نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

اطلاعات بورس

ETELAAT BOURSE

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

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

یکصدوسی‌امین شماره
ماهنامه بازار و سرمایه
منتشر شد

سال دهم ■ شماره ۴۵۹ ■ هفته دوم شهریور ■ شنبه ۱۲ شهریور ۱۴۰۱ ■ ۳ سپتامبر ۲۰۲۲ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

ارزش صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ بررسی شد

بازگشت اعتماد به صندوق‌ها

صفحه ۴

آتش «پالایش» به جان سهامداران

صفحه ۵

«فولادمبارکه»های اقتصاد ایران کدامند؟

صفحه ۶

مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی برهان:

صندوق‌ها هم درجه‌بندی می‌شوند

صفحه ۱۴

همایش «سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم» روز دوشنبه ۱۴ شهریور ۱۴۰۱ در سالن کنفرانس شرکت بورس اوراق بهادار برگزار می‌شود.

«بجهرم» زیر ذره‌بین

- گزارش عملکرد مرداد ماه «تیپیکو»
- حرکت «تپسی» بر مدار درآمدزایی
- «اکسیر» پذیره‌نویسی شد
- گزارش عملکرد مرداد ماه سرمایه‌گذاری امید
- چکیده تحلیل بنیادی «نوری»
- تداوم روند سودآوری رایتل
- «البرز» مجوز افزایش سرمایه گرفت
- رشد ۴۷ درصدی درآمد تسهیلات اعطایی «وبصادر»
- ۸ محصول سایپا به بورس‌کالا می‌آید
- رشد ۳۶ درصدی «همراه»
- تراز مثبت ۳ هزار میلیاردی «وبملت»
- «لبخند» هم بورسی شد
- پوشش بیمه‌ای خاص سرمد برای همه اعضای خانواده

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

سیاست بانک مرکزی بورس را تحریک نکرد

مرتضی افقه

سیاست‌های صرفا اقتصادی اعم از سیاست‌های پولی که از سوی بانک مرکزی اعمال می‌شود و یا سیاست‌های مالی که از سوی وزارت اقتصادی و دارایی انجام می‌شود، تاثیر چندانی در بهبود متغیرهای اقتصادی در شرایط فعلی کشور ندارند چرا که دلیل وخامت متغیرهای اقتصادی، غیراقتصادی است. هم‌اکنون نیز متغیر سیاسیِ تحریم‌ها یکی از دلایل وضع موجود است. اما طبیعتا هر سیاستی که از سوی بانک مرکزی اعمال می‌شود، هر چند محدود می‌تواند بر سایر بازارهای مالی تاثیرگذار باشد...

صفحه ۲

یرمان

جذابیت بازار با «ابزار مشتقه»

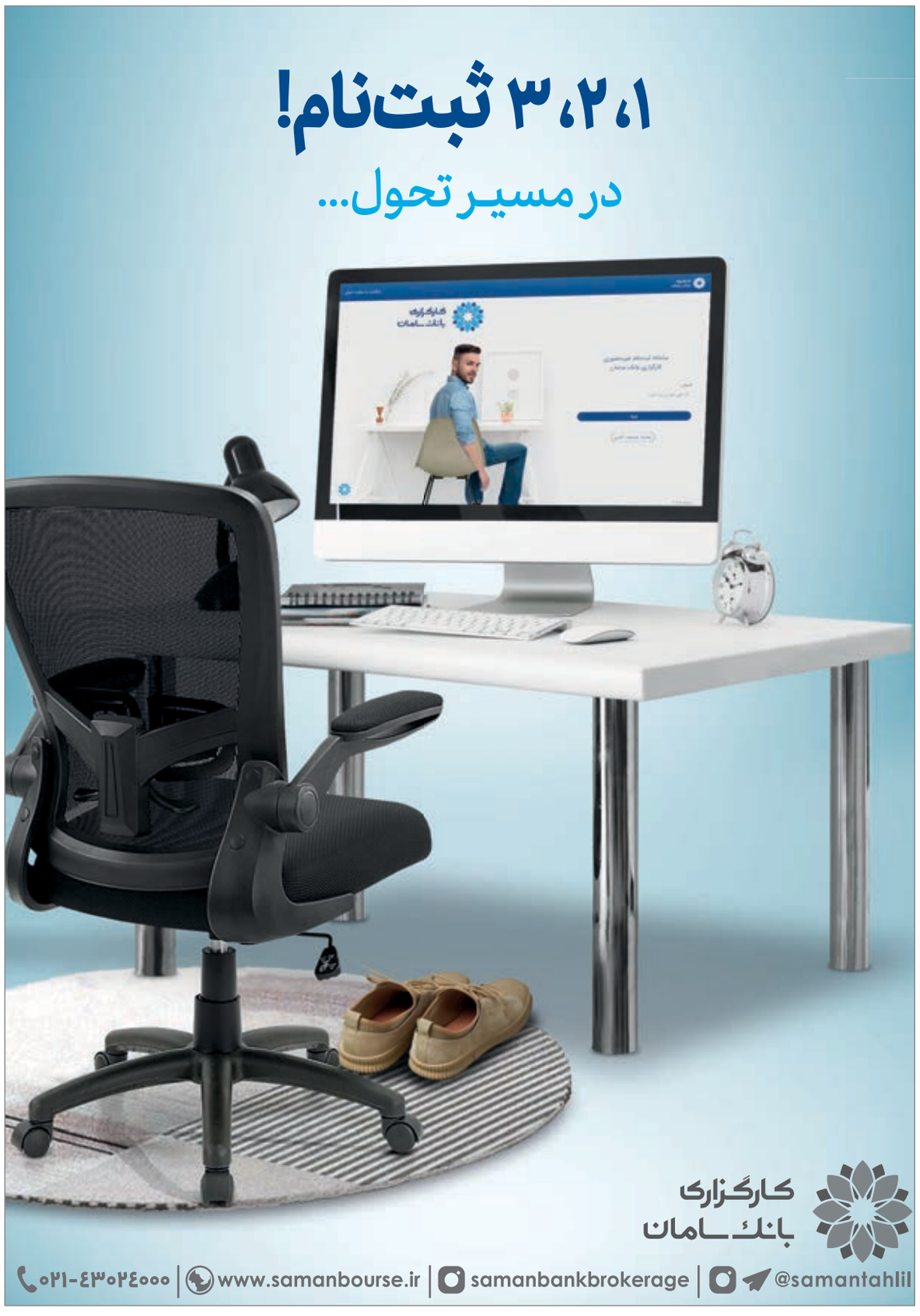
ریسک خرید و فروش را پوشش دهید
علی نقوی

دامنه‌نوسان و حجم‌مبنا مانع رشد بازار مشتقه
علیرضا کدیور

ارتقای ابزارهای مشتقه عامل توسعه بازار
حسن میثمی

ابزارمشتقه باید آموزش داده شود
حسن حسین نیا

صفحه ۱۵



اخبار هفته

فقط ۴ درصد زمین برای ساخت مسکن واگذار شد

وزیر راه و شهرسازی گفت: برای تامین زمین نهضت ملی مسکن تنها ۴ درصد از اراضی دستگاه‌ها تاکنون به وزارت راه و شهرسازی تعلق گرفته و اراضی تامین شده از محل زمین‌های در اختیار وزارت راه و شهرسازی بوده است.

رستم قاسمی درباره اینکه چه اقداماتی در حوزه مسکن طی یک سال گذشته انجام شده، گفت: فاصله موجود در بخش مسکن ناشی از عدم انجام اقدامات در دولت گذشته بود و این باعث شد که قیمت مسکن افزایش یابد.وی افزود: شروع اقدامات دولت سیزدهم با ابلاغ قانون جهش تولید مسکن همزمان شد و برای اجرای آن باید زیر ساخت فراهم می‌شد؛ یکی از این اقدامات طراحی سامانه ثبت نام و شناسایی اراضی مورد نظر و طراحی سایت‌های احداث مسکن بود که به سرعت انجام و سامانه‌ای طراحی شد و سپس پالایش متقاضیان آغاز و ساخت‌وسازها صورت گرفت.

طرح بانکداری اسلامی عامل افزایش نظارت

رئیس مجلس تاکید کرد: طرح بانکداری اسلامی ابزارهای نظارتی و اقتدار بانک مرکزی را افزایش خواهد داد و تاثیر فراوانی در شفافیت شبکه بانکی و مقابله با تعارض منافع دارد.

محمدباقر قالیباف گفت: با هدف تصویب قوانین برای تحول در اقتصاد کشور، طرح بانکداری جمهوری اسلامی ایران پس از مدت‌ها بحث و کار دقیق کارشناسی، مراحل نهایی تصویب را در مجلس می‌گذراند.رئیس مجلس شورای اسلامی افزود: هدف اصلی این طرح راهبردی که بعد از پنج دهه ساختار و شیوه اداری بانک مرکزی را متحول می‌کند، تحکیم اقتدار بانک مرکزی برای بهبود نظارت بر شبکه بانکی کشور است. در سال‌های اخیر و به ویژه پس از توسعه بانک‌های خصوصی، خلاءهای قانونی فراوان دست بانک مرکزی را برای اعمال اقتدار لازم در شبکه بانکی و نظارت بر روندها و رسیدگی به تخلفات و اعمال مجازات بسته بود.

تعامل سازمان بورس با وزارت صمت

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار به وجود تعامل مثبت سازمان بورس با وزارت صمت برای ورود خودروهای بیشتر به بورس اشاره کرد و گفت: اکنون به دنبال فعال‌سازی ظرفیت‌های بورس برای تأمین مالی صنعت خودروی کشور هستیم که اوراق سلف و گواهی سپرده، ابزارهای آماده در بازار سرمایه در این خصوص است.

مجید عشقی افزود: هدف ما تنها بحث فروش خودرو در بورس کالا نیست بلکه به دنبال فعال‌سازی ظرفیت‌های بورس برای تأمین مالی صنعت خودروی کشور هستیم که اوراق سلف و گواهی سپرده ابزارهای آماده در بازار سرمایه در این خصوص است.او ادامه داد: با تکمیل اقدامات اخیر و نیز فراهم شدن امکان سرمایه‌گذاری‌های جدید، امیدوار به رونق صنعت خودرو هستیم در این راستا، در چند وقت گذشته مذاکراتی با خودروسازها انجام دادیم تا منابع مذکور را به سمت توسعه پلتفرم‌های جدید و ارتقای کیفی محصولات فعلی اختصاص دهند.

تأمین مالی ارزی با کمک رمزارزها

معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: تأسیس بورس بین‌المللی افزون بر بهره‌گیری از فناوری‌های جدید و روز، زمینه مساعدی را برای تأمین مالی به ویژه تأمین مالی ارزی برای بازار سرمایه و همچنین اقتصاد کشور فراهم می‌کند.

محسن خدابخش با اشاره به نشست شورای‌عالی بورس و اوراق بهادار در هفته گذشته، افزود: در این نشست، شورای‌عالی بورس با توجه به درخواستی که با محوریت شورای عالی مناطق آزاد برای موضوع بورس بین‌الملل مطرح شده بود، موافقت کرد در نتیجه، در نشست اخیر شورای‌عالی بورس، مصوبه‌ای برای موافقت اصولی در ارتباط با تأسیس بورس بین‌الملل صادر شد.او توجه به الزامات آیسکو (سازمان بین‌المللی نهادهای ناظر بازار سرمایه) در بورس بین‌الملل را از اصول مهم این بورس تلقی و تصریح کرد: در این بورس با پیروی از الزامات آیسکو، به سمت بین‌المللی شدن حرکت می‌کنیم.

سرمقاله

سیاست بانک مرکزی، بورس را تحریک نکرد

مرتضی افقه
اقتصاددان

سیاست‌های صرفا اقتصادی اعم از سیاست‌های پولی که از سوی بانک مرکزی اعمال می‌شود و یا سیاست‌های مالی که از سوی وزارت اقتصادی و دارایی انجام می‌شود، تاثیر چندانی در بهبود متغیرهای اقتصادی در شرایط فعلی کشور ندارند چرا که دلیل وخامت متغیرهای اقتصادی، غیراقتصادی است. هم‌اکنون نیز متغیر سیاسیِ تحریم‌ها یکی از دلایل وضع موجود است. اما طبیعتا هر سیاستی که از سوی بانک مرکزی اعمال می‌شود، هر چند محدود می‌تواند بر سایر بازارهای مالی تاثیرگذار باشد. اگر سیاست‌های بانک مرکزی به گونه‌ای باشد که سپرده‌های مردم را به سمت بانک‌ها یا فعالیت‌های دیگر جذب کند، طبیعتا گرایش به بازار سرمایه کمتر می‌شود. با توجه به این مهم، به نظر می‌رسد این نهاد پولی و بانکی نه تنها در یکی دو سال گذشته نتوانسته است موفق عمل کند بلکه نتوانست از فاجعه‌ای که سال ۹۹ اتفاق افتاد، اعاده حیثیت کند و حتی همگان را نسبت به بازار سرمایه بدبین کرده است؛ بدبینی‌ای که خود یک عامل غیراقتصادی تلقی می‌شود. به طور کلی بانک مرکزی، در حد محدود هم نتوانسته است سیاست‌هایی برای جذب سپرده‌ها به بازار سرمایه اعمال کند.

بازار سرمایه از این جهت که کانونی برای انتقال یا جریان نقدینگی مازاد و پس‌اندازهای بدون استفاده مردم به سمت تولید، اشتغال و کاهش بحران‌هایی همچون تورم است، مهم است اما با توجه به اهمیت این بازار، بانک مرکزی در این زمینه موفق عمل نکرده است. به بیان دیگر سیاست‌های بانک مرکزی از سال ۹۹ تاکنون به گونه‌ای نبوده است که باعث تحریک بازار سرمایه شود و بتواند سپرده‌گذارانی را که به دنبال محلی امن برای حفظ سرمایه و افزایش سود می‌گردند، جذب کند. بانک مرکزی همچنین در زمینه نرخ ارز نیز نه تنها فعال عمل نکرده است بلکه نمی‌تواند در این زمینه فعال باشد. در واقع این نهاد پولی و بانکی زمانی می‌تواند نقش قابل توجهی در این بازار داشته باشد و منفعل عمل نکند که به اندازه کافی ارز در اختیار داشته باشد و بتواند آن را در مواقع ضروری وارد بازار کند و زمانی که قیمت‌ها افزایش می‌یابد، سیاست‌گذاری مناسبی برای کنترل قیمت‌ها اعمال کند تا سرمایه‌ها به سمت سوداگری هدایت نشود. البته بانک مرکزی به دلیل اعمال تحریم‌ها قدرت مانور چندانی نداشته است و همین موضوع یکی از دلایلی است که باعث شده نتواند آنطور که باید و شاید در این راه موفق عمل کند. در زمینه نرخ بهره نیز سیاست فعالی نداشته است حتی با افزایش نرخ بهره عملیات ضد بازار سرمایه‌ای را انجام داد و زمینه جذب سپرده‌ها به سمت بانک‌ها را فراهم کرد. با این توضیحات، می‌توان اینگونه نتیجه گرفت که سیاست‌های بانک مرکزی نتوانسته است عامل بازیابی حیثیت بازار سرمایه بعد از اتفاقات سال ۹۹ باشد. ضمن‌اینکه در سال‌های گذشته تاکنون نتوانسته است اقداماتی را انجام دهد که بازار سرمایه بازاری فعال و جذاب برای سپرده‌گذاران باشد.

دیدگاه

ضرورت فرهنگ‌سازی درمورد روش مستقیم

اکبر حیدری
سخنگوی سهام عدالت

درمورد جاماندگان سهام عدالت تأکید شده که لازم است در اجرای مصوبه مجلس درخصوص آنها الزامات قانونی، مدنظر دستگاه‌های اجرایی باشد که انتظار می‌رود با تبیین دقیق مسئله و مشخص شدن اینکه چالش اصلی سهام عدالت درواقع اجرا نشدن قانون در ۱۵ سال گذشته بوده همه در مسیر اجرای قانون و تحقق اهداف حرکت کنند. یکی از ایرادات وارده به مجموعه‌های سهام عدالت این است که تاکنون تبیین دقیق و درستی از «علت‌العلل مشکلات» یعنی «اجرا نشدن قانون» نشده و اساسا مشکلات سهام عدالت ناشی از اجرا نشدن قانون است همچنین برخلاف برخی ادعاها که قانون دچار بن بست است این ادعا کذب است و اثبات شده که آنچه باعث چالش‌های موجود شده اجرا نشدن قانون است و اگر بنا به اجرای الزامات قانون تجارت، قانون بازار سرمایه و فصل ۶ قانون اجرای اصل ۴۴ یعنی مواد ۳۴ تا ۳۸ باشد؛ به سرعت می‌توان چالش‌های سهام عدالت را برطرف کرد و در کمتر از یک ماه شاهد به نتیجه رسیدن مجامع سرمایه‌گذاری استانی، بازگشایی نمادها و البته تحقق اهداف باشیم.

در این بین یکی از مواردی که امورات مربوط به آن مغفول مانده روش مستقیم سهام عدالت است، «روش مستقیم » به‌ویژه به جهت کاهش قدرت بلوکی اعمال نمایندگی و مدیریت مجامع در امور سهام واگذار شده؛ «زخمی عمیق در پیکره سهام عدالت» است که باید برای آن چاره‌ای اندیشیده شود علیرغم آنکه در روش غیرمستقیم هم قانون خوب و هم ساختار معتبر وجود دارد و نیازی به اقدام خاصی نبوده، تصمیم‌گیران، تمام تمرکز خود را در این حوزه که البته بنا به تصریح ابلاغیه مقام معظم رهبری حق ورود به آن را هم نداشته‌اند، گذاشته‌اند اما به چالش‌های عظیم و خسارت بار موجود در روش مستقیم در حوزه اعمال مدیریت سهامداران، اعمال مالکیت و حق تبدیل دارایی‌ها توجه نشده است، انتظار از شورای‌عالی بورس ورود متعهدانه برای حل این چالش‌هاست.در این حوزه هم می‌توان از ظرفیت منحصر به‌فرد تعاونی‌های سهام عدالت باتوجه به استمرار و بقای عضویت روش مستقیمی‌ها در این تعاونی‌ها به خصوص در حوزه ساماندهی اعمال مدیریت و حضور در مجامع تحت نظارت سازمان بورس استفاده کرد.

هفته تک سهم‌ها

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار در این روزها کاملا همسو با انتشار اخبار مثبت و منفی در مورد برجام و مذاکرات حرکت می‌کند و متمرکز بر شاخص هم وزن است، شرکت‌های کوچک به‌صورت چرخشی در حال صعود هستند. در گروه خودرویی توجه از خودروسازان به سمت قطعه‌سازان منتقل شده است. قیمت‌گذاری بلوک سایپا در حدود ۳۴۰ تومان برای سهامش اعلام شده است و منتظر اعمال ضریب بلوک هستند. به‌نظر کارهای بلوک سایپا زودتر از ایران خودرو تکمیل شده اما ارزش تعیین شده دو سوم اعداد شایعات است درنتیجه گروه خودرویی با فشار فروش روبه‌رو شده است و این هفته بازده مناسبی نداشت. علاوه بر قطعه‌سازان، «خاور» نیز عملکرد قابل توجهی داشت و از ۲۰۰ تومان عبور کرد. عملکرد این شرکت در رشد تولید اثر قابل توجهی بر این موضوع داشته است.

در گروه پتروشیمی در الفین‌ها شاهد کاهش ۱۰ درصدی در نرخ‌های فروش در مرداد ماه نسبت به تیرماه ۱۴۰۱ بودیم که عمدتا ناشی از کاهش قیمت‌های جهانی است در سمت دیگر اوره‌ای‌ها نرخ‌های فروش خوبی ثبت کردند و بالای ۵۰۰ دلار فروش داشتند که بیش از ماه گذشته است و جزء معدود گروه‌های با رشد نرخ در صنایع بورسی بودند. در این حال شایعاتی مبنی بر تهاتر مطالبات اوره‌ای‌ها از بابت فروش به دولت با گاز از طریق MPC به گوش می‌رسد. در صورت تحقق این موضوع شرکت‌های اوره‌ای می‌توانند مطالبات سنواتی و جاری خود را تهاتر کرده و درنتیجه نقدینگی آنها وضعیت به مراتب بهتری پیدا می‌کند. در اثر این موضوع سیاست تقسیم سود این شرکت‌ها که به کمتر از ۷۰ رسیده بود احتمالا به ۱۰۰ برگشته و در عین حال می‌تواند از محل سود انباشته سنوات قبل که بابت همین موضوع تقسیم نکرده بودند، تقسیم سود مناسبی داشته باشند.

در گروه کاشی شاهد جهش تولید در شرکت‌های کحافظ و کپارس هستیم که عمدتا ناشی از راه‌اندازی طرح‌های توسعه است و در عین حال نرخ‌های فروش مناسبی نسبت به سال گذشته داشته و از تورم پیشی گرفته است.

در روانکارهای شرکت‌هایی که متمرکز بر بازارهای داخلی هستند از جمله شنفت و شبهرن از افزایش اسپرد قیمت لوبکات و محصول نهایی منتفع خواهند شد. قیمت لوبکات تحت تاثیر قیمت نفت کاهش سنگینی داشته است اما قیمت روغن نهایی کاهش چندانی تجربه نکرده است. در گروه سیمانی بازیگران به صورت چرخشی در حال نوسان‌گیری روی سهام مختلف هستند و صنعت روند خنثی دارد و قیمت سیمان همچنان بالا است و عمده نمادهای این گروه در P/Eهای محدوده ۵ تحلیلی معامله می‌شوند.

در اولین روز هفته بازار رشد حدود نیم درصدی را تجربه کرد. در ابتدای وقت با تقاضا همراه بود و هرچه به انتهای بازار نزدیک می‌شدیم فشار عرضه‌ها تشدید می‌شد. عرضه در نمادهای برجامی، خودرویی و بانکی بیشتر به چشم می‌خورد. رشد قیمت نفت و افزایش کرک اسپرد باعث شد پالایشگاه‌ها در بین شاخص سازها از اقبال بیشتری برخوردار شوند اما در اواخر وقت آنها نیز با فشار عرضه روبه‌رو شدند. در نهایت شاخص کل به عدد یک میلیون و ۴۵۰ هزار واحد رسید. ارزش معاملات خرد حدود ۳۵۰۰ میلیارد تومان و خروج نقدینگی حقیقی‌ها ۱۳۰ میلیارد تومان برآورد شد. اخبار منفی برجامی و اختلافات بر سر دریافت غرامت و موضوعات پادمانی باعث به تعویق افتادن مذاکرات شده و در نتیجه فشار عرضه در بازار تشدید شد. اوره‌ای‌ها به دلیل افزایش قیمت‌های جهانی سبزپوش شدند. از لحاظ تکنیکالی شاخص کل در حدود یک میلیون و ۴۵۰ هزار واحد در محدوده مقاومتی قرار داشت که باعث تشدید عرضه‌ها شد.

در دومین روز هفته بازار با منفی در اکثر نمادهای بزرگ و شاخص ساز آغاز شد و تک نمادها وضعیت بهتری داشتند. در نیمه‌های اول بازار با خبر ارزشگذاری بلوک خودروسازان و عرضه خودرو هایما در بورس کالا این گروه از منفی به سقف‌های قیمتی خود معامله شدند. شاخص کل با کاهشی حدود نیم درصدی به رقم یک میلیون و ۴۴۴ هزار واحدی رسید و ارزش معاملات خرد حدود ۳۱۰۰ تومان ثبت شد.

در روز دوشنبه شاخص با رشد جزیی به رقم یک میلیون و ۴۴۵ هزار واحد رسید. وبانک و حکشتی بیشترین تأثیر مثبت را بر شاخص داشتند. خوش‌بینی‌ها در برجام باعث بهبود معاملات شد.

ذوب به دلیل شایعات ارزیابی دارایی‌ها برخلاف گروه خود با تقاضا همراه شد. فراکابی‌ها، دارویی‌ها، زراعی‌ها و انبوه سازان از جمله صنایع مورد توجه بودند. از اخبار مهم این روز می‌توان به تغییر نرخ مبنای واردات دارویی‌ها از ترجیحی به نیمایی طبق نامه وزارت بهداشت اشاره کرد. از دیگر اتفاقات مهم افزایش دامنه نوسان از ۶ به ۷ درصد بود که می‌تواند باعث افزایش شفافیت در بازار و همچنین جلوگیری از تشکیل صف‌های فروش و خرید در بازار شود. سخنگوی وزارت امور خارجه آمریکا از نزدیک شدن به توافق سخن گفت که موجب شد موجی از خوش‌بینی در بازار ایجاد شود. ارزش معلات خرد اندکی نسبت به روز گذشته کاهش یافت و به ۲۹۰۰ میلیارد تومان رسید. در روز سه‌شنبه کم حجم و با ارزش معاملات خرد پایین معامله شد. نمادهای کوچک و متوسط بیشتر مورد استقبال بودند. خودروسازان، شیمیایی‌ها، چند رشته‌ای صنعتی، بانک‌ها و فرآورده‌های نفتی به ترتیب بیشترین خروج پول را ثبت کردند. ابهامات برجامی و بلوک خودروسازان و نوسانات بازارهای جهانی عواملی بود که باعث بی رمق شدن بازار شد. از شایعات مهم این روز می‌توان به انتشار اطلاعات معاملاتی به جای ارسال روزانه، به‌صورت هفتگی به شرکت‌های ناشر، برای جلوگیری از رانت و افشای اطلاعات اشاره کرد. در نهایت شاخص با کاهش جزیی به رقم یک میلیون و ۴۴۱ هزار واحدی رسید.

جریان تعادل در آخرین روز معاملاتی

در آخرین روز هفته شاخص بازاری نسبتا متعادل و نوسانی داشتیم و شاخص هم وزن با افزایش همراه بود ولی در مقابل شاخص کل کاهش جزیی داشت. بازار در تک سهم‌ها و کوچکترها با تحرکات مثبتی همراه بود. در اواخر وقت خودرویی‌ها با رنج‌های مثبت همراه شد. پس از پنج ماه از پذیره‌نویسی سرخابی‌ها، هر سهم باشگاه پرسپولیس ۳۴۵ تومان کشف قیمت شد. در نهایت شاخص با کاهشی جزیی به رقم یک میلیون و ۴۳۹ هزار واحدی رسید. ارزش معاملات خرد در محدوده ۲۶۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت. غذایی‌ها مورد توجه بودند و دومین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

رئیس سازمان خصوصی‌سازی خبر داد:

۲۰ شرکت دولتی در لیست واگذاری

نشست سازمان خصوصی‌سازی به مناسبت هفته دولت و به منظور ارائه گزارش عملکرد یک ساله سازمان خصوصی‌سازی در محل این سازمان برگزار شد و رئیس سازمان خصوصی‌سازی با اشاره به اسامی ۲۰ شرکتی که در لیست واگذاری قرار دارند، گفت: تا اواسط مهرماه، شفافیت این شرکت‌ها مشخص می‌شود و از ۱۸۹ شرکتی که دارای وضعیت مناسب شفافیت هستند تنها ۲۴ شرکت را می‌توان در رتبه یک اعلام کرد.

حسین قربان زاده گفت: در سال‌های گذشته سازمان خصوصی‌سازی به دلیل واگذاری‌ها با چالش و مشکلات زیادی مواجه بود که برخی از آنها در این مدت موفق بوده‌اند و برخی دیگر خیر! در یک سال گذشته بی‌طرفانه رویداد بین‌المللی و نمایشگاهی را برگزار و وضعیت شرکت‌هایی که به‌صورت مدیریتی و کنترل شده از سوی دولت واگذار شده بوده‌اند را به‌طور کامل بررسی کردیم.

به گفته رئیس سازمان خصوصی‌سازی، مرحله اول در این زمینه شفافیت واگذاری‌ها در دو دهه گذشته بود که در این نمایشگاه سامانه پاسخ با حضور رئیس جمهور راه‌اندازی شد و از آن به بعد جزئیات بنگاه‌های واگذار شده قابل نمایش است، گزارشی از وضعیت واگذاری ۹ صنعت پتروشیمی، بانک و بیمه، معدن، راه و شهرسازی، صنعت، خدمات، کشاورزی، استخراج و پالایش نفت و نیرو تهیه کردیم که در آن ارزش بازار آنها و تحلیل تحقق اهداف اصل ۴۴ ارائه شده است.

معاون وزیر امور اقتصادی و دارایی تصریح کرد: این رویداد بین‌المللی اواخر اردیبهشت ماه سال جاری برگزار شد و تا اوایل خرداد ادامه داشت که علاوه بر ارائه کامل واگذاری‌ها، نشست‌های مهمی هم برگزار شد تا بتواند قطب نمایی برای آینده واگذاری‌های دولت باشد.

او افزود: نکته بسیار حیاتی و مهمی که در طول این یک سال بر آن عقیده دارم، این است که گاهی در سیاست‌گذاری‌ها با مداخلاتی مانند قیمت‌گذاری مواجه هستیم و تأثیر زیادی بر عملکرد و موفقیت واگذاری‌ها دارد.رئیس سازمان خصوصی‌سازی در ادامه با اشاره به اینکه پیش‌بینی ناپذیری اقتصاد، بازده نامتعارف بازارهای موازی تولید، مداخلات مستقیم دولت و قیمت‌گذاری دستوری در موفقیت و شکست واگذاری‌ها تأثیر مستقیم دارد، گفت: لزوما صرف اهلیت داشتن خریدار تضمین موفقیت واگذاری نیست و حمایت هوشمند دولت قبل، حین و بعد از واگذاری باید ادامه داشته باشد تا نتیجه کارایی شرکت بعد از عملیات واگذاری مشخص شود چون سرنوشت واگذاری‌ها مهمتر از اعداد و ارقامی است که در قراردادها نوشته می‌شود. او با بیان اینکه از هشت هدف صدر سیاست‌های اصل ۴۴ افزایش کارایی و بهره‌وری بنگاه‌ها و همچنین گسترش مالکیت عموم مردم در اولویت است، افزود: سهام عدالت قرار بود این بخش را به نتیجه برساند که موفق نشد و تا زمانی که بخش حقیقی و واقعی اقتصاد رشد نکند همه سازمان‌هایی که به این رشد کمک می‌کنند درجا می‌زنند.

قربان زاده تصریح کرد: در این یک سال پرونده‌های زیادی در زمینه واگذاری وجود داشت که باید تصمیمات لازم برای آنها اتخاذ می‌شد، از ۱۸۹ شرکت، ۱۰۴ شرکت زیان‌ده و دارای زیان انباشته هستند. تا اواسط مهر ماه، شرکت‌هایی که در لیست واگذاری قرار دارند باید شفافیت آنها مشخص شود که از ۱۸۹ شرکتی که دارای وضعیت مناسب شفافیت هستند تنها ۲۴ شرکت را می‌توان در رتبه یک عنوان کرد.او با تأکید بر اینکه پیگیری برای بازگشت شرکت‌هایی که از گروه‌بندی خارج شده‌اند ادامه دارد، توضیح داد: حدود ۳۲۸ شرکت یا از گروه‌بندی خارج شده‌اند یا از ابتدا گروه‌بندی نداشتند. همچنین این پیشنهاد برای اخذ مجوز گروه سه مطرح شده که در هیأت دولت در حال بررسی است و اتفاق مثبتی برای شرکت‌هایی که از گروه‌بندی خارج شده‌اند، محسوب می‌شود.

معاون وزیر اقتصاد و امور دارایی اسامی ۲۰ شرکتی که در لیست واگذاری وجود دارند را به این شرح اعلام کرد: ۱۰۰ درصد هواپیمایی کیش، ۱۰۰ درصد لوله گستر اسفراین، ۷۶ درصد مجتمع صنعتی اسفراین، ۸۰ درصد آلومینای ایران، ۱۰۰ درصد معادن و صنایع معدنی طلای زرشوران، ۱۵ درصد مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب، ۲۰ درصد توسعه نیشکر جانبی، ۱۰۰ درصد کشاورزی و دامپروری سفیدرود، ۴۹ درصد طراحی ساختمان نفت، ۱۶ درصد پالایش نفت امام خمینی (ره) شازند، ۴۰ درصد پالایش نفت کرمانشاه، ۱۷.۹ درصد پالایش نفت ستاره خلیج فارس، ۳۰ درصد عمران مسکن شرق، ۴۰ درصد عمران مسکن ثامن، ۱۰ درصد اپال پارسیان سنگان، ۳۵ درصد فولاد سفیددشت، ۳۵ درصد فولاد شادگان، ۱۰۰ درصد فولاد آذربایجان، ۲۰ درصد احیا استیل بافت و ۴۸ درصد فولاد میبد در لیست واگذاری قرار دارند.

همچنین قربان‌زاده از ارسال نامه‌ای به پتروشیمی مارون و هلدینگ خلیج فارس خبر داد و گفت: نماینده سهام عدالت در مجامع این دو شرکت حضور نداشت و به آنها نامه‌ای ارسال کردم مبنی بر این‌که با هزینه شخصی خودشان دوباره باید نسبت به برگزاری مجمع اقدام کنند.

دخالتی در واگذاری دو خودروساز نداریم

رئیس سازمان خصوصی‌سازی درمورد آخرین وضعیت سایپا و ایران خودرو تصریح کرد: درمورد این واگذاری سوءتفاهم‌هایی صورت گرفته است، سهام مستقیم دولت در سایپا ۱۷ درصد و در ایران خودرو پنج درصد است ضمن آنکه در مورد واگذاری این سهام وزارت اقتصاد تصمیم می‌گیرد همچنین علاوه بر این خود شرکت‌ها می‌توانند نسبت به واگذاری یا فروش سهام تودلی یا سایت‌های خود اقدام کنند بنابراین هر اطلاعیه که تاکنون منتشر شده توسط خود شرکت‌ها صورت گرفته است.به گفته قربان‌زاده بزرگترین مانع در واگذاری سهام دولت در سایپا و ایران خودرو وثیقه بودن این سهام است که برای آزادسازی این وثیقه بارها نامه زده شده است همچنین از سوی دیگر از آنجایی که این دو سهام ارزنده هستند برای شیوه واگذاری آن کارگروه مشترکی بین وزارت صنعت، معدن و تجارت و وزارت اقتصاد تشکیل و شش جلسه هم برگزار شده است و نتیجه این جلسات به سند مشترکی ختم شد که حدود ۲۰ درصد آن افتراقی و ۸۰ درصد آن مشترک است.

شناسایی جاماندگان سهام عدالت به کجا رسید؟

معاون وزیر اقتصاد و امور دارایی با اشاره به اینکه مشمولان کمیته امداد و سازمان بهزیستی طبق قانون جامانده سهام عدالت محسوب می‌شوند، گفت: در قانون به سایر افراد واجد شرایط هم اشاره شده است که شامل هر فرد مستحق دریافت سهام عدالت می‌شود و این افراد باید توسط وزارت رفاه و وزارت اقتصاد شناسایی شوند.

قربان‌زاده درمورد پرتفوی جاماندگان سهام عدالت افزود: حدود شش شرکت هلدینگ برای پرتفوی سهام عدالت جاماندگان سهام عدالت در نظر گرفته شده است که از ارزنده‌ترین سهام دولت هستند، این موضوع به هیأت دولت رفته و برای اختلاف‌نظر در سهم ۲۰ درصدی دولت از معاونت حقوقی سؤال شده است.

او ادامه داد: سازمان خصوصی‌سازی آماده تخصیص سهام عدالت به افرادی است که در فاز نخست به عنوان جامانده شناسایی شده‌اند اما برای فازهای بعدی با کمبود منابع مواجه هستیم مگر آنکه رفع وثایق در سهم‌هایی مانند مس و فولاد صورت بگیرد.

رویداد هفته

قیمت‌گذاری دستوری مانع ورود پول به بورس

دبیرکل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار با بیان‌اینکه بزرگترین ریسک بازار سرمایه، قیمت‌گذاری دستوری و نبود پایبندی سیاست‌گذار به قواعد بازار است، گفت: این موضوع ریسک بسیار جدی بوده و تا زمانی که برداشته نشود، رشد و رونق پایدار بازار به شکل حقیقی صورت نمی‌گیرد.
محمدرضا دهقانی احمدآباد اضافه کرد: قیمت‌گذاری دستوری در صنایع مختلف به عنوان ریسکی بزرگ همواره سرمایه‌گذاران را تهدید کرده است؛ به گونه‌ای که سهامداران باوجود آنکه سهام یک شرکت را برای سرمایه‌گذاری مطلوب ارزیابی کرده‌اند اما به دلیل وضع قوانین متعدد و خلق‌الساعه و قیمت‌گذاری دستوری از سوی سیاست‌گذار، اطمینانی از آینده سهام آن شرکت وجود ندارد. بنابراین، اگر بخواهیم رشد پایدار و اعتماد سهامداران به بازار برگردد، لازمه آن پایبند بودن به قواعد بازار و حمایت واقعی از تولید و فروش شرکت‌ها براساس واقعیت‌های بازار است.

روش عجیب بانک مرکزی برای کنترل تورم

سخنگوی کمیسیون اقتصادی مجلس در مورد محدودیت برخی بانک‌ها در اعطای وام به متقاضیان گفت: گذاشتن سقف روی ترازنامه بانک‌ها برای کاهش قدرت خلق اعتبار و کنترل نقش‌شان بر تورم‌زایی صورت گرفته که این مساله توسط بانک مرکزی در حال مدیریت است.
مهدی طغیانی افزود: بانک مرکزی به دلیل کمبود دارایی بانک‌ها میزان معینی را برای تسهیلات‌دهی مشخص کرده است در صورتی که اگر این میزان افزایش یابد، بانک‌ها مجبور می‌شوند از ذخایر بانک مرکزی برداشت کنند که تورم‌زاست. او با بیان اینکه محدودیت اعمال شده بر سقف وام‌دهی بانک‌ها باعث کاهش اثر تورمی می‌شود، گفت: این مساله به معنای توقف تسهیلات‌دهی بانک‌ها نیست بلکه برای آن سقف معین می‌کند. وی گفت: اگر بخواهیم تورم را کنترل کنیم باید در برابر خلق اعتبار بانکی بایستیم همه جای دنیا خلق پول را مدیریت می‌کنند و تورم هم ندارند.

۳۰ سبدگردان جدید به بازار می‌آیند

رئیس اداره امور نهادهای مالی خدمات‌دهنده سازمان بورس گفت: ۳۰ شرکت سبدگردان در مرحله صدور مجوز تأسیس و فعالیت هستند که با تکمیل مدارک و ارسال آن به سازمان به جمع شرکت‌های سبدگردان اضافه می‌شوند تا در مجموع تعداد نهادهای مالی دارای مجوز فعالیت سبدگردانی به ۱۱۷ شرکت برسد.
محسن عرب زاده گفت: در حال حاضر ۸۷ نهاد مالی داریم که مجوز فعالیت سبدگردانی دارند که از این بین ۶۲ مورد آن شرکت سبدگردان است. او گفت: از سال ۸۹ تا ابتدای سال ۹۹، تنها حدود ۲۷ مجوز تأسیس و فعالیت شرکت سبدگردان صادر شد اما از ابتدای سال ۱۳۹۹ تاکنون ۷۰ موافقت اصولی با تاسیس نهاد مالی در سال‌های ۱۳۹۹، ۱۴۰۰ و ۵ ماهه اول ۱۴۰۱ صادر شده که ۵۶ موافقت اصولی مربوط به شرکت سبدگردان و ۱۴ مورد مربوط به شرکت‌های تأمین سرمایه، مشاور سرمایه‌گذاری و پردازش اطلاعات مالی بوده است.

پیش بینی تداوم رشد اقتصادی در تابستان

قائم‌مقام بانک مرکزی گفت: آمار رسمی نشان می‌دهد در یک سال اخیر، رشد اقتصادی بر خلاف فصول قبل از روی کار آمدن دولت سیزدهم، بیشتر شده و پیش‌بینی می‌کنیم در تابستان نیز با توجه به نبود قطعی برق، وضعیت رشد اقتصادی بهتر شود.
اصغر ابوالحسنی هستیانی اضافه کرد: ارزش افزوده در بخش‌های مختلف، راه آینده را روشن نشان می‌دهد. البته کفایت این مسیر آن وقتی است که بتوانیم تورم را کنترل کنیم. هم‌اکنون تورم در شهریور ماه ۱۴۰۰ معادل ۵۹.۳ درصد بوده در حالی که این عدد در تیر ماه سال جاری به ۴۰.۵ نسبت به سال قبل رسیده است. او با اشاره به اینکه رشد نقدینگی در پایان تیرماه نشان داد که روند کاهشی شش ماهه دوم سال گذشته ادامه‌دار بوده است، گفت: عدد نقدینگی از چهار هزار و ۸۳۳ هزار میلیارد تومان پایان اسفند ۱۴۰۰، در پایان فروردین ۱۴۰۱ به چهار هزار و ۸۲۳ هزار میلیارد تومان یعنی رشد منفی دو دهم درصد رسید.

عضو شورای سیاست‌گذاری همایش «سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم» مطرح کرد:

پوشش سلیقه‌های سرمایه‌گذاری با صندوق‌ها

هفته‌نامه بورس مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس گفت: همایش‌هایی که سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را تشویق و افراد را با ابزارهای آن آشنا می‌کند مانند همایش «سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم» در تلاطم‌های بازار چه در روندهای منفی و چه در روندهای مثبت بسیار مؤثر است.
روح‌اله دهقان، مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس درمورد سرمایه‌گذاری غیرمستقیم و میزان اثربخشی آن بر بازار سرمایه گفت: مسلما تشویق بیشتر برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار سرمایه منجر به کارایی و شفافیت بیشتر بازار می‌شود و اگر در سال ۹۹ که حجم عظیمی از مردم به‌صورت مستقیم وارد بازار سرمایه شدند راهکارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به‌صورت کامل برای این افراد تبیین می‌شد در جلوگیری از رشد غیرمعقول و ریزش بازار مؤثر بود.
او ادامه داد: سرمایه‌گذاری غیر مستقیم تمام این امکان را فراهم می‌کند که بازار توسط افراد حرفه‌ای اداره شود یعنی افرادی که ادبیات بازار را می‌شناسند، به مفاهیم اقتصادی تسلط کامل دارند و می‌توانند در بازه بلندمدت تری سود مورد نیاز و حفظ ارزش دارایی را برای افراد فراهم کرده و این امکان را در اختیار سرمایه گذاران قرار دهند.
عضو شورای سیاست‌گذاری همایش «سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم» افزود: صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک یکی از ابزارهای بسیار مؤثر در سرمایه‌گذاری غیرمستقیم است و به دلیل تنوع بسیار زیادی که دارند به افراد کمک می‌کنند با هر درجه‌ای از ریسک که مدنظرشان است و در پروفایل ریسک‌شان وجود دارد اقدام به سرمایه‌گذاری کنند، در حال حاضر صندوق‌ها طیف کاملی از سلیقه های سرمایه‌گذاری را پوشش می‌دهند.
دهقان تصریح کرد: مسلماً برای سرمایه‌گذاری بدون ریسک و دسترسی سریع به منابع و دریافت سود ماهانه، صندوق‌های درآمد ثابت بسیار بهتر از سپره‌های بانکی است همچنین برای پوشش ریسک متوسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط می‌توانند کمک کننده باشد؛ این صندوق‌ها هم در سهام و هم در اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌کنند، گاه پرداخت‌های سود ماهانه هم دارند و فعالیت‌شان بر حفظ ارزش دارایی سرمایه‌گذار مؤثر است. مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس ادامه داد: برای سرمایه‌گذاری در مدلی مشابه با بازار سهام ولی با ریسک کمتر و توسط افراد حرفه‌ای و متخصص در این حوزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام می‌تواند گزینه مناسبی باشد.
عضو شورای سیاست‌گذاری همایش «سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم» با اشاره به صندوق‌های کالایی گفت: سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها راحت‌تر از خرید همان کالا به‌صورت مستقیم است به‌طور مثال برای سرمایه‌گذاری در حوزه طلا صندوق‌های سرمایه‌گذاری در طلا امنیت بالاتری دارند، دارایی آنها در دسترس است، ریسک نگهداری و خرید از بازار و اینکه کالا تقلبی باشد یا در معرض اتفاقات ناگواری مثل سرقت قرار گیرد وجود ندارد، با روند قیمتی طلا حرکت و ارزش دارایی را مطابق با این روند حفظ می‌کنند همچنین می‌توان از انواع مختلف این صندوق‌ها که در بازار وجود دارد استفاده کرد و پوشش کاملی از ریسک را در اختیار افراد قرار می‌دهند تا بتوانند با هر سلیقه‌ای برای سرمایه‌گذاری اقدام کنند.
او با اشاره به همایش «سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم» و کمکی که این نوع همایش‌ها به بازار سرمایه می‌کند، افزود: همایش‌هایی که سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را تشویق و افراد را با ابزارهای آن آشنا می‌کند در تلاطم‌های بازار چه در روندهای منفی و چه در روندهای مثبت بسیار مؤثر است، از بروز اتفاقات ناخوشایند ناشی از تصمیمات سریع جلوگیری و افراد و سرمایه‌گذاران را با موضوع سرمایه‌گذاری غیرمستقیم آشنا می‌کند. همچنین عموم مردم هم با سرمایه‌گذاری غیرمستقیم آشنا و از این ابزارها استفاده می‌کنند که هم ارزش دارایی‌شان را در شرایط تورمی حفظ کنند و هم ریسک ورود مستقیم به بازار سرمایه را پوشش دهند، از آنجا که انجام سرمایه‌گذاری به‌صورت حرفه‌ای در کنار کار روزمره توسط عموم مردم کاری نشدنی است و نتیجه آن ضررهای محتمل شده و سرمایه‌های از بین رفته است مسلماً آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند در حفظ ارزش دارایی افراد علاقه‌مند به حضور در بازار سرمایه بسیار مؤثر باشد.
به گفته عضو شورای سیاست‌گذاری همایش «سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم» همایش‌هایی مانند همایش چهاردهم شهریور ماه ۱۴۰۱ که درمورد سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در صندوق‌ها مخصوصا در شرایط تورمی است، این سیاست و آموزش را تبیین و ارائه می‌کند که سرمایه‌گذاری غیرمستقیم مخصوصا برای افرادی که شغل اصلی آنها معامله‌گری در بازار نیست بسیار می‌تواند مؤثر و کارآمد باشد.

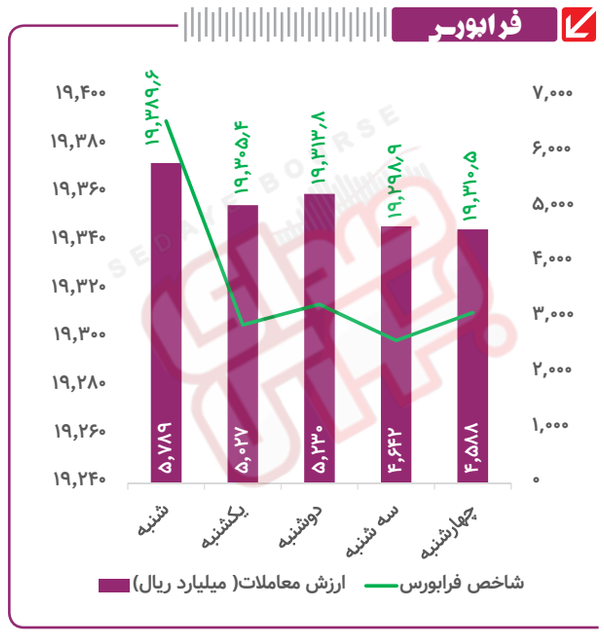
یادداشت

مدلی اشتباه و بی‌تأثیر

سجاد مرادی
کارشناس بازار سرمایه

به‌طور کلی اگر دامنه نوسان برای همه نمادها به تدریج افزایش پیدا نکند نمی‌تواند کارا و تأثیرگذار باشد، مدل شماره یک که دامنه نوسان را به ۶ درصد رساندند اشتباه بود اینکه یک بازار دامنه نوسان ۵ درصدی داشته باشد و دیگری ۶ درصدی (یک بخش کوچکی از بازار) مدل درستی نبوده و تأثیر بسزایی ندارد اگر این مدل برای کل بازار انجام می‌شد می‌توانستیم به عنوان کاری مثبت به آن نگاه کنیم البته در این خصوص نمادهای معاملاتی در بازار پایه جداست و افزایش دامنه نوسان در این بازار موجب سفته بازی می‌شود.
افزایش دامنه نوسان باید برای تمامی نمادهای بازار اول و دوم بورس و فرابورس باشد و اگر مدل اجرا شده فعلی تأثیری هم داشته باشد در حال حاضر به چشم نمی‌آید چون نمادهای ۵ درصدی قالب‌تر هستند اما اگر دامنه نوسان برای کل بازار به‌تدریج افزایش پیدا کند پول به نسبت‌های بهتری بین نمادهای بازار تقسیم می‌شود، از طرفی افزایش دامنه نوسان به تنهایی نمی‌تواند به عمق معاملات بازار کمک چندانی کند همچنین در کنار افزایش دامنه نوسان بازار باید دارای ابزارهای فروش استقراضی و همچنین بازار فیوچرز باشد. پیش‌بینی بازار برای نیمه دوم سال در شرایط فعلی با اما و اگرهای بسیاری همراه است و برای برآورد روند بازار در نیمه دوم سال باید منتظر اخبار برجامی باشم که به‌نظر می‌رسد انجام شدن توافق تأثیر زیادی بر تصمیمات دولت برای بسته شدن بودجه کشور داشته باشد اما باتوجه به شرایط فعلی و همچنین دخالت‌های مکرر نهادهای دولتی در صنایع مختلف، احتمالا در نیمه دوم سال رشد خاصی در بازار نداشته باشیم.

فرابورس



یادداشت

صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛ ابزاری کارآمد

ابوالفضل شهرآبادی
مدیرعامل سبدگردان داریک پارس

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط با تضمین اصل سود، ابزار جدیدی است که سازمان بورس و اوراق بهادار به بازار معرفی کرده است. طبیعتا هر قدر گوناگونی و تنوع این ابزارها زیادتر باشد، بهتر است و به جذب سرمایه و سرمایه‌گذاران بیشتر کمک می‌کند. با توجه به اینکه اصل سهام و یونیت‌های این صندوق جدید توسط مدیر آن و یونیت‌داران ممتاز تضمین می‌شود، به‌گونه‌ای شبیه صندوق‌های اهرمی است که می‌تواند برای سرمایه‌گذار خوب و جذاب باشد چون با تضمین سود و همچنین تضمین اصل مبلغ، همراه است اما به‌نظر می‌رسد حداقل سبدگردان‌های کوچک و نوپا یعنی شرکت‌هایی که دارایی و سرمایه آنها کم است، نمی‌توانند چنین صندوق‌هایی ایجاد کنند و نیاز به پشتیبانی مالی قوی‌تری دارند و تأسیس این صندوق‌ها صرفا برای سبدگردان‌های بزرگ امکان‌پذیر است. این که سازمان بورس، ابزاری طراحی می‌کند که فقط سبدگردان‌های بزرگ امکان تأسیس آن را دارند خالی از اشکال نیست چون این کار به تدریج فاصله بین سبدگردان‌ها را بیشتر می‌کند. ابزارهای جدید باید به گونه‌ای باشند که همه سبدگردان‌های دارای مجوز بتوانند آن را به کار بگیرند.

یکی از نکات حائز اهمیت درمورد صندوق سرمایه‌گذاری مختلط با تضمین اصل سود این است که پیدایش اینگونه صندوق‌ها ممکن است به‌تدریج اشتهای ریسک سرمایه‌گذاران را تغییر دهد و آنها را به سمت پذیرش ریسک کمتر سوق دهد. در صورتی که باید سرمایه‌گذار در بازار سرمایه سطحی از ریسک را قبول کند.ریسک صندوق‌های سهامی، حداقل ریسکی است که سرمایه‌گذار متحمل می‌شود و هنگامی که صندوق‌های با تضمین سود یا اصل برای آنها جذاب می‌شود و این صندوق‌ها را برای سرمایه‌گذاری انتخاب می‌کنند، به‌تدریج بازار برای صندوق‌های سهامی محدود می‌شود و میل به سرمایه‌گذاری در آنها کم می‌شود در حالی که با نگاهی به بازدهی صندوق‌های سهامی از تأسیس تاکنون متوجه می‌شویم که این صندوق‌ها در بازار، ابزارهای بسیار کارآمدی برای سرمایه‌گذاری هستند و عموما بازدهی‌های خوبی داشته‌اند، حتی در بازار نه چندان خوب فعلی. در بازه ۱۰ سال گذشته هم بازدهی صندوق‌های سهامی بسیار خوب بوده و از تمامی بازارهای رقیب بالاتر بوده است که این نشان می‌دهد ابزار کارآمدی است و باید افراد برای سرمایه‌گذاری بلندمدت در این صندوق‌ها تشویق شوند که این موضوع هم به سهامدار و هم به بازار سرمایه کمک می‌کند. بنابراین سوق دادن آنها به سمت صندوق‌های با درآمد ثابت یا شبیه به آن، تمایل به ریسک را پایین می‌آورد.

برای ارزیابی عملکرد صندوق‌ها باید گفت که صندوق‌های سهامی در بلندمدت عملکرد خوبی داشته‌اند و اکثرا بازدهی‌های خوبی ایجاد کرده‌اند. همچنین صندوق‌های با درآمد ثابت اگر از دست‌اندازی‌ها و تغییر مقررات خلق‌الساعه در امان باشند، می‌توانند به عنوان محلی امن برای پارک پول و دادن سود ۲۰ تا ۲۲ درصد باشند اما بعضا دیده می‌شود تغییرات پی در پی مقررات مربوط به این صندوق‌ها باعث شده است تا عملکرد آنها مطلوب نباشد. مواردی همچون تغییر حد نصاب سهام این صندوق‌ها از جمله این تغییرات است که سیاست‌گذاری و مدیریت آنها را دستخوش بی ثباتی می‌کند. مثلا هنگامی که بازار قرمزپوش می‌شود برای کمک به جذب سهام، نصاب این صندوق‌ها دستخوش تغییر می‌شود و در طول زمان دیده‌ایم که این نصاب از صفر تا ۲۵ رسیده است. در حال حاضر ۱۵ تا ۲۵ درصد صندوق‌های درآمد ثابت باید سهام باشد، بنابراین مدیر صندوق ملزم است تا حداقل ۱۵ درصد صندوق را سهام خریداری کند که این، اتفاق خوبی نیست و صندوق با درآمد ثابت را خیلی ریسکی می‌کند، به عنوان یک امر کلی، درمجموع به نفع سرمایه‌گذاران حقیقی است که سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را انتخاب کنند چون هم بیشتر سود می‌کنند و هم بازار با رشد مواجه می‌شود. در این راستا سازمان بورس هم می‌تواند با انجام اقداماتی به گسترش این امر دامن بزند.

ارزش صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ بررسی شد

بازگشت اعتماد به صندوق‌ها

درآمد ثابت‌ها در رتبه اول قرار دارند

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

"سرمایه‌گذاری غیرمستقیم" عنوانی است که بعد از روزهای شوم بورس در سال ۱۳۹۹ نقل محافل اهالی بازار سرمایه شد. به عقیده بیشتر آنها، اگر در همان سال افراد به جای هجوم مستقیم به بازار سرمایه، از طریق ابزارهایی مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری به‌صورت غیرمستقیم سرمایه‌گذاری می‌کردند، فاجعه‌های دو سال گذشته اتفاق نمی‌افتاد.

"صندوق‌های سرمایه‌گذاری" ابزاری هستند که این روزها برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم مورد توجه بوده و نقش پررنگی پیدا کرده‌اند. طبق بررسی انجام شده تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در تیر ماه سال گذشته ۱۸۶ بوده و در تیر امسال به ۲۲۰ عدد رسیده است که حدود ۱۰۹ صندوق از نوع درآمد ثابت، ۷۲ صندوق در سهام و ۲۱ صندوق هم مختلط است و در جدول زیر عملکرد ۱۱۰ صندوق سرمایه گذاری بررسی شده است. بر اساس این آمار، صندوق "پالایشی یکم" در تیر ماه سال گذشته در ردیف دوم تعداد سرمایه‌گذاران حقوقی قرار داشت اما در اولین ماه تابستان قرن جدید به رتبه یک ارتقاء پیدا کرد و تعداد سرمایه‌گذاران حقوقی آن از ۱,۱۵۰ به ۲,۷۳۵ رسید. در این بین رتبه اول تعداد سرمایه‌گذاران حقوقی در ماه اول تابستان سال ۱۴۰۰ به صندوق "واسطه‌گری مالی یکم" اختصاص داشت درحالی که در سال جاری به رتبه پایین‌تر سقوط کرد. همچنین دو صندوق مختلط "مشترک پارس" و سهامی "مشترک مبین سرمایه" به ترتیب در تیرماه سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ کمترین میزان سرمایه‌گذاران حقوقی را به خود اختصاص داده‌اند. البته "مشترک پارس" در سال جاری ارتقاء پیدا کرده و از رتبه ۲۲۰ به ۲۱۸ رسیده است.

ارزش کدام بیشتر است؟

ارزش کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری در تاریخ سی و یکم تیر ماه امسال بیش از پنج میلیون و ۲۶۷ هزار و ۱۲۶ میلیارد ریال است که نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰ با رشد ۳۱,۳ درصدی همراه بوده است و نکته جالب اینجاست که صندوق با درآمد ثابت "گنجینه زرین شهر" از نوع صدور و ابطالی در دو سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به لحاظ ارزش صندوق در جایگاه اول قرار گرفت، ضمن آنکه در تیرماه امسال نسبت به سال گذشته با رشد ۲۲,۷درصدی مواجه شد و از ۴۲۶ هزار و ۶۰۷ میلیارد ریال به ۵۲۳ هزار و ۶۷۲ میلیارد ریال رسید. کمترین ارزش صندوق هم در اولین ماه فصل گرم سال گذشته به صندوق "تیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران" با ارزش دو هزار و ۴۶۹ میلیون ریال و در ماه مشابه امسال به صندوق "تدای ثابت کیان" با ارزش ۱۸ هزار و ۷۱۴ میلیون ریال رسیده است. البته "تیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران" در سال جاری با رشد اندکی مواجه بوده است.همچنین هشت رتبه اول ارزش کل صندوق در سال ۱۴۰۰ از نوع صندوق‌های با درآمد ثابت است که این عدد در قرن جدید هم حفظ شده و صندوق‌های با درآمد ثابت گنجینه زرین شهر، لوتوس پارسیان، با درآمد ثابت کاردان، اندوخته پایدار سپهر، مشترک آتیه نوین، اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران، ثابت حامی و اندوخته توسعه صادرات آرمانی در جایگاه اول قرار گرفته‌اند.

حقوقی و حقیقی برابر

"پالایشی یکم" که در تعداد سرمایه‌گذاران حقوقی اول بود، در رتبه نخست میزان سرمایه‌گذاران حقیقی در تیر ماه سال گذشته قرار داشت اما در سال جاری از دو میلیون و ۳۲۱ هزار و ۸۶۳ نفر به یک میلیون و ۸۳۱ هزار و ۱۵۹ نفر به جایگاه دوم سقوط کرد. همچنین در سال جاری صندوق با درآمد ثابت " ثابت حامی" با دو میلیون و ۳۳۱ هزار و ۳۵۰ نفر پیشتاز تعداد سرمایه‌گذاران حقیقی است.در این میان دو صندوق " مشترک نیکوکاری ندای امید" و " مشترک مبین سرمایه" در تیرماه سال گذشته و امسال به ترتیب با تعداد ۵ و ۷ کمترین سرمایه‌گذار حقیقی را به خود اختصاص داده‌اند. در مجموع تا اولین ماه تابستان قرن جدید تعداد هشت میلیون و ۲۹۷ هزار و ۷۷۴ نفر در صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کرده‌اند که در مقایسه با دوره مشابه پارسال رشد اندکی داشته است.

نگاهی به بازدهی یک‌سال گذشته

بازدهی یک‌سال گذشته صندوق " نیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران" در سال گذشته ۱۰۳ درصد بوده است که با این رقم شاگرد اول شده و در رتبه نخست قرار گرفته اما در همین سال صندوق "پاداش سرمایه پارس" با منفی ۹۹ درصد بازدهی یک‌سال گذشته آخرین رتبه را دریافت کرده است، ضمن آنکه صندوق‌های با درآمد ثابت در این سال رتبه یک تا ۶۳ به لحاظ بازدهی یک‌سال گذشته را به خود اختصاص داده‌اند که این روند در قرن جدید تداومی نداشته است. همچنین در سال جاری صندوق "پالایشی یکم" با بازدهی ۶۱ درصد در یک سال گذشته رتبه اول را داراست در حالی که صندوق "واسطه‌گری مالی یکم" با بازدهی منفی ۲۶ درصد از جایگاه خوبی به لحاظ میزان بازدهی در سال گذشته برخوردار نیست.به‌طور کلی مجموع بازدهی یک‌ساله صندوق‌ها در تیر ماه ۱۴۰۰ حدود منفی ۳۰۸ درصد بوده که این رقم در اولین ماه فصل گرم سال جاری به مثبت دو هزار و ۵۶۲ درصد رسیده و این نشان از عملکرد مطلوب صندوق‌ها در این مدت دارد که به تعبیری شاید بتواند بر این گفته کارشناسان که صندوق‌های سرمایه‌گذاری محلی امن برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم هستند، صحه بگذارد.

عملکرد ۱۱۰ صندوق سرمایه گذاری تا پایان تیر ماه ۱۴۰۱

نام صندوق سرمایه گذاری	ارزش به میلیون ریال	درصد بازده در سال گذشته
پالایشی یکم	۱۵۶,۳۳۰,۳۴۲	۶۱.۴۴
نیکوکاری ورزشی پرسپولیس	۶۱,۹۸۳	۴۴.۵۹
مشترک گنجینه ارمغان الماس	۵۰۸,۷۱۷	۳۳.۴۸
مشترک نیکوکاری ندای امید	۱۳۱,۹۶۵	۳۰.۸۵
مشترک پیشتاز	۴۱,۵۸۶,۸۴۱	۲۷.۱۳
فیروزه موفقیت	۲,۰۴۶,۶۲۵	۲۷.۱۲
اندوخته آمیتیس	۱,۱۳۲,۰۹۸	۲۶.۷۵
یکم نیکوکاری آگاه	۲۰۸,۲۸۴	۲۵.۲
مشترک مدرسه کسب و کار صوفی رازی	۳۹,۸۹۶	۲۴.۳۷
کامیاب آشنا	۶,۰۲۰,۶۷۴	۲۴.۰۹
مشترک سینا	۳۷۸,۱۹۴	۲۳.۳۵
افرا نماد پایدار	۴۵,۵۴۷,۹۹۸	۲۲.۵۵
مشترک گنجینه الماس پایدار	۵۷۱,۳۰۵	۲۲.۳۹
اعتماد آفرین پارسیان	۱۲۱,۷۷۲,۲۷۳	۲۲.۳۴
آوای فردای زاگرس	۲۵,۹۸۲,۱۴۰	۲۲.۳۱
مشترک اندیشه فردا	۵۰,۲۴۳,۷۳۴	۲۲.۲۵
نیکوکاری میراث ماندگار پاساگاد	۱,۳۵۰,۸۰۹	۲۲.۰۵
مشترک آسمان امید	۱۲,۵۴۵,۴۴۹	۲۱.۸۵
اندیشه ورزان صبا تامین	۲۸,۳۶۳,۶۲۲	۲۱.۷۹
سپر سرمایه بیدار	۱۱,۳۵۴,۱۹۸	۲۱.۲۸
با درآمد ثابت امید انصار	۲۴,۸۸۲,۳۶۶	۲۱.۲۷
مختلط کاریزما	۶۸۵,۱۷۶	۲۱.۱۶
سپید دماوند	۸۳,۳۲۶,۶۷۰	۲۱.۰۵
با درآمد ثابت کاریزما	۳۰,۱۴۵,۵۲۲	۲۰.۹۸
زمرد نو ویرا ذوب آهن	۱,۶۰۷,۶۲۴	۲۰.۸۴
گنجینه یکم آوید	۴,۶۲۱,۳۹۹	۲۰.۷۲
آرمان آتی کوثر	۱۶,۰۴۲,۰۵۶	۲۰.۷
مشترک نوین نگر آسیا	۲۷۹,۰۳۱	۲۰.۶۷
امین آشنا ایرانیان	۵۰,۹۴۶,۶۶۲	۲۰.۶۳
با درآمد ثابت کمند	۱۴۰,۱۰۲,۶۲۶	۲۰.۵۷
پاداش سرمایه بهگزین	۲۲,۱۸۰,۳۳۶	۲۰.۵۷
با درآمد ثابت نگین سامان	۶۱,۴۱۲,۷۳۳	۲۰.۵۲
با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان	۹۸,۴۵۱,۰۸۹	۲۰.۵۱
با درآمد ثابت کیان	۴۴,۰۹۹,۳۴۵	۲۰.۴۶
حکمت آشنا ایرانیان	۱۶,۱۸۹,۸۷۱	۲۰.۴۵
مشترک پیروزان	۱۶,۰۸۰,۴۶۱	۲۰.۴۵

نام صندوق سرمایه گذاری	ارزش به میلیون ریال	درصد بازده در سال گذشته
کارگزاری بانک تجارت	۸۶۰,۳۸۶	۲۰.۴۳
ارمغان فیروزه آسیا	۱۲,۲۲۷,۹۰۵	۲۰.۳۱
یاقوت آگاه	۲۷,۲۶۳,۸۲۶	۲۰.۲۳
پاداش سهامداری توسعه یکم	۶,۹۱۲,۵۱۴	۲۰.۲۳
خاتم ایساتیس پویا	۳,۳۸۱,۵۷۶	۲۰.۲۱
مشترک کارگزاری کارآفرین	۳۸,۰۳۷,۵۱۹	۲۰.۱۷
با درآمد ثابت تصمیم	۲,۴۹۴,۳۹۲	۲۰.۱۱
آرمان کارآفرین	۲۸,۸۴۶,۸۲۳	۲۰.۱
امین یکم فردا	۵۷,۷۰۰,۱۴۹	۲۰.۰۹
با درآمد ثابت اعتماد ملل	۵,۱۸۳,۱۸۰	۲۰.۰۳
اوج ملت	۱۴۵,۷۵۷,۶۵۵	۱۹.۹۳
اندوخته پایدار سپهر	۲۴۱,۸۱۹,۰۵۰	۱۹.۹۲
ثابت حامی	۱۷۱,۴۳۱,۷۰۵	۱۹.۸۷
توسعه فراز اعتماد	۳,۵۴۰,۱۹۲	۱۹.۸۶
نیکوکاری لوتوس رویان	۲۹۱,۶۰۶	۱۹.۸۴
ارمغان ایرانیان	۱۰,۰۴۴,۲۱۳	۱۹.۸۳
مشترک آتیه نوین	۱۷۴,۱۶۲,۲۷۳	۱۹.۷۱
مشترک فراز اندیش نوین	۱۳,۰۱۸,۸۴۰	۱۹.۶۴
دارا الگوریتم	۴,۰۸۰,۹۹۹	۱۹.۶
اندوخته توسعه صادرات آرمانی	۱۶۹,۹۷۴,۲۳۵	۱۹.۵۷
با درآمد ثابت کوثر یکم	۱۹,۴۲۵,۷۹۲	۱۹.۴۹
ارزش آفرین گلرنگ	۲,۵۹۹,۶۸۴	۱۹.۳۹
مشترک سپهر تدبیرگران	۱۵,۹۱۲,۰۱۹	۱۹.۲۱
مشترک یکم ایرانیان	۷۴,۹۱۴,۸۲۰	۱۹.۲
گنجینه آینده روشن	۱,۸۴۴,۵۰۹	۱۹.۱۱
امین انصار	۱۹,۲۱۲,۷۳۹	۱۹.۰۴
سپهر خبرگان نفت	۲,۱۱۱,۵۲۲	۱۸.۸۹
گنجینه الماس بیمه دی	۶۹۵,۷۰۳	۱۸.۸۸
بانک ایران زمین	۸۰,۱۹۸,۱۹۹	۱۸.۸۵
گنجینه زرین شهر	۵۲۳,۶۷۲,۲۲۱	۱۸.۸۳
اعتبار آفرین ایرانیان	۳,۷۷۳,۵۴۳	۱۸.۸۲
ارزش آفرینان دی	۶۱,۱۴۷,۶۳۱	۱۸.۷۴
مشترک سپهر آتی	۴۹۱,۹۳۵	۱۸.۷
لوتوس پارسیان	۴۹۹,۰۲۰,۵۴۶	۱۸.۶۵
توسعه تعاون صبا	۷۷,۵۰۱,۴۹۴	۱۸.۴۲
نگین رفاه	۵۲,۴۱۴,۵۹۵	۱۸.۴۱
پارند پایدار سپهر	۶۰,۵۳۰,۶۶۱	۱۸.۳۴

نام صندوق سرمایه گذاری	ارزش به میلیون ریال	درصد بازده در سال گذشته
الماس کوروش	۱,۸۰۳,۱۹۴	۱۸.۲۹
با درآمد ثابت کاردان	۴۴۰,۷۰۸,۴۸۴	۱۸.۱۸
مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۴۳,۳۶۲,۰۸۳	۱۸.۰۶
امین ملت	۲,۳۶۰,۵۴۴	۱۷.۹۲
ثابت نامی مفید	۶,۳۰۲,۶۷۳	۱۷.۸۷
امین سامان	۳,۰۶۶,۴۸۱	۱۷.۸۴
مشترک بانک مسکن	۲۵,۲۵۵,۷۸۱	۱۷.۷۲
آتیه ملت	۱,۲۶۰,۲۵۶	۱۷.۶۹
اعتماد داریک	۵۸۷,۲۵۰	۱۷.۵۷
بانک گردشگری	۱۲۸,۷۶۸,۹۱۳	۱۷.۴۵
مشترک البرز	۸۸۰,۲۷۰	۱۷.۳۹
ره آورد آباد مسکن	۱۲۷,۶۳۱,۳۹۶	۱۷.۱۱
اندوخته ملت	۲,۴۸۲,۶۰۴	۱۷.۰۲
شاخص سی شرکت بزرگ فیروزه	۲,۴۱۱,۳۰۵	۱۶.۹
توسعه پست بانک	۲۷۲,۸۰۹	۱۶.۷۹
فراز داریک	۹۵۷,۷۳۱	۱۶.۶۵
نیکوکاری ایتام برکت	۱,۰۷۶,۲۲۲	۱۶.۶۳
نیکوکاری دانشگاه تهران	۹۴,۴۱۲	۱۶.۵۶
مشترک یکم سامان	۱,۹۶۳,۵۹۸	۱۶.۳۴
مشترک پارس	۴۵۷,۶۰۰	۱۶.۱
نیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران	۵۴,۰۲۸	۱۶.۰۲
توسعه ممتاز	۳,۵۷۱,۸۷۴	۱۵.۹
آرمان سپهر آشنا	۹۲۷,۷۰۶	۱۵.۵
تجارت شاخصی کاردان	۵,۰۵۹,۷۴۷	۱۵.۴۹
یکم کارگزاری بانک کشاورزی	۱۲,۶۷۸,۹۵۶	۱۵.۴
مشترک کوثر	۲,۰۱۶,۲۸۰	۱۵.۳۲
سپهر اندیشه نوین	۱,۷۹۱,۵۵۴	۱۵.۲۶
نیکوکاری دانشگاه الزهرا	۵۳,۲۴۲	۱۵.۰۸
درآمد ثابت سرآمد	۱۶,۳۶۰,۸۶۹	۱۴.۹۲
توسعه سرمایه نیکی	۱۷۴,۵۰۵	۱۴.۱
مشترک گنجینه مهر	۴۵۴,۲۵۷	۱۳.۹
همیان سپهر	۶,۰۱۰,۴۶۴	۱۳.۷۲
مشترک امید توسعه	۱۸,۸۲۳,۶۵۳	۱۳.۷۱
مشترک صنعت و معدن	۱,۶۲۷,۹۵۹	۱۳.۴۷
مشترک صبای هدف	۲۷۲,۰۵۸	۱۳.۱۳
آسمان آرمانی سهام	۲,۷۹۵,۵۸۰	۱۲.۸۱
گسترش فردای ایرانیان	۳۸,۵۲۵,۵۸۷	۱۲.۷۷

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۸۵	۵	۷۰

صنایع پر نوسان - فرابورس

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ثغرب	۱۶.۹۶	۱۲,۰۸۴,۰۰۰	۲۷۹,۵۵۷	۱۵.۳۵
ثرود	۱۶.۳۲	۴,۱۳۵,۰۰۰	۲۳۳,۸۴۲	۲۱.۸
غگلستا	۱۴.۱۹	۶,۱۷۶,۳۲۴	۱۷۶,۱۹۰	۱۱.۰۴
شاروم	۱۳.۳۴	۱۱,۱۷۹,۰۰۰	۲۴۱,۲۸۷	۱۳.۳۴
شتوکا	۱۳.۰۶	۵,۹۱۰,۰۰۰	۱۴۴,۶۱۰	۱۳.۹۶
مدیریت	۹.۳۳	۱۰,۰۲۰,۰۰۰	۲۹۳,۶۷۰	۸.۴۴
ثتران	۹.۱۷	۵,۷۲۴,۰۰۰	۸۴,۰۹۵	۱۰.۲۶
غگلپا	۸.۶۲	۷,۱۳۱,۸۰۰	۱۱۰,۰۸۴	۶.۵۷
مادیرا	۸.۲۲	۴۱,۴۹۲,۴۰۰	۷۵۹,۴۳۷	۱۳.۳
دسانکو	۷.۷۴	۹,۸۵۸,۷۲۰	۱۸۰,۰۰۴	۷.۷۴

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
زدشت	-۱۰.۰۸	۱۴,۷۶۶,۰۰۰	۱۶۴,۹۷۵	-۶.۳۵
زکشت	-۶.۲۴	۸,۱۱۵,۰۰۰	۳۹۶,۷۱۵	-۴.۹۲
پخش	-۶.۱۵	۴۸,۰۹۰,۰۰۰	۷۱,۸۵۴	-۵.۵
خدیزل	-۶.۰۸	۹۶,۶۶۸,۰۰۰	۱۹۱,۵۲۹	-۵.۶۱
حسیر	-۵.۸	۱۰,۹۶۷,۶۱۱	۱۴۶,۴۰۱	-۴.۰۱
بخاور	-۵.۵۹	۵,۳۰۸,۸۰۰	۷۱,۰۵۶	-۰.۵۸
ریشمک	-۵.۴۲	۵,۹۱۰,۰۰۰	۲۴۴,۰۱۱	-۱.۵
فغدیر	-۵.۴۱	۱۹۷,۰۴۰,۰۰۰	۳۵۳,۲۲۶	-۶.۰۱
کزغال	-۵.۳۱	۵۶,۱۴۰,۰۰۰	۱۳۳,۹۷۹	-۳.۰۲
تبرک	-۴.۳۳	۱۶,۷۸۰,۹۱۲	۲۹,۷۵۹	-۲.۵۹

آخرین وضعیت یک ETF دولتی بررسی شد

آتش «پالایش» به جان سهامداران

مرضیه حیدری
خبرنگار

دارا دوم یا همان پالایشی یکم، از سهام شرکت‌های پالایش نفت تهران (شتران)، پالایش نفت تبریز (شبریز)، پالایش نفت اصفهان (شپنا) و پالایش نفت بندرعباس (شبندر) تشکیل شده است که به‌عنوان دومین صندوق قابل معامله دولتی در بازار سهام شهریورماه سال ۱۳۹۹ با فراز و نشیب فراوان عرضه شد. عرضه این سهام تا آخر شهریورماه ادامه یافت پس از عرضه نیز سهام این شرکت به‌مدت زیادی بسته ماند. پالایشی‌یکم بعد از دارایکم در فضا و شرایط متفاوتی عرضه شد. در زمان عرضه دارایکم بازار در حال رکوردزنی بود و شاخص کل بی‌وقفه می‌تازید اما ورود پالایشی یکم به بازار سرمایه با اصلاح شاخص همراه بود.

سهامداران این صندوق مدت زمان اندکی پس از خرید تجربه تلخی را پشت سر گذاشتند و در حالی که دولت اعلام کرده بود این صندوق دست‌کم ۳۰درصد سود نصیب سهامدارانش می‌کند، اما این سهام چیزی جز زیان برای سهامداران به همراه نداشت. این سهام نه تنها سودی برای سهامداران به همراه نداشت بلکه آنها را با ۳۰ درصد زیان نیز مواجه کرد! مردم در راستای اعتمادی که برای خرید دارایکم به دولت داشتند، اقدام به خرید پالایشی یکم کردند، اما شرایط برخلاف تصوراتشان رقم خورد. همین امر باعث از بین رفتن اعتماد مردم شد.

به عبارتی، مردم چه فکر می‌کردند و چه شد!؟ پالایشی یکم از همان ابتدا با حاشیه‌هایی همراه بود، این سهام که قرار بود بعد از یک ماه از تاریخ عرضه مورد معامله قرار بگیرد، متاسفانه بعد از ۲ ماه قابل معامله شد.

نکته‌ای که به شدت سهامداران را متاثر ساخت، روند نزولی این سهم بود به طوری که این سهم تنها پس از ۱۶ روز از تاریخ عرضه، روند نزولی خود را آغاز کرد تا به قیمت ۵ هزار تومان رسید! به دلیل عرضه دارایکم در بازاری با روند صعودی، اعتماد مردم نسبت به صندوق‌های دولتی جلب شده بود. روند نزولی بازار سهام نقش مهمی در کاهش قیمت این صندوق داشت. همین امر باعث سلب اعتماد مردم و خارج کردن سرمایه خود از این بازار شد.

طبق بررسی‌هایی که انجام شد، در حال حاضر با گذشت کمتر از دو سال از عرضه پالایشی یکم این صندوق با بازده منفی زیادی همراه بوده است. از سویی، گاه مجموع قیمت سهام داخل این صندوق نیز با میانگین قیمت هر یونیت «پالایش» تناسبی ندارد. در این راستا به واکاوی این موضوع و نظر کارشناسان این حوزه پرداختیم.

قیمت سهام در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۰۴ (روز ارزشگذاری)

شتران	۳۴،۷۵۰
شبندر	۴۰،۲۸۰
شبریز	۴۳،۱۶۰
شپنا	۳۵،۰۴۰

بازدهی نمادهای پالایش یکم از ۱۳۹۹/۹/۳۰ تا ۱۴۰۱/۵/۳۱

نماد	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
شتران	۱۱،۸۰۰	۴،۸۷۳	- ۵۸،۷۰
شبندر	۲۸،۲۴۰	۷،۰۸۰	- ۷۴،۹۲
شبریز	۳۰،۹۴۰	۱۵،۱۹۰	- ۵۰،۹۰
شپنا	۱۴،۷۲۰	۵،۸۶۰	- ۶۰،۱۹
جمع	۸۵،۷۰۰	۳۳،۰۰۳	- ۶۱،۴۹

روند قیمت ماهانه پالایش یکم از تاریخ ۳۰ /۱۳۹۹/۰۹

تاریخ	قیمت	تاریخ	قیمت
۳۰/۰۹/۱۳۹۹	۹۱،۲۱۰	۳۰/۰۸/۱۴۰۰	۷۱،۲۹۰
۳۰/۱۰/۱۳۹۹	۵۵،۹۷۰	۳۰/۰۹/۱۴۰۰	۶۸،۷۲۰
۲۹/۱۱/۱۳۹۹	۹۰،۴۱۰	۲۹/۱۰/۱۴۰۰	۶۹،۷۲۰
۲۷/۱۲/۱۳۹۹	۸۵،۷۴۰	۳۰/۱۱/۱۴۰۰	۶۸،۰۸۰
۳۱/۰۱/۱۴۰۰	۷۲،۴۶۰	۲۸/۱۲/۱۴۰۰	۷۱،۶۴۰
۲۹/۰۲/۱۴۰۰	۶۹،۱۶۰	۳۱/۰۱/۱۴۰۱	۸۲،۳۳۰
۳۱/۰۳/۱۴۰۰	۷۱،۲۱۰	۳۱/۰۲/۱۴۰۱	۷۹،۴۲۰
۲۸/۰۴/۱۴۰۰	۷۱،۳۱۰	۳۱/۰۳/۱۴۰۱	۷۶،۰۲۰
۳۱/۰۵/۱۴۰۰	۸۱،۰۱۰	۲۹/۰۴/۱۴۰۱	۸۰،۱۳۰
۳۱/۰۶/۱۴۰۰	۷۵،۳۴۰	۳۱/۰۵/۱۴۰۱	۷۴،۰۳۰
۲۸/۰۷/۱۴۰۰	۷۱،۳۱۰		

حضور فعال مدیران ETFهای دولتی در بازارگردانی

محمدرضا خانی، مدیر صندوق با درآمد ثابت کاریزما در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به بررسی ETFهای دولتی و به ویژه صندوق پالایشی یکم پرداخت و آن را واکاوی کرد.

***

*** طبق بررسی‌های انجام شده، پالایش از زمان عرضه تاکنون با بازدهی منفی زیادی همراه بوده است. ارزیابی شما از این روند چیست؟**

در سال ۱۳۹۹ بعد از اینکه بازار سرمایه با رونق بسیار بهتری نسبت به سال‌های ۹۸-۹۷ مواجه شد و به اصطلاح به روزهای خوب خود رسید، تمایل دسته جمعی‌ای مبنی بر این شکل گرفت که همه افراد بتوانند از بازار سرمایه سهمی داشته باشند. در همین راستا دولت تصمیم گرفت تا با مانده سهام حوزه بانک و بیمه، پالایشگاه‌ها و بخش خودرو و فلزاتی که داشت، در قالب سه صندوق آنها را عرضه کند و به افراد تخصیص داده شود. پس از رایزنی‌هایی که انجام شد و مدل‌هایی که با سازمان بورس طراحی شد، سه صندوق ETF برای انجام این اقدام طراحی شد که نخستین آن در اوایل خردادماه پذیره‌نویسی و معاملات ثانویه آن از تیرماه شروع شد که آن صندوق سهم دولت در حوزه بانکی بود و به نام صندوق دارایکم عرضه شد که بالغ بر ۴ میلیون نفر در آن مشارکت داشتند.

صندوق بعدی هم مدتی پس از عرضه صندوق اول عرضه شد که می‌توان گفت عرضه این صندوق مصادف شد با روزهایی که بازار با ریزش همراه بود و یکسری مناقشات بین وزارتخانه‌های مربوطه که ذینفع بودند، صورت گرفت اما در نهایت پذیره‌نویسی صندوق «پالایش» هم که دولت سهم خود را در پالایشگاهایی مانند پالایشگاه نفت تهران، تبریز، بندرعباس و اصفهان واگذار کرده بود، انجام شد.

همانگونه که مستحضرید عمده سرمایه‌گذاران ETFهای دولتی از عموم افراد جامعه هستند که این امر حساسیت ویژه‌ای در مدیریت صندوق ایجاد می‌کند. با توجه به اینکه معاملات ثانویه این صندوق‌ها عمدتا در روزهای نزولی بازار صورت پذیرفت، بازارگردانی و حفظ قیمت بازار متناسب با ارزش ذاتی صندوق‌های مذکور از اهمیت ویژه‌ای برخوردار شد.

لازم به ذکر است ابزارهایی که طراحی می‌شود، اینکه بتوانند در بلندمدت کارایی خود را داشته و عملکرد خوبی داشته باشند، بسیار مهمتر از آن است که صرفا ابزاری طراحی شود. کمااینکه در بازار سرمایه تجربیات متفاوتی مشاهده شده که موفقیت و عدم موفقیت نهادهای مختلف به عنوان مدیران صندوق‌های قابل معامله در بازار سرمایه چه در حوزه سهام، درآمد ثابت و... خود شاهدی بر این مدعاست و گواه این امر است که داشتن دانش و تجربه در مدیریت این ابزارها به‌شدت از اهمیت بالایی برخوردار است.

*** مجموع عواملی که مطرح شد با چه عواقبی همراه بوده است؟**

مجموع این عوامل باعث شده است که پس از ریزش‌هایی که در بازار سرمایه اتفاق افتاد، روز به روز ارزش معاملاتی از ارزش NAV این صندوق‌ها فاصله بگیرد و تبدیل شود به این چالش که چطور می‌توان به این حوزه نزدیک شد و مجدد به این قیمت‌ها یعنی ارزش ذاتی آنها بازگشت. در حال حاضر دو صندوق دولتی پالایش و دارایکم باید در حدود ۵۰ درصد رشد داشته باشند تا به ارزش ذاتی خود برسند و این مقدار، بسیار زیاد است مخصوصا برای افرادی که با این امید وارد شدند که از این صندوق زیان نداشته باشند و سودی هم کسب کنند.

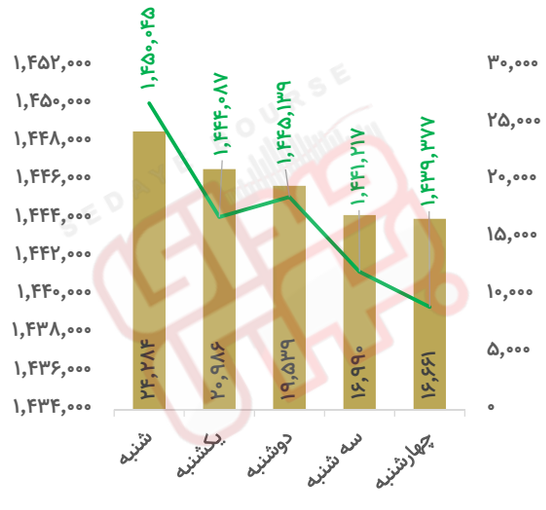
*** راهکار برای حل این مشکلات چیست؟**

به نظر می‌رسد مهمترین و اصلی‌ترین بحثی که همیشه در صندوق‌ها و به ویژه ETFها وجود دارد، بحث بازارگردانی است که منابع به صورت کارا وارد و صرف خرید این واحدها می‌شود و بازارگردان باید بتواند کمترین فاصله را داشته باشد تا همیشه نزدیک به ارزش ذاتی صندوق‌ها معامله شود. در این صندوق‌ها بازارگردان نتوانست نقش خود را به درستی ایفا کند.

*** به گفته دستیار ویژه رئیس سازمان بورس، اصلاح اساسنامه ETFهای دولتی در دست بررسی است. منظور از این اصلاح چیست؟**

قرار بود از منابعی که در روز پذیره‌نویسی جمع می‌شود، ۵ درصد صرف بازارگردانی شود اما به نظر می‌رسد شاید نیاز به تزریق منابع بیشتری بود یا حداقل باید مدیریت صندوق اختیار بیشتری به جهت مدیریت فعال داشته باشد تا در شرایطی که بازار صعودی و امکان عرضه واحد وجود داشت، مدیر صندوق عرضه و در زمان‌های افت نیز به بازخرید مبادرت ورزد یا اینکه اصلاحاتی در اساسنامه صندوق صورت پذیرد و امکان استفاده از اعتبار یا تسهیلات بیشتر برای این صندوق فراهم شود یا اینکه شرایطی فراهم شود تا بخشی از سود سهام دارندگان واحدهای صندوق، به عنوان منابع در اختیار مدیر جهت بازارگردانی قرار گیرد که این می‌تواند در راستای افزایش نقدشوندگی و رسیدن ارزش بازار صندوق به ارزش ذاتی خود صورت پذیرد.

بورس



یادداشت

بازارگردان
رکن ضروری برای صندوق‌ها

رسول رحیم‌نیا
مدیرصندوق تامین سرمایه ملت

در خصوص صندوق‌های دارایکم و پالایش مهمترین معضل موجود همانطور که قبل از عرضه توسط فعالان بازار اعلام شده بود، پیش‌بینی نکردن رکن بازارگردان در صندوق‌های سرمایه‌گذاری بود که وجود آن می‌تواند بسیار به اینکه قیمت ابطال به قیمت بازار صندوق نزدیک باشد، کمک کند. در صندوق‌های ETF مبنای خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری، قیمت ابطال است یعنی سرمایه‌گذاران قیمت را نگاه و بر اساس آن اقدام به خرید و فروش می‌کنند. هر زمان قیمت بازار از قیمت ابطال پایین‌تر رود بازارگردان باید وارد شود و وقتی قیمت بازار از قیمت ابطال بالاتر رود، بازارگردان اقدام به فروش واحدها کند، یعنی سعی می‌کند که قیمت بازار را نزدیک به قیمت ابطال یا همان قیمت ذاتی نگه دارد.

اینکه در این صندوق‌های سرمایه‌گذاری رکن بازارگردان وجود ندارد، سبب شده بود که صندوق‌ها نزدیک به قیمت ارزش ذاتی خود معامله نشوند و با توجه به شرایط بازار یعنی زمانی که بازار با رکود مواجه می‌شد به واسطه اینکه کسی نبود از سهام حمایت کند، همه اقدام به فروش می‌کردند که باعث ریزش بیش از قیمت ذاتی می‌شد.

نکته بعدی که می‌تواند به بازدهی صندوق‌ها کمک کند، این است که در ابتدا برای صندوق دارا ۵ درصد و برای پالایش ۱۰ درصد ارزش دارایی‌های زمان پذیره‌نویسی را به‌عنوان بازارگردانی صندوق‌ها در نظر گرفته‌اند یعنی مدیریت صندوق می‌تواند با آن پول اقدام به خرید واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق کند که عمدتا در همان اوایل پذیره‌نویسی صندوق منابع تمام شد.

نکته دیگری که وجود دارد این است که در صندوق‌های سرمایه‌گذاری اگر این امکان برای مدیر صندوق فراهم باشد که بتواند سهام موجود در پرتفوی صندوق را به رشد برساند و به صورت فعالانه‌تر در مدیریت صندوق اقدام کند، شاید بازدهی بالاتری برای صندوق به ارمغان بیاورد و این نکته‌ای است که باید مورد توجه قرار بگیرد.

نکته بعدی و حائز اهمیت در این صندوق‌ها این است که برای ورود بسیاری از فعالان بازار و حقوقی‌ها به این صندوق‌ها و منابعی که قصد تزریق آن را دارند، بحث‌های تصمیم‌گیری و اثرگذاری بر سهام موجود در صندوق وجود دارد که با توجه به اینکه دارا در سهام بانکی و بیمه‌ای و پالایش در سهام پالایشگاهی‌ها حضور دارند، سیستم و اساسنامه صندوق به طوری دیده شده است که اشخاص نمی‌توانند بر رای تاثیرگذار باشند و این امر سبب می‌شود که حقوقی‌ها تمایلی نداشته باشند که در این سهام سرمایه‌گذاری و حمایت کنند، زیرا نهایتا بر روی بازدهی تاثیرگذار خواهند بود و حتی اگر درصدی هم صندوق را خریداری کنند به دلیل اینکه حق رای ندارند عاملی انگیزشی محسوب نمی‌شوند.

اگر بخواهیم برای اصلاح شرایط اولویت بندی کنیم، دو فاکتور مهم وجود دارد که در ابتدا وجود رکن بازارگردان در صندوق‌ها و بعد حق اعمال رای برای سهامداران است، یعنی مانند باقی شرکت‌ها حق رای داشته باشند و بتوانند در شرکت‌های زیرمجموعه اعمال نفوذ کنند. در نهایت با این دو عامل به صورت خودکار قیمت ابطال به قیمت ارزش ذاتی نزدیک می‌شود.

اینکه گفته شود با اصلاح یکسری عوامل قیمت بازار به قیمت ابطال نزدیک می‌شود به صورت دستوری تلقی نمی‌شود چرا که پایین ارزش قیمت معامله می‌شود. از این جهت به نظر می‌رسد اگر این اتفاق رخ دهد صرفا در جهت نزدیک کردن قیمت بازار زیر ارزش ذاتی معامله شده است و دستوری نیست.

در کل این اقدام کار درستی است اما مکانیسم عرضه با توجه به ضعف‌ها و محدودیت‌های موجود در اساسنامه به نظر می‌رسد باعث شده تا به هدف خود نرسد که اگر این اصلاحات صورت گیرد، این صندوق شرایط بهتری پیدا می‌کند.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
فنورد	-۱۳.۷۱	۲۷,۹۱۰,۰۸۰	۶۱۲,۶۷۸	-۱۲.۹۴
سکرد	-۱۰.۱۵	۲۳,۷۶۰,۰۰۰	۷۸۲,۸۶۳	-۱۳.۴۶
غاذر	-۱۰.۰۲	۸,۲۵۰,۵۱۰	۳۸۰,۷۱۱	-۱۳.۶۹
قلرست	-۷	۹,۶۱۶,۰۰۰	۲۳۸,۹۱۹	-۹.۹۶
خگستر	-۶.۸۶	۱۲۹,۰۷۳,۱۴۱	۲,۷۹۳,۵۴۷	-۸.۷۶
غچین	-۶.۶۸	۹,۲۷۳,۶۰۰	۱۲۸,۶۶۸	-۷.۶۹
ورنا	-۶.۶۳	۶۵,۷۳۰,۸۵۸	۱,۱۲۲,۲۴۳	-۸.۴۶
سنیر	-۵.۹۷	۶,۳۳۸,۸۰۰	۱۸۷,۱۲۹	-۲.۹۲
ولساپا	-۵.۸۷	۲۱,۴۳۱,۹۶۰	۳۷۰,۸۵۸	-۱.۴۷
وتجارت	-۵.۷۷	۳۶۵,۶۷۱,۳۶۵	۱,۲۰۵,۰۴۵	-۸.۴۱

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
زمگسا	۱۳.۵۲	۸,۱۶۳,۰۰۰	۲۲۰,۵۱۱	۱۵.۱
دانا	۱۲.۱۲	۲۵,۵۶۶,۵۲۷	۹۵۶,۹۴۳	۱۲.۳۱
شفارس	۱۱.۹۰	۱۴,۲۵۵,۷۰۸	۲۳۶,۵۱۸	۱۲.۱۱
حپترو	۱۱.۷۰	۷,۰۸۶,۰۰۰	۹۱,۵۷۵	۱۱.۷
قنیشا	۱۱.۵۹	۸,۵۲۷,۷۵۰	۲۳۴,۵۰۰	۹.۴۹
وایران	۱۱.۵۱	۵,۴۰۰,۱۹۰	۱۷۹,۹۸۲	۹.۱۶
ساربیل	۱۱.۳۶	۱۸,۷۶۸,۰۰۰	۵۸۶,۸۷۳	۱۳.۰۷
دکیمی	۱۱.۲۸	۱۴,۴۸۶,۴۰۰	۱۶۶,۰۵۹	۱۶.۹۸
چکاوه	۱۱.۲۰	۵,۱۴۵,۰۰۰	۱۳۶,۷۱۶	۱۲.۰۴
بالبر	۱۱.۱۴	۱۴,۹۵۵,۴۵۵	۳۵۲,۲۹۲	۱۵.۱۵

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۵۶	۳۸	۱۸۴

صنایع پر نوسان - بورس

www.nadpco.com

اخبار کالایی

راه‌اندازی تالار املاک و مستغلات

وزیر امور اقتصادی و دارایی ضمن تقدیر از شهرداری تهران که برای عرضه املاک خود در بورس کالا پیشقدم شده است، گفت: یکی از اقدامات در دستور کار وزارت اقتصاد، راه‌اندازی تالار املاک و مستغلات در بورس کالاست تا سایه شفافیت در این بخش نیز پررنگ‌تر شود.

سید احسان خاندوزی، افزود: شهرداری تهران به صورت خودجوش برای عرضه املاک خود در بورس کالا پیشقدم شده است که در این مسیر به زودی تالار املاک و مستغلات در بورس کالا راه‌اندازی می‌شود.

خاندوزی تاکید کرد: پیگیری‌های وزارت امور اقتصادی و دارایی برای مولدسازی دارایی‌های دولت از مسیر بورس کالا در حال انجام است و انتظار می‌رود نتایج آن ظرف ماه‌های آینده به ثمر بنشیند. وی گفت: شفافیت معاملات و کمرنگ شدن رانت از توزیع و تجارت در بخش املاک از جمله ثمرات عرضه املاک در بورس کالاست.

اولویت شهرداری، فروش املاک در بورس

معاون مالی و اقتصاد شهری شهرداری با اشاره به موضوع فروش املاک از طریق بورس کالا گفت: تاکنون در حال پیگیری مشکلات حقوقی موجود در مسیر فروش املاک و مستغلات شهرداری تهران در بازار بورس کالا و حل و فصل آنها بوده‌ایم.

ابوالفضل فلاح افزود: قرار است در آینده نزدیک، نخستین حراجی اتفاق بیفتد و پس از آن برنده موظف است ۱۰ درصد از مبلغ کل را در ابتدای امر و سپس با پرداخت ۳ قسط ۳۰ درصدی، کل مبلغ را ظرف مدت یک ماه تسویه کرده و شهرداری هم در قبال آن وظیفه دارد که ظرف مدت ۷۵ روز سند را به نام فرد، منتقل کند. وی گفت: تجربه خرید قیر و میلگرد از طریق بازار بورس کالا، گواه افزایش شفافیت و سرعت خرید کالا به همراه صرفه‌جویی ۳۰ درصدی در خرید بود. به همین دلیل توصیه من این است که فروش املاکی که دارای سند هستند، از طریق بورس کالا صورت بگیرد.

تجربه موفق عرضه خودرو

عضو کمیسیون اقتصادی مجلس با اشاره به عرضه خودرو در بورس کالا گفت: تجربه همین چند عرضه اخیر خودرو در بورس کالا نشان داد که با کنار گذاشتن قیمت‌گذاری دستوری، منافع مصرف‌کننده نهایی نیز در کنار تولیدکننده حفظ می‌شود چراکه قیمت خودروهای عرضه شده در بورس کالا ارزانتر از قیمت همان خودروها در بازار آزاد کشف شد و مصرف‌کنندگان توانستند خودرو را در مکانیسمی شفاف و عادلانه و با قیمت بهتر خریداری کنند.

محسن علیزاده، با اشاره به عرضه‌های خودرو در بورس کالا پس از مصوبه شورای عالی بورس اظهار کرد: عرضه خودرو با سازوکارهای موجود در بورس کالا، بازار خودرو را به سمت شفافیت و رقابت سوق می‌دهد.

وی تصریح کرد: سازوکارهای بورس کالا دورنمای روشنی را در اختیار سیاست‌گذار قرار می‌دهد که می‌تواند بر مبنای واقعیت‌های موجود در معاملات، سیاست‌ها و تصمیم‌های درست و روشنی اتخاذ کند.

ضرورت تامین نیاز تولید از بورس کالا

قائم مقام وزیر صمت در امور بازرگانی گفت: سیاست دولت سیزدهم بر این است که کل نیازهای کشور در بخش بازار مبتنی بر بورس کالا تامین شود و نهاده‌های تولید اعم از فولاد، سیمان، پتروشیمی مبتنی بر این بازار است.

محمدصادق مفتح در جلسه ستاد تنظیم بازار در استانداری اصفهان اظهار داشت: بورس کالا مطمن‌ترین ابزار و مکان و بستر برای فعالان اقتصادی است و قرار دادن بورس به عنوان چهار راه اتصال مولفه‌های واردات، صادرات، تولید و مصرف جزو برنامه‌های وزارتخانه است که نقطه تعالی آن قیمت است. وی گفت: بورس کالا جدا از بورس سهام است که تمام روش‌ها برای خریداران شفاف دیده شده و یک تجربه جهانی است که باید در ایران پیاده‌سازی شود. وی گفت کالاهایی همچون نهاده و ماده اولیه که در ابتدای زنجیره تولید قرار دارد با مکانیسم بورس و روش‌های که در یک‌سال گذشته اتخاذ شد از دو وابستگی رها شد.

دریچه

۱۰۰ هزار خودروی خارجی در بورس

آیین‌نامه واردات خودرو که در تاریخ ۲۶ مرداد به تصویب هیات وزیران رسید و در تاریخ سوم شهریور از سوی محمد مخبر معاون اول رئیس جمهور ابلاغ شد، بر چند نکته اصلی دلالت دارد که یکی از مهمترین آنها لزوم عرضه و فروش این خودروها از کانال بورس کالاست. بر اساس آیین‌نامه مذکور سقف واردات خودروی خارجی ۲۰ هزار یورو و اولویت با خودروهای زیر ۱۰ هزار یورو است. سقف واردات نیز یک میلیارد یورو در سال بیشتر نیست.

در مورد قیمت این خودروها نیز در آیین‌نامه واردات خودروهای خارجی آمده است، کارگروهی با مسئولیت وزارت صنعت، معدن و تجارت و عضویت وزارت امور اقتصادی و دارایی و سازمان برنامه و بودجه کشور، موظف است نرخ سود بازرگانی خودروهای وارداتی برحسب ارزش (فوب) را به گونه‌ای تأمین نماید که مابه‌التفاوت قیمت پایه با قیمت پایانی در بورس کالا، معادل سود عادلانه باشد. کارگروه مذکور مجاز به تعیین علی‌الحساب سود بازرگانی در زمان ترخیص و تعیین سود بازرگانی قطعی در زمان فروش است.

به این ترتیب باید گفت دولت عملا با آن که اختیار واردات خودرو را به بخش خصوصی سپرده اما در همه شئون عرضه و فروش مداخله خواهد کرد. البته این موضوع از دو زاویه قابل بررسی است؛ نخست آن که اگر قرار باشد به اصول اقتصاد آزاد اتکا کنیم این نوع مداخله قابل قبول نیست و به زیان واردکنندگان است، اما وجه دیگر این نوع مداخله حمایت دولت از مصرف‌کننده است.

فضای بازارهای ایران مملو از حضور دلالان و سودجویان است و بازار خودرو یکی از پرسودترین بازارها برای کسب سودهای بادآورده توسط این گروه است. برای این منظور فقط کافی است به اختلاف قیمت‌های بازار و کارخانه و اخیرا بازار و بورس کالا بعد از رقابت نگاه کنید. اختلاف قیمت به حدی فاحش است که هر نوع نگرانی دولت را در زمینه ضرورت متعادل‌سازی بازار توجیه می‌کند.

متاسفانه مشکلات متعدد در اقتصاد ایران در خلال سال‌های گذشته به خصوص تحریم و افزایش قیمت ارز و سیاست‌های دولت در حوزه اقتصاد همگی باعث وضع فعلی شده است، بنابراین قیمت تقریبا تنها ابزاری است که دولت برای کنترل بازار خودرو در اختیار دارد. هرچند دولت سیزدهم می‌گوید میزان تولید را افزایش داده و خودروهای ناقص ایران خودرو و سایپا کامل شده‌اند، اما هنوز این موضوع روی قیمت‌های بازار اثر جدی نداشته است.

تولیدکنندگان نیز در خلال سال‌های گذشته با کاهش شدید تولید، بازار را با وضعیت فعلی مواجه کرده‌اند که البته شاید این یک انتخاب برای آنان نبوده و شرایط، بر آنان تحمیل شده باشد، اما حالا قرار است دولت با واردات خودروهای اقتصادی به مصرف‌کننده کمک کند تا بخشی از این کمبود برطرف گردد. اما این بخشنامه این موضوع را ضمانت نمی‌کند. کل محصولی که می‌توان با یک میلیارد دلار وارد کرد (با توجه به سقف قیمت خودرو) کمتر از ۱۰۰ هزار خودرو در سال است و این در حالی است که تولید سال ۱۴۰۰ خودرو در ایران در مجموع ۹۶۳ هزار خودرو بوده است؛ یعنی میزان واردات خودرو به ۱۰ درصد کل تولید در سال قبل نمی‌رسد.

این که این میزان واردات با آن شرایط چه اثراتی برای بازار دارد اما با کمیت واردات آن تفاوت دارد. اولا خریدار این میزان خودرو دهک‌های میانی خواهند بود. نکته دیگر آن که به احتمال زیاد هر کد ملی تنها می‌تواند خریدار یک دستگاه خودرو باشد که این مسئله می‌تواند ساختار نظارتی مناسبی برای توزیع خودرو باشد. به علاوه سود واردکننده نیز بر مبنای نظارت کارگروه تعیین می‌شود که طبیعتا با سودهای بازار بسیار متفاوت است.

با این حال چون این خودروها خارجی هستند و افکار عمومی از منظر کیفی، این محصولات را بهتر از خودروهای با رنج قیمتی مشابه داخلی برآورد می‌کند، احتمالا رقابت برای این خودروها در بورس کالا قابل توجه باشد که می‌تواند سود واردکننده را تضمین کند که البته با توجه به دامنه نوسان در بورس کالا متغیر است.

یکی دیگر از مزایای عرضه این خودروها در بورس کالا حفظ ارتباط آنها با قیمت روز ارز است. طبیعتا قیمت این خودروها در بورس کالا بر اساس نرخ روزانه ارز تعیین و سود آن محاسبه می‌شود. این مسئله مانع از عدم تعادل بازار به بهانه تحولات قیمت ارز می‌شود و در شرایطی که قیمت ارز با افت و خیز روبه‌رو می‌شود، بورس کالا قیمت‌ها را به صورت دقیق محاسبه و اعلام خواهد کرد.

پیامدهای قیمت‌گذاری دستوری آشکار می‌شوند

«فولاد مبارکه»های اقتصاد ایران کدامند؟

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

تخلف ۹۲ تریلیون تومانی در فولاد مبارکه که اخیرا بر اساس تحقیق و تفحص مجلس از این شرکت افشا شد، بازخوردهای زیادی در جامعه به همراه داشت؛ بازخوردهایی در سطوح عموم مردم، مدیران دولت کنونی، مدیران دولت‌های قبل، کارشناسان و...

برخی این تخلفات را اختلاس نامیدند، برخی نیز معتقدند این موضوع ناشی از سیاست‌های دولتی در دوره‌های مختلف همچون آزادسازی قیمت‌ها و یا ارز دولتی و... بوده و برخی نیز نتیجه این تحقیق و تفحص را دستمایه تسویه حساب‌های جناحی کرده‌اند. البته برخی نیز مانند رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار این موضوع را در حد تخلف نیز نمی‌دانند.

اما نگاهی به گزارش تحقیق و تفحص مجلس از فولاد مبارکه نشان می‌دهد بخش مهمی از تخلف از کانال‌هایی صورت گرفته که بسیاری دیگر از صنایع با آن درگیرند؛ شرکت‌های فولادی و پتروشیمی که اغلب خصولتی هستند احتمالا با مشکلات مشابهی روبه‌رو هستند؛ چراکه کانال‌های فروش، قیمت‌گذاری، تخصیص سهمیه و... در مورد همه آنها به نوعی مشابه است.

در این گزارش قصد داریم به این موضوع بپردازیم که سهم دولت و بورس کالا در این تخلف چیست و از زاویه دیگری نیز به این مسئله نگاه کنیم که چه تصمیماتی در دولت گرفته شده که مانع از عملکرد صحیح مکانیسم‌های بورس کالا شده است و آیا این موضوع در مورد سایر صنایع و شرکت‌ها نیز صادق است؟

دولت دست از سر صنایع بردارد

بارها گفته‌ایم و بیش از این نیاز به بسط موضوع نیست که اقتصاد دولتی منشأ همه این تخلفات و مفسده‌ها در فضای اقتصادی است. دولت با آن که ظاهرا بسیاری از صنایع مادر را به بخش خصوصی واگذار کرده اما در عمل بسیاری از کارکردهای این صنایع با نظر دولت صورت می‌گیرد؛ دولت در تعیین هیأت مدیره و مدیرعامل مداخله دارد، قیمت‌گذاری را بر عهده دارد، نیازهای ارزی و صادرات و تنظیم بازار آنان را بر عهده دارد، در استخدام و اخراج نیروهای آنها مداخله می‌کند و تقریبا دولت در همه جا حضور دارد و این یعنی این شرکت‌ها اصولا دولتی هستند نه حتی شبه دولتی!

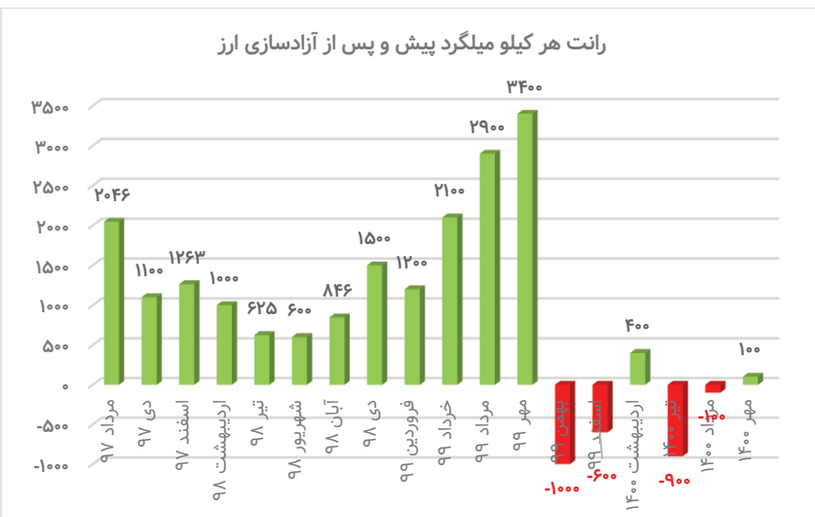
یکی از موضوعاتی که بخشی «شاید نیمی» از تخلف فولاد مبارکه را شامل می‌شود، به اختلاف قیمت فولاد در بورس کالا و بازار آزاد برمی‌گردد. زمانی که دولت قیمت‌گذاری را بر اساس روش‌های خود در دست می‌گیرد اختلاف قیمت بین این دو بازار امری طبیعی است. این موضوع در سال ۹۷ به خصوص با افزایش شدید قیمت دلار و اصرار وزیر وقت بر قیمت‌گذاری محصولات پایه بر مبنای دلار ۴۲۰۰ تومانی اوج گرفت. قیمت میلگرد در بازار آزاد در آن زمان تقریبا دو برابر بورس کالا بود و این شکاف به صورت مداوم در حال افزایش بود و از این گذر هزاران میلیارد تومان رانت به جیب دلالان رفت. همین موضوع را در مورد تیرآهن، ورق فولادی و سایر محصولات شاهد بودیم که به طور کلی باعث از هم پاشیدگی در بازار فولاد شد.

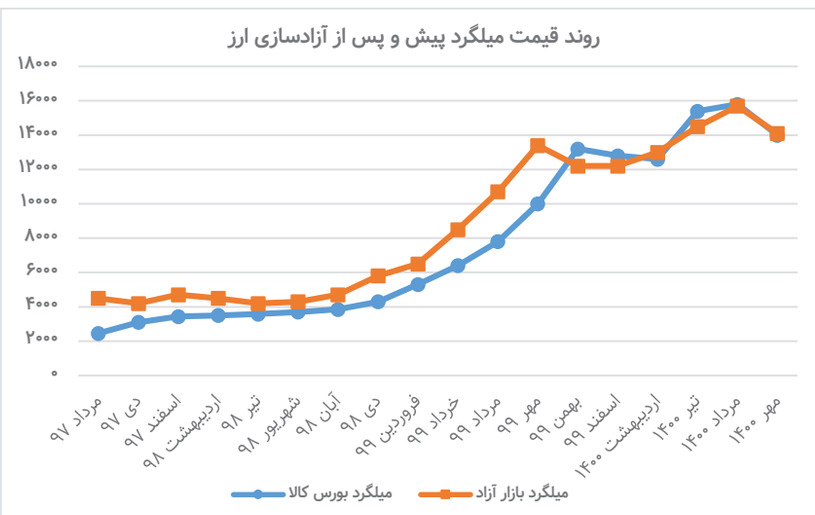
دلیل این اختلاف قیمت اما نگاه دولت به فرمول قیمت فولاد (و البته سایر محصولات پایه) بود؛ وزارت صمت قیمت فولاد را بر مبنای ارز ۴۲۰۰ تومانی تعیین کرد و این در حالی بود که همه هزینه‌های شرکت‌های فولادی بر اساس ارز بازار آزاد در حال تغییر بود. این موضوع با اجبار دولت به تولیدکنندگان به فروش محصولات خود در بورس کالا عملا باعث شکاف قیمت در بورس و بازار و کاهش قابل توجه ارزش انبار شرکت‌های فولادی که در بورس کالا عرضه شده بودند، شد.

این اختلاف قیمت در گزارش تحقیق و تفحص از فولاد مبارکه معادل ۵۴ هزار میلیارد تومان برآورد شده است که تمام و کمال به جیب دلالان و واسطه‌ها رفته است.

بخش دیگری از موضوع که در این گزارش به آن اشاره شده، به خریداران فولاد از شرکت‌های فولادی مرتبط است؛ شرکت‌های خریدار که محصولات را از صنایع بالادست خریداری می‌کنند، عمدتا از طریق سامانه بهین یاب که توسط وزارت صمت طراحی شده مشخص می‌شوند و میزان سهمیه مورد نیاز همه آنان از این طریق در اختیار بورس کالا قرار می‌گیرد و این در حالی است که سال‌هاست کارشناسان بر ضرورت اصلاح ساز و کارهای حاکم بر این سامانه تاکید دارند.

در این گزارش برخی شرکت‌های خودروساز بیش از نیاز خود اقدام به خرید ورق از فولاد مبارکه کرده‌اند و ظاهرا بخشی از آن را در بازار آزاد به فروش رسانده‌اند که این موضوع نشان‌دهنده عدم دقت و نظارت کافی وزارت صمت در نیازسنجی از طریق بهین یاب است و یا بورس کالا بر سهمیه‌ها نظارت کافی نداشته که باعث چنین اختلافی شده است.





شرکت‌های پتروشیمی هم همینطورند؟

با نگاهی به شرکت‌های پتروشیمی و وضعیت حضور این شرکت‌ها در بورس کالا باید گفت نگرانی‌ها نسبت به عملکرد این شرکت‌ها بیشتر است.

شرکت‌های بزرگ پتروشیمی کشور اغلب تا یک سال پیش در برابر عرضه محصولات خود در بورس مقاومت می‌کردند و وزارت صمت با تعیین کف عرضه برای این گروه، تلاش می‌کرد تا حضور این تولیدکنندگان را در بورس کالا تقویت کند. با این حال بسیاری اوقات پیش می‌آمد که کف عرضه رعایت نمی‌شد. در مورد این گروه نیز دولت با مقاومت شدید در برابر آزادسازی قیمت از ارز ۴۲۰۰ به نیمایی، هزاران میلیارد تومان رانت را برای مدتی نسبتا طولانی عاید دلالان کرد.

تفاوت جدی پتروشیمی‌ها با فولادی‌ها اما اولا تعداد زیاد مشتریان ریز و درشت است که همگی باید از بهین یاب پذیرش شوند و در نتیجه میزان خطا و تخلف در تعیین سهمیه برای این دسته بسیار افزایش می‌یابد. به علاوه تقریبا همیشه بازار آزاد محصولات پتروشیمی از قدرت بالایی برخوردار است و در برهه‌های متعدد قیمت مواد اولیه این گروه توسط این بازار تعیین می‌شود و بسیاری از صنایع تکمیلی نیاز خود را از این بازار تامین می‌کنند.

البته دولت سیزدهم تلاش کرده تا با دو حرکت یعنی لزوم عرضه همه محصولات در بورس کالا و صدور مجوز صادرات بعد از تامین نیاز داخل، بازار را به تعادل برساند، اما تا زمانی که مسیرهای تخصیص سهمیه محصول مانند بهین یاب اصلاح اساسی نشود، دلالان به بورس کالا نفوذ می‌کنند و به آسانی بازار را متشنج خواهند کرد.

بدون شک اگر همین تحقیق و تفحص از شرکت‌های پتروشیمی صورت بگیرد ارقام بزرگتری به عنوان تخلف کشف خواهد شد؛ تخلف‌هایی که ناشی از سیاست‌های دولتی، قیمت‌گذاری به سبک دولت و عدم نظارت کافی بر مسیرهای تخصیص کالاست.

فعالان اقتصادی در حوزه‌های مختلف از دولت انتظار دارند از مداخله در بخش‌های مختلف به خصوص صنعت خودداری کند. هرچند قیمت پایه فولاد یا محصولات پلیمری بر مبنای قیمت جهانی و بهای ارز تعیین می‌شود، اما فعالان این صنایع می‌گویند این روش تنها برای جلوگیری از قاچاق کالا فایده دارد و در عمل به دلیل هزینه‌های بالای تولید در کشور نمی‌تواند پوشش‌دهنده هزینه‌ها باشد. همین موضوعات باعث می‌شود شرکت‌های تولیدی همواره به بازار آزاد چشم بدوزند. از سمت دیگر وقتی قیمت‌های بازار و بورس کالا با هم اختلاف دارد، نشان می‌دهد قیمت‌ها بر معیارهای منطقی تعیین نمی‌شود که این امر ناشی از نفوذ دلالان در اقتصاد ایران در دهه‌های متوالی است.

شترمرغی به نام بورس کالا!

نگاهی به اساسنامه بورس‌های کالایی در کشورهای دنیا «حتی کشورهای منطقه» نشان می‌دهد این بازارها مستقیما تابع قوانین و مقررات بورس و اوراق بهادار اداره می‌شوند و از آنجا که نهاد بورس در چنین کشورهایی مستقل از دولت و به عنوان یک نهاد عمومی غیردولتی محسوب می‌شود، بنابراین سیاست‌گذاری‌ها و اقدامات در آن، در شورای بورس و توسط بخش خصوصی صورت می‌گیرد و همین توضیح کوتاه کافی است تا روشن شود چرا وضعیت بازارهای پایه و اوراق در این کشورها تا این میزان متعادل است.

در نقطه مقابل در اقتصاد ایران، شورای عالی بورس جایی است برای تکیه دادن مسئولان دولتی و وزرایی که بازارها را محلی برای سیاست‌گذاری خود می‌دانند و از آنجا که اقتصاد ایران در اغلب دوره‌ها با رکود اقتصادی روبه‌رو است، مکانیسم تعادل بازار بر مبنای قیمت‌ها به عنوان تنها راهکار مسئولان، همیشه به ابزارهای ناکارآمدی مانند سهمیه‌بندی، قیمت‌گذاری، دامنه نوسان قیمت و مواردی از این دست منتهی شده است.

مداخله دولت‌ها در اقتصاد ایران و به طور مشخص در بورس کالا تا جایی است که عملا بورس کالا به عنوان یک نهاد تحت کنترل وزارت اقتصاد یا صمت مورد مناقشه است؛ به طوری که اخیرا بحث بر سر آن بود که کدام یک از این دو وزارتخانه مسئولیت این نهاد را بر عهده داشته باشند و این در حالی است که این موضوع با اصول آزادی اقتصادی و رقابت در بازارها در تناقض است.

نگاهی به بورس‌های بزرگ دنیا همچون بورس لندن، شیکاگو، نیویورک، شانگهای و... نشان می‌دهد که نوع سیاست‌گذاری در بازارهای کالایی به صورت مستقل از دولت و در درون بازار و ساختار آن تعیین می‌شود و دولت‌ها در شرایطی که احتمال پدید آمدن انحصار وجود داشته باشد، بر اساس ساز و کارهایی که آن هم در دل بازار اندیشیده شده است، ورود می‌کنند.

این در حالی است که در ایران وزیر اقتصاد پس از آن که چند دوره خودرو در بورس کالا عرضه شد و اثرات مثبت آن بر بازار خودرو به اثبات رسید، ناگهان تصمیم می‌گیرد نامه‌ای به بورس کالا بنویسد و جلوی عرضه این کالا را در بورس بگیرد و آن را مغایر با منافع مصرف‌کنندگان تشخیص دهد؛ حال آن که پیش از آن ساعت‌ها کار کارشناسی، از اثر مثبت این تصمیم بر بازار حکایت داشته است. در چنین فضایی طبیعی است که هر نوع تصمیم دولت و وزارتخانه‌های اقتصادی آن بر بازارهای کالایی و به خصوص بازارهای پایه اثر مستقیمی بر جای خواهد گذاشت؛ نمونه واضح آن در قیمت‌گذاری اولیه برای کالاهای پایه است در حالی که کشف قیمت پایه از موضوعاتی است که در اقتصادهای پیشرفته از همان ابتدای پیدایش بورس‌های کالایی حل شده است.

مشکل اساسی در مورد بورس کالا در ایران بومی‌سازی آن از مدل‌های خارجی و بر اساس سلیقه دولتی است. دولت مفاهیم اولیه بورس کالا را از اقتصادهای پیشرفته برداشته و آن را بر مبنای روش‌های سلطه‌گرانه‌ای که بر اقتصاد دارد، تغییر داده است که نتیجه آن هم این «شترمرغ» است که نه می‌تواند پرواز کند و نه تخم بگذارد!

رویدادها

تولید دو متانول ساز از سر گرفته شد

مدیرعامل هلدینگ پترو فرهنگ پیرو اصلاح قیمت خوراک گاز توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی گفت: پس از چند روز توقف تولید شرکت‌های متانولی، تولید متانول دو شرکت سبلان و کیمیا پارس خاورمیانه از سر گرفته شد.

علیرضا بابازاده افزود: طبق تصمیم دولت مقرر شده نرخ قیمت خوراک گاز از ابتدای سال تعدیل شود تا ضمن بازگشت تولید این محصول به میزان پیش از توقف تولید، جبران مافات عدم نفع شرکت‌های تولید کننده نیز در نظر گرفته شود. وی ادامه داد: با حمایت دولت و تعجیل مسئولان در استقرار نظام قیمت‌گذاری جدید و عادلانه نه تنها تولید دو شرکت فوق از سر گرفته می‌شود بلکه از چرخه اقتصادی ایجاد شده، توان هلدینگ در تکمیل دو متانول ساز دنا و سیراف انرژی نیز افزایش خواهد یافت تا در آینده‌ای نزدیک پترو فرهنگ با تولید سالانه ۶٫۶ میلیون تن متانول به عنوان بزرگترین تولید کننده این محصول در دنیا معرفی شود.

برنامه چادرملو برای اکتشاف منابع جدید سنگ آهن

مدیرعامل چادرملو با اشاره به وظیفه تامین مواد اولیه شرکت‌های بزرگ فولادی از برنامه اکتشاف و دستیابی به منابع جدید سنگ آهن با حفظ تامین و توسعه خوراک پایدار خبر داد.

امیرعلی طاهرزاده پس از بازدید از بخش‌های مختلف مجتمع معدنی در جمع مدیران این مجموعه گفت: چادرملو مجموعه ای اثر بخش در اقتصاد ملی است و وظیفه خطیری برای تامین مواد اولیه شرکت‌های بزرگ فولادی را بر دوش دارد. وی افزود: با حفظ تامین و توسعه خوراک پایدار و با استفاده از نیروهای فنی و مجرب، اکتشاف و دستیابی به منابع جدید سنگ آهن دنبال می شود. حمید جهانی مدیر بخش معدنی چادرملو هم گزارشی از روند فعالیت مجتمع ارائه و ابراز امیدواری کرد با حمایت‌های لازم از سوی دولت، یکی از مهمترین دغدغه‌های جامعه فولادی که کمبود ذخایر در حال برداشت سنگ آهن است مرتفع شود.

برگزاری معارفه مدیرعامل سرمایه گذاری غدیر

سردار ابن الرضا، مدیرعامل ساتا و رئیس هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری غدیر حکم انتصاب مازیار حسینی را به عنوان مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری غدیر به وی اهدا کرد.

در ابتدای مراسم سردار ابن الرضا، ضمن قدردانی از زحمات سید امیر عباس حسینی، به بیان تجارب و شایستگی‌های مازیار حسینی پرداخت. مازیار حسینی، مدیرعامل جدید شرکت سرمایه‌گذاری غدیر نیز ضمن تشکر از حسن اعتماد اعضای هیأت مدیره به برنامه‌های آتی شرکت غدیر اشاره کرد و خاطرنشان ساخت: توجه به منابع انسانی و توسعه آن و همچنین تولید ثروت با استفاده از دانش و فناوری از نکات کلیدی برنامه‌های راهبردی شرکت خواهد بود. وی با تشکر از سید امیر عباس حسینی، مدیرعامل سابق این شرکت، گفت: امیدوارم با تدوین استراتژی‌های نوین، اهداف مورد نظر و اصلاح زیرساخت‌های لازم تحقق یابد.

عبور منابع معدن مس سونگون از مرز ۵ میلیارد تن

مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران با بیان این که معدن مس- مولیبدن پورفیری سونگون، یکی از مهمترین ذخائر مس - مولیبدن ایران است، گفت: بر اساس مطالعات ارزیابی و تخمین ذخیره انجام شده در سال جاری، بر پایه داده‌های اکتشافی جدید، گسترش جغرافیایی این کانسار و به تبع آن منابع و ذخایر معدنی آن به طور مستمر در حال به روزرسانی و افزایش است.

علی رستمی با تاکید بر این که استفاده از روش‌های نوین اکتشافی در دو سال اخیر، منجر به افزایش ذخیره این معدن شده است، گفت: تاکنون بیش از ۲۶۰ هزار متر حفاری اکتشافی در این معدن و پیرامون آن به انجام رسیده است که با توجه به نتایج حاصله از حفاری بیش از ۲۸ هزار متر گمانه اکتشافی جدید از ابتدای سال ۱۴۰۰ تاکنون و طبق آخرین مدلسازی و برآورد ذخیره انجام شده هم‌اکنون میزان منابع زمین‌شناسی معدن مس سونگون از مرز ۵ میلیارد تن عبور کرده است.

پنجمین صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی در فرابورس

«اکسیر» پذیره‌نویسی شد

هفته‌نامه بورس پذیره‌نویسی پنجمین صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی با نام «صندوق اکسیر زیست پارسیان» در فرابورس کلید خورد و در نشست خبری آن ضمن تشریح ویژگی‌های «اکسیر»، به لزوم تسهیل مسیر تأمین مالی در اکوسیستم سلامت تأکید شد.

مصطفی قانعی، دبیر ستاد توسعه زیست‌فناوری معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری در توضیح اهمیت فعالیت صندوق‌ها در حوزه زیست‌فناورانه گفت: تاکنون موفق شده‌ایم ۹۷ درصد ارزبری که در این زمینه صورت می‌گرفت را داخلی سازی کنیم. در مورد ۳ درصد دیگر هم این اتفاق می‌افتد.

مسیر سبز فرابورس برای دانش‌بنیان‌ها

میثم فدایی، مدیرعامل فرابورس ایران با اشاره به اینکه امسال سال دانش‌بنیان‌ها بود و با توجه به این موضوع فرابورس تلاش کرده تا ابزارهای تأمین مالی این حوزه را توسعه دهد، گفت: در حال حاضر ۱۹ شرکت دانش‌بنیان در فرابورس حضور دارند همچنین در بحث درج و پذیرش این شرکت‌ها نیز مسیر سبزی ایجاد کردیم تا با همراهی و مساعدت بیشتری حرکت کنند.

او با اشاره به حوزه تأمین مالی گروهی گفت: در حوزه کراد فاندینگ سقف‌ها افزایش‌یافته همچنین در یک سال بیش از ۲۰۰ میلیارد تومان تأمین مالی انجام شد. در این بخش تجربه‌های جمع‌آوری منابع بسیار خوب و تسویه در اکثر طرح‌ها نیز موفق بوده است. فدایی «اکسیر» را پنجمین صندوق خصوصی فرابورس دانست که منابع خوبی در اختیار دارد و تأکید کرد: چون ماهیت این صندوق‌ها به جنس متعارف بازار سرمایه نزدیک است تیم‌های تخصصی‌تری در اختیاردارند تا شرکتی را احیا و وارد بازار سرمایه کنند.

تصویب قانون‌های حمایتی برای جذب سرمایه‌ها

علیرضا دلیری؛ دبیر شورای عالی سیاست‌گذاری فراصندوق ستارگان تصریح کرد: فضای سرمایه‌گذاری جسورانه و رسوخ در پروژه‌های دانش‌بنیان در سال‌های گذشته از لحاظ کمی برجسته نبوده اما در شرایط امروز نیاز است تشکلی برای هم‌فکری ایجاد شود تا سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دانش‌بنیان تسهیل شود.

او نقطه‌ضعف صندوق‌های خصوصی را ایجاد نشدن شرایط تطبیق با همه پروژه‌ها دانست و با تأکید به لزوم رفع این مشکل گفت: در وزارت اقتصاد یکی از بندهای قانون جهش تولید اجرا و ممنوعیت سرمایه‌گذاری بانک‌ها در این بخش برداشته شد به‌این‌ترتیب بود که در ششم شهریور سال جاری توافق تشکیل پرتفویی ۴۰ هزار میلیارد تومانی با بانک‌ها برای این حوزه تعریف و امضا شد.

تأمین مالی؛ چالش مهم دانش‌بنیان‌ها

احمد احمدآبادی، مدیر اجرایی صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی اکسیر نبود اکوسیستم حمایتی برای چالش مدیریت سرمایه‌گذاری در شرکت‌های جسورانه را معضل مهم آن‌ها دانست و گفت: در سال‌های اخیر با متولی‌گری فرابورس ایران گام‌های مهمی برای ابزارسازی در این بخش انجام و باعث شد نهادهایی مثل صندوق‌های خصوص شکل بگیرند که اکسیر پنجمین آن‌هاست.

وی در تشریح ویژگی‌های این صندوق با اشاره به اینکه حوزه فعالیت «اکسیر» سلامت است، گفت: نیاز استراتژیک کشور در حوزه سلامت وخلاءهای این حوزه از مهمترین دلایل انتخاب این حوزه بود. از منظر سرمایه‌گذاری هم صنعت بیوتکنولوژی و همچنین صنعت تجهیزات پزشکی جزو صنایع رشدی است که جذابیت سرمایه‌گذاری دارد.

ویژگی‌های مهم «اکسیر»

احمدآبادی سرمایه صندوق را ۳۵۰ میلیارد تومان اعلام کرد و ادامه داد: یکی از چالش‌های سرمایه‌گذاران برای حضور در صندوق این است که ما تا امروز چه تجربه موفقی داشتیم به همین دلیل تمرکز اساسی در آغاز کار تسریع در اجرای پروژه‌ها و هدف اصلی افزایش سرمایه‌گذاری تا مبلغ ۷۰۰ میلیارد تومان که در اکوسیستم کشور اثرگذاری کافی را داشته باشیم. وی با اشاره به نرخ بازده داخلی ۳۵ درصدی در دوره ۶ ساله فعالیت این صندوق گفت: برآوردها حضور در ۵ تا ۶ پروژه و خروج بعد از پایان کار است.

حسین بذر افشان، مدیرعامل شرکت توسعه ثروت و سرمایه داناک به عنوان طراح صندوق اکسیر با تأکید بر ترکیب خوب سهامداری در صندوق اکسیر عنوان کرد: علاوه بر بحث سرمایه‌گذاری، اتفاق‌های خوبی در زمینه تغییر قوانین نیز رخ داده است که بر فعالیت صندوق اثر گذار است.

«لبخند» هم بورسی شد

صندوقی بدون ریسک وارد می‌شود

دوشنبه، هفتم شهریورماه ۱۴۰۱ صندوق سرمایه‌گذاری لبخند فارابی پذیره‌نویسی شد. لبخند از جمله صندوق‌های قابل‌معامله بوده و مدیریت آن را شرکت سبدگردان فارابی که از زیرمجموعه‌های گروه مالی فارابی است، به عهده دارد. شرکت سبدگردان فارابی پیش از این مدیریت چهار صندوق سرمایه‌گذاری یکم اکسیر(سهامی)، دوم اکسیر فارابی(درآمد ثابت)، صندوق قابل معامله سلام(سهامی) و صندوق بازارگردان امید فارابی را بر عهده داشته است.

رحمان بابازاده، موسس گروه مالی فارابی گفت: صندوق سرمایه‌گذاری جدید شرکت سبدگردان فارابی با نماد «لبخند» در فهرست صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله فرابورس ایران پذیرفته شده است. مزیت بزرگ سرمایه‌گذاری در این صندوق، کسب بازدهی بالاتر از سود بانکی و بدون ریسک است.

وی افزود: سود حاصل از سرمایه‌گذاری و خرید و فروش واحدهای صندوق درآمد ثابت «لبخند»برای تمامی سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی معاف از مالیات است. امکان خرید و فروش واحدها یا سرمایه‌گذاری در این صندوق نیز به راحتی و از طریق سامانه‌های معاملات آنلاین همه کارگزاری‌ها، امکان‌پذیر است. در کنار این مزایا باید به نقدشوندگی بالای این صندوق نیز اشاره کرد که سرمایه‌گذار می‌تواند به‌راحتی و در هر زمانی دارایی خود را به وجه نقد تبدیل کند.

بابازاده تصریح کرد: این صندوق بهترین گزینه سرمایه‌گذاری برای افرادی است که قصد کسب بازدهی مطمئن، بدون ریسک و بالاتر از سود بانکی را دارند. بیشتر دارایی این صندوق در سپرده‌های بانکی و اوراق درآمد ثابت بورسی سرمایه‌گذاری می‌شود؛ بنابراین صندوق «لبخند» جزو گزینه‌های بدون ریسک برای سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود. خرید و فروش واحدهای این صندوق معاف از مالیات بوده و کارمزد معاملاتی آن نیز نسبت به کارمزد خرید و فروش مستقیم سهام بسیار ناچیز است.

موسس گروه مالی فارابی تاکید کرد: با استفاده از ابزارهای کنترل ریسک مثل استفاده از اختیار معاملات بر مشکل جدی نوسانات قیمتی اوراق با درآمد ثابت غلبه کردیم و می‌توان گفت ریسک صندوق سرمایه‌گذاری لبخند نزدیک به صفر است. لبخند فارابی، حاشیه امن بورس برای کسانی است که به دریافت سود مطمئن، بدون مالیات و کاهش ریسک پرتفوی اهمیت می‌دهند.

«درازی» آماده عرضه اولیه

فرابورس ایران میزبان مدیران و سهامداران عمده شرکت پخش رازی در نخستین نشست خبری یک دیدار یک عرضه ویژه این شرکت بود و بدین ترتیب در آستانه عرضه اولیه سهام «درازی»، علاوه بر تاریخچه، معرفی شرکت و ظرفیت‌های آن، صورت‌های مالی، پروژه‌های در دست اقدام و برنامه‌های توسعه‌ای این شرکت برای اصحاب رسانه و اهالی بازار تشریح شد.

ارسلان کاظم پور، مدیرعامل شرکت پخش رازی در این نشست گفت: سهامداران عمده این شرکت، شرکت‌های کیمیدارو و جابرابن‌حیان هر کدام با دارا بودن ۳۰ درصد از سهام درازی، شرکت اسوه با سهم نزدیک به ۲۰ درصدی، سه شخص حقیقی، پخش البرز، سرمایه‌گذاری شفادارو و راموفارمین هستند. او درمورد چرخه توزیع با اشاره به اینکه عملیات توزیع و فروش کالا از طریق ۲۰ مرکز توزیع در تهران و شهرهای دیگر نیز با مساحت بالا انجام می‌شود، گفت: در چرخه توزیع، ابتدا محصولات را از تولیدکننده، دریافت و بعد بین داروخانه‌ها و مراکز درمانی در سطح کشور توزیع می‌کنیم.

مدیرعامل پخش رازی گفت: میانگین سود خالص شرکت‌های پخش حدود سه، چهار درصد است ضمن آنکه موجودی شرکت از ۶۶ روز سال ۹۷ به ۳۹ روز در سال ۱۴۰۰ رسیده که نشان از گردش مناسب کالاست بدین معنی که کالا در انبار نمی‌ماند و به خوبی و به سرعت توزیع می‌شود. او در خصوص عرضه اولیه سهام این شرکت گفت: شش درصد از سهام «درازی» در جریان عرضه اولیه و هفت درصد نیز از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری، در روزهای بعد عرضه می‌شود.

عباس گمار، مدیر ارزش‌گذاری تأمین سرمایه نوین به عنوان ارزش‌گذار شرکت پخش رازی با بیان اینکه در روش ضریب قیمت به سود خالص نیز هر سهم ۱۷۰۰ تومان ارزش‌گذاری شده است، افزود: هر سهم در روش جریان نقد آزاد سهامداران، ۱۸۵۰ تومان و در روش تنزیل سود تقسیمی ۲۰۰۰ تومان برآورد شده است که در نهایت بر اساس میانگین موزون ارزش‌های برآوردی، قیمت هر سهم درازی ۱۹۰۰ تومان برآورد می‌شود. وی با اشاره به اینکه بازار در برآورد شرکت‌های حوزه خدمات باید حاشیه سود را مورد ارزیابی قرار دهد، افزود: طبق پیش‌بینی‌ها، سود شرکت پخش رازی از ۳۵۰ میلیارد تومان در بودجه شرکت به رقمی بالای ۶۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۵ می‌رسد.

«گلدیرا» به فرابورس آمد

مدیرعامل صنایع گلدیران در ابتدا موضوع فعالیت گلدیران را تأسیس، ایجاد و بهره‌برداری از کارخانجات لوازم‌خانگی و اخذ نمایندگی، انجام آزمایش‌های کیفی برای محصولات تولیدی شرکت‌ها و ... عنوان کرد و گفت: در سال ۹۷ برند جی پلاس را در بازار عرضه کردیم و در دی‌ماه ۱۴۰۰ گلدیران برند نکسار را معرفی کرد.

امیرعباس کائینی با اشاره به اینکه صنایع گلدیران امروز ۱۱۳۹ نفر پرسنل دارد، گفت: در دی‌ماه ۹۹ به دلیل تحریم‌ها با افت نیروی انسانی مواجه شدیم، اما با معرفی برندهای جدید، اشتغال‌زایی مجدد ایجاد شد. ظرفیت تولید در سه سال اخیر رو به رشد بوده و طبق برآوردها، به ۴۰۶ هزار دستگاه در سال جاری خواهیم رسید. تولید ۷ ماهه ما ۲۲۳ هزار دستگاه است که باقی آن تا پایان سال مالی محقق خواهد شد. کائینی در ادامه به اینکه ۹۹.۹ سهام گلدیران متعلق به شرکت توسعه گلدیران است اشاره داشت و با نگاهی به صورت‌های مالی این شرکت، اظهار کرد: سرمایه گلدیران از سال ۸۹ در حال افزایش بوده و در حال حاضر سرمایه ۳۸۰ میلیارد تومانی دارد، بر اساس برنامه‌ریزی‌ها نیز افزایش سرمایه شرکت در سال جاری محتمل است. وی روند افزایشی فروش کالا و خدمات در سه سال اخیر گلدیران را محسوس دانست و گفت: در سال ۱۴۰۰، دو هزار و ۹۰۰ میلیارد تومان فروش داشتیم. وی به جایگاه صنایع لوازم خارجی در میان صنایع کشور اشاره کرد و گفت: بر اساس برآوردها و با توجه به رشد جمعیت و شرایط کشور پیش‌بینی‌شده صنعت لوازم‌خانگی تا سال ۱۴۰۴ در گروه اصلی کالاها رشد ۴۰ درصدی داشته باشد.

مدیرعامل صنایع گلدیران نقاط قوت این شرکت را موردتوجه قرارداد و گفت: از مزیت‌های رقابتی مهم گلدیران سابقه ۳۰ ساله در صنعت، شناخت مصرف‌کنندگان و اعتماد مردم به برند گلدیران است. همچنین بهره‌مندی از تجربه‌های شرکای بین‌المللی نیز سرمایه مهمی در ادامه مسیر این مجموعه به شمار می‌رود. کائینی خطوط تولید گلدیران را مطابق با پیشرفته‌ترین استانداردهای جهانی دانست و گفت: این خطوط تولید مطابق با استانداردهای شرکت ال‌جی است.وی تنوع در کانال‌های توزیع و فروش مویرگی را از دیگر مزیت‌های رقابتی گلدیران معرفی کرد.

نماگر عدالت

ارزش سبد سهام عدالت همچنان کم می‌شود

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۱,۳۱۴	۲۱,۰۲۴	وبملت	۲۹۹	۳,۰۳۳	۹۰۶,۸۶۷
اخابر	۲۳۹	۶,۹۴۰	۱,۶۵۸,۶۶۰	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
بنیرو	۳	۲,۴۴۲	۷,۳۲۶	حکشتی	۷۸	۲۵,۷۶۰	۲,۰۰۹,۲۸۰
شبریزح	۲۴	۱۳,۹۴۰	۳۳۴,۵۶۰	ورنا	۳	۵,۶۳۰	۱۶,۸۹۰
لکما	۲۲	۸۱۷	۱۷,۹۷۴	شگویا	۴۷	۹,۷۸۰	۴۵۹,۶۶۰
فخوز	۱۱۴	۲,۴۵۵	۲۷۹,۸۷۰	رمپنا	۱۳۷	۱۵,۲۴۰	۲,۰۸۷,۸۸۰
وایرا	۱۲	۱,۶۶۲	۱۹,۹۴۴	حپترو	۱	۳۵,۴۳۰	۳۵,۴۳۰
شپنا	۲۰۳	۶,۰۹۰	۱,۲۳۶,۲۷۰	فملی	۵۷۵	۵,۳۱۰	۳,۰۵۳,۲۵۰
فولاژ	۴۳	۷,۱۵۰	۳۰۷,۴۵۰	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۱۶,۸۶۰	۸۰۹,۲۸۰	فولاد	۱,۲۶۰	۵,۱۴۰	۶,۴۷۶,۴۰۰
فارس	۱,۱۴۶	۷,۷۳۰	۸,۸۵۸,۵۸۰	کگل	۱۰۴	۱۰,۳۲۰	۱,۰۷۳,۲۸۰
ساراب	۸	۱۷,۶۰۰	۱۴۰,۸۰۰	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۶۳۳	۲,۹۱۹,۸۰۴	فایرا	۳۱	۱۸,۱۴۰	۵۶۲,۳۴۰
جم	۴۱	۳۹,۰۳۰	۱,۶۰۰,۲۳۰	شاوان	۴	۱۹,۰۲۰	۷۶,۰۸۰
بسویچ	۹	۱۶,۱۱۰	۱۴۴,۹۹۰	مارون	۴۷	۱۹۱,۰۰۰	۸,۹۷۷,۰۰۰
خودرو	۴۷	۲,۱۱۱	۹۹,۲۱۷	شبندر	۱۱۴	۷,۵۷۰	۸۶۲,۹۸۰
شبریز	۱۵	۱۵,۲۶۰	۲۲۸,۹۰۰	وبصادر	۱,۴۰۰	۱,۶۵۷	۲,۳۱۹,۸۰۰
وپست	۱۶	۴,۲۹۲	۶۸,۶۷۲	کگلح	۵۷	۹,۵۱۰	۵۴۲,۰۷۰
شیراز	۴	۷۱,۷۰۰	۲۸۶,۸۰۰	سدشت	۸	۲۶,۰۴۰	۲۰۸,۳۲۰
شتران	۶۱۵	۴,۹۸۰	۳,۰۶۲,۷۰۰	کچاد	۱۸۱	۱۲,۲۰۰	۲,۲۰۸,۲۰۰
فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش‌کل			۵۵,۴۵۳,۵۸۴
خساپا	۳۹	۲,۰۲۹	۷۹,۱۳۱				
ارزش سهام در ۲ شهریور ۱۴۰۱			۵۶,۴۹۴,۹۷۰	ارزش سهام در ۹ شهریور ۱۴۰۱			۵۵,۴۵۳,۵۸۴
							-۱.۸

رصد صندوق‌ها

صدرنشینی «آهنگ سهام کیان»

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند صعودی را در پیش‌گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با افزایش ۲۱ هزار واحدی به ۱,۴۴۵ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۷ شهریور ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «آهنگ سهام کیان»، «مشترک گنجینه ارمغان الماس» و «آوای سهام کیان» به ترتیب با کسب ۴,۹ ، ۴,۴ و ۴,۲ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۰,۳۰۴ میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۱۷,۹۵۸ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های درامدثابت با خالص خروج ۸,۹۸۹ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۶ میلیون و ۲۲۸ هزار میلیارد ریال ایستاد.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
آهنگ سهام کیان	۴.۸۷
مشترک گنجینه ارمغان الماس	۴.۴۲
آوای سهام کیان	۴.۲۴
راهبرد ممتاز ابن سینا	۴.۱۵
امین تدبیرگران فردا	۴.۰۸
پالایشی یکم	۴.۰۴
آسمان آرمانی سهام	۳.۹۳
مشترک یکم آبان	۳.۹۱
اوج دماوند	۳.۴۶
قابل معامله سهامی درسا	۳.۴۵

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۶,۲۲۸
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های‌سرمایه‌گذاری
۱۰,۳۰۴
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی

صندوق‌های‌سرمایه‌گذاری/هزارمیلیاردریال

سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱,۱۵۵	۲,۴۷۹
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱,۹۸۲	۲۰۷

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی

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

بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۲۰
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۱۳
سایر صنایع	٪۱۱
محصولات شیمیایی	٪۷
فلزات اساسی	٪۵
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۳
استخراج کانه‌های فلزی	٪۲
سرمایه‌گذاری‌ها	٪۲
هتل و رستوران	٪۱
سایر دارائی‌ها	٪۳۴

سخن هفته

شما با رکود اقتصادی مواجه می‌شوید، بازار سهام نزولی می‌شود. اگر درک نمی‌کنید که این اتفاق قرار است بیفتد، شما هنوز آماده نیستند و عملکرد خوبی در بازارها نخواهید داشت.

«پیتر لینچ»

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

ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

آکادمی بورس پشوتن

نام دوره	زمان برگزاری
پرایس اکشن	۲۸ شهریور
تحلیل تکنیکال	۹ مهر

www.pashootanacademy.com

کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
چارت پترن‌ها از دیدگاه کلاسیک	۱۳ شهریور
جهان اندیکاتورها	۲۰ شهریور
واگرایی‌های قیمتی	۲ مهر

www.nibi.ir

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با انواع روش‌های تامین مالی داخلی و بین‌المللی	از ۱۶ شهریور
دوره جامع تحلیل تکنیکال (مقدماتی و پیشرفته)	از ۱۸ شهریور
اصول ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	از ۲۳ شهریور
تحلیل بنیادی بازارهای جهانی و فارکس	از ۳۱ شهریور

www.irfinance.ir

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی مقدماتی	۱۶ مهر
آشنایی با معاملات Option	۲۱ مهر

www.seba.ir

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع آمادگی سطح یک آزمون تحلیل‌گری خبره مالی CFA	۱۶شهریور
دوره جامع تحلیل صنایع	۲۰ شهریور

www.www.ifc.ir

کیوسک خارجی

اثر تحریم؟

تاثیر تحریم‌های اقتصادی بر روسیه تاکنون کمتر از حد انتظار بوده است، با این حال در نهایت به تخریب آن منجر خواهد شد. دوره جدید جنگ اقتصادی حاوی درس‌های زیادی است. مجله «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی میزان اثرگذاری تحریم‌های غرب علیه روسیه پرداخته و نوشته است: شش ماه قبل روسیه به خاک اوکراین حمله کرد. در میدان نبرد، جنگی فرسایشی در طول یک جبهه یک‌هزار کیلومتری پر از مرگ و ویرانی در جریان است. در ورای این جبهه، نبرد دیگری در جریان است؛ کشمکشی اقتصادی وحشیانه‌ای که نمونه آن از دهه ۱۹۴۰ تاکنون دیده نشده است. در این کشمکش، کشورهای غربی تلاش می‌کنند تا با سلاح تحریم‌ها (که تاکنون کم‌اثر بوده‌اند)، اقتصاد ۱,۸ تریلیون دلاری روسیه را به زانو درآورند. اثرگذاری این تحریم‌ها، کلید پیروزی در جنگ اوکراین است. در عین حال، این تحریم‌ها قدرت و ظرفیت لیبرال دموکراسی را در تجمیع جهانی قدرت تا پایان دهه ۲۰۲۰ و پس از آن آشکار می‌کند. قدرتی که شاید برای مقابله با چین مورد نیاز باشد.

بریتانیا در اعتصاب

آیا در شرایط کنونی اعتصاب توجیهی دارد؟ این پرسشی است که نشریه «د ویک» در شماره اخیر خود درباره موج اعتصابات در بریتانیا پرسیده است. این نشریه در گزارشی تحت عنوان «پاییز اعتصابات» به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: در تازه‌ترین سری از اختلافاتی که بریتانیا را فراگرفته، وکلای جنایی در انگلستان و ولز از اعتصاب نامحدود خود خبر دادند. حدود ۸۰ درصد از اعضای انجمن دادگاه‌های جنایی در اعتراض به کاهش کمک‌های قانونی دولت، اعتصابی نامحدود را اعلام کردند که از روز ۵ سپتامبر (۱۴ شهریور) آغاز خواهد شد. این انجمن خواهان افزایش ۲۵ درصدی کمک‌های قانونی است. این انجمن پیشنهاد افزایش ۱۵ درصدی این کمک‌ها را رد کرده است. این اعتصاب موجب به تاخیر افتادن بیشتر محاکمات در دادگاه‌های عالی خواهد شد و ممکن است بعضی از دادگاه‌ها به طور کامل لغو شوند. پیش از این، اعتصاب اعضای اتحادیه کارگری ۱۹۰۰ در فلیکستو به دلیل پایین بودن دستمزدها، بزرگترین بندر تجاری بریتانیا را با بدترین بحران از سال ۱۹۸۹ روبه‌رو کرد.

چهره

آنا شوارتس
اقتصاددان پولی

علی دانیال
روزنامه‌نگار

در علم اقتصاد، مکتب پول‌گرایی (Monetarism) تفکری در اقتصاد پولی است که بر نقش دولت‌ها در کنترل حجم پول در گردش تاکید می‌کند. تئوری پول‌گرایی تصریح می‌کند که تغییر در عرضه پول، اثری عظیم بر تولید ملی در کوتاه‌مدت و بر سطح قیمت‌ها در بلندمدت دارد. پول‌گرایی به نقش پول به عنوان عامل اصلی درک چگونگی تحولات اقتصاد کلان در طول زمان می‌نگرد. آنا شوارتس از اقتصاددانان مطرح در این حوزه است.

آنا یاکوبسون شوارتس، اقتصاددان آمریکایی در روز ۱۱ نوامبر ۱۹۱۵ در شهر نیویورک به دنیا آمد. در سن ۱۸ سالگی موفق شد تا مدرک «فی بتا کاپا» (قدیمی‌ترین مدرک دانشگاهی آمریکا) را از کالج برنارد دریافت کند. یک سال بعد، او در سن ۱۹ سالگی مدرک کارشناسی ارشد خود را در رشته اقتصاد از دانشگاه کلمبیا گرفت و در ۲۰ سالگی به عنوان متخصص اقتصاد کار حرفه‌ای خود را شروع کرد. سال‌ها بعد، در ۱۹۶۴ موفق به دریافت درجه دکترای اقتصاد از دانشگاه کلمبیا شد.

در سال ۱۹۳۶ با آیساک شوارتس، کارمند مالی فارغ‌التحصیل دانشگاه کلمبیا ازدواج کرد که حاصل آن، تولد چهار فرزند بود.

پس از یک دوره کوتاه فعالیت در وزارت کشاورزی (۱۹۳۶) و شورای پژوهش‌های اجتماعی دانشگاه کلمبیا (۱۹۳۶ تا ۱۹۴۱)، شوارتس در سال ۱۹۴۱ به موسسه ملی پژوهش‌های اقتصادی آمریکا پیوست و تا پایان عمر در دفتر این سازمان در شهر نیویورک مشغول به فعالیت بود. زمانی که او به موسسه ملی پژوهش‌های اقتصادی پیوست، درگیر مطالعه موضوع چرخه‌های تجاری بود. در سال ۱۹۸۱، نقش آنا شوارتس به عنوان مدیر کارکنان شورای طلای آمریکا موجب شهرت عمومی او شد. حتی پس از سکته مغزی و شکستن لگن خاصره در سال ۲۰۰۹، شوارتس همچنان به عنوان یک پژوهشگر زیرک و دقیق به کار خود ادامه داد.

با اینکه تدریس تنها بخش کوچک و کوتاهی از فعالیت‌های او را تشکیل می‌دهد، اما در همان مدت کوتاه موفق به تربیت محققان جوانی شد. در ۱۹۹۳ آنا شوارتس به عنوان عضو ممتاز انجمن اقتصاد آمریکا و در سال ۲۰۰۷ نیز به عنوان عضو آکادمی هنر و علوم آمریکا برگزیده شد.

آنا شوارتس در همکاری با آرتور گایر و والت ویتمن روستو کتاب ماندگار «رشد و تغییرات در اقتصاد بریتانیا بین سال‌های ۱۷۹۰ تا ۱۸۵۰» را به رشته تحریر درآورد. این کتاب که نگاهی تاریخی، آماری و تئوریک به توسعه اقتصادی بریتانیا دارد، نخستین بار در سال ۱۹۵۳ در دو جلد منتشر شد. وقوع جنگ جهانی دوم موجب شد تا انتشار آن یک دهه به تاخیر بیفتد. با وجود گذشت نزدیک به ۷۰ سال از نگارش، این کتاب هنوز هم ارج و قرب خاصی بین پژوهشگران دارد.

در زمینه نگارش کتاب، آنا شوارتس با اقتصاددان مشهور آمریکا و جهان، میلتون فریدمن نیز همکاری داشته است. همکاری این دو بر نقش پول در چرخه‌های تجاری تمرکز داشت. نخستین کتاب این دو، «تاریخ پولی ایالات متحده از ۱۸۶۷ تا ۱۹۶۰» نام داشت که می‌گفت، تغییرات در سیاست پولی اثرات گسترده‌ای بر اقتصاد داشته است. شوارتس در حوزه‌های دیگر همچون انتقال جهانی تورم و چرخه‌های تجاری، نقش دولت در سیاست پولی، محاسبه بازده بانک‌ها و رفتار نرخ بهره نیز پژوهش‌هایی انجام داده است. او از ۱۹۸۷ تا ۲۰۰۶ تعداد زیادی عنوان افتخاری از دانشگاه‌های مختلف دریافت کرد.

آنا شوارتس در ۲۱ ژوئن ۲۰۱۲ به سن ۹۶ سالگی در نیویورک درگذشت.

آمار

در سال ۲۰۲۱ ثبت شد

ارزش ۲/۸ تریلیون دلاری معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

آمارهای فدراسیون بورس‌های جهان (WFE) از افزایش ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری پذیرفته‌شده در بورس‌های جهان در سال ۲۰۲۱ خبر می‌دهند.

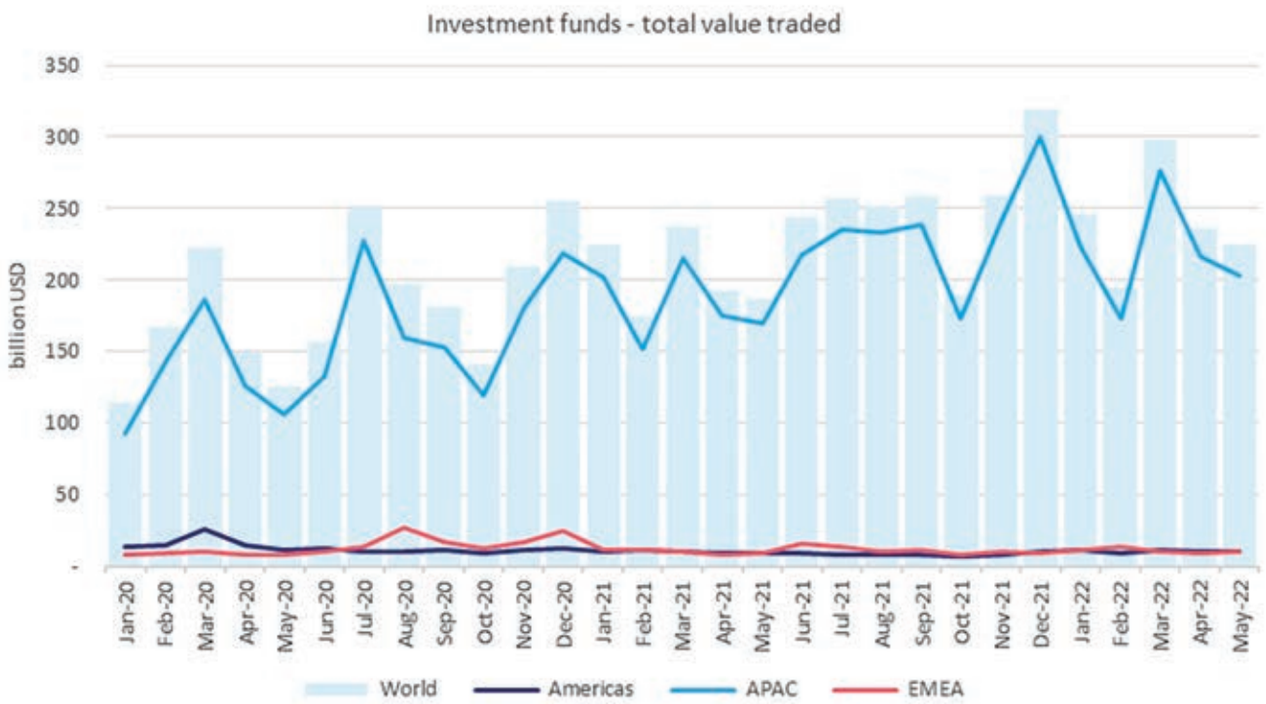
بر پایه آمارهای WFE، سال گذشته در مجموع ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری به ۲,۸ تریلیون دلار رسید که نشان‌دهنده رشد ۲۸,۸ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۰ است. رشد ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری در تمامی مناطق به ثبت رسید. میزان این رشد در منطقه APAC (آسیا- اقیانوسیه) معادل ۳۸,۲ درصد بود. همچنین ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری در منطقه Americas (آمریکای شمالی، جنوبی، مرکزی) با ۲۹,۶ درصد و در منطقه EMEA (اروپا، خاورمیانه، آفریقا) ۲۰,۳ درصد رشد کرد.

در همین حال، منطقه APAC با ۹۱ درصد، بیشترین سهم را از ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری به خود اختصاص داد. سهم منطقه EMEA و Americas به ترتیب ۵ و ۴ درصد بود. نمودار زیر نشان‌دهنده ارزش کل معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری جهان از ژانویه ۲۰۲۰ تا می ۲۰۲۲ و سهم هر یک از مناطق جهان است. آمارهای WFE نشان می‌دهد، در سه ماه نخست سال ۲۰۲۲ مجموع ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۳,۷ درصد نسبت به سه ماه پایانی ۲۰۲۱ کاهش یافت و به ۷۳۹,۵ میلیارد دلار رسید. سهم مناطق مختلف از این افت متفاوت بود. در منطقه APAC ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۵,۸ درصد افت کرد. این در حالی است که دو منطقه Americas و EMEA به ترتیب شاهد کاهش ۲۵ و ۲۲,۵ درصدی ارزش معاملات صندوق‌ها بودند.

با وجود این افت، مقایسه آمارهای سه ماه نخست ۲۰۲۲ با سه ماه نخست ۲۰۲۱ نشان‌دهنده رشد ۱۶,۴ درصدی ارزش معاملات صندوق‌هاست. در این میان، دو منطقه APAC و EMEA به ترتیب با ۱۸,۱ درصد و ۳,۱ درصد بالاترین رشد ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند. در این مدت منطقه Americas با افت ۰,۴ درصدی ارزش معاملات صندوق‌ها روبه‌رو شد.

بورس‌هایی که بیشترین ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری را از ابتدای سال ۲۰۲۲ تا پایان ماه می به ثبت رساندند، به این شرح است:

بورس شانگهای، یک تریلیون دلار
بورس ژاپن، ۵۸,۹ میلیارد دلار
بورس نزدک آمریکا، ۴۵,۲ میلیارد دلار



کیوسک خارجی

اشتباه بزرگ

غرور و قضاوت غلط رهبر روسیه ارتش این کشور را به خطر انداخته است. مجله «نیوزویک» در جدیدترین شماره خود به موضوع جنگ اوکراین و ادامه‌دار شدن آن پرداخته و نوشته است: شش ماه از هجوم ارتش روسیه به اوکراین گذشت و این جنگ همچنان ادامه دارد. هیچکس، حتی شخص پوتین نمی‌توانست پیش‌بینی کند که اوکراین قادر خواهد بود ارتش قدرتمند روسیه را زمین‌گیر کند. تاکنون مدافعان اوکراینی با سلاح‌های اهدایی کشورهای غربی توانسته‌اند در برابر نیروهای روسیه مقاومت کنند. ولادیمیر پوتین با اشتباه محاسباتی خود از وضعیت جهان، شخصا دستور حمله به اوکراین را صادر کرد. هدف وی، سرنگون کردن دولت کی‌یف بود. نخستین اشتباه رئیس جمهور روسیه این بود که تصور می‌کرد، مردم اوکراین با آغوش باز از نیروهای ارتش روسیه استقبال می‌کنند. او مدت‌ها بود که به مردم روسیه می‌گفت، روسیه و اوکراین در واقع یک کشور با تاریخ، فرهنگ، مذهب و حتی زبان مشترک هستند. پس از تسخیر شبه جزیره کریمه و بخش‌هایی از دونباس در سال ۲۰۱۴، پوتین به فکر حمله دوم افتاد که اشتباهی بزرگ بود.

فرمول فاجعه

چگونه یک باکتری کشنده، یک کارخانه آلوده و یک کمبود وحشتناک به بزرگترین تراژدی در آمریکا تبدیل شد؟ نشریه «بیزنس‌ویک» در شماره اخیر خود به موضوع بیماری‌زایی شیرخشک کودکان در آمریکا پرداخته و نوشته است: حدود ۲۰ درصد از شیرخشک مصرفی نوزادان آمریکایی در کارخانه‌ای واقع در شهر استورگیس ایالت میشیگان تولید می‌شود. این کارخانه بیش از ۵ دهه سابقه دارد. مالک آن، لابراتورهای ابوت است که شیرخشک «سیمیلاک» (معروف‌ترین برند آمریکا) را تولید می‌کند. در سپتامبر ۲۰۲۱ دو نفر از سازمان غذا و دارو برای بازرسی و تحقیق سالانه (که به دلیل همه‌گیری کرونا به تاخیر افتاده بود) به این کارخانه مراجعه کردند. آنها در بررسی‌های خود از شیرخشک‌ها به شواهدی از وجود باکتری کرونوباکتر که می‌تواند تا ماه‌ها و گاه سال‌ها زنده بماند، برخوردند. این باکتری قادر به ایجاد بیماری خطرناک در نوزادان است. پیدا شدن کرونوباکتر در کارخانه موضوع عجیبی نیست اما یافتن آن در قوطی‌های شیرخشک آماده مصرف، فاجعه است. ابوت اقدام به جمع‌آوری قوطی‌ها در کارخانه کرد اما قوطی‌های توزیع‌شده را جمع‌آوری نکرد.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| شهریور ۱۴۰۱ • هفته دوم • سال دهم • شماره ۴۵۹ |

kishinvex® 2022
چهاردهمین نمایشگاه معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور
نهمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه و خصوصی سازی
۲۵ لغایت ۲۸ مهر ماه ۱۴۰۱
مرکز نمایشگاه‌ها و همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش
www.kishinvex.com
تلفن ستاد برگزاری: ۹۰ ۹۷ ۱۷ ۸۸ - ۰۲۱ (۱۵خط)

عضو هیأت مدیره شرکت سبدگردان ویستا در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس مطرح کرد:

دلار و قیمت‌های جهانی؛ دو عامل مهم برای سودآوری شرکت‌ها

خودرو، حمل و نقل و بانک که در گذشته با افت قابل توجهی روبه‌رو بودند، از جمله صنایع غیردلاری خوش یمن پس از تصویب برجام هستند

ارمغان جوادنیا
روزنامه‌نگار

عضو هیأت مدیره شرکت سبدگردان ویستا، از «نرخ دلار» و «قیمت‌های جهانی» به عنوان دو متغیر تاثیرگذار در رشد و افت بازار سرمایه نام می‌برد و تاکید می‌کند: برآیند این دو متغیر به ویژه قیمت‌های جهانی، درآمد و سود شرکت‌های صادراتی را تحت تاثیر قرار داده است. حمید فاروقی، در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس از صنایع خودرو، حمل و نقل و بانک از جمله صنایعی غیردلاری خوش یمن بازار نام می‌برد و می‌گوید: اگر برجام شکل بگیرد، وضعیت این صنایع بهتر می‌شود. او همچنین در بخش پایانی گفت‌وگو شرح کوتاهی از فعالیت‌ها و برنامه‌های شرکت سبدگردان ویستا می‌دهد که مشروح آن را می‌خوانید:

***

*** بازار سهام این روزها سردرگم است و نبضش به درستی نمی‌زند. در این باره دلایل مختلفی مطرح می‌شود که مهمترین آن برجام است. وضعیت بازار را چطور می‌بینید؟**

واقعیت این است که برای ارزیابی و تحلیل درست از وضعیت بازار سهام باید متغیرهای تاثیرگذار در رشد و افت بازار سرمایه را مورد بررسی قرار داد که اولین آیتم، نرخ دلار و دیگری قیمت‌های جهانی است. از یک طرف، دلار مدتی است در محدوده ۲۹ تا ۳۰ هزار تومان ثابت مانده و افزایشی نداشته است و از طرف دیگر در مقطع زمانی اخیر، قیمت‌های جهانی از جمله کالاهای اساسی، افت‌های قابل توجهی را تجربه کرده است. بنابراین برآیند دو متغیر نرخ دلار و قیمت‌های جهانی بر شرکت‌های صادراتی تاثیر منفی داشته است به گونه‌ای که قیمت محصولات شرکت‌های صادراتی با افت قابل توجهی روبه‌رو شده است. بنابراین بدیهی و طبیعی است که این دو آیتم به ویژه قیمت‌های جهانی، درآمد و سود شرکت‌ها را تحت تاثیر قرار دهد.

*** شما تاکید دارید که وضعیت سهام‌های دلاری و صادراتی در گرو دو متغیر دلار و قیمت‌های جهانی است. در مورد صنایع غیردلاری چه نظری دارید؟ فکر می‌کنید اقبال کدام صنایع بیشتر باشد؟**

درباره بازار سهم‌های غیردلاری و غیرصادراتی اقبال بیشتر به سمت سهم‌ها و صنایعی است که با به سرانجام رسیدن برجام وضعیت عملیاتی و فعالیتشان بهبود می‌یابد که در این میان، خودرو، حمل و نقل و بانک که در گذشته با افت‌های قابل توجهی روبه‌رو بودند، از جمله صنایع غیردلاری خوش یمن خواهند بود.

*** یعنی معتقدید شانس این صنایع در دستان برجام است؟**

طبیعی است به دلیل انتظاری که در بازار سرمایه شکل گرفته است، اگر برجام شکل بگیرد، وضعیت این صنایع بهتر می‌شود.

*** پس تکلیف دیگر صنایع چه می‌شود؛ صنایعی که نه تحت تاثیر دلار و نه برجام قرار دارند.**

صنایع غذایی، کاشی و سیمان که نه دلاری هستند و نه تحت تاثیر برجام قرار گرفته‌اند، در محدوده قیمتی‌شان در حال معامله هستند. در واقع این صنایع نه گران و نه ارزان هستند بلکه به قیمت معامله می‌شوند.

*** با توجه به ریسک‌های موجود در بازار سرمایه فکر می‌کنید، شاخص بتواند بدون برجام هم گلیم خود را از آب بیرون بکشد؟**

در حال حاضر بازار سرمایه در هر صنعت و در سطح کلان تمام ریسک‌های موجود و متغیرهای تاثیرگذار همچون قیمت‌های جهانی و دلار را در خود دیده است. به بیان دقیق‌تر می‌توان گفت تمامی ریسک‌ها در بازار دیده شده است، بنابراین با توجه به شرایط فعلی به نظر می‌رسد، قیمت سهم‌ها و شاخص در محدوده پایین‌تری قرار نگیرد اما اگر برجام امضاء شود و گشایش‌هایی رخ دهد، می‌توان در برخی صنایع شاهد سودآوری و رشد قیمت‌ها بود.

*** خب در صورت امضای برجام سرنوشت دلار چه می‌شود؟ آیا می‌توان شاهد افت نرخ دلار بود؟**

هر چند پیش‌بینی در این باره سخت است اما افت دلار محتمل است. سال‌های متمادی است که تحریم‌ها و تنش غرب با ایران باعث شده نه تنها انتظارات تورمی حاد شود بلکه نرخ دلار نیز افزایش قابل توجهی داشته باشد، بنابراین طبیعی است اگر تنش‌ها کاهش یابد، به دلیل واکنش فعالان و سرمایه‌گذاران و خریداران دلار، خیلی‌ها فروشنده شوند و دلار قیمت پایین‌تری را تجربه کند اما همانطور که گفته شد، نمی‌توان در این باره عددی اعلام کرد.

البته نکته دیگری که باید مد نظر قرار گیرد، این است که بر اساس برآوردها، قرار است در سال‌های آینده حدود ۱۰۰ میلیارد دلار درآمد نصیب ایران شود حال اگر این اتفاق رخ دهد، دست دولت برای مدیریت بازار ارز باز خواهد شد. اما ناگفته نماند که در این صورت باید برای قیمت دلار کفی در نظر گرفته شود چرا که با افزایش درآمدهای دلاری ایران، به دلیل مشکلات بسیاری از شرکت‌ها و صنایع، تکمیل نشدن طرح‌های توسعه‌ای، زیر ظرفیت کار کردن این صنایع و لزوم سرمایه‌گذاری در صنایع برق و گاز، انباشت تقاضا برای دلار افزایش می‌یابد.

ادامه در صفحه۱۰

یادداشت

نقش تورم در بهبود بازار سرمایه

حسین درودیان
اقتصاددان

به طور کلی تورم هر چند حاشیه سود شرکت‌ها را تغییر نمی‌دهد اما به دلیل اینکه سود اسمی شرکت‌ها را افزایش می‌دهد، قاعدتا در بلندمدت به افزایش قیمت سهم منجر خواهد شد. اما تاثیر آن بر بازار سرمایه با توجه به ماهیت تورم، متفاوت خواهد بود. اگر تورم ناشی از تنگناهای طرف تولید باشد، درآمد اسمی بنگاه‌ها را افزایش می‌دهد اما از آنجا که تورم ناشی از تنگناهای طرف عرضه است، هزینه‌ها را به طور قابل توجهی افزایش و حجم فروش و تولید بنگاه‌ها را کاهش می‌دهد. در نتیجه حاشیه سود بنگاه‌ها و صنایع افت پیدا خواهد کرد.

این نوع تورم با تورم ناشی از فشار تقاضا متفاوت است چرا که در این صورت انتظار می‌رود قیمت سهام افزایش بیشتری داشته باشد. از آنجا که در سال‌های گذشته تورم رکودی بر اقتصاد ایران حاکم بوده است، نمی‌توان انتظار داشت افزایش ناشی از تورم‌های توام با رونق بر قیمت سهام وجود داشته باشد. تورم فعلی به دلیل اینکه رکودی و ناشی از اعمال تحریم‌هاست، موجب افت حاشیه سود بنگاه‌ها می‌شود و به دلیل افزایش ارقام اسمی طبعا انتظار می‌رود بر قیمت سهام تاثیر گذارباشد اما نمی‌توان آن را با تورمی که در اثر رونق ایجاد شده است، مقایسه کرد. از این رو، انتظار بنده این است که با وجود تورم فعلی قیمت سهام نیز بهبود می‌یابد اما در شرایطی که تورم ۴۰ درصد است، به نظر می‌رسد قیمت سهام به میزان تورم ۲۰ تا ۲۵ درصد سال‌های گذشته رشد کند. نکته دیگر اینکه، تورم به ویژه تورم‌های پیش‌بینی‌ناپذیر، مانع از واقعی شدن قیمت سهام می‌شود چرا که هر عاملی که پیش‌بینی‌پذیری را در اقتصاد از بین ببرد موجب انحراف سهم از قیمت واقعی آن خواهد شد.

با این توضیحات، هر چند بعد از حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی به ویژه از تیرماه تورم کاهشی است اما باید دید با چه روشی قرار است این تورم مهار شود. هم‌اکنون به جز گشایش‌های خارجی دو ابزار افزایش نرخ بهره و تثبیت یا کاهش نرخ ارز برای مهار تورم مطرح می‌شود که هم به ضرر تولید و هم بازار سهام است. از این رو، اگر گشایشی ایجاد شود، به نظر می‌رسد در صورت افزایش پیدا نکردن نرخ بهره و سرکوب نشدن نرخ ارز، تورم ۲۵ درصدی برای چند سال مناسب باشد که در این صورت هم وضعیت تولید احیا و قابل پیش‌بینی خواهد بود هم انعکاس آن بر بازار سهام مثبت است.

ادامه در صفحه۱۰

خدمتی دیگر از کارگزاری بانک ملت
تاکُدال
TACODAL.IR
سامانه جامع تحلیل بنیادی نهادهای مالی

به اطلاع کلیه سرمایه‌گذاران بازار سرمایه می‌رساند سامانه تاکدال توسط کارگزاری بانک ملت طراحی و آماده بهره برداری شده است.
در این سامانه، فهرست کاملی از کلیه تحلیل‌های بنیادی نهادهای مالی - که تاکنون در بستر اینترنت منتشر شده - جمع آوری، بارگذاری و به روز رسانی شده است. در نتیجه، هم‌اکنون تمامی کاربران می‌توانند بصورت رایگان و بدون هیچ‌محدودیتی از این منبع بزرگِ اطلاعاتی، به منظور بررسی شرایط خرید و فروش سهام، مطالعه روندِ تحلیلی نمادها و همچنین آگاهی از سوابق تحلیلی شرکت‌های مختلف بورسی در طول سالیان، بهره مند شوند.
همچنین در این سامانه، امکان جستجو بر اساس نمادها، ناشران و تحلیل‌گران در نظر گرفته شده؛ علاوه‌براین، اطلاعات کاملی در خصوص برترین‌های این حوزه ارائه می‌شود.
جهت بهره برداری از سامانه تاکدال کافیست به آدرس اینترنتی tacodal.ir مراجعه نمایید.

کارگزاری بانک ملت
bank mellat brokerage co.
۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰
MELLATBROKER.IR

با تدبیر سرمایه گذاری کنید
با خیال راحت سود کنید

بازده سالانه
۲۲ %
در صورت انتخاب سرمایه گذاری مجدد
۲۴ %

حفظ دارایی و بازدهی بالاتر از بانک با صندوق درآمد ثابت مشترک سپهر تدبیرگران
سرمایه گذاری غیرمستقیم
نقدشوندگی بالا
با ضامن نقدشوندگی

کارگزاری تدبیرگران فردا
www.tadbirbroker.ir
سبدگردان تدبیر
TADBIR ASSET MANAGEMENT
www.tadbirpm.ir
صندوق سرمایه گذاری مشترک سپهر تدبیرگران
www.tadbirfunds.com

اخبار

مرداد مثبت برای «ونوین»

بانک اقتصاد نوین در گزارش فعالیت مردادماه ۱۴۰۱ مجموع درآمدی که از بخش تسهیلات اعطایی در سامانه کدال به ثبت رساند، مبلغی بالغبر یک هزار و ۸۰۱ میلیارد تومان بود. همچنین در ۵ ماه گذشته از ابتدای سال مالی نیز مجموع درآمد تجمیعی که از تسهیلات اعطایی شناسایی شد، برابر با ۸ هزار و ۸۲۱ میلیارد تومان بود.

بر اساس آخرین گزارش ماهانه این بانک، مبلغی که بانک اقتصاد نوین در پنجمین ماه از سال جاری جهت سود سپرده سرمایه‌گذاری به مشتریان پرداخت کرد نزدیک به یک هزار و ۶۷۷ میلیارد تومان بود. تسهیلات وصولی که بانک اقتصاد نوین در مردادماه به ثبت رساند، برابر با ۲۰ هزار و ۳۲۰ میلیارد تومان اعلام کرد. از سوی دیگر «ونوین» میزان سرمایه ثبت‌شده خود را در این دوره ۳ هزار و ۴۲ میلیارد تومان شناسایی کرد و لازم به ذکر است که این بانک در مردادماه سال جاری تراز مثبت ۷درصدی را به ثبت رساند. در مردادماه درآمد بانک اقتصاد نوین از بخش تسهیلات اعطایی، رشد ۱۵ درصدی را نسبت به ماه گذشته ثبت کرد که در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته تغییرات چشمگیری را به همراه نداشت. با این حال، مجموع درآمد تجمیعی این بانک که تاکنون ۸ هزار و ۸۲۱ میلیارد تومان به ثبت رسیده در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته ۱۱ درصد افزایش را در پی داشت. در مردادماه بیشترین درآمدزایی که«ونوین» از تسهیلات اعطایی کسب کرد، مربوط به بخش‌های «مرابحه» و «خرید دین» بود. مبالغ درآمدزایی این بخش‌ها به ترتیب برابر با یک هزار و ۶۲۶ میلیارد تومان و ۱۰۴ میلیارد تومان بوده است. مجموع درآمدهای محقق‌شده «ونوین» در مردادماه برابر با ۲ هزار و ۹۶ میلیارد تومان بود. عمده‌ترین درآمد محقق‌شده مربوط به تسهیلات اعطایی بود و پس از آن نیز «کارمزد» و «اوراق بدهی» بیشترین درآمد را به خود اختصاص داده‌اند. از سویی، میزان پرداختی‌های این بانک در مردادماه ۱۴۰۱ برابر با یک هزار و ۶۷۷ میلیارد تومان بود که در مقایسه با ماه گذشته دو درصد افزایش پیدا کرد. پرداختی‌ها جهت سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری در ۵ ماه ابتدای سال مالی برابر با ۸ هزار و ۳۷۷ میلیارد تومان بود.

کدام تراکنش‌ها زیر ذره‌بین است؟

طبق مصوبه مجلس، تراکنش‌هایی که مبلغ آنها از حدی بیشتر باشد، در صورتی قابل انجام است که شناسه یکتای صورت حساب الکترونیکی در سامانه حاکمیتی بانک مرکزی ثبت شده باشد.

نمایندگان در جلسه علنی روز دوشنبه ۷ شهریور ماه مجلس شورای اسلامی با ماده ۱۹ طرح بانکداری جمهوری اسلامی ایران موافقت کردند.

طبق این مصوبه، الف) بانک مرکزی موظف است از طریق ایجاد یا توسعه سامانه‌های حاکمیتی و تکلیف «اشخاص تحت نظارت» به تعبیه قواعد و فرآیندهای موردنظر بانک مرکزی در سامانه‌های داخلی خود، بر عملیات «اشخاص تحت نظارت»، به ویژه مؤسسات اعتباری، و نقل و انتقال وجه توسط آنها نظارت کند.ب) تراکنش‌هایی که مبلغ آنها از حدی که متناسب با وضعیت اشخاص حقیقی و حقوقی توسط هیأت عالی تعیین می‌شود، بیشتر باشد، تنها در صورتی قابل انجام است که شناسه یکتای صورتحساب الکترونیکی مربوط، (موضوع بند (ث) ماده (۱) قانون پایانه‌های فروشگاهی و سامانه مؤدیان مصوب (۱۳۹۸.۷.۲۱)، در فرم درخواست انتقال وجه در سامانه حاکمیتی بانک مرکزی ثبت شده باشد. در موارد عدم وجود صورتحساب الکترونیکی، باید بابت یا انگیزه انتقال دهنده از انتقال وجه، توسط وی در فرم درخواست انتقال وجه در سامانه حاکمیتی موردنظر ثبت شده و به تأیید انتقال‌گیرنده برسد.تبصره: دستورالعمل تعیین حدود تراکنش‌های موضوع این بند، متناسب با اطلاعات اقتصادی، هویتی و سایر اطلاعات مربوط، برای هر تراکنش و مجموع تراکنش‌های هر شخص در بازه‌های زمانی معین، به تصویب هیأت عالی می‌رسد.

درآمد ۶۶۰ میلیاردی «وملل»

مجموع درآمد محقق‌شده مؤسسه اعتباری مالی در مردادماه سال ۱۴۰۱ مبلغی برابر با ۶۶۰ میلیارد تومان بوده است.

مؤسسه اعتباری ملل در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به مردادماه سال ۱۴۰۱ میزان درآمدی که از تسهیلات اعطایی در دوره یک‌ماهه شناسایی کرد، مبلغی برابر با ۶۴۰ میلیارد تومان بود. همچنین مجموع درآمد محقق‌شده از تسهیلات اعطایی در ۵ ماه سپری‌شده از ابتدای سال مالی تاکنون نیز بالغبر ۳ هزار و ۲۴۶ میلیارد تومان اعلام شده است. سرمایه ثبت‌شده این شرکت اعتباری یک هزار میلیارد تومان است. لازم به ذکر است که میزان پرداختی سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری این مؤسسه معادل ۶۲۴ میلیارد تومان شناسایی شده است. درآمد ماهانه‌ای که موسسه اعتباری ملل در مردادماه از تسهیلات اعطایی کسب کرد، در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته شاهد رشد ۴۴ درصدی آن بوده است. درهمین حال، بیشترین درآمدی که این مؤسسه در مردادماه به ثبت رساند، مربوط به بخش «مشارکت مدنی» بود و از این بخش ۳۴۳ میلیارد تومان کسب درآمد صورت گرفت. این میزان درآمد دربرگیرنده ۵۳ درصد از تسهیلات اعطایی «وملل» بوده است.

نقش تورم در بهبود بازار سرمایه

ادامه از صفحه۹

مجموعا بازار سهام در شرایط فعلی ارزنده است البته به طور مشخص باید در سهام‌های مختلف و صنایع قضاوت کرد اما برخی شرکت‌های کامودیتی محور از جمله پالایشگاه‌ها و اوره سازها که به تنش روسیه با غرب مربوط هستند، حداقل در چشم‌انداز یک ساله قابلیت خوبی خواهند داشت. حتی شرکت‌هایی همچون کشت و صنعت، روغن کشی‌ها، غذا و دارو نیز گرچه بعد از حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی با مشکل نقدینگی روبه‌رو شدند و تقاضایشان به دلیل افزایش قیمت افت کرد اما با گذشت زمان کم کم تقاضا احیا می‌شود و با توجه به افزایش نرخ فروش، مشکل نقدینگی‌شان نیز برطرف می‌شود و قیمت سهام این شرکت‌ها نیز در بازه زمانی یک ساله رشد قابل توجهی خواهد داشت. از این رو با توجه به اینکه احیای تولید و رونق اقتصادی در بازار سرمایه انعکاس می‌یابد، پیشنهاد می‌شود، با توجه به مختصات موجود برای حرکت سالم اقتصاد ایران، از افزایش نرخ بهره حتی‌المقدور جلوگیری شود چرا که این اتفاق جدای از اینکه تقاضا را دچار انقباض می‌کند، باعث فشار بر بخش تولید می‌شود. همچنین باید از تثبیت نرخ ارز در شرایط تورم و رشد نقدینگی دوری کرد.

در گفت‌وگو با کارشناس بانکی مطرح شد:

بانکداری ایران استاندارد ندارد

میثم قریشی
خبرنگار

در ۱۶ سال گذشته عملیات اصلی بانک‌ها که همان سپرده‌گیری و تسهیلات‌دهی است، به دلیل بالا بودن قیمت تمام شده پول با زیان همراه شده است.چالش‌های شبکه پولی کشور همیشه جزو بحث‌های اصلی منتقدان به ساختار بانکی ایران بوده و چند سالی است که مجموعه سیاست‌گذار در پی اصلاح و بهبود عملیات بانکی در اقتصاد ایران بر آمده است. در همین زمینه در گفت‌وگو با تقی نتاج، کارشناس بانکی به بررسی مشکلات بانکداری ایران پرداختیم.

***

*** چگونه می‌توان نسبت کفایت سرمایه بانک‌ها را اصلاح کرد؟**

با توجه به شرایطی که بانک‌های ایران دارند، بهترین روش برای درست کردن نسبت کفایت سرمایه، افزایش سرمایه است زیرا در صورتی که هر یک از آیتم‌های دیگر ترازنامه به غیر از حقوق مالکانه تغییر کند، شرایط کفایت سرمایه تغییر مهمی نمی‌کند یا حتی بدتر هم می‌شود در نتیجه راه‌حل افزایش سرمایه بحثی جدی و ضروری برای از بین بردن این مشکل نظام بانکی است.

*** با توجه به ناترازی بانک‌های ایران، آیا موسسات مالی بین‌المللی رغبتی برای همکاری با شبکه بانکی ما دارند؟**

در برقراری روابط بین‌المللی حتما بانک‌های خارج از کشور برای ایجاد مراودات کارگزاری به نسبت کفایت سرمایه بانک‌های ما توجه جدی می‌کنند و اگر بخواهیم بانک‌های بیشتری را وارد این عرصه کنیم باید بانک مرکزی توجه زیادی به اصلاح ترازنامه بانک‌ها کند.

*** مشکل اصلی بانکداری ایران چیست و راه‌حلی برای از بین بردن آن وجود دارد؟**

در ۱۶ سال گذشته عملیات اصلی بانک‌ها که همان سپرده‌گیری و تسهیلات‌دهی است، به دلیل بالا بودن قیمت تمام شده پول (اختلاف زیاد بین نرخ سود پرداختی به سپرده‌ها و دریافتی از تسهیلات اعطایی) با زیان همراه بوده است و تا زمانی که این مسأله در مجموعه بانکداری ایران اصلاح نشود، اقدامات دیگر تاثیر مثبت چندانی نخواهند داشت. ضمن اینکه از گذشته تاکنون بانک‌ها مجبور به پرداخت وام‌های تکلیفی با نرخ‌های بسیار پایین بوده‌اند. تحمیل اینگونه هزینه‌ها فقط مختص بانک‌های دولتی نبوده و بانک‌های خصوصی هم مجبور به اعطای تسهیلات با بهره پایین ۷ و حتی ۴ درصد شده‌اند.

*** استانداردهای بال ۳ در مجموعه بانکی کشور رعایت می‌شود؟**

بانک‌های ما هنوز استانداردهای بال ۲ را رعایت نمی‌کنند و یکی از مهمترین موارد این استاندارد همین رعایت نسبت کفایت سرمایه بالای ۸ درصد است و بعد از آن بحث اعتبارسنجی، رعایت استانداردهای گزارش‌گری مالی بین‌المللی، کنترل‌های داخلی و موارد دیگر هستند که بانک‌ها هنوز مطابق بال ۲ اجرا نمی‌کنند. در این سال‌ها بانک مرکزی تلاش زیادی برای اصلاح شبکه بانکی انجام داده است اما تا رسیدن به مقررات بال ۳ فاصله زیادی داریم.

رشد ۴۷ درصدی درآمد تسهیلات اعطایی «وبصادر»

درآمد تسهیلات اعطایی بانک صادرات در ماه مرداد با رشد ۴۷ درصدی نسبت به ماه تیر به ۴۱۵۲ میلیارد تومان رسید.

بررسی گزارش صورت‌های مالی بانک صادرات برای مرداد ماه نشان می‌دهد؛ درآمد تسهیلات اعطایی بانک صادرات در ماه مرداد با رشد ۴۷ درصدی نسبت به ماه تیر به ۴۱۵۲ میلیارد تومان رسید. سود پرداختی به سپرده‌های سرمایه‌گذاری نیز در این ماه با رشد حدود یک درصدی به ۲۷۳۹ میلیارد تومان رسید.تراز عملیاتی بانک در این ماه برابر با ۱۴۱۳ میلیارد تومان شده است در حالی که تراز ماه قبل برابر با ۱۱۱ میلیارد تومان بوده است. آخرین قیمت سهم ۱۶۴۶ ریال بوده و در یک ماه اخیر ۹ درصد رشد داشته است.

تراز مثبت ۳ هزار میلیاردی «وبملت»

بانک ملت در عملکرد مرداد و پنج ماه سال، قادر به ثبت تراز عملیاتی مثبت ۳ و ۱۲.۶ هزار میلیارد تومانی شد.

بانک ملت در دوره یک ماهه مرداد ماه از محل تسهیلات ۶۸۱۴ میلیارد تومان درآمد داشته و ۳۷۹۲ میلیارد تومان سود سپرده پرداخت کرده که در این‌صورت تراز یک ماهه بانک مثبت ۳۰۲۲ میلیارد تومان بوده است. این در حالی است که تراز بانک در تیر ماه مثبت ۲۲۷۵ میلیارد تومان بوده است. در دوره ۵ ماهه سال مالی ۱۴۰۱ این بانک ۳۱۵۷۷ میلیارد تومان از محل تسهیلات درآمد داشته و حدود ۱۸۹۲۱ میلیارد تومان سود سپرده پرداخت کرده که در این‌صورت تراز ۵ ماهه بانک مثبت ۱۲۶۵۶ میلیارد تومان بوده است. آخرین قیمت سهم ۳۰۶۹ ریال است و در یک ماه گذشته ۱۱ درصد رشد قیمت داشته است.

برنامه تحول مدل کسب‌وکار بانک سینا تدوین می‌شود

سرپرست بانک سینا از آغاز تدوین برنامه تحول کسب‌وکار این بانک خبر داد.

به گزارش روابط‌عمومی بانک سینا، غلامرضا فتحعلی در نشست مدیران شعب منطقه غرب تهران با بیان این مطلب افزود: بانک سینا برای گذار از بانکداری سنتی به بانکداری مدرن، نیاز به تغییر و بازنگری در فرآیندها، زیرساخت‌ها و محصولات دارد که همه اینها باید متناسب با برنامه کسب‌وکار بانک باشد. وی ادامه داد: در تدوین مدل کسب‌وکار بانک سینا به پرسش‌های اساسی پاسخ داده می‌شود که این پرسش‌ها مشخص می‌کنند اولویت‌های بانک در جذب مشتری، طراحی و ارائه محصولات و کانال‌های ارائه خدمات کدامند. سرپرست بانک سینا با تشریح شاخص‌های مهم بانک در حوزه‌های مختلف، گفت: بانک سینا از منظر نسبت‌های احتیاطی، نسبت کفایت سرمایه، نسبت مطالبات غیرجاری و... در وضعیت مطلوبی قرار دارد. فتحعلی با بیان اینکه سهم بازار بانک سینا در بازار پول باید افزایش یابد، افزود: باید از بانکداری سنتی به سمت بانکداری جدید و سرویس‌محوری حرکت کنیم و با ارائه خدمات و محصولات متنوع، تقویت زیرساخت‌های بانکداری الکترونیک و... برای افزایش سهم منابع بانک قدم‌های محکم‌تری برداریم.

دلار و قیمت‌های جهانی دو عامل مهم برای سودآوری شرکت‌ها

ادامه از صفحه۹

بنابراین براساس برآیند این دو موضوع می‌توان این‌گونه نتیجه‌گیری کرد که اگر دلار افت قابل توجهی داشته باشد، احتمالا در روزهای آینده قیمت آن باعث تعادل در عرضه و تقاضا شود که نرخ دلار نیما می‌تواند محدوده مطلوبی باشد.

*** شرکت سبدگردان ویستا برای ارائه خدمات بهتر به سرمایه‌گذاران چه تدابیر و طرح‌هایی در دست اجرا دارد؟**

شرکت سبدگردان ویستا مجوز سه صندوق سرمایه‌گذاری را گرفته است که اولین آن صندوق با درآمد ثابت ویستا نام دارد. این صندوق با نرخ سود ثابت است که بازده موثر سالانه آن حدود ۲۳,۵ درصد است. همچنین حدود ۲ هزار و ۹۰۰ میلیارد تومان منابع جذب این صندوق شده است. دومین صندوق این شرکت، سرمایه‌گذاری در سهام است که به نام صندوق سهام ویستا به ثبت رسیده و تا امروز توانسته است حدود ۳۰ تا ۴۰ میلیارد تومان منابع جذب کند.

همچنین این صندوق در عملکرد شش ماهه‌اش توانسته است بازدهی ۲۰ درصدی را از بازار سهام نصیب خود کند. سومین صندوق که اخیرا فعالیت خود را آغاز کرده است، بازارگردانی نام دارد و همانطور که از نامش پیداست، فعالیت اصلی این صندوق بازارگردانی نمادهای پذیرفته شده در بازارهای بورس و فرابورس است. صندوق بادرآمد ثابت ویستا تحت نماد «ثبات» در بازار فرابورس در حال معامله است و صندوق سهامی نیز با نماد «ویستا» پذیرفته شده و در حال معامله است.

به جز سه ابزاری که شرح آن در بالا گفته شد، سبدهای تحت مدیریت مجموعه سبدگردان ویستا، حدود یک‌هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان است که به دلیل اعتماد و شناخت مشتریان از تیم حاضر در ویستا توانسته‌ایم به شکل موثر سبدها را مدیریت و سرمایه‌ها را جذب و حتی‌الامکان نظر سرمایه‌گذاران را تامین کنیم. علاوه براین، به عنوان نهاد مالی واسط سعی شده در حوزه مدیریت دارایی از بهترین تیم و افراد بهره برده شود. همچنین، شرکت از سوی تیمی با سابقه و تجربه تاسیس شده که قصد دارند نقش موثری را در توسعه بازار سرمایه و در حوزه مدیریت دارایی ایفا کنند.

بررسی عملکرد ۲۴ شرکت بیمه‌ای در سال ۱۴۰۰ نشان داد

رشد ۳۷ درصدی درآمد شرکت‌های بیمه

هفته‌نامه بورس گزارش عملکرد شرکت‌های بیمه‌ای که سال مالی‌شان در اسفند ۱۴۰۰ به پایان رسیده، منتشر شد.

با گذشت بیش از ۵ ماه از آغاز سال ۱۴۰۱، کارنامه شرکت‌های بیمه‌ای به ویژه شرکت‌های بیمه‌ای بورس و فرابورس در سال ۱۴۰۰ منتشر و نمایی کلی از صنعت و همچنین عملکرد این شرکت‌ها مشخص شد. بر این اساس ۲۴ شرکت فعال در این صنعت که سال مالی تمامی آنها پایان اسفند ماه است، عملکرد سالانه خود را در سایت کدال منتشر کردند.

بر اساس صورت‌های مالی منتشرشده، مجموع درآمد حق بیمه شرکت‌های مورد بررسی در سال ۱۴۰۰ رقمی معادل ۵۷۱ هزار میلیارد ریال بوده که نسبت به سال قبل از آن رشد حدود ۳۷درصدی داشته است. در بین شرکت‌های مورد بررسی، به لحاظ درآمد ناخالص حق بیمه، شرکت بیمه آسیا رتبه نخست را در اختیار دارد. در این رده‌بندی بیمه دانا رتبه دوم خود را حفظ کرده است.

اما بیمه دی با یک پله صعود نسبت به ۹ ماهه نخست سال قبل رتبه سوم را از آن خود کرده است. شرکت‌های بیمه البرز، پارسیان، کوثر و معلم نیز در رده‌های بعدی جای دارند. دو شرکت بیمه زندگی باران و خاورمیانه نیز کمترین میزان از درآمد حق بیمه ناخالص را در میان شرکت‌های بیمه داشته‌اند.

با این حال، شرکت بیمه زندگی خاورمیانه (بدون در نظر گرفتن عملکرد بیمه باران به دلیل تازه تأسیس بودن) با ۵۰۲ درصد رتبه نخست را به لحاظ نرخ رشد درآمد حق بیمه ناخالص در میان شرکت‌های گروه داشته است. شرکت بیمه حافظ با نرخ رشد ۸۲ درصدی در رتبه بعدی قرار دارد.

افزایش ۱۰ درصدی درآمد حق بیمه ناخالص در شرکت بیمه دی نیز از پایین نرخ رشد در این حوزه را برای شرکت در بین شرکت‌های بیمه‌ای رقم زده است.

گزارش‌های منتشرشده در سامانه کدال نشان می‌دهد، جمع مانده دارایی شرکت‌های مورد بررسی معادل ۱,۴۸۸ هزار میلیارد ریال بوده که این عدد نسبت به پایان اسفند ماه سال ۱۳۹۹ با رشد حدود ۷۵ درصدی همراه شده است. در این میان شرکت بیمه پاسارگاد با مانده دارایی حدود ۲۲۱ هزار میلیارد ریال و یک پله صعود نسبت به پایان سال ۱۳۹۹، بیشترین مانده دارایی را در بین شرکت‌های خصوصی بیمه‌ای به خود اختصاص داده است.

شرکت‌های بیمه بزرگی همچون آسیا، البرز، دانا و کوثر از این جهت در رتبه‌های بعدی قرار دارند. شرکت بیمه تعاون نیز با رشد حدود ۹۴ درصدی و بیمه حکمت با رشد ۹۳ درصدی مانده دارایی‌ها، بیشترین نرخ رشد را در این زمینه داشته‌اند. در مقابل، بیمه دی با افت ۳۵ درصدی، تنها شرکتی بوده که مانده دارایی‌های آن در دوره مورد بررسی کاهش یافته است.

بیمه دی در پایان سال ۱۳۹۹ رتبه سوم را به لحاظ بیشترین مانده دارایی‌ها به خود اختصاص داده بود اما در پایان اسفند ماه سال ۱۴۰۰ به رتبه یازدهم تنزل کرد.

با توجه به اینکه اندازه شرکت‌ها با یکدیگر متفاوت است، برای مقایسه عملکرد سودآوری آنها به جای مقایسه مبلغ ریالی سود خالص بهتر است حاشیه سود خالص آنها با یکدیگر مقایسه شود. آمارها نشان می‌دهد، حاشیه سود خالص شرکت‌های مورد بررسی به صورت میانگین ۸ درصد بوده که نسبت به حاشیه سود خالص حدود ۲۴ درصدی سال ۹۹ افت قابل توجهی را نشان می‌دهد. در سال ۱۴۰۰، شرکت بیمه پاسارگاد با ثبت حاشیه سود خالص حدود ۱۱۰ درصدی با اختلاف فراوان، بهینه‌ترین عملکرد را نسبت به درآمد حق بیمه خود داشته است. در همین حال، شرکت‌های بیمه دانا، میهن و سرمد به ترتیب بیشترین حاشیه سود منفی را در سال ۱۴۰۰ به ثبت رسانده‌اند.

از بین ۲۴ شرکت مورد بررسی، در پایان اسفند ماه سال ۱۴۰۰، تعداد ۷ شرکت زیان انباشته داشته‌اند این در حالی است که تعداد شرکت‌های با زیان انباشته در پایان اسفند ماه سال ۱۳۹۹، معادل ۵ شرکت بوده است.

پرداخت خسارت زیر ۲۰ میلیون بدون کروکی

رئیس کل بیمه مرکزی گفت: در هفته دولت از سامانه پرداخت خسارت زیر ۲۰ میلیون تومان در تصادفات رانندگی بدون نیاز به کروکی رونمایی می‌شود و افراد با ارسال اطلاعات به سامانه و بدون مراجعه حضوری خسارت دریافت می‌کنند.

مجید بهزادپور درباره مردمی سازی بیمه نیز گفت: برای اولین بار سند بالادستی به نام سند تحول توسط دولت ابلاغ شد و در آن مردمی‌سازی صنعت بیمه، دیجیتال کردن و کاهش تصدی بیمه مرکزی هدف‌گذاری شده است. وی افزود: در زمینه مردمی‌سازی در حوزه‌های بیمه بازرگانی بیشترین پرتفوی را داریم و بخش بیمه درمان و شخص ثالث بیشترین حجم حوزه فعالیت است.

رئیس کل بیمه مرکزی با بیان اینکه برنامه‌های مشخصی از ابتدای سال در صنعت بیمه تبیین کردیم، افزود: یکی از موارد که به نتیجه رسید، این است که چگونه بیمه‌های تکمیلی را گسترش دهیم؟ اولین پروژه مربوط به خادمان سلامت و کارکنانی که در داروخانه‌ها و آزمایشگاه‌ها فعالیت می‌کنند، است که شامل بیمه تکمیلی نمی‌شدند اما در پروژه جدید این قانون اصلاح شد و ۵۰۰ هزار نفر را تحت پوشش قرار دادیم. در نظر داریم بیمه تکمیلی را به مشاغل دیگر همچون تاکسیرانی تسری دهیم و پیش‌بینی می‌کنیم پنج میلیون نفر را پوشش دهد و به اضافه خانواده مطمئنا تعداد بیشتری خواهد شد.

پوشش بیمه‌ای خاص سرمد برای همه اعضای خانواده

طرح بیمه حوادث خانواده بیمه سرمد، تمامی اعضای خانواده را تحت پوشش قرار می‌دهد.

این شرکت با توجه به جایگاه ارزشمند خانواده، بیمه‌نامه‌ای با عنوان «بیمه حوادث خانواده» طراحی کرده است که افراد خانواده شامل سرپرست خانواده، همسر، فرزندان و پدر و مادر سرپرست خانواده را تحت پوشش بیمه حوادث قرار می‌دهد.

بیمه حوادث خانواده، یکی از ارزانترین محصولات بیمه‌ای است که تمامی اعضای خانواده را بدون محدودیت سنی تحت پوشش قرار می‌دهد و مواردی مانند نقص عضو، از کار افتادگی دائم (کلی و جزئی) و فوت را پوشش می‌دهد و هزینه‌های پزشکی و درمانی کل اعضای خانواده در اثر حادثه را جبران می‌کند. این بیمه نامه، در ۱۰ طرح با سرمایه‌های مختلف از حداقل ۲۰ میلیون تومان تا حداکثر ۲۰۰ میلیون تومان، سرمایه فوت و نقص عضو، به بیمه‌گزاران ارائه می‌شود. حداقل تعداد نفرات بیمه‌نامه در طرح بیمه حوادث خانواده، ۲ نفر (سرپرست و همسر) است. برای تهیه این بیمه‌نامه، بیمه‌گذاران می‌توانند به هر یک از شعب استانی و نمایندگان بیمه سرمد در سراسر کشور مراجعه کنند. آدرس و تلفن شعب و نمایندگان بیمه سرمد در وب اپلیکیشن سرمد به آدرس webapp.sarmadins.ir و در بخش مراکز صدور، در دسترس بیمه‌گزاران است.در همین حال، بیمه سرمد با طراحی و ارائه محصولات و خدمات نوین بیمه‌ای، در نظر دارد عنوان نوآورترین شرکت بیمه کشور را به خود اختصاص دهد.

«البرز» مجوز افزایش سرمایه گرفت

بیمه البرز مجوز افزایش سرمایه ۲۱درصدی را از دو محل سود انباشته و اندوخته گرفته و آماده برگزاری مجمع فوق‌العاده است.

بر این اساس، «البرز» قصد دارد سرمایه فعلی را از ۲,۸ به ۳,۵ هزار میلیارد تومان افزایش دهد. ۵۶۵,۱ میلیارد تومان از تامین مالی این شرکت بورسی از محل سود انباشته و ۵۰ میلیارد تومان دیگر از محل سایر اندوخته‌ها اعمال و صرف اصلاح ساختار مالی خواهد شد.

لیدری پالایشی‌ها افتخار بیمه رازی

مدیرعامل شرکت بیمه رازی در مراسم افتتاح شعب جدید بیمه رازی در سرپرستی استان گلستان و شهر بابل با اشاره به عضویت بیمه رازی به عنوان عضو ثابت کنسرسیوم بیمه‌های انرژی کشور تصریح کرد: امروز لیدری بیمه‌ای تعدادی پالایشگاه‌های کشور در اختیار بیمه رازی است و این افتخار بزرگی برای شرکت است که مسیر تعالی را هموار و نمایندگان را در نفوذ به بازار کمک میکند.

علی جباری با تاکید بر این نکته که سهم بیمه رازی از بازار در حال افزایش است و بیمه رازی می‌بایست جزء ۵ شرکت اول صنعت بیمه قرار بگیرد تصریح کرد: در یکسال اخیر ضمن اصلاح ساختار مالی، سرمایه شرکت را از ۳۰۰ میلیارد به ۲۰۰۰ میلیارد تومان افزایش دادیم، توانگری مالی سطح یک را تثبیت کردیم، ظرفیت نگهداری ریسک را افزایش، مجوز قبولی اتکایی را دریافت و خسارت‌های سنواتی را نیز پرداخت کردیم که نشان دهنده مسیر بیمه رازی به سمت اوج است.

عضو هیات مدیره شرکت بیمه رازی با تاکید بر حمایت از نمایندگان و شبکه فروش افزود: اگر صنعت بیمه را درخت تنومند در نظر بگیریم، نماینده‌ها ریشه‌های آن هستند و مدیران شعب ضمن پیگیری در توانمند سازی و افزایش دانش نمایندگان می‌بایست حداقل ماهی یک دیدار با تمامی نمایندگان استان داشته باشند.

گفتنی است علی جباری مدیرعامل بیمه رازی در سفر استانی دو روزه ضمن بازدید از شعب گرگان، ساری و بابل، با همکاران و نمایندگان در شعب فوق بیمه رازی گفت‌وگو کرد.

چکیده تحلیل بنیادی «نوری»

فاطمه عبدالشاه
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

پتروشیمی نوری به عنوان یکی از بزرگترین شرکت‌های تولیدکننده آروماتیک در سال ۱۳۷۷ به مدیریت شرکت ملی صنایع پتروشیمی در زمینی به مساحت ۶۱ هکتار و به عنوان یک شرکت دولتی تأسیس و در سال ۱۳۸۶ به بهره برداری تجاری رسید. در راستای اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی بخش عمده سهام پتروشیمی نوری به همراه چندین شرکت پتروشیمی دیگر به شرکت صنایع هلدینگ خلیج فارس به عنوان یک شرکت غیر دولتی واگذار گردید. در ضمن به موجب مصوبه جلسه مجمع عمومی شرکت مورخ ۱۳۹۲/۱۱/۲۰ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و مراحل ثبتی آن در اداره ثبت کنندگان در سال ۹۲ انجام شده است. شرکت پتروشیمی نوری با ظرفیت اسمی ۴۵۸,۴ هزار تن در سال در رده اول صنعت تولید مواد آروماتیک قرار داشته و شرکت پتروشیمی بوعلی سینا، شرکت پتروشیمی بندرامام و شرکت پتروشیمی اصفهان به ترتیب در رده‌های بعدی این صنعت قرار دارند. شرکت پتروشیمی نوری با توجه به سهم ۲۱ درصدی از فروش کل مجموعه شرکت پتروشیمی خلیج فارس به‌عنوان یکی از وزنه‌های مهم و سرآمد در عرصه تولید محصولات پتروشیمی در شرکت پتروشیمی خلیج فارس می‌باشد.

نماد	نوری	P/E تابلو	۶.۱	P/E صنعت	۶.۱	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۱/۰۵/۳۱)	۸۹,۰۰۰ ریال
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۱۲,۴۱۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰۳ درصد ۱,۴۲۰ تومان	ملاحظات	تولید ۴,۸ میلیون تن، فروش ۵,۲ میلیون تن محصول در سال ۹۹ با توجه به موجودی انبار بالا در ۱۳۹۸ با نرخ ۸,۲۰۰ تومان حاشیه سود ۳۰درصد	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۱۳,۱۵۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۶ درصد ۱,۴۲۰ تومان	ملاحظات	تولید ۴,۶ میلیون تن محصول، افت تولید با توجه به دوره ۴۵ روزه اورهال فروش ۴,۶ میلیون تن محصول با نرخ ۱۶,۳۰۰ تومان، حاشیه سود ۲۱درصد	
کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۸۰۰ ریال			کارشناسی ۱۴۰۲ تلفیق		۱,۷۴۰ ریال	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	برآورد تولید شرکت برای سال ۱۴۰۱، ۱,۷ میلیون تن و برای سال ۱۴۰۲، ۱,۷۴ میلیون تن است.					
	مقدار فروش	بخش اصلی موجودی شرکت مربوط به برش سنگین است. با توجه به میزا ن تولید و فروش شرکت در ۳ ماهه ابتدایی سال، انتظار می‌رود مقدار موجودی برش سنگین اندکی افزایش پیدا کند. با توجه به سطح موجودی، مقدار فروش شرکت ۴,۶ میلیون تن برآورد شده است.					
	نرخ فروش	قیمت نفت برای ادامه سال جاری ۹۵ دلار و برای سال ۱۴۰۲، ۹۰ دلار پیش بینی شده است. نرخ برش سنگین با توجه به کرک اسپرد بالای گازوئیل نسبت به نفت، ۸۸۰ دلار برای ادامه سال و۷۳۰ دلار برای سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است. نرخ پارازایلین نیز بر حسب نفت و نرخ برش سبک و رافینیت بر حسب درصدی از نفتا محاسبه شده است.					
	ماده اولیه	خوراک اصلی شرکت میعانات گازی است که حدود ۹۳ درصد از بهای تمام شده تولید را تشکیل می دهد. نسبت قیمت میعانات گازی پارس جنوبی نسبت به نفت ۰,۹۲ درصد و قیمت میعانات نوری نیز معادل ۸۰ درصد پارس جنوبی درنظر گرفته شده است.					
	نرخ دلار	نرخ دلار نیما برای سال ۱۴۰۱، ۲۶,۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۲۹,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.					
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	نرخ رشد هزینه حقوق و دستمزد برای سال ۱۴۰۱ معادل ۴۵ درصد و تورم نیز ۴۰ درصد در نظر گرفته شده است. هزینه مواد مستقیم مصرفی ۸۲,۷ و سربار تولید ۳,۱۵ هزار میلیارد تومان ارزیابی شده است. هزینه مالی نیز معادل ۷۴۴ میلیارد تومان ، سود سپرده حدود ۲هزار میلیارد و سود تسعیر ارز حدود ۱,۲ هزار میلیارد درنظر گرفته شده است.					
کشش سود هرسهم به متغیرهای اساسی	نرخ دلار	۱/۶ درصد	نرخ میعانات گازی	۳/۹ - درصد	نرخ نفت	۰/۸ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۰ درصد	فروش برش سنگین	۰/۳ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	با توجه به چشم انداز مثبت نفت و دلار، همبستگی نرخ محصولات با این دو متغیر از پتانسیل‌های شرکت محاسبه می شود. نزدیکی به آب و در نتیجه کاهش هزینه‌های حمل، مانده ارزی بالای شرکت، میزان بالای سپرده‌های شرکت از دیگر پتانسیل‌های شرکت به حساب می آید. بزرگترین ریسک شرکت با توجه به سهم بالای میعانات گازی در بهای تمام شده شرکت، نرخ این محصول است. همچنین مالیات بر ارزش افزوده خوارک نیز می تواند سود شرکت را به طور قابل توجهی کاهش دهد. در صورتی که از شرکت مالیات برارزش افزوده و مالیات بر صادرات گرفته شود، سود شرکت از ۱۸۰۰ تومان در مدل پایه به محدوده ۱۳۰۰ تومان کاهش پیدا خواهد کرد.									
نظر کارشناسی	سود هر سهم شرکت در سال ۱۴۰۱ باتوجه به نرخ نیما ۲۶,۵ هزار تومان و نرخ جهانی نفت ۱۰۰ دلار، ۱,۸۲۳ تومان برآورد شده است. در سناریوی بدبینانه در صورتی که از شرکت مالیات بر ارزش افزوده خوراک و مالیات بر صادرات گرفته شود، سود شرکت به ۱,۳۸۴ تومان کاهش پیدا خواهد کرد. با سود برآوردی ۱۶,۴ همتی و ارزش بازار حدود ۸۴ همتی، پی بر ای فوروارد سهم ۵ برآورد شده است. از طرفی دیگر ابهاماتی از جمله وضع انواع مالیات‌ها بر خوراک و عملکرد صادرات شرکت و از طرفی مشکلات فروش شرکت در بحث برش سنگین سبب شده است که سایه ابهامات بر سهم سنگینی داشته باشد و به نظر تا برطرف شدن این موارد بازار کمتر به نوری توجه خواهد کرد.									

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

ذره‌بین

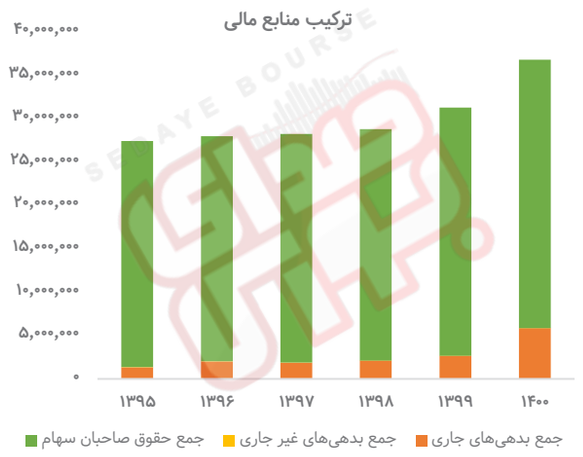
توسعه مولد نیروگاهی جهرم

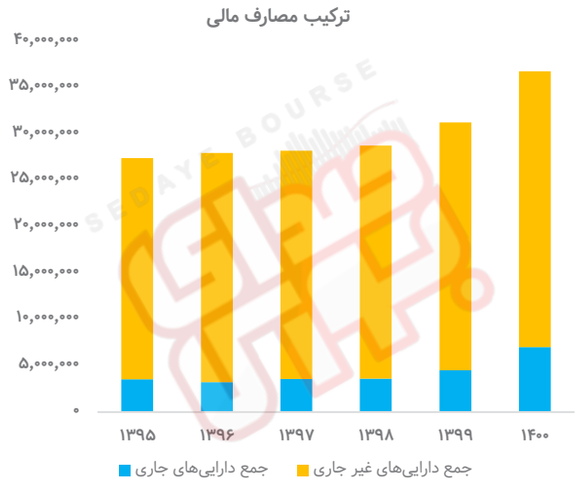
نام شرکت	توسعه مولد نیروگاهی جهرم
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
گروه	تولید، انتقال و توزیع نیروی برق
نماد	بجهرم
تاریخ تاسیس	۱۳۹۰/۰۶/۲۲
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۹۰/۰۸/۰۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۹۰/۰۸/۰۸
شماره ثبت اولیه	۴۱۷۴۴۶
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

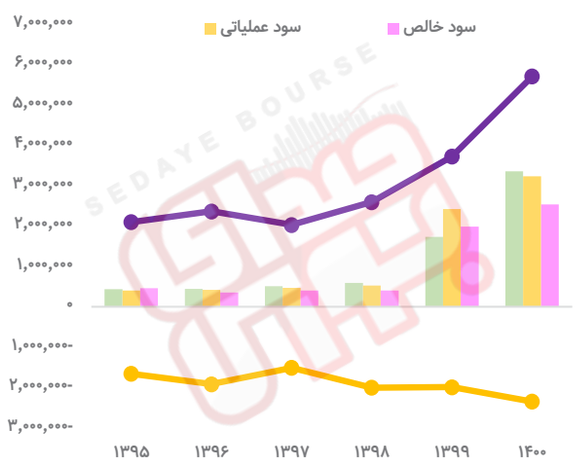
	عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
ترازنامه	سرمایه	۰/۰۰	۰/۰۰
	جمع دارائی‌های جاری	۶۲/۸۰	۱۹/۱۰
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۱۰/۰۰	۷/۱۰
	جمع کل دارائی‌ها	۱۸/۲۰	۸/۸۰
	جمع بدهی‌های جاری	۱۲۵/۹۰	۲۷/۶۰
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۶۳/۸۰	۶۶/۰۰
	جمع کل بدهی‌ها	۱۲۵/۸۰	۲۷/۶۰
	جمع حقوق صاحبان سهام	۸/۱۰	۷/۳۰

وضعیت مالی شرکت

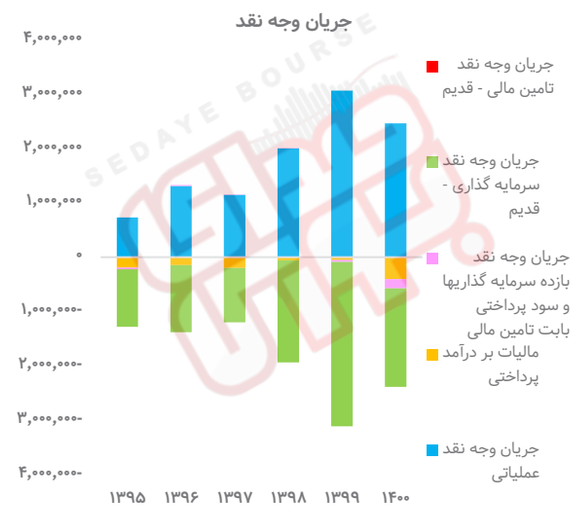




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

رو خط تحلیل

افت مبلغ فروش «چکاپا»

گـزارش عملکرد فروش یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱ شـرکت صنایع کاغذ پارس «چکاپا» منتشر شد.
شـرکت صنایع کاغذ پارس نرخ فروش کاغذ سـفید را ۲۱ درصد کمتر از تیر ماه گزارش کرد. "چکاپـا" در مرداد ماه مبلغ ۱،۱۸۵ میلیارد ریال فروش گزارش کرده که در مقایسـه با مبلغ فـروش تیرماه ۱۰ درصد و نسبت به چهار ماهه ابتدای سال مالی ۱۴۰۱ حدود ۵ درصد افت داشته است. افت مبلغ فروش ماه مورد گزارش نسبت به تیر ماه از کاهش مقدار و نرخ فروش کرافت لاینر و افت نرخ فروش کاغذ سـفید نشات می گیرد. مقدار و نرخ فروش محصول کرافت لاینر نسـبت به ماه گذشته به ترتیب ۴۸ و ۱۰ درصد کاهش یافته اسـت نرخ فروش کاغذ سـفید ۲۱ درصد کمتر از تیر گزارش شـده اسـت.مقدار تولید چکاپا در مرداد ۱۴ درصد نسـبت به ماه گذشـته افت داشته اسـت. در حدود ۵۳ تن کاغذ سفید از تولید مرداد باقی مانده که شـرکت در آینده می‌تواند این موجودی را به‌فروش رساند. / دیدگاه آبان

«شبریز» رتبه چهارم پالایش نفت خام

نماد شبریز با ظرفیت اسمی فرآورش روزانه ۱۱۰هزار بشکه نفت خام، در بین شش شرکت پالایشی پذیرفته شده در بازار سرمایه، رتبه چهارم را از منظر ظرفیت پالایش روزانه نفت خام از آن خود کرده است.
بر اسـاس صورت‌های مالی حسابرسی شده شـرکت پالایش نفت تبریز منتهی به ۲۹ اسـفند۱۴۰۰، در سـال ۱۴۰۰ میـزان تولید محصولات شـرکت پالایش نفت تبریز به میزان ۶.۵ میلیون متر مکعب بوده که در مقایسه با تولید کل صنعت (۶۳میلیون متر مکعب) سهم ۱۰ درصدی از تولید فرآورده‌های پالایشـی بازار سرمایه را به خود اختصاص داده است.
طبق صورت‌های مالی حسابرسـی شـده منتهی به ۲۹ اسفند۱۴۰۰، در سـال ۱۴۰۰ میزان تولید محصولات شرکت پالایش نفت تبریز به میزان ۶.۵ میلیون مترمکعب بوده که در مقایسه با تولید کل صنعت (۶۳میلیون مترمکعب) سهم ۱۰ درصدی از تولید فرآورده‌های پالایشی بازار سرمایه را به خود اختصاص داده اسـت. این شـرکت با ارزش بـازار ۴۵۹ هزار میلیارد ریال (منتهی به ۳۰ مرداد۱۴۰۱) سهم ۱۳درصدی از ارزش بازار این صنعت را به خود اختصاص داده است. / سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس

«شسپا» خوش آتیه است

شـرکت "شسپا" بزرگترین تولید کننده روغن پایه در خاورمیانه است. نرخ فروش محصولات شـرکت نفت سپاهان در سه ماهه ابتدای سال نسبت به میانگین نرخ سال ۱۴۰۰ رشد ۷۰ درصدی داشته است.
مقدار تولید در بهار ۱۴۰۱ شـرکت "شسپا" نسـبت به فصل مشابه سال قبل کاهش دو درصدی داشـته اسـت همچنین روغن موتور و روغن پایه مهمترین محصول شرکت است. / کارگزاری ایساتیس پویا

گزارش عملکرد مردادماه پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس

حرکت «تپسی» بر مدار درآمدزایی

هفته‌نامه بورس شرکت پیشگامان فن‌آوری و دانش آرامیس در مردادماه سال جاری مبلغ ۵۰۴,۲۷۱ میلیون ریال درآمد شناسایی کرده که تقریبا مشابه ماه قبل اسـت. این شرکت در تیرماه مبلغ ۵۱۱,۴۲۲ میلیون ریال درآمد شناسـایی کرده بود. مجموع درآمد شناسایی شده شرکت از ابتدای سال جاری تا پایان مردادماه مبلغ ۲,۰۴۸,۲۷۰ میلیون ریال شده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۳۵ درصد افزایش داشته است. این شرکت در ۵ ماه نخست منتهی به پایان مردادماه سال ۱۴۰۰ مبلغ ۸۷۱,۹۰۳ میلیون ریال درآمد شناسایی کرده بود.

مقایسه عملکرد تپسی در ۵ماه نخست سال جاری با مدت مشابه سال قبل

شرح	۵ماه نخست سال ۱۴۰۱	۵ماه نخست سال ۱۴۰۰	درصد تغییر
درآمد شناسایی شده	۲,۰۴۸,۲۷۰	۸۷۱,۹۰۳	۱۳۵

شرکت «تپسـی» در کل سال مالی ۱۴۰۰ مبلغ ۲,۶۶۲,۰۹۸ میلیون ریال درآمد شناسـایی کرده بود و به این ترتیب طی ۵ ماه نخسـت سـال جاری توانسته حدود ۷۷ درصد از کل درآمد سال مالی گذشته را پوشـش دهد که نشان‌دهنده روند روبه رشد درآمد شرکت در سال جاری است. این در حالی است که کاهش اثر کرونا مخصوصا از ابتدای ۶ ماه دوم سـال ۱۴۰۰ منجر به رشد درآمد «تپسی» در سال ۱۴۰۰ شده اسـت و حال با برگشت نسبی به شـرایط پیش از کرونا، انتظار می‌رود درآمد «تپسی» در سال جاری بیشتر هم شود.
از طرف دیگر این شرکت توانسته با استفاده از الگوریتم‌های هوشمند هزینه‌های عملیاتی خود را مدیریت کند و حاشـیه سود ناخالص خود را بهبود بخشـد و برای سال جاری به نظر می‌رسد با رشد سود همراه خواهد شد. شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس مجمع عمومی فوق‌العـاده را بـرای تصمیم‌گیـری درخصوص افزایش سـرمایه برگزار کرده و با افزایش سرمایه ۱۱۰ درصدی موافقت کرده است.
به موجب این مصوبه قرار اسـت سرمایه شرکت از مبلـغ ۱،۱۷۰،۵۲۸،۸۰۰،۰۰۰ ریـال به مبلغ ۲،۴۶۲،۵۶۶،۹۸۹،۰۰۰ ریال از محل آورده نقدی با سـلب حق تقدم از سـهامداران فعلی (عرضه عمومی) و تخصیص سهام جایزه از محل صرف سهام ایجاد شده به سهامداران فعلی افزایش یابد. یکی از وقایع مهم «تپسی» در مردادماه، ثبت شرکت نوآفرینان رادمان پارس است که با هدف راه‌اندازی و توسـعه محصول «تپسی پک»، در زمینه ارائه خدمات حمل مرسـوله فعالیت خواهد کرد کـه می‌تواند در آینده در سودآوری شرکت موثر باشد.

۸ محصول سایپا به بورس کالا می‌آید

مدیرعامل سایپا با اشاره به برنامه‌های کاهش زیان گفت: عرضه محصولات در بورس کالا به شـاهین و کوییک ختم نمی‌شود بلکه ۸ محصول جدید تا بهمن سال آینده عرضه می‌شوند.
محمدعلی تیموری از تلاش برای عرضه محصول شاهین در دو هفته آینده در بورس کالا خبر داد و گفت: در مرحله نخسـت، حداقل ۵۰۰ دسـتگاه شاهین راهی بورس کالا می‌شود، با افزایش تولید خودروی شاهین این محصول از فرآیند قرعه کشی حذف شـده است.وی افزود: خودروی پرتیراژ دوم یعنی کوییک نیز در بورس کالا عرضه می‌شود، در ابتدا از کوییک اتومات شـروع و سپس به سمت مدل‌های بعدی حرکت می‌شود. سایپا از بهمن امسال تا بهمن سـال آینده ۸ محصول جدید شـامل آریا، سهند، اطلس، ون و ... را به بازار عرضه می‌کند که تلاش بر این است محصولات مذکور در بورس کالا عرضه شوند.
تیموری ادامه داد: به‌نظر می‌رسد به زودی خودروهای تولید انبوه نیز در ساز و کار بورس کالا عرضه شود و این روش مطمئنا بهترین ساز و کار کشف قیمت منصفانه برای شرکت‌ها و مصرف کنندگان اسـت همچنین سایپا قصد دارد زیان‌های جاری را به حداقل رسانده و ثباتی را حاکم کند. در هفت ماه اخیر سـایپا به ثبات نسـبی نسبت به قبل دست یافته و تولیدات انبوه روزانه به دو هزار دستگاه رسیده است.
او تصریح کرد: چند پروژه مد نظر اسـت که بتوان از محل آنها، زیان انباشـته را کاهش داد. یکی از برنامه‌ها عرضه پلتفرم‌های مشـترک به خودروسـازان است که از محل آن درآمد مطلوبی نصیب مجموعه شود و قیمت تمام شده هم به موازات کاهش یابد همچنین برنامه دیگر واگذاری دارایی‌هایی است که در سـاختار محصول همانند سهام تودلی اثر ندارند. این سهم‌ها اگر عرضه شوند، می‌تواند بخشـی از زیان‌ها را پوشش دهد. به گفته تیموری در نتیجه این موضوع در سه ماه گذشته بیش از ۳۰۰ درصد عرضه لوازم یدکی افزایش داده شد. انتظار می‌رود سهامداران تا پایان سال، شاهد افزایش ۵۰۰ درصدی عرضه لوازم یدکی از سـوی گروه سایپا به بازار باشند. شرکت سال گذشته بیش از ۲ هزار میلیارد تومان عرضه قطعات لوازم یدکی داشـت و سال جاری برنامه‌ریزی شده این رقم تنها با افزایش عرضه به ۱۰ هزار میلیارد تومان برساند.

«هرمز» پیشگام انجام مسئولیت‌های اجتماعی

شرکت فولاد هرمزگان نخسـتین قرارداد خرید پساب شهر بندرعباس را در راسـتای انجام مسـئولیت‌های اجتماعی، حل مشـکل دیرینه شهر فاضلاب شـهری و کمک به محیط زیست اسـتان هرمزگان با شرکت تامین و توسعه زیرساخت خلیج فارس امضا کرد.
با حضور علی سـلاجقه معاون رئیس جمهور و رئیس سازمان حفاظت محیط زیست، مهدی دوستی استاندار هرمزگان، عطاالله معروفخانی مدیرعامل شرکت فولاد هرمزگان، احمد آقازاده مدیرعامل شـرکت ستاره سیمین هرمز، شـهروز شجاعی مدیرعامل شرکت تامین و توسعه خلیج فارس و جمعی دیگر از مسـئولان استان هرمزگان، فاز سوم طرح انتقال پساب بندرعباس به صنایع غرب شـهر آغاز و قراردادهای خرید پساب نیز از سـوی دو شرکت فولاد هرمزگان و ستاره سیمین هرمز با شرکت تامین و توسعه خلیج فارس امضا شد.
شـرکت فولاد هرمزگان در راستای مسئولیت‌های اجتماعی و نیز تامین آب پایدار صنایع نخستین شرکتی بود که در طرح عظیم انتقال پساب بندرعباس به صنایع غرب استان پیشگام شد و سهامدار عمده این طرح است و به همراه تعدادی دیگر از شرکت‌های حاضر در منطقه ویژه این طرح را اجرایی کرده است. قرار است این طرح در هشت فاز اجرا شود. از ابتدای اجرای طرح انتقال پساب بندرعباس تاکنون دو فاز اجرا شده و فاز سوم نیز وارد مرحله اجرایی شده است.
در همین زمینه، شرکت‌های فولاد هرمزگان و شرکت ستاره سیمین هرمز که یکی از شرکت‌های زیرمجموعه فولاد هرمزگان اسـت، هر کدام ۱۲۵ میلیون متر مکعب پساب را خریداری کردند که می‌تواند نقش بسـزایی در کیفیت‌بخشی به محیط زیست دریایی بندرعباس و به سرانجام رسیدن این پروژه داشته باشد. همچنین قرارداد خرید پساب شهر بندرعباس میان شرکت ستاره سیمین هرمز به عنوان یکی دیگر از شـرکت‌های زیرمجموعه فولاد هرمزگان و شـرکت تامین و توسـعه زیرساخت خلیج فارس امضا شد.
با اجرای این قرارداد، بخشی از آب مورد نیاز پروژه‌های در دست اقدام شرکت ستاره سیمین هرمز تامین می‌شـود. طبق قرارداد، مقرر شده اسـت ۱۳۷ لیتر بر ثانیه آب تصفیه شده فاضلاب شهر بندرعباس به این شرکت اختصاص یابد. مدت زمان این قرارداد ۲۹ سال خواهد بود.

رشد ۹۵ درصدی مهارت کارکنان نمایندگی‌های ایران خودرو

معاون شـبکه شـرکت ایساکو گفت: با تشخیص قطعات معیوب و به‌محض ثبـت قطعه ایـرادی در شـبکه نمایندگی‌هـا، پیامکی به سازنده قطعه ارسال می‌شود تا بدون وقفه و با جلوگیری از ادامه تولید، بهبود و اصلاح لازم در فرآیند تولید صورت گیرد تا قطعه بدون عیب وارد چرخه تولید و خدمات شده و فرصت ادامه تولید به قطعه معیوب داده نشود.
ماشـاالله وردینی در نشسـت نمایشگاه تحول صنعـت خودرو با عنـوان چالش‌های خدمات پس از فروش خودروسـازان، بـا بیان این‌که بیش از ۵۰ درصـد خودروهای موجود در بازار محصولات گروه صنعتی ایران‌خودرو اسـت، گفـت: بر این اسـاس موظف هسـتیم طبق قانـون و آیین‌نامه اجرایی حمایـت از حقوق مصرف‌کننـدگان، خدمات ۱۰ سـاله وارانتی تمامی محصولات را به درستی و با کیفیت ارائه کنیم.وی گفت: ۶۵۱ نمایندگی خدمات پس از فروش ایران‌خودرو در سطح کل کشور آمادگی پذیـرش و پوشـش خدمات و سـرویس‌های خودروهای تحت پوشـش خـود را دارند و در توسعه و پراکندگی شبکه نمایندگی‌ها با آمایش سرزمینیِ برنامه‌ریزی شده، دسترسی مطلوبی را برای مشتریان فراهم کرده‌ایم.
وردینی با بیان این‌که حفظ، نگه‌داری و پایش عملکرد نمایندگی‌ها متناسب با تعداد خودروهای تحت پوشش و انتظارات مشتریان با چالش‌هایی مواجه است که در جهت تقویت شرایط و رفع چالش‌ها برنامه‌های متنوعی در دست اجراست.
وی با بیان این‌که مشـکلات و موانع اقتصادی کلان کشور در فعالیت شرکت‌های خدمات پس از فروش تاثیر مستقیمی دارد، گفت: برنامه‌های افزایش کیفیت و سـرعت خدمات طبق طرح تحول کیفیت محصول و خدمات گروه صنعتی ایران‌خودرو در دسـت اجراسـت که مشتریان نتایج این بهبودها را لمس خواهند کرد.
وردینـی افـزود: تامین و لجسـتیک قطعات متعدد برای محصولات متنـوع ایران‌خودرو از وظایف شرکت ایسـاکو است که در این زمینه با عیب‌یابی و تامین مسـتمر بـا ارزیابی نیاز نمایندگی‌ها براسـاس نرخ چنـد ماهه تا یک سـال اخیر درخواسـت قطعه تلاش می‌شود تـا نمایندگی‌های سراسـر کشـور به صورت هوشمند، دسترسی آسانی به خدمات و قطعات یدکی داشـته باشـند.وی تصریح کرد: تامین قطعات نمایندگی‌ها با توجه به حساسـیت بالا و جلوگیری از نارضایتی مشـتریان در اولویت ایساکو اسـت.معاون شبکه ایسـاکو با تاکید بر لزوم آموزش پرسـنل شبکه و تحقق بالای ۹۵درصدی رشد مهارت کارکنان نمایندگی‌های ایران‌خودرو گفت: هر یک از کارکنان مسیر رشد را طی می‌کنند تا با رسیدن به سطح قابل قبولی از دانش فنـی، توانایی ارائه خدمات مطلوب به مشتریان را داشته باشند.
وی میزان بازگشت خودروی تعمیری را شاخصی برای ارزیابی کارکنان برشمرد و گفت: استاندارد رفتاری و کلامی نیز از دیگر شاخص‌هایی است که در ارزیابی کارکنـان مدنظر قرار می‌گیرد.
وردینی ضمن تاکید بر عدم استفاده از قطعات بی‌کیفیت در شبکه خدمات پس از فروش طبق فرمـان رئیس‌جمهوری و وزیـر صمت، گفت: هوشمندسـازی خدمات نیز از دیگر اقداماتی است که سبب رضایت مشـتریان خواهد شد و در این زمینه ایسـاکو برنامه‌های متعددی را اجرا کرده است. وی از هدف‌گذاری کاهش زمان توقـف خودرو معادل نیاز به تعمیر آن خبر داد و گفت: دیگر خودروی مشتری برای عیب‌یابی و یا تامین قطعه در شبکه متوقف نخواهد ماند.
وی از اجرای طرح فالوآپ مشـتری در شبکه خدمات پـس از فروش خبـر داد و گفت: هر خودرویی که وارد تعمیرگاه می‌شـود تا خروج و ترخیـص و اطمینان از رضایت مشـتری از خدمات فالو می‌شـود.وردینی دربـاره تراکم مراجعات در تعمیرگاه‌های نمایندگی‌های مجاز گفت: بر اسـاس میزان تولیـدات ایران‌خودرو مراجعات برای سـرویس‌های ادواری و سـایر مراجعـات وارانتی افزایش داشـته که سـبب افزایش مراجعات شـده است.وی تصریح کرد: مبنای توسـعه ایساکو، ایجاد یک نمایندگی به ازای ۸۰ هزار نفر جمعیت اسـت که این عدد برای افزایش سـطح دسترسی، به زودی به ۴۰ هزار نفر کاهش خواهد یافت و این مشکل تراکم مراجعات حل خواهد شد.

کاهش سه دقیقه‌ای انتظار دریافت خدمات با هوشمندسازی

مدیرعامـل امدادخودروی ایـران نیز در این نشسـت با بیان این‌که خدمـات امدادخودرو از حالت سـنتی تغییـر کرده اسـت، گفت: امدادخودروی ایـران با تکیه بـر دانش فنی خود و استفاده از توان شرکت‌های استارت‌آپ آرامـش بیشـتری به مشـتری داده اسـت.
سیدعباس میرحسـینی با بیان این‌که ایمنی، دسترسـی آسـان، کیفیت و قیمت مهمترین شاخص‌های مورد انتظار مشتریان است، گفت: با به‌کارگیـری پلتفرم هوشـمند مدت زمان دریافت خدمات امدادی را سـه دقیقه کاهش داده و به ۲۲ دقیقه رسانده‌ایم. در حال حاضر ۲۰ درصد از خدمات از طریق این پلتفرم ارائه می‌شود که تا پایان سال به ۵۰ درصد افزایش خواهد یافت.وی شـرایط کرونا را عاملی برای توسعه خدمات غیرحضوری دانست و گفت: این موضوع سبب شد ۲۰ درصد خدمات به صورت حضوری در محل مورد نظر مشتری ارائه شود که در صرفه‌جویی وقت مشـتریان و یا کاهش تراکم مراجعات نقش بسزایی داشت.

رشد ۳۶ درصدی «همراه»

ارتباطات سیار ایران در عملکرد پنج ماهه از تحقق درآمد ۱۵.۴ هزار میلیارد تومانی و رشد ۳۶ درصدی در مقایسه با مدت مشابه قبل خبر داد.
"همراه" با سـرمایه ۴,۷ هزار میلیـارد تومانی، گزارش عملکرد مرداد و پنج ماه سـال مالی جاری را ارائه کرد. بر این اسـاس، شرکت ارتباطات سیار ایران در دوره مرداد از کارکرد مشترکین خطوط دائمی و اعتباری ، اسـتفاده از امکانات شـبکه توسط سایر شرکت‌های تلفن همراه (اتصال متقابل)، فروش خطوط جدید تلفن همراه و سـایر بالغ بر ۳,۴ هزار میلیارد تومان درآمد داشت.
بیشترین درآمد کسب شده در دوره مرداد از کارکرد مشترکین خطـوط اعتباری به میـزان ۱,۷ هزار میلیـارد تومان (معادل ۵۳ درصـد درآمد) و کارکرد مشـترکین خطوط دائمی بالغ بر ۱,۴ میلیارد تومان (معادل ۴۱ درصد درآمد) بود. این شـرکت بورسـی در عملکرد پنج ماهه بالغ بر ۱۵,۴ هـزار میلیارد تومان درآمد شناسایی کرد و در مقایسه با مدت مشابه سال قبل با رشد ۳۶ درصدی روبه‌رو شد.

گزارش عملکرد مرداد ماه «تیپیکو»

هفته‌نامه بورس تیپیکو گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۳۱ را منتشر کرد.

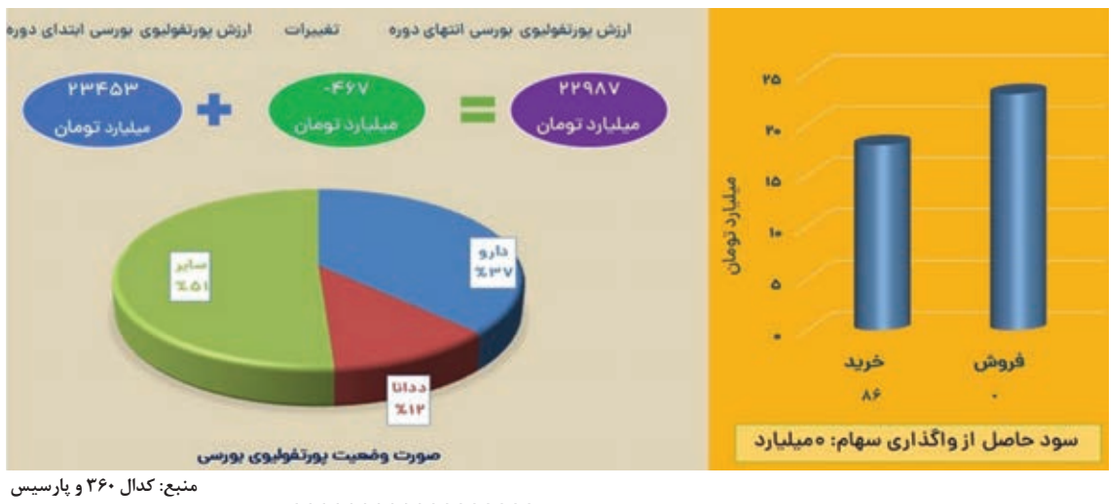
تیپیکو یکی از نمادهای گروه دارویی است. این شرکت زیرمجموعه شستا بوده و نام اصلی آن سرمایه‌گذاری دارویی تامین است. این شرکت در عملکرد یک ماهه منتهی به مرداد درآمدی حاصل نکرده است. شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۳۱ از محل واگذاری سهام درآمدی حاصل نکرده است.

این شرکت که با سرمایه ثبت شده ۱۱,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در بورس فعالیت دارد. در عملکرد ۳ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۳۱ از محل سود سهام محقق شده درآمدی حاصل نکرده است. همچنین شرکت در انتهای مرداد ماه چندین شرکت با بهای تمام شده ۱۲,۸۸۹,۷۲۹ میلیون ریال در پرتفوی بورسی خود داشته که با رشد ۱,۶۸۳درصدی به مبلغ ۲۲۹,۸۶۵,۳۰۵ میلیون ریال رسیده است. ارزش پرتفوی بورسی شرکت با کاهش ۴۶۷ میلیارد تومانی در این ماه به ۲۲۹۸۷ میلیارد تومان رسیده است.

همچنین این شرکت با دانشگاه علوم پزشکی بقیه‌الله (عج) تفاهمنامه همکاری منعقد کردند. خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر سهم سرمایه‌گذاری دارویی تامین (تیپیکو) در تاریخ ۹ مرداد ۱۴۰۱ نیز بررسی شد.

در پرتفوی بورسی شرکت مشخص شد؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۲۲۸۹۰ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۲۱۶۸۷ میلیارد تومان است.مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارت از هلدینگ داروپخش، داروسازی دانا، تولید مواد اولیه داروپخش و پارس دارو است.بر اساس بررسی پرتفوی غیربورسی شرکت، ارزش برآوردی پرتفوی غیربورسی شرکت ۳۱۲۲ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیربورسی شرکت مبلغ ۲۹۰۹ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم تیپیکو ۲۶۷۹۹ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۸۳ درصد است.

صورت وضعیت پرتفوی مردادماه



منبع: کدال ۳۶۰ و پارسیس

بهره‌برداری از پلی‌پروپیلن ارغوان گستر ایلام در تابستان ۱۴۰۲

واحد ارغوان گستر ایلام به‌عنوان خاویار هلدینگ خلیج‌فارس با توجه به عدم تولید واحد پلی‌پروپیلن بندر امام، تنها تولیدکننده پلی‌پروپیلن در این گروه خواهد بود و اگر مشکلات اصلی این طرح از طریق پترول برطرف شود تا به تولید برسد، بسیاری از مشکلات تولیدکنندگان داخلی که مشکل pp (مواد خام اولیه تولیدات) دارند، حل خواهد شد.

پلی‌پروپیلن؛ جوان‌ترین پلاستیک تجاری دنیا که برای نخستین‌بار در دهه ۱۹۵۰ تولید و به بازار عرضه شده است. پلی‌پروپیلن به دلیل خواص مکانیکی و شیمیایی بسیار مطلوب از جمله وزن و قیمت پایین‌تر و نقطه ذوب بالاتر در مقایسه با پلی‌اتیلن‌های سبک‌وسنگین و غیرسمی بودن از پرمصرف‌ترین پلیمرها در جهان بوده و برخلاف اغلب پلیمرهای الفینی دیگر، میزان مصرف جهانی آن به طور مستمر درحال‌رشد و افزایش است. هم‌اکنون ارزش فروش هر کیلو پلی‌پروپیلن حدوداً معادل ۱.۲ دلار است و میانگین قیمت خلیج‌فارس حدود ۱۲۲۴ دلار و قیمت آسیای جنوب شرقی حدود ۱۲۴۶ دلار به‌ازای هر تن برای پنج سال آتی محاسبه شده است به‌طوری‌که میانگین قیمت این محصول باتوجه به دو بازار خلیج‌فارس و آسیای شرقی حدود ۱۲۳۵ دلار به‌ازای هر تن برآورد می‌شود که نشان‌دهنده اهمیت تولید این محصول ارزشمند برای اقتصاد کشور است.

اهمیت راهبردی طرح ارغوان گستر ایلام زمانی دوچندان می‌شود که نه‌تنها به‌عنوان منبع درآمدزایی بلکه پایه توسعه سایر صنایع کشور است و با تولید محصول باارزش پلی‌پروپیلن شاهد تحرک و توسعه در صنایع دیگر نیز خواهیم بود که اشتغال‌زایی چشمگیری را نیز ایجاد خواهد کرد. این طرح به طور مستقیم برای ۲۲۰ نفر و به طور غیرمستقیم برای بیش از ۲ هزار نفر اشتغال‌زایی خواهد داشت. برآورد سرمایه‌گذاری نهایی طرح ارغوان گستر ایلام ۵۱.۲۶ میلیون یورو و ۱۷.۵۵۰ میلیارد ریال پیش‌بینی شده است که مبلغ ریالی بیشتر از محل تسهیلات بانکی و بازار سرمایه و مبلغ ارزی از محل منابع ارزی حاصل از صادرات غیر، از سوی هلدینگ خلیج‌فارس تأمین خواهد شد.

تداوم روند سودآوری رایتل

بر اساس گزارش ارائه شده در مجمع عمومی سالانه و طبق شاخص عملکرد این بنگاه اقتصادی در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ ضمن اخذ گزارش مقبول از سازمان حسابرسی حاکی از سود خالص ۱۲۵ میلیارد تومانی بوده است.

همچنین درآمد عملیاتی رایتل در این بازه زمانی به مبلغ ۲,۰۰۰ میلیارد تومان رسیده که نسبت به سال گذشته (۱۳۹۹) ۳۲ درصد افزایش داشته است.مدیرعامل رایتل در مجمع عمومی این اپراتور که ۵ شهریور ۱۴۰۱ در شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی برگزار شد، گزارش فعالیت عملکرد ۱۴۰۰ و برنامه‌های سال ۱۴۰۱ را ارائه داد.یاسر رضاخواه از تلاش همکاران شرکت بر مبنای یک برنامه عملیاتی سودآور بلندمدت در جهت حفظ و افزایش روند سوددهی رایتل خبرداد و گفت: طی این دوره ۱۲ پروژه توسعه با مبلغ ۵۸۸ میلیارد تومان در راستای افزایش ظرفیت و پوشش‌دهی و همچنین افزایش رضایتمندی مشترکین محقق شد.بر اساس این گزارش، بهبود برخی از شاخص‌های کلیدی عملکرد بر اساس پروژه‌های انجام شده در سال مالی ۱۴۰۰ که در معاونت‌های شبکه، IT و حوزه‌های تجاری به بهره‌برداری رسیده‌اند به شرح زیر است:

- اجرای پروژه OCS جهت شارژ آنلاین مشترکین برای اولین‌بار در خاورمیانه با استفاده از توان داخلی
- نوسازی و مدرن‌سازی شبکه زیرساخت فناوری اطلاعات با استفاده از توان داخلی
- توسعه و نوسازی سامانه‌های پشتیبان کسب و کار توسعه و نوسازی کلان داده با استفاده از توان داخلی
- راه‌اندازی سامانه جامع نمایندگان جهت مدیریت بر عملکرد و نظارت و هماهنگی برنامه‌های فروش بین نمایندگان شرکت
- راه‌اندازی سامانه پایش و هدایت رومینگ در جهت مدیریت شبکه و کاهش هزینه‌ها و همچنین افزایش کیفیت با سایر اپراتورها و...

افشا اطلاعات

«غمهرا» شفاف سازی کرد

شرکت گروه تولیدی مهرام با نماد «غمهرا» با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد انعقاد مبایعه نامه کارخانه با کاربری صنعتی توضیح داد. در این اطلاعیه آمده است: شرح رویداد خرید یک باب کارخانه با کاربری صنعتی به مساحت ۵۰۰۰ متر مربع واقع در استان قزوین شهرک صنعتی البرز است.

« قچار» شکرخام وارد می‌کند

شرکت فرآورده های غذایی و قند چهارمحال با نماد « قچار» با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد خرید و واردات مقدار۵۱۴,۱۸ تن شکرخام توضیح داد. در این اطلاعیه آمده است: به استحضار می‌رساند این شرکت اقدام به خرید مقدار ۱۸،۵۱۴ تن شکرخام کرده است که معادل۳۶،۷۱۱،۴۵۶ درهم امارات مربوط به کل محموله وارداتی پرداخت کرده است که با احتساب هزینه‌های مرتبط ازجمله هزینه‌های ترخیص، حمل از بندر تا کارخانه و هزینه‌های تبدیل پیش‌بینی می‌شود در رویداد مالی و عملکرد شرکت موثر باشد.

شروع مجدد فعالیت متوقف شده «لردگان»

شرکت کود شیمیائی اوره لردگان با نماد « لردگان» با انتشار اطلاعیه جدیدی از شروع مجدد فعالیت متوقف شده قبلی خبر داد. در این اطلاعیه آمده است: شرح علت توقف شامل کاهش حجم برق ورودی مجتمع و درنهایت توقف تولید مجتمع و همچنین نوسانات بعدی برق ورودی و درنهایت پایداری برق ورودی از تاریخ ۱۴۰۱/۰۵/۲۶ است.

«لپارس» قرارداد مهم بست

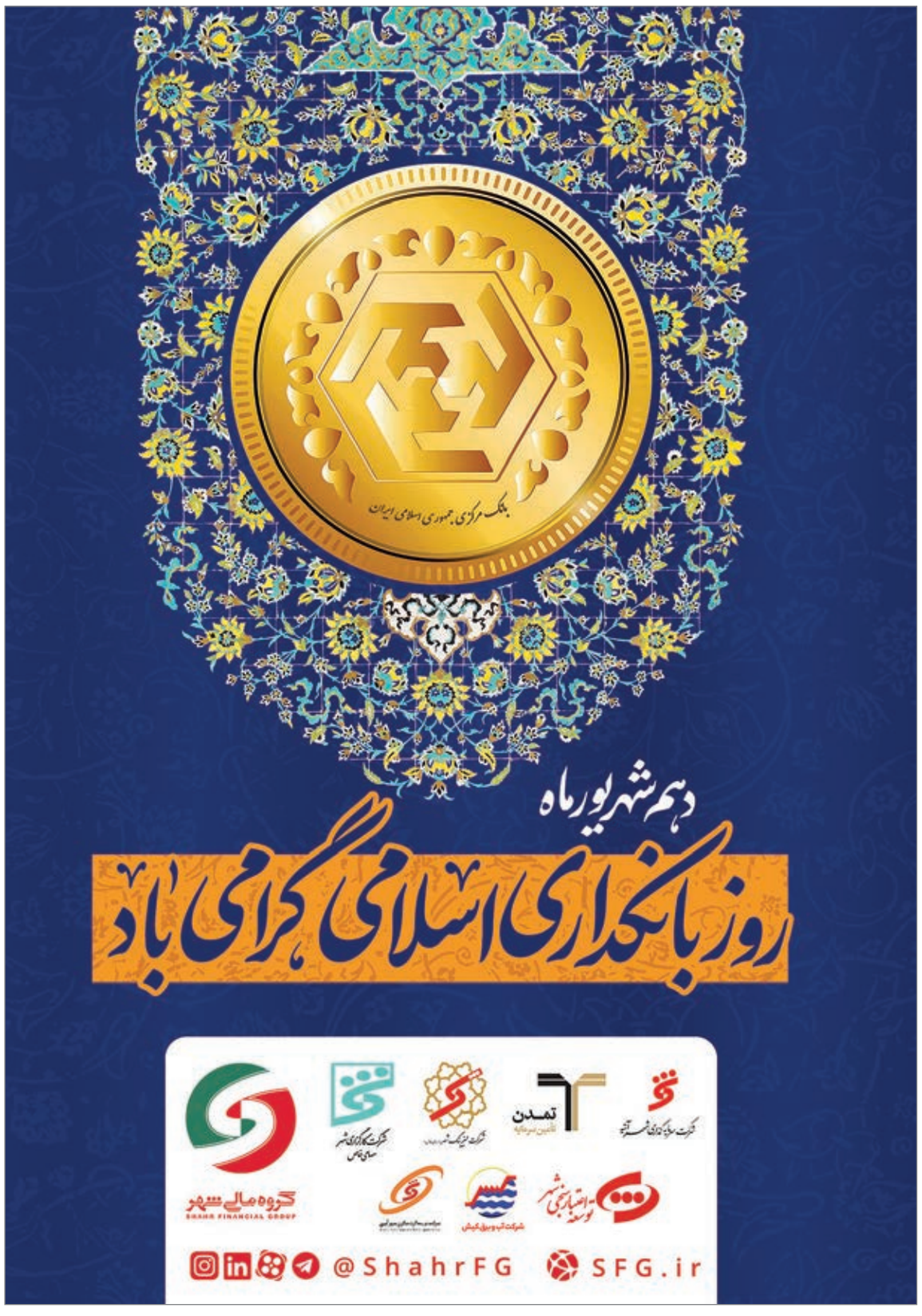
شرکت کارخانجات پارس الکتریک با نماد «لپارس» با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد انعقاد قرارداد مهم توضیح داد. موضوع قرارداد فروش تلویزیون است و شرح شامل فروش قطعی تلویزیون توسط فروشنده به خریدار جهت توزیع در استان‌های مرکزی، غربی وشمال غرب کشور است.

«گلدیرا» زمین خرید

شرکت صنایع گلدیران با نماد « گلدیرا» با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد شفاف سازی توضیح داد.در این اطلاعیه آمده است: شرح رویداد شامل خرید زمین به مساحت ۲۷۳۲۱۹ مترمربع در استان قزوین شهرستان آبیک است.

«زفکا» انتقال می‌دهد

شرکت کشت و دامداری فکا با نماد «زفکا» با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد انتقال۱۰۲راس تلیسه آبستن و غیرآبستن به پروژه ماکو توضیح داد. در این اطلاعیه آمده است: شرح رویداد با آماده شدن بستر و پیشرفت ۶۳،۷۳ درصد کل پروژه علاوه بر ۱۱۸۸ راس دام انتقالی قبلی، تعداد ۱۰۲راس تلیسه آبستن و غیر آبستن دیگر به محل پروژه ماکو انتقال داده شده است.



گزارش عملکرد مرداد ماه سرمایه گذاری امید

شرکت سرمایه گذاری امید در ۶ ماه نخست از سال مالی منتهی به پایان دی ماه ۱۴۰۱ توانسته مبلغ ۱۲۸,۳۸۸,۴۰۷ میلیون ریال سود خالص کسب کند که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۳ درصد افزایش داشته است.

این شرکت در گزارش ۶ ماهه حسابرسی نشده ، اعلام کرده که ۱۲۸,۷۳۷,۲۰۰ میلیون ریال درآمد عملیاتی داشته که عمده آن از درآمد سود سهام به مبلغ ۱۲۷,۱۹۰,۱۱۶ میلیون ریال حاصل شده است. جالب آنکه درآمد شرکت از سود تضمین شده سهام نیز در نیم سال مالی نخست سال جاری مبلغ ۱,۰۵۷,۷۷۹ میلیون ریال گزارش شده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۸۹ درصد رشد داشته است.

سرمایه گذاری امید در کنترل هزینه‌ها بسیار موفق عمل کرده و توانسته در ۶ ماه نخست سال مالی جاری ، هزینه‌های عملیاتی خود را در مجموع تا ۹۳ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش دهد و همین موضوع سبب شده تا شرکت سود عملیاتی بالغ بر ۱۲۸,۴۱۶,۹۳۵ میلیون ریال شناسایی کند که ۵۳ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش داشته است.

در نهایت «وامید» در گزارش ۶ ماهه منتهی به پایان مردادماه ۱۴۰۱ مبلغ ۱,۳۲۴ ریال سود برای هر سهم پیش بینی کرده است که ۵۳ درصد بیشتر از مدت مشابه است.

شرکت سرمایه گذاری امید در سال مالی منتهی به پایان دی ماه ۱۴۰۰ مبلغ ۱,۳۷۱ ریال سود برای هر سهم محقق کرده است.

یکی از نکات قابل تامل در گزارش ۶ ماهه شرکت آن است که طی ۶ ماه نخست سال جاری توانسته ۹۶ درصد از سود کل سال مالی گذشته را پوشش دهد و با توجه به شرایط بازار و اینکه ۸۰ درصد از سرمایه گذاری‌های شرکت در بورس است، بنظر می رسد درآمد سود سهام در نیمه دوم سال مالی افزایش یابد و با توجه به روند رشد درآمد سود سهام، انتظار می رود سود سپرده بانکی هم افزایش یابد.

بنابراین چشم انداز بسیار مثبتی پیش روی شرکت از جهت‌سودآوری در سال جاری قرار دارد.

ترکیب سرمایه‌گذاری «وامید»

بهای تمام شده سرمایه گذاری‌های بورسی این شرکت در پایان مرداد ماه بالغ بر ۱۳۲,۵۶۵,۷۴۰ میلیون ریال شده که اندکی نسبت به تیر ماه رشد داشته است که بنظر می رسد بدلیل افزایش سرمایه برخی شرکت‌های بورسی واقع در پرتفوی شرکت بوده است.

ترکیب سرمایه گذاری وامید

همچنین در بخش غیر بورسی ، بهای تمام شده سرمایه گذاری شرکت بالغ بر ۳۲,۱۴۳,۲۵۱ میلیون ریال ثبت شده که اندکی افزایش داشته است.

کل بهای سرمایه‌گذاری شرکت تا پایان تیرماه بالغ بر ۱۶۴,۷۰۸,۹۹۱ میلیون ریال ثبت شده است. به این ترتیب همچنان شرکت نسبت سرمایه گذاری‌های بورسی به غیر بورسی را ۸۰ به ۲۰ درصد حفظ کرده است.

در بخش خارج بورسی عمده سرمایه‌گذاری شرکت در صنایع استحراج کانه‌های فلزی و استخراج سایر معادن و انبوه سازی است.

سرمایه گذاری های بورسی در یک نگاه

شرکت سرمایه گذاری امید از جمله شرکت‌هایی است که پرتفوی سنگینی در بورس دارد. ارزش بازار پرتفوی بورسی این شرکت در مردادماه بالغ بر ۱,۸۶۷,۹۰۰,۰۱۸ میلیون ریال شده که نسبت به تیر ماه کاهش (۲۸۸,۰۷۵,۷۶۲) میلیون ریالی داشته است. همچنین به تبع آن، ارزش افزوده پرتفوی بورسی این شرکت در پایان مردادماه بالغ بر ۱,۷۳۵,۳۳۴,۲۷۸ میلیون ریال شده که نسبت به تیر ماه کمی کاهش داشته است.

این شرکت در مردادماه اقدام به واگذاری بخشی از سهام سیمان کردستان و سیمان هرمزگان به مبلغ ۱۵۶,۷۳۵ میلیون ریال کرد و از این واگذاری مبلغ ۱۴۱,۱۶۵ میلیون ریال سود شناسایی کرد.

همچنین «وامید» در مردادماه مقداری سهام گل گهر ، چادر ملو، مدیریت انرژی امید تابان هور و شرکت بورس انرژی را به مبلغ ۱۷۵,۶۶۸ میلیون ریال خریداری کرده است. در بخش غیر بورسی نیز، مبلغ ۲۶۰,۵۶۱ میلیون ریال در سهام صنایع غذایی خمیرمایه امید لرستان، گهر انرژی سیرجان و فولاد عمران مکران منطقه آزاد چابهار سرمایه‌گذاری کرده است.

با توجه به فصل مجامع و بر گزاری مجمع عمومی عادی برخی شرکت‌های سرمایه پذیر، «وامید» از ابتدای سال مالی تا پایان مردادماه مبلغ ۱۲۷,۱۹۰,۱۱۴میلیون ریال سود محقق شده از شرکت‌ها شناسایی کرده است.

این در حالی است که فقط مبالغ درآمد حاصل از سود سهام مجامع آن دسته از شرکت‌های فرعی و وابسته که تاریخ برگزاری مجمع آن‌ها بعد از پایان سال مالی و قبل از تاریخ تایید صورت‌های مالی شرکت سرمایه‌گذار بوده، شناسایی شده است.

سرمایه‌گذاری‌های بورسی «وامید»

شرح	مردادماه	تیرماه	خردادماه
ارزش بازار پرتفوی بورسی	۱,۸۶۷,۹۰۰,۰۱۸	۲,۱۵۵,۹۷۵,۷۸۰	۲,۳۸۳,۴۱۳,۲۶۶
ارزش افزوده پرتفوی بورسی	۱,۷۳۵,۳۳۴,۲۷۸	۲,۰۲۳,۵۷۰,۱۳۸	۲,۲۵۱,۱۴۰,۵۳۳
مبلغ خرید سهام بورسی	۱۷۵,۶۶۸	۲,۱۴۳,۱۷۶	۵,۴۲۳,۷۵۷
خرید خارج بورسی	۲۶۰,۵۶۱	۰	۰
مبلغ واگذار شده	۱۵۶,۷۳۵	۲,۰۲۲,۷۸۹	۲۸۷,۸۴۰
سود حاصل از واگذاری	۱۴۱,۱۶۵	۱۲,۵۲۲	۲۴۷,۳۲۹
درآمد سود سهام محقق شده	۱۲۷,۱۹۰,۰۴۵	۱۲۷,۱۹۰,۱۱۴	۳,۹۰۲,۹۰۰

www.omidinvestment.ir

مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی برهان:

صندوق‌ها هم درجه‌بندی می‌شوند

جدید بودن صنعت ازجمله چالش‌های مؤسسات رتبه‌بندی است

همراز فیروزی
خبرنگار

از زمانی که سازمان بورس و اوراق بهادار به شرکت‌های بورسی و فرابورسی اجازه داد در صورتی که رتبه‌بندی اعتباری را در اولویت کاری خود قرار دهند می‌توانند بدون داشتن ضامن به انتشار اوراق بهادار اقدام کنند، مؤسسات رتبه‌بندی بیش از پیش پررنگ شدند و مورد توجه قرار گرفتند. این مؤسسات شرکت‌های خصوصی هستند که رتبه‌بندی ناشران و ابزارهای بدهی را بر عهده دارند همچنین به سرمایه‌گذاران کمک می‌کنند تا ریسک سبد سرمایه‌گذاری‌شان را اندازه‌گیری کنند. در ایران مدت‌هاست به اهمیت این موضوع برای سرمایه‌گذاران، صادرکنندگان، بانک‌ها و کارگزاران پی برده شده است اما هنوز به جایگاهی که باید دست نیافته است که دلیل آن می‌تواند آموزش، مسائل اقتصاد، فقدان بانک اطلاعاتی متمرکز و وضع نشدن قوانین و مقررات باشد. قاسم محسنی، مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی برهان در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس با اشاره به نقش و جایگاه شرکت‌های رتبه‌بندی در بازار سرمایه فرصت‌ها و چالش‌های این مؤسسات را بررسی کرد.

*** نقش و جایگاه شرکت‌های رتبه‌بندی در اقتصاد و بازار سرمایه را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

مفهومی به نام عدم تقارن اطلاعاتی وجود دارد به این معنا که بین سرمایه‌گذاران، اعتباردهندگان و سرمایه‌پذیرها اطلاعات یکسان نیست؛ شرکت‌های سرمایه‌پذیر نسبت به پروژه‌ای که می‌خواهند اجرا کنند و وضعیت کلان مالی و کسب و کار آن آگاه هستند همچنین مدیران این شرکت‌ها اطلاعات بیشتری درمورد شرکت، کسب و کار و پروژه خودشان دارند و فقط به منابع مالی برای اجرا نیاز دارند. براین اساس اعتباردهندگان اطلاعات کمتری دارند مانند بانک‌ها که می‌خواهند وام بدهند یا سرمایه‌گذارانی که قصد دارند اوراق بهادار شرکت‌ها را خریداری کنند و یا سهامدارانی که از طریق خرید سهام می‌خواهند منابع مالی خود را در اختیار شرکت‌ها قرار دهند. برای رفع عدم تقارن اطلاعاتی باید اطلاعات شرکت‌های سرمایه‌پذیر، اعتباردهندگان و سرمایه‌گذاران یکسان شود ضمن آنکه لازم است برای سنجش صحت و دقت این اطلاعات، از فیلتری عبور کنند مثلا در مورد صورت‌های مالی، مؤسسات حسابرسی آنها را حسابرسی و درمورد آنها اظهار نظر می‌کنند که آیا وضعیت مالی شرکت را به نحو مناسبی نشان می‌دهد یا خیر. در این بین نقش مؤسسات رتبه‌بندی واسطه‌گری است یعنی مؤسسات معتبر و مستقلی هستند که وضعیت شرکت اعتبارگیرنده را از نظر ریسک نکول اینکه تا چه حد ممکن است منابع مالی دریافتی را به همراه سود آن به موقع به اعتباردهندگان برگرداند، بررسی می‌کند. برای این منظور، مؤسسات رتبه‌بندی ریسک‌هایی که در داخل شرکت، صنعت شرکت، کلان اقتصاد و شرایط سیاسی است را بررسی، اثر آن را بر روی شرکت موضوع رتبه‌بندی، ارزیابی و در نهایت به‌صورت علائمی تعیین می‌کند که رتبه اعتباری شرکت چیست به عبارتی با این رتبه‌ها نشان می‌دهد که ریسک نکول چقدر است یعنی به هر میزان رتبه اعتباری شرکت بالاتر باشد، احتمال نکول، کمتر است و براین اساس احتمال اینکه شرکت به تعهدات خود در قبال سرمایه‌گذاران و اعتباردهندگان به موقع عمل کند بالاست.

*** شرکت‌های رتبه‌بندی با چه فرصت‌ها و چالش‌هایی مواجه هستند؟**

یکی از چالش‌ها اینکه صنعت رتبه‌بندی، صنعتی جدید است و نسبت به آن آشنایی کافی وجود ندارد. چالش دیگر از اینجا ناشی می‌شود که مشتریان ما اعتباردهندگان و سرمایه‌گذاران هستند و قصد داریم کمبود اطلاعات آنها را جبران کنیم ولی متقاضیان رتبه‌بندی، شرکت‌ها هستند که طبیعتا تمایل دارند رتبه‌های بالاتری از مؤسسات رتبه‌بندی، دریافت کنند. در کشورهایی که بازارهای مالی پیشرفته دارند اگر شرکت رتبه‌بندی نشده‌ای از بانک تسهیلات بخواهد به آن اختصاص داده نمی‌شود چون ریسک اعتباری آن مشخص نیست ضمن آنکه چنین شرکتی برای انتشار اوراق بهادار هم با مشکل روبه‌رو می‌شود و عموم سرمایه‌گذاران اوراق منتشره آن را خریداری نمی‌کنند. کشور ما فاصله بسیاری برای رسیدن به چنین فرهنگی دارد و اگر رتبه‌بندی به این درجه که در دنیا مرسوم است رسیده بود شرکت‌ها متوجه می‌شدند تا زمانی که رتبه‌بندی نشوند نمی‌توانند تأمین مالی کنند همچنین در بازارهای مالی پیشرفته، نرخ تأمین مالی به رتبه‌بندی وابسته است؛ یعنی هر شرکتی که رتبه اعتباری بالاتری داشته باشد نرخ تأمین مالی آن پایین‌تر است. در شرایط فعلی یکی از چالش‌ها در ایران این است این موارد ارتباطی به یکدیگر ندارند یعنی هر شرکتی با هر ریسک اعتباری به بانک مراجعه کند به نرخ سود یکسانی، وام دریافت می‌کند. در بازار اوراق بهادار هم، سیاست یکسانی حاکم است؛ در حالی که باید نرخ تأمین مالی به رتبه اعتباری وابسته باشد تا شرکت‌ها برای بالا بردن رتبه اعتباری و پایین آوردن هزینه تأمین مالی خود مسابقه بدهند. حاصل این مسابقه، به نفع اقتصاد هم هست؛ چون باعث ارتقای سطح سلامت مالی شرکت‌ها می‌شود.

*** متغیرهای تأثیرگذار در رتبه‌بندی چه مواردی است؟**

متغیرهای بسیاری در رتبه‌بندی مؤثر است به‌طور مثال برای بالا بردن رتبه اعتباری باید کنترل داخلی بهبود داده شود، مدیریت صلاحیت لازم را داشته باشد و مدیریت ریسک، حاکمیت شرکتی و مدیریت استراتژیک مناسب باشد. شرکت از یک ترازنامه قوی برخوردار باشد، نظم مناسبی در تأمین مالی داشته باشد و سودآوری آن به قدری باشد تا به‌خوبی بتواند از عهده هزینه‌های مالی و سایر هزینه‌های عملیاتی و غیرعملیاتی خود برآید بنابراین همه این موارد موجب ارتقای شرکت‌هاست و باید با اتصال مقدار اعتبار اعطایی و هزینه تأمین مالی به رتبه اعتباری، به ارتقای شرکت‌ها در زمینه‌های گفته شده کمک کنیم درنتیجه نقش مؤسسات رتبه‌بندی بسیار مهم است و ما از کشورهای مشابه خودمان مانند هند، ترکیه، پاکستان، چین، کره جنوبی و مالزی عقب‌تر هستیم. مؤسسات رتبه‌بندی محلی در این کشورها، حداقل ۳۰ سال سابقه فعالیت دارند، ولی در کشور ما از سال ۹۶ تاکنون این صنعت فعال شده است.

برش

← نقش مؤسسات رتبه‌بندی بسیار مهم است و ما از کشورهای مشابه خودمان مانند هند، ترکیه، پاکستان، چین، کره جنوبی و مالزی عقب‌تر هستیم. مؤسسات رتبه‌بندی محلی در این کشورها، حداقل ۳۰ سال سابقه فعالیت دارند، ولی در کشور ما از سال ۹۶ تاکنون این صنعت فعال شده است.

*** در شرایط فعلی اولویت‌های پیش روی مؤسسات رتبه بندی چیست؟**

در حال حاضر اولویت ارائه خطوط مختلف خدمات است مثلا مؤسسه رتبه بندی اعتباری برهان، درخصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری، درجه‌بندی عملکرد آنها را انجام و به سرمایه‌گذاران، ارائه می‌دهد. برهان در نظر دارد که درمورد شرکت‌های سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، رتبه‌بندی کیفیت مدیریت آنها و در مورد پروژه‌ها هم، خدمات رتبه‌بندی پروژه را ارائه دهد. معنی و هدف رتبه پروژه متفاوت از رتبه شرکت است. یکی از مشکلات این است که با مقررات موجود اجازه انتشار اوراق بهادار برای تأمین مالی پروژه‌ها وجود ندارد چون طبق مقررات، شرکت متقاضی انتشار اوراق بهادار باید سودآور بوده و چندسالی از فعالیت آن گذشته باشد؛ درغیراینصورت باید یک بانک یا ضامن معتبر آن را تضمین کرده باشد. بانک‌ها هم علاقه چندانی به دادن تسهیلات مالی به پروژه‌ها ندارند بنابراین اگر رتبه‌بندی پروژه راه‌اندازی شود می‌توان نشان داد تا چه اندازه یک پروژه می‌تواند به موفقیت برسد و آیا می‌تواند براساس زمانبندی پیش‌بینی شده پروژه اجرا شود درنتیجه علاوه بر ریسک اجرای پروژه، ریسک‌های عملیاتی بعد از اجرا و در هنگام بهره‌برداری همچنین ریسک رسیدن به اهداف بازدهی، بررسی می‌شوند. رتبه‌بندی پروژه به بانک‌ها کمک می‌کند به پروژه‌هایی که رتبه بالایی دریافت می‌کنند اعتبار دهند علاوه بر آن پروژه‌هایی که رتبه بالای دریافت می‌کنند، می‌توانند اجازه انتشار اوراق بهادار هم پیدا کنند.

*** رتبه‌بندی شرکت‌های دانش بنیان را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

مؤسسات رتبه‌بندی می‌توانند شرکت‌های دانش بنیان را از نظر ایده‌ای که شخص کارآفرین دارد و می‌خواهد آن را تجاری‌سازی کند بررسی کنند اینکه این ایده تا چه حد قابلیت تجاری‌سازی دارد، تا چه میزان ایده مناسبی برای رفع یک مشکل موجود است، توانمندی تیمی که برای تجاری‌سازی ایده دور یکدیگر جمع شده‌اند، در چه حد است و آیا منابع مالی کافی برای تجاری‌سازی پیش بینی شده و فراهم است، مورد بررسی مؤسسات رتبه بندی قرار می‌گیرند همچنین شرکت دانش بنیان باتوجه به رتبه اعتباری دریافتی، می‌تواند شریک یا اعتبار بگیرد.

نکته حائز اهمیت دیگر این است که باید حاکمیت شرکتی را تقویت کنیم. در حال حاضر بدون تفکر درمورد نظام نظارتی، شرکت‌ها از نظام دولتی خارج و به یک بی نظمی تحت عنوان خصولتی وارد شده‌اند. در بسیاری از کشورها به این نتیجه رسیده‌اند که برای کنترل فساد در شرکت‌هایی که منابع مالی خود را از عموم مردم دریافت کرده‌اند، باید حاکمیت شرکتی تقویت شود. حاکمیت شرکتی یعنی پاسخگویی مدیریت، شفافیت، برقراری نظامی برای سنجش صلاحیت مدیران شرکت‌ها، چارچوب گذاشتن بر روی حقوق و دستمزد مدیران ارشد و اعضای هیأت مدیره، برقراری عدالت بین ذینفعان مختلف، شامل تمام سهامداران، اعتباردهندگان، دولت، جامعه و حتی رعایت محیط زیست. در حال حاضر بشر به نتیجه‌ای رسیده است که برای حفظ پایداری، شرکت باید به مسئولیت اجتماعی خود توجه کند، مدیریت استراتژیک و مدیریت ریسک برقرار کند، شرکت را به دست مدیران صاحب صلاحیت بسپارد، در اداره شرکت‌ها شفافیت وجود داشته باشد و همچنین مدیریت پاسخگو باشد حتی در بعضی بورس‌ها، تابلویی برای فهرست کردن شرکت‌هایی که پایداری آنها بیشتر و این موارد توسط آنها رعایت می‌شود، ایجاد شده است. برای تشخیص اینکه چه شرکتی، موارد پیش گفته را رعایت می‌کند، مؤسسات رتبه‌بندی وارد شده و شرکت‌های متقاضی را از نظر رعایت اصول محیط زیست، پایداری و حاکمیت شرکتی، رتبه‌بندی می‌کنند که به عنوان ESG RATING معروف است بنابراین پیشنهاد این است که در ایران نیز مؤسسات رتبه‌بندی، شرکت‌های پذیرفته شده را از نظر رعایت اصول حاکمیت شرکتی رتبه‌بندی کنند تا این شرکت‌ها برای رعایت این اصول تشویق شوند.

برش

← برای رفع عدم تقارن اطلاعاتی باید اطلاعاتی بین شرکت‌های سرمایه‌پذیر، اعتباردهندگان و سرمایه‌گذاران رد و بدل شود.

← برای بالا بردن رتبه اعتباری باید کنترل داخلی بهبود داده شود، مدیریت صلاحیت لازم را داشته باشد و مدیریت ریسک، حاکمیت شرکتی و مدیریت استراتژیک مناسب باشد.

در ایران، مقررات حاکمیت شرکتی برای شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس، شرکت‌های بیمه و بانک‌ها، در سال‌های ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷، توسط سازمان بورس، بیمه مرکزی و بانک مرکزی به تصویب رسید درحالی که اولین قانون حاکمیت شرکتی در انگلستان سال ۱۹۹۸ و در آمریکا سال ۲۰۰۱ به تصویب رسید بنابراین برای جبران این عقب ماندگی نیاز است مؤسسات رتبه‌بندی در این زمینه به کار گرفته شوند.

*** شرکت‌های رتبه‌بندی چه نقشی در افزایش تأمین مالی از بازار سرمایه دارند؟**

در حال حاضر نقش بازار سرمایه در تأمین مالی راضی کننده نیست، طبق بررسی انجام شده به‌طور کلی ارزش اوراق بهادار منتشر شده شرکتی (یعنی آنهایی که منتشر شدند و هنوز به سررسید نرسیدند) درمجموع دو درصد تولید ناخالص ملی است. در حالی که این رقم برای آمریکا ۱۲۰ درصد و برای کشورهای اروپایی حدود ۱۰۰ و مثلا برای مصر ۴۰ درصد تولید ناخالص داخلی این کشورهاست. این موضوع چند علت دارد: یکی اینکه اوراق بهادار ما اسلامی است ونسبت به اوراق قرضه پیچیدگی دارد و تحلیل و هضم آن برای سرمایه‌گذار سخت‌تر است البته بسیاری از این اوراق از نظر کارکرد با یکدیگر شباهت دارند اما اسامی و مقررات آنها مختلف است. به‌نظر می‌رسد در برخی مواقع این مقررات زائد است و می‌توان انتشار اوراق را تسهیل کرد. مشکل دوم اینکه همه بررسی‌ها را برای تقاضای انتشار اوراق بهادار، سازمان بورس برعهده گرفته که طبیعی است فرصت و نیروی کافی ندارد و طول می‌کشد تا بررسی‌ها و مدارک کامل شوند بنابراین سازمان بورس می‌تواند در این زمینه از شرکت‌های مشاور عرضه کمک بگیرد. مشکل دیگر مسئله ضمانت است که تمامی اوراق باید ضامن داشته باشند. این مشکلات باید با تدبیر برطرف شوند. یکی از راه‌های برداشتن برخی از این موانع رتبه‌بندی است. باید اجازه داده شود که شرکت‌ها با رتبه‌های اعتباری مختلف اوراق با ریسک‌های متفاوتی منتشر کنند، طبیعتا به هر میزان ریسک بیشتر باشد؛ بازدهی و هزینه تأمین مالی هم باید بالاتر باشد.

*** چه آیتم‌هایی وجود دارد که رتبه‌بندی می‌تواند پوشش دهد و در تسهیل تأمین مالی برای شرکت‌ها اثر بگذارد؟**

یکی از چالش‌های موجود این است که اجازه دهیم هر شرکت رتبه‌بندی شده‌ای اوراق منتشر کند، یک سری اوراق به نام اوراق بنجل وجود دارد که ریسک آنها بالاست طبیعتا باید بازدهی بالایی هم داشته باشند بنابراین لازم است مقرراتی گذاشته شود که صندوق‌های بازنشستگی این اوراق را خریداری نکنند یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری وارد چنین اوراقی نشوند، ممکن است عده‌ای به امید بازدهی بالاتر حاضر به خرید اوراق این شرکت‌ها باشند به همین دلیل باید اجازه داد رتبه آنها با شفافیت اعلام شود که در این زمینه افراد خود تصمیم‌گیری کنند، طبیعی است هر پروژه‌ای ریسک خود را دارد و برای اینکه اقتصاد به سمت جلو حرکت کند، ناچار به پذیرش ریسک هستیم. تمام مرزهای دانش با ریسک کردن انسان جلو رفته است بنابراین نمی‌توان گفت به شرکتی که ریسک بالایی دارد اجازه تأمین مالی از طریق اوراق بهادار داده نشود.

*** رتبه‌بندی می‌تواند تأثیری بر بازگشت اعتماد به بازار سهام داشته باشد؟**

معمولا شرکت‌های رتبه‌بندی در بازار سهام کار نمی‌کنند و بحث رتبه‌بندی اعطای اعتبار و رتبه‌بندی اوراق بهادار و تسهیلات بانکی است که نشان می‌دهد شرکت‌ها تا چه میزان می‌توانند در قبال اعتباردهندگان به تعهدات خود عمل کنند اما اگر بخواهیم به سمت رتبه‌بندی حاکمیت شرکتی حرکت کنیم، مؤسسات رتبه‌بندی می‌توانند کمک کنند که شرکت‌ها از نظر حاکمیت شرکتی شفاف شوند و شرکتی که رتبه پایین دارد ممکن است درمورد تمام سهامداران، عدالت را رعایت نکند، معامله با اشخاص وابسته را به درستی کنترل نکند، کنترل‌های داخلی ضعیف داشته باشد و یا مدیریت صلاحیت کافی نداشته باشد. مؤسسات رتبه‌بندی می‌توانند جزئیات امتیازات شرکت‌ها در این حوزه‌ها را نیز افشاء کنند. درنتیجه سرمایه‌ها به سمت شرکت‌هایی که اصول حاکمیت شرکتی را بیشتر رعایت می کنند و پایدارتر هستند، روانه می‌شوند.

جـــار
کیوسک
تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جـــار بخوانید
www.jaaar.com

جایگاه یک ابزار مهم در بازارسرمایه بررسی شد

جذابیت بازارهای مالی با «ابزار مشتقه»

مهرانا محمدی
خبرنگار

بازار مشتقه را می‌توان بازار آتی برشمرد، به این معنا که بازاری معاملات خود را در لحظه انجام داده اما داد و ستد کالا یا خدمات به زمان معینی در آینده موکول می‌شود. در واقع در بازار مشتقه برخلاف بازار آنی، دو طرف سرمایه‌گذاری در خصوص معامله کالا در زمانی معین در آینده، به توافق می‌رسند و در زمان مذکور، پول معامله پرداخت و کالا یا خدمات دریافت می‌شود. کارشناسان برای این بازار پیامدهای مثبت و منفی متعددی را برشمردند و راه‌های توسعه این بازار را واکاوی کردند.

ارتقای ابزارهای مشتقه عامل توسعه بازار

حسن میثمی
مسئول معاملات مشتقه کارگزاری بورس بیمه ایران

بازار مشـــتقه بازاری اســـت که در سطح دنیا جا افتاده است و سطح و ارزش معاملات بسیار زیاد است، یکی از راه‌هایی کـــه می‌توانیم به واسطه آن بازار مشتقه را گسترش دهیـــم ایـــن اســـت که بـــا ورود حقوقی‌های بیشـــتر به این بازار با تقویت سیســـتم‌های معاملاتی بتوانیم حجـــم و ارزش معاملات را افزایش دهیـــم. در حال حاضر به طور مثال در بورس کالا در بحث مشـــتقه تقریبا می‌تـــوان گفت روزانه ۵۰-۴۰ میلیارد حجـــم می‌خورد که اگر این عدد به ۴۰۰-۳۰۰ میلیارد برسد آن زمان ســـرمایه‌های بزرگ هم می‌توانند وارد شـــوند، بحث بعدی ثبات قوانین است یعنی باید تســـهیل کنند تا علاوه براینکه فعالان بازار سهام به کسانی که با بازار مشتقه آشنا نیستند آموزش بدهنـــد، از طرف دیگر هم روند کدگیری را تســـهیل کنند و هم با ارتقای سیســـتم‌هایی که دارند، می‌توانند به توسعه بازار کمک کنند. در این راستا ابزارهای نوین مالی در دنیا بسیار متعدد است.

در حال حاضر بورس‌کالا می‌تواند بر روی شـــمش طلا گواهی سپرده و به تبع آن قراردادهای آتی شـــمش را راه‌اندازی کند، چرا که شمش طلا تابع اونس جهانی و دلار داخل بوده و می‌تواند تا حدودی تقاضای ســـفته‌بازی را پوشـــش دهد. شـــمش در کنار آتی نقره و صندوق طلا به علت نوسانات قیمتی می‌تواند برای معامله گران جذاب باشد همچنین با توجه به تجربه جهانی بورس کالایی دنیا، می توانیم قراردادهای آتی را برای محصولاتی از قبیل میلگرد، آهن و سایر محصولاتی که در تالار فیزیکی بورس کالا معامله می شوند، راه اندازی کرد.

توسعه بازار مشتقه ســـبب پیش‌بینی پذیرتر شدن کالاها و ایجاد جذابیت در بازارهای مالی خواهد شـــد. اگر ما به ایـــن فکر بودیم که ابزارهای مالی نوین مانند قراردادهای آتی و اختیار معامله را در بورس ایران تقویت کنیم، در ســـال ۱۳۹۹ هیچ‌وقت بازار بورس دچار آن حباب وحشتناک و شاخص ۲میلیونی که باعث شـــد در اثر ورود نقدینگی بعضی ســـهم‌های کوچک قیمت‌شان ۲۰ برابر شود و اصطلاحاً دچار سوپر حباب شوند، نمی‌شد، چرا که بسیاری از افراد با ناآگاهی اقدام به خرید سهم می‌کردند و هیچ اطلاعاتی از بنیاد شـــرکت‌ها نداشتند. تنها در یک مورد قیمت سهم ایران خودرو به بیش از ۱۰۰۰ تومان رســـیده بود و حتی ارزش بازار این شـــرکت از ارزش شـــرکت‌های بزرگ خودروسازی دنیا بیشتر شد. این در حالی است که اگر بازار بورس دو طرفه بود بســـیاری از افراد با تشـــخیص حباب در شاخص و سهم‌ها موقعیت فروش اخذ می‌کردند و این خود باعث عدم غیر واقعی شدن قیمت‌ها می‌شد. از طرف دیگر وقتی بازار می‌ریزد معامله گران دچار وحشت می‌شـــوند، چرا که نمی‌توانند و ابزاری هم ندارند که بتوانند فروش مضاعف بگیرند و در واقع از نزول قیمت ســـود کسب کنند. یکی از کارکردهای ابزار مشـــتقه جلوگیری از ایجاد حباب در بازارهای مالی اســـت. سازمان بورس می‌تواند با تقویت ابزار مشتقه و راه اندازی قراردادهای اختیار معامله بر روی سهم شرکت‌ها بازار کاراتری را ایجاد کند. از جمله مزایای ابزارهای مشتقه می‌توان به دو طرفه بودن بازار، داشـــتن اهرم (اعتبار رایگان)، امکان انجام معاملات در سررسیدهای آتی و گرفتن نوســـان در بازار نزولی اشاره کرد. توصیه می شود بورس کالا نیز همگام با سازمان بورس با ورود مجدد سکه به آتی کالا سبب جذب بیشتر سرمایه‌گذاران به این بازار شود.

دامنه‌نوسان و حجم‌مبنا مانع رشد بازار مشتقه

علیرضا کدیور
کارشناس بازار سرمایه

به نظر می‌رســـد اولین پیش نیاز توسعه ابزارهای مشتقه اصلاح دستورالعمل‌ها و ضوابط معاملاتی ما در بازار نقدی اســـت به این معنی که تا زمانی که چیزی به نام دامنه نوســـان و حجم مبنا وجود دارد عملا بازار مشـــتقه ما نمی‌تواند به آن بلوغ و عمق و رشدی که باید، برسد. بعد از پیش نیازی که وجود آن ضروری است، می‌توان به مرور زمان به حضور پررنگ نهادهای مالی مثل شرکت‌های تامین ســـرمایه و صندوق‌های نســـبتا بزرگ فعال در بازار اشـــاره کرد که آن‌ها بتوانند این بازار را رونق بدهند و یا به نوعی به این بازار عمق ببخشـــند. طبیعتا برای ابزارهای مختلف هم خوب است بازارگردان داشـــته باشـــیم که نقش عمق دهی و نقش شـــوندگی را ایفا کند، اتفاقی که اگر رخ دهد می‌تواند باعث گســـترش بازار ابزارهای مشتقه در ایران شود.

ابزارهای مشـــتقه چندین کارکرد دارند؛ در ابتدا می‌تواند پوشـــش ریسک باشد یعنی افرادی که در بازار سهام یا سایر ابزارهای مالی را می‌خرند برای پوشـــش ریسکشان و یا کاهش آن ریسک ســـرمایه‌گذاری می‌توانند از این ابزارهای مشتقه استفاده کنند و به جز این ابزارمشـــتقه به عنوان یک ابزارمعاملاتی که فی نفســـه خود آن امکان کسب سود درون خودش وجود دارد برای سرمایه‌گذارانی که با این منظور و هدف وارد این بازار می شـــوند کارکردی که خواهد داشـــت می تواند قابلیت پیش بینی پذیری و یا تحلیل آینده را نیز ایجاد کند.

ابزارمشتقه باید آموزش داده شود

حسن حسین‌نیا
کارشناس بازار سرمایه

اولین موضوعی‌که در بازار مشـــتقه باید در نظر داشته باشیم این است که از نظر آمـــوزش جامعه بـــه یک سطح مناســـبی برسیم، در شرایط فعلی که آموزش در جامعه گســـترش پیدا نکرده است و بیشتر سهامداران و جامعه سهامداری با ابزار مشـــتقه آشنایی ندارند، این مسئله باعث آن می‌شود که زیاد به این سمت تمایل نداشته باشند باوجود اینکه ما جامعه سهامداری ریســـک پذیری داریم اما آمار ابزار مشتقه ما در سطح پایینی است که با سطح مطلوب فاصله زیادی دارد. پیامد منفی این امر می‌تواند این باشد که جامعه ما هنوز آموزش لازم را ندیده است و به دنبال آن بسیار هیجانی عمل می‌کند و این می‌تواند باعث نوســـانات شدیدی بشود و از طرف دیگر می تواند بستری باشد برای اینکه معاملات حرفه‌ای و آموزشی محور شوند، همچنین می‌تواند باعث شود که معاملات بازار سرمایه ما نیز به صورت حرفه‌ای انجام شود به دلیل اینکه ابزار مشتقه رشد پیدا کند و در عین حال پیش‌بینی‌پذیر باشـــد می‌تواند استفاده شود.

بســـیاری از حقوقی‌ها وقتی که می‌خواهند ســـهام عرضه کنند عمـــلا باعث تشـــکیل روندهای جدید می‌شـــوند و یا روندهای گذشته را بیشتر دچار اختلال می‌کنند، همچنین تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان و متقاضیـــان و عرضه کنندگان می‌توانند با مبادله ابزار مشـــتقه در یک سررسید مشخص نسبت به داشتن کالا و یـــا فـــروش کالا اطمینان حاصل کنند تـــا عرضه کننده مطمئن شود که در سررسیدی مشخص می‌تواند کالای خود را بفروشد با قیمت و مشخصاتی که آن کالا داراست.

متقاضی و خریدار هم خیالش راحت اســـت که در سررسید به کالای مدنظـــر خود خواهد رســـید و از این رو آن حالت پیش بینی پذیر را داراست و در زمانی که موعد سررسید آن کالاست و آن کالا مورد نیاز است متقاضی به آن کالا دسترسی خواهد داشـــت و تولید کننده هم نسبت به این که در چند ماه آینده و در زمان سررسید کالای خود را فروخته اطمینان خاطر پیدا خواهد کرد.

ریسک خرید و فروش را پوشش دهید

علی نقوی
مدیرعامل بورس انرژی

برای توســـعه بازار مشتقه در ایران باید چند اقدام انجام شود؛ مورد اول توسعه زیرســـاخت‌های نرم‌افزاری بازار سرمایه اســـت، مخصوصا در بخش تســـویه که ضرورت دارد شـــرکت ســـپرده‌گذاری مرکزی در این زمینه نرم‌افزارهای خود را ارتقا دهد تا هم در بازار ســـهام و هم در بورس‌های کالایی بازار مشـــتقه بهتر و کامل‌تر عمل کند. در حال حاضر دنیا در بحث محاســـبه وجه تضامین و سامانه‌های موجود پیشرفت کرده اما زیرساخت‌های نرم‌افزاری کشور ما در این زمینه به‌روز نیست، بنابراین نیاز به توسعه دارد.

نکته دوم مسئله آموزش و فرهنگ‌سازی این موضوع است؛ به‌نظر می‌رسد در بخش‌های مختلف از نهادهای تصمیم‌گیر و سیاست‌گذار گرفته تا بخش‌های مختلف اقتصاد و همچنین در حوزه سرمایه‌گذاران آشنایی کافی با ابزار مشتقه و ظرفیت‌هایی که می‌تواند برای آنها داشته باشد، وجود ندارد، بنابراین در این حوزه هم باید اقدامات لازم انجام و شرکت‌ها آشنا شوند که چگونه می‌توانند از ظرفیت‌های بازار مشتقه استفاده کنند. این موضوع در حوزه بورس انرژی بســـیار مهم اســـت و کالاهای موجود در آن می‌توانند به عنوان دارایی پایه قراردادهای آتی و اختیار معامله به عنوان ابزارهای مشـــتقه مورد اســـتفاده قرار گیرند. همچنین شرکت‌ها می‌توانند از ظرفیت قراردادهای مشتقه برای پوشش ریسک ناشی از نوسانات قیمت خرید و فروش کالاها استفاده کنند اما هنوز نسبت به این موضوع آگاهی چندانی ندارند.

مورد ســـوم الزام اصلاحات در برخی مقـــررات و آئین‌نامه‌های معاملاتی در شرکت‌ها و نهادهای بزرگ است یعنی به شرکت‌های دولتی و متعلق به بخش عمومی این اجازه داد شـــود در بازار اخذ موقعیت کنند و متناسب با آن اگر منجر به تحویل کالا شد، قیمت تسویه نهایی قراردادهای آتی را برای تحویل مبنا قرار دهند و زیانی که بخشی از ماهیت پوشش ریسک در بازار آتی است، به عنوان هزینه قابل قبول شناسایی کنند و از منافع کاهش زیان بدست آمده از پوشـــش ریسک بهره مند شوند که در بحث معاملاتی نهادهای عمومی و شـــرکت‌های دولتی نسبت به این موارد آگاه نیستند و نیاز است مقررات آن اصلاح و با موضوع پوشش ریسک خرید و فروش آشنا شوند.

قاعدتا یکی از پیامدهای بازار مشـــتقه پیش‌بینی پذیری اقتصاد و همچنین پوشـــش ریســـک برای طرفین معامله در این بازار است. ضمن آنکه توسعه ابزارهای مالی موجب می‌شود که ابزارهای جدیدی در اختیار سرمایه‌گذاران قرار گیرد و آنها بتوانند در کنار ابزارهای موجود از آن بهره‌مند شوند، این امر دیگر پیامد این بازار اســـت. در بعضی کالاها ماننـــد نفت خام و فرآورده‌های نفتی چون عوامل مؤثر بر قیمـــت کالا و قراردادهای آتی متغیرهای خارجی اســـت جذابیت و ریسک‌های آن هم نسبت به سهامی که عوامل تأثیرگذار بر آن متغیرهای داخلی است، متفاوت است، بنابراین از این جهت این فرصت را در اختیار ســـرمایه‌گذاران قرار می‌دهد تا با خرید و فروش قراردادهای آتی بر روی کالاهایی سرمایه‌گذاری کنند که از تغییرات قیمت در حوزه بین‌المللی متأثر هستند ضمن آنکه برای بازار سرمایه و سهامداران هم مفید است چون می‌توانند با خرید آتی کالای شـــرکت تولیدکننده کالا از مزایای آن بهره مند شوند. در این میان از نظر اقتصاد مقاومتی هم قرارداد آتی می‌تواند شاخص‌های قیمت‌گذاری برای فروش نفت خام، فرآورده‌های نفتی و ســـایر کالاها باشد و می‌توان از این ظرفیت در حوزه بین‌الملل به خوبی استفاده کرد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۷,۵۸۰	۱۲,۰۰۰	چشم‌انداز و وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فولاد	۵,۱۴۰	۷,۵۰۰	سودآوری بالا در مقایسه با قیمت	۱۰
	ونوین	۳,۶۰۵	۵,۰۰۰	وضعیت عملیاتی مطلوب بانک	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۴,۳۸۰	۱۸,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV در کنار رشد و تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۰
	وپترو	۹,۴۸۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت مناسب شرکت‌های زیرمجموعه پایین بودن P/NAV شرکت	۱۵
	سشرق	۷,۴۹۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی خوب و انتظار رشد سودآوری	۱۵
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف‌حافظ

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	قاسم	۵,۱۶۰	۶,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم و رشد فروش ماهیانه	۲۰
	های‌وب	۲,۹۹۰	۳,۷۵۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۲۰
بلند مدت	شپنا	۶,۰۹۰	۸,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم و حفظ کرک اسپرد	۲۰
	تیپیکو	۲۱,۲۸۰	۲۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم و تقسیم سود مناسب	۲۰
	دتوزیع	۳۰,۲۰۰	۳۸,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۲۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۵,۱۴۰	۶,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	رمپنا	۱۵,۲۴۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۴,۳۸۰	۲۰,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیرمجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	غبشهر	۳,۴۹۸	۵,۰۰۰	آزادسازی ارز ترجیحی ۴,۲۰۰ تومانی و بهبود نرخ فروش شرکت و رشد سودآوری	۱۵
	کاریس	۱۴,۴۹۳	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۰
	حفاری	۳,۹۹۵	۵,۵۰۰	احتمال لغو تحریم‌ها و به‌کار افتادن دکل خارجی شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۰
	تیپیکو	۲۱,۲۸۰	۲۶,۰۰۰	حذف ارز ۴۲۰۰ و تقسیم سود خوب در مجمع آتی	۱۵
	پالایش	۷۹,۰۶۰	۱۰۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت صنعت و تقسیم سود مناسب	۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت تأمین سرمایه امید

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبصیر	۱۰۰,۴۵۰	۱۱۰,۰۰۰	وضعیت تکنیکال و بنیادی مناسب	۲۵
	زاگرس	۱۰۹,۴۵۰	۱۵۰,۰۰۰	وضعیت تکنیکال و بنیادی مناسب	۲۵
بلند مدت	ومعادن	۴,۸۴۰	۶,۲۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۵
	فملی	۵,۳۱۰	۹,۳۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۵

شفافیت

پوشش انواع سلیقه‌ها

با تصویب دستورالعمل فعالیت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در سال ۱۳۸۸، شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی در سال ۱۳۸۹، به‌عنوان نخستین شرکت مشاور سرمایه‌گذاری کشور تأسیس شد و در حال حاضر پس از انحلال صندوق نیکوکاری این شرکت در تیرماه سال گذشته، هشت صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند. نخستین تجربه صندوق‌داری آرمان آتی با صندوقِ اختصاصی بازارگردانی آرمان اندیش بود که در یک سالِ گذشته بازدهی ۳۳۰ درصدی محقق کرده است. دومین صندوق این شرکت با نام مشترک سبحان در مجموع ۹ سال فعالیت خود، بازدهی مرکب ۱۶۵۶درصدی داشته است. دیگر صندوق این مجموعه آرمان سپهر آشناست که ۵۶ درصد از پرتفوی این صندوق به بازار سهام اختصاص دارد. همچنین صندوق آرمان آتی کوثر در یک‌سال اخیر حدود ۱۹ درصد بازدهی داشته است. خالص ارزش دارایی‌های دومین صندوق با درآمد ثابت این شرکت با نام ارزش‌آفرین گلرنگ در مرز ۲۷۰۰ میلیارد ریال در نوسان است. بازدهی ۱۲ ماه اخیر صندوق جسورانه یکم آرمان آتی حدود ۹۴ درصد بوده است و همچنین صندوق با درآمد ثابت افق آتی در ماه گذشته ۱/۷ درصد بازدهی داشته است.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

هفت‌گانه متنوع آرمان آتی

با تصویب دستورالعمل فعالیت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در سال ۱۳۸۸، شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی در سال ۱۳۸۹، به‌عنوان نخستین شرکت مشاور سرمایه‌گذاری کشور تأسیس شد. پس از انحلال صندوق نیکوکاری این شرکت در تیرماه سال گذشته، در حال حاضر هشت صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق اختصاصی بازارگردانی آرمان‌اندیش

نخستین تجربه صندوق‌داری آرمان‌آتی با صندوق اختصاصی بازارگردانی آرمان اندیش بود. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با افتی ۴۵ درصدی به حدود از ۱۴۶۰ میلیارد ریال رسیده است. این صندوق بازارگردانی در یک‌سال گذشته بازدهی فوق‌العاده ۳۳۰ درصدی محقق کرده است.

صندوق مشترک سبحان

اندکی بعد، دومین صندوق این شرکت با نام مشترک سبحان در گروه صندوق‌های سهامی، فعالیت خودش را آغاز کرد. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۸۴ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «محصولات شیمیایی»، «فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» و «مواد و محصولات دارویی» داشته است. فارغ از بازدهی یک‌ساله صندوق که با توجه به وضعیت بازار سهام، پدیده‌ای عمومی در بین صندوق‌های سهامی است، مشترک سبحان در مجموع ۹ سال فعالیت خود، بازدهی مرکب ۱۶۵۶ درصدی داشته است.

صندوق آرمان سپهر آشنا

نخستین صندوق مختلط این شرکت با نام آرمان سپهر آشنا در سال ۹۲ تأسیس و راه‌اندازی شد. ۵۶ درصد از پرتفوی این صندوق به بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن» و «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» اختصاص دارد و باقی به خرید اوراق بدهی مناسب و کم‌ریسک و سپرده‌گذاری در بانک، تعلق گرفته است. این صندوق هم در ۹ سال فعالیت بازدهی ۱۲۰۵ درصدی داشته است.

صندوق آرمان آتی کوثر

خالص ارزش دارایی‌های این صندوق که در راستای جذب سرمایه‌گذاران محتاط آغاز به کار کرده، در یک‌سال گذشته رشدی ۳۵ درصدی داشته و اکنون از مرز ۱۶۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. ماهیت احتیاطی صندوق‌های با درآمد ثابت سبب شده تا تنها ۱۷ درصد دارایی صندوق، به بازار سهام اختصاص یابد و باقی در قالب سپرده بانکی و اوراق بدهی مستعد با بازدهی مناسب و با ملاحظات مدیریت ریسکی، سرمایه‌گذاری شود. این صندوق در یک‌سال اخیر حدود ۱۹ درصد بازدهی داشته است.

صندوق ارزش‌آفرین گلرنگ

اندکی بعد، دومین صندوق با درآمد ثابت این شرکت با نام ارزش‌آفرین گلرنگ فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق اکنون در مرز ۲۷۰۰ میلیارد ریال در نوسان است. این صندوق هم همانند دیگر صندوق با درآمد ثابت این شرکت، ترکیب دارایی پرتفوی خود را تشکیل داده اما سطح بازدهی سالانه آن در مقایسه با صندوق آرمان آتی کوثر، اندکی بالاتر بوده است.

صندوق جسورانه یکم آرمان آتی

مدت زمان زیادی از معرفی و آغاز به‌کار صندوق‌های جسورانه با هدف حمایت از طرح‌های نو و دانش‌بنیان نگذشته و تعداد این صندوق‌ها اندک‌اندک رو به افزایش است. این صندوق‌ها جزو پرریسک‌ترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری هستند که البته در صورت عملکرد خوب و سرمایه‌گذاری در طرح‌های پرپتانسیل و صبر و حوصله، می‌توانند سودهای بسیار خوبی نیز محقق کنند. بازدهی ۱۲ ماه اخیر این صندوق حدود ۹۴ درصد بوده است.

صندوق افق آتی

صندوق با درآمد ثابت افق آتی که از نوع صندوق‌های قابل معامله است، حدود ۲ ماه گذشته با هدف جذب سرمایه‌گذاری ریسک‌گریز آغاز به کار کرده و در ماه گذشته ۱/۷ درصد بازدهی محقق کرده است.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یک‌سال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی آرمان‌اندیش	۱۳۹۱/۰۶/۲۲	۹۷	۱	۱	۱	۱۴۵۸	۱/۵	۳۳۰	۱۴۹
سهامی	مشترک سبحان	۱۳۹۲/۰۳/۰۸	۸۴	۵	۰	۱۱	۱۱۳۳	-۱/۶	-۷/۹	۱۶۵۶
قابل معامله مختلط	آرمان سپهر آشنا	۱۳۹۲/۰۶/۰۷	۵۶	۱۲/۵	۲۹	۲/۵	۸۶۸	-۱/۸	۱/۸	۱۲۰۵
قابل معامله با درآمد ثابت	آرمان‌آتی کوثر	۱۳۹۴/۱۲/۱۸	۱۷	۳۹	۴۳	۱	۱۶۳۲۴	۱/۴	۱۸/۸	۲۹۹
با درآمد ثابت	ارزش‌آفرین گلرنگ	۱۳۹۵/۰۱/۲۹	۱۵	۴۰	۴۴	۱	۲۶۷۴	۱/۸	۱۹/۴	۱۴۴
جسورانه	جسورانه یکم آرمان‌آتی	۱۳۹۵/۱۱/۲۶	۰	۴۶	۰	۵۴	۸۸	۰/۳	۹۳/۷	-۱۱
قابل معامله با درآمد ثابت	افق آتی	۱۴۰۱/۰۴/۰۶	۰	۹۹	۰	۱	۲۷۲۵	۱/۷	*	۳

* با توجه به تازه‌تأسیس بودن این صندوق، اطلاعات سود سالانه در دسترس نمی‌باشد.

سهام عدالت

آخرین وضعیت شناسایی جاماندگان سهام عدالت

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

***

به گفته رئیس سازمان خصوصی‌سازی حدود شش شرکت هلدینگ برای پرتفوی سهام عدالت جاماندگان سهام عدالت در نظر گرفته شده است که از ارزنده‌ترین سهام دولت هستند، این موضوع به هیأت دولت رفته و برای اختلاف‌نظر در سهم ۲۰ درصدی دولت از معاونت حقوقی سؤال شده است.

رئیس سازمان بنیاد شهید و ایثارگران گفت: مجموع اسامی جاماندگان سهام عدالت را به وزارت اقتصاد ارائه داده‌ایم، جدا از این لیست دهک‌های پایین را نیز جدا لیست داده‌ایم و تعداد کسانی که جامانده اند بسیار زیاد بوده است که قرار است سهام عدالت به سه دهک پایین داده شود غیر از آن دهک‌های پایین را هم ارائه داده‌ایم.

کانال برتر

بورس کِی رشد می‌کند؟

همان نوع احتیاطی که به امضای برجام وجود دارد در خصوص رشد بورس هم وجود دارد. دولت با احتیاط سمت این بازار رفته است، نمی‌خواهد بورس دوباره رشد سریع تجربه و بعد ریزش کند و مجدد دولت مورد انتقاد قرار بگیرد.

اما به نظر من دولت بعد از امضای برجام حتما و قطعا سراغ بورس می‌آید و اجازه می‌دهد تا بورس به عنوان یک دماسنج اقتصادی و سیاسی آیینه عملکرد سیاسی دولت در خصوص برجام باشد. به نظر می‌رسد دولت دوست ندارد قبل از امضای برجام بورس رشد زیادی ثبت کند و این رشد را به بعد از برجام موکول می‌کند ضمن اینکه در این شرایط نامشخص مذاکراتی امکان همراه کردن پول‌های سرگردان به سمت بورس وجود ندارد.

به نظر بورس واکنش قابل توجهی به امضای برجام نشان می‌دهد و استارت رشد بعدی بازار احتمالا با خریدهای گسترده حقوقی‌های بزرگ و خصولتی و دولتی و ... شروع می‌شود.

@emacoabbasi

فرهنگ‌سازی

توانمندسازی زنان و جوانان محور آموزش سواد مالی در امارات

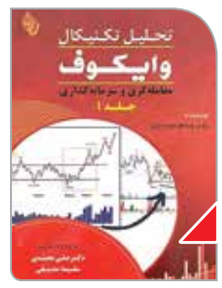
الهام میرمحمدی
کارشناس آکادمی هوش مالی

سواد مالی مقوله‌ای ضروری برای مردم همه کشورهاست؛ اما جوامع مختلف رویکرد متفاوتی به آن دارند و مردم در مسیر کسب آگاهی‌های مالی با موانعی دست به گریبان‌اند. شیلا ممبوگا، مشاور و کارشناس سواد مالی، در مصاحبه اختصاصی با آکادمی هوش مالی درباره سواد مالی در کشور امارات می‌گوید: بیشتر مردم این کشور از نظر مالی بی‌سوادند. طبق آمار و ارقام مربوط به نابسامانی‌های مالی، بیشتر آن‌ها چه در امارات و چه در کشور زادگاه‌شان، درگیر بدهی‌های کلان هستند. آن‌ها پس‌اندازی ندارند و کمتر سرمایه‌گذاری می‌کنند. همه این‌ها نتیجه نبود آموزش‌های مالی است. او درباره مهم‌ترین گروه‌های هدف برای آموزش سواد مالی می‌گوید: قطعاً جوان‌ها در اولویت‌اند. ما با نسلی بسیار منحصربه‌فرد مواجهیم که به آن نسل هزاره یا نسل اینترنت می‌گویند. این گروه، قرار است والدین نسل آینده باشند. اگر جوانی در حال حاضر در زمینه سواد مالی توانمند باشد، اطمینان داریم که در زندگی کنونی‌اش، برای خود، خانواده و فرزندانی که به دنیا می‌آورد، پس‌انداز می‌کند. در عین حال، جوانان بخش بزرگی از جمعیت را شامل می‌شوند. به علاوه، فکر می‌کنم باید ساختار فکری لازم درباره پس‌انداز و امور مالی را، از مهد کودک تا کلاس دوازدهم در کودکان ایجاد کرد. اما متأسفانه سواد مالی مانند علوم یا فناوری در مدارس ترویج نمی‌شود و عموماً موضوعی شخصی است که مدارس چندان روی آن سرمایه‌گذاری نمی‌کنند.

آکادمی هوش مالی

معرفی کتاب

تحلیل تکنیکال وایکوف



کتاب «تحلیل تکنیکال وایکوف، معامله‌گری و سرمایه‌گذاری» اثر روبن ویلاهر موسا چاوز است که برای اولین بار در سال ۲۰۲۲ میلادی منتشر شده و نسخه فارسی آن با ترجمه علی محمدی و سلیمه صدیقی در ۲۸۰ صفحه به چاپ رسیده است.

برخلاف نام فارسی آن، این کتاب به روش تحلیلی وایکوف نپرداخته و تنها در حد چند صفحه این روش معرفی شده است. کتاب تحلیل تکنیکال وایکوف به آموزش مسائل مهم معامله‌گری مانند مطالب پایه، سواد مالی، روندها، استراتژی‌ها، مدیریت سرمایه و... که هر معامله‌گری در شروع فعالیت باید بداند، پرداخته است. این کتاب در هشت فصل که عبارتند از: ۱. سواد مالی، اولین گام در سرمایه‌گذاری، ۲. مبانی معامله‌گری در بازارهای مالی، ۳. معامله‌گری و سرمایه‌گذاری، ۴. تحلیل تکنیکال سریع، ۵. مدیریت ریسک، ۶. مدیریت عاطفی، ۷. مدیریت کسب و کار و ۸. از تئوری تا عمل چاپ شده است.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	چکاپا	۲,۶۹۱	۳,۰۰۰	دارای طرح توسعه و افزایش سودآوری	۱۵
	سشرق	۷,۴۹۰	۸,۸۰۰	درصد تقسیم سود بالا و نسبت P/E پایین	۱۵
	کپارس	۷,۷۸۰	۹,۰۰۰	دارای طرح توسعه و افزایش سودآوری	۱۵
	حتاید	۵,۸۰۰	۷,۰۰۰	رشد حجم عملیات کانتینری در کشور	۱۵
بلند مدت	ثبات	۱۲,۲۸۴	-	بازدهی ثابت و بدون ریسک	۲۰
	ویستا	۱۲,۱۴۹	-	برخورداری از پرتفوی بهینه	۲۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وبملت	۳,۰۳۳	۴,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	خاور	۲,۱۰۹	۲,۸۰۰	بهبود وضعیت	۱۵
	پالایش	۷۹,۰۶۰	۱۰۰,۰۰۰	p/nav پایین	۱۵
	قثابت	۲,۳۵۰	۴,۸۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها	۱۵
	شیراز	۷۱,۷۰۰	۸۸,۳۰۰	p/e مناسب رشد نرخ‌های جهانی	۱۰
بلند مدت	فراز	۱۵,۵۲۸	۱۹,۵۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	داریک	۱۳,۳۲۵	۱۶,۵۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فسازان	۳,۵۵۵	۴,۱۶۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
	سکرد	۱۰,۸۰۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
	سپید	۱۹,۵۴۰	۲۳,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
بلند مدت	غمینو	۶,۷۸۰	۹,۲۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
	طلا	۹۴,۱۷۷	۱۲۱,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال و اخبار مثبت مذاکرات برجام	۲۰
	شپدیس	۱۹۴,۶۰۰	۲۸۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت ثروت پویا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سیمرغ	۲۱,۹۵۰	۲۵,۰۰۰	به ثبات رسیدن نرخ فروش محصولات و افزایش فروش محصولات	۱۵
	حکشتی	۲۵,۵۰۰	۳۰,۰۰۰	سودسازی ۱۰ همتی زیرمجموعه‌ها و چشم‌انداز مثبت برجام	۱۵
	کهمدا	۱۱,۰۰۰	۱۴,۲۰۰	اصلاح سهم، افزایش نرخ فروش و هم‌چنین راه‌اندازی خط تولید جدید شرکت	۲۰
بلند مدت	ونوین	۳,۶۰۰	۴,۲۰۰	بهبود عملیاتی بانکی و تراز ارزی مثبت	۱۵
	حسینا	۴۶,۴۰۰	۵۵,۰۰۰	رشد سودآوری شرکت بجهت افزایش نرخ و افزایش حجم عملیات	۱۵
	وبانک	۱۰,۳۰۰	۱۲,۰۰۰	جدی شدن فروش شاراک و شناسایی سود مناسب در دوره فعلی	۲۰

توضیح و یادآوری

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