نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE

شماره آینده هفته‌نامه «اطلاعات بورس»
۹ مهرماه منتشر خواهد شد

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

مدیریت شرکت سبد گردان پاداش اعلام کرد:

صندوق‌های «پاداش» در مسیر سودآوری و پیشرفت

صفحه ۱۶

سال دهم ■ شماره ۴۶۱ ■ هفته چهارم شهریور ■ یکشنبه ۲۷ شهریور ۱۴۰۱ ■ ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۲ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

با اصلاح دستورالعمل بازارگردانی از سوی سازمان بورس، صندوق‌های دولتی به NAV می‌رسند

دارا و پالایش جبران مافات می‌کنند

صفحه ۲

در میزگرد هفته‌نامه اطلاعات بورس مشکلات خدمات نرم‌افزاری صندوق‌ها و سبدها بررسی شد

افزایش کارمزد بدون توسعه زیرساخت

صفحه ۱۲ و ۱۳

مدیرعامل صرافی «مزدکس» تاکید کرد:

رمزدارایی‌ها فرصت بزرگ اقتصاد ایران

صفحه ۱۵

«غاذر» زیر ذره‌بین

- «خودرو» پیشتاز کاهش زیان
- افزایش سرمایه «فوکا» در راه است
- راه‌اندازی زیرمجموعه «شکام» با بازسازی خطوط تولید
- آمادگی کامل «وبصادر» برای حمایت از توسعه پروژه‌ها
- روند صعودی درآمدزایی «سپ»
- سودآوری «نوری» با پروژه‌های هدفمند دیجیتال
- «تجلی» در دو مزایده واگذاری گواهی کشف برنده شد
- چکیده تحلیل بنیادی «شگویا»
- اثربخشی عملکردها با اجرای طرح تحول کسب‌وکار «وسینا»

صفحات ۷، ۹، ۱۰، ۱۱ و ۱۴

سرمقاله

سه‌گانه امیدبخش

محمد آرام بنیار

سه اصلاح در اساسنامه صندوق‌های دارایکم و پالایشی یکم تصمیمات خوبی است و باعث می‌شود این دو صندوق با سیالیت بهتری در افزایش و یا کاهش واحدهای سرمایه‌گذاری و همچنین نقدشوندگی بیشتر در معاملات مواجه شوند. مدیریت فعالی که برای «دارایکم» و «پالایش» در نظر گرفته شده منجر به مدیریت بهتر ارزش خالص دارایی‌ها و NAV صندوق می‌شود تا بتواند در جریانات مثبت یا منفی بازار به گونه‌ای عمل کند که اگر امکان سودآوری وجود داشت، حداکثر شود و یا اگر شرایط بازار منفی و در حال حرکت به سمت زیان بود، امکان افت و زیان‌دهی به حداقل برسد.

صفحه ۲

یادداشت

آقای رئیس‌کل لطفا سکوت خود را بشکنید

علیرضا توکلی کاشی

جناب آقای رئیس کل محترم بانک مرکزی؛ در سیستم بانک مرکزی مدرن، بانک مرکزی مسئول کنترل تورّم است. سال‌ها منتظر بودیم تا با اصلاح قانون بانک مرکزی، اختیارات قانونی برای مهار تورّم به بانک مرکزی داده شود. این روزها طرح قانون بانکداری جمهوری اسلامی ایران، در مجلس شورای اسلامی در حال بررسی و تصویب نهایی است.

صفحه ۲

اخبار هفته

ابلاغ سیاست‌های برنامه هفتم از سوی رهبر انقلاب

رهبر انقلاب سیاست‌های کلی برنامه هفتم را که پس از مشورت با مجمع تشخیص مصلحت و با اولویت پیشرفت اقتصادی توأم با عدالت تعیین شده است، به سران سه قوه، رئیس مجمع تشخیص مصلحت و رئیس ستاد کل نیروهای مسلح ابلاغ کردند.

رهبر انقلاب اسلامی با تشکر از فعالیت فشرده اعضاء و دبیرخانه مجمع در ارائه نظرات و مشارکت فعال قوای سه‌گانه و سایر ارکان نظام، تهیه و تصویب قانون برنامه هفتم بر پایه این سیاست‌ها را گامی دیگر در تحقق اهداف نظام خواندند و بر نظارت فعال بر حسن اجرای سیاست‌ها تأکید کردند.سیاست‌های کلی برنامه هفتم در ۷ سرفصل «اقتصادی»، «امور زیربنایی»، «فرهنگی و اجتماعی»، «علمی، فناوری و آموزشی»، «سیاسی و سیاست خارجی»، «دفاعی و امنیتی»، «اداری، حقوقی و قضایی» و در ۲۶ بند تصویب شده است.

تقویت اعتماد سیاسی متقابل در منطقه

رئیس جمهور هدف از سفر به ازبکستان را تقویت سیاست همسایگی، همگرایی، پیوستگی و عمومیت بخشیدن به چندجانبه‌گرایی دانست و گفت: در گام اول توسعه سیاست همسایگی توانستیم اعتماد سیاسی متقابل را در منطقه تقویت کنیم و در گام دوم نقش‌آفرینی اثرگذار جمهوری اسلامی ایران وحضور فعال در منطقه را دنبال می‌کنیم.

سید ابراهیم رئیسی پیش از عزیمت به ازبکستان با بیان‌اینکه این سفر به دعوت رئیس جمهور ازبکستان برای دیدار دوجانبه رسمی و شرکت در بیست و دومین اجلاس سران سازمان همکاری شانگهای انجام می‌شود، افزود: قصد داریم زیرساخت‌های موجود در آسیا و در وهله اول در کشورهای همسایه، اعم از قدرت و توان اقتصادی، نظام پولی و بانکی و همه ظرفیت‌های دیگر اقتصادی موجود در منطقه را کنار هم قرار دهیم تا بهترین بهره را در جهت منافع ملت ایران داشته باشیم.

رشد ۵.۱ درصدی ارزش افزوده بخش صنعت

وزیر صنعت، معدن و تجارت با اشاره به گزارش فصلی مرکز آمار ایران از رشد تولید ناخالص داخلی و ارزش افزوده کشور گفت: بر اساس این آمار بخش صنعت در بهار امسال رشد ۵.۱ درصدی را تجربه کرده است.

سیدرضا فاطمی امین در حاشیه جلسه هیأت دولت افزود: بر اساس اعلام مرکز آمار، حوزه صنعت در سه ماهه نخست امسال؛ رشد ۵ و یک دهم درصدی داشته که رشد قابل توجهی است. وی به بخشی از تفاهم‌های صورت گرفته اشاره کرد و گفت: افزایش ۳۰ درصدی منابع بخش صنعت در مقایسه با سال گذشته، تخصیص ۵۰ همت برای بازسازی و نوسازی واحدهای تولیدی و تأمین مالی اوراق همچنین ضمانت ۵۰ همت بانک‌ها برای واحدهای تولیدی که در بورس برای تأمین مالی اوراق بدهی منتشر می‌کنند، است.فاطمی امین افزود: حل موضوعات متنوع بخش صنعت و معدن مورد تفاهم اعضای کارگروه است و مقرر شد هر دو هفته یک بار پیشرفت کار بررسی، کنترل و پایش شود.

دولت تنها عامل تعیین کننده روند بورس نیست

رئیس سازمان بورس گفت: بازار سرمایه فقط متأثر از متغیری مانند دولت نیست، بلکه متغیرهای فراوانی مانند بازارهای جهانی، نقدینگی، بازارهای رقیب و... بر معاملات این بازار تأثیر گذارند.

مجید عشقی ضمن ارزیابی روند این روزهای معاملات بازار سهام به راه‌های بهبود وضعیت این بازار اشاره کرد و افزود: در وضعیت فعلی یکی از مسائل مهم که می‌تواند کمک‌کننده به تغییر مسیر بازار باشد، فراهم شدن امکان افزایش ارزش معاملات بازار است.

وی تأکید کرد: بازار سرمایه فقط متأثر از متغیری مانند دولت نیست، بلکه متغیرهای فراوانی مانند بازارهای جهانی، نقدینگی، رکود اقتصاد جهانی، وضعیت صنایع داخلی، قیمت نهاده‌ها، بازارهای رقیب، جنگ روسیه و... بر معاملات این بازار تأثیر گذارند بنابراین نمی‌توان دولت را عامل اصلی ایجاد چنین روندی در بازار عنوان کرد.به گفته عشقی رفع کامل بی‌اعتمادی نسبت به بازار زمان‌بر است.

سرمقاله

سه‌گانه امیدبخش

محمد آرام‌بنیار
کارشناس بازار سرمایه

سه اصلاح در اساسنامه صندوق‌های دارایکم و پالایشی یکم تصمیمات خوبی است و باعث می‌شود این دو صندوق با سیالیت بهتری در افزایش و یا کاهش واحدهای سرمایه‌گذاری و همچنین نقدشوندگی بیشتر در معاملات مواجه شوند.

مدیریت فعالی که برای «دارایکم» و «پالایش» در نظر گرفته شده منجر به مدیریت بهتر ارزش خالص دارایی‌ها و NAV صندوق می‌شود تا بتواند در جریانات مثبت یا منفی بازار به گونه‌ای عمل کند که اگر امکان سودآوری وجود داشت، حداکثر شود و یا اگر شرایط بازار منفی و در حال حرکت به سمت زیان بود، امکان افت و زیان‌دهی به حداقل برسد.

به‌طور کلی برای حل مشکل صندوق پالایشی یکم به‌صورت اساسی و ریشه‌ای بهترین راهکار این است که هیأت دولت برای نجات بورس و «پالایش» نظام قیمت‌گذاری را در این صنعت اصلاح کند یعنی به گونه‌ای باشد که عملا سود شرکت‌های پالایشی از افزایش و یا کاهش قیمت نفت متأثر شود و به این صورت نباشد در نفت ۴۰ دلاری همان رقم سودی رقم بخورد که در نفت ۱۰۰ دلاری محقق می‌شود چون منطقا باید متناسب با تغییر شرایط سودآوری آنها هم تغییر کنند. بنابراین اگر فرمول قیمت‌گذاری شفاف و اصلاح شود و در راستای بهبود سودآوری پالایشگاه‌ها باشد، عملا به صورت خودکار و سریع وضعیت صندوق پالایشی هم بهبود پیدا می‌کند.

در رابطه با بانک‌ها هم مهمترین مسئله اصلاح نرخ تسعیر ارز است؛ ضرورت دارد نرخی جایگزین نرخ تسعیر شود که کاملا تئوریک و بدون هماهنگی با قیمت ارز نیما یا ارز آزاد باشد و بر این اساس قیمت‌گذاری ارز صورت بگیرد. اگر نظر بانک مرکزی بر این است که قیمت ارز نیما کارشناسی‌تر، بهتر و بهینه است، می‌تواند همان را مبنای نرخ تسعیر بگذارد تا وضعیت دارایی‌های بانک‌ها هم به‌صورت شفاف مشخص شود. در این صورت قطعا اثر مثبتی بر صندوق «دارایکم» می‌گذارد و باعث بهبود روند قیمتی این صندوق می‌شود.

یادداشت

آقای رئیس‌کل لطفا سکوت خود را بشکنید

علیرضا توکلی کاشی
معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران

جناب آقای رئیس کل محترم بانک مرکزی؛ در سیستم بانک مرکزی مدرن، بانک مرکزی مسئول کنترل تورّم است. سال‌ها منتظر بودیم تا با اصلاح قانون بانک مرکزی، اختیارات قانونی برای مهار تورّم به بانک مرکزی داده شود. این روزها طرح قانون بانکداری جمهوری اسلامی ایران، در مجلس شورای اسلامی در حال بررسی و تصویب نهایی است. آیا در صورت مصوب شدن این طرح و تبدیل آن به قانون، تورّم تحت کنترل بانک مرکزی قرار خواهد گرفت؟ آیا با تصویب این طرح، بانک مرکزی همه ابزارهای لازم برای مدیریت تورّم را در اختیار خواهد داشت؟

اگر پاسخ مثبت است، صراحتا اعلام فرمایید و از فردا مسئولیت کنترل تورّم را بپذیرید.اگر پاسخ منفی است، صراحتا اعلام فرمایید و به آن اعتراض فرمایید. این طرح باوجود تصویب کمیسیون اقتصادی و تصویب در صحن علنی مجلس، اما هنوز تبدیل به قانون نشده است. هنوز فرصت دارید.

دیدگاه

کدام رکن به نفع بازار است؟

کاوه نصرتی
کارشناس بازار سرمایه

رکن بازارگردان یکی از سه اصلاحیه جدید اساسنامه صندوق‌های دارا و پالایش یکم است که صندوق‌های قابل معامله می‌توانند صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را بر حسب قیمت NAV انجام دهند دراین صورت زمان‌هایی که اختلاف قیمت بین بازار و NAV وجود دارد، سودی از محل اختلاف قیمت NAV و بازار برای بازارگردان ایجاد می‌شود و انگیزه سبدگردان و شرکت‌هایی مربوطه افزایش می‌یابد.

"دارایکم" و "پالایش" صندوق‌های بزرگی هستند و بازارگردانی آنها نیاز به منابع مالی زیادی دارد و تا وقتی اختلاف قیمت بین NAV و بازار وجود داشته باشد، برای بازارگردان به صرفه است که منابع مالی مورد نیاز را تامین کند اما زمانی که قیمت به محدوده NAV برسد و با بازار یکسان باشد، به دلیل اینکه سود حاصله صرفا سود مدیریت بازارگردانی است، بازارگردان انگیزه‌ای برای خریداری یونیت‌ها نخواهد داشت از این رو، کسی که بازارگردانی را برعهده می‌گیرد اولا باید منابع مالی زیادی دراختیار داشته باشد؛ دوما زمانی که قیمت‌ها به هم نزدیک می‌شود باید مشخص کند روزانه تا چه میزان یونیتی تعهد معامله یا سفارش‌گذاری دارد دراین صورت تا حدی می‌توان قیمت‌ها را که اکنون حدود ۳۰ تا ۳۵ درصد زیر NAV است به قیمت بازار نزدیک کرد.

با اصلاح دستورالعمل بازارگردانی از سوی سازمان بورس، صندوق‌های دولتی به NAV می‌رسند

دارا و پالایش جبران مافات می‌کنند

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

با توجه به بدبینی‌ها به برجام و جلسه شورای حکام، انتظار حصول توافق در این روزها وجود ندارد و احتمالاً باید تا آبان ماه یعنی موعد انتخابات کنگره آمریکا منتظر تعیین و تکلیف برجام باشیم. باتوجه به نزولی بودن شاخص و شکستن حمایت یک میلیون و ۴۰۰ هزار واحد خود انتظار می‌رود بازار سهام در محدوده حمایتی یک میلیون و ۳۶۰ تا یک میلیون و ۳۸۰ هزار واحدی با تخلیه فشار فروش همراه شود. با نزدیک شدن به انتهای شهریور ماه و موعد تسویه اعتبارات کارگزاری‌ها و شناسایی سود در سرمایه‌گذاری‌ها فشار فروش رو به اتمام است.

بازار به تعطیلات رفت

در هفته گذشته حجم معاملات با توجه به نزدیک شدن به تعطیلات اربعین پایین بود. P/E بازار به کمتر از ۶ رسیده با این حال روند نزولی همچنان ادامه دارد. همچنان نگرانی‌ها از قیمت‌های جهانی است در حالی که دلار در مقابل یورو به اوج ۲۰ ساله، در مقابل ین به اوج ۲۵ ساله و در مقابل پوند به اوج ۳۳ ساله خودش رسیده است و ذخایر ارزی به دلار رشد ۲۰ درصدی داشته‌اند همچنان ارز مورد تقاضای جهانی است و این تقویت دلار می‌تواند به تداوم نزول کامودیتی‌ها منجر شود.

دراخبار سیاسی عملا مذاکرات برجام متوقف شده تا تکلیف انتخابات در ایالات متحده مشخص شود به‌نظر می‌رسد دو تا سه ماه آتی خبری از برجام بر بازار نباشد. این موضوع می‌تواند اقبال گروه برجامی را کاهش دهد، موضوعی که در هفته‌های اخیر در نمادهای حمل و نقلی و خودرویی دیده می‌شد.

ETFهای دولتی در مسیر بهبود

مهمترین رویداد هفته و موضوعی که بیش از یک‌سال پیگیری از طرف سازمان بورس و خواسته سرمایه‌گذاران بوده است حل مشکل بازارگردانی در ETFهای دولتی است. پالایش و دارایکم که بین ۶۵ تا ۷۵ درصد ناو معامله می‌شوند اما ETFهای مشابه محدوده بین ۹۵ تا ۱۰۰ درصد ناو معامله می‌شوند. انتظار می‌رود با تصویب هیأت دولت و تعیین بازارگردان این شرکت‌ها بتوانند به ناو ۹۵درصد برسند، این موضوع می‌تواند بازده مناسب برای این نمادها همراه داشته باشد.

سازمان شاهد تغییراتی در سطح معاونت و اعضای هیأت مدیره بود، پس از تغییراتی در سطح مدیران میانی و انتشار شایعاتی در خصوص تغییرات در هیأت مدیره این موضوع به وقوع پیوست و خدابخش از سازمان رفت و عیوضلو که پیشتر سوابقی در تأمین سرمایه‌ها و رتبه‌بندی داشته به عنوان معاون جدید سازمان معرفی شد. همزمان با این اتفاق شاخص به یک میلیون و ۴۰۰ هزار واحد آمد و یک مرز روانی را شکاند و انتظارات برای کاهش بیشتر شاخص ایجاد و فشار فروش تشدید شد همچنین از لحاظ تکنیکالیستی هم سیگنال فروش داده شد، همزمان با این موضوع چند ده نفر از سهامداران در مقابل ساختمان بورس تجمع کردند.

پترول پس از مجمع پرتنش با صف فروش بازگشایی شد و سه پتروشیمی کازرو، ممسنی و دهدشت پس از مثبت قابل توجه در روز بازگشایی، در روزهای بعد روند منفی و صف فروش داشته هرچند که در اواخر هفته صف فروش آنها جمع شد.

برق در اروپا آنچنان گران شده که معادل نفت ۴۰۰ دلاری است به‌نظر می‌رسد قیمت‌های آلومینیوم و روی بتواند بالای ۲ و ۳ هزار دلار در میان مدت به خود ببیند. قیمت محصولات پتروشیمی در هفته‌ای که گذشت روند نزولی در بازار جهانی داشت البته اوره به دلیل نگرانی‌ها برای تأمین غذا و غلات در بازارهای جهانی صعودی بود و در عین حال متانول که یکی از پایین‌ترین قیمت انرژی نسبت به ارزش خود را داشته در این هفته با رشد اندکی روبه‌رو شد. طلا در محدوده ۱۷۰۰ تا ۱۷۵۰ دلار نوسان کرد و فعلا منتظر تعیین و تکلیف نرخ بهره ایالات متحده هستیم. عرضه خودرو در بورس کالا در هفته‌ای که گذشت با وجود قیمت تمام شده ۳ تا ۴ درصد پایین‌تر خریدار نداشت و کمتر از ۲۰ درصد خودروها مورد دادوستد قرار گرفت. این موضوع نشان دهنده شفافیت بورس کالا و کارایی بالای آن در عرضه خودرو و کاربردی بودن این ابزار در جهت تبادل و شفافیت عرضه و تقاضاست.

نرخ بهره همچنان می‌تازد

در اولین روز هفته با اخبار مبهم و منفی مذاکرات و تعلیق آن تا چند ماه آینده و همینطور بدبینی اروپایی‌ها در مورد آن، خودرویی‌ها، بانکی‌ها و صنایع حمل و نقل که از صنایع برجامی بودند پرعرضه معامله شدند. از خبرهای مهم این روز افزایش ۰.۰۶ درصدی نرخ بهره و رسیدن به عدد ۲.۸ بود که در اثر این سیاست بانک مرکزی بازار سرمایه واکنش نشان داد و قرمز پوش شد. شاخص کل با ریزش ۱۵ هزار واحدی حمایت ۱۴۰۰ خود را از دست داد و به عدد یک میلیون و ۳۹۷ هزار واحد رسید. گروه‌های کوچک زرعی و قندی و برخی تک سهم‌ها مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفتند.

از اتفاقات دیگر رای هیأت تجدید نظر شورای رقابت در خصوص شکایت پتروشیمی زاگرس، امیرکبیر، آریا، پردیس و جم بابت نرخ‌های جدید یوتیلیتی به نفع بفجر و مبین صادر و درنهایت باعث افزایش نرخ یوتیلیتی‌ها شد که این موضوع باعث فشار عرضه‌ها در پتروشیمی‌ها می‌شود. در نهایت ارزش معاملات خرد ۲۵۰۰ میلیارد تومان و خروج نقدینگی حقیقی ۳۸۰ میلیارد تومان ثبت شد.

دلار روی خط صعود

در دومین روز هفته شاخص کل با کاهشی جزیی به رقم یک میلیون و ۳۹۰ هزار واحدی رسید. شاهد ورود نقدینگی حقیقی به صندوق‌ها، گروه کوچک زراعت بودیم و گروه‌های شیمیایی، بانکی، فلزات اساسی، چند رشته‌ای صنعتی، بیمه و فرآورده‌های نفتی بیشترین خروج نقدینگی حقیقی‌ها را رقم زدند. نرخ دلار بازار آزاد مرز ۳۰ هزار تومان را گذرانده است که از دلایل آن وضعیت بد برجام، نشست شورای حکام و یا تحریم‌های جدید آمریکا علیه ایران باشد. ارزش معاملات خرد نیز در همان محدوده ۲۵۰۰ میلیارد تومان ماند و شاهد خروج نقدینگی حقیقی ۲۵۰ میلیارد تومانی از بازار بودیم.

روز صندوق‌ها

در سومین روز هفته بازار با توجه به از دست دادن حمایت خود دوباره با نزول همراه بود و با افت ۱۷۰۰ واحدی به سطح یک میلیون و ۳۸۸ هزار واحد رسید. باتوجه به رسیدن بسیاری از نمادها به کف‌های حمایتی خود از شتاب عرضه‌ها کاسته شده بود ولی بی رمقی و ارزش معاملات پایین بازار را در رکود برده است. در بازار حقوقی‌ها با توجه به ابهامات و ریسک‌های موجود تمایلی به خرید ندارند و تنها در تک سهم‌ها و برخی نمادهای کوچک شاهد اقبال سرمایه‌گذاران بودیم.

از اخبار مهم این روز تصویب اصلاحات اساسنامه صندوق‌های دارایکم و پالایش به هیأت دولت بود که در این اقدام این دو صندوق به NAV خود نزدیک می‌شوند. در نتیجه این خبر دو صندوق دارایکم و پالایش مورد استقبال سرمایه‌گذاران قرار گرفتند. در این اصلاحات مدیریت این صندوق‌ها از غیر فعال به فعال تبدیل شود و واحدهای ممتاز این صندوق‌ها به مزایده می‌رود و از طرفی دیگر انتخاب بازارگردان برای این صندوق‌هاست.

رشد بی‌رمق

در روز سه شنبه شاخص کل پس از چند روز اصلاح، افزایش جزیی داشت و به رقم یک میلیون و ۳۹۳ هزار واحدی رسید. تنها دلیل برای رشد بازار تنها قرار گرفتن نمادها بر کف‌های تکنیکالی بود. رنج مثبت خودرو و به تبع آن بقیه خودرویی‌ها بدون خبر و اتفاق جدید باعث شد که کلیت بازار و شاخص هم وزن شرایط بهتری را ثبت کنند. گروه‌های فلزات اساسی، خودروسازان و صندوق‌های طلا، به ترتیب بیشترین ورود نقدینگی حقیقی‌ها را داشتند.

یکی از خبرهای مهم این روز از سوی سخنگوی صنعت برق مبنی بر انتقال مشتریان با مصرف بالای یک مگاوات به بورس انرژی انتقال پیدا می‌کند که به معنای قیمت‌گذاری از طریق بورس انرژی است. مهمترین مشکلی که این صنعت با آن مواجه است بحث قیمت‌گذاری دستوری است.

از اتفاقات دیگر این روز ابلاغیه سازمان بورس در خصوص اصلاح ماده ۵۸ اساسنامه هلدینگ‌ها، حداکثر ۲۰ درصد سود حاصل از فروش سهام پرتفوی آنها قابلیت توزیع دارد و بقیه باید به حساب اندوخته منتقل و افزایش سرمایه دهند که در نهایت هلدینگ‌ها با توجه به اینکه نمی‌توانند برای هزینه‌های خود سهام بفروشند دچار چالش می‌شوند.

پایان نزولی

در آخرین روز هفته شاخص کل با کاهش ۴۰۰۰ هزار واحدی به سطح یک میلیون و ۳۸۹ هزار واحد بازگشت. باتوجه به روند معاملات روز گذشته بازار با مثبت کار خود را آغاز کرد اما این روند را نتوانست حفظ کند و شاخص کل و هم وزن با منفی به کار خود پایان دادند.

گروه‌های فراکابی و زغالسنگ مورد توجه قرار گرفتند. از اتفاق‌های مهم این روز جلسه شورای حکام بود که بدون هیچ قطعنامه‌ای به پایان رسید و آژانس خواستار همکاری بیشتر ایران مربوط به سه سایت آلوده مشکوک به اورانیوم شد، این خبر می‌تواند واکنش منفی در نرخ دلار آزاد داشته باشد. یگر خبرهای مهم این روز عرضه اولین املاک شهرداری تهران در بورس کالا بود.

ابلاغیه‌ای برای کنترل خروج نقدینگی از هلدینگ‌ها

موضوع اصلاح ماده ۵۸ اساسنامه هلدینگ‌ها از سوی رضا نوحی، مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس ابلاغ شد.

آنطور که در این ابلاغیه آمده است؛ حداکثر ۲۰ درصد سود حاصل از فروش سهام پرتفوی هلدینگ‌ها قابلیت توزیع دارد و مابقی باید به حساب اندوخته منتقل و افزایش سرمایه دهند.

بر این اساس، به استناد بند ۸ صورتجلسه ۵ آبان سال ۱۴۰۰ هیات مدیره سازمان بورس و با توجه به موافقت ریاست سازمان در هامش نامه ۱۲ مرداد این مدیریت، ماده ۵۸ اساسنامه هلدینگ‌ها (سهامی عام و خاص) به شرح زیر اصلاح می‌شود:

ماده ۵۸: سود حاصل از فروش سهام موجود در سبد سهام شرکت در هر سال تا میزانی که منجر به زیان انباشته نشود به حساب اندوخته سرمایه‌ای منتقل و پس از رسیدن به نصف سرمایه ثبت شده شرکت و اخذ مجوز از سازمان بورس بنا به پیشنهاد هیات مدیره و با تصمیم مجمع فوق‌العاده قابل تبدیل به سرمایه است.

همچنین، اندوخته سرمایه‌ای تا زمان ادامه فعالیت شرکت غیرقابل تقسیم بوده و صرفاً برای حفظ روند سوددهی شرکت با پیشنهاد هیات مدیره و تصویب مجمع عمومی عادی هر سال می‌توان حداکثر تا ۲۰ درصد از مبلغی که در همان سال به حساب اندوخته سرمایه منظور می‌شود، بین صاحبان سهام تقسیم کرد. در تبصره یک این ابلاغیه آمده است؛ کسری مبلغ منظور شده حساب اندوخته سرمایه‌ای به دلیل جلوگیری از انعکاس زیان انباشته باید از محل اولین سود انباشته در سنوات آتی تخصیص یابد.

همچنین بر اساس تبصره ۲ این ابلاغیه، در صورت وجود زیان انباشته، اندوخته سرمایه‌ای به میزان اقل اندوخته سرمایه‌ای پس از کسر زیان انباشته شرکت اصلی و اندوخته سرمایه‌ای پس از کسر زیان انباشته گروه، قابل تبدیل به سرمایه است.

در بخش پایانی موضوع اصلاح ماده ۵۸ اساسنامه هلدینگ‌ها تاکید شده است؛ تمامی شرکت‌های مادر/ هلدینگ (سهامی عام و خاص) موظف‌اند با رعایت تشریفات مقرر در اساسنامه نسبت به اصلاح فوق حداکثر ظرف مدت شش ماه از تاریخ ابلاغ اقدام کنند.

رویداد هفته

معامله یک سوم برق مصرفی کشور در بورس

سخنگوی صنعت برق گفت: در حال حاضر فقط مشترکان صنعتی بالای ۵ مگاوات در بورس انرژی فعالیت دارند، اما وزارت نیرو در تلاش است مشترکان بالای یک مگاوات را نیز از مهر ماه امسال وارد بورس انرژی کند تا عملا یک سوم از برق مصرفی کشور از طریق بورس معامله شود.

مصطفی رجبی مشهدی اضافه کرد: براساس برنامه‌ریزی صورت گرفته به جز مصرف‌کننده‌های خانگی و رعایت‌کنندگان الگوی مصرف که تعرفه قبلی را خواهند داشت و هیچ تغییری در نحوه خرید برق آنها صورت نمی‌گیرد، انرژی مصرفی سایر مصرف کنندگان باید از طریق شرکت‌های خرده فروش برق (یا شرکت‌های توزیع) از بورس انرژی تامین شود تا خریدار و فروشنده بتوانند به طور مستقیم و بدون دخالت یا واسطه گری دولت، با یکدیگر در فضایی شفاف و کارآمد معامله کنند. وی تاکید کرد: دولت و وزارت نیرو دخالتی در قیمت‌گذاری برق در بورس انرژی ندارند.

اختیارمعامله با سررسید بلندمدت، به بورس آمد

بورس اوراق بهادار تهران با توجه به درخواست فعالان بازار، قراردادهای اختیارمعامله با سررسیدهای یک‌ساله را در راستای امکان استفاده از استراتژی‌های معاملاتی با افق‌های زمانی متنوع، در نمادهای بنیادی بازار ارائه می‌کند.

وحید مطهری‌نیا، سرپرست مدیریت عملیات بازار ابزارهای نوین مالی، گفت: قراردادهای اختیارمعامله مبتنی بر سهام شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی (شستا) با سررسید شهریور ۱۴۰۲، هم‌اکنون در بازار اختیار بورس تهران فعال بوده و قابل معامله‌اند. دوره معاملاتی قراردادهای اختیارمعامله سهام شرکت ملی صنایع مس ایران (فملی) نیز با سررسید مهرماه ۱۴۰۲ نیز ۲۲ شهریور ماه ۱۴۰۱ آغاز و قراردادهای اختیارمعامله یکساله بر روی سهام شرکت فولاد مبارکه اصفهان (فولاد) نیز به زودی ارائه می‌شود. نکته مهم در ارزشگذاری قراردادهای اختیارمعامله با سررسیدهای بلندمدت، لحاظ سود تقسیمی دارایی‌های پایه اوراق اختیارمعامله مبتنی بر آن است.

مشکل ناترازی بانک‌ها باید رفع شود

رئیس قوه مقننه با بیان این‌که بانک‌ها ۵۰ تا ۶۰ درصد نقدینگی خود را به بهانه‌های مختلف نگه داشته و باقی آن را در چرخه فعالیت‌های اقتصادی قرار می‌دهند، افزود: این در حالیست که مبالغی که در اختیار بانک‌هاست، سرمایه‌های مردم بوده و باید در چرخه اقتصاد قرار گیرد.

محمدباقر قالیباف با اشاره به استاندارد نبودن فرآیندهای نظام بانکی در کشور گفت: این موضوع سبب می‌شود که اگر بانک‌های ایرانی بخواهند با سرمایه حداقلی با برخی بانک‌های بین‌المللی مراوده داشته باشند، امکان تبادل وجود دارد، اما برای قراردادهای وسیع بانکی این مبادلات به دلیل استاندارد نبودن بانک ها، امکان پذیر نیست. اگر بخواهیم استانداردهای نظام بانکی را به روز کرده و زمینه را برای مبادلات مالی با ارقام بالا فراهم کنیم، مدت زیادی زمان می‌برد و عملاً این ظرفیت برای بانک‌های ما وجود ندارد که برای رفع اینگونه مشکلات چاره اندیشی شود.

کمک بورس به قانون نظام پایانه‌های فروشگاهی

رئیس سازمان امور مالیاتی کشور گفت: با توجه به اینکه شرکت‌های بورسی بیشترین حجم فعالیت را در بین بنگاه‌های اقتصادی دارند و بخش بزرگ اقتصاد و تولید ناخالص داخلی را به خود اختصاص داده‌اند بنابراین با اجرای قانون نظام پایانه‌های فروشگاهی، گام بزرگی به کمک شرکت‌های بورسی و فرابورسی برداشته می‌شود.

داود منظور با اعلام اینکه شرکت‌های بورسی بسیار شفاف هستند، افزود: پیوستن شرکت‌های بورسی به سامانه پایانه فروشگاهی کار آسانی است و آنان با پیوستن به سامانه با سازوکاری که برای‌شان تعریف شده، کار خود را شروع می‌کنند. این شروع مهم با حضور ارزشمند شرکت‌های بورسی و فرابورسی، گام ما را در اجرای قانون محکم‌تر می‌کند. اجرای این قانون به طور قطع درآمدهای مالیاتی کشور را افزایش می‌دهد و ما در نظام مالیاتی تلاش داریم تمام مراودات با مردم را از درگاه خدمات الکترونیک و پنجره واحد انجام دهیم.

اعتماد به بورس باز می‌گردد:

بازار زیر نقطه تعادل

مرضیه حیدری
خبرنگار

بازارهای مالی از گذشته تاکنون محلی برای سرمایه‌گذاری دارایی‌های افراد بوده و هستند. بازار سرمایه از جمله بازارهایی است که افراد می‌توانند دارایی‌های خود را در آن سرمایه‌گذاری کرده و انتظار سود نیز داشته باشند. با این وجود اما در سال‌های گذشته بازار سرمایه ایران نوسانات زیادی را تجربه کرده است.

از سال ۹۸ روند ورود سرمایه‌گذاران جدید به بازار سهام شدت گرفت. واگذاری سهام عدالت به مردم نیز این روند را تشدید کرد. در آن زمان، افتخار مسئولان بورس این بود که توانسته‌اند تعداد سهامداران بورس را به ۵۰ میلیون نفر برسانند، غافل از اینکه بازار سرمایه ایران ظرفیت پذیرش این تعداد سهامدار برای خرید و فروش سهام را ندارد.

در این میان، مسئولان نیز مردم را به سرمایه‌گذاری در این بازار تشویق می‌کردند که در نتیجه بازار صعود و نزول‌های بسیاری را متحمل شد.

در سال ۹۹ و با توجه به هجوم سرمایه‌گذاران به بورس، بازار روند صعودی به خود گرفت اما به دلیل فراهم نبودن زیرساخت‌ها و دیگر مسائل موجود در بازار و همچنین تنش‌های موجود در دنیا و شیوع ویروس کووید۱۹ به یکباره بازار شروع به ریزش قیمتی در مرداد ماه کرد. البته در آن زمان (و امروز هم) برخی معتقدند که عامل اصلی سقوط بازار، دخالت دولت و حقوقی‌های بازار در حمایت از دولت بوده است.

در واقع، دولت برای واگذاری سهام خود به بالاترین قیمت، از طریق برخی سرمایه‌گذاران حقوقی اقدام به افزایش صوری قیمت‌ها کرد و در زمان مناسب با واگذاری سهام خود، از بازار بیرون رفت. به این صورت توانست بخش بزرگی از کسری بودجه خود را تامین کند. در نتیجه این اتفاق و پس از آن بازار روند نزولی به خود گرفت و به دنبال آن بسیاری از حقیقی‌ها، سرمایه‌های خود را از بازار بیرون کشیدند. همه این اتفاقات باعث شده که اعتماد سرمایه‌گذاران نسبت به بازار سرمایه از بین برود و بخت از بازار روی برگرداند. در همین حال، برخی معتقدند، ریزش‌های بازار سهام دلایل بنیادی داشته و امروز این بازار به کف خود رسیده است. بنابراین کمترین ریسک را در میان همه بازارها برای سرمایه‌گذاران دارد. با توجه به اینکه اطلاع از وضعیت بازار در سال‌های گذشته در پیش‌بینی وضعیت آن در آینده تاثیرگذار است، روند بازار را از سال ۹۸ تا ۱۴۰۱ در نیم سال‌های نخست آنها بررسی کرده و آنها را با هم مقایسه کردیم.

ارزش کل معاملات بازار در نیمه اول سال ۹۸ تقریبا یک میلیون و ۴۴۵ هزار میلیارد ریال بوده است. حجم معاملات نیز بیش از ۴۸۶ میلیارد و ۵۷۴ میلیون سهم بوده که در تعداد بیش از ۴۰ میلیون و ۵۳۷ هزار مرتبه معامله شده است. همچنین شاخص از محدوده ۲۰۰ هزار واحد تا بیش از ۲۹۷ هزار واحد روندی صعودی را طی کرده است که میانگین آن حدود ۲۴۵ هزار واحد بوده است. ارزش بازار نیز در فروردین ۹۸ عددی بیش از ۳ میلیون و ۷۲۷ هزار میلیارد ریال و در شهریور آن بازار بیش از ۱۱ میلیون و ۴۰ هزار میلیارد ریال ارزش داشته است. میانگین ارزش بازار بیش از ۷/۳۸۳/۰۰۰ میلیارد ریال

بوده است. همه این آمار اما در نیمه اول سال ۹۹ افزایش پیدا کرده است و با توجه به ریزشی که بازار در مرداد ماه داشت اینگونه است که کل ارزش معاملات بیش از ۱۳ میلیون و ۹۳۸ هزار و ۸۴۰ میلیارد ریال بوده است.

با توجه به اینکه ارزش معاملات در فروردین ۹۸۳ هزار و ۵۰۶ میلیارد ریال بوده که در مرداد ماه و به دنبال هجوم سرمایه‌گذاران حقیقی به بازار افزایش یافت و سپس با ریزش قیمت سهام در شهریور همان سال این عدد شروع به کاهش کرد. حجم معاملات در نیمه ابتدای همین سال بیش از یک میلیون و ۶۴ هزار میلیارد سهم بوده که تقریبا در ۱۷۴ میلیون و ۷۶۹ هزار مرتبه معامله شده است. شاخص در فروردین در محدوده ۶۹۰ هزار واحد بود که در تیر ماه به یک میلیون و ۹۱۶ هزار واحد رسید.

اما در مرداد ماه بی‌سابقه تاریخ بورس ایران شاخص از مرز ۲ میلیون واحد هم گذشت و پس از آن، روند نزولی آغاز شد. میانگین شاخص در نیمه نخست سال ۹۹ به حدود یک میلیون و ۳۹۰ هزار واحد رسید. همچنین ارزش بازار در فروردین ۳۵ میلیون و ۲۱۵ هزار میلیارد ریال بود و در شهریور به ۶۵ میلیون و ۸۴۴ هزار میلیارد ریال رسید که میانگین بیش از ۵۰/۵۲۹/۰۰۰ میلیارد ریال است.

لازم به ذکر است که ارزش، حجم و تعداد معاملات، همچنین شاخص و ارزش بازار در سال ۹۹ رشد قابل توجهی نسبت به ۹۸ داشته است که بعد از اتفاقات مرداد ماه روند نزولی به خود می‌گیرد. به این صورت که ارزش معاملات بازار سرمایه در ۶ ماهه اول سال ۱۴۰۰ و شروع قرن جدید بیش از ۵ میلیون و ۲۷۷ هزار میلیارد ریال بوده است که نسبت به سال قبل از آن افت چشمگیری داشته است. همچنین بیش از ۸۵ میلیون بار معامله در حجمی بیش از ۷۸۸ میلیارد سهم انجام شده است. در این ۶ ماه شاخص بین ۱/۱۶۸/۶۶۴ و ۱/۵۱۵/۵۴۸ در نوسان بوده و میانگین حدود یک میلیون و ۳۰۰ هزار واحد را کسب کرده است.

ارزش بازار در فروردین ۵ میلیون و ۳۰۰ هزار میلیارد ریال و در پایان نیمه اول سال یعنی شهریور ماه ۵۵ میلیون و ۷۱۲ هزار میلیارد ریال بوده است که میانگین آن عددی بیش از ۳۰/۵۰۶/۰۰۰ میلیارد ریال می‌شود.

در سال جاری و تا پایان روز ۲۰ شهریور معاملات بیش از ۳ میلیون و ۲۲۱ هزار میلیارد ریال ارزش داشته است که در آن بیش از ۸۴۴ میلیارد سهم در ۴۷ میلیون بار معامله شده است. میانگین شاخص در این دوره حدود یک میلیون و ۴۹۰ هزار و از ۱/۵۱۲/۲۱۹ به ۱/۳۹۰/۷۳۲ کاهش پیدا کرده است.

ارزش بازار نیز در فروردین ۱۴۰۱ بیش از ۶۰ میلیون و ۲۳۲ هزار میلیارد ریال بوده و تا ۲۰ شهریور همین سال ارزش بازار به حدود ۵۲ میلیون و ۳۹۳ هزار میلیارد ریال رسیده است. میانگین ارزش بازار از ابتدای فروردین تا اواخر شهریور بیش از ۵۲/۳۹۳/۰۰۰ میلیارد ریال است.

بر این اساس می‌توان نتیجه گرفت که بازار سرمایه در ۴ سال گذشته نوسانات بسیاری را پشت سر گذاشته و در مقطعی پیرو حبابی که در سال ۹۹ به وجود آمد، روند صعودی گرفت و پس از آن با خروج سرمایه و بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران روبه‌رو شد و روند نزولی به خود گرفت و در حال افت است. البته در شرایط کنونی برخی کارشناسان معتقدند که بازار نسبت به سال‌های گذشته کم ریسک‌تر شده و آمادگی و زیرساخت‌های لازم برای ورود سرمایه‌گذاران را دارد. بنابراین باید دید که بازار تا پایان سال چه روندی را در پیش خواهد گرفت و آیا این بازاری که از نفس افتاده و زیر نقطه تعادل قرار دارد، می‌تواند جانی دوباره بگیرد یا خیر.

روند تغییرات بازار سرمایه از سال ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۱

سال	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
کل ارزش معاملات در نیم سال اول- (میلیارد ریال)	۱/۴۴۵/۰۰۰	۱۳/۹۳۸/۰۰۰	۵/۲۷۷/۰۰۰	۳/۲۲۱/۰۰۰
کل حجم معاملات در نیم سال اول - (میلیارد سهم)	۴۸۷	۱/۰۶۵	۷۸۸	۸۴۴
میانگین شاخص در نیم سال اول- (واحد)	۲۴۵/۰۰۰	۱/۳۹۰/۰۰۰	۱/۳۰۰/۰۰۰	۱/۴۹۰/۰۰۰
میانگین ارزش بازار در نیم سال اول - (میلیارد ریال)	۷/۳۸۳/۰۰۰	۵۰/۵۲۹/۰۰۰	۳۰/۵۰۶/۰۰۰	۵۶/۳۱۲/۰۰۰
کل تعداد معاملات در نیم سال اول - (میلیون دفعه)	۴۱	۱۷۴	۸۵	۴۷

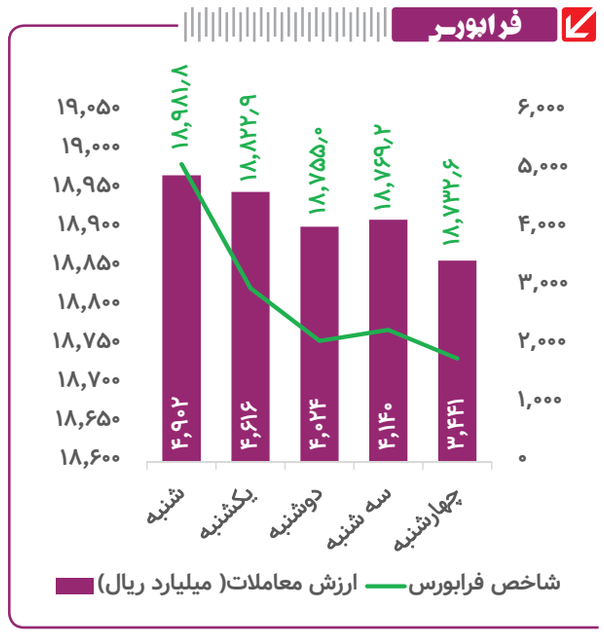
دیدگاه

هیجان کاذب از عوامل نزول بازار

حسن رضایی پور
مدیرعامل کارگزاری هوشمند رادین

با توجه به روند نزولی که بازار سرمایه پس از مرداد ۹۹ داشته، می‌توان عمده‌ترین دلیل کاهش آن را این دانست که مردم هراسان از تورم در همه بازارها به دنبال جایی بودند که ارزش دارایی خود را با تورم تطبیق دهند. قسمتی در بازار خودرو، برخی در بازار مسکن و دیگر بازارها سرمایه‌گذاری کردند اما قسمتی هم برای سرمایه‌گذاری دارایی‌های خود را به بورس آوردند. در صورتی که زیرساخت‌های بازار سرمایه برای هضم این حجم از تقاضا کافی نبود یعنی ساختار عرضه‌های اولیه به طوری نبود که این حجم از تقاضا را پوشش دهد. البته دولت هم نیم نگاهی به فروش دارایی‌ها و خارج کردن سرمایه از بازار سرمایه داشت و به نوعی می‌توان گفت که سوء مدیریت، نگرانی از تورم و هیجان کاذب باعث شد که در مقطعی مانند سال ۹۹ هجوم سرمایه‌گذاران را داشته باشیم ولی نتوانیم این ورود را مدیریت کرده و پایدار نگه داریم و در نتیجه از آن منتفع شویم. به مرور زمان و با افزایش تورم، نرخ دلار و... بازار سرمایه در حال حاضر زیر نقطه تعادل است و به عقیده همه کارشناسان برای ورود، کم ریسک‌تر از بازارهای دیگر است. همچنین با مقایسه با بازارهای مالی دنیا می‌بینیم که بازار سرمایه کم ریسک شده، زیرساخت‌ها بهتر از سال ۹۹ شده و برای ورود سرمایه‌گذاران آمادگی بیشتری وجود دارد. سیاست‌گذاران بازار ما امروز در تلاش دو طرفه کردن بازار هستند تا جلوی تشکیل حباب مثبت و منفی را بگیرند. همچنین بازارهای مالی مختلفی تعریف شده‌اند تا نگرانی‌های سال ۹۹ را نداشته باشیم.

فرابورس



یادداشت

هزینه‌زای بدون منفعت

سعید ذوالفقاری
مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام

برای بررسی این موضوع که باشگاه‌داری شرکت‌های بورسی و یا به‌طور کلی شرکت‌ها به نفع خودشان، سهامدار و بازار سرمایه است یا خیر ابتدا باید به تعریف مفهوم "باشگاه‌داری" رجوع کرد، تعریف رایج و مشخص باشگاه‌داری در جهان یک بیزنس و یا کسب و کاری است که مانند هر تجارت دیگری مبنای آن درآمد زایی برای صاحبان سهام است همچنین مخارجی از این درآمدها استخراج می‌شود که در ترازنامه و صورت مالی سود و زیان، سودهای بسیار کلانی برای صاحبان باشگاه دارد، بر این اساس این موضوع مطرح می‌شود که در ایران چنین مفهومی تعریف شده یا خیر که باتوجه به تجربه‌های پیشین پاسخ خیر است.

باشگاه‌داری در ایران کاملا غیرحرفه‌ای است و باشگاه‌ها از هیچ حقی برخوردار نیستند حقوقی مانند حق پخش تلویزیونی، قانون کپی رایت و ... حتی باشگاه‌ها استادیومی برای خود ندارند بنابراین مسائل بلیت فروشی، فروش لباس، اسپانسر و ... هیچکدام برای آنها ایجاد درآمدزایی نمی‌کند درنتیجه عملا می‌توان گفت شرکت‌هایی که درآمدی دارند و یا کارخانه‌ها صرفا برمبنای رسالت اجتماعی و یا علاقه شخصی باشگاه‌هایی را خریداری می‌کنند به‌طور مثال باشگاه‌های تراکتورسازی تبریز، فولاد مبارکه سپاهان، فولاد خوزستان، پیکان و ... در بورس حضور دارند اما هیچکدام درآمدزایی نداشته و صرفا هزینه‌زا هستند یعنی درآمد تبلیغات محیطی و اسپانسرینگی که بر روی پیراهن‌ها وجود دارد مشخصا به اندازه هزینه‌هایی که باشگاه‌ها می‌کنند، نیست. از گذشته تاکنون در ایران این موضوع معمول شده فوتبال فقط به معنی استقلال و پرسپولیس است؛ دو باشگاهی که سهامدارشان دولتی است و اگر واگذاری آنها به‌طور کامل هم انجام شود یعنی بخش خصوصی واقعی این دو باشگاه پرطرفدار را خریداری کند به دلیل کسب درآمد نیست و فقط بحث علاقه مطرح است مانند اینکه مدتی حسین هدایتی خواهان خرید پرسپولیس بود و یا پیشکسوتان می‌خواستند استقلال را خریداری کنند بنابراین به‌طور کلی موضوعی به نام حرفه‌ای‌گری در فوتبال ایران وجود ندارد به همین دلیل مشکلاتی مانند حذف از مسابقات آسیایی برای تیم‌های فوتبال به وجود می‌آید.

در حال حاضر در بازار سرمایه به جز باشگاه‌های فولاد مبارکه، فولاد خوزستان، گل گهر سیرجان و پیکان (که متعلق به ایران خودرو است) سهام باشگاه دیگری وجود ندارد و موضوع مشخص اینکه باشگاه‌داری برای این شرکت‌ها سودی ندارد و تماما هزینه است یعنی اگر مبنای باشگاه‌داری این است که شرکت‌ها هزینه‌ای را برای نشاط اجتماعی متقبل شوند دیگر بحث سود و زیان مطرح نیست.بنابراین اگر بخواهیم با دید حسابداری و اقتصادی بررسی کنیم اینگونه باشگاه‌داری که بدون کسب درآمدی باشد هیچ نفعی برای شرکت‌ها ندارد و درصورتی که این امر تداوم داشته باشد فقط افزایش سالانه هزینه اتفاق می‌افتد همچنین منجر به ضایع شدن منافع سهامداران هم می‌شود چون به‌نظر نمی‌رسد سهامداران حقیقی شرکت‌های فولاد مبارکه اصفهان، فولاد خوزستان و دیگر شرکت‌ها باتوجه به این موضوع که اگر این روند ادامه داشته باشد این شرکت‌ها نه سودآور هستند و نه راضی می‌شوند از سود سهام آنها کاسته و برای این باشگاه‌ها هزینه شود بنابراین باشگاه‌داری شرکت‌های بورسی هیچ تأثیری بر روی بازار سرمایه ندارد چون هزینه‌های باشگاه‌ها در مقابل درآمدهای این شرکت‌های سرمایه‌پذیر به قدری کم است که دیده نمی‌شود البته شاید تغییر EPSشان به یک یا دو تومان هم نرسد اما به لحاظ مباحث فنی باتوجه به شرایط فعلی که بر بازار سرمایه حاکم است باشگاه‌داری هیچ نفع و توجیهی برای شرکت‌ها ندارد.

بررسی پرهزینه‌ترین دارایی شرکت‌ها؛

باشگاه‌داری «داور» ندارد

باشگاه‌داری در ایران سابقه درخشانی ندارد و هنوز حرفه‌ای نشده است

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

باشگاه‌های فوتبال، بنگاه‌های اقتصادی صنعت فوتبال به شمار می‌روند به همین جهت همواره چشم‌های بسیاری به دنبال آنهاست اما باشگاه‌داری در فوتبال ایران به جز در موارد معدود سابقه موفقی ندارد چون مانند هر حرفه دیگری نیازمند دانش و افراد حرفه‌ای است که علاوه بر آشنایی با اصول مدیریت و برنامه‌ریزی، الفبای ورزش را هم بشناسند تا در اقتصاد ورزش، حرفی برای گفتن داشته و باشگاه را به خوبی هدایت کنند درصورتی که از دیرباز تاکنون صنعت باشگاه‌داری کشور با بی‌ثباتی مدیریتی، مدیریت افراد غیرورزشی و گاه سیاسی، نبود برنامه مدون و استراتژی کسب‌وکار هوشمندانه مواجه بوده و هست همچنین برخلاف لالیگا، بوندس لیگا، لیگ جزیره و لیگ ستارگان، نگاه سهامداری حرفه‌ای به عرضه باشگاه‌های فوتبال در دستور کار نیست.

عرضه پر فراز و فرود سرخابی‌ها

دو باشگاه پر طرفدار استقلال و پرسپولیس مصداق باشگاه‌داری ناموفق در آسیاست که سال‌ها موضوع خصوصی‌سازی آنها نقل محافل بوده است و مدیران و وزیران ورزش دولت‌ها با هر رفت و آمد، این وعده شیرین را می‌دادند که سرانجام در دی ماه سال ۱۴۰۰ پس از حذف سرخابی‌ها از لیگ قهرمانان آسیا این رؤیای ناتمام رنگ تحقق گرفت و نماد معاملاتی «استقلال» و «پرسپولیس» در تابلوی نارنجی بازار پایه فرابورس ایران درج و در روز یکشنبه ۱۵ اسفند ماه سال گذشته ۱۰ درصد از سهام آنها واگذار شد. البته که همچنان درمورد مسئله حق پخش و سهامدار عمده این دو باشگاه پایتخت ابهاماتی وجود دارد.

تجربه‌های ناکام

• **باشگاه نفت تهران:** وزارت نفت مالک این باشگاه بود. این تیم از موفق‌ترین تیم‌های فوتبال حاضر در لیگ برتر در زمان حضورش بود اما درنهایت امتیاز آن به دلیل موانع قانونی وزارت نفت ایران بعد از سی و شش سال حمایت مالی این وزارتخانه در هشتم تیر ۱۳۹۵ به شرکت بهنام پیشرو کیش فروخته شد.

پس از مشکلات فراوان در شهریور ۱۳۹۶ مالکیت باشگاه نفت به درخواست مجمع سهامداران باشگاه نفت از سوی اداره کل ورزش و جوانان استان تهران به‌صورت مشروط به حمیدرضا جهانیان داده شد و مسئولان شرکت نفت طلائیه برای نهایی کردن انتقال این باشگاه موظف شده بودند وضعیت بدهی مالیاتی و بدهی طلبکاران را مشخص کنند اما به دلیل اجرا نکردن تعهدات مورد توافق، اداره کل ورزش و جوانان استان تهران با تمدید مجوز فعالیت جهانیان برای اداره باشگاه نفت موافقت نکرد.

بنابراین بعد از جلسات متعدد در نهایت مالکیت باشگاه نفت تهران از این شرکت گرفته و به شرکت تهران کار رسا و شخصی به نام کامران فردوسی واگذار شد البته درنهایت این تیم در فصل ۹۷-۱۳۹۶ لیگ برتر خلیج فارس پس از چهار فصل حضور در این لیگ به لیگ آزادگان سقوط کرد و به دلیل حضور نداشتن در دو مسابقه پیاپی لیگ آزادگان از جدول این مسابقات کنار گذاشته شده و به لیگ فوتبال دسته سوم ایران سقوط کرد سرانجام این باشگاه براساس اعلام مدیرکل ورزش و جوانان استان تهران در تاریخ ۳۰ مهرماه ۱۳۹۷ منحل شد.

• **باشگاه پاس تهران:** نیروی انتظامی جمهوری اسلامی مالک باشگاه پاس تهران بود و این تیم موفق به کسب پنج قهرمانی در بالاترین دسته لیگ فوتبال ایران و یک قهرمانی در جام باشگاه‌های آسیا شده است اما در تاریخ ۱۹ خرداد ۱۳۸۶ بعد از ۵۴ سال منحل شد.

• **باشگاه فوتبال بهمن کرج:** مالکان این باشگاه بهمن مداح و اکبر مقیم بودند که پس از چند سال فعالیت موفق ورزشی، در نهایت منحل شد.

• **باشگاه فوتبال کیان تهران:** مالک این باشگاه صدری میرعمادی بود که پس از چند سال فعالیت، امتیاز آن به تیم پورا تهران واگذار و در نهایت سرانجامی جز انحلال نداشت.

• **باشگاه پورا تهران:** مالک آن عبدالله صوفیانی بود که پس از ۷ سال فعالیت، منحل شد.

• **باشگاه داماش گیلان:** مالک آن مه آفرید خسروی بود که در پی بروز مشکلات مالی و دادگاهی برای وی، فعالیت باشگاه، متوقف و امتیاز آن پس از واگذاری به هیأت فوتبال گیلان، به شرکت آهن و فولاد لوشان منتقل شد.

• **باشگاه ابومسلم خراسان:** مالک این باشگاه اسماعیل وفایی بود که در ابتدا به دسته اول سقوط کرد سپس به دسته دوم و در نهایت مالک باشگاه، تیم را رها و درنهایت باشگاه از حضور در مسابقات، کناره‌گیری کرد.

• **باشگاه برق شیراز:** مالکانش هادی شیروانی شیری و امیر ارسلان همایون‌فر بودند، برق شیراز به عنوان یکی از تیم‌های ریشه‌دار فوتبال کشور پس از واگذاری به بخش خصوصی با مشکلات بسیاری روبه‌رو شد و درنهایت به لیگ دسته دوم سقوط کرد.

• **باشگاه اکباتان تهران:** غلامرضا رهنما مالک اکباتان تهران بود که سرانجام امتیاز آن به باشگاه استیل آذین واگذار شد.

• **باشگاه استیل آذین:** حسین هدایتی که به جرم اختلاس از بانک سرمایه، به حکم دادگاه ویژه مفاسد اقتصادی، به ۷۲ ضربه شلاق و ۲۰ سال حبس، محکوم شد، مالک استیل آذین بود که درنهایت این تیم به لیگ دسته دوم سقوط و بعد منحل شد.

• **باشگاه راه آهن تهران:** در ابتدا بابک زنجانی مالک آن و سپس هلدینگ یزدان کیان آرا بود و سرانجام به دلیل مشکلاتی که برای مالک نخست باشگاه به‌وجود آمد و به عنوان مفسد اعدامی مطرح شد، باشگاه به هلدینگ یزدان کیان‌آرا واگذار شد البته سرنوشت آن سقوط به دسته پایین بود.

• **باشگاه استقلال اهواز:** مالکان آن برادران شفیع زاده و سپس محمد ملکی و ارسطو جهانداری بودند، استقلال اهواز با مالکان نخست خود به لیگ دسته اول و بعد دسته دوم سقوط کرد سپس مالکان جدید با خرید سهمیه لیگ برتر، باشگاه فوتبال فولاد نوین خوزستان را ایجاد کرده و به لیگ برتر بازگشتند اما درنهایت در فصل ۱۵ سقوط سرنوشت آن شد.

• **باشگاه سیاه جامگان مشهد:** محمدرضا عباسی مالک سیاه جامگان مشهد بود و بااینکه در اولین حضور لیگ برتری خود، شرایط نامطلوبی داشت و در لیگ ۱۷ سقوط کرد اما سابقه لیگ برتری دارد.

• **باشگاه پدیده خراسان:** در زمان حضورش در لیگ برتر به سبب مشکلاتی که برای پدیده شاندیز ایجاد شد، این تیم هم دچار مشکل شد به‌طوری که در فصل ۲۱ لیگ برتر به دسته یک سقوط کرد.

• **باشگاه ملوان انزلی:** مالک آن سیروس محبوب بود و ۷۰ درصد سهام باشگاه را از نیروی دریایی ارتش خرید اما پس از ۲ سال، باشگاه را رها و از ادامه مالکیت انصراف داد و اداره آن به شورای شهر رسید البته تیم سقوط کرده ملوان بندر انزلی به لیگ یک سرانجام با قهرمانی در فصل ۲۱ به لیگ برتر صعود کرد.

تکلیف باشگاه‌داران فعلی مشخص نیست

در این میان این سؤال مطرح است که برای بنگاه‌های اقتصادی چه انگیزه‌ای برای باشگاه‌داری وجود دارد که آنها را مجاب به صرف هزینه‌های هنگفت کرده و حاضر هستند در کنار مشکلات تولید به مشکلات باشگاه‌داری نیز تن دهند؛ انگیزه آنها درآمدزایی و کسب شهرت است یا صرفا به دلیل کمک به فرهنگ ورزشی و مسئولیت‌های اجتماعی خود دست به تأسیس باشگاه‌های حرفه‌ای می‌زنند. یکی از نمونه‌های فعلی باشگاه‌داری شرکت‌ها، فولاد مبارکه اصفهان است که در شرایطی که ساختار آن، یعنی دولتی و خصوصی بودن آن مشخص نیست، باشگاه‌داری می‌کند؛ اگر دولتی است که کاری خلاف قانون انجام می‌دهد چون این مجموعه برای کل کشور است و نمی‌تواند یک تیم برای یک استان راه‌اندازی کند و اگر خصوصی است پس به چه علت ساختار خصوصی ندارد؟ این ابهامات انگیزه‌ای شد که دلایل باشگاه‌داری شرکت‌ها را بررسی کنیم، جالب اینجاست در پیگیری از شرکت گل‌گهر سیرجان درمورد این موضوع آنها مدیرعامل باشگاه گل‌گهر سیرجان را مسئول مصاحبه و صحبت در این مورد عنوان کردند.

همچنین مدیران جدید شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با اشاره به تغییر تیم مدیریتی اعلام کردند در دوره مدیران قبلی تصمیم خرید باشگاه گرفته شده و ما در حال حاضر تصمیمی در این زمینه اتخاذ نکرده‌ایم.

الزام نظارت بر ریخت و پاش‌ها!

ناصر تقی زاده، کارشناس حوزه صنعتی درمورد علت باشگاه‌داری شرکت‌ها گفت: در استان‌های محروم که از امکانات کمتری برخوردار هستند حتما باید مردم به سمت نشاط سوق داده شوند چون آنها به ورزش و سرگرمی نیاز دارند البته لزوما نه فوتبال بلکه باید شرکت‌ها باشگاه‌های ورزشی برای خود و مردم بسازند ضمن آنکه باتوجه به سرمایه‌هایی که دارند، ضرورت دارد هزینه‌های تیم‌داری و باشگاه‌داری آنها به‌طور ویژه نظارت و کنترل شود یعنی بنابراین باید وزارت صمت تیمی قدرتمند و حرفه‌ای برای کنترل چنین هزینه‌هایی تشکیل دهد بنابراین یکی از دلایل باشگاه‌داری شرکت‌ها فراهم کردن نشاط و سرگرمی برای مردم مناطق محروم با استفاده از این فرهنگ است.

او ادامه داد: همچنین به‌نظر می‌رسد لازم است در حوزه ورزش برای جوانان باتوجه به مسائل اعتیاد، بیکاری و مشکلات اجتماعی، شرکت‌های بزرگ در باشگاه‌داری سرمایه‌گذاری کنند اما نباید به سمت کارهای تیم‌داری بسیار گران، پرهزینه و رقابت‌های ناسالم که اثرات مخرب در ورزش دارد، بروند یعنی دلیلی ندارد که برای مربیان و بازیکنان رقم‌های هنگفتی در نظر گرفته شود.

تقی زاده درمورد اینکه برای باشگاه‌داری حرفه‌ای توسط شرکت‌ها باید چه اقداماتی انجام شود، افزود: بیش از اینکه به فکر قهرمانی باشند به ورزش همگانی توجه کنند به‌طور مثال مدرسه پایه ورزش را تأسیس کنند مانند مدارس فوتبال به‌طوری که حداقل هفت تا هشت هزار جوان در آن جذب و آموزش داده شوند بنابراین به دنبال مصاحبه و قهرمانی نباشند و همچنین شعارزدگی را رها کنند چون به جز هدر دادن پول نفعی ندارد.

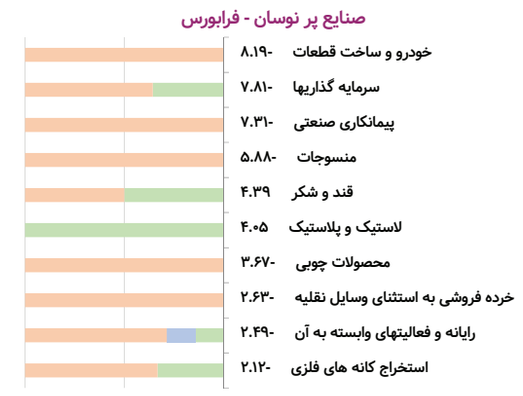
او تصریح کرد: لازم است برنامه داشته باشند و هنر به خرج دهند یعنی بر روی ورزش پایه، ورزش جوانان و همگانی کار و زیرساخت‌هایی درست کنند که بعد از ۵-۴ سال خودشان بتوانند تیم‌های مختلف تشکیل و استعدادیابی انجام دهند.

این کارشناس حوزه صنعتی تأکید کرد: درمجموع باید برای اجازه دادن به هیأت مدیره شرکت‌ها برای امر باشگاه‌داری از آنها برنامه‌هایی که در حوزه‌های ورزشی مانند والیبال، فوتبال، هندبال و ... دارند را خواسته و کنترل هزینه انجام شود مثلا دلیلی ندارد ۵۰۰ میلیارد برای ورزش فوتبال خرج کرد بلکه می‌توان با این مبلغ دو ورزشگاه تأسیس کرد که حاصل هر کدام از آنها دو تیم ورزشی شود.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۷۰	۸	۹۵

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
گدنا	۳۰.۹۵	۶,۱۱۱,۰۰۰	۴۸,۳۶۸	۳۰.۹۵
فتوسا	۱۰.۹	۷,۶۳۸,۰۰۰	۲۶۹,۰۹۶	۱۰.۱۴
گکوثر	۸.۲	۶,۴۱۴,۱۲۲	۱۰۶,۲۹۷	۶.۳۵
حآفرین	۷.۷۷	۲۸,۰۲۵,۸۴۴	۲۸۸,۰۱۰	۶.۰۴
قچار	۶.۲۹	۲۸,۲۱۸,۹۸۰	۵۹۵,۷۷۹	۵.۳۲
پارتا	۶.۲۷	۳۲,۰۳۲,۳۹۹	۳۰,۳۹۵	۶.۲۷
غمینو	۴.۹	۹,۹۶۰,۰۰۰	۱۱۳,۷۴۳	۱.۸۴
کلر	۴.۶۳	۲۵,۱۵۲,۰۰۰	۲۵۹,۱۵۰	۴.۹۹
غفارس	۴.۲۹	۷,۶۰۸,۳۲۰	۴۶,۰۹۷	۳.۶۳
بزاگرس	۴.۱۶	۲۵,۲۳۰,۰۰۰	۴۳,۳۵۲	۰.۹۱

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
صبا	-۱۸.۵۳	۲۶۸,۳۵۰,۰۰۰	۸۲۰,۱۴۶	-۱۸.۵۳
بکهنوج	-۱۲.۶۳	۱۹,۶۴۵,۸۰۷	۱۱۶,۴۷۸	-۱۳.۵
مفاخر	-۱۰.۱۵	۶,۰۹۴,۵۰۰	۱۴۷,۹۴۸	-۱۱.۹۲
ساینا	-۸.۴۶	۵,۶۲۵,۰۰۰	۱۱۰,۷۹۸	-۱۰.۹۳
درازی	-۸.۳۴	۱۸,۴۷۰,۰۰۰	۵۹۵,۷۹۹	-۵.۱۸
خدیزل	-۸.۱۹	۸۳,۳۱۷,۰۰۰	۲۷۳,۱۰۸	-۱۲.۵۹
بنو	-۷.۶	۲۵,۱۷۰,۰۰۰	۱۳۰,۸۴۵	-۱۰.۳۶
بالاس	-۷.۳۱	۳,۶۱۵,۰۰۰	۱۶۳,۹۷۱	-۶.۰۴
غپآذر	-۷.۱۸	۵,۶۹۰,۰۰۰	۳۵,۶۳۰	-۱۰.۶۸
فزر	-۷.۰۳	۶۱,۵۰۰,۰۰۰	۷۳۸,۵۹۴	-۸.۶۹

اندر احوالات بورس بین‌الملل در گفت‌وگو با کارشناسان و فعالان بازارسرمایه

شکست طلسم ۱۵ ساله پنجمین بورس کشور؟

ارمغان جوادنیا
روزنامه‌نگار

۱۵ سال پیش وقتی خبر بین‌المللی شدن بورس از سوی علی سنگینیان، معاون وقت مطالعات اقتصادی و توسعه بازار شرکت بورس به گوش رسید، کسی فکرش را نمی‌کرد که این بورس بتواند سری در میان بورس‌های چهارگانه کشور دربیاورد چرا که از همان زمان اجرای آن با اما و اگرهای فراوانی روبه‌رو بود و کسی تصور نمی‌کرد که تشکیل این بورس به سرانجام برسد. اما دو سال بعد یعنی در خرداد سال ۸۸ بار دیگر سنگینیان، پرونده این بورس را گشود و از انجام مطالعات اولیه بورس کیش، گزارش امکان‌سنجی و در نهایت مذاکره با سازمان منطقه آزاد خبرداد و تاکید کرد؛ اصلاحی که در قانون اداره مناطق آزاد تجاری به کمیسیون اقتصادی مجلس پیشنهاد شده مورد تصویب قرار گرفته است.

اما با اعمال تحریم‌ها و هوا شدن برجام فقط نام بورس بین‌الملل بین روسای سازمان بورس دست به دست شد تا اینکه سال ۹۸، علی صحرایی، مدیرعامل وقت شرکت بورس از مذاکره با ۱۶ بورس دنیا برای شناساندن بورس تهران خبر داد و در سال ۱۴۰۰ تاسیس بورس بین‌الملل مناطق آزاد، منوط به صدور مجوز از سوی شورای عالی بورس شد. با گذشت این سال‌ها حالا اخبار جدیدتری از مصوبات شورای عالی بورس از سوی مجید عشقی، سکاندار بورس به گوش می‌رسد؛ اخباری که قرار است تاسیس پنجمین بورس کشور را به واقعیت تبدیل کند. این بورس که به تازگی مجوز ورود به بورس‌های چهارگانه کشور را گرفته، قرار است علاوه بر جذب سرمایه‌های خارجی، تامین مالی ارزی پروژه‌ها را نیز عهده‌دار شود.

حالا با این مجوز قرار است یکی از برنامه‌های دیرینه سازمان بورس به حقیقت بپیوندد و پنجمین بورس کشور که مکمل بورس‌های چهارگانه فعلی است، به زودی وارد میدان شود اما باید دید این بورس که کارکرد ارزی خواهد داشت و در یکی از مناطق آزاد مستقر خواهد شد، می‌تواند سرمایه‌های خارجی را جذب کند و راهگشای بورس کشور باشد یا همچنان در دست‌انداز تصمیم‌گیری‌ها خواهد ماند.

رفع چالش‌های قانونی لازمه تاسیس بورس بین‌الملل

بهنام چاوشی، مدیرعامل سبدگردان بازده با بیان اینکه موضوعات مرتبط با بورس ایران و تامین مالی خارج از کشور چالش‌های زیادی بر سر راه دارد، گفت: برای تاسیس بورس بین‌الملل باید چالش‌های قانونی و اجرایی آن حل شود. در بسیاری از موضوعات ممکن است منع قانونی نداشته باشیم اما به عنوان نمونه، درباره مباحثی همچون روابط بانکی و ورود و خروج پول در گذشته معضلاتی وجود داشته که باید ابزار اجرایی آن حل و فصل می‌شد.

او راه‌اندازی بورس بین‌الملل را مثبت خواند و توسعه آن را نیازمند رفع چالش‌های قانونی و اجرایی دانست و اضافه کرد: اگر مسیر قانونی و مشخصی برای تاسیس این بورس وجود نداشته باشد، در اجرا شکست خواهد خورد.

چاوشی، بحث رمزارز یا رمز دارایی را بستر و راهکار جدیدی در شرایط سیاسی و اقتصادی کشور ذکر کرد و گفت: تحقق بهره‌گیری از رمز دارایی در بورس بین‌الملل مستلزم پذیرش تدوین قوانین اقتصادی از سوی مراجع تصمیم‌گیر است چرا که در این صورت فعالانه‌تر توسعه می‌یابد اما اگر ابهام داشته باشد و به لحاظ رویه اجرایی و قانونی بلاتکلیف باشد، در نهایت به نتیجه نخواهد رسید.

توسعه بازار سرمایه در عرصه بین‌الملل

علی بیگ‌زاده، قائم مقام مدیرعامل شرکت تامین سرمایه تمدن با بیان اینکه گسترش بازار سرمایه در عرصه بین‌الملل از جمله رسالت بورس بین‌الملل است، گفت: با راه‌اندازی بورس بین‌الملل نه تنها بازار سرمایه امکان گسترش کمی و کیفی خواهد داشت بلکه مناسبات بازار سرمایه نیز جنبه بین‌المللی پیدا خواهد کرد.

بیگ‌زاده تامین مالی پروژه‌هایی که نیاز ارزی دارند را از جمله مزیت‌های بورس بین‌الملل دانست و تاکید کرد: فعالان بین‌المللی و شرکت‌های داخلی در خارج از کشور که قصد سرمایه‌گذاری دارند، می‌توانند با خرید اوراق، منابع مالی پروژه‌های ارزی داخل کشور را تامین کند. او اضافه کرد: در حال حاضر مشتریان اوراق ارزی برای تامین مالی پروژه‌ها، شرکت‌های داخلی هستند اما با راه‌اندازی بورس بین‌الملل، سرمایه‌گذاران خارجی هم می‌توانند اقدام به خرید سهام یا اوراق تامین مالی پروژه‌های ارزی ایرانی کنند.

بیگ‌زاده با اشاره به اینکه رمزارزها یکی از روش پرداخت نوین و غیرمتمرکز است، گفت: با توجه به محدودیت‌های ارزی در کشور امکان رمزارزها می‌تواند به عنوان روش پرداخت، دریافت ارز و سود اوراق مورد استفاده قرار گیرد. او در پاسخ به سوالی مبنی بر امکان راه‌اندازی بورس بین‌الملل در شرایط فعلی توضیح داد: به نظر می‌رسد با سیاست مثبتی که دولت به کشورهای همسایه دارد، بورس بین‌الملل می‌تواند راه‌اندازی شود و کشورهای همسایه‌ای که مناسبات خوبی با ایران دارند، در این مسیر فعالیت خود را توسعه و گسترش دهند. او تاکید کرد: هرچند امضای هرگونه توافق بین‌المللی اهمیت قابل توجهی دارد اما راه‌اندازی بورس بین‌الملل می‌تواند چندان به داستان توافق گره نخورد.

بیگ‌زاده در پایان تاکید کرد: از آنجا که یکی از کارکردهای این بورس برای تامین مالی ارزی شرکت‌های داخلی و خارجی است، حتما باید در ارتباط با پروژه‌هایی باشد که نیاز ارزی داشته و برای پرداخت اصل اوراق درآمد ارزی داشته باشند تا محدودیتی برای شرکت بانی ایجاد نشود.

کمک بزرگ بورس بین‌الملل در تامین مالی ارزی پروژه‌ها

الهام سخایی، مدیر امور نهادهای مالی دبیرخانه شورای عالی مناطق آزاد و ویژه اقتصادی با اشاره به اینکه بورس بین‌الملل مناطق آزاد جدیدترین بورسی است که از شورای عالی بورس مجوز گرفته است، گفت: با توجه به ظهور پدیده‌ها و تحولات جدید در مفاهیم اقتصادی در سراسر دنیا از جمله رمزارز، فینتک، شبکه‌های بلاکچین و... بدیهی است که در ایجاد ساختارهای مالی و پولی جدیدی نظیر بورس بین‌الملل، به مفاهیم و تکنولوژی‌های نوین توجه کنیم و برای کارآمدی هرچه بیشتر بورس بین‌الملل از تمامی ابزارهای مجاز و مورد تایید نهادهای سیاست‌گذار استفاده خواهیم کرد.

وی بهره‌گیری از ابزارهای مالی نوین برای تامین مالی ارزی پروژه‌های شرکت‌های کشور را از اهداف بورس بین‌الملل ذکر کرد و افزود: تامین مالی ارزی از مهمترین نیازهای اقتصاد کشور است که در زنجیره نظام مالی و پولی مناطق آزاد و ویژه مورد توجه ویژه قرار دارد.

سخایی درباره مزایای بورس بین‌الملل نیز توضیح داد: بورس بین‌الملل که هم سرمایه و هم تمامی معاملات آن به صورت ارزی است و فعالیت ریالی ندارد، بزرگترین کمک را در تامین مالی ارزی پروژه‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌ها به‌ویژه شرکت‌های صادراتی کشور خواهد داشت.

گام مهم در بین‌المللی شدن بازار سرمایه

بهادر بیژنی، مشاور رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در امور بین‌الملل در گفت‌وگو با هفته نامه اطلاعات بورس دلایل و جزئیات راه‌اندازی بورس بین‌الملل را تشریح کرد.

***

*** با توجه به وجود ۴ بورس در کشور چه شد که تاسیس بورس بین‌الملل در دستور کار قرار گرفت؟**

محصولات و خدماتی که در بورس بین‌الملل ارائه خواهد شد در بورس‌های فعلی ارائه نمی‌شود. یکی از خصوصیات مهم این بورس این است که معاملات آن صرفا ارزی است. موضوع دیگر اینکه در این بورس حتما سهامداران باید ترکیبی از اشخاص داخلی و خارجی باشند. همچنین سهامداران خارجی که در تشکیل این بورس مشارکت می‌کنند؛ حتما باید سهامدارانی باشند که برای این بورس ارزش افزوده ایجاد کنند. به بیانی دیگر سهامدارانی که بتوانند در حوزه بازار سرمایه به مدل کسب‌وکار و ارائه محصولات کمک کنند.

نکته دیگر اینکه استفاده از رمزارزها نیز در مراحل بعدی در مدل کسب‌وکار این بورس قابل اجرا خواهد بود؛ مدلی که در بورس‌های فعلی اجرا نشده است. در مراحل بعد نیز پذیرش سهام شرکت‌های خارجی مورد توجه قرار می‌گیرد.

*** با توجه به موافقت اصولی بورس بین‌الملل در شورای عالی بورس، قرار است شاهد چه خدماتی از سوی این بورس باشیم؟**

در بورس بین‌الملل قرار است محصولات و خدماتی ارائه شود که در بورس‌های کالایی و اوراق فعلی وجود ندارد. از این رو در جلساتی که با درخواست‌کنندگان مجوز تاسیس بورس بین‌الملل در دبیرخانه شورای عالی مناطق آزاد مطرح شد، بر این امر تاکید شد. همچنین قرار است در سال اول بحث تامین مالی ارزی به صورت اوراق ارزی در این بورس انجام شود. در سال‌های بعد اما به سمت محصولات دیگری همچون توکنایز کردن سهام، دارایی‌ها و شیوه‌های پرداخت توسط رمزارزها حرکت می‌کنیم. البته محصولاتی هم بر اساس مشارکت با بورس‌های خارجی همچون سهام شرکت‌های دیگر در قالب پارشیال لیستینگ (پذیرش بخشی از سهام)، پذیرش و معاملات همزمان در دو بازار سهام بین بورس بین‌الملل و بورس‌های دیگر، مدل‌های کسب‌وکار بر اساس تکنولوژی‌های جدید و رمزارزها نیز در این بورس ارائه می‌شود.

*** سرمایه‌گذاران خارجی هم دسترسی خواهند داشت؟**

یکی از شروط تاسیس این بورس، امکان دسترسی معامله‌گران بین‌المللی است اما لازمه آن پیاده‌سازی نهاد متولی دارایی است تا بر اساس نرم بازارهای جهانی، سرمایه‌گذاران از اقصی نقاط جهان به محصولات این بورس دسترسی پیدا کنند.

*** فکر می‌کنید این بورس چه زمانی راه‌اندازی شود؟**

راه‌اندازی این بورس به اجرای مصوبات شورای عالی بورس توسط دبیرخانه شورای عالی مناطق آزاد و اقدامات این دبیرخانه بستگی دارد که امید است با پشتکار همکاران مناطق آزاد در اسرع وقت محقق شود.

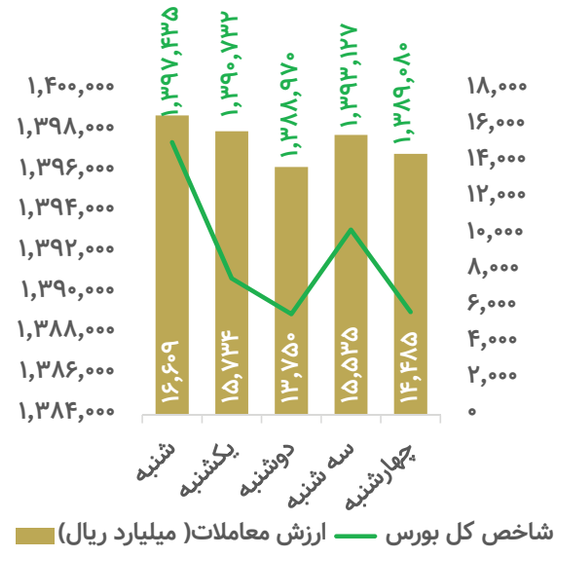
*** راه‌اندازی بورس بین‌الملل می‌تواند راهگشای بورس باشد؟**

به نظر می‌رسد تاسیس این بورس قدم مهمی در راستای بین‌المللی شدن هر چه بیشتر بازار سرمایه است و درصورتی که با موفقیت از سوی مناطق آزاد انجام شود، قطعا به یکی از توفیقات بازار سرمایه تبدیل خواهد شد و تجربیات جدیدی در صحنه بین‌الملل را از این طریق به دست خواهیم آورد.

*** نهاد قانونگذار و ناظر این بورس چه کسی است؟**

همانطور که سازمان بورس و اوراق بهادار ناظر بورس‌های فعلی است، نهاد قانونگذار برای بورس بین‌الملل نیز سازمان بورس خواهد بود.

بورس



یادداشت

مؤلفه‌های اصلی را درنظر بگیریم

آلبرت بغزیان
اقتصاددان

بورس دو کارکرد و وظیفه مهم دارد که اولی جمع‌آوری سرمایه‌های خرد و دیگری تامین مالی شرکت‌ها ست. در واقع عده‌ای با خرید سهام اقدام به سرمایه‌گذاری می‌کنند و از این طریق سرمایه‌های خود را از سرگردانی نجات می‌دهند و عده‌ای دیگر که شرکت‌ها هستند، می‌توانند از این طریق نسبت به تامین مالی پروژه‌های خود اقدام کنند.

نکته مهم دیگری که مطرح می‌شود این است که تامین مالی شرکت‌ها از طریق بازار سرمایه بسیار راحت‌تر از سیستم بانکی است. ضمن اینکه این بازار می‌تواند گشایشی برای تولید، اشتغال و کاهش تورم باشد. بنابراین راه‌اندازی بورس بین‌الملل نیز برای تحقق اهداف مورد نظر می‌تواند مهم باشد اما عملکرد و کارکرد آن اهمیت بسزایی دارد. به عنوان مثال، نحوه پرداخت آن قرار است از چه کانالی صورت گیرد. هم‌اکنون نوع پرداخت در بورس ایران ریال و در بورس آمریکا دلار است حال در بورس بین‌الملل قرار است از رمزارز یا دیگر ارزهای خارجی بهره برده شود. اگر فردی رمزارز داشته باشد و بتواند خرید کند، یعنی بورس ایران بین‌المللی شده است. در این صورت سهام شرکت‌ها با ارز بین‌المللی یا رمزارز عرضه و تامین مالی می‌شود.

اما موضوع این است که همیشه آرزوی بین‌المللی کردن بورس را داشته‌ایم و یکی از راه‌ها، منطقه‌ای کردن آن بوده است. به عنوان مثال، سال‌هاست قصد راه‌اندازی شعبه‌ای از بورس بین‌الملل را در منطقه آزاد کیش داشته و بارها تاکید کرده‌ایم که بانک خارجی در این منطقه قرار است تاسیس شود اما تاکنون این مهم محقق نشده است. بنابراین باید این طرح به صورت پایلوت اجرایی و بعد از رفع مشکلات در سرزمین اصلی تسری پیدا کند.

مثال دیگری می‌زنم؛ بورس خودرو راه‌اندازی شده است اما این بورس چه معنا و مفهومی دارد؟ قرار است خودرویی همچون پراید با قیمت‌هایی عرضه شود و در نهایت مثل گندم، ذرت، برنج و دیگر کالاها فروخته شود در حالی که راه‌های ساده‌تری هم برای عرضه خودرو وجود دارد.

سئوال دیگری که مطرح می‌شود، این است که در بورس بین‌الملل قرار است سهام چه شرکت‌هایی عرضه شود؟ سهام شرکت‌هایی همچون ایران خودرو که دولتی است قرار است عرضه شود یا سهام شرکت‌های خصوصی؟ آیا قرار است بورس بین‌المللی شعبه‌ای از بورس منطقه‌ای باشد یا رویکرد دیگری دارد. به عنوان نمونه، در بورس امارات هم شرکت‌های اماراتی و هم شرکت‌های خارجی حضور دارند. در بورس توکیو و نیویورک هم همینطور است. زمانی که بورس نیوریوک تعطیل می‌شود بورس دیگری شروع به کار می‌کند و مزیت آن این است که در این شرایط سه بورس لندن، توکیو و نیویورک به هم متصل می‌شوند.

اما در ایران همیشه مدل ناقصی را ایجاد و بعد آن را حمایت می‌کنیم تا شکل بگیرد اما در این راه با مشکلات و چالش‌های زیادی روبه‌رو می‌شویم. با این حال، اگر قصد راه‌اندازی چنین بورسی را داریم، بهتر است هر چه زودتر انجام شود چرا که بورس بین‌الملل می‌تواند راهگشای بورس باشد و در نهایت به تولید و اشتغال منتهی شود و مشکل تامین سرمایه شرکت‌های بورسی را برطرف کند. ضمن اینکه از این طریق علاوه بر جمع‌آوری پول‌های سرگردان، می‌توان سرمایه های خارجی را هم جذب کرد.

اما یکی از پیش‌شرط‌ها و مولفه‌های اصلی راه‌اندازی این بورس امضای برجام، سوئیفت و پذیرش اف.ای.تی.اف است چرا که در حال حاضر به دلیل اعمال تحریم‌ها، بحث نقل و انتقال ارزی، اف.ای.تی.اف، سوآپ ارزی و سوئیفت و... با مشکلاتی همراه است. بنابراین راه‌اندازی این بورس در گروی رفع این موارد است.

با این توضیحات، مواهب راه‌اندازی بورس بین‌الملل خوب است چرا که مثل تولید می‌ماند و یکی از ابزارهایی است که می‌تواند در خدمت تولید و اشتغال کشور باشد.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان		ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد		میلیون ریال	میلیون ریال	
پترول	-۱۱.۲		۱۴۷,۷۰۰,۰۰۰	۵۷۴,۷۵۸	-۱۱.۲
شاملا	-۱۰.۵۱		۲۵,۵۱۵,۰۰۰	۲۰۴,۳۱۳	-۱۲.۰۱
دالبر	-۸.۲۱		۳۵,۸۶۱,۴۰۰	۳۴,۵۷۰	-۹.۰۶
لبوتان	-۷.۷۳		۲۵,۰۵۰,۰۰۰	۴۵,۵۲۱	-۹.۰۷
غاذر	-۷.۶۹		۶,۵۸۷,۳۷۰	۱۸۵,۹۵۶	-۱۱.۷۲
غدشت	-۷.۵۶		۲۷,۲۰۱,۷۷۱	۹۳۴,۷۴۳	-۳.۸۸
واتی	-۷.۲۳		۳۶,۳۶۰,۰۰۰	۱۱۸,۷۶۵	-۷.۲۳
غشصفا	-۶.۹۹		۱۳,۴۴۸,۳۵۳	۴۵,۹۵۲	-۷.۶۹
کسعدی	-۶.۴۹		۳,۸۹۰,۰۰۰	۳۹,۷۷۷	-۶.۹۴
خریخت	-۶.۴۴		۷,۰۲۷,۴۲۰	۶۳,۶۹۹	-۸.۰۹

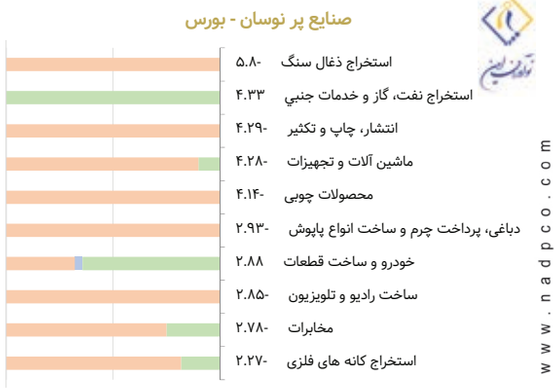
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان		ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد		میلیون ریال	میلیون ریال	
حپترو	۲۱.۰۷		۹,۰۸۰,۰۰۰	۵۵۷,۶۳۵	۲۶.۸۹
فپنتا	۱۷.۰۲		۳۰,۱۳۴,۷۰۳	۶۱۴,۳۲۰	۱۴.۸۲
ختوقا	۱۴.۶۰		۱۹,۴۶۵,۹۱۸	۶۳۱,۶۳۴	۷.۳۹
فمراد	۱۴.۳۸		۸,۳۲۲,۰۰۰	۵۵۰,۶۶۰	۱۹.۷۱
خمحور	۱۳.۹۲		۲۵,۰۰۴,۳۸۱	۴۸۲,۰۲۳	۱۸.۹۶
غشان	۱۲.۸۴		۶,۷۶۳,۶۷۱	۱۵۵,۰۷۳	۱۰.۴۹
بالبر	۱۲.۱۳		۱۶,۶۰۶,۶۰۸	۱۳۲,۳۲۴	۹.۳۹
قلرست	۸.۳۴		۹,۰۹۲,۰۰۰	۱۸۴,۳۳۰	۳.۱۳
کگاز	۸.۲۴		۱۲,۵۱۲,۰۰۰	۲۹۱,۴۸۱	۱۱.۴۳
خکار	۷.۹۵		۶,۹۱۸,۸۰۰	۱۹۹,۰۱۷	۲.۸۳

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۰۵	۴۱	۱۵۶

صنایع پر نوسان - بورس



www.nadpco.com

اخبار کالایی

بسترسازی برای عرضه املاک نهادها

رئیس اداره ناظـران و امور تالارهای بورس کالای ایران گفت: امکان عرضـه و فروش املاک تمامی نهادها در بستر بورس کالا وجود دارد.
حمیدرضا رحمنی در ارتباط با عرضه املاک شهرداری تهـران در بورس کالا افزود: نخسـتین عرضه املاک شـهرداری تهران در بورس کالا روز بیست و سوم شـهریور انجام شد. دو دستگاه آپارتمان غیرنوساز در منطقه سعادت آباد تهران عرضه شد که یک آپارتمان ۹ میلیارد و ۱۰۰ میلیون تومان و دیگری ۱۶ میلیارد و ۵۰۰ میلیون تومان ارزش پایه‌ای دارد. خریداران می‌توانند به محل شهرداری تهران جهت امضای مبایعه نامه و ادامه فرآیندهایی که برای خرید ملک باید انجام بدهند، مراجعـه کنند. وی ادامه داد: این امکان و بسـتر برای تمامی نهادهایی که بخواهند املاکشـان را در بورس کالا بفروشـند و از این بستر شفاف برای کشف نرخ منطقی املاکشان استفاده کنند، وجود دارد، ضمن اینکه در آینده احتمالا شاهد تعداد بیشتری از این نوع عرضه‌ها خواهیم بود.

سازوکار ضمانت در معاملات املاک

سرپرسـت مدیریـت مطالعات اقتصـادی و امور بین‌الملل بورس کالا با اشـاره به سـازوکارهای ضمانت در معاملات مربـوط به ملک تاکید کرد: شهرداری ترجیح داده جهت تسویه بهتر مطالبات پیمانکاران خود، شفافیت معاملات خود را افزایش دهد و املاک خود را در بورس کالا عرضه کند.
معین محمدی پور افزود: شهرداری از سال‌های گذشته قصد ایجاد بازار تهاتر املاک و مطالبات را داشـت که پیمانکارهای شـهرداری بتوانند راحت‌تر مطالبات خود را نقد کنند و شهرداری نیز بتواند املاک خود را با قیمت مناسب‌تری عرضه کند. به گفته محمدی پور طی رایزنی‌هایی که در ماه‌های گذشـته شـهرداری با بورس کالای ایران داشته، بورس کالا توانسـته ذیل تابلوی املاک و مستغلات شرایطی را فراهم کند که شـهرداری بتواند املاک خود را عرضه کند. زیرسـاخت قانونی آن نیز توسط سازمان بورس و اوراق بهادار ابلاغ شده است.

اتفاق مهم برای صنعت کتاب

مدیرعامـل تعاونـی لیتوگرافـان با هشـدار به مسئله‌ای که تشـکل‌ها و چاپخانه‌های کل کشور هنوز جدی نگرفته‌اند، گفت: رفتن کاغذ به بورس کالا موضوع مهمی اسـت کـه از فروردین‌ماه از سـوی هیات دولت مصوب شده اسـت و از ۱۵ اردیبهشـت تاکنون معاونت صنایع عمومی و دفتر صنایع سـلولزی و چاپ وزارت صمـت از دولت مهلت گرفته‌اند تا با عدم عرضه کاغذ در بورس کالا برخورد نشود.
غلامرضا شجاع ادامه داد: در آخرین جلسه‌ای که مرداد در دفتر صنایع سـلولزی و چاپ وزارت صمت داشتیم، مدیرکل این دفتر در دیدار با نمایندگان انجمن واردکنندگان کاغذ و مقوا، سندیکای تولیدکنندگان کاغذ و مقوا و اتحادیه‌های مرتبط و نماینده بعضی کارخانه‌های بزرگ تولید کاغذ و نماینده بورس کالا و بنده، هشـدار داده شد که به‌صورت جدی به این موضوع ورود و آمادگی خود را اعلام کنند.

جلوگیری از رانت و فساد

عضو کمیسیون انرژی مجلس درباره خرید تجهیزات پروژه‌های پایتخت از بورس کالا توسـط شهرداری گفت: یکی از بهتریـن و مطمئن‌ترین راهکارهای تامیـن نیاز ارگان‌های دولتی و حتی مردم در تمام دنیا، حضور در بورس‌های کالایی است.
محمدحسین حسـین‌زاده گفت: بورس‌های کالایی یک ویژگی خوبی که دارند، شفافیت مالی را برای دستگاه‌ها به دنبال دارد و از فضای رانت و فساد که ممکن اسـت در خرید کالاها و خدمات رُخ دهد، جلوگیری می‌کنند. معتقدم حداقـل مزیت خرید از بورس کالا، ایجاد شـفافیت عملکرد در دستگاه‌های دولتی و اداری است. اما مهمتر از تمرکز بر بورس کالا، بحث درآمد شهرداری‌هاست. با توجه به قوانینی که در این چند سال اخیر برای شـهرداری‌ها مصوب شده، درآمدشان به شدت افت کرده و از سوی دیگر دهیاری‌ها و شـهرداری‌ها بحث ارزش افزوده درآمدشـان بالا رفته، اما در مجموع چون بودجه ثابتی ندارند، از این حیث خیلی دستشان باز نیست.

دریچه

کارنامه خوب برای امتحان خودرو در بورس

عرضه‌هـای موفقی از خودروهای متنوع و با تیراژهای نسـبتا خوب در دو ماه گذشـته در بـورس کالا روی تابلوی معاملات این بـازار قرار گرفته و تقریبا همه آنها با اسـتقبال مناسب و رقابت معقول و فاصله قابل توجه با قیمت‌هـای بازار آزاد به فروش رفته اسـت. آخرین عرضه نیز در این تالار روز سه‌شنبه ۲۲ شهریور رقم خورد و تابلوی معاملات خودرو تالار صنعتی عرضه ۱۰۰ دستگاه خودروی شاهین از شرکت سایپا را به نمایش گذاشت که این تعداد با ۳۹ دسـتگاه تقاضا روبه‌رو شد و در نهایت بدون رقابت و با قیمت‌های پایه به فروش رفت.
در روز عرضه قیمت پایه خودروی شـاهین در بـورس کالا ۳۰۴ میلیون تومان تعیین و ابلاغ شـد که این رقم در مقایسه با قیمت روز این خودرو ۳۶۰ میلیون تومان بود که نشان داد معامله این روز یک معامله بسیار خوب برای خودروساز و خریدار بود و دلال بازنده اصلی بوده است. به این ترتیب در معامله سه‌شنبه خریداران در مقایسه با قیمت‌های روز بازار بیش از ۵۰ میلیون تومان سود کردند.
پیش از این خودروهای دیگری از جمله ۶۰۰ دسـتگاه فیدلیتی و دیگنتی و هایما در بورس کالا عرضه شـده‌اند و قیمت‌های عادلانه و مناسبی برای آنها تعیین شده اسـت که منافع برد - برد برای دو بازیگر اصلی به همراه داشـته و تداوم این وضعیت حکایت از موفقیت آن از منظر همه فعالان از تولید تا مصرف دارد.
بـا این حال ایـن روش هنوز اول راه اسـت؛ هنوز شـرکت‌های اصلی و محصولات پرطرفدار وارد بازار نشده‌اند و از طرف دیگر عرضه‌ها تداوم ندارد و به صورت دوره‌ای اسـت درحالی‌که باید به عنوان مثال هر روزه بسیاری از این خودروها در بورس عرضه شوند تا هم آزادی انتخاب برای خریداران ایجاد شود و هم از فشار تقاضا روی یک محصول واحد کاسته شود و اجازه ندهد انحصار کالا در بازار ایجاد شود.
در ایـن زمینه انتظار مـی‌رود محصولات جدید به زودی و تا آخر سـال رینـگ خودروی بورس کالا را به یک رینگ فعال و پرطرفدار تبدیل کنند. فعـالان بازار خودرو پیش‌بینی می‌کنند مسـئولان سـایپا پس از عرضه شـاهین در بورس کالا، احتمالا سراغ عرضه کوئیک و ساینا خواهند رفت؛ چراکـه اختلاف قیمت کارخانه و بازار این دو محصول نیز کمتر از سـایر خودروهای تولیدی این شرکت است. سخنگوی وزارت صمت نیز می‌گوید در ایران‌خودرو، در گام نخست بعد از عرضه دو خودروی هایما و تارا، نوبت خودروهای پژوپارس و پژو۲۰۶ تیپ دو است.
با ورود خودروهای خارجی که البته با اما و اگرهایی نیز روبه‌روست، عرضه‌های خودرو حالـت رقابتی‌تری به خود می‌گیرد. برخـی معتقدند خودروهای خارجی به دلیل اینکـه در رده خودروهای ارزان قیمت و با کیفیت پایین هسـتند، نمی‌توانند روی روند معاملات در حوزه خودروهای ایرانی خللی وارد کنند، اما برخی دیگر معتقدند برعکس بسـیاری از خانوارهای ایرانی که اکنون از طریق لیزینـگ و وام به خرید خودرو اقدام می‌کنند احتمالا خودروهـای وارداتی را جایگزین خودروهای تیبا و پراید و سـاینا خواهند کرد، بنابراین قیمت‌های بازاری این محصولات با افت روبه‌رو می‌شـود. اما در مورد خودروهای گروه پژو یا سمند و یا خودروهای جدید سایپا اثری به همراه ندارند.در این بین یکی از موضوعاتی که در یک ماه گذشـته مطرح شده و رسـانه‌های معتبر باید روی آن مانور بدهند، قیمت‌های غیرواقعی خودروهای چینی در ایران اسـت. به گفته رئیس اتحادیه نمایشگاه‌داران، قیمت خودروهای چینی ۴۰۰ تا ۵۰۰ میلیون تومان از قیمت‌های واقعی آن بالاتر است و این افزایش قیمت توسط بازارسازی شرکت‌های مذکور اتفاق می‌افتد.شرکت‌های چینی که برای صادرات خودرو و قطعات مورد نیاز برای مونتاژ در داخل مشکل خاصی ندارند با بهانه کردن تحریم‌ها عرضه خودرو به بازار را قطره چکانی کرده‌اند و این مسـاله در بلندمدت بازار سـیاه این خودروها را تقویت کرده اسـت و این در حالی است که اصولا مشکلی برای فروش این خودروها وجود نداشت.
از طرفی دولت و خودروسـاز داخلی نیز که در پنج سـال اخیر به صورت مسـتمر خواستار افزایش قیمت بوده اسـت، مایل نبود قیمت خودروهای چینی در بازار کاهش یابد تا به این شکل رقابتی جدی البته در جهت مقابل مصرف‌کننده شـکل بگیرد، اما با اقداماتی که اکنون صورت گرفته اسـت، می‌توان امیدوار بود قیمت‌ها در مسیر منطقی خود قرار بگیرد به شرطی که اولا شرکت‌ها و بورس کالا تحت تاثیر فضای مسموم ناشی از شایعه‌پراکنی دلالان قرار نگیرند و به علاوه روند تولید مناسب و به موقع باشد.
در تازه‌ترین خبرها مهدی خطیبی با اشاره به جریان‌سازی و شبهه‌افکنی شبکه‌های دلالی در سـطح بازار خودرو تصریح کرد: گروه صنعتی ایران خودرو در چارچوب آیین‌نامه اجرایـی قانون حمایت از مصرف‌کنندگان خودرو در تلاش اسـت تـا تعهدات خود را ایفا کنـد اما به منظور جلب رضایت حوالـه‌داران هایما و رفع نگرانی آنـان، قیمت جدید محصولات در حواله‌هـای پیش‌فـروش اعمال نخواهد شـد و مابه‌التفـاوت نیز بر اسـاس قیمت‌های قبل از مشـتریان دریافت خواهد شد.مدیرعامل گروه صنعتی ایران‌خودرو با بیان این‌که قیمت‌گذاری محصولات این شـرکت مطابـق ضوابط ابلاغی خواهد بود، تصریح کـرد: قیمت محصولات هایما در تمامـی فروش‌ها به جز حواله‌داران بر اسـاس مبالـغ جدید مصوب محاسبه خواهد شد.

با بسترهای فعلی اقتصادی و بازار سرمایه تاسیس پنجمین بورس بی‌فایده است

کوچه بن‌بست بورس بین الملل!

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

چندی پیش شـورای‌عالی بـورس تاسـیس بـورس بین‌الملـل در منطقه آزاد را به عنـوان پنجمین بورس کشـور تصویب کرد که قرار است معاملات آن به صورت کاملا ارزی صورت بگیرد. بورسـی‌ها این روزها در این باره دیدگاه‌های مختلفی را ارائه کرده‌اند که بیشتر روی پتانسیل‌های ایـن بورس برای جـذب منابع ارزی برای کشـور متمرکز است. آنها معتقدند بورس بین‌الملل می‌تواند به بازاری تبدیل شود که بازیگران و فعالان اقتصادی کالاها، اوراق، انرژی، ارز، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و... را در این بازار عرضه و در رینگ‌های مختلف آن در اختیار مشتریان خارجی خود قرار می‌دهند و از سمت دیگر میزبان عرضه خارجی‌ها در این بازار هم هستند. از طرفی دولت‌ها نیز می‌توانند با استفاده از این ظرفیت اوراق مختلف ارزی منتشر و عرضه کنند و یا در موضوع بدهی‌های خارجی خود از آن استفاده کنند. این در حالی است که در حوزه تجارت کالایی و بازاریابی بین‌المللی برای بسیاری از کالاها، می‌توان از ظرفیت‌های بورس بین الملل استفاده کرد.
اما در این گزارش قصد نداریم به بررسی ظرفیت‌های این بورس بپردازیم؛ عملا بررسی این ظرفیت‌ها در اقتصاد بیمـار ایران، آدرس غلط دادن اسـت، زیرا می‌توان ده‌ها مورد زیرسـاخت بسـیار مناسـب را معرفی کرد که در عمل در کشور از کارایی نهفته‌ای که دارند، اسـتفاده نشده است که این موضوع یا به دلیل مشکلات و موانع متعدد در به فعلیت رساندن این پتانسیل‌هاست و یا به دلیل عدم استقبال و عدم دید مناسب از آینده عملکرد آنهاست.

بورس صادرات چرا موفق نبود؟

یکی از این زیرسـاخت‌ها که در گذشـته قرار بود نقشـی تقریبا مشـابه را در بـورس کالا در حوزه کالاهای پایـه ایفا کند، رینگ بین‌الملل بورس کالا بود که در آبان سـال ۸۸ در منطقه کیش راه‌اندازی و در تیـر ماه سـال ۹۶ معاملات آن با اسـتفاده از کارگزاران در تهران رسـمی شد. این تالار در خلال بیش از ده سال گذشته از حداقل ظرفیت‌های خود در حوزه صادرات استفاده کرده است که البته دلایل متعددی باعث این عقب ماندگی شده است؛ تحریم از یک سمت که در تمام این سال‌ها شدیدتر از سه دهـه قبل از آن بر بازارها غالب بوده اسـت یکی از دلایل این عقب ماندگی اسـت. تغییرات مداوم نرخ ارز در بیش از یک دهـه، عدم ثبات اقتصاد ایران و دوره‌های رونق و رکود سریع، توسعه بسیار تصاعدی دلالی در بخش‌های مختلف و... همگی باعث شد تا رینگ صادراتی بـورس کالا نتواند به وظیفه‌ای که بر عهـده دارد، عمل کنـد و در نتیجه فعالیت آن امروز به عرضه برخی محصولات در حوزه‌های قیر و محصولات پالایشگاهی، زعفران و برخی محصولات انگشت شمار در بخش کشاورزی محدود شده است و در عمل نتوانسته به نتیجه مدنظر سیاست‌گذاران دسـت یابد و این در حالی است که مسئولان دولت وقت در آن زمان خیال کرده بودند حالا که کشور با تحریم‌های شدیدی روبه‌رو شده، می‌توانند با استفاده از ظرفیت‌های منطقه آزاد و با اتکا به پتانسیل‌های بخش خصوصی بسـیاری از کالاهای خود را از نفت و انـرژی گرفته تا فرش و زیـره و زعفران و فولاد و پتروشـیمی صادر کنند که البته اینطور نشـد و به جـای آن که رینگ صادراتی تحریـم را کنار بزند، تحریم‌ها رینگ صادراتی را قبضه کردند.
در این بین یکی از تفاوت‌هایـی که راه‌اندازی بورس بین‌الملل در مقایسـه با رینگ بین‌الملل بورس کالا دارد آن اسـت که دولت کنونی با نزدیک شـدن به توافق برجام و زمانی که امیدها به رفع تحریم‌ها افزایش یافته است، این موضوع را پیگیری کرده که قابل تقدیر است و می‌تواند به معنی این باشد که دولت پیش‌بینی کرده بعد از رفع تحریم‌ها نیازمند بستری برای جذب سرمایه‌های خارجی به صورت شفاف هستیم.

ما کجا و بورس‌های دنیا کجا؟

با ایـن حال چند نکته ضـروری در این بین وجود دارد که باید بررسـی شود. بسـیاری و تقریبا همه بورس‌های بین‌المللی دنیا در کشورهایی قرار دارند که میزبان شرکت‌های خارجی و سرمایه‌گذاری‌های مشـترک و بنگاه‌های چندملیتی بزرگی هستند که در حال حاضر هیچ یک از شرکت‌های بورسی ایرانی روی تابلوی بورس‌های معتبر حضور ندارند و این در حالی است که برخی از این شرکت‌ها مانند شرکت نفت ایران در رده بزرگترین شرکت‌های دنیا هستند. این بدان معنی اسـت که عرضه سهام شرکت‌های ایرانی بـزرگ در بورس بین‌الملل بـا ماهیت ارزی شـاید بتواند به جذب سرمایه‌های جهانی برای این شرکت‌ها کمک کند که این مهم نیازمند رفع کامل تحریم‌هاست و نه احتمالات.
سهام مایکروسافت، اپل، تسـلا، آمازون، فیسبوک، آلفابت، اینتل، پپسـی، آئودی، زیمنـس، ایرباس، پورشه، دایملر، لنوو، لوفت هانزا و ده‌ها شرکت بزرگ دنیا امروز در حال مبادله اسـت و میلیاردها دلار از سـرمایه این شرکت‌ها از نقاط مختلف جهان تامین می‌شـود، اما کدام شـرکت ایرانی توانایی و چنین اعتباری را داراست؟
غول‌هایی مانند پاناسـونیک، تویوتا، سامسـونگ، مـزدا، کانن و... که در ژاپـن حضور دارند و یا حتی شرکت‌های بزرگ دولتی چینی مانند بانک صنعت و تجارت چیـن، پتروچاینا و... همگی نمونه‌هایی از ظرفیت بورس‌های بزرگ بین‌المللی دنیا برای جذب سرمایه‌های جهانی هستند.
به آمارها دقت کنید؛ کل ارزش بورس دنیا در ۲۰۲۱ رقمـی بالاتر از ۱۲۳ هزار میلیـارد دلار بوده و این در حالی اسـت که ارزش بورس تهران در آن سال ۲۲۳ میلیارد دلار بوده اسـت که نشان می‌دهد ما در جایگاه سـی‌ام بورس‌های جهـان قرار داریم. آیا در چنین شـرایطی می‌توان گفت بورس بین‌الملل ما می‌تواند میزبان شـرکت‌های مطرح باشـد و یا سرمایه‌گذاران جهان به آن اعتماد می‌کنند؟
این موضوع زمانی نگران‌کننده‌تر می‌شود که می‌بینیم بازار سـهام ایران در تمام دو دهه گذشته که افت و خیزهای مهمی را تجربه کرده، سیگنال‌های بدی به سرمایه‌گذاران داخلی و فضای کارشناسی و تحلیل داده است؛ اهم این سیگنال‌ها عبارتند از مداخلات بی حد و حصر دولت در بازار و صنایع، رکود تورمی افسارگسیخته و بی‌برنامگی دولت‌ها برای آن، فساد اقتصـادی گسـترده در سـطوح ارکان حکومتی، شرکت‌های دولتی فشل، مدیریت غیرعلمی، بازار ارز نابسامان، سیاست‌گذاری‌های اقتصادی نادرست، فرار مالیاتی گسترده، قاچاق سازمان یافته، توزیع کالای بیمـار، یارانه‌ها، نقدینگی پایین تولید و شـاید صد دلیل کوچک و بزرگ دیگر.
در این بین اما موضوع کالا متفاوت اسـت؛ هرچند در ایـن بخش هم توفیق چندانی از مسـیر بورس در خلال سـال‌های تحریم به دسـت نیامده، اما پیش‌بینی می‌شود در صورتی که تحریم‌ها برداشته شـوند، نفت و سـایر حامل‌های انرژی، محصولات مختلف پتروشیمی و پالایشی، طیف گسترده‌ای از محصولات کشاورزی، فولاد و زیرمجموعه‌های آن، محصولات معدنی متعـدد و حتی کالاهای نهایی ماننـد خودرو یا لـوازم خانگی و فـرش و... نیز از طریق این بـازار در معرض دید و خرید خارجی‌ها قرار بگیرند کـه البته برای این محصولات نیز باید شـیوه‌های استانداردی تبیین شـود و بسیاری از مشـکلات کنونـی در حوزه صـادرات باید از بین بروند که انتقـالات ارزی، محدودیت‌های صادراتی گاه و بیـگاه و همیشـه و سیاسـت‌های قیمتی و مالیاتـی دولت در حوزه محصـولات پایه از جمله این مسایل هستند.

نام بورس	تعداد شرکت‌ها	ارزش بازار	شرکت‌های مطرح	قدمت بورس (سال)
نیویورک	۲۴۰۰	۱۹۲۳۳	اکسون موبیل، تویوتا، توتال، اچپی، جنرال الکتریک، جنرال موتورز	۲۳۰
نزدک	۳۰۵۸	۶۸۳۲	اپل، امریکن ایرلاینز، اینتل، فیسبوک	۵۰
لندن	۳۰۴۱	۶۱۸۷	گازپروم، ایرباس، بریتیش ایرویز، بی‌اچپی بیلیتون، رولز رویس	۲۲۰
توکیو	۲۲۹۲	۴۴۸۵	سوزوکی، هوندا، هیتاچی، نیسان، میتسوبیشی، تویوتا	۱۴۳
شانگهای	۱۰۴۱	۳۹۸۶	پتروچاینا، بائواستیل، دانگ فنگ، چایناموبایل بانک صنعت و تجارت چین	۳۱
هنگ کنگ	۱۸۶۶	۳۳۲۵	خودروسازی بی وای دی، پترونواس، پرادا، سامسونت	۱۳۰
یورونکستگ	۱۲۹۹	۳۳۲۱	آرسلورمیتال، باشگاه‌های فوتبال آزاکس، لیون، بنفیکا، آمستردام	۲۱
تورنتو	۱۵۲۴	۲۷۸۱	بانک مونترآل، تامسون رویترز،	۱۶۰
شن زن	۱۴۲۰	۲۲۸۵	آلفا گروپ، آن استیل، چامگان موتورز، ژونگچین	۳۴
فرانکفورت	۳۷۶۹	۱۷۶۶	آئودی، زیمنس، ایرباس، پورشه، دایملر، لنوو، لوفت هانزا	۴۳۶

بورس لندن نگران از تعطیلی مراسم ملکه

ملکه الیزابت روز دوشـنبه ۱۹ سـپتامبر پس از طی تشـریفات چند روزه، به خاک سـپرده خواهد شد، اما این روزها فعالان اقتصادی نگران مراسـم‌های مربوطه و تعطیلی‌هایی که به صورت ناخواسـته و اتفاقی ایجاد شده، هستند. یکی از بازارهایی که در این شرایط در حال مذاکره برای تعطیل نشدن است، بورس فلزات لندن است. مسئولان بورس لندن به کارگزاری‌ها اعلام کرده‌اند که قصد دارند روز ۱۹ سپتامبر باز باشند، اما بسیاری از کارگزاران این تصمیم را غیراخلاقی و نادرست می‌دانند.
الان دو سـال است که این موضوع به جدالی در بازار تبدیل شده است؛ بورس لندن جایی اسـت که قیمت‌های معیار بـرای فلزات صنعتی از آلومینیوم تا روی برای بهره‌برداری در بورس‌های دنیا تعیین می‌شود و این موضوع برای همه جهان اهمیت دارد.
به عنوان مثال، در ایران نیز قیمت‌های پایه بر اسـاس قیمت‌های بازار لندن تعیین می‌شـود و این قیمت‌ها در یک روز می‌توانند میلیاردها دلار منافع سـرمایه‌گذاران، صاحبان معـادن و صنایع معدنی، صنایع پایین دسـتی و خرده مصرف‌کنندگان را تحـت تاثیر خود قرار دهد.
این در حالی اسـت که تحولات اخیر در این بازار بر سـر موضوعاتی مانند کاهش شدید منابع، قیمت‌های انحرافی برای برخی فلزات مانند نیـکل و... باعث بروز تنش‌هایی در ارتباط با این بورس شـده و تداوم آن می‌تواند نتیجه خوبی به همراه نداشته باشد، این در حالی است که باکینگهام اعلام کرد قرار اسـت روز خاکسپاری یک روز تعطیل ملی برای بریتانیا باشد.
پیش‌بینی می‌شـود در این روز همه بازارها از جمله طلا و فلزات پایه تعطیل باشند، اما بازار نفت برنت به دلیل معاملات آتی ICE به فعالیت خود ادامه دهد که در کنار آن سایر معاملات نفتی هم باز خواهد بود.
کارشناسـان می‌گویند تعطیلی یک روزه بورس فلـزات می‌تواند روی برگزاری جلسه هفته سوم که در آن قراردادهای مهم و محرمانه‌ای بسته می‌شود اثر منفی بگذارد و در عین حال باعث شود در کوتاه‌مدت نتایج این تعطیلی روی بازار مشاهده شود.
بررسی‌ها نشان می‌دهد از روز فوت ملکه الیزابت تاکنون بازار فلزات پایه لندن با رشد قیمت روبه‌رو شده اسـت؛ نگاهی به تابلوی معاملات این بازار نشان می‌دهد در این مدت قیمت هر تن مس در حدود ۲۷۰ دلار افزایش یافته و به ۸ هزار و ۴ دلار در لحظه تنظیم این گزارش رسـیده است. قیمت آلومینیوم نیز در این مدت ۶۰ دلار و روی ۳۱ دلار افزایش قیمت را تجربه کرده‌اند. اما قیمت هر تن قلع در این دوره کوتاه با افت روبه‌رو شـده و با ۲۰۰ دلار کاهش در هر تـن به ۲۱ هزار و ۵۵۰ دلار رسیده است. هر تن سرب نیز ۲۴ دلار در هر تن افزایش قیمت را روی تابلو ثبت کرده است.
به تحلیل فعالان بـازار، تعطیلی یک روزه بورس لندن اثری کوتاه‌مدت اما با دامنه نسبتا قابل توجه روی بازارهای پایه دارد که می‌توان با اتخاذ سیاست‌هایی برای به حداقل رساندن تهدیدهای آن با آن روبه‌رو شد و به معنای مصیبت برای بازارها نیست.

رویدادها

مدیرعامل جدید گروه مالی ساتا معرفی شد

آیین تکریم و معارفه مدیران عامل پیشین و جدید گروه مالی ساتا با حضور نمایندگان هیات مدیره شرکت و نمایندگان ساتا برگزار شد.
حسین کرمی پیش ازاین مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری امین توان آفرین ساز بود. در حال حاضر ارزش روز این شرکت که قریب به ۵۰۰ هزار بازنشسته نیروهای مسلح سهامدار حقیقی آن هستند، بیش از ۱۱۲ هزار میلیارد ریال بوده و گروه مالی ساتا با بیش از ۸۰ درصد سهام، مالک اصلی این شرکت به شمار می‌رود. گروه مالی ساتا هم وابسته به سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا) است که در چشم‌انداز ترسیمی خود قصد دارد با ایجاد هم‌افزایی و تکمیل زنجیره ارزش خدمات مالی و سرمایه‌گذاری، جایگاه یکی از سه گروه مالی برتر کشور را به لحاظ ارزش دارایی‌ها و حضور اثرگذار در بازار با اتکاء به توانمندی‌های مدیریتی و سرمایه انسانی خود و در تعامل سازنده با اقتصاد ملی در اختیار داشته باشد.

انعقاد قرارداد همکاری «فملی» با شرکت بلاز

نشست مشترک شرکت ملی صنایع مس ایران با شرکت بلاز با هدف گسترش همکاری‌های دوجانبه اقتصادی برگزار شد.
مدیرعامل شرکت ملی مس با اشاره به سفر پیشین خود به کشور بلاروس گفت: یکی از توافقات صورت گرفته، همکاری طرفین در زمینه ماشین‌آلات و تجهیزات معدنی بوده است. علی رستمی با بیان اینکه شرکت مس به عنوان شرکت عظیم معدنی توانسته بزرگ‌ترین تولید کننده مس در منطقه خاورمیانه و آفریقا باشد، افزود: باید طرفین از فرصت‌ها و پتانسیل‌های موجود جهت گسترش تعاملات اقتصادی استفاده کنند. وی انعقاد قرارداد همکاری‌های اقتصادی با کشور بلاروس را مثبت ارزیابی کرده و ادامه داد: شرکت بلاز به عنوان تولید کننده ماشین‌آلات سنگین معدنی می‌تواند بخشی از تجهیزات و ماشین‌آلات مورد نیاز شرکت مس را تهیه و در زمان مقرر تحویل دهد.

تصویب افزایش سرمایه ۱۴۰۰میلیاردی فرابورس

مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت فرابورس ایران یکشنبه ۲۰ شهریور ۱۴۰۱ با حضور ۵۰,۹ درصد از سهامداران و هیأت‌مدیره شرکت برگزار شد.
در افزایش سرمایه ۱۴۰۰میلیارد ریالی شرکت فرابورس (معادل ۲۰ درصد)، مبلغ ۸۵۰ میلیارد ریال معادل ۱۲درصد از محل سود انباشته و مبلغ ۵۵۰ میلیارد ریال معادل ۸ درصد از محل اندوخته احتیاطی تامین شد. بدین ترتیب با این افزایش سرمایه، سرمایه فرابورس از ۷۰۰۰ میلیارد ریال به ۸۴۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت. میثم فدائی واحد، مدیرعامل فرابورس ایران با اشاره به اینکه موضوع افزایش سرمایه در مجمع سالانه خردادماه مطرح شده بود، گفت: دلیل این افزایش سرمایه بحث تطابق با الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار مبنی بر حداقل سرمایه بورس‌هاست. با اجرای فرآیند افزایش سرمایه علاوه بر رعایت الزامات سازمان بورس، شرکت فرابورس مشمول معافیت مالیاتی پیش‌بینی‌شده در بودجه نیز می‌شود.

راه‌اندازی صندوق پروژه انرژی‌های تجدیدپذیر

مدیرعامل شرکت بورس انرژی ایران گفت: راه‌اندازی صندوق پروژه هیبریدی انرژی‌های تجدیدپذیر می‌تواند روشی برای تامین مالی فعالان انرژی‌های تجدیدپذیر باشد.
علی نقوی گفت: بورس انرژی اکنون بازار فیزیکی برق نیز دارد و معاملات بالای پنج مگاوات در آن انجام می‌شود. به زودی معاملات بالای ۲ مگاوات هم اضافه خواهد شد و خرده فروشان برق نیز در بازار مشتقه حضور خواهند داشت. وی گفت: ۴۲ نیروگاه بخش خصوصی و ۴۱ نیروگاه دولتی در سامانه معاملات بورس حضور دارند. مدیرعامل شرکت بورس انرژی ایران از فراهم شدن امکان معامله قراردادهای دوجانبه خبر داد و افزود: زمانی می‌توان از بورس انتظار تامین مالی داشت که بازار فعالی باشد، بنابراین وزارت نیرو باید درباره بازار فعال انرژی‌های تجدیدپذیر تلاش داشته باشد. وی از تلاش برای راه‌اندازی تابلوی معاملات انرژی تجدیدپذیر در بازار بورس خبر داد.

مقایسه عملکرد دو خودروساز بزرگ در سه ماه نخست ۱۴۰۱ نشان داد؛

«خودرو» پیشتاز کاهش زیان

هفته‌نامه بورس شرکت‌های خودروساز در ایران با زیان روبه‌رو هستند و بعد از چند سال همچنان به دلیل هزینه‌های مالی بالا و زیان انباشته نتوانسته‌اند به سودآوری برسند. این شرکت‌ها هزینه‌های عملیاتی و غیرعملیاتی بالایی دارند اما شاید بتوان دستاورد آن‌ها در این سال‌ها را کاهش زیانشان دانست.
شرکت ایران خودرو در سال ۹۹ مبلغ (۱۵۵,۰۵۰,۰۴۰) میلیون ریال زیان خالص داشت که توانست در سال ۱۴۰۰ آن را به (۱۱۰,۹۳۷,۰۴۰) میلیون ریال بهبود دهد. اما همچنان این رشد از افزایش فروش و تا حدودی کنترل بهای تمام شده بوده و هزینه مالی شرکت کمی افزایش داشته است.
سایپا نیز در سال ۹۹ مبلغ (۵۷,۶۶۴,۴۹۲) میلیون ریال زیان خالص داشت که در سال ۱۴۰۰ با افزایش همراه شد و به (۹۳,۳۴۶,۱۴۲) میلیون ریال رسید. دلیل این افزایش زیان، رشد قابل توجه بهای تمام شده و هزینه مالی شرکت بوده است. هر دو شرکت زیان‌ده هستند ولی ایران خودرو در کنترل بهای تمام شده بهتر عمل کرده است.
در گزارش سه ماهه سال جاری شرکت سایپا، شاهد افزایش ۶۰ درصدی درآمد حاصل از فروش محصول هستیم اما به همین نسبت بهای تمام شده نیز افزایش داشته است. در نهایت زیان خالصی بالغ بر (۱۱,۵۹۱,۷۰۱) میلیون ریال شناسایی کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل، کمی بهتر شده است.
ایران خودرو در گزارش سه ماهه سال جاری با افزایش درآمد حاصل از فروش تا ۱۱۷ درصد روبه‌رو شده و بهای تمام شده شرکت نیز ۱۰۴ درصد افزایش داشته است. در نهایت این شرکت در سه ماه نخست سال جاری بالغ بر (۱۹,۵۱۰,۲۵۴) میلیون ریال زیان خالص شناسایی کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۹ درصد کمتر شده است.
نگاه کلان‌تر به گزارش این دو شرکت خودروساز نشان می‌دهد که هر دو تحت تاثیر شرایط اقتصادی کشور، تحریم‌ها و افزایش قیمت مواد اولیه و دستمزد و... قرار گرفته‌اند و بار سنگین هزینه‌های مالی را از گذشته‌های دور همچنان بر دوش می‌کشند که بعد از این همه سال، سنگینی آن در صورت‌های مالی این شرکت‌ها به چشم می‌خورد و مشکلات نقدینگی آن‌ها نیز پابرجاست.
اما به نظر می‌رسد با توجه به حاشیه زیان ناخالص و خالص شرکت‌ها، ایران خودرو تا حدودی در کنترل بهای تمام شده موفق‌تر بوده و توانسته زیان خود را نسبت به سال ماقبل کاهش دهد.
اگرچه رشد قیمت محصولات هر دو شرکت در سال اخیر را نمی‌توان از نظر دور داشت و هر دو با افزایش درآمد حاصل از فروش محصولات همراه شده‌اند، اما بهای تمام شده سبب شده تا هر دو شرکت زیان ناخالص شناسایی کنند، با این حال ایران خودرو در کنترل بهای تمام شده بهتر عمل کرده است. از طرف دیگر مدیریت هزینه‌ها نیز نقش پررنگی در صورت‌های مالی هر دو شرکت داشته و ایران خودرو در مدیریت هزینه‌ها نیز کمی بهتر عمل کرده است.

ضرورت همکاری بیشتر دولت با فولادسازان

مدیرعامل ذوب آهن اصفهان گفت: تحول دیجیتال در بخش‌های مختلف، افزایش بهره‌وری و مدیریت ریسک‌ها را در پی دارد و کشور در این زمینه با شرایط مناسبی که دارد، چشم انداز خوبی نیز برای آینده ترسیم کرده است.
ایرج رخصتی با اشاره به اینکه ذوب آهن اصفهان در استفاده از سیستم‌های هوشمند در خطوط تولید و سیستم‌های مدیریتی و پشتیبانی بسیار قوی عمل کرده و امروز یکی از پیشروان این موضوع در کشور است، گفت: دانش جوانان و تجربه خبرگان این عرصه، دو بال توسعه و شکوفایی صنایع هستند و بنابراین نیاز است از این پتانسیل‌ها بهره برداری بهتری شود. وی گفت: در نگاه به معادن باید یک تغییر رویکرد داشته باشیم. کل پروانه‌های صادر شده بهره‌برداری در کشور حدود ۱۲ هزار مورد است و از این تعداد تقریبا ۷ هزار مورد فعال هستند که مساحت آن‌ها کمتر از ۵ درصد کل مساحت کشور است بر این اساس، از سرمایه‌های کشور در حوزه معدن به درستی استفاده نشده است. مدیر عامل ذوب آهن اصفهان با اشاره به اینکه در کشورهای پیشرفته دنیا میانگین عمق اکتشاف و بهره‌برداری از معادن ۳۰۰ متر و میانگین دنیا ۸۰ متر است اما در کشور ما در بهترین شرایط، ۱۰ متر است گفت: استفاده از ابزار دیجیتال، هوشمندسازی و تجهیزات به‌روز در بهره‌برداری و اکتشاف بسیار کاربردی است و می‌تواند شرایط را بهبود بخشد. در واقع در زمینه اکتشاف در کشور عملکرد مطلوبی نداشته‌ایم و نیاز است همکاری بیشتری از طرف دولت با فولاد سازان بزرگ انجام شود. وی گفت: امروزه باید تحولی در معدن کشور ایجاد شود و دولت باید قفل انجام اکتشاف در پهنه‌ها و محدوده های مستعد را بگشاید.

رشد ۳۶درصدی درآمدهای «شکبیر»

شرکت پتروشیمی امیرکبیر با سرمایه اسمی ۳۶۰ میلیارد تومانی در عملکرد ۵ ماهه نسبت به مدت مشابه سال گذشته با تغییر سیاست‌ها در تولید و فروش، شاهد رشد قابل ملاحظه‌ای شد.
بر این اساس، «شکبیر» در این مدت در فروش مبلغی کل و پلمیری با رشد ۳۶ و ۳۲ درصدی همراه شد. این افزایش ناشی از تغییر سیاست در حوزه فروش داخلی و صادراتی محصولات پلی اتیلنی در کنار افزایش قیمت محصولات بود. پتروشیمی امیرکبیر در حوزه فروش کل مقداری محصولات و فروش مقداری محصولات پلمیری نیز از رشدی قابل ملاحظه برخوردار بود که این مسئله به تغییر سیاست‌های حوزه فروش باز می گردد و خود را در افزایش ۱۲درصدی فروش داخلی مقداری نسبت به مدت مشابه سال گذشته نشان می دهد.
این شرکت فرابورسی در حوزه تولید کل محصولات نیز نسبت به بودجه پیش بینی شده نیز از رشد ۸ درصدی برخوردار بوده که این آمار در حوزه تولیدات پلمیری به ۱۲ درصد می رسد. به گونه‌ای که در محصول پلی اتیلن سبک، رکورد تولید از ابتدای راه اندازی بدست آمده است.
از دیگر دستاوردهای حاصله در ۵ ماه سال می توان به کاهش ۵۷ درصدی ضایعات محصول و رکورد دریافت خوراک با صرفه اقتصادی اتان از زمان راه اندازی نیز اشاره کرد. بنابراین، پتروشیمی امیرکبیر تولیدکننده متنوع‌ترین گریدهای پلی اتیلن است که در سایت ۴ منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی در بندر ماهشهر قرار دارد. مالکیت ۵۲ درصد سهام این شرکت در اختیار هلدینگ توسعه سرمایه رفاه زیرمجموعه بانک رفاه کارگران متعلق به وزارت کار قرار دارد.

نماگر عدالت

روند نزولی ارزش سبد سهام عدالت ادامه دارد

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۱,۴۱۴	۲۲,۶۲۴	وبملت	۲۹۹	۲,۷۳۲	۸۱۶,۸۶۸
اخابر	۲۳۹	۶,۸۷۰	۱,۶۴۱,۹۳۰	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
بنیرو	۳	۲,۴۶۳	۷,۳۸۹	حکشتی	۷۸	۲۲,۰۱۰	۱,۷۱۶,۷۸۰
شبریزح	۲۴	۱۳,۹۴۰	۳۳۴,۵۶۰	ورنا	۳	۵,۳۷۰	۱۶,۱۱۰
لکما	۲۲	۸۱۹	۱۸,۰۱۸	شگویا	۴۷	۹,۳۱۰	۴۳۷,۵۷۰
فخوز	۱۱۴	۲,۳۹۴	۲۷۲,۹۱۶	رمپنا	۱۳۷	۱۴,۷۸۰	۲,۰۲۴,۸۶۰
وایرا	۱۲	۱,۸۱۷	۲۱,۸۰۴	حپترو	۱	۴۵,۴۰۰	۴۵,۴۰۰
شپنا	۲۰۳	۵,۸۰۰	۱,۱۷۷,۴۰۰	فملی	۵۷۵	۵,۱۰۰	۲,۹۳۲,۵۰۰
فولاژ	۴۳	۷,۰۵۰	۳۰۳,۱۵۰	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۱۶,۸۶۰	۸۰۹,۲۸۰	فولاد	۱,۲۶۰	۵,۱۷۰	۶,۵۱۴,۲۰۰
فارس	۱,۱۴۶	۷,۱۶۰	۸,۲۰۵,۳۶۰	کگل	۱۰۴	۹,۷۳۰	۱,۰۱۱,۹۲۰
ساراب	۸	۱۷,۶۷۰	۱۴۱,۳۶۰	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۴۹۹	۲,۶۸۰,۲۱۲	فایرا	۳۱	۱۷,۷۸۰	۵۵۱,۱۸۰
جم	۴۱	۳۸,۵۳۰	۱,۵۷۹,۷۳۰	شاوان	۴	۱۷,۸۶۰	۷۱,۴۴۰
بسویچ	۹	۱۵,۸۶۰	۱۴۲,۷۴۰	مارون	۴۷	۱۹۱,۰۰۰	۸,۹۷۷,۰۰۰
خودرو	۴۷	۲,۰۶۵	۹۷,۰۵۵	شبندر	۱۱۴	۷,۱۵۰	۸۱۵,۱۰۰
شبریز	۱۵	۱۴,۷۵۰	۲۲۱,۲۵۰	وبصادر	۱,۴۰۰	۱,۴۸۷	۲,۰۸۱,۸۰۰
وپست	۱۶	۴,۱۴۵	۶۶,۳۲۰	کگلح	۵۷	۹,۵۱۰	۵۴۲,۰۷۰
شیراز	۴	۷۰,۳۲۰	۲۸۱,۲۸۰	سدشت	۸	۲۷,۷۶۰	۲۲۲,۰۸۰
شتران	۶۱۵	۴,۷۷۹	۲,۹۳۹,۰۸۵	کچاد	۱۸۱	۱۰,۸۴۰	۱,۹۶۲,۰۴۰
فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش‌کل			۵۳,۱۷۲,۷۸۰
خساپا	۳۹	۱,۹۱۶	۷۴,۷۲۴				

ارزش سهام در ۱۶ شهریور ۱۴۰۱	۵۴,۰۸۶,۹۷۷	ارزش سهام در ۲۳ شهریور ۱۴۰۱	۵۳,۱۷۲,۷۸۰	-۱.۷

رصد صندوق‌ها

صدرنشینی «آهنگ سهام کیان»

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند نزولی را در پیش‌گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با کاهش ۳۸ هزار واحدی به ۱,۳۸۸ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۱ شهریور ماه صندوق‌های درامد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق « آهنگ سهام کیان»، « مشترک گنجینه ارمغان الماس» و « آوای سهام کیان» به ترتیب با کسب ۱,۱۸ ، ۱,۰۴ و ۰,۹ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۴۹,۴۶۸ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درامد ثابت با ۴۸,۱۲۴ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های بازارگردانی با خالص ورود ۸۹۲ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۶ میلیون و ۷۶ هزار میلیارد ریال ایستاد.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
آهنگ سهام کیان	۱.۱۸
مشترک گنجینه ارمغان الماس	۱.۰۴
آوای سهام کیان	۰.۹۰
راهبرد ممتاز ابن سینا	۰.۸۳
امین تدبیرگران فردا	۰.۷۵
پالایشی یکم	۰.۶۲
آسمان آرمانی سهام	۰.۶۱
مشترک یکم آبان	۰.۶۱
اوج دماوند	۰.۶۰
قابل معامله سهامی درسا	۰.۵۲

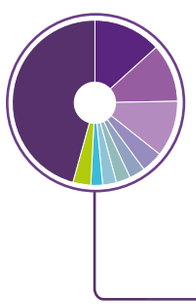
ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۶,۰۷۶
هزار میلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۴۹,۴۶۸
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱,۱۰۲	۲,۴۴۲
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱,۹۴۷	۱۸۸

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



سایر صنایع	٪۲۱
محصولات شیمیایی	٪۹
فلزات اساسی	٪۷
بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۶
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۵
صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	٪۵
سرمایه‌گذاری‌ها	٪۴
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۴
خودرو و ساخت قطعات	٪۳
سایر دارائی‌ها	٪۳۴

چه خبر از افزایش سرمایه‌ها

تصویب افزایش سرمایه «افق»

مجمع فوق العاده شرکت فروشگاه های زنجیره ای افق کوروش در تاریخ ۲۰ شهریورماه با سه دستور جلسه تصمیم‌گیری درخصوص افزایش سرمایه، تطابق و اصلاح اساسنامه با حضور ۸۵ درصدی سهامداران برگزار و باتوجه به صدور مجوز توسط سازمان بورس، افزایش سرمایه ۳۱۷ درصدی از محل سود انباشته مورد تصویب قرار گرفت. براین اساس " افق" به منظور اصلاح ساختار مالی، تامین سرمایه در گردش و استفاده از مزایای تخفیف مالیاتی، سرمایه فعلی را از ۳۰۰ میلیارد به ۱,۲۵ هزار میلیارد تومان رساند. همچنین تطابق اساسنامه و اصلاح اساسنامه بابت تغییرات سرمایه به تصویب رسید.

پیشنهاد افزایش سرمایه سه شرکت

سه شرکت سبحان دارو، اقتصادی نگین گردشگری ایرانیان و مدیریت انرژی امید تابان هور به ترتیب از برنامه افزایش سرمایه ۴۹ ، ۵۶۷ و ۱۵ درصدی از دو محل سود انباشته و مطالبات سهامداران و آورده نقدی خبر دادند. بر این اساس، "دسبحان" در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۲۴۳ به ۳۶۳ میلیارد تومان برساند. تامین مالی این شرکت بورسی در صورت موافقت سازمان بورس از محل سود انباشته اعمال خواهد شد تا قادر به تامین مالی ساخت انبار مواد اولیه و محصول جهت الزامات GMPمعاونت غذا و دارو شود. همچنین "گنگین" درصدد است سرمایه فعلی را از ۳۰۰ میلیارد به ۲ هزار میلیارد تومان برساند. تامین مالی این شرکت حاضر در تابلوی زرد بازار پایه از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی به منظور اصلاح ساختار مالی و انجام پروژه‌های شرکت فرعی اعمال خواهد شد. در این میان، "وهور" در نظر دارد سرمایه فعلی را ۶,۶ به ۷,۶ هزار میلیارد تومان برساند. تامین مالی این شرکت حاضر در بازار دوم فرابورس از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی اعمال و صرف سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فرعی و اصلاح ساختار مالی خواهد شد.

«تنوین» و تصویب افزایش سرمایه

شرکت تامین سرمایه نوین در اطلاعیه‌ای اعلام کرد: با توجه به ماده ۳ دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب ۱۷ مهرماه ۱۳۹۵ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار و اوراق بهادار) گزارش توجیهی هیات مدیره به منظور پیشنهادافزایش سرمایه از مبلغ ۲۰ هزار میلیارد ریال به مبلغ ۲۴,۵۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته به منظور استفاده از منابع شرکت در جهت بالا بردن ظرفیت تعهد پذیره‌نویسی و بازارگردانی و استفاده از نرخ صفر مالیاتی در تاریخ ۲۱ شهریور ماه ۱۴۰۱ به مجمع عمومی فوق العاده اعلام و در نهایت به تصویب هیات مدیره رسید. این شرکت اعلام کرده که این گزارش جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارائه شده که در آینده اظهارنظر مربوطه اطلاع‌رسانی می‌شود. بدیهی است که انجام افزایش سرمایه یادشده منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده است.

افزایش سرمایه «کصدف»

شرکت کاشی صدف سرام استقلال آباده از برنامه افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی از دو محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی و سود انباشته خبر داد. بر این اساس، «کصدف» در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۱۲ به ۳۶ میلیارد تومان برساند. تامین مالی این شرکت حاضر در تابلوی زرد بازار پایه از دو محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی و سود انباشته به منظور جبران مخارج اعمال خواهد شد.

«تجلی» در دو مزایده واگذاری گواهی کشف برنده شد

شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات در دو مزایده واگذاری گواهی کشف محدوده مروست باختری و خاوری با ماده معدنی پلاسرمونازیت استان یزد، برنده شد و با توقف نماد، آماده بازگشایی برای فردا شد.
«تجلی»اعلام کرد: طی نامه سازمان زمین شناسی و اکتشافات معدنی این شرکت به عنوان برنده واگذاری گواهی کشف محدوده مروست باختری و خاوری با ماده معدنی پلاسرمونازیت (از عناصر مهم نادر خاکی) استان یزد به مبلغ ۱۷,۲ و ۱۴,۳ میلیارد تومان شد. ذخیره قطعی قابل بهره برداری به میزان ۹,۴ میلیون تن با میانگین عیار ۱۵۶,۷۶ گرم در تن در محدوده مروست باختری و ذخیره قطعی قابل بهره‌برداری به میزان ۲,۳ میلیون تن با میانگین عیار ۱۰۰ گرم در تن در محدوده مروست خاوری است.

راه‌اندازی زیرمجموعه «شکام» با بازسازی خطوط تولید

شرکت شیمیایی کیمیاگران امروز با راه اندازی فعالیت زیرمجموعه تولیدکننده مواد موثره نارکوتیک خبر داد و با توقف یک ساعته نماد، بازگشایی شد.
بر این اساس، «شکام» اعلام کرد: تغییر با اهمیت در فعالیت شرکت پرند دارو شامل نوسازی، بازسازی و فعال سازی خطوط تولید (آغاز تولید)، تولید نوسکاپین صادراتی ،تولید پاپاورین صادراتی، تولید متادون داخلی و تولید شربت اپیوم (تریاک) پس از خرید سهام توسط این شرکت انجام می شود. صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز (سهامی عام) در تیر سال جاری نسبت به تملک ۶۷ درصد سهام شرکت فوق که یکی از تولیدکنندگان مواد موثره نارکوتیک است، اقدام کرده است.

سخن هفته

فـرد سـرمایه‌گـذار باید بـه طـور مـداوم مانند یک سرمایه‌گذار عمل کند و نه یک سفته باز.

«بنجامین گراهام»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ تحریریـه: ارمغـان جوادنیا، ملیـکا حمزه‌ئـی، حمزه بهادیونـد چگینی نگین عظیمی، مرضیه حیدری ، زهره فدوی، شهربانو جمشیدی
■ مشاور مدیرمسئول: حبیب علیزاده
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سـادات 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
■ نشـانی: تهـران، میدان گلها، بزرگراه شـهید گمنام، خیابـان 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

کانون کارگزارن بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۱۷مهر
کارشناس خبره اکسل	۵ آبان

www.seba.ir

کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
واگرایی‌های قیمتی	۲ مهر

www.nibi.ir

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی بازارهای جهانی و فارکس	از ۳۱ شهریور
کاربرد نرم‌افزار اکسل در حسابداری	از ۹ مهر
سی‌ویکمین دوره آمادگی آزمون CFA سطح یک (حضوری)	از ۱۲ آبان

www.irfinance.ir

کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس	۶ مهر
تحلیل بنیادی مقدماتی	۱۶ مهر
آشنایی با معاملات Option	۲۱ مهر

www.samanbourse.ir

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع آموزشی کاربردی ارزش‌گذاری سهام شرکت‌ها	۳۰شهریور
دوره تربیت کارشناس حرفه‌ای تامین مالی	۳۱شهریور
دوره آموزشی تحلیل صنعت بانک	۳۱شهریور

www.www.ifc.ir

کیوسک خارجی

ترامپ برزیل

رئیـس جمهور برزیل تهدیدی برای دموکراسـی در این کشـور آمریکای لاتین به شمار می‌رود. بسیاری او را کپـی برابر اصل دونالد ترامـپ می‌دانند. مجله «اکونومیست» در تازه‌ترین شـماره خود به وضعیت جایر بولسونارو، رئیس جمهور برزیل پرداخته و با اشاره به احتمال شکسـت او در انتخابات ریاست جمهوری نوشته است: روز اول سپتامبر، وقتی جو بایدن درباره ایالات متحده صحبت می‌کرد، هشـدار داد: هنگامی که یک طرف معتقد است هر انتخابات فقط دو نتیجه دارد، یا ما برده‌ایم یا تقلب شـده اسـت، دموکراسی نمی‌تواند تـداوم پیدا کند. احتمـالا او به برزیل نیز اشـاره می‌کرد. در ماه اکتبر، بولسونارو رئیس جمهور برزیل با انتخاباتی روبه‌روسـت که از هم‌اکنون نتیجه نظرسنجی‌ها، از شکست وی خبر می‌دهند. بولسونارو گفته اسـت، در صورتی که انتخابات پاک و شـفاف باشد، نتیجه آن را خواهد پذیرفت. این در حالی است که سیسـتم رای‌گیری الکترونیکـی برزیل عملکرد بسـیار خوبی دارد و امکان دسـتکاری در آن تقریبا غیرممکن است. نکته اینجاسـت که بولسونارو گفته است، نتیجه نظرسنجی‌ها نادرست است و او در مسیر پیروزی قرار دارد.

پیروزی شکننده

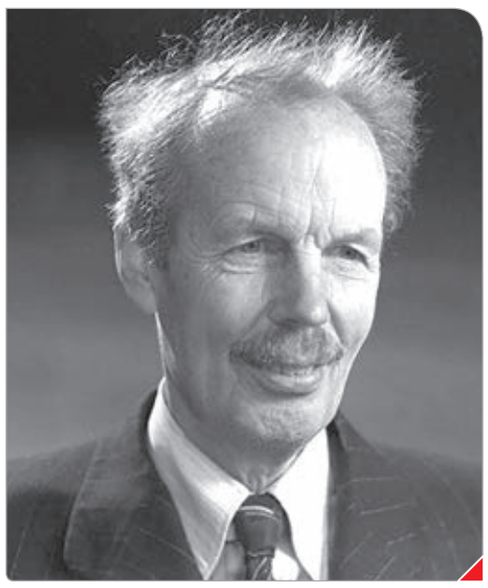
کمـی پیـش از مـرگ ملکه بریتانیـا، بوریس جانسـون جـای خـود را به نخسـت وزیر جدیـد داد و لیز تراس با یک برتری ضعیف به این مقام دسـت یافت. نشـریه «د ویـک» در شـماره اخیر خود به این موضـوع پرداخته و نوشـته اسـت: مجله تایم در یک سخن نیشـدار نوشته اسـت کـه بـه خانـم لیـز تـراس تبریـک می‌گوییـم و در عیـن حـال بـا او ابـراز همـدردی می‌کنیـم. او بـه بالاتریـن مقام سیاسـی انگلسـتان رسـیده امـا رهبران سیاسـی انگشت‌شـماری در دوره‌هـای پرآشـوب‌تر بـه چنیـن موفقیتـی دسـت یافته‌انـد. در یـک مبـارزه مضحـک و طولانـی بـرای کسـب رهبـری حـزب محافظـه‌کار، لیـز تـراس نتوانسـت حمایـت اکثریـت ۱۷۰ هـزار نماینـده حـزب را کسـب کنـد. از میان این افـراد، ۱۸ درصـد رای ممتنـع دادنـد. تـراس در رقابت بـا ریشـی سـوناک توانسـت ۵۷ درصـد آرا را به دسـت آورد. بـا چنیـن پیـروزی شـکننده‌ای او بـا کوهـی از چالش‌هـا روبه‌روسـت. بحـران انـرژی، تـورم صعـودی، احتمـال وقـوع رکـود اقتصـادی، موجـی از اعتراضـات صنعتـی و بدتـر شـدن وضعیـت خدمـات عمومـی از مهمتریـن چالش‌هـای پیش‌روی نخسـت وزیـر جدید به شمار می‌روند.

چـهره

آرتور سسیل پیگو
اقتصاددان رفاه

علی دانیال
روزنامه‌نگار

اقتصاد رفاه شاخه‌ای از علم اقتصاد است که می‌کوشد با استفاده از روش‌هـای اقتصاد خرد، میزان رفاه عمومی را اندازه‌گیری کند. اقتصاد رفاه همچنین به بررسی این موضوع می‌پردازد که چگونه تخصیـص منابع و کالاها بر سـطح رفاه عمومی جامعه تاثیر می‌گذارد. آرتور سسـیل پیگو یکی از پیشروان این حوزه است.



آرتور سسـیل پیگو اقتصاددان انگلیسـی در ۱۸ نوامبـر ۱۸۷۷ در جزیره وایت انگلسـتان به دنیا آمد. پس از دریافت بورسـیه تحصیلی در مدرسه «هارو» مشـغول به تحصیل شـد. امروزه انجمن اقتصاد این مدرسـه به افتخار او نام انجمن پیگو را بر خود نهاده است.

آرتور سسـیل پیگو به عنوان مـدرس و بنیانگذار مدرسـه اقتصاد در دانشگاه کمبریج، اقتصاددانان زیـادی را تربیت کرد که بعدها در انگلسـتان و سراسـر جهان به شهرت رسـیدند. پژوهش‌ها و فعالیت‌های او در علـم اقتصاد، حوزه‌های زیادی را پوشـش می‌دهد. پیگو علاوه بـر اقتصاد رفاه، به پژوهش در حوزه‌های تئـوری چرخه تجاری، بیکاری، تامین مالی عمومـی، آمار و اندازه‌گیری تولید ملی نیز پرداخته است. نویسندگان اقتصادی بـا نفوذی که از آثار او به عنـوان مبنایی برای تعریـف دیدگاه‌های مخالف خود استفاده می‌کردند، تأثیر نامطلوبی بر شهرت او بر جا گذاشته‌اند.

ماندگارترین نقش پیگو در اقتصاد، بی‌شـک نظریات او در اقتصاد رفاه اسـت که در آن مفهوم اثرات جانبی و مالیات پیگویی مطرح شـده اسـت. در اقتصاد رفاه، پیگو مفهوم اثرات جانبی مارشال را توسعه داد. در واقع اثرات جانبی یا پیامدهای خارجی به این مفهوم اشـاره دارد که هزینه و یا مزایا و سـودی که به افراد تعلق می‌گیرد و پولی بابتش اخذ نمی‌شود، به شکاف قیمتی مصرف‌کننده و تولیدکننده منجر می‌شود. در این راستا پیگو برای حل این مسئله، در برابر اثرات جانبی منفی مالیـات و در برابـر پیامد خارجی یا اثرات جانبی مثبـت یارانه را مطرح کرد. در اوایل دهه ۱۹۶۰، تجزیه و تحلیل پیگو توسـط رونالد کوز مورد انتقاد قرار گرفت. او اسـتدلال کرد اگر شرکا در معامله بتوانند چانه‌زنی کنند، دیگر نیازی به مالیات و یارانه نیست. مفهوم اثرات جانبی برای اقتصاد رفاه مدرن و به ویژه برای اقتصاد محیط زیست از اهمیت اساسی برخوردار است. یکی از اقدامات اولیه پیگو، تأمین پشـتیبانی مالی خصوصی برای جان مینارد کینز برای کار بر روی تئوری احتمال بـود. همانطور که خود پیگو بیان می‌کند، با وجود انتقادات بسـیاری که بر روی گفته‌های کینز داشـت، اما همچنان معتقد بودکه او در پایه‌گذاری نظریات خود، اطلاعات باارزشـی از آنالیزهای اقتصادی ارائه داده و بعدها عنوان کرد در قدردانی از کینز برای دستاوردهای ارزشمندش ناکام بوده است.

پیگو اصول محکمی در زندگی داشت و این رویه، چالش‌ها و مشـکلات زیادی را برای او در جنگ جهانـی اول به وجود آورد. وی مخالف سـربازی اجبـاری بود و آن را «وظیفـه نابود کردن حیات انسان» می‌دانسـت. پیگو در کمبریج ماند اما در ایام تعطیلات، به عنوان راننده آمبولانس فعالیت می‌کرد. در اواخر جنگ نیز با اکراه پستی در اتاق بازرگانی و صنعت انگلستان پذیرفت. وی همچنین عضو کمیسیون سلطنتی مالیات بر درآمد (۱۹۱۹ - ۱۹۱۹) و کمیته چمبرلین انگلستان (۱۹۲۴ - ۱۹۲۵) بود. پیگو در سـال ۱۹۲۵ به عنوان عضو آکادمی علوم بریتانیا انتخاب شـد، اما در سـال ۱۹۴۷ استعفا داد. او در سال‌های بعد از امور ملی کنار کشید و خود را وقف اقتصاد دانشگاهی کرد و شروع به نوشتن نامه‌هایی درباره مسائل روز به مجله تایم کرد. پیگو عضو افتخاری فرهنگسـتان هنـر و علوم آمریکا، عضو خارجی آکادمی لینچئی (ایتالیا) و عضو افتخاری کمیته اقتصادی بین‌المللی بود. پیگو علاقه زیادی به کوهنوردی داشـت و این ورزش را به دوسـتانش از جمله ویلفرد نویس (نویسـنده و کوهنوردانگلیسی) معرفی کرد. در اوایل دهه ۱۹۳۰ وی درگیر بیماری قلبی شـد کـه او را مجبور به رها کردن کوهنوردی کرد. پیگو در سـال ۱۹۴۳ کرسی استادی را رها کرد اما تا پایان عمر عضـوی از کالج کینگز باقی ماند. پیگو هرگز ازدواج نکرد اما دوسـتان و نزدیکان خوبی داشت.

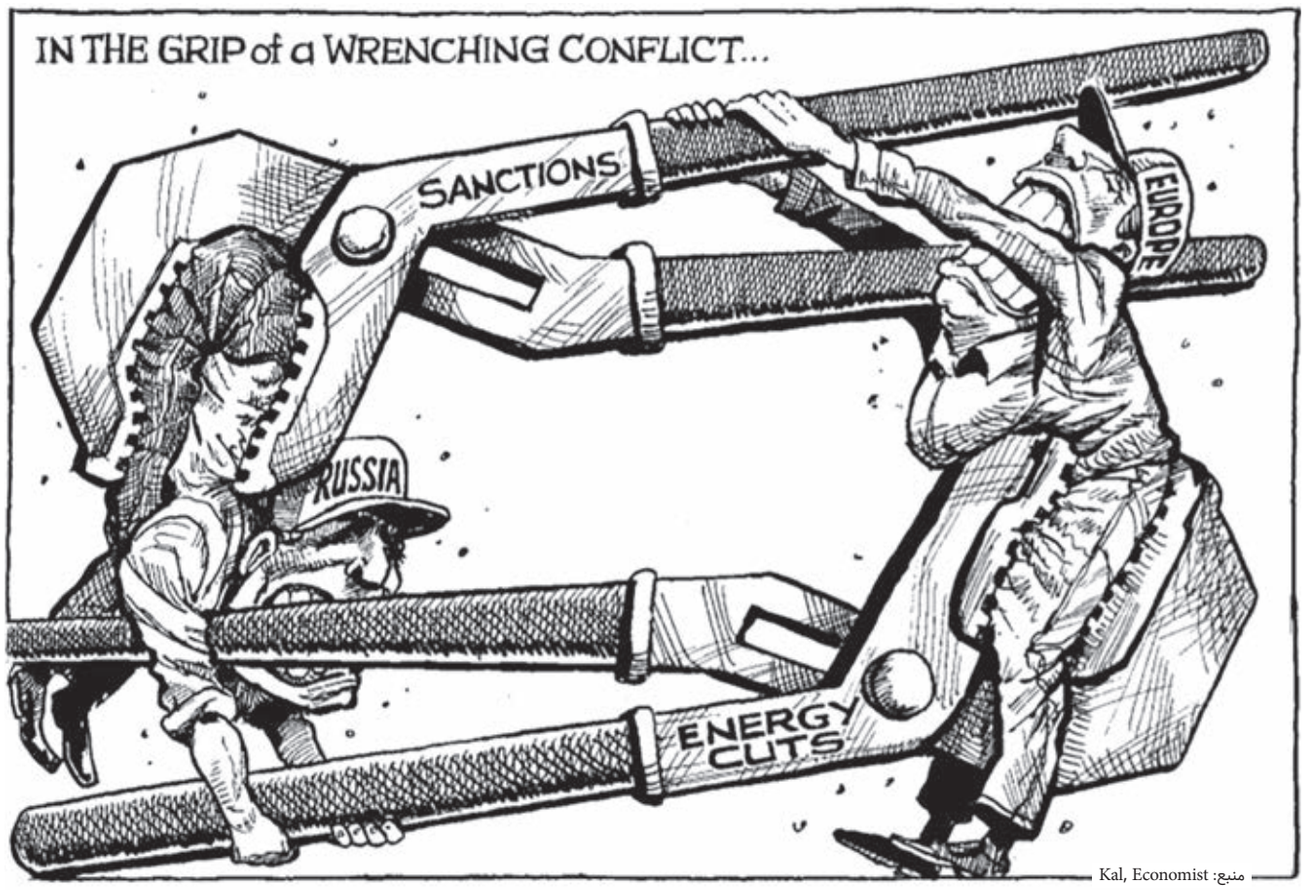
پیگو در سـال ۱۸۹۹ موفق به دریافت مدال طلای صدراعظم برای اشعار ادبی‌اش شـد. همچنین در سال‌های ۱۹۰۱ تا ۱۹۰۳ جوایز کوبدن، برنی و آدام اسمیت را دریافت کرد. او در ۷ مارس ۱۹۵۹ در سن ۸۱ سالگی درگذشت.

کارتون

جنگ بدون برنده!

ماه‌هـا از حملـه ارتش روسـیه به خـاک اوکراین می‌گـذرد. پیروزی‌هـای اخیـر ارتـش اوکراین و عقب‌نشـینی سـربازان روس ایـن گمانه‌زنـی را تقویت کرده که ممکن اسـت ایـن جنگ به زودی پایان یابد.

جدای از دلایل رخ دادن چنین جنگی، آنچه اهمیت دارد، زیان اقتصاد جهان از آن اسـت. غرب به بهانه حمایت از اوکراین و اروپا اقدام به تحریم گسـترده روسیه کرده و در مقابل، روس‌ها نیز صادرات انرژی به اروپا را متوقف کرده‌اند. در واقع هر دو طرف زیان دیده‌اند، البته به جـز آمریکا. در جنگ‌ها هیچکس برنده نیسـت و همه طرف‌ها، به ویـژه مردم عادی زیان می‌کنند.



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

کنترل داده‌ها

جهـان با نبـرد بزرگـی در زمینه کنتـرل داده‌ها و اطلاعات روبه‌روست. مجله «نیوزویک» در گزارشی به این موضوع پرداخته و به جنگ اطلاعاتی بین آمریکا و چین و دیگر بازیگران این عرصه اشاره کرده و نوشته است: چین به طور گسترده‌ای تلاش می‌کند تا کنترل بخش بزرگی از داده‌های جهـان را در اختیار بگیرد. در این میـان، واکنش رئیس جمهـور بایدن حاوی پیام‌های مهمی برای اقتصاد و محرمانگی خواهد بود. آمارها نشان می‌دهند که اطلاعات شخصی ۸۰ درصد آمریکایی‌ها دزدیده‌شده است. ۲۰ درصد دیگر نیز از دزدیده شـدن بخشـی از اطلاعات شخصی‌شان خبر داده‌اند. امروزه سیاسـتمداران و سیاستگذاران به علم از دریچه امنیت ملی نگاه می‌کنند و به پیامدهای آن توجهـی ندارند. در چنین هنگامه‌ای، هرگونه واکنش شـدید و غیرمعمول دولت‌ها می‌تواند به زیان آزادی گـردش اطلاعات و اینترنت منجر شـود. نکته جالب توجـه اینکه، در اروپا و کشـور هند بسـیاری نگران روش‌های نظارت و پایش آمریکایی‌ها هسـتند و این نگرانی در حال افزایش اسـت. آنها نگران این هستند که شـرکت‌های آمریکایی چگونه اطلاعات شهروندان را مورد استفاده قرار می‌دهند.

ماشین آشفته‌سازی

کانـال خبـری ۲۴ سـاعته کرملیـن بـه نـام Russia Today (RT) بـه طـور مـداوم برنامه‌های خبری گیج‌کننده‌ای به زبان انگلیسـی پخش می‌کند. نشـریه «بیزنس‌ویک» در شـماره جدید خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: ابزار تبلیغات بین‌المللی کرملین که در اروپا و آمریکا تحریم است، همچنان به جذب دوستانی برای مسـکو از دنیای در حال توسعه کمک می‌کند. این شـبکه خبری در سـال ۲۰۰۵ به دست مشاور پوتین یعنی میخاییل لسین و همکارش آلکسی گرومف (دیپلمات پیشین که دفتر مطبوعاتی کرملین را اداره می‌کند) تاسـیس شد. پس از پیروزی پوتین در انتخابات، لسـین که به مقام وزارت رسـانه رسـیده بود، روند یکپارچه شدن کانال‌های تلویزیونی روسـیه و قـرار گرفتن آنهـا تحت کنتـرل دولت را در دسـت گرفت. پس از آن، نوبـت به جبهه خارجی رسـید. پوتین در این باره گفته بود، انحصار رسانه‌های آنگلوساکسون باید شکسته شود. در این راستا، روس‌ها یک آگهی بـرای جذب خبرنگار در گاردین منتشـر کردند اما دربـاره جزییات آن حرفی نزدند. پس از آن ده‌ها نفر از سراسر جهان برای کار در این کانال خبری داوطلب شدند.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
شهریور ۱۴۰۱ • هفته چهارم • سال دهم • شماره ۴۶۱

قائم مقام مدیرعامل شرکت فولاد کاویان در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس:

افزایش سرمایه «فوکا» در راه است

زهره فدوی
خبرنگار

شرکت فولاد کاویان (سهامی عام) به عنوان اولین تولیدکننده ورق‌های ضخیم فولادی، یکی از پروژه‌های عظیم صنعتی کشور به شمار می‌رود. سهام این شرکت با نماد «فوکا» در بازار پایه زرد فرابورس معامله می‌شود. درباره وضعیت این شرکت فولادسازی، میزان فروش و برنامه افزایش سرمایه «فوکا» با عباس بغدادی، قائم مقام مدیرعامل شرکت فولاد کاویان گفت‌وگویی انجام دادیم که در ادامه می‌خوانید.

***

*** فولاد کاویان در سه ماه نخست سال مقدار ۴۴,۶۶۱,۸۸۰ کیلوگرم فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۰ درصد کمتر شده است. دلیل کاهش مقدار فروش شرکت چیست؟ در سال قبل هم مقدار فروش شرکت نسبت به سال ۹۹ کمتر بود؟**

از دلایل اصلی و عمده کاهش میزان فروش (باوجود افزایش تولید نسبت به دوره مشابه قبلی) کاهش شدید نرخ ورق فولادی نسبت به ماه‌های گذشته و رکود بازار فولاد است. در پاسخ به بخش دوم سوال باید بگویم، خیر. میزان فروش ۳ ماهه اول سال ۱۴۰۰ نسبت به دوره مشابه قبلی افزایش داشته است.

*** حاشیه سود ناخالص شرکت در سال ۱۴۰۰ کمتر شده است. برای کنترل بهای تمام شده در سال جاری چه برنامه‌ای دارید؟**

بالا بودن حاشیه سود ناخالص در سال ۱۳۹۹ به دلیل افزایش ناگهانی قیمت فروش ورق بوده است (پایین بودن هزینه خرید مواد اولیه موجود در انبار و افزایش ارزش فروش ورق باعث ایجاد اختلاف زیاد بین خرید و فروش شده که این موضوع منجر به افزایش حاشیه سود ناخالص شده است). بهای تمام شده به صورت نرمال محاسبه و اعمال شده و فاقد انحراف نامتعارف است. بنابراین در صورت ادامه روند فوق (تولید و فروش غیر کارمزدی) در سال جاری و سال‌های آتی، روند فوق مطابق سال ۱۴۰۰ تکرار خواهد شد.

*** با وجود رشد سود شرکت در سال گذشته اما کاهش حاشیه سود عملیاتی را تجربه کرده است. برای کنترل هزینه‌های عملیاتی در سال جاری چه برنامه‌ای دارید؟**

با توجه به توضیحات بند قبلی به استحضار می‌رساند کاهش حاشیه سود عملیاتی نیز متاثر از حذف فروش کارمزدی بوده و ارتباطی به هزینه‌های عملیاتی نداشته است.

*** گزارش سه ماهه سال جاری با رشد سود ارائه می‌شود؟**

بله شرکت در ۳ ماهه اول سال جاری سودی معادل ۱,۹۸۴,۵۴۰ ریال داشته است. جهت دریافت اطلاعات بیشتر می‌توانید به سامانه اطلاع‌رسانی ناشران کدال مراجعه فرمایید.

*** شرکت در خردادماه با رشد مقدار فروش نسبت به اردیبهشت ماه روبه‌رو شده است. به نظر شما روند رو به رشد مقدار فروش شرکت در ماه‌های آینده ادامه می‌یابد؟**

سیاست کلی شرکت همواره افزایش میزان تولید (تا سقف تولید عملی) و فروش حداکثری است، بنابراین امید به این هست که در صورت عدم وجود مخاطرات احتمالی میزان فروش افزایش یابد.

*** نرخ ورق فولادی غیر کارمزدی در خردادماه اندکی کم شده است. نرخ این محصول در ماه‌های آینده را چگونه برآورد می‌کنید؟**

کاهش نرخ ورق در حال حاضر ناشی از تحولات جهانی به ویژه جنگ روسیه و اوکراین و عرضه فولاد روسیه پایین‌تر از قیمت‌های بین‌المللی و حتی ایران است.

*** آیا برنامه فروش کارمزدی را در دستور کار خود دارید و ادامه می‌دهید؟**

در حال حاضر به دلیل وجود منابع لازم جهت تامین مواد اولیه مورد نیاز تمایلی جهت فروش کارمزدی وجود ندارد.

*** بازار فروش محصول خود را امسال چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

با توجه به میزان عرضه محصولات این شرکت در بازار در سنوات گذشته و مقایسه آن با ماه‌های سپری شده سال جاری پیش‌بینی می‌شود روند فروش در این سال مشابه سنوات قبل باشد.

*** شرکت برنامه افزایش ظرفیت تولید دارد؟ چند درصد ظرفیت تولید شرکت بیشتر می‌شود؟**

با توجه به تصمیم و اقدام شرکت به منظور تعریض خط تولید از ۱/۶ متر به ۲ متر طبیعتاً میزان ظرفیت تولید شرکت افزایش می‌یابد. تعیین میزان دقیق افزایش ظرفیت تولید منوط به کارشناسی نهایی پس از اجرای پروژه مذکور است.

*** برای امسال رشد هزینه‌های انرژی را پیش‌بینی کرده‌اید. چرا؟ آیا این رشد هزینه با افزایش تولید جبران خواهد شد؟**

بله، با توجه به پیش‌بینی سالانه تولید میزان انرژی مورد نیاز نیز پیش‌بینی می‌شود. باید در نظر گرفت افزایش تولید منجر به افزایش هزینه انرژی می‌شود، بنابراین عامل پوشش‌دهنده هزینه‌های انرژی مصرفی به صورت نرمال افزایش نرخ فروش محصولات است که مطابق با نرخ سالانه تورم افزایش می‌یابد.

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

تعبیری اشتباه از بازار سرمایه

حسن حسین‌نیا
کارشناس بازار سرمایه

در شرایطی که بازار سرمایه با جو بی‌اعتمادی و افت فرسایشی مواجه است، افزایش نرخ بهره می‌تواند شرایط را برای آن سخت‌تر کند چون مردم بی‌اعتمادی را لمس کرده و در دو سال اخیر تغییر رویکرد خاصی برای بهبود شرایط بازار اعمال نشده است، بنابراین قطعا به سمت ریسک‌گریزی روانه می‌شوند؛ به‌طور کلی همیشه سرمایه از ریسک و بازاری که سرمایه‌گذاری در آن همراه با مخاطره باشد، گریزان است و به محل‌های امن پناه می‌برد که در شرایط فعلی محل امن می‌تواند صندوق‌های با درآمد ثابت و یا سپرده‌گذاری بانکی باشد البته که عملا در بسیاری از موارد این ابزارها نتوانسته به سمت تولید هدایت شود و باعث ناترازی‌هایی شده که بیشترین زیان را به بخش تولید وارد می‌کند. هنگامی که نرخ بهره افزایش پیدا می‌کند بازار سرمایه و سایر بازارهایی که می‌توانند شرایط را برای تولید و اقتصاد پویا بهتر کنند، نمی‌توانند به اندازه نرخ بهره توانایی سودآوری داشته باشند بنابراین اقبال عمومی جامعه برای سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی بیشتر می‌شود و در نتیجه با افت فرسایشی در بازار سرمایه مواجه می‌شویم.

نقش تعیین کننده بانک مرکزی و اختیارات تفویض شده آنجایی عیان می‌شود که باوجود اعمال محدودیت برای نرخ بهره بانکی توسط وزارت اقتصاد و اعلام سقف ۲۰ درصد برای نرخ بهره توسط شخص وزیر، ما شاهد افزایش نرخ بهره بین بانکی به کانال ۲۱ درصدی بودیم و حتی انتقادات فعالان بازار سرمایه هم کار ساز نشد.

درست است که وجود و ذات بانک مرکزی برای کنترل تورم ضروری است اما عملا در شرایط فعلی اقتصاد کشور که با متغیرهای بسیاری دست و پنجه نرم می‌کند، معرفی بازاری به عنوان عامل ایجاد تورم باعث می‌شود نقدها و انتقادات بیشتر به سمت کنترل آن بازار پیش برود.

در مقاطع گذشته به اشتباه بازار سرمایه به عنوان یکی از عوامل ایجاد تورم معرفی شد به همین دلیل شاهد هدایت نقدینگی به سمت بازارهایی به غیر از بورس بودیم، شاید به‌صورت مستقیم دخالت ارگان‌هایی مانند بانک مرکزی در افت بازار سرمایه قابل اثبات نباشد ولی هدایت نقدینگی توسط بانک مرکزی صورت می‌گیرد. همچنین بخش‌های مختلف اقتصاد هم در چند ماهه گذشته کار واقعی و اقدام مؤثری برای بهبود شرایط بازار سرمایه انجام ندادند حتی عملا تصمیمات گذشته و تشکیل کارگروه‌های مختلف نتوانسته تأثیرگذار باشد بنابراین کلید واژه کنترل تورم به تابویی برای بازار سرمایه تبدیل شده که سایر فعالیت‌ها را در جهت بهبود وضعیت بازار سرمایه ناکام گذاشته است.

رایتل
RighTel

آگهی فراخوان شناسایی
پیمانکاران فعال در حوزه BTS موبایل

شرکت خدمات ارتباطی رایتل اقدام به برگزاری فراخوان شناسایی پیمانکاران عملیات اجرایی (Rollout) در حوزه BTS موبایل، در زمینه‌های عملیات مکان‌یابی (SA)، عملیات عمرانی (CW) و عملیات نصب و راه‌اندازی (TI) نموده است.

لذا از تمامی پیمانکاران فعال که تمایل به همکاری در این حوزه دارند، دعوت می‌شود با مراجعه به سامانه معاملات الکترونیکی رایتل (سمارای) به نشانی https://sama.rightel.ir بخش فراخوان شناسایی تأمین‌کنندگان، نسبت به ثبت اعلام آمادگی تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۷/۰۶ اقدام کنند.

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

خبر

صرفه‌جویی مالیاتی ۶۰۰ میلیاردی «وتجارت»

بانک تجارت با پذیرش هزینه اکچوئری به عنوان هزینه‌های قابل قبول توسط سازمان مالیاتی از برآورد ۶۰۰ میلیارد تومان صرفه‌جویی مالیاتی برای بانک خبر داد.

بر این اساس، وتجارت» در اجرای تبصره یک ماده ۱۴۸ قانون مالیات‌های مستقیم و بازگشت به موافقت ۱۹ مرداد وزیر اقتصاد، سازمان مالیاتی به موجب بخشنامه ۳۰ مرداد اعلام کرد: هزینه پرداختی (هزینه اکچوئری) بانک‌های تحت پوشش صندوق بازنشستگی، وظیفه، از کارافتادگی و پس‌انداز که به این صندوق پرداخت می‌شود با رعایت قوانین و مقررات مربوطه در حساب مالیاتی بانک‌های تحت پوشش قابل قبول است.

میزان ذخیره تعهدات بازنشستگی در حساب‌های بانک برای سال جاری حدود سه هزار میلیارد تومان برآورد می‌شود که در صورت پرداخت و پذیرش آن از سوی سازمان مالیاتی، بالغ بر ۶۰۰ میلیارد تومان صرفه جویی مالیاتی برای بانک می‌تواند به همراه داشته باشد. محاسبه آثار دقیق مالیاتی مربوطه، منوط به اعلام تعهدات اکچوئری سال جاری بانک از سوی صندوق بازنشستگی بانک‌ها و میزان پرداختی توسط بانک، است.

افزایش سرمایه «فوکا» در راه است

ادامه از صفحه۹

*** آیا محدودیت‌های کشور در زمینه مصرف انرژی بر عملکرد شرکت موثر بوده است؟**

متاسفانه در ۲ سال گذشته، محدودیت‌های اعمال شده در مصرف برق در فصول گرم و مصرف گاز در فصول سرد منجر و وابستگی تولید به شرکت برق و گاز شده و میزان تولیدات تا حدودی کاهش داشته که بی‌تاثیر در عملکرد شرکت نبوده است.

*** ظرفیت عملی تولید شرکت در حال حاضر چقدر است؟**

۸۶۲,۵۰۰ تن.

*** شرکت فولاد کاویان بدهی ارزی دارد؟**

خیر.

*** شرکت برنامه افزایش سرمایه دارد؟**

شرکت در سال جاری برنامه افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی اموال خود را دارد. در حال حاضر جهت ارزیابی اموال، ماشین آلات و عرصه و اعیان از طریق کانون کارشناسان رسمی اقدامات لازم صورت پذیرفته است. پیش‌بینی می‌شود با توجه به افزایش قیمت‌ها در سال‌های اخیر، افزایش سرمایه شرکت تقریبا ۳ برابر سرمایه کنونی شرکت باشد.

اقدام جدید بانک مرکزی در راستای تقویت حکمرانی ریال

فرار مالیاتی و پولشویی کاهش می‌یابد

بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

هفته‌نامه بورس از ابتدای مهرماه پیامک حساب‌های تجاری و غیرتجاری برای افراد ارسال می‌شود که نه تنها شناسایی حساب‌های تجاری خللی در فعالیت افراد ایجاد نمی‌کند بلکه برای حساب‌های تجاری موارد مشوقی هم در نظر گرفته شده است.

به تازگی علی صالح آبادی، رئیس کل بانک مرکزی کنترل تورم، اصلاح نظام بانکی، تقویت حکمرانی ریال، توسعه بانکداری اسلامی و ثبات بخشی به بازار ارز را از جمله مهمترین برنامه‌های راهبردی بانک مرکزی اعلام کرد.

این اقدام در راستای مبارزه با پولشویی به‌صورت جدی در دستور کار قرار دارد و موضوع تفکیک حساب‌های تجاری از غیرتجاری نیز یکی مهمترین مصداق‌های آن است همچنین براساس اقدام مشترک بانک مرکزی و سازمان امور مالیاتی، حساب تجاری به معنی فروش است و اگر حسابی غیرتجاری اعلام شود، اما برای امور تجاری استفاده شود مورد بررسی قرار می‌گیرد در صورتی تعداد دفعات واریز به حساب از حالت عادی بیشتر باشد، جزو حساب‌های مشکوک به تجاری تلقی می‌شود و با آن‌ها مانند حساب تجاری برخورد می‌شود.

پس از اجرای قانون پایانه‌های فروشگاهی و سامانه مؤدیان از سوی دولت که منجر به ساماندهی ۱۹ میلیون درگاه پرداخت و کارتخوان با هدف جلوگیری از پولشویی و فرار مالیاتی شد، موضوع تفکیک حساب‌های تجاری از غیرتجاری به عنوان تکمیل‌کننده این زنجیره مطرح شد و بانک مرکزی در بخشنامه‌ای دستورالعمل ناظر بر حساب سپرده تجاری و خدمات بانکی مرتبط با آن را برای اجرا به شبکه بانکی ابلاغ کرد.

همچنین بر اساس اعلام بانک مرکزی، ۲۲۰ هزار حساب تجاری نیز شناسایی شده است و این موضوع از این لحاظ اهمیت دارد که فرآیند اخذ مالیات از دارنده حساب انجام می‌شود و دیگر شاهد فرارهای مالیاتی نخواهیم بود.

ارسال پیامک تفکیک حساب از مهرماه

به گفته اصغر ابوالحسنی، قائم مقام بانک مرکزی بر اساس مصوبه شورای پول و اعتبار چنانچه حسابی بیش از ۱۰۰ تراکنش در ماه داشته باشد و ۳۵ میلیون تومان در تراکنش‌ها جابه‌جا شود، تراکنش تجاری تلقی می‌شود. ابتدا پیامکی برای افراد ارسال می‌شود که تراکنش‌هایی بالایی که دارد حساب تجاری و حساب تجاری نیازمند اخذ مالیات است؛ چنانچه فرد مدعی شود کار تجاری انجام نمی‌دهد و به اشتباه جزو حساب‌های تجاری شناسایی شده می‌تواند مدارک مربوطه را به سازمان مالیاتی ارائه کند و مسأله حل می‌شود.

او از ارسال پیامک حساب‌های تجاری و غیرتجاری به افراد از ابتدای مهرماه خبر داد و گفت: نه تنها شناسایی حساب‌های تجاری خللی در فعالیت افراد ایجاد نمی‌کند و برای حساب‌های تجاری موارد مشوقی هم در نظر گرفته شده است.

دو روش برای اعلام حساب تجاری

ابوذر سروش، معاون نظارت بانک مرکزی نیز در این باره، هدف بانک مرکزی از تفکیک حساب‌های تجاری از غیرتجاری را ایجاد شفافیت در نظام اقتصادی کشور دانست و گفت: صاحبان حساب‌های تجاری دیگر لازم نیست تا برای نقل و انتقالات بیش از دو میلیارد ریال خود به بانک مستند ارائه کنند، بلکه بانک‌ها فقط برای نقل و انتقالات بالاتر از مبلغ ۱۰ میلیارد ریال باید از این اشخاص مستندات مطالبه کنند.

وی با اشاره به اقدام افراد برای تجاری شدن حساب‌های خود تأکید کرد: در روش نخست، اشخاص می‌توانند با مراجعه به درگاه‌های تعیین شده توسط سازمان امور مالیاتی کشور، شماره حساب یا حساب‌های تجاری خود را اعلام کنند. معمولاً سازمان امور مالیاتی کشور زمان تکمیل اظهارنامه‌های مالیاتی شماره حساب‌های تجاری صاحبان کسب و کار را از آن‌ها استعلام می‌کند بنابراین افراد می‌توانند از همان درگاه، شماره حساب‌های تجاری خود را اظهار کنند و پس از اظهار مؤدیان، سازمان امور مالیاتی کشور صحت اطلاعات حساب و تعلق آن به مؤدی را از سامانه سیاح بانک مرکزی استعلام و در صورت تأیید، مراتب را به صورت سیستمی به بانک مرکزی اعلام می‌کند. بانک مرکزی نیز شماره حساب دریافتی را به صورت سیستمی به بانک عامل برای تغییر وضعیت به حساب تجاری، اعلام می‌کند بنابراین همه حساب‌های اعلامی از سوی سازمان امور مالیاتی کشور تجاری می‌شوند البته به استثنای حساب‌های اشخاص خارجی دارای کسب و کار که مجوز کار یا سرمایه‌گذاری در کشور را از مراجع ذی‌صلاح دریافت کرده باشند.

سروش افزود: در روش دوم، افراد می‌توانند به بانک‌های عامل مراجعه و اطلاعات حساب‌های خود نزد آن‌ها را که می‌خواهند به حساب تجاری تبدیل شود اعلام کنند. در این حالت صاحبان کسب و کار باید شماره پرونده مالیاتی خود را نیز به متصدیان بانکی اعلام کنند. بانک عامل پس از ارسال سیستمی اطلاعات به سازمان امور مالیاتی از مسیری که بانک مرکزی تدارک دیده است و دریافت تأییدیه از آن سازمان، می‌تواند حساب معرفی شده را تجاری کند.

مشوقی برای افراد قانونمند

معاون نظارت بانک مرکزی گفت: بانک مرکزی برای صاحبان حساب‌های تجاری، آستانه روزانه نقل و انتقالات غیر حضوری را به ۵ میلیارد ریال و ماهانه ۳۰ میلیارد ریال افزایش داده است. علاوه بر آن، از آنجایی که ابزار چک در کسب و کارهای اشخاص کاربرد زیادی دارد، حد نصاب بازگشت چک‌های قبلی یا ثبت صدور و تأیید چک‌ها در سامانه صیاد برای صدور و اعطای دسته چک جدید که برای عموم مردم ۸۰ درصد در نظر گرفته شده بود برای صاحبان حساب‌های تجاری به ۶۰ درصد کاهش یافته است ضمن آنکه صاحبان حساب‌های تجاری دیگر لازم نیست برای نقل و انتقالات بیش از دو میلیارد ریال خود به بانک مستند ارائه کنند بلکه بانک‌ها فقط برای نقل و انتقالات بالاتر از مبلغ ۱۰ میلیارد ریال باید از این اشخاص مستندات مطالبه کنند.

شرایط دریافت کارتخوان تغییر کرد

براساس اعلام مدیر روابط عمومی بانک مرکزی ارائه برخی خدمات بانکی همچون اعطای ابزارهای پذیرش صرفا به دارندگان سپرده‌های بانکی تجاری قابل تخصیص است. مصطفی قمری‌وفا، مدیر روابط عمومی بانک مرکزی در صفحه شخصی خود نوشت: با تصویب ضوابط ناظر بر حساب‌های سپرده تجاری، دارندگان این حساب‌ها می‌توانند از مشوق‌ها و سیاست‌های ترغیبی که در ضوابط یادشده آمده است بهره مند شوند، طبق این ضوابط از این پس، ارائه برخی خدمات بانکی همچون اعطای ابزارهای پذیرش صرفا به دارندگان سپرده‌های بانکی تجاری قابل تخصیص است.

اثربخشی عملکردها با اجرای طرح تحول کسب‌وکار «وسینا»

معاون برنامه‌ریزی بانک سینا با اشاره به برنامه‌ها و اقدامات ضروری جهت طراحی و جاری‌سازی طرح راهبردی کسب‌وکار این بانک گفت: ایجاد تحول اثربخش در حوزه چابکی سازمانی، تغییر نظام برنامه‌ریزی، کنترل هوشمند عملکرد، اصلاح کارآمد فرآیندهای کسب‌وکار و ایجاد همسویی راهبردی در بدنه بانک از رویکردهای حاکم در این بخش به شمار می‌رود.

مهدی باستان همچنین شناخت دقیق وضع موجود و عارضه‌یابی با هدف شناسایی و سنجش قابلیت‌های درونی بانک، بهینه‌سازی قابلیت‌های موجود و توسعه قابلیت‌های جدید مورد نیاز را از رویکردها و دغدغه‌های حاکم بر طراحی وضع مطلوب و طرح نظام مدیریت راهبردی بانک دانست.

باستان با بیان اینکه توسعه استراتژی و برنامه اجرایی و کنترلی بانک از مهمترین فرآیندهای عمده تدوین طرح راهبردی کسب‌وکار بانک است، گفت: ارزیابی عملکرد دقیق تمام واحدهای حوزه مرکزی با توسعه سیستم اطلاعات راهبردی، ارائه گزارش‌های عملکردی منظم در حوزه‌های مختلف و ایجاد کتابخانه گزارش مدیریت از برنامه‌ها و فعالیت‌های مهم این بخش است. به گفته معاون برنامه‌ریزی «وسینا» استقرار نظام کنترل راهبردی، پایش و مراقبت عملکرد مناطق و استقرار نظام پاداش مبتنی بر عملکرد در حوزه صف و ستاد از موارد مطروحه در طرح راهبردی کسب‌وکار بانک سیناست.

افزایش سرمایه ٦ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی «وکار»

عضو هیأت مدیره بانک کارآفرین از ثبت پیشنهاد هیأت مدیره «وکار» برای افزایش سرمایه ۶ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی خبر داد.

فرشاد محمدپور، عضو هیأت مدیره بانک کارآفرین با اشاره به ارائه درخواست افزایش سرمایه اولیه بانک به سازمان بورس اوراق بهادار و بانک مرکزی گفت: بر اساس عمل به تعهدات مجمع عمومی سالانه بانک و طبق صحبت‌های مدیرعامل بانک در جریان برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه، مقرر شد تا برای استحکام مالی بیشتر بانک در برابر تکانه‌های مالی سال ۱۴۰۱ افزایش سرمایه اولیه بانک از محل سود انباشته انجام شود.

وی در خصوص میزان افزایش سرمایه بانک تصریح کرد: پیشنهاد افزایش ۶ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی از محل سود انباشته و سایر اندوخته‌های بانک به تصویب هیأت مدیره رسیده که بعد از تأیید سازمان بورس و تصویب در مجمع عمومی فوق‌العاده به‌صورت رسمی انجام می‌شود.

محمد پور با بیان اینکه افزایش سرمایه بانک علاوه بر عمل به تعهدات مجمع عادی سالانه بانک موجب قوام بیشتر مالی بانک می‌شود، ادامه داد: ایجاد بهبود شاخص‌های مالی با نگاه به آینده و تسریع توسعه فعالیت‌های بانک در راستای اهداف تعیین شده، از دیگر اهداف افزایش سرمایه بانک است.

بر اساس این گزارش، سرمایه فعلی بانک کارآفرین ۳۹ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال است. پیش از این از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها سود انباشته، مطالبات حاصل شده و آورده نقدی سهامداران با هدف بهبود ظرفیت جهت توسعه فعالیت‌های سودآور، سرمایه بانک کارآفرین از مبلغ ۸ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۳۹ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال رسیده بود که مرحله اول در ۱۶ مهر سال ۱۳۹۹ و مرحله دوم هم ۳ آبان سال ۱۴۰۰ ثبت شد.

آمادگی کامل «وبصادر» برای حمایت از توسعه پروژه‌ها

مدیرعامل بانک صادرات ایران بر آمادگی این بانک برای همکاری دوجانبه برای توسعه مطلوب پروژه‌های عمرانی و صنعتی استان مازندران اعلام آمادگی کرد.

سیدضیاءایمانی، مدیرعامل بانک صادرات ایران در نشستی با نمایندگان مجلس و مدیران دستگاه‌های اجرایی استان گفت: مدیریت شعب بانک صادرات ایران در استان مازندران تاکنون توانسته حدود ۱۵۰ هزار میلیارد ریال تسهیلات به متقاضیان بخش‌های مختلف پرداخت کند که این آمار در مقایسه با سایر بانک‌ها بسیار مطلوب است.

وی در خصوص حمایت از پروژه‌های عمرانی شهرداری ساری گفت: در صورت رعایت سازوکارهای بانکی به‌طور کامل از پروژه‌های شهرداری ساری حمایت می‌کنیم همچنین بانک صادرات ایران تمام تلاش خود را می‌کند تا شهر ساری خدمات مناسبی برای تأمین مالی پروژه‌های خود دریافت کند.

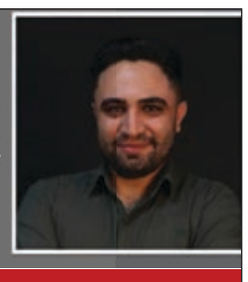
توضیحات «وخاور» درباره پرونده مالیاتی

بانک خاورمیانه در اطلاعیه‌ای درباره پرونده مالیاتی این بانک و همچنین مبلغ مالیات قطعی آن، توضیحاتی را ارائه کرد.

بانک خاورمیانه که با نماد وخاور و سرمایه ثبت شده ۲۵,۰۰۰ میلیارد ریال و ثبت نشده ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال، از بانک‌های فعال در بازار سرمایه کشور است، در اطلاعیه‌ای که با موضوع شفاف‌سازی در خصوص شایعه، خبر یا گزارش منتشر شده روی سامانه کدال قرار داد تأکید کرد: بازگشت به نامه واصله از شرکت بورس اوراق بهادار تهران مبنی بر لزوم رعایت ماده ۲ مکرر ۳ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان به استحضار می‌رساند درخصوص شفاف‌سازی اثرات مالی موضوع رأی مورخ اول شهریورماه ۱۴۰۱ هیأت عمومی دیوان عدالت اداری مبنی بر ابطال اطلاق مندرج در نظریه اکثریت شورایعالی مالیاتی به شماره ۴۲-۲۰۱ مورخ ۱۳ اسفندماه ۱۳۹۸ به نفع بانک‌ها و با مضمون پذیرش سود پرداختی به سپرده‌گذاران به عنوان هزینه قابل قبول مالیاتی، به استحضار می‌رساند همانگونه که در یادداشت ۴-۲۲ صورت‌های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ این بانک درج شده است غیر قابل قبول دانستن بخشی از هزینه‌های سود پرداختی به سپرده‌گذاران به عنوان یکی از عمده اختلافات فی مابین مالیات ابرازی و تشخیصی در سال‌های ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۹ مطرح بوده و همچنین این موضوع در تصمیم‌گیری نسبت به سود تقسیمی لحاظ شده ضمن اینکه در بند ۶ گزارش حسابرس نسبت به صورت‌های مالی مزبور نیز این موضوع مورد اشاره قرار گرفته است.

وخاور در ادامه توضیحات خود با اشاره به این نکته که پرونده مالیاتی این بانک برای سال‌های مزبور در مرحله رسیدگی در هیات‌های مربوطه است، تعیین مبلغ مالیات قطعی را منوط به تکمیل رسیدگی‌ها ازسوی مراجع ذیربط دانسته است. بانک خاورمیانه اعلام کرده است که در صورت وقوع هرگونه رویداد با اهمیت، مراتب مطابق مفاد ماده ۱۳ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان افشا می‌شود. این گزارش حاکی است، بانک خاورمیانه تا پایان مردادماه امسال از محل اعطای تسهیلات، بیش از ۲۱,۸۴۸ میلیارد ریال درآمد کسب کرده است.

کارگزاری بانک ملت
mellat bank brokerage co.
MELLATBROKERJR | ۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰



محمد بیژنی
سرپرست تحلیل
کارگزاری بانک ملت

چکیده تحلیل بنیادی ژلاتین کپسول (دکپسول)

اطلاعات نماد	ارزش بازار :	میلیارد تومان ۱,۳۴۹	P/E تابلو :	۷.۵	P/E صنعت :	۸.۶
	تاریخ تحلیل	بازدهی از ابتدای ۱۳۹۹ :	۲۱۳%	بازدهی از کف ۱۴۰۰ :	۱۱۵%	
	(۱۵ شهریور ۱۴۰۱)	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۰ :	۷۳%	افت از سقف تاریخی :	-۳%	

معرفی شرکت

شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران در سال ۱۳۷۵ بصورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در اداره ی ثبت شرکت ها به ثبت رسید. این شرکت در تیرماه ۱۳۷۶ به بهره برداری رسیده است. در تیرماه ۱۳۸۱ مرکز اصلی شرکت به شهریار انتقال یافت. شرکت در فروردین ماه ۱۳۹۸ نزد سازمان بورس ایران ثبت و در تاریخ ۵ خرداد ۱۳۹۸ سهام شرکت در بازار دوم فرابورس عرضه شد و در حال حاضر سهام آن در بازار معامله میشود. در حال حاضر شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت داروسازی فارابی و هلدینگ واحد تجاری شرکت سرمایه گذاری داروئی تامین میباشد.

مفروضات تحلیل

	واحد	۱۳۹۹	۱۴۰۰	میاندوره ۱۴۰۰	برآورد ۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲
مبلغ فروش	میلیارد تومان	۱۸۴	۳۴۶	۲۴۰ (۵ ماهه)	۵۷۳	۷۷۵
هزینه تولید	میلیارد تومان	۷۹	۱۶۸	۵۷ (۳ ماهه)	۲۴۰	۳۱۴
سود خالص	میلیارد تومان	۷۶	۱۴۱	۶۷ (۳ ماهه)	۲۷۱	۳۴۷
سود هر سهم	تومان	۳۷۹	۴۶۹	۲۲۳ ۳ ماهه	۹۰۲	۱,۱۵۶

تولید و فروش:	مقدار تولید شرکت در سال های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۶,۴۱۱ و ۶,۸۶۰ میلیون عدد برآورد شده است.
نرخ فروش:	نرخ فروش کپسول در مرداد ماه شرکت ۸۸۷ ریال به ازای هر عدد گزارش شده، در این تحلیل نرخ سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۸۸۵ و ۱,۰۷۸ریال پیش بینی شده است
مواد اولیه:	نرخ خرید ژلاتین در دوره ۳ ماهه ۲,۳۷۸ ریال به ازای هر کیلوگرم بوده، برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۲,۵۳۷ و ۳,۴۱۰ ریال برآورد شده است.. (ضریب مصرف ۹ گرم در هر صد عدد پوکه)
سایر مفروضات:	نرخ دلار برای سال ۱۴۰۱ ، ۲۶,۷۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۱,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است. نرخ تورم سال ۱۴۰۱ ، ۴۰ درصد و سال ۱۴۰۲، ۳۵ درصد لحاظ شده است.

پتانسیل ها

نسبت قیمت به درآمد جذاب ، انحصار در فروش، تنوع در مشتریان، کیفیت مناسب تولیدات، فروش به شرکت های گروه (یک سوم)، طرح توسعه و پتانسیل اضافه کردن خطوط تولید، حاشیه سود بالا، همسایگی با شرکت های اسلامی، سایز بازار کوچک، تولید کپسول های جدید، ریالی بودن بخش خوبی از سرفصل های هزینه ها، موجودی بالای مواد اولیه، تقسیم سود بالا

ریسک ها

وابستگی به خرید مواد اولیه از شرکت های خارجی، لزوم به کسب مجوز افزایش نرخ از ارگان های دولتی، تک محصولی بودن، عدم اصلاح قیمتی، بالا بودن دوره وصول مطالبات صنعت، کمبود فضا در کارخانه برای توسعه، ممنوعیت صادرات

در نشست دبیرکل سندیکای بیمه‌گران با معاون طرح و توسعه بیمه مرکزی مطرح شد:

ضرورت تجهیز کارشناسان صنعت بیمه برای دوران پسابرجام

هفته‌نامه بورس دبیرکل سندیکای بیمه‌گران ایران ضمن ابراز خرسندی از تعامل خوب نهاد ناظر با سایر ارکان صنعت بیمه گفت: این سلسله نشست‌های صمیمانه نشان از رویه تعاملی نهاد ناظر دارد که قطعاً نتایج خوبی را برای صنعت بیمه به همراه خواهد داشت.

سید محمد کریمی با اشاره به ظرفیت کارشناسی ۱۲۰۰ نفری سندیکای بیمه‌گران ایران گفت: سندیکای بیمه گران ایران در سال گذشته با بهره‌گیری از این ظرفیت توانسته اصلاح نرخ حق بیمه شخص ثالث ۱۴۰۱، معافیت مالیات بر ارزش افزوده بیمه درمان تکمیلی و بیمه‌های زندگی، عدم تصویب پیشنهاد ۵ درصد عوارض از حق بیمه شخص ثالث، معافیت بیمه از پرداخت مالیات سود سپرده بانکی در قانون بودجه و موارد دیگری را به ثمر برساند. کریمی افزود: سندیکای بیمه‌گران ایران با این اقدامات در سال ۱۴۰۰ توانست بیش از ده هزار میلیارد تومان عایدی به نفع صنعت بیمه ایجاد کند.

دبیرکل سندیکای بیمه‌گران ایران ضمن اعلام آمادگی برای بهره‌برداری مشترک از ظرفیت کارشناسی موجود در سندیکای بیمه گران ایران در راستای اصلاح آیین‌نامه‌ها و ایجاد فضای کسب‌وکار نو در صنعت بیمه افزود: این مجموعه توانسته در سطوح مختلف شورای عمومی، هیات رئیسه، کمیسیون‌ها و کارگروه‌های تخصصی و شورای هماهنگی استان‌ها با کنار هم قرار دادن پیشکسوتان و نسل جدید، فضایی برای پیشبرد اهداف صنعت بیمه ایجاد کند.

کریمی از اجرای برنامه‌هایی در خصوص آمادگی برای پسابرجام با همکاری پژوهشکده بیمه خبر داد و گفت: درصدد هستیم کارشناسان صنعت بیمه را به علم روز مجهز کنیم تا بتوانیم به محض فراهم شدن شرایط در حوزه‌های بین المللی نیز حضور پررنگ داشته باشیم.

همچنین در این نشست علی بنیادی نائینی معاون طرح و توسعه بیمه مرکزی سندیکای بیمه‌گران ایران را بازوی اجرایی بیمه مرکزی دانست و گفت: سندیکای بیمه‌گران ایران از ظرفیت کارشناسی خوبی برخوردار است که باید در جهت اصلاح آیین‌نامه‌ها و راهکارهای اجرایی به کار گرفته شود. وی افزود: پتانسیل‌های خوبی در سندیکای بیمه‌گران ایران و پژوهشکده بیمه نهفته است که باید در یک هم افزایی مثبت با بیمه مرکزی از این تجربیات و دانش در تزریق مبانی تخصصی روز بیمه‌ای به نیروی انسانی صنعت بیمه استفاده کرد.

عضو هیات عامل بیمه مرکزی با اشاره به اقدام دبیرکل سندیکای بیمه‌گران ایران در خصوص ایجاد کارگروه تخصصی سرمایه انسانی سندیکای بیمه‌گران ایران، پرورش نیروی انسانی متخصص و جانشین پروری را از ماموریت‌های اصلی معاونت طرح و توسعه دانست و گفت: صنعت بیمه باید فضایی را برای انتقال تجربه پیشکسوتان به کارشناسان و مدیران جوان ایجاد کند، چرا که تلاقی نسل جدید و پیشکسوتان می‌تواند نقطه عطفی در مسیر راه جانشین پروری در صنعت بیمه باشد.

بنیادی نایینی با تاکید بر اینکه سندیکای بیمه‌گران ایران محل مناسبی برای ایجاد این هم‌اندیشی‌هاست، گفت: صنعت بیمه گنجینه‌ای از پیشکسوتان متخصص بیمه‌ای است که نباید فرصت بهره‌مندی از تجارت و دانش آنها به بهانه جوانگرایی از بین رود، بلکه باید با برگزاری جلسات هم‌اندیشی این تجارب به نسل جدید که دارای انگیزه، نیروی جوانی و دانش روز هستند، در راستای جانشین پروری انتقال یابد.

در ادامه معاون طرح و توسعه بیمه مرکزی از اصلاح آیین نامه‌های بیمه مرکزی خبر داد و گفت: آیین نامه‌ها باید با نگاه تحول دیجیتال و مسائل روز صنعت بیمه اصلاح و بررسی شود که تاکنون تعدادی از آیین‌نامه‌ها اصلاح و بررسی شده و برای تصویب به شورای عالی بیمه ارسال شده است.بنیادی نائینی، ایجاد فضای نو در کسب و کار صنعت بیمه را مستلزم بهره‌گیری از فناوری دیجیتال دانست و افزود: فناوری دیجیتال، مختص استارتاپ‌ها نیست و شرکت‌های بیمه باید سازوکارهای تحول و ایجاد بسترهای مناسب برای ورود به کسب‌وکارهای نو را فراهم کنند.

افزایش سرمایه ۱۰۰ میلیارد تومانی «وحافظ»

رئیس هیات‌مدیره بیمه حافظ گفت: بیمه مرکزی ایران در پاسخ به درخواست شرکت بیمه حافظ برای انتقال به سرزمین اصلی از ظرفیت شورای عالی بیمه استفاده و چهار شرط را تعیین کرد.

محمود دودانگه، رئیس هیات‌مدیره بیمه حافظ درباره چهار شرط نهاد ناظر برای انتقال یک شرکت از مناطق آزاد به سرزمین اصلی یادآور شد: شرکت باید سهامی عام و دارای حداقل ۳۰۰میلیارد تومان سرمایه باشد، هیچ یک از سهامداران بیش از ۱۰درصد سهام را نداشته باشند و قواعد پولشویی در شرکت اجرا شده باشد که به جز سرمایه ۳۰۰میلیاردی سه شرط دیگر در بیمه حافظ محقق است و این مورد هم به‌زودی محقق خواهد شد.

وی با تاکید براینکه سرمایه بیمه حافظ به ۳۰۰میلیارد تومان افزایش می‌یابد، توضیح داد: این افزایش سرمایه به مبلغ ۱۰۰ میلیارد تومان از محل آورده نقدی و ۲۰۰میلیارد تومان از تجدید ارزیابی دارایی‌ها محقق می‌شود.

ضرورت افزایش سطح آموزش در صنعت بیمه

مدیرعامل شرکت بیمه آسماری با بیان اینکه آموزش سازمانی، در زمره اثربخش‌ترین فعالیت‌ها و مهمترین راهبردها در ایجاد و افزایش مهارت‌های کارکنان شرکت‌های بیمه است، گفت: هرچه کارکنان آموزش بیشتری دیده باشند، احتمال خطا و ایجاد زیان‌های جبران نشدنی کاهش می‌یابد، اما در سال‌های اخیر کمتر به آن بها داده شده است.

لطف‌الله نکوئی توجه ویژه به آموزش را موجب افزایش سطح بهره‌وری نیروها خواند و با تاکید بر اینکه چنین روندی می‌تواند کارایی و اثربخشی کارکنان را بیشتر کند، ادامه داد: شرکت‌های بیمه خارجی معتبر، مدیران خود را با توجه به تخصص، تجربه کاری و دانشی که دارند رتبه‌بندی می‌کنند. وی با اشاره به این که در گذشته، دوره‌های آموزشی کارکنان صنعت بیمه در قالب سمینار و کارگاه آموزشی با حضور افراد متخصص داخلی و خارجی در داخل و خارج کشور برگزار می‌شد، از اینکه چنین دوره‌های دیگر برگزار نمی‌شود، اظهار تاسف و خاطرنشان کرد: حتی برنامه‌های آموزشی داخل سازمان‌ها نیز قطع شده است، در حالی که با توجه به اهمیت این موضوع، باید فکری به حال آن کرد. اگر در شرایط کنونی امکان استفاده از خدمات آموزشی شرکت‌های بیمه خارجی مشکل است، افرادی هستند که در رشته‌های مختلف بیمه‌ای از تجربه، دانش و تخصص لازم برخوردار هستند و می‌توان از آنها به نفع شایسته استفاده کرد.

گام دوم افزایش سرمایه «وسرمد» کلید خورد

هیات مدیره بیمه سرمد، مرحله دوم افزایش سرمایه این شرکت را از محل تجدید ارزیابی‌ها کلید زد.

افزایش سرمایه این شرکت در مجمع عمومی فوق‌العاده اسفند ۱۴۰۰ به تصویب رسیده بود که مرحله نخست آن، در خرداد ماه ۱۴۰۱ به ثبت رسید تا بیمه سرمد، سرمایه خود را از ۲۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۴۸۰۰ میلیارد ریال افزایش دهد. پس از انجام مرحله اول افزایش سرمایه، هیات مدیره بیمه سرمد در نظر دارد بر اساس تفویض مجمع عمومی فوق‌العاده، مرحله دوم افزایش سرمایه را کلید بزند و سرمایه ثبتی خود را با افزایش ۴۹ درصدی به ۷,۱۵۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال برساند.بر اساس تصمیم هیات مدیره، انجام مرحله دوم افزایش سرمایه از مبلغ ۴,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۷,۱۵۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ریال، از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها، به منظور افزایش ظرفیت نگهداری مجاز شرکت، ثروت‌سازی برای سهامداران شرکت و نیز افزایش ظرفیت شرکت جهت خرید دارایی‌های ثابت صورت می‌گیرد.

اعلام افزایش سرمایه هم مانع از افت قیمت سهام بیمه بورسی نشد

اعلام برنامه افزایش سرمایه ۶۰ درصدی شرکت بیمه بورسی از دو محل سود انباشته و اندوخته ها هم مانع از افت قیمت سهام نشد.

شرکت بیمه ما نیز از برنامه افزایش سرمایه ۶۰ درصدی از دو محل سود انباشته و سایر اندوخته ها خبر داد. بر این اساس، «ما» درصدد است سرمایه فعلی را از ۵۰۰ به ۸۰۰ میلیارد تومان برساند. تامین مالی این شرکت بیمه حاضر در بورس از دو محل سود انباشته و سایر اندوخته ها به منظور رعایت حد نصاب سرمایه مورد نیاز جهت مجوز قبولی اتکایی اعمال خواهد شد.

پوشش تمام بخش‌های تعاونی در دور افتاده‌ترین روستاها

مدیر شعبه کردستان بیمه تعاون گفت: یکی از دغدغه‌های اصلی سرمایه‌گذاران، ورشکستگی و از بین رفتن سرمایه اصلی آنهاست که بزرگترین وظیفه بیمه حمایت از سرمایه اصلی و نیروی انسانی سرمایه‌گذاران است.

فریدون ابراهیمی با اشاره به اینکه بخش بیمه تعاون در حال حاضر مغفول مانده است، افزود: از دلایل اصلی این امر نبود اطلاع‌رسانی و آگاه‌سازی مردم و تعاونی‌های سطح کشور و استان از مزایا و فواید بیمه تعاون است که در این بخش باید مزیت‌های بیمه کردن سرمایه، سرمایه‌گذاران به ویژه در بخش تعاون را بیشتر از پیش برای مردم تبیین کنیم.

وی افزود: از سال ۸۲ تحول اساسی در بخش بیمه در سطح کشور شکل گرفت و شرکت‌های بیمه‌ای حمایت‌های خوبی از فعالان عرصه‌های اقتصادی و تولیدی داشته‌اند. وی افزود: در حال حاضر در سطح کشور ۳۰ شعبه بیمه تعاون وجود دارد و در حال گسترش است. ابراهیمی به شاخص ضریب نفوذ بیمه اشاره کرد و گفت: شاخص ضریب به این معناست که حق بیمه هر استان به نسبت تولید ناخالص ارزی سنجیده می‌شود که استان کردستان در این بخش جزو استان‌های آخر کشور بوده است اما چشم‌انداز آینده ما در این بخش بسیار مثبت است.

وی به انعقاد تفاهم‌نامه با سازمان تعاون روستایی در دو سال گذشته اشاره کرد و افزود: بر اساس این تفاهم‌نامه تلاش کردیم تا تمام بخش‌های تعاونی از نظر کمیت و کیفیت و در دور افتاده‌ترین روستاها را تحت پوشش قرار دهیم .

چکیده تحلیل بنیادی «شگویا»

الهام کریمی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت پتروشیمی تندگویان در سال ۱۳۷۷ به صورت سهامی عام تاسیس شد و در سال ۱۳۸۳ شروع به بهره برداری نمود. شرکت در سال ۱۳۹۸ در فرابورس پذیرفته شد سهامدار اصلی شگویا شرکت پتروشیمی خلیج فارس است که به صورت مستقیم و غیرمستقیم ۶۶ درصد سهام شگویا را دارد. همچنین ۲۹ درصد سهام شرکت شناور است که ۹ درصد آن در اختیار حقوقی ها قرار دارد. مدیر عامل فعلی جناب آقای سیدرضا قاسمی شهری است. محصول تولیدی اول زنجیره اسید ترفتالیک با ظرفیت ۷۰۰ هزارتن است و محصولات تولیدی نهایی پت بطری و پت الیاف با ظرفیت سالانه ۳۳۶ و ۵۵۲ هزارتن می‌باشد. آخرین سرمایه شرکت ۲،۳۹۵ میلیارد تومان است.

نماد	شگویا	P/E تابلو	۷.۰	P/E صنعت	۹.۰	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۱/۰۶/۰۷)	۲۳،۶۰۰ میلیارد تومان
بازدهی از ابتدای ۱۳۹۹	۱۱۸ درصد	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۰	۱۷ درصد	بازدهی از کف ۱۴۰۰	۴۴ درصد	افت از سقف تاریخی	-۶۰ درصد
سال ۱۳۹۸	سود تحقق یافته	۱،۱۹۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۴ درصد ۷۶۴ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۳۲۰ هزار تن پت گرید الیاف و ۲۲۵ هزار تن پت گرید بطری با نرخ ۱۰۴،۱۷۲ ریال و ۱۲۴،۶۲۷ ریال	
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۲،۰۹۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۹ درصد ۲،۰۷۶ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۲۷۶ هزار مترمربع پت گرید الیاف و ۲۹۱ هزار مترمربع پت گرید بطری با نرخ ۱۶۳،۷۳۳ ریال و ۱۵۶،۹۲۸ ریال	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۳،۲۸۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۱ درصد ۲،۹۸۸ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۲۹۱ هزار تن پت گرید الیاف و ۲۶۴ هزار تن پت گرید بطری با نرخ ۲۶۳،۲۱۹ ریال و ۳۰۵،۳۲۵ ریال	
کارشناسی ۱۴۰۰	۱۳۷ تومان	کارشناسی ۱۴۰۰	۴۴ تومان	کارشناسی ۱۴۰۱	۲۰۲ تومان	کارشناسی ۱۴۰۲	۲۴۱ تومان
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	مقدار تولید اسید ترفتالیک که محصول اول زنجیره است در سال ۱۴۰۰ ، ۵۲۵ هزار تن بوده است. با فرض تولید حداکثری مطابق با گفته مدیرعامل مقدار تولید امسال و سال بعد ۵۷۵ و ۶۰۰ هزار تن درنظر گرفته شده است. اسید ترفتالیک با ضریب ۸۷ به پت تبدیل می شود. نسبت تولید شرکت برای تولید پت الیاف و بطری ۶۰ به ۴۰ است. با فرض حفظ همین نسبت ها مقدار تولید پیش بینی شده برای پت الیاف ۳۸۹ هزار تن امسال و ۴۰۶ هزار تن سال بعد و برای پت بطری ۲۷۰ هزار تن امسال و ۲۸۲ هزار تن سال بعد برآورد شده است.						
	مقدار فروش	مقدار فروش شرکت وابسته به سطح تقاضا است شرکت تقریبا با توجه به وجود تقاضای بالا خصوصا برای گرید بطری تمامی محصولات تولید خود را به فروش می رساند. در مورد گرید الیاف پیش بینی شده که حدود ۱۸ هزار تن موجودی پایان دوره نگه داری کند. مقدار فروش پت الیاف برای امسال و سال بعد ۳۳۸ و ۳۶۲ هزار تن است					
	نرخ فروش	نرخ فروش پت بطری همگام با نرخ فروش پت منطقه GCC حرکت می کند. تا قبل از عرضه تلفیقی نرخ فروش شگویا در بورس کالا حدود ۸۵ تا ۹۰درصد نرخ پت GCC بوده است. از تیرماه نرخ بورس کالا ۱ تا ۵ درصد بالاتر از GCC معامله شد درصد رقابت هم از ۱۵ درصد به زیر ۱۰ درصد کاهش یافت. با فرض حفظ نسبت ۵ درصد نسبت به پت GCC و رقابت ۷ درصد ، نرخ پت بطری برای سال جاری ۱،۳۲۶ دلار و سال بعد ۱،۳۶۶ دلار پیش بینی شده است. نرخ پت نساجی ۹۰ درصد پت بطری است. با فرض رقابت ۵ درصدی در بورس کالا نرخ نساجی برای امسال ۱،۱۴۷ دلار و برای سال بعد ۱،۱۲۸ دلار پیش بینی شده است.					
	هزینه تولید	هزینه مواد مستقیم و غیرمستقیم سهم ۸۰ درصدی در هزینه تولید شرکت دارد. مواد اصلی مصرفی شرکت پارازایلین ، مونواتیلن گلایکول و اسید استیک است. ضریب مصرف پیش بینی شده برای این سه ماده به ترتیب ۶۵٪ ، ۳۲٪ و ۶٪ است. نرخ پارازایلین همبستگی بالایی با نرخ نفت دارد. با فرض نفت ۹۵ و نفت دلاری برای امسال و سال بعد نرخ پارازایلین ۹۸۸ و ۹۴۲ دلار محاسبه می شود. شرکت در حال حاضر پارازایلین مورد نیاز خود را از پتروشیمی نوری تامین می کند. با توجه به بعد مسافت و هزینه حمل ۳۵ تا ۴۰ دلاری، نرخ خرید پارازایلین شگویا ۹۵۰ دلار برای امسال و ۹۰۰ دلار برای سال بعد پیش بینی شده است. در صورت راه اندازی مجدد واحد پارازایلین پتروشیمی بوعلی ، هزینه حمل پارازایلین صفر خواهد شد. نرخ خرید مونواتیلن گلایکول برای امسال ۴۲۴ دلار و سال بعد ۵۱۳ دلار پیش بینی شده است. نرخ اسید استیک نیز برای امسال ۴۸۰ دلار و سال بعد ۵۵۱ دلار برآورد شده است. هزینه یوتیلیتی با توجه به آخرین نرخ های بفجر پیش بینی شده است.					
	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار ادامه سال ۱۴۰۱ در این تحلیل ۲۶،۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۲۹۰،۰۰۰ تومان درنظر گرفته شده است.					
	سایردرآمدها و هزینه‌های موثر	شرکت با تعریف پروژه های محیط زیستی و اجرای آن تا سال آتی قرار است از لیست صنایع آلاینده خارج شود. لذا عوارض آلایندگی برای امسال ۲۱۹ میلیارد تومان و سال آتی صفر درنظر گرفته شده است. هزینه های محیط زیست برای امسال ۲۸۳ و سال آتی ۲۸۱ میلیارد تومان برآورد شده است. سود تسعیر ارز برای امسال ۲۴۳ و سال آتی ۵۳ میلیارد تومان برآورد شده است. نرخ مالیات شرکت ۱۵٪ است. طبق قانون مالیات، ماهشهر در لیست مناطق دارای معافیت مالیاتی نیست و لذا شرکت موظف به پرداخت مالیات ۱۵ درصدی می باشد. پیش بینی سود بانکی نیز برای امسال ۶۳۹ و سال بعد ۷۳۰ میلیارد تومان بوده است.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی		نرخ فروش	۲/۱ درصد	نرخ خرید	۱/۵۰ - درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۵۰ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت		شرکت پتروشیمی تندگویان به صورت انحصاری تنها تولید کننده پت در کشور می باشد. عرضه تلفیقی پت در بورس کالا و بالاتر رفتن نرخ فروش پت در بورس کالا، پروژه SSP یا همان انعطاف پذیری تولید که با توجه به وجود تقاضا امکان سوئیچ کردن تولیدات از گرید نساجی به بطری و یا برعکس را به شرکت می دهد از پتانسیل های شرکت است. از طرف دیگر درصورتی که واحد پارازایلین بوعلی راه نیفتد و شرکت مجبور به تامین مجدد پارازایلین از مارون باشد با توجه به هزینه حمل بالا و افزایش نرخ خرید حاشیه سود تحت تاثیر قرار خواهد گرفت. هم چنین تقاضای پت فصلی است و در برخی فصل ها خصوصا تابستان تقاضا بالاتر و برخی فصل ها تقاضا پایین‌تر است که می تواند بر فروش بورس کالا تاثیر بگذارد.					
نظر کارشناسی		به طور کلی شاهد ثبات مقداری فروش شرکت هستیم. با عرضه تلفیقی در بورس کالا شاهد بهبود نسبی در نرخ های فروش شرکت هستیم که با افت قیمت مواد اولیه حاشیه سود شرکت می تواند بهبود نسبی تجربه کند. در سناریوی پایه نسبت قیمت به درآمد سهم کمتر از ۵ واحد است که برای پتروشیمی با انحصار تندگویان، اعداد مناسبی است.					

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

ذره بین

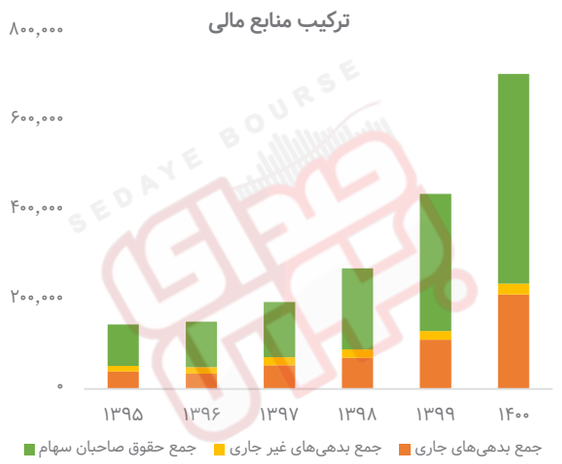
کشت و صنعت پیاذر

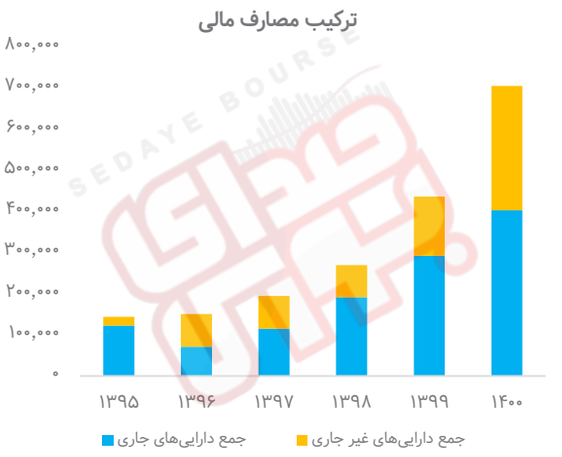
نام شرکت	کشت و صنعت پیاذر
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	محصولات غذایی و آشامیدنی بجز قند و شکر
گروه	تولید، عمل آوری میوه و سبزیجات
نماد	غاذر
تاریخ تاسیس	۱۳۴۸/۰۱/۰۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۵۱/۰۵/۱۵
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۸/۰۷/۲۸
شماره ثبت اولیه	۱۳۴۸۰
سال مالی	۱۲/۳۰

ترازنامه — رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

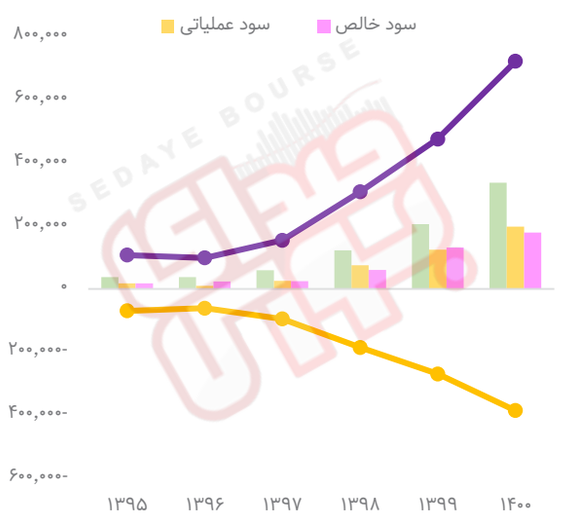
عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
سرمایه	۰/۰۰	۱۱۲/۰۰
جمع دارائی‌های جاری	۳۴/۵۰	۳۳/۵۰
جمع دارائی‌های غیرجاری	۶۴/۱۰	۱۳۸/۴۰
جمع کل دارائی‌ها	۴۵/۱۰	۵۸/۵۰
جمع بدهی‌های جاری	۲۷/۵۰	۱۰۴/۶۰
جمع بدهی‌های غیرجاری	۳۶/۳۰	۷/۱۰
جمع کل بدهی‌ها	۲۸/۷۰	۸۱/۹۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۵۴/۴۰	۴۷/۷۰

وضعیت مالی شرکت

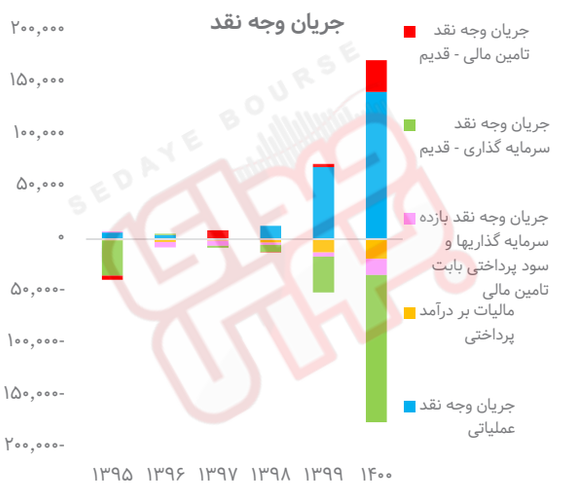




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

در میزگرد هفته‌نامه اطلاعات بورس مشکلات خ

افزایش کارمزد بدور

نگین عظیمی
روزنامه‌نگار

پس از ریزش بازار سرمایه در مرداد ماه ۱۳۹۹ و به دنبال آن ضرر و خروج سرمایه‌گذاران از بازار سرمایه، مسئولان و کارشناسان به طور مکرر افراد را به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه آن هم به طور غیر مستقیم و از طریق سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری تشویق می‌کنند. سبدها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای ارائه خدمات به سرمایه‌گذاران از نرم‌افزارهای خاصی استفاده می‌کنند که شرکت‌های مح می‌دهند. در این میان شرکت‌هایی نرم‌افزاری ارائه می‌دهند، به یکبار کرده‌اند که این موضوع علاوه بر این می‌دهد منجر به افزایش هزینه خواهد شد. بر این اساس سعید اس

*** به تازگی شرکت‌های نرم‌افزاری خدمات دهنده به صندوق‌ها و سبدها، کارمزدهای خود را افزایش داده‌اند، ارزیابی شما از این موضوع چیست؟**

سعید اسلامی بیدگلی: در ابتدا گلایه‌ای دارم از دوستانی که بدقولی کرده و تشریف نیاوردند چون حل برخی از مشکلات از طریق گفت‌وگو و طرح بیشتر در رسانه‌های تخصصی آسان‌تر است، ضمن این‌که مستنداتی هم باقی می‌ماند تا اگر امروز اشتباهاتی رخ داد و در سال‌های آینده درصدد اصلاح این مشکلات برآمدیم بتوان با مراجعه به این گفت وگوها که بین مدیران بخش‌های مختلف بازار صورت گرفته، اشکالات را مرتفع کرد. در این مورد باید دغدغه هر سه سمت بازار را مدنظر قرار داد. نهادهای مالی خدمات دهنده که موضوع بحث امروز بوده و سبدها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری را شامل می‌شوند، این نهادها دغدغه‌های بسیاری برای توسعه موضوعات نرم‌افزاری خود و هزینه‌های آنها دارند که شاید برای شرکت‌های بزرگ کم اهمیت‌تر باشد ولی هزینه‌ها برای شرکت‌های کوچک‌تر دغدغه‌ای جدی بوده و از اهمیت بالایی برخوردار است. موضوع مهم دیگر مسئله کیفیت خدماتی است که به عموم سرمایه‌گذاران ارائه می‌کنند و بخش مهمی از این کیفیت خدمات به زیرساخت‌های نرم‌افزاری آن‌ها مربوط است یعنی با وجود تفاوت سبدگردان A و B یا صندوق A و B بخشی از آن مربوط به بازده، شیوه و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری آن‌هاست و بخشی دیگر هم به‌ویژه در زمانی که قوانین و مقررات محدودیت‌هایی برای خلاقیت‌های مالی ایجاد می‌کند مربوط می‌شود به میزان کیفیت بسته‌ای که به سرمایه‌گذاران ارائه می‌کنند البته این موضوع هم وجود دارد که در حال حاضر شرکت‌های سبدگردان بزرگ به سمتی حرکت کردند که بخشی از خدمات را خودشان توسعه دهند؛ یعنی اگر شرکت‌های نرم‌افزاری نتوانند خدمات مورد انتظار را ارائه دهند یا قیمت‌گذاری آن‌ها به‌گونه‌ای باشد که این کسب‌وکار خود به تنهایی سودآور شود، طبیعی است که باید درها را باز کنیم تا رقبای دیگر هم وارد شده تا بتوانند کیفیت جدی‌تر و بهتری را ارائه کنند. قسمت نرم‌افزاری آن برای ما از این نظر اهمیت دارد که اگر شرکت‌های نرم‌افزاری نتوانند خدمات خود را توسعه دهند، کار خود آن‌ها با لطمه‌های بسیار جدی مواجه می‌شود؛ در چند ماه گذشته مباحثاتی بین شرکت‌های خدمات‌دهنده و شرکت‌های سبدگردان بوده که نقطه آغاز آن قیمت بوده و به مرور موضوع به کیفیت خدمات و توسعه هم رسیده است. در رابطه با نهاد ناظر هم اتفاقی که افتاد این بود که شرکت‌های نرم‌افزاری جزو نهادهای تحت نظارت آن‌ها نبودند. بنابراین نهاد ناظر تلاش کرد که خود را از این بازی بیرون بکشد، درحالی که اگر این بازار آسیب ببیند نهاد ناظر هم در همه برنامه‌های توسعه‌ای خود به طور جدی عقب می‌ماند. بنابراین از مقطعی در تقاضاهای کانون نهادهای سرمایه‌گذاری و دوستانمان در سبدگردان‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری این موضوع بود که نهاد ناظر عملکرد جدی‌تری داشته باشد و حداقل نیازهای توسعه‌ای این بخش را به‌طور جدی ارائه کند. البته ادعای دوستان نرم‌افزاری هم این است که در چند سال گذشته به‌دلیل قیمت‌گذاری‌های اشتباه، فاصله قیمتی زیادی برای ما پیش آمده و به همین دلیل هم در چند سال گذشته توسعه‌ها بسیار اندک بوده است.

باید دید که برنامه توسعه‌ای این شرکت‌ها چیست یعنی این مراوده یک طرفه نیست که بگوییم از فردا این قیمت است و بعد رها کنیم چون ممکن است به شکست بازار دچار شده و شکل دیگری پیدا کند. در سال‌های گذشته هم به‌طور مداوم درمورد توسعه‌ها و خدمات بحث شده ولی این مباحثات زمانی جدی شد که شرکت‌های نرم‌افزاری برای خدماتی که به سبدها و صندوق‌ها به‌ویژه صندوق‌های سرمایه‌گذاری ارائه می‌کنند؛ افزایش قیمت دادند. شاید اگر این اتفاق در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ می‌افتاد، پذیرش آن برای شرکت‌ها آسان‌تر بود اما درست زمانی رخ داد که تعداد سبدگردان‌ها خیلی زیاد شده است، بنابراین تعداد زیادی شرکت سبدگردان نوپا داشتیم که افزایش هزینه‌های اندک هم برای آن‌ها اهمیت بالایی دارد. علاوه بر این‌ها شرکت‌های خدمات دهنده برای خدمات جدید این افزایش قیمت را نداشتند بلکه افزایش قیمت می‌دهند که شاید در سال‌های آینده خدمات بهتر و جدیدتری ارائه دهند یعنی برای خدماتی که سال گذشته هم ارائه می‌کردند پول بیشتری می‌خواهند.

در بین نهادهای مالی هم چند دسته نهاد مالی وجود داشتند که یا موضوع قیمت برای‌شان کم اهمیت بوده یا در فشار و تنگنا بودند که منتظر نتیجه این مباحثات نمانده و قرارداد بستند. همین موضوع کمی مباحثه را سخت کرده است. البته به نظر می‌رسد به دلیل تحمیل هزینه‌ها به سرمایه‌گذاران صندوق‌ها و سبدها و این‌که این امر منافع صندوق‌ها و دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری را تحت تأثیر قرار می‌دهد، سازمان می‌تواند مداخله کند و این شیوه بازی ممکن است به تحت نظارت درآمدن شرکت‌های نرم‌افزاری منجر شود؛ یعنی آن هم توسعه‌ای است که در حوزه سیاست‌گذاری چالش‌های جدی ایفا می‌کند.

ای کاش که دوستان می‌آمدند تا راجع به موضوعات کمی در فضای دوستانه‌تری با هم صحبت کنیم، چون در صورتی که نتوانیم گفت‌وگو کنیم مسیر توسعه بسته می‌شود. نکته دیگر این‌که در حال حاضر ۷ یا ۸ مورد از سبدگردان‌ها به‌طور مجزا یا در کنسرسیوم‌های چند شرکتی مشغول توسعه نرم‌افزاری خود هستند، به این دلیل که این ریسک را شناسایی کردند که شرکت‌های خدمات دهنده می‌توانند دو سال دیگر هم همین کار را انجام دهند.

برش

اسلامی بیدگلی:

• اگر شرکت‌های نرم‌افزاری نتوانند خدمات مورد انتظار را ارائه دهند یا قیمت‌گذاری آنها به‌گونه‌ای باشد که این کسب‌وکار خود به تنهایی سودآور شود، طبیعی است که باید درها را باز کنیم تا رقبای دیگر هم وارد شده تا بتوانند کیفیت جدی‌تر و بهتری را ارائه کنند.

محمدرضا معادی‌خواه: انگیزه برای کسانی که می‌خواهند نرم‌افزار تولید کنند فقط قیمت نیست بلکه بحث اطلاعات و توسعه خدمات آنها نیز هست و به سبب پاسخگویی نامطمئن و بدون ضابطه زمانیِ شرکت‌های نرم‌افزاری، ترجیح می‌دهند که زیرمجموعه‌ای از خودشان سرویس صندوق‌های تحت مدیریت شان را ارائه کند، داده‌هایشان در اختیار خودشان باشد و در مواقع لازم با اولویت‌بندی خودشان به توسعه سیستم بپردازند.

*** طبق برآورد شما میزان افزایش هزینه‌ها برای صندوق‌ها دقیقا چه مقدار بوده است؟**

سعید اسلامی: در صندوق‌های مختلف فرق می‌کند.

محمدرضا معادی خواه: مدل قیمتی از دو بخش ثابت و متغیر تشکیل شده است. بخش متغیر به عواملی نظیر تعداد سرمایه‌گذار، تعداد صدور و ابطال و همچنین دارایی تحت مدیریت مربوط است. بخش ثابت تقریبا دو برابر شده است. ضریب مربوط به تعداد سرمایه‌گذار از ۱۸۰۰ تومان به ۵۰۰۰ تومان رسیده و ضریب صدور و ابطال دو برابر شده است. ضرایب دارایی تحت مدیریت هم ۵ برابر شده است. بر همین مبنا با توجه به اینکه برخی صندوق‌ها به‌ویژه صندوق‌های با درآمد ثابت پیش‌بینی رشد AUM خود را داشتند، پیش بینی می‌کردند تا ۷ برابر هزینه نرم‌افزارشان افزایش یابد.

در ارتباط با صندوق‌ها چون نوع صندوق‌ها متفاوت بوده مثلاً صندوق‌های جسورانه و صندوق‌های پروژه و زمین و ساختمان شکل متفاوتی دارند، در مجموع هزینه‌ها از دو تا هفت برابر برای هزینه‌هایی که احتمالا با آنها مواجه خواهند بود، مطرح شده است. آنچه در یکی از جلسات از سوی شرکت‌های نرم‌افزاری مطرح شد این بود که در مجموع این هزینه‌ها با شرایط ۱۴۰۰ حداکثر ۴ برابر می‌شود.

به این علت که اطلاع دقیقی از موضوع نداشتیم و نظرات مختلف بود از دوستان نرم‌افزاری سوال کردیم تا مطلع شویم، همچنین به سازمان هم اعلام کردیم که این وضعیت، به وجود آمده و با توجه به اینکه شرکت‌ها و صندوق‌ها نگران توقف خدمات خود هستند و درعین حال هیچ توجیهی از طرف شرکت‌های نرم‌افزاری ارائه نشده است، این موضوع حداقل از طریق سازمان مدیریت شود تا خللی در ارائه خدمات صندوق‌ها اتفاق نیفتد و متناسب با افزایش حقوق آخر سال و بحث افزایش نرخ ارز که مربوط به تجهیزات آنهاست، میزان معقولی مثلا ۶۰ درصد از این افزایش را قبول می‌کنیم که به صورت علی‌الحساب در فاکتورها اعمال شود تا مذاکره به نتیجه برسد.

حمید فاروقی: هزینه خدمات نرم افزاری اعلام شده برای نهادهای مالی کوچک و متوسط که بعضی از آنها تازه تاسیس هستند بسیار قابل توجه است و این موضوع تبدیل به چالشی جدی برای فعالیت این شرکت‌ها خواهد شد. از طرفی اگرچه بعضی از این هزینه نرم‌افزاری به خصوص در صندوق‌های سرمایه‌گذاری توسط دارنده واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق پرداخت می‌شود، اما این خود منجر به افزایش هزینه حضور سرمایه‌گذاران در بازارهای مالی می‌شود که مغایر با سیاست توسعه ابزارها و نهادهای مالی است. اما فارغ از این موضوع در خصوص خود هزینه اعلام شده از سوی شرکت‌های نرم افزاری هیچ توضیح مستندی مبنی بر اینکه چگونه به این عددها و فرمول رسیده‌اند، ارائه نشده است. توسعه پایدار هر کسب و کاری در گرو داشتن رویکردی سیستمی و لحاظ کردن منافع همه ذینفعان است. از این رو بهتر می‌بود این شرکت‌های نرم‌افزاری قبل از تصمیم به افزایش چند برابری نرخ خدمات خود، در این خصوص از همه ذینفعان در قالب جلسات حضوری مشورت می‌گرفتند تا همه جوانب سنجیده می‌شد. از سوی دیگر در حال حاضر سئوالاتی اساسی از سوی نهادهای مالی وجود دارد دال بر اینکه که آیا این افزایش نرخ‌ها منجر به بهبود کیفیت خدمات نرم‌افزاری می‌شود؟ آیا به نرم افزارهای موجود، خدمات جدیدی اضافه خواهند شد؟ که پاسخ به این سئوالات نیازمند حداقل حضور آنها در چنین جلسات و نشست‌هاست.

سعید اسلامی: در جلساتی که داشتیم چند پیشنهاد جدی را در پیش گرفتیم. در ابتدای مباحثات بحث قیمت کمی جدی‌تر بود و پیشنهاد ما این بود که قیمت‌ها را کم کنیم و حتی پیشنهاد کردیم این افزایش قیمت را در چند مرحله داشته باشیم تا سبدگردان‌ها بتوانند پا بگیرند، اما رفته رفته متمرکز شدیم روی این موضوع که حداقل خدمات خود را توسعه دهند، یعنی به سبد یا صندوقی که این هزینه را پرداخت می‌کند تعهدی برای طرح توسعه بدهند که اگر در سال‌های آینده توسعه ندادند، تکلیف نهادهای مالی چه خواهد بود. از این جهت از سازمان درخواست کردیم تا نهادی را تعیین کند که توسعه‌های این شرکت‌ها را کنترل کند ولی به‌دلیل این‌که نرم‌افزاری‌ها تحت نظارت نبودند، گفت وگو کمی سخت بود. ضمن این‌که اگر چند سال دیگر هم این اتفاق می‌افتاد وضعیت پیچیده‌تر می‌شد چون در سال‌های آینده احتمالا بازیگرانی از نهادهای مالی هم این خدمات را ارائه می‌کردند.

بهروز زارع: نکته‌ای که باید بیشتر به آن پرداخت درمورد ارتباط سازمان است. دوستان در سازمان مدام این موضوع را تکرار می‌کنند که تولید کنندگان نرم‌افزار و ارائه دهندگان خدمات تحت نظارت ما نیستند پس نمی‌توانیم به این مسئله ورود کنیم. این مسئله در ابتدا و مقدمه آن در کل غلط است، اساسا این شرکت‌ها تحت نظارت سازمان هستند و در مراحل تولید نرم‌افزار، تعریف بیزینس، تست‌های امنیتی، مشخصات و نوع سرویسی که می‌خواهند ارائه کنند را اگر سازمان تایید و کنترل نکند، نمی‌توانند انجام دهند، به واسطه اینکه زمانی سهامدار و رئیس هیات مدیره یکی از این شرکت‌ها بودم این اطلاعات را دارم. برای مثال اگر می‌خواستیم کاری را انجام دهیم و در هر صورت به دلیل اینکه محدودیت نیروی انسانی هم داشتیم، اما از سازمان تماس می‌گرفتند که کار دیگری را انجام دهید و نکته دیگری که وجود داشت اینکه یا مجبور بودیم کاری که می‌خواهند را انجام دهیم یا آنها یار دیگری انتخاب می‌کردند. بنابراین سازمان هم کنترل می‌کند و حتی در دیالوگ‌های ما همیشه ضلع سومی وجود دارد برای مثال اگر بخواهیم شماره حساب مشتری را در صندوق یا پارامتری را باید از سازمان بورس مجوز و نامه بگیریم.

سعید اسلامی: در تایید موارد گفته شده اینکه شما نمی‌توانید با شرکتی که جزو این چهارتا شرکت نیست قرارداد ببندید حتی اگر قیمت و خدمات بهتری را هم به شما بدهد.

بهروز زارع: این خود مسئله پیچیده‌ای است و اینکه سازمان ادعا می‌کند هیچ نظارتی ندارد، صحیح نیست بلکه بنا به دلایلی سازمان تشخیص داده که وارد این دعوا نشود. شاید از ابتدا شکل مسئله اشتباه بیان شده که همه آن را هزینه صندوق می‌دانستند. به نظر می‌رسد صحبت کردن راجع به مصادیق مقداری پیچیدگی این مسئله را نشان می‌دهد برای مثال در روزهای اخیر شاهد بودیم درمورد صندوق‌های درآمد ثابت صحبت شد که سهم بخرند و کسانی این مسئله را بیشتر مطرح می‌کردند که از پیچیدگی‌های عملیاتی صندوق‌ها هیچ اطلاعی نداشته و شرایط آن را نمی‌دانستند. البته مثال‌هایی که بیان می‌کنم، هیچ قضاوت ارزشی درمورد آنها نکرده و درست و غلط بودن آن را بیان نمی‌کنم بلکه تنها وضع موجود را شرح می‌دهم. سازمان بورس سال گذشته ابلاغیه‌ای داشت که طبق آن به دلیل برخی ملاحظات، پرداخت‌های صندوق‌ها باید به طور الکتریکی انجام شود یعنی به طور مستقیم نرم‌افزارهایی به سیستم‌های بانکی متصل شود و هر پرداختی قرار است اتفاق بیفتد بدون ورود و دخالت اشخاص مستقیم اتفاق بیفتد؛ موعد مقرری هم برای این موضوع در نظر گرفتند که به دلایل مختلف عملیاتی نشد و ابلاغیه دیگری گذاشتند که تا پایان شهریور اگر این موضوع عملیاتی نشود، از کارمزد مدیران ۲۵ درصد کسر می‌شود؛ در صورتی که یک طرف قضیه بانک و طرف دیگر هم شرکت نرم‌افزاری است اما اینجا یقه مدیر گرفته می‌شود. شرکت نرم‌افزاری به تعهداتش نه تنها عمل نمی‌کند بلکه ادعا می‌کند طبق قرارداد تعهدی ندارد و هر زمان توانست انجام می‌دهد؛ در نتیجه مسئله تنها پولی که بابت نرم‌افزار دریافت می‌شود، نیست. اگر فقط به این قضیه نگاه کنیم حاضر هستیم حتی بیشتر از این پول را بپردازیم به شرطی که شرکت‌های خدمات دهنده آن طرف قضیه را که تعهد است هم بر عهده بگیرند. سوال ساده‌ای که از دوستانمان در سازمان پرسیدم این بود که در گذشته این ریسک وجود داشت که در شرکت سبدگردان پول به جای حساب A به حساب B واریز شود درحالی که الان در این پروسه کسانی که این دسترسی را دارند از جمله همه پرسنلی که باید سرورها و پشتیبانی نرم‌افزار را در اختیار داشته باشند، هستند اما من حتی کنترل آن را هم نمی‌توانم انجام دهم، بنابراین ریسک این موضوع برای چه کسی است؟ شرکت‌های نرم‌افزاری مدعی هستند که ریسک آن برای صندوق‌ها و سبدهاست. مگر ممکن است که شرکت نرم‌افزاری پردازش کند، دستور پرداخت بدهد و ریسک آن برای صندوق باشد؟ این مثال‌ها برای توضیح این مسئله بود که تنها پولی نیست که از صندوق‌ها مطالبه می‌کنند، هزینه آن برای بازار سنگین بوده و مدیریت کردن ریسک آن اهمیت دارد. البته مواردی که گفته شد هم درست بوده و جایی از دنیا پول توسعه را از مشتری مطالبه نمی‌کنند تا در آینده توسعه بدهند یا ندهند بلکه خود شرکت باید سرمایه‌گذاری کند. نکته دیگر اینکه گاهی اوقات شرکتی وجود دارد که محصول استاندارد تولید می‌کند برای مثال در حوزه نرم‌افزاری شرکت همکاران سیستم که از شرکت‌های قدیمی به بلوغ رسیده است. اینگونه است که محصولی ارائه کرده و قرارداد پشتیبانی هم برای آن بسته می‌شود که عدم کارکرد صحیح مشخصه‌ها را پیگیری و رفع می‌کند و مسائل خاص مشتری را رفع نمی‌کند؛ حال شرکتی با این رویکرد سرویس ارائه می‌دهد اما مشارکت در بازدهی که نهاد مالی به دست می‌آورد را مطالبه می‌کند. صندوق‌ها و سبدها حتی مشارکت در بازدهی را نیز می‌پذیرند به شرطی که شرکت نرم‌افزاری ریسک آنها را قبول کند یعنی اینکه شرکت‌های نرم‌افزاری نمی‌توانند محصول استاندارد بفروشند ولی آن را شخصی‌سازی نکنند چون این موضوع شرکت‌های کوچک را متضرر می‌کند. به نظر می‌رسد اگر شرکت‌های بزرگ‌تر سهم بیشتری را پرداخت کنند تا فشار کمتری به شرکت‌های کوچک‌تر برسد بهتر است.

برش

زارع:

• باید مدل قیمت‌گذاری تغییر کند به گونه‌ای که از شرکت‌های بزرگ‌تر بیشتر از شرکت‌های کوچک‌تر کارمزد گرفته شود. اینکه سازمان ادعا می‌کند هیچ نظارتی ندارد، صحیح نیست بلکه بنا به دلایلی سازمان تشخیص داده که وارد این دعوا نشود.

سعید اسلامی: به نظر می‌رسد حتی اگر سازمان بورس اوراق بهادار بخشی از کارمزدهایی که به عنوان توسعه دریافت می‌کند را در موضوع ابزارهای جدید توسعه مشارکت دهد، بهتر است، میلیاردها تومان بودجه توسعه است پس می‌توان این مشکل را حل کرد البته ا سال گذشته به‌قدری نوسانات زیاد بو ذهنی سیاست‌گذاران نبود.

بهروز زارع: به نظر می‌رسد پاشنه آشیل مهم‌ترین مسئله این است که بتوان س حال حاضر در بستر کاری سازمان تغییرات نمی‌کند که پیاده سازی اینها امکان‌پذیر ن مشکلاتی در دستمزد سرمایه‌گذاری، زیر ولی زمانی که قاعده‌ای را می‌نویسید باید

*** کانون نهادهای سرمایه‌گذا سبدگردان ها در این موضوع**

محمدرضا معادی‌خواه: مسئله اساس شرکت‌های نرم‌افزاری محدود است و ب موضوع، پارادایم بازی را به‌هم می‌زند خدمات و کنترل قیمت به این مربوط ا زمانی که این موضوع حذف شود، بازی هزینه‌ها اضافه شده و این جو هم وجود بحث‌های مربوط به تجهیزات آن تحت ت هزینه‌ها چند برابر شده‌اند.

گویا در گذشته نیز موضوع افزایش هزین مدونی از نحوهٔ انجام آن وجود ندارد. در تا جای ممکن مستند شود. بر همین صندوق‌ها که اعضای کانون هستند، و ا سبدگردان ارجاع داده بودند، در گام او صورت گرفت که منطق افزایش قیمت ر صندوق‌ها به عنوان یک بستر زیرساخ اخلالی در آن ایجاد می‌کرد، از طرف دی هزینه منصفانه و متناسب است. با توج مسأله نداشتیم، نامه‌ای برای دوستان ش خود این افزایش قیمتی را که برای بح دوستان اما هیچ پاسخ مکتوبی برای کانو گذاشته شود. جلسه‌ای هم با کارگرو مسائل به طور کلی بیان شد یعنی جز تجهیزات و نیروی انسانی چه مقدار است را در هزینه‌ها دارد. همچنین به چند برا اینکه چه سهمی در سبد هزینهٔ ارائه مخالفتی با پرداخت هزینه نبود به شرط خدمات بهبود یابد.

...دمات نرم‌افزاری صندوق‌ها و سبدها بررسی شد

...ن توسعه زیرساخت

...دودی این خدمات نرم‌افزاری را ارائه ...که به صندوق‌ها و سبدها، خدمات ...ه کارمزد خدمات خود را چندین برابر ...که هزینه‌های صندوق‌ها را افزایش ...خریداری یونیت سرمایه‌گذاران نیز ...لامی بیدگلی، دبیر کل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری؛ بهروز زارع، کارشناس بازار سرمایه؛ محمدرضا معادی‌خواه، مشاور دبیر کل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری و حمید فاروقی، عضو هیات مدیره سبدگردان ویستا به بررسی عملکرد این شرکت‌های نرم‌افزاری پرداخته و دلایل این افزایش قیمت را نیز واکاوی کردند. البته از مهرداد رجبی، مدیرعامل پردازش اطلاعات مالی مبنا نیز دعوت شده بود اما متاسفانه نتواستند در این جلسه حضور به‌هم برسانند.

...ین مورد را هم باید ذکر کرد که در دو ...ده که برخی از این موضوعات در اولویت

...ل توسعه صنعت بحث نرم‌افزار آن است و ...ریع به نیازهای نرم‌افزاری پاسخ داد. ما در ...سریع مقرراتی داریم و گاهی سازمان توجه ...یست. همچنین کاملا قابل درک است که ...ساخت‌ها و هزینه‌های توسعه‌ای وجود دارد ...د به شرایط طرفین هم توجه کنید.

...ری به عنوان حامی صندوق‌ها و ...ع چه اقداماتی انجام داده؟

...ی که وجود داشت این بود که تعداد ...ا هم هماهنگی انجام دادند که این ...به این دلیل که بحث رقابت، کیفیت ...ست که چند شرکت با هم رقابت کنند و ...ی به‌هم می‌ریزد. بحث بر سر این بود که ...د دارد که در حوزه IT هم نیروی کار و هم ...تاثیر شرایط اقتصادی کشور قرار گرفته و ...ه نرم‌افزار سابقه داشته است اما مستند ...ر درجه اول کانون تلاش کرد این روند ...مبنا و طبیعتا بر اساس اعتراض مدیران ...اعتراض خود را به کارگروه شرکت‌های ...ول، مکاتبه‌ای با شرکت‌های نرم‌افزاری ...را توضیح دهند. از طرفی موضوع نرم‌افزار ...تی مطرح بود و نباید تامین نشدن هزینه ...گر باید مطمئن می‌شدیم که افزایش ...ه به اینکه اطلاعاتی در خصوص جزئیات ...رکت‌های نرم‌افزاری ارسال کردیم تا آنها ...ث نرم‌افزار قائل شدند را توضیح بدهند. ...ون ارسال نکردند و مقرر شد که جلسه‌ای ...ه شرکت‌های سبدگردان تشکیل شد و ...ئیات آن مطرح نشد که مثلا هزینه‌های ...ت؛ طبیعتا نیروی انسانی بیشترین سهم ...بر شدن هزینه تجهیزات اشاره شد ولی ...خدمات دارد ذکر نشد. این سمت اما ...ی که نرم‌افزار توسعه پیدا کند و کیفیت مدل افزایش قیمت می‌تواند انواع مختلفی داشته باشد یعنی شرکت‌ها برای اینکه هزینه‌های خود را بالا ببرند می‌توانند از متنوع کردن سرویس‌های خود و تعریف انواع سطح سرویس استفاده کنند. به ویژه در بحث‌های سرویس زمانی که سرویس پایه‌ای دریافت می‌کنید، هزینه‌ای داشته و با اضافه شدن برخی خدمات سرویس هزینه آن بالاتر می‌رود ولی روش شرکت‌های خدمات دهنده روشی بود که نشان نمی‌داد قرار است چه اتفاقی بیفتد و سطح کیفیت خدمات و میزان پاسخگویی در قبال تغییرات و توسعه سیستم چه تغییری می‌کند.

جلسه دومی هم با شرکت‌های نرم‌افزاری برگزار شد که برخی تخفیف‌ها را طرح کردند اما با این اصرار که قیمت پایه سال ۱۴۰۱ همان رقمی است که اعلام کرده‌ایم. در این جلسات موضوع توافقنامه سطح خدمات به آینده موکول می‌شد با این بهانه که رسیدن به نتیجه در مورد آن زمان‌بر است. این موضوع از طرف کانون و مدیران صندوق‌ها قابل قبول نبود. بنابراین در دو نوبت به صورت کتبی پیگیری انجام شد و پیشنهادهای شفاف کانون به شرکت‌های نرم‌افزاری اعلام شد؛ هم در موضوع افزایش قیمت هم شرایط قراردادی هم تغییر مدل قیمت‌گذاری که نامه‌های کانون بی‌پاسخ ماند و به تازگی با توجه به این همکاری نکردن در کانون کمیته‌ای برای رسیدگی همه‌جانبه به موضوع نرم‌افزار صندوق‌ها تشکیل شدکه به زودی نتایج آن اعلام می‌شود که امیدواریم همراهی شرکت‌های نرم‌افزاری را داشته باشیم.

جلسه

فاروقی:

• در خصوص خود هزینه اعلام شده از سوی شرکت‌های نرم افزاری هیچ توضیح مستندی مبنی بر اینکه چگونه به این عددها و فرمول رسیده‌اند، ارائه نشده است.

*** قیمت معقول قابل افزایش پیشنهادی صندوق‌ها و سبدها چگونه است؟**

محمدرضا معادی خواه: طبیعتا اظهارنظر کارشناسی در این خصوص نیاز به اطلاعات فنی دارد. شرکت‌های نرم‌افزاری در این خصوص اطلاعاتی ندادند و حاضر نشدند اطلاعات را حتی به مدیریت فناوری سازمان بورس هم ارائه کنند که در آنجا افزایش هزینه‌ها تایید شود. طبیعتاً اگر توجیه درستی وجود داشت، میزان پذیرش از طرف مدیران صندوق‌ها متفاوت بود. به هرحال همین حالا برخی مدیران صندوق، بودجه‌های توسعه فناوری اطلاعات و زیرساخت‌های نرم‌افزاری قابل توجه دارند، چه رسد که این هزینه‌ها جزو هزینه‌های قابل قبول صندوق است. منتها مسئله اصلی اطمینان از توسعه و ارتقای واقعی نرم‌افزارها در ازای این افزایش هزینه بود.

بهروز زارع: موضوع این است که باید مدل قیمت‌گذاری تغییر کند به گونه‌ای که از شرکت‌های بزرگ‌تر بیشتر از شرکت‌های کوچک‌تر کارمزد گرفته شود. اگر نرم‌افزار برای صندوق‌های بزرگ‌تر سالی ۳ میلیارد تومان هزینه داشته باشد بهتر از این است که سالی ۱۰ میلیارد تومان هزینه توسعه آن شود و این خیلی منطقی‌تر است. از گذشته اینگونه بوده که پاشنه آشیل توسعه همه شرکت‌ها حوزه IT است و باید مکانی وجود داشته باشد که نرم‌افزارها را توسعه داد. شرکت‌های خدمات دهنده نرم‌افزاری یا باید ایجاد سرویس استاندارد را کنار گذاشته و به سراغ اختصاصی سازی با چهار یا پنج شریک تجاری خوب بروند و فقط به آنها سرویس ارائه دهند که متقابلا آنها هم هزینه‌های توسعه شرکت را می‌دهند به این دلیل که برای آنها هم به صرفه است تا اینکه خود جداگانه کار کنند یا مورد دیگر که راه حل میانه‌ای است اینکه در کل باید محصول استاندارد ارائه شود و تقریبا ۸۰ درصد ظرفیت خود را برای شرکای تجاری اصلی گذاشته، در منافع آنها شریک و ۲۰ درصد هم برای حسابدار کنار گذاشته شود. در گذشته اصرار شرکت‌های نرم‌افزاری بر این بود که به جای انجام دادن کار، متمرکز می‌شدند روی ساختن محصول استاندارد و ادعا می‌کردند تیمی که بتواند خود را با نیازهای مختلف مشتریان تنظیم کند، ندارند. این شرکت‌ها با ضریب یکسانی برای همه شرکت‌ها، افزایش هزینه‌ها را داشتند و شاید این موضوع به صندوق‌های بزرگتر فشار وارد نکند ولی برای شرکت کوچک‌تر فشار بیشتری وارد خواهد کرد. درنتیجه این اتفاق از ابتدا اشتباه بوده و راه را به جایی می‌رساند که در بلند مدت اگر در این بازار منافعی وجود داشته باشد، همه شرکت‌ها به سمتی حرکت می‌کنند که برای خود محصول جداگانه تولید کنند و سر و کار شرکت‌های نرم‌افزاری به شرکت‌های ضعیف می‌افتد که به دلیل فشار زیاد نتوانستند جان بگیرند، بزرگ شوند و کل بازار خود را از دست می‌دهند. مقصود از مواردی که ذکر شد این است که در بلند مدت اتفاقی که رخ می‌دهد این است که شرکت‌ها رویه‌ای را دنبال می‌کنند که به پر قدرت‌تر شدن شرکت‌های بزرگتر به دلیل رو آوردن آنها به تولید محصولات نرم‌افزاری منجر می‌شود و البته هزینه مدیریت دارایی در بازار بالا رفته و در طرف مقابل آن شرکت‌های کوچک‌تر را هم از پا در می‌آورد. در نهایت ظرف دو سال آینده بزرگان بازار از لحاظ AUM هیچ کدام مشتری اینها نخواهند بود.

*** مثالی که در این باره وجود دارد این است که شرکت‌های نرم‌افزاری سال گذشته یک بار دیگر تبانی کرده، هزینه کارگزاری‌ها را چند برابر کردند که خیلی از کارگزاری‌ها این قرارداد را امضا نکردند ولی به تدریج به دنبال امضا کردن چند شرکت بزرگ بقیه هم مجبور به امضا شدند. فکر نمی‌کنید در آخر کانون نهادها باید این کار را به عهده شورای رقابت بسپارد؟**

محمدرضا معادی خواه: در بازار سرمایه این اعتقاد وجود دارد و فضای بازار سرمایه به ترتیبی است که به دلیل خودانتظام بودن آن باید تا حد امکان مسائل بازار را در خود بازار حل کنیم بنابراین تلاشمان این است که الفاظی که بار معنایی خاصی دارد در این موضوع به کار نبریم. حال در این اقدام بیشترین انرژی که کانون تا به حال مجبور شده صرف کند، بحث هماهنگی شرکت‌ها بوده یعنی همین اتفاق که بعضی مدیران صندوق‌ها به این علت که سایز بزرگتری داشته و مراوده آن‌ها با مشتری بالاتر است، اساساً نمی‌توانند ریسک کنند که حتی یک روز سرویس آن‌ها نوسان پیدا کرده یا کم و زیاد شود، بنابراین دوستان در شرکت‌های نرم‌افزاری از این گونه ابزارها هم استفاده می‌کنند برای مراوده با شرکت‌ها هرچند که خود ادعا می‌کنند چنین چیزی سابقه نداشته و اتفاق نمی‌افتد. یکی از موضوعات مهم دیگری که وجود داشته و نگرانی ایجاد می‌کند این است که زمانی که هزینه در سایز بزرگ باشد، در صندوق‌ها از جیب مدیر پرداخت نمی‌شود بلکه با سیاستی که فساد ایجاد نکند، این موضوع به نحوی مانند کارمزد معاملات روی دوش سرمایه‌گذار گذاشته می‌شود در نتیجه در سمت دوستان نرم‌افزاری این انتظار وجود نداشت که از طرف مدیر صندوق‌ها مقاومتی صورت بگیرد. به این دلیل که اصلا کارمزد مدیر را تحت تاثیر قرار نمی‌دهد یعنی آن کسی که قرار بود معترض شود هم باید متولی صندوق‌ها باشندکه نماینده سرمایه‌گذاران و دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق هستند.

از این جهت کانون انرژی‌ای که گذاشت برای این موضوع بود که اولا غیر از بحث‌های هزینه‌ای که دوستان مطرح می‌کردند، بتواند برای بحث توسعه از شرکت‌های خدمات دهنده نرم‌افزاری تعهد بگیرد و آنها را متعهد کند که این هزینه، هزینه توسعه و بهبود خدمات است. به همین دلیل در این موضوع، مهم‌ترین مسئله این بود که این مدل باید چگونه باشد تا اطمینان حاصل کنیم از هزینه‌ای که در حال پرداخت است به سمت توسعه می‌رود. این موضوع در قراردادهای نرم‌افزاری در SLA یا توافقنامه سطح خدمات یا سرویس خود را نشان می‌دهد که در SLA آن انواع تقاضاها دسته‌بندی و انواع پاسخی که از طرف شرکت نرم‌افزاری باید داده شود طبقه‌بندی و قانون‌مند می‌شود.در کنار اینها نیازهای نظارتی هم مهم است، یعنی در عین اینکه مدیران صندوق‌ها تقاضاهایی دارند، نیازهای نظارتی هم از سوی سازمان بورس وجود دارد. در نتیجه باید تصویری به وجود بیاید از تقاضاهایی که طرف صندوق هاست، اولویت بندی آنها لازم است و اینکه شرکت‌های نرم‌افزاری و کاربران صندوق‌ها به زبان مشترکی برسند نیز اهمیت زیادی دارد. بر این اساس چند نوبت با شرکت‌ها مکاتبه شد تا بتوانیم مواردی که دوستان در نظر دارند را اصلاح کنیم و گمان می‌شد که بتوانیم در کارگروه سبدگردان‌ها آن را جمع‌بندی کنیم ولی بحث مقداری تخصصی شد و اتکا هم بر این بود که شرکت‌های نرم‌افزاری با ما تعامل خواهندکرد. در این چند نوبت که مکاتبه کردیم، تقاضاها در این ۴ بند خلاصه می‌شود، اول اینکه ناگهانی و یک‌جا قیمت را بالا نبرند، پیشنهاد شد که در سه نوبت شش ماهه انجام شود و در هر کدام از این شش ماه بررسی کنیم که چه تغییراتی رخ داده است. دوم اینکه برنامه زمان‌بندی خود را برای پاسخ به این مشکلات اعلام کنند، نکته سوم هم اینکه حال که سازمان عهده‌دار بحث نظارت نمی‌شود و تحت نظارت بودن شرکت‌های خدمات نرم‌افزاری را نمی‌پذیرد، قراردادهای خود را در دو سطح بتوانیم امضا کنیم، نخست سطح عملیات سالانه و سپس هم عملیات بلندمدت که بعضی ملاحظات مثل اینکه اگر شرکتی خدمات خود را متوقف کرد شرایطش چیست و داده‌های صندوق به چه ترتیبی باید تحویل شود، مشخص شده باشد و دیگر اینکه شرکت‌های نرم‌افزاری در چه شرایطی سرویس را می‌توانند قطع کنند یا اصلا امکان و اجازه قطع کردن آن را دارند یا خیر. بنابراین تعهداتی بابت این موضوعات داده باشند و مسائل از این دست که مربوط به رابطه بلند مدت شرکت هاست. اما هیچ کدام از اینها پاسخ داده نشد و در نهایت اتفاقی که افتاد این بود که ما در حال حاضر در کانون کمیته‌ای را برای بحث توسعه و ارتقای نرم‌افزار تشکیل داده‌ایم که در گذشته در سازمان بورس نیز سابقه داشته است. همچنین موضوع مهمی که در SLA وجود دارد این است که مرجعی وجود داشته باشد که بتواند بین شرکت‌های نرم‌افزاری و صندوق‌ها داوری کند. پس به این سمت حرکت کردیم که کمیته‌ای را در بحث توسعه و ارتقای نرم‌افزار تشکیل دهیم و در آنجا تلاش می‌شود که با رویکرد حرفه‌ای به یک توافق‌نامه سطح خدمات و تعهدات قراردادی منصفانه و متناسب با هزینه‌های پرداخت شده دست یابیم.

*** آیا شرکت‌های نرم‌افزاری هم در این کمیته حضور دارند؟**

محمدرضا معادی خواه: خیر، در این مرحله دعوت نشده‌اند چرا که پاسخی به مکاتبات کانون نداده‌اند. اگر پاسخی دریافت می‌شد احتمالا به جهت دانش فنی مجموعه‌های نرم‌افزاری ابتکار عمل هم در دست همین عزیزان قرار می‌گرفت. اما در شرایط حاضر کانون مجبور شد از نیروهای فنی نهادهای عضو خود دعوت کند که نتایج با استانداردهای فنی و به زبان فنی مناسب با صنعت نرم‌افزار منعکس شود. حتماً نتایج بدست آمده با سازمان بورس و شرکت‌های نرم‌افزاری طرح خواهد شد که به‌ویژه بتوانیم کمیته‌ای را با حضور ذینفعان تشکیل دهیم که هم مرجع بررسی و نظارت بر اجرای SLA باشد و هم به تغییرات و تقاضاهای مرتبط با نرم‌افزار چه از سوی سازمان و چه از سوی سازمان بورس و چه از سوی مدیران صندوق‌ها نظم داده شود.

*** با توجه به اینکه یکی از طرفین این بازی حضور ندارد، اگر شما که درگیر این مسائل هستید بخواهید منصفانه پیشنهادی بابت حل این مشکل بدهید، آن پیشنهاد چیست؟**

بهروز زارع: زمانی که طرف مقابل حاضر نیست مصالحه کند هر پیشنهادی که داده شود نیز رد می‌کنند، حال اگر خیلی لطف کنند ۲۰ یا ۲۵ درصد تخفیف بدهند. این مدل گفت و گو کردن نتیجه نمی‌دهد و هرپیشنهادی هم که داشته باشید راه به جایی نخواهید برد. نکته دیگری که وجود دارد هم به عنوان راه حل این است که سازمان بورس باید از منطقه دفاعی خود بیرون بیاید. جریانی که درمورد بحث نظارتی سازمان وجود دارد این است که از روزی که در سازمان کار می‌کردم این حق را کم و بیش به نهادهای مالی می‌دادم به این علت که می‌دیدم سازمان نهادهای مالی ایجاد کرده با عنوان‌های سبدگردان، مشاور سرمایه‌گذاری، تامین سرمایه، کارگزاری و... اما موضوعی که خیلی مهم است این نیست که قانون نوشته شود که هیات مدیره فلان شرکت چگونه انتخاب شود یا اساسنامه آن چه باشد بلکه باید فکر کرد بیزینس مدلی که از آن صحبت می‌شود اصلا اجرایی است یا خیر. نهادهایی ایجاد شده و برخی افراد هم مجوز آن را دریافت کرده‌اند اما نمی‌توانند بیزینس کنند به دلیل اینکه شما همه درها را به روی آنها بسته‌اید. حال اگر در بازار جا افتاده‌ای که برای مثال ۲۰۰ سال سابقه دارد و نهادها در آن چکش کاری شده باشند شاید بتوان گفت نهاد ناظر وظیفه‌ای ندارد اما در حال حاضر بازار در حال خلق اینهاست و در مرحله خلق باید به آنها کمک کرد و نمی‌توان گفت به سازمان ربطی ندارد. یک رویکرد این است که همینطوری مجوز داده شود و به نظر می‌رسد در حال حاضر ۱۰۰ سبدگردان مجوز دارند. هیچ مشکلی با اینکه ۱۰۰ سبدگردان مجوز داشته باشند وجود ندارد ولی این موضوع باید شرایطی داشته باشد و این شرایط هم یعنی اینکه امکان رقابت سالم را برای اینها فراهم کرده که اگر این موضوع اتفاق نیفتد، این نهادهای مالی مجبور می‌شوند ناخواسته به سمتی رو بیاورند که تخلفاتی انجام دهند ودر نتیجه آن به کل صنعت آسیب برسانند پس این مسئله احتیاج به دخالت سازمان دارد و اگر سازمان به این مسئله ورود کند حتی اگر شده به اندازه داوری می‌تواند این موضوع را حل کند.

حمید فاروقی: به نظر می‌رسد همین حضور نداشتن شرکت‌های خدمات دهنده نرم‌افزاری در این جلسه، حاکی از یک ضعف بنیادی در ساختار کسب و کار نهادهای مالی واسط و به طبع آن شرکت های نرم افزاری این حوزه است. زیرا هر نوع رشد و توسعه پایداری در صنعت مالی متکی به توسعه نرم افزارهای مربوطه است و بالعکس همین موضوع برای شرکت‌های نرم‌افزاری صدق می‌کند. از این رو ضروری است حداقل یک ارتباط موثر بین این دو گروه به شکل مدون در قالب جلسات این چنینی بر قرار باشد. به طور مثال در خیلی از مواقع یک نهاد مالی سرویس خاصی را خواستار است یا به دنبال اطلاع دادن از یک نقص یا ضعف در سیستم نرم افزار فعلی است که با توجه به عدم اهمیتی که به این موضوع داده می‌شود خیلی مواقع نهادهای مالی واسط به شکل مستقیم یا غیر مستقیم متحمل زیان می‌شوند.

جلسه

معادی‌خواه:

• مساله اساسی این است که تعداد شرکت‌های نرم‌افزاری محدود بوده و با هماهنگی با یکدیگر پارادایم بازی را به‌هم می‌زنند. به این دلیل که رقابت، کیفیت خدمات و کنترل قیمت به این مربوط است که چند شرکت با هم رقابت کنند و زمانی که این موضوع حذف شود، بازی به‌هم می‌ریزد.

محمدرضا معادی‌خواه: جالب اینجاست که نحوهٔ پاسخگویی شرکت‌های نرم‌افزاری به تقاضا قابل سنجش نیست یعنی هیچ سنجش قابل گزارشی که نشان دهد درخواستی فرستاده شده است و پاسخگویی به درخواست چه مقدار زمان برده است و کیفیت پاسخگویی به چه ترتیبی تغییر کرده‌است، وجود ندارد.

حمید فاروقی: متاسفانه نوعی رابطه تجاری استاندارد و تعریف شده‌ای بین نهادهای مالی و شرکت‌های نرم‌افزاری فعال در حوزه بازار سرمایه وجود دارد. در رابطه تجاری بین آنها، هیچ نهاد بی‌طرفی به عنوان ناظر تعریف نشده است که بتواند با ایفای نقش اختلاف نظرها در این حوزه را بر طرف کند یا به عنوان مرجعی حداقل استانداردهای ارائه خدمات و نرخ‌های مربوطه را تا حد ممکن تعیین کند. اگرچه سازمان نظام صنفی رایانه‌ای به عنوان یک نهاد بالادستی بر شرکت‌های نرم‌افزاری نظارت می‌کند و مطابق با معیارها و استانداردهای مشخص اقدام به ارائه نرخ نامه می‌کند، اما شرکت‌های نرم‌افزاری فعال در بازار سرمایه خود را تحت هیچ نهاد ناظر ندانسته و مرجع قیمت‌گذاری صرفا خودشان هستند. از طرفی چون فقط چند شرکت نرم‌افزاری در این حوزه فعالیت می‌کنند و فضای کسب و کار آنها به اندازه نهادی مالی واسط که از تعداد زیادی برخوردار است رقابتی نیست، می‌توان گفت آنها از قدرت زیادی در قیمت گذاری و اعلام نظر بر خوردار هستند. بنابراین ضروری است که در این خصوص با کمک سازمان بورس و اوراق بهادار تمهیدات لازم اندیشه شود.

محمدرضا معادی خواه: نکته‌ای که درمورد شرکت‌های نرم‌افزاری وجود دارد این است که این شرکت‌ها اعتقاد دارند که چند بیزینس یونیت دارند، یک بیزنس یونیت بحث کارگزاری‌ها بوده و بیزنس یونیت دیگر صندوق‌ها و دیگری هم سبدها بودند. اگر صورت‌های مالی شرکت‌های نرم‌افزاری را نگاه کنید اولی مثلا ۷۰ میلیارد است دومی ۴۰ میلیارد و سومی ۳ میلیارد است. اینها مدعی هستند که همیشه از بیزنس یونیت بزرگتر دو بیزینس یونیت دیگر را تغذیه می‌کردند یعنی به صنعت سوبسید می‌دادند، حال از امسال تصمیم گرفته‌اند هر بیزینس یونیت آن‌ها سودآور باشد اما این اتفاق هیچ‌گاه برای بیزینس یونیت مربوط به سبدها نمی‌افتد.

رو خط تحلیل

خالص ارزش دارایی‌های «صبا»

خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سهم شرکت صبا بررسی شد.
شرکت سرمایه گذاری صبا تامین NAV هر سهم را ۷,۵۳۰ ریال اعلام کرد. گزارش بررسی خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سهم شرکت سرمایه گذاری صبا تامین با نماد "صبا" بررسی شد. ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت با فرض خالص ارزش دارایی‌های نمادهای تاصیکو، تاپیکو و تیپیکو ۴۹,۷۹۸ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۳۸,۳۱۳ میلیارد تومان است. مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از ؛ سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین، سرمایه گذاری صدر تامین و تامین سرمایه امین و بانک ملت است. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۶,۳۶۶ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۳,۸۱۲ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم صبا ۷,۵۳۰ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۶۶ درصد است. همچنین در محاسبه خالص ارزش دارایی‌های صبا، از NAV تاپیکو، تاصیکو و تیپیکو استفاده شده است./ پارسیس

پیش بینی سود آینده «کرماشا»

شرکت پتروشیمی کرمانشاه برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰ مبلغ ۱۳۳۸۵ریال سود تقسیمی داشت.
شرکت پتروشیمی کرمانشاه با نماد "کرماشا" و با سرمایه ۳۵۲۹ میلیارد ریال در بورس اوراق بهادار فعالیت دارد. سهامدار عمده شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان با تعداد ۱۰۰۰ میلیون سهم معادل ۳۷.۴۷۰ درصد از کل سهام شرکت را داراست. سود برآورد هرسهم برای سال ۱۴۰۱ شرکت ۱۶.۱۸۴ ریال و P/E شرکت ۳.۸۸ واحد است. سال مالی شرکت ۲۹ اسفند ماه و پیش بینی سود برآوردی هرسهم ۱۴۰۲شرکت ۱۵.۷۷۱ ریال است. این شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰ مبلغ ۱۳۳۸۵ریال سود تقسیمی داشت. همچنینP/E شرکت ۴.۶۹ واحدی است. / سرمایه‌گذاری ملی ایران

فروش نامطلوب «فباهنر» در مرداد

گزارش عملکرد صورت‌های مالی و فروش سه ماهه منتهی به ۱۴۰۱ فباهنر منتشر شد.
شرکت مس شهید باهنر ۳ ماهه نخست سال را با تحقق سود ۱.۲۴۳ ریالی به پایان رساند. بر این اساس؛ "فباهنر" ۳ ماهه نخست سال را با تحقق سود ۱.۲۴۳ ریالی به پایان رساند. این مبلغ در مدت مشابه سال گذشته ۸۴۱ ریال بود. "فباهنر" در مرداد ماه فروش نسبتا ضعیف ۴.۹۴۹ میلیارد ریالی را ثبت کرده است و این در حالی است که فروش مرداد سال گذشته و درآمد تیر ماه از سال جاری به ترتیب ۳.۲۷۱ و ۵.۹۲۳ میلیارد ریال بود. کل درآمد سال گذشته ۵۵.۷۱۸ میلیارد ریال گزارش شده است. بنابراین شرکت در دوره ۵ ماهه از سال ۱۴۰۱ موفق شده ۴۷ درصد از بودجه سال گذشته را پوشش دهد. /کارگزاری بورس بیمه ایران

بررسی عملکرد مردادماه شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش نشان داد؛

روند صعودی درآمدزایی «سپ»

هفته‌نامه بورس شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش از روند درآمدی پایداری برخوردار است و توانسته در مردادماه مبلغ ۳,۶۲۷,۴۴۷ میلیون ریال درآمد شناسایی کند که تقریبا مشابه تیر ماه است. «سپ» دو منبع اصلی کسب درآمد دارد و در مردادماه مبلغ ۲,۲۴۷,۷۷۴ میلیون ریال از درآمد پین و اعتبار فروخته شده درگاه‌ها و مبلغ ۱,۲۹۵,۰۲۹ میلیون ریال از خدمات کارتخوان کسب درآمد کرده است.
سال مالی «سپ» پایان آذر ماه ۱۴۰۱ است و توانسته مجموع درآمد خود از ابتدای سال مالی تا پایان مردادماه را به مبلغ ۲۵,۹۴۷,۱۷۵ میلیون ریال افزایش دهد که نسبت به مدت مشابه سال قبل، رشد ۲۹ درصدی داشته است. این شرکت در ۸ ماه منتهی به پایان مردادماه ۱۴۰۰ مبلغ ۲۰,۱۴۴,۳۰۱ میلیون ریال درآمد داشت. شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش سال مالی منتهی به پایان آذرماه ۱۴۰۱ را با روند رو به رشدی آغاز کرده و عملکرد فصلی آن نیز نشان می‌دهد در بهار سال جاری بهتر از زمستان عمل کرده است. بررسی درآمد فصلی شرکت نشان می‌دهد، میانگین درآمد «سپ» در فصول مختلف سال صعودی بوده است. در زمستان ۱۴۰۰ به طور میانگین ماهانه ۲,۹۹۲,۲۹۱ میلیون ریال درآمد داشته و درآمد ماهانه شرکت در بهار ۱۴۰۱ به طور میانگین به مبلغ ۳,۲۰۱,۶۹۲ میلیون ریال رسیده است. در دو ماه از فصل تابستان، میانگین درآمد «سپ» ۳,۶۸۲,۶۱۲ میلیون ریال شده است که نسبت به سه ماهه‌های قبلی بیشتر شده است. البته برای مقایسه دقیق‌تر باید درآمد شهریور را نیز در عملکرد سه ماهه تابستان لحاظ کرد.

مقایسه درآمد شرکت در ۸ ماه نخست سال مالی با مدت مشابه

شرح	۸ ماه نخست سال مالی ۱۴۰۱	۸ ماه نخست سال مالی ۱۴۰۰	درصد تغییر
درآمد شناسایی شده	۲۵,۹۴۷,۱۷۵	۲۰,۱۴۴,۳۰۱	۲۹

عمده درآمد شرکت از درآمد پین و اعتبار فروخته شده درگاه‌ها و درآمد حاصل از خدمات کارتخوان است که هر دو در ۸ ماه نخست از سال مالی منتهی به پایان آذرماه ۱۴۰۱ با رشد همراه شده است.
«سپ» در ۸ ماه نخست سال مالی ۱۴۰۱ مبلغ ۸,۹۹۷,۵۵۸ میلیون ریال از خدمات کارتخوان و مبلغ ۱۶,۳۱۴,۴۹۹ میلیون ریال از پین و اعتبار فروخته شده، درآمد شناسایی کرده است. این در حالی است که درآمد شناسایی شده از خدمات کارتخوان در ۸ ماه نخست سال مالی ۱۴۰۰ مبلغ ۷,۱۲۴,۷۱۴ میلیون ریال و درآمد حاصل از پین و اعتبار فروخته‌ها بالغ بر ۱۲,۴۷۱,۸۲۳ میلیون ریال ثبت شده است.

پرداخت الکترونیک سامان کیش (سهامی عام)

بررسی عملکرد ماهانه «سپ»

شرح	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد
درآمد حاصل از ارائه خدمات کارتخوان	۱,۲۳۲,۸۷۹	۹۲۳,۳۸۹	۱,۲۹۴,۸۱۲	۱,۱۸۱,۲۱۷	۱,۲۹۵,۰۲۹
درآمد پین و اعتبار فروخته شده درگاه‌ها	۱,۸۴۲,۵۱۴	۱,۹۱۸,۸۰۱	۲,۱۷۷,۶۴۷	۲,۴۵۵,۹۶۸	۲,۲۴۷,۷۷۴
کل درآمد شناسایی شده	۳,۱۳۴,۲۳۹	۲,۹۲۴,۳۶۱	۳,۵۴۶,۴۷۸	۳,۷۳۷,۷۷۷	۳,۶۲۷,۴۴۷

«سپ» در مردادماه با رشد درآمد حاصل از ارائه خدمات کارتخوان همراه شده ولی درآمد پین و اعتبار فروخته شده درگاه‌ها در مردادماه اندکی نسبت به تیرماه کمتر شده است. در مجموع در مرداد مبلغ ۳,۶۲۷,۴۴۷ میلیون ریال درآمد شناسایی کرده در حالی که درآمد شرکت در تیرماه مبلغ ۳,۷۳۷,۷۷۷ ریال ثبت شده است.
همچنین با توجه به زمانبر بودن استخراج اطلاعات صورت وضعیت بانک‌ها و شاپرک و اپراتورها، اطلاعات به صورت برآوردی لحاظ شده و پس از نهایی شدن در گزارش‌های آتی افشا می‌شود.
کل درآمد شناسایی شده «سپ» در سال مالی منتهی به پایان آذر ماه ۱۴۰۰ مبلغ ۳۱,۸۲۹,۹۴۴ میلیون ریال بوده که در ۸ ماه نخست سال مالی جاری توانسته بالغ بر ۸۱ درصد آن را پوشش دهد.

سودآوری «نوری» با پروژه‌های هدفمند دیجیتال

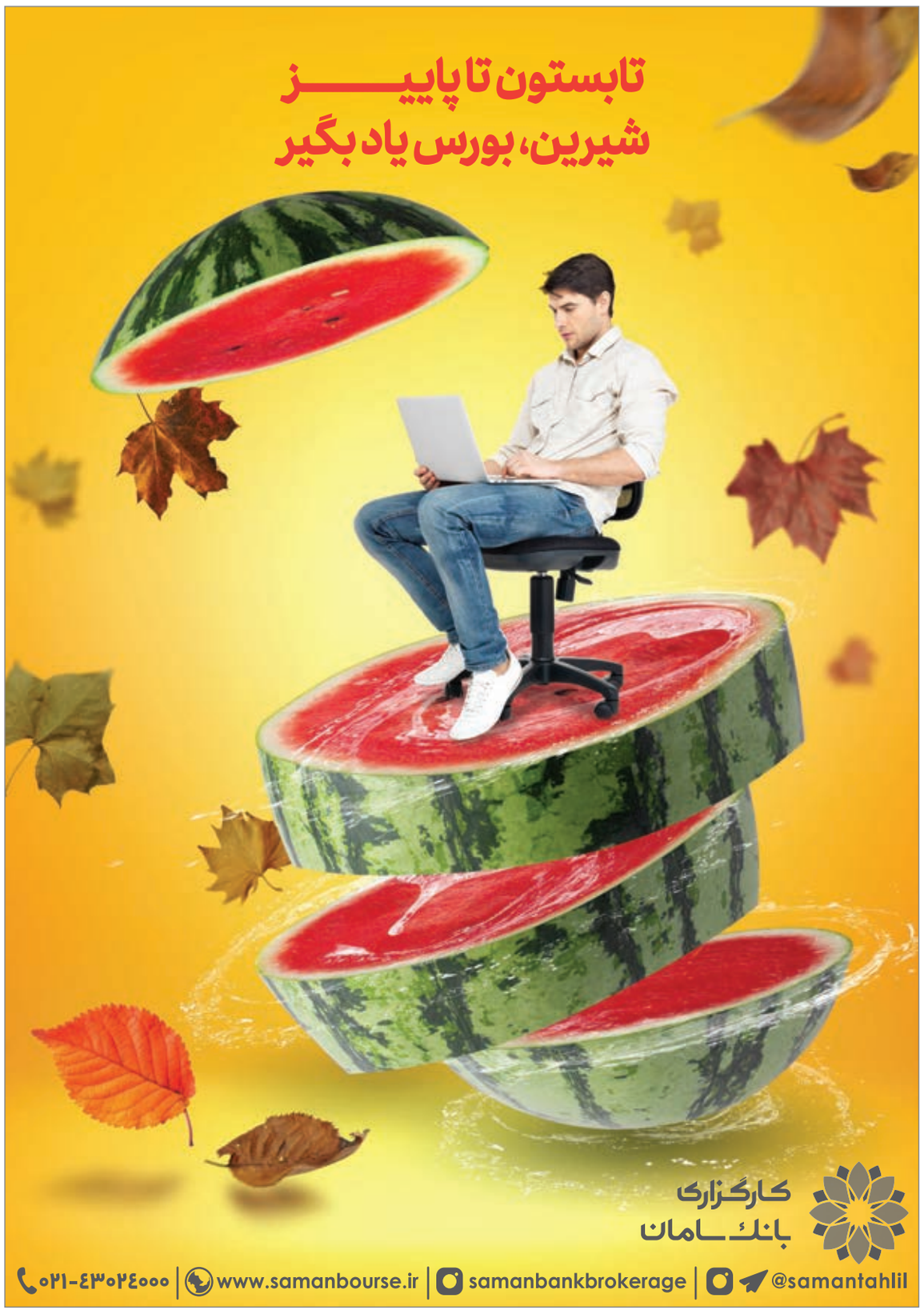
رئیس امور توسعه محصول، فناوری و نوآوری پتروشیمی نوری گفت: با نقشه راه تحول دیجیتال شاهد کاهش تأثیرات نامطلوب زیست محیطی، ارتقای بهره‌وری، کاهش هزینه‌های عملیاتی، افزایش سودآوری شرکت و همچنین ارتقای راندمان تولید، کاهش هدررفت خوراک و انرژی و... خواهیم بود.
حمید رجایی درباره فعالیت‌های گسترده این مجموعه در حوزه دیجیتال افزود: شرکت پتروشیمی نوری در حال حاضر با داشتن بیش از ۵۰ سامانه فعال در مجموعه از جمله مدیریت تکنولوژی، سامانه توسعه یافته مدیریت دانش، سیستم جامع نگهداری و تعمیرات، بهینه‌سازی تولید محصولات، مدیریت انرژی، کنترل تولید و...، تعریف ۸۵ فرآیند به همراه مشخص کردن شاخص‌های فرآیندی، تمامی فعالیت‌های سازمان را از طریق سامانه‌های موجود و داشبورد مدیریتی به صورت یکپارچه و دیجیتالی کنترل می‌کند. وی تاکید کرد: پتروشیمی نوری در چشم‌انداز خود تلاش دارد تا به سازمانی سرآمد تبدیل و با توجه به نقش و جایگاه فناوری‌های دیجیتال در آینده صنعت پتروشیمی، یکی از ابعاد اصلی کارآمدی و سرآمدی موضوع تحول دیجیتال خواهد بود.

افزایش کیفیت سطح ورق گرم «فولاد»

کیفیت ورق گرم فولاد مبارکه با ارتقای دانش و مهارت بازرسان کنترل کیفی خط نورد گرم افزایش یافت.
رئیس کنترل کیفی نورد گرم فولاد مبارکه با بیان اینکه فعالیت‌های اصلی بازرسان کنترل کیفی نورد گرم به‌طورکلی نظارت بر تولید محصول کلاف گرم، طبقه‌بندی و ثبت اطلاعات کیفی محصولات در سیستم اطلاعاتی مرکزی فولاد مبارکه است، گفت: کنترل و بازرسی جهت حصول اطمینان از انطباق مشخصات فنی محصولات (ورق) با استانداردهای تعیین‌شده و سفارش مشتری در تمامی مراحل تولید صورت می‌پذیرد.مسعود مهدیه افزود: پارامترهای کیفی ورق گرم در فولاد مبارکه مشتمل بر کنترل نمودارهای ابعادی (ضخامت عرض)، کنترل نمودارهای دمایی (نورد-کلاف پیچ)، کنترل و بازرسی کیفیت سطحی و کنترل و بازرسی کیفیت شکلی است.

ارزآوری ۷۰۰ میلیون دلاری با راه‌اندازی PDH بیدبلند «فارس»

طرح تولید پروپیلن از پروپان پالایشگاه گاز بیدبلند خلیج فارس (PDH) در راستای تکمیل زنجیره ارزش، با سرمایه‌گذاری بیش از ۹۰۰ میلیون یورو آغاز شد.
مدیرعامل گروه صنایع پتروشیمی خلیج فارس گفت: تولید پروپیلن هم‌اکنون از مسیرهای مختلف در واحدهای پالایشگاه نفت خام، واحدهای الفین با خوراک مایع، واحدهای MTP و واحدهای PDH تولید می‌شود که عملیات اجرایی واحد PDH پالایشگاه گاز بیدبلند خلیج فارس در این مسیر توسعه آغاز شد. علی عسگری گفت: گاز پروپان تولید شده در بیدبلندخلیج فارس آنقدر ارزشمند است که باید فرآوری شود و به فکر خام‌فروشی آن نباشیم، طرحی که آغاز شد، در همین راستاست و محصول آن حدود ۶۰۰ هزار تن در سال تولید پروپیلین و پلی پروپیلن خواهد بود که یک محصول راهبردی پایین دستی پتروشیمی در جهان، محسوب می‌شود. مدیرعامل گروه صنایع پتروشیمی خلیج فارس تاکید کرد: با راه‌اندازی PDH بیدبلند خلیج فارس، با توجه به قیمت روز پلی پروپیلن که هر تن آن حدود ۱۲۰۰ دلار ارزش دارد، بیش از ۷۰۰ میلیون دلار در سال برای کشور ارزآوری خواهد شد که رقم قابل توجهی است.



مدیرعامل صرافی «مزدکس» تاکید کرد:

رمزدارایی‌ها فرصت بزرگ اقتصاد ایران

محدثه حاجعلی
خبرنگار

این روزها موضوع رمزارزها و صنعت بلاکچین به بحث داغی بین معامله‌گران و سرمایه‌گذاران جهان تبدیل شده است. با وجود افت قیمت در بازار رمزارز، جذابیت‌های این بستر جدید سرمایه‌گذاری همچنان رو به افزایش است. در ایران نیز این بازار با استقبال گسترده‌ای روبه‌رو شده است، به طوری که دولت و مجلس در حال قانونگذاری برای استخراج و استفاده از رمزارزها در حوزه‌های تجاری هستند. همچنین بانک مرکزی در پی ایجاد رمزریال است. درباره وضعیت کنونی بازار رمزارزها با محمد قاسمی، مدیرعامل صرافی مزدکس گفت‌وگویی انجام دادیم که در ادامه می‌خوانید.

***

*** قانون‌گذاری در حوزه رمزارز به کجا رسیده است؟**

در بحث قانون‌گذاری در حوزه رمزارزها باید بگویم مدت‌هاست که پیرامون این مسئله بحث و گفت‌وگو می‌شود و در حال حاضر در دولت و مجلس، قوانین و پیش‌نویس‌هایی در حال تهیه است. هنوز این بحث به صورت عملیاتی و اجرایی نهایی نشده است، اما به نظر من با جدیت خوبی روی قانون‌گذاری در این حوزه تمرکز شده است. در این زمینه چندی پیش، هیات دولت قانون استخراج رمزارزها را تصویب کرد و ما می‌بینیم که روند استخراج چارچوب قانونمندی پیدا کرده است. با این مصوبه، صدور جواز تاسیس و پروانه بهره‌برداری مزارع استخراج رمزارز از سر گرفته شده است. در بحث قانون‌گذاری معاملات رمزارزها، هم صحبت‌های مختلفی بین نهادهای مربوطه هست که رگولیشن توسط چه نهادی انجام شود. بانک مرکزی یا سازمان بورس و... که به نظر هنوز به توافق نرسیده‌اند.

*** تکلیف رمزارز بانک مرکزی (رمزریال) چه شد؟ قرار بود به صورت آزمایشی تا آخر شهریور اجرا شود.**

تصور من این است که به زودی طرح ریال دیجیتال اجرا خواهد شد و بدون شک مثل دیگر کشورهای دنیا، طبق گزارش IMF (صندوق بین‌المللی پول) نظام پولی دنیا از جمله ایران با CBDCها متحول خواهد شد، چرا که رمزارز بانک‌های مرکزی یک طرح نوآورانه و ترند جهانی در اقتصاد است که با محوریت تکنولوژی بلاکچین شکل گرفته است.

*** طرح رمزریال در صورتی که اجرا شود چه تاثیری بر اقتصاد و صنعت تراکنش و... دارد؟**

با ریال دیجیتال، مدل‌های درآمدی واسطه‌های پرداختی از جمله بانک‌ها در آینده تغییر پیدا خواهند کرد. به اعتقاد من سود این فرآیند، یعنی ریال دیجیتال بیشتر برای نظام حکمرانی و دولت هست تا برای کسب‌وکارهای واسطه پرداختی.

*** آیا انجام معاملات تجاری با رمزارزها (واردات و صادرات) امکان‌پذیر است؟**

ببینید امکان‌پذیر هست، اما قطعا حجم معاملات تجاری با رمزارزها تا زمان ورود و اجرایی شدن CBDCها، نمی‌توانند خیلی زیاد شود، اما با رمزارزهای بانک‌های مرکزی قطعا حجم معاملات نیز به شدت و سرعت، افزایش پیدا خواهد کرد.

*** رمزارز چگونه می‌تواند بر اقتصاد ایران تأثیر بگذارد؟**

قطعا برای اقتصاد ما که با چالش‌ها و بحران‌هایی روبه‌روست، رمزدارایی‌ها یک فرصت بزرگ است. با این فرصت مردم می‌توانند انواع مختلف دارایی‌ها را به شکل توکن معامله کنند که آورده آن دسترس پذیری بالا خواهد بود. از طرف دیگر سرمایه‌گذاران خارجی برای ورود به ایران ترغیب می‌شوند و این باعث رشد پروژه‌های داخلی و طبیعتا ترمیم اقتصاد کشورمان خواهد شد.

*** چشم‌انداز رمزارزها را در حوزه سرمایه‌گذاری چگونه می‌بینید؟**

اجازه بدهید فراتر به بحث رمزارزها نگاه کنیم و از رمزدارایی‌ها صحبت کنیم، مفهومی که ترند جدید مالی در جهان است. توکنایز کردن دارایی‌ها با ویژگی‌هایی مانند امکان معاملات ۲۴ در ۷، شفافیت، دسترسی راحت‌تر و... نظر سرمایه‌گذاران را جلب کرده است. با توجه به آمارها و گزارش‌های بین‌المللی تا پایان سال ۲۰۲۷، بیش از ۱۰ درصد GDP دنیا به بستر توکن‌ها انتقال پیدا می‌کند. به همین دلیل بحث رمزدارایی‌ها از نظر من چشم‌انداز رو به رشدی خواهد داشت.

*** به نظر شما در مقایسه با سایر بازارها مثل بورس، ملک یا ارز، آیا این حوزه می‌تواند به عنوان بازار سودآور به شمار رود؟ در چه صورت؟**

من به چشم مقایسه و بهتر و بدتر بودن به این بازارها نگاه نمی‌کنم. همانطور که گفتم، ترند جدید بازارها، رمزدارایی‌ها هستند که خاصیت آنها، یکپارچه‌سازی بین دارایی‌های مختلف است. ما باید فصل انطباق‌پذیر بلاکچین با صنایع و کسب‌وکارهای واقعی را بپذیریم. رمزدارایی‌ها به یکپارچه کردن تمام کلاس‌های دارایی کمک می‌کنند و سرمایه‌گذاری را به شیوه‌ای درست پیش می‌برند.

*** سرمایه‌گذاران خرد در این بازار چگونه می‌توانند سود ببرند؟**

هر زیرساختی می‌تواند کارکردهای مثبت و منفی داشته باشد، بلاکچین هم از این موضوع مستثنی نیست. همانطور که می‌بینیم در بحث CBDC بانک‌های مرکزی، مانند رمزریال یا یوآن دیجیتال در حال قانونی شدن هستند و همزیستی مسالمت‌آمیزی بین رگولاتورها و فناوری بلاکچین در حال شکل‌گیری است. خوشبختانه در بورس ما هم این اتفاق در حال رخ دادن است و به تبع آن مردم می‌توانند از این فرصت استفاده کنند و شاهد رشد اقتصادی در کشورمان باشیم. با پیشروی این بازار و البته وجود چارچوب‌های قانون‌مند فعالیت‌های غیرقانونی کمتر و کمتر هم می‌شود.

*** مهمترین کلاهبرداری‌های مرسوم در زمینه رمزارز و متاورس چیست؟**

در زمینه رمزارزها معمولا پای برخی توکن‌های بدون پشتوانه برای پروژه‌های اسکم به میان می‌آید و متاسفانه برخی از مردم بدون آموزش، تحقیق و مطالعه سرمایه خود را در آنها به خطر می‌اندازند. از طرف دیگر، سیستم‌های پانزی گیمی وجود دارند که در ابتدا سودهای نجومی می‌دهند تا اعتماد مردم را جلب کنند و سپس با کلاهبرداری، دارایی‌های مردم را از بین می‌برند. مورد دیگر بحث خرید ملک در متاورس است که به صنعت پولسازی تبدیل شده و مشاوران املاک قلابی در این زمینه در حال فعالیت هستند. برای اینکه مردم در دام این کلاهبرداری‌ها و پروژه‌ها نیفتند، علاوه بر آموزش بهترین کار تحقیق همه‌جانبه درباره تیم‌ها، طرح‌ها و رصد فعالیت‌های آنهاست.

*** در مورد فعالیت پلتفرم شرکت‌تان توضیح بدهید.**

ما در شرکت توسعه فناوری مالی مزدک، پلتفرم حرفه‌ای معاملات دارایی‌های دیجیتال مزدکس را ارائه کردیم. مزدکس پلتفرمی چند زبانه است که با دیدگاه جهانی شروع به فعالیت کرده است. این پلتفرم از بستری حرفه‌ای و هوشمند مطابق با آخرین تکنولوژی‌های حوزه نرم‌افزارهای مالی و بلاکچین در دنیا بهره‌مند است و ما با زیرساخت‌های فنی مناسب و مقیاس‌پذیر و حساسیت بسیار بالا روی آن تمرکز کردیم. باید بگویم همزمان با توسعه این پلتفرم در حال تحقیق روی نیازهای مشتریان برای خلق ارزش‌های بیشتر هستیم و سعی کردیم با خلق مزدکس، یک پلتفرم یکپارچه با امکان معامله انواع مختلف دارایی‌ها از رمزارز و سهام تا طلا و زعفران را به شکل توکن بر بستر بلاکچین فراهم کنیم. با بررسی‌هایی که در دو سال گذشته در شرکت مزدکس انجام دادیم، به حوزه توکن‌های بهادار وارد شدیم و توانستیم نظر مثبت رگولاتور را در خصوص توکنایز کردن دارایی‌های بازار سرمایه جلب کنیم. در صورت استفاده از بلاکچین در بازار سرمایه بدون شک می‌توانیم سرمایه‌گذاران خارجی را بدون دردسر ارتباط با شبکه پولی سنتی، به بازار سرمایه ایران جذب کنیم.

*** اگر موضوعی هست که این روزها مهم به‌شمار می‌رود، لطفا توضیح دهید.**

از نظر من موضوع مهم این روزها تامین مالی از طریق سرمایه‌گذاران بین‌المللی و خارجی در ایران است که می‌تواند به رشد اقتصادی کشور ما و توسعه کسب‌وکارها کمک کند. ما نیز در مزدکس با استفاده از توکنایز کردن دارایی‌ها از جمله دارایی بازار سهام در حال تسهیل فرآیند تامین مالی و جذب سرمایه خارجی هستیم.

بازار کریپتو

برندگان و بازندگان کریپتو

در هفته منتهی به ۲۲ شهریور از میان ۱۰۰ رمزارز با بالاترین ارزش بازار ۱۰ رمزارز با بیشترین رشد قیمت و ۱۰ رمزارز با بیشترین افت قیمت شناسایی شدند. این رمزارزها دارای رتبه‌های مختلف در میان ۱۰۰ کریپتوکارنسی برتر جهان هستند. در هفته‌ای که گذشت، روند عمومی قیمت‌ها صعودی بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز با بیشترین ارزش بازار، بیش از ۷۰ درصد با افزایش قیمت روبه‌رو شدند. در این میان، نزدیک به ۲۰ درصد با افت قیمت مواجه شدند و کمتر از ۱۰ درصد نیز بدون تغییر قیمت بودند. نکته جالب توجه اینکه در مقایسه با سطوح قیمتی همین هفته سال گذشته، تنها قیمت ۱۰ درصد کریپتوها افزایش نشان می‌دهد و ۹۰ درصد شاهد کاهش قیمت در یک سال گذشته هستند. همین وضعیت در بررسی سطوح قیمت یک ماه قبل نیز به چشم می‌خورد.

در جداول زیر برندگان و بازندگان بازار رمزارزها در هفته گذشته معرفی شده‌اند.

برندگان

رتبه	قیمت(دلار)	اسم	میزان رشد (درصد)
۷۷	۴.۱۵	Terra	۱۰۳
۶۹	۰.۰۶۱۵	Ravencoin	۶۴.۶
۷۱	۴.۷۸	Helium	۲۹.۲
۲۲	۱۴.۶۱	Cosmos	۱۷.۹
۳۷	۵.۵۱	ApeCoin	۱۴.۶
۴۶	۱۰۱	Quant	۷.۲
۹۹	۵۳.۰۲	Compound	۷.۱
۱	۲۱,۲۰۱	Bitcoin	۶.۹
۹	۳۵.۶۶	Solana	۶.۹
۲۱	۶۳.۷۲	Litecoin	۶

بازندگان

رتبه	قیمت(دلار)	اسم	میزان رشد (درصد)
۸۲	۰.۹۸۳	DeFiChain	۳۱.۹
۷۴	۱.۸۲	Lido DAO	۱۷.۵
۱۸	۳۵.۵۵	Ethereum Classic	۱۲.۶
۱۵	۰.۰۳۸۶	HEX	۹.۹
۷۵	۱.۰۶	Curve DAO Token	۸.۴
۴۵	۰.۵۹۸	BitDAO	۶.۹
۳۰	۰.۶۳۱	Mina	۶.۶
۸۷	۰.۳۳۹	Loopring	۶.۶
۴۶	۸۶.۱۱	BitDAO	۶.۶
۴۸	۰.۵۹۸	Aave	۵.۹

اخبار کوتاه

کمک کریپتوها به اقتصاد جهان

رابرت کیوساکی، نویسنده کتاب «پدر پولدار، پدر بی پول»، اخیرا به دنبال‌کنندگان «انجمن پدر پولدار» خود گفته که باید همین الان، قبل از وقوع بزرگترین سقوط اقتصادی در تاریخ جهان، وارد صنعت ارزهای دیجیتال شوند.

کیوساکی می‌گوید: من پیش‌بینی می‌کنم که بزرگترین سقوط اقتصادی در تاریخ جهان در راه است. او تأکید کرد که بازارهای نزولی، بهترین زمان برای سرمایه‌گذاران جهت ثروتمند شدن هستند؛ زیرا همه‌چیز در حراج قرار گرفته است. حالا بهترین فرصت برای خرید است، به‌خصوص در زمینه املاک و بیت‌کوین. کیوساکی همچنین هشدار داد که دلار آمریکا در حال سقوط است که در نهایت، منجر به پذیرش ارزهای دیجیتال توسط توده مردم خواهد شد. حالا نه‌تنها بهترین فرصت است، بلکه بسیار ضروری است که وارد صنعت کریپتو شوید.

به‌روزرسانی مِرج اتریوم

مرج (Merge)، داغ‌ترین موضوع هفته منتهی به ۲۳ شهریور در صنعت ارزهای دیجیتال است.

تغییر در مکانیسم اجماع بزرگترین اکوسیستم برنامه‌های غیرمتمرکز مطمئناً بر بازار تأثیر خواهد گذاشت، به این دلیل که شاهد توسعه برنامه‌های زیادی در حوزه‌های مختلف بازار ارزهای دیجیتال هستیم که به شبکه اتریوم وابسته است و از جمله این موارد می‌تواند به پلتفرم‌های ارائه نقدینگی، بازارهای وام‌گیری و وام‌دهی و استخرهای استخراج اشاره کرد که البته مورد آخر پس از به‌روزرسانی مِرج دیگر نقشی در شبکه اتریوم نخواهد داشت. در زمان انتشار این خبر، قیمت اتریوم پس از رشد ۸ درصدی در یک هفته گذشته و کاهش نوسانات شدید روزهای اخیر بازار، در محدوده ۱٬۶۰۴ دلار نوسان می‌کند.

ریزش تورمی بازار کریپتوها

فدرال رزرو آمریکا، سه‌شنبه شب گذشته با انتشار گزارش مربوط به شاخص قیمت مصرف کننده (CPI) تاکید کرد که بار دیگر در نظر دارد نرخ بهره بانکی را ۰.۷۵ درصد افزایش دهد؛ موضوعی که منجر به ریزش سنگین بازار کریپتو و بازارهای سهام تا هنگام اعلام این مطلب شد و در نتیجه قیمت بیت‌کوین در روز چهارشنبه گذشته و تا زمان تنظیم این گزارش، تا مرز ۲۰ هزار دلار کاهش یافت و بیش از ۵۰ درصد از سود آخر هفته خود را از دست داد.

حتی با این‌که قیمت گاز به پایین‌ترین حد خود در چند ماه اخیر رسیده و بازار مسکن در ایالات متحده نیز آرام‌تر شده است، «تورم هسته» (یعنی رقمی که قیمت‌های کالاهای پرنوسان در محاسبه آن لحاظ نمی‌شوند) ۰٫۶ درصد افزایش یافته و تورم سال به سال نیز به ۸٫۳ درصد رسیده است.

۵هزار روز از عمر پادشاه کریپتوها گذشت

بزرگترین ارز دیجیتال جهان یعنی بیت‌کوین ۵هزارمین روز تولد خود را در حالی جشن گرفت که قیمت آن به محدوده ۲۰ هزار دلار رسیده است.

قیمت بیت‌کوین نسبت به یک سال قبل ۵۶ درصد و در مقایسه با ماه گذشته ۱۴ درصد کاهش نشان می‌دهد. ارزش بازار پادشاه رمزارزها کمتر از ۳۹۰ میلیارد دلار و ارزش معاملات روزانه آن ۴۴ میلیارد دلار است. بیت‌کوین در روز دوشنبه، ۱۲ سپتامبر (۲۱ شهریور)، به نقطه عطفی رسید و ۵۰۰۰ روزه شد. این شبکه به مدت ۱۳٫۶۹ سال تقریباً بدون مشکل کار کرده است.

در بیت‌کوین، بلاکچین آنلاین بوده و هر ۱۰ دقیقه یک بلوک معتبر از تراکنش‌ها را به طور متوسط برای ۷۵۳۷۸۲ بلاک (۵۰۰۰ روز) تایید می‌کند. به علاوه، ۳۴۶۴ روز از آخرین حادثه خرابی گذشته است. در سال ۲۰۱۳ (۱۳۹۲)، نرم افزار بیت‌کوین تقسیم و زنجیره به دو قسمت تقسیم شد. بلاکچین به مدت ۶ ساعت و ۲۰ دقیقه از کار افتاد و باعث کاهش بیش از ۲۳ درصدی قیمت شد و به ۳۷ دلار رسید. ترکیب خرابی شبکه بیت‌کوین بین سال‌های ۲۰۱۰ و ۲۰۱۳ (۱۳۸۹ و ۱۳۹۲) تقریباً ۰٫۰۱ درصد از کل زمان را ایجاد می‌کند.

رایتل RighTel

آگهی فراخوان شناسایی پیمانکاران فعال در حوزه تست میدانی (Drive Test)

شرکت خدمات ارتباطی رایتل اقدام به برگزاری فراخوان شناسایی پیمانکاران فعال و دارای صلاحیت در حوزه تست میدانی (DT)، مطابق با شرایط ذیل نموده است:

۱- دارای سابقه و تجربه کافی در ارائه خدمات تست میدانی (DT) برای اپراتورهای موبایل

۲- دارای ظرفیت کافی و تیم مجرب تست میدانی (DT) و آنالیز Log File

۳- هر تیم باید حداقل مجهز به ۸ گوشی باشد. در صورت مهیا کردن حداکثر ۱۶ گوشی هوشمند برای هر تیم، پیمانکار از امتیاز بیشتری برخوردار خواهد بود.

۴- پیمانکارانی که از روش‌های مدرن تست میدانی (DT) با قابلیت‌های ذیل استفاده می‌کنند، لازم است طرح پیشنهادی خود را به عنوان مزیت رقابتی نسبت به روش سنتی ارائه دهند:

- **امکان حذف لپ‌تاپ از برنامه تست و استفاده از گوشی‌ها جهت جمع‌آوری Log File**
- **امکان ارسال Log File به سرور رایتل همزمان با انجام تست میدانی و جمع‌آوری Log File**
- **امکان کنترل گوشی‌ها از راه دور به صورت Change of script-Run-Stop**

نکته: در اعلام آمادگی اولیه، ارائه طرح پیشنهادی ذکر شده در بند ۴ الزامی نیست.

لذا از تمامی پیمانکاران واجد شرایط در این حوزه دعوت می‌شود با مراجعه به سامانه معاملات الکترونیکی رایتل (سمارای) به نشانی https://sama.rightel.ir بخش فراخوان شناسایی تأمین‌کنندگان، نسبت به ثبت اعلام آمادگی تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۷/۰۶ اقدام کنند.

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

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	۷,۱۵۰	۱۲,۰۰۰	چشم‌انداز و وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فولاد	۵,۱۷۰	۷,۵۰۰	سودآوری بالا در مقایسه با قیمت	۱۰
	ونوین	۳,۲۲۴	۵,۰۰۰	وضعیت عملیاتی مطلوب بانک	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۳,۹۷۰	۱۸,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV در کنار رشد و تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۰
	وپترو	۹,۱۳۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت مناسب شرکت‌های زیرمجموعه پایین بودن P/NAV شرکت	۱۵
	سشرق	۷,۴۸۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی خوب و انتظار رشد سودآوری	۱۵
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت تأمین سرمایه امید

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبصیر	۹۹,۸۵۰	۱۱۰,۰۰۰	وضعیت تکنیکال و بنیادی مطلوب	۲۵
	زاگرس	۱۰۰,۹۰۰	۱۵۰,۰۰۰	وضعیت تکنیکال و بنیادی مطلوب	۲۵
بلند مدت	ومعادن	۴,۵۴۳	۶,۲۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۵
	فملی	۵,۱۰۰	۹,۳۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کمینا	۸,۹۳۰	۱۰,۹۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
	شبصیر	۹۹,۸۵۰	۱۱۴,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال نماد	۲۰
بلند مدت	شپدیس	۱۹۱,۴۱۰	۲۷۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
	غمینو	۶,۶۴۰	۹,۲۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد با توجه به افزایش نرخ‌های اخیر فروش	۲۰
	فولاد	۵,۱۷۰	۷,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و پایین بودن نسبت p/e نماد	۲۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان ثروت پویا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سیمرغ	۲۱,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	به ثبات رسیدن نرخ فروش محصولات و افزایش فروش محصولات	۱۵
	حکشتی	۲۲,۰۱۰	۳۰,۰۰۰	سودسازی ۱۰ همتی زیرمجموعه‌ها و چشم‌انداز مثبت برجام	۱۵
	شاروم	۱۵,۲۲۰	۱۸,۰۰۰	رشد نرخ فروش سولفات پتاسیم بعنوان محصول اصلی	۲۰
بلند مدت	ونوین	۳,۲۲۴	۳,۸۰۰	بهبود عملیاتی بانکی و تراز ارزی مثبت	۱۵
	پالایش	۷۹,۶۴۰	۱۰۰,۰۰۰	اصلاح اساسنامه صندوق و امید به نزدیک شدن قیمت صندوق به nav	۱۵
	وبانک	۹,۷۲۰	۱۲,۰۰۰	جدی شدن فروش شاراک و شناسایی سود مناسب در دوره فعلی	۲۰

شفافیت

«پاداش سرمایه» شفاف‌سازی کرد

در شماره ۴۶۰ هفته نامه اطلاعات بورس مطلبی تحت عنوان «سه صندوق «پاداش» زیان کرد»، منتشر شده بود که به معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان پاداش سرمایه اختصاص داشت. در این گزارش عملکرد چهار صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان یکم ملل از نوع مختلط، پاداش سرمایه بهگزین از نوع با درآمد ثابت، پاداش سرمایه پارس از نوع سهامی و صندوق پاداش پشتیبانی پارس از نوع بازارگردانی و بازده آنها در دوره‌های مختلف مورد بررسی قرار گرفته بود. این گزارش را که شرکت پردازش اطلاعات مالی پارت تهیه و منتشر کرده بود، جهت تایید به پاداش سرمایه ارسال کردیم اما متاسفانه این مجموعه به دلیل گرفتاری، نتوانست به موقع آن را بررسی کند.

این گزارش با اعتراض مدیریت شرکت سبدگردانی پاداش سرمایه روبه‌رو شد و این مجموعه برای روشن‌تر شدن وضعیت صندوق‌های تحت مدیریت خود و در راستای شفافیت، متنی را جهت انتشار به دفتر هفته‌نامه ارسال کرد. هفته‌نامه اطلاعات بورس نیز در راستای تعهد به مخاطبان و اعتقاد به شفافیت، گزارش مذکور را بدون دخل و تصرف منتشر می‌کند.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان پاداش سرمایه

صندوق‌های «پاداش» در مسیر سودآوری و پیشرفت

شرکت سبدگردان پاداش سرمایه در مهرماه ۱۳۹۳ ثبت شده و مجوز فعالیت خود را در بهمن همان سال از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران أخذ کرده است. مجموعه «پاداش» در حال حاضر مدیریت پنج صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آنها خواهیم داشت.

صندوق پاداش سرمایه بهگزین

نخستین تجربه صندوق‌داری این شرکت به نیمه آذر ماه ۱۳۹۴ و تأسیس صندوق درآمد ثابت پاداش سرمایه بهگزین برمی‌گردد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق پاداش سرمایه بهگزین در یک‌سال گذشته با رشدی بی سابقه در مرز ۲۴,۰۰۰ میلیارد ریال قرار دارد. این صندوق با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز با پرداخت سود ماهانه، آغاز به کار کرد و با توجه به ماهیت صندوق‌های با درآمد ثابت، سهام شرکتها تنها سهمی ۸,۴ درصدی از پرتفوی این صندوق را به خود اختصاص داده‌اند و مدیران پاداش سرمایه بهگزین به ترتیب بیشترین سرمایه‌گذاری را در سپرده بانکی و اوراق با درآمد ثابت داشته‌اند. این صندوق با کسب حداقل ۲۰ الی ۲۱ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته، عملکرد بسیار خوبی داشته و جزو پربازده‌ترین صندوق‌های با درآمد ثابت بازار به حساب می‌آید.

صندوق ارزش پاداش

صندوق درآمد ثابت ارزش پاداش جوان‌ترین عضو مجموعه پاداش است که مجوز فعالیت خود را در تاریخ ۱۴۰۱/۰۲/۰۷ از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت کرد. این صندوق با نماد «پاداش» از نوع ETF و قابل معامله در بازار سرمایه است و خالص ارزش دارایی‌های صندوق حدود ۱,۶۰۰ میلیارد ریال است و سرمایه‌گذاران می‌توانند واحدهای آن را به صورت آنلاین از طریق سامانه‌های معاملاتی تمامی کارگزاری‌ها خرید و فروش کنند. هدف این صندوق تشکیل یک پرتفوی بدون ریسک است تا بتواند سود روزشمار و با تقسیم سود ماهانه برای سهامداران به ارمغان بیاورند.

صندوق پاداش سرمایه پارس

حدود ۶ سال پیش، سبدگردان پاداش سرمایه برای مشتریان ریسک‌پذیر خود نیز صندوقی سهامی تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق پاداش سرمایه پارس از مرزحدود ۱,۲۰۰ میلیارد ریال فراتر رفته است. بخش اصلی پرتفوی این صندوق، با سهم ۹۷,۱ درصدی به بازار سهام و به خصوص گروه‌های «محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر»، «فلزات اساسی»، «شرکت های چند رشته ای صنعتی»، «بانک ها و موسسات اعتباری» و «محصولات شیمیایی» اختصاص یافته است. باتوجه با ریزش سنگین بازار سهام در سال گذشته و افت شدیدِ سطح بازدهی سالانه صندوق‌های سهامی، بازدهی این صندوق از ابتدای تاسیس بیش از ۹۸۲ درصد بوده است.

صندوق اختصاصی بازارگردانی پاداش پشتیبان پارس

صندوق بازارگردانی به صندوقی گفته می‌شود که با کسب مجوز لازم و با تعهد به افزایش نقدشوندگی و عرضه و تقاضای اوراق بهادار به خرید و فروش آن اوراق می پردازد. در همین راستا صندوق بازارگردانی پاداش پشتیبان پارس از سال ۱۳۹۸، بازرگردانی ۲۵ نماد بورسی و فرابورسی از جمله نمادهای وملل، سامان، چکاپا، بترانس و... با دارایی بالغ بر ۱۳,۵۰۰ میلیارد ریال با هدف افزایش نقدشوندگی و تنظیم عرضه و تقاضا در بازار برعهده دارد.

صندوق اختصاصی بازارگردانی تثبیت پاداش

صندوق اختصاصی بازارگردانی تثبیت پاداش از صندوق‌های جدید مجموعه پاداش سرمایه با دارایی تحت مدیریت حدود ۷۱۷ میلیارد ریال و بازارگردانی نمادهایی از جمله حریل، حسیر، وآفر و... است که از سال ۱۴۰۰ با تکیه بر دانش و تخصص کارشناسان خود در راستای کنترل عرضه و تقاضا و افزایش نقدشوندگی نمادهای بورسی و فرابورسی طرف قراردادمشغول به فعالیت است. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان پاداش سرمایه را مشاهده می‌کنید.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان پاداش سرمایه

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	پاداش سرمایه پارس	۱۳۹۵/۰۶/۲۰	۹۷.۱	۱.۵	۰.۵	۰.۹	۱,۲۴۸	-۵.۶۹	- ۱۴.۲	۹۸۲
با درآمد ثابت	پاداش سرمایه بهگزین	۱۳۹۴/۰۹/۱۷	۷.۸	۶۰.۶	۳۱	۰.۶	۲۴,۷۴۲	۱.۷	۲۰.۲۸	۱۸۰
با درآمد ثابت (ETF)	ارزش پاداش	۱۴۰۰/۱۲/۱۵	۵.۲	۸۲.۵	۱۱.۲	۱.۱	۱,۶۲۴	۱.۷	-	۸
بازارگردانی	بازارگردانی پاداش پشتیبان پارس	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	-	-	-	-	۱۳,۵۱۷	-	-	-
بازارگردانی	بازارگردانی تثبیت پاداش	۱۴۰۰/۱۱/۱۳	-	-	-	-	۷۱۷	-	-	-

معرفی کتاب

سرمایه‌گذار هوشمند

کتاب «سرمایه‌گذار هوشمند اصول سرمایه‌گذاری براساس ارزش ذاتی» نوشته «بنیامین گراهام» و ترجمه «سعید سعادتیان» در ۲۴۰ صفحه توسط انتشارات چالش به چاپ رسیده است. این کتاب یکی از ده اثر اصلی در زمینه سرمایه‌گذاری مبتنی بر ارزش ذاتی است که مبانی نظری سرمایه‌گذاری محافظه‌کارانه و به‌دور از ریسک در بازارهای سرمایه را تشریح می‌کند. سرمایه‌گذاری مبتنی بر ارزش ذاتی روشی بنیادین از سرمایه‌گذاری است که بر اساس آن سرمایه‌گذار به جای مطالعه رفتار قیمت‌های سهام در بازار، به بررسی ارزش ذاتی شرکت براساس معیارهای اصولی تعیین ارزش می‌پردازد و از این رهگذر نسبت به ارزان بودن قیمتی که بابت سهم می‌پردازد اطمینان حاصل می‌کند.

«وارن بافت» در پیشگفتار کتاب می‌نویسد: کارشناسان سرمایه گذاری معتقدند، کتاب سرمایه گذار هوشمند، رهیافتی علمی و عملی را آشکار می‌سازد که بر آن اساس می‌توان بر آشفتگی‌های بازار چیره شد.

فرهنگ‌سازی

نیاز آمریکایی‌ها به یادگیری سواد مالی

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. پروفسور ویلیام بیمن، استاد و رئیس دانشکده مردم‌شناسی دانشگاه مینه‌سوتا، در مصاحبه اختصاصی با آکادمی هوش مالی درباره سواد مالی در کشور آمریکا می‌گوید: مردم آمریکا نسبت به مردم ژاپن کمتر آینده‌نگر هستند. ژاپنی‌ها بسیار اهل پس‌اندازند و در برابر آینده مالی خود و خانواده‌شان هوشیارند. این موضوع درباره چینی‌ها نیز صدق می‌کند. به همین دلیل، مردم آمریکا به آموزه‌های بیشتری در زمینه سواد مالی نیاز دارند. آموزش سواد مالی مسأله بسیار مهمی است و مدام در رسانه‌ها و مطبوعات می‌بینیم و می‌خوانیم که سواد مالی کودکان آمریکایی نسبت به گذشته کمتر شده است. او درباره آموزش سواد مالی در مدارس می‌گوید: در گذشته آموزش‌های مالی و مالیِ شخصی خانواده، هم در دبیرستان و هم در پایه‌های دیگر گنجانده شده بود. دانش‌آموزان در درسی به نام «تعلیمات مدنی» با آموزه‌های مالی و مهارت‌های زندگی آشنا می‌شدند. با تغییر نظام آموزشی در دوران ریاست‌جمهوری بوش و تأکید بیشتر بر درس‌هایی مانند ریاضی، علوم و ادبیات، آموزش‌های مالی در مدارس کمتر شد. رویکرد سیاست‌گذاران نظام آموزشی در آن دوره این بود که کودکان می‌توانند این مهارت‌ها را در خانه بیاموزند و نیازی به آموزش در مدارس نیست. البته باید این نکته را یادآور شوم که سیستم‌های آموزشی در ایالت‌های آمریکا متفاوت است. بنابراین، در بعضی ایالت‌ها آموزش سواد مالی در مدارس وجود دارد؛ اما قطعاً این آموزش‌ها یکسان نیست. به عقیده کارشناسان، سطح سواد مالی جوان‌های آمریکایی نسبت به گذشته کاهش یافته؛ اما در میان تحصیل‌کرده‌ها بالاتر است.

آکادمی هوش مالی

سهام عدالت

سهام عدالت جاماندگان

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

***

رئیس سازمان خصوصی‌سازی در مورد آخرین وضعیت اختصاص سهام عدالت به بازماندگان دو دهک کم‌درآمد و تحت پوشش نهادهای حمایتی، گفت: سهام عدالت تکمیلی برای افراد تحت پوشش کمیته امداد امام خمینی(ره) و سازمان بهزیستی در دولت به تصویب رسید که یک ایراد حقوقی به آن مصوبه گرفته شد و برای رفع این ایراد به معاونت حقوقی رئیس‌جمهور ارجاع شد. در حال حاضر این مصوبه در مرحله رفع ایراد حقوقی است و سپس باید دوباره دولت مصوب کند و برای اجرا به سازمان خصوصی‌سازی ابلاغ شود.

مشاور رئیس سازمان بورس گفت: اگر شرکت‌های سرمایه‌پذیر سهام عدالت همکاری لازم را انجام دهند، امکان دارد برنامه ریزی به نحوی انجام شود که واریز سهام عدالت در ۲ مرحله، مثلا انتهای پاییز ۱۴۰۱ و انتهای زمستان ۱۴۰۱ پرداخت شود.

کانال برتر

خلق مرزهای اقتصادی نوین

از شبکه‌ای مبهم از محققان و کارشناسان فناوری سه دهه پیش، اینترنت برای بیش از یک‌چهارم مردم جهان به واقعیتی روزمره تبدیل شده است. کره زمین اکنون در شبکه‌ای پیچیده و رو به رشد از کابل‌های زیردریایی پیچیده شده است که حتی دورافتاده‌ترین گوشه‌های این سیاره را به هم متصل می‌کند. تقریباً هشت تریلیون دلار هر سال از طریق تجارت الکترونیک دست‌به‌دست می‌شود. در طیف وسیعی از اقتصادهای بزرگ و توسعه‌یافته، اینترنت تاثیر زیادی بر نرخ رشد اقتصادی دارد.

تحقیقات نشان می‌دهد که اینترنت به‌طور متوسط ۳/ ۷ درصد از تولید ناخالص داخلی در اقتصادهای بزرگ را در سال ۲۰۱۹ تشکیل می‌داد که این مقدار تا سال ۲۰۲۵ به بیش از ۵ /۸ درصد افزایش خواهد یافت. این اقتصادها به تنهایی بیش از ۷۰ درصد از تولید ناخالص داخلی جهانی را تشکیل می‌دهند. اگر مصرف و مخارج اینترنت یک بخش بود، وزن آن در تولید ناخالص داخلی بیشتر از صنعت انرژی یا کشاورزی بود. سهم کل اینترنت در تولید ناخالص داخلی جهانی بیشتر از تولید ناخالص داخلی اسپانیا و کاناداست و سریع‌تر از تولید ناخالص داخلی برزیل در حال رشد است.

@tejaratefarda

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپدیس	۱۹۱,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	نرخ فروش بالا با تداوم بحران انرژی در اروپا	۱۵
	سآبیک	۱۱,۵۰۰	۱۳,۵۰۰	درصد تقسیم سود بالا و نسبت P/E مناسب	۱۵
	کپارس	۷,۳۰۰	۹,۰۰۰	تکمیل طرح توسعه در سال جاری و افزایش سوآوری	۱۵
	چکاپا	۲,۵۸۰	۳,۰۰۰	دارای طرح توسعه و افزایش سودآوری	۱۵
بلند مدت	ثبات	۱۲,۳۹۷	-	بازدهی ثابت و بدون ریسک	۲۰
	ویستا	۱۱,۴۵۸	-	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	خودرو	۲,۱۰۳	۲.۸۰۰	بهبود عملیاتی	۱۵
	پالایش	۷۹,۶۴۰	۱۰۰,۰۰۰	P/NAV پایین	۱۵
	قثابت	۲,۱۵۲	۴,۸۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها	۱۵
	وبملت	۲,۷۳۲	۴,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	شیراز	۷۰,۳۲۰	۸۸,۳۰۰	P/E مناسب رشد نرخ‌های جهانی	۱۰
بلند مدت	فراز	۱۵,۵۳۸	۱۹,۵۰۰	بازدهی مناسب و کم‌ریسک	۱۰
	داریک	۱۳,۴۰۸	۱۶,۵۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وپست	۴،۱۴۵	۵،۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و گزارش میان دوره ای مناسب	۱۵
	شپنا	۵،۸۰۰	۶،۴۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و انتظار گزارش های ۶ ماهه مناسب	۲۰
	سشرق	۷،۴۸۰	۹،۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب P/E آتی مناسب و احتمال عرضه شرکت سیمان سفید شرق در سال ۱۴۰۱	۱۵
بلند مدت	شسپا	۳،۱۴۹	۴،۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	مدیر	۱۰،۰۳۰	۱۵،۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۰
	حفاری	۳،۸۰۵	۵،۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و انتظار بهبود نرخ های اجاره دکل های تحت مدیدریت شرکت در ماه‌های آتی	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فافق	۳,۵۹۵	۵,۰۰۰	سودآوری مناسب زیرمجموعه‌ها و تقسیم مناسب سود	۱۵
	غبشهر	۳,۳۰۹	۵,۰۰۰	آزادسازی ارز ۴,۲۰۰ تومانی و بهبود نرخ فروش شرکت و رشد سودآوری	۱۵
	رمپنا	۱۴,۷۸۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق، وضعیت ارزی مناسب	۱۰
بلند مدت	وغدیر	۱۳,۹۷۰	۲۰,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب سودآوری زیرمجموعه ها	۲۰
	دفارا	۱۰,۹۲۰	۱۷,۰۰۰	پتانسیل سودآوری شرکت اصلی در آینده	۲۰
	پالایش	۷۹,۶۴۰	۱۰۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت صنعت و تقسیم سود مناسب	۲۰
	کاریس	۱۳,۹۹۸	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	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.