸ درصد بوده بازدهی بالاتر داشته است. با توجه به رشد قیمت‌های جهانی

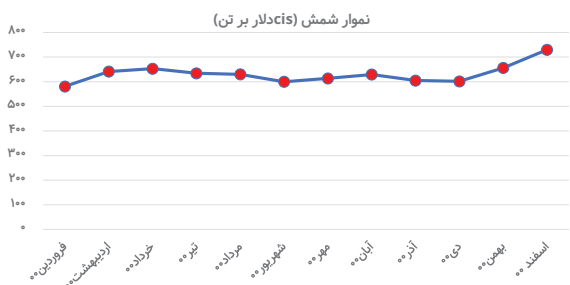


مهدی روشنی
مدیرعامل شرکت صنایع فولاد

و رشد سود در صنعت فولاد شاهد بازدهی زیر ۱۰ درصد در این صنعت بوده ایم که دلیل آن رشد زیاد قیمت‌ها در سال ۹۹ بوده است که با عث افزایش p/e گذشته نگر به اعداد بالای میانگین تاریخی شده بود که افزایش قیمت‌های جهانی و رشد سود در شرکت‌های این صنعت باعث رشد زیاد در قیمت‌های سهم در سال ۱۴۰۰ نشد و باعث متعادل شدن نسبت p/e گذشته نگر شد.



انتظار می‌رود در سال ۱۴۰۱ با توجه به رخدادهای سیاسی روسیه و اوکراین شمش CIS در محدوده قیمت‌های ۵۵۰ تا ۶۰۰ دلار معامله شود؛ در حالی که اخیراً نرخ‌های بالای ۷۰۰ دلار را نیز تجربه کرده است. همچنین نرخ دلار نیمایی در محدوده ۲۴ تا ۲۵ هزار تومان باشد که باعث می‌شود p/e آتی شرکت‌های فولادی در سال ۱۴۰۰ بین اعداد ۴ تا ۵ باشد که سرمایه‌گذاری مناسب و کم ریسکی به نظر می‌رسد، باتوجه به زیاد شدن احتمال برجام در سال آتی هزینه‌های صادرات برای صادرات فولاد کاهش خواهد یافت که به بهبود صادرات محصولات در این صنعت کمک خواهد کرد. سرمایه‌گذاران باتوجه به تنوع محصولات در این صنعت که شامل ورق، تیرآهن، میلگرد، اسلب و شمش بلوم بیلت و تغییر حاشیه سودهای شرکت‌های مختلف است باید سرمایه‌گذاری مناسب را متناسب با ریسک‌های موجود در شرکت‌های این صنعت انجام بدهند. نمودار زیر تغییر قیمت شمش بلوم بیلت CIS است که قیمت سایر محصولات فولادی متناسب با این محصول تغییر خواهد کرد.



مدیرعامل شرکت مس خبر داد:

ثبت رکورد بالاترین نرخ سود و فروش تا پایان سال

۷ کشور برتر جهان در حوزه ذخایر مس جهت سرمایه‌گذاری و توسعه صنعت مس به ثبت رساند و در آینده نزدیک رتبه ششم را از آن خود خواهیم کرد.

سال ۱۴۰۱، سال تولید ۳۰۰ هزار تن کاند مس

سعدمحمدی گفت: تولید کاند مس در دو تا سه سال اخیر روند روبه‌رشدی داشته و امسال توانسته‌ایم از تولید ۲۸۰ هزار تن کاند مس عبور کنیم که این میزان در سال آینده به بیش از ۳۰۰ هزار تن خواهد رسید. وی یادآور شد: شرکت ملی مس، بزرگ‌ترین صادرکننده فلزات اساسی در کشور است که این امر، جزو افتخارات ملی محسوب می‌شود و ما با وجود تحریم‌ها و شرایط سخت اقتصادی در روزهای کرونایی، توانستیم در سال جاری، بالغ بر یک میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلار درآمدزایی در حوزه صادرات داشته باشیم. سعدمحمدی ادامه



مدیرعامل شرکت مس گفت: با افتخار بزرگ‌ترین صادرکننده فلزات اساسی در کل کشور هستیم. اردشیر سعدمحمدی از کشف بزرگ‌ترین معدن مس در سریدون کرمان به همت متخصصان داخلی و ثبت رکوردهای تازه در حوزه تولید و فروش تا پایان سال خبر داد. وی با تأکید بر اینکه معدن سریدون بزرگ‌ترین کشف معدنی مس بعد از انقلاب اسلامی است، یادآور شد: درخصوص معدن مس سریدون قبلاً یک موسسه معتبر خارجی طبق بررسی‌های انجام شده اعلام کرده بود که در این منطقه هیچ ذخیره معدنی وجود ندارد ولی متخصصان داخلی با استفاده از آخرین نرم افزارهای روز و تکنیک‌های جدید نسبت به شناسایی ذخایر جدید موفق شدند. وی گفت: خوشبختانه شرکت ملی صنایع مس ایران توانسته است با عملکرد بی‌نظیر خود؛ نام ایران را میان



کارگزاری بانک رفاه کارگران

REFAH K. BANK BROKERAGE

refahbroker.ir

نوسان
سایه
مبارک

@refahbrokerage

آدرس: تهران، شهرک غرب، بلوار دماهان، خیابان فخارقدیم، نبش بوستان دوم غربی، پلاک ۲/۲

تلفن:

۰۲۱ ۴۱۷۷۲۰۰۰



البرز دارو

شرکت داروسازی (سهامی عام)

سرعت در تشخیص و تصمیم‌گیری

بزرگوار می‌آیدیم
نیمه پارس نوروز

آدرس دفتر مرکزی: بلوار آفریقا، ترسیده به چهارراه جهان کودک، کوچه ناک، پلاک ۳، طبقه ۵
تلفن دفتر مرکزی:
کارخانه: قزوین، شهر صنعتی البرز، خیابان حکمت هشتم - تلفن کارخانه: 02832221001
@alborzdarou alborzdarou.co



سخن هفته

کسب و کار همیشه حال خوشی ندارد، گاهی مانند چوچه‌ای است که وقت بیرون آمدن، اطرافش ترک برمی‌دارد.

«هشتم فورده»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: مهرآج نادری قمیج
■ سردبیر: نازنین نامور
■ تحریریه: ارمغان جوادنیا، ملیکا حمزه‌نی، حمزه بهادیوند چگینی
■ نگین عظیمی، زهره فدوی، شهریانو جمشیدی، مینا هرمزی، بهناز صفری

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

■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، محمد احمدی
■ ناظر فنی: هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سارا مهرجو، ترانه ابوالحسن پور
■ امور اداری: پلدا تاجدار
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گله، بزرگراه شهید گتمام، خیابان جهان‌آرا،

کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نکته

آغازی به بلندای یک قرن

حبیب علیزاده
مشاور مدیرمسئول

پایان ۱۴۰۰ تنها پایان یک سال نیست، قرنی به پایان می‌رسد امسال؛ قرنی که دس‌کم در تاریخ مکتوب بشر از هر نظر شاخص و متفاوت است. از جنگ‌های ویرانگر و ظهور و سقوط حکومت‌ها و تغییر جغرافیای سیاسی جهان تا اختراعات و اکتشافات بزرگ و توسعه و پیشرفت سرسام‌آور فناوری‌هایی که پیش از این سابقه نداشته‌اند، همه در همین دوره نسبتاً کوتاه (در مقایسه با آنچه از تاریخ بشر می‌دانیم) رخ داده‌اند. آنچه در این قرن رخ داده، در ساحت فردی و اجتماعی، ملی و بین‌المللی حاوی درس‌های بزرگی است که آموختن از آنها، مشروط بر اینکه با چشمان باز و به دور از هرگونه پیش‌داوری باشد، پیش‌درآمد پایه‌زنی آینده‌ای امیدبخش است.

رسم است که در پایان هر سال، از تجویبات، اتفاقات و آنچه بر ما گذشت، سخن بگوییم و برای سالی که پیش‌رو داریم، برنامه‌ریزی و آرزوی موفقیت کنیم. به این رسم عادت کرده‌ایم و همیشه با امیدواری چشم به آینده‌ای مبهم و در عین حال، کوتاه‌مدت داریم. آسیب این نگاه کوتاه‌مدت که از سیاست «باری به هر جهت» سرچشمه می‌گیرد، آشکارتر از آن است که نیازمند توضیح باشد. و شاید اینک لازم باشد از آنچه در قرن گذشته بر ما و جهان گذشت، سخن بگوییم و برای قرن بعد برنامه‌ریزی و آرزوی موفقیت کنیم. شاید اگر به چنین رسمی عادت کنیم، آینده‌مان (دس‌کم برای نسل‌هایی که پس از ما می‌آیند) روشن‌تر و امیدوارانه‌تر شود. در این مسیر، بی‌شک، مطبوعات و رسانه‌های خبری و وظیفه‌های دشوار و سنگین برعهده دارند.

سخن را با «پایان» آغاز کردیم و اینک با «آغاز» به پایان می‌بریم و همچنان امید داریم که در قرن جدید، جهان و ایران پیش از پیش شاهد صلح و آرامش باشد.

قادر سار

فصلی

در دوازدهمین سال تاسیس همچنان در کنار شما هستیم



گرمان‌موتور
KERMANMOTOR

مرکز تماس
۰۲۱-۴۲۷۲۴

روزموبیل
۱۴۰۱

شرکت کارگزاری سی ولکس
www.seavolex.com

شرکت کارگزاری سی ولکس (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۷۶/۰۲/۰۱ در اداره ثبت شرکتها و مؤسسات غیر تجاری تهران تحت شماره ۱۲۹۷۵۰ به ثبت رسیده است.

فعالیت اولیه شرکت در زمینه امور بازرگانی بود ولی در سال ۱۳۸۲ و با تاسیس بورس فلزات تهران، این شرکت نیز به عنوان یکی از مؤسسين اصلی بورس مزیور، فعالیت خویش را به عنوان کارگزار معطوف به کارگزاری در بورس فلزات تهران نمود. در سال ۱۳۸۶ با ادغام بورس فلزات و بورس کشاورزی و تشکیل بورس کالای ایران، زمینه فعالیت این شرکت نیز گسترش یافت و در تمام گروه‌های کالای بورس مزبور مجوز فعالیت گرفت.

شرکت طی سال ۹۲ موفق به اخذ مجوز داد و ستد اوراق بهادار در بازار فرابورس ایران و سپس در اوایل سال ۱۳۹۳ مجوز فعالیت در بورس اوراق بهادار را دریافت نمود و هم اکنون علاوه بر فعالیت در بورس کالا و بورس انرژی، در زمینه داد و ستد اوراق بهادار نیز فعال می باشد. هم اکنون این کارگزاری حائز رتبه الف در بورس کالای ایران و بورس اوراق بهادار و دارنده تندیس اولین کارگزار خریدار و فروشنده در بورس انرژی و دارای مجوز فعالیت و پذیرش تمام گروه‌های کالایی و اوراق مشتقه قابل مبادله در بورس کالای ایران و بورس انرژی منجمله: کالاهای صنعتی، معدنی و محصولات کشاورزی، نفت، محصولات پایین دستی نفت و پتروشیمی و همچنین معاملات قراردادهای آتی، سلف موازی، مشتقه برق و... می باشد.

در حال حاضر سرمایه‌ی ثبتی شرکت سیصد میلیارد ریال می باشد. سهامداران فعلی شرکت عبارت از مؤسسه صندوق حمایت و بازنشتگی کارکنان فولاد، شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات و شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه می باشند.

فعالیت ها و مجوزها

- کارگزار مؤسس بورس فلزات (کالا)
- کارگزار حائز رتبه " الف " بورس کالای ایران
- کارگزار حائز رتبه " الف " بورس اوراق بهادار
- دارای مجوز فعالیت، پذیرش و دادوستد تمام کالاهای قابل معامله در بورس انرژی
- دارای مجوز فعالیت، پذیرش و دادوستد اوراق بهادار در بازارهای بورس اوراق بهادار و فرابورس
- دارای مجوز عرضه، مشاوره و پذیرش شرکت‌ها در بورس کالا، انرژی، اوراق بهادار و فرابورس ایران

سهامداران

دارنشتگی کارکنان فولاد
شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه
SCICO
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات

دفتر مرکزی: تهران، سعادت آباد، خیابان سرو غربی، خیابان ریاضی بخشایش، کوچه سیزدهم غربی، شماره ۶۹
دفتر بورس اوراق بهادار و کالا: تهران، خ. ولیعصر(عج)، بالاتر از میدان ولیعصر(عج)، کوچه حبیبی، پلاک ۲۰، طبقه دوم
دفتر بورس اوراق بهادار و کالا: تهران، خ. ولیعصر(عج)، بالاتر از میدان ولیعصر(عج)، کوچه حبیبی، پلاک ۲۰، طبقه دوم
دفتر کرج: (ادامه اوراق بهادار) تلفن: ۰۲۶-۳۴۰۰۵۰۹۵
بازار دانش آموز، نورسیده به میدان مسافر، ساختمان پرچس طبقه سوم
دفتر کیش (ادامه کالا) تلفن: ۰۲۱-۲۴۴۰۵۲۳۰
خیابان ارتش جنوبی، ساختمان پست مرکزی، طبقه ۲، تالار بورس، منطقه ای آذربایجان شرقی
دفتر اهواز (ادامه اوراق بهادار) تلفن: ۰۶۱-۳۳۹۱۱۳۳۶
کلیسای خیابان ۱۲ فری، فاز ۲ (دستی لایحه) ساختمان اقتصادی استان خوزستان، تالار بورس منطقه ای خوزستان
دفتر مشهد (ادامه اوراق بهادار و انرژی) تلفن: ۰۵۱-۳۷۰۵۲۴۶۱
بلوار جانباز، میدان جانباز، مجتمع اداری پاز، پاز اداری ۲، طبقه ۱۱، واحد ۱۱-۳
دفتر اسفهان (ادامه اوراق بهادار، کالا و انرژی) چهار باغ بالا، مجتمع هکست، دست، طبقه دوم

جادداشتند

چشم‌انداز رشد موسسات رتبه‌بندی اعتباری



رضاعیوضیو
مدیرعامل هریک رتبه‌بندی اعتباری پایا

«پایا» در سالی که گذشت توانست رتبه‌اعتباری ۱۷ شرکت را منتشر کند که با لحاظ شرکت‌هایی که در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ رتبه‌بندی شده بودند (به ترتیب ۴ و ۸ شرکت)، مجموع رتبه‌های شرکتی تخصیص یافته توسط این شرکت به ۲۹ شرکت بالغ شد. رتبه‌های اشاره شده، رتبه‌هایی هستند که اجازه انتشار رتبه از سوی ناشران صادر شده بود. از مجموع رتبه‌های تخصیص یافته تاکنون، ۵ رتبه در گروه کیفیت اعتباری بسیار بالا، ۱۹ رتبه در کیفیت اعتباری بالا و ۵ رتبه در کیفیت اعتباری قابل قبول قرار دارند. بیشترین تعداد رتبه تخصیص داده شده مربوط به شرکت‌های سرمایه‌گذاری بوده و بعد از آن پتروشیمی و فلزات اساسی صنایعی هستند که بیشترین تعداد رتبه را به خود اختصاص داده‌اند. این شرکت برای اولین بار از زمان تأسیس (۱۳۹۷) در سال جاری به سود عملیاتی دست یافت که این اتفاق برای شرکت و نیز صنعت رتبه‌بندی اعتباری بسیار نوید بخش و مهم تلقی می‌شود. این صنعت به روزهایی رسیده است که می‌تواند گفت نقش آن در بازار سرمایه کشور انکار ناپذیر است، اما مسیر بسیار طولانی برای تثبیت موسسات رتبه‌بندی اعتباری در بازار سرمایه وجود دارد. در کنار کارکرد مؤسسات رتبه‌بندی اعتباری در نظام تأمین مالی کشور، در دو سال اخیر فعالیت‌های مهمی توسط این مؤسسات در حوزه ارزیابی فعالان اقتصادی و بازرگانان صورت گرفته است. این مؤسسات در کنار وزارت صمت و اتاق بازرگانی در تلاشند تا به رتبه‌بندی بازرگانان جامه عمل بپوشانند. اعتقاد داریم این بخش از فعالیت‌ها می‌تواند به شفافیت تجارت کمک شایانی داشته باشد.

در نهایت، موضوع درجه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را داریم. انتخاب از بین تعداد کثیری از صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای عموم سرمایه‌گذاران با در نظر داشتن ویژگی‌های مختلف صندوق‌ها از پیچیدگی‌های خاصی برخوردار است. توجه به جنبه‌های مختلف ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری و دغدغه‌های عملیاتی از یک‌سو و تجزیه و تحلیل این عوامل و چگونگی لحاظ کردن آنها در تصمیمات سرمایه‌گذاران از سوی دیگر موضوعاتی هستند که شاید برای تمامی سرمایه‌گذاران خرد امکان پذیر نباشد. شرکت‌های رتبه‌بندی با کم کردن عملکرد صندوق‌ها و ارزیابی ریسک‌های مختلف مرتبط با صندوق‌های سرمایه‌گذاری، می‌توانند امکان مقایسه صندوق‌های سرمایه‌گذاری را برای عموم مردم آشکار کنند. بدین ترتیب سرمایه‌گذاران می‌توانند با در نظر گرفتن ارزیابی شرکت‌های رتبه‌بندی و انطباق آن با ترجیحات خود، تصمیمات آگاهانه‌تری اتخاذ کنند. با توجه به موضوعات اشاره شده، در کنار چالش‌هایی که در مسیر تثبیت این مؤسسات وجود دارد، باتوجه به کارکردهای مهمی که این نهادها برای بازار سرمایه کشور دارند چشم‌انداز رو به رشدی را برای مؤسسات رتبه‌بندی متصور هستیم.

نرخ ارز در مشت بسته ابهامات سیاسی

ارز؛ متغیری تأثیرگذار و تأثیرپذیر



* فکر می‌کنید مذاکرات به نتیجه نهایی برسد؟

ادامه مذاکرات هسته‌ای سه سناریو محتمل است، حصول توافق، عدم حصول توافق و ادامه وضع موجود که سناریوی آخر یعنی ادامه وضع موجود از آنجا که منافع و اهداف هیچ یک از طرفین مذاکره را دنبال نمی‌کند و در نهایت به وضعیت عدم توافق منتج می‌شود احتمال کمی دارد و به نوعی شکل تعدیل یافته عدم توافق است. چنانچه توافقی حاصل شود که منجر به رفع تحریم‌ها، آزادسازی منابع، دارایی‌های خارجی کشور و نیز رفع محدودیت‌های معاملات با کشور شود؛ می‌تواند بر اقتصاد کشور و بازار سرمایه تأثیرگذار باشد. البته مسئله FATF همچنان پابرجاست. آنچه از آن به برجام ۲ و ۳ و امثال آن بیان می‌شود، ادامه‌دار بودن توافقات است. در هر صورت دستیابی به توافق برجام از منظر تعدیل انتظارات تورمی می‌تواند مفید باشد و آثار توافقی بر اقتصاد کشور را با فرض حل مسائلی نظیر FATF و رفع محدودیت انتقال وجوه ارزی حداقل از طریق یک یا چند بانک محدود ادامه خواهیم داد. در صورت عدم حل مسئله FATF عملاً آثار توافقی بر بخش مالی کشور بسیار محدود خواهد بود. توافق هسته‌ای انتظارات عوامل اقتصادی را در جهت کاهش نرخ ارز در اثر آزادسازی منابع کشور نزد خارجی‌ان و نیز امکان صادرات بیشتر هر چند محدود را به همراه خواهد داشت و مسلماً این کاهش نرخ به معنی بازگشت به سطوح نرخ سال‌های ۹۶ و ۹۷ نخواهد بود و محتمل‌ترین حالت کف قیمتی در محدوده باند قیمتی

نگاه‌پندار

خبرنگار

نرخ ارز از شاخص‌های تأثیرگذار بر اقتصاد کشور و بازار سرمایه است. «باید به موضوع مذاکرات هسته‌ای به عنوان یک گلوگاه مهم در اقتصاد و آینده کشور توجه شود؛ از یکسو توافق برای کشور بسیار حیاتی و مهم به نظر می‌رسد و از سوی دیگر توافق خوب با ابعاد تجاری-اقتصادی برای کشور سودمند خواهد بود به عبارتی نه صرفاً یک توافق کلی سیاسی و امنیتی.» این بخشی از سخنان مسعود بیرمی، کارشناس اقتصاد بین‌الملل است که با او به گفت و گو پرداخته و تأثیرات نرخ ارز بر بازار سرمایه را مورد بررسی قرار دادیم.

* تأثیر مذاکرات هسته‌ای بر نرخ ارز چگونه خواهد بود؟

دقیقاً؛ مذاکرات هسته‌ای ایران یکی از چالشی‌ترین موضوعات سیاسی کشور بعد از دوران جنگ تحمیلی است و منازعات و مذاکرات درباره آن دو دهه در حال انجام بوده و همچنان راه‌حل مشخصی مورد توافق طرفین واقع نشده است. برجام، توافقی امنیتی و سیاسی است نه یک توافق اقتصادی و رویکرد اصلی آن مسائل امنیتی و سیاسی است؛ اگرچه آثار جانبی آن بر سایر بازارها و تأثیرگذاری آن بر مسائل اقتصادی پولی و مالی از طریق حذف تحریم‌ها، آزادسازی منابع مسدود کشور، بانک‌ها و شرکت‌های ایرانی در خارج از کشور همچنین امکان صادرات نفت و گاز و سایر محصولات صادراتی خواهد بود. تحریم‌های بین‌المللی علیه ایران در دو حوزه قابل بحث است؛ ممنوعیت و محدودیت خرید و فروش کالا و خدمات به کشور عملاً تراز تجاری کشور را هدف قرار می‌دهد، محدودیت خرید نفت، گاز، محصولات پتروشیمی و نیز محدودیت‌های فروش قطعات خودرو، هواپیما و ارائه خدمات بندری یا فرودگاهی مثال‌های مشهود این قبیل محدودیت‌هاست. مسدودسازی و عدم امکان انتقال وجه حاصل از صادرات کشور، جریان نقدینگی ارزی را تحت‌الشعاع خود قرار خواهد داد. افزایش ریسک سیاسی، کاهش سرمایه‌گذاری و شیوع رفتارهای سوداگرانه را رواج داده و در کل فضای نااطمینانی بر کسب و کار و محیط اقتصادی حاکم شده که یکی از نتایج آن خروج سرمایه و تقاضای کاذب برای کالاها و جانشین‌های نزدیک پول از جمله طلا و ارز خواهد بود.

سلامتی برکت است

کوپیران برکت
واکسن کووید-۱۹
Coviran Barkat®
COVID-19 Vaccine

دکتر اکبر برندگی
مدیر عامل گروه دارویی برکت

گروه دارویی برکت با تولید واکسن و داروهای حیاتی، تمامی سعی خود را جهت استمرار سلامتی مردم عزیز ایران نموده و به این خدمتگزاری افتخار می‌کند.

مبارکت این سال و همیشه

گروه دارویی برکت

آدرس: تهران - خیابان شهید بهشتی - خیابان احمد قصیر
خیابان پنجم پلاک ۱۱
تلفن: ۰۲۱۸۸۴۸۰۱۶۱
ایمیل: info@bpharmed.com www.bpharmed.com

سود شرکت‌های سنگ‌آهنی بررسی شد

مفروضات	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴ سناریوی ۱	۱۴۰۴ سناریوی ۲
تورم	۲۸ %	۲۵ %	۲۵ %	۲۵ %	۲۵ %
افزایش نرخ حقوق	۲۸ %	۲۵ %	۲۵ %	۲۵ %	۲۵ %
دلار	۲۸۰,۰۰۰	۳۵۸,۴۰۰	۴۴۸,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰
شمش فخوز دلاری	۵۵۰	۵۵۰	۵۵۰	۵۰۰	۵۰۰
نرخ کنسانتره به شمش فخوز	۲۱ %	۲۱ %	۲۱ %	۲۱ %	۲۵ %
نرخ گندله به شمش فخوز	۳۰ %	۳۰ %	۳۰ %	۳۰ %	۳۳ %
حق انتفاع کنسانتره	۱۹ %	۱۹ %	۱۹ %	۱۹ %	۱۹ %
حق انتفاع گندله	۱۵.۵ %	۱۵.۵ %	۱۵.۵ %	۱۵.۵ %	۱۵.۵ %
حق انتفاع دانه بندی	۲۰ %	۲۰ %	۲۰ %	۲۰ %	۲۰ %
حق انتفاع آهن اسفنجی	۱۳ %	۱۳ %	۱۳ %	۱۳ %	۱۳ %

پیش‌بینی سودآوری و ارزشیابی شرکت‌های سنگ‌آهن به صورت زیر خواهد بود:

پیش‌بینی سود و ارزشیابی شرکت‌های سنگ‌آهن (میلیون ریال)	سناریوی ۱	سناریوی ۲
شرکت	سود کارشناسی ۱۴۰۰	سود کارشناسی ۱۴۰۰
کگل	۲۲۲,۸۱۵,۲۵۲	۲۷۹,۹۵۶,۸۱۴
کچاد	۲۵۴,۸۴۵,۱۳۸	۲۴۶,۷۴۳,۶۴۴
کگهر	۱۱۷,۹۸۹,۲۵۸	۱۷۳,۴۹۹,۵۹۹
کنور	۲۴,۸۱۲,۱۹۰	۲۷,۲۱۲,۱۳۳

* نکات:

در فرایند ارزشیابی، نرخ بازده مورد انتظار شرکت‌ها ۳۷ درصد و درخصوص چادرملو باتوجه به ریسک موجودی ذخایر ۲۸ درصد لحاظ شده است.

چادرملو: اتمام موجودی سنگ‌آهن معدن کنونی و بهره‌برداری از معدن آنومالی D۱۹ و دیگر معادن منجر به افزایش هزینه‌های شرکت همچون افزایش نرخ استخراج، هزینه حمل، نرخ خرید و... خواهد شد که در این گزارش سعی بر آن شده تا حدودی اثر این هزینه‌ها لحاظ شود.

کگهر: طرح ۲ میلیون تنی کنسانتره شرکت لحاظ شده است.

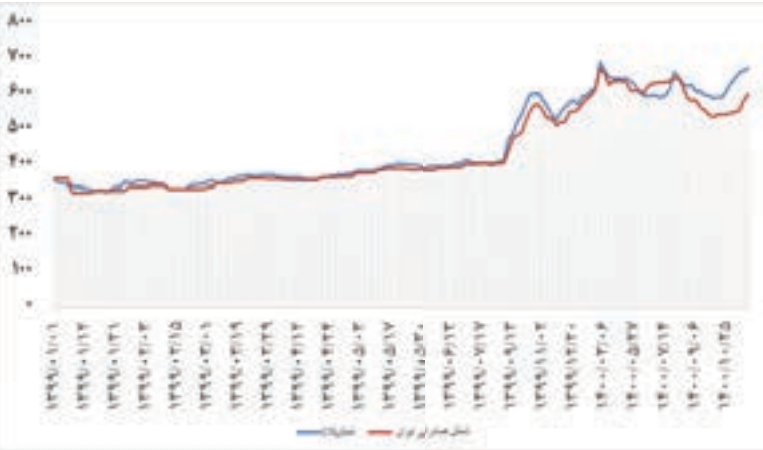
کنور: بهره‌برداری از طرح کنسانتره ۱ میلیون تنی شهرستان قروه و طرح ۱ میلیون تنی گندله‌سازی بیجار (شرکت زیرمجموعه صبا امید غرب) از سال ۱۴۰۳ به بعد فرض شده است.

لازم به ذکر است میانگین نسبت مالیات و حق مالکانه (Royalties) پرداختی به سود خالص در شرکت‌های بزرگ دنیا (همچون BHP ، VALE ، RinoTinto و...) حدوداً ۷۰ درصد و در سنگ‌آهنی‌های ایران بجز کگهر، حدود ۲۰ درصد است. بدین ترتیب از یک سو شرکت‌های ایران حقوق دولتی کمتری پرداخت کرده و از سوی دیگر نرخ بازگشت سرمایه شرکت‌های سنگ‌آهنی ایران متوسط ۲.۵ سال است بنابراین به نظر می‌رسد این دو موضوع ریسک افزایش ضرایب حق انتفاع پرداختی در سال‌های آتی را برای شرکت‌های سنگ‌آهن بالا خواهد برد.

آهن اسفنجی	واحد	۹۲	۹۳	۹۴	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸	۹۹
تولید آهن اسفنجی	میلیون تن	۱۵.۶	۱۶.۸	۱۶.۳	۱۷.۳	۲۲.۶	۲۶.۴	۲۷.۰	۳۱.۲
ظرفیت اسمی	میلیون تن	۱۹.۷	۲۲.۲	۲۲.۳	۲۴.۵	۲۹.۲	۳۲.۷	۳۵.۳	۳۶.۴
نرخ بکارگیری ظرفیت	درصد	۷۹	۷۶	۷۳	۷۱	۷۷	۸۱	۷۷	۸۶

فولاد	واحد	۹۲	۹۳	۹۴	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸	۹۹
تولید فولاد خام	میلیون تن	۱۶.۱	۱۷.۵	۱۶.۷	۱۸.۵	۲۱.۹	۲۴.۷	۲۷.۲	۳۰.۳
ظرفیت اسمی	میلیون تن	۲۲.۵	۲۲.۵	۲۳.۷	۲۹.۸	۳۱.۶	۳۳.۹	۳۶.۳	۳۹.۴
نرخ بکارگیری ظرفیت	درصد	۷۲	۷۸	۷۰	۶۲	۶۹	۷۳	۷۵	۷۷

با در نظر گرفتن اضافه شدن طرح‌های قابل تحقق به ظرفیت کنونی (کنسانتره با ظرفیت ۱۸.۷ میلیون تن و گندله با ۱۰.۳۲ میلیون تن تا سال ۱۴۰۴)، کمبود مواد در بخش بالادستی صنعت فولاد خواهیم داشت و این بدین معناست که نسبت نرخ فروش کنسانتره و گندله شرکت‌های سنگ‌آهنی نسبت به شمش فخوز در فضایی رقابتی به‌صورت صعودی خواهد بود هرچند که این موضوع در کنار سایر الزامات و زیرساخت‌های مورد نیاز (حمل و نقل، انرژی و...) دستیابی به هدف ۵۵ میلیون تنی فولاد در سند چشم‌انداز ۱۴۰۴ را اندکی با ابهام مواجه ساخته است. با این وجود نرخ‌های فروش کنسانتره و گندله شرکت‌های سنگ‌آهن داخلی هم‌اکنون حدود ۲۰ و ۲۸ درصد شمش فولاد بوده و در صورتی که نرخ‌های فروش مواد مذکور را در ۲ سناریوی حفظ ضرایب قیمتی کنونی و یا تعدیل به سمت رسیدن به ضرایب جهانی از سال ۱۴۰۴ به بعد (۲۵ درصد کنسانتره و ۳۳ درصد گندله) در نظر بگیریم، دیدگاه مناسب‌تری از ارزش شرکت‌های سنگ‌آهنی بدست خواهد آمد. نمودار زیر، نرخ شمش صادراتی ایران و منطقه CIS را از سال ۹۹ تاکنون نشان می‌دهد:



نرخ انرژی از دیگر مؤلفه‌های تأثیرگذار بر صنعت سنگ‌آهن خواهد بود که در این گزارش سعی بر آزادسازی نرخ انرژی به صورت پلکانی در طی سال‌های پیش‌رو شده است. نرخ گاز براساس لایحه پیشنهادی بودجه ۱۴۰۱، همان سقف ۲۰۰۰ تومان فرض شده است. سایر مفروضات در جدول زیر نشان داده شده است:

احسان آقاسی / مرضیه حسینی
واحد تحلیل و ارزشیابی مشاور سرمایه‌گذاری سهم‌آشنا

کل ۱۷۶ میلیارد تن ذخایر سنگ‌آهن دنیا، استرالیا با ۵۰ میلیارد تن، برزیل با ۳۴ میلیارد و روسیه و چین و اوکراین به ترتیب با ۲۵، ۲۰ و ۶.۵ میلیارد تن ۵ کشور اول و ایران با ۲.۷ میلیارد تن در جایگاه نهم کشورهای با بیشترین ذخیره سنگ‌آهن به شمار می‌آیند. برآوردها از ذخایر احتمالی عمده سنگ‌آهن ایران به ترتیب در منطقه گل‌گهر به میزان ۱.۲۵ میلیارد تن، سننگان ۱.۲۲ میلیارد تن، چادرملو ۳۴۲ میلیون تن و چغارت ۱۱۰ میلیون تن حکایت دارند. جدول زیر، بزرگ‌ترین تولیدکنندگان سنگ‌آهن دنیا را نشان می‌دهد. کشورهای استرالیا، برزیل، چین و هند مجموعاً ۷۸ درصد و کشورهای روسیه و اوکراین مجموعاً ۷ درصد و ایران ۱.۳ درصد از کل تولیدات سنگ‌آهن را در اختیار دارند.

نام کشور	۲۰۱۶	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰
استرالیا	۸۵۸	۸۸۳	۹۰۰	۹۱۹	۹۰۰
برزیل	۴۳۰	۴۲۵	۴۶۰	۴۰۵	۴۰۰
چین	۳۴۸	۳۶۰	۳۳۵	۳۵۱	۳۴۰
هند	۱۸۵	۲۰۲	۲۰۵	۲۳۸	۲۳۰
روسیه	۱۰۱	۹۵	۹۶	۹۸	۹۵
آفریقای جنوبی	۶۶	۸۱	۷۴	۷۲	۷۱
اوکراین	۶۳	۶۱	۶۰	۶۳	۶۲
کانادا	۴۷	۴۹	۵۲	۵۹	۵۷
آمریکا	۴۲	۴۸	۵۰	۴۷	۳۷
قزاقستان	۳۴	۳۹	۴۲	۲۲	۲۱
ایران	۳۵	۴۰	۳۶	۳۳	۳۲
سوئد	۲۷	۲۷	۳۶	۳۶	۳۵
سایر کشورها	۱۱۶	۱۱۹	۱۱۳	۱۱۲	۱۱۹
جمع کل	۲,۳۵۲	۲,۴۲۹	۲,۴۶۰	۲,۴۵۵	۲,۳۹۹

سنگ‌آهن ایران با عیار متوسط ۵۶ درصد بالاتر از متوسط عیار جهانی قرار داشته و بدین‌ترتیب درعمل برای تولید هر تن فولاد تقریباً به ۲.۸ تن سنگ‌آهن ایران نیاز است. براساس مطالعات طرح جامع فولاد کشور، مقدار تولید کنسانتره، گندله، آهن اسفنجی و فولاد در ۸ سال گذشته به شرح زیر است:

کنسانتره	واحد	۹۲	۹۳	۹۴	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸	۹۹
تولید کنسانتره سنگ آهن	میلیون تن	۲۴.۱	۲۵.۷	۲۵.۸	۳۱.۴	۳۹.۱	۴۴.۹	۴۷.۳	۴۹.۷
ظرفیت اسمی	میلیون تن	۲۸.۹	۳۰.۳	۴۳.۴	۴۴.۴	۴۹.۹	۵۲.۴	۵۷.۷	۶۲.۸
نرخ بکارگیری ظرفیت	درصد	۸۴	۸۵	۵۹	۷۱	۷۸	۸۶	۸۲	۷۹

گندله	واحد	۹۲	۹۳	۹۴	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸	۹۹
تولید گندله	میلیون تن	۲۰.۷	۲۱.۶	۲۱.۵	۲۵.۶	۳۲.۵	۴۱.۵	۴۱.۸	۴۶.۰
ظرفیت اسمی	میلیون تن	۲۲.۰	۲۲.۰	۲۲.۷	۳۲.۰	۴۷.۶	۴۷.۷	۴۷.۷	۶۶.۸
نرخ بکارگیری ظرفیت	درصد	۹۴	۹۸	۹۵	۸۰	۶۸	۸۷	۸۸	۶۹

بانک گردشگری
TOURISM BANK

طرح دوسر سود

۲ سَر سود



فرا تر از مرزها...



آدرس: دفتر مرکزی: تبریز ، کیلومتر ۱۹ جاده تبریز تهران خیابان سرم دارو
 تلفن: +۹۸(۴۱)۳۶۳۰۹۴۰۱-۲
 فاکس: +۹۸(۴۱)۳۶۳۰۹۴۰۰
 ایمیل: info@zahravipharma.com

آدرس: دفتر مرکزی: تهران، کیلومتر ۱۸ جاده مخصوص کرج (لشگری) خیابان داروپخش، کارخانجات داروپخش، ورودی شماره ۳، پلاک ۲۳
 تلفن: +۹۸(۲۱)۴۴۹۹۸۹۳
 فاکس: +۹۸(۴۱)۴۴۹۹۴۳۱۵
 سایت: info@zahravipharma.com

info@zahravipharma.com zahravi.com

ملیکا حمزه‌ئی ^{**خبرنگار**} از همان نیمه اول سال ۱۳۹۹ که ریزش‌های بازار شروع شد، تصمیمات گوناگونی گرفته و تغییرات بسیاری برای بهبود و بازگشت رونق به بازار گرفته شد البته که هیچکدام راه به جایی نبرد و بازار سرمایه هر روز سیاه و سیاه‌تر از روزهای گذشته می‌شد، هفته نامه اطلاعات بورس در آخرین شماره سال ۱۴۰۰ پرسش «اگر شما بودید و اجازه فقط یک تغییر را داشتید، چه گزینه ای را انتخاب می‌کردید» را با کارشناسان بازار مطرح کرده است.

حذف دامنه نوسان و حجم مبنا

این دو مورد از آفات بازار سرمایه و یکی از عوامل اصلی ایجاد هیجان در روند مثبت و یا منفی است که برای حذف آنها ترسی وجود دارد چون به عقیده مسئولان، بازار واکنش شدیدی از خود نشان می‌دهد درصورتی که این ترس باعث ایجاد وضعیت فعلی و صف‌های خرید و فروش و هیجانات کاذب در روندهای مثبت و منفی شده است، بنابراین به‌نظر می‌رسد باید چنین تفکر سنتی را در دور ریخت و باید مسئولان سازمان در حرکتی شجاعانه هرچه سریع‌تر این غده سرطانی را از بازار سرمایه حذف کنند.

حذف یکباره دامنه نوسان و حجم مبنا برای سرمایه‌گذارانی که به آن عادت کرده‌اند و بعضی که به یمن سهام عدالت تازه وارد بازار سرمایه شده‌اند و اطلاعات کافی هم ندارند، منطقی نیست، بنابراین پیشنهاد می‌شود در مرحله اول برای کلیه سهام دامنه نوسان تا رسیدن به ۱۵ درصد به‌صورت تدریجی (تدریجی نه فرسایشی) حذف شود و پس از آن برای سهام دارای شناوری بالا تا ۲۵ درصد افزایش دامنه ادامه پیدا کند. در حال حاضر بهترین زمان برای حذف تدریجی دامنه نوسان است چون حجم معاملات به نسبت کم شده، بازار به تعادل رکودی رسیده و از این بابت ترسی وجود ندارد که با حذف این دو موضوع بازار حرکات غیرمنطقی داشته باشد یا اینکه بازار در حالت شروع رکود و فروش باشد چون در چنین شرایطی این ترس وجود دارد که این قضیه به ریزش بازار کمک کند در حال حاضر بازار حالت نسبتاً پایدار دارد.

افزایش تدریجی دامنه نوسان و همچنین برداشتن حجم مبنا می‌تواند موجب افزایش جذابیت بازار سرمایه در مقابل دیگر بازارهای موازی بشود و از کوچ نقدینگی از این بازار به بازارهایی مانند کریپتوکارنسی جلوگیری کند.

تقویت ابزارهای معاملاتی

(مانند ابزارهای معاملاتی فارکس و کریپتوها)

باید ابزارهایی مشابه ابزارهای معاملاتی فارکس و کریپتوها در بازار سرمایه وجود داشته باشد چون معامله‌گران و سرمایه‌گذاران بتوانند با امکاناتی که برای آنها در نظر گرفته شده، فرصت‌های سودآوری و معاملاتی بیشتری در بازار داشته باشند باتوجه به اینکه بسیاری از این امکانات را ابزارهای معاملاتی فعلی کارگزاران به سرمایه‌گذاران نمی‌دهند می‌بینیم برای هر کدام از سرمایه‌گذاران که تجربه معامله کردن در بازارهای جهانی را کسب می‌کنند، ضعف امکانات و ابزارهای معاملاتی بازار سرمایه ایران روشن می‌شود بنابراین باید این زیرساخت‌ها تقویت شود تا از وجود ابزارهای معاملاتی خوب در بورس ایران پشتیبانی کند، اگر امکانات و فیوچرهای مناسبی برای معامله‌گران در نظر گرفته شود و امکان معامله کردن در دو سمت بازار وجود داشته باشد، به‌نظر

می‌رسد بتوان بازار مطلوبی داشت که در جلب نظر گروه بیشتری از سرمایه‌گذاران اثرگذار باشد.

هیجان‌زدایی از بازار سرمایه

و افزایش سطح علمی و فنی بازار سرمایه

به‌نظر می‌رسد یکی از بهترین راه‌ها دو طرفه کردن بازار باشد که روند تعادل بخشی به بازار را تسریع و با روندهایی که عمدتاً ناشی از هیجان و نه واقعیات اقتصادی است را بتواند تا حدودی مقابله کند، دو طرفه کردن بازار سرمایه در شرایط حاضر و در چشم‌انداز قانون‌گذاری باعث می‌شود دیگر چندان احتیاجی به قوانین دستوری و خلق‌الساعه برای بازار وجود نداشته و طبیعتاً سرمایه‌گذاران در هر دو جهت صعودی و نزولی کسب انتفاع لازم را داشته باشند بنابراین هیجان زدایی با استفاده از دو طرفه کردن بازار راهکار مناسبی است.

راه‌اندازی فروش استقراضی

بازار سرمایه از حالت یک طرفه خارج شود، هم حرکات بازار منطقی‌تر و تحلیلی‌تر خواهد شد و هم فرصت کسب سود به بازار مثبت و صعودی محدود نمی‌شود.

ایجاد شفافیت در بازار سرمایه

شفافیت در بازار سرمایه اعم از حوزه صورت‌های مالی و همچنین اعلان هفتگی خرید و فروش کلیه اشخاص حقیقی و حقوقی می‌تواند به بازار در راستای جلوگیری از معاملات رانتی و سفته بازی‌های متحورانه کمک کند، در بازارهای کارا شاهد افشای معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی هستیم، این مسئله باعث مطالبه عمومی جهت معاملات پاک و در عین حال احتیاط افراد با سابقه پروژه کردن سهام می‌شود چون از ترس تحت پیگیری قرار گرفتن، از پروژه کردن سهام کوچک و متوسط امتناع می‌کنند.

به حداقل رساندن تأثیرپذیری

تصمیمات دولتی و نقش دولت‌ها در بازار سرمایه

بازار سرمایه نباید محل بازی دولت‌ها باشد و دولت ه‌ا باید نقش نظارتی خود را به نحو احسن ایفا کنند. کاهش تصدی‌گری دولت، عدم قیمت‌گذاری دستوری ، سهامدار نبودن دولت در برخی از شرکت‌ها، خصوصی‌سازی واقعی، کاهش اعضای دولتی شورای عالی بورس و افزایش تعداد فعالان متخصص و مستقل این شورا از فاکتور مهم و اثر بخش در این موضوع است.

تأسیس کانال تلویزیونی

به دلیل آشنایی بورس تهران به سرمایه‌گذاران با تحلیل‌های حرفه‌ای و معتبر و دعوت اساتید خبره علم فاینانس در جهان و ارائه تحلیل‌های بنیادی و تکنیکال برای بازار سرمایه همگام با تحلیل بازارهای جهانی و منطقه‌ای چون رسانه معتبر و حرفه‌ای برای تحلیل بازار سرمایه و متغیرهای مالی و سرمایه‌گذاری در کشور ما وجود ندارد و وجود رسانه‌ای رسمی با تحلیلگران خبره می‌تواند موجب افزایش آگاهی و اطمینان در سرمایه‌گذاران شود.

تغییر در مدل بازارگردانی سهام و اوراق

مکانیسم فعلی بازارگردانی سهام به این صورت است که عمدتاً ناشر



کارشناسان به یک تغییر در بازار سرمایه اشاره کردند

اگر شما بودید...

دنبال شود چون شرکت‌های سسهامی عام پروژه، صندوق‌های پروژه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی، مشارکت عمومی خصوصی، اوراق وکالت، اوراق جعاله، استصناع و تعداد دیگری ابزار در سال‌ها طراحی شدند که هیچگاه به طور کامل مورد استفاده قرار نگرفتند. همواره اولویت با تأمین مالی مبتنی بر بدهی و نیز برای شرکت‌های بزرگ بود. تسهیل، تشویق و فرهنگ سازی برای تأمین مالی پروژه‌ها و همینطور شرکت‌های متوسط و کوچک پر پتانسیل هدفی است که می‌توان به آن پرداخت.

تأمین مالی ارزی پروژه‌ها

بسیاری از پروژه‌های کشور به‌خاطر تحریم‌ها و یا نوسانات شدید ارزی یا نیمه تمام رها شده و یا اصولاً آغاز نشده‌اند به‌خصوص در حوزه زیر ساخت‌ها چون نیاز ارزی این پروژه در شرایط سال‌های اخیر و حتی در گذشته برآورده نشده است، ایجاد راهکاری برای تأمین مالی ارزی پروژه از بازار سرمایه علاوه بر رفع نیاز پروژه‌می‌تواند در کنترل قیمت ارز، هدایت منابع جدید به بازار، کنترل نقدینگی و پاسخگویی به تقاضاهای سوداگرانه ناشی از نوسانات ارزی نقش مهمی بازی کند، انتشار اوراق و یا صندوق‌های ریالی مبتنی بر شاخص ارز می‌تواند یکی از این راهکارها باشد.

تغییر نگاه سازمان بورس به بسترسازی و توسعه

بازار سرمایه امروز ما با بازار سرمایه سالیان گذشته تفاوت زیادی دارد بنابراین تصمیماتی که گرفته می‌شود چه از نظر نظارتی و چه از نظر توسعه‌ای و مقرراتی باید به روز باشد چون نسخه‌ای که برای بازار سرمایه مخصوصاً ابزارهای بازار سرمایه که نهادهای مالی پیشرو در این زمینه هستند، تعریف می‌شود باید به‌گونه‌ای قوانین در آن بازنگری و اصلاح شود که فرصت برای رشد و کار حرفه‌ای نهادهای مالی فراهم و از طریق آنها بسترسازی شود نه اینکه به‌صورت مصنوعی اتفاقات خاص دستوری و فیزیکی انجام شود. اگر نگاه مقرراتی درست باشد بستر درست گذاشته می‌شود، نهادهای مالی و سازمان بورس هر کدام وظیفه را درست انجام می‌دهند و درنهایت بازار سرمایه در بلندمدت به جایگاه درست خود می‌رسد.

برداشتن سقف نوسان روزانه

برداشتن سقف چند منظوره می‌تواند به بازار کمک کند، مورد اول اینکه هیجانات ناشی از صف‌های خرید یا فروش را از بازار حذف می‌کند، تحلیلگران واقعی وارد بازار می‌شوند چون ممکن است برای مثال یکباره سهمی هزار تومانی به ۵۰ هزار تومان یا برعکس آن ۵۰ هزار تومانی به ۱۰۰۰ تومان برسد که آن زمان تحلیل به کار می‌آید و کسانی که اهل بازار سرمایه هستند، تحلیل‌گرند و بازار را می‌شناسند در بازار می‌مانند و آنهایی که از اهالی بازار نیستند خواه ناخواه از بازار خارج می‌شوند و بازار به ثبات می‌رسد.

محاسبه ش

بر ه

یعنی هم تغیی

اینکه سرشاخ

نباشد و فقط

آن حذف شو

کاهش م

به دلیل اینک

مجاز دریافت

است به هم

مقابله نشسو

کلاهبرداری

بسیاری مو

می‌شود که

سرمایه‌گذاری

اعتماد می‌کن

آن به صورت

سرمایه‌گذاری

شاید نگران

باشد بنابراین

بازارگردانی و

انعطاف بیشت

بازنگری ش

تأمل بیشتر

تأمین سرم

هر نهاد مالی

عملیات را اج

اینکه بیش از

حاضر اوراق

دارند و بازار

مالیات بر سپ

اوراق بازارگر

باش

تلاش در

فضای کنونی

سهامداری

نفر، از تصمی

مسئولان از

تأثیرات نامط

دیкте کنند،

با آسیب شن

مدت دولت‌ها

مهمترین تغییر مدنظر کارشناسان		
نام و نام خانوادگی	سمت	تغییر
سپهر آصفی	کارشناس سرمایه‌گذاری	توسعه ابزارهای نوین مالی برای پوشش ریسک
فریدین آقابرگری	مدیرعامل سیدگردان نیکان	تلاش در جهت استقلال سازمان بورس و شورای عالی بورس
شاهین احمدی	کارشناس بازار سرمایه	محاسبه قیمت پایانی به جای میانگین کل روز بر مبنای میانگین نیم ساعت آخر معاملات سهم
بهزاد احمدی نسب	کارشناس بازار سرمایه	برداشتن سقف نوسان روزانه
نرگس افشار	کارشناس بازار سرمایه	اجرا واقعی حاکمیت شرکتی و خصوصی سازی
پیام افضل	شریک ارشد و رئیس واحد بانکداری سرمایه‌گذاری گروه مالی کیان	حذف دستورات مقطعی از سیاست‌گذاری بازار سرمایه و فراهم کردن برنامه‌ریزی برای فعالان بورس
یگانه اقبال نیا	مدیرعامل شرکت سیدگردان توسعه فیروزه	تأسیس کاتال تلویزیونی
امیرعلی امیرباقری	کارشناس بازار سرمایه	هیجان‌زدایی از بازار سرمایه و افزایش سطح علمی و فنی آن
محمد یوسف امین‌داور	مدیر سرمایه‌گذاری شرکت اطلاعات مالی پارت	کاهش مجوزها و افزایش نظارت و سختگیر در تخلفات
مصطفی امیدقائم	کارشناس بازار سرمایه	تعریف ابزارهای مالی جدید
مهدي باغبان	کارشناس بازار سرمایه	تغییر در مدل بازارگردانی سهام و اوراق
پدرام بوساک	کارشناس بازار سرمایه	ایجاد شفافیت در قوانین معاملاتی
امیر تقی خان تجریشی	رئیس هیأت مدیره شرکت بورس اوراق بهادار	تسهیل تأمین مالی پروژه‌ها
علیرضا توکلی کاشی	معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران	تشویق بازارگردانی به شیوه درست
علی جبل عاملی	عضو هیأت مدیره شرکت مدیریت سرمایه‌مدار	تأمین مالی مالی ارزی پروژه‌ها
بهنام چاوشی	مدیرعامل سیدگردان بازده	تغییر نگاه سازمان بورس به بسترسازی و توسعه
مهدی حاجی غلام سر یزدی	مدیرعامل کارگزاری ایستایش پویا	به حداقل رساندن تأثیر پذیری تصمیمات دولتی و نقش دولتها در بازار سرمایه
مونا حاجی علی اصغر	مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان	باز شدن دامنه نوسان
حسن حسین نیا	کارشناس بازار سرمایه	ایجاد شفافیت در بازار سرمایه
احسان خاتونی	کارشناس بازار سرمایه	اصلاح ریز ساختارهای بازار سرمایه
محمد خیری‌زاد	عضو هیأت مدیره کارگزاری کارآفرین	حذف دامنه نوسان و حجم مینا
مهدی دلبری	کارشناس بازار سرمایه	ایجاد کانون یا انجمنی متعدد برای حمایت از تمام سهامداران
مهدی رادان	کارشناس بازار سرمایه	جلوگیری از دستکاری قیمت‌ها
سعید ذوالفقاری	مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری افکار سهام	افزایش یکپارچه دامنه نوسان و تکرار چندپاره تا حذف کامل
احسان رضایور	مدیرعامل مولدسازی و مدیریت دارایی تجارت	تقویت ابزارهای معاملاتی (مانند ابزارهای معاملاتی فارکس و کریپتوها)
داریوش رزبهزاده	رئیس هیأت مدیره شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه	تأسیس شرکت‌های بازارگردان بر روش درست
فیروزه سالارالدینی	رئیس هیأت مدیره هلدینگ مالی رایا	حذف تدریجی دامنه نوسان و حجم مینا
محمد مهدی سماواتی	مؤسس گروه مدیریت سرمایه فاینوتست	توسعه ابزارهای مدیریت ریسک در بازار مشتقه
شاهین شایان آرائی	کارشناس ارشد بازارهای مالی و بین‌المللی	کاهش نفوذ دولت، افزایش توان و فعالیت‌های بین‌المللی مسئولان بازار سرمایه
مجید شکراللهی	رئیس موظف هیأت مدیره شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین	اصلاح قیمت‌گذاری دستوری و حذف پارانه‌های رانتی پیدا و پنهان
مصطفی سفاری	مدیرعامل شرکت سیدگردان سرمایه ایرانیان	آئین نامه شدن نقدشوندگی بازار توسط ناظران بازار
حسین عبدی	کارشناس بازار سرمایه	حذف دامنه نوسان
مجید عبدالحمیدی	کارشناس بازار سرمایه	اصلاح قوانین و درست اجرا شدن بازارگردان‌ها در تمامی سهام بورس و فرابورس
کاویان عبداللّهی	کارشناس بازار سرمایه	رفع موانع موجود در بازار سرمایه
هومن عمیدی	کارشناس بازار سرمایه	افزایش تدریجی دامنه نوسان
احسان عسکری	مشاور عالی مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه امید	اصلاح ریزساختارهای بازار سرمایه
محمد مسعود غلامپور	کارشناس بازار سرمایه	منطقی سازی نرخ بازده مورد انتظار در کشور و تقویت زایی در فرایند سودآوری بنگاههای اقتصادی
حمزه قوچی فرد	مدیرعامل سیدگردان توانا	حذف رفتارهای هیجانی و سلیقه‌ای مانند قیمت‌گذاری دستوری
نوید قدوسی	کارشناس بازار سرمایه	راماندازی فروش استقراری
حمیدمرفعی کوشکی	کارشناس بازار سرمایه	اصلاح برخی قوانین افزایش سرمایه از محل آورده
محمدرضا مایلی	کارشناس بازار سرمایه	باز شدن دامنه نوسان
سجاد مرادی	کارشناس بازار سرمایه	برداشتن حجم مینا و افزایش دامنه نوسان
ایمان مقدسیان	کارشناس بازار سرمایه	حذف پدیده صف نشینی
حسن میثمی	مدیر معاملات مشتقه کارگزاری بورس بیمه ایران	حذف تدریجی دامنه نوسان
نیا میرزایی	کارشناس بازار سرمایه	باز طراحی ساختارهای تصمیم‌گیری و نظارت برای ایفا نقش جامعه بزرگ سهامداری و نخبگان
حسین میری	کارشناس بازار سرمایه	مقتاعد کردن اشخاص حقیقی برای عدم تداخل در جو بازار
کاوه نصرتی	کارشناس بازار سرمایه	تمرکز سازمان بر حسن انجام وظایف نظارتی و نه دخالتی
محمد هاشمی نژاد	مدیرعامل گروه مالی ساتا	تعمیق بازار مشتقه
عرفان هودی	معاون عملیات کارگزاری بورس بیمه ایران	کوتاه کردن زمان واریز وجوه حاصل از فروش سهام
امیر وفایی	مدیرعامل کارگزاری توسعه معاملات کیان	حذف دامنه نوسان

و کاستی‌هایی که ممکن است در تراز عملیاتی‌شان وجود داشته باشد با منافع و اهداف بلند مدت سایر سهامداران متعارض است. تلاش در جهت استقلال سازمان بورس و شئوری عالی بورس مهمترین نکته‌ای است که می‌تواند موجب اثر بخش بودن پیشنهادات حاضر در اف‌رایم دد و یا حداقل درصد موفقیت اعمال این راهکارها را افزایش دهد.

افزایش نقدشوندگی، تامین مالی بنگاه‌ها، ایجاد شفافیت و افزایش کارایی بازار وظایف مهم سازمان بورس هستند. اهتمام در ایجاد حمایت از آن سازمان با استراتژی حفظ منافع بلند مدت سهامداران می‌تواند تصویری شفاف و رو به رشد برای بازار سرمایه و بورس ایجاد کند.

اصلاح برخی قوانین افزایش سرمایه از محل آورده

چون دوره پذیرش نویسی نماندها و ماه طول می کشد و بعد از آن بسته شدن حسابها و حق تقدیمهای ارائه شده مطرح است بنابراین، این موضوع جهت پشتیبانی را به وجود آورده که برای کسب درآمد در این نمادها به کسب افزایش سرمایه می دهد. این درآمد به همین دلیل اکثر سهامداران خرد حتی اگر مطمئن باشند که افزایش سرمایه از محل آورده به نفع شرکت است به این دلیل که دو تا سه ماه زمان و حق نقد در حاشیه می رود حاضر نیستند در افزایش سرمایه از محل آورده شرکت کنند.

تشویق بازارگردانی به شیوه درست

برای حذف صف‌های خرید و فروش، اصلی‌ترین وظیفه بورس‌ها ایجاد نقدشوندگی در انواع اوراق بهادار است و اگر بورس درست کار خود را ننهد هیچوقت در بازار نه صف خرید پدید وجود داشته باشد و نه صف فروش بنابراین اولین کاری که باید انجام شود این است که با توسعه بازارگردانی به شیوه درست صف خرید و فروش را حذف کرد که با توجه به ابزاری که در حال حاضر در بورس داریم این کار کاملاً شدنی است.

آخرین حلقه مفقوده در بازار سرمایه که اجرای درست آن می‌توانست نهایتاً با نقدشوندگی اساسی و پایدار بازار منجر شود و با اشتباهات نظری و عملی بسیاری از طریق صندوق‌های بازارگردان به آن پرداخته شود، می‌تواند تأسیس شرکت‌های بازارگردان باشد، روش فعلی که بدون قضاوت درباره کم و کیف آن و صرفاً بر اساس آمارهای عملیاتی این نوع صندوق‌ها، از پیش تجربه‌ای شکست خورده تلقی می‌شود.

نتیجہ گیری

قریب به ۲۰ درصد کارشناسان به موضوع دامنه نوسان افزایش
و یا حذف آن اشاره کردند که مجید عقیقی، رئیس سازمان بورس
هم در گفت‌وگوی اختصاصی با هفته‌نامه اطلاعات در پاسخ به این
پرسش که اگر می‌خواستید تنها یک تغییر در بورس انجام دهید، آن
تغییر چه خواهد بود، به مسئله دامنه نوسان اشاره کرد و به گفته وی
ملاحظات زیادی دارد و باید به شرایط بازار توجه کرد اما برنامه این است
که دامنه نوسان را به‌صورت تدریجی افزایش دهیم، ممکن است در
ابتدا یک درصد افزایش داشته باشیم و سپس در مقاطع سه ماهه
بازیابی و به‌شماره اثرات آن در بازار ادامه دهیم تا به حد معقولی
برای بازار برسد.

ناسبه قیمت پایانی به جای میانگین کل روز
بنیادی میانگین نیم ساعت آخر معاملات سهم
خاص به جای اینکه از مبنای total iter محاسبه شود
بیرات قیمتی و هم سود نقدی را محاسبه کند، با توجه به
فصل کل یک سید نیست بنابراین محاسبات total iter
شخص، شاخص بازده قیمتی باشد و بازده نقدی از درون
د.

زها و افزایش نظارت و سختگیری در تخلفات

هر کسی با سطح استاندارد از دانش و فعالیت بتواند به شفافیت بازار افزایش پیدا کند. بازار نیازمند رشد مین دلیل باید سلیقه‌های مختلف در آن اجرا و با نوآوری اما باید مواظب اعتماد به بازار هم باشیم و جلوی هر نوع را بگیریم تا اعتماد زیاد شود.

ایجاد شفافیت در قوانین معاملاتی

واقع سهمی با عنوان ظن دستکاری به مدت زیادی بسته به هم به نقدشوندگی بازار ضربه می‌زند و هم اینکه وقتی س به بازگیری از رشد سهامش مواجه شود طبیعتاً کمتر به‌عنصر می‌رسد با شفافیت قوانین معاملاتی و قرار دادن در اختیار سهامداران علاوه بر کاهش تقلبات، امنیت و اعتماد سرمایه‌گذاران افزایش پیدا خواهد کرد.

باز شدن دامنه نوسان

رویه‌های در خصوص اجرایی شدن این موضوع وجود داشته. این در کوتاه‌مدت پیشنهاد درخصوص اصلاح دستورالعمل وجود دارد. دامنه نوسان لازم است حداقل برای بازارگردان ایرانی داشته باشد، درخصوص ضوابط دامنه مظنه لازم است وجود و محدودیت برای نهادهای مالی برای بازارگردان مورد نظر را مشخص کند. اینکه فقط صندوق‌های بازارگردانی و شرکت‌های امکان بازارگردانی داشته باشند به‌نظر مناسب نیست و با کفایت سرمایه و مدل مناسب لازم است بتوانند این کار را کنند. درخصوص اوراق بهادار بااردم ثابت با توجه به ۸۵ درصد اوراق لیست شده در بازار بدهی کشور در حال دولتی است و این اوراق عده‌ها برای یکسال سررسید می‌دهند و نگران دارند و درنظر گرفتن اینکه در سال پیش‌رو موضوع برده اشخاص حقوقی مطرح است بهتر است دولت برای این کار درنظر بگیرد و درخصوص دامنه نوسان و دامنه مظنه تصمیم بگیرد.

ت استقلال سازمان بورس و شورای عالی بورس

بازار سرمایه در ۲۰ سال گذشته با افزایش ضریب نفوذ ۶۰ تا ۷۰ میلیون پورسی هم اکنون به بیش از ۵۰ درصد از کل مسلمانان پورسی تأثیر می‌پذیرد و چنانچه به هر دلیل اقتصادی و دولت بخوانند نظرات خود را بدون توجه به هر ملوبوب آن بر منافع سایر سهامداران و غافل از بازار سرمایه موجه بر و زیان اکثریت سهامداران را فراهم می‌کنند. موسی این وضعیت به این نتیجه می‌رسیم که نگاه کوتاه‌مدت و استفاده از ظرفیت بازار سرمایه در جهت تأمین منابع

راهکار سازمانی

باشگاه مشتریان راتا
www.rataclub.com

طرح پشتیبانی از کسب و کارهای کوچک و متوسط گنجینه راتا

سازمان‌ها می‌توانند در این طرح از خدمات ذیل با راهکارهای پرداخت متنوع، برای سرمایه‌های انسانی‌شان استفاده و امکانات ویژه‌ای دریافت نمایند.

- اقساط ۱۰ ماهه
- کسر از حقوق
- اعتباری
- اعتبار استفاده از رستوران
- بیمه درمان تکمیلی
- بیمه نامه های انفرادی
- رزرو هتل
- بلیط هواپیما
- خرید کالا
- خدمات درمانی در محل سازمان

برای کسب اطلاعات بیشتر با ما در تماس باشید
www.rataclub.com
 ۰۲۱ - ۴۱ ۷۵ ۲۲۲۲

بهبود صنعت کارگزاری در گرو چیست؟

حرکت به سمت دیجیتالی شدن

یکی از ضروریات اساسی امروز بازار سرمایه اینکه هرکدام از شرکت‌های کارگزاری به تنهایی دارای یک oms باشند

*** برای اصلاحات اساسی در ساختار بازار سرمایه چه نظری دارید، باید چه شاخص‌هایی مد نظر قرار گیرد؟**

اصلاحات ساختاری در بازار سرمایه شامل دو بخش است، برخی از اصلاحات باید در درون بازار سرمایه صورت پذیرد، بدین معنا که فعالان بازار و کلیه اشخاصی که به نوعی ذی‌نفع بازار هستند در آن نقش‌آفرینی کنند و اولین گام جهت اصلاح درونی بازار سرمایه تجدید نظر و به روزرسانی قوانین و مقررات بازار سرمایه و در برخی موارد نیز حتی مقررات‌زایی است، به‌طوری که قوانین و مقررات تسهیل سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه را به دنبال داشته باشد و درگام بعدی توسعه زیرساخت‌های فناوری اطلاعات است که این موضوع نیز قطعاً تسهیل در سرمایه‌گذاری را در پی خواهد داشت. از سوی دیگر یک‌سری از اصلاحات هم باید توسط عوامل بیرونی که بر بازار تأثیرگذار هستند، صورت پذیرد. بیشترین نقش عوامل بیرونی شامل وضع قوانین و مقرراتی است که آثار آن به بازار سرمایه تحمیل می‌شود، مانند قیمت‌گذاری دستوری که بازار و شرکت‌هایی که سهامداران آنها عامه مردم هستند را متأثر می‌سازد، بر این اساس ضرورت دارد نحوه قیمت‌گذاری کامودیتی‌ها و کالاها به‌طور جدی تعیین تکلیف و اجازه داده شود که بازار روند خود را سپری کند.

*** به نظر شما برای ایجاد اصلاحات ساختاری باید نهادهای حاکم نقش کمتری در بازار سرمایه داشته باشند؟**

دقیقاً درست است، باید به بازار اجازه داد که خود مسیر و روندش را پیدا کند بنابراین از لحاظ اصلاحات درونی به‌نظر می‌رسد یکی از ضعف‌های اساسی که در سال‌های اخیر بسیار مشهود است، آموزش همگانی اصول و مفاهیم بازار سرمایه است، به ویژه در سال ۱۳۹۹ که تعداد گسترده‌ای از عامه جامعه به سویی بازار سرمایه اقبال پیدا کردند در حالی که دانش و تجربه لازم در این زمینه را نداشتند یعنی باید فرهنگی حاکم شود که تمامی افراد با مفاهیم اساسی بازار سرمایه و بازارهای مالی و همچنین ریسک‌های مترتب بر آن آشنا شوند، بنابراین ضرورت دارد اشخاصی که تسلط و تجربه بیشتری دارند و آموزش بهتری دیده‌اند به‌طور مستقیم وارد بازار سرمایه شوند و مابقی افراد هم که بنا به دلایلی از دانش و تجربه لازم در زمینه بازار سرمایه برخوردار نیستند، مبادرت به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی داشته باشند و از این طریق از مزایای بازار سرمایه منتفع شوند.

*** چه موارد دیگری می‌تواند اصلاح ساختار بازار سرمایه را به دنبال داشته باشد؟**

نقش‌آفرینی رئیس سازمان بورس در هیأت دولت یکی دیگر از مواردی

همراهی روزی خبرنگار

اصلاحات اساسی در ساختار بازار سرمایه از جمله ضروریاتی است که مدت‌هاست مورد توجه مسئولان و فعالان بازار سرمایه قرار گرفته است. «اصلاحات ساختاری در بازار سرمایه باید در درون بازار است؛ برخی از اصلاحات باید در درون بازار سرمایه صورت پذیرد که مربوط به فعالان بازار و کلیه اشخاصی که به نوعی ذی‌نفع بازار هستند، است و از سوی دیگر یک‌سری از اصلاحات هم باید توسط عوامل بیرونی که بر بازار تأثیرگذار هستند، صورت پذیرد.» این بخشی از سخنان عباس کشوری، مدیرعامل شرکت کارگزاری بانک رفاه است که علاوه بر ارزیابی اصلاحات اساسی در ساختار بازار سرمایه، درمورد شاخص‌های رتبه‌بندی کارگزاری‌ها، ضرورت شکسته شدن انحصار مجوز کارگزاری‌ها، راه‌اندازی شرکت‌های oms توسط کارگزاران و عرضه سهام آنها در بورس هم با وی به گفت‌وگو پرداختیم.



فلسفه وجودی بازار سرمایه هدایت وجوه سرگردان موجود در جامعه به سمت تولید خدمات و کالاهاست و اگر بازار سرمایه و بازار بدهی بتوانند نقش اصلی خود که تأمین مالی شرکت‌هاست را ایفا کنند، قطعاً آثار ضدتورمی به دنبال خواهد داشت. در این صورت اشخاص به جای اینکه پس‌اندازهایشان را به سوی جریان‌های غیرمولد و سفته بازی هدایت کنند به سمت بازار سرمایه سوق می‌دهند که دراین‌صورت می‌توان گفت در میان مدت آثار ضد تورمی خواهد داشت. البته این موضوع مستلزم وجود اصلاحات ساختاری و بستر مناسب است که بازار سرمایه بتواند نقش خود را در این حوزه به خوبی ایفا کرده و وجوه سرگردان و پس‌اندازهای افراد را به سمت تولید روانه کند. در این صورت علاوه بر رونق تولید، نسبت پس‌انداز به GDP نیز در حالت مناسبی قرار خواهد گرفت. اگر چنین بستری فراهم شود، قطعاً بازار سرمایه می‌تواند نقش ضد تورمی داشته باشد البته سایر شرایط دیگری که ایجاد تورم می‌کنند نیز باید مهار شوند.

*** چه شاخص‌هایی باید برای رتبه‌بندی کارگزاری‌ها لحاظ شود؟**

در حال حاضر رتبه‌بندی کارگزاری‌ها براساس حجم معاملات در بخش‌های مختلف از جمله معاملات اوراق بهادار در بخش بورس تهران، فرابورس، بورس انرژی و بورس کالا، صورت می‌پذیرد البته سایر فعالیت‌های شرکت‌ها از جمله میزان سرمایه شرکت، میزان اعتباردهی، تعداد نیروها، تعداد شعب و تعداد مشتری‌ها هم می‌تواند از جمله شاخص‌های رتبه‌بندی در آینده باشد اما به‌نظر می‌رسد شاخص‌هایی که ارزش معاملات را در بازار نشان می‌دهد به‌عنوان شاخص اصلی رتبه‌بندی شرکت‌های کارگزاری باید مدنظر قرار گیرد.

*** یکی از اثرات این موضوع ایجاد رقابت سالم بین کارگزاری‌هاست، دیگر چه نقشی می‌تواند داشته باشد؟**

براساس شاخص‌های فعلی رتبه بندی شرکت‌های کارگزاری، می‌توان گفت که اکثر شرکت‌ها به سمت افزایش سهم بازار حرکت می‌کنند که زمینه و مشوق‌هایی برای اشخاصی که قصد سرمایه‌گذاری در بازار دارند را فراهم می‌کند، همانطور که اشاره کردید، دستاورد رتبه‌بندی شرکت‌ها، ایجاد رقابتی سالم بین کارگزاری‌هاست و اگر شاخص‌های مهم دیگری که می‌تواند نقش پیش برنده در صنعت و بازارسرمایه داشته باشد، اضافه شود قطعاً موجب رونق بازار سرمایه را به دنبال خواهد داشت. مانند حجم و تعداد تأمین مالی‌های صورت گرفته از سوی کارگزاری‌های دارای مجوز، یا نقشی که شرکت‌های کارگزاری در بورس کالا در رابطه با تولیدات شرکت‌های بورسی می‌توانند داشته باشند. البته این موارد باید با بررسی دقیق کارشناسی صورت پذیرد که تبعات سو دیگری به دنبال نداشته باشد.

*** چندی پیش با موافقت سازمان انحصار در ارائه مجوز کارگزاری‌های شکسته شد، ضرورت انجام و آثار این موضوع را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

هنگامی که مسئله افزایش تعداد مجوز برای کارگزاری‌ها مطرح می‌شود باید بررسی شود که دلیل اینکه در سال‌های گذشته آن را محدود کرده‌اند چه بوده است و در حال حاضر منشأ اینکه چنین موضوعی را آزاد کرده‌اند چیست، با روشن شدن این دلایل می‌توان در این باره اظهار نظر درست و مناسبی کرد اما به‌طور کلی ضرورت افزایش تعداد کارگزاری‌ها و تعداد بهینه شرکت‌های کارگزاری را باید نهاد ناظر، با لحاظ ابعاد کارشناسی موضوع مشخص کند. اینکه افزایش تعداد کارگزاری‌ها می‌تواند رقابت بیشتری بین آنها به وجود آورد که در نهایت این رقابت منجر به این شود که خدماتی که کارگزاران به فعالان و مشتریان می‌دهند را بهتر کند، می‌تواند دستاورد خوبی باشد اما باتوجه به انحصاری بودن شرکت‌های oms و خدمات نسبتاً ضعیفی که از سوی این شرکت‌ها ارائه می‌شود، افزایش تعداد کارگزاری‌ها با خدمات یک شکل، کمک شایانی به بازار نمی‌کند بنابراین در درجه نخست باید تعداد شرکت‌های oms افزایش پیدا کند و رقابتی مناسب در این زمینه ایجاد شود. در حال حاضر شرکت‌های oms دارای بسترهایی نیستند که بتوانند solution به مشتریان و فعالان بازار سرمایه ارائه کنند، صرفاً بستری هستند که می‌توان در آن معاملات انجام داد و کارایی دیگری ندارد، در حالیکه بستری که شما در آن معامله انجام می‌دهید باید این قابلیت را داشته باشد که بتواند به شما تحلیل ارائه و آموزش دهد و بطور کلی بتواند نیاز کاربران یا فعالان بازار را به‌طور مناسب و شایسته‌ای برآورده



کند بنابراین ضعف اساسی اینجاست و باید برای آن بازنگری دقیق‌تری شود و اولویت بعدی افزایش تعداد کارگزاری‌ها باشد.

*** چه تعداد کارگزاری نیاز بازار سرمایه ایران را تأمین می‌کند؟**

چنین موضوعی براساس تعداد و حجم معاملات مشخص می‌شود، اگر تعداد و ارزش معاملات فعلی تداوم داشته باشد، ضرورتی برای توسعه کارگزاری‌ها وجود ندارد چون در حال حاضر ممکن است بعضی از کارگزاری‌ها زیان‌ده باشند، درنتیجه مشکل اساسی تعداد کارگزاری‌ها نیست بلکه بستری است که باید برای فناوری اطلاعات فراهم شود و در شرایط فعلی توسعه oms بیشتر از تعداد شرکت‌های کارگزاری ضرورت دارد یعنی اگر به‌صورت نامتعادل تعداد شرکت‌های کارگزاری افزایش پیدا کند اما بستر فناوری اطلاعات فراهم نباشد، اتفاق خوبی را به همراه نخواهد داشت.

*** درنتیجه اگر افزایش تعداد کارگزاری‌ها همراه با رشد و توسعه حوزه‌های نرم‌افزاری و فناوری اطلاعات باشد، اتفاق مثبتی است.**

دقیقاً، می‌تواند دسترسی عامه جامعه به بازار سرمایه را تسهیل کند به همین دلیل اتفاق خوبی است البته باید به گونه‌ای باشد که صنعت کارگزاری را تحت تأثیر قرار ندهد چون نقش اساسی کارگزاری‌ها واسطه بین افرادی است که می‌خواهند در بازار ثانویه سهام خود را خرید و فروش کنند و در اساسنامه آنها موضوعات دیگری پیش‌بینی نشده است، البته که به‌طور کلی برای افزایش تعداد کارگزاری‌ها باید به ظرفیت و زیرساخت‌های این صنعت هم توجه کرد.

*** راه‌اندازی و افزایش خدمات شرکت‌های oms یکی از چالش‌های اساسی صنعت کارگزاری است، فکر می‌کنید ایجاد شرکت oms اختصاصی توسط کارگزاران چقدر ضرورت دارد؟**

قطعاً اگر هر کدام از شرکت‌های کارگزاری به تنهایی دارای یک oms باشند می‌توانند خدمات بهتری به بازار سرمایه فعالان آن ارائه دهند. بنابراین شعار "هر کارگزاری یک oms و هر Device یک کارگزاری" یکی از ضروریات اساسی امروز بازار است، این موضوع باعث می‌شود که سطح خدمات دهی و رقابت در شرکت‌های کارگزاری بسیار گسترده شود و به تبع آن تنوع زیادی را برای انتخاب مشتریان به‌وجود آورد و این تسهیل به‌طور قطع یاربرگر توسعه بازار سرمایه خواهد شد.

*** از آنجا که سرمایه واقعی بازار سرمایه در روزهای اوج، حضور مردم بود و بنا به دلایل مختلف این اعتماد از بین رفت، به‌نظر شما برنامه‌ریزی برای بازگشت مردم به بورس تدبیر درستی است و برای برقراری ثبات نسبی در بازار چه راهکارهایی را پیشنهاد می‌کنید؟**

بازگشت اعتماد دشوار است اما غیرممکن نیست، راه چاره این است که باید برخی ابهامات موجود از بین برود به‌طور مثال باید اصلاحات ساختاری در بازار سرمایه به‌وجود آید چون این مسئله پیش‌نیازی برای بازگشت اعتماد است، ضرورت دارد آموزش همگانی بازار سرمایه از طریق شرکت‌های فعال در بازار، همانند کارگزاری‌ها صورت گیرد. یعنی ترویج همگانی دانش بازار سرمایه اتفاق افتد و همچنین ابهامات و مشکلات بخش‌های اقتصادی مانند قیمت‌گذاری دستوری رفع شود، اگر این موارد صورت پذیرد و استقلال سازمان بورس حفظ شود، قطعاً آثار خوبی به دنبال خواهد داشت. نقشی که سازمان بورس اوراق بهادار می‌تواند در جهت‌دهی و حمایت از حقوق عموم سرمایه‌گذاران ایفا کند می‌تواند بسیار مهم باشد. بعد از انجام این پیش‌نیازها، باید برخی ابهامات رفع شود مانند اینکه نرخ ارز تثبیت شود، تکلیف نرخ بهره بین بانکی روشن شود و سایر مواردی که در این زمینه ضروری است البته سوق دادن اشخاص به سمت سرمایه‌گذاری‌های غیرمستقیم، به این دلیل که رفتارهای توده‌ای و هیجانی را پوشش دهد می‌تواند ثبات نسبی را بر بازار حاکم کند و اگر گشایش‌های اقتصادی اتفاق بیفتد و تولید ملی رونق پیدا کند دستاورد آن برای سهامداران این شرکت‌ها است. درصورتی که این اتفاقات رخ دهد و ابهامات موجود در چشم‌انداز اقتصادی کمرنگ شود، می‌توان گفت که اعتماد عامه مردم بر می‌گردد که دراین‌صورت بازاری متعادل، به‌طوری که نسبت به سایر بازارها بازدهی مناسب‌تری داشته باشد را شاهد خواهیم بود.

*** درخصوص عرضه سهام شرکت‌های کارگزاری در بازار سهام چه نظری دارید، باتوجه به اینکه به تازگی کارگزاری رابین هود در بازارهای خارجی سهامش عرضه شد، همچنین برای عرضه سهام خود در بازار چه برنامه‌ای دارید؟**

عرضه سهام کارگزاری‌ها از اولویت‌های بازار نیست، اولویت‌های بازار سرمایه مسائل دیگری است که باید در دستور کار قرار گیرد، تنها دستاورد عرضه سهام شرکت‌های کارگزاری‌ها در حال حاضر افزایش شفافیت این شرکت‌هاست. به‌نظر می‌رسد شرکت‌های کارگزاری نسبت به سطح خدماتی که باید ارائه کنند، عقب هستند البته این موضوع به فراهم نبودن زیرساخت‌های فناوری اطلاعات ارتباط پیدا می‌کند یعنی می‌توان گفت تحولی اساسی باید در شرکت‌های کارگزاری جهت تسهیل ارائه خدمات به جامعه صورت گیرد بنابراین باید در این صنعت پیشرفت چشمگیری اتفاق بیفتد و فضا رقابتی‌تر شود، وقتی کارگزاران توانستند در فضای رقابتی فعالیت خود را توسعه دهند، ارزش‌گذاری آنها بر اساس برند و دارایی‌های غیر مشهود آنها مفهوم پیدا می‌کند.

*** اعطای نمایندگی کارگزاری چه نقش مثبت و منفی در آینده این صنعت دارد؟**

در حال حاضر چاره‌ای به جز حرکت به سمت کارگزاری الکترونیکی و دیجیتال وجود ندارد چون شرایط به گونه‌ای است که اشخاص باید خدمات را به‌صورت غیر حضوری دریافت کنند و وقتی بسترهای فناوری اطلاعات فراهم باشد دیگر نیازی به مراجعه حضوری نیست که اگر چنین مسئله‌ای عملی شود بهبود صنعت کارگزاری را به دنبال خواهد داشت.

زغال سنگی‌ها؛ کاهش پیوسته یا رشد صنعتی؟

پیش‌بینی سود سال‌های آتی				
مفروضات	سال ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
نرخ بیلت (دلار بر تن)	۳۸۵	۵۵۰	۵۴۰	۵۲۰
نرخ تورم	-	۳۰٪	۲۵٪	۲۵٪
تورم انرژی	-	نرخ آزاد	۲۵٪	۲۵٪
نرخ دلار (ریال)	۲۲۷,۱۱۶	۲۵۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
کارشناسی سود به ازای هر سهم				
کزغال	۲,۳۵۰	۲,۰۲۱	۴,۲۶۴	۳,۳۰۰
کپرو	۳,۲۶۲	۴,۷۳۵	۴,۵۵۴	۵,۰۷۷
کشرق	۲,۶۸۱	۳,۲۴۳	۳,۸۰۷	۴,۳۶۳
کطیس	۵,۸۷۵	۷,۲۵۲	۸,۶۲۲	۱۰,۷۱۶
* Forward p/e				
شرح	کزغال	کپرو	کشرق	کطیس
کارشناسی ۱۴۰۱	۳.۴	۶.۱۲	۱۷.۷۲	۴.۹۲
کارشناسی ۱۴۰۲	۳.۵	۵.۱۳	۱۵.۳۸	۳.۷۶

* p/e های کارشناسی بدون تنزیل سودهای تقسیمی آتی محاسبه شده است.

باتوجه به نشست اخیر **cop۲۶** و عدم حصول نتیجه برای رسیدن به پیمانی تعهد آور مبنی بر کاهش مصرف سوخت‌های فسیلی به ویژه زغال سنگ، می‌توان گفت که اقتصادهای بزرگ جهان هنوز عزم راسخی برای کاهش مصرف زغال سنگ تا افاق سال ۲۰۵۰ را ندارند که البته بحران انرژی فعلی نیز در این موضوع بی‌تاثیر نیست. اما برای کاهش مصرف زغال سنگ در اکثریت کشورها اجماع نظر وجود داشته و می‌توان انتظار کاهش پیوسته آن را داشت اما نه با شیب خیلی زیاد در طی چند دهه پیش‌رو. جدا از شرایط اقتصادهای بزرگ دنیا، شرایط در خاورمیانه و به خصوص در ایران برای زغال سنگ متفاوت است. کشورهای این حوزه اغلب توسعه نیافته و در حال توسعه بوده و مصرف زغال سنگ در آن‌ها به دلیل مثبت بودن رشد صنعتی رو به رشد است ضمن اینکه در صورت دستیابی به پیمان بین‌المللی مبنی بر کاهش مصرف زغال سنگ، کشورهای توسعه نیافته و درحال توسعه از آن معاف خواهند بود.

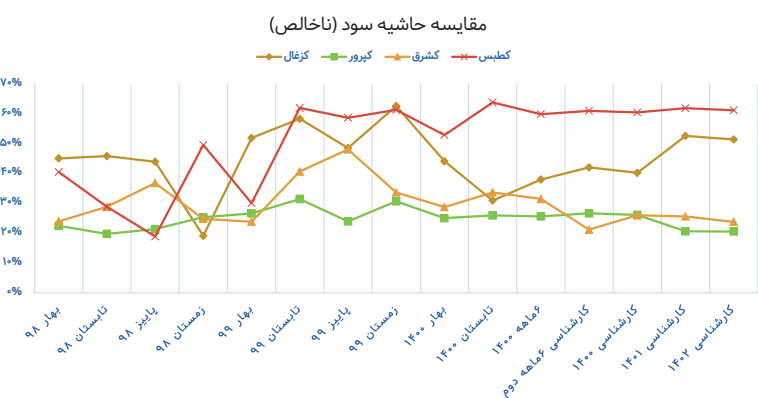
در ایران به دلیل وجود ذخایر گازی و گاز ارزان برای صنایع، شاهد موارد مصرفی پتروشیمی برای زغال سنگ نیستیم و تولید فولاد به روش کوره بلند نیز به ۲ واحد ذوب آهن اصفهان و فولاد زرنده ایرانیان محدود می‌شود. اما همچنان نیز کمبود تولید کنسانتره زغال سنگ کک شو در کشور وجود داشته که منجر به واردات این محصول شده است. البته تفاوت کیفیت زغال سنگ داخلی و وارداتی مقدار کمی واردات را غیر قابل اجتناب می‌کند. مبنای قیمت کنسانتره زغال سنگ کک شو ۲۶.۵ درصد شمش فولاد خوزستان است که این فرمول دو ایراد جدی دارد. اول اینکه به دلیل وجود تحریم شمش ایران با تخفیف نسبت به قیمت‌های منطقه فروش می‌رود که این اختلاف به زغال سنگ نیز منتقل می‌شود. دوم اینکه به دلیل بحران انرژی و سایر دلایل بنیادی مربوط به صنعت زغال سنگ، شاهد رشد قابل توجه قیمت نسبی این محصول به شمش فولادی هستیم که ثابت بودن این نسبت در کشور موجب عدم‌انفع تولیدکنندگان این محصول شده است. اخیراً تولید کنندگان این محصول ملزم به عرضه تمام فروش خود در بورس انرژی شده‌اند که این امر موجب کاهش جدی در دوره دریافت وجه نقد شده و وضعیت نقدینگی شرکت‌ها را تا حد خوبی بهبود می‌دهد. اما همچنان با توجه به ممنوعیت صادرات و محدود بودن خریداران این محصول، شاهد رقابت قیمتی برای خرید نخواهیم بود و امید است باتوجه به تحولات قیمت جهانی اخیر ضریب قیمت پایه تغییر کند. ضمن اینکه باتوجه به ممنوعیت صادرات زغال سنگ توسط روسیه و اینکه این کشور سومین صادر کننده این محصول است (۱۵ درصد از کل صادرات) شاهد رشد قیمت محصول با شروع این ممنوعیت بوده‌ایم که البته این رشد موجب رشد قیمت شمش فولاد نیز خواهد شد.

زغال سنگ نگین طیس		صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود	
نماد	کملیس	نماد	کشرق
سال تاسیس	۱۳۷۸	سال تاسیس	۱,۳۷۴
سرمایه (میلیون ریال)	۷۸۵,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)	۸۴,۰۰۰
موقعیت مکانی شرکت	طیس	موقعیت مکانی شرکت	شاهرود
قیمت سهم (۲۱ اسفند ۱۴۰۰)	۱۳۵۴۰	قیمت سهم (۲۱ اسفند ۱۴۰۰)	۶۹۷۰۰
ارزش بازار	۱.۰۶ همت	ارزش بازار	۵۸۵.۴۸ میلیارد تومان
مشتری عمده شرکت	کپرو	مشتری عمده شرکت	-
محصولات	زغال‌سنگ خام	محصولات	زغال سنگ خام
افزایش سرمایه پیش‌رو (از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی)	۳۳۴٪	افزایش سرمایه (از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی)	-
وام ارزی	ندارد	وام ارزی	ندارد
وام ریالی (میلیون ریال)	۵۴,۲۷۲	وام ریالی (میلیون ریال)	۵۴,۱۶۷
سود انباشته (میلیون ریال)	۱,۲۳۰,۵۲۳	سود انباشته (میلیون ریال)	۲۲۴,۰۲۳

مقایسه معادن

حوزه زغال دار طیس با وسعتی بالغ بر ۳۰,۰۰۰ کیلومتر مربع و ذخیره اکتشافی ۷۵/۲ میلیارد تن زغال سنگ کک شو و حرارتی، غنی ترین و بزرگترین ناحیه زغالی ایران محسوب می‌شود.

مقایسه معادن (واحد: تن)			
نماد	نام معدن	ذخیره احتمالی	ذخیره قطعی
کزغال	معدن یک	-	۶۳,۸۱۷,۰۰۰
	مرکزی	-	۱,۲۸۱,۷۰۰
	زون شرقی	-	۶۵,۰۰۰
کپرو	تخت زیتون (شرکت فرعی)	-	۹۹۰,۰۰۰
	زمستان پورت	۸۳۰,۰۰۰	۱,۲۶۵,۰۰۰
	ملج آرام	۱۶,۷۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰
کشرق	اکلن ۴	۱,۷۶۲,۰۰۰	۶۹۰,۰۰۰
	دارای دو معدن	۵,۰۰۰,۰۰۰	۳,۲۶۵,۲۷۳



زغال سنگ کانی سیاه رنگی است که از پسماند مواد گیاهی طی ادوار گذشته زمین شناختی به وجود آمده و به عنوان سوخت و نیز ماده اولیه برخی صنایع شیمیایی برای تولید گاز، قطران، کک و سایر موارد از این قبیل مورد استفاده قرار می‌گیرد. بخش بزرگی از جرم زغال سنگ را کربن تشکیل داده و از دیگر ترکیبات موجود در آن می‌توان به هیدروژن، نیتروژن، اکسیژن و گوگرد اشاره کرد.

دریک دسته بندی کلی زغال سنگ به دو دسته کلی تقسیم می‌شود:

۱. زغال سنگ با کربن بالا: • آنتراسیت / • بیتومینه

۲. زغال سنگ با رطوبت بالا: • زغال‌سنگ قهوه‌ای / • نیمه بیتومینه

زغال حرارتی و متالوژی (کک شو) جزو زغال سنگ بیتومینه به حساب می‌آیند. عمده کاربرد زغال سنگ حرارتی در صنایعی مانند برق، سیمان و شیمیایی است. زغال سنگ متالوژی در صنایع تولید فولاد به روش کوره بلند مورد استفاده قرار می‌گیرد. روش‌های کوره بلند و قوس الکتریکی دو روش اصلی برای تولید فولاد در دنیا هستند که ۷۱درصد تولید فولاد به روش کوره بلند و ۲۹درصد مابقی آن به روش قوس الکتریکی انجام می‌شود. در فرآیند تولید فولاد به روش کوره بلند از زغال سنگ کک شو استفاده می‌شود. به عبارتی برای تولید یک تن فولاد به روش کوره بلند حدود ۶۵۰ کیلوگرم زغال سنگ مورد استفاده قرار می‌گیرد. زغال‌سنگ حدود ۸۰ الی ۹۰درصد انرژی مورد نیاز کارخانه‌های سیمان در سراسر جهان را تأمین می‌کند. برای تولید ۱ تن سیمان به طور متوسط به ۲۰۰ الی ۵۰۰ کیلوگرم زغال سنگ نیاز است. با مصرف هر تن زغال سنگ ۲۴۶۰ کیلووات ساعت برق تولید می‌شود. یک نیروگاه استاندارد ۵۰۰ مگاواتی زغال سنگ ۳,۵ میلیارد کیلووات ساعت در سال تولید می‌کند که برای تأمین انرژی مورد نیاز ۴ میلیون لامپ در تمام سال کافی است.

شرکت فراوری زغال‌سنگ پروده طیس		زغال‌سنگ پروده طیس	
نماد	کپرو	نماد	کزغال
سال تاسیس	۱۳۷۹	سال تاسیس	۱۳۸۷
سرمایه (میلیون ریال)	۵۴۰,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)	۳,۵۰۰,۰۰۰
موقعیت مکانی شرکت	خراسان جنوبی	موقعیت مکانی شرکت	جنوب شرقی طیس
قیمت سهم (۲۱ اسفند ۱۴۰۰)	۲۷۰۵۰	قیمت سهم (۲۱ اسفند ۱۴۰۰)	۱۶۰۵۰
ارزش بازار	۱.۴۶ همت	ارزش بازار	۵.۶۲ همت
مشتری عمده شرکت	ذوب آهن اصفهان	مشتری عمده شرکت	ذوب آهن اصفهان
محصولات	کنسانتره زغال سنگ	محصولات	کنسانتره زغال سنگ
افزایش سرمایه پیش‌رو (از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی)	۳۰۰ درصد	افزایش سرمایه پیش‌رو (از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی)	۷۵ درصد
وام ارزی	ندارد	وام ارزی	ندارد
وام ریالی (میلیون ریال)	۵۲,۱۸۹	وام ریالی (میلیون ریال)	۶۹۲,۶۱۹
سود انباشته (میلیون ریال)	۳,۰۰۰,۶۳۸	سود انباشته (میلیون ریال)	۵,۰۴۶,۶۹۵



آنچه می‌ماند رفاقت است...

دلیستر
رفیق از سال ۱۳۴۵



به صرفه‌ترین سیم‌کارت کشور
۹۰٪ تخفیف در اینترنت و مکالمه رایتلی
(بدون نیاز به خرید بسته)

رایتل
RightTel

www.rightel.ir

کامودیتی‌ها در ترازوی صعود و نزول



سمیرا آیتانی

گرایش مشاور سرمایه‌گذاری خط‌ارزش

صنعت فلزات اساسی به چهار گروه اصلی یعنی فولاد، سرب و روی، آلومینیوم و مس تقسیم می‌شوند که در این مطلب به گروه فولاد و آلومینیوم خواهیم پرداخت. این صنعت بعد از نفت و پتروشیمی

جزو صنایع مهم در کشور است.

شاخص صنعت فلزات اساسی از خرداد ۱۴۰۰ رشد خود را از ۸۵۲ هزار واحد شروع کرد و بعد از اصلاح جزئی در طی سال، در اواخر اسفند ۱۴۰۰ به محدوده ۱ میلیون و ۷۵ هزار واحد رسید. شاخص قیمت فلزات پایه نیز در بورس فلزات لندن از ۵،۱۷۲ واحد عبور کرد و رکورد تاریخی را به ثبت رساند که تاکنون بالاترین مقدار در فلزات پایه بوده است.

در هفته‌ای که گذشت، قیمت فلزات پایه به واسطه تنش‌های اخیر افزایش چشمگیری داشتند و در پایان هفته شاهد افزایش قیمت در انواع ورق سرد و گرم فولادی بودیم. توقف فعالیت کارخانه‌های فولادی در اوکراین و تعلیق معاملات فولاد روسیه با توجه به درگیری‌های اخیر موجب معامله اروپا با عرضه کنندگان دیگر در آسیا شده است که منجر به افزایش قیمت فولاد در روزهای اخیر شد. همچنین تحریم‌های وضع شده بر اقتصاد روسیه در صنایع مختلف سبب شده است که نگرانی‌ها از افزایش قیمت مواد اولیه تولید در صنایع مختلف افزایش یابد.

آلومینیوم که تحت تأثیر تنش میان روسیه و اوکراین و رشد بهای انرژی و افزایش هزینه تولید به بالاترین سطح تاریخی خود و به قیمت ۴،۱۰۰ دلار رسیده بود نیز در پایان هفته با کاهش قیمت مواجه شد و به ۳۵۹۰ دلار رسید. با توجه به اینکه آلومینیوم طی ماه‌های اخیر با کمبود عرضه مواجه بود و موجب کاهش موجودی انبار این فلز شده بود نیز این رشد قیمتی را حمایت کرد. از طرفی افزایش تنش میان روسیه و اوکراین کمبود عرضه را بیشتر کرد و موجب کاهش فلز آلومینیوم در بورس شد. اما با توجه به اتفاقات اخیر پیش‌بینی می‌شود که قیمت آلومینیوم تحت تأثیر افزایش تحریم علیه روسیه و کاهش صادرات گاز روسیه روند صعودی را تجربه کند و به قیمت‌های بالاتر برسد. همچنین در میان فلزات پایه قیمت نیکل در پی ادامه این تنش‌ها و تحریم‌های بی‌سابقه علیه روسیه یک رکورد تاریخی شکست و نرخ هر تن آن از ۸۱ هزار دلار گذشت.

پیش‌بینی می‌شود در صورت ادامه جنگ و تحریم‌های بیشتر علیه روسیه قیمت فلزات پایه در مسیر صعودی قرار بگیرد. با این وجود ادامه این جنگ می‌تواند تأثیری منفی بر رشد اقتصاد جهانی داشته باشد که در بلند مدت تأثیر منفی بر روی بازارهای کالایی به همراه خواهد داشت.

از طرف دیگر با توجه به سیاست‌های پولی بانک‌های مرکزی بزرگ دنیا در راستای کاهش نرخ تورم به واسطه افزایش نرخ بهره خود می‌تواند به عنوان عاملی دیگر در جهت نزول قیمتی کامودیتی‌ها تلقی شود که باید دید در نهایت کفه ترازو به کدام سمت سنگینی می‌کند.

کریپتوها؛ آینده سرمایه‌گذاری



یعنی مارکت رمزارز کوچک است و وقتی مارکت کوچک می‌شود بحث ترسو بودن در بازار به وجود می‌آید، به دلیل اینکه وقتی مارکت پخته‌تر باشد و حجم نقدینگی بالایی داشته باشد تکنیکال پذیرتر است و راحت‌تر می‌توان مارکت را بررسی کرد و از آن فضای ترس و طمعی که وجود دارد مقداری به دور شود. مارکت رمزارز حداقل تا ۴ یا ۵ سال آینده به نظر می‌رسد که بتواند پخته‌تر و با حجم نقدینگی بالاتر ورود کند و از آن فضای شاخص ترس و طمعی که وجود دارد دور شود و به پختگی فارکس هم برسد.

در خصوص شاخص ترس و طمع نه تنها در بازار رمزارز که در هر بازاری می‌تواند وجود داشته باشد. خود شاخص ترس و طمع را هم به این صورت می‌توان بررسی کرد که معامله‌گران اغلب در زمان رشد قیمت‌ها حریص می‌شوند و دوست دارند که بخزند در نتیجه احساس فومو در بازار به وجود می‌آید و بالعکس زمانی که بازار نزولی می‌شود با دیدن تغییرات قیمتی منفی به صورت خیلی منطقی اقدام به فروش ارزهای دیجیتال خود می‌کنند. پیش از این نیز در بازارهای مالی دو نوع تحلیل داریم؛ تحلیل فاندامنتال و تحلیل تکنیکالی.

برخی از معامله‌گران از شیوه‌های دیگری هم برای ارزیابی شرایط بازار استفاده می‌کنند که ما از آن به عنوان تحلیل احساسات یاد می‌کنیم. وجود شاخص‌هایی که با گرفتن داده‌های اولیه احساسات حاکم در بازار وضعیت معامله‌گران را می‌شود با آن ارزیابی کرد می‌تواند دید خوبی نسبت به روند فعلی و احتمال پیش‌رو را در اختیار معامله‌گران قرار دهد. نوسانات قدرت بازار یا همان حجم بازار، حجم نقدینگی، رسانه‌های اجتماعی، نظرسنجی‌ها و روندها از جمله عوامل شاخص‌های ترس و طمع هستند. اگر حجم نقدینگی در بازار رمزارزها بالا رود و به آن پختگی لازم برسد، بازاری تحلیل‌پذیر و تکنیکال‌پذیرتر خواهد بود.

اترلیوم دومین رمزارز بزرگ جهان است و می‌توان گفت که BTC را در تمامی ترانکشن‌های مالی پشت سر خواهد گذاشت. همچنین اترلیوم به عنوان رمزارز مورد استفاده در هزاران اپلیکیشن غیرمتمرکز جهان ارائه شده است. سولانا نیز یکی از رمزارزهای برتری است که به دلیل داشتن ویژگی‌های خاص خود از پذیرش جهانی برخوردار است و آینده خوبی خواهد داشت و انتظار می‌رود که سال جدید رمزارز روند صعودی داشته باشد. پولکادات هم به همین منوال خواهد بود. کاردانو هم در حال حاضر جزو رمزارزهای برتر است و برخی سرمایه‌گذاران معتقدند که این رمزارز بیست کوین بعدی بازار خواهد بود، این رمزارز قادر است هر اطلاعاتی را با ضریب اطمینان بسیار بالا ذخیره کند، همچنین توانایی پردازش ۲۵۰ تراکنش در هر ثانیه را دارد به همین دلیل یکی از گزینه‌های برتر سرمایه‌گذاری به حساب می‌آید.

از تتر هم که می‌توان به عنوان یک استیبل کوین داشت حتی در اتفاقاتی که در حال حاضر در دنیا در حال اتفاق است می‌توان دارایی‌های خود را به تتر تبدیل کرده و خیلی راحت جابه‌جا کنیم. نوسانات شدید و متعارف بازار از این رمزارز به دور است ارزش تتر به دلار آمریکا یا یورو متصل است. این رمزارز جزو استیبل کوین‌های است که در موقع درگیری بین دولت‌ها به راحتی می‌توانیم به آن اکتفا کنیم و راحت‌تر با آن مراودات مالی خود را انجام دهیم. ریل هم به مؤسسان مالی این امکان را می‌دهد تا با هزینه مناسب و کمترین تأخیر اقدام به جابه‌جایی پول کنند این ویژگی به شدت مورد توجه بانک‌های بزرگ جهان است گرچه ریل از نظر بسیاری از سرمایه‌گذاران نادیده گرفته شده اما از آوریل ۲۰۲۱ شروع به رشد کرده ریل یکی از گزینه‌های مهم سودآوری در سال جدید خواهد بود.

بازار فارکس ۶/۶ تریلیون دلار در روز گردش روزانه مالی دارد و اگر بررسی شود مارکت رمزارز به اندازه یکی از دستوره‌های بانک‌هاست

با توجه به اتفاقات پیش آمده بین روسیه و اوکراین، اگر جایی جنگی صورت بگیرد دارایی‌ها به سمت موارد امن حرکت خواهند کرد مثل طلا. با بررسی خواهیم دید که BTC از زمانی که حجم نقدینگی در آن زیاد شده، دارایی امن به حساب می‌آید. درگیری‌هایی که بین روسیه و اوکراین اتفاق افتاده است این موارد هم می‌تواند فرصت باشد هم تهدید. همچنین تحریمی که بر روی روسیه و بلاروس اعمال می‌شود می‌تواند برای ما فرصت باشد مثل بحثی که سال ۹۴ روی حذف ترکیه از بازار روسیه اتفاق افتاد.

تهدید هم که فرامنطقه‌ای است؛ اگر جنگ هسته‌ای بین روسیه و ناتو شروع شود حداقل نیم میلیارد نفر کشته می‌شوند و تقریباً هیچ جای کره زمین امن نخواهد بود ولی مسلماً در چنین مواردی کسی نمی‌تواند مبالغ پول فیات را در جیب خود گذاشته و جابه‌جا کند. در نتیجه مردم به سمت دارایی‌هایی مثل رمزارز خواهند رفت. از طرفی می‌توان رمزارزها را داخل کیف پول گذاشته و نقدینگی خود را جابه‌جا کنند؛ این امر باعث می‌شود که قدرت رمزارزها قوی‌تر شده و شاهد باشیم که رمزارزها به سمت بالا حرکت و قیمت بالاتری کسب کند. به نظر می‌رسد که در سال جدید حرکت سرمایه‌گذاری‌ها به سمت بیت کوین، اترلیوم، سولانا، پولکادات، کاردانو، تتر یا بایننس کوین باشد. همچنین به نظر می‌رسد BTC بهترین رمزارز برای سرمایه‌گذاری در سال جدید باشد. این نخستین رمزارزی است که مورد پذیرش بخش مالی قرار گرفته و تعداد زیادی از شرکت‌ها مراودات مالی خود را با آن انجام می‌دهند. نوسانات زیادی هم خواهد داشت.

کسب عنوان ارزنده
“واحد صنعت سبز”
توسط شرکت نفت بهران

بیست و سومین همایش ملی
صنعت، معدن و خدمات سبز

www.behranoil.co

کارگزاری
بانک سامان

www.samanbourse.ir | samanbankbrokerage | @samantahil