

میزان دارایی، بدهی و حقوق صاحبان سهام شرکت‌های بورسی اعلام شد

گروه بانکی؛ ثروتمندان بدهکار

سرمایه

شاخصی برای جهت‌گیری اقتصاد

نکته‌ای که در رابطه با بورس وجود دارد، این است که آیا بورس می‌تواند به نقش‌ها و وظایف خود در حوزه اقتصاد درست عمل کند یا خیر.

انتظاری که در حال حاضر از بورس می‌رود، در ابتدا بحث تامین سرمایه مورد نیاز در بخش‌های مختلف اقتصادی است. نکته دوم، بورس شاخصی برای رشته فعالیت‌های اقتصادی است یعنی نوع ارزش‌هایی که سهام یا یک شرکت پیدا می‌کند و جهت‌گیری‌های اقتصادی را که روی آن شاخص وجود دارد، نشان می‌دهد. برای مثال آیا برای رشته عمران، اقتصاد، کشاورزی و یا رشته صنایع الکترونیک مهم است و این خود شاخص و ملاک است.

صفحه ۲

یادداشت

آزادسازی کارمزدها و مقررات زدایی

از اواخر دهه ۱۹۶۰ و با ظهور سرمایه‌گذاران نهادی مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری، صندوق‌های بازنشستگی و شرکت‌های سرمایه‌گذاری

بزرگ، مخالفت با کارمزد پایه آغاز شد، این نهادهای مالی بزرگ به تدریج به مشتریان اصلی شرکت‌های کارگزاری تبدیل شدند و با توجه به قدرت چانه‌زنی خود، فشار به کارگزاران برای تخفیف در کارمزد یا بازپس‌دهی بخشی از کارمزد را آغاز کردند.

صفحه ۱۳

توسعه صنعت کارگزاری با حذف ناکارآمدیها



صفحه ۱۲ و ۱۳

با وثیقه سهام وام بگیرد

با رونمایی از سامانه وثیقه‌گذاری الکترونیک (ستاره) برای سهامداران حقیقی میسر شد:

صفحه ۲

«حفارس» زیر ذره‌بین

- ✓ قانون مکلف کرد، دولت زیربار نفت
- ✓ افزایش ظرفیت تولید «شلرد»
- ✓ راه‌اندازی خط تولید جدید «غبنوش»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «فاسمین»
- ✓ رشد ۳۲۲ درصدی سود خالص «وبملت»
- ✓ شفاف‌سازی تجارت‌نو درباره مطالبات از سایپا
- ✓ پروژه‌های آسیاتک به بار می‌نشیند
- ✓ رضایت سهامداران از عملکرد «وشهر»
- ✓ رکوردزنی «ذوب» در تولید چدن مذاب
- ✓ کسب حاشیه سود خالص ۳۹ درصدی «کحافظ»

صفحات ۱۰، ۱۱، ۱۴ و ۱۵

COMING SOON

KERMANMOTOR

آفاق

بازدهی موثر سالانه ۲۴٪

خرید و فروش در نماد آفاق

قابلیت نقدشوندگی به قیمت‌های از پیش تعیین شده در کلیه روزهای کاری

معااف از مالیات

خرید و فروش نامحدود واحدهای سرمایه‌گذاری

کسب اطلاعات بیشتر: ۰۲۱-۸۸۷۰۹۷۹۰

افق آتپ صندوق درآمد ثابت نوع دوم

اخبار هفته

تحقق وعده رئیس جمهور



به‌دنبال راهبردهای رئیس‌جمهور برای تحقق سیاست‌های اصل ۴۴ قانون اساسی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری سمند و گسترش سرمایه‌گذاری ایران‌خودرو ۱۳.۷۷ درصد سهام شرکت ایران‌خودرو را به‌صورت بلوکی به اشخاص حقیقی یا حقوقی واجد شرایط با رعایت ضوابط واگذار می‌کنند. در اواسط اسفند ماه سال گذشته سید ابراهیم رئیسی، به صورت غیرمنتظره از پارکینگ‌ها و خط تولید شرکت ایران‌خودرو بازدید کرد و از نزدیک در جریان مشکلات و مسائل این شرکت تولیدی قرار گرفت.

به دنبال بازدید وی از کارخانه ایران‌خودرو، هشت دستور مهم در دستور کار قرار گرفت تا از این طریق قدم‌های مهم و نورس در راستای بهبود وضعیت بازار خودرو برداشته شود که یکی از این محورهای دستورالعمل هشت ماده‌ای رئیس‌جمهوری به وزیر صمت، واگذار سهام دولتی شرکت‌های خودروسازی بزرگ در بازه زمانی ۶ ماهه بود.

سرمقاله

شاخصی برای جهت‌گیری اقتصاد

یحیی آل اسحاق
اقتصاددان
نکته‌ای که در رابطه با بورس وجود دارد، این است که آیا بورس می‌تواند به نقش‌ها و وظایف خود در حوزه اقتصاد درست عمل کند یا خیر.

انتظاری که در حال حاضر از بورس می‌رود، در ابتدا بحث تأمین سرمایه مورد نیاز در بخش‌های مختلف اقتصادی است. نکته دوم، بورس شاخصی برای رشته فعالیت‌های اقتصادی است یعنی نوع ارزش‌هایی که سهام یا یک شرکت پیدا می‌کند و جهت‌گیری‌های اقتصادی را که روی آن شاخص وجود دارد، نشان می‌دهد. برای مثال آیا برای رشته عمران، اقتصاد، کشاورزی و یا رشته صنایع الکترونیک مهم است و این خود شاخص و ملاک است.

مورد بعدی هم این است که وجوه نقدینگی که به هر صورت در جامعه وجود دارد، اگر توسط بورس به سمت تولید و اولویت‌های اقتصاد هدایت شود، می‌تواند خدمت بزرگی به صورت نفی و اثباتی به اقتصاد کشور کند. به این صورت که پول به جای جهت‌گیری در مسیر ارز، زمین و غیر مولدها به سمت تولید روانه می‌شود. جهت‌گیری نقدینگی به سمت تولید، هم بار منفی آن را کم می‌کند هم به بار اثر مثبت آن اضافه می‌کند. این هم یکی دیگر از وظایفی است که بورس می‌تواند انجام دهد. نکته بعد اینکه بازار سرمایه حرارت و شاخصی برای جهت گیری کل اقتصاد کشور است. به هر اندازه بورس فعال تر باشد، نشان می‌دهد بخش فعال اقتصاد و حوزه‌هایی که در بورس در حال معامله هستند، فعال و پرتحرک هستند. در پایان به نظر می‌رسد یکی از راه‌هایی که به توسعه و رشد اقتصادی کشور منجر می‌شود، این است که عموم مردم با ادبیات، الزامات و فرهنگ بازار سرمایه آشنا شوند. در نتیجه با آشنایی مردم با بورس می‌توان قدمی رو به جلو در مسیر پویایی اقتصاد کشور برداشت.

رویداد

نمایشگاه صنعت مالی، شأنی که حفظ نشد

نمایشگاه «بورس، بانک و بیمه» بزرگترین رویداد مالی کشور است که هر سال، با حضور شرکت‌ها و مشارکت گسترده فعالان و متخصصان بازار مالی، پول و سرمایه برگزار می‌شود. امسال این رویداد با عنوان نمایشگاه «صنعت مالی» برگزار شد.

این نمایشگاه به عنوان بزرگترین رویداد مالی در کشور، سالانه و با حضور جمع زیادی از شرکت‌های داخلی و خارجی و مشارکت گسترده فعالان، کارشناسان و متخصصان بازار مالی، بازار پول و سرمایه کشور برگزار می‌شود. این نمایشگاه، فرصتی برای ارائه دستاوردها و خدمات شرکت‌های بزرگ در این سه حوزه است. مهمترین هدف این نمایشگاه افزایش ارتباط و آگاهی مردم از بازار مالی، بالا بردن سواد مالی و نمایش توانمندی‌های داخلی در این حوزه‌ها به وسیله آموزش و فرهنگ‌سازی است.

سیزدهمین دوره این نمایشگاه، سال گذشته درحالی برگزار شد که با انتقاد بسیاری از کارشناسان و فعالان بازار سرمایه درباره نحوه برگزاری و حضور نداشتن شرکت‌های بورسی و سازمان بورس و اوراق بهادار مواجه شد.در تاریخ ۴ خردادماه، سازمان بورس و اوراق بهادار اعلام کرد که امتیاز برگزاری نمایشگاه از سال گذشته به طور کامل در اختیار شرکت سهامی نمایشگاه‌های بین‌المللی قرار گرفته است و این سازمان، هیچ نقش و مسئولیتی در روند برگزاری این نمایشگاه ندارد و تمامی فعالیت‌ها توسط بخش خصوصی انجام می‌پذیرد.چهاردهمین دوره نمایشگاه بورس، بانک و بیمه که از دوم تا پنجم مردادماه در محل نمایشگاه بین‌المللی برگزار شد، با حواشی زیادی همراه بود.

نکنه مهمی که در این نمایشگاه دیده می‌شد، این بود که وزیر اقتصاد و مسئولان ارشد سه حوزه مذکور در این افتتاحیه حضور نداشتند و وزیر اقتصاد ترجیح داد به جای افتتاح و حضور در این رویداد بزرگ مالی در آئین افتتاح یک مرکز ارتباط با مشتریان بانک قرض‌الحسنه مهر ایران شرکت کند. همچنین با اعتراض بیمه‌گران مبنی بر اینکه در هیچ دوره‌ای بازدید از سالن آنها انجام نمی‌شود، افتتاحیه از سالن ۶ انجام شد اما به گونه‌ای که قائم‌مقام بیمه مرکزی و دبیرکل سندسیدکای بیمه‌گران ایران با بازدید کوتاه و غیرکاملی سالن را ترک کردند. همچنین اکثر شرکت‌های بیمه در اعتراض به جانمایی صورت گرفته توسط بیمه مرکزی از حضور در این نمایشگاه انصراف دادند و از ۳۳ شرکت بیمه‌ای تنها ۱۶ شرکت در این نمایشگاه حاضر بودند.اما اتفاق عجیبی که خبر آن منتشر شد، برکناری مدیرکل روابط عمومی بیمه مرکزی بود که در خلال برگزاری نمایشگاه رخ داد و مراسم تودیع و معارفه نیز در همان روز دوم نمایشگاه سریعاً انجام شد و در روز سوم دبیرکل جدید از نمایشگاه بازدید کرد. این تغییر ناگهانی در حالی رخ داد که نمایشگاه صنعت مالی با انتقادهای زیادی مواجه بود و برخی فعالان صنعت بیمه افتتاحیه ضعیف و حضور نداشتن مقامات دولت در این نمایشگاه را مورد انتقاد شدیدی قرار دادند. در نهایت مواردی همچون رعایت نکردن پروتکل‌های بهداشتی و تغییر ساعت پایان نمایشگاه از ساعت ۱۸ به ۱۵ و حضور نداشتن مدیران عامل شرکت‌ها و… از جمله مواردی بودند که کیفیت این رویداد مالی را تا حد زیادی پایین آورده بود.

فولادگر عضو شورای سیاست های اصل ۴۴ شد



با پیشنهاد وزیر امور اقتصادی و دارایی، عضو خبره و صاحب نظر اقتصادی شورای عالی اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی منصوب شد.
در راستای اجرای بند (۱۷) ماده (۴۱) قانون اصلاح موادی از قانون چهارم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران و اجرای سیاست‌های کلی اصل چهل و چهارم قانون اساسی و بنا به پیشنهاد وزیر امور اقتصادی و دارایی، حمیدرضا فولادگر با حکمی از نسوی ابراهیم رئیسی، به عنوان عضو خبره و صاحب نظر اقتصادی شورای عالی اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی منصوب شد.حمید رضا فولادگر، عضویت چهار دوره در کمیسیون صنایع و معادن مجلس شورای اسلامی، سه دوره ریاست کمیسیون ویژه تولید ملی و اصل ۴۴ ، مشاور وزیر امور اقتصادی وداریایی و مشاور دبیر تشخیص مصلحت نظام را در کارنامه کاری خود دارد.

نداگریمی

و پنجه نرم می‌کند. ریسک‌های سیاسی و اخبار ضد و نقیض برجای، نگرانی از دخالت

دولت در سودآوری شرکت‌ها و قیمت‌گذاری دستوری و رشد نرخ بهره برای کنترل تورم و سیاست‌های انقباضی دولت از یک سو و ریسک رکود جهانی و کاهش قیمت‌های کامودیتی‌ها از نسوی دیگر باعث شده که خریدار قوی در سه‌ماه وجود نداشته باشد و نقدینگی از بازار خارج شود. در روزهای اخیر نرخ بهره صعودی بوده است و اوراق با درآمد ثابت در بورس با نرخ‌های YTM حدود ۲۳ و بالاتر و در بازار بین بانکی به ۲۱ درصد رسیده است. یکی از نگرانی‌های روزهای اخیر بازار انتشار اخباری در خصوص افزایش نرخ بهره به محدوده‌های ۲۵ درصد است هرچند حضور رئیس سازمان بورس در بانک مرکزی و مذاکرات در این خصوص و واکنش‌هایت وزیر اقتصاد و معاونان وی در خصوص نرخ بهره اندکی ترمز رشد نرخ بهره را گرفته است اما به‌نظر می‌رسد در شرایط تورمی فعلی ناگزیر به افزایش بهره شوند.

بازار جهانی آرام است اما آرامش بازار تا زمانی است که فدرال رزرو در خصوص افزایش نرخ بهره تصمیم بگیرد. انتظارات افزایش نرخ بهره ۰.۷۵ است که این فضا در قیمت‌های جهانی اعمال شده و آثار آن وجود دارد اما در صورتی که سناریوی افزایش بیشتر یعنی یک درصدی رخ دهد، می‌تواند به نزولی در قیمت‌های جهانی منجر شود. در بازارهای جهانی طلا در محدوده بیش از ۱۷۰۰ دلار معامله می‌شود، سکه ۱۵ میلیون تومان و دلار رسمی و آزاداندکی افزایش داشته و بانک مرکزی وعده کاهش اختلاف دلار نیما و آزاد را داده است که به نفع شرکت‌های صادرات محور بورسی است. تتر در بالای ۳۲ هزار تومان معامله می‌شود و خود سیگنالی برای قیمت دلار است. در عین حال حباب سکه نسبت به معاملات اسکناس غیررسمی بیش از ۱۲ درصد است.

گزارش‌های فصلی در آخرین روزها منتشر شد که بخشی از آن در گزارش هفته قبل پوشش داده شد. در این خصوص فولاد مبارک گزارش خوبی داشت اگر بتواند به‌صورت خطی این روند را ادامه دهد عملا P/E کمتر از ۳ دارد.در بازگشایی‌ها، پالایشی‌ها به رقم گزارش‌های خوب اما بد باز شدند و نگرانی از کاهش کرک اسپرود و همچنین تغییر فرمول قیمت‌گذاری منجر به این نگاه بازار و روند نزولی شده است. معاونت مالی و اقتصادی ایران خودرو در اقدامی عجیب فراخوان تأیید صلاحیت خریداران را داده است در شرایطی که بر اساس قوانین این معاونت نقشی نداشته بلکه باتوجه به بورسی بودن، سازمان بورس و تا حدی سازمان خصوصی سازی به عنوان

بورس بین الملل به کیش می‌رسد



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس از راهاندازی بورس بین‌الملل خبیر داد و گفت: بسا توجه به درخواست دبیر خانه شورای عالی مناطق آزاد کشور، قرار است بستر تشکیل بورس بین‌الملل در منطقه آزاد کیش مراحل نهایی خود را طی کند.
محمدرضا پور ابراهیمی در تشریح نشست این کمیسیون که با حضور وزیر امور اقتصادی و دارایی، رئیس سازمان امور مالیاتی، رئیس سازمان بورس، دبیر شورای عالی مناطق آزاد تجاری صنعتی و ویژه اقتصادی، بر گزار شد، افزود: راهاندازی بورس بین‌الملل در سازمان بورس کشور تصویب شده و یک تا دو هفته آینده به شورای عالی بورس می‌رود.او همچنین با تأکید براینکه مصوبه شورای عالی بورس در خصوص تشکیل بورس بین‌الملل ظرف یک ماه آینده ارائه می‌شود، گفت: بی‌تردید بورس بین‌الملل ظرفیت واردات ارزی داشته و در حوزه اوراق نیز فعال خواهد بود و با توجه به فعالیت‌هایش می‌تواند در حوزه های کالایی نیز ورود پیدا کند.

پرسه بی‌رمقی در بازار

در نهایت شاخص با ریزش ۱۰ هزار واحدی به سطح یک میلیون و ۴۴۳ هزار واحد رسید. خبر واگذاری خودروسازها بر این گروه تأثیر نداشت و در منفی معامله می‌شدند. رفتار حقوقی‌ها به‌خصوص در نمادهای پالایشی که بازگشایی شده بودند تعجب برانگیز بود، فروش‌های سنگین را انجام دادند که باعث شد تأثیر گزارش‌های خوب کوتاه مدت‌تر از آن که انتظار می‌رفت، باشد و عرضه در این گروه‌ها بالا رفت.

در سومین روز هفته شاخص با ریزش ۲۴ هزار واحدی یکی از بدترین روزهای معاملاتی را رقم زد و شاخص کل به یک میلیون و ۴۳۹ هزار واحد رسید. بازار با خروج سنگین نقدینگی‌ها همراه بود. فشار فروش بر بازار و رکود عمیق باعث ترس و ناامیدی در بازار شد. با توجه به ارزش معاملات ۲۴۰۰ میلیارد تومانی، خروج سنگین ۶۰۰ میلیاردی ثبت شد که یکی از خروج‌های سنگین بانوجه به رکود را در بازار شاهد بودیم. بازار با شایعات افزایش نرخ بهره به بالای ۲۱ درصد بهانه‌ای برای ریزش بیشتر پیدا کرد.

کورسوی امید در بازار

در روز سه‌شنبه ابتدای بازار مثبت و امید به بازگشت بازار بود که در ادامه بازار روند نزولی گرفت و با کاهش جزئی در کاتال یک میلیون و ۴۳۸ هزار واحد به کار پایان داد. بازار به نسبت روز گذشتهاش از هیجانات فروش کاسته شده بود و با اظهارات رئیس بانک مرکزی در خصوص کنترل نرخ بهره معاملات بهتری پیدا کرد. با افزایش قیمت‌های جهانی باز خریداران برای خرید ترغیب نشدند و حجم معاملات خرد همچنان در محدوده ۲۳۰۰ قرار گرفت و ۳۵۰ میلیارد تومان خروج نقدینگی حقیقی‌ها ثبت شد.در آخرین روز هفته شاخص کل با رشد ۵۲۰۰ واحدی توانست به سطح یک میلیون و ۴۴۳ هزار واحد رشد کند. بازار متعادل و روبه‌بالایی داشتیم اما به حدی نقدینگی حقیقی‌ها کاهش داشته که ارزش معاملات ۱۹۰۰ میلیارد تومان ثبت شد. گروه حمل و نقل و شیمیایی‌ها نیز با ورود پول همراه بودند، گروه خودرویی‌ها در میانه بازار جان گرفتن و با خبر انتشار فراخوان دوم خودرویی‌ها و همچنین رسیدن به حمایت‌های قوی توانستند که این نقاط حمایتی را حفظ کنند. در نمادهای شاخص‌ساز فولاد، فملی و فارس شاهد رنج کشی‌هایی بودیم که این رنج‌ها برای مثبت شدن و بازگشت شاخص به روند صعود خود نمی‌تواند مؤثر باشد. با توجه به نزدیک شدن تسویه اعتبارات و ابهامات و ریسک‌های موجود انتظار رشد زیاد خاصی نمود و امیدواریم که در هفته آتی در صورت نداشتن تغییرات خاصی در قیمت‌های جهانی ناشی از تغییرات نرخ بهره فدرال رزرو، بازار متعادلی را داشته باشیم.

با رونمایی از سامانه وثیقه‌گذاری الکترونیک (ستاره) برای سهامداران حقیقی میسر شد:

با وثیقه سهام وام بگیرد



همین اساس، در گام‌های بعدی پذیرش سایر دارایی‌ها نظیر سکه، اندوخته بیمه‌عمر، گواهی کسمر از حقوق و… برای انجام اموری که نیاز به وثیقه‌گذاری وجود دارد، به این سامانه اضافه خواهد شد.

دادستان کل کشور نیز در این مراسم گفت: دستگاه قضا از سامانه ستاره استقبال و پشتیبانی می‌کند. محمدجعفر منتظری افزود: گاهی وثیقه‌گذاری چند روز زمان می‌برد، اما با با افتتاح سامانه ستاره در کسری از ثانیه وثیقه‌گذاری صورت می‌گیرد و این آغاز خوب باعث می‌شود افراد کمتری به دلیل مشکلات کسری بودجه و مسائل پیرامون آن مورد پیگرد قضایی قرار بگیرند. وی ادامه داد: درخواستی که از سازمان بورس داریم، این است که این سامانه را به قوه قضاییه متصل کند تا رصد و دسترسی به اطلاعات متقاضیان توثیق سرمایه و سهام فراهم شود. ضمن اینکه قوه قضاییه در راستای توسعه این سامانه از هیچ همکاری کوتاهی نخواهد کرد.

قرارداد ۷ میلیارد دلاری پترو پالایشی‌ها



رئیس سازمان برنامه و بودجه از امضای قرارداد ۷میلیارد دلاری پترو پالایشی‌ها در آینده نزدیک خبر داد وگفت: دولت برای سرمایه‌گذاری‌های کلان برنامه‌ریزی‌های مناسبی کرده و به زودی قرارداد ۷میلیارد دلاری پترو پالایشی‌ها امضا خواهد شد.
مسعود میرکاظمی در پنجمین سال فعالیت مرکز پژوهش‌های توسعه و آینده نگر با بیان‌اینکه در ۸ سال گذشته، نرخ رشد سرمایه‌گذاری منفی ۴۶ درصد بود و حتی به اندازه استهلاک هم سرمایه‌گذاری نشد، افزود: تحریم‌ها اگرچه در اقتصاد مؤثر است اما مشکل اصلی در جهت‌گیری‌ها و رویکرد‌ها بود که اقتصاد را به این نقطه رساند. میرکاظمی ادامه داد: اگر در ۶سال پیاپی رشد اقتصادی ۸ درصدی تجربه شود، حجم اقتصاد پس از این مدت به سال ۹۰ می‌رسد.بنابراین لازم است در تدوین برنامه هفتم توسعه و بودجه‌های سالانه، پیشرفت را بر مبنای سیاست‌های کلان ابلاغی رهبری به صورت همه‌جانبه و عدالت‌محور برای کل استان‌ها طراحی و اجرا کرد.

رویداد هفته

کاهش سودآوری با مالیات بر عایدی سرمایه



سخنگوی کمیسیون اقتصادی مجلس درباره مزایای مالیات بر عایدی بر سرمایه گفت: مالیات بر عایدی به معنای مالیات از رفتارها و اقداماتی است که خارج از مسیر مولد اقتصاد انجام می‌شود.

مهدی طغیانی با تأکید بر اجرای این طرح در کشور افزود: ضروری است در اقتصاد کشور سرمایه‌گذاری در تولید صورت گیرد تا سرمایه‌ها به سمت خرید و فروش ارز و ملک و خودرو حرکت نکنند. وی ادامه داد: مالیات بر عایدی سرمایه سبب خواهد شد تا جذابیت سودآوری کاهش یابد؛ بنابراین از جنس مالیات بر رفتارهای اقتصادی مولد است. ضمن اینکه بر زندگی مردم موثر واقع می‌شود. طغیانی بیان کرد: این طرح مانع رفتارهایی که بازارها را به سود دلان داغ می‌کند، خواهد شد؛ بنابراین با انجام این کار بدون شک عدالت اجتماعی شکل گرفته و قدرت خرید مردم افزایش پیدا می‌کند.

انتقال بورس کالا به وزارت صمت



عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس در مورد طرح تنظیم بازار مجلس و انتقال بورس کالا از زیرمجموعه وزارت اقتصاد به وزارت صمت گفت: انواع و اقسام بورس جزو ساختارهای بازار سرمایه هستند که زیر مجموعه وزارت اقتصاد فعالیت می‌کنند. ممکن است بخشی از این بازارها با وزارت صمت و بخشی با وزارت کشاورزی در ارتباط باشند، اما این دلیل نمی‌شود که زیر مجموعه این وزارتخانه‌ها قرار گیرند؛

چراکه طبق قانون، زیر مجموعه وزارت اقتصاد باید باشند. جعفر قادری ادامه داد: ساختار بورس کالا باید زیر مجموعه وزارت اقتصاد باشد و انتقال آن به سایر وزارتخانه‌ها غیرکارشناسی است. مجموعه بازار سرمایه به وزارت اقتصاد ربط دارد؛ بنابراین اینکه بخواهیم هر کدام از این مجموعه‌ها را از وزارت اقتصاد جدا کنیم توجیه منطقی ندارد. وی گفت: اگر طرحی در مورد بازار سرمایه در مجلس مطرح می‌شود، باید در کمیسیون اقتصادی به عنوان کمیسیون اختصاصی مورد بررسی قرار گیرد.

سرمایه‌گذاری ۳۶ هزار میلیاردی در مناطق آزاد



دبیر شورای عالی مناطق آزاد و ویژه اقتصادی به سرمایه‌گذاری ۳۶ هزار میلیارد تومانی در سال ۱۴۰۰ در مناطق آزاد، اشاره کرد و مدعی شد در سه ماهه نخست امسال ۶ هزار میلیارد تومان سرمایه‌گذاری در مناطق آزاد انجام شده است، اما اخبار حاکی از وضعیت نامناسب سرمایه‌گذاری و توریسم در برخی مناطق آزاد از جمله جزیره کیش است.

سعید محمد افزود: توسعه مناطق آزاد مبتنی بر بخش خصوصی بوده و در حال حاضر ۲ هزار و ۵۰۰ واحد صنعتی در حال فعالیت و ۵۰۰ هزار اشتغال در این مناطق ایجاد شده است. وی ادامه داد: علاوه بر سرمایه‌گذاری ۶ هزار میلیارد تومانی در سه ماهه نخست امسال در این مناطق، بحث‌های مربوط به بانک آفشور و بورس بین الملل نیز در جریان است. طبق اعلام کمیسیون اقتصادی، تا یک ماه آینده تکلیف بورس بین الملل مشخص و در شورای عالی بورس تصویب خواهد شد.

۳ مصوبه سازمان بورس برای کارگزاری‌ها



تمدید فرصت یک ساله تطبیق شرکت‌های کارگزاری با استانداردهای موضوع دستورالعمل صدور مجوز تاسیس و فعالیت کارگزاری، تمدید اعتبار مجوزهای فعالیت شرکت‌های کارگزاری و اعطای مجوز ۵ ساله فعالیت به شرکت‌های کارگزاری در صورت احراز استانداردهای موضوع دستورالعمل، سه محوری است که در هیات مدیره سازمان به تصویب رسید که به زودی به شرکت‌های کارگزاری ابلاغ خواهد شد.

مدیر نظارت بر کارگزاران سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به سه مصوبه‌ای که هیات مدیره سازمان در ارتباط با شرکت‌های کارگزاری به تصویب رسانده است، گفت: این مصوبات به زودی به شرکت‌های کارگزاری ابلاغ خواهد شد. منوچهر میرزایی با اشاره به مصوبات اخیر در این ارتباط افزود: برای تطبیق شرایط کارگزاری‌های موجود با استانداردهای موضوع دستورالعمل، مهلت قبلی یک سال دیگر تمدید شد.

یادداشت

انتظار از نماد «شفافیت»



فریدین آقابزرگی

مدیرعامل سمنگرا نیکن

سازمان بورس، نماد شفافیت در بازار سهام است و انتشار صورت‌های مالی آن نیز نشان‌دهنده شفافیت خود سازمان بورس است و طبیعتاً انتظار می‌رود این گزارش‌ها

به بهترین نحو و با دقت کامل تهیه و منتشر شود. نکته مهم در صورت‌های مالی سازمان این است که کماکان سازمان بورس متولی انجام کلیه امور اجرایی، نظارتی و قانونگذاری است و در حقیقت مانند قوه قضاییه، مجریه و مقننه در حال انجام فعالیت است در حالی که می‌تواند با برون‌سپاری برخی وظایف همچون اعطای مجوزها، بار خود را سبک‌تر کند.

به عنوان مثال، با اینکه نسبت به دوره‌های گذشته هم از لحاظ تعداد و هم از لحاظ مبلغ ریالی، هزینه‌های پرسنلی افزایش پیدا کردند اما شاهدیم که کارایی و انتظاری که از آنها می‌رود، به طور کامل برآورده نمی‌شود. علت هم این است که سازمان می‌خواهد کلیه امور را بدون توجه به لزوم برون‌سپاری بخشی از آنها انجام دهد. همین موضوع باعث می‌شود تا سازمان چابکی لازم را نداشته باشد. در نتیجه این امر باعث نارضایتی اغلب مدیران و ناشران خواهد شد. به نظر می‌رسد کماکان به آن نقطه از بلوغ که بخش عمده‌ای از این کارها را برون‌سپاری کنیم، نرسیده‌ایم.

گزارش صورت‌های مالی سازمان بورس و اوراق بهادار نشان داد؛

کاهش ۵۲ درصدی درآمد ناظر

جریان‌های نقدی گروه و سازمان را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو مطلوب نشان می‌دهد.

همچنین در بند پنجم این گزارش ذکر شده است: «گزارش هیات مدیره درباره فعالیت و وضع عمومی سازمان بورس و اوراق بهادار، که به منظور تقدیم به شورای عالی بورس و اوراق بهادار تنظیم شده، مورد بررسی این موسسه قرار گرفته است. با توجه به رسیدگی‌های انجام شده، نظر این موسسه به موارد با اهمیتی که حاکی از مغایرت اطلاعات مندرج در گزارش مذکور با اسناد و مدارک ارائه شده از جانب هیات مدیره باشد، جلب نشده است.»

در این بین اما با توجه به گزارش صورت‌های مالی منتشر شده، درآمدهای عملیاتی سازمان در سال ۱۴۰۰ به میزان ۵۲٪ درصد نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ کاهش داشته است. با وجود کاهش درآمدها اما هزینه‌های عملیاتی آن در سال مالی ۱۴۰۰ به میزان ۵۸٪ درصد افزایش داشته است.

همچنین طبق این گزارش، کل دارایی‌های سازمان بورس و اوراق بهادار نسبت به سال گذشته ۱۲٪ درصد رشد داشته است. مجموع حقوق مالکانه سازمان نیز در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به سال ماقبل

در همه جای دنیا بورس به عنوان نهادی شفاف شناخته می‌شود و با توجه به اینکه سازمان بورس و اوراق بهادار خود متولی شفافیت در بازار سهام است و از همه ابزارهای موجود برای افزایش شفافیت عملکرد شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سهام استفاده می‌کند، طبیعی است که خود شفاف‌تر از هر نهاد دیگری باشد. سازمان بورس و اوراق بهادار پس از سال‌ها، بالاخره از سال گذشته اقدام به انتشار صورت مالی سالانه کرده بود، در ادامه این تصمیم در جهت شفافیت هر چه بیشتر عملکرد نهاد ناظر بازار سرمایه، اقدام به انتشار صورت‌های مالی تلفیقی و تفکیکی شرکت‌های تابعه برای سال ۱۴۰۰ کرد.

در این گزارش به میزان رشد و کاهش درآمدها و هزینه‌های عملیاتی، دارایی‌ها، بدهی‌ها و برخی دیگر از موارد مهم ذکر شده در صورت‌های مالی منتشر شده سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۰ پرداخته و نظر کارشناسان را در این مورد واکاوی کردیم. در بند چهارم گزارش موسسه حسابرسی از گزارش صورت‌های مالی سازمان بورس و اوراق بهادار آمده است: «به نظر این موسسه، صورت‌های مالی یاد شده، وضعیت مالی گروه و سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۰ و عملکرد مالی و

اعداد به میلیون ریال است			
عنوان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	درصد
درآمدهای عملیاتی	۳۹۶۱۳۹۵۶	۱۸۷۵۱۴۸۱	-۵۲/۶
هزینه‌های عملیاتی	۵۳۱۰۲۱۱	۸۴۳۰۴۲۱	۵۸/۷
جمع دارایی‌ها	۷۴۸۰۴۵۴۰	۸۴۵۰۴۹۰۲	۱۲/۹
جمع حقوق مالکانه	۵۸۱۰۰۹۴۷	۶۹۸۹۸۷۱۸	۱۸/۸
جمع بدهی‌ها	۱۶۰۰۳۵۹۳	۱۴۶۰۶۱۸۳	-۸/۷
جمع کارکنان گروه	۱۲۲۴	۱۲۸۷	۴/۹
جمع کارکنان سازمان	۵۱۷	۵۸۵	۱۳/۱

بورس دیگر ضرر ندارد!

با سرمایه‌گذاری در صندوق تضمین اصل سرمایه کاریزما

(ویژه واحدهای عادی)

Charisma.ir
۰۲۱-۴۱۰۰۰

کاریزما



ز رنگ‌ها و تپیل‌های «عدالت»

«پتروشیمی خلیج فارس» سومین شرکتی است که سود مصوبش، ۲۴۳ درصد نسبت به سال مالی گذشته رشد داشت. رشد کل سود این شرکت نیز ۶۱ درصد بوده است. قیمت پایانی سهام این شرکت نیز تا لحظه تنظیم گزارش، ۸۱۹۰ ریال و بالاترین قیمت ثبت شده آن در سال جاری، ۸۵۲۰ ریال بوده است. چهارمین شرکت اما «کشتیرانی» بود که میزان رشد سود مصوب مجمع آن ۱۶۷ درصد و میزان رشد کل سود آن ۱۵۲ درصد بوده است. قیمت پایانی سهام این شرکت در روز یکشنبه ۲۲۸۴۰ ریال و بالاترین قیمت آن در سال جاری معادل ۲۳۱۷۰ ریال بوده است. «پالایش نفت تهران» نیز پنجمین شرکتی است که سود مصوبش، ۱۶۱ درصد رشد داشت. رشد کل سود این شرکت نیز ۳۹ درصد بوده است. قیمت پایانی سهام این شرکت تا ۲ مرداد، ۵۲۴۰ ریال و بالاترین قیمت ثبت شده آن در سال جاری ۶۱۱۰ ریال بوده است.

تنبیل‌های عدالت
سه شرکت «فولاد خوزستان»، «مخابرات» و «بانک صادرات» جزو شرکت‌هایی هستند که به دلیل منفی بودن میزان رشد سود مصوبشان، در رده آخرین شرکت‌ها قرار گرفتند. بر اساس اطلاعات مندرج در سایت کدال، شرکت «فولاد خوزستان» با رشد منفی یک درصد، شرکت «مخابرات» با رشد منفی ۷۴ درصد و «بانک صادرات» با رشد منفی ۸۱ درصد سود مصوب مجمع، لقب تنبیل‌های عدالت را به خود اختصاص دادند. البته به جز «شرکت فولاد خوزستان» که رشد کل سود آن ۲۸ درصد بود، شرکت‌های «مخابرات» و «بانک صادرات» میزان رشد کل سودشان نزولی و به ترتیب منفی ۸۶ و منفی ۲ درصد بوده است.

میان‌روها
از میان شرکت‌هایی که صندوق سهام عدالت را تشکیل داده‌اند، ۱۴ شرکت اما میان‌رو بودند. به بیانی دیگر، سود مصوب این شرکت‌ها از ۱۴۲ تا ۱۴ درصد متغیر بود. بیشترین سود مصوب این شرکت‌ها متعلق به «فولاد آلیازی»، «سیمان داراب» و «آلومینیوم» و کمترین سود مصوب مربوط به شرکت‌های «نیرو ترانس»، «گل گهر» و «پالایش نفت اصفهان» بود.

بی‌سودها
برخی شرکت‌ها اما به دلیل بر گزار نشدن مجمع سود مصوبی هم به ثبت نرساندند. در این میان، شرکت «پست» از جمله این شرکت‌ها بود که هر چند در سال ۹۹ سود مصوبی نداشت اما در سال ۱۴۰۰ به میزان ۷۳۷ میلیارد و ۵۸۸ میلیون ریال سود مصوب کرد.

با این وجود، هر چند هنوز راه‌ها برای واگذاری درست و منطقی باز نشده است اما عملکرد شرکت‌هایی که پرتفوی صندوق سهام عدالت را تشکیل می‌دهند، نشان می‌دهد، برخی از این شرکت‌ها عملکرد خوبی داشته‌اند اما در مقابل، برخی دیگر حرفی برای گفتن نداشتند.

سود توزیعی شرکت‌ها
شرکت‌هایی که صندوق سهام عدالت را تشکیل داده‌اند در سال‌های مالی ۹۹ و ۱۴۰۰ نه تنها عملکرد متفاوتی داشتند بلکه سودهای مصوبشان نیز متفاوت بود. بر اساس آمارهای منتشره در سایت کدال، برخی از این شرکت‌ها سود قابل توجهی را مصوب کردند اما در مقابل سود تعداد انگشت‌شماری از این شرکت‌ها منفی بود. گروه دیگر از این شرکت‌ها نیز به دلیل به حد نصاب نرسیدن مجمع و تصمیم‌گیری نکردن برخی دستورات و یا اعلام تنفس سودی را تقسیم نکردند و بر اساس آنچه که در کدال آمده است، تقسیم سود به مجامع بعدی موکول شده است. با این وجود آمارها گویای این است که از میان این شرکت‌ها، تنها ۵ شرکت سود قابل توجهی را مصوب کردند اما در مقابل سود سه شرکت منفی بوده است. باقی شرکت‌ها نیز سودی میانه را مصوب کردند.

برترین‌های عدالت
بر اساس آمارهای منتشره در سایت کدال، از میان شرکت‌هایی که صندوق سهام عدالت را تشکیل داده‌اند، به ترتیب ۵ شرکت «بانک تجارت»، «ملی صنایع مس»، «صنایع پتروشیمی خلیج فارس»، «کشتیرانی» و «پالایش نفت تهران» جزو شرکت‌های برتری هستند که در مقایسه با سال ۹۹ سود بالا و قابل توجهی را مصوب کردند.

بر این اساس، شرکت «بانک تجارت» با ۵۶۷ درصد رشد سود مصوب مجمع در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به سال مالی ۱۳۹۹، پیش‌از شرکت‌هایی است که صندوق سهام عدالت را تشکیل داده‌اند. البته میزان رشد کل سود این شرکت در مقایسه با سال ۹۹ معادل ۵۸۲ درصد بوده است. قیمت پایانی سهام این شرکت در روز یکشنبه ۲ مرداد، ۱۵۴۲ ریال و بالاترین قیمت ثبت شده برای آن در سال ۱۴۰۱ معادل ۲۲۸۰ ریال بوده است. «ملی صنایع مس» دومین شرکتی است که توانسته گوی سبقت را از دیگر رقیبش برآید. میزان رشد مصوب سود این شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ معادل ۴۰۰ درصد و میزان رشد کل سود شرکت هم ۸۷ درصد بوده است.

قیمت پایانی سهام «فملی» در روز یکشنبه ۲ مرداد، ۵۳۵۰ ریال و بالاترین قیمت ثبت شده آن در سال جاری ۷۸۳۰ ریال بوده است.

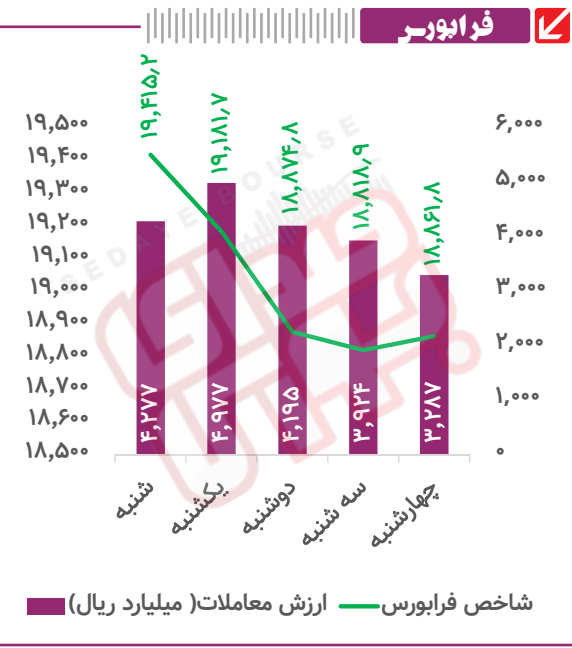
سهام عدالت یکی از دست‌پخت‌های محمود احمدی‌نژاد، رئیس دولت‌های نهم و دهم بود که هدفش کمک به دهک‌های ضعیف جامعه و توزیع عادلانه ثروت بین خانوارها اعلام شد اما این تصمیم که مدیریت آن در دستستان قدرت‌مند دولت بود و سالانه مبلغی به عنوان سود به حساب صاحبانش واریز می‌شد، در سال ۹۹ سرنوشت دیگری پیدا کرد و نتوانست عملکرد قابل توجهی را به ثبت برساند. سرنوشتی که هر چند مهر آزادسازی‌اش را بر پیشانی سهامداران می‌زد اما به دلیل شیوه نادرست اجرا، همچنان با اما و اگرهایی روبه‌روست و جمع‌بندی تصمیمات برای ادامه راه درست و منطقی هنوز چشم‌انتظار مذاکرات سخت و نفسگیر مسئولان است.

با آزادسازی سهام عدالت در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۹ قرار بود این سهام به دست صاحبان اصلی‌اش برسد. برای همین هم، دو روش مستقیم و غیرمستقیم برای مدیریت سبد سهام عدالت در نظر گرفته شد و در نهایت ۱۹ میلیون نفر روش مستقیم و ۳۰ میلیون نفر نیز روش غیرمستقیم را انتخاب کردند. از همان ابتدا به کسانی که روش مستقیم را برگزیدند، اجازه داده شد ۳۰ درصد و پس از آن ۳۰ درصد دیگر (جمعاً ۶۰ درصد) از سهام خود را از طریق بانک‌ها یا کارگزاری‌ها به فروش برسانند. همچنین قرار بود ۴۰ درصد باقی مانده نیز در بهمن ماه همان سال آزاد شود اما این اتفاق به دلیل آنچه که سقوط بازار نام گرفت، هیچ‌گاه عملیاتی نشد. حتی بسیاری از افرادی که ۳۰ یا ۶۰ درصد سهام خود را برای فروش گذاشته بودند نیز موفق به فروش نشدند. اما آنها که روش غیرمستقیم را انتخاب کرده بودند، به نوعی سهامدار شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت شدند و قرار بود با برگزاری مجامع هیأت رئیسه این شرکت‌ها انتخاب شوند اما این پروژه نیز تا امروز رنگ واقعیت به خود نگرفته است.

در این میان، هر چند سهام عدالت بین ۳ دولت دست به دست شده اما هنوز راه به جایی نبرده و در دولت رئیسی نیز تصمیم جدیدی برای آن گرفته نشده است. این درحالی است که مجید عشقی، سکاتدار ساختمان ملاصدرا در نخستین اظهارنظر خود از طراحی یک بسته جدید برای آن خبر داده و تاکید کرده بود، در مورد سهام عدالت باید به مرور تصمیم‌گیری شود. او به تلاقی نیز از اعمال تغییراتی در سهام عدالت خبر داده و گفته است: سهام عدالت در شورای عالی بورس در حال بررسی است و عمده تصمیم‌گیری‌ها انجام شده است.

ارفعان جوانان

روزنامه‌نگار



دیدگاه پیشنهاد جدید برای کارآمدی سهام عدالت



رئیس اسبق سازمان خصوصی‌سازی

شیوه‌ای که از ابتدا برای سهام عدالت در نظر گرفته شد، به چند دلیل با چالش‌هایی همراه است که ضرورت تغییر این روش برای کارآمدی بهتر شیوه سهامداری در بازار سرمایه و حمایت از سهامداران بیش از پیش احساس می‌شود.

یکی از مواردی که از همان ابتدا مدیریت شرکت‌ها را تحت‌الشعاع قرار داد و تبدیل به یکی از چالش‌های اساسی شد، این است که در این شیوه سهام ۳۶ شرکت بورسی بین ۳۱ شرکت سرمایه‌گذاری سهام عدالت تقسیم شده است. در صورتی که اگر از همان روزی که تصمیم به اجرای این روش گرفته شد، یک یا چند صندوق تخصصی تأسیس می‌شد و مجموعه این سهام در این صندوق‌ها سرمایه‌گذاری می‌شد و یونیت‌های آن در اختیار سهامداران قرار می‌گرفت، امروز شاهد عملکرد بهتر واگذاری سهام عدالت بودیم. به‌عنوان مثال، دولت می‌توانست برای فولادی‌ها، پتروشیمی‌ها و... صندوقی تخصصی تأسیس کند و با در اختیار قرار دادن یونیت‌های آن به سهامداران چالش‌های فعلی را به حداقل برساند.

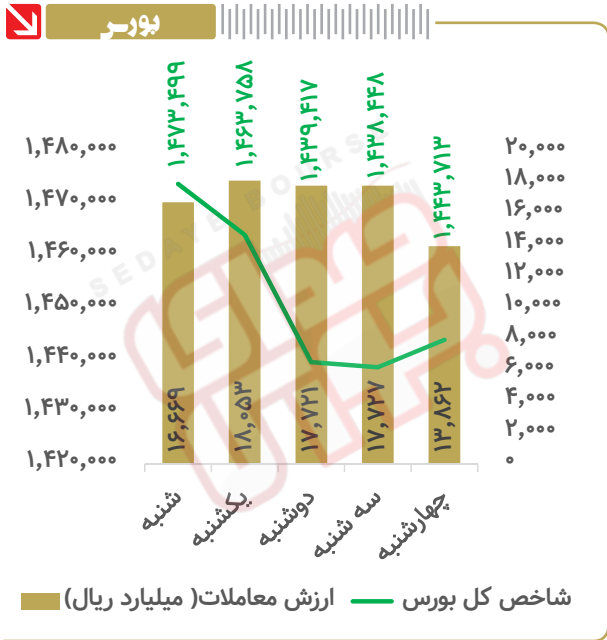
حتی در این صورت، بحث اعمال حقوق مالکانه در مجامع توسط این صندوق‌ها انجام می‌شد و واحدهای این صندوق‌ها در سراسر کشور در دستان مشمولان سهام عدالت قرار می‌گرفت. به علاوه با این اقدام، نه تنها سهامداران سودشان را به راحتی دریافت می‌کردند بلکه به سمت تخصصی شدن نیز پیش می‌رفتند. ایجاد ارزش افزوده مزیت دیگر تأسیس صندوق‌های تخصصی است ضمن اینکه در چنین حالتی، پروژه‌های انتفاعی دولت نیز به دلیل رکن ضامن برای تأمین مالی راحت‌تر به سر منزل مقصود می‌رسید و چالش‌های موجود کمتر می‌شد. اگر متولیان امر این شیوه را برای واگذاری سهام عدالت در پیش می‌گرفتند، به مراتب شاهد عملکرد بهتری در روند واگذاری‌ها بودیم.

موضوع دیگری که می‌تواند در شرایط فعلی کار را مفید واقع شود، تأسیس صندوق‌های استانی و حضور نهادهای مرکزی برای هدایت صندوق‌هاست. به بیان دیگر با تأسیس صندوق‌های استانی، شرکت سرمایه‌گذاری سهامی عام که ۳۱ شرکت استانی به عنوان سهامداران آن هستند، می‌تواند اعمال مدیریت حقوق مالکانه را به نمایندگی از ۳۱ صندوق استانی در مجامع این شرکت‌ها دنبال کند. بنابراین، در صورتی که اجرای این شیوه مد نظر متولیان قرار بگیرد، هم مدیریت بهتری بر صندوق‌ها اعمال می‌شود و هم آنگونه که گفته شد، این صندوق‌ها می‌توانند سرمایه‌گذاری‌های آینده به ویژه طرح‌های انتفاعی دولت را اجرایی کنند. همچنین در این شیوه ارزش سهام عدالت سهامداران نیز بیشتر می‌شود. اما در شیوه فعلی از آنجا که سهام به نام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی است و مجامع و ارکان شرکت به درستی فعالیت نداشتند و مهمتر از آن مجامع به موقع برگزار نشده است، امروز شاهد بهم‌ریختگی مدیریت واگذاری سهام عدالت هستیم. در حالی که اگر هم‌اکنون نیز سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی منتقل و ترتیبی برای برگزاری مجامع و ورود هیأت مدیره به مجامع داده شود و فعالیت از کتان شرکت به درستی انجام شود، شاهد اتفاقات خوبی خواهیم بود. البته ناگفته نماند که اداره حرفه‌ای این صندوق‌ها اهمیت قابل توجهی دارد و باید هر چه سریع‌تر به این سمت حرکت کرد در غیر این صورت چالش‌های موجود باقی خواهد ماند. البته با توجه به آزادسازی سهام عدالت در سال ۹۹ که با دستور مقام معظم رهبری عملیاتی شد، قرار بود شورای عالی بورس در این زمینه تصمیم‌گیری کند، هر چند در این باره نیز اقداماتی انجام شده است اما در وهله اول شورای عالی بورس باید سازوکارهای انتقال به شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی را تصویب و راهکارهای مورد نظر را در اولویت کاری خود قرار دهد تا این شرکت‌ها که هم‌اکنون در بورس پذیرفته شده و همگی دارای نماد هستند، به صورت حرفه‌ای بتوانند در ۳۱ استان فعالیت خود را دنبال کنند. با این تفاسیر و با این شیوه پیشنهادی سهام عدالت علاوه بر متمرکز شدن مدیریت، هم صندوق‌ها صاحب سبدگردان می‌شوند و هم برای هر استانی صندوق بورسی تأسیس خواهد شد.

سود مصوب مجامع شرکت‌های پرتفوی صندوق سهام عدالت - (اعداد به میلیون ریال است)						
سهام عدالت	کل سود (سال ۹۹)	سود مصوب مجمع	کل سود (۱۴۰۰)	سود مصوب مجمع	میزان رشد کل سود (درصد)	میزان رشد سود مصوب مجمع (درصد)
وتجارت (بانک تجارت)	۷,۳۰۰,۲۷۴	۶۷۱,۷۷۸	۴۹,۸۱۵,۶۱۳	۴,۷۸۸,۵۲۳	۵۸۲.۳۸	۵۶۶.۶۷
فملی (شرکت ملی صنایع مس ایران)	۲۶۸,۹۱۴,۰۸۵	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۳,۶۹۶,۸۷۶	۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۸۷.۳۱	۴۰۰.۰۰
فارس (صنایع پتروشیمی خلیج فارس)	۲۷۰,۱۱۷,۷۱۹	۴۹,۹۳۸,۰۰۰	۴۳۵,۳۳۵,۲۱۹	۱۷۱,۳۴۳,۳۰۰	۱۷۱.۶۶	۲۴۳.۱۱
حکشتی (کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران)	۹,۶۷۳,۸۱۲	۵۹۰,۱۴۸	۲۴,۳۳۱,۵۰۳	۱,۵۷۳,۸۸۰	۱۵۱.۵۲	۱۶۶.۶۹
شتران (پالایش نفت تهران)	۱۱۰,۷۹۳,۷۲۹	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۴,۱۴۲,۶۸۰	۳۹,۱۰۰,۰۰۰	۳۹.۱۳	۱۶۰.۶۷
فولاد (فولاد آلیازی ایران)	۲۶,۲۷۷,۹۶۹	۱۱,۴۰۰,۰۰۰	۳۲,۶۰۲,۵۳۲	۲۷,۶۰۰,۰۰۰	۲۷.۰۷	۱۴۲.۱۱
ساراب (سیمان داراب)	۲,۴۰۸,۸۵۵	۱,۰۷۱,۰۰۰	۴,۱۷۹,۵۱۶	۲,۲۶۸,۰۰۰	۷۳.۵۱	۱۱۱.۷۶
فایرا (شرکت آلومینیوم ایران)	۱۸,۳۵۰,۱۰۳	۶,۲۵۹,۳۳۱	۴۲,۷۸۹,۵۵۳	۱۳,۰۰۰,۱۴۸	۱۳۳.۱۸	۱۰۷.۶۹
سددشت (صنایع سیمان دشتستان)	۱,۱۴۲,۲۲۳	۷۶۶,۰۰۰	۱,۹۱۲,۰۸۲	۱,۱۴۶,۰۰۰	۴۷.۴۰	۸۲.۶۲
ورنا (سرمایه‌گذاری رنا)	۶,۰۰۰,۵۴۲	۲۸۶,۵۶۰	۱۰,۷۷۵,۹۱۸	۵۱۳,۷۰۴	۷۷.۲۲	۷۹.۲۷
شاون (پالایش نفت لالوان)	۲۲,۱۴۶,۳۹۱	۱۴,۳۸۶,۲۴۴	۳۶,۲۹۴,۴۴۲	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۶۳.۸۸	۶۶.۸۵
شیندر (شرکت پالایش نفت بندر عباس)	۱۳۸,۳۲۵,۱۲۸	۱۱۰,۴۴۸,۸۰۰	۲۵۱,۱۲۱,۶۴۲	۱۸۱,۳۶۱,۵۹۵	۸۱.۵۴	۶۴.۲۰
شگویا (پتروشیمی شهید تندگویان)	۱۹,۸۱۸,۳۵۰	۱۸,۶۸۶,۹۷۹	۳۳,۱۲۰,۸۰۵	۲۹,۹۴۷,۰۸۳	۲۹.۱۲	۶۰.۲۶
کچاد (شرکت چادرملو)	۱۸۵,۷۷۷,۵۹۰	۱۱۸,۲۱۵,۰۰۰	۲۷۲,۳۸۹,۴۸۵	۱۸۹,۲۱۰,۰۰۰	۱۸۹.۲۱	۶۰.۰۶
ویملت (بانک ملت)	۱۵۸,۲۰۱,۲۶۱	۱۳,۶۶۴,۸۲۹	۲۳۹,۹۲۴,۱۳۵	۲۰,۷۰۴,۲۸۶	۵۱.۶۶	۵۱.۵۲
شیریز (پالایش نفت تبریز)	۵۵,۶۷۷,۸۰۱	۴۱,۶۵۰,۰۰۰	۹۳,۰۹۲,۶۵۹	۵۸,۵۰۰,۰۰۰	۵۸.۵۰	۴۰.۱۲
شینا (پالایش نفت اصفهان)	۱۵۲,۳۰۸,۰۴۹	۹۱,۲۰۰,۰۰۰	۲۲۳,۴۷۹,۹۵۰	۱۲۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۲۳.۵۰	۳۵.۴۲
کگل (شرکت گل گهر)	۱۶۵,۲۰۵,۷۷۴	۹۶,۷۲۰,۰۰۰	۲۱۴,۲۹۶,۹۹۶	۱۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۷.۰۰	۳۱.۳۱
بنیرو (شرکت نیرو ترانس)	۳,۳۱۴,۶۵۹	۷۴۷,۹۰۹	۳,۹۱۰,۳۳۳	۸۵۴,۳۶۱	۱۷.۹۷	۱۴.۲۳
فخوز (شرکت فولاد خوزستان)	۱۰۱,۵۶۱,۸۷۳	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۰,۰۵۶,۲۲۳	۳۹,۶۰۰,۰۰۰	۳۹.۶۰	-۱
اخیر (مخابرات ایران)	۳۵,۶۰۷,۵۶۸	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۴,۷۹۹,۶۰۹	۴,۷۴۰,۰۰۰	-۸۵.۵۲	-۷۳.۶۷
ویصادر (بانک صادرات ایران)	۳۲,۸۵۸,۰۳۶	۱,۹۲۸,۸۹۴	۳۲,۱۸۷,۱۸۱	۳۵۰,۷۰۸	-۲.۰۴	-۸۱.۸۲
ویست (شرکت پست)	۳,۲۵۱,۰۱۱	۰	۸,۳۵۹,۳۳۳	۷۳۷,۵۸۸	۱۵۷.۰۳	-

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی				۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال
بیمنا	-۱۶.۶۸	۵۴,۷۹۱,۵۲۰	۸۷,۹۸۲	۱۰.۲۹	قاسم	۸.۷۳	۲۴,۹۱۰,۰۰۰	۱۲۹,۵۴۰
دتولید	-۱۵.۶۸	۵,۵۷۶,۰۰۰	۱۱۴,۷۹۹	۶.۸۳	زنگان	۸.۳۱	۴,۳۰۰,۰۰۰	۱۰۶,۷۶۶
کتوکا	-۱۴.۱۸	۷,۹۳۲,۶۰۰	۱۸۷,۵۶۴	۹.۶۷	فتوسا	۷.۷۶	۷,۶۴۷,۵۰۰	۲۹۲,۸۱۳
ساینا	-۱۳.۵۸	۵,۲۸۰,۰۰۰	۶۵,۳۶۶	-۹.۴۴	حآفرین	۴.۶۲	۲۵,۰۷۶,۹۲۸	۹۱,۸۱۲
وآوا	-۱۳.۳۵	۲,۸۵۳,۸۴۰	۳۳,۰۵۸	۴.۱۶	حسینا	۴.۱۶	۱۹,۰۲۵,۰۰۰	۴۵,۴۹۲
ثرد	-۱۳.۱۱	۳,۱۱۵,۰۰۰	۶۲,۱۸۰	۴.۱۲	بخاور	۴.۱۲	۴,۷۸۸,۰۰۰	۲۰,۳۶۰
ریشمک	-۱۲.۸	۵,۵۲۰,۰۰۰	۸۵,۳۷۷	۹.۹۴	غمینو	۳.۸۳	۸,۹۵۵,۰۰۰	۵۰,۷۸۱
اوان	-۱۲.۷	۳,۷۴۴,۰۰۰	۳۰,۵۱۳	۳.۲۶	رکشت	۳.۲۶	۶,۱۰۵,۰۰۰	۷۴,۲۱۹
دسانکو	-۱۲.۵۵	۹,۳۲۱,۲۱۰	۱۳۲,۷۷۲	۳.۰۷	رافزا	۳.۰۷	۱۰,۷۵۰,۰۰۰	۴۴,۳۷۵
دماوند	-۱۲.۲۶	۱۰۲,۶۷۲,۰۰۰	۱۶۴,۸۵۵	۴.۸۱	توسن	۲.۹۲	۴۲,۱۴۶,۰۰۰	۱۰۸,۰۰۴

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار	
۱۳۰	۲۱
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۱۰.۵۷۰
بانک ها و موسسات اعتباری	۱۰.۵۶۰
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۹.۷۹۰
محصولات کافتی	۹.۱۷۰
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۸.۴۲۰
هتل و رستوران	۸.۲۶۰
مواد و محصولات دارویی	۷.۹۶۰
سایر واسطه‌گری های مالی	۷.۶۶۰
فعالیت های مرتبط با واسطه‌گری مالی	۷.۵۹۰
خدمات فنی و مهندسی	۷.۲۹۰



میزان دارایی، بدهی و حقوق صاحبان سهام شرکت‌های بورسی اعلام شد

گروه بانکی ثروتمندان بدهکار

میگیا حمزوی خبرنگار

ممکن است اینطور تصور شود که شرکت‌هایی با بیشترین دارایی علاوه بر اینکه دارای بالاترین میزان بدهی هستند، شرکت‌هایی که دارایی کمتری دارند، برخوردار باشند اما بررسی‌ها نشان می‌دهد در بازار سرمایه ایران شرکت‌هایی بلکه حتی برخی از آنها در حوزه حقوق صاحبان سهام هم از رتبه خوبی برخوردار نیستند در این گزارش از بین ۵۲۹ شرکت حاضر در بورس، ۲۰ شرکتی که بیشترین و کمترین میزان حقوق صاحبان سهام را دارند و جایگاه هر یک از آنها بر اساس میزان دارایی و بدهی بررسی شد. بر این اساس به ترتیب نمادهای «شستا»، «فولاد»، «فملی»، «ویملت»، «پارس»، «شیندر»، «شپنا»، «کچاد» و «کگل» از بیشترین حقوق صاحبان سهام برخوردارند اما در این بین گروه خودرویی‌ها کمترین حقوق صاحبان سهام را به خود اختصاص داده‌اند به طوری که «خودرو» با منفی ۱۳۰ میلیون و ۱۷۲ هزار و ۵۴ میلیون ریال و «خسپا» با منفی ۵۸ میلیون و ۷۳ هزار و ۹۷۶ میلیون ریال به ترتیب در رتبه اول و دوم کمترین حقوق صاحبان سهام قرار دارند. همچنین «خودرو» با اینکه در رتبه هفتم میزان بدهی قرار دارد اما در میزان دارایی جایگاه پانزدهم را به خود اختصاص داده است ضمن آنکه «خسپا» نیز به لحاظ میزان بدهی و دارایی به ترتیب در رتبه دهم و هجدهم قرار دارد.

درخشش بانکی‌ها

از بین ۱۰ شرکت برتر در میزان دارایی، شش شرکت بانکی هستند و «ویملت» با ۱۱ میلیارد و ۴۰۱ میلیون و ۷۵۷ هزار و ۴۱۶ میلیون ریال و ۱۰ میلیارد و ۷۲۹ میلیون و ۴۹۷ هزار و ۴۹۸ میلیون ریال دارای بیشترین میزان دارایی و بدهی است. همچنین «فولاد»، «شستا»، «فملی» و «پارس» به ترتیب با رتبه ششم، هفتم، نهم و دهم میزان دارایی در کنار بانکی‌ها قرار گرفته‌اند. در صنایع شیمیایی و فراورده‌های نفتی سه نماد «پارس»، «شیندر» و «شپنا» با اینکه جزو برترین‌های حقوق صاحبان سهام هستند اما از نظر میزان دارایی از رتبه پایین‌تری برخوردارند. همچنین دو نماد «کچاد» و «کگل» از صنعت معدنی هم از نظر رتبه‌بندی حقوق صاحبان سهام در جایگاه نهم و دهم قرار دارند اما از نظر میزان دارایی به ترتیب در رتبه‌های بیستم و شانزدهم جای گرفته‌اند.

بانکی‌ها در جمع بدهی هم در ابتدای صف قرار دارند و رتبه اول تا ششم به «ویملت»، «ویصادر»، «ویتجارت»، «ویپاسار»، «ویپارس» و «ونوین» اختصاص دارد. همچنین «دی» نیز در این رتبه‌بندی جایگاه دهم را دارد ضمن آنکه این سهم با ۵۸۲ میلیون و ۷۵۹ هزار و ۷۷۸ میلیون ریال در رتبه نوزدهم دارایی و با منفی ۵ میلیون و ۸۱۱ هزار و ۲۶۸ میلیون ریال از کمترین حقوق صاحبان سهام برخوردار است. به‌طور کلی با نگاهی به وضعیت گروه بانک‌ها در حوزه حقوق صاحبان سهام، «ویصادر»، «ویتجارت»، «ویپاسار»، «ویپارس» و «ونوین» که به لحاظ دارایی و بدهی شاگرد اول هستند در این حوزه هم بهترین رتبه‌های ۲۳، ۱۵، ۱۲، ۱۰ و ۶ را به خود اختصاص داده‌اند.

همچنین در این گروه و صنعت بیمه سه نماد «وملل»، «میهن» و «دانا» رتبه سوم، پنجم و هفتم کمترین میزان حقوق صاحبان سهام را دارند ضمن آنکه بیمه میهن به لحاظ میزان دارایی و بدهی با مقام ۴۱۷ و ۲۱۳ در وضعیت مطلوبی قرار دارد.

از نمادهای غیربانکی با بیشترین میزان دارایی برخی در گروه بدهکاران بزرگ قرار دارند. به عنوان مثال «فولاد» که رتبه ششم را در جمع ثروتمندان دارد، از نظر حجم بدهی مقام هجدهم را بین شرکت‌های بورسی در اختیار دارد. همچنین «شستا» که بالاترین میزان حقوق صاحبان سهام را در اختیار دارد و در عین حال در جایگاه هشتم دارایی قرار دارد، رتبه ۶۵ مجموع بدهی را به خود اختصاص داده است ضمن آنکه «فملی» و «پارس» هم به ترتیب با ۲۳۹ میلیون و ۶۳۶ هزار و ۳۶ میلیون ریال و ۳۱۸ میلیون و ۵۴۵ هزار و ۳۸۸ میلیون ریال مقام ۲۶ و ۲۷ را در گروه بدهکاران دارند. «میپنا» نیز بین ۱۰ نماد برتر به لحاظ

بدهی در جایگاه هشتم قرار دارد. همچنین این نماد رتبه ۴۱ را در حوزه حقوق صاحبان سهام به خود اختصاص داده و با ۸۳۶ میلیون و ۸۴۷ هزار و ۴۳۴ ریال از نظر جمع دارایی در رتبه سیزدهم است.

شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت

از جمله شرکت‌های با کمترین میزان بدهی می‌توان به شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت همچون «وسیزد»، «وسقم»، «وسخراج»، «وسلرستا»، «وسهمدا»، «وسبوشهر»، «وسخوز»، «وساشرفی»، «وسکرمان» و «وسزنجان» اشاره کرد.

همچنین در بررسی وضعیت دارایی و حقوق صاحبان سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت مشخص شد که این شرکت‌ها از نظر دارایی رتبه‌های بسیار متفاوتی دارند و از رتبه ۴۹ تا ۱۴۳ در میان نمادهای بورسی جای گرفته‌اند و به لحاظ حقوق صاحبان سهام نیز وضعیت مشابهی دارند و رتبه‌های بین ۱۴ تا ۹۶ را اشغال کرده‌اند.

کمترین‌های صنایع کدامند؟

در بین کمترین‌ها به لحاظ دارایی و حقوق صاحبان سهام چهار صنعت ماشین‌آلات، انبوه‌سازی، غذایی و فلزات اساسی به چشم می‌خورند که بر این اساس «غلام»، «ناباد»، «تکنو»، «کباب»، «غادر»، «زنگان»، «فمراد» و «تامان» به ترتیب در جایگاه اول، دوم، سوم، چهارم، ششم، هفتم، نهم و دهم جمع دارایی قرار دارند. همچنین «تکنو» در حوزه حقوق صاحبان سهام مقام دهم را به خود اختصاص داده است ضمن آنکه ۱۰ نماد یاد شده به لحاظ میزان بدهی هم در وضعیت خوبی قرار ندارند و رتبه‌های بین ۴۹۲ تا ۵۱۳ را به خود اختصاص داده‌اند.

در این میان «نمرینو» و «پدرخش» نه تنها از نظر میزان دارایی عملکرد خوبی ندارند و پنجمین و هشتمین رتبه را از نظر کمترین میزان دارایی در اختیار دارند بلکه به لحاظ حقوق صاحبان سهام هم با رتبه‌های ۵۱۸ و ۵۰۵ در جایگاه خوبی قرار ندارند. همچنین از نظر بدهی «نمرینو» با ۲۲۸ هزار و ۳۳۹ میلیون ریال رتبه ۵۰۰ و «پدرخش» با ۲۹۸ هزار و

۲۵۴ میلیون ریال رتبه ۵۰۳ را به خود اختصاص داده‌اند.

از صنعت رایانه «مرقام» رتبه ششم، صنعت برق و گاز «بکهنوج» رتبه هشتم و صنعت کانی‌های غیرفلزی «کسپا» رتبه نهم را در کمترین میزان حقوق صاحبان سهام دارند ضمن آنکه مانند سهام قبلی اینها هم به لحاظ دارایی و بدهی وضع مطلوبی ندارند، به طوری که «بکهنوج» با ۹۲ میلیون و ۳۱ هزار و ۲۴۳ میلیون ریال، «مرقام» با ۷ میلیون و ۱۸۴ هزار و ۶۱۷ میلیون ریال و «کسپا» با یک میلیون و ۳۰۴ هزار و ۵۲۱ میلیون ریال به ترتیب جایگاه ۹۵، ۳۴۹ و ۵۲۳ دارایی را در اختیار دارند. همچنین از نظر میزان بدهی نیز در رتبه‌های ۱۸۲، ۴۷ و ۴۳۴ جای گرفته‌اند.

حال شاخص‌سازها چطور است؟

در میان شاخص‌سازها می‌توان به «بوسر»، «فرابورس»، «نوری»، «بهنم»، «ومعدان»، «خگستر» و «آریا» اشاره کرد که بورس اوراق بهادار تهران با ۲۳ میلیون و ۳۶۸ هزار و ۹۴۴ میلیون ریال دارایی در جایگاه ۳۵۵ از نظر بدهی قرار دارد. همچنین دارای ۲۰ میلیون و ۹۷۳ هزار و ۵۷۶ میلیون ریال حقوق صاحبان سهام است ضمن آنکه شرکت فرابورس نیز با ۹ میلیون و ۷۸۰ هزار و ۳۹۱ میلیون ریال حقوق صاحبان سهام در رتبه ۲۸۲ دارایی و ۳۶۹ بدهی قرار دارد.

در این بین «نوری» با ۷۱۹ میلیون و ۳۶۶ هزار و ۹۳ میلیون ریال، «خبهنم» با ۱۷۴ میلیون و ۳۲ هزار و ۸۴۸ میلیون ریال، «ومعدان» با ۲۲۶ میلیون و ۳۵۹ هزار و ۲۲۲ میلیون ریال، «خگستر» با ۷۰ میلیون و ۳۶۲ هزار و ۶۴۱ میلیون ریال و «آریا» با ۱۸۳ میلیون و ۷۹۷ هزار ۶۳۶ و ۲۵۱ میلیون ریال دارایی از نظر بدهی به ترتیب در جایگاه ۱۲، ۱۲۷، ۸۸ و ۳۶ قرار دارند ضمن آنکه بین این پنج نماد شاخص‌ساز در حوزه حقوق صاحبان سهام، سرمایه‌گذاری توسعه معدان و فلزات، پتروشیمی نوری و گروه بهمن از جایگاه خوبی برخوردارند و گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو و پلیمیر آریا ساسول از میان ۵۳۹ نماد مورد بررسی در این حوزه به ترتیب مقام ۷۳ و ۹۳ را دارا هستند.

بررسی ۲۰ نماد منتخب بورسی در حوزه حقوق صاحبان سهام

نماد	نام شرکت - نماد	جمع دارایی	جمع بدهی	حقوق صاحبان سهام
شستا	سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی - شستا	۱,۸۳۸,۵۵۵,۴۴۸	۵۶,۹۴۳,۱۷۶	۱,۷۸۱,۶۱۲,۲۷۲
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان - فولاد	۱,۹۹۹,۴۸۹,۸۱۶	۳۸۷,۳۵۲,۸۱۳	۱,۶۱۲,۱۳۷,۰۰۳
فملی	ملی صنایع مس ایران - فملی	۱,۲۷۰,۹۴۱,۹۴۰	۲۳۹,۶۳۶,۰۳۶	۱,۰۳۱,۳۰۵,۹۰۴
ویملت	بانک ملت - ویملت	۱۱,۴۰۱,۷۵۷,۴۱۶	۱۰,۷۲۹,۴۹۷,۴۹۸	۶۷۲,۲۵۹,۹۱۸
پارس	صنایع پتروشیمی خلیج فارس - پارس	۹۳۲,۰۶۱,۲۶۸	۳۱۸,۵۴۵,۳۸۸	۶۱۳,۵۱۵,۸۸۰
پارس	پتروشیمی پارس - پارس	۸۷۸,۵۹۳,۰۱۶	۳۲۰,۵۹۶,۶۹۵	۵۵۷,۹۹۶,۳۲۱
شیندر	پالایش نفت بندرعباس - شیندر	۸۴۶,۴۵۷,۵۷۵	۳۳۸,۰۳۲,۱۶۶	۵۰۸,۴۲۵,۴۰۹
شپنا	پالایش نفت اصفهان - شپنا	۷۷۳,۴۴۹,۴۷۸	۲۶۸,۱۸۷,۷۲۵	۵۰۵,۲۶۱,۷۵۳
کچاد	معدنی و صنعتی چادرملو - کچاد	۵۷۰,۸۱۷,۵۷۵	۱۰۷,۰۶۱,۱۸۷	۴۶۳,۷۵۶,۳۸۸
کگل	معدنی و صنعتی گل‌گهر - کگل	۷۷۴,۴۱۸,۳۷۵	۲۹۳,۸۹۵,۴۴۸	۴۸۰,۵۲۲,۹۲۷
تکنو	مهندسی تکنوتار - تکنو	۵۳۲,۷۲۱	۴۰۰,۰۹۳	۱۳۲,۶۲۸
کسپا	سایپا شیشه - کسپا	۱,۳۰۴,۵۲۱	۱,۳۴۳,۱۹۸	-۳۸,۶۷۷
بکهنوج	تولید برق مام تاب کهنوج - بکهنوج	۹۲,۰۳۱,۲۴۳	۹۲,۸۲۹,۹۹۹	-۷۹۷,۷۵۶
دانا	بیمه دانا - دانا	۱۷۳,۸۰۳,۱۹۵	۱۷۵,۴۰۸,۸۷۸	-۱,۶۰۵,۶۸۳
مرقام	ایران ارقام - مرقام	۷,۱۸۴,۶۱۷	۹,۰۱۷,۲۲۶	-۱,۸۳۲,۶۰۹
میهن	بیمه میهن - میهن	۴,۷۲۶,۸۵۰	۷,۰۶۱,۹۶۶	-۲,۳۳۵,۱۱۶
دی	بانک دی - دی	۵۸۲,۷۵۹,۷۷۸	۵۸۸,۵۷۱,۰۴۶	-۵,۸۱۱,۲۶۸
وملل	اعتباری ملل - وملل	۵۵۰,۵۱۳,۰۶۲	۵۶۱,۲۵۱,۸۷۶	-۱۰,۷۳۸,۸۱۴
خسپا	ایرانی تولید اتومبیل (سایپا) - خسپا	۶۳۴,۹۷۳,۴۰۴	۶۹۳,۰۴۷,۳۸۰	-۵۸,۰۷۳,۹۷۶
خودرو	ایران خودرو - خودرو	۷۵۴,۷۴۳,۳۰۱	۸۸۴,۹۱۵,۳۵۵	-۱۳۰,۱۷۲,۰۵۴

راه ناهموار توسعه بازار بدهی



مهدی راتان

مسئله دسترسی دشوار فعالان اقتصادی بخش خصوصی به تأمین مالی از هر دو منبع بانک و بازار بدهی یکی از مشکلات قدیمی در اقتصاد ایران است. عوامل مختلفی در این مشکل دخیل هستند؛ مهمترین عاملی که در حال حاضر نه تنها مسئله دسترسی به منابع مالی بلکه تمام شئون کشور را درگیر کرده است، عامل ارتباط با جهان است. برخلاف شعارهای وابسته نکردن اقتصاد به برجام، می‌بینیم که در هر مشکلی مسئله کسر بودجه و نبود اعتبارات مطرح است. در مسئله مورد بررسی ما نیز که سهم ناچیز غیردولتی‌ها از انتشار ۱۷۵ همت اوراق توسط دولت است، به دلیل آنکه دولت و به‌طور کل ساختار حاکمیت، دسترسی به منابع مالی بین‌المللی ندارد، به ناچار تمام کسری بودجه خود چه برای هزینه‌های جاری و چه بودجه‌های عمرانی را از محل سرمایه‌های داخلی جبران می‌کند. همین امر سبب می‌شود با حضور این رقیب قدرتمند، بخش خصوصی دسترسی کمتری به منابع مالی پیدا کند.

عوامل دیگری که منجر به بروز این پدیده شده‌اند عمدتاً ساختاری هستند؛ مسائلی مانند فرآیند زمان‌بندی سپری کردن پروسه انتشار اوراق در مقایسه با دریافت وام بانکی، سهولت تعامل با بانک‌ها در مقایسه با بازار سرمایه به واسطه حاکمیت روابط به‌جای ضوابط، هزینه‌های بالای انتشار اوراق، اتکا به رکن ضامن جهت اطمینان از ایفای تعهدات، شناور نبودن بازار در خصوص تعیین نرخ بهره متفاوت برای اوراق با درجات ریسک مختلف، نبود تناسب ساختار انتشار اوراق با نیازهای سرمایه‌گذاران، محدودیت راهکارهای مجاز جهت انتشار اوراق همگی بخشی از عواملی هستند که مانع توسعه بازار بدهی می‌شوند و بدهی است که در یک فضای فعالیت کوچک و کم عمق رقیب قدرتمندتر سهم بیشتری را از آن خود می‌کند.

هر یک از عوامل پیش گفته نیاز به تشریح جداگانه دارد که در حوصله این نوشتار نیست با این حال به اختصار توضیحاتی ارائه می‌شود؛ عامل هزینه انتشار اوراق از پارامترهای اصلی در تصمیم‌گیری ناشران بالقوه است. به دلیل نیاز به تأمین نظر ارکان مختلف از جمله متعدد پذیرهنویس، بازارگردان، کارگزار و ضامن عملاً هزینه واقعی انتشار اوراق به مراتب فراتر از نرخ بهره پرداختی به سرمایه‌گذاران است. از طرف دیگر حضور رکن ضامن در انتشار اوراق مستلزم تأمین نظر نهادهای مالی مورد تأیید است که از نسبت‌های کفایت سرمایه مورد نظر مقررات برخوردار باشند. همین مسئله اولاً ناشران را مجدداً نیازمند تعامل با بانک‌ها می‌کند، ثانیاً به‌واسطه محدودیت بسیاری از نهادهای مالی در پذیرش تعهدات جدید، تعداد نهادهای قابل انتخاب برای ناشران را کاهش و آنها را در صف انتظار قرار می‌دهد و از سوی دیگر در مذاکره با نهادهای مالی ناشران را در موقعیت ضعف قرار می‌دهد که در نتیجه این نهادها برای پذیرش نقش ضامن در انتشار اوراق، هزینه‌های گزافی بر ناشران تحمیل می‌کنند.

تلاش برای تسهیل فرآیند انتشار اوراق مستلزم ترویج دانش و فرهنگ شناخت و پذیرش ریسک در جامعه است. در هر بازار توسعه یافته مالی، ورشکستگی و نکول مسئله‌ای بدهی و محتمل است. در بازار سرمایه ایران و به تبع آن بازار بدهی، تلاشی ضمنی در کار است که مسئله ریسک انکار شود. استفاده از رتبه‌بندی اعتباری به عنوان ابزاری پذیرفته شده در بازارهای مالی برای ارزیابی، اندازه‌گیری و مدیریت ریسک از روش‌هایی است که می‌تواند به حل این معضل کمک کند. چند سالی است که محور فعالیت مؤسسات رتبه‌بندی اعتباری در کشور صادر شده است با این حال نهادینه شدن این امر، خود با چالش‌های فراوانی روبرو است که در فرصتی مجزا باید به آن پرداخت.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۳۸	۴۲	۲۹۸
----	----	-----

صنایع پر نوسان - بورس

ساخت رادیو و تلویزیون	۱۰.۱۴
محصولات چوبی	۹.۱۴
استخراج سایر معادن	۸.۹۵
دبایی، پرداخت چرم و ساخت انواع پاپوش	۸.۷۸
انبوه سازی املاک و مستغلات	۸.۶۶
ساخت محصولات فلزی	۷.۶۸
استخراج نفت، گاز و خدمات جنسی	۷.۵۳
محصولات کاغذی	۶.۸۸
لاستیک و پلاستیک	۶.۴۹
استخراج ذغال سنگ	۵.۵۳

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
غذشت	۱۲.۵۲	۱۸,۶۹۱,۴۱۵	۵۹۳,۶۴۴	۱۵.۹۵
لپارس	۱۰.۱۴	۲۳,۴۰۳,۰۰۰	۳۹۱,۳۱۱	۱۰.۱۴
قلرست	۸.۷۱	۸,۸۳۲,۰۰۰	۲۵۳,۹۷۵	۱۳.۲۹
دعبید	۸.۱۱	۱۲۲,۹۴۰,۰۰۰	۱۷۳,۶۱۸	۹.۳۷
غادر	۷.۹۶	۱۰,۶۴۸,۲۳۰	۱۲۲,۶۳۴	۷.۹۶
سخزر	۷.۵۵	۱۲,۶۸۰,۰۰۰	۹۳,۱۸۹	۷.۶۴
فاسمین	۵.۶۱	۱۰۳,۹۸۰,۰۰۰	۱۹۷,۳۹۴	-۵.۸۷
حفرارس	۳.۷۵	۲۳,۰۴۳,۲۴۴	۶۰,۴۱۰	۳.۷۵
سپ	۳.۶۸	۱۹۸,۴۸۰,۰۰۰	۶۹,۶۸۷	۳.۹۸
شفرارس	۳.۶۸	۱۱,۴۴۹,۹۳۶	۶۱,۵۳۰	۳.۶۸

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ناباد	-۱۶.۱۹	۵,۷۱۴,۴۰۰	۱۷۱,۱۰۹	-۱۸.۷۴
کسعدی	-۱۴.۰۷	۳,۹۷۰,۰۰۰	۷۶,۵۱۹	-۱۴.۴۴
قلوله	-۱۳.۳۴	۱۱,۴۹۰,۵۰۰	۴۱۲,۴۹۲	-۱۳.۸۶
ورنا	-۱۳	۶۰,۹۴۴,۰۶۴	۸۵۷,۲۹۵	-۱۱.۹۷
سدور	-۱۲.۹۱	۳,۹۴۰,۰۲۱	۱۱۵,۵۴۰	-۱۳.۵۲
غمارگ	-۱۲.۳۸	۱۹,۳۳۴,۵۰۶	۱۹۱,۵۶۳	-۱۴.۰۱
وسایا	-۱۲.۰۴	۸,۶۴۰,۰۰۰	۱,۳۵۲,۲۵۹	-۹.۳۵
ثوسا	-۱۱.۹۹	۸,۱۸۴,۵۶۰	۱۰۶,۸۳۴	-۱۱.۷۴
ددام	-۱۱.۹۵	۱۰,۴۱۹,۰۰۰	۶۳,۳۰۹	-۱۲.۹۷
خچرخش	-۱۱.۵۸	۱۴,۵۳۸,۴۸۷	۲۱۳,۷۲۰	-۸.۰۷

نفت و ارز

چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	تغییر
۹۹/۹۹	۹۹/۲۷	۱۰۰/۱۶	۹۸/۳۸	۱۰۳/۶۱	نفت برنت
۹۵/۶۷	۹۵/۰۰	۹۶/۷۷	۹۵/۰۹	۹۵/۰۹	نفت WTI
۱۰۶/۲۷	۱۰۶/۲۷	۱۰۷/۶۶			نفت اوپک
۳۸۶,۲۷۰	۳۸۴,۵۶۰	۳۸۳,۵۰۰	۳۸۴,۶۴۰	۳۸۴,۷۸۰	پوند

تتباخر

چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	تغییر
۱۳,۵۸۰,۰۰۰	۱۳,۵۳۸,۰۰۰	۱۳,۴۵۷,۰۰۰	۱۳,۴۸۵,۰۰۰	۱۳,۵۵۴,۰۰۰	هر گرم طلای ۱۸ عیار
۱۴۹,۰۱۰,۰۰۰	۱۴۸,۲۲۰,۰۰۰	۱۴۷,۸۵۰,۰۰۰	۱۴۸,۹۴۰,۰۰۰	۱۴۹,۸۴۰,۰۰۰	سکه تمام طرح جدید
۱۴۱,۰۹۰,۰۰۰	۱۴۰,۵۱۰,۰۰۰	۱۴۰,۹۸۰,۰۰۰	۱۴۱,۰۱۰,۰۰۰	۱۴۰,۹۹۰,۰۰۰	سکه تمام طرح قدیم
۸۲,۳۰۰,۰۰۰	۸۲,۲۰۰,۰۰۰	۸۲,۰۰۰,۰۰۰	۸۲,۵۰۰,۰۰۰	۸۲,۰۰۰,۰۰۰	نیم سکه
۵۲,۳۰۰,۰۰۰	۵۲,۲۰۰,۰۰۰	۵۱,۵۰۰,۰۰۰	۵۲,۵۰۰,۰۰۰	۵۲,۰۰۰,۰۰۰	ربع سکه
۳۰,۵۰۰,۰۰۰	۳۰,۴۵۰,۰۰۰	۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۳۰,۵۰۰,۰۰۰	۳۰,۷۰۰,۰۰۰	یک گرمی
۱,۷۲۲/۸۱	۱,۷۱۷/۵۴	۱,۷۱۷/۴۴	۱,۷۲۷/۵۹	۱,۷۲۷/۵۹	اونس جهانی (دلار)

رشد مناسب معاملات پایه در ثلث اول سال

بررسی وضعیت تالار معاملات بورس کالای ایران در چهار ماه اول سال نشان می دهد معاملات در گروه های کالایی فولاد، پلیمر، شیمیایی، آلومینیوم و مس در مقایسه با مدت مشابه سال قبل از روند رو به رشدی برخوردار شده است. در این بازه زمانی میزان معامله محصولات فولادی در این تالار ۵ میلیون و ۳۰۰ هزار تن بوده که در مقایسه با دوره قبل با رشد ۳۰ درصدی روبه رو شده است. این رشد برای مس ۴۷ درصد برای آلومینیوم ۵۷ درصد است. در تالار محصولات پلیمری نیز ۱۳ میلیون و ۴۷۵ هزار تن معامله به ثبت رسیده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل از رشد ۲۶ درصدی حکایت دارد. این رشد برای محصولات شیمیایی ۸ درصد بوده است.

در حوزه فلزات اساسی نیز در چهار ماه اول امسال میزان معامله مس به ۹۷ هزار و ۵۰۰ تن رسید و آلومینیوم نیز ۱۰۷ هزار و ۱۲۰ تن معامله شد. بررسی این موضوع نشان می دهد میزان تقاضا برای محصولات پایه و زنجیره کالاهای مختلف در بورس کالا را باید عامل مهمی در رشد معاملات در این بازار به حساب آورد.

آنچه مشخص است بورس کالا امروز به عنوان مرجع مناسبی برای معاملات کالایی در کشور محسوب می شود، عرضه کامل زنجیره محصولات فولادی در این بازار، تلاش برای ورود محصولات پتروشیمیایی به صورت کامل، استفاده از روش تلفیقی تولید داخل به اضافه تمرکز محصولات وارداتی در بورس، الزام به عرضه کامل محصولات در بورس کالا و توقف عرضه در بازار آزاد همگی از جمله موضوعاتی هستند که در خلال چند سال اخیر دولت ها تلاش کرده اند تا آن را حاکم کنند و باید گفت نتیجه چنین حجم از اقداماتی تبدیل شدن بورس کالا به مکانی برای معامله نیازهای تولید به مواد اولیه که در نوع خود در ایران بی نظیر است.

خوشبختانه با تمایل دولت های گذشته از زمان احمدی نژاد تا کنون، به تقویت پایه های بازارهای پایه با تمرکز بر بورس کالا، این بازار توانسته در هر دوره موفقیت های زیادی را با حمایت وزارت اقتصاد و سازمان بورس کسب کند. مدیران بورس کالا نیز توانستند با استفاده از تجربیات جهانی و به روز کردن ابزارهای مالی و کالایی و استفاده از روش های نوین معاملات کالایی این بازار را به بالاترین جایگاه خود برسانند که شاید یکی از مهمترین موضوعات که باعث شده تا این روند آطور که شایسته و بایسته است عملی نشود، فقط مداخلات گاه و بیگاه وزارت صمت در تصمیمات این بازار بوده است. در واقع عملیات اصلی در بازارهای کالایی در دنیا که از قیمت گذاری تا نظارت بر تحویل را شامل می شود توسط بورس های کالایی صورت می گیرد اما در کشور ما با آنکه عملیات آزادسازی قیمتی برای بسیاری از کالاها اتفاق افتاده، اما عملا دولت و وزارت صمت در همه مسایل کالاها دخالت می کنند و به نوعی باعث کاهش سرعت حرکت این بازار می شوند.

یکی از نگرانی های عمده این روزها نیز خروج سیاست گذاری تالار نقره ای از دستگاه وزارت اقتصاد و محول شدن وظایف به وزارت صمت است که با واکنش منتقدان و صاحب نظران بازارهای کالایی روبه رو شده است. به عقیده مخالفان، وزارت صمت دخالتی در ارتقای بورس کالا و رسیدن به جایگاه کنونی ندارد و در تمام سال های گذشته بر مسیر توسعه این بازار به صورت مستقیم و غیرمستقیم مانع تراشی هم کرده است در حالی که این بازار به خصوص در سال های تحریم کم و بیش توانسته بازارهای کالایی حساس را کنترل کند. البته ایرادات بسیاری به بورس کالا وارد است که ذکر آنها از حوصله این موضوع خارج است، اما در بخش زیادی از عملکرد، باید به آن نمره مناسبی داد.

تجمع صدها شرکت تولید کننده مواد اولیه پایه، نظارت بر عرضه همه شرکت ها، نظارت بر روند معاملات، کنترل تقاضاها، نظارت بر فرآیند قیمت، انتشار مداوم آمارها، ارائه طرح های مفید برای عبور از وضعیت های دشوار، توسعه زیرساختی و نرم افزاری مبادلات، توسعه ابزارها و دهها فعالیت دیگر همگی باعث شده اند این بازار اکنون جزو ارکان اصلی اقتصاد کشور باشد.

شرح	عرضه	تقاضا	حجم معامله	رشد عرضه	رشد تقاضا	رشد حجم معامله
فولاد	۱۱۷۰۰	۸۵۰۰	۵۳۰۰	۴۲	۲۷	۳۰
پلیمر	۱۵۷۶۰	۲۰۷۸۵	۱۳۴۵۷	۴۰	۳۹	۲۵
شیمیایی	۸۲۷۰۴	۶۶۷	۵۸۵	۱۴	۹	۸
آلومینیوم	۱۹۶۰۲	۲۰۱۰۸	۱۰۷۰۱۲	۶۵	۱۲۶	۵۷
مس	۲۸۵۰۶۷	۱۵۷	۹۷	۵	۷۳	۴۷

تهدید نرخ سود برای تولید جدی است

آدرس غلط پولی برای اقتصاد ایران



این مسئله همچنین دامن تولیدکنندگان بالادستی را بیش از صنایع پایین دستی می گیرد، چراکه باعث می شود تولیدکنندگان خرد به جای تامین مواد اولیه مورد نیاز برای ماه های آینده، به اندازه نیاز خود و در مقاطع کوتاه مدت خرید کنند، چراکه ارزش سرمایه برای آنان از کالاها بیشتر است. با این حال باید به این نکته مهم اشاره کنیم که سیاست پولی در هر کشوری بدون توجه به شرایط جهانی می تواند خطرناک و یا بی اثر باشد. برای مثال قیمت گذاری کالاهای پایه در ایران تابع قیمت های جهانی است و تغییرات ارزش جهانی در کنار بهای ارز، عامل تعیین قیمت در این کالاهاست، بنابراین تغییر نرخ سود با هدف کنترل تورم به تنهایی کفایت نمی کند. البته واضح است که اهداف دیگری مانند کنترل سیل نقدینگی در حال حاضر مدنظر سیاست گذار است؛ تصمیمی که در نهایت نتیجه دلخواه را حاصل نخواهد کرد.

آنچه مسلم است این سیاست در صورتی که اتخاذ شود، سرعت گیر قابل توجهی برای تورم نیست و حتی می تواند بخشی از سیاست های مناسب از جمله حذف ارز دولتی را در آینده بی اثر کند. از سوی دیگر نرخ های سود بانکی اصولا در شرایط تورمی فعلی برای صاحبان سرمایه نیز اثربخش نیست و در خوشبینانه ترین حالت حتی با نرخ سود بانکی ۲۵ درصدی (فرض محال)، این نرخ به معنای افت ارزش ۲۵ تا ۳۰ واحد درصدی پول در هر سال است. در پایان باید گفت، افزایش نرخ سود سپرده های بانکی و رقابت بدون نظارت بانک ها برای این منظور موضوعی نیست که بتواند آثار ناشی از سیاست های نادرست دولت ها را پوشش داده و تورم ناشی از آنها را کاهش دهد و تنها در آینده با تأثیر گذاشتن روی تولید نتایج بدتری با خود به همراه خواهد داشت. دولت باید برای رفع مشکلات ناشی از سرمایه گذاری های غیرمولد، سفته بازی، توزیع رانت و... تولید را در همه سطوح آن به صورت واقعی تقویت کند؛ نه شعاری و ظاهری.

این مسئله می تواند با کاهش تولید موجب تقویت فضای رکودی در کشور شود که بازارهای کالایی از جمله پایه را نیز تحت تأثیر قرار می دهد. هرچند بخشی از منابع مالی که در سفته بازی بازارهای کالایی حضور داشتند از دور خارج می شوند و این مسئله اندکی از تقاضای کاذب را تعدیل می کند، اما طبیعتا نرخ سود در مقایسه با منافع سفته بازی ناچیز است و قادر نیست سهم معناداری برای تعدیل این اثر باشد. از طرفی پیش بینی کاهش بخشی از تورم فعلی است که با تقویت نسبی ارزش پول به کاهش ارزش کالاهای مختلف از جمله کالاهای پایه منجر می شود و همین عامل باعث خواهد شد کاهش تولید چندان به چشم نیاید.

موضوع بعدی اثر این موضوع روی صادرات کالاهای مختلف است. افزایش نرخ سود و اثر غیرمستقیم آن روی قیمت تمام شده و رابطه دلار و ریال می تواند بخشی از صادرات کالاهای ارزان نیز انتظار نمی رود اثر بسیار شدید و فوری داشته باشد. این موضوعات در شرایطی است که در بخش واقعی تر، افزایش نرخ سود بدون برنامه ریزی درست برای هدایت منابع نقدینگی به سمت تولید، به معنای از دسترس خارج کردن منابع مالی است. بانک ها تسهیلات را ۵ واحد درصد بالاتر از سپرده ها در اختیار تولیدکنندگان قرار می دهند و این مسئله پاشنه آشیل رشد سود برای بخش تولید محسوب می شود.

هرچند دولت و بانک مرکزی گمان می کنند این اقدام در عمل باعث تعادل در بازارهای مسکن و ارز و طلا و... خواهد شد، اما این اقدام چندین برابر نسبتی که سفته بازی را کنترل می کند، تولید را دچار چالش خواهد کرد که عواقب آن دوباره یقه دولت را خواهد گرفت، چراکه نیاز به افزایش قیمت کالاها به صورت دستوری دیر یا زود محور اصلی سیاست های دولت در بخش های مختلف می شود و تلاش های آن برای عبور از قیمت گذاری را نقش بر آب خواهد کرد.

رویت است؛ دولت امید می دهد بازگشت بازار سرمایه ندارد و از سوی دیگر فشار نقدینگی می رود تا اقتصاد را به ورشکستگی برساند. افزایش نرخ سود بانکی شاید بی سر و صداترین روش برای دولت به نظر برسد، اما این تصور اشتباه محض است چراکه مولفه های متعددی در خلال سال های اخیر باعث شده تا نقدینگی همچون بهمنی بزرگ بر سر اقتصاد فرو بریزد. واقعیت آن است که تعیین نرخ سود در یک اقتصاد دولتی با یک اقتصاد آزاد بسیار متفاوت است؛ دولت های مداخله گر متناسب با مصالح خود از طریق ابزار نرخ سود شرایط بازارها را تغییر می دهند، اما این روش ها تنها در کوتاه مدت می تواند بخشی از اهداف مدنظر دولت ها را تامین کند.

این در حالی است که در اقتصادهای آزاد، نرخ های بهره در تأثیر پذیری از عوامل اقتصادی خرد و کلان تعیین جهت می شوند. آنچه مشخص است دولت و بانک مرکزی به صورت آکادمیک - نه تجربی - به این نکته می اندیشند که اتخاذ یک سیاست انقباضی پولی در کنار سیاست های مالیاتی و کاهش هزینه دولت می تواند تورم را کاهش داده و به تامین بخشی از کسری بودجه دولت کمک کند، اما آیا این روند سرمایه گذاری ها را تقویت می کند؟ آیا هزینه سرمایه گذاری و تولید را در اقتصاد با افزایش روبه رو نمی کند؟ چه اثری روی سطوح تقاضای کل بر جای می گذارد؟ روی قیمت مواد اولیه و موجودی انبارهای شرکت های تولیدی چه اثراتی دارد؟ مگر رشد اقتصادی ایران در چه اندازه ای است که دولت سیاست انقباضی در پیش گرفته است؟

در میان همه اما و اگرها، سوالی که در این گزارش تلاش می کنیم به آن پاسخ دهیم، اثر افزایش نرخ های سود روی بازارهای پایه است. در نگاه اول رشد نرخ سود که به معنای کاهش دسترسی بخش خصوصی به منابع مالی است، می تواند هزینه تامین سرمایه را افزایش دهد. از قدیم نیز تامین منابع بخش تولید توسط سیستم بانکی از معضلات جدی تولیدکنندگان محسوب می شود.

حوزه بهای تولید چگینی روزنامه نگار

خبرها حکایت از رشد غیررسمی نرخ سود سپرده ها دارند؛ نرخهایی که به نظر می رسد بانک مرکزی نیز با آنها چندان مشکلی ندارد و دیر نیست زمانی که نرخ های رسمی هم با افزایش روبه رو شوند. افزایش شدید نقدینگی و پایه پولی از یک سو و تورم سرسام آور از سوی دیگر در کنار ناترازی بانک ها و کسری بودجه بالای دولت که با کمبود منابع همراه شده، به علاوه رشد هیجانات در بازارهای سکه و ارز و... در کنار رکود حاکم بر بازار سهام همگی مزید بر علت شده تا بانک ها تلاش کنند این شرایط را به نفع خود تغییر دهند و سهمی از نقدینگی را از آن خود کنند، اما اینکه آیا سیاست گذار در نهایت به این موضوع تن در می دهد یا خیر، نیازمند گذشت زمان است.

اینکه رشد نرخ سود بانکی برای تسهیلات و سپرده ها در نهایت چه نتایجی در بدنه اقتصاد به همراه خواهد داشت موضوع پیچیده ای نیست و بارها و بارها در اقتصاد ایران امتحان خود را پس داده، اما یکی از مهمترین موضوعاتی که همواره در یک دهه گذشته از حساسیت بالایی برخوردار بوده و هست، اثر تغییرات نرخ سود روی بورس و بازارهای کالایی به خصوص کالاهای پایه است.

نگاهی به گذشته نشان می دهد، رشد شدید شاخص کل و ارزش سهام در ابتدای دهه ۹۰ در شرایطی روی داد که نرخ های سود بانکی در سطوح بالاتری از ارقام کنونی آن - که در میانه دهه مذکور تعیین شدند - قرار داشت و زمانی که در دولت روحانی برای کاهش نرخ سود اقدام شد، بازار سهام قبل از آن به دلیل افزایش قیمت خوراک پتروشیمیایی ها با ریزش روبه رو شده بود و کاهش نرخ سود هم نتوانست کمکی به بازار کند. این به خودی خود نشان می دهد اثر یک سیاست گذاری دولت که حوزه تولید را مستقیما از خود متاثر می کند، توسط یک سیاست پولی جایگزین رفع نمی شود. در شرایط کنونی اما روی دیگر این سکه قابل

عرشه مازاد گاز خانگی در بورس انرژی «فرضیه» یا «تئوری»؟

دولت ریسی برای اولین بار طرحی را ارائه کرده که بر اساس آن بخش خانگی که بتواند در مصرف گاز صرفه جویی کند، قادر خواهد بود مازاد مصرفی خود را چه به صورت تجمعی و چه انفرادی در بورس انرژی در قالب گواهی سپرده و به نام گواهی صرفه جویی انرژی به خریداران آن - مثلا کارخانجات مختلف - بفروشد. مدیران دولتی معتقدند این روش به خانوارها انگیزه می دهد تا در مصرف انرژی به خصوص گاز صرفه جویی کنند و این فرصت را نیز برای خریداران ایجاد می کند تا بخشی از کسری خود را از این طریق تامین کنند. البته این اقدام پیش شرطهایی دارد، از جمله نصب کنتورهای هوشمند و مشخص کردن حداقل مصرف گاز برای بخش خانگی که به گفته مدیرعامل شرکت ملی گاز، نصب کنتورها آغاز شده و نتایج مثبتی نیز به همراه داشته و ادامه دارد.

بررسی سهم بخش های مختلف از مصرف گاز نشان می دهد رقمی

در حدود ۵۰ درصد از مصرف به بخش خانگی اختصاص دارد و بقیه آن در بخش صنعت و نیروگاهها مصرف می شود و این در حالی است که در سال های اخیر مشکل کمبود گاز از یک سو و رشد شدید مصرف بخش خانگی از سوی دیگر باعث کسری تراز گاز و قطع شدن گاز تولیدکنندگان می شد تا به این ترتیب بتوان بخشی از نیاز بخش خانگی را در فصول سرد سال مرتفع کرد. این در حالی است که ایران با تولید ۲۵۷ میلیارد متر مکعب گاز چهارمین کشور تولیدکننده گاز جهان است. اما این میزان تولید نمی تواند نیاز داخلی را پاسخگو باشد و این در حالی است که ایران قرار بود بهاب گاز منطقه تبدیل شود و صادرکننده عمده گاز جهان باشد.

تصمیماتی از این دست نشان می دهد موضوع توسعه میدانی گاز و تبدیل شدن به ابرقدرت گازي فعلا در دستور کار دولت نیست، چراکه به نیازهای کوتاه مدت و سطحی بیش از هدف بلندمدت مزبور دقت دارد. قطعی گاز صنایع برای تامین گاز خانگی، افزایش جریمه های مصرف بالاتر و حالا سیاست تشویق به صرفه جویی، هرچند صرفه جویی اخلاقا و شرعا و از منظر اقتصادی امری ضروری است، اما از آن مهمتر توسعه ظرفیت های

بی نظیر سازی کشور و رونق صادرات آن است. میزان مصرف گاز ایران در سال قبل ما را پس از آمریکا، روسیه و چین در جایگاه چهارم قرار داده و این در حالی است که نه از منظر جمعیتی و وسعت و نه از نظر اقتصادی قابل مقایسه با کشورهای مذکور نیستیم و این موضوع ضرورت ایجاد راهکارهایی برای کنترل مصرف را گوشزد می کند، اما آیا این انگیزه از طریق فروش مازاد مصرف قابل تحقق است؟ آن چه مشخص است دولت ریسی از راه حل هایی برای پیشبرد امور استفاده می کند که پیش از این در بوته آزمایش قرار نگرفته اند و بیشتر یک فرضیه هستند و از آنجا که املاي نانوشته غلط ندارد، حمایت یا رد این روش فعلا منطقی نیست؛ هرچند پایین بودن قیمت گاز در ایران موضوعی است که صرفه جویی را از حیز انتفاع خارج می کند. وقتی هزینه مصرف کل زمستان یک واحد مسکونی ۷۵ متری با عدم رعایت الگوی مصرف به یک میلیون تومان نمی رسد، مگر منافع ناشی از صرفه جویی چه رقمی است که بتواند انگیزه کافی را ایجاد کند؟ به نظر می رسد طرح هایی از این دست در بلندمدت نتواند نتایج چندان جذابی را رقم بزند و بیشتر، به عنوان یک راه حل متوسط و کمکی قابل طرح است، نه یک روش جدی و کلی.

رویدادها

«شپنا» پتروپالایشی می شود



پالایشگاه اصفهان با نام «شپنا» اعلام کرد بیش از ۴۸ درصد سهم پتروشیمی اصفهان و بیش از ۱۷ درصد سهام شرکت نفت سپاهان را خریده و این سرمایه‌گذاری‌ها در راستای تبدیل شدن به هلدینگ پتروپالایشی شپناست.

سرمایه‌گذاری در زنجیره ارزش بنزن و احداث واحد فنل آستن، سرمایه‌گذاری در زنجیره ارزش بوتان و احداث واحد بوتادین و صنایع وابسته با هدف جلوگیری از سوزاندن فرآورده ال‌پی‌جی، سرمایه‌گذاری در زنجیره ارزش پروپان و احداث واحد DHT و دستیابی به پروپیلن با هدف جلوگیری از سوزاندن فرآورده ال‌پی‌جی، سرمایه‌گذاری در احداث واحد اسید فسفریک در شهرستان سمیرم با هدف کاهش گوگرد نهایی که مجموعه سرمایه‌گذاری‌ها در این چهار طرح یک میلیارد یورو است. همچنین راه‌اندازی واحد تصفیه گازوئیل با سرمایه‌گذاری ۵۱۱ میلیون یورویی که قرار است در تابستان سال جاری راه‌اندازی شود.

«دکپسول» واحد نمونه صنعتی تهران شد



شرکت تولید ژلاتین کیسول ایران، واحد نمونه صنعتی استان تهران شد. مراسم گرامیداشت روز صنعت، معدن و تجارت برگزار و شرکت تولید ژلاتین کیسول ایران به عنوان واحد نمونه صنعتی استان تهران در سال ۱۴۰۰

شناخته شد و از رامین رضایی، مدیرعامل این شرکت با اهدای لوح و تندیس تقدیر به عمل آمد. سهام شرکت تولید ژلاتین کیسول ایران با نام «دکپسول» در بازار اول فرابورس حضور دارد. سازمان صمت استان تهران با در نظر گرفتن معیارهای موثر بر عملکرد واحدهای صنعتی پیشرو، اقدام به شناسایی و معرفی واحدهای نمونه صنعتی و معدنی استان کرد. علی رسولیان، معاون وزیر صمت، محمود سیجانی، رئیس سازمان صمت استان تهران، محمدرضا مرتضوی، رئیس خانه صمت استان تهران و جمعی از فعالان صنعتی و معدنی استان تهران در مراسم شناسایی و معرفی واحدهای نمونه صنعتی و معدنی استان حضور داشتند.

مازیار حسینی مدیرعامل «وغدیر» شد



مازیار حسینی به عنوان مدیرعامل جدید شرکت سرمایه‌گذاری وغدیر، از هلدینگ‌های مهم اقتصادی و چند رشته‌ای بورسی کشور وابسته به وزارت دفاع و پشتیبانی نیروهای مسلح (ساتا) معرفی شد.

شرکت سرمایه‌گذاری وغدیر یکی از بزرگترین هلدینگ‌های اقتصادی و چند رشته‌ای بورسی کشور است که در زمینه‌های نفت و پتروشیمی، صنعت و معدن، برق و انرژی، حمل و نقل، سیمان و ساختمان فعالیت می‌کند. سهامدار اصلی این شرکت وزارت دفاع و پشتیبانی نیروهای مسلح (سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح) است. مازیار حسینی جایگزین امیرعباس حسینی که از آذر ۹۹ در این مجموعه فعالیت می‌کرد، شده است. حسینی پیش از این مدیرعامل هلدینگ ساختمانی وغدیر بود که شاخص‌ترین فعالیت آن، اجرای طرح راهبردی و دانش‌بنیان «ساخت ساختمان‌های صنعتی مدولار» بود.

ظاهرزاده به چادرملو رفت



با نظر هیات مدیره شرکت معدنی و صنعتی چادرملو، ناصر تقی‌زاده جای خود را به امیرعلی ظاهرزاده سپرد.

جلسه هیات مدیره شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (سهامی عام) با حضور کلیه اعضا در محل قانونی این شرکت تشکیل شد و هیات مدیره چادرملو امیرعلی ظاهرزاده را به عنوان مدیرعامل و عضو هیات مدیره انتخاب کرد. طبق صورتجلسه هیات مدیره این شرکت، امیرعلی ظاهرزاده به جای امیدرضا طالبیان به عنوان نماینده شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات و محمود صلاحی به جای ناصر تقی‌زاده به عنوان نماینده شرکت سرمایه‌گذاری امید و همچنین محمد رضا بابائی دره به عنوان نماینده شرکت سرمایه‌گذاری سپه معرفی شدند. در این جلسه، محمود صلاحی به عنوان رئیس و سید ولی اله فاطمی اردکانی به عنوان نایب رئیس، همچنین عباس اکبری محمدی و محمد رضا بابائی نیز به عنوان اعضای هیات مدیره انتخاب شدند.

دولت زیان انباشته دو غول بزرگ خودروسازی را جبران می‌کند؟

قانون مکلف کرد؛ دولت زیر بار نرفت

بی‌کیفیتی خودروها هستند اما بار زیان انباشته‌ای را به دوش می‌کشند که بخشی از آن ناشی از سیاست‌های دولت است. دولتی که طبق ماده ۹۰ اصل ۴۴ قانون اساسی در صورت دخالت در قیمت‌گذاری کالاها ملزم است مابه‌التفاوت قیمت تکلیفی و قیمت تمام شده را پرداخت کند اما سال‌هاست که زیر بار آن نرفته است.

قیمت‌گذاری دستوری همچنان در اقتصاد می‌تازد و سیلی محکمی به صورت شرکت‌ها و صنایع می‌زند؛ سیلی که این روزها صورت دو غول بزرگ خودروسازی را حسابی سرخ کرده و صدای غضب‌آلودشان را درآورده است. خودروسازهایی که این روزها هر چند متهم ردیف اول گران‌ها و

نمای عدالت

ارزش سید سهام عدالت افزایش یافت

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۹۳۱	۱۴,۸۹۶
اخابر	۲۳۹	۶,۴۶۰	۱,۵۴۳,۹۴۰
نیرو	۳	۲,۳۷۷	۷,۱۳۱
شیرین	۲۴	۱۳,۹۴۰	۳۳۴,۵۶۰
لکما	۲۲	۷۱۰	۱۵,۶۲۰
فخوز	۱۱۴	۴۱,۰۵	۴۶۹,۹۷۰
ولیرا	۱۲	۱,۶۴۴	۱۹,۷۲۸
شپنا	۲۳	۶,۵۷۰	۱,۳۳۳,۷۱۰
فولاز	۴۳	۷,۳۳۰	۳۱۵,۱۹۰
بفجر	۴۸	۱۶۸,۶۹۰	۸,۰۹۷,۱۲۰
فارس	۱,۱۴۶	۸,۲۶۰	۹,۴۶۵,۹۶۰
ساراب	۴۷	۱۵,۹۲۰	۷۵۷,۳۶۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۴۷۵	۲,۶۳۷,۳۰۰
جم	۴۱	۴۱,۸۸۰	۱,۷۱۷,۰۸۰
بسویج	۹	۱۶,۵۲۰	۱۴۸,۶۸۰
خودرو	۴۷	۱,۹۳۳	۹۱,۴۴۱
شیریز	۱۵	۲,۰۹۴۰	۳۱۴,۱۰۰
ویست	۱۶	۳,۸۱۴	۶۱,۰۲۴
شیراز	۶۵	۶۶,۰۹۰	۴,۲۷۶,۰۰۰
شتران	۴۱	۵,۱۰۰	۳,۱۸۵,۷۰۰
فولازخ	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۴۵
خسپا	۳۹	۱,۶۶۰	۶۴,۷۴۰
جمع ارزش کل			۷۰,۶۴۲,۵۰۵

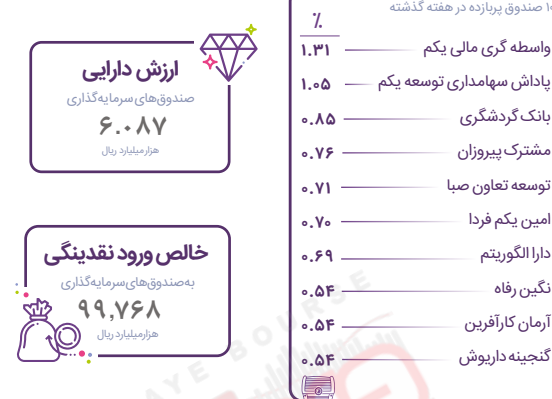
ارزش سهام در ۱۴۰۱	۶۵,۰۹۹,۲۴۳
ارزش سهام در ۱۴۰۰	۷۰,۶۴۲,۵۰۵
تغییر	۸.۵ درصد

رصد صندوق‌ها

صدرنشینی «واسطه‌گری مالی یکم»

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۴۶۸ هزار واحد، به ۲۹ هزار واحد کاهش، به ۱,۴۳۹ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۳ مرداد ماه صندوق‌های قابل معامله سهامی و درآمد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «واسطه‌گری مالی یکم»، «پاداش سهامداری توسعه یکم» و «بانک گردشگری» به ترتیب با کسب ۱,۰۵، ۰,۸۵ و ۰,۸۵ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۹۹,۷۶۸ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۷۷,۰۴۷ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی با خالص خروج ۱۷۳۸ هزار میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. ناگه خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۶ میلیون ۸۷ هزار میلیارد ریال ایستاد.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری



ترکیب دارایی



سه صنعت در سید صندوق‌های سهامی



آئین‌نامه‌های بی‌منطق



فرید زاوه، کارشناس خودرو اما معتقد است: براساس آنچه که در قانون آمده است، در بحث قیمت‌گذاری دستوری دولت زمانی مابه‌التفاوت کالاها را پرداخت می‌کند که قیمت‌ها کمتر از قیمت تمام شده سازمان حمایت باشد. به عنوان مثال، وقتی قیمت کالا یا خودرویی صد تومان است و ۹۰ تومان فروخته می‌شود، دولت مابه‌التفاوت آن را پرداخت می‌کند اما زمانی که قیمت تعیین شده خودرو از سوی سازمان حمایت ۱۰۰ تومان باشد و ۱۰۰ تومان هم فروخته شود، نمی‌شود چرا که از نگاه دولت زمانی متوجه خودروساز نشده است.

او اضافه کرد: طبق آئین‌نامه زمانی که خودروساز محصولات را زیر قیمت نفروشد، متحمل زمانی نشده که قرار به جبران آن از سوی دولت باشد. فقط افزایش هزینه‌ها باعث ضرر به خودروسازان شده است. زاوه با بیان اینکه اشکال اصلی قیمت‌گذاری نیست بلکه بحث ثابت ۶ ماهه قیمت‌هاست، گفت: زمانی که قیمت‌ها فقط ۶ ماه ثابت دارد و کشور با تورم دو رقمی روبه‌روست، خودروسازان حتما از فرمول قیمت‌گذاری خارج و متضرر می‌شوند.

این کارشناس بازار خودرو با تأکید بر اینکه این مدل برخورد دولت با اقتصاد مانع سرمایه‌گذاری می‌شود، توضیح داد: خسارت‌ها زمانی از سوی خزانه دولت پرداخت می‌شود که بر اساس محاسبه قیمت تمام شده سازمان حمایت باشد. به‌عنوان مثال، وقتی که پژو ۲۰۶ به مبلغ ۱۷۰ میلیون تومان قیمت‌گذاری شده باشد و خودروساز ملزم به فروش خودرو با قیمت ۱۵۰ میلیون تومان باشد، در این صورت مابه‌التفاوت آن که ۲۰ میلیون تومان است به خودروساز پرداخت می‌شود اما اکنون بر اساس صورت وضعیت تأیید شده از سوی سازمان حمایت پژو مثلاً ۱۴۵ میلیون تومان است، در حالی که از سوی خودروساز ۱۵۵ میلیون تومان فروخته می‌شود. در این حالت خودروساز ضرری نمی‌کند که قرار باشد مابه‌التفاوت آن از سوی دولت پرداخت شود.

او در عین حال اضافه کرد: مبنای آئین‌نامه موجود، صورت مالی شرکت نیست بلکه آئین‌نامه نحوه بهای تمام شده تولید است، بنابراین بر اساس این فرمول، خودروسازان نه تنها متحمل ضرر نشده‌اند بلکه سود هم کرده‌اند. او با بیان اینکه آئین‌نامه‌ها مبنای عقلانی ندارد و تنها شعار است، درباره میزان زیان انباشته خودروسازان گفت: زیان انباشته خودروسازها به ۱۱۰ هزار میلیارد تومان رسیده است. به گفته زاوه، از آنجا که خودروسازان ورشکستگی خود را اعلام نمی‌کنند، همچنان از سیستم بانکی تسهیلات دریافت می‌کنند در حالی که به لحاظ دفتری ورشکسته هستند. طبق قانون به شرکت زیان‌ده نه تنها نباید تسهیلاتی همچون وام پرداخت شود بلکه شرکتی که سرمایه‌اش از بین رفته باید منحل شود اما عکس این موضوع اتفاق می‌افتد که نتیجه آن تورم و تحمیل زیان انباشته خودروسازان به مردم است. او همچنین سهام خودروسازان را فاقد ارزش خواند و تأکید کرد: حتی قیمت‌های فعلی بر روی تابلو نیز غیرواقعی و منفی است. زاوه در پایان پیشنهاد کرد: دولت باید دفتر کنترل اقتصادی را ببندد و از دخالت در اقتصاد پرهیز کند و مهمتر از آن اجازه ورشکستگی شرکت‌ها را بدهد اما زمانی که شرکت‌ها را به آبروی خود تبدیل می‌کند، نتیجه‌ای جز تورم مزمن در اقتصاد نخواهیم داشت.

است. کارمندان و کارگران تصمیمات مالی بسیاری می‌گیرند، بنابراین آموزش آنها بسیار مهم است.

لوساردی گفت، برای تکمیل پایان‌نامه دکترای خود، درباره رفتار پس‌انداز مطالعه کرده و به نتایج جالبی رسیده است. «فرض کنید من و شما درآمد مشابهی داریم. اگر شما پول خود را با خرید سهام سرمایه‌گذاری کنید و من پول خود را در حساب پس‌انداز یا جاری سپرده‌گذاری کنم، ۲۵ یا ۳۰ سال آینده، ثروت ما بسیار متفاوت خواهد بود. همین مسأله توجه مرا به سواد مالی جلب کرد.» وی افزود: «شاید این مسأله به سطح دانش یا راحتی در مدیریت پول مربوط باشد. وقتی به گروه‌های آموزشی نگاه می‌کنم تفاوت‌های بسیاری می‌بینم. برای مثال، مشارکت افراد با تحصیلات دانشگاهی در بازار سرمایه، به طور قابل توجهی بیشتر از سایرین است.»

سنجش سواد مالی و اثرات آن

با توجه به نبود داده کافی درباره سطح سواد مالی مردم، لوساردی به همراه اولیویا میشل، سه سوال ساده برای اندازه‌گیری سواد مالی طراحی کرده‌اند که در سنجش‌های ملی کشورها مورد استفاده قرار می‌گیرد. اغلب افراد در این کشورها از پاسخگویی صحیح به هر سه سوال ناتوان هستند. با کمک این سوالات، آنها توانایی افراد برای محاسبه نرخ بهره و سطح دانش آنها در مورد تورم را می‌سنجند. به اعتقاد لوساردی افراد در طول زمان، تصمیمات مالی بسیاری درباره تخصیص منابع می‌گیرند. بنابراین، باید دانش کافی درباره چگونگی تغییر قیمت‌ها داشته باشند. اگر نتوانند پول خود را متناسب با نرخ تورم رشد دهند، روز به روز فقیرتر می‌شوند. موضوع دیگر سوالات،

کشت‌وگو

درآمدهای مشابه، ثروت‌های متفاوت

حمیده معمریان پژوهشگر سواد مالی

آمارا می‌لوساردی استاد اقتصاد و حسابداری در دانشگاه جورج واشنگتن و بنیانگذار و رئیس مرکز جهانی تعالی سواد مالی (جی‌فلک) است. اوایل دهه ۱۹۹۰، زمانی که خانم لوساردی بر روی رفتار پس‌انداز مطالعه می‌کرد، به نتیجه جالبی رسید: «افرادی که در دوران کاری خود حقوق مشابه دریافت می‌کنند، در زمان بازنشستگی، میزان ثروت‌شان با یکدیگر متفاوت است» و دلیل این تفاوت، تصمیمات مالی آنهاست. مأموریت خانم لوساردی بهبود سواد مالی مردم است. او مصاحبه‌ای با هفته‌نامه آمریکایی بارونز انجام داده که گوشه‌هایی از آن را در اینجا می‌خوانید.

تعریف سواد مالی و اهمیت آن

لوساردی، سواد مالی را دانستن الفبای «مالی شخصی» و داشتن اطلاعاتی درباره موضوعاتی همچون بهره مرکب، تورم و تنوع بخشی ریسک تعریف می‌کند. اغلب مردم سواد مالی پایینی دارند. او دلیل این موضوع را سرعت تغییر در دنیا و عقب ماندن از آن می‌داند. به اعتقاد او، ما سواد مالی را به جوانان آموزش نمی‌دهیم. مردم نمی‌توانند به تنهایی درباره این موضوعات یاد بگیرند. به گفته لوساردی، تا زمانی که آمریکایی‌ها تصمیمات مالی خود را بهبود ندهند، نابرابری در جامعه افزایش خواهد یافت. به اعتقاد لوساردی، آموزش سواد مالی باید بسیار زودتر از دبیرستان آغاز شود و تا دانشگاه ادامه پیدا کند. همچنین، محل کار، مکان مناسب دیگری برای آموزش سواد مالی

سخن هفته

تتها چیزی که برای یک عمر سرمایه‌گذاران موفق نیاز دارد تعدادی برگ برنده است تا مثبت‌های آن سرمایه‌گذاران موفق، منفی‌های سرمایه‌گذاران ناموفق را پوشش دهد.

«پرتلیچ»



صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
قائم مقام مدیر مسئول: معراج نادری فصیح
سرمدیر: نازنین نامور
تحریریه: ارمغان جوادنیا، ملیکا حمزه‌نی، حمزه بهادیوند چگینی
نگین عظیمی، مرضیه حیدری، زهره فدوی، شهریانو جمشیدی

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

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

کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
فروش برخط: taaghe.com / fidibo.com / jaaar.com
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

کارگزاری کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار		کارگزاری بانک سامان		کارگزاری بانک صنعت و معدن		گروه مالی شریف		کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل داده برای گزارش‌نویسی و دیتاژورنالیزم	۲۲ مرداد	آشنایی با معاملات آتی زعفران (کد دوم)	۹ و ۱۱ مرداد	تحلیل تکنیکال (دارای امتیاز تمدید گواهینامه‌های حرفه‌ای بازارسرمایه)	۲۳ مرداد	اقتصادسنجی با نرم افزار Eviews و Stata (مقدماتی و پیشرفته)	از ۱۰ مرداد	تحلیل صنعت سیمان	۸ و ۹ مرداد
آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	۲۶ مرداد	آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد سوم)	۲۵ مرداد	بنیادی برای تکنیکالیست‌ها	۱ تا ۸ شهریور	آشنایی با انواع روش‌های تامین مالی داخلی و بین‌المللی	از ۱۹ مرداد		
		آمادگی آزمون گواهینامه اصول بازار سرمایه	۲۶ مرداد			آمادگی آزمون گواهینامه اصول بازار سرمایه	از ۲۰ مرداد		
						دوره جامع پرورش کارشناس ارزیاب خبره طرح‌های سرمایه‌گذاری	از ۲۰ مرداد		
						اکسل کاربردی برای بازارهای مالی	از ۲۳ مرداد		

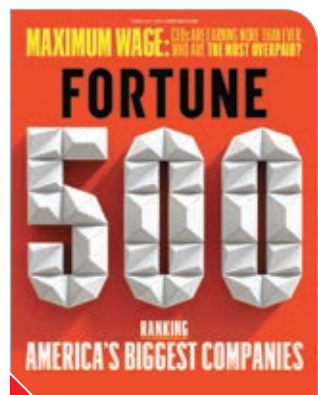
کیوسک خارجه

مجازات ترامپ



شواهد تازه‌ای به دست آمده که به طور غیرمنتظره‌ای، بحث تنبیه، محاکمه یا زندانی کردن رئیس جمهور پیشین آمریکا را دوباره مطرح کرده است. نشریه «نیوزویک» در شماره اخیر خود با طرح روی جلد خاصی به این موضوع پرداخته و نوشته است: بسیاری از کارشناسان حقوقی و متخصصان قانون اساسی معتقدند، با توجه به اسناد و مدارکی که نشان‌دهنده نقش دونالد ترامپ، رئیس جمهور پیشین آمریکا در حمله به ساختمان کنگره در روز ششم ژانویه ۲۰۲۱ و تلاش‌های او برای تغییر نتیجه انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۰ هستند، احتمال محاکمه و زندانی شدن وی وجود دارد. مایکل کانوی، وکیل که کار خود را به عنوان مشاور کمیته قضایی مجلس نمایندگان در جریان استیضاح ریچارد نیکسون در سال ۱۹۷۴ آغاز کرد، می‌گوید: حالا دیگر احتمال اینکه کار ترامپ به زندان ختم شود، زیاد است. ترامپ دست‌کم از دهه ۱۹۷۰ تاکنون با اتهاماتی همچون کلاهبرداری، آزار جنسی و خیانت مواجه بوده است. او در حال حاضر با معاون پیشین خود بر سر ریاست حزب جمهوریخواه مشغول رقابت است.

غول‌های آمریکایی



بالاترین دستمزد از آن چه کسانی است؟ مدیران عامل شرکت‌ها بیش از هر زمان دیگری حقوق دریافت می‌کنند. با بزرگترین شرکت‌های آمریکایی آشنا شوید. آخرین شماره مجله «فورچون» منتشر شد. در این شماره، فهرست ۵۰۰ شرکت برتر آمریکا، تازه‌واردان و شرکت‌هایی که از فهرست بزرگان خارج شده‌اند، همچنین عملکرد شرکت‌ها در سال ۲۰۲۱ در مقایسه با سال پیش از آن مورد توجه و معرفی قرار گرفته است. در این فهرست، شرکت المارت با بیش از ۵۷۲ میلیارد دلار درآمد در رتبه نخست جای گرفته است. سال گذشته بیشترین سود را شرکت اپل به میزان ۹۴٫۶ میلیارد دلار کسب کرد. این شرکت همچنین با بیش از ۲ هزار و ۸۴۹ میلیارد دلار بیشترین ارزش بازار را در اختیار دارد. از نظر میزان دارایی، بانک جی‌بی‌بی مورگان چیس با بیش از ۳ هزار و ۷۴۳ میلیارد دلار پیش‌ساز بود. شرکت آمازون به فروش بالای ۴۵۰ میلیارد دلار دست یافت. همچنین بخش‌های با بیشترین درآمد در رتبه‌بندی ۲۰۲۲ «فورچون» عبارتند از مالی، خدمات درمانی، خرده‌فروشی، فناوری، انرژی و مواد غذایی.

بازار سرمایه دو تن از فعالان قدیمی را از دست داد



مسلّم دزّیه

مدیریت در بورس کالا و مدیرعاملی صندوق بازنشستگی فولاد نیز از جمله فعالیت‌های مهندس مسلم دزّیه بود. فعالیت رسانه بازار سرمایه درگذشت این دو عزیز را به خانواده‌های محترم‌شان و مجموعه بازار سرمایه تسلیت گفته و از خداوند متعال برای ایشان طلب مغفرت و برای خانواده‌های داغدار صبر جمیل مسئلت می‌نماید.



بهادر شمس

با خبر شدیم، دو تن از همکاران و فعالان قدیمی بازار سرمایه دارفانی را وداع گفتند. در هفته‌ای که گذشت، بهادر شمس و مسلم دزّیه از جمع یاران قدیمی پر کشیدند و بازار سرمایه را داغدار کردند. بهادر شمس، مدیرعاملی و عضویت در هیات مدیره کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان را در کارنامه فعالیت خود داشت.

چهاره

کیوسک خارجه

نجات زمین



رویگرد ESG (فکتورهای غیرمالی زیست‌محیطی، اجتماعی و حاکمیتی) به سرمایه‌گذاری شکست خورده است. بهتر است این رویکرد به یک اقدام ساده‌تر خلاصه شود: آلودگی! مجله «اکنومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: اگر شما هم از آن دسته افرادی هستید که از سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی که کره زمین را آلوده می‌کنند، با کارگران رفتار مناسبی ندارند و دوستانشان را در هیأت مدیره به کار می‌گذارند، خودداری می‌کنید، بدون شک با یکی از داغ‌ترین روندها در تامین مالی یعنی سرمایه‌گذاری ESG (زیست‌محیطی، اجتماعی، حاکمیتی) آشنایی دارید. این ابتکار تلاشی برای بهبود عملکرد نظام سرمایه‌داری و مقابله با تهدید تغییرات اقلیمی است. این موضوع در سال‌های اخیر بسط یافته است. غول‌های مدیریت سرمایه‌گذاری جهان می‌گویند، بیش از یک سوم دارایی‌هایشان (مجموعاً معادل ۳۵ هزار میلیارد دلار) تحت نظارت یکی از برنامه‌های ESG است. همه جا پیروی از این رویکرد ورد زبان مدیران و مقام‌های رسمی است. اما اگر تصور کردید که موفقیت‌های بزرگی در راه است، اشتباه کرده‌اید.

نمودار

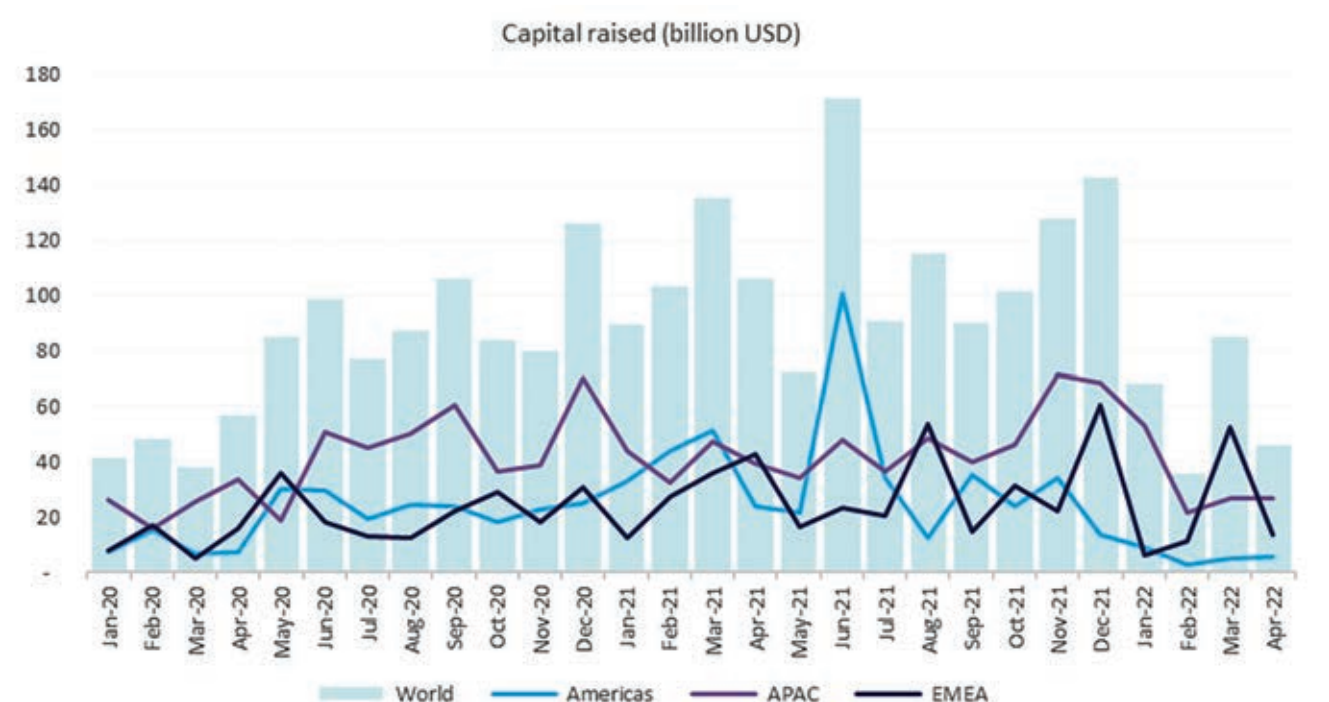
جذب سرمایه‌های جدید در بورس‌های جهان

هفته‌نامه بورس ۲۰۲۱ یکی از

سال‌های پررونق بورس‌های جهان در زمینه جذب سرمایه‌های جدید، چه از طریق عرضه اولیه سهام و چه از راه افزایش سرمایه شرکت‌های پذیرفته شده بود.

سال گذشته در مجموع بورس‌های جهان توانستند یک هزار و ۳۵۰ میلیارد دلار سرمایه جدید جذب کنند که نسبت به سال ۲۰۲۰ بیش از ۱۴۵ درصد افزایش نشان می‌دهد. در میان سه منطقه اصلی

جهان، منطقه APAC (آسیا-اقیانوسیه) با ۴۱ درصد رشد، بیشترین میزان افزایش در سرمایه جذب شده را به خود اختصاص داد. پس از آن، منطقه Americas (آمریکا، مکزیک، کانادا) با ۳۲ درصد و منطقه EMEA (اروپا-خاورمیانه-آفریقا) با ۲۷ درصد در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند. با این حال، در سال ۲۰۲۲ جذب سرمایه‌های جدید با افت چشمگیری روبه‌رو شد. بر پایه آمارهای فدراسیون بورس‌های جهان، در سه ماه نخست امسال میزان تامین سرمایه از طریق بورس‌ها با ۴۹٫۳ درصد افت نسبت به سه ماه پایانی سال گذشته همراه شد و به ۱۸۸٫۶ میلیارد دلار رسید. در این افت تمامی مناطق سهمیم بودند و منطقه Americas با ۷۶٫۱ درصد کاهش در صدر قرار گرفت. پس از آن، منطقه



داغ‌تر می‌شود؟



یک دموکرات پرحاشیه لایحه دولت آمریکا درباره راه‌های مقابله با گرمایش زمین را وتو کرد. حال پرسش این است که آیا برنامه دولت بایدن برای کاهش سرعت گرمایش زمین ناپود شده است؟ نشریه «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: هفته گذشته، پس از آن که سناتور متین بسته مالیاتی دولت را وتو کرد، رئیس جمهور بایدن و نمایندگان دموکرات کنگره تلاش زیادی کردند تا هر آنچه از لایحه دولت باقی مانده بود، نجات دهند. این لایحه شامل افزایش مالیات افراد ثروتمند و شرکت‌ها، افزایش هزینه‌های دولت در حوزه درمان و کاهش ۵۰ درصدی فعالیت‌های منجر به تولید گازهای گلخانه‌ای تا سال ۲۰۳۰ بود. از دسامبر گذشته تاکنون که متین با طرح ۲ هزار میلیارد دلاری بایدن مخالفت کرد، او و سناتورهای دموکرات مشغول چانه‌زنی با دولت برای جایگزینی طرحی ارزان‌تر بوده‌اند. اما مخالفت اخیر متین موجب خشم سناتورهای دموکرات کنگره شد. متین گفته بود، به دلیل افزایش شدید نرخ تورم از برنامه افزایش مالیات‌ها و کاهش تولید گازهای گلخانه‌ای حمایت نمی‌کند.

مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پویا مطرح کرد:

چالش‌های کارگزاران فراتر از کارمزدهاست

ضرورت دارد کانون کارگزاران در حوزه سیاست‌گذاری کشور فعالیت بیشتری داشته باشد

همراز فیروز خربنگار
زمانی که سازمان بورس کارگزاران را مجبور کرد تا ۳۷،۵ درصد از کارمزد دریافتی از معاملات سهام خود را به صندوق توسعه بازار سرمایه واریز کنند، این اقدام با گلایه‌های بسیاری از فعالان این صنعت مواجه شد و نامه هشدارآمیز دبیرکل کانون کارگزاران را به همراه داشت و بعد از چنین تنش‌هایی بود که سازمان بورس در ابلاغیه جدیدی میزان کارمزد واریزی کارگزاری‌ها به صندوق توسعه را ۲،۵ درصد کاهش داد و از ۳۷،۵ به ۳۵ درصد رساند. همچنین در این ابلاغیه ابطال ۲۵ درصد واحدهای متعلق به شرکت‌های کارگزاری مطرح شد که بر این اساس می‌توانند درخواست ابطال بخشی از یونیت‌هایی که در صندوق توسعه دارند را در هر سال ارائه و نقدپنگی خود را دریافت کنند. علیرضا مستقل، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پویا در گفت‌وگویی با هفته‌نامه اطلاعات بورس تأثیر این موضوع بر صنعت کارگزاری و راهکارهای تقویت این صنعت را بررسی کرد.



توسعه دهند البته با هزینه‌های حداقلی که می‌تواند بیشتر برای استفاده از ابزار IT و الکترونیک باشد. از این رو، کاهش کارمزد کارگزاری‌ها اتفاق مبارکی است و این رویکرد می‌تواند به نفع بازار تمام شود.

*** به جز توجه کارگزاری‌ها به توسعه کمی و کیفی مشتریان چه موارد دیگری منجر به تقویت این صنعت می‌شود؟**
با توجه به اینکه صنعت کارگزاری از توسعه و رونق بازار به‌خوبی بهره‌مند می‌شود، ضرورت دارد کانون کارگزاران یا اعضای این صنف به تنهایی و یا با کمک و همکاری چندین کارگزاری در حوزه سیاست‌گذاری کشور فعالیت بیشتری داشته باشند. به بیان دقیق‌تر وقتی قانونی در مجلس تصویب می‌شود که از نظر صاحبان کارگزاری‌ها و کارشناسان بازار سرمایه به ضرر بازار سرمایه و کشور است، کارگزاران باید به‌صورت رسمی و حرفه‌ای وارد جریان سیاسی و اثرگذار در مجلس، دولت و وزارتخانه‌های مربوطه شوند و با آنها تعامل و همکاری داشته باشند تا اشراف آنان به موضوع بیشتر شود و تصمیم‌گیری‌ها در مسیر درست و به نفع کشور و بازار سرمایه انجام شود. بنابراین کارگزار نباید فقط به دنبال افزایش معاملات، سود و درآمد خود باشد بلکه لازم است در

حوزه اقتصادی مرتبط با بازار سرمایه کنش‌گر هم باشد. هر چند افزایش معاملات، کارمزدها، مشتریان و کاهش هزینه‌ها به نفع آنهاست اما اصل موضوع به رونق کلیت بازار مربوط می‌شود که منافع کارگزاران را نیز به همراه دارد.

*** همانطور که اشاره کردید وقتی بازار رونق داشته باشد کارگزار هم بیشتر منتفع می‌شود، در کنار این موضوع افزایش کارمزد هم می‌تواند به نفع این صنعت تمام شود اما افزایش کارمزد هم سقفی دارد.**

درست است؛ در مجموع باید موضوع اصلی این باشد که بازار بزرگتر و از آن محافظت شود ضمن آنکه یکی از مزایای بازار سرمایه این است که در راستای اقتصاد کشور باشد. بنابراین باید کانون کارگزاران و یا اعضای این صنف از ضوابط اقتصاد سیاسی که باید داخل کشور به‌صورت قانون‌مند و حرفه‌ای به کار برده شود، در راستای منافع بازار سرمایه و کشور استفاده کنند چرا که در وزارتخانه‌هایی مانند نفت، صمت و... دیدگاه‌های مختلفی وجود دارد که ممکن است به اندازه کافی کارشناسی شده نباشد بنابراین نیاز است با ارکان مختلف جلساتی گذاشته شود و ضمن ارائه گزارش‌های کارشناسی شده، ابعاد مختلف بررسی و روشنگری انجام شود تا به‌صورت بهینه درباره آن تصمیم‌گیری شود. در این صورت نه تنها اثر منفی آن از بین می‌رود بلکه تأثیر مثبت هم خواهد داشت.

*** پس می‌توان واریز کارمزدهای کارگزاران به صندوق توسعه را یکی از بحران‌های اصلی این صنعت برشمرد؟**

ممکن است این موضوع یکی از مشکلات و مسائل صنعت کارگزاری باشد اما مشکل اصلی نیست، ضمن آنکه به هر حال پول و سرمایه این صندوق در بازار خرید و فروش می‌شود و در راستای کمک به تعدیل شرایط بازار است بنابراین منافع آن به کلیت بازار و حتی کارگزاری‌ها می‌رسد. البته به‌طور کلی این اعتراض می‌تواند منطقی باشد اما صنعت کارگزاری بحران‌های بزرگتر و جدی‌تر از این موضوع دارد.

فروش برق از کانال بورس چقدر راهگشاست؟



سید حسین آرزو
مدیرعامل شرکت برق آفاق انرژی ایران

صنعت برق از نظر توان ظرفیت داخلی صنعت موفق بوده است تا جایی که در سال‌های گذشته به خودکفایی ۹۰ درصدی نیز رسیده بود. همچنین این صنعت در مقایسه با سایر کشورها در ساخت

توربین‌های گازی نیز در وضعیت خوبی قرار داشت اما در سال‌های تحریم، به دلیل کمبود منابع و قیمت‌گذاری پارانهای برق، خودکفایی خود را از دست داد. در واقع نه دولت از این صنعت حمایت کرده است و نه درآمدهای صنعت کفاف هزینه‌ها را داده است. هم‌اکنون نیز کمبود برق به حدود ۱۰ هزار مگاوات رسیده که خشکسالی نیز مزید برعلت شده است. حتی وجود ۶ هزار نیروگاه آبی نیز مشکل را حل نکرده است چرا که نیروگاه‌ها یا فعالیتی ندارند یا کمتر از ظرفیتشان فعالیت می‌کنند. به دلیل کمبود منابع در نیروگاه‌های تجدیدپذیر کشور نیز کم‌کاری‌هایی صورت گرفته است. از این رو، اخیراً به دلیل کمبود منابع دولتی، واحدهای بزرگ فولادی و معدنی را تشویق به سرمایه‌گذاری و تاسیس نیروگاه کرده‌اند. اقداماتی نیز در نیروگاه‌های تجدیدپذیر انجام شده است. اگر این موارد به سرانجام برسد، در یکی دو سال آینده احتمالاً موانع توسعه صنعت برق برداشته می‌شود اما در غیر این صورت قطعی برق واحدهای صنعتی می‌تواند هزینه‌های زیادی را به کشور تحمیل کند. البته حل مشکل کمبود برق نیازمند سرمایه‌گذاری است.

فروش برق از کانال بورس نیز در صورتی می‌تواند راهگشا باشد که دولت در جهت آزادسازی قیمت‌ها حرکت کند اما در مجموع با توجه به قیمت‌گذاری دولتی به نظر نمی‌رسد فروش برق از این کانال معنا و مفهومی داشته باشد. ظرفیت‌های خوبی در حوزه بهینه‌سازی مصرف انرژی داریم که اگر به درستی به کار گرفته شوند، تأثیرات مطلوبی خواهند داشت. براساس قانون هر کس صرفه‌جویی انرژی کند، دولت از طریق فرآورده‌های نفتی به میزان صرفه‌جویی انجام شده از او حمایت خواهد کرد تا مردم و بنگاه‌ها و شرکت‌ها به صرفه‌جویی انرژی تشویق شوند اما به دلیل اینکه این اقدام موکول به صرفه‌جویی شده، کسی تاکنون آن را دنبال نکرده است.

براساس پیش‌بینی‌ها قرار است از طریق اوراق گواهی منابع مالی لازم برای صرفه‌جویی از این محل تامین شود تا شرکت‌های متخصص شناسایی شوند و پروژه‌ها را از این محل انجام دهند و صرفه‌جویی را از محل دریافت فرآورده اوراق پاس کنند. بنابراین اگر این موضوع عملیاتی شود، در بهینه‌سازی مصرف سوخت موثر خواهد بود.

با سامان تحلیل بروز باش

کارگزاری بانک سامان
www.samanbourse.ir | samanbankbrokerage | @samantahill
۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

آگهی فراخوان شناسایی تأمین‌کنندگان تجهیزات لینک رادیویی

شرکت خدمات ارتباطی رایتل اقدام به برگزاری فراخوان شناسایی تأمین‌کنندگان تجهیزات لینک رادیویی با قابلیت ذکر شده در جدول ذیل به همراه ملزومات نصب و نرم‌افزار مانیتورینگ، نموده است:

نوع لینک	پهنای باند BW	حداکثر مدولاسیون	ظرفیت قابل ارائه	فرکانس‌های مورد نیاز GHz
1+0	56 MHz & 28 MHz	2048QAM	1Gbps & 2 Gbps	18-23-26-28-38
2+0	56 MHz & 28 MHz	2048QAM	1Gbps & 2 Gbps	18-23-26-28-38

نکته: سایز دیش‌های مورد نیاز ۰/۳ و ۰/۶ و ۰/۹ متر، مد نظر است.

لذا از تمامی تأمین‌کنندگان واجد شرایط در این حوزه دعوت می‌شود با مراجعه به سامانه معاملات الکترونیکی رایتل (سمارای) نشانی <https://sama.rightel.ir> بخش فراخوان شناسایی تأمین‌کنندگان، نسبت به ثبت اعلام آمادگی تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۵/۱۸ اقدام کنند.

متقاضیان می‌توانند برای کسب اطلاعات بیشتر با شماره تلفن‌های ۰۲۱۲۷۶۵۴۰۰۰ داخلی ۸۰۲۸ و ۰۲۱۲۷۶۵۴۳۹۳ تماس حاصل کرده یا سوالات خود را به نشانی ایمیل Procurement@rightel.ir ارسال کنند.

اخبار

رشد ۳۴۲ درصدی سود خالص «وبملت»

سود خالص بانک ملت در پایان خردادماه امسال با رشد ۴ برابری و با ۳۲۲ درصد افزایش نسبت به پایان خرداد ماه سال گذشته از رقم ۲۰۸۷۰ میلیارد ریال به بیش از ۸۸۱۹۲ میلیارد ریال رسید. بر اساس گزارش عملکرد مالی منتشر شده در مقطع منتهی به پایان فصل بهار امسال، در حالی که سود هر سهم این بانک در پایان نخستین فصل سال گذشته، ۱۰۱ ریال به ثبت رسیده بود در پایان بهار امسال به ۴۲۶ ریال رسید که نشان دهنده رشدی نزدیک به ۳۲۲ درصد است. سود قبل از کسر مالیات بانک ملت نیز در خردادماه امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۳۹۱ درصد افزایش یافته است. سود قبل از کسر مالیات این بانک در پایان خردادماه سال گذشته معادل ۲۳۱۴۳ میلیارد ریال بوده که با ۲۹۱ درصد رشد به ۱۱۳۷۳۷ میلیارد ریال در پایان خردادماه امسال رسیده است. درآمد تسهیلات اعطایی بانک ملت که با نماد «وبملت» در بازار سرمایه کشور فعال است نیز از مبلغ ۱۲۹۰۹۸ میلیارد ریال در پایان سه ماهه پارسال با ۸۳ درصد رشد به ۲۳۶۰۰۷ میلیارد ریال افزایش یافته است. در عین حال، خالص درآمد کارمزد بانک ملت نیز در پایان بهار امسال ۲۱۹۵۱ میلیارد ریال اعلام شده که نسبت به رقم ۱۰۳۸۱ میلیارد ریالی مدت مشابه سال قبل، ۱۱۱ درصد رشد را نشان می‌دهد.

تعليق «وآيند» تا پايان مرداد

نماد «وآيند» به دليل برطرف نشدن ابهامات مورد نظر سازمان بورس و اوراق بهادار، تا پايان مرداد ماه امسال در تعليق باقي خواهد ماند. سازمان بورس در اطلاعيه‌اي با عنوان تداوم تعليق نماد معاملاتي ناشر به استناد ماده ۱۹ مكرر ۱۲/۱ مكرر ۴ دستورالعمل اجرائي نحوه انجام معاملات، اعلام كرد كه پيرو انتشار اطلاعيه ادامه تعليق نماد معاملاتي ناشر در تاريخ ۳۱ خرداد ۱۴۰۱ به استحضار مي‌رساند كه با وجود پيگيري‌هاي انجام شده و مكاتبات صورت گرفته، ابهامات موجود در وضعيت شفافيت اطلاعاتي بانک آينده، برطرف نشده است. بر اساس اعلام نهاد ناظر بازار سرمايه، تعليق نماد معاملاتي «وآيند» تا تاريخ ۳۰ مرداد ۱۴۰۱ تمديد مي‌شود.

كاهش بدهي دولت به بانك مركزي

پس از ۱۰ برابر شدن بدهي در دولت گذشته، بدهي‌هاي دولت به بانك مركزي در ۹ ماه، ۳۲ هزار ميليارد تومان كاهش يافت. بدهي دولت به بانك مركزي كه در دولت گذشته ۹۴۷ درصد (بيش از ۱۰ برابر رشد) و در دوره مديريت عبدالناصر همتي بر بانك مركزي ۳۲۸ درصد افزايش يافته بود، از ابتدای دولت سيزدهم تا پايان ارديبهشت امسال، ۱۹ درصد معادل ۳۲ هزار ميليارد تومان كمتر شده است. بدهي دولت به بانك مركزي به عنوان يكي از شاخص‌هاي موثر در افزايش پايه پولی، نقدينگی و تورم، با انضباط بودجه‌اي دولت سيزدهم به شدت نزولي شده است.

در چهاردهمين نمايشگاه بين‌المللي بورس، بانك وييمه؛

ناترازي شبكه بانكي بررسي شد



ناترازی بانک‌های دولتی، دولت ۲۵ هزار میلیارد تومان در بودجه ۱۴۰۱ پیش‌بینی کرده است که با هماهنگی سازمان خصوصی‌سازی افزایش سرمایه بانک‌های دولتی محقق می‌شود. حسینی تصریح کرد: مطالبات بانک‌ها از دولت بحث دیگری است که چند بار در دولت، بانک مرکزی و وزارت امور اقتصادی و دارایی مطرح شده و پیشنهادهاى زيادى برای انجام واگذاری‌ها به بانک‌ها داده شده است؛ اگر این واگذاری‌ها انجام شود بخشی از ناترازی بانک‌ها از بین می‌رود.

معاون بانک و بیمه وزیر اقتصاد گفت: به موجب تکالیف قانونی، بانک‌ها باید دارایی‌ها مازاد خود را واگذار کنند و در جلسه‌ای که با هیأت

سید عباس حسینی، معاون بانک و بیمه وزیر اقتصاد در نشست بانک صادرات در محل چهاردهمین دوره نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک و بیمه گفت: کفایت سرمایه و ناترازی بانک‌ها دو بحث اصلی است که در مجامع سال ۱۴۰۱ بانک‌ها پیگیری و در تعدادی از مجامع افزایش سرمایه بانک‌ها مطرح شد. در شرکت‌هایی که سهامداران توانایی تزریق آورده نقدی نداشتند، سیاست تقسیم سود حذاقلى را در دستور کار قرار دادیم که این سودها به حساب انباشته وارد شود تا شرکت‌ها بتوانند از محل سهام جایزه افزایش سرمایه بدهند. وی ادامه داد: بانک ملت، پست بانک، بانک اقتصاد نوین و سایر بانک‌هایی که سود انباشته داشتند از همین راه افزایش سرمایه دادند علاوه بر این برای برطرف کردن

رضایت سهامداران از عملکرد «وشهر»



مجمع عمومی عادی سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ بانک شهر با حضور حداکثر سهامداران حقیقی و حقوقی؛ مجوز بانک مرکزی و رعایت تمامی دستورالعمل‌های بهداشتی برگزار شد. در این مراسم که با حضور بیش از ۶۰ درصدی سهامداران حاضر در جلسه و دیگر سهامداران به صورت زنده از طریق وب سایت بانک برگزار شد؛ ضمن رضایتمندی سهامداران حقیقی و حقوقی حاضر در جلسه از عملکرد تیم مدیریتی جدید بانک شهر، صورت‌های مالی این بانک مربوط به سال مالی منتهی به ۱۴۰۰.۱۲.۲۹ با نظر به گزارش حسابرس، نظر اکثریت سهامداران و حضور نماینده سازمان بورس و اوراق بهادار به تصویب رسید. مدیرعامل بانک شهر نیز در این جلسه با اشاره به عملکرد روبه رشد این بانک در بیشتر حوزه‌های بانکی، گفت: از هیچ تلاشی برای تأمین رضایتمندی و منافع سهامداران، به خصوص سهامداران خرد دریغ نخواهیم کرد. سید محمد مهدی احمدی افزود: شعب بانک شهر با یک برنامه‌ریزی منظم و در چارچوب ضوابط و مقررات بانک مرکزی به خصوص در پرداخت سود سپرده توانسته‌اند در جذب انواع سپرده ۲ سال اخیر رشدی چشمگیر داشته باشند؛ به طوری که در پایان سال ۱۴۰۰ نسبت سپرده‌های بانک شهر به کل سپرده‌های بانک‌های خصوصی درصد قابل توجهی بوده است. وی به افزایش بیش از ۶۶ درصدی درآمدهای بانک شهر در سال گذشته اشاره کرد و توضیح داد: این بانک هم اکنون در حوزه درآمدهای کارمزدی نیز عملکرد خیره کننده‌ای دارد.

تقسیم سود ۱۲۰ ریالی «وپاسار» به ازای هر سهم



مجمع عمومی عادی سالانه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند سال ۱۴۰۰ بانک پاسارگاد با حضور ۸۹/۹ درصد سهامداران برگزار شد. در این جلسه ضمن ارائه گزارش عملکرد بانک پاسارگاد به‌طور شفاف و کامل، به سوالات سهامداران نیز پاسخ داده‌شد. رشد ۴۳،۴۹ درصدی در میزان سپرده‌های بانک پاسارگاد نسبت به سال ۱۳۹۹، رشد تسهیلات اعطایی توسط بانک به میزان ۳۸،۹۷ درصد نسبت به سال ۱۳۹۹، رشد جمع کل حقوق صاحبان سهام به میزان ۷۱،۹۷ درصد نسبت به سال مالی گذشته، رشد ۵۵،۷۹ درصدی سرمایه‌گذاری بانک در سال ۱۴۰۰، رشد دارایی‌های بانک به میزان ۴۸،۹۳ درصد نسبت به سال ۱۳۹۹، افزایش ۵۰،۳۱ درصدی جمع درآمدهای بانک نسبت به سال مالی قبل، رشد ۵۷ درصدی سودخالص بانک در سال ۱۴۰۰، کفایت سرمایه مناسب به میزان ۱۰۸۶ درصد در پایان سال ۱۴۰۰، رشد چشمگیر در فعالیت‌های ارزی و بین‌المللی بانک پاسارگاد باوجود مشکلات در حوزه مبادلات ارزی، ارتقای خدمات بانکداری الکترونیک بانک پاسارگاد و... از موارد مطرح شده در خصوص عملکرد بانک پاسارگاد در سال ۱۴۰۰ بود. لازم به ذکر است بانک پاسارگاد مبلغ ۱،۱۸۴ ریال سود به ازای هر سهم محقق کرده‌است که پس از کسر ۱۵ درصد از آن بابت اندوخته قانونی، ۵ درصد به‌عنوان اندوخته احتیاطی و ۱۱۵ ریال به‌عنوان سود تسعیر ارز، در نهایت مبلغ ۱۲۰ ریال به ازای هر سهم تقسیم شد، گفتنی است مقرر شد الباقی سود قابل تقسیم پس از اخذ مجوزهای لازم از بانک مرکزی ج.ا. و سازمان بورس و اوراق بهادار جهت افزایش سرمایه لحاظ شود.



تامین سرمایه

iBtrader

تجربه معامله‌گری متفاوت سامانه معاملات برخط



tamadonib.com
تامین سرمایه تمدن



شرکت کارگزاری ستاره جنوب

۱۸ سال است که در کنار شما هستیم



بازار سرمایه کارگزار تمام خدمات



پیشخوان دولت



باشگاه مشتریان

تهران: ۰۲۱-۴۲۴۰۸۰۰۰
اهواز: ۰۶۱-۳۳۳۶۲۷۷۷

www.sjbourse.ir
Info@sjbourse.ir

مدیر عامل بیمه سرمد:

سهام ۲ درصدی از بازار را به دست می آوریم



خواهند شنید. رشودای افزود: به دنبال این هستیم که شبکه فروش را برای افزایش سهم خرده فروشی در پرتفوی شرکت تقویت کنیم و از وابستگی شرکت به قراردادهای بیمه گزاران بزرگ بکاهیم تا مشتریان وفادارتری داشته باشیم. مدیرعامل شرکت بیمه سرمد، سال ۱۴۰۱ را برای سرمد سال بسیار مهمی دانست و گفت: از آنجا که مشکلات و چالش های به وجود آمده شرکت را از برنامه ها و اهدافش عقب انداخت، از این رو تمام تلاش مان این است که در گام نخست، طبق برنامه راهبردی سه ساله شرکت، عقب ماندگی ها را جبران و در گام بعدی برنامه راهبردی سه ساله را تا سال ۱۴۰۴ تدوین و عملیاتی کنیم. وی خاطر نشان کرد: عملکرد سه ماهه امسال شرکت نشان می دهد که سرمد امکان جبران عقب ماندگی را دارد و می تواند به اهداف راهبردی خود در سال های آتی دست یابد و سهم ۲ درصدی از بازار بیمه را محقق کند. رشودای ابراز امیدواری کرد که سرمد به زودی به روزهای خوب و رو به رشد خود بازگردد.

سرمد نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۶۲۳ درصد رشد داشته است و این عدد نشان از این دارد که سرمد حرکت بزرگی را به سمت سودآوری آغاز کرده و با شناسایی سود مناسب، تغییر بزرگی را رقم زده است. رشودای با ابراز امیدواری از تاثیرات مثبت برنامه ریزی ها و اقدامات تیم مدیریتی جدید سرمد، گفت: تلاش می کنیم موفقیت فصل بهار را حفظ کنیم و تداوم بخشیم. صورت های مالی شرکت نشان می دهد، سرمد موفق شده پرتفوی شرکت را با جلب اعتماد مشتریان و ذینفعان تا حدی تثبیت کند و در نهمین سال فعالیت خود، به پرتفوی ۱۸ هزار میلیارد ریالی دست پیدا کند. مدیرعامل بیمه سرمد در ادامه افزایش سرمایه شرکت را از اقدامات مهمی دانست که سال گذشته محقق شد و افزود: در حال حاضر سرمایه ثبتی شرکت ۴۸۰۰ میلیارد ریال است که در نظر داریم برای تقویت پشتوانه مالی و افزایش توانگری مالی شرکت به زودی آن را به ۷۵۰۰ میلیارد ریال افزایش دهیم. وی همچنین نودیدی به سهامداران بزرگ و خرد شرکت داد که در آینده نه چندان دور، اخبار خوشی را از سرمد

هفته نامه بورس مدیرعامل بیمه سرمد در مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام این شرکت گفت: بیمه سرمد در حالی نهمین سال فعالیت خود را پشت سر می گذارد که در طول سال های فعالیتش، توانسته به کمک سهامداران بزرگ خود، کارنامه قابل قبولی از خود به جای بگذارد، هر چند که جایگاه فعلی این شرکت، در خور نام و آوازه سهامداران و صنعت بیمه کشور نیست. یعقوب رشودای با اشاره به مشکلات این شرکت در سال گذشته که بیشترین نمود آن در کاهش سودآوری بوده است، افزود: متأسفانه سال ۱۴۰۰ اخبار خوبی از سرمد شنیده نشد و تجارب تلخی را برای ما به جای گذاشت، اما در حال حاضر شرکت، در ثبات و آرامش است و با تغییراتی که در ترکیب هیأت مدیره و مدیران ارشد ایجاد شد، سرمد بار دیگر توانست به مسیر سودآوری بازگردد. وی برای اثبات این ادعا به صورت های مالی بهار ۱۴۰۱ بیمه سرمد اشاره کرد و گفت: صورت های مالی سه ماه ابتدایی امسال شرکت که در سامانه کدال منتشر شده است، نشان می دهد که سود فصل بهار ۱۴۰۱

دوره بیخون

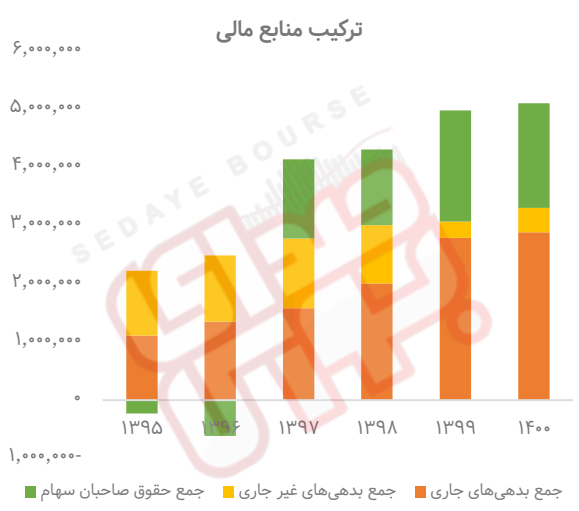
عمل و نقل بین المللی خلیج فارس

نام شرکت	حمل و نقل بین المللی خلیج فارس
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات
گروه	حمل بار زمینی
نماد	حفراس
تاریخ تأسیس	۱۳۶۸/۰۲/۳۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۶۸/۰۵/۱۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۸/۰۲/۳۱
شماره ثبت اولیه	۷۴۹۵۶
سال مالی	۱۲/۳۰

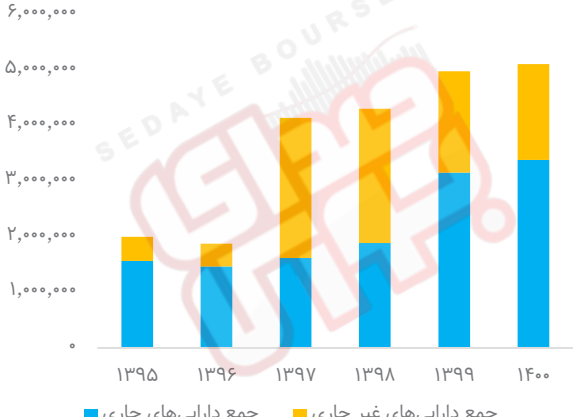
رشد ۱۲ ماهه ۱۴۰۰ نسبت به دوره مشابه سال ۱۳۹۹

عنوان قلم	۱۴۰۰/۱۲	۱۳۹۹/۱۲
سرمایه	۰/۰۰	۰/۰۰
جمع دارایی های جاری	۷/۲۰	۶۷/۲۰
جمع دارایی های غیر جاری	-۵/۶۰	-۲۴/۶۰
جمع کل دارایی ها	۲/۵۰	۱۵/۶۰
جمع بدهی های جاری	۳/۴۰	۳۹/۱۰
جمع بدهی های غیر جاری	۵۱/۹۰	-۷۲/۳۰
جمع کل بدهی ها	۷/۸۰	۲/۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	-۶/۰۰	۴۷/۳۰

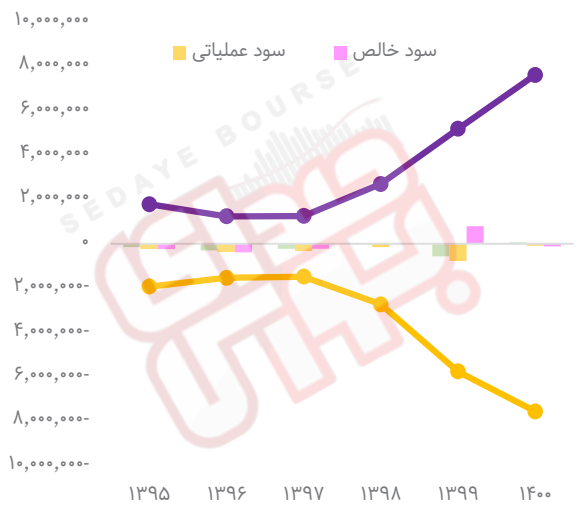
وضعیت مالی شرکت



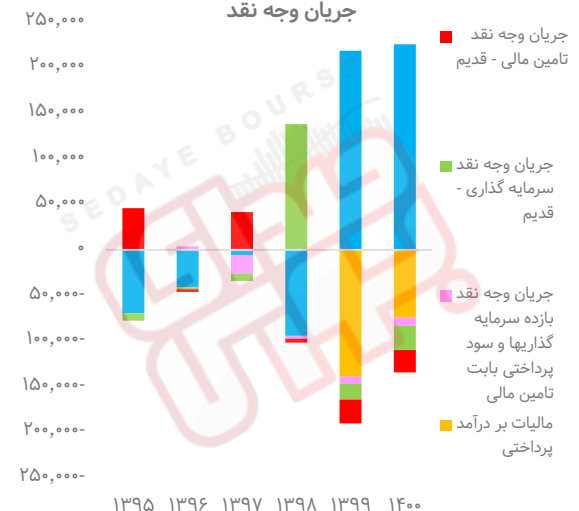
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآوران امین

صنعت بیمه باید نرخ ها را بهینه سازی کند



مدیر بیمه های انکابی شرکت بیمه البرز گفت: با نگاه اجمالی به آمار جهانی در سال ۲۰۲۰، جهان بیش از ۶۳۰۰ میلیارد دلار تولید حق بیمه داشته و مجموع خسارت های بیمه ای در سطح جهان بیش از ۵ هزار میلیارد دلار بوده که حدود ۱۷۵ میلیارد دلار این رقم به بیمه های انکابی برمی گردد.

علیرضا پورحسین مدیر بیمه های انکابی شرکت بیمه البرز با بیان اینکه بیش از ۷۰ درصد این خسارت ها هم مربوط به بلایای طبیعی بوده و حق بیمه تولیدی انکابی نیز بالغ بر ۲۲۵ میلیارد دلار بوده است، افزود: تولید حق بیمه انکابی در کشور ما حدود ۲ تا ۲٫۵ درصد حق بیمه تولیدی صنعت بیمه است و در حال حاضر دو شرکت تخصصی ایرانیان و امین در حوزه انکابی فعالیت می کنند. در حال حاضر با توجه به شرایطی که وجود دارد به لحاظ ظرفیت انکابی، فضای مناسبی است ولی مطلوب نیست زیرا بحث انکابی، بحث توزیع جهانی ریسک است و برای اینکه منافع ذینفعان تامین شود و اقتصاد ملی آسیب نبیند، بهتر است که بخشی از ریسک ها به خارج از کشور انتقال داده شود. در خصوص چالش ها هم باید بگوییم بیمه انکابی چالش های خود را دارد، تصدی گری دولت با توجه به انکابی اجباری که هنوز در دست دولت است خود یک چالش است. یکی دیگر از چالش ها در حوزه انکابی به ترکیب پرتفوی صنعت بیمه برمی گردد؛ در حال حاضر عمده پرتفوی صنعت به دو رشته زیانده درمان و شخص ثالث اختصاص دارد و در این دو رشته، هنوز در بخش انکابی نتوانستیم برنامه ای داشته باشیم. چالش دیگر در این حوزه، بحث نرخ و شرایط بیمه نامه های انکابی است، در زمانی که صنعت بیمه از فضای بین المللی استفاده می کرد تلاش بر این بود که از نرخ، شرایط و استانداردهای بین المللی استفاده کند ولی در حال حاضر استفاده از ظرفیت داخلی باعث شده که سال به سال شاهد کاهش رشد حق بیمه ها در قبال تعهدها باشیم و نرخ ها کاهش پیدا کند. ضمن اینکه ممکن است یک خسارت بزرگ باعث از بین رفتن حق بیمه یکسال آن رشته شود. بنابراین صنعت بیمه باید نرخ ها را بهینه سازی کند همانطوری که در دنیا این اتفاق می افتد.

شفاف سازی تجارت نو درباره مطالبات از سایپا



مدیرعامل شرکت بیمه تجارت نو اعلام کرد که مطالبات شرکت متبوع وی از خودروسازی سایپا تا پایان سال گذشته مبلغ ۹۴۱ میلیارد ریال بوده که ۸۰۰ میلیارد ریال آن وصول و یا در حال وصول است.

نیما نورالهی گفت: مطابق با بند گزارش حسابرس مستقل و بازرسی قانونی مبلغ ۹۴۱ میلیارد ریال از مطالبات شرکت بیمه تجارت نو در صورت های مالی منتهی به اسفند سال گذشته مربوط به وصول حق بیمه خودروهایی صفر کیلومتر تولید سایپا بوده که در زمان سررسید وصول نشده است. در همین رابطه وی در اطلاعیه ای، اذعان داشته که تا پایان تیرماه سال جاری مبلغ ۴۵۰ میلیارد ریال از مطالبات فوق وصول شده است. وی بیان کرد که شرکت بیمه تجارت نو پس از گزارش حسابرس مستقل و بازرسی قانونی در تاریخ ۲۸ تیر ماه سال جاری یک فقره چک به مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال از کارگزاری سایپا دریافت کرده که در اول مرداد ماه سال جاری وصول شده است. مدیرعامل شرکت بیمه تجارت نو اظهار کرد: همچنین برای تفاهمنامه ای به مبلغ ۲۵۰ میلیارد ریال در قالب واگذاری دارایی سهام از شرکت خودروسازی سایپا به این شرکت اقدام شده است.

اعضای هیأت مدیره بیمه ملت انتخاب شدند



مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده سهامداران شرکت بیمه ملت با دستور جلسه انتخاب اعضای هیأت مدیره در روز ۱۴۰۱/۰۵/۰۳ رأس ساعت ۱۴ در

مرکز همایش های بیمه ملت واقع در خیابان برزیل شرقی، با حضور اکثریت ۷۱ درصد از سهامداران برگزار شد. این مجمع که با حضور نمایندگان بیمه مرکزی و سازمان بورس اوراق بهادار تشکیل شد، ضمن رعایت تشریفات قانونی ترکیب جدید هیأت مدیره بیمه ملت به رای گیری گذاشته شد و سهامداران ترکیب زیر را به عنوان اعضای جدید هیأت مدیره شرکت بیمه ملت انتخاب کردند: سید محمد مهدی بهشتی نژاد، به عنوان عضو اصلی مهدی کشاورز بهادری، به عنوان عضو اصلی بهرنگ اسدی قره چلو، به عنوان عضو اصلی محمدتقی چراغی، به عنوان عضو اصلی داود قاسم پور دیزجی، به عنوان عضو اصلی همچنین آقایان سید علی رئیس زاده به عنوان عضو علی البدل اول و ایراهیم نوروزی دستگردی به عنوان عضو علی البدل دوم انتخاب شدند.

سود ۳۰ تومانی هر سهم بیمه سامان



مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام شرکت بیمه سامان روز پنج شنبه ۳۰ تیرماه سال جاری و با حضور بیش از ۸۰ درصد صاحبان سهام برگزار و در نهایت صورت های مالی منتهی به ۳۰ اسفند سال ۱۴۰۰ با اکثریت آرا به تصویب رسید.

در این جلسه، گزارش های هیأت مدیره درباره وضعیت شرکت و همچنین حسابرس و بازرسی قانونی تشریح شد. براساس گزارش هیأت مدیره شرکت بیمه سامان، در سال مالی ۱۴۰۰ حق بیمه تولیدی این شرکت با رشد ۷۴ درصدی نسبت به سال قبل از آن، به بیش از ۲۹ هزار میلیارد ریال رسید. همچنین میزان خسارت پرداختی شرکت بیمه سامان در سال گذشته با رشد ۵۱ درصدی در مقایسه با سال قبل از آن، بیش از ۱۰ هزار میلیارد ریال بوده است. دستور جلسه مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام شرکت بیمه سامان، موسسه حسابرسی و خدمات مالی فاطر به عنوان حسابرس مستقل و بازرسی قانونی اصلی و موسسه حسابرسی ایران مشهود به عنوان بازرسی قانونی علی البدل سال مالی ۱۴۰۱ تعیین شدند. انتخاب محاسب فنی (اکچوئر) رسمی بیمه اصلی و علی البدل و تعیین حق الزحمه آنها در چارچوب دستورالعمل بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران به هیأت مدیره تفویض شد. همچنین در راستای ایفای مسئولیت های اجتماعی شرکت بیمه سامان، پرداخت کمک های بلاعوض در امور خیریه به اشخاص خارج از شرکت در سال مالی ۱۴۰۱ تا سقف مبلغ ۴۰ میلیارد ریال به هیأت مدیره شرکت تفویض شد. همقرر شد که از محل سود قابل تخصیص، مبلغ ۱۳۶ هزار و ۹۴۹ میلیون ریال به حساب اندوخته قانونی و مبلغ ۲۷۳ هزار و ۸۷۹ میلیون ریال به حساب اندوخته سرمایه ای منظور شود. مبلغ یک هزار و پانصد میلیارد ریال یعنی به ازای هر سهم ۳۰۰ ریال سود نقدی هم قرار شد که بین سهامداران تقسیم و مابقی به حساب سود انباشته منتقل شود. شرکت بیمه سامان در پنج ساله منتهی به ۲۹ اسفند ماه سال ۱۳۹۹ همواره در سطح یک توانگری مالی قرار داشته است.

چکیده تحلیل بنیادی «فاسمین»



الهام کریمی کارشناس تحلیل

شرکت کالسیمین در سال ۱۳۴۳ با موضوع اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن و تغلیظ و ذوب مواد معدنی تأسیس شد و در تهران به ثبت رسید. مرکز اصلی شرکت در سال ۱۳۷۰ به زنجان انتقال یافت. در سال ۱۳۷۶ به سهامی عام تبدیل و در همان سال نزد بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. فاسمین در حال حاضر جزو شرکت های فرعی توسعه معادن روی ایران است و مدیر عامل فعلی آقای فرشاد صبری هستند. محصول اصلی فاسمین شمش روی به ظرفیت اسمی سالانه ۳۰ هزار تن می باشد. آخرین سرمایه شرکت ۶۰۰ میلیارد تومان است.

نماد	فاسمین	P/E تابلو	۳.۸	P/E صنعت	۵.۳	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۱/۰۵/۰۴)	۱۰,۱۲۲ میلیارد تومان
بازدهی از ابتدای ۱۳۹۹	۱۸۴ درصد	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۰	۸ درصد	بازدهی از کف ۱۴۰۰	۶۱ درصد	افت از سقف تاریخی	-۲۷ درصد
سال ۹۸	سود تحقق یافته	۷۷۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۹۷ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش حدوداً ۲۹ هزار تن شمش روی در شرکت کالسیمین با نرخ میانگین ۲۵۷ میلیون تومان به ازای هر تن و نرخ دلار ۱۱ هزار تومان	
سال ۹۹	سود تحقق یافته	۱۲۰۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۰۰ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش حدوداً ۳۱ هزار تن شمش روی با نرخ میانگین ۵۲۷ میلیون تومان به ازای هر تن و نرخ دلار ۲۰ هزار تومان	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۱۲۵۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۲۰۰ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش حدوداً ۴۰ هزار تن شمش روی با نرخ میانگین ۷۴۸ میلیون تومان به ازای هر تن و نرخ دلار ۲۳ هزار تومان	
سال ۱۴۰۰	۳,۷۶۱ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱	۲,۶۷۰ ریال	کارشناسی ۱۴۰۲		۲,۶۵۰ ریال	
مقدار تولید							شرکت در سال گذشته رکورد تولید شمش روی را شکست و حدوداً ۴۰ هزار تن تولید کرد. برای سال آینده تولیدات برای سال آتی حدود ۴۰ هزار تن در شرکت کالسیمین و حدوداً ۵ هزار تن توسط باقی با کنسانتره های ارسالی توسط خود شرکت برآورد می شود.
مقدار فروش							طبق گزارشات ماهانه، فروش شرکت در سه ماه ابتدایی سال مالی ۱۴۰۱ شامل ۶,۵۷۲ تن شمش روی داخلی و ۶,۲۶۴ تن شمش صادراتی بوده است. برای ادامه سال ۱۴۰۱ فرض گرفته شده که شرکت بتواند ۳۳,۵۱۶ تن شمش به فروش برساند. ارقام پیش بینی برای سال ۱۴۰۲ برابر با ۲۶,۰۰۰ تن شمش روی است لازم به ذکر است در پایان سه ماهه سال ۱۴۰۱ شرکت حدوداً ۳۳ هزار تن موجودی کالای ساخته شده (شمش روی) دارد.
نرخ LME							در تحلیل حاضر نرخ LME برای ادامه سال ۲۰۲۰ دلار و برای سال آینده ۳,۳۰۰ دلار لحاظ شده است.
نرخ فروش							نرخ فروش برای سه ماه ابتدایی سال برای شمش داخلی ۹۴,۲ میلیون تومان و شمش صادراتی ۸۴,۵ میلیون تومان به ازای هر تن گزارش شده است. برای ادامه سال ۱۴۰۱ نرخ شمش روی ۸۳,۶ میلیون تومان به ازای هر تن در نظر گرفته شده است. این نرخ ها برای سال ۱۴۰۲ برای شمش روی ۹۸,۸ میلیون تومان به ازای هر تن پیش بینی شده است.
مفروضات تحلیل							در سال های اخیر، سهم خاک در هزینه های تولید حدوداً ۴۶ درصد و هزینه مواد کمکی ۲۰ درصد، هزینه حقوق ۲۰ درصد، هزینه تصعیرات ۶ درصد و سایر هزینه ۸ درصد بوده است. با توجه به مقادیر تولید، هزینه خاک مصرفی برآوردی سال های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۱,۲۰۸ و ۱,۴۴۸ میلیارد تومان پیش بینی شده، هزینه مواد کمکی نیز به ترتیب ۳۹۰ و ۵۲۵ میلیارد تومان برآورد شده است. هزینه حقوق و دستمزد مستقیم و غیر مستقیم نیز با رشد ۵۰ درصدی برای سال ۱۴۰۱ و رشد ۳۰ درصدی برای سال ۱۴۰۲ برآورد شده است. نرخ تورم سال جاری ۴۰ درصد و سال ۱۴۰۲ برابر با ۳۰ درصد فرض گردیده است.
نرخ دلار							متوسط نرخ دلار نیما برای سال ۱۴۰۱ در این تحلیل ۲۷,۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۲,۱۴۰ هزار تومان در نظر گرفته شده است.
درآمدهای عملیاتی شرکت شامل سود حاصل از تسعیر ارز و درآمد سرمایه گذاری می باشد. سود تسعیر ارز برای سال های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۴۶۱ و ۲۶۱ میلیارد تومان برآورد می شود. مجمع ذوب و احیا روی قسم از زیر مجموعه های آرزنده فاسمین می باشد (مالکیت ۱۰۰ درصدی) که تولید کننده شمش روی با ظرفیت حدوداً ۷ هزار تن در سال می باشد. درآمد سرمایه گذاری فاسمین برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ که ناشی از سودآوری ذوب و احیا قسم می باشد، به ترتیب ۵۷۲ و ۶۰۴ میلیارد تومان برآورد شده است.							
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی		موجودی پایان دوره	-۰/۶ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۶۰ درصد	نرخ دلار	۱/۳۰ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت		نرخ LME	۱/۱۰ درصد	نرخ خاک	-۰/۱ درصد	درآمد س.گ	۰/۲۰ درصد
شرکت کالسیمین تحریم مستقیم کشور آمریکا می باشد. کاهش شدت تحریمها و تسهیل دسترسی به بازار بین المللی از حیث مشتری و از حیث تکنولوژی و فرآیند رساندن موجودی ۳۲ هزار تنی شمش از بزرگترین پتانسیل های شرکت می باشد. کوشش بالای سودآوری به قیمت جهانی و دلار از دیگر پتانسیل های سهم هستند. رو به اتمام بودن ماده معدنی انگوران و پالین آکسید عیار خاک، صدور دستورالعمل های گوناگون از قبیل عوارض گمرکی و مالیاتی بر واردات ماده معدنی از کشورهای همسایه، ادامه تحریمها و ایجاد مشکلات برای فروش شمش، سرکوب قیمت ارز، تغییر سیاست های بورسی به واسطه تغییر دولت، از ریسک های شرکت هستند.							
نظر کارشناسی							در سناریوی پایه فرض بر فروش تمامی تولیدات سال جاری است. همچنین فرض شده است که مشابه سه ماه ابتدایی سال نرخ خاک با عیار ۲۶ درصد تهیه گردد. در صورت وقوع این دو مهم می توان انتظار داشت سناریوی پایه تا حد زیادی اتفاق بیفتد که در این صورت نسبت پی بر ای فاسمین در محدوده کمتر از ۴ واحد قرار خواهد گرفت که سهم را بیش از گذشته جذاب خواهد نمود.

*** بررسی و ارزیابی خود را از موضوع تبیین دستورالعمل کسر کارمزد کارگزاران بفرمایید؟**

حسین خزلی: موضوع از تبیین دستورالعمل کسر ۳۷ درصدی کارمزد کارگزاران و آزاد شدن سهام یونیت صندوق آن‌ها شروع شد که با وضعیت بازار و حجم معاملات و کاهش نیافتن آن، رقم کل نهادهای مالی هم به شدت به مشکل برخورد کرده است. در حال حاضر سازمان پس از چند ماه یک پله به عقب نشست و ۳۷،۵ درصد را به ۳۵ درصد رساند و به کارگزاران و تمامی نهادهای مالی اعم از بورس‌ها، سپرده‌گذاری و مدیریت فناوری و کارگزاری‌ها این اجازه را داد که یونیت‌های سال گذشته خود را به ترتیب ابطال و پول دریافت کنند.

موضوع دستورالعمل نیست بلکه تیتری با عنوان «توسعه زیرساخت‌های صنعت واسطه‌گری در دوسال اخیر متوقف شده» است، که بسیاری از نهادهای مالی با پیک قیمت‌های سال ۱۳۹۹ شروع به انجام اقدامات توسعه‌ای بسیار بزرگی کرده‌اند، برای مثال کارگزاری‌ای با رتبه چهل تنها بیش از ۳۰ میلیارد تومان هزینه صرف خرید و نوشتن OMS کرده است که بسیار جالب و عجیب است، بسیاری از کارگزاران به سمت شبکه و شعبه، نیروی انسانی و IT‌های جدید و سخت افزارهای بسیار گران قیمتی رفت‌اند برای مثال در سال جاری کارگزاری بزرگی برای ارتقای سخت افزارهای خود به دیتاسنتر جدید در حدود ۴۰۰ میلیارد تومان هزینه کرده است که با رشد ده برابری دلار، نگرانی برای موج بعدی رونق بازار سرمایه وجود دارد که دوباره همانند تابستان سال ۱۳۹۹ سیستم‌ها قطع و سامانه‌های معاملاتی جابگو نباشند و کارگزاران هم به همین منوال با قطعی سیستم و پاسخگو نبودن مواجه هستند.

حمیدرضا جیهانی: نکته‌ای که در ابتدا وجود دارد این است که باید در هر صنعت و کسب‌وکار آینده پژوهی انجام داد و دید که ایسن صنعت در حوزه بازار خود و دیگر بازارهای اقتصادی، چه نقشی در ایجاد GDPاقتصاد کلان کشور دارد و برآورد ما برای پنج، ده یا بیست سال آینده آن چیست؟ به نظر می‌رسد صنعت کارگزاری اگر به همین سبک ادامه دهد در کمتر از ۱۰ سال آینده یک صنعت تمام شده است.

در حال حاضر شاهدیم که سپرده‌گذاری مرکزی با خدماتی که ارائه می‌کند می‌تواند بسیار آسان و با تغییر چند روند فرآیندی و مقرراتی و صدور یک‌سری مجوزها فضای نیاز به یک صنعت مانند کارگزاری را حداقل تا ۷۰ درصد کاهش دهد، چرا که در حال حاضر پرداخت‌ها را انجام می‌دهد و یک OMS قوی می‌تواند با لینک شدن به فضای سپرده‌گذاری تا ۷۰درصد وظایف کارگزاران را پاسخگو باشد.

اگر از همین حالا کارگزاری‌ها به فکر چاره اندیشی نباشند و به سمت نرم‌های جهانی بروکری نروند و ندانند که چه نقش و خدمات و چه ارزش افزوده‌ای برای نظام مشتریان خود دارند به عبارتی می‌توان گفت صنعتی تمام شده است.

از سمتی دیگر به نظر می‌رسد چالش آینده پژوهی و چالش‌های درون صنعت و برون صنعتی وجود دارد که باید صنعت کارگزاری را از دو منظر بازبینی کرد، یکی از منظر درآمدی و بعدی از منظر هزینه ای، از منظر هزینه‌ای صنعت کارگزاری با روند قیمت‌گذاری نرخ‌های خود و الزاماتی که سازمان بورس ایجاد می‌کند چه در بحث حوزه سرمایه انسانی، چه در بحث ساختارها و زیرساخت‌ها و بسترهای فناوری اطلاعات که برای کارگزاری تعریف می‌شود هر روز بیشتر از سابق یک صنعت غیر اقتصادی می‌شود که اگر در نهایت به تمام ظرفیت‌ها نگاه کنیم، نمی‌شود آینده‌ای روشن برای این صنعت تصور شد.

قانونی سال گذشته مبنی بر اینکه کارگزاران باید دارایی خود را پرتفوی گردانی کنند تصویب شد که قانون بسیار خوبی بود اما اینکه به کارگزاری‌های قدیمی گفته شود که فرضا باید سرمایه ده میلیاردی خود را به صد میلیارد برسانند مستلزم کسب درآمد بالایی است که به صرفه باشد تا چنین بیزنسی راه اندازی کنند.

نکنه بعدی این است که صنعت کارگزاری ما با بازار رشد نکرده است یعنی بازار در سال ۱۳۹۹ کاریکاتوری و سرطانی بزرگ شد و بخش‌های مهمی از آن مثل زیرساخت‌های IT، سرمایه انسانی و تحلیل آن و اطلاع رسانی و شفافیت با به پای نقدینگی و تعداد فعالان آن بزرگ نشد و باعث شد تا با مشکل مواجه شود. از این رو باید هر چه سریع‌تر صنعت کارگزاری، صنعت سهام گردان و تامین سرمایه و بخش‌های تحلیلی بازار خودشان را به سطوح معقول رقابتی برسانند. باید به این نکته توجه شود که صنعت کارگزاری قانونی با عنوان کانون کارگزاران دارد که در حوزه‌های سندیکایی خودشان متأسفانه منفعل است و منجر به رقابت‌های بعضاً مخربسی بین همکاران کارگزاری‌ها شده‌است و به جایی رسیده است که برخی از کارگزاری‌ها این صنعت تا ۶۰درصد تخفیف کارمزد ارائه می‌دهند که دلیل این‌کار مشخص نیست و حتی بعضاً برخی از کارگزاری‌ها خدماتی پیشنهاد می‌دهند که به اندازه صد درصد کارمزد را به خود فرد می‌دهند، به این بهانه و امید که حجم معاملات‌شان در رنک‌ها بالا رود.

چالش

← حسین خزلی:

• اگر کل تامین مالی شبکه بانکی بازار سرمایه را ۱۰۰درنظر بگیریم، ۷ تا ۱۰ درصد آن از ابزارهای بازار سرمایه بوده است بنابراین آن جهت که نقش آنچنان خوبی در تامین مالی اقتصادی کشور نداریم و همچنین در رقابت با بازار پول و بیمه هم عقب هستیم، وضعیت خوبی نیست.

فرهنگ قراگوزلو: این بحث از دو زاویه باید مورد بررسی قرار بگیرد یکی بخش توسعه که به نظر می‌رسد موفقیت صنعت کارگزاری بیشتر از هر چیزی به موفقیت بازار سرمایه و بزرگ‌تر شدن آن و اعتماد و اطمینان عموم مردم وابسته است و متأسفانه با قوانین اخیرى که در بودجه دولت تعبیه شد و به منافع سهامداران در قالب گذاشتن نرخ گاز بالا، بحث قیمت‌گذاری دستوری و گذاشتن عوارض دست اندازی شد باعث شد بازار سرمایه، رشد و ارزش شرکت‌هایی که در این بازار هستند از بین برود و شرایط قبل دیگر وجود نداشت، بنابراین مهمترین عاملی که باعث موفقیت در بازار سرمایه و در نهایت کارگزاری‌ها می‌شود از آن‌ها سلسب و رشد بلندمدت آن مختل شود. زمانی درآمد کارگزاران افزایش می‌یابد که حجم معاملات افزایش پیداکنند و این خود نتیجه رونق بازار سرمایه و ورود پول به این بازار به دلیل رونق مزبور است.بنابراین از این محل رشد و توسعه صنعت کارگزاری برای دورنمای ۳ تا ۵ ساله به شدت صدمه دیده است. نکته دومی که وجود دارد بحث رویکردهایی است که سازمان و مردم نسبت به نرخ کارمزد کارگزاران دارند که این رفت و آمدها و برداشت ناقص از صنعت کارگزاری در دنیا منجر به این شده است تا اقداماتی صورت بگیرد و بحث۳۷/۵ درصد کسر کارمزد کارگزاران و واریز به صندوق توسعه را بگذارند. به این ترتیب که قرار بر این بود تا ۵۰ درصد تخفیف نسبت به کارمزدها با هدف و دید اینکه در دنیا نرخ کارمزد کارگزاران صفر است صورت بگیرد و بر اساس این موضوع قرار بر این بود تا ۲۰ درصد برداشته شود و بر روی کارمزد اولیه ۳۰ درصد و روی نرخ جدید ۳۷/۵ درصد برداشته شود و به صندوق توسعه برای حمایت از بازار واریز شد.

این برداشت اشتباه که کارمزد معاملات صفر است براساس تحلیل اشتباه از صنعت کارگزاری در دنیاست. در صنعت کارگزاری کشورهای توسعه یافته بخش کوچکی از درآمد‌ها از بخش کارمزد معاملات است و عمده درآمد‌ها (حدودا ۷۰_۶۰ درصد درآمد کارگزاری‌ها) از محل بانکداری سایه (shadow banking) است و از مشتریانی که

مزاد منابع دارند و یا منابعی که خود کارگزاری به عنوان سرمایه دارند و همچنین منابعی که به صورت تسهیلات از بانک‌ها می‌گیرند، با نرخ مشخصی تجمع می‌کنند و در اختیار مشتریان با نرخ بالاتری قرار می‌دهند و از تفاوت دو نرخ سود دریافت می‌کنند، این موضوع در کشور ما بخاطر محدودیت‌هایی که وجود دارد غیر قانونی است و از این محل کارگزاری‌ها سودی نمی‌برند و امکان به صفر رسیدن کارمزد کارگزاری‌ها وجود ندارد اما متأسفانه کسانی که می‌خواهند این کارمزد کارگزاران را کم کنند این ادعا را دارند که در دنیا صفر است چرا برای ما نشود.

کانون کارگزاران در تغییر و تحولات مرتبط به تغییر قانون پیشنهاد یک بند قانونی را داده است که فرآیند اعتباردهی کارگزاران به مشتریان قانونی شود و امکان این باشد که هم از مشتریان و هم از منابع خود کارگزاری به همراه تسهیلات بانکی امکان تجهیز منابع و اختصاص آن به مشتریان امکانپذیر شود.

بحثی که مطرح است این است که ممکن است بانک مرکزی در این مورد ورود و نظارت کند که با دید کارشناسی اشکالی وجود ندارد و وظیفه بانک مرکزی به لحاظ حوزه‌های واسطه‌گری مالی این است که سیستمیک ریسکی به وجود نیاید، اگر این قانونی شود و سازمان خط‌کشی‌های مشخصی داشته باشد در ابتدا تعداد زیادی از مشکلات سازمان و بازرسی‌ها کاهش پیدا می‌کند و از طرفی مشتریان از این محل سود می‌برند زیرا می‌توانند قراردادهایی با کارگزاران داشته باشند و همانطور که یکسری از مشتریان اعتبار می‌گیرند یکسری افراد که مزاد منابع دارند می‌توانند منابع خود را دراختیار کارگزاری‌ها بگذارند و آن‌ها این منابع را در اختیار سرمایه‌گذاران دیگر قرار دهند و شرایطی ایجاد شود تا کارگزاران از این محل درآمدهایی کسب کنند و ساختار ترازنامه تمیزتری داشته باشند و رویکرد امکان به صفر رساندن کارمزد کارگزاران در اینجا اتفاق بیفتد.

بنابراین صرف توجه به تغییر۳۷/۵درصد به ۳۵ درصد و بیان محاسن آن که آنچنان محسوس نیست درست نیست و بهتر است در مسایل پایه ای تر به بروز چنین مشکلی و حل آن توجه کرد.

چالش

← فرهنگ قراگوزلو:

• در مجموع بهترین شرایط برای اقتصاد زمانی است که بازار رقابت کامل است، در مورد نرخ کارمزد کارگزاران باید گفت، برای رسیدن به نرخ نزدیک به صفر کارمزد معاملات نیازمند تغییر قوانین پایه‌ای تر هستیم.

*** از آنجایی که بازار سرمایه تا چندین سال گذشته نسبت به بازار پول و بازار بیمه بسیار عقب بوده، سوال پیش می‌آید که چرا صنعت بیمه می‌تواند شبکه خرده فروشی داشته و به این میزان گسترده باشد اما کارگزاران نمی‌توانند به این صورت باشند؟**

حسین خزلی: از ۳۰-۲۰ سال گذشته دیده می‌شود که بانک‌ها و بیشتر بانک‌های خصوصی شروع به ساخت بانک در مکان‌هایی عالی و به نوعی لوکس و با کارمندان متعدد کرده‌اند، زمانی که وارد و به بررسی IT آن‌ها می‌پردازیم دیده می‌شد که رقم‌های بسیار بالایی صرف این موضوع می‌شود برای مثال در سال ۱۳۹۵ آخرین رقم مربوط به بانک کشاورزی است که عددی در حدود ۸۰۰میلیارد تومان به شرکت IT پرداخته است. در طی این سال‌ها بانک‌هایی همانند ملت، ملی و ... بالای چندین هزار میلیارد تومان هزینه IT ، ماهواره‌ها، ITM، دیتاسنترها و ... کرده اند.

همچنین دیده می‌شود که در هر شهر کوچکی چندین دفتر بیمه وجود دارد، در اینجا می‌توان گفت اینکه کارگزاران نمی‌توانند چه شبکه مشهود و چه دفتر و نمایندگی و امکانات و IT قوی داشته باشند، دیده می‌شود که در ابتدا IT زیر ساختی خود بازار سرمایه این اجازه را نمی‌دهد و بعد درآمد‌ها مانع این امر می‌شود، به طور مثال در سال ۱۳۹۵ اقدامی مبنی بر اینکه یکی از شعب بانک کشاورزی را به کارگزاری وصل کنیم انجام شد یعنی بدون آنکه شعبه‌ای خریداری شود، پول برای نیروی انسانی و پول IT قابل توجهی پرداخت شود از آن شعبه و نیروی انسانی و به طور کل بستر IT بانک خدمت جدیدی ارائه شود که موفق شدیم ۱۸۰۰ شعبه بانک کشاورزی و تمام شعب این بانک را به سایت صندوق وصل کنیم و از کارمزد آن پورسانت خوبی به مدیر شعبه و کاربرگ بدیم که اقدام بسیار خوبی بود.

بازار سرمایه و شبکه سرویس دهی بازار سرمایه تا چندین سال گذشته نسبت به بازار پول و بازار بیمه بسیار عقب بوده است. اما در سال‌های ۱۳۹۹-۱۳۹۸ دیده می‌شد که سبدگردان‌ها در مکان‌های بالا دفاتر مجللی ساخته‌اند و همچنین کارگزاران نیز شعبه‌های زیاد و خوبی دارند و حتی در شهرهای کوچک چندین نماینده برون سپاری شده کارگزاری تاسیس شده است. در حال حاضر می‌بینیم که پورسانت‌ها قطع شده و شعب کارگزاری‌ها یکی یکی بسته می‌شود و در رقابت با بازار پول و بیمه این اتفاق، اتفاق خوشایندی نمی‌تواند باشد و در مقایسه با سال‌های ۹۸-۹۹ و حتی اوایل ۱۴۰۰ بخاطر وضعیتی که بازار و درآمد‌ها دارند در حال پرسرفت زیادی هستیم.

آخرین آماری که در بازار سرمایه وجود دارد بین ۷ تا ۱۰ درصد تامین مالی کل کشور توسط ابزارهای مالی و بازار اولیه است و وزیر سابق امیدوار بود که این عدد به ۵۰ درصد برسد و به نظر می‌رسد بازار سرمایه باید بتواند این ۵۰ درصد تامین مالی اقتصادی کشور را برای رشد ۸ درصدی انجام دهد، در سال‌های متمادی دیده می‌شود که رشد ما منفی بود که اگر بخواهیم رشد ۸ درصدی داشته باشیم به طور مثال اگر سالی ۳ هزار میلیارد تومان سرمایه‌گذاری جدید بخواهیم، بازار سرمایه باید ۱۵۰۰ همت آن را با ابزارها و نهادهایی که موجود دارد تامین کند. اگر کل تامین مالی شبکه بانکی بازار سرمایه را ۱۰۰ درنظر بگیریم، ۷ تا ۱۰ درصد آن از ابزارهای بازار سرمایه بوده است بنابراین از آن جهت که نقش آنچنان خوبی در تامین مالی اقتصادی کشور نداریم و همچنین در رقابت با بازار پول و بیمه هم عقب هستیم، وضعیت خوبی نیست.

فرهنگ قراگوزلو: به نظر می‌رسد بازار بیمه صنعتی جداگانه است و نمی‌تواند رقیبی برای بازار سرمایه باشد، از لحاظ عددی هم عده‌های کوچکی هستند و ماهیتا بیمه می‌تواند در جذب منابع خوب باشد اما در حوزه سرمایه‌گذاری هیچ تجربه و مهارتی ندارد و با توجه به نداشتن تخصص نمی‌تواند در بخش سرمایه‌گذاری کار خود را به نحو‌احسن انجام دهد.

بازار پول نیز فضای خود را دارد که عمدتاً باید به سمت منابع و تسهیلات کوتاه مدت برود و در همان حوزه کار خود را انجام دهد. در شرایط فعلی که به ازای هر نفر متراف بیشتری به لحاظ فیزیکی شعب در صنعت بانک داری در مقایسه با دنیا اختصاص داده شده و همچنین مزاد منابع وجود دارد، عمدتاً بانک‌ها زبان ده هستند.کارکرد دیگر بانک‌ها مباحث مربوط به کنترل و مبارزه با پولشویی و فعالیت‌هایی مرتبط است که در دنیا برای بانک‌ها تعریف و این مکانیزم را نظم می‌دهند و بانک‌ها باعث می‌شوند که فساد در جامعه رخ ندهد بنابراین اگر بخواهیم نگاهی به وظایف بانک‌ها بیندازیم، اگر از حوزه سرمایه‌گذاری‌ها خارج شده و به سمت منابع کوتاه مدت آمده و در حوزه پولشویی جلوی فساد را بگیرند این حوزه‌ها را نمی‌توان به عنوان رقیب بازار سرمایه در نظر گرفت و دقیقاً بال دیگر بازار مالی در اقتصاد است و اقتصاد را می‌تواند به نقطه خوبی برساند، بنابراین در کلیت تمامی این نهادها اگر در حوزه خود ورود و کار کنند خروجی آن می‌تواند اقتصادی پویا و روبه رشد باشد.

چالش‌های صنعت ک

توسعه صنعت کارگزاران



مرضیه حیدری

رویتنامکار

آزادسازی کارمزد معاملات اوراق بهادار و حذف کارمزد پایه، موضوعی است که این روزها به بحث

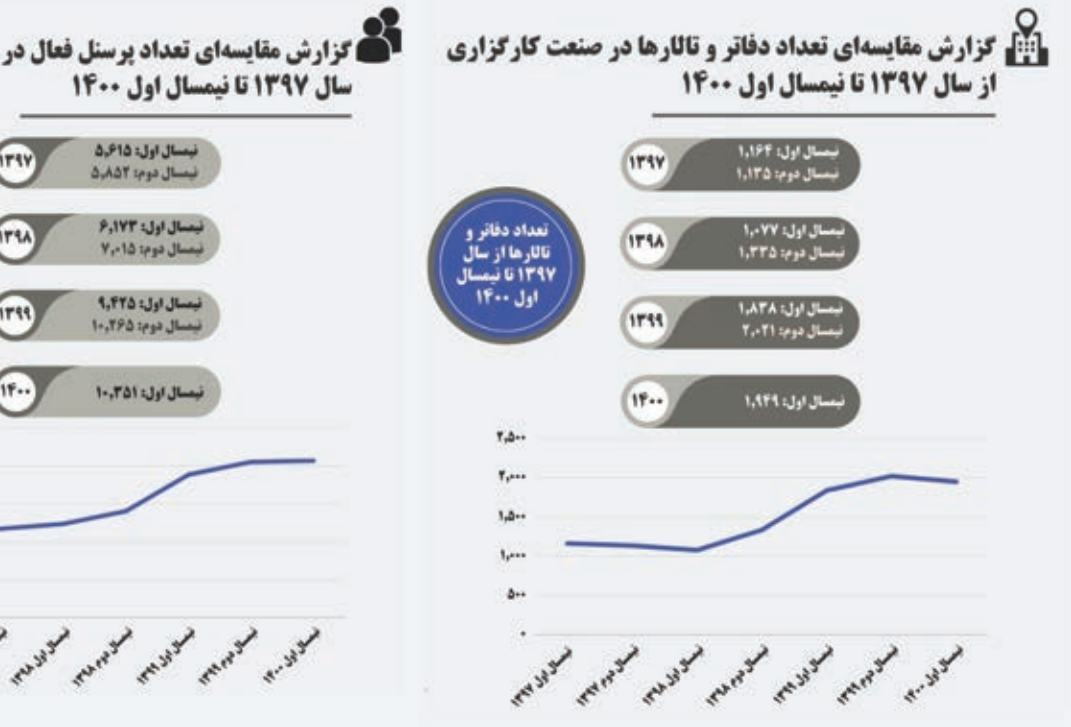
داغ فعالان بازار سرمایه تبدیل شده و اظهارنظرهای گوناگونی له و علیه آن در رسانه‌ها مطرح شده است.

موضوعی که مدیر نظارت بر کارگزاران سازمان بورس ابلاغیه آن را به تمامی شرکت‌های کارگزاری اعلام کرده و گفته بود: کاهش میزان مکسوره از درآمد ناشی از کارمزد معاملات متعلق به شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران، فرابورس ایران، سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، شرکت مدیریت فناوری بورس تهران و شرکت‌های کارگزاری به منظور انتقال به حساب صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه / تثبیت بازار سرمایه اجرا خواهد شد. وی تقلیل ۴.۵ درصدی میزان مکسوره از درآمد کارمزد کارگزاران را به معنای در اختیار داشتن نقدینگی بیشتر شرکت‌های کارگزاری از کارمزدها عنوان کرده بود. نخستین تلاش‌ها برای حذف کارمزد پایه از بورس نیویورک آغاز و پس از آن به سایر بازارهای دنیا کشیده شد. بورس اوراق بهادار نیویورک از ابتدای تاسیس خود در سال ۱۷۹۲ سازمانی غیر انتفاعی مبتنی

حمیدرضا جیهانی: بازار پول و سرمایه ما آینه تمام نمای اقتصاد ماست، اقتصادی که بیمار و به نوعی مسئله دار است و در حوزه بازار پول خود نرخ سود بانکی ای دارد که در هیچ اقتصادی منطقی نیست و بی‌زینس سالمی بازدهی نمی‌دهد، هیچوقت این اجازه را نمی‌دهد که بازار سرمایه که محلی برای انباشت سرمایه است، جهت دهی خوبی در حوزه سرمایه‌گذاری و اقتصاد شکل دهد.

پول در بانک می‌ماند و بانک هم آن را دراختیار زیرمجموعه‌های خود در قالب نگاه داری بعضاً وارد بازارهای سفته‌بازانه و غیرمولد هم‌چون ملک و سکه و... می‌کند. در چنین اقتصاد مریضی با کمک تورم مسکن، زیان انباشته سالانه خود را پوشش می‌دهند.

بنابراین، این موضوع به اقتصاد کلان ما بازمی‌گردد اما برای حوزه بازار سرمایه در سال ۱۳۹۹ در دورنمای مثبتی که دولت‌ها در آن دمیدند و بعد هم مسائلی از قبیل کرونا و ... شکل گرفت، تبدیلی به بازاری شد که تا حد زیادی مکارانه بود و دولت قبل نیز رفتاری کاسب‌کارانه بازارسرمایه را به سمت و سویی سوق داد که مخاطبان زیادی بدون فرهنگ منطقی سرمایه‌گذاری و رویکرد معقولی ریسک بازده وارده‌شده و اعتمادی که ناشی از شیدایی به سود ایجاد شده بود یا به نوعی آن تب داغ با عرق زودهنگام خوابید که در



کارگزاری بررسی شد:

بررسی با حذف ناکارآمدها



جیپور به اجرای سیاست آزادسازی د پایه دفاع می‌کرد. مشتریان اوراق ، موظف بودند کارمزد ثابتی به ننه تخفیف حجمی برای مشتریان تخفیف کارمزد غیرقانونی بود. حتی معاملات خود را از طریق کارگزاران می داشتند، انجام می دادند، موظف سن ویژگی باعث شده بود که:

تتیار کارگزاران عضو بورس باشد،

ام شود،

ا به معاملات اوراق بهادار محدود نیی دیگری نداشته باشند،

بقی و در مواردی شرکت تضامنی شرکت سهامی را نداشت باشند، بیان حقیقی باشند.

سورت غیر بهینه تعیین می‌شد و

ا شاهد هستیم.

رمایه به گردش مالی مربوط شده است و معاملات است، در سال ۱۳۹۹ معاملات به کارگزاری‌ها بعد چند سال سوده شدند و گزاری‌ها قصد فروش آن را داشتند به آینده کاهش حجم معاملات به نوعی به خانه اول

ستراکچرهای غلط بازار سرمایه و صنعت یی کارگزاری‌ها حتی یک درصد هم سهمی کارشناس و هزینه‌های این چنینی دارند و چه شده است.

پیدا کند به تیع آن اولین منتفع صنعت خیرگان و بازگشت اعتماد عمومی است یی دیگر باید همتی در کل کشور مبنی بر ای اقتصادی رونق پیدا کند وگرنه شاهد

و به جای آن ۱۰ مجوز جدید صادر شود که به دنبال آن تکنولوژی جدیدی وارد شود، در حال حاضر نهادهای بسیار بزرگ مالی صنعتی وجود دارند که کارگزاری می خواهند، از طرفی کارگزاری که حجم معاملات آن تقریبا صفر است در لیست هستند یا کارگزاری هایی که تمام مدیران آن خارج از کشور هستند، در نهایت برای

موازنه این بازی باید گردش داشته باشد.

سازمان بورس و کانون اجازه بستن کارگزاری را ندارد، بنابراین این میزان از گروه‌های آبرزگ، آدم‌های بزرگ و… پشت در مانده‌اند و از آن طرف هم ۷۰ درصد معاملات دست ۱۰ کارگزار اول و ۵۰ درصد معاملات دست سه کارگزار اول است و این پراکندگی معاملات هم به نوعی درست نیست.

در حال حاضر ۷۰ درصد کارگزاران یعنی از ردیف ۳۰ به بعد به راحتی زین ده شده‌اند، مجوزهایی که صادر نمی‌شد با وجود فشارهای سیاسی و افکار عمومی سال گذشته و رقابت مجوزها در وزارت اقتصاد مقداری تسهیل شده اما در حال حاضر هم شفاف نیست یعنی معلوم نیست در کل چه تعداد تقاضا انجام شده که تعداد ۱۳ مجوز موافقت اصولی برای تاسیس و ۵ مجوز تاسیس که در کل ۱۸ عدد است کسب شده است، مدیران و سهامداران این‌ها چه کسانی هستند و آن‌هایی هم که رد می شوند پاسخ شفافی مبنی بر اینکه دلیل رد شدن چه بوده دریافت نمی کنند یعنی سامانه ای وجود ندارد اما تلاش وزارت اقتصاد مبنی بر این است که به این فرآیند نظمی ببخشد و آن را شفاف کند.

فرهنگ قراگوزلو: حدودا ۱۳شرکت مجوز موافقت اصولی دریافت کرده‌اند و ممکن است برخی به تاسیس و فعالیت نرسند. ازطرفی بازار و دورنمای آن نیز خراب است و احتمالا سازمان هم می داند که همه این تعداد مجوزها به تاسیس و فعالیت نخواهند رسید.

فرهنگ قراگوزلو: حدودا ۱۳شرکت مجوز موافقت اصولی دریافت کرده‌اند و ممکن است برخی به تاسیس و فعالیت نرسند. ازطرفی بازار و دورنمای آن نیز خراب است و احتمالا سازمان هم می داند که همه این تعداد مجوزها به تاسیس و فعالیت نخواهند رسید.

*** کارگزاری‌ها با شرایط فعلی و این عدد و رقم‌ها می تواند سوده باشد؟**
فرهنگ قراگوزلو: در پاسخ به این سوال باید گفت که اگر قرار باشد با این رویه کلان اقتصاد جلو برویم احتمالا بسیاری از آنها نمی توانند سوده باشند. اینکه در حال حاضر سازمان در تمامی حوزه‌ها مجوز می دهد اما سختگیری می کند، رویکرد درستی است که در تمام دنیا وجود دارد. نباید اینگونه گفت که در دنیا تعداد کارگزاری‌ها کم است و اینجا هم باید کم باشد بلکه باید سختگیری‌ها و بالابردن کیفیت و ارائه خدمت بهتر به مشتریان را مدنظر قرار دهیم تا همگان بتوانند وارد شوند اما تعداد کمی با تخصص و توان بالا از این فیلتر بتوانند رد شوند.رویکرد سازمان درست است و به نظر می رسد ادامه این روند نتیجه بخش باشد.

مشکل کلان مرتبط به بازار سرمایه اعتماد عمومی است که از بین رفته است و از سال ۱۳۹۹ تا به حال اگر نگاهی به حوزه مسکن بیندازیم متوجه می شویم که ۱۰۰تا ۱۵۰ درصد قیمت‌ها بالا رفته است اما بازار سرمایه تکانی نخورده است و این بخاطر تصمیمات نادرست دولت در قبال بازار سرمایه است.

چرین

← حمیدرضا جیهانی:

• باید به این نکته توجه شود که صنعت کارگزاری کانونی با عنوان کانون کارگزاران دارد که در حوزه‌های سندیکایی خودشان متأسفانه منفعل است و متجربه رقابت‌های بعضا مخربی بین همکاران کارگزاری‌ها شده و به جای رسیده است که برخی از کارگزاری‌ها این صنعت تا ۶۰درصد تخفیف کارمزد ارائه می‌دهند که دلیل این کار مشخص نیسه و حتی بعضا برخی از کارگزاری‌ها خدماتی پیشنهاد می‌دهند که به اندازه صد درصد کارمزد یا به خود فرد می‌دهند، به این بهانه و امید که حجم معاملات‌شان در رنک‌ها بالا رود.

*** آیا کارمزدها و یا هزینه تولید بالا است؟**

فرهنگ قراگوزلو: در مجموع بهترین شرایط برای اقتصاد زمانی است که بازار در رقابت کامل است، در مورد نرخ کارمزد کارگزاران هم برای رسیدن به نرخ نزدیک به صفر کارمزد معاملات نیازمند تغییر قوانین پایه ای تر هستیم.

حسین خزلی: تمام اجزای سازمان یعنی سپرده‌گذاری، مدیریت فناوری و کارگزاران به کارمزد معاملات وصل شده است، یعنی زمانی که گفته می‌شود کارمزدها بالاست تنها برای کارگزاران نیست و همچنین اینکه دولت هم مالیات می گیرد. در دنیا بورس از معاملات به صورت مستقیم کارمزد نمی گیرند بلکه از اعضای خود می‌گیرند. در ادبیات مالی و تاریخ نهادهای مالی اتفاقی که رخ داده این است که همه این دعوها را بورس‌های بزرگ دنیا و کارگزاران هم داشته‌اند و از لحاظ تاریخی کارمزد کاملا آزاد شده و دولت و مقام ناظر فقط مراقب این هستند که انحصار اتفاق نیفتد. مقام ناظر به دنبال این است که رقابت باشد و اینکه سقف و کف چقدر است و چقدر کارمزد وجود دارد همه را به بازار سپرده است، برای سازمان بورس کارمزد دریافت می‌شود و هزاران میلیارد تومان مزاد منابع صورت‌های مالی وجود دارد که وارد صندوق سپرده کرده‌اند و بورس‌ها، مدیریت فناوری و سپرده‌گذاری هم دریافت و دولت هم کارمزد و مالیات از هر فروشی را دریافت می‌کند. ظرف دوسه سال این عدد کم شده اما کل هزینه‌های بازار هنوز نسبت به دنیا بسیار بالاست و باید به تجربه دنیا نگاهی بیندازیم و آن را پایین بیاوریم البته در بهترین سال ما که سال ۱۳۹۹ بود به نظر ۴۵تا ۵۰ درصد ارزش بازار در یکسال دست به دست شد و این شاخص برای بورس‌های دنیا میانگین سالی ۲۰ درصد است.

چیزی که در دنیا ارزش دارد و میانگین ارزش معاملات نسبت به میانگین ارزش بازار در بورس‌های عضو ۱۵۰ تا ۱۲۰ بوده و تقریبا هر ۹ ماه کل بورس‌های دنیا جا به جا می شود و در برخی از کشورها و بورس‌ها به سالی ۴۵۰ درصد هم این نسبت رسیده است یعنی ۵ برابر در سال کل آن بورس جابه جا شده است که در آن حجم‌های بسیار بزرگ الگوریتم معنی پیدا می کند.

حمیدرضا جیهانی: بقا و ادامه حیات کسب‌وکارها مستلزم بسط فعالیت و درآمد است. حوزه معاملات الگوریتمی با توجه به هزینه بالای راه‌اندازی و سربرار دستمزد زیاد مغزافزارها نیازمند توسعه خیلی زیادی در بازار است تا بتوانند موفق و ادامه‌دار باشند. در کسب‌وکارها مزیت رقابتی از طریق صرفه مقیاس ایجاد می‌شود، در بازار ما هنوز حجم معاملات الگوریتمی به لحاظ نسبی عدد آن چنانی نشده است. بنابراین نکته‌ای که وجود دارد این است که اگر بازار صنعت کارگزاری در ادامه اقتصاد خودمان رونق پیدا کند و بازار صنعت کارگزاری هم رقابت پذیر شود در آنجا کارمزدها در قبال نرخ خدماتی که به مشتری ارائه می‌دهند، است بنابراین زمانی مشتری کیفیت را احساس می‌کند که از خدمات استفاده خوبی ببرد یعنی زمانی که از کارگزار اعتبار بخواد، زمانی که سرعت معامله بخواد و دسترسی بخواد در اختیارش باشد.

اما در حال حاضر مشتری احساس می کند که پول پرداخت می کند اما چیزی دریافت نمی‌کند. از طرفی تا زمانی که معاملات الگوریتمی برای آن‌ها سوده نباشد توسعه پیدا نمی‌کند و نمی توانند ادامه حیات دهند و در نتیجه تعطیل می شوند.



یادداشت

آزادسازی کارمزدها و مقررات زدایی



علی سنگینیان کارشناس بازار سرمایه

از اواخر دهه ۱۹۶۰ و با ظهور سرمایه‌گذاران نهادی مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری، صندوق‌های بازتنسستی و شرکت‌های سرمایه‌گذاری بزرگ، مخالفت با کارمزد پایه آغاز شد، این نهادهای مالی بزرگ به تدریج به مشتریان اصلی شرکت‌های کارگزاری تبدیل

شدند و با توجه به قدرت چانه‌زنی خود، فشار به کارگزاران برای تخفیف در کارمزد یا بازپس‌دهی بخشی از کارمزد را آغاز کردند. از آن‌جا که هرگونه تخفیف کارمزد یا بازپس‌دهی بخشی از آن بر اساس مقررات بورس نیویورک غیر قانونی بود، کارگزاران در رقابت با یکدیگر و برای حفظ مشتریان حقوقی خود، متوسل به روش‌های متفاوتی برای بازپس‌دهی بخشی از کارمزدها شدند که عمدتا غیرشفاف و فسادزا بود. مثلا بخشی از کارمزد در قالب خدمات پژوهشی و تحلیلی به مشتری برگردانده می‌شد، یا اینکه بخشی از کارمزد بین کارگزاران غیر عضو بورس توزیع و از طریق آنان در اختیار مشتری قرار می‌گرفت. حتی برخی شرکت‌های کارگزاری برای حفظ مشتریان خود، اطلاعات نهانی را در اختیار آنان قرار می‌دادند.

با افزایش حجم معاملات ناشی از حضور سرمایه‌گذاران نهادی، کارگزاران با بحران مدیریت حجم بالای معاملات از طریق سیستم‌های دستی و کاغذی روبه‌رو شدند که از آن به عنوان بحران کاغذ بازی، یاد می‌شود. این موضوع کارگزاران را بر سمت الکترونیک کردن سیستم‌های ثبت سفارش و نگهداری سوابق مشتریان سوق داد و طبیعی است که کارگزاران کوچک امکان همراهی با این موج از تحولات را نداشتند و بخشی مهمی از آنان در آشننگی و رکود سال ۱۹۶۹ ورشکست شدند و تسویه تعهدات آنان به گردن صندوق تضمین بورس نیویورک و در نهایت صندوق تضمین ملی افتاد.

از سوی دیگر، سرمایه‌گذاران نهادی به خدمات متفاوتی از جمله معاملات بلوکی، نیاز داشتند و به همین دلیل بازارهای سوم و چهارم را برآی انجام معاملات گروهی خود راه‌اندازی کردند. با همه این اتفاقات و بحران‌های ایجاد شده، بورس نیویورک همچنان در مقابل آزادسازی کارمزدها مقاومت می‌کرد تا اینکه با ادامه فشار سرمایه‌گذاران نهادی و به‌ویژه دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها، کمیسیون اوراق بهادار آمریکا، بورس نیویورک را مجبور به حرکت تدریجی به سمت آزاد سازی کارمزدها و اعمال تخفیف‌های بیشتر کرد ودر نهایت با دخالت کنگره آمریکا و تصویب مقررات نظام ملی در سال ۱۹۷۵، بورس نیویورک به آزادسازی کارمزدها و حذف کارمزد پایه تن داد. بنابراین ملاحظه می‌شود سیاست آزادسازی کارمزدها با مخالفت زیادی از سوی بورس نیویورک و اعضای آن روبه‌رو بوده و در نهایت پس از ۱۵ سال تلاش، به نتیجه رسیده است.

پس از اجرای سیاست آزادسازی کارمزدها در آمریکا، کانادا و استرالیا در سال‌های ۱۹۸۳ و ۱۹۸۴ و پس از ارزیابی اثرات این سیاست، کارمزدهای پایه را حذف کردند. البته بورس لندن برای اجرای این سیاست آمادگی لازم را نداشت و در سال ۱۹۸۶ و پس از این که متوجه شد در رقابت بین‌المللی با شرکت‌های آمریکایی، در حال از دست دادن سهم بازار است، و برای حفظ قدرت رقابتی خود و تبدیل کردن لندن به مرکز مالی جهانی، تن به این سیاست داد که از آن به عنوان انفجار بزرگ(بیگ بنگ) یاد می‌شود. در نتیجه پذیرش کارمزدهای رقابتی، حذف تفکیک کارگزاران و بازارسازان، ورود بانک‌ها و شرکت‌های آمریکا به انگلیس برای دور زدن قانون گلاس-استیگال (ممنوعیت بانک‌های تجاری آمریکا از انجام بانکداری سرمایه‌گذاری در امریکا) همه‌گیر شد و در نتیجه بسیاری از کارگزاران کوچک انگلیسی از صحنه فعالیت حذف شدند. اما بورس لندن در دومین بورس فعال جهان تبدیل شد.

بورس توکیو هم تا سال ۱۹۹۰ و به دلیل بخش‌بندی شدید بازار و نبود امکان فعالیت بانک‌ها در بازار سرمایه و تنوع پایین اوراق بهادار، از سیاست کارمزد پایه پشتیبانی کرد اما پس از آن و برای افزایش جذابیت بازار ژاپن برای شرکت‌های خارجی و تبدیل کردن توکیو به مرکز مالی جهانی، علاوه بر آزادسازی کارمزدها، مقررات زدایی‌های بیشتری در حوزه معاملات ارز و ابزار مشتقه انجام داد و سامانه‌های معاملاتی، تسویه و افشای اطلاعات خود را توسعه داد.

آزادسازی کارمزدها و مقررات زدایی در این حوزه، پیامدهای متعددی در بازار اوراق بهادر به همراه داشت که مهم‌ترین آن‌ها، ۱- تغییر ساختار شرکت‌های کارگزاری به سهامی و سپس تبدیل شدن آن‌ها به نهادهای مالی بزرگ و پذیرش در بورس‌ها اشاره کرد. در حال حاضر، شرکت‌های کارگزاری نهادهای مالی بزرگی هستند که

با انجام سرمایه‌گذاری گسترده در نیروی انسانی و زیرساخت فنی، طیف وسیعی از خدمات را به مشتریان خود ارائه می‌کنند. ۲- عضوی در بورس‌ها که همواره در اختیار اعضای بورس بود آزاد شد و نهادهای مالی دیگر از جمله صندوق‌ها و تامین سرمایه‌ها اجازه یافتند به بازار دسترسی داشته باشند. ۳- تالارهای فیزیکی معاملات حذف شدند و بورس‌ها با سرمایه‌گذاری گسترده در فناوری، دسترسی به بازار را تسهیل کردند و نوآوری‌های متعددی در این ارتباط، پا به عرصه گذاشتند. ۴- و در نهایت بورس‌ها برای بهره‌برداری از فرصت‌های اقتصادی ایجادشده و همچنین مدیریت ریسک‌های مرتبط، به شرکت‌های سهامی تبدیل شدند و سهام آن‌ها در خود بورس‌ها پذیرفته شد. در ادامه هم ادغام گسترده افقی بورس‌ها در سطح ملی و بین‌المللی و همچنین ادغام عمودی بورس‌ها با زنجیره‌های ارزش خود از جمله شرکت‌های سپرده‌گذاری، فضای متفاوتی در صنعت اوراق بهادار ایجاد کرد به گونه‌ای که بورس‌های فعلی از نظر کیفیت و حجم فعالیت قابل قیاس با اسلاف خود نیستند.

بنابراین ملاحظه می‌شود، آزادسازی کارمزدهای صنعت کارگزاری یک سیاست مجزا و محدود نیست و تبعات متعددی در حوزه‌های دیگر بازار به جای خواهد گذاشت. اما تجربه جهانی حاکی از مثبت بودن این سیاست و کمک فراوان آن به رشد رقابت و سرمایه‌گذاری برای توسعه بازار خواهد بود. بازار سرمایه ایران هم ناچار است برای همگامی با توسعه جهانی و تلاش برای بهینه کردن کارمزد معاملات و ایجاد رقابت در صنعت کارگزاری، سیاست آزادسازی کارمزدها را در دستور کار قرار دهد و علاوه بر آن به ساختار نامتعارف دریافت کارمزد نهادهای نظارتی و اجرایی از معاملات پایان دهد. چرا که رویه فعلی کارمزدها باعث افزایش شدید هزینه‌های معاملاتی در قیاس با بازارهای مشابه دنیا، بی رغبتی برخی کارگزاران برای توسعه فعالیت و سرمایه‌گذاری در فناوری‌های جدید و غیر اقتصادی شدن برخی رویه‌های معاملاتی جدید مثل معاملات الگوریتمی شده است. علاوه بر حذف کارمزدهای ثابت از صنعت کارگزاری، مقررات زدایی گسترده در سایر حوزه‌های فعالیت هم باید در دستور کار سیاست‌گذاران قرار گیرد چرا که بازار سرمایه با این حجم از محدودیت‌ها و مقررات پیچیده، هرروز از کارکرد اصلی خود دورتر می‌شود و فرصت برای توسعه آن از دست می‌رود. بدیهی است اتخاذ این سیاست، فشار گسترده‌ای بر صنعت کارگزاری ایجاد خواهد کرد اما امکان ادغام شرکت‌های کوچک و همچنین فراهم آوردن امکان کسب درآمد از فعالیت‌های دیگر ازجمله معاملات اعتباری، می‌تواند به مدیریت این ریسک‌ها کمک کند.

در پایان به سخنان آلفرد کاهن که پیشگام آزادسازی مقررات بازار سرمایه است اشاره می‌کنیم که معتقد است: ۱- وجود رقابت حتی به صورت ناکامل، بر نظام دستوری اولویت دارد و ۲- مقررات نظارتی نباید به گونه‌ای وضع شوند که مانع فرآیند کشف قیمت بهینه در بورس شوند. متأسفانه بازار سرمایه کشور درگیر این هردو نباید است.



در بررسی عملکرد «کحافظ» پیش‌بینی شد

کسب حاشیه سود خالص ۳۹ درصدی تا پایان سال

«کحافظ» را محاسبه کرده به شرح زیر است:

مفروضات نرخ فروش (ریالی)	۱۴۰۱	۱۴۰۲
کاشی کف	۱.۱۴۳.۳۲۵	۱.۴۸۶.۳۲۳
کاشی دیوار	۸۲۸.۳۵۰	۱.۰۷۶.۸۵۵
کاشی پرسرلان	۲.۰۴۹.۸۶۰	۲.۶۶۴.۸۱۸

با در نظر گرفتن تمام این مفروضات، شرکت کاشی و سرامیک حافظ در پایان سال مالی ۱۴۰۱ به فروش کل ۱۳.۱۴۵.۳۸۴ میلیون ریالی با حاشیه سود ناخالص ۴۷ درصدی و سود خالص ۵.۰۷۴.۷۶۲ میلیون ریالی با حاشیه سود خالص ۳۹ درصدی می‌رسد.

جدول سود و زیان	۱۴۰۱	۱۴۰۲
فروش	۱۳.۱۴۵.۳۸۴	۲۱.۰۷۰.۳۸۴
سود ناخالص	۶.۱۸۱.۹۷۸	۱۰.۷۷۸.۰۶۳
سود خالص	۵.۰۷۴.۷۶۲	۸.۷۹۶.۲۷۷
سود هر سهم	۹۸۷	۱۷۱۱

در نهایت با فرض محقق شدن پیش‌بینی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری تامین سرمایه نوین از سود هر سهم «کحافظ» در پایان سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ (۹۸۷ و ۱۷۱۱ ریالی) و در نظر گرفتن قیمت روز هر سهم شرکت کاشی و سرامیک حافظ (۴۹۷۰ ریالی) می‌توان پی‌برای تحلیلی ۵ برتبه را برای این شرکت تا پایان سال مالی ۱۴۰۱ در نظر گرفت.

مبین‌نت قرارداد داریم و به جای سرمایه‌گذاری با مدل مشارکتی همکاری می‌کنیم. در سال ۱۴۰۰ درآمد شرکت در مجموع حدود ۸۱۸ میلیارد تومان بوده که ۵۴ درصد آن مربوط به adsl است. رشد درآمد شرکت در سال ۱۴۰۰ حدود ۴۵ درصد بوده است و پیش‌بینی می‌کنیم در سال ۱۴۰۱ افزایش ۷۰ درصدی داشته باشد. وی درباره برنامه‌های آینده شرکت بیان کرد: پروژه اپراتور امور مالیاتی، توسعه دسترسی فوق سریع به اینترنت ftx، پروژه توسعه مراکز داده از جمله حکیمیه، پیام و ماکو، توسعه خدمات تولید محتوا و مرکز نوآوری و شکوفایی از جمله طرح‌های در دست اجرای شرکت هستند. بر اساس تفاهنامه با وزارت ارتباطات، طرح فیبر نوری کرمانشاه را در حال مذاکره و همزمان با توجه به تحلیل‌هایی که داشتیم با شهر چالوس، تنکابن، رامسر و نور نیز در حال مذاکره و تفاهم هستیم. در پایان ۷۰ ریال سود نقدی به ازای هر سهم تقسیم و روزنامه اطلاعات به عنوان روزنامه رسمی انتخاب شد.

مفروضات کلان	۱۴۰۱	۱۴۰۲
نرخ دلار	۲۵۰.۰۰۰ ریال	۲۸۰.۰۰۰ ریال
نرخ تورم	۳۰ درصد	۳۰ درصد
نرخ رشد دستمزد	۴۰ درصد	۲۵ درصد
نرخ رشد هزینه‌های انرژی	۱۰۰ درصد	۲۰ درصد

پیش‌بینی شده است فروش کاشی کف به ۲.۸۶۹.۶۰۰ کاشی دیوار ۱.۹۵۱.۰۰۰ و کاشی پرسرلان به ۱.۶۸۴.۲۵۵ مترمربع برسد همچنین ۵۰ درصد از فاز ۸ و ۹ پرسرلان بهره‌برداری شود. برآورد فروش سال ۱۴۰۲ نیز در جدول زیر آورده شده است.

مفروضات تولید	۱۴۰۱	۱۴۰۲
کاشی کف	۲.۸۶۹.۶۰۰	۲.۸۶۹.۶۰۰
کاشی دیوار	۱.۹۵۱.۰۰۰	۱.۹۵۱.۰۰۰
کاشی پرسرلان	۱.۶۸۴.۲۵۵	۱.۶۸۴.۲۵۵
طرح فاز ۸ و ۹ پرسرلان	۵.۴۷۵.۰۰۰	۵.۴۷۵.۰۰۰
درصد بهره‌برداری	۵۰ درصد	۸۰ درصد

فرض شده است در سال ۱۴۰۱ نرخ فروش کاشی کف ۱.۱۴۳.۳۲۵ ریال، کاشی دیوار ۸۲۸.۳۵۰ ریال و کاشی پرسرلان ۲.۰۴۹.۸۶۰ ریال باشد و علاوه بر این ۹۷ درصد از فروش کاشی پرسرلان داخلی در نظر گرفته شده است.



داده اختصاصی به همراه راه‌اندازی سیستم‌های امنیت اطلاعات، soc، مانیتورینگ nov همچنین ارائه انواع سرویس‌های انتقال و ایجاد و ارائه خدمات شبکه اختصاصی مجازی از خدمات شرکت است. محمدعلی یوسفی‌زاده افزود: در حوزه بی‌سیم یا شبکه ایرانسل و

منتهی به اسفند ۱۴۰۰ با تولید ۴.۷۷۶.۲۶۴ مترمربع انواع کاشی و فروش ۴.۵۶۸.۴۰۷ مترمربع از محصولات خود توانست به سود خالص ۱.۸۴۱.۵۹۰ میلیون ریالی برسد. سال گذشته این شرکت با تولید ۱.۲۵۹.۶۱۱ مترمربع کاشی دیوار، ۱.۸۳۲.۲۹۸ مترمربع کاشی کف و ۱.۰۶۸۴.۲۵۵ متر مربع کاشی پرسرلانی و همچنین فروش ۱.۱۰۵.۲۹۷ مترمربع کاشی دیوار، ۱.۷۹۹.۴۷۶ مترمربع کاشی کف و ۱.۶۶۳.۶۳۴ مترمربع کاشی پرسرلانی توانست عملکرد قابل قبولی را ثبت کند.

نزدیک به ۷۰ درصد از فروش سال مالی ۱۴۰۰ «کحافظ» داخلی است و متوسط نرخ فروش داخلی شرکت ۱.۱۲۶.۰۰۰ ریال است در حالی که این عدد در فروش صادراتی ۶۵۲.۰۰۰ ریال گزارش شده است. در نتیجه می‌توان گفت فعالیت شرکت در بازار داخلی جذاب‌تر بوده و «کحافظ» باید تلاش کند بازاریابی داخلی خود را افزایش دهد.

با توجه به بالاتر بودن حاشیه سود فروش کاشی پرسرلانی (۸۸۹ هزار ریال به ازای هر واحد فروش)، شرکت کاشی و سرامیک حافظ تصمیم به افزایش تولید این محصول گرفته است. با اجرای طرح توسعه از سال ۱۳۹۹، ظرفیت تولید شرکت به ۱۰ میلیون مترمربع افزایش می‌یابد و با توجه به افزایش سطح عمومی قیمت‌ها در کشور و نبودن رقبای خارجی در بازار کاشی و سرامیک می‌توان گفت «کحافظ» در ۱۴۰۱ با رشد سود عملیاتی همراه می‌شود.

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری تامین سرمایه نوین با تحلیل سود سال جاری و سال ۱۴۰۲ شرکت کاشی و سرامیک حافظ به عدد ۹۸۷ ریال برای سود هر سهم انتهای سال جاری و ۱۷۱۱ ریال برای پایان سال ۱۴۰۲ رسیده است. مفروضاتی که این شرکت تامین سرمایه با آن EPS

پروژه‌های آسیاتک به بار می‌نشیند

بر اساس تفاهنامه با وزارت ارتباطات، طرح فیبر نوری کرمانشاه را در حال مذاکره و همزمان با شهر چالوس، تنکابن، رامسر و نور نیز در حال تفاهم هستیم.

شرکت آسیاتک سال مالی ۱۴۰۰ را به ترتیب با درآمد و سود خالص ۸۳۴ و ۱۳۷ میلیارد تومانی به پایان رساند که این مبالغ سال ۱۳۹۹ به ترتیب ۵۷۵ و ۸۸ میلیارد تومان بودند. سود واقعی هر سهم شرکت ۶۲۴ ریال است که در مقایسه با ۶۵۳ ریال سال گذشته کاهش را نشان می‌دهد.

مدیرعامل آسیاتک با اشاره به عقد قرارداد bit stream با شرکت مخابرات ایران به منظور ارائه اینترنت بر بستر ftx گفت: از جمله خدمات شرکت، سرویس پیام کوتاه، فیبر نوری، رایانش ابری، شبکه توزیع محتوا cdn و پیامک است. تجهیز و ساخت مرکز

سود خالص «دتماد»

شرکت تولید مواد اولیه دارو پخش معادل ۱۴۱ تومان به ازای هر سهم سود داشت.

براساس بررسی گزارش کدال «دتماد» مشخص شد؛ شرکت تولید مواد اولیه دارو پخش در فصل بهار ۱۰۱ میلیارد تومان (معادل ۱۴۱ تومان به ازای هر سهم) سود خالص به دست آورد که این رقم برابر با دوره مشابه سال گذشته بوده است. مبلغ فروش شرکت در این فصل برابر با ۲۵۰ میلیارد تومان گزارش شده است که این رقم نسبت به فصل قبل و فصل مشابه سال گذشته رشد ۵ درصدی نشان می‌دهد. حاشیه سود ناخالص شرکت در این فصل همانند سال ۱۴۰۰ برابر با ۵۳ درصد بوده است. آخرین قیمت سهم ۳۳۱۰ تومان است و در سه ماه اخیر ۷ درصد بازدهی منفی داشته است. / آوا تحلیل

افزایش فروش ۲ درصدی «غمارگ»

شرکت مارگارین در شش ماهه منتهی به خرداد ۱۰ تومان سود به هر سهم داد.

براساس گزارش کدال غمارگ، شرکت مارگارین در عملکرد شش ماهه منتهی به خرداد، ۹۹ میلیارد تومان زیان خالص (معادل ۱۰ تومان برای هر سهم) گزارش کرده است. سود هر سهم شرکت در شش ماهه سال مالی قبل ۷ تومان بود. فروش شرکت در این دوره حدود ۷۵۱ میلیارد تومان است که در مقایسه با شش ماهه سال مالی گذشته، ۲ درصد افزایش دارد. حاشیه سود ناخالص این دوره ۹ واحد درصد کاهش یافته و ۱۲ درصد است. فروش شرکت در بهار ۵۳۲ میلیارد تومان بوده که نسبت به فصل قبل ۱۴۳ درصد رشد نشان می‌دهد. با اصلاح نرخ، حاشیه سود ناخالص ۱۴ واحد درصد رشد داشته و به ۱۷ درصد رسیده است اما شناسایی زیان حاصل از فروش مواد اولیه، زیان خالص بهار را تشدید کرده است. زیان هر سهم در زمستان ۳۲ ریال و در بهار ۷۲ ریال است. آخرین قیمت سهم ۲۳۷۳ ریال است و در سه ماه گذشته ۲ درصد کاهش داشته است. / آوا تحلیل

رشد ۳۱ درصدی سود «شگویا» در بهار

پتروشیمی تندگویان موفق به شناسایی ۱۰۴۸ میلیارد تومان سود خالص شد.

براین اساس گزارش ۳ ماهه ۱۴۰۱ شگویا منتشر و مطابق با این گزارش شرکت در این دوره موفق به شناسایی ۱۰۴۸ میلیارد تومان سود خالص شد. این بدان معنی است که شرکت در گزارش ۳ ماهه خود موفق به شناسایی ۴۴ تومان سود به ازای هر سهم شده است. لازم به توضیح است که سود شرکت نسبت به فصل مشابه سال قبل کاهش یک تومانی داشته است. همچنین سود فصل بهار این نماد نسبت به فصل زمستان رشد ۳۱ تومانی را نشان می‌دهد. / پارس‌س

در مجمع عمومی عادی سالانه «غبنوش» مطرح شد؛

راه‌اندازی خط تولید جدید



۱۴۰۱ شرکت است و همچنین بسته‌بندی جدید محصولات، تلاش برای اخذ تسهیلات کم بهره و بلندمدت متناسب با بودجه عملیاتی شرکت و تلاش برای خرید مواد اولیه مورد نیاز با بهترین کیفیت و کمترین قیمت موجود از بازار داخلی از پروژه‌های ۱۴۰۱ شرکت است.

مدیرعامل «غبنوش» برای تشریح بیشتر برنامه‌های توسعه‌ای شرکت تصریح کرد: توسعه ناگان فروش و برنامه‌ریزی، حفظ، توسعه و تقویت برندهای فرعی در جهت گسترش بازار، اجرای برنامه‌های تحقیقاتی و تقویت واحد R&D، بکارگیری روش‌ها و سازوکارهای مناسب جهت ارتقای کیفیت از سایر طرح‌های شرکت در سال پیش‌رو است.

داوری با اشاره به اثرات و نتایج احتمالی دعاوی حقوقی شرکت تاکید کرد: مبلغ ۳۲.۹۱۷ میلیون ریال بابت طلب از شرکت بهاران طعام البرز است که طلب فوق از بابت فروش محصولات در سال ۹۴ بوده که تاکنون وصول نشده است. اقدامات حقوقی در خصوص وصول مبلغ فوق انجام شده است همچنین شرکت بهنوش ایران در قالب قراردادهای منعقد با بانک صنعت و معدن، تسهیلات ارزی برای خرید تجهیزات برای کارخانجات خود گرفته است. او ادامه داد: به استناد بند (ح) تبصره ۴ قانون بودجه سال ۱۳۹۶ تسهیلات گیرندگان از محل منابع مالی جز دال بند ۶ قانون بودجه سال ۸۸ مشمول ماده ۲۰ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور مصوب ۱۳۹۴ شدند اما بانک صنعت و معدن خواستار بازپرداخت به نرخ روز مابقی تسهیلات دریافتی است نه نرخ روز گشایش اعتبار. گفتنی است در پایان مجمع ۹۵۰ ریال به ازای هر سهم بین سهامداران توزیع و روزنامه اطلاعات به عنوان روزنامه رسمی انتخاب شد.

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت بهنوش ایران با حضور اکثریت سهامداران برگزار شد. در این مجمع ۹۵۰ ریال به ازای هر سهم سهامداران تقسیم شد. همچنین مشخص شد، تسهیلات ارزی دریافتی از بانک صنعت و معدن ریسکی است که شرکت بهنوش ایران را با چالش مواجه کرده است.

شرکت بهنوش ایران سال ۱۴۰۰، ۲۰۰۶۸.۹۹۹ میلیون ریال فروش را ثبت کرد، این مبلغ در سال ۱۳۹۹، ۱۱۶۴۶.۷۱۴ میلیون ریال بوده است. سود خالص این شرکت در سال مالی جدید ۱.۳۴۳.۹۵۳ میلیون ریال گزارش شده و ۳.۷۲۳ ریال سود به هر سهم تعلق گرفته است.

در ابتدا مجمع مدیرعامل شرکت بهنوش ایران به ارائه گزارش کاملی از وضعیت و برنامه‌های شرکت پرداخت.

مدیرعامل شرکت بهنوش ایران گفت: شرکت در سال ۱۴۰۰ محصولاتی مثل مائل‌شعیر، انواع آبیموه، نوشابه، دوغ و کنسانتره تولید کرده است که مائل‌شعیر ۶۱ درصد، انواع آبیموه ۲۰ درصد و نوشابه و دوغ در مجموع ۱۴ درصد از کل فروش را به خود اختصاص داده‌اند. بهنوش در حوزه صادرات هم فعال بوده و ۸۰.۳۵۹ میلیون ریال انواع مائل‌شعیر، ۳.۷۵۷ میلیون ریال انواع آبیموه و ۴۰۰۶۰ میلیون ریال دوغ به کشورهای طرف تجاری فروخته است.

یاسر داوری با بیان اینکه با توجه به تشکیل کمیته تخصصی تبلیغات در سال ۱۴۰۰، بازبینی طراحی محصولات انجام شد و محصولات انرژی زا و الوه‌ورا با طراحی جدید تولید شد، افزود: توسعه فروش مویرگی به جهت افزایش سهم بازار و گسترش پوشش عاملین توزیع، تاکید بر توسعه صادرات محصولات با حفظ سهم بازار داخلی و تنوع بخشی به محصولات داخلی و صادراتی با رعایت نیازهای بازار بخشی از برنامه‌های سال

بیمه تجارت نو
Tejaratno Insurance

اپلیکشن
هرجا هر لحظه

بنو

آنچه نیاز است با یک اشاره
درخواست آنی حضور ارباب، امداد خودرو و خودرو ویژه
حمل سرنشینان در محل حادثه با یک اشاره در اپلیکشن بنو

تصادف کردید؟
منتظر تماس کارشناسان نباشید

نگران نباشید!
کارشناسان ما در کمتر از ۲ دقیقه با شما تماس خواهند گرفت و تا پایان کار همراه شما خواهند بود.

QR کد را اسکن کنید
برای دریافت اپلیکشن بنو

در مجمع عمومی عادی سالانه شرکت کود شیمیایی اوره لردگان مطرح شد:

افزایش ظرفیت تولید «شلرد»



راهاندازی سیستم کمپرسور CO₂ جهت افزایش ضریب تداوم تولید، ساخت مخزن دوم آمونیاک، خرید و راهاندازی واحد تولید برق GTG و تامین انرژی برق مورد نیاز به صورت بیوسسته و مطمئن به‌ویژه در شرایط قطعی‌های فصلی در دوره گرما و استفاده از ظرفیت بخار مازاد موجود در این بخش برای افزایش تولید، تعمیرات راکتور سنترز واحد آمونیاک و... برخی از برنامه‌ها و چشم‌اندازهای شرکت است. محمودی گفت: در حال حاضر بدهی‌های بانک اقتصاد نوین، تجارت و سپه به روز است و شرکت نصف بدهی ارزی فاینانس خود را پرداخت کرده است و ماهانه بین ۱۵ تا ۲۰ میلیون دلار از بدهی‌های معوق به بانک سپه پرداخت می‌شود. وی افزود: با همین روند و دو ماه قطعی سیستم به دلیل کمبود برق و گاز و با قیمت متوسط اوره ۴۵۰ تا ۵۰۰ دلاری که در حال حاضر هستیم، برآورد می‌شود وضعیت شرکت در سال آینده و پایان امسال به مراتب بهتر خواهد بود. مدیرعامل «شلرد» تصریح کرد: ما معترض

نیستیم به این موضوع که قیمت تمام شده تولید اوره در حدود ۲۵۰ دلار است ولی به جهاد کشاورزی و تعاونی روستایی این قیمت را خیلی پایین‌تر در حدود ۱۰۰۰ تومان می‌دهیم، این اختلاف نباید به‌گونه‌ای باشد که ما ضرر کنیم، به‌گفته محمودی، تیم مالی پترول، هلدینگ خلیج فارس و پتروشیمی لردگان جلساتی برگزار کردند که افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی انجام شود اما این موضوع خیلی به صرفه و صلاح سهامداران نبود؛ افزود: در هفته‌های آینده جلساتی داریم در مورد اینکه افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و به چه نحوی باشد که نتیجه آن اطلاع‌رسانی خواهد شد اما ابتدا ساختار مالی باید اصلاح شود تا افزایش سرمایه اتفاق بیفتد. مدیرعامل «شلرد» در مورد صنایع پایین دستی ادامه داد: ۲۰ درصد از سهم کریستال ملامین را داشتیم که در حال حاضر به ۳۰ درصد رسیده است و زمینی هم برای پارک اوره در دست تخصیص است که نتیجه آن اعلام می‌شود. همچنین تصمیمات عمده بر اساس دستور جلسه مجمع به شرح زیر گرفته شد: موسسه حسابرسی واتیبا نیک تدبیر به عنوان حسابرس و بازرس قانونی انتخاب شد و روزنامه اطلاعات به عنوان روزنامه کثیرالانتشار انتخاب شد. همچنین به دلیل زبان، هیچ سودی در این مجمع تقسیم نشد و ۳۴ میلیون ریال پاداش برای هیأت مدیره تصویب شد. پس از مجمع عمومی عادی، مجمع فوق‌العاده برگزار شد و موضوع اصلاح اساسنامه در راستای تطبیق با اساسنامه شرکت‌های پذیرفته شده فعال در بورس مطرح شد و مورد تصویب قرار گرفت.

افشای اطلاعات

«حکهر» افزایش نرخ ۵۵

شرکت حمل و نقل ترکیبی مواد معدنی گهر ترابر سیرجان با نماد «حکهر» با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد اعلام اثرات افزایش نرخ تعرفه بهره‌برداری ریلی توضیح داد. در این اطلاعیه آمده است: با توجه به افزایش ۴۰ درصد حق دسترسی راه آهن و متعاقب آن افزایش هزینه‌های جاری واز آن‌جایی که درآمد حاصل از حمل ریلی فقط حدود ۱۲ درصد از کل درآمدهای شرکت را تشکیل می‌دهد بنابراین افزایش فوق تاثیر چندانی در سوددهی شرکت ندارد.

«دبالک» شفاف‌سازی کرد

شرکت تولید مواد اولیه دارویی البرز بالک با نماد «دبالک» با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد متمم قرارداد تامین مالی فعالیت بازارگردانی توضیح داد. در این اطلاعیه آمده است: شرح رویداد متمم قرارداد تامین مالی فعالیت بازارگردانی با صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تدبیرگران فرداست.

تغییر نرخ بیش از ۱۰ درصدی «دابور»

شرکت داروسازی ابوریحان با نماد «دابور» با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد دریافت مجوز تغییر بیش از ۱۰ درصد نرخ فروش محصولات یا ارائه خدمات توضیح داد. در این اطلاعیه آمده است: با توجه به افزایش هزینه‌های عوامل تولید شامل هزینه‌های مواد، دستمزد و سربرار و نیز افزایش سطح عمومی قیمت‌ها که منجر به افزایش بهای تمام شده محصولات تولیدی شده است، لذا با افزایش نرخ اخذشده، تحقق فروش و سود بودجه شده متصور است. ضمناً با توجه به اعلام قیمت‌های جدید ازسوی سازمان غذا و دارو قیمت محصولات (پوست) به طور متوسط ۵۰ درصد افزایش یافته است.

افزایش نرخ حمل آرد مازندران توسط «حفارس»

شرکت حمل و نقل بین المللی خلیج فارس با نماد «حفارس» با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد افزایش نرخ حمل آرد مازندران توضیح داد. در این اطلاعیه آمده است: به استحضار می‌رساند به استناد نامه ۱۱۰۴۲۰ مورخ ۱۴۰۱/۰۵/۱۰ مدیریت شعبه مازندران شرکت حمل و نقل بین‌المللی خلیج فارس، مصوبه کارگروه آرد و نان استان مازندران، مقرر شد کرایه حمل آرد مازندران به میزان ۵۰ درصد از مبلغ ۸۰/۰۰۰ ریال به ۱۲۰/۰۰۰ ریال افزایش یابد. میزان حمل شرکت در ماه از این محل در مازندران، حدود ۸۰۰/۰۰۰ کیسه است، با در نظر گرفتن افزایش نرخ حمل، برآورد درآمد ناخالص ماهانه شرکت با نرخ جدید به رقم ۹۶/۰۰۰ میلیون ریال و در سال ۱۴۰۱ به میزان ۷۶۸/۰۰۰ میلیون ریال بر عملکرد شرکت تاثیرگذار بوده، که اثرات مالی آن به صورت کامل در صورت‌های مالی دوره‌های آتی ارائه خواهد شد. لازم به ذکر است تاریخ اعمال نرخ ۱۴۰۱/۰۵/۱۰ است.

رکوردزنی «ذوب» در تولید چدن مذاب



تلاشگران ذوب آهن اصفهان در بخش کوره بلند با تولید ۹۸۰۵ تن چدن مذاب در تاریخ سسی ام تیرماه، رکورد روزانه جدیدی را در تولید چدن با سه کوره بلند ثبت کردند. همایون صمیمی، مدیر بخش کوره بلند ذوب آهن اصفهان با اعلام این خبر گفت: قیمت‌های انرژی و کک در دنیا رو به افزایش است و با توجه به تامین حدود ۲۰ درصد از زغال مصرفی کارخانه از معادن داخلی و ۳۰ درصد از کک و زغال مصرفی از خارج و تامین منابع مالی و انتقال این حجم از مواد اولیه، نیاز است مصرف کک را در کارخانه کاهش دهیم. وی افزود: در این راستا از سال قبل چند تیم کاری تشکیل شده که نتایج خوبی نیز رقم خورده و به طور میانگین نسبت به سال قبل مصرف کک خشک حدود ۴۰ کیلوگرم کاهش یافته است و در کوره بلند شماره ۲ نیز مصرف کک خشک به کمتر از ۵۰۰ کیلوگرم به ازای هر تن چدن رسیده است و با بهره‌برداری از پروژه تزریق پودر زغال به کوره بلند، رکوردهای چشمگیری در زمینه کاهش مصرف کک حاصل خواهد شد. در همین حال، مدیرعامل ذوب آهن اصفهان از آمادگی این شرکت برای عرضه محصولات ساختمانی جهت پروژه‌های عمرانی استان اصفهان خبر داد. ایرج رخصتی گفت: امروز سبد محصولات ذوب آهن متناسب با بازار و پروژه‌های عمرانی کشور است و این شرکت آمادگی دارد محصولات خود را جهت اجرای پروژه‌های عمرانی استان عرضه کند.

ایران در جمع تولیدکنندگان تختال فولادهای الکتریکی



مدیرعامل فولاد مبارک گفت: تولید تختال موردنیاز فولادهای الکتریکی با ۸/۱ درصد سیلیسیم، با اتکا به دانش فنی و همت مدیریت و کارکنان شرکت میسر شد و ایران به جمع معدود تولیدکنندگان این قبیل فولادها پیوست. محمدیاسر طیب‌نیا این دستاورد ارزشمند را گامی بزرگ و استراتژیک در راستای تولید محصولات با ارزش افزوده بالا دانست و ادامه داد: رفع نیازهای داخلی، رقابت با تولیدکنندگان خارجی و شکستن حلقه تحریم‌های ظالمانه از مهم‌ترین دستاوردهای این موفقیت است. وی گفت: فولادهای الکتریکی در زمینه تولید ترانسفورماتورها و موتورهای الکتریکی و همچنین در تولید فولادهایی با خواص مغناطیسی خاص کاربرد دارند و مقادیر زیاد سیلیسیم و آلومینیوم و مقادیر بسیار کم کربن و گوگرد از مشخصه‌های بارز این نوع محصولات فولادی است. غلامرضا سلیمی، مدیر ارشد تولید فولاد مبارک در تشریح چگونگی و جزئیات تولید این محصول ارزشمند اضافه کرد: در راستای بومی‌سازی تکنولوژی تولید این نوع فولادها بر اساس تجهیزات موجود در شرکت، جلسات متعدد کارشناسی بین قسمت‌های مختلف انجام شد و پس از مشخص شدن موارد بااهمیت در روند تولید و ارائه راهکارهای دقیق موردنیاز برای رفع محدودیت‌های تجهیزاتی، تیم کارشناسی تشکیل و تست‌های اولیه در ناحیه فولادسازی انجام گرفت و تحلیل و بررسی شد. نهایتاً یک دستورالعمل خاص برای تولید این فولاد طراحی شد.

خدمات متنوع کارگزاری تدبیرگران فردا برای همه سرمایه‌گذاران

پذیرش غیرحضوری و تمام‌الکترونیک

بورس کالا و انرژی
اوراق بهادار

تحلیل و آموزش بازارهای مالی
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک (درآمد ثابت)
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک (ETF نماد الماس)
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک (سپهرتدبیرگران)

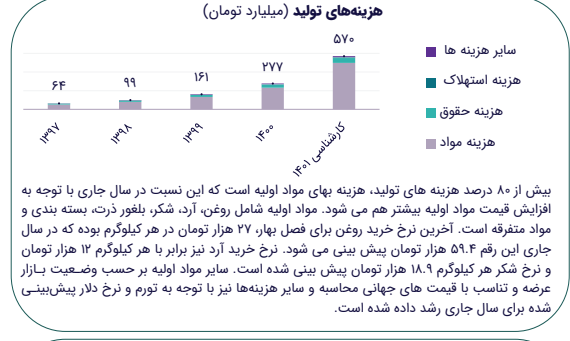
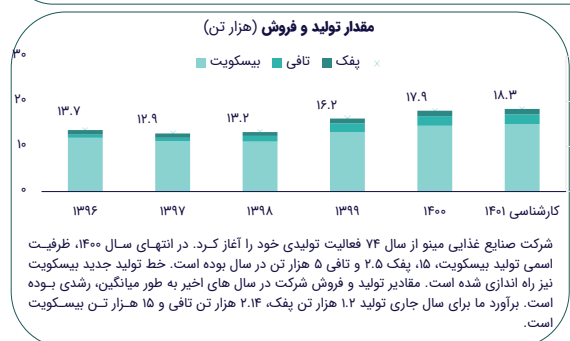
بورس و آموزش
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک (سپهرتدبیرگران)
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک (ETF نماد الماس)
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک (سپهرتدبیرگران)



کارگزاری تدبیرگران فردا
تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲
تلفن: ۰۲۱-۸۸۱۰۲۲۰۰۳
www.shahr.ir

تحلیل شرکت صنایع غذایی مینو شرق (غمینو)
مدیرعامل: محمدعلی کریمی
تحلیلگر ارشد کارگزاری: [نام نامشخص]

شرکت صنایع غذایی مینو شرق یکی از بزرگترین مجتمع‌های صنعتی تولید کننده مواد غذایی نظیر بیسکویت، پفک و تافی در منطقه جنوب شرقی ایران در سال ۱۳۹۳ در غرب شهرستان زاهدان با وسعت ۲۴ هکتار به بهره‌وری رسیده است. سرمایه‌های ۱۵۰ میلیارد تومان است. این شرکت متعلق به گروه مینو و نهایتاً زیرمجموعه شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان است. ظرفیت تولید روزانه حدود ۶۰ تن انواع بیسکویت، پفک و تافی است و اخیراً نیز ماشین آلات جدیدی برای تولید بیسکویت به منظور افزایش ظرفیت و بهبود بهره‌وری به کار گرفته است. شرکت مینو شرق اولین شرکت صنایع غذایی پذیرفته شده در سازمان بورس ایران از استان سیستان و بلوچستان است. اولین تولید کننده بیسکویت سوسدار پروبیوتیک با برند جوانه در ایران می‌باشد. محصولات دیگر شرکت با برندهای توموس، وراورا و مینو به بازار عرضه می‌شوند. قیمت گذاری این محصولات بر مبنای تولید و تصمیم هیئت مدیره و تایید انجمن شریعتی شکلات تعیین می‌شود. این شرکت در حال حاضر دارد. مدیرعامل شرکت گفت: جناب آقای عزیزالله ایخانی هستند.

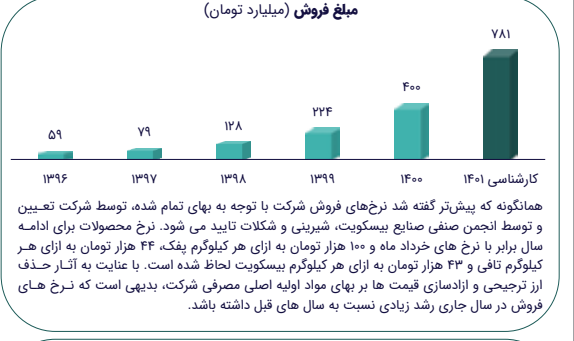


تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱

میان تولید و فروش (هزار تن)	۳۴.۵	۳۶.۶	۳۸.۷	۴۰.۹	۴۳.۰	۴۵.۳	۴۷.۴	۴۹.۶	۵۱.۷
سود هر سهم	۲۲.۰	۲۲.۰	۲۲.۰	۲۲.۰	۲۲.۰	۲۲.۰	۲۲.۰	۲۲.۰	۲۲.۰

مصرفات

مقدار تولید و فروش (هزار تن)	مقدار تولید و فروش تافی (هزار تن)	مقدار تولید و فروش پفک (هزار تن)	نرخ دلار (تومان)
۱۵	۲.۱۴	۱.۲	۲۲۰۰۰
۵۹.۴	۱۲	۱۸.۹	۸۰.۲



صورت سود و زیان کارشناسی شده

شرح (میلیارد تومان)	۱۳۹۹	۱۴۰۰	سه ماهه کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۲۲۴	۴۰۰	۱۴۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۴۰)	(۲۷۷)	(۱۲۰)
سود (زیان) ناخالص	۸۴	۱۲۳	۲۰
هزینه‌های عمومی اداری و پشتیبانی	(۶)	(۱۴)	(۶)
خالص سود (زیان) عملیاتی	۷۸	۱۰۹	۱۴
سود (زیان) عملیاتی	۵۶	۱۰۷	۱۰
هزینه‌های مالی	(۲)	(۵)	(۱)
خالص سود (زیان) عملیاتی	۵۴	۱۰۲	۱۳
سودخالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۴	۱۰۲	۱۳
مالیات	(۹)	(۱۴)	(۷)
سود (زیان) خالص	۴۵	۸۷	۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۴۰	۵۸	۳۰
سرمایه	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰
حاشیه سود ناخالص	۲۱%	۲۱%	۲۱%
حاشیه سود عملیاتی	۲۵%	۲۵%	۲۵%
حاشیه سود خالص	۲۶%	۲۶%	۲۶%

طبق مطالب گفته شده در تحلیل حاضر، غمینو قابلیت استمرار رشد سودآوری را به مانند سال‌های گذشته دارد و نسبت P/E آینده‌نگر سهم در سطح ۵ واحدی قرار می‌گیرد. ناگهی به وضعیت گذشته نسبت P/E سهم و صنعت در بلند مدت نشان می‌دهد که نسبت مناسب برای ارزش گذاری غمینو بیش از این رقم بوده که می‌توان نتیجه‌گیری کرد سهم در حال حاضر زیر ارزش ذاتی معامله می‌شود. اقدامات دولت در راستای آزادسازی قیمت‌های مواد اولیه، موجب افزایش نرخ‌های فروش شرکت شده و این موضوع از پتانسیل‌های سال جاری غمینو است و در صورت ارائه گزارش‌های ماهانه و فصلی مناسب می‌تواند موجب رشد در قیمت سهم شود.

www.shahr.ir

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شیدس	۱۷۲,۱۰۰	۱۸۵,۰۰۰	رشد قابل توجه نرخ‌های جهانی و چشم‌انداز سودآوری مطلوب	۲۵
	شینا	۶,۵۷۰	۹,۰۰۰		۲۵
بلند مدت	فولاد	۱۰,۹۳۰	۱۵,۰۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۵
	فملی	۵,۲۷۰	۹,۳۰۰		۲۵
	فولاد	۱۰,۹۳۰	۱۵,۰۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۵

تعیین تکلیف سهام عدالت کل جاماندگان تا پایان سال

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

سخت‌نگی کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی در مورد آخرین وضعیت اعطای سهام عدالت به جاماندگان، گفت: در مرحله اول افراد تحت پوشش سازمان‌های حمایتی مانند بهزیستی و کمیته امداد که از اخذ سهام عدالت جاماندند در اولویت دولت قرار دارند. همچنین به دلیل اینکه موضوع زمان اعطای سهام عدالت در لایحه بودجه پیش‌بینی شده است بنابراین باید تا پایان سال جاری وضعیت کل جاماندگان سهام عدالت تعیین تکلیف شود.

معاون فناوری و توسعه نوآوری شرکت سپرده‌گذاری مرکزی در مورد اینکه قرار بود تا آخر تیرماه سود سهام عدالت افرادی که شماره شبا اعلام کنند، واریز شود، خبر داد: از این تعداد برخی اقدام به ارائه شماره شبای حساب بانکی کرده‌اند که در اوایل مردادماه سال جاری سود مانده آنها واریز می‌شود.

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک ملی ایران

شگفتی‌سازی در افق بلندمدت

آن، گروه‌های «فلزات اساسی»، «محصولات شیمیایی» و «استخراج کانه‌های فلزی» سهمی ۹۵ درصدی در پرتفوی صندوق داشته‌اند. فارغ از بازدهی یک‌سال اخیر، صندوق که در پی ریزش بازار سهام افت بسیاری داشته، در افق بلندمدت، این صندوق از ابتدای تأسیس تا کنون، با تحقق بیش از ۳۳۳۲۶ درصد بازدهی در حدود ۱۴ سال، شگفتی‌ساز شده است.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه ملی ایران

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه ملی ایران مهرماه ۱۳۹۲ دومین صندوق سهامی این کارگزاری فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک سال گذشته با افقی ۱۵ درصدی، به ۴۶۰۲ میلیارد ریال رسیده است. سهم بازار سهام از ۳۳۳۲۶ درصد بازدهی در حدود ۱۴ سال، شگفتی‌ساز شده است.

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک ملی ایران

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	شیدس	۱۷۲,۱۰۰	۱۸۵,۰۰۰	رشد قابل توجه نرخ‌های جهانی و چشم‌انداز سودآوری مطلوب	۲۵
	شینا	۶,۵۷۰	۹,۰۰۰		۲۵
بلند مدت	فولاد	۱۰,۹۳۰	۱۵,۰۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۵
	فملی	۵,۲۷۰	۹,۳۰۰		۲۵
	فولاد	۱۰,۹۳۰	۱۵,۰۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۵

بورس کی رشد می‌کند؟

شرایط کمرق بازار باعث نگرانی سهامداران شده است و برخی معتقدند بورس دیگر توان رشد ندارد. ابهامات اقتصادی و سیاسی کشور خود را در بازار نشان می‌دهد و حساسیت این بازار نسبت به سایر بازارها که تابلوی معاملاتی مشخصی ندارند، بیشتر است. در بورس نوسانات شدیدتر افت و خیزها با شدت بیشتری اتفاق می‌افتد. بورس همیشه بین خوش بینی و بدبینی در نوسان است. دو دلیل برای ماندن در بورس:

۱. از منظر بنیادی قیمت‌های فعلی و احتمالاً چند هفته آینده یکی از جذابیت‌های بورس در بسیاری از سهام بازار است. P.E بازار در محدوده قابل قبولی قرار دارد و بعد از برگزاری مجامع هم شرایط بهتری پیدا خواهد کرد.
۲. شرایط تکنیکالی شاخص هم‌وزن و شاخص کل که باوجود همه ایرادات و کاستی‌های محاسباتی‌اش باید مورد توجه قرار گیرد. بخشی از وضعیت بازار به علت شاخص اصلاحی است که بازار در آن قرار دارد و اگرچه ممکن است نوساناتی را تا چند هفته شاهد باشیم اما بعد از اتمام این شاخص اصلاحی بازار یک روند صعودی خوب را آغاز خواهد کرد.

معرفی کتاب

الگوهای هارمونیک پیشرفته

کتاب «الگوهای هارمونیک پیشرفته» نوشته محمد حسن ژند در ۱۷۴ کلمه توسط انتشارات آراد کتاب به چاپ رسیده است. در بخشی از مقدمه این کتاب آمده است که اکثر ما در اخبارهای اقتصادی نمودارهایی را دیده‌ایم که نشان‌دهنده ریزش و یا افزایش قیمت یک سهم در بازه زمانی خاص هستند. نمودارهای فوق‌الذکر به طور مشخص به صورت یک خط با زاویه‌های متعدد و دارای صعود و نزول‌های پی‌درپی هستند. اما به راستی به درستی چگونگی پیدایش این نمودارها و اینکه آیا از بین چین و شکن‌های موجود در آن‌ها مطالبی خاص را می‌توان به دست آورد، معماست. برای حل این معما ضروری است در ابتدا نحوه پیدایش این نمودارها و انواع آن‌ها را شناخته و سپس بیاموزیم که چه اطلاعاتی از این زوایای متعدد آن‌ها می‌توان به‌دست آورد.

فرهنگ‌سازی

چرا آموزش آینده‌نگری و مدیریت پول به کودکان ضرورت دارد؟

هنوز برای خیلی از بزرگ‌ترها پول و امور مالی یک تابو محسوب می‌شود. بسیاری از آن‌ها خود در معرض آموزش‌های مالی نبوده‌اند و به همین دلیل تجهیز کودکان به دانش و مهارت‌های مالی برای‌شان مسئولیتی سنگین و دشوار به نظر می‌آید. در حالی که کودکان ذهنی منعطف و آماده دارند و مدام از والدین الگو برداری می‌کنند. پژوهش‌ها نشان می‌دهد، عادت‌های پولی و مالی از سه سالگی در کودکان ایجاد می‌شود. در بروستین، مدرس و نویسنده چهارمین جلد از مجموعه ۲۷ جلدی داستان‌های سواد مالی است که در آکادمی هوش مالی و توسط انتشارات قدیانی منتشر شده است. او در آمریکا زندگی می‌کند و کتاب «حساب و کتاب جیب من» را در سال ۲۰۱۲ نوشته است که کودکان را با مفاهیم مهم مالی از جمله پس‌انداز، کوتاه‌مدت و بلندمدت، بودجه‌بندی و هزینه‌فروخت آشنا می‌کند. او در مصاحبه اختصاصی با آکادمی هوش مالی، درباره ضرورت آموزش مهارت‌های مالی می‌گوید: از همان کودکی والدینم مرا با امور مالی شخصی و موضوعاتی مانند درآمد در ازای کارهای خانه آشنا کردند. من

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان نکار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شتران	۵,۱۸۰	۶,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و گزارش‌های مطلوب سه ماهه ۱۴۰۱	۱۵
	کپرور	۷,۶۱۰	۱۰,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۵
بلند مدت	تصمیم	۲,۰۶۰	۲,۰۶۰	کاهش ریسک سبد	۱۰
	غکورش	۳۹,۲۲۰	۵۲,۰۰۰	توانایی سودسازی بالا با توجه به افزایش نرخ‌های اخیر	۲۰
	وسبحان	۳,۱۹۰	۴,۰۰۰	نسبت P/E مناسب و P/NAV مناسب	۲۰
بلند مدت	حتاید	۴,۸۵۰	۶,۵۰۰	نسبت قیمت به درآمد و سودآوری پایدار	۲۰

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	پکرمان	۱۲,۹۰۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
	توچارت	۱,۴۷۵	۲,۰۵۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
بلند مدت	کتوکا	۷,۰۲۰	۹,۲۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
	شخارک	۳۸,۷۷۰	۴۶,۵۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
	فزر	۲۲,۸۵۰	۳۰,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شیدس	۱۷۱,۵۹۰	۲۰۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	شینا	۶,۵۵۰	۸,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
بلند مدت	آریان	۷,۹۹۰	۱۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	سفانو	۳۸,۸۹۰	۴۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و نرخ فروش بالا در بورس کالا	۱۵
	نوری	۹۶,۸۹۰	۱۲۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
بلند مدت	خدیزیل	۶,۱۷۰	۱۰,۰۰۰	افزایش تاز تولید در سبد محصولات با حاشیه سود بالا	۱۵
	جم پیلین	۱۲۸,۲۵۰	۲۰۰,۰۰۰	تقاضای مناسب محصولات در بورس کالای پایداری نرخ فروش	۱۵
	شکام	۲۸,۲۰۰	۴۴,۰۰۰	توسعه سبد محصولات با حاشیه سود مناسب و انحصار نسبی در تولید این محصولات	۱۵

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