فرارسیدن سالروز ولادت حضرت زینب (س)
و روز پرستار را تبریک عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید
هواپیمایی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان
IRAN AIRTOUR
هواپیمایی کاسپین
KISH AIRLINES

نعل وارونه وارداتی‌ها

بالاخره پس از مدت‌ها اولین سری از خودروهای وارداتی در بازار کشف قیمت و عرضه شد اما طولی نکشید به جای آن که این خودروها باعث تنظیم قیمت و فروکش کردن قیمت‌ها در بازار شـــوند، خود نیز گرفتار افزایش قیمت شـــدند. وبسایت تجارت نیوز در گزارشی با اشاره به این که قیمت خودروهای وارداتی که هنوز زمانی از عرضه آنها نگذشته بین ۲۲ تا ۲۷ درصد افزایش یافته، نوشته است: میانگین قیمت چانگان CS۳۵ تیپ ۲ در آگهی‌های ثبت‌شـــده حدود یک‌میلیارد و ۴۵۰ میلیون تومان است؛ این در صورتی است که قیمت نهایی این محصول بعد از اضافه کردن هزینه‌های جانبی در نمایندگی‌ها به یک‌میلیارد و ۱۴۳ میلیون و ۴۸۸ هزار تومان رسیده بود...

صفحه ۶

سال یازدهم ■ شماره ۵۱۹ ■ هفته آخر آبان ■ شنبه ۲۷ آبان ۱۴۰۲ ■ ۱۸ نوامبر ۲۰۲۳ ■ ۱۶ صفحه ■ ۳۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

قربانیان کسری بودجه

صفحه ۳

تصمیمات الاکلنگی در بازار تایر

صفحه ۶

مدیرعامل گروه توسعه ملی مطرح کرد:

جای خالی «شورای عالی سرمایه‌گذاری»

صفحه ۱۴

مصوبه‌ای برای بازگشایی نمادهای متوقف سهام عدالت صادر نشد

تداوم اسارت

صفحه ۵

در گفت‌وگو با عضو هیات مدیره سبدگردان ویستا مطرح شد:

سرمایه‌گذاری بهینه در صنعت خودرو

صفحه ۹

«اخابر» زیرذره‌بین

- اصلاح ساختار مالی «شکام» با سرمایه ۷۷۰۰ میلیارد ریالی
- افزایش ۱۱۰ درصدی سود عملیاتی«رافزا»
- هدف‌گذاری ۱۰ همتی برای پروژه قطار شهری
- چکیده تحلیل بنیادی « شکلر»
- رشد ۲۱،۶ درصدی درآمدهای «وسینا»
- افزایش سرمایه ۸۹ درصدی «وآتی»
- رتبه نخست «وشهر» در میزان وصول مطالبات
- آغاز طرح سراسری بیمه جامع اصناف «وسرمد»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

بورس نیازمند محاسبات همه جانبه

یحیی آل اسحاق

تســـعیر ارز قطعا در بازارسرمایه و شـــرکت‌هایی کـــه در بورس هستند و همچنین شرکت‌هایی که جنبه عمومـــی دارند نقش دارد و در نهایـــت خروجـــی هر تصمیمـــی بر بازارســـرمایه، قیمت ســـهام و غیره اثرگذار است.یکی از موضوعات موجود، نرخ خوراک پتروشیمی‌هاست که به نوعی بر تمام عمر شرکت و اوضاع مالی نیز اثرگذار اســـت و این اثرگذاری در قیمت تمام شده، قیمت فروش و همچنین در سود و نظام بازاریابی و در تمامی روابط اثر خود را می‌گذارد و برآینـــد این‌ها در قیمت ســـهام و غیـــره خود را نشان می‌دهد...

صفحه ۲

پیـــمان

آرامش قبل از توفان

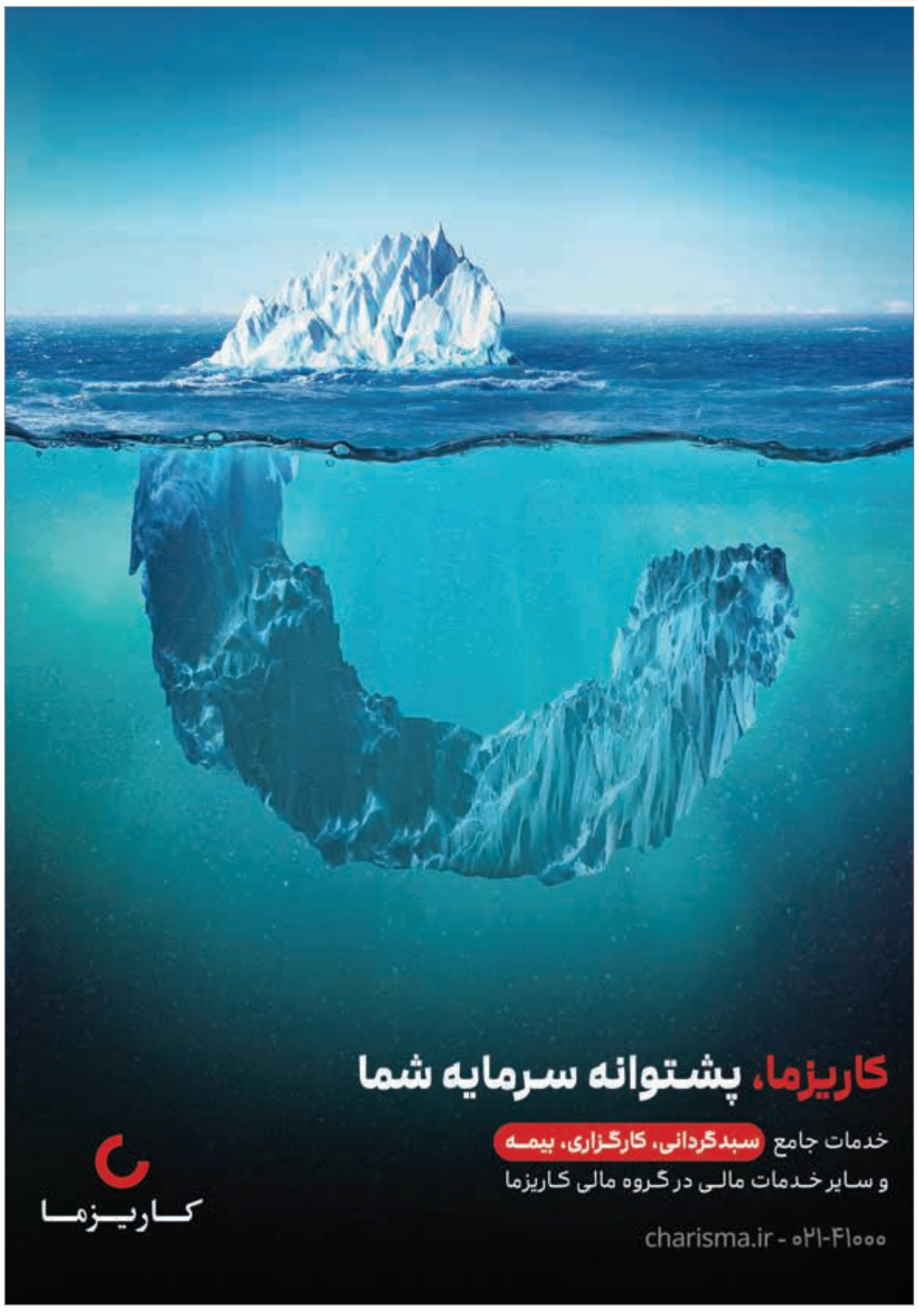
بازارهای کشور در گرو تحریم
مرتضی افقه

تداوم ثبات نرخ ارز
آلبرت بغزیان

بودجه مسیر را مشخص می‌کند
علی جبل عاملی

کنترل تورم تا انتهای سال
علی سعیدی

صفحه ۱۵



اخبار هفته

مالیات بر عایدی سرمایه و ایرادهای وارده به آن

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی گفت: برنامه‌ریزی‌ها برای بررسی این طرح در صحن علنی در اولین روز پس از بررسی برنامه هفتم توسعه مدنظر است.

محمدرضا پور ابراهیمی افزود: بعد از ایرادات شورای نگهبان در رابطه با طرح مذکور وهمزمانی با بررسی برنامه هفتم توسعه در مجلس، کمیسیون اقتصادی جلسه رفع ایرادات شورای نگهبان به این طرح برگزار کرد. وی ادامه داد: گزارش کمیسیون اقتصادی در زمینه طرح مالیات بر عایدی سرمایه آماده شده است و در اولین روز پس از بررسی برنامه هفتم توسعه در صحن مجلس بررسی می‌شود.او با تاکید براینکه بررسی گزارش کمیسیون اقتصادی در زمینه رفع ایرادات شورای نگهبان درباره طرح مالیات بر عایدی سرمایه در نوبت نخست قرار دارد، گفت: قانون مالیات بر عایدی سرمایه در صورت تائید نهایی شورای نگهبان، در آذرماه ابلاغ می‌شود.

بانک مرکزی مرجع است

سید ابراهیم رئیسی با اشاره به دیپلماسی فعال و رایزنی های فشرده برای مقابله با جنایات صهیونیست ها از نخستین روزهای آغاز جنایات علیه مردم مظلوم غزه، موضع صریح و روشن جمهوری اسلامی ایران را با الهام از رویکرد رهبر معظم انقلاب اسلامی نسبت به مسئله فلسطین، تشریح کرد.

رئیسی در بخش دیگری از این جلسه با تاکید بر تمرکز تعیین و اجرای سیاست‌های ارزی کشور در بانک مرکزی، دخالت و تصمیم‌گیری سایر بخش‌های کشور در سیاست‌های ارزی را خلاف مصالح عمومی دانست. رئیس‌جمهور همچنین با تاکید بر ضرورت مقابله با مافیای واردات بی‌رویه، وزارتخانه‌های جهادکشاورزی، صمت، تعاون و بهداشت را مکلف کرد با اتخاذ تدابیر، پیش‌بینی‌ها و مراقبت‌های لازم، مانع ایجاد اخلال در روند تولید کشور از سوی مافیای واردات بی‌رویه شوند.

نرخ تورم کاهش یافت

معاون اول رئیس جمهور با اشاره به سیاست‌های تثبیت اقتصادی و برنامه رشد تولید و کاهش تورم در تیم اقتصادی دولت سیزدهم، گفت: برنامه‌های مهار تورم و رشد تولید باید همچنان بصورت مستمر توسط وزرای دولت و سازمان‌های مربوطه پایش، رصد و عملیاتی شود تا نتایج بدست آمده در تثبیت شاخص‌های کلان اقتصادی در سال جاری ادامه یابد.

محمد مخبر افزود: با همکاری وزارت اقتصاد و سازمان برنامه و بودجه تیمی برای مشخص کردن وظایف و تکالیف دستگاه‌های مربوطه برای تمرکز کامل در زمینه تامین مالی دولتی و بخش تولیدی تشکیل شود.

وی ادامه داد: در دیدارهایی که با مردم داریم، بصورت مستمر آن را پیگیری می‌کنند و دولت خود را مکلف می‌داند با تمام ظرفیت برای تحقق خواست مقام معظم رهبری و مطالبه مردمی تمام تلاش خود را به کار ببندد.

جریمه ۲۶ هزار میلیارد تومانی بانک‌ها

وزیر اقتصاد گفت: بر اساس قانون جهش تولید مسکن، بانک‌ها و مؤسسات اعتباری غیربانکی مکلفند دست‌کم ۲۰ درصد از تسهیلات پرداختی نظام بانکی در هر سال را با نرخ سود مصوب شورای پول و اعتبار به بخش مسکن اختصاص دهند.

سیداحسان خاندوزی افزود: سازمان امور مالیاتی کشور موظف است در صورت عدم رعایت این ماده قانونی، در قالب بودجه سنواتی، مالیاتی برابر ۲۰ درصد تعهد انجام نشده را از بانک‌ها و مؤسسات اعتباری مستنکف، اخذ و به خزانه داری کل کشور واریز کند و بر اساس این قانون این مبلغ به حساب صندوق ملی مسکن واریز می‌شود.

خاندوزی ادامه داد: بر اساس گزارش تهیه شده از عملکرد ۲۵ بانک، تا ۱۵ آبان امسال بر مبنای رای تجدید نظر دادرسی انجام شده، ۲۶ هزار و ۲۶۳ میلیارد تومان جریمه برای بانک‌های متخلف نهایی شده است.

سرمقاله

بورس نیازمند محاسبات همه جانبه

یحیی آل اسحاق
رئیس اتاق مشترک بازرگانی ایران و عراق

تسعیر ارز قطعا در بازارسرمایه و شرکت‌هایی که در بورس هستند و همچنین شرکت‌هایی که جنبه عمومی دارند نقش دارد و در نهایت خروجی هر تصمیمی بر بازارسرمایه، قیمت سهام و غیره اثرگذار است.

یکی از موضوعات موجود، نرخ خوراک پتروشیمی‌هاست که به نوعی بر تمام عمر شرکت و اوضاع مالی نیز اثرگذار است و این اثرگذاری در قیمت تمام شده، قیمت فروش و همچنین در سود و نظام بازاریابی و در تمامی روابط اثر خود را می‌گذارد و برآیند این‌ها در قیمت سهام و غیره خود را نشان می‌دهد. به ویژه بر رابطه مهم و اثرگذار قیمت تمام شده و سود اثرگذار است و بلافاصله تاثیر خود را بر روی سهام و بازار سرمایه نیز نشان می‌دهد. این موضوع که این اثرگذاری چه مقدار است و آیا این تصمیم، تصمیم درستی است و یا خیر؟ یک بحث کارشناسی است، یعنی باید دید که قیمت تمام شده این‌ها در بازار چه میزان است.

البته ذهنیتی مبنی بر این وجود دارد که این موضوع در بازار نقش خاصی ندارد و موارد دیگری حائز اهمیت است، البته ذهنیت دیگری مبنی بر اینکه اثر این موضوع زیاد است نیز وجود دارد. نکته بعدی این موضوع است که آیا این تصمیم درست است یا خیر؟ یعنی شرکت‌هایی که بر اساس تامین خوراکشان با یک پیش‌فرض هایی بوده است و این پیش فرض ها عوض شود.

برخی از اقتصادی شدن پروژه‌ها البته به جز پتروشیمی‌ها می‌گویند، اما اگر برای سیمانی ها و فولادی ها خوراک و گاز و برق اضافه کنیم برخی از آن‌ها دیگر اقتصادی نیستند. بنابراین، این موضوع نمی‌تواند تصمیمی یکطرفه باشد و حتما باید جهات مختلف را در تصمیمات اینچنینی و به ویژه در واحدهای پیشران با دقت بیشتری دید و این تک بعدی عمل‌کردن نه تنها مشکلی را حل نمی‌کند بلکه به مشکلات اضافه می‌کند. همچنین فرضا به این دلیل که درآمد دولت کم است، از این منظر استفاده کنیم و به نظر نمی‌رسد که این حرف درستی باشد و یا به دلیل اینکه سود این‌ها زیاد است، از این بابت کنترل کنیم و یا اینکه مدت زیادی است که از این فرصت ایجاد شده استفاده می‌کنند چرا که برای راه اندازی لازم بوده است، اما در حال حاضر به خودکفایی رسیده‌اند و یا اینکه در رقابت جهانی خوراک واحدهای مشابه آن چه مقدار است. برای مثال در رابطه با پتروشیمی عربستان چه مقدار است؟ و یا مکان‌های دیگری که واحدهای تولیدی پتروشیمی دارند، قیمت جهانی آن ها چقدر است چرا که صادرات انجام می‌دهد و رقابت بین واحدهای همگنشان در دنیا وجود دارد. و این موضوع نیز وجود دارد که آن‌ها چقدر می‌گیرند و چرا این‌ها باید کمتر بگیرند.

در رابطه با واحدهای پیشران کشور باید دقت بیشتری وجود داشته باشد و تمام جوانب را باید درنظر گرفت چرا که نباید تک بعدی به قضیه نگاه شود. در ادامه می‌توان گفت که اگر صنعت پتروشیمی سودآور نباشد، کسانی که قصد سرمایه‌گذاری دارند اینکار را انجام نمی‌دهند، یعنی اگر این موضوع را بدانند که این رشته فعالیت بر روی تصمیم گیری‌های اساسی متغیر است، یعنی حتی ممکن است که به آن‌ها خوراک تعلق نگیرند. مانند اینکه دولت به فولادی‌ها بگویند که برقی وجود ندارد که بدهیم و خودتان برق تولید کنید و یا گازی وجود ندارد و خودتان به دنبال تولید گاز بروید. یا در بنگاه‌ها و شبکه‌های توزیع برق که دست دولت است بگویند اجازه نمی‌دهیم که برق تولید شود و باید از شبکه استفاده شود و اگر این اعتماد از بین برود دیگر کسی سرمایه‌گذاری نمی‌کند.

خبر

برترین های دهمین کیش اینوکس در هفت زمینه

ستاد برگزاری رویداد کیش اینوکس از کلیه مشارکت کنندگان که با برنامه‌ریزی، محتوا سازی و حضور موثر موجبات افزایش سطح کمی و کیفی KISHINVEX۲۰۲۳ را فراهم آوردند صمیمانه سپاسگزاری کرده و مطابق نظرسنجی های به عمل آمده، غرفه های برتر رویداد کیش اینوکس ۲۰۲۳ در حوزه‌های مختلف را به شرح زیر معرفی می‌کند:

۱- در زمینه طراحی و دکوراسیون غرفه: همراه اول، بانک ملی ایران

۲- در زمینه برنامه های غرفه و خلاقیت در ارائه خدمات: بانک شهر، گروه مالی بانک مسکن

۳- در زمینه میزان بازدید مخاطبین و استقبال از غرفه: بانک صادرات ایران

۴- در زمینه ارائه برنامه های جانبی و حضور مدیران ارشد در طی روزهای برگزاری رویداد: پاویون مناطق آزاد تجاری- صنعتی و ویژه اقتصادی

۵- در زمینه همکاری با ستاد نمایشگاه، رعایت قوانین و مقررات و هم افزایی در دستاوردهای رویداد : سرمایه گذاری مسکن

۶- در زمینه ارائه محتوا و برنامه های جدید: بیمه میهن

۷- در زمینه همکاری در اطلاع رسانی ، تبلیغات و جذب مخاطبین به نمایشگاه: بانک ملت، تامین سرمایه کیمیا

همچنین ستاد برگزاری رویداد KISHINVEX۲۰۲۳ ضمن تقدیر و تشکر از کلیه رسانه های حاضر در رویداد رسانه های صدای بورس، دنیای اقتصاد و فردای اقتصاد را به عنوان رسانه های برتر رویداد معرفی می کند.

بررسی بازار در هفته گذشته

عرضه بر تقاضا غلبه کرد

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار هفته سختی را پشت سر گذاشت. رئیس قوه قضائیه، از بی اعتمادی مردم به بورس گفت و وزیر اقتصاد از جریمه بانک‌ها به دلیل عدم ایفای تعهدات طرح ملی مسکن خبر داد. اخباری در خصوص امکان معامله یا قرارداد برای معاملات محصولات پتروشیمی خارج از بورس منتشر شد. «وبانک» در اواخر هفته قبل خبر از واگذاری «ونوین» و «شاراک» داد. «واتی» نیز درصدد فروش بلوک «شیران» است. بورس کالا از برنامه جذب ۱۰۰ همت برای ابزارهای مالی نوین خبر داده است. سازمان بورس از رفع محدودیت پرداخت پول به کارگزاری‌ها خبر داد که سرعت ورود پول به بورس را افزایش می‌دهد. سازمان بورس خبر از ابطال معاملات سیگنال شده در کانال‌های تلگرامی داد. نماد «وسپهر» به دلیل ابهامات متوقف شد. طرح سهام یار که بیمه بازده پرتفوی‌های کوچک در سال گذشته بود، با وجود استقبال ۵۰۰ هزار خریدار، تنها مشمول ۱۱ هزار نفر شد و ۶ میلیارد تومان دریافت کردند. صندوق‌های اهرمی عملکرد خوبی نداشتند و بررسی اهرم‌های آنها حاکی از اهرم ۱,۷ تا ۲ است که وضعیت مناسبی در صورت رشد بازار خواهد بود.

در کدال، «لکما» خبر از برنده شدن در یک مناقصه را داد. «شگستر» افزایش سرمایه را ثبت کرد و شاهد ورود گروه مالی ملت و «وامید» در ترکیب سهامداران آن هستیم. زیرمجموعه‌های خودکفا گزارشات خوبی را منتشر می‌کنند و «پارس»، «گستر» و «مینو» در ۶ ماهه بیش از ۴۷۰ میلیارد ریال سود ساخت. زیرمجموعه‌های «خبهمن» هم سودهای قابل توجهی را به بازار مخابره کردند که شاهد یک تحول اساسی در این گروه هستیم. «حریل» از مشکل صدور بارنامه خبر داد. «گلدیرا» در ۹ ماهه رشد بیش از ۱۳۰ درصدی سود را داشت. «وبملت» هم تراز ارزی ۵ میلیارد دلاری دارد و منتظر نرخ جدید تسعیر از سوی بانک مرکزی است که می‌تواند سود خوبی برای این شرکت محقق سازد. قیمت گاز بار دیگر پاشنه آشیل بازار شد و در کمتر از دو هفته، مجدد قیمت‌ها برای ماه‌های قبل تغییر کرد. این بار نرخ‌ها ۲۰ درصد رشد در شهریور را نشان می‌دهد. «شخارک» نیز در خصوص قیمت گاز خود شفاف سازی کرد که ۱,۲ برابر قیمت گاز سایر پتروشیمی‌هاست.

هفته افزایش سرمایه‌ها

موج افزایش سرمایه‌ها از محل سود انباشته برای معافیت مالیاتی به کدال روانه شده است از جمله می توان به «سپید»، «هرمز» و «غمینو» اشاره کرد و بانک دی نیز مجوز افزایش سرمایه از محل آورده نقدی را از بانک مرکزی گرفت. چند شرکت افزایش سرمایه را تصویب کردند. «شکام» یکی از این شرکت‌هاست که در حاشیه مجمع خبر از فروش دلار به قیمت بیش از ۴۸ هزار تومان داد. «سخاش» هم تجدید ارزیابی بیش از ۲۵۰۰ درصدی را کدال کرد. در این میان، حفاری شمال در حال برنده شدن مناقصه‌های جدید است و معاملات آن ابطال شد. «فاذر» هم با ترکیب سهامداری و مدیریتی جدید، مسیر اخذ پروژه‌های جدید را طی می‌کند. کارخانه فرآوری سرب و روی مهدی آباد هم بالاخره پس از سال‌ها وارد مدار تولید شد. برای سال مالی منتهی به پایان شهریور، شرکت‌های سیمانی زیرمجموعه «سغدیر»، «سشرق» سود تلفیق بیش از ۲۸۰ تومان و اصلی بیش از ۲۶۰ تومان محقق ساخته و «سکرد» بیش از ۱۰۰ تومان کسب کرده است. دو شرکت «شملی» و «ستران» بازدید برای سهامداران گذاشتند. معاملات عمده در نمادهای «فزر» و «کوثر» را شاهد بودیم. در بورس کالا، رقابت‌ها در حال از بین رفتن است. به جز سیمان و چند محصول پتروشیمی، به ندرت رقابت خاصی در کالاها رخ می‌دهد. حتی مس و آهن اسفنجی هم رقابت نمی‌شود.

خبرهای بد برای قیمت‌های جهانی

دلار کم نوسان و حدود ۵۱ هزار تومان است و اخباری در رسانه‌های خارجی در خصوص آزادسازی ۱۰ میلیارد دلار ایران در عراق منتشر شده است. سکه حدود ۲۹ میلیون تومان نوسان می‌کند و اونس ۱۹۵۰ تا ۱۹۷۰ دلار است. نفت بالای ۸۰ دلار آمد و موسسه فیچ پیش بینی افزایش قیمت به ۱۲۰ دلار در سال ۲۰۲۴ را منتشر کرد. مس و سرب و روی هم صعود محدودی داشتند. متانول نیز با رشد همراه بود. قیمت سنگ آهن نیز به حدود ۱۳۰ دلار رسیده که قیمت بالایی در سال اخیر است. در بازار جهانی، رئیس فدرال رزرو از عدم برنامه برای تغییر نرخ بهره در ۶ ماهه آتی داد که خبر بدی برای قیمت‌های جهانی است.

همچنان متعادل و کم‌نوسان

بازار اولین روز هفته را متعادل و با غلبه عرضه‌ها بر تقاضا شروع کرد. تقریبا کلیت بازار خنثی معامله شدند و گروه و صنعت خاصی مورد توجه نبود. با توجه به شدت گرفتن عرضه‌ها در ساعات پایانی بازار، خروج ۲۰۰ میلیارد تومانی نقدینگی حقیقی‌ها را شاهد بودیم. از اخبار مهم می‌توان به تسهیل تراکنش‌های بورس به صورت آنلاین و بدون محدودیت اشاره کرد که در بلند مدت اثر مثبتی بر بازار دارد.

با توجه به اینکه هنوز ریسک سیستماتیک در بازار پررنگ است، سهام‌هایی مورد اقبال قرار می‌گیرند که خبر مثبت و تجدید ارزیابی سنگین پیش رو دارند. در نهایت شاخص کل با کاهش اندک در سطح ۲ میلیون و ۵۴ هزار واحد قرار گرفت و نمادهای «فارس» و «فولاد» بیشترین تاثیر منفی بر شاخص کل داشتند. در دومین روز هفته سهم‌های کوچک بیشتر مورد اقبال قرار گرفتند و شاخص هم وزن با رشد همراه بود. ارزش معاملات خرد ۴۰۰۰ میلیارد تومان ثبت شد که همچنان در سطح پایینی است. در نیمه دوم بازار تقاضا افزایش یافت و از منفی شاخص کل کاسته شد. شاخص کل در محدوده مقاومتی قرار دارد و و روز یکشنبه با افت اندک در محدوده ۲ میلیون و ۵۳ هزار واحد ماند. در گروه خودرویی قطعه سازان به دلیل افزایش حاشیه سود آنها مورد توجه قرار گرفتند.

در روز دوشنبه با ابلاغ نرخ گاز صنایع در نیمه اول سال و در نظر گرفتن نرخ ۷۰۰۰ تومان برای ۵ ماه اول و در شهوریور ماه ۵۶۰۰ تومان سبب شد که صنعت پتروشیمی و برخی فولادی‌ها با افزایش عرضه همراه شوند. اما در گروه‌های کوچکتر از قبیل دامپروری و برخی غذایی‌ها با اقبال سرمایه گذاران همراه بود که در نتیجه آن رشد شاخص هم وزن بیشتر از شاخص کل بود. شاخص کل با رشد حدود ۰,۱۱ درصدی به رقم ۲ میلیون و ۵۵ هزار واحدی رسید. بیشترین ارزش معاملات را نمادهای «تپکو» و «کترام» داشتند. در روز سه شنبه بازار پرعرضه و نزولی را شاهد بودیم و از دلایل ان می‌توان شفاف سازی نرخ خوراک پتروشیمی‌ها دانست. با آرام شدن اتفاقات جنگ غزه و خبر افزایش آزاد سازی ۱۰ میلیارد دلار از منابع ارزی ایران در عراق دلار با افت همراه شد. گروه‌های کوچک همچون سیمانی‌ها، حمل و نقل و برخی غذایی‌ها که مورد سیاست‌های دولت قرار نمی‌گیرند بیشتر مورد توجه قرار گرفتند. در نهایت شاخص کل با کاهش حدود ۰,۴۸ درصدی به رقم ۲ میلیون و ۴۶ هزار واحدی رسید.

در آخرین روز معاملاتی هفته با منفی شدن گروه بانکی با خبر جریمه بانک‌ها به دلیل پرداخت نکردن تسهیلات برای طرح مسکن ملی، کلیت بازار با عرضه همراه شد. گروه کانی‌های غیرفلزی و حمل و نقل و نماد «حفاری» از سهم‌هایی بودند که مورد تقاضای بازار قرار گرفتند. عرضه اولیه «کرومیت» در بازار دوم فرابورس با مشارکت ۷۳ صندوق و ۸۱۵ هزار کد حقیقی انجام شد. دو نماد «ونوین» و «حفاری» در معاملات بیشترین ارزش معاملات خرد را داشتند و شاخص کل با کاهش ۰,۳۵ درصدی در سطح ۲ میلیون و ۳۸ هزار واحد بسته شد.

مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا:

کارت‌های بازرگانی رتبه‌بندی می‌شوند

هفته‌نامه بورس مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا با بیان اینکه کارت‌های بازرگانی براساس چهار شاخص در سامانه جامع تجارت رتبه‌بندی می‌شوند، گفت: شاخص‌های مسئولیت‌پذیری، مالی، شاخص‌های کسب و کار کمی و کسب و کار کیفی از جمله شاخصه‌هایی هستند که کارت‌های بازرگانی براساس آن رتبه‌بندی می‌شوند.

علیرضا سارنج با اشاره به اینکه در این ساختار وزارت صمت امتیاز هر بازرگان را بر مبنای ۱۰۰۰ تعریف می‌کند، توضیح داد: براین اساس برای شاخص‌های مسئولیت‌پذیری (۱۰۰ امتیاز)، شاخص‌های مالی (۳۰۰ امتیاز)، شاخص‌های کسب و کار کمی (۳۵۰ امتیاز) وشاخص‌های کسب و کار کیفی (۲۵۰ امتیاز) در نظر گرفته شده است. براساس گفته‌های او، سه شاخص مسئولیت‌پذیری، مالی و کسب و کار کمی به صورت اتوماتیک و با استفاده از سازوکارهای داخلی وزارت صمت و بر مبنای اطلاعات موجود در پایگاه‌های اطلاعاتی مانند گمرک، بانک مرکزی، سامانه جام و... محاسبه می‌شود. ارزیابی شاخص چهارم یعنی شاخص‌های کسب و کار کیفی اما توسط شرکت‌های رتبه‌بندی انجام می‌شود.

رتبه‌بندی بر اساس رتبه سامانه جامع تجارت

مدیرعامل رتبه‌بندی اعتباری پایا با بیان اینکه کارت‌های بازرگانی فعالان اقتصادی (حقیقی و حقوقی) از دی‌ماه سال ۱۳۹۸ رتبه‌بندی شده است، اضافه کرد: براین اساس هر بازرگان باید براساس رتبه‌ای که در سامانه جامع تجارت کسب می‌کند اقدام به ثبت سفارشات خود کند. سارنج با بیان‌اینکه این خدمات حاصل همکاری شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری، وزارت صمت و سازمان بورس و اوراق بهادار است؛ گفت: با توجه به سیاست وزارت صمت مبنی بر کنترل و نظارت بر فعالیت‌های واردکنندگان و دارندگان از سال ۱۳۹۸ یکی از بخش‌های این رتبه‌بندی به شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری واگذار شد تا بر مبنای یک شیوه‌نامه مورد تایید هر سه نهاد، این خدمات ارائه شود.

او همچنین تاکید کرد: دریافت و ارزیابی اطلاعات و اسناد کیفی فعالان اقتصادی(اطلاعات و اسناد مربوط به کیفیت فعالیت فعالان اقتصادی از جمله استانداردهای اخذ شده، نظام‌نامه‌های تدوین شده، گواهینامه‌ها، دوره‌های آموزشی، سابقه تحصیلی و کاری اعضای هیات مدیره و مدیران ارشد، مدیریت منابع انسانی و...) براساس شیوه‌نامه مورد تایید وزارت صمت است.

سارنج در ادامه با بیان اینکه فعالیت شرکت‌های رتبه‌بندی زیر نظر نهادهای مالی است؛گفت: به همین دلیل محاسبه کارمزد این خدمات از سمت سازمان بورس و اوراق بهادار و بر اساس تعداد پرسنل بیمه شده شرکت و درآمد عملیاتی سال گذشته (یک ده هزارم مبلغ فروش) شرکت محاسبه می‌شود. او همچنین خطاب به فعالان اقتصادی برای انتخاب شرکت رتبه‌بندی نیز این نکته را اضافه کرد: با توجه به نوپا بودن این صنعت و آشنا نبودن فعالان اقتصادی با رتبه‌بندی کارت‌های بازرگانی، اشخاص حقیقی و حقوقی باید شرکتی را انتخاب کنند که بیشترین راهنمایی و پشتیبانی را در تمام مراحل این ارزیابی به آنان ارائه دهد.

اهمیت زمان ارزیابی

سارنج زمان انجام ارزیابی را مهم خواند و گفت: با توجه به اضطرار بازرگانان و تحمیل هزینه‌هایی که ممکن است در اثر تاخیر ثبت سفارشات آنان رخ دهد، باید شرکتی را انتخاب کنند که کوتاه‌ترین زمان را برای انجام ارزیابی به آنان پیشنهاد می‌دهد.همچنین برای انجام ارزیابی اشخاص حقیقی و حقوقی بخشی از اطلاعات محرمانه خود را باید در اختیار ارزیاب قرار دهند.

وی در ادامه خاطرنشان کرد: البته ناگفته نماند که در انتخاب ارزیاب باید این نکته مدنظر قرار گیرد که شرکت رتبه‌بندی را انتخاب کنند که قوی‌ترین قرارداد عدم افشای اطلاعات را در اختیار آنان قرار دهد تا شرکت‌های رتبه‌بندی ارزیابی منصفانه‌ای را برای بازرگانان انجام دهند. چرا که سهم قابل توجهی از سقف سفارش مربوط به نمره ارزیابی ارائه شده از سمت شرکت‌های رتبه‌بندی است.

سارنج در پایان تاکید کرد: انتخاب شرکت رتبه‌بندی باید با در نظر گرفتن رزومه کاری شرکت انجام شود. چرا که رزومه کاری شرکت‌های رتبه‌بندی بیانگر این است که این شرکت‌ها تا چه اندازه توانسته‌اند اعتماد شرکت‌های بزرگ و مطرح، شرکت‌های تازه تاسیس و یا اشخاص حقیقی را جلب کنند و در پاسخ به نیاز آنان موفق بوده‌اند.

رویداد هفته

تسویه طرح سهامیار و خسارت بیمه‌شدگان

مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار از واریز خسارت به حساب بیمه‌شدگان بازار سهام خبر داد و بیان کرد: سال گذشته طرح سهامیار با هدف حمایت از سهامداران خرد در بازار سهام و به منظور بیمه کردن سبد سهام اشخاص با حداکثر ۱۰۰ میلیون تومان دارایی اجرا و با گذشت یک سال از اجرای آن، در تاریخ ۴ آبان ماه ۱۴۰۲ سررسید شد.

امیرمهدی صبائی افزود: این طرح از ابتدا با استقبال سرمایه‌گذاران مواجه شد و بیش از ۵۰۰ هزار نفر از سهامداران خرد با پرداخت فقط یک ریال قادر به استفاده از مزایای آن در بازار بودند. صبائی اعلام کرد: سهامداران با استفاده از این طرح و به شرط نگهداری سبد سهام خود ظرف یک سال از تاریخ شروع طرح، سبد سهام خود را در برابر نوسانات قیمت بیمه کردند.محاسبات مربوط به خسارات بیمه‌شدگان در این طرح انجام و به حساب آنها واریز شد.

محکومیت مدیر معاملات یک شرکت کارگزاری

رئیس اداره رسیدگی به تخلفات ناشران، تشکل‌های خودانتظام و بازار توضیح داد:مدیرمعاملات یکی از شرکت‌های کارگزاری که بر حسب موقعیت و وظایف خود به اطلاعات معاملات مشتریان آن کارگزاری دسترسی داشته است، با سوءاستفاده از اطلاعات مذکور، اقدام به پیش‌دستی و نوسان‌گیری در چندین نماد معاملاتی در بازه زمانی مشخصی کرده است که این امر علاوه بر کسب سود برای نامبرده، موجب ایراد ضرر به مشتریان کارگزاری شده است.

ساجد حاتمی بیان داشت: مطابق بندهای ۱ و ۲ ماده ۴۶ "قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران"، هرگونه افشاء و یا سوءاستفاده از اطلاعات نهانی مربوط به اوراق بهادار و همچنین انجام معامله با استفاده از این اطلاعات پیش از انتشار عمومی آن، تخلف و نیز دارای عنوان مجرمانه بوده و سازمان بورس و اوراق بهادار، مطابق با ماده ۵۲ قانون بازار اوراق بهادار، علاوه بر جنبه تخلفاتی، موضوع را از جنبه کیفری نیز در مراج قضایی پیگیری می کند.

نقش بازار سرمایه در تجهیز منابع مالی

نماینده مردم بهشهر در مجلس شورای اسلامی با بیان‌اینکه بازار سرمایه با تاثیرپذیری از عواملی چون تولید به رشد و توسعه می‌رسد، گفت: توجه به حوزه زیرساخت و اقتصاد کشور برای تقویت بازار سرمایه ضروری است چرا که این موضوع می‌تواند به افزایش قدرت تولید در داخل کشور و ثبات بازار سرمایه کمک کند.

غلامرضا شریعتی اندراتی، راهبردهای اصلی رونق تولید و توسعه اقتصادی را درگرو اصلاح ساختارهای اجتماعی، فرهنگی و مدیریتی دانست و اظهار داشت: نقدینگی در کشور باید به سمت بازار سرمایه و پس از آن به بخش تولید هدایت شود.وی عنوان کرد: اکنون بهترین زمان است تا از ظرفیت بازار سرمایه برای ایجاد شفافیت و انجام اصلاحات اقتصادی و تحقق اهداف سیاست‌های اقتصاد مقاومتی بهره برد.

محدودیت مدیران سبدگردان‌ها

نائب رئیس هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: به طور کلی در فرآیند کنترل تعارض منافع سه روش متداول وجود دارد که شامل حذف کامل موقعیت تعارض منافع، ایجاد محدودیت برای دارنده موقعیت تعارض منافع وبه نوعی مدیریت آن و در نهایت الزام به افشا و شفافیت در خصوص دارنده موقعیت تعارض منافع است. که از هر سه این روش ها در بازار سرمایه استفاده شده است.

علیرضا ناصرپور گفت: در بازار سرمایه در موارد متعددی از روش حذف موقعیت تعارض منافع برای مدیریت این موقعیت‌ها استفاده شده است. به طور مثال؛ یکی از موقعیت‌های تعارض منافع در سطوح مدیریتی و کارکنان نهادناظر و بورس‌هاست در صورتی‌که منافعی در خارج از سازمان خود و یا در معاملات داشته باشند طبق ماده ۱۰ قانون بازار اعضای هیأت مدیره سازمان به هیچ وجه حق اشتغال یا پذیرش مسئولیت دیگری در سایر دستگاه‌ها، بنگاه‌ها و نهادها اعم از دولتی وغیر دولتی را نخواهند داشت.

بررسی‌ها نشان داد؛

قربانیان کسری بودجه

مرضیه حیدری
خبرنگار

چندی پیش مرکز پژوهش‌های مجلس از کسری بودجه امسال دولت خبر داد، بر این اساس با فرض پرداخت همه هزینه‌های عمومی و پس از کسر مبلغی که در چهار ماه ابتدایی از محل صندوق توسعه تأمین شده است، پیش بینی می شود، دولت تا پایان سال ۱۴۰۲ برای تأمین بودجه عمومی به حدود ۳۸۰ هزار میلیارد تومان منابع جدید نیاز داشته باشد.

طبق نظر بسیاری از فعالان اقتصادی عدد کسری بودجه گفته شده عدد واقعی نیست و شاید عدد واقعی بسیار بالاتر از این رقم‌ها باشد، اما آنچه مشخص است، این موضوع است که کسری بودجه تبعات بسیار زیادی برای تمامی بازارها و به طور کل اقتصاد نابه‌سامان کشور دارد.

تورم عامل تخریب سازوکارهای مالی مسکن

فخرالدین زاوه، کارشناس مسکن با اشاره به اینکه شاید به‌طور کلی یکی از مهمترین مسیرهای اثرگذاری کسری بودجه بر بازار مسکن، افزایش نوسانات بازار مسکن است، گفت: البته بخش مسکن در تمامی اقتصادها پرنوسان است ولی در اقتصاد کشور ما این میزان از نوسان ها چه در بخش حقیقی و چه در بخش اسمی مقداری شدیدتر است.

وی افزود: ارزیابی کلی به این صورت است که شاید اصلی ترین مسیری که کسری بودجه بتواند از طریق آن اثر بگذارد، تشدید نوسان های قیمت اسمی است. به طور خاص، تورم مزمن بالا یکی از ریشه‌های جهش های قیمتی است که ما در طی دهه‌های گذشته در بازار مسکن گذشته شاهد آن بودیم. بحث کسری بودجه یکی از علت‌های تداوم این تورم‌های بالا در اقتصاد ایران است که منجر به خلق نقدینگی و افزایش سطح قیمت‌ها دربازارهای مختلف می‌شود و بازار مسکن نیز از این آسیب‌ها مصون نیست. رفتار شبه پلکانی بهای مسکن که در یک دوره قیمت‌ها با جهش های شدید و پس از آن معمولا با یک دوره ثبات نسبی همراه است، نشان دهنده شکل خاص تاثیرپذیری بازار مسکن از شرایط تورمی کشور است.زاوه عنوان کرد: تورم یکی از اصلی ترین عوامل تخریب سازوکارهای مالی مسکن است. یکی از آثار منفی، جهش قیمت و تشدید نوسان های بازار که باعث از دست رفتن قدرت خرید است. البته در حال حاضر در شرایطی قرار داریم که قدرت خرید به طور کل از بین رفته است، اما شاهد هستیم این تداوم کسری بودجه های بالا این شرایط نامناسب را تداوم می‌بخشد و گامی در مسیر بهبود و اصلاح به شمار نمی رود.به علاوه، تورم های مزمن بالا که ناشی از تداوم کسری بودجه و برخی عوامل دیگر است، در مجموع یکی از موانع اصلی در بهره برداری از بسیاری از از نهادها و ابزارهایی است که در سطح دنیا شناخته شده و برای توسعه بازار مالی مسکن مورد استفاده قرار می‌گیرد، چه برای تقویت بخش عرضه و چه برای تقویت بخش تقاضا و در واقع کمک به قدرت خرید خانوارها.

این کارشناس مسکن با اشاره به اینکه در واقع در شرایط تورم های مزمن بالا از ظرفیت‌های بسیاری از این نهادها و محصولات نمی‌توان به صورت کامل استفاده کرد، و حتی برخی مواقع قادر نیستیم این نهادها و محصولات را به دلیل شرایط تورمی که در اقتصاد ما حاکم است، معرفی کنیم، افزود: سومین نکته‌ای که به موارد پیشین مهم مرتبط است، تاثیر تخریبی تورم بر بخش حقیقی اقتصاد به ویژه از مسیر کاهش سرمایه‌گذاری است که در مجموع با از دست رفتن رشد اقتصادی و قدرت خرید در کوتاه مدت امکان ورود و بازگشت آن‌ها را به بازار خرید مسکن دشوارتر می کند.نکته دیگری آن که در تمام اقتصادها نیازمند مداخله مناسب دولت در بازار مسکن هستیم و در مورد اینکه شکل این مداخله به چه صورت باید باشد، دیدگاه‌ها متفاوت است، اما به نظر می‌رسد اصلی‌ترین وظیفه دولت حمایت از تامین سرپناه برای گروه‌های کم درآمد و بسیار کم درآمد است، نظر تخصصی من آن است که موثرترین راه برای حمایت تامین مسکن این اقشار باید مبتنی بر راهکارهایی غیر از مالک کردن باشد.همچنین وی گفت: به هر صورت و با هر راهکاری، هر نوع حمایت دولت برای کمک به تامین مسکن خانوارها نیازمند منابع است و در شرایطی که با چنین کسری بودجه هایی روبه‌رو هستیم، و با فرض برقرار ماندن کژکارکردهای نظام بودجه ریزی در کشور، دولت قادر و مایل به تخصیص منابع مالی کافی برای حمایت های مناسب و بلندمدت در این حوزه نیست.

البته این موضوع مشروط به آن است که در گام اول سیاست های درست و چارچوب مناسبی برای سیاستگذاری بخش مسکن و به ویژه حمایت از اقشار نیازمند وجود داشته باشد.

ارز دستوری، عامل کسری بودجه

علی اصغر سمیعی، کارشناس بازار ارز گفت: معمولا دولت‌هایی که دچار مشکل کسری بودجه شده‌اند، منبعی به غیر از چاپ اسکناس و افزایش بی‌رویه حجم نقدینگی برای جبران این کسری در دسترس ندارند. چاپ اسکناس بدون تناسب با رشد تولید ملی هم یعنی تورم فزاینده و سر به فلک کشیدن قیمت ها و از جمله قیمت ارز، البته به این دلیل که قیمت ارز تحت تاثیر تصمیم حکومت قرار دارد، می‌شود آن را برای مدتی کنترل کرد، ولی این راه حل برای همیشه پاسخگو نیست، بلکه باعث جمع شدن فنر قیمت و صدمات جبران ناپذیری به اقتصاد کشور بعد از رها شدن فنر خواهد بود، یعنی انرژی ذخیره شده، مانند دریایی که پشت یک سد مهار شده باشد، با شکستن سد ویرانی های بسیاری ایجاد خواهد کرد.

وی افزود: صدمه دیگری که ارز با قیمت دستوری و ارزان به اقتصاد کشور می‌زند، دامن زدن به کسری بودجه برای دولت است که در اثر آن دولت مجبور به استقراض مجدد از بانک مرکزی می‌شود که آن هم علت دیگر تورم خواهد بود، از سوی دیگر چند نرخی بودن ارز در بازار رانتی ایجاد می‌کند که عده ای را به نیت استفاده از آن ترغیب به فعال شدن در آن می‌کند، و در واقع نیروهایی را که می‌توانند به فعالیت‌های مولد بپردازند به سمت دلالی می‌کشاند، نکته دیگر اینکه ارز ارزان باعث خروج سرمایه‌ها از کشور می‌شود، در حالی که واقعی بودن قیمت ارز برعکس باعث تشویق سرمایه‌داران ایرانی و غیر ایرانی به وارد کردن سرمایه های ارزی خود به کشور و فعال شدن در رشته های صنعت و کشاورزی و ایجاد شغل های فراوان خواهد شد.

سمیعی بیان کرد: هیچگاه در اقتصاد متصف به صفت اسلامی، دولت‌ها نباید کسری بودجه خود را با چاپ و خلق غیرقانونی پول، و بالا بردن حجم نقدینگی و زدن جیب مردم و با کاهش ارزش پول ملی و ایجاد تورم بالا، جبران کنند و بدین گونه ظالمانه ترین نوع مالیات ستانی را انجام دهند، بلکه حکومت ها مالیات را از ازدیاد ثروت دریافت می‌کنند.

همچنین به نظر می‌رسد که دولت با هدفمند سازی یارانه ها و ندادن یارانه پنهان، از کسری بودجه خلاص می‌شود، وقتی کسری بودجه نداشته باشیم، مجبور به خلق پول نیستیم و نرخ تورم کاهش خواهد یافت، وقتی تورم نباشد، قیمت ها هم مهار می‌شود، وقتی گرانی نباشد و تولیدات داخلی از نظر قیمت و کیفیت بتواند با محصولات خارجی رقابت کنند، آن‌گاه تولید داخل مقرون به صرفه می‌شود، نیاز به کارگر زیاد می‌شود، حقوق کارگران بالا می‌رود و آن‌ها هم وارد چرخه مصرف‌کنندگان تولیدات می‌شوند و بدین گونه است که رونق بیشتری برای اقتصاد کشور اتفاق می‌افتد.

این کارشناس بازار ارز گفت: مهم‌ترین معیاری که باعث می‌شود ارزش تومان کاهشی باشد، و قیمت ارز همراه سایر کالا ها بالا برود وجود تورم بالا در کشور است. برای کنترل تورم نیز لازم است که حجم نقدینگی را افزایش ندهیم و برای این که حجم نقدینگی افزایش نیابد دولت نباید دچار کسری بودجه شود و برای این منظور، یارانه‌های غیرهدفمند را باید حذف کرد و با مالیات ستانی عادلانه بودجه را تنظیم کرد، یارانه را هم مختص به سه مورد " بهداشت و درمان " ، " آموزش و پرورش " و " امنیت و قضاوت " قرار داد و بدین ترتیب کشور را از ایجاد کسری بودجه و تبعات آن مصون داشت.

مدیرعامل کارگزاری سپهر باستان:

مسیر درست کدام است؟

حمیدرضا جیهانی، مدرس دانشگاه و مدیرعامل کارگزاری سپهر باستان در گفت‌وگو با هفته نامه اطلاعات بورس به بررسی وضعیت کسری بودجه دولت و اثرات آن بر بازار سرمایه پرداخت.

***

*** اثرات کسری بودجه ۳۸۰همتی بر بازار سرمایه و به طور کل اقتصاد چیست؟**

کسری بودجه معمولا به معنی ناترازی درآمدها و هزینه‌هایی است که دولت در بودجه‌ریزی سالانه پیش‌بینی کرده که از دو طریق صرفه‌جویی در هزینه‌ها و افزایش درآمدها قابل حل است. البته رقم مدنظر شما را تایید نمی‌کنم چرا که اگر دولت چنین کسری بودجه‌ای داشت با مشکل در پرداخت حقوق و هزینه‌های جاری هم مواجه می‌شد که اینگونه نشده‌است.

نکته‌ای که وجود دارد این است که در طی سال‌های اخیر با توجه به اینکه بودجه به صورت جاری و روزمره توسط دولت‌ها بسته می‌شود، دیگر جایی ندارد که بتوان از هزینه‌ها کاهش داده شود. ردیف تملک دارایی‌ها و هزینه‌های عمرانی بودجه درصد کمی است که همان هم معمولاً تخصیص پیدا نمی‌کند، هرچند که سال گذشته رکورد جذب بودجه‌های عمرانی دهه اخیر زده شده! ولی باز هم مهمترین ردیف هزینه‌ای جاری، حقوق و دستمزد و کمک به صندوق‌های حمایتی است که قابلیت تقلیل یا صرفه‌جویی در آن وجود ندارد.

بنابراین از طرفی با ناترازی بودجه و از طرف دیگر با کسری مواجه می‌شویم که از طریق درآمدها باید پوشش داده شود و شاهد هستیم که قادر به انجام اینکار نیستند. بنابراین دولت چندین راهکار دارد، یکی از راهکارهای مرسوم مناسب و کم‌هزینه آن تلاش برای افزایش درآمدهای نفتی و صادراتی و بعدی بحث انتشار اوراق است. همچنین به نظر می‌رسد نامناسب ترین روش، جبران کسری منابع از طریق استقراض از بانک مرکزی است که در قالب چاپ پول خود را بروز می‌دهد، که مستقیماً بر روی پایه پولی اثر خود را می‌گذارد و پایه پولی با احتساب ضریب تکاثری، موجد رشد نقدینگی و مقداری پول کل جامعه شده که نتیجه مستقیم خود را با یک اختلاف فاز چندماهه در تورم نشان می‌دهد. اوج این روند را در ۴ ماه پایانی دولت گذشته شاهد بودیم که بانک مرکزی ۵۰هزارمیلیاردتومان پول چاپ کرد و در اختیار دولت دوازدهم قرار داد تا هزینه‌های جاری را تامین کرده و اثرات جهش تورمی آن همچنان گریبانگیر اقتصاد کشور است.

البته باید گفت که طی دوسال اخیر تلاش دولت از طریق سیاست‌های تثبیت ارز و مدیریت و دستکاری بازارها، بیشتر بر مدیریت تورم تمرکز داشته و قاعدتاً برای حل معضل کسری، به سمت استقراض از بانک مرکزی نخواهد رفت.

راهکار دیگری که برخی دولت‌ها به آن متوسل می‌شدند، کاهش سیاست‌های مداخله‌ای در بازار آزاد ارز و حرکت رشدی در نرخ دلار برای جبران کسری بودجه دولت‌ها بوده که به‌دلایل پیش‌گفته از این دولت بعید است.

در حال حاضر تلاش آن است که از طریق تأمین مالی در بازار اوراق بدهی بخشی از کسری تامین شود، اما همان‌گونه که شاهد هستیم بدلیل عمق کم بازار بدهی شاهد فشار بیشینه‌ای در این بازار و جهش نرخ ها و هزینه تامین مالی هستیم و قطعاً پاسخگوی همه کسری بودجه نخواهد بود.

*** اگر کسری موجود جبران نشود، چه تبعاتی به همراه دارد؟**

طبیعتا از چندین راه گفته شده این کسری باید جبران شود، چرا که دولت ملزم به پرداخت حقوق است و اگر منابع حقوق از درآمدها تأمین نشود، بانک مرکزی ملزم به تأمین اعتبار حساب خزانه خواهد شد و به‌عبارتی کسری بودجه، پولی شده و این روش نامناسب‌ترین روش ولی رایج‌ترین برای حل مشکل در دولت‌های قبل است.نکته ای که وجود دارد کسری بودجه، چند ماهی است بازار سرمایه را در قالب نرخ های تامین مالی تحت تاثیر خود قرار داده و شاهد هستیم که نرخ تامین مالی و اوراق درآمد ثابت و پول بدون ریسک در حال حاضر به بالای ۳۰درصد رسیده است و این نشان دهنده آن است که به دلیل نبود نقدینگی در مجموعه بانک‌ها، رقابت شدیدی در جذب سپرده‌ها و نقدینگی سرگردان وجود دارد. بنابراین پی بر ای بازار بدون ریسک را به زیر عدد۳ رسانده است، بطور معمول پی بر ای بازارسرمایه ۶ به بالا است که این اتفاق باعث کاهش جذابیت سرمایه‌گذاری در بورس و خروج سرمایه شده و پول‌ها را به سمت صندوق‌های درآمد ثابت و یا حتی خروج از بازار هدایت می‌کند. و اثرات آن در حجم معاملات بورس تهران، رونق بازار و همچنین اقبال منفی سرمایه‌گذاران را به خوبی شاهد هستیم.

*** تاثیر این کسری بر سایر بازارها به چه صورت است؟**

اگر دولت بخواهد از طریق بازار ارز جبران کسری را انجام دهد، احتمال می‌رود که افزایشی در نرخ دلار و سایر ارزها داشته باشیم که البته احتمال آن بدلایل پیش‌گفت خیلی کم است، اما در کلیت بازارهای موازی پس از آنکه دولت از طریق تامین مالی و استقراض کسری را جبران کند خود را در قالب تورم نشان داده و بازهم شاهد رشد قیمتی در بازارهای ملک، مسکن، خودرو و بازارهای سفته بازی موازی نیز خواهیم بود که البته مخالف سیاست‌های اعلامی و اجرایی دولت سیزدهم است و باید منتظر بود به چه نحوی عمل خواهند کرد.

دیدگاه

عدم شفافیت نحوه تامین کسری بودجه

علیرضا توکلی کاشی
کارشناس ارشد بازار سرمایه

این موضوع که دولت از سنوات گذشته با کسری بودجه مواجه و در حال حاضر نیز با وضعیت تحریم ها این کسری همچنان ادامه دارد موضوعی بدیهی است. البته شاید بتوان گفت با گشایش‌های اقتصادی، مقدار مطلق کسری بودجه کم و زیاد شود اما به تراز و مازاد بودجه قطعا نخواهیم رسید.

در حال حاضر اصلی ترین مسئله‌ای که در کشور وجود دارد شفاف نبودن نحوه تامین کسری بودجه است.

اگر از این موضوع که اصولا کسری بودجه بد است و نباید به وجود بیاید چرا که دولت باید هزینه‌ها را کنترل کند، عبور کنیم باید گفت تاکنون دولت‌ها به این موضوع به نوعی گوش نداده و به نظر نمی‌رسد که در کوتاه مدت بتوانند کاری کنند.

در ادامه می‌توان گفت استقراض از تبعات کسری بودجه است که موجب افزایش نقدینگی و تورم می‌شود، اما اصولا در نظام حکمرانی جمهوری اسلامی ایران هیچگونه فرآیند و روش قانونمندی در هیچکدام از اسناد نه در قوانین بودجه و نه در قوانین برنامه پنج ساله و نه در قوانین دائمی دیگر برای تامین کسری بودجه تدوین نشده است.

در نتیجه دولت‌ها هربار از یک روشی استفاده می‌کنند و به سراغ استقراض از بانک مرکزی یا دریافت وام از بانک‌ها می‌روند و یا از سمت اقتصاددان فشار وارد می‌شود که این روش‌ها، روش‌های درستی نیستند و در نتیجه بدهی دولت افزایش پیدا می‌کند.

بنابراین به سراغ راه بعدی می‌روند و در واقع با بودجه ندادن به شرکت‌های دولتی آنها مجبور می‌شوند که به سراغ بانک‌ها بروند و از بانک مرکزی استقراض کنند که البته دولت نیست اما عملا شرکت‌های دولتی هستند.در حقیقت مقادیر این بدهی‌ها تا قبل از سال ۱۳۹۴مشخص نبود و از سال ۹۴هم که مرکز مدیریت بدهی‌ها به موجب قانون رفع موانع تولید ایجاد و کار خود را شروع کرد تقریبا دوسال است گزارش‌های آن منتشر می‌شود که دولت چه مقدار و به کجا بدهکار است.

البته نکته دیگری که حائز اهمیت است قابل اتکا نبودن این گزارش است به دلیل اینکه حداقل در مورد بانک‌های بورسی که اطلاعات شفاف تری از آن‌ها وجود دارد، مقادیری که دولت ادعا می کند به این بانک‌ها بدهکار است با مقادیری که بانک‌ها ادعا می‌کنند از دولت طلبکار هستند تفاوت فاحشی دارد و عدد کوچکی نیست.

بنابراین عددی که دولت تحت عنوان بدهی‌ها اعلام می‌کند عددی است که آن را قبول دارند نه عددی که طرف مقابل آن را قبول دارد.

این مهمترین مشکل موجود است و هرباری که دولت بدهی خود را مخفی و ادعا می‌کند که بدهکار نیست باعث کاهش اعتماد عمومی به دولت میشود و این کاهش اعتماد بعنوان یک اثر جانبی کسری بودجه بر رفتار مردم و انتظارات تورمی و پیش بینی ناپذیری اقتصاد در سال‌های آینده اثر نامطلوب دارد و وضع اقتصاد را خراب میکند و بخشی از این موضوع را در کاهش سودآوری شرکت‌ها و یا کاهش پی بر ای و افت شاخص سهام شاهد هستیم.

بنابراین باید به سمت کاری که دولت‌ها انجام می‌دهند برویم یعنی در ابتدا کسری بودجه خود را به طور شفاف و با روشی ساده اعلام و سپس از طریق انتشار اوراق کسری موجود را تامین کنند، چرا که دولت‌ها در دنیا تنها به بازار بدهی، بدهکار هستند.

حسن بازار بدهی این موضوع است که مقدار کل بدهی دولت، به چه کسانی بدهکار هستند، تاریخ سررسید بدهی‌ها، مقدار پرداخت هزینه دولت بابت این بدهی، اینکه در چه ماهی و چه مقدار سررسید میشود و در نهایت اینکه آیا دولت مازاد بدهی دارد که کسری را کم کند و یا اینکه کسری بیشتر است که بدهی بیشتری داشته باشد نیز مشخص است.

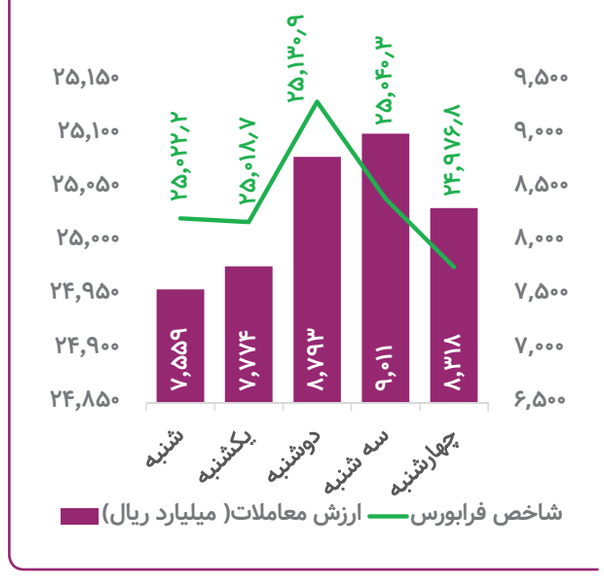
طبق گزارش مرکز بدهی‌ها حدودا ۴۰درصد بدهی‌های دولت در قالب بدهی در بازار بدهی است و ۶۰ درصد آن همچنان تبدیل به اوراق نشده و در حساب‌ها قرار دارد.

اصولا مبالغ آن نیز محل بحث است چرا که عددی که دولت اعلام می‌کند با عددی که سازمان تامین اجتماعی، بانک‌ها و غیره اعلام می‌کنند، متفاوت است. سعی دولت‌ها بر این است تا این بدهی را مدیریت و با کاهش کسری بودجه جلوی رشد زیاد آن را بگیرند.

بازاربدهی در بسیاری از کشورها شفاف است، برخی در سایتهای اطلاع رسانی، اطلاع می‌دهند و در برخی کشورها همانند ایالت متحده در میادین اصلی شهر تابلوهایی وجود دارد که مقدار بدهی کشور را به صورت لحظه ای نشان می‌دهد، یعنی هم کل بدهی و هم سهم هر شهروند به صورت لحظه ای بر روی تابلو نشان داده می‌شود.

بنابراین شفافیت زیادی وجود دارد و در این شرایط حتی اگر مقدار بدهی زیاد باشد این موضوع که شفاف است باعث ایجاد اعتماد می‌شود.

فرابورس



یادداشت

خروج با استفاده از ظرفیت‌سازی نهادی

موسی احمدی
رییس هیأت مدیره شرکت تأمین سرمایه کیمیا

وظیفه بانک‌ها ارائه خدمات پولی و بانکی است اما در ایران گاهی بانک‌ها به کارهایی که وظیفه آنها نیست از جمله بنگاهداری روی آورده‌اند.

تصویب قانون رفع موانع تولید و مفاد مواد ۱۶ و ۱۷ آن در سال ۱۳۹۴، از جمله مواردی بود که به منظور حل موضوع انجام شد و هر نوع سرمایه‌گذاری برای بانک‌ها را ممنوع می‌سازد و حتی مدیران بانک‌ها را با جرایم و تنبیهات سنگین، مجبور به واگذاری سریع دارایی‌هایی می‌کند که از امروز دیگر «مازاد» تلقی می‌شوند.

بر اساس بند الف ماده ۱۶ این قانون، کلیه بانک‌ها و موسسات اعتباری موظف شده بودند تا ظرف مدت سه سال ، سالانه حداقل ۳۳درصد از اموال مازاد خود و شرکت‌های تابعه خود را (به تشخیص شورای پول و اعتبار) واگذار کنند. همچنین بر اساس بند ب این ماده، بانک‌ها باید در همین مدت، سهام تحت تملک خود و شرکت‌های تابعه خود را در بنگاه‌هایی با فعالیت غیربانکی (با تشخیص بانک مرکزی) واگذار می‌کردند.

در ماده ۱۷ این قانون نیز آمده است؛ درصورت عدم‌انجام تکالیف فوق، علاوه بر مجازات‌های مذکور در ماده ۴۴ قانون پولی و بانکی کشور و مجازات‌های حرفه‌ای برای مدیرعامل و اعضای هیات‌مدیره، سود بانک‌ها با منشأ فعالیت‌های غیربانکی در سال اول اجرای قانون مشمول ۲۸درصد مالیات خواهد شد و هرساله ۳ واحددرصد به آن افزوده می‌شود تا به ۵۵درصد برسد. در بند بعدی این ماده، نرخ‌های مالیاتی فوق برای عایدی سالانه (از محل افزایش ارزش) املاک غیرمنقول مازاد در مالکیت بانک‌ها نیز تعیین شده است. پس از تصویب قانون رفع موانع تولید، دو دستورالعمل «سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار» و «نحوه واگذاری اموال مازاد موسسات اعتباری» برای تعیین حدود فعالیت‌های بانکی و اموال مازاد بانک‌ها توسط شورای پول و اعتبار تصویب و ابلاغ شد. براین اساس تعریف مشخصی برای فعالیت‌های بانکی ارائه و سقف سرمایه‌گذاری در این دسته از فعالیت‌ها به میزان ۲۰درصد سرمایه پایه موسسه اعتباری تعیین شد. همچنین سرمایه‌گذاری در فعالیت‌های غیربانکی به‌طور کامل ممنوع اعلام شد. از طرفی در دستورالعمل دوم، بانک‌ها موظف به واگذاری اموال مازاد خود و شرکت‌های تابعه خود بدون تفکیک قابل‌توجهی بین ارادی یا قهری بودن آن و صرفا از طریق مزایده شدند. به نظر می‌رسد بنگاهداری غیرمتعارف شبکه بانکی، فشارهایی را به اقتصاد ملی و بخش تولیدی کشور وارد می‌سازد، بنابراین خروج غیراصولی، شتاب‌زده از این روند خطرات جدید را ایجاد می‌کند که نیازمند ایجاد تدابیر مناسب به همراه استفاده از ظرفیت‌های بازارها، نهادها و ابزارهای مالی تخصصی به منظور احیا و مولدسازی دارایی‌ها در سطح اقتصاد کشور بود.

یکی از اقدامات کمک کننده انجام سرمایه‌گذاری‌ها از طریق نهاد مالی مؤسسات تأمین سرمایه است تا ضمن سرمایه‌گذاری تخصصی و استفاده از نهادها و ابزارهای مالی تخصصی، اهداف مورد نظر را محقق کنند. یکی دیگر از اقدامات در این خصوص تصویب و اجرای مؤثر و صحیح قانون مشارکت عمومی خصوصی در مجلس شورای اسلامی و تأسیس واحدهای مشارکت عمومی خصوصی در دستگاه‌های اجرایی دارای دارایی‌های تحت مدیریت دولت و بخش عمومی و استفاده از سازوکارهای حرفه‌ای واگذاری، انتقال مدیریت و سایر روش‌های موجود متناسب به منظور افزایش بهره‌وری و مولدسازی دارایی‌ها می‌باشد که در این زمینه و به منظور استفاده از ظرفیت‌های موجود در بازار سرمایه برای تأمین مالی آن‌ها می‌توان از توانمندی‌های نهادهای مالی مختلف از جمله شرکت‌های تأمین سرمایه نیز استفاده کرد. در نهایت ایجاد هلدینگ‌ها و گروه‌های مالی بانکی مطابق ساختارهای جهانی و مطابق با شرایط و مقررات داخل کشور که به عنوان سهامدار بانک‌ها و سایر نهادهای مالی از جمله نهادهای مالی فعال در بازارهای سرمایه، بیمه و نوآوری هستند به نوعی زنجیرهٔ ارزش خدمات حرفه‌ای بازارهای مختلف در گروه‌های مالی شکل می‌گیرد که ضمن برطرف کردن مشکلات موجود در حوزهٔ بنگاهداری بانک‌ها، می‌تواند موجب ارائهٔ خدمات تخصصی در حوزهٔ بهره‌وری و مدیریت دارایی حرفه‌ای دارایی‌های موجود در کشور شود.

بیماری که اقتصاد و نظام بانکی را تهدید می‌کند

بلای بنگاهداری

نگین عظیمی
خبرنگار

نظام بانکداری یکی از ستون‌های اصلی اقتصاد هر کشور است و به ویژه در کشور ما که اقتصاد بیماری دارد، نقش اساسی ایفا می‌کند. به نوعی که می‌توان نحوه اداره نظام بانکی در ایران را از ریشه‌های اصلی بحران اقتصادی در کشور دانست. یکی از مشکلاتی که نظام بانکی را درگیر کرده، بنگاهداری آنهاست. موردی که خارج کردن بانک‌ها از آن با موانع زیادی مواجه شده است.

بر اساس علم اقتصاد، بانک یک نهاد اقتصادی است که وظیفه تجهیز و تخصیص منابع، عملیات اعتباری، عملیات مالی، خرید و فروش ارز، نقل‌وانتقال وجوه، قبول امانات، نگهداری سهام و اوراق بهادار، اشیای قیمتی مشتریان و وظایف پرشمار دیگری را بر عهده دارد و در نظر مردم، بانک به عنوان محلی برای قبول سپرده و پرداخت وام و تسهیلات شناخته می‌شود. بانک‌ها به دو نوع سرمایه‌گذاری و تجاری تقسیم می‌شوند. در کشور ما بانک سرمایه‌گذاری مانند بسیاری از کشورهای جهان وجود ندارد و شرکت‌های تامین سرمایه زیر نظر سازمان بورس بخشی از خدمات این نوع بانک‌ها را ارائه می‌دهند. در واقع بانک‌های موجود در کشور در گروه بانک‌های تجاری تقسیم‌بندی می‌شوند. بانک سرمایه‌گذاری و تجاری کارکردهای متفاوتی با هم دارند.

یک کارشناس امور مالی و بانکی در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس، درمورد تفاوت‌های این دو بانک گفت: «بانک‌هایی در دنیا وجود دارد که به آنها investment bank می‌گویند. این بانک‌ها شباهت زیادی به شرکت‌های تامین سرمایه در ایران دارند. به این صورت که اگر بنگاهی نیاز به تامین مالی از طریق بازار سرمایه داشته باشد به بانک‌های سرمایه‌گذاری مراجعه می‌کند، بانک وضعیت آن بنگاه را مورد بررسی قرار می‌دهد و اجازه فروش اوراق و یا سهام اولیه در بازار را به بنگاه می‌دهد. اگر بنگاه توانست اوراق خود را به فروش برساند که مشکلی وجود نخواهد داشت اما اگر نتوانست، بانک سرمایه‌گذاری از طریق منابع خود آنها را خریداری و تامین می‌کند.»

کامران ندری افزود: «این همان نقشی است که در حال حاضر در کشور ما شرکت‌های تامین سرمایه انجام می‌دهند با این تفاوت که شرکت‌های تامین سرمایه زیر نظر سازمان بورس و اوراق بهادار فعالیت می‌کنند، در حالی که مقام ناظر بانک‌های سرمایه‌گذاری در کشورهای دیگر متفاوت است. این نوع شرکت‌ها با بانک‌های تجاری متفاوت هستند. بانک‌های تجاری همین بانک‌های متعارف موجود هستند و عمده کاری که انجام می‌دهند این است که منابع سپرده‌گذاران را به شکل وام و تسهیلات در اختیار سرمایه‌گذاران قرار می‌دهند.»

در حقیقت شرکت‌های تامین سرمایه می‌توانند اوراق بنگاه‌ها را خریداری کنند اما اجازه نگهداری آنها را ندارند و نمی‌توانند بنگاهداری کنند. بر این اساس بنگاهداری بانک‌ها در ایران به بنگاهداری بانک تجاری محدود می‌شود. طبق قوانینی که بانک مرکزی دارد، بانک‌ها اجازه بنگاهداری با رعایت شرایطی را دارند.

در این رابطه حجت‌اله فرزانی، کارشناس امور مالی و بانکی گفت: « در قوانین و مقررات بانک مرکزی تا حدودی بنگاهداری در بانک‌های تجاری پذیرفته شده است و بانک‌ها می‌توانند سرمایه‌گذاری مستقیم انجام دهند و به صورت مشارکت حقوقی شرکت تاسیس کنند. در قانون عملیات بانک بدون ربا مصوب سال ۱۳۶۲ اجازه دادند که بانک‌ها به صورت مستقیم روی بنگاه‌ها سرمایه‌گذاری کنند یا می‌توانند شرکت‌هایی را در قالب مشارکت حقوقی تاسیس کنند تا از این جنبه تامین مالی اتفاق بیفتد، البته در چارچوبی که بانک مرکزی تایید می‌کند. در حال حاضر هم در بخشنامه‌ای که صادر شده، حد فردی و جمعی دارد.»

درواقع عمده کار بانک‌ها تامین مالی است، یعنی کسری منابع مالی بنگاه‌ها را باید تامین کنند. حال یا وام می‌دهند یا اوراق بدهی بنگاه‌ها و شرکت‌ها را خریداری می‌کنند اما ممکن است سهام بنگاه‌ها را هم خریداری کنند که قوانین و مقررات بانک‌ها را منع می‌کند از اینکه سهام بنگاه‌ها را از حدی بیشتر خریداری کنند که بانک به جای اینکه تامین مالی کننده باشد ناگهان تبدیل به بنگاهدار شود.

نظارت ناکارآمد

نکته دیگر مجموعه مواردی است که باعث رو آوردن بانک‌ها به بنگاهداری شده است. مجموعه موارد تاثیرگذار را می‌توان از جنبه‌های اقتصادی، سیاسی، نظارتی و... بررسی کرد. اولین و عمده‌ترین موردی که باعث این اتفاق شد را می‌توان ناتوان بودن بنگاه‌ها در بازپرداخت تسهیلات در نظر گرفت. به این ترتیب هم بانک‌ها در ازای طلب خود سهام آن بنگاه را به تملک خود درآوردند.

آنگونه که ندری در این مورد تصریح می‌کند: «بخش عمده دلیل رو آوردن بانک‌ها به بنگاهداری این است که بانک‌ها بر اساس تبصره‌ها و تکالیف مجبور شدند، تسهیلاتی را به بنگاه‌هایی بدهند که آن بنگاه‌ها کارایی و کارآمدی لازم را نداشتند، در نهایت نتوانستند بدهی خود را به بانک‌ها پس دهند. بنابراین بانک مجبور شده آن بنگاه را تصاحب کند چون بنگاه به عنوان وثیقه بازپرداخت وام در رهن بانک بوده یا توثیق شده بود.» او ادامه داد: « بخشی هم به دلیل ضعف نظارت بوده است. یعنی دور از چشم مقام ناظر بانک‌ها ممکن است میزان سهامی که بانک‌ها خریداری کردند، بیش از حد مجاز در مقررات احتیاطی بوده باشد و بانک‌ها درواقع دور از چشم مقام ناظر وارد فعالیت‌های مدیریتی و بنگاهداری شده باشند.»

رد دیون دولتی

یکی دیگر از مواردی که موجب روی آوردن بانک‌ها به بنگاهداری شد، رد دیونی بود که دولت در قالب آن برخی از شرکت‌های خود را واگذار کرد. فرزانی در این باره معتقد است: «دولت در قالب رد دیون برخی شرکت‌های خود را به بانک‌ها واگذار کرد. با این کار بانک‌ها صاحب بنگاه شدند و چون معمولا شرکت‌های دولتی هم شرکت‌های بزرگی هستند، واگذاری آنها سخت بوده است. همچنین بانک‌ها با توجه به شرایط اقتصادی تمایلی به واگذاری آنها ندارند.»

بنگاهداری آسیب‌هایی برای نظام بانکی و اقتصاد به همراه دارد. از آسیب‌های بنگاهداری می‌توان به دورشدن بانک‌ها از وظیفه واسطه‌گری وجوه، تمرکز منابع در بخش‌های خاص، ایجاد رانت برای گروه‌های مرتبط با بانک‌ها و تنگ‌کردن فضای رقابتی اشاره کرد؛ زیرا تا حدود زیادی ظرفیت تأمین منابع اقتصاد از طریق منابع بانکی است که اگر افراد و شرکت‌ها نتوانند منابع لازم را از طریق بانک تأمین کنند، ناگزیر مبادرت به تأمین منابع از سایر روش‌ها خواهند کرد. بدیهی است در چنین شرایطی، مؤسساتی که قیمت تمام‌شده کمتری دارند، می‌توانند سایر شرکت‌ها را از بازار خارج کنند که می‌توان این امر را یک رقابت ناسالم تلقی کرد.

راهکار خروج چیست؟

این روزها سخن از خروج بانک‌ها از سیستم بنگاهداری زیاد به گوش می‌خورد، اما نکته مهمتر این است که در فضای فعلی کشور باید دید آیا امکان خروج بانک‌ها از بنگاهداری وجود دارد یا خیر. یعنی از جنبه توجیه‌پذیری کار و از جنبه امکان‌پذیر بودن باید این موضوع مورد بررسی قرار بگیرد.

کامران ندری در مورد راهکار خروج بانک‌ها از بنگاهداری توضیح داد: «در حال حاضر اگر بانک‌ها بخواهند این بنگاه‌ها را واگذار کنند با توجه به شرایطی که در اقتصاد ما وجود دارد، ممکن است مجبور شوند این بنگاه‌ها را با قیمت پایین به دیگران واگذار کنند که زیان قابل ملاحظه‌ای را به بانک‌ها تحمیل می‌کند. بنابراین تنها راه اینکه بانک‌ها از بنگاهداری خارج شوند، این است که به تدریج در زمان مناسب بتوانند سهام بنگاه‌هایی که تحت مدیریت دارند را به قیمت مناسب در بازار واگذار کنند. این موضوع نیازمند این است که برنامه‌ای را به بانک مرکزی تحویل دهند تا طبق این برنامه سهام شرکت‌های متعلق به بانک‌ها به مرور زمان واگذار شود به نحوی که مشکلی هم برای بانک درست نشود.»

در همین حال، حجت‌اله فرزانی هم معتقد است: «اگر شرکت بزرگی به بانکی داده شده و در اختیار آن قرار گرفته باشد، ممکن است این بانک حاضر به واگذاری آن نشود یا اینکه توان آن را نداشته باشد چون کسی حاضر نیست خریداری کند. این موضوع باز می‌گردد به فضای کشور یعنی در بحث سرمایه‌گذاری در کشور دچار خلاء منابع هستیم و بخش خصوصی قوی نداریم که بتواند این شرکت‌ها را خریداری کند. به همین دلیل که بخش خصوصی قوی نداریم، عملا امکان واگذاری آنها سخت شده است. بحث‌هایی هم مطرح می‌شود مبنی بر اینکه بانک‌ها تمایل ندارند و آن قسمتی که بانک‌ها تمایل ندارند را از طریق مقررات بانک مرکزی می‌توان ضمانت اجرایی گذاشت و بانک‌ها را تحت فشار قرار دهد که این واگذاری اتفاق بیفتد. گاهی هم مشکلات وضعیت حقوقی این اجازه را نمی‌دهد و امکان واگذاری آن را از بانک گرفته است.»

ضرورت اقدام

انتقاد از بنگاهداری بانک‌ها موضوع جدیدی نیست و سال‌هاست که درمورد آن بحث شده و مورد انتقاد قرار گرفته است. حتی انتقاد از این عملکرد از سوی دولت‌های مختلف مطرح بوده است و ادامه این روند منجر به وارد شدن لطمات زیادی به اقتصاد کشور خواهد شد. در حقیقت با توجه به درآمد قابل توجه بانک‌ها از بنگاهداری، آنها تمایل دارند تا به جای بانکداری که شغل اصلی آنهاست، بنگاهداری کنند. این در حالی است که رسالت اصلی بانک‌ها این است که منابع را در اختیار تولیدکنندگان و سرمایه‌داران قرار دهند تا آنها بتوانند با مشکلات کمبود نقدینگی مورد نیاز تولید و صنعت، به فعالیت‌های تولیدی و اقتصادی خود ادامه دهند.

واگذاری یکی از راهکارهایی است که دولت‌ها برای حل این مشکل در پیش گرفتند. خروج بانک‌ها از بنگاهداری موضوعی است که با توجه به عملکرد ضعیف بخش خصوصی و سازمان خصوصی‌سازی، امیدی به اجرای بدون دردسر آن نیست.

با بررسی آمار دارایی‌های بانک‌های دولتی و خصوصی درمی‌یابیم که برخی از آنها برخلاف سیاست‌های دولت عمل می‌کنند. به عنوان نمونه، یکی از بانک‌های دولتی که به طور ذاتی باید به رونق بازار مسکن کمک کند، خود تبدیل به یکی از محتکران بزرگ در این بازار شده است. یا برخی بانک‌های خصوصی که با زیان‌های بزرگی (حتی بیش از کل سرمایه بانک) مواجه هستند، در بخش‌های وارد می‌شوند و فعالیت می‌کنند که بدون توجیه است. در واقع برخی بانک‌ها (به دلیل فقدان نظارت کافی و موثر بانک مرکزی) برخلاف ماهیت و فلسفه شکل‌گیری خود روی آورده‌اند. این روند، علاوه بر سیستم بانکی، به بازار سهام و کلیت اقتصاد هم زیان وارد می‌کند.

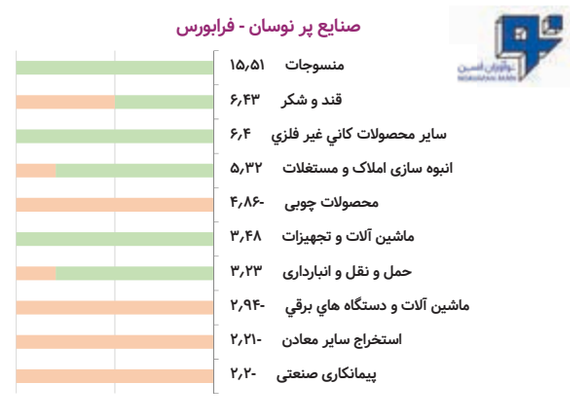
بر این اساس، انتظار می‌رود بانک مرکزی به عنوان مقام ناظر در این زمینه به چاره‌اندیشی و اقدام بپردازد چرا که تداوم این روند بی‌شک زیان‌های بیشتری نه تنها به اقتصاد و نظام بازار بلکه به خود سیستم بانکی تحمیل خواهد کرد.

آمار

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۸۹	۸	۸۷

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
افرا	۲۲.۲	۱۳,۸۱۶,۰۰۰	۹۳,۴۸۰	۲۲.۲
کایزد	۱۸.۴۵	۷,۹۱۰,۰۰۰	۶۹۱,۵۰۱	۲۵.۲۸
ثغرب	۱۸.۰۱	۱۳,۳۶۸,۰۰۰	۹۶۶,۷۷۷	۱۶.۷۷
داوه	۱۷.۲۵	۹,۵۰۷,۳۶۰	۳۳۴,۴۷۳	۲۱.۳۱
حآسا	۱۵.۸۴	۱۸,۱۶۲,۰۰۰	۸۵۱,۸۹۸	۲۱.۷۱
نطرین	۱۵.۵۱	۹,۹۲۷,۷۵۰	۳۹۶,۵۶۱	۱۷.۷۴
وتعاون	۱۵.۴	۱۰,۷۱۵,۰۰۰	۶۵۴,۳۹۲	۲۰.۵۳
ثرود	۱۴.۰۸	۹,۶۸۰,۰۰۰	۱,۱۲۳,۴۸۹	۱۴.۰۸
سجام	۱۲.۹۳	۲۷,۵۵۶,۰۷۶	۴۰۹,۷۰۵	۱۸.۴۶
فتوسا	۱۲.۹	۱۱,۱۰۰,۷۵۰	۲۲۳,۹۴۷	۱۴.۲۲

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سپیدار	-۹.۱۱	۵۸,۳۴۵,۰۰۰	۱۵۱,۳۲۲	-۵.۲۳
سرچشمه	-۵.۳۱	۵۴,۵۴۴,۵۰۰	۹۹,۹۱۴	-۷.۵۲
قاسم	-۵.۰۲	۳۴,۰۵۰,۰۰۰	۴۲,۲۴۷	-۷.۲۲
زگلدشت	-۴.۸۶	۱۵,۷۵۰,۰۰۰	۴۳,۵۰۵	-۵.۴۶
چخزر	-۴.۸۶	۱۱,۱۷۰,۰۰۰	۸۶,۷۲۱	-۳.۸۷
غگلپا	-۴.۷۸	۱۵,۷۹۳,۲۰۰	۲۳۶,۴۸۱	-۴.۱۴
فسوژ	-۴.۳۶	۱۲,۵۱۰,۰۰۰	۷۰۱,۲۴۹	۱.۸۶
زاگرس	-۴.۳۱	۲۹۵,۴۴۰,۰۰۰	۱۰۲,۷۶۹	-۳.۳
مفاخر	-۴.۳	۸,۵۸۱,۹۵۳	۱۰۰,۳۴۵	-۵.۴۵
غگیلا	-۴.۱۵	۷,۲۸۱,۹۹۰	۶۵,۴۷۸	-۳.۵۸

مصوبه‌ای برای بازگشایی نمادهای متوقف سهام عدالت صادر نشد

تداوم اسارت

هدیه محمودی
خبرنگار

نمادهای اســـتانی سهام عدالت همچنـــان در حبـــس به ســـر می‌برند و هنوز دستور آزادی این نمادها صادر نشده است. هر چند بازگشایی نمادهای بسته سهام عدالت از جمله سیاست‌های مهم رئیس ســـازمان بورس و اوراق بهادار بـــود اما آنطور که از شـــواهد ماجرا پیداست ســـهام عدالت همچنان با پیچیدگی‌های زیادی روبه رو است و فعلا خبری از بازگشایی نمادهای محبوس نیست.

پیـــش از این اعلام شـــده بـــود؛ نمادهای بســـته شرکت‌های استانی سهام عدالت بعد از رفع مسائل فنی و پایان جلسات کارشناسی شورای عالی بورس بازگشایی می‌شوند اما اکنون متولیان سازمان بورس براین باورند که بازگشـــایی نمادهای متوقف سهام عدالت در انتظار مصوبه شورای عالی بورس است.

مجیدعشقی؛ رئیس ســـازمان بورس و اوراق بهادار خرداد امســـال، حبس دارایی سهامداران را اقدامی نادرســـت قلمداد کرد و تاکید کـــرده بود: نمادهای بسته در آینده‌ای نزدیک باز می شوند.

مهدی حاجیوند، دســـتیار ویژه و مشـــاور رئیس ســـازمان بورس در امور ســـهام عدالت پیش از این، بازگشایی نمادهای بسته شرکت‌های استانی سهام عدالت را یکی از برنامه‌های مهم ســـازمان بورس در سال جاری ذکر کرده و به اطلاعات بورس گفته بود؛ تمام تلاش اعضای شورای عالی بورس این است که در اسرع وقت نمادهای بســـته شرکت‌های استانی سهام عدالت را بازگشایی کنند.

این اظهارات در حالی مطرح شـــده است که فعالان بازار سرمایه معتقدند ؛ توقف نمادهای سهام عدالت آسیب‌های زیادی را به دنبال داشته و ضرورت دارد متولیان نسبت به بازگشایی هر چه سریع‌تر نمادها اقدام کنند. براین اساس و با توجه به پیچیدگی‌هایی که بر ســـر راه نمادهای محصور قـــرار دارد، به نظر می‌رســـد؛ داســـتان پرپیـــچ و خم ســـهام عدالت وجلسات متولیان برای سروسامان دادن به نمادهای شرکت‌های سرمایه‌گذاری اســـتانی همچنان ادامه داشته باشد و احتمالا امســـال هم خبری از آزادی مشروط این نمادها نباشد.

طرحی که مسکوت ماند

طرحی که در دوره ریاســـت محمود احمدی نژاد با نام سهام عدالت کلید خورد، نتوانست اهداف خود را آنطور که باید و شاید محقق کند.

در واقع این طرح که از همـــان ابتدا با اما واگرهای زیادی روبه رو بود هنوز نتوانســـته است به راه خود پایان دهد.

هر چند به تازگی با راه‌اندازی ســـامانه میراث، یکی از گره‌های کور آن باز شـــد امـــا این طرح همچنان بـــا پیچیدگی‌های زیادی همراه اســـت. یکی از این پیچیدگی‌ها مربوط به نمادهای شرکت‌های استانی سهام عدالت اســـت که از سال ۱۴۰۰ بنا به مصوبه شـــورای عالی بورس مســـکوت ماند و همچنان در مســـیر پر پیچ و خم قرار دارد؛ مســـیری که از نگاه متولیـــان، نیازمند راه حلی جامع بـــرای برگزاری مجامع و انتخاب هیات مدیره شرکت‌هاست.

البتـــه ناگفته نماند؛ موضوعات فنـــی از جمله ارائه نشـــدن گزارش توســـط هیات مدیره شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و برگزار نشدن مجامع از دیگر دلایلی اســـت که موجبات بسته شدن این نمادها را فراهم کرده است. مسائلی که قرار بود با رفع آنها این نمادها در بورس بازگشایی وقابل معامله شوند که تا کنون اتفاقی دراین باره رخ نداده است.

متوقف‌های ماندگار

از جمله نمادهای متوقف ســـهام عدالت می‌توان به «وسبوشهر»، «وسکهبو»، «وساربیل»، «وسمازن»، «وسمرکز»، «وســـیلام»، «وسیستا»، «وسگلستا»، «وســـیزد» و «وسهرمز»اشـــاره کرد نمادهایی که سال های متمادی از توقفشان می‌گذرد.البته دراین میان، که شرکت‌های سرمایه‌گذاری استان بوشهر و مازندران به دلیل بررســـی وضعیت اطلاعاتی ناشر و شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی کهگیلویه، اردبیل، مرکزی، ایلام، سیستان و بلوچستان، لرستان، یزد و هرمزگان به دلیل عدم رعایت الزامات دستورالعمل پذیرش همچنان متوقف هستند.

برگزاری مجامع؛ پیش شرط بازگشایی نمادهای محبوس

یکی از موارد مهم برای بازگشـــایی نمادهای استانی سهام عدالت، برگزاری مجامع و تصویب صورت‌های مالی است بنابراین تا زمانی که این اتفاق رخ ندهد، امکان بازگشـــایی نمادهای اســـتانی وجود نخواهد داشـــت و همین امر می‌تواند آسیب‌ها و چالش‌های قابل توجهی را به دنبال داشـــته باشـــد. یکی از این آســـیب‌ها بنا به گفته فعالان بازار ســـرمایه؛ از بین رفتن قدرت نقدشوندگی دارایی سهامداران و از بین رفتن فرصت کسب سود یا کاهش زیان و نبود امکان مدیریت بهینه ریسک سرمایه‌گذاری است.

البته این گفته‌ها در حالی مطرح می‌شود که قرار بود ســـهام عدالت به اقشار ضعیف جامعه کمک کند تا افراد به این واسطه قدرت نقدشوندگی‌شان افزایش یابد اما این هدف محقق نشـــد و با توقف نمادهای شـــرکت‌های اســـتانی ســـهام عدالت عملا کارکرد حمایتی این طرح مسکوت ماند.

سه مولفه برای بازگشایی نمادهای متوقف

فعالان بازار سرمایه معتقدند؛ بازگشایی سهام عدالت نیازمند چندین مولفه اســـت؛ اولیـــن مولفه؛ تهیه آیین‌نامه اجرایی سهام عدالت توسط همه ذی‌نفعان و گروه‌ها شامل خود سهامداران عدالت، نمایندگان مجلس، سازمان بورس، ســـازمان خصوصی‌سازی، نهادهـــای امنیتـــی و نماینـــدگان دادســـتانی کل کشوراســـت. البته ناگفته نماند که این آیین نامه با مشارکت اغلب ذی‌نفعان تهیه و نهایی شده است اما معلوم نیست چه زمانی ابلاغ شود.

سازمان بورس پیگیر است

ولی‌الله جعفری، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس با بیان اینکه هنوز اتفاقی در مورد بازگشایی نمادهای متوقف سهام عدالت رخ نداده است، گفت: پیشنهادهای مورد نظر در مورد نمادهای متوقف سهام عدالت به شورای عالی بورس رفته است و پس از تصویب اقدامات لازم برای بازگشایی نمادها انجام می شود.

وی با تاکید براینکه هنوز مصوبه‌ای دراین باره صادر نشـــده است؛ اضافه کرد: هر زمان که شورای عالی بورس مصوبه مربوط به نمادهای متوقف سهام عدالت را به تصویب برساند، مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری اســـتانی برگزار می‌شود.جعفری با بیان اینکه درحال حاضر ۲۶ نماد معاملاتی سهام عدالت استانی بسته است، گفت: این نمادها از اسفند سال ۱۴۰۰ با مصوبه شورای عالی بورس بسته شد واکنون نیز با تصویب شورای عالی بورس، بازگشایی می‌شـــوند.او با تاکید براینکه بازگشایی نمادهای متوقف سهام عدالت مشروط به تعیین تکلیف شورای عالی بورس است، تاکید کرد: سازمان بـــورس پیگیراین موضوع بوده و بعد از تصویب اقدامات لازم دراین باره اجرایی می‌شـــود.جعفری همچنین توضیح داد: در نشست اخیر شورای عالی بورس اخیراً شورای عالی بورس راهکارهایی برای نحوه برگزاری مجامع این شرکت‌ها تصویب شد تا مقدمات بازگشایی نمادهای استانی فراهم شود.

مدیر نظارت بر ناشـــران ســـازمان بورس در مورد نحوه برگزاری مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری اســـتانی عدالت اضافه کرد: این مجامع طبق مصوبه شورای عالی بورس هم به شکل حضوری و هم الکترونیکی برگزار می‌شود و بازگشایی نمادهای استانی نیاز به مصوبه شورای عالی بورس دارد.

به گفته وی برای بازگشایی نمادهای استانی، اول باید مجامع برگزار شود و سپس صورت‌های مالی سال‌های گذشته تهیه و تصویب شود تا بتوان در مورد بازگشایی نمادهای شرکت‌های استانی سهام عدالت با مصوبه شورای عالی بورس اقدام کرد.

تبعات توقف نمادهای سهام عدالت

حسین میری
کارشناس بازار سرمایه

توقـــف نمادهـــا در بـــازار ســـرمایه هـــر چنـــد ممکن اســـت آثار موقتی داشـــته باشـــد امـــا واقعیـــت ایـــن اســـت کـــه توقـــف آن در بلندمدت اقدام مناســـبی نیســـت چـــرا کـــه دراین صـــورت بـــه نوعـــی نقدشـــوندگی بـــازار را از بیـــن می‌بـــرد و ســـهامداران بـــا چالش‌هـــای عدیـــده ای روبـــه رو خواهند شـــد. بـــه بیانـــی دیگر؛ اگـــر قابلیت نقدشـــوندگی ســـهام در بازار دچار مشـــکل شـــود، در صـــورت جابجایـــی ســـهام، مزیـــت اصلـــی بـــازار دچـــار لطمـــات زیـــادی می‌شـــود. بنابرایـــن در شـــرایط فعلـــی راه حـــل مشـــکلات بـــازار بســـتن ایـــن نمادهـــا نیســـت ضمن اینکـــه بســـتن نمادها نیز مشـــکلی از بـــازار حـــل نمی‌کنـــد. در حـــال حاضرریشـــه مســـائل موجـــود در بـــازار به عوامـــل متعـــددی برمـــی گـــردد و قاعدتـــا بســـتن نمادها کمکـــی به حل مشـــکل بـــازار نمی‌کنـــد.

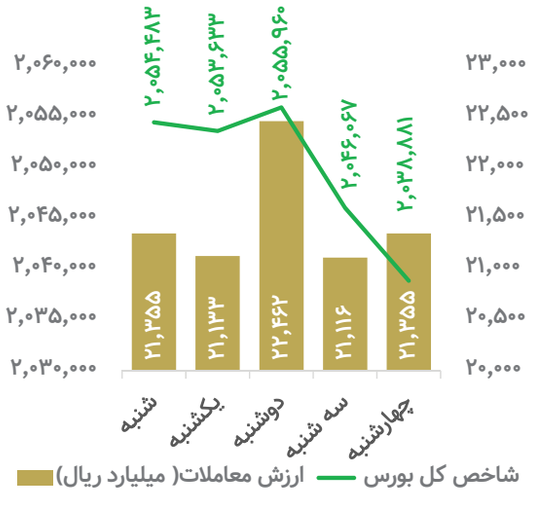
امـــا موضـــوع قابـــل توجـــه به تبعـــات توقـــف نمادهـــا بازمی‌گـــردد چرا که بزرگتریـــن آفـــت توقف نمادهای ســـهام عدالت عدم نقدشـــوندگی ســـهم اســـت بـــه این معنی که ســـهامداران بالفعلـــی که این ســـهم را در اختیار دارند،بـــا توقـــف نمادهـــا امکان فـــروش را نخواهند داشـــت و در نتیجه به نقدینگـــی مـــورد نیـــازی کـــه ممکـــن اســـت بـــرای آن برنامه‌ریـــزی کرده باشـــند، نمی‌رســـند و بـــا چالش هـــای زیـــادی روبه رو می شـــوند.

موضـــوع دیگـــر اینکه با این اقدام ســـهامداران بالقوه در بازار یعنی افرادی کـــه می‌خواهنـــد در این ســـهم‌ها ســـرمایه‌گذاری کنند نمی‌تواننـــد اقدام بـــه خریـــد کننـــد از ایـــن رو؛ احتمـــال دارد بـــه جـــای مانـــدگاری در بازار ســـهام به ســـراغ بازارهـــای جایگزین برونـــد و نقدینگی شـــان را وارد بازار نکننـــد و یـــا اگر هـــم نقدینگی در بـــازار دارنـــد، آن را خارج کنند.

ســـومین اثـــر توقـــف نمادهای ســـهام عدالت بر بـــازار جنبه جانبـــی دارد. بـــه ایـــن معنـــا کـــه توقـــف نمادهـــا اثـــر جانبـــی‌ای بـــر جـــو عمومی بـــازار می‌گـــذارد و آدم‌هایـــی کـــه وارد ایـــن بـــازار مـــی شـــوند قـــادر نخواهنـــد بـــود سهمشـــان را نقـــد کننـــد و قاعدتـــا ایـــن موضـــوع بـــر رفتـــار ســـایر ســـرمایه‌گذاران بالقـــوه تأثیـــر گـــذار خواهـــد بـــود چـــرا کـــه اگـــر بخواهند ســـهمی در بـــازار خریـــداری کننـــد، احتمالا بـــا احتیاط بیشـــتری دراین بـــازار گام برخواهنـــد داشـــت. ایـــن درحالـــی اســـت کـــه هرچه قـــدر افراد فعـــال در بـــازار حذف شـــوند، قاعدتـــا بازار از رونـــق خواهـــد افتاد.درمورد اینکـــه ریشـــه حـــل مســـائل فعلـــی بـــازار جـــای دیگـــر اســـت بایـــد گفـــت مســـائل آن در تقســـیم‌بندی کلـــی دو جز دارد؛ یکی داخلـــی که به خود ســـاز و کار بـــازار، نهاد ناظـــر و ارکان موجود در بـــازار برمی‌گردد و بخش عمـــده بـــه فضـــای کلـــی اقتصـــاد مربوط می‌شـــود.

بـــه نظـــر می‌رســـد آن چـــه در حـــال حاضـــر در بـــازار اثـــر قابـــل توجـــه دارد مســـائل کلـــی اقتصـــاد اســـت. چـــرا کـــه بازار متشـــکل از شـــرکت‌ها، صنایـــع و حوزه‌هـــای مختلـــف اســـت و زمانی کـــه وضعیت بازار مناســـب نباشـــد، اقتصـــاد کشـــورنیز بـــا چالش هایـــی روبه رو می شـــود. بـــه بیانی دیگـــر، اگـــر صنایعـــی مثـــل خـــودرو و حوزه‌هایی مثـــل بانکـــداری، حمل و نقـــل و بخـــش خدمـــات شـــرایط خوبـــی داشـــته باشـــند، بازار بـــه رونق مـــی رســـد امـــا درغیـــر ایـــن صـــورت بـــازار از وضعیـــت خوبـــی برخـــوردار نخواهـــد بود.

بورس



خبر ویژه

هدف اصلی حمایت از حقوق سهامداران

رییس ســـازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به شرایط خوب بورس کشور آن هم در محیط پر تنش بین‌المللی، گفت: انتظار سهامداران از مسئولان دقت در ابراز نظر و بیان موضع است.

مجید عشقی به اقدامات انجام شده از سوی دولت سیزدهم و سازمان بورس برای بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار سهام اشاره کرد و افزود: فلسفه تشکیل ســـازمان بورس طراحی، ساماندهی و توسعه یک بازار شفاف، کارا و منصفانه برای ســـرمایه‌گذاران اســـت تا از این طریق سرمایه‌گذاران قادر به فعالیت در این بازار باشـــند.وی ادامه داد: در ابتدای فعالیت دوره جدید مدیریت این سازمان که از ماه‌های ابتدایی فعالیت دولت سیزدهم آغاز شد، هدف اصلی ما در برنامه راهبردی تعریف شـــده که بحث حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران با تاکید بر منافع بلندمدت بود و در این راستا اقدام به تعریف برخی از برنامه‌های متنوع کردیم.عشقی تاکید کرد: بحث افزایش اثربخشی و نظارت بر فعالیت‌های بازار ســـرمایه در دستور کار قرار گرفت که در این زمینه برنامه‌های متنوعی را در ســـه حوزه اصلی نظارت بر بازار، نظارت بر نهادهای مالی و نظارت بر ناشران تعریف کردیم.

رییس ســـازمان بورس و اوراق بهادار تسهیل‌گری در تامین مالی، تشکیل ســـرمایه و نیز مدیریت ریســـک را به عنوان دیگر برنامه راهبردی سازمان بورس معرفی کرد و گفت: با توجه به منفی بودن نرخ تشـــکیل سرمایه در سال‌های گذشته و نیز افزایش درصد استهلاک بنگاه‌های اقتصادی نسبت به مجموعه‌های سرمایه‌گذاری نیاز شد تا یک اقدام اساسی در زمینه مساله مربوط تشکیل سرمایه و تامین مالی انجام شود.

وی به برنامه ســـازمان بورس در حوزه حمایت از ســـهامداران تاکید کرد و ادامه داد: به صورت مشـــخص بحث متنوع‌سازی گزینه‌های سرمایه‌گذاری با اتکا بر ســـرمایه‌گذاری غیرمستقیم از جمله برنامه‌های اصلی و بلندمدت ما در این دوران بوده است.عشـــقی خاطرنشـــان کرد: در این راستا ۶ نوع صندوق سرمایه‌گذاری جدید طراحی و راه‌اندازی شد و اقدام به صدور تعداد متعددی مجوز برای راه‌اندازی این صندوق‌ها کردیم.

رییس ســـازمان بورس و اوراق بهادار با اعلام اینکه این اتفاق زمینه معرفی صندوق‌هـــای جدید در بازار را فراهم کرد، افزود: با این اقدام تلاش کردیم تا به جای آنکه منابع ســـهامداران به صورت مستقیم وارد بازار سهام و ابزار مشتقه شوند، از طریق صندوق‌های صندوق‌ها سرمایه‌گذاری وارد این بازار شوند و منابع وارد شده به واسطه این صندوق‌ها مورد مدیریت قرار بگیرند.

وی گفـــت: در دوره جدید مدیریت ســـازمان بورس بالغ بر ۲۰۰ نهاد مالی مجوز صادر شده است که این آمار شامل شرکت‌های کارگزاری، شرکت‌های سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌شود، همچنین در این مدت به دنبال این بودیم تا این نهادها بتوانند خدمات بهتری را به مردم ارائه کنند.

عشقی با بیان اینکه تمایل مردم برای سرمایه‌گذاری در بورس در سال ۹۹-۹۸ باعث ایجاد ازدحام شـــدید در نهادهای مالی شـــد، اظهار داشت: صف‌های طولانی برای دریافت خدمات از نهادهای مالی از جمله دغدغه‌های جدی سازمان بورس در آن زمان بود.رییس سازمان بورس اعلام کرد اکنون نهادهای مالی به شدت گســـترش پیدا کرده است و به وجود بیش از یک هزار نهادهای مالی در بازار سرمایه دست پیدا کردیم.رییس سازمان بورس به تامین مالی پروژه‌ها اشـــاره کرد و گفت: یکی از جذاب‌ترین ابزارها برای این بخش، شرکت سهامی عام پروژه است.

وی با تاکید بر کارکرد شـــرکت ســـهامی عام پروژه گفت: در این راســـتا یک پروژه اجرا شـــده و تا ۵۰ یا ۷۰ درصد پیشـــرفت داشـــته است؛ اما برای ادامه کار و نیز ســـرمایه در گردش نیاز به منابع دارد، این شرکت را در بـــازار بورس یا فرابورس پذیرش می‌کنیم و در یک بازار کاملاً شـــفاف ارزش‌گذاری می‌شود.عشـــقی اظهار داشـــت: مردم از طریق پذیره‌نویسی عمومی وارد این طرح می‌شوند و مشارکت خواهند داشت که در این راستا منابع به صورت مستقیم وارد طرح می‌شود و طرح مدنظر پس از پیشرفت به بهره‌برداری می‌رسد.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وصنعت	-۱۳.۷۵	۳۳,۱۹۲,۰۰۰	۶۹,۳۵۹	-۱۲.۶۱
تکشا	-۱۰.۴۴	۹,۱۷۸,۰۰۰	۱۴۹,۵۶۰	-۱۳.۸۲
واعتبار	-۷.۳۵	۸,۶۲۲,۰۰۰	۳۲۴,۹۵۴	-۱۱.۱۳
ونوین	-۷.۲۹	۱۷۷,۹۹۰,۵۴۴	۲,۵۲۸,۹۵۵	-۷.۲۹
خچرخش	-۷.۰۴	۲۱,۴۹۸,۲۹۹	۸۷,۰۱۵	-۸.۸۸
سفار	-۶.۳۳	۶۹,۹۵۳,۵۹۰	۱۵۹,۲۸۰	-۵.۹
چکاوه	-۶.۰۴	۱۱,۶۵۵,۰۰۰	۸۲,۹۹۶	-۵.۴۵
سبهان	-۶.۰۴	۲۲,۰۷۰,۰۰۰	۱۲۸,۹۳۹	-۸.۲۵
بکاب	-۶.۰۱	۵,۴۵۱,۶۷۷	۶۶۷,۵۵۹	-۳.۶۴
غاذر	-۵.۸۲	۵,۷۸۲,۰۰۰	۵۵۹,۳۵۹	-۱.۳۷

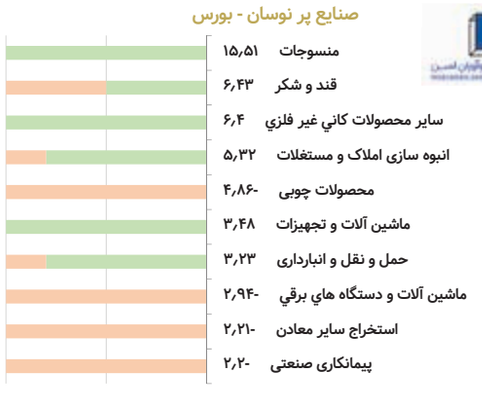
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سیلام	۲۴.۱۶	۲۸,۷۴۰,۰۰۰	۷۸۲,۶۸۳	۳۱.۵۹
کترام	۲۰.۴۹	۱۶,۷۶۰,۵۰۱	۱,۵۶۳,۱۸۳	۱۵.۴۲
سقاین	۱۹.۳۱	۲۳,۰۱۲,۰۰۰	۱۷۵,۸۶۴	۱۹.۱۳
پردیس	۱۷.۵۳	۲۴,۲۸۲,۰۰۰	۸۱۳,۸۷۳	۱۶.۴۲
ولپارس	۱۳.۷۱	۱۰,۹۳۴,۰۰۰	۱۶۹,۳۸۸	۱۳.۷۸
ککاز	۱۲.۷۱	۳۸,۵۲۲,۰۰۰	۶۹۳,۲۴۰	۱۳.۹۳
سدشت	۱۱.۰۸	۱۰۷,۷۶۹,۴۰۰	۵۰۰,۷۵۹	۱۶.۴۲
لخزر	۹.۵۶	۲۵,۵۴۶,۷۵۲	۱۴۰,۰۲۳	۹.۶۴
نمرینو	۹.۰۸	۱۸,۲۰۴,۰۰۰	۱۰۱,۷۱۲	۹.۷۹
قشکر	۸.۹۲	۶,۸۲۱,۸۳۸	۱۶۷,۹۲۸	۸.۷۹

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۸۹	۴۲	۱۴۷

صنایع پر نوسان - بورس



اخبار کالایی

پذیرش نخستین گواهی صرفه‌جویی انرژی

مدیرعامل بورس انرژی ایران از پذیرش نخستین گواهی صرفه‌جویی انرژی محقق‌شده برق در هیأت پذیرش بورس انرژی ایران خبر داد.
علی نقوی با اعلام این خبر گفت: به زودی شاهد آغاز معاملات این ابزار جدید در بازار سرمایه خواهیم بود. وی درباره ویژگی‌های گواهی صرفه‌جویی انرژی توضیح داد: این گواهی سیاستی غیرقیمتی برای بهینه‌سازی مصرف انرژی است که در کشورهای مختلف دنیا پیاده‌سازی شده است. در این روش، سرمایه‌گذار در پروژه‌های بهینه‌سازی انرژی سرمایه‌گذاری می‌کند و انرژی صرفه‌جویی‌شده به‌سبب اجرای پروژه‌ها در قالب گواهی صرفه‌جویی در اختیار او قرار می‌گیرد و سرمایه‌گذار می‌تواند این گواهی‌ها را در بورس انرژی ایران عرضه کند. نقوی درباره این گواهی صرفه‌جویی انرژی گفت: این پروژه متعلق به شرکت هستی آریانیک است.

تداوم عرضه محصولات پتروشیمی در بورس

عضو کمیسیون تلفیق لایحه برنامه هفتم توسعه گفت: مجلس هیچ مجوزی برای عرضه محصولات پتروشیمی‌ها خارج از بورس کالا صادر نکرده و تنها به منظور جلوگیری از خام فروشی و تکمیل زنجیره محصولات پتروشیمی مصوباتی را در نظر گرفت.
جعفر قادری با اشاره به مصوبه اخیر مجلس افزود: در جریان این مصوبه آمده تا به واسطه نظارت وزارت صمت، افراد فعال در حوزه تکمیل زنجیره ارزش به راحتی به ماده اولیه خود دست پیدا کنند؛ بنابراین می‌توان گفت این مصوبه ما را به سمت و سوی تکمیل زنجیره ارزش محصولات پتروشیمی در کشور سوق می‌دهد. موضوع مذکور در این حد بوده و تأکید شده که این مسئله باید با کنترل و نظارت وزارت صنعت صورت پذیرد چرا که برخی از این سرمایه‌گذاری‌ها ممکن است توسط سرمایه‌گذار اولیه و یا توسط دیگران انجام شود. این مصوبه مجلس کمک می‌کند تا اطمینانی نسبت به تأمین مواد اولیه زنجیره ارزش در کشور صورت گیرد.

تحول جدید در صنعت سرب و روی

مدیر مجتمع سرب و روی مهدی‌آباد از آغاز تست گرم فاز یک کارخانجات فرآوری مهدی‌آباد به عنوان بزرگترین کارخانه فرآوری سرب و روی با راه‌اندازی آزمایشی خط سنگ‌شکن اولیه خبر داد.
حمیدرضا حمایت گفت: تجهیزات اصلی خط سنگ‌شکن اولیه کارخانه فرآوری سرب و روی مهدی‌آباد شامل یک دستگاه اپرون فیدر (برند MBE هند)، سنگ‌شکن فکی (برند Metso فنلاند) و نوارنقاله‌ها (ساخت شرکت ایرانی اکسون‌سازه) است. این تجهیزات با ظرفیت ۷۵۰ تن در ساعت، قادر است خاک سولفیدی استخراج شده از معدن سرب و روی مهدی‌آباد را از ابعاد حداکثر ۹۰۰ میلیمتری تا ابعاد کوچکتر از ۱۳۷ میلیمتر خردایش کند که در نوع خود بالاترین ظرفیت در صنعت سرب و روی کشور محسوب می‌شود. بعد از بهره‌برداری از خط انتقال پساب یزد به پروژه سرب و روی مهدی‌آباد به طول ۱۰۰ کیلومتر در خرداد امسال، خط انتقال برق نیز در شهریور راه‌اندازی شده است.

مولدسازی دارایی‌ها از مسیر بورس

رئیس سازمان خصوصی‌سازی از ادامه روند مولدسازی دارایی‌های راکد دولت در بخش‌های محروم کشور از مسیر بورس کالا خبر داد.
مالک رحمتی با اشاره به آگهی مولدسازی ۲۶ ملک و آپارتمان با کاربری مسکونی، تجاری و اداری- انتظامی به عنوان اولین سری از عرضه املاک مازاد دولت از سوی سازمان خصوصی‌سازی گفت: در راستای بسترسازی مقرراتی برای مولدسازی املاک مازاد و راکد در سازمان خصوصی‌سازی، از این پس به طور مداوم و پیوسته عرضه املاک از طریق بورس کالا و یا از طریق برگزاری مزایده عمومی در این سازمان انجام می‌شود که در این راستا متقاضیان و فعالان حوزه مسکن با مراجعه به وب‌سایت ipo.ir می‌توانند در جریان فهرست عرضه‌ها و معاملات آنها قرار گیرند. در فهرست عرضه املاک مذکور هم‌اکنون تعداد ۲۱ دستگاه آپارتمان بلااستفاده و دو دستگاه آپارتمان اداری- انتظامی مازاد قرار دارند که در بورس کالا عرضه می‌شوند.

دریچه

ارز در حالت انتظار؛ اونس در مسیر کاهش

در یک هفته منتهی به چهارشنبه گذشته قیمت طلا در بازار با حدود ۰٫۸ درصد افت به ۲۴ میلیون و ۱۶۹ هزار ریال رسید که روند آن برخلاف دو فاکتور همیشگی بود؛ نخست رشد ۰٫۱۶ درصدی قیمت ارز و قرار گرفتن در قیمت ۵۱ هزار و ۱۵۰ تومان و دوم رشد ۰٫۷۴ درصدی قیمت اونس و قرار گرفتن در قیمت ۱۹۶۳ دلاری.
با شروع جنگ غزه، قیمت دلار در بازار آزاد روند افزایشی به خود گرفت و پس از مدت‌ها ثبات در کانال‌های ۴۷ و ۴۸ هزار تومانی بار دیگر از مرز حساس ۵۰ هزار تومان عبور کرد و تا ۵۲ هزار تومان رشد کرد. حالا قیمت با طولانی‌تر شدن جنگ و کاهش تنش‌های ناشی از درگیری مستقیم ایران اندکی کاهش یافته و به کانال ۵۱ هزار تومان ورود کرده اما هنوز پتانسیل جهش دارد.
فعالان بازار ارز می‌گویند، با این که نوسانات دلار در یک هفته اخیر محدود و آرام بوده اما به هر حال افزایشی بوده است و این نشان می‌دهد بازار هنوز نسبت به کاهش قیمت متقاعد نشده و ریسک‌ها را بالا می‌بیند. خریداران و فروشندگان دست به عصا حرکت می‌کنند و قیمت‌ها بر اساس رفتارهای روزانه معامله‌گران تعیین می‌شود. این در حالی است که بازارساز نیز تلاش کرده تا بازار را متعادل نگه دارد ولی باید گفت به‌رغم تلاش بازارساز قیمت ارز در مرزهای حساس قیمتی قرار دارد و اگر تا ۵۰ هزار تومان کاهش نیابد نمی‌توان انتظار زیادی از وضعیت کنونی داشت.
به عقیده تحلیلگران تکنیکال، فعلا قیمت ارز در محدوده بالای ۵۰۵۰۰ تومان باقی می‌ماند و در صورتی که بتواند این محدوده را بشکند می‌توان انتظار داشت به زیر ۵۰ هزار تومان بازگردد؛ موضوعی که بستگی مستقیم به وضعیت آتی صحنه جنگ دوطرف دارد و می‌تواند جهش‌ها یا افت‌های قابل توجهی ایجاد کند.

سوالی که در این رابطه مطرح می‌شود، این است که حتی با فرض ورود مستقیم ایران به جنگ با رژیم صهیونیستی قیمت دلار تا چه میزان قابلیت افزایش دارد. واقعیت آن است که رفتار بازار نشان می‌دهد فعالان آن منتظرند تا شاید نشانه‌هایی از این موضوع بیابند. آن چه مشخص است تا یکی دو ماه آینده جنگ غزه متوقف نخواهد شد و این حالت انتظار و مشاهده فعلا در بازار ادامه دارد.
این موضوع در عین حال که بازار را در حالت آماده‌باش قرار می‌دهد، باعث پیش‌خور شدن خبرهای جنگ و آثار آن نیز خواهد شد که از ضرب وقایع آتی خواهد کاست.
اگر قرار باشد تغییر قیمت دلار را با سال گذشته مقایسه کنیم، امسال احتمالا سال ثبات قیمت دلار است و قیمت‌ها در حد سال گذشته رشد نخواهد داشت. به عبارتی کارشناسان اقتصادی می‌گویند افزایش نسبی قیمت دلار قطعی است اما این افزایش شارپی نیست.
در این بین، بازار جهانی طلا نیز در هفته گذشته تحت تأثیر حرکت معامله‌گران به سمت دلار در انتظار انتشار داده‌های تورم آمریکا بود. این داده‌ها نقش مهمی در تعیین جهت‌های نرخ بهره آینده دارند، بنابراین تغییر تقاضا به سمت دلار و پتانسیل تداوم نرخ‌های بهره بالا در ایالات متحده به کاهش قیمت طلا به پایین‌ترین حد سه هفته اخیر کمک کرده است، به‌طوری‌که طلا لحظه‌ای به ۱۹۶۳ دلار در هر اونس و معاملات آتی طلا در ماه دسامبر نیز به ۱۹۴۸.۲۵ دلار در هر اونس رسید.
داده‌های تورم که انتظار می‌رود نشان‌دهنده کاهش جزئی در ماه اکتبر باشد، در بحبوحه هشدارهای مقامات فدرال رزرو در مورد تورم مداوم منتشر شده است که ممکن است افزایش بیشتر نرخ بهره را ضروری کند. نرخ‌های بهره بالاتر با افزایش هزینه فرصت نگهداری شمش‌های بدون بازده، بر قیمت طلا تأثیر منفی می‌گذارد.
با وجود این فشار نزولی، برخی از تقاضاها برای طلا به دلیل انتظارات کاهش رشد اقتصادی جهانی و درگیری ادامه‌دار بین اسرائیل و حماس همچنان باقی‌مانده است.
کاهش وام‌های جدید چین در ماه اکتبر، به‌رغم اقدامات محرک اخیر، نشان‌دهنده کاهش نقدینگی است و نگرانی‌ها را در مورد سلامت اقتصادی افزایش می‌دهد. شاخص‌های اقتصادی بیشتر از چین، از جمله تولید صنعتی، خرده‌فروشی و داده‌های سرمایه‌گذاری دارایی‌های ثابت در اواخر این هفته منتشر می‌شوند که می‌تواند بینش بیشتری در مورد مسیر اقتصادی این کشور ارائه دهد.

«اطلاعات بورس» دو سیاست متضاد دولت در حوزه لاستیک خودرو را تحلیل کرد

تصمیمات الاکلنگی در بازار تایر

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

به نظر می‌رسد برخی در بدنه دولت در تلاشند تا بازار لاستیک به صورت ثابت به سمت وضعیت پایدار و تعادلی حرکت نکند و اتخاذ سیاست‌های ضد و نقیض و کوتاه‌مدت در این صنعت را در پیش گرفته‌اند که نتیجه این سیاست‌ها، تداوم وضعیت نابسامان کنونی بازار تایر کشور است.
در هفته‌های اخیر چند تصمیم در این حوزه توسط دولت اتخاذ شده که نشان‌دهنده سردرگمی سیاستی دولت در حوزه تنظیم بازارهای داخلی است. دولت از یک سو پس از مدت مدیدی کش و قوس با تولیدکنندگان تسلیم افزایش ۲۰ درصدی قیمت تایر ایرانی شد و قول داد از انتهای آذر تعیین قیمت تایر را به تولیدکنندگان بسپارد تا به این شکل تشکل‌های بخش خصوصی با استناد به مدارک و مستندات و کشش بازار نسبت به اصلاح قیمت به این امر مبادرت کنند، با این حال آنطور که میرزایی به نقل از معاون تجارت و توسعه وزارت صمت اطلاع داده، آزادسازی قیمت به سال آینده موکول شده است که این موضوع نشان می‌دهد دولت در وعده‌ای که به تولیدکنندگان داده، صادق نبوده است.
در این بین بررسی صورت‌های مالی شرکت‌های تایرساز در ماه‌های ابتدایی سال جاری نشان می‌دهد تداوم تولید با این وضعیت عملی نیست چراکه اغلب شرکت‌های تولیدی با زیان روبه‌رو شده و قادر به ادامه تولید نیستند. افزایش ۲۰ درصدی قیمت نیز در کوتاه‌مدت می‌تواند بخشی از زیان این شرکت‌ها را جبران کند و با توجه به رشد روزافزون قیمت مواد اولیه کافی نیست.

فشار دولت به تولیدکننده

اما دولت تلاش کرده شرکت‌های تایرساز را برای تنظیم بازار این کالا مجبور به عرضه ۷۰۰ هزار حلقه تایر سواری ۱۳ تا ۱۵ کند تا به این شکل بازار به تعادل برسد. تولیدکنندگان نیز سهمیه‌های مرتبط با خود را روانه بازار کردند و قیمت در هفته گذشته تا حدی متعادل شد. اما همه این راهکارهای کوتاه‌مدت باید با امید به راه‌حل نهایی که همان آزادسازی قیمت تایر است، عملی شود.
دولت تصمیم دیگری نیز در این مدت گرفت که به عقیده فعالان صنعت تایر اثر رشد ۲۰ درصدی قیمت را خنثی کرد و آن، کاهش سود بازرگانی واردات تایرهای خارجی از ۳۲ درصد به ۱۰ درصد بود. این تصمیم که با هدف تنظیم قیمت بازار داخلی تایر انجام شد به رشد سودآوری تایرهای خارجی منتهی می‌شود و در عمل اثر رشد قیمت کالای داخلی را خنثی می‌کند. شاید این سوال مطرح شود که اختلاف قیمت تایرهای داخلی و خارجی بالاست و این امر عملا رقابت بین این دو نوع محصول را کاهش می‌دهد، اما واقعیت آن است که در شرایطی که حفظ تولید داخلی شعار محوری اقتصاد مقاومتی محسوب می‌شود و تولیدکنندگان ایرانی با مناسب‌ترین استاندارد روز دنیا محصولاتی باکیفیت تولید و روانه بازار می‌کنند، آزادسازی واردات نباید مقدم بر آزادسازی قیمت باشد و دولت عملا با این تصمیم شعار کلیدی حمایت از تولید داخل را با چالش روبه‌رو کرده است.

دولت چه می‌گوید؟

حسین فرهیدزاده رئیس سازمان حمایت مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان این اقدامات را تمهیدات کارگروه تنظیم بازار می‌داند و می‌گوید، در جلسات منعقده با تولیدکنندگان در جهت تنظیم بازار تایر، اقدامات لازم در خصوص اعلام سبدهای ویژه توزیع تایر پرمصرف توسط کارخانجات تولید تایر انجام شده است. وی کاهش تعرفه واردات از ۳۲ به ۱۰ درصد را اقدامات اجرایی لازم واردکنندگان برای عرضه مکفی کالا در سطح بازار می‌داند، اما به نظر می‌رسد این اقدامات همگی در یک اقتصاد تورمی که با رشد روزانه هزینه مواد اولیه، حمل و نقل و دستمزد روبه‌رو است، اقداماتی موقتی هستند.
به گفته وی، کلیه فعالان حوزه تولید و توزیع موظفند اطلاعات فروش خود را در سامانه‌های مرتبط وزارت صمت مانند: سامانه جامع تجارت و... ثبت کنند، تا در صورت مراجعه بازرسان، موضوع به عنوان عرضه خارج از شبکه تلقی نشود. وی اضافه کرد: علاوه بر این کلیه مراکز عرضه و توزیع موظفند قیمت‌های مصوب را که در سامانه ۱۲۴ اطلاع رسانی شده است، رعایت کنند و هموطنان در صورت خرید با قیمت‌های بالاتر می‌توانند نسبت به ثبت و پیگیری شکوائیه خود از طریق تلفن ۱۲۴، سامانه‌های مربوطه، مراجعه به بازرسی اصناف و ادارات کل صنعت، معدن و تجارت اقدام کنند.

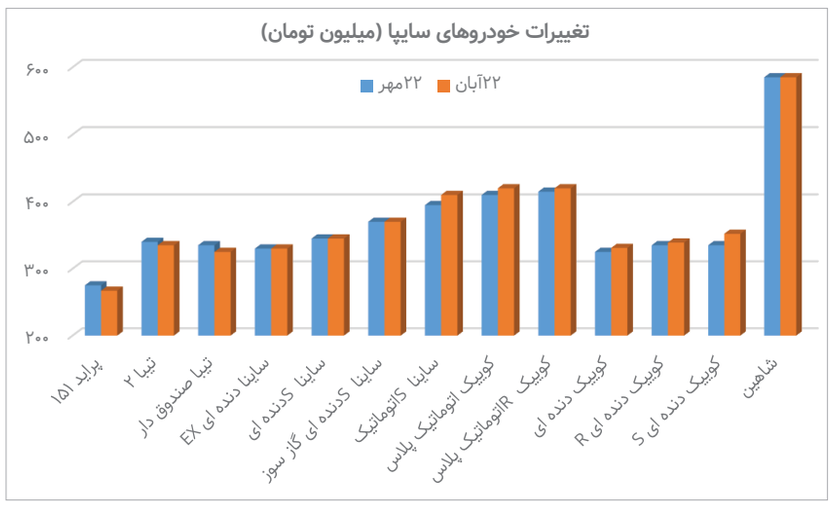
مداخلات دولتی بازار را فلج کرد

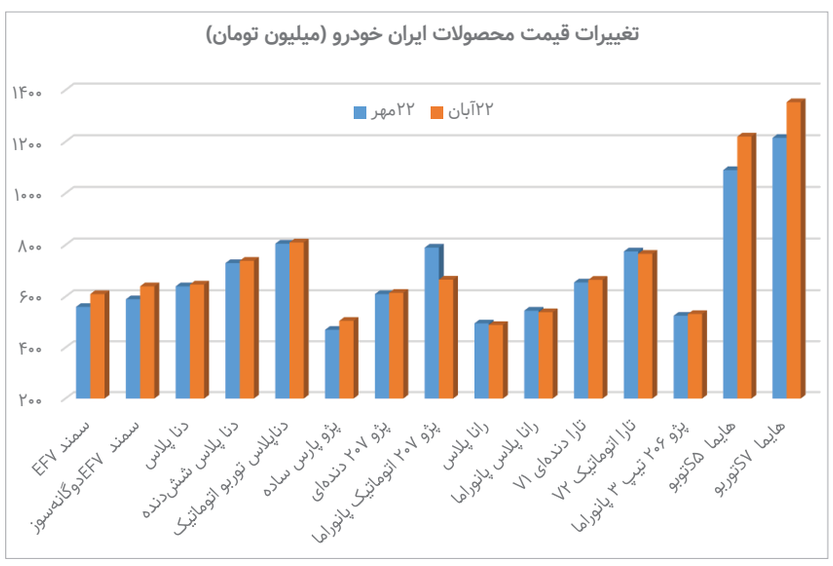
برخی از جمله مدیران دولتی معتقدند دولت تصمیم گرفته با این اقدام پیش از آزادسازی قیمت‌ها بازار را به تعادل برساند، اما در پاسخ به این ادعا باید گفت دولت با این اقدام عملا احتکار لاستیک را گسترش خواهد داد، چراکه بازار با علم به این که در آینده قیمت تایر افزایش خواهد یافت، به خرید، واردات و احتکار محصول در مدتی دو سه ماهه اقدام خواهد کرد و این امر در ادامه و پس از آزادسازی قیمت‌ها به یک جهش مجدد در بازار منتهی می‌شود.
واقعیت آن است که دولت با مداخله در بازار امکان اثربخشی مولفه‌های بازار را به حداقل ممکن رسانده است؛ در حالی که اگر چنین مداخلاتی نبود، بازار با روند گذشته با تلورانسی متناسب با نرخ تورم و ارز با تغییر روبه‌رو می‌شد و بدون ورود تولیدکنندگان به دامنه زیان، میزان تولید کاهش نمی‌یافت و فرصت‌های رانتی برای عده‌ای سودجو ایجاد نمی‌شد، اما متاسفانه دولت با مداخله در بازار در سال ۹۹ و تداوم این مداخله تاکنون باعث عدم تعادل در بازار تایر شده است.

چرا بازار خودرو گرفتار عدم تعادل می‌شود؟

نعل وارونه وارداتی‌ها

بالاخره پس از مدت‌ها اولین سری از خودروهای وارداتی در بازار کشف قیمت و عرضه شد اما طولی نکشید به جای آن که این خودروها باعث تنظیم قیمت و فروکش کردن قیمت‌ها در بازار شوند، خود نیز گرفتار افزایش قیمت شدند.
وبسایت تجارت نیوز در گزارشی با اشاره به این که قیمت خودروهای وارداتی که هنوز زمانی از عرضه آنها نگذشته بین ۲۲ تا ۲۷ درصد افزایش یافته، نوشته است: میانگین قیمت چانگان CS۳۵ تیپ ۲ در آگهی‌های ثبت‌شده حدود یک‌میلیارد و ۴۵۰ میلیون تومان است؛ این در صورتی است که قیمت نهایی این محصول بعد از اضافه کردن هزینه‌های جانبی در نمایندگی‌ها به یک‌میلیارد و ۱۴۳ میلیون و ۴۸۸ هزار تومان رسیده بود.
شاید یکی از دلایل این امر آن باشد که هنوز عرضه زیادی از خودروهای وارداتی صورت نگرفته و ثانیا قیمت‌گذاری و شکل فروش از طریق سامانه یکپارچه معضل دیگری باشد که مانع از اثرگذاری این پروسه می‌شود، با این حال واقعیت آن است که بازار خودروهای داخلی نیز که انتظار می‌رفت با عرضه خودروهای وارداتی واکنش نشان دهند، رفتاری متناسب از خود نشان نمی‌دهند. بررسی یک ماه گذشته نشان می‌دهد اغلب خودروهای تولیدی ایران خودرو و سایپا در این مدت از نوسان‌های شدید پرهیز کرده‌اند و اگر هم برخی روزها با افت قیمت روبه‌رو بوده‌اند، در برخی روزهای دیگر این روند را متوقف و یا معکوس کرده‌اند.
کارشناسان می‌گویند: بازار خودرو چنان است که گویی در حال تست متغیرهای مختلف است و در این مسیر به دلیل پیش‌خور شدن اخبار مختلف، تحرکات بازار آرام و دست به عصاست. البته در این مسیر برخی خودروها ناگهان با رفتارهای غیرمعمول و افت و خیزهای خارج از عرف این روزهای بازار روبه‌رو می‌شوند اما در واقع این رفتارها در کلیت بازار و به صورت یکپارچه مصداق ندارد.
نکته قابل توجه در بازار خودرو در روزهای گذشته و همزمان با عرضه سری اول خودروهای وارداتی، بالا بودن قیمت این خودروها برخلاف هدف اولیه آن است. برخی با اشاره به این که دولت از میانه راه متوجه دو موضوع شد؛ یکی ارزبری واردات خودرو که با توجه به قیمت بالای ارز در کشور و نیازهای بسیار ضروری در بخش‌های مختلف با مشکل روبه‌رو است و دوم درآمدزایی از محل عوارض وارداتی و سود بازرگانی واردات خودرو.
با توجه به این دو موضوع و با ذکر این نکته که برخی از شرکت‌های خودروساز خود در نقش واردکننده خودروهای خارجی قد علم کرده‌اند، دولت از شعار قبلی خود مبنی بر واردات خودروهای اقتصادی صرفنظر کرده که این امر احتمالا اثربخشی واردات را کاهش خواهد داد. هنوز نشانه‌های جدی برای ایجاد بازار سیاه در خودروهای وارداتی به چشم نمی‌خورد اما با توجه به قیمت‌های بالا و محدودیت‌های موجود بعید نیست شاهد این موضوع باشیم به خصوص اگر واردات خودروهای خارجی روی قیمت‌ها در بازار داخل تاثیر خاصی نگذارد.





در این بین نگاهی به قیمت خودروهای مونتاژی در بازار داخل سیگنال خطرناکی به بازار خودروهای وارداتی می‌دهد؛ موضوعی که کمتر مورد توجه و بحث و تبادل نظر قرار می‌گیرد. در حال حاضر تقریبا همه خودروهای مونتاژی که در ایران تولید و عرضه می‌شوند، دو تا سه برابر قیمت این خودروها در کشورهای صاحب برند (چین) و سایر بازارهای صادراتی این محصولات است و این در حالی است که خودروهای وارداتی اغلب اروپایی یا کره‌ای هستند که قیمت‌های بالاتری در بازارهای جهانی دارند. این احتمال دور از ذهن نیست که خودروهای مونتاژی با این سیگنال قیمتی شرایط را برای سودجویی برخی واردکنندگان فراهم سازد که این روی دیگر سکه تحلیل‌ها از اثر واردات خودرو بر بازار است.
به عبارت ساده‌تر غالب تحلیل‌ها حول و حوش اثرات کاهشی خودروهای وارداتی بر بازار خودروهای مونتاژی می‌چرخد، اما در یک شرایط خاص، همچون ناکافی بودن واردات و یا تزریق قطره چکانی خودروهای وارداتی و تشنه نگه داشتن بازار و مصرف‌کنندگان، به اثر معکوسی تبدیل شود که منافع بادآورده فراوانی را برای سودجویان به همراه داشته باشد و متاسفانه در خلال پنج سال گذشته در بازار خودرو اتفاقاتی را شاهد بوده‌ایم که کاملا غیرمنتظره بوده و یکی از این اتفاقات بی‌اثر بودن واردات خودروهای خارجی بر بازار خودروهای داخلی است که همین حالا شاهد آن هستیم.
دلیل این امر نیز مشخص است؛ افت و خیز تولیدکنندگان در عرضه در برهه‌های مختلف، مشکلات عرضه و سیاست‌های فروش، شل و سفت کردن شیر قیمت، پیش‌خور شدن اخبار، تبانی در بازار خودرو بین بازیگران و بازارگردانان و ده‌ها دلیل دیگر همگی باعث شده تا بازار خارج از محاسبات عرفی اقتصادهای خطی حرکت کند و دائما در مارپیچی از اما و اگرها و شایدها در تلاطم باشد.

رویدادها

زیان ۱۰۰۰ میلیاردی با قطع گاز

مدیرعامل پتروشیمی خراسان با اشاره به زیان هزار میلیارد تومانی از توقف تولید واحد اوره و آمونیاک از برنامه ذخیره سازی گاز برای دو ماه از سال خبر داد. یوسف حسنی با اشاره به مصرف روزانه ۱,۵ میلیون متر مکعب گاز گفت: با نگاه ویژه وزارت نفت و احیای مجدد روابط با ترکمنستان برای سوآپ گاز، پتروشیمی خراسان می تواند از گاز استفاده کند.

وی افزود: سال گذشته واحد ملامین این شرکت به مدت ۹۰ روز متوقف بود. با توجه به اینکه ۸۰ درصد سهم بازار ملامین به "خراسان" تعلق دارد، قیمت محصول ۴۰ هزار تومانی با توقف تولید تا ۲۵۰ هزار تومان در بازار سیاه افزایش یافت. همچنین با توقف تولید واحد اوره و آمونیاک در اثر قطعی گاز بالغ بر ۱۰۰۰ میلیارد تومان زیان کرد.حسنی ادامه داد: سال ۱۴۰۰ تعداد روزهای قطعی گاز ۳۱ روز بود اما سال گذشته با ناترازی مصرف به ۵۲ روز رسید.

عملیاتی شدن اقتصاد دانش‌بنیان

دستیار مدیرعامل گروه صنایع پتروشیمی خلیج‌فارس در توسعه صنایع دانش‌بنیان و پایین‌دستی پتروشیمی، گفت: هلدینگ خلیج‌فارس در دوره جدید مدیریتی و با نگاه ویژه علی عسکری، تحولات متعددی را تجربه کرده، چه در حوزه پیشرفت پروژه‌ها و چه مالی و سرمایه‌گذاری، اما می‌توانیم بگوییم تحولات در حوزه فناوری و توسعه اقتصاد دانش‌بنیان در هلدینگ خلیج‌فارس در این دوره بسیار متفاوت بوده است.

رشید قانعی ادامه داد: در خصوص اقتصاد دانش‌بنیان در کشور، وعده زیاد داده می‌شود؛ اما جایی که آن را عملیاتی کرده می‌توانیم بگوییم هلدینگ خلیج‌فارس بوده است.مدیرعامل پترول، با اشاره به برگزاری رویداد حمایت از ساخت داخل در صنعت پتروشیمی در سال‌های گذشته توسط هلدینگ خلیج‌فارس، طراحی و برگزاری رویداد پتروفن را تلاشی برای ارائه نیازهای شرکت‌های پتروشیمی به شرکت‌های دانش‌بنیان خواند.

عرضه اعتباری محصولات پتروشیمی به ۲۹درصد

مدیر توسعه صنایع پایین‌دستی شرکت ملی صنایع پتروشیمی گفت: عرضه اعتباری محصولات پتروشیمی ۲۹ درصد از مجموع کل عرضه در بورس کالا و انرژی را در مهر به خود اختصاص داد و به بیش از ۷.۲ هزار میلیارد تومان (همت) رسید.

عباس غلامی با اشاره به این موضوع اظهار کرد: ارزش عرضه محصولات پتروشیمی به‌صورت اعتباری در بازه زمانی یاده‌شده، بالغ بر ۷.۲ هزار میلیارد تومان بوده است. وی با تأکید بر استمرار نهضت احیای واحدهای تولیدی افزود: شرکت ملی صنایع پتروشیمی با ترغیب شرکت‌های پتروشیمی به عرضه اعتباری محصولات بر این نوع عرضه تأکید دارد.مدیر توسعه صنایع پایین‌دستی شرکت ملی صنایع پتروشیمی تصریح کرد: بیشتر شرکت‌ها و هلدینگ‌های پتروشیمی در این راهبرد ملی با هدف تکمیل زنجیره ارزش مشارکت دارند و فعال هستند.

توسعه پتروشیمی شیراز در دستور کار

مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری غدیر گفت: از آنجا که پتروشیمی شیراز قدیمی‌ترین پتروشیمی خاورمیانه و ایران به‌شمار می‌رود و در سال ۱۳۳۸ تأسیس شده، ضرورت شکل‌گیری خطوط جدید و آغاز طرح‌های توسعه‌ای در شرایط کنونی آن بیش از گذشته احساس می‌شود.

مهدی عبوری ادامه داد: اگرچه بخشی از صنایع قدیمی در مرحله نخست این شرکت با گذشت زمان در حال برچیده شدن و جایگزینی است، باید مجموعه‌ای مشابه آن احداث شود.مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری غدیر اضافه کرد: اسناد زمین ۲۰۰ هکتاری در مجاورت مجموعه کنونی پتروشیمی اخذ شده و اگر نگرانی از بابت تأمین آب وجود نداشته باشد، به‌طور قطع برنامه ما توسعه این مجموعه است و اگر انتقال آب از خلیج فارس به‌زودی اتفاق نیفتد، پیشنهاد شده که فاز جدید این مجموعه در جنوب و در کنار دریا ساخته شود که با تدوین طرح، این موضوع بررسی خواهد شد.

تفاهم‌نامه تامین مالی جمعی هم‌آفرین و جهاد دانشگاهی منعقد شد

مسیر جذب سرمایه‌های خرد

هفته‌نامه بورس تفاهم‌نامه همکاری شرکت تامین مالی جمعی هم آفرین و سازمان تجاری سازی فناوری و اقتصاد دانش بنیان جهاد دانشگاهی امضا شد.

مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک در مراسم انعقاد تفاهم‌نامه تامین مالی جمعی هم آفرین و سازمان تجاری سازی فناوری و اقتصاد دانش بنیان جهاد دانشگاهی، گفت: مجموعه مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک در سال ۹۶ با ادبیات ایجاد یک پل ارتباطی بین فضای شرکت‌های دانش بنیان، فناور و استارتاپ با بازار سرمایه و بهره مندی از خدمات بازار ایجاد شد.مهدی فرازمند افزود: در همین راستا اقدامات اساسی برای حوزه تامین مالی فضای فناورانه و دانش بنیان انجام شده که می‌توان به بحث اوراق نوآوری، تامین مالی جمعی و ورود شرکت‌های مجموعه دانش بنیان به فرابورس اشاره کرد. همچنین این مجموعه دانش فنی حوزه‌های مالی برای ارائه سرویس به شرکت‌های دانش بنیان را بر عهده دارد.

وی ادامه داد: ورود به فضای تامین مالی جمعی از حدود ۳ تا ۴ سال گذشته رقم خورد. ادبیات تامین مالی جمعی، ادبیات جدیدی در دنیاست و این موضوع در کشور ما به صورت مدل مشارکت و شراکت افراد در سود و زیان مجموعه پروژه‌هایی است که روی سکوی تامین مالی جمعی بتوانند تامین مالی کنند. مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک اضافه کرد: فضای نو و جدیدی در تامین مالی شرکت‌های کوچک و متوسط و دانش بنیان ایجاد شده است و پس از گذشت دو سال از شروع فعالیت عملیاتی این موضوع، در عمل این فضا در کشور گسترش یافته و گواهی‌های شراکتی از طریق سکو برای سرمایه‌گذاران منتشر می‌شود.فرازمند با تاکید بر اینکه اگر این اوراق معاف از مالیات شود جذابیتی برای سرمایه گذاران ایجاد خواهد کرد، تصریح کرد: مجموعه سکوی تامین مالی جمعی هم آفرین یکی از مجموعه‌های پیشرو در تامین مالی جمعی بوده که تاکنون موفق شده بالغ بر ۶۰ شرکت پروژه را در این فضا تامین مالی کند. با توجه به دستورالعمل‌های مصوب شرکت فرابورس ایران، ما برای هر شرکت می‌توانیم تا مبلغ ۲۵۰ میلیارد ریال از طریق سکو تامین مالی کنیم. فرازمند گفت: این پروژه‌ها می‌توانند از جنس سرمایه در گردش یا از جنس هزینه‌های زیرساختی باشند و مردم می‌توانند با مشارکت در هر طرح انتخابی، از منافع آن پروژه و شرکت بهره‌مند شوند. برآورد این

است که مسیر برای ورود سرمایه‌های خرد بازار به بخش خصوصی و به شرکت‌ها هموارتر شود.وی افزود: همکاری با مجموعه جهاد دانشگاهی به این منظور بوده که پروژه‌های فناورانه، دانش بنیان و جذاب در جهاددانشگاهی واردسکوی تامین مالی جمعی هم آفرین شوند و همچنین مجموعه جهاددانشگاهی هم ضمانت‌هایی را برای این پروژه‌ها صادر کند تا پول سرمایه‌گذاران تضمین شده و ریسک آنان به حداقل برسد. از سوی دیگر شرکت‌ها از توانمندی بخش خصوصی استفاده کرده و اشخاص حقیقی و خرد هم بتوانند منابع خود را در یک فرآیند سرمایه‌گذاری وارد این شرکت‌ها کنند.

توسعه با شرکای حرفه ای بخش خصوصی

معاون جهاد دانشگاهی و رئیس سازمان تجاری سازی فناوری و اقتصاد دانش بنیان نیز گفت: رویکرد جدیدی که در سازمان تجاری سازی دنبال می شود، به جای توسعه ساختارسازی راغب هستیم کار را از طریق شرکای بخش خصوصی که حرفه ای تر هستند انجام دهیم و آن را توسعه دهیم. مسعود ابراهیمی افزود: به نظر می‌رسد این موضوع یکی از مجموعه کارهایی است که به لحاظ افزایش دانش فنی و نگاه ویژه به زیست بوم کشور بتواند هم افزایی زیادی بین دو مجموعه ایجاد کند.

به نفع شرکت‌ها با ساختار فناورانه

معاون راهبری پارک‌ها و مراکز رشد و توسعه کسب و کار سازمان تجاری‌سازی در ادامه این نشست نیز تصریح کرد: در راستای سیاست‌های جدید جهاد دانشگاهی، بحث تجاری سازی دستاورد فناوری با اولویت پژوهشگران جهاد و مجموعه شرکت‌هایی که در ساختارهای نوآوری مستقر هستند، به عنوان یک اولویت مطرح شده اند.محمد صادق انصاری گفت: حداکثر ۲۰ درصد درآمد جهاد از بودجه‌های ملی و ۸۰ درصد اعتبارات جهاد به صورت خودگردان تامین می‌شود، به واسطه همین موضوع، در دوره مدیریت جدید چه در جهاد و چه در سازمان، نگاه ویژه به تعامل و ارتباط با بخش خصوصی در حوزه‌های سرمایه‌گذاری و مالی می‌شود. وی عنوان کرد: امروز شاهد انعقاد تفاهم‌نامه با مجموعه هم‌آفرین با موضوع سرمایه‌گذاری جمعی هستیم. به طور کلی، جهاد دانشگاهی در ۷ صندوق سهامدار است؛ بنابراین برای طرح‌های داخلی جهاد و همچنین برای طرح‌های شرکت‌ها و یا هسته‌هایی که در ساختارهای نوآوری هستند، این اقدام و تفاهم‌نامه بسیار مطلوب ارزیابی می‌شود.

بهره‌مندی از ظرفیت‌های جهاد دانشگاهی

مدیر تامین مالی جمعی هم افرین نیز در این مراسم با بیان اینکه با معاونت تجاری سازی فناوری و اقتصاد دانش بنیان جهاد دانشگاهی مذاکراتی در راستای تامین مالی جمعی و جذب سرمایه‌های خرد افراد صورت گرفته است، گفت: هدف از این مذاکرات و همکاری‌ها این است که بتوان در قالب تامین مالی جمعی، سرمایه‌های خرد را به سمت و سوی تولید، حوزه‌های صنعتی و شرکت‌هایی که فناوری محور و دانش بنیان هستند، سرازیر کرد.سید سیاوش میرحسینی افزود: هدف از این تفاهم‌نامه، بهره‌مندی از ظرفیت‌های جهاد دانشگاهی به عنوان یک سازمان بزرگ که بخشی از بار توسعه دانش بنیان و فناوری محور را در کشور پیش می‌برد، است تا در حوزه تامین سرمایه به یک هم افزایی برسیم. وی عنوان کرد: ضرورت دارد جهاد دانشگاهی به عنوان یکی از بازوهای توسعه فناوری کشور طرح‌هایی که واجد شرایط تامین مالی جمعی هستند را معرفی کرده و ما با استفاده از ابزار تامین مالی جمعی، بخشی از سرمایه اولیه آنها را تامین کنیم.

مدیر تامین مالی جمعی هم آفرین اظهار داشت: با توجه به ظرفیت جهاد دانشگاهی در حوزه ضمانت‌نامه و صندوق‌ها، می‌تواند خدمات جانبی به فعالان حوزه تولید ارائه داده و مسیر را برای آنها هموارتر کند.

مدیرعامل «رایان هم‌افزا» خبر داد:

افزایش ۱۱۰ درصدی سود عملیاتی «رافزا»

مدیرعامل «رایان هم‌افزا» در حالی خبر از افزایش ۱۱۰ درصدی سود عملیاتی این شرکت براساس صورت‌های مالی حسابرسی نشده شش ماهه نخست سال جاری داد که سود خالص «رافزا» نیز در همین مدت نسبت به دوره مشابه سال پیش، ۱۲۶درصد رشد داشته است.

حجت اله فرهنگیان اظهار کرد: دلیل افزایش ۱۱۰ درصدی سود عملیاتی در نیمه نخست سال نسبت به دوره مشابه سال گذشته، مدیریت هزینه‌های عملیاتی، جذب مشتریان جدید، ارائه محصولات نوین و افزایش نرخ خدمات ارائه شده بر اساس تصمیم هیات مدیره شرکت بوده است.

وی ادامه داد: سود عملیاتی این شرکت در نیمه نخست سال جاری به نزدیک ۱۳۰۰ میلیارد ریال رسیده است و این در حالی است که سود عملیاتی رایان‌هم‌افزا در دوره مشابه سال قبل ۶۱۵ میلیارد ریال گزارش شده بود. فرهنگیان با اشاره به اینکه «رایان هم‌افزا» در دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریورماه ۱۴۰۲ به ازای هر سهم ۲,۷۶۰ریال سود برای سهامداران محقق کرده است، افزود: این میزان نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۳۲ درصد رشد داشته است؛ همچنین سود خالص «رافزا» نیز در نیمه نخست سال‌جاری به حدود ۱۰۰۰ میلیارد ریال رسید که نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد

۱۲۶درصدی را نشان می‌دهد. مدیرعامل «رایان هم‌افزا» اضافه کرد: امروز نیز با تکیه بر تجارب ارزشمند گذشته، قصد داریم که در افق چشم‌انداز پیش‌رو، «رایان‌هم‌افزا» را با تقویت پتانسیل‌های موجود، تبدیل به بزرگترین هلدینگ فناوری بازار سرمایه ایران کنیم و برنامه‌ریزی‌ها در این خصوص انجام شده است.

وی همچنین خبر از افزایش سرمایه شرکت «رایان هم افزا» از ۲۰۰ میلیارد ریال به ۱۰۰۰ میلیارد ریال داد و اظهار کرد: این افزایش سرمایه، در مرحله اول ۱۵۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته و در مرحله بعد ۶۵۰ میلیارد ریال از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران است که در حال انجام می‌باشد.

فرهنگیان در خاتمه به برگزاری رویدادهای رونمایی از محصولات جدید شرکت اشاره کرد و گفت: به زودی رونمایی از محصول BI انجام خواهد شد و در ادامه رویدادهایی برای محصولات «رایان‌بان»، «آپشن» و «توثیق و صندوق‌ها» نیز برگزار می‌شود.

افزون بر این، به منظور خدمات‌رسانی بهتر به مشتریان «رایان هم‌افزا» رویدادهای آموزشی نیز برای مشتریان محصولات پیشین شرکت اجرا می‌شود که در این رویدادها به پرسش‌ها و مشکلات مشتریان پاسخ داده خواهد شد.

معاون اقتصادی و سرمایه گذاری شهرداری مشهد خبر داد:

هدف‌گذاری ۱۰ همتی برای پروژه قطارشهری و بافت های فرسوده

معاون اقتصادی و سرمایه گذاری شهرداری مشهد با اشاره به انتشار ۳۹۰۰ میلیارد تومان اوراق در سال گذشته که امسال محقق شده است ،از هدف‌گذاری شهرداری مشهد برای انتشار ۱۰ هزار میلیارد تومان اوراق در آینده، در صورت صدور مجوز از سوی وزارت کشور خبر داد.

محمد هادی محمدی مقدم افزود: شهرداری مشهد در انتشار اوراق همیشه پیشرو بوده و همواره تعامل سازنده و خوبی با بانک ها و صندوق های سرمایه گذاری داشته است.

وی اظهارداشت: برای اجرای پروژه های قطار های شهری و بافت های فرسوده در حال مذاکره برای دریافت مجوز انتشار اوراق هستیم. امسال البته وارد موضوعات زیرساختی نظیر اجرای تصفیه خانه ، بحث خاک و نخاله ،جدا سازی شرب و آب ، فضای سبز و خط انتقال هستیم که اگر اتفاق بیفتند اتفاق مبارکی است. این امر برای اولین بار است و به دنبال اجرای آن هستیم.

محمدی مقدم ادامه داد: در بحث پروژه های مشارکتی با توجه به ظرفیت مشهد و تقاضای غالب سرمایه گذاری در بحث ساخت و ساز مسکونی حدود هزار میلیارد تومان پروژه در این بخش تعریف شده است که منتظر اعلام آمادگی شرکت توانمند سرمایه گذار در این بخش هستیم.

وی در پاسخ به این سوال که ۳۹۰۰ میلیارد تومان برای چه پروژه هایی منتشر شده است، گفت: نزدیک به هزار و ۸۵۰ میلیارد تومان برای خطوط ریلی ، هزار میلیارد تومان متعلق به احیای بافت اطراف حرم مطهر و هزار و صد میلیارد تومان هم برای احیای بافت های فرسوده مشهد بوده است .

وی در خصوص برنامه های شهرداری برای تامین مالی از بازارسرمایه گفت: باتوجه به اینکه ابتدای عرضه های اولیه اوراق مشارکت در بازار پول است و باید در بازار سرمایه پذیرش شود ، یکی از ارکان آن، شرکت تامین سرمایه است و شهرداری مشهد هم امسال با شرکت تامین سرمایه تمدن و گنجینه سپهر پارت قرارداد هایی را منعقد کرده وهمکاری داریم ، ضمن اینکه شهرداری مشهد با جلسه ای که با بورس داشت مجوزانتشار اوراق صکوک اجاره را دریافت کرد. شهرداری مشهد اولین شهرداری است که توانسته مجوز و امضای انتشار آن را دریافت کند که اگر صکوک اجاره راه اندازی شود حرکت جدی برای تامین مالی در شهرداری ها است که می تواند پروژه ها را پیش ببرد .

وی بابیان اینکه تامین مالی از بازار پول بسیار محدود است ، اظهارداشت: شرکت های بورسی زیر نظر شرکت های تامین سرمایه خیلی راحت تر می توانند اوراق مشارکت وسایر اوراق ها را خریداری کنند وبه طور یقین تامین مالی از بازار سرمایه بسیار آسان تر است و اگر بتوان بخش قابل توجهی از سرمایه های مورد نیاز پروژه ها را از بازار سرمایه تامین کرد یک راه جدید برای تامین مالی شهرداری ها خواهد بود.

محمدی مقدم گفت: اکنون سود سپرده گذاران ۲۲.۵ درصد است اما شورای پول و اعتبار سود اوراق مشارکت را ۱۸ درصد تعیین کرده است. از این شورا درخواست داریم اگر این سود را به ۲۳ درصد تغییر دهند کار شهرداری ها خیلی راحت تر می شود.

معاون اقتصادی و سرمایه گذاری شهرداری مشهد تضامینی که بانک ها دریافت می کنند را از دیگر مشکلات در سر راه شهرداری ها اعلام کرد و افزود: بانک ها تضامین خیلی سختی را از شهرداری طلب می کنند و این درحالی است که برخی از شهرداری ها توان این را ندارند و اگر بانک ها در این زمینه با شهرداری ها همراهی کنند ،تامین مالی شهرداری ها هم راحت تر انجام خواهد شد.

نگاه

سرمایه‌گذاری غیرمستقیم ریل‌گذاری هدفمند برای کسب سود

سرپرست مدیریت سرمایه‌گذاری امید گفت: تجمیع منابع خرد از طریق ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به عموم سرمایه‌گذاران این امکان را می‌دهد تا از منافع سرمایه‌گذاری در شرایط مختلف اقتصادی بهره‌مند شوند.

حسین فهیمی، با اشاره به اینکه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم از جمله مسائلی است که در چند سال اخیر بیش از پیش در بازار سرمایه ایران مطرح شده است، گفت: افزایش تعداد و تنوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری و همچنین رشد اقبال عمومی به سرمایه‌گذاری در بازار سهام از جمله دلایلی است که براهمیت ابزار سرمایه‌گذاری غیرمستقیم افزوده است.وی تاکید کرد: افراد به طور عمده به دنبال پس‌انداز سرمایه‌های خود هستند که یکی از مسیرهای قابل اطمینان برای سرمایه‌گذاری در بازار سهام بهره‌گیری از روش غیرمستقیم یعنی صندوق‌های سرمایه‌گذاری است.فهیمی با بیان‌اینکه سازمان بورس و اوراق بهادار با استفاده از روش‌هایی چون بررسی صلاحیت مدیران و طبقه‌بندی صندوق‌ها براساس ریسک و حوزه سرمایه‌گذاری، بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری نظارت می‌کند، افزود: در حال‌حاضر برخی صندوق‌ها در دسته (Free Risk) قرار می‌گیرند و افراد ریسک گریز می‌توانند به واسطه آن‌ها سودهای قابل توجهی کسب کنند.

سرپرست مدیریت سرمایه‌گذاری امید تاکید کرد: صندوق‌هایی که از ریسک‌های متوسطی برخوردارند به علت مدیریت توسط افراد متخصص در مقایسه با سرمایه‌گذاری مستقیم عملکرد بهتری را ثبت کرده‌اند.فهیمی در پایان گفت: تجمیع منابع خرد از طریق ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم همچون صندوق‌ها به عموم سرمایه‌گذاران این امکان را می‌دهد تا از منافع سرمایه‌گذاری در شرایط مختلف اقتصادی بهره‌مند شوند.

رصد صندوق‌ها

«بخشی بهین خودرو» در صدر

رضا حامدی‌فر
کارشناس بازار

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی صعودی در پیش‌گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با بیش از ۲۴،۰۸۹ واحد افزایش به محدوده ۲،۰۳۱ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۲ آبان ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «بخشی بهین خودرو»، «مشترک پویا» و «پرتو پایش پیشرو» به ترتیب با کسب ۵،۰۹ و ۴،۱۱ و ۳،۹۹ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۱ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های مختلط با ۳۹ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های با درآمد ثابت با خالص خروج ۱۳،۵۸۷ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۸ میلیون و ۴۶۴ هزار میلیارد ریال ایستاد.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
بخشی بهین خودرو	۵.۰۹
مشترک پویا	۴.۱۱
پرتو پایش پیشرو	۳.۹۹
مشترک نیکی گستران	۳.۴۵
نوید دانایان پارس	۳.۳۵
اندیشه خبرگان سهام	۳.۲۸
فراز داریک	۳.۰۶
تضمین اصل سرمایه کاریزما	۳.۰۱
ثروت داریوش	۲.۸۳
مشترک ارزش کاوان آینده	۲.۷۲

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۸,۴۶۴
هزار میلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های‌سرمایه‌گذاری
۱۰،۸۹۴
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های‌سرمایه‌گذاری/هزارمیلیارد ریال

سهام ۲۵۲۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت ۲,۶۱۹
سپرده‌های بانکی و وجه نقد ۲,۲۸۶	سایر ۳۳۰

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

سایر دارائی‌ها	٪۱۴
فلزات اساسی	٪۹
محصولات شیمیایی	٪۸
بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۸
صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	٪۶
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۵
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۴
خودرو و ساخت قطعات	٪۴
سرمایه‌گذاری‌ها	٪۳
سایر صنایع	٪۳۳

سخن هفته

وقتی ما صاحب بخشی از یک کسب و کار ممتاز با یک مدیریت ممتاز هستیم، علاقه مندیم سهام آن را برای همیشه نگهداریم.

«وارن بافت»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: حمزه بهادیوند چگینی، مرضیه حیدری، نگین عظیمی محمدرضا شاهوردیلو، زهره فدوی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: سمیه سهیلی
■ بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، ابراهیم صارمی
■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ ناظر فنی:هادی میرزایی
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
وظایف امور سهام ناشران در بازار سرمایه	۱۹ آذر
فیلترنویسی کندل	۲۰ آذر

www.seba.ir

کارگزاری مبین سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با اختیار معامله و دوره آموزشی تحلیل تکنیکال و نوسانگیری (حضوری-شاهین‌شهر) دوره تحلیل تکنیکال به روش پرایس اکشن (حضوری-کرمان) دوره کندل شناسی در بازار سرمایه و اختیار معامله (حضوری- شیراز)	۲۷ آبان
دوره حضوری تابلوخوانی کاربردی، دوره معامله‌گری و نوسانگیری و دوره سرمایه‌گذاری در بورس (حضوری- شیراز)	۲۸ آبان

www.mobinsb.ir

کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
کارگاه آموزشی طلا در بازار سرمایه	۳۰ آبان
کارگاه آموزشی بازار اختیار معاملات سهام (آپشن)	۶آذر

www.samanbourse.ir

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی صنعت فولاد و سنگ آهن	۲۸ آبان
ورود به بازار رمزارز (کپسول مالی)	۲۸ آبان

www.irfinance.ir

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
اولین دوره امور مالی شرکتی	۲۷ آبان
هجدهمین دوره جامع آموزشی تحلیل بنیادی	۲۸ آبان

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

وحشت از چین

روابط چین و آمریکا با وجود همه تنش‌ها و اختلافات اقتصادی و سیاسی ادامه دارد. موضوع تایوان و به تازگی، اختلافات چین و فیلیپین صفحه تازه‌ای در روابط این دو غول اقتصادی جهان باز کرده است. مجله «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: ارتش خلق چین آنگونه که آمریکا تصور می‌کند، هولناک نیست. واشنگتن باید نقاط ضعف و قدرت چین را شناسایی کند. وقتی جو بایدن و شی جینپینگ این هفته در سانفرانسیسکو دیدار کنند، اختلافات زیادی روی میز مذاکره وجود خواهد داشت. جنگ در خاورمیانه تهدید تازه‌ای برای روابط دو کشور محسوب می‌شود چرا که آمریکا از اسراییل حمایت می‌کند و چین به همراه روسیه ارتباطات گسترده‌ای با ایران دارند. در دریای چین جنوبی، چینی‌ها به آزار و اذیت کشتی‌ها و هواپیماهای فیلیپینی مشغول هستند. سال آینده روابط دو کشور بهتر محک خواهد خورد. در ماه ژانویه، احتمالا نامزد انتخابات ریاست جمهوری تایوان که مورد نفرت پکن است، به پیروزی خواهد رسید. نتیجه انتخابات ریاست جمهوری آمریکا نیز اهمیت دارد.

علائم هشدار

آیا لازم است که دموکرات‌ها از نتایج نظرسنجی درباره جو بایدن بهراسند؟ نشریه «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود با طرح این پرسش نوشته است: به نوشته مجله «پولیتیک»، در حالی که به زمان برگزاری انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ آمریکا نزدیک می‌شویم، نتایج نظرسنجی‌ها تصویر نگران‌کننده‌ای را به ما نشان می‌دهند. نظرسنجی از رای‌دهندگان شش ایالت که در انتخابات ۲۰۲۰ به بایدن رای داده بودند، نشان می‌دهد که دونالد ترامپ در ۵ ایالت پیش افتاده است. نوادا، جورجیا، آریزونا و میشیگان از ایالت‌هایی هستند که رای خود را از بایدن به سمت ترامپ برده‌اند. البته جو بایدن هنوز هم از حمایت سیاه‌پوستان، اسپانیایی تبارها و جوانان آمریکایی برخوردار است. بررسی‌ها نشان می‌دهند که رای دهندگان در زمینه اقتصاد، مهاجران و امنیت ملی بیشتر به ترامپ اعتماد دارند. پیش از این ۷۱ درصد و امروز ۸۱ درصد رای دهندگان گفته‌اند که بایدن برای ریاست جمهوری زیادی پیر است. افت مداوم محبوبیت بایدن این پرسش را مطرح می‌کند که آیا بهتر نیست دموکرات‌ها فرد دیگری را به عنوان نامزد انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ معرفی کنند؟

چهره

برندگان نوبل اقتصاد
مبادله بین زمانی

علی دانیال
روزنامه‌نگار

جایزه علوم اقتصادی به یادبود آلفرد نوبل در سال ۱۹۶۸ از سوی بانک مرکزی سوئد (Sveriges Riksbank) پایه‌گذاری شد. گرچه نوبل اقتصاد از نظر فنی در مجموعه جوایز نوبل قرار نمی‌گیرد، اما دریافت‌کنندگان این جایزه را «برنده نوبل اقتصاد» می‌نامند. امروزه این جایزه از سوی آکادمی سلطنتی علوم سوئد در استکهلم به برندگان اهدا می‌شود. تاکنون ۵۵ جایزه نوبل اقتصاد به ۹۳ اقتصاددان از سراسر جهان تعلق گرفته است که اقتصاددانان آمریکایی با بیش از ۶۰ جایزه، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند. در شماره‌های پیشین با تعدادی از برندگان نوبل اقتصاد آشنا شدید. در این شماره نیز به معرفی لئونید هورویتس اقتصاددان لهستانی- آمریکایی، اریک ماسکین و راجر مایرسون، اقتصاددانان آمریکایی برنده جایزه نوبل اقتصاد سال ۲۰۰۷ می‌پردازیم. این اقتصاددانان به دلیل پایه‌گذاری تئوری طراحی مکانیسم موفق به دریافت این جایزه شدند. طراحی مکانیسم حوزه‌ای در علم اقتصاد و نظریه بازی است که رویکرد اولیه اهداف را برای طراحی مکانیسم‌ها یا انگیزه‌های اقتصادی به سمت اهداف مورد نظر در موقعیت‌های استراتژیک یعنی جایی که بازیکنان به طور منطقی عمل می‌کنند، اتخاذ می‌کند.

لئونید هورویتس

لئونید هورویتس، اقتصاددان و ریاضیدان لهستانی- آمریکایی در آگوست ۱۹۱۷ در مسکو به دنیا آمد. او مفهوم سازگاری انگیزشی را ارائه کرد و نشان داد، با استفاده از طراحی مکانیسم سازگاری انگیزشی می‌توان به نتایج دلخواه دست یافت. خانواده لئونید پیش از انقلاب اکتبر روسیه به ورشو بازگشت اما همواره با آزار و اذیت بلشویک‌ها مواجه بود. پس از حمله آلمان به لهستان، آنها از ورشو گریختند. لئونید که در ۱۹۳۸ از دانشگاه ورشو فارغ‌التحصیل شده بود، پس از یورش آلمان به سوئیس و سپس به پرتغال رفت و در نهایت، در سال ۱۹۴۰ به آمریکا مهاجرت کرد. در سال ۱۹۴۱، هورویتس به عنوان دستیار پژوهشی پاول ساموئلسون در موسسه فناوری ماساچوست و دستیار اسکار لانگ در دانشگاه شیکاگو مشغول به کار شد. از ۱۹۴۲ تا ۱۹۴۶ در موسسه کاولز کار کرد. در ۱۹۴۶ در کالج دولتی آیووا به عنوان استادیار مشغول به کار شد. هورویتس از ۱۹۵۱ تا ۱۹۸۹ به عنوان استاد اقتصاد به دانشگاه مینه‌سوتا پیوست و عنوان استاد ممتاز را کسب کرد. لئونید هورویتس در ژوئن ۲۰۰۸ درگذشت.

اریک ماسکین

اریک استارک ماسکین، اقتصاددان و ریاضیدان آمریکایی در دسامبر ۱۹۵۰ در نیویورک به دنیا آمد. او در ۱۹۶۸ مدرک کارشناسی در رشته ریاضی را از کالج‌هاروارد دریافت کرد. همچنین در ۱۹۷۴ مدرک کارشناسی ارشد و در ۱۹۷۶ مدرک دکترا در رشته ریاضیات کاربردی را از دانشگاه‌هاروارد دریافت کرد. در سال‌های ۱۹۷۵ و ۱۹۷۶ او به عنوان استاد مهمان در کالج داروین دانشگاه کمبریج به تدریس پرداخت. یک سال بعد به موسسه فناوری ماساچوست (ام‌آی‌تی) پیوست. در ۱۹۸۵ به‌هاروارد بازگشت و تا سال ۲۰۰۰ در آنجا ماند. ماسکین در این سال به موسسه مطالعات پیشرفته دانشگاه پرینستون در نیوجرسی رفت. در سال ۲۰۱۰ از دانشگاه کامبوج دکترای افتخاری دریافت کرد. در سال ۲۰۱۱ نیز به‌هاروارد بازگشت و با عنوان استاد اقتصاد و ریاضیات مشغول به کار شد. ماسکین در حوزه‌های مختلف تئوری اقتصادی همچون تئوری بازی، اقتصاد انگیزه و تئوری قرارداد فعالیت کرده است. او بیشتر به دلیل مقالاتش درباره طراحی مکانیسم و تئوری اجرا شناخته می‌شود. ماسکین عضو آکادمی هنرها و علوم آمریکا، انجمن اقتصادسنجی و انجمن اقتصاد اروپاست. او در سال ۲۰۰۳ به ریاست انجمن اقتصادسنجی انتخاب شد. ماسکین در حال حاضر در دانشگاه‌هاروارد حضور دارد.

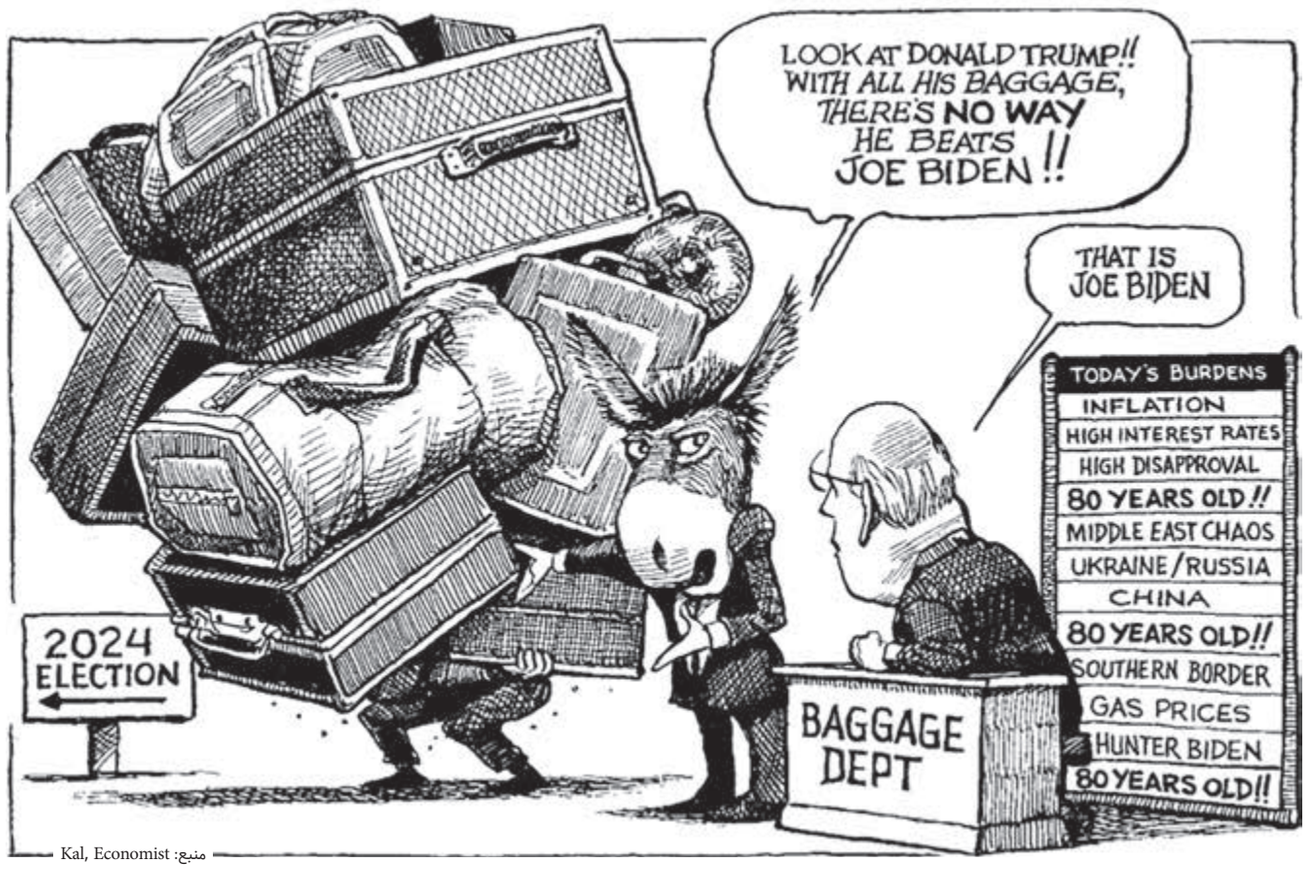
راجر مایرسون

راجر بروس مایرسون، اقتصاددان آمریکایی در مارس ۱۹۵۱ در بوستون به دنیا آمد. او پس از ورود به دانشگاه‌هاروارد موفق به دریافت مدرک کارشناسی و کارشناسی ارشد رشته ریاضیات کاربردی در سال ۱۹۷۳ شد. او همچنین مدرک دکترای رشته ریاضیات کاربردی را در سال ۱۹۷۶ از همان دانشگاه دریافت کرد. تز دکترای او، «تئوری بازی‌های مشارکتی» نام داشت. از ۱۹۷۶ تا ۲۰۰۱، مایرسون به عنوان استاد اقتصاد در دانشگاه نورث‌وسترن مشغول به تدریس بود. در سال‌های ۱۹۷۸ تا ۱۹۷۹ او به عنوان پژوهشگر مهمان در دانشگاه بیلفلد حضور داشت. همچنین در سال‌های تحصیلی ۱۹۸۵ و ۲۰۰۰ به عنوان استاد مهمان در دانشگاه شیکاگو به تدریس پرداخت. در حال حاضر، مایرسون مشغول تدریس و پژوهش در دانشگاه شیکاگو است. او در چندین انجمن و نهاد عضویت دارد. او عضو آکادمی هنرها و علوم آمریکا، آکادمی ملی علوم، شورای روابط خارجی و انجمن فلسفه آمریکاست. مایرسون در سال ۲۰۰۲ از دانشگاه بازل دکترای افتخاری و در سال ۲۰۰۹ هم نشان ژان ژاک لافونت را دریافت کرد.

کارتون

مشکلات پیرمرد

انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ آمریکا نزدیک است. بر خلاف پیش‌بینی‌های قبلی، جمهوریخواهان (به ویژه ترامپ) در حال جلو افتادن از بایدن دموکرات هستند. این امکان وجود دارد که ترامپ انتقام انتخابات ۲۰۲۰ را از بایدن بگیرد و این بار نیز آمریکا یک رئیس جمهوری تک‌دوره‌ای را تجربه کند. در این میان، دموکرات‌ها دچار سرگیجه و تردید شده‌اند و نمی‌دانند به حمایت از بایدن ادامه دهند یا فرد دیگری را به عنوان نامزد حزب معرفی کنند. از نگاه کاریکاتوریست مجله «اکونومیست»، بایدن پیرمرد ناتوانی است که با مجموعه‌ای از مشکلات در حوزه‌های اقتصادی و سیاسی مواجه است.



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

اشتباه ۳۰ میلیونی

چگونه آمریکا به تامین مالی برنامه‌های جاه‌طلبانه چین در حوزه هوش مصنوعی کمک کرد؟ آمریکا دست‌کم ۳۰ میلیون دلار به یک دانشمند حوزه هوش مصنوعی برای پژوهش هدیه داد و این فرد به چین بازگشت تا به بخش نظامی این کشور کمک کند. نشریه «نیوزویک» در شماره اخیر خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: دولت آمریکا بودجه پژوهشی ۳۰ میلیون دلاری در اختیار دانشمندی قرار داد که امروز برای پکن کار می‌کند. سونگ چون ژو در جبهه رقابت چین برای توسعه پیشرفته‌ترین هوش مصنوعی قرار دارد. پژوهش‌های او با موضوع توسعه بمب هسته‌ای در حوزه برتری نظامی قابل مقایسه است. در واقع، پنتاگون بودجه پژوهش‌های کسی را تامین کرده که پیشتر مدیر مرکز هوش مصنوعی دانشگاه کالیفرنیا لس‌آنجلس بوده و امروز به عنوان مدیر مرکزی مشابه در ووهان و مدرس دانشگاه پکن به «طرح استعداد» حزب کمونیست چین کمک می‌کند. هدف اصلی این طرح، انتقال دانش و فناوری به چین است. برخی به آزادی فعالیت‌های آکادمیک در آمریکا اعتراض دارند.

جهان پرریسک

جهان امروز به شدت نیازمند کمک است چرا که با ریسک‌های مختلفی همچون جنگ، تنش‌های ژئوپلیتیک، تغییرات آب و هوایی، بی‌ثباتی اقتصادی و... مواجه است. مجله «بیزنس ویک» در شماره جدید خود به برخی از این ریسک‌ها اشاره کرده و نوشته است: اگر اخیرا با این حس پیشگویی مبهم اما غیر قابل انکار روبه‌رو شده‌اید که جهان بر لبه پرتگاه قرار گرفته، باید بگوییم که تنها نیستید. جیمی دمون، مدیرعامل بانک جی‌پی مورگان چیس با شما هم‌عقیده است. او گفته است، جهان خطرناک‌ترین روزهای خود در چند دهه اخیر را تجربه می‌کند. آجای بانگا، رئیس بانک جهانی هم این شرایط را نقطه اتصال خطرناک برای اقتصاد جهان نامیده است. همچنین لاری فینک، مدیرعامل شرکت بلک‌راک آینده اقتصاد جهان را نومیدانه و پرهراس توصیف کرده است. آنچه این افراد و دیگر رهبران تجاری، مالی و دولتی درباره‌اش هشدار می‌دهند را شاید بتوان در یک واژه خلاصه کرد: تنش‌های ژئوپلیتیک. آنچه از دست رفته، ثبات نسبی است که مورخین آن را صلح آمریکایی می‌نامند.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| آبان ۱۴۰۲ • هفته آخر • سال یازدهم • شماره ۵۱۹ |

نئوبروکر سامان
باشگاه مشتریان
درخواست وجه آنی
دریافت وجه آنی اعتباری
مارکترزکلاب
www.samanbourse.ir

در گفت‌وگو با عضو هیات مدیره سبدگردان ویستا مطرح شد:

سرمایه‌گذاری بهینه در صنعت خودرو

محمدرضا شاهوردیلو
خبرنگار

سرمایه‌گذاری درست و بهینه همواره نیاز به دانش و زمان کافی برای سرمایه‌گذاران بازار سرمایه دارد اما همه افراد فعال در بازار سهام وقت یا دانش کافی و لازم را ندارند به همین دلیل شاهد زیان بالای سهامداران در ادوار مختلف به ویژه در زمانی که بازار افت‌های شدیدی همچون سال ۹۹ و یا اردیبهشت سال جاری را تجربه کرد، بوده‌ایم. برای جلوگیری از زیان در بازار سهام سبدگردان‌ها گزینه مناسبی برای سرمایه‌گذاری افراد به ویژه اشخاصی است که زمان یا دانش کافی را ندارند، ضمن اینکه با ابزارهای موجود در این سبدگردان‌ها و صندوق‌ها می‌توان ریسک را به حد مطلوبی کاهش داد. به همین منظور حمید فاروقی؛ عضو هیات مدیره سبدگردان ویستا در رابطه با مزایای این سبدگردان در امور مشاوره و صندوق‌های مختلف و ویژگی‌های آن‌ها توضیحاتی بیان کرد.

***

*** صندوق بخشی «بهین رو» چیست و چه ویژگی‌هایی دارد؟**

صندوق بخشی خودرو «بهین رو» یکی از انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری است که منابع خود را به سرمایه‌گذاری حرفه‌ای در صنعت خودرو (به میزان حداقل ۷۰ درصد) اختصاص خواهد داد. این صندوق از نوع قابل معامله بوده و با نماد معاملاتی «بهین رو» در تابلوی بورس در حال معامله است.

اولین ویژگی صندوق بخشی خودرو بهین رو تسهیل و آسان کردن سرمایه‌گذاری در صنعت خودرو است. در واقع تاسیس این صندوق در راستای فراهم آوردن ابزارها و گزینه‌های سرمایه‌گذاری جدید است که ورود عموم مردم را به بازار سرمایه راحت‌تر و حرفه‌ای تر کند. سرمایه‌گذاران علاقه مند به سرمایه‌گذاری در صنعت خودرو می‌توانند به جای صرف وقت و انرژی برای پیدا کردن نمادهای مناسب سرمایه‌گذاری در صنعت خودرو و از سوی دیگر استفاده آنی از نوسانات این گروه (ماندن در صف خرید) با خرید صندوق بخشی خودرو «بهین رو» از فرصت‌های سرمایه‌گذاری صنعت خودرو نفع ببرند. لازم به ذکر است پایه اساسی سهولت سرمایه‌گذاری در صنعت خودرو با صندوق «بهین رو» در ویژگی آن مبنی بر داشتن بازارگردان و نقد شوندگی

سریع و راحت است، زیرا در مواقعی به دلیل نوسانات بازار سرمایه ما شاهد صف خرید یا صف فروش شدن نمادهای خودرویی در بازار سهام هستیم که در این حالت صندوق بهین رو با توجه به رکن بازار گردانی که دارد و تمهیداتی که برای بازار گردان در نظر گرفته است، بخصوص در نوسانات منفی بازار فاقد صف فروش خواهد بود و در دامنه تعریف شده همواره از نقد شوندگی کامل برخوردار خواهد بود. در واقع چنین می‌توان گفت سرمایه‌گذار هرموقع که تصمیم بگیرد از صندوق خارج شود، می‌تواند با خیال راحت واحدهای سرمایه‌گذاری خود را بفروشد.

دومین ویژگی صندوق بهین رو این است که پرتفوی متنوعی از صنعت خودرو را به خود اختصاص داده است و مهم‌تر از آن، این است که ۳۰ درصد سهم‌های پرتفوی «بهین رو» با کف سود ۲۳ درصد بیمه شده است. در واقع در این صندوق ۵۰ درصد منابع به سهم‌های بنیادی صنعت خودرو اختصاص یافته است و ۵۰ درصد دیگر نیز به سهم‌های پرریسک این صنعت اختصاص داده شده است که این قسمت پر ریسک پرتفوی با استفاده از خرید بیمه سهام یعنی اختیار فروش تبعی و خرید آپشن‌های فروش بیمه شده است و بازدهی معادل کف حداقل ۲۳ درصد برای نمادهای پرریسک پرتفوی (معادل ۵۰ تا ۶۰ درصد وزن آنها در پرتفوی بهین رو) تضمین شده است و در نهایت در مجموع ۳۰ درصد این پرتفوی از پوشش ریسک ۲۳ درصدی برخوردار شده است. صندوق بهین رو در نوسانات مثبت صنعت خودرو کاملا منتفع خواهد شد و اگر زمانی صنعت خودرو با افت و نوسانات منفی مواجه شود با توجه به پوشش ریسکی که در این صندوق ایجاد شده است، آن نوسانات منفی در ««بهین رو»» کمتر خواهد بود وسرمایه‌گذاران از افت و نوسانات منفی آسیب کمتری خواهند دید در حالی که در نوسانات مثبت کاملا منتفع خواهند شد.

سومین ویژگی بهین رو در به کار بستن استراتژی‌های متنوع معاملاتی بر روی اختیارهای خرید و فروش نمادهای خودرویی است، طوری‌که بتوان کسب بازدهی فراتر از شاخص صنعت خودرو را برای این صندوق محقق کرد. صندوق بخشی «بهین رو» با توجه به این که منابعش به صنعت خودرو اختصاص داده خواهد شد و از سویی عمده قراردادها و حجم معاملات در بازار آپشن مربوط به نمادهای خودرویی همچون سایپا و ایران‌خودرو است. این فرصت برای صندوق «بهین رو» فراهم شده است تا بتواند از نوسانات و فرصت‌های سرمایه‌گذاری که در بازار اختیارها وجود دارد استفاده کند. حجم بازار اختیارهای مربوط به نمادهای خودرویی بیشترین وزن را به خود اختصاص داده است به طوری که بعد از نماد شستا بیشترین قراردادهای باز برای ایران‌خودرو و سایپاست. در همین راستا یکی از ویژگی‌های ««بهین رو»» این است که به بازار اختیار نمادهای خودرویی ورود کرده است و با انواع استراتژی‌های تعریف شده در حوزه مالی اقدام به اخذ موقعیت کرده است؛ استراتژی‌های که با توجه به نظر و پیش‌بینی مدیر سرمایه‌گذاری نسبت به روند بازار می‌تواند کمک کند که از نوسانات و فرصت‌های موجود این بازار استفاده کند.

صندوق «بهین رو» با توجه به مزایای مذکور می‌تواند بهترین گزینه برای سرمایه‌گذاری در صنعت خودرو و کسب سود از نوسانات بازار آپشن‌های نمادهای خودرویی باشد. نکته مهم دیگری که در صندوق «بهین رو» وجود دارد، وجود تیم تحلیلی کامل و حرفه‌ای است که تصمیمات این صندوق را خواهند گرفت. مجموع عوامل فوق صندوق بهین رو را برای سرمایه‌گذارانی که وقت و دانش کافی برای سرمایه‌گذاری به ویژه در حوزه صنعت خودرو و بازار آپشن‌های خودرویی ندارند، بسیار مناسب می‌کند.

ادامه در صفحه ۱۴

یادداشت

تسلط به برنامه‌نویسی؛ ابزاری موثر برای مقابله با وقوع تخلف در بازارها

رضا خلیل‌زاده
کارشناس اداره نظارت بر بازار بورس انرژی ایران

امروزه همزمان با رشد تکنولوژی و افزایش تمایل فعالان بازار به انجام معامله در اوراق مشتقه، آتی و اختیار معامله، معامله‌گران اقدام به توسعه الگوریتم‌های مختلف و جدید و استفاده از آن‌ها به منظور کسب بیشترین سود از انجام معاملات می‌کنند. برخی از این الگوریتم‌ها (مانند لایه‌گذاری، انجام معاملات چرخشی و ...) در بازار به عنوان تخلف شناسایی می‌شوند، چرا که باعث از بین بردن منصف بودن و شفافیت در بازار می‌شوند. این الگوریتم‌ها بسیار پرکاربرد و شناخته‌شده هستند، به‌طوری‌که ناظر بازار بنا به تجربه و به سادگی می‌تواند این رفتارهای متخلفانه را به صورت بصری یا از طریق سامانه شناسایی کرده و اقدام به برخورد با معامله‌گر متخلف کند.

از آن‌جایی که الگوریتم‌های مورد استفاده توسط معامله‌گران صرفاً محدود به این موارد نیست و به شکل روزافزون تلاش‌های مضاعفی از سوی آنان برای استفاده از روش‌های جدید جهت مخفی‌کردن اقدامات متخلفانه صورت می‌گیرد، تسلط ناظر بازار بر الگوریتم‌نویسی و همچنین زبان‌های برنامه‌نویسی مختلف، از جمله C، C++، پایتون و غیره (علاوه بر داشتن دید و تحلیل مالی و نیز دید تخصصی در حوزه اوراق مربوطه)، می‌تواند به مقابله به چنین اقداماتی کمک قابل توجهی کند.

اگر ناظر بازار بتواند خود را به جای معامله‌گر قرار دهد و بازار را از زاویه دید او ببیند، این امکان فراهم خواهد بود تا یک قدم جلوتر از معامله‌گر قادر به نوشتن الگوریتم‌های احتمالی جهت انجام معاملات متخلفانه باشد و بعد از نوشتن این الگوریتم‌ها، آن‌ها را در قالب کدهای برنامه‌نویسی‌شده در اختیار سامانه‌های نظارتی قرار دهد. در این صورت، نظارت بر معاملات به صورت سامانه‌ای و با دقت و سرعت بیشتری انجام خواهد شد. ضمناً سوابق رفتارها و معاملات یک یا چند معامله‌گر متخلف خاص در گذشته، می‌تواند خوراک مناسبی جهت استفاده از روش‌های یادگیری ماشین به منظور شناسایی سوء رفتارهای احتمالی در آینده باشد. این مهم نیز با تسلط ناظر بر زبان‌های برنامه‌نویسی و یادگیری ماشین حاصل خواهد شد.

اخبار

رتبه نخست «وشهر» در میزان وصول مطالبات

بر اساس اعلام معاونت امور اسناد سازمان ثبت اسناد و املاک کشور، بیشترین میزان وصولی شش ماهه نخست سال ۱۴۰۲ در شهر تهران مربوط به پرونده‌های مطالباتی بانک شهر بوده است.

همچنین این معاونت اعلام کرد: حدود ۱۶۴ هزار پرونده به ارزش بیش از ۲۱۰ هزار میلیارد ریال مطالبات بانک‌ها توسط ادارات اجرای اسناد رسمی وصول شده که این میزان نسبت به مدت مشابه سال قبل بیش از ۸۰ درصد رشد در پی داشته است که بیشترین میزان وصولی در میان کلیه بانک‌ها در شهر تهران مربوط به بانک شهر بوده است. در همین راستا، مدیر امور حقوقی بانک شهر اذعان داشت: مدیریت امور حقوقی بانک شهر از ابتدای سال ۱۴۰۱ و در راستای تخصصی کردن حوزه‌های حقوقی و لزوم پیگیری پرونده‌های مطروحه در ادارات اجرای اسناد رسمی، اقدام به تشکیل حوزه تخصصی اجرای ثبت در اداره دعاوی کرد و با برنامه ریزی‌های به عمل آمده، ساماندهی این حوزه جهت پیگیری هر چه بیشتر و سریعتر پرونده‌های مطالباتی بانک را در دستور کار قرار داد. سیامک جلوه، خاطرنشان ساخت: روند تخصصی کردن حوزه‌های مختلف حقوقی جهت تسریع در پیگیری پرونده‌های مختلف بانک در دستور کار جدی بانک شهر قرار دارد.

افزایش سرمایه «دی»

بانک دی خبر داد که پیرو گزارش توجیهی هیات مدیره به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام در خصوص افزایش سرمایه، به اطلاع می رساند مجوز بانک مرکزی برای افزایش سرمایه این بانک صادر شده است.

درخواست افزایش سرمایه بانک از سرمایه معادل ۱۳,۵ همت به ۲۰,۵ همت در طی دو مرحله از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران بوده که با آن موافقت شده است.

برگزاری مجمع «وبصادر»

مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده بانک صادرات ایران به منظور انتخاب اعضای اصلی و علی‌البدل هیأت‌مدیره، برگزار و محسن سیفی کفشگری به عنوان مدیرعامل بانک صادرات ایران معرفی شد.

مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده شرکت بانک صادرات ایران (سهامی عام) برای انتخاب اعضای اصلی و علی‌البدل هیأت‌مدیره روز دوشنبه ۲۲ آبان‌ماه ۱۴۰۲ با حضور دارندگان اکثریت سهام شرکت و با حضور نمایندگان قانونی، برگزار و بر اساس تصمیمات اتخاذ شده در مجمع، مهدی اقبالی‌راد به ترکیب اعضای هیأت‌مدیره بانک پیوست. در این مجمع همچنین محمد وطن‌پور و کیومرث جهانبانی به عنوان اعضای علی‌البدل هیأت‌مدیره انتخاب و معرفی شدند.

معاون ارزی بانک مرکزی خبر داد:

کاهش دوباره مدت زمان تخصیص و تأمین ارز

هفته‌نامه بورس معاون ارزی بانک مرکزی اعلام کرد: میزان تخصیص ارز از ابتدای سال جاری تا بیستم آبان ماه به حدود ۵۲ میلیارد دلار رسید که از این میزان ۴۲ میلیارد دلار آن تأمین شده است.

محمد آرام در جلسه ارزی با محوریت «تجارت خارجی، تخصیص و تأمین ارز و ترخیص» که با حضور رئیس سازمان غذا و دارو، رئیس سازمان توسعه تجارت و نمایندگان سازمان گمرک و معاونان ارزی و بین‌الملل شبکه بانکی در بانک مرکزی برگزار شد افزود: از مجموع ۴۲ میلیارد دلار ارز تامین شده از ابتدای سال جاری تا بیستم آبان ماه ، سهم وزارت صمت ۲۶.۶ میلیارد دلار، سهم وزارت جهاد کشاورزی ۱۰,۴ میلیارد دلار و سهم وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی ۲.۷ میلیارد دلار بوده است.

آرام با اشاره به رشد ۳ درصدی ارز تامین شده برای واردات طی هشت ماه امسال در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته خاطرنشان کرد: در هشت ماهه سال گذشته کل ارز تامین شده به ۴۰ میلیارد دلار رسید که این میزان در سال جاری با رشدی معادل ۳ درصد به ۴۲ میلیارد دلار رسیده است.

وی افزود: حجم ارز تامین شده برای وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی در هشت ماهه سال جاری با ۳۶ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته بیشترین رشد را در تامین ارز در مقایسه با دیگر بخش‌ها به خود اختصاص داده است

آرام با اشاره به پرتفوی ارزی تامین شده در این مدت گفت: در حوزه ارز ترجیحی ۲۸۵۰۰ تومانی، حدوداً ۱۲ میلیارد دلار، در نیما ۲۰ میلیارد دلار و در حوزه ارز اشخاص حدود ۱۰ میلیارد دلار ارز تأمین شده است. لذا می توان این گونه نتیجه‌گیری کرد که ترکیب مذکور، متوازن است و نیمی از ارز تامین شده ناشی از ارز نیما و نیمی دیگر ارز ترجیحی و ناشی از ارز حاصل صادرات غیرنفتی است.

وی با اشاره به همکاری‌های وزارت صمت و جهاد کشاورزی در تخصیص و تأمین ارز گفت: با همکاری این دو وزارتخانه برای اولین بار از ابتدای سال بودجه ارزی تدوین شد و این بودجه به صورت ماهانه نظارت و پایش می شود و به صورت نظام مند از طریق سامانه جامع تجارت و به تفکیک موارد مشخص شده بودجه‌های ارزی تخصیص و تأمین می شود. لذا همانگونه که شاهد هستیم در حال حاضر انضباط مناسبی در حوزه ارزی حاصل شده است که نتیجه آن آرامشی است که در بازار ارز نمود یافته است.

معاون ارزی بانک مرکزی با اشاره به برنامه‌های پیش روی این بانک در حوزه ارزی عنوان کرد: برنامه آتی بانک مرکزی این است که مباحث تخصیص و تأمین ارز به صورت بهینه و با دقت بیشتر انجام شود و ارز به جای واسطه محور بودن، مستقیماً به ثبت سفارش‌ها اختصاص یابد.

آرام همگن سازی ارزهای تولیدی و ارزهای مصرفی را از دیگر برنامه‌های بانک مرکزی در حوزه ارزی عنوان کرد و افزود: براین اساس با اتکا به نقشه ارزی صادراتی کشور و متناسب با ارزهای مصرفی، ارزهای مورد نظر تولید و تبدیل می شود تا این گونه در یک ارز با مازاد عرضه یا مازاد تقاضا مواجه نشویم. همچنین این امر موجب تسهیل تخصیص ارز و کاهش مدت زمان دسترسی به ارز می شود.

وی خاطرنشان کرد: همگن سازی ارز و تنوع ارزی متناسب با مصارف ارزی در بخش خزانه داری بانک مرکزی آغاز شده است و ظرف یک یا دو ماه آینده ارزی نخواهیم داشت که صفی برای خرید آن باشد.

آرام گفت: مدت زمان صف در تخصیص و تأمین ارز کوتاه خواهد شد و برنامه ریزی به صورتی خواهد بود که در کمتر از ده روز تخصیص و تامین انجام شود که البته کاهش چشمگیری در این زمینه حاصل شده است.

معاون ارزی بانک مرکزی در پایان تاکید کرد: برنامه بانک مرکزی این است که با تخصیص بهینه و نظمی که ایجاد شده مدت زمان تخصیص و تأمین ارز را به حداقل ممکن برساند و متناسب با تقاضای مصرفی ارز، نوع ارز به نوعی تعیین شود که صف یا مازاد در تقاضا رخ ندهد.

انعقاد ۹۶ هزار قرارداد خودمالکی در بانک مسکن

مدیرعامل بانک مسکن با توضیح اینکه تاکنون قرارداد خودمالکی ۹۶ هزار و ۲۲ واحد توسط آن بانک منعقد شده است از پرداخت تسهیلات خودمالکی معادل ۲۳ هزار و ۱۱۶ میلیاردتومان به حساب سازندگان خبر داد.

عباس حسینی، روند ارایه تسهیلات قراردادهای خودمالکی توسط آن بانک را توضیح داد و گفت: از ابتدای طرح نهضت ملی مسکن تاکنون قرارداد پرداخت تسهیلات خودمالکی ۹۶ هزار و ۲۲ واحد با مالکان آنها به امضا رسید. مدیرعامل بانک مسکن با توضیح اینکه مبلغ قرارداد منعقد شده به تعداد ۹۶ هزار و ۲۲ واحد معادل ۲۹ هزار و ۸۹۳ میلیاردتومان است، گفت: تاکنون بانک مسکن از محل تسهیلات ۲۳ هزار و ۱۱۶ میلیاردتومان به حساب سازندگان پرداخت کرده است. گفتنی است، تسهیلات خودمالکی طرح نهضت ملی مسکن مرحله به مرحله و بر اساس پیشرفت فیزیکی به مالکان پرداخت می‌شود. همچنین، مقرر است پرداخت تسهیلات خودمالکی از سوی دیگر بانک‌ها برای افرادی که در سال جاری توسط وزارت راه و شهرسازی تعیین می‌شوند، انجام شود.

رشد ۲۱,۶ درصدی درآمدهای «وسینا»

درآمدهای بانک سینا در مهرماه امسال ۲۱,۶ درصد افزایش یافت.

این بانک در مهرماه سال جاری ۱۱ هزار و ۹۵۰ میلیارد ریال درآمد کسب کرده است که هفت هزار و ۶۸۰ میلیارد ریال آن مربوط به درآمدهای ناشی از تسهیلات اعطایی، یک‌هزار و ۵۷۱ میلیارد ریال مربوط به درآمدهای کسب‌شده از محل سپرده‌گذاری، ۷۴۶ میلیارد ریال درآمد اوراق بدهی، ۳۳۶ میلیارد ریال درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و یک هزار و ۶۱۴ میلیارد ریال مربوط به درآمدهای کارمزدی است. میزان درآمد محقق‌شده توسط بانک سینا در هفت‌ماهه نخست امسال، ۶۷ هزار و ۲۲۳ میلیارد ریال است که در مقایسه با پایان شهریورماه، از رشد ۲۱,۶ درصدی حکایت دارد. بانک سینا در مهر امسال حدود پنج هزار و ۳۳۹ میلیارد ریال سود به سپرده‌های نزد بانک پرداخت کرده است.

اقدامات «ورفاه» در حوزه پدافند غیرعامل

مدیرعامل بانک رفاه کارگران گفت: بانک رفاه کارگران با استفاده از ظرفیت‌هایی که از طریق همکاری مستمر با وزارتخانه‌های تعاون، کار و رفاه اجتماعی و امور اقتصادی و دارایی، سازمان تامین اجتماعی، بانک مرکزی، سازمان پدافند غیرعامل و سایر ذی‌نفعان مربوطه برای این بانک شکل گرفته است، تجارب بسیار ارزنده‌ای در حوزه مدیریت بحران و پدافند غیرعامل پیدا کرده است.

اسماعیل لله‌گانی با بیان اینکه، دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های مرتبط با پدافند غیرعامل و مدیریت بحران در بانک رفاه کارگران تدوین شده است، افزود: این دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌ها مبتنی بر مقررات بالادستی تدوین و متناسب با الزامات مربوطه در بازه زمانی مشخصی به‌روزرسانی می‌شوند.

وی به اقدامات صورت‌گرفته در حوزه فناوری اطلاعات اشاره کرد و گفت: در حال حاضر بخش عمده‌ای از صنعت بانکداری کشور به سمت بانکداری دیجیتال سوق پیدا کرده است و حدود ۹۰ درصد تراکنش‌های بانکی بر بستر الکترونیک انجام می‌گیرد و به همین دلیل حفاظت از داده‌ها یکی از الزامات این حوزه است و هر روز نیز بر اهمیت آن افزوده می‌شود.

تحلیل بنیادی پتروشیمی نوری (نوری)

کارشناس تحلیل
لیلا مختار

معرفی صنعت آروماتیک‌ها

آروماتیک‌ها نوعی هیدروکربن هستند که در ساختار خود حداقل یک حلقه آروماتیکی (حلقه بنزنی) دارند.

بنزن، تولوئن، ارتوزایلین، متازایلین و پارازایلین‌ها از اصلی‌ترین ترکیبات آروماتیک‌ها هستند که به عنوان خوراک در بسیاری از شرکت‌های پتروشیمی مورد استفاده قرار می‌گیرند؛ این مواد در تولید الیاف مصنوعی، پلاستیک و رزین‌ها، مواد منفجره،شوینده‌ها و رنگ ها به کار می‌رود.

معرفی شرکت

پتروشیمی نوری (برزویه) در استان بوشهر، بندر عسلویه در سال ۱۳۸۶ به بهره‌برداری رسید و در حال حاضر یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان مواد آروماتیک کشور با ظرفیت سالانه ۴.۵ میلیون تن است. محصولات اصلی شرکت شامل پارازایلین، ارتوزایلین و بنزن و محصولات فرعی آن نیز شامل برش‌های سبک و سنگین، رافینیت، پنتان، گاز مایع و آروماتیک سنگین است که به‌عنوان خوراک در واحدهای الفین استفاده می‌شود. این شرکت سال ۱۳۹۸ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد نوری پذیرفته شد.

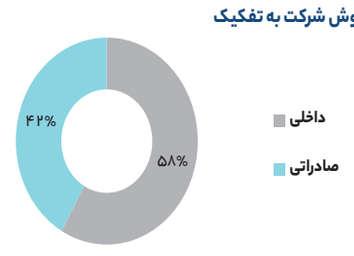
ماده اولیه شرکت

پتروشیمی نوری، میعانات گازی مورد نیاز خود را از پالایشگاه‌های مجتمع پارس گاز جنوبی؛ بنزین پیرولیز را از پتروشیمی جم و سرویس‌های جانبی شامل برق، بخار، آب و نیتروژن را از پتروشیمی مبین دریافت می‌کند.

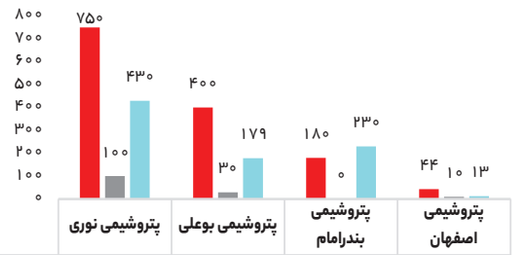
در جدول زیر مقدار مواد مصرفی برای تولید محصولات به‌صورت درصدی نشان داده شده است.

نوع مواد	درصد استفاده
میعانات گازی	۹۳
بنزین پیرولیز	۵
سایر	۲

مقدار درصد فروش شرکت به تفکیک



مقایسه تولید شرکت‌های آروماتیک ساز (سه محصول اصلی/هزار تن)

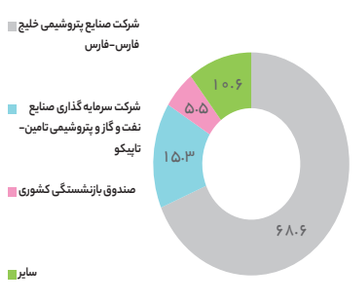


	پتروشیمی نوری	پتروشیمی بوعلی	پتروشیمی بندرامام	پتروشیمی اصفهان
پارازایلین	۷۵۰	۴۰۰	۱۸۰	۴۴
ارتوزایلین	۱۰۰	۳۰	۰	۱۰
بنزن	۴۳۰	۱۷۹	۲۳۰	۱۳

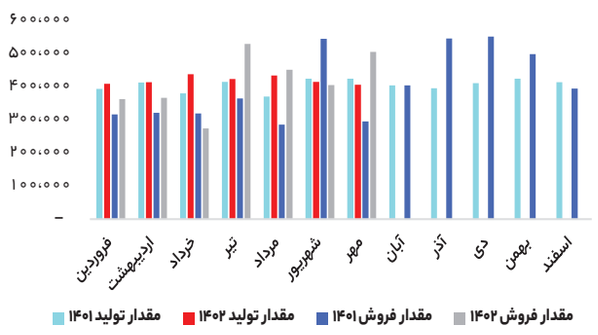
ظرفیت اسمی شرکت

نام محصول	هزار تن/سالانه
پارازایلین	۷۵۰
بنزن	۴۳۰
ارتوزایلین	۱۰۰
برش سنگین	۲۰۰۰
آروماتیک سنگین	۱۶
رافینیت	۳۸۰
برش سبک	۶۸۰
گاز مایع (LPG)	۷۶
برش پنتان	۴۷

سهامداران شرکت (درصد)

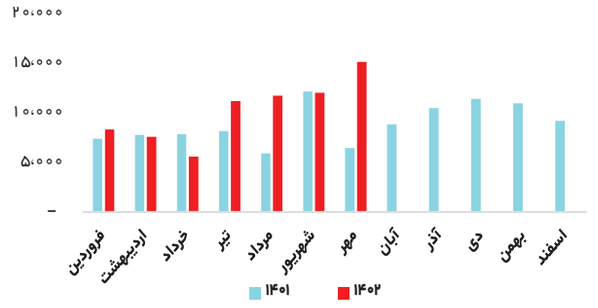


وضعیت تولید و فروش شرکت (تن)

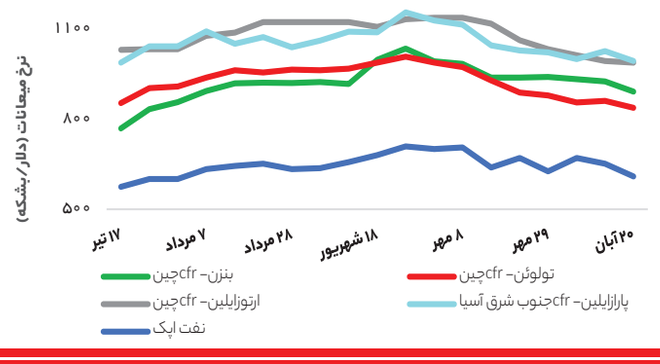


مبلغ فروش شرکت

بیش‌ترین مبلغ فروش ماهانه شرکت در ماه مهر سال ۱۴۰۲، معادل ۱۵.۱۸۳ میلیارد تومان بوده است. (ارقام به میلیارد تومان است.)

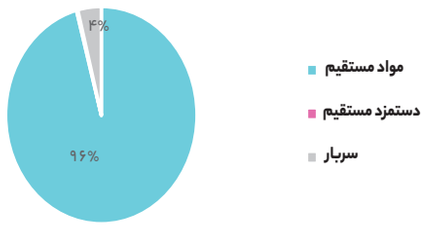


همبستگی نرخ جهانی محصولات آروماتیک و نفت (دلار/تن)



ترکیب بهای تمام شده شرکت

در ترکیب بهای تمام‌شده، ۹۶ درصد را مواد مستقیم و ۴ درصد آن را سربار تشکیل می‌دهد. همچنین دستمزد غیر مستقیم در این شرکت بسیار ناچیز است.



از مهم‌ترین **ریسک‌های شرکت** می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ✓ تغییرات نرخ جهانی محصولات
- ✓ کاهش تخفیفات در نرخ میعانات گازی
- ✓ تغییرات نرخ دلار

مفروضات تحلیل برای شش ماهه پایانی سال ۱۴۰۲ به‌صورت جدول زیر است:

نرخ فروش محصولات صادراتی ۳ درصد کمتر از داخلی محاسبه شده است.

مفروضات تحلیل و پیش‌بینی سود شش ماهه پایانی ۱۴۰۲	
دلار آزاد (تومان)	۵۵.۰۰۰
دلار نیما (تومان)	۳۷.۵۰۰
افزایش تورم (درصد)	۱۵
افزایش حقوق و دستمزد (درصد) کل سال ۱۴۰۲	۲۷
فروش کل سال ۱۴۰۲ (میلیون تن)	۴.۸
هزینه لجستیک و بازرسی (دلار/تن)	۶۵
نرخ میعانات گازی با احتساب تخفیف (دلار/بشکه)	۷۲
نرخ نفتا (دلار/بشکه)	۸۰
نرخ پارازایلین (دلار/تن)	۹۵۸

سبدگردان سرمایه و دانش
راه ارتباطی با ما، کد را اسکن کنید.

صورت سود و زیان-میلیارد تومان	۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۲	شش ماهه پایانی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۱،۸۲۰	۵۷،۲۱۹	۷۰،۳۶۸	۱۲۷،۵۸۷
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۸۸۰)	(۴۵،۲۲۸)	(۵۷،۵۸۶)	(۱۰۲،۸۱۴)
سود (زیان) ناخالص	۹۴۰	۱۱،۹۹۱	۱۲،۷۸۲	۲۴،۷۷۳
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۷۱)	(۳،۵۲۱)	(۴،۳۱۷)	(۷،۸۳۸)
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۲۳)	(۵۳)	-	(۵۳)
سود (زیان) عملیاتی	۸۴۶	۸،۴۱۷	۸،۴۶۵	۱۶،۸۸۲
هزینه های مالی	(۱۸)	(۶۹۱)	(۶۹۱)	(۱،۳۸۲)
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۰	۱،۲۸۶	۶۴۴	۱،۹۳۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۳۸	۹،۰۱۲	۸،۴۱۸	۱۷،۴۳۰
مالیات	(۱۰۰)	(۱۷۱)	(۱۷۲)	(۳۴۳)
سود (زیان) خالص	۷۳۸	۸،۸۴۱	۸،۲۴۶	۱۷،۰۸۷
سود(زیان) هر سهم پس از کسر مالیات-ریال	۲،۴۹۵	۹،۸۲۳	۹،۱۶۲	۱۸،۹۸۵
سرمایه	۹۰۰	۹۰۰	۹۰۰	۹۰۰

نرخ پارازایلین (دلار/تن)

۱۸،۹۸۵	۸۵۸	۹۰۸	۹۵۸	۱،۰۰۸	۱،۰۵۸	۱،۱۰۸
۶۸	۱۵،۳۹۴	۱۸،۴۸۶	۲۱،۵۷۹	۲۴،۶۷۱	۲۷،۷۶۳	۳۰،۸۵۶
۷۰	۱۴،۰۹۸	۱۷،۱۹۱	۲۰،۲۸۳	۲۳،۳۷۵	۲۶،۴۶۸	۲۹،۵۶۰
۷۲	۱۲،۸۰۳	۱۵،۸۹۵	۱۸،۹۸۵	۲۲،۰۸۰	۲۵،۱۷۲	۲۸،۲۶۴
۷۴	۱۱،۵۰۷	۱۴،۶۰۰	۱۷،۶۹۲	۲۰،۷۸۴	۲۳،۸۷۷	۲۶،۹۶۹
۷۶	۱۰،۲۱۲	۱۳،۳۰۴	۱۶،۳۹۶	۱۹،۴۸۹	۲۲،۵۸۱	۲۵،۶۷۳
۷۸	۸،۹۱۶	۱۲،۰۰۸	۱۵،۱۰۱	۱۸،۱۹۳	۲۱،۲۸۵	۲۴،۳۷۸
۸۰	۷،۶۲۱	۱۰،۷۱۳	۱۳،۸۰۵	۱۶،۸۹۸	۱۹،۹۹۰	۲۳،۰۸۲
۸۲	۶،۳۲۵	۹،۴۱۷	۱۲،۵۱۰	۱۵،۶۰۲	۱۸،۶۹۴	۲۱،۷۸۷
۸۴	۵،۰۲۹	۸،۱۲۲	۱۱،۲۱۴	۱۴،۳۰۶	۱۷،۳۹۹	۲۰،۴۹۱

نظر کارشناسی

پتروشیمی نوری بزرگترین تولیدکننده محصولات آروماتیک در کشور است. نرخ ماده اولیه و محصولات شرکت همبستگی بالایی با نرخ جهانی نفت دارد و هرگونه تغییرات در قیمت نفت می‌تواند حاشیه سود شرکت را تحت تاثیر قرار دهد. از پتانسیل‌های سودآوری شرکت در بلند مدت می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ✓ مالکیت ۲۰ درصد از پتروشیمی اروند: این شرکت پتانسیل سودآوری و همچنین درصد تقسیم سود خوبی دارد.
- ✓ بهره‌برداری از شرکت پتروشیمی هنگام که تولیدکننده اوره و آمونیاک است.

در نهایت با موارد ذکر شده پتروشیمی نوری با p/e f ۷.۲۳ می‌تواند گزینه کم ریسکی برای سرمایه‌گذاری در بلند مدت باشد.

رئیس کل بیمه مرکزی اعلام کرد:

تدوین نقشه راهبردی توسعه فناوری و نوآوری

هفته‌نامه بورس نخستین نشست راهبردی و تخصصی فعالان حوزه اینشـــورتک در صنعت بیمه به همت معاونت طرح و توســـعه بیمه مرکزی برای اولیـــن بار در صنعت بیمه و بـــا حضور رئیس کل و اعضای هیـــات عامل بیمه مرکـــزی، رئیس و عضو هیات عامل صندوق نوآوری و شکوفایی، رئیس مرکز بررســـی‌های استراتژیک ریاست جمهوری، برخی از مدیران معاونت علمی و فناوری ریاســـت جمهوری و فعالان حوزه فناوری در بیمه مرکزی برگزار شد.

رئیس کل بیمه مرکزی گفت: بیمه مرکزی توســـعه فناوری و نوآوری در صنعت بیمه را در دســـتور کار خـــود قرار داده و تمام قد بـــرای اجرایی کردن این مهم در تلاش اســـت. علی استادهاشـــمی در ادامه از برگزاری نشســـت مشـــترک میان مدیران عامل شرکت‌های بیمه و معاونت علمی و صندوق نوآوری و شکوفایی ریاست جمهوری خبر داد و افزود: صنعت بیمـــه راه نوینی را آغاز کـــرده که امیدوارم با راه اندازی ســـندباکس بیمه ای و تدوین آئین نامه اینشورتک گامی موثر در پیشبرد اهداف توســـعه فناوری و نوآوری در صنعت بیمه برداریم.

رئیـــس کل بیمه مرکزی در ادامه بر الزام پیوســـت فناوری اطلاعات برای آیین نامه‌های جدید بیمه ای تاکید کرد و گفت: بیمه مرکزی در خصوص تدوین و اصـــلاح آیین نامه‌ها رویکرد جدیدی اتخاذ کرده و در صدد است با اشـــتراک‌گذاری پیش نویس آیین نامه‌ها در پرتـــال بیمه مرکزی از نظرات فعالان این حوزه نیز بهره مند شـــود. وی با اشـــاره به برگزاری ۱۲ پویش فناورانه سه شـــنبه‌های نوآورانه در سال گذشته گفت: این پویش اقدام خوبی بود که فضای مناســـبی در اختیار علاقه مندان به این حوزه قرار داد و با فعال‌سازی مجدد مرکز فناوری و نوآوری از سوی معاونت طرح و توسعه بیمه مرکزی، این اقدامات حمایتی از سر گرفته می‌شود.

رئیس شورای‌عالی بیمه همچنین با اشاره به دیتاسنتر بیمه مرکزی گفت: علاوه بر حفظ امنیت داده‌های موجود در صنعت بیمه، از طریق این دیتاسنتر امکان به اشتراک‌گذاری و تبادل داده نیز فراهم شده است و باید بتوانیم از داده سایر نهادها همچون نیروی انتظامی و وزارت بهداشت نیز استفاده کنیم. استادهاشـــمی بر عزم و اراده جدی بیمه مرکزی در بکارگیری نوآوری و فناوری در کل فرآیند بیمه ای تاکید کرد و گفت: در این خصوص با اصلاح آیین نامه سرمایه‌گذاری، طرح‌های تشویقی برای ســـرمایه‌گذاری شرکت‌های بیمه در این حوزه دیده شده است.

معاون طرح و توســـعه بیمه مرکزی به عنوان متولی این نشســـت گفت: این ایونت بـــرای اولین بار و در راســـتای رویکرد فناورانه و عزم جدی بیمه مرکزی برای تدوین آئین نامه اینشورتک‌ها، با حضور فعالان این حوزه برگزار شد.

علی بنیادی نایینی افزود: معاونت طرح و توســـعه، با برگزاری پویش فناورانه ســـه شـــنبه‌های نوآورانه، فضایی برای عرضه و تقاضا میان اکوسیستم نوآوری و صنعت بیمـــه را فراهم کرد کـــه نتایج خوبی نیز به همراه داشـــت.بنیادی از حرکت به ســـمت خود تنظیم‌گری و رگولاتوری خبر داد و گفت: شرکت‌های بیمه نیز باید با تقویت زیرساخت‌های فناوری خود در مسیر خودکنترلی قرار گیرند. وی در بخش دیگری از سخنان خود بر تدوین آیین نامه اینشورتک برای حضور موثرتر شرکت‌های فناور در صنعت بیمه خبر داد و گفـــت: صنعت بیمه دارای ظرفیت‌های مغفول شده ای در پوشش ریسک‌های نوظهور، اقلیمی و آب و هوایی و .... است که باید به آنها پرداخته شود.

آغاز طرح سراسری بیمه جامع اصناف «وسرمد»

طرح سراسری بیمه جامع اصناف به مناسبت دهمین سالروز تاسیس بیمه سرمد و با هدف حمایت و تامین بیمه‌ای آســـان برای تولیدکنندگان و فروشـــندگان طراحی و عملیاتی شده است.

در چارچوب طرح سراسری بیمه جامع اصناف، صاحبان اصناف گوناگون در سراسر کشور تحت پوشـــش اصلی بیمه آتش‌سوزی و خطرهای تبعی آن (مانند سیل، زلزله، سرقت) قرار می‌گیرند و همچنین امکان اضافه کردن پوشش‌های اضافی بیمه‌های مسئولیت و حوادث نیز در این طرح دیده شده است. این طرح با شعار «فروشگاه به فروشگاه با بیمه سرمد» و در راستای ارائه خدمات فوری و عرضه آسان بیمه به جامعه اصناف کشور، بررسی ریسک، کارشناسی و بازدید اولیه واحدهای صنفی با مراجعه حضوری شبکه نمایندگی بیمه سرمد انجام می‌شود.

افزایش ضریب نفوذ «آسیا»

مدیرعامل بیمه آسیا گفت: اولین شعارم در شرکت بیمه آسیا فروش بیمه‌نامه‌های خرد در صنعت بیمه بوده و تا امروز نیز همین شعار را دنبال می‌کنم.

مسعود بادین افزود: ریزش بیمه نامه‌های خرد بسیار کمتر بوده و خسارت‌های آن نیز شـــرکتی را زمین نمی زند. بیمه آســـیا همواره به دنبال طراحی بیمه نامه‌های خردی بوده که فروش سریعی داشته باشند. وی ادامه داد: در صنعت بیمه نیز اگر فروش بیمه نامه خرد گســـترش یابد بسیاری از مشکلات حل خواهد شد. در صنعت بیمه، بیمه نامه‌های بزرگ معمولا به صورت کنسرســـیومی بوده که چند بیمه نامه بزرگ هستند که دائماً تکرار می‌شـــوند. برای افزایش ضریب نفوذ بیمه، فروش بیمه نامه‌های خرد باید توســـعه یابد تا برای مردم نیز به خوبی جا بیفتد.

افزایش دوبرابری سرمایه «اتکای»

افزایـــش ســـرمایه صـــد در صـــدی شـــرکت بیمـــه اتکایـــی ایرانیـــان پـــس از دریافـــت مجوزهـــای اولیـــه ســـازمان بـــورس اوراق بهـــادار و بیمـــه مرکـــزی جمهـــوری اســـلامی ایـــران، در مجمـــع عمومی فوق العـــاده بـــه تأییـــد حـــد اکثـــری ســـهامداران رســـید.

بنـــا بـــر ایـــن گـــزارش ۲۲ آبـــان ۱۴۰۲ مجمـــع عمومـــی فوق العـــاده بیمه اتکایـــی ایرانیـــان بـــا حضور ۸۱/۸۸ درصد صاحبان ســـهام تشـــکیل شـــد. در ابتـــدا محمـــد رضـــا کشـــاورز مدیرعامـــل ایـــن شـــرکت بـــه تشـــریح جزئیـــات افزایـــش ســـرمایه و تجزیـــه و تحلیل آن و شـــرایط بـــازار اتکایی کشـــور پرداخـــت و گـــزارش توجیهـــی هیـــأت مدیره در خصـــوص افزایش ســـرمایه را بـــه مجمـــع عمومـــی فوق العـــاده صاحبان ســـهام ارائـــه کرد و پیشـــنهاد هیـــأت مدیـــره درمـــورد افزایـــش ســـرمایه صـــد در صـــدی بیمه اتکایـــی ایرانیـــان ، از مبلـــغ ۸/۰۰۰ میلیـــارد ریـــال بـــه ۱۶/۰۰۰ میلیـــارد ریـــال به شـــرح زیـــر مطرح شـــد.

درادامـــه بـــازرس قانونـــی شـــرکت گـــزارش خـــود را قرائـــت کـــرد و پـــس از تبـــادل نظـــر صاحبـــان ســـهام ، ســـهامداران بـــا رأی حـــد اکثـــری خـــود ، افزایـــش ۳۵۰۰ میلیـــارد ریـــال از محـــل . . . در مرحلـــهٔ اول تصویـــب نمودنـــد و اجـــرای افزایـــش ســـرمایه مرحلـــهٔ دوم از مبلـــغ ۱۱،۵۰۰ میلیـــارد ریـــال بـــه مبلـــغ ۱۶،۰۰۰ میلیـــارد ریال از محل ســـود انباشـــته بـــه میـــزان ۳،۵۰۰ میلیـــارد ریـــال و اندوختـــه ســـرمایه ای بـــه میـــزان ۱،۰۰۰ میلیـــارد ریـــال (جمعـــاً معـــادل ۴،۵۰۰ میلیـــارد ریـــال) را در اختیـــار هیـــات مدیـــره قراردادنـــد تـــا هیـــات مدیره پـــس از اخـــذ مجوز از ســـازمان بـــورس و اوراق بهـــادار و بیمـــه مرکـــزی طی دو ســـال در یک یا دو مرحلـــه نســـبت بـــه عملـــی کـــردن آن اقدام کنـــد و بدیـــن ترتیب مهر تأییـــد ســـهامداران بـــر افزایش صد در صدی ســـرمایه بیمـــه اتکایی ایران ثبت شد.

تصویب افزایش سرمایه ۱۴۰درصدی «وتعاون»

شرکت بیمه تعاون از برنامه افزایش سرمایه ۱۴۰ درصدی از دو محل اندوخته و تجدید ارزیابی دارایی‌ها خبر داد.

بر اســـاس این گزارش، «وتعـــاون» در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۵۰۰ میلیارد به ۱،۲ هزار میلیارد تومان برســـاند. تامین مالی این شرکت فرابورسی از دو محل ســـایر اندوخته‌ها و تجدید ارزیابـــی دارایی‌ها به منظور اصلاح ســـاختار مالی جهت اخذ مجـــوز اتکایی قبولی و افزایش ظرفیـــت نگهـــداری و افزایش توانگری مالـــی و حضور فعال در کنسرسیوم‌های بیمه ای اعمال خواهد شد.

ورود کارفرمایان درلیست حق بیمه کارکنان

در اجـــرای راهبردهـــای نویـــن سازمان تأمین‌اجتماعی در زمینه توسعه پوشـــش بیمه اجتماعی، مدیرعامل سازمان تأمین‌اجتماعی با صدور دســـتوری اداری فرآیند بیمه شدن کارفرمایان اشـــخاص حقوقی غیردولتی را که پیش از این بیمه‌پردازی آنان مستلزم انعقاد قرارداد بیمه جداگانه بود و همچنین در مورد دستمزد مشمول کســـر حق بیمه آنان نیز محدودیت‌هایی وجود داشت، تســـهیل کرد. پیش از این کارفرمایان اشخاص حقوقی غیردولتـــی برای آنکـــه خود نیز همانند شـــاغلان در کارگاه، تحت پوشـــش بیمه تأمین‌اجتماعی قرار گیرند ملزم به انعقاد قرارداد کتبی بودند و نمی‌توانستند بدون انعقاد قرارداد جداگانه، برای خود به تنهایی یا در کنار بیمه‌شدگان کارگاه، لیست حق بیمه ارسال کنند.

مدیرعامل سازمان تأمین‌اجتماعی با اعلام این خبر و با اشاره به اینکه توسعه پوشش بیمه‌ای یکی از مهم‌ترین راهبردهای تحولی مورد توجه در دوره جدید مدیریتی این ســـازمان اســـت، در مورد بیمه کارفرمایان گفت: یکـــی از رویکردهای اصلی مـــورد توجه در این دوره و در این دولت، توســـعه پوشـــش بیمه‌های اجتماعی از طریق تســـهیلگری در مقررات مرتبط است. میرهاشم موســـوی افزود: ارزیابی‌های انجام شـــده در ســـازمان تأمین‌اجتماعی در این مدت نشان می‌داد که بخشی از کارفرمایان که خود صاحبان و متولیان اصلی حوزه کار و تولید هستند و به‌عنوان یک مسئولیت اجتماعی بحث بیمه اجتماعی نیروی انسانی خود را با جدیت پیگیری می‌کنند، محدودیت‌هایی برای بیمه شـــدن داشتند و باید در قالب قرارداد جداگانه و با درآمد مبنای کســـر حق بیمه بعضاً غیرواقعی بیمه می‌شدند.

چکیده تحلیل بنیادی « شکلر »

ياسمن زمانپور
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شـرکت نیروکلـر بـا نـام تـولا در سـال ۱۳۶۳ تاسـیس شـد. این شـرکت در سـال ۱۳۶۴ به شـرکت نیروکلر (سهامی خاص) تغییر نام یافت و در سال ۱۳۸۱ به سهامی عام تبدیل و در بورس پذیرفته شـد. آخرین سـرمایه ثبت شـده شـرکت ۱۰۰ میلیارد تومان اسـت و شرکت سـرمایه‌گذاری صنایع شـیمیایی ایـران بـا ۴۰ درصـد و شـرکت سـرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشـیمی تامین بـا ۳۲ درصد سـهامداران عمده شـرکت هسـتند. این شرکت جزو شـرکت‌های تولید کننده کلر آلکالی در کشور است. آقای علی صالحی، مدیرعامل شرکت می‌باشد.

نماد	شکلر	P/E تابلو	۶/۶۱	P/E صنعت	۶/۶۳	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۲/۰۸/۲۳)	۳,۷۲۲ میلیارد تومان
دوره ۷ ماهه منتهي به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	سود تحقق یافته	۹۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۰ درصد ۱،۱۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۴۰ هزار تن کلر و مشتقات آن با نرخ ۱۵،۴۰۲ ریال، فروش ۲۰ هزار تن سود سوزآور با نرخ ۴۵،۶۳۰ ریال، فروش ۲،۱ هزارتن MCA و CMC با نرخ ۲۲۵،۵۲۶ ریال، حاشیه سود ۵۱ درصد	
دوره ۸ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۳۰	سود تحقق یافته	۱۰۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۷ درصد ۱،۴۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۴۸ هزار تن کلر و مشتقات آن با نرخ ۱۳،۸۳۱ ریال، فروش ۲۱ هزار تن سود سوزآور با نرخ ۷۲،۸۱۹ ریال، فروش ۲،۳ هزارتن MCA و CMC با نرخ ۳۳۶،۲۰۶ ریال، حاشیه سود ۴۳ درصد	
۱۴۰۱	سود تحقق یافته	۴۱۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۲ درصد ۳،۰۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۸۵ هزار تن کلر و مشتقات آن با نرخ ۱۸،۱۲۸ ریال، فروش ۳۰ هزار تن سود سوزآور با نرخ ۱۷۲،۸۹۶ ریال، فروش ۳،۳ هزارتن MCA و CMC با نرخ ۳۶۴،۱۹۷ ریال، حاشیه سود ۶۳ درصد	
سال ۱۴۰۱	۲،۰۹۶ ریال	کارشناسی ۱۴۰۲	۶،۰۵۷ ریال		کارشناسی ۱۴۰۳	۷،۴۹۸ ریال	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	برای کل سال سال ۱۴۰۲ پیش بینی می‌شود که بتواند ۷۵ هزار تن کلر و مشتقات آن، ۳۱ هزار سود سوزآور و مشتقات آن و ۳،۳ هزار تن MCA و CMC تولید کند. این مقادیر با توجه به افزایش ظرفیت‌های لحاظ شده و رشد طبیعی تقاضا برای محصولات شرکت در سال مالی ۱۴۰۳ به ترتیب برابر با ۸۶، ۳۴ و ۴،۶ هزار تن برآورد می‌شود.					
	مقدار فروش	فرض شده که شرکت کل تولید خود را به فروش برساند.					
	نرخ فروش	نرخ‌های فروش برای سال ۱۴۰۲ به ترتیب برابر با ۴۳،۲۳۱ برای کلر و مشتقات، ۱۸۳،۷۶۰ برای سود سوزآور و مشتقات و ۳۰۴،۰۰۲ برای MCA و CMC لحاظ شده است. این نرخ‌ها برای سال ۱۴۰۳ به ترتیب برابر با ۴۹،۰۷۹ ، ۲۲۲،۲۳۶ و ۴۱۷،۹۳۶ لحاظ شده است.					
	هزینه تولید	در سال‌های اخیر، سهم مواد در بهای تمام شده ۲۷ درصد و سهم هزینه سربار ۶۵ درصد بوده است. با توجه به مقادیر تولید، هزینه مواد مصرفی برآوردی سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۶۳ و ۱۰۲ میلیارد تومان پیش‌بینی شده، هزینه سربار نیز به ترتیب ۲۶۵ و ۳۳۹ میلیارد تومان برآورد شده است.					
	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیمای سال مالی ۱۴۰۲ در این تحلیل ۳۵،۵۰۰ تومان و برای سال مالی ۱۴۰۳، ۴۴،۵۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.					
	سایر درآمدها و هزینه‌ها	با توجه به وضعیت ارزی شرکت برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۸۷ و ۶۵ میلیارد تومان سود تسعیر در نظر گرفته شده است. تورم سال ۱۴۰۲، ۳۵ درصد و نرخ افزایش حقوق ۴۰ درصد لحاظ شده است. این مقادیر برای سال مالی ۱۴۰۲ برابر با ۴۰ و ۴۵ درصد فرض شده است.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۳ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی		نرخ جهانی سود کاستیک	۰/۶ درصد	نرخ دلار	۲/۳ درصد	نرخ مواد اولیه	۰/۳ - درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت		از پتانسیل‌های شرکت می‌توان به ریالی بودن هزینه‌ها و عدم افزایش بهای تمام شده همپای دلار، ساده و کوچک بودن شرکت، داشتن طرح‌های توسعه، خوش نامی شرکت و کیفیت محصولات، شناوری کم و معافیت مالی افزایش سرمایه از سود انباشته اشاره کرد. از طرفی در ارتباط با ریسک‌های شرکت می‌توان به امکان رکود داخلی و افت حاشیه سود در رکود، محدود بودن بازار هدف فعلی، عدم دسترسی آسان به مقاصد صادراتی اشاره کرد.					
نظر کارشناسی		در مجموع شـرکت نیروکلر، شـرکتی با پتانسـیل‌های بالاسـت و با توجه به اینکه پیش بینی می‌شـود برای سـال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۵۹۹ و ۷۴۲ میلیارد تومان سود خالص داشته باشد و نسبت قیمت به درآمد فعلی سهم و طرح‌های توسعه‌ای که در برنامه دارد گزینه مناسبی برای سرمایه‌گذاری به شمار می‌رود.					

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

ذره‌بین

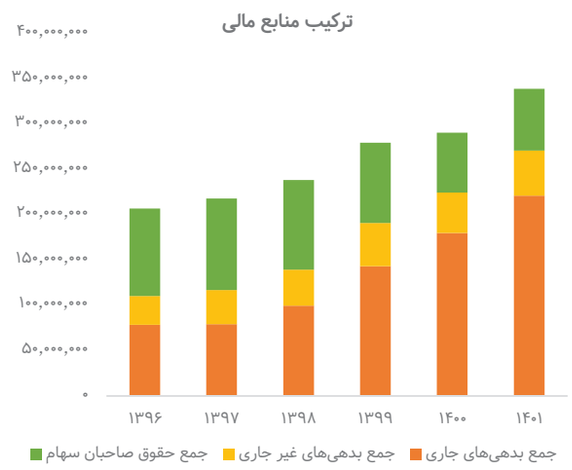
مخابرات ایران

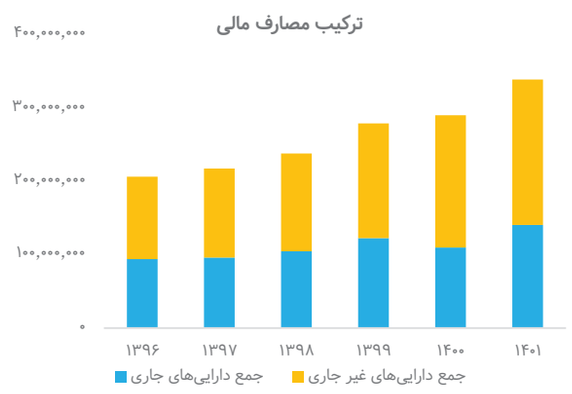
نام شرکت	مخابرات ایران
تابلو	تابلوی اصلی بازار اول
صنعت	مخابرات
گروه	مخابرات و ارتباطات
نماد	اخابر
تاریخ تاسیس	۱۳۵۰/۰۱/۰۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۳/۰۲/۰۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۵۰/۰۱/۰۱
شماره ثبت اولیه	۳۲۵۰۸۱
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۶ ماهه ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۱

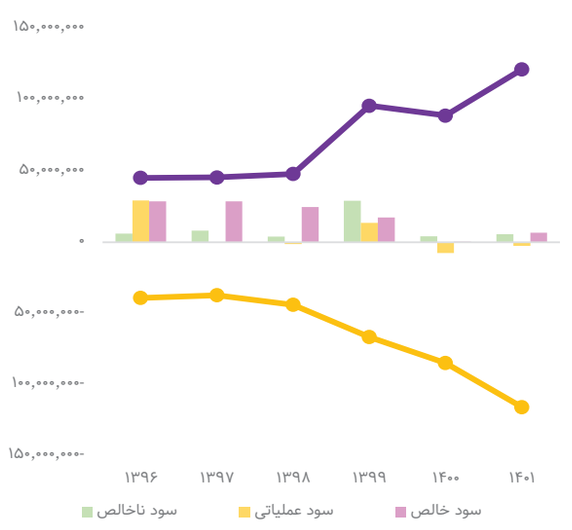
	عنوان قلم	۱۴۰۲/۰۶	۱۴۰۱/۰۶
ترازنامه	سرمایه	۰/۰۰درصد	۰/۰۰درصد
	جمع دارائی‌های جاری	۱۲/۱۳درصد	۱۶/۰۶درصد
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۱۰/۰۱درصد	۱۶/۷۱درصد
	جمع کل دارائی‌ها	۱۰/۸۹درصد	۱۶/۴۴درصد
	جمع بدهی‌های جاری	۲۰/۹۳درصد	۳۵/۳۳درصد
	جمع بدهی‌های غیرجاری	-۱۲/۰۶درصد	۳۱/۴۲درصد
	جمع کل بدهی‌ها	۱۳/۲۳درصد	۳۴/۴۰درصد
	جمع حقوق صاحبان سهام	-۲/۸۱درصد	-۳۴/۶۹درصد

وضعیت مالی شرکت

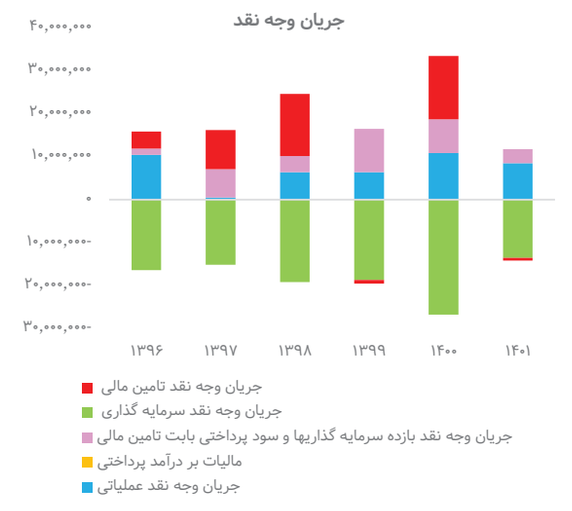




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

رو خط تحلیل

«کیسون» در مهر فروش نداشت

شـــرکت کیســـون در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۷/۳۰ معادل صفر میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است.
«کیســـون» با سرمایه ثبت شده ۲۰,۱۶۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۷ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ صفر میلیون ریال درآمد فروش داشته است.

پیش بینی سود ۹ هزار ریالی «پسهند»

شـــرکت صنایع الستیکی سهند سود هر سهم پس از کسر مالیات را برای دوره مالـــی منتهی به ۱۴۰۲ مبلـــغ ۹۱۴۶ ریال پیش بینی کرد این رقم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۵۶۶۲ ریال بود.
همچنیـــن فروش شـــرکت بـــرای دوره مالی منتهی بـــه ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ کارشناسی شـــده ۷۵۷۷۲۹۵ میلیون ریال پیش بینی شد. زیان ناخالص شـــرکت در این دوره ۳۵۱۰۶۱۹ میلیون ریال بود.فروش شـــرکت برای دوره مالـــی منتهی بـــه ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلـــغ ۵۲۳۰۵۴۵ میلیون ریال است./شرکت سبدگردان سورین

فروش «غاذر» کم شد

شرکت کشت و صنعت پیاذر در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۷/۳۰ معادل ۱۴۵,۶۲۲ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رســـانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۸درصد کاهش داشته است.
«غاذر» با ســـرمایه ثبت شـــده ۳۵۰,۰۰۰ میلیون ریـــال طی عملکرد ۷ ماهه ســـال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۷۳۲,۱۱۰ میلیون ریال درآمد فروش داشـــته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۲ درصد رشد داشته است./کدال ۳۶۰

عملکرد «فنر» تغییر نکرد

شـــرکت پارس فنر در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ معادل ۲۱۹,۲۰۵ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رســـانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه ماه قبل تغییری نداشته است.
«فنر» با ســـرمایه ثبت شـــده ۲,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریـــال طی عملکرد یک‌ماهه ســـال مالی منتهی بـــه ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۲۱۹,۲۰۵ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه ماه قبل تغییری نداشته است./کدال ۳۶۰

افزایش درآمد ۲۴ درصدی «حپارسا»

شـــرکت توسعه حمل و نقل ریلی پارسیان در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۷/۳۰معادل ۵۶۰,۹۹۴ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۲۴درصد افزایش داشته است.
«حپارســـا» با سرمایه ثبت شـــده ۲۵۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد یک ماهه ســـال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ مبلـــغ ۵۶۰,۹۹۴ میلیون ریال درآمد فروش داشـــته است که نســـبت به مدت مشابه سال قبل ۲۴درصد رشد داشته است. / کدال ۳۶۰

صعود ۳۹ درصدی درآمد «فجر»

شرکت فولاد امیر کبیر کاشان در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۷/۳۰ معادل ۳,۵۶۹,۲۳۰ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۲۴درصدی افزایش داشته است.
«فجر» با ســـرمایه ثبت شده ۸,۴۵۸,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۷ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۳۶,۸۷۰,۲۱۴ میلیون ریال درآمد فروش داشته اســـت که نسبت به مدت مشابه ســـال قبل ۳۹درصد رشد داشته است./کدال ۳۶۰

بررسی درآمد «شلرد» در شهریور ماه

شـــرکت کـــود شـــیمیایی اوره لـــردگان در عملکرد یک ماهـــه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ معـــادل ۷,۵۷۴,۶۴۳ میلیون ریـــال از محصولات خود را به فروش رســـانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۲۹درصد کاهش داشته است.
«شـــلرد» با سرمایه ثبت شده ۹,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۴۵,۱۲۶,۹۵۳ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل یک‌درصد رشد داشته است. / کدال ۳۶۰

نسبت ۶۶ درصدی P/NAV «وکغدیر»

ارزش روز پرتفوی بورســـی شرکت بین المللی توســـعه صنایع و معادن غدیر شرکت ۴۸,۷۰۷ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۴۷,۱۹۴ میلیارد تومان است.
مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از؛ سنگ آهن گهر زمین، فولاد آلیاژی ایران، آهن و فولاد غدیر ایرانیان و آهن و فولاد غدیر ایرانیان (حق تقدم). ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۲۲,۷۰۹ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورســـی شـــرکت مبلغ ۱۹,۷۹۱ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم وکغدیر ۱۹,۸۷۹ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۶۶ درصد است. / پارسیس

NAV ۶ هزار میلیاردی هرسهم وساپا

ارزش روز پرتفوی بورســـی شرکت ســـرمایه گذاری سایپا ۸۴۹۵ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۶۳۵۵ میلیارد تومان است.
مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از؛ سایپا، هلدینگ گروه صنعتی رنا، تامین ســـرمایه لوتوس پارسیان و تامین سرمایه لوتوس پارسیان (حق تقدم). ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۴۹۹۰ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۴۴۴۰ میلیارد تومان است./پارسیان

در مراسم بزرگترین پروژه آموزشی در تاریخ بازار سرمایه مطرح شد؛

«گسترش آموزش» عامل پیشرفت بازار سرمایه

هفته‌نامه بورس مراســـم بزرگترین پروژه آموزشی در تاریخ بازار ســـرمایه ویژه پرســـنل بانک صادرات ایران با حضور سید محمد یزدی خواه (معاون بانکداری جامع بانک صادرات ایران)، ســـید هادی ابطحی (مدیرعامل و عضو هیات مدیره کارگزاری بانک صادرات)، مسلم نیلچی (معاونت آموزش و توســـعه کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار) و سید هادی حسینی (مدیرعامل شرکت پردازش اطلاعات آوید) برگزار شد.
در ابتدای این مراسم سید هادی ابطحی، مدیر عامل و عضو هیات مدیره کارگزاری بانک صادرات با اشـــاره به این پروژه آموزشـــی گفت: یکی از دستاوردهای مهم بازار سرمایه همین موضوع است و فکر و هدف اصلی این سامانه، رویکرد جامع نســـبت به بازار سرمایه و همچنین پیشرفت این بازار بوده است.
وی بـــا بیان اینکه این موضوع باید به الگویی برای نهادهای دیگر تبدیل شـــود، افزود: این دوره از چندین بعد اهمیت دارد. ابتدا از بعد وســـعت جغرافیایی و ســـپس بعد زیرساختی اســـت که برای این موضوع فراهم شده تا آن را به صورت دو طرفه گسترش دهیم.ابطحی بیان کرد: رویکرد بانک صادرات در خصوص این موضوع این است که موضوع بازار سرمایه را به عنوان یکی از الزامات خود لحاظ کند که بر این اســـاس، در ســـر فصل‌های آموزشی نیز قرار گرفته است. همچنین تلاش شده تا در دوره اولیه کلیه موارد و تحلیل‌ها آموزش داده شـــود و گواهینامه‌ها نیز صادر شود و به نوعی این اولین قدم در بحث بازاریابی و آموزش بازار است.

نقش پررنگ آموزش

ســـید محمد یزدی خواه، معاون بانکداری جامع بانک صادرات ایران نیز در ادامه مراســـم افزود: کارگزاری بانک صادرات ایران دوره بسیار خوبی را تدارک دیده است چرا که نقش آموزش در روند موفقیت افراد در بازار سرمایه بسیار مهم است.
وی افزود: در ســـال‌های گذشـــته بی‌اعتمادی در بازار سرمایه به وجود آمـــد که بحث آموزش یکی از ارکان مهم برای جبران این بی‌اعتمادی و

ضررها بود. قاعدتا برگزاری این دوره آموزشی برای پرسنل بانک صادرات می‌تواند نقش بســـزایی را ایجاد و مهیا کند. همچنین به نظر می‌رســـد اگر این فعالیت‌های آموزشی برای همه فعالان بازار انجام شود، اتفاقات بهتری را رقم می‌زند.

توسعه سواد مالی در بازار سرمایه

مسلم نیلچی، معاونت آموزش و توســـعه کانون کارگزاران بورس اوراق بهـــادار در ادامه با بیان اینکه نهادها غالبـــا در دو بخش کارگزاری‌ها و نهادها تقسیم‌بندی می‌شوند، گفت: کانون کارگزاران به موجب اساسنامه علاوه بر اعضا مهمترین وظیفه‌ای که دارد توســـعه ســـواد مالی در بازار سرمایه و اقتصاد است.وی افزود: کانون در حوزه چشم‌انداز آموزش بازار ســـرمایه به طوری برنامه‌ریزی کرده که در آینـــده‌ای نزدیک در بحث آموزش و پرورش مدارس قرار داده شـــود.همچنین لازمه شرکت‌داری، دریافت گواهینامه از کانون کارگزاران است و کانون ۷ گواهینامه معتبر دارد. رویکرد کانون نیز نشان‌دهنده آینده بازار است که یکی از ابزارهای مدیریت ریسک در پوشش ابزارهای مشتقه به صورت کاربردی است.
نیلچی بیان کرد: در دوره پیش‌رو، بانک صادرات و حوزه پرسنل آن برای ما حائز اهمیت اســـت. زمانی که قصد داریم وارد فضای سرمایه‌گذاری شویم باید ۳ اصل شناخت بازار، شناخت ابزار و شناخت نهادها را آموزش ببینیم.معاونت آموزش و توسعه کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار بیان کرد: جلوگیری از تک سهمی شدن مقدمه‌ای برای آموزش و توسعه بازار ســـرمایه است. سعی بر این اســـت تا از بهترین اساتید در برگزاری این دوره‌ها استفاده کنیم. همچنین سعی داریم به عنوان یک رکن و بازوی آموزشـــی بازار سرمایه به مابقی اعضا و اقشار جامعه کمک کنیم تا روند سرمایه‌گذاری در کشور بهبود پیدا کند.

جلوگیری از خروج مشتریان

ســـید هادی حســـینی، مدیرعامل شـــرکت پردازش اطلاعات آوید نیز عنوان کرد: یکی از موضوعاتی که در باشـــگاه مشـــتریان مطرح شـــده اســـت، وفادارســـازی در حوزه صندوق‌ها و کارگزاری است. اولین هدف یعنی وفادارسازی مشتری در راستای نیاز بازار سرمایه و مشتریان باعث شـــده تا باشگاه مشتریان مهیا شـــود تا در این راستا از خروج مشتریان از کارگزاری‌ها جلوگیری شـــود.وی گفت: یکی از مهمترین موضوعات، افزایش دانش مالی فعالان بازار ســـرمایه است، چرا که اتفاقات سال ۹۹ که به بی‌اعتمادی ســـرمایه‌گذاران منجر شد، به علت دانش کم فعالان بود که باعث زیان گسترده‌ای شد.حســـینی افزود: با نیازسنجی که در بازار سرمایه انجام دادیم، متوجه شدیم بستری برای افزایش دانش افراد در بازار ســـرمایه وجود نداشت. رسالت این است که بستری آموزشی در باشگاه مشتریان فراهم کنیم تا با بیشترین مراجعه‌کننده، بحث آموزش را در حوزه آموزشی بازار سرمایه ارتقا دهیم.
همچنین حسینی با بیان اینکه تلاش بر این است که به صورت آنلاین بیشـــترین بستر آموزشـــی را پردازش و مهیا کنیم که کار بسیار بزرگی است، ادامه داد: امید می‌رود تا پایان سال بیش از یک میلیون نفر را در آموزش‌های آنلاین پوشش دهیم. در باشگاه مشتریان نیز این فضا فراهم شده که افراد بتوانند به صورت مهمان در دوره‌ها شرکت کنند.

اصلاح ساختار مالی «شکام» با سرمایه ۷۷۰۰ میلیارد ریالی

شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز «شکام» سرمایه خود را از مبلغ ۴,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷,۷۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته افزایش داد.
مجمع عمومی فوق العاده «شـــکام» برای افزایش ســـرمایه با حضور اکثر ســـهامداران برگزار شد.اهداف افزایش ســـرمایه، اصلاح ساختار مالی و استفاده از معافیت مالیاتی افزایش سرمایه براساس قانون بودجه اعلام شد. معاونت مالی شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز در مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام این شرکت در رابطه با نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه، گفت: افزایش سرمایه قبلی شرکت به منظور جلوگیری از خروج منابع مالی ناشـــی از تصمیمات مجمع در خصوص تقسیم سود، اصلاح ساختار مالی، استفاده از بخشودگی مالیاتی، کاهش هزینه های مالی و حفظ نسبت حقوق مالکانه بود. ابوذری بیان کرد: شرکت در تاریخ خرداد ۱۴۰۰ در فرابورس ایران در گروه محصولات شـــیمیایی و با نماد «شـــکام» درج شد. سهام این شـــرکت برای اولین بار در تاریخ شهریور ۱۴۰۰ مورد معامله قرار گرفته است.وی در رابطه با نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه، گفت: افزایش سرمایه قبلی شرکت به منظور جلوگیری از خروج منابع مالی ناشی از تصمیمات مجمع در خصوص تقسیم سود، اصلاح ساختار مالی، استفاده از بخشودگی مالیاتی، کاهش هزینه های مالی و حفظ نسبت حقوق مالکانه بود. این افزایش سرمایه از مبلغ ۹۰۰ میلیارد ریال به ۴,۰۰۰ میلیارد ریال (معادل ۳۴۴ درصد) از محل ســـود انباشته صورت گرفت. این افزایش سرمایه در تاریخ آذر ۱۴۰۱ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. وی تاکید کرد: «شکام» ، سرمایه خود را از مبلغ ۴,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷,۷۰۰ میلیارد ریال (معادل ۵/۹۲ درصد سرمایه فعلی) از طریق انتشار تعداد ۳,۷۰۰ میلیون سهم جدید ۱,۰۰۰ ریالی از محل سود انباشته افزایش دهد. براســـاس این گزارش،ســـرمایه شرکت از مبلغ ۷,۷۰۰,۰۰ میلیون ریال منقسم به ۷,۷۰۰ میلیون سهم ۱,۰۰۰ ریالی با نام است که تمامی آن پرداخت گردیده است. در انتهای مجمع افزایش سرمایه از محل سود انباشته از میزان ۴,۰۰۰ میلیارد ریال به ۷,۷۰۰ میلیارد ریال مورد تصویب سهامداران قرار گرفت.

اساسنامه «تفارس» تغییر کرد

در مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده «تفارس» شـــرکت‌های پتروشـــیمی خلیـــج فارس، شـــرکت ســـرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد، شـــرکت پتروشیمی ابن ســـینای اندیمشـــک، شرکت پتروشـــیمی هرمز خلیج فارس، شـــرکت صنایع پلیمر گچساران، شرکت ســـرمایه‌گذاری حامیم، شـــرکت کارگزاری ملل پویا، شرکت دانش گستر مدیریت مالی امید، شرکت گســـتر تجارت و توسعه تامین آتیه به عنوان کاندیدای هیات مدیره اعلام حضور کردند.
در مجمـــع عمومی عادی بطور فوق العاده :شـــرکت صنایع پتروشـــیمی خلیج فارس با ۱۶.۷۵ درصد،شـــرکت ســـرمایه‌گذاری مدیـــران اقتصاد با ۱۶.۷۵ درصد،شرکت پتروشـــیمی ابن‌سینای اندیمشک با ۱۶.۷۵ درصد، شـــرکت پتروشـــیمی هرمز خلیج فارس با ۱۶.۷۶ درصدو شرکت صنایع پلیمـــر گچســـاران بـــا ۱۶.۷۵ درصد جـــزو اعضای اصلی هیـــات مدیره برگزیده شـــدند. همچنین در مجمع فوق‌العاده شـــرکت تامین ســـرمایه خلیج فـــارس، ماده ۱۷ اساســـنامه مطابق نمونه ســـازمان بورس اصلاح شـــد. مجمع عمومـــی عادی به طور فوق العاده شـــرکت تامین ســـرمایه خلیج فارس با نماد «تفارس» با حضور بیش از ۷۵ درصدی ســـهامداران برگزار شد.

افزایش سرمایه ۸۹ درصدی «وآتی»

شرکت گروه ســـرمایه گذاری آتیه دماوند «واتی » ۸۹ درصد افزایش سرمایه را تصویب کرد.
مجمـــع عمومـــی فـــوق العـــاده، شـــرکت گروه ســـرمایه‌گذاری آتیه دماوند «واتی» با حضور بیش از ۷۶ درصد سهامداران (در خصوص تصمیم گیری برای افزایش سرمایه) برگزار شد.شرکت گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند «واتی » سرمایه خود را از مبلغ ۴,۵۰۰ میلیارد ریال به ۸,۵۰۰ میلیارد ریال معادل ۸۹ درصد از محل ســـود انباشته مورد تصویب سهامداران قرار گرفت.مدیر عامل شرکت گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند در رابطه با اهداف انجام افزایش سرمایه، گفت: افزایش سرمایه در راستای حفظ و توسعه عملیات جاری، کفایت سرمایه برای ارزش آفرینی پایدار برای صاحبان ســـهام، حفظ جایگاه رقابتی در سرمایه گذاری، حضور موثر در بازار سرمایه، تقویت ساختار مالی، بهبود بازدهی پرتفوی حفظ و توسعه عملیات جاری انجام می شود.سعید فایقی به موارد ارزیابی طرح افزایش ســـرمایه اشـــاره کرد و گفت: در طرح افزایش سرمایه نرخ بازده داخلی برای ۵ سال آتی، معادل ۴۹درصد حاصل شده است. علاوه بر آن خالص ارزش فعلی طرح برای مدت ۵ ســـال آتی با نرخ مورد انتظار ۲۳درصد محاسبه و معادل ۲,۷۴۹,۷۲۴ میلیون ریال برآورد شده است.وی ادامه داد: دوره بازگشت سرمایه برای این طرح افزایش سرمایه معادل ۳ سال است که این امر نیز توجیه پذیر بودن طرح افزایش سرمایه از ابعاد مالی و اقتصادی را تایید می‌کند.

جایگاه تحول دیجیتال در چشم انداز «کچاد»

با اجرای طرح تحول دیجیتال در صنایع فولاد و فلزات می‌توان سطح تولید را تا ۴۰ درصد ارتقا و هزینه‌های تولید را تا حداقل ۲۵ درصد کاهش داد.
سرپرســـت مدیریت برنامه‌ریزی و توسعه سیستم‌های شرکت چادرملو با اشاره به اهمیت اجرای طرح تحول دیجیتال در دنیای فولاد و شـــیوه‌های تولیـــد مبتنی بر فناوری‌های دیجیتـــال گفت: با دیجیتال ســـازی در صنایع فولاد و فلزات می‌توان ســـطح تولید را تا ۴۰ درصد ارتقا و هزینه‌های تولید را تا حداقل ۲۵ درصد کاهش داد.محمد صادق صادقی با اشـــاره به سرعت چشـــمگیر حرکت دنیا به ســـمت فناوری‌های دیجیتال افزود: این تحول عملکرد بخش‌های مختلف از جمله تولیدات صنعتی را بهبود می‌بخشـــد، به همین دلیل تولید کنندگان بـــزرگ فولاد و فلزات تلاش می‌کنند تا مدل‌های عملیاتی خود را با استفاده از تکنولوژی‌های دیجیتال متحول کنند. وی با بیان اینکه فعالان صنعت فولاد دنیا معتقدند دیجیتال ســـازی این حوزه تنها راه احیای روش‌های گذشـــت محسوب می‌شود، گفت : با استفاده از فناوری‌های دیجیتال می‌توان نیازهای بازار در دو بخش عرضه و تقاضا را با کمترین هزینه ارزیابی اطلاعات، تجزیه و تحلیل کرد ، همچنین خطای محاسبات به طور قابل توجهی کاهش می‌یابد که این امر بر کاهش هزینه‌هایی چون انبارداری تاثیر مستقیم دارد.
او با اشـــاره به افزایش ۴۰ درصدی دقت پیش بینی با اســـتفاده از روش‌هـــای جدید گفت: در بخش‌هایی مثـــل تعمیر و نگهداری می‌توان اختـــلال تجهیزات را با روش‌های جدید هوشـــمند پیش‌بینی و دوره‌های تعمیر و نگهداری را به طور دقیق محاســـبه و آن را به حداقل رســـاند.صادقی افزود: با توجه به اهمیت این موضوع ، شرکت چادرملو از دو سال گذشته با همکاری و مشارکت مراکز علمی داخل کشور و بهره‌گیری از تجربیات عملی و اجرایی مشاوران داخلی و خارجی در این حوزه ، در حال طراحی و شناسایی فرصت‌های هوشمندســـازی در زنجیره ارزش فولاد اســـت. وی با بیان اینکه استراتژی اصلی شرکت چادرملو استفاده از ظرفیت‌های دانش‌بنیان کشـــور و نهادینه‌ســـازی و رســـوب این دانش در مراکز علمی و اجرایی کشور است ، گفت: با پیاده ســـازی سیســـتم هوشـــمند ترکینگ در معدن، آماده بکاری تجهیزات و ماشین آلات رشد محسوســـی داشته و پیاده ســـازی پروژه های هوشمندســـازی در مجتمع صنعتی علاوه بر بهبود و ارتقای کیفیت در کارخانه گندله سازی و شبیه‌سازی فرآیندها در احیاء، کمک شایانی به افزایش دقت پارامترهای فرآیند کرده اســـت. صادقی، تداوم حرکت و پیاده‌ســـازی انقلاب صنعتی نسل چهارم را شرط بقای آینده دانست و تصریح کرد: اجرای این امر در قالب طرح تحول دیجیتال برای ماندگاری در عرصه رقابتی الزامی است و نه انتخابی .

دستیابی به ذخایر سنگ آهن برای استمرار تولید «فولاد»

مدیر فرآوری مواد معدنی فولاد مبارکه به تشریح دستاوردها و عملکرد این بخش پرداخت و گفت: رسالت و مأموریت اصلی واحد فرآوری مواد معدنی شرکت فولاد مبارکه در حال حاضر تبدیل ســـنگ‌آهن به کنســـانتره موردنیاز فولاد مبارکه و انجام مطالعات و راهبری تحقیقات فرآوری مواد معدنی موردنیاز گروه و در نهایت پیشنهاد روش‌های فراوری مناسب و به‌صرفه برای انواع کانسارهای آهنی و غیر آهنی است. شرکت صنایع معدنی فولاد سنگان نیز یکی از بزرگ‌ترین و قوی‌ترین پایگاه‌های فراوری گروه فولاد مبارکه در شرق ایران است و سهم عمده‌ای از ارتباط و تعاملات کاری ما با سایر شرکت‌های معدنی گروه با این شرکت صورت می‌گیرد.
محمد مهدی روانفر افزود: فولاد مبارکه با سرمایه‌گذاری خود در دهه ۹۰ توانسته است برای تأمین ۵ میلیون تن کنسانتره و ۵ میلیون تن گندله در سال خود را بیمه کند. اخیراً با همکاری مشترک واحد فراوری مواد معدنی و این شرکت، طرح توسعه ظرفیت تولید کنسانتره شرکت فولاد سنگان وارد فاز اجرایی شده و قرار است طی دو سال آینده ۲,۵ میلیون تن به ظرفیت کنسانتره این شرکت اضافه شود.
وی ادامه داد: وجه تمایز این توســـعه با توســـعه‌های قبلی این اســـت که این توسعه به‌طور اخص بر استحصال کنسانتره آهن از سنگ‌آهن، آهن‌های کم‌عیار، بازیابی باطله خطوط فراوری فعلی فولاد سنگان و باز جذب آهن آن و همچنین سایر منابع غیرمتعارف آهن‌دار متمرکز شده و علاوه بر تأمین پایدار ۲ میلیون تن کنسانتره، به دستاورد بزرگ تکنولوژیکی گروه فولاد مبارکه از حیث مطالعه و به‌کارگیری روش‌های نوین فراوری مواد معدنی مبدل خواهد شـــد.به گفته روانفر، همچنین نوسازی کارخانه گندله‌سازی سنگان و افزایش ظرفیت تولید آن از ۵ به ۷.۵ میلیون تن در دستور کار مشترک معاونت معدنی و شرکت فولاد سنگان قرار گرفته و به‌محض اتمام فرایند مهندسی طرح، پروژه اجرا خواهد شد.
مدیر فراوری مواد معدنی فولاد مبارکه تاکید کرد: یکی از وجوه تمایز شرکت فولاد مبارکه با سایر شرکت‌های مشابه آن است که در فولاد مبارکه تصمیمات با مطالعه گذشته و نگاه به آینده اتخاذ می‌شود. به همین خاطر اســـتراتژی‌هایی تدوین و نقشه فعالیت به‌طور کامل تعریف شده است. فعالیت معاونت معدنی از آن روست که در افق ۱۴۱۰ با مشکل و محدودیت جدی مواجه نباشیم. به عبارت دیگر، با شناسایی و کشف و توسعه ذخایر معدنی به‌ویژه سنگ‌آهن و اجرای طرح‌های توسعه ظرفیت تولید کنسانتره و گندله و آهن اسفنجی با استفاده از روش‌های معمول و تکنولوژی‌های جدید فراوری در هاب‌های معدنی غرب (صبانور و بیجار)، شـــرق (سنگان و طبس و سیستان)، ایران مرکزی (یزد)، در افق ۱۴۱۰ نگرانی جدی برای تأمین کسری ماده معدنی موردنیاز نخواهیم داشت.

سرمایه‌گذاران رمزارزها به هوش باشند

مالیات بر کریپتوها در استرالیا

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

اداره مالیات استرالیا ضربه بزرگی به سرمایه‌گذاران کریپتوکارنسی زد. به گزارش کوین‌تلگراف، اداره مالیات استرالیا (ATO) دستورالعملی برای اعمال مالیات بر عایدی سرمایه حاصل از معاملات افراد در حوزه تامین مالی غیرمتمرکز (DeFi) و توکن‌های کریپتوکارنسی بسته‌بندی و بسته‌بندی نشده منتشر کرد. توکن‌های کریپتوکارنسی بسته‌بندی به ارزهای دیجیتالی گفته می‌شود که ارزش آنها به یک رمزارز اصلی یا دارایی‌هایی همچون طلا، سهام، اوراق و املاک وابسته باشد و در پلتفرم‌های تامین مالی غیرمتمرکز مورد استفاده قرار گیرد. دارایی اصلی داخل خزانه دیجیتال قرار می‌گیرد و توکنی که به تازگی ضرب شده برای تراکنش در دیگر پلتفرم‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرد.

در می ۲۰۲۲، اداره مالیات استرالیا عایدی سرمایه کریپتویی را به عنوان یکی از چهار حوزه اصلی خود مورد توجه قرار داد. بر اساس این ابتکار عمل، اداره مالیات استرالیا به تازگی مجموعه‌ای از فعالیت‌های مشمول مالیات را در حوزه قضایی خود معرفی کرده است. در اطلاعیه اداره مالیات استرالیا آمده است: انتقال دارایی‌های رمزارزی به آدرسی که فرستنده کنترلی بر آن ندارد یا آدرسی که آن رمزارز را نگهداری می‌کند، مشمول مالیات بر عایدی سرمایه خواهد بود. عایدی‌های سرمایه‌ای برای آن که مشمول مالیات بر عایدی سرمایه شوند، مساوی با ارزش بازار دارایی است که یک سرمایه‌گذار در قبال انتقال دارایی کریپتویی دریافت می‌کند. با این حال، دریافت مالیات بر عایدی سرمایه بستگی به این دارد که سرمایه‌گذار سود داشته یا زیان. رویکرد مشابهی برای دریافت مالیات از کاربران استخر نقدینگی، ارائه‌دهندگان و سود و پاداش تامین مالی غیرمتمرکز در نظر گرفته شده است.

اطلاعیه اداره مالیات استرالیا می‌افزاید: توکن‌های بسته‌بندی شده و بسته‌بندی نشده هم مشمول دریافت مالیات بر عایدی سرمایه می‌شوند چون وقتی شما یک دارایی کریپتویی را به صورت بسته‌بندی شده یا بسته‌بندی نشده در می‌آورید، در واقع یک دارایی را با دارایی دیگر مبادله می‌کنید، بنابراین مشمول مالیات بر عایدی سرمایه می‌شوید. این اطلاعیه آشکار می‌کند که توکن‌های بسته‌بندی شده یا بسته‌بندی نشده (بدون توجه به قیمت آنها) مشمول مالیات بر عایدی سرمایه خواهند بود.

در این زمینه، کلویی وایت، مدیرعامل شرکت Genesis Block که یکی از مشاوران دولتی صنعت بلاکچین استرالیاست، گفت: اداره مالیات استرالیا در حال نقض اصل بیطرفی این فناوری است که در نهایت، بر آینده مالی جوانان استرالیایی تاثیر منفی بر جا خواهد گذاشت.

در این میان، اتفاقی موجب شد که فشار بر استرالیایی‌ها تشدید شود. بر اساس گزارش‌ها، شرکت CoinSpot به عنوان یک شرکت صرافی رمزارز استرالیایی مورد حمله هکرها قرار گرفت و ۲٫۴ میلیون دلار از دست داد. بررسی‌ها نشان می‌دهد که تراکنش‌هایی به حجم ۱۲۶۲ اتریوم و به ارزش ۲٫۴ میلیون دلار از کیف‌پول شناخته شده این شرکت به یک کیف‌پول ناشناس (متعلق به هکرها) منتقل شده است. بررسی‌های دقیق‌تر نشان داد که اتریوم سرقت‌شده، از طریق شبکه THORChain با مقداری بیت‌کوین مبادله شده و پس از آن، بین کیف‌پول‌های مختلف توزیع شده‌اند.

پیش از این برخی کشورهای جهان نیز بر معاملات، نقل و انتقال و استخراج مرزارزها مالیات وضع کرده بودند که با مخالفت کارشناسان و فعالان بازار کریپتوکارنسی روبه‌رو شده بود. مخالفان معتقدند، وضع مالیات بر معاملات کریپتوکارنسی در حالی که قانون و مقررات روشنی برای این صنعت نوپا وجود ندارد، به نابودی آن منجر خواهد شد.

هشدار بانک جی‌پی مورگان

هفته‌نامه بورس بانک جی‌پی مورگان درباره رشد اخیر دارایی‌های دیجیتال ابراز تردید و نگرانی کرد و نسبت به آینده آن هشدار داد.

به گزارش یاهوفایننس، رشد اخیر بازار کریپتوکارنسی تحت تاثیر خوش‌بینی و استقبال از تایید احتمالی معاملات نقدی صندوق قابل معامله بیت‌کوین در آمریکا رخ داده است. بانک جی‌پی مورگان در یک گزارش پژوهشی اعلام کرد فضای مثبت کنونی که در بازار کریپتوکارنسی ایجاد شده، به دلیل این اعتقاد است که تایید صندوق قابل معامله بیت‌کوین موجب جذب سرمایه جدید به این بازار خواهد شد که یک پیروزی بزرگ برای این صنعت در برابر کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) به شمار می‌رود.

با این حال، بانک جی‌پی مورگان با اشاره به استقبال محدود از صندوق‌های مشابه در کانادا و اروپا، هشدار داد که ممکن است به جای سرمایه‌های جدید، سرمایه‌های موجود از محصولات بیت‌کوین به این صندوق‌های قابل معامله بیت‌کوین منتقل شوند. این بانک آمریکایی همچنین رای اخیر دادگاه درباره ریپل و «گری‌اسکیل» را مورد تاکید قرار داد و گفت: گرچه این دو توانستند به طور قانونی کمیسیون بورس آمریکا را شکست دهند اما بررسی‌های موشکافانه نظارتی در صنعت کریپتو به هیچ وجه کاهش نخواهد یافت.

در این میان، بلاتکلیفی مقرراتی صنعت کریپتوکارنسی در آمریکا و پرونده اخیر کلاهبرداری صرافی FTX بر دیدگاه پر از تردید بانک جی‌پی مورگان تاثیر داشته است.

صندوق قابل معامله نقدی بیت‌کوین، ابزار سرمایه‌گذاری است که به سرمایه‌گذاران عادی امکان می‌دهد از طریق حساب‌های کارگزاری معمولی خود از نوسان و تغییرات قیمت بیت‌کوین سود ببرند. بر خلاف صندوق قابل معامله آتی بیت‌کوین، صندوق‌های قابل معامله نقدی بیت‌کوین به طور مستقیم روی بیت‌کوین به عنوان دارایی پایه سرمایه‌گذاری می‌کنند نه بر روی قراردادهای مشتقه مبتنی بر قیمت آن. از سویی در این صندوق‌ها، سرمایه‌گذار می‌تواند مالک بیت‌کوین‌های واقعی باشد. در همین حال، افزایش نقدینگی از طریق صندوق‌های قابل معامله نقدی بیت‌کوین موجب تثبیت قیمت‌ها و تسهیل کشف قیمت در بازار می‌شود.

اخبار رمزارزها

تصمیمات عجیب برای رمزارزها

عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس گفت: بسیاری از جوانان و فعالان این حوزه بارها در ملاقات‌های مختلف از ما نمایندگان مجلس می‌خواهند که نهادهایی مثل بانک مرکزی با تصمیمات عجیب و غریب برای آنها مانع‌تراشی نکند.

جعفر قادری افزود: اهمیت حوزه رمزارزها در کشور ایران برای مجلس محرز شده است؛ در این زمینه ظرفیت‌های بسیار ارزشمندی وجود دارد که قطعا باید به درستی استفاده شود. نگاه مجلس به فناوری‌های مالی و رمزارزها، نگاه آینده‌نگرانه است و ما نمی‌توانیم به حوزه‌ای که در سراسر دنیا مورد توجه اکثر دولت‌ها قرار گرفته، رفتارهای ناشیانه و کارشناسی نشده داشته باشیم.

پیش‌بینی خط‌شکنی کاردانو

کاردانو یکی از توکن‌هایی است که اخیرا عملکرد خوبی از خود نشان داده و توانسته توجه سرمایه‌گذاران و تحلیلگران بازار را جلب کند.

به دنبال رشد چشمگیر قیمت ADA در هفته گذشته، یکی از تحلیلگران پیش‌بینی رشد ۱۰ هزار درصدی کاردانو را مطرح کرده که باعث تعجب و امیدواری بسیاری از سرمایه‌گذاران شده است.

داستان ETF بیت‌کوین

هیاهوی ETF بیت‌کوین صنعت مالی غیرمتمرکز را فرا گرفته است.

چانگ پنگ ژائو، مدیرعامل بایننس که شخصیت تأثیرگذاری در ارزهای دیجیتال و اکوسیستم دیفای محسوب می‌شود، در این باره گفته است: به نظر من، ETF بیت‌کوین تنها در آمریکا موضوع مهمی است، نه در جاهای دیگر. گرچه صندوق‌های قابل معامله در بازار کریپتویی محبوبیت قابل‌توجهی در بازارهای مالی آمریکا به دست آورده‌اند، اما این مفهوم در سایر مناطق جهان به این اندازه گسترش پیدا نکرده است.

دور زدن تحریم با رمزارز

نمایندگان مجلس دومای روسیه از طرح جدید خود برای ارائه ابزارهای جدید به ماینرها و تاسیس نهاد رسمی ناظر بر فعالیت آنها در راستای قانونی‌سازی استخراج و کمک به دور زدن تحریم‌ها خبر دادند.

امروزه بسیاری از کشورها به ویژه روسیه، با تکیه بر فناوری‌های نسبتا به‌روز خود در زمینه فناوری اطلاعات و نیاز به جایگزینی سیستم‌های مالی جدید به جای ابزارهای تحت تحریمی همچون سوئیفت، تلاش روز افزونی برای فراهم آوردن زیرساخت‌های مورد نیاز در راستای تسهیل مبادلات رمزارزی به کار بسته‌اند، تا جایی که نهادهای دولتی یا وابسته به دولت روسیه از جمله بزرگترین مالکین بیت‌کوین و استیبل‌کوین‌هایی مانند تتر بوده و از مبادلات بین‌المللی خود از آنها بهره می‌گیرند.

گزارش تحلیلی پالایش نفت اصفهان (شپنا)

سرمایه‌گذاری هامون صبا
HAMOON SABA INVESTMENT

زهرا نعمتی
کارشناس سرمایه‌گذاری
شرکت هامون صبا

بازارجهانی نفت

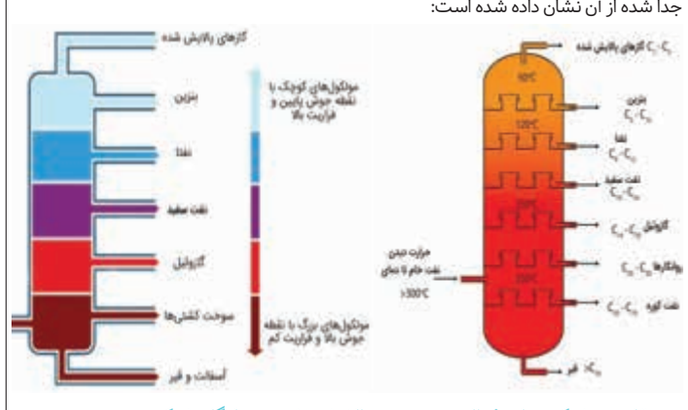
بالاترین قیمت نفت، نزدیک به ۹۸ دلار در هر بشکه در سال میلادی جاری در ماه سپتامبر اتفاق افتاد. البته بعد از آن روند تضعیف شد و اکنون در حوالی ۸۵ دلار در حال معامله است. از جمله عوامل تاثیرگذار بر روند قیمتی نفت می‌توان به درگیری‌های نظامی در خاورمیانه و نگرانی در مورد رشد اقتصادی کشورهای توسعه یافته و در حال توسعه از جمله چین اشاره کرد. با وقوع درگیری‌ها انتظار رشد قیمت وجود داشت با این حال نگرانی‌ها از رشد اقتصادی و تقاضا از این مهم جلوگیری کرده است. علاوه براین، پس از سخنرانی رهبر حزب الله لبنان و کم شدن نگرانی‌ها درباره گسترش جنگ، قیمت جهانی نفت نیز کاهش یافت. عربستان کاهش تولید داوطلبانه را از ماه ژوئیه اعلام کرده است و براساس آخرین اطلاعات ادامه کاهش تولید تا پایان سال میلادی جاری تداوم خواهد داشت. علاوه بر این، مطابق آخرین نشست اوپک پلاس، عرضه تا سال ۲۰۲۴ به‌صورت محدود باقی می‌ماند.طبق آخرین برآورد هفتگی EIA، سطح تولید نفت خام در آمریکا روزانه بالغ بر ۱۳ میلیون بشکه نفت بوده است که بالاترین سطح تولید در ایالات متحده آمریکا پس از دوران همه‌گیری کرونا است. با این حال سطح ذخایر نفت خام حدود سه میلیون بشکه از سطح ذخایر در ابتدای سال جاری میلادی کمتر است. تحلیل‌گران گلدمن ساکس پیش‌بینی می‌کنند با کاهش ذخایر، قیمت نفت برنت تا ماه ژوئن سال آینده به ۱۰۰ دلار در هر بشکه خواهد رسید.

نفت ایران

تازه‌ترین برآورد سازمان اپک نشان می‌دهد عربستان با تولید روزانه بالغ بر ۹ میلیون بشکه و عراق با تولید روزانه بالغ بر ۴ میلیون بشکه به ترتیب رتبه اول و دوم تولید نفت را دارا هستند. تولید نفت ایران نیز روزانه به ۳ میلیون و ۵۸ هزار بشکه رسیده است که جایگاه سوم در بین اعضای اوپک دارد. صادرات نفت خام ایران نیز در ماه سپتامبر به ۱٫۲۵ میلیون بشکه در روز رسیده که از میانگین سه ماهه اول سال میلادی (۹۴۰ هزار بشکه) کمی بیشتر است. مجلس نمایندگان آمریکا نیز به تازگی طرحی برای تشدید تحریم‌ها علیه نفت ایران را تصویب کرده‌اند.

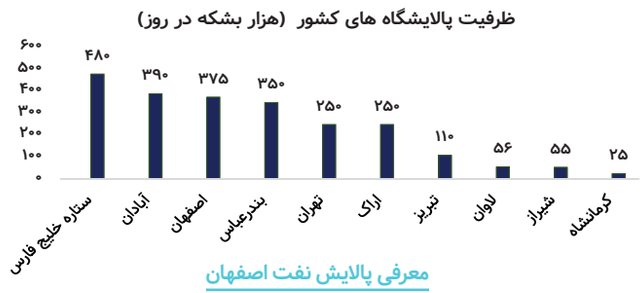
فرایند تولید پالایش نفت

ترکیبات نفت خام در پالایشگاه‌ها توسط فرآیند «تقطیر جزء به جزء» به محصولات مختلفی از جمله گازوئیل، سوخت هواپیما، نفت سفید و دیگر ترکیبات تبدیل می‌شود. در برج تقطیر، مایع‌ها بر اساس تفاوت نقطه جوش از هم جدا می‌شوند. در شکل زیر تصویری از یک برج تقطیر و محصولات جدا شده از آن نشان داده شده است:



مقایسه شرکت‌های فعال در صنعت پالایش نفت و جایگاه شرکت در صنعت

عمده فرآورده‌های تولید شده در این صنعت شامل گازوئیل، بنزین و نفت کوره است. در برخی از شرکت‌ها مقدار فروش گازوئیل ۵۰ درصد از کل فروش فرآورده‌های اصلی است. در حال حاضر ده پالایشگاه در ایران در حوزه پالایش نفت خام فعالیت می‌کنند که بر اساس ظرفیت پالایش، شرکت پالایش نفت اصفهان با دریافت روزانه بالغ بر ۳۷۰ هزار بشکه نفت در جایگاه سوم قرار دارد و از منظر تولید روزانه گازوئیل، در رتبه نخست قرار دارد. ظرفیت پالایشگاه‌های کشور و جانمایی آن به شرح ذیل است:

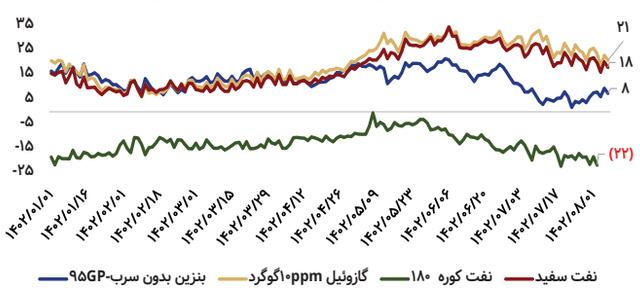


معرفی پالایش نفت اصفهان

پالایشگاه اصفهان یکی از بزرگ‌ترین پالایشگاه‌های ایران است و از منظر تنوع تولید فرآورده‌های نفتی در رتبه نخست پالایشگاه‌های کشور قرار دارد. طراحی اولیه و ساخت این پالایشگاه با مشارکت دو شرکت آمریکایی و آلمانی به نام فلور و تیسن در فاصله سال‌های ۵۴ تا ۵۷ انجام گرفته و تا قبل از انقلاب اسلامی، ۹۰ درصد کارهای ساختمانی آن پایان یافته بود. خوراک پالایشگاه، نفت خام سبک مارون اهواز می‌باشد که توسط لوله‌های ۳۲ و ۳۶ اینچی به طول ۴۳۰ کیلومتر پس از گذشتن از هفت تلمبه خانه مارون، رامهرمز، باغ ملک، ایذه، دهدز، گندمکار و اصفهان وارد پالایشگاه شده و در مخازن مربوطه تصفیه می‌گردد. شرکت پالایش نفت اصفهان در کنار پالایش نفت خام و تولید فرآورده‌های نفتی، تأمین خوراک صنایع پایین دستی (شرکت‌های پتروشیمی اصفهان، پتروشیمی اراک، نفت سپاهان، پالایش نفت جی و صنایع شیمیایی ایران) را بر عهده دارد و هم‌اکنون حدود ۲۲٪ از فرآورده های نفتی موردنیاز کشور را تامین می‌کند.

کرک اسپرد

در فصل بهار سال جاری کرک‌ها افت کردند و به میانگین ۶ دلار بر هر بشکه رسیدند. اما در فصل تابستان این کاهش جبران شد و با رشد کرک اسپردها، میانگین کرک به بالای ۱۴ دلار بر هر بشکه رسید. با این حال با شروع فصل پاییز کرک اسپردها روند کاهشی آغاز کردند؛ به نحوی‌که میانگین کرک به حدود ده دلار کاهش پیدا کرد. اما نکته امیدوارکننده بالا بودن کرک‌ها نسبت به فصل بهار است. روند کرک‌ها در نمودار زیر نشان داده شده است. در محاسبات کرک‌ها از نشریه پلتس استفاده شده و از تخفیفات اعطایی وزارت نفت به شرکت‌های پالایشی چشم‌پوشی شده است. با تخفیفاتی که وزارت نفت به شرکت‌های پالایشی اعطا می‌کند، کرک پالایشگاه‌های ایرانی از کرک‌های جهانی حدوده نه الی ده دلار بیشتر می‌باشد.



مفروضات و صورت سود و زیان

قیمت‌گذاری فرآورده‌ها و نفت خام پالایشگاه‌ها مطابق ابلاغیه مورخ ۱۸ مرداد ۱۴۰۱ وزارت نفت است. در این ابلاغیه برای قیمت‌گذاری نفت خام سبک از میانگین سه نفت عمان، دبی و نفت برنت منهای ۵ دلار استفاده می‌شود. از آن‌جایی‌که پالایش نفت اصفهان از خوراک نفت خام سبک استفاده می‌کند از این فرمول استفاده شده است. علاوه براین، ۵ درصد تخفیف خوراک نیز به خروجی این فرمول لحاظ شده است. علاوه بر این باید به درجه API نیز دقت کرد. قیمت نفت خام تحویلی به پالایشگاه‌ها بر اساس درجه API و فرمول زیر است:

$$P_{\text{نفت خام تحویلی}} = P_{\text{نفت خام سبک}} - \left(\frac{\left(P_{\text{نفت خام سبک}} - P_{\text{نفت خام سنگین}}\right)}{API_{\text{نفت خام سبک}} - API_{\text{نفت خام سنگین}}}\right) * \left(API_{\text{نفت خام سبک}} - API_{\text{نفت خام تحویلی}}\right)$$

مطابق ابلاغیه مذکور، API نفت خام سبک برابر با ۳۳٫۳۱ و برای نفت خام سنگین برابر با ۲۹٫۱۴ می‌باشد. API تحویلی به شرکت پالایش نفت اصفهان در حدود ۳۴ برآورد می‌شود. بنابراین از فرمول بالا برای قیمت‌گذاری قیمت نفت خام تحویلی به شپنا استفاده شده است.قیمت‌گذاری فرآورده‌ها نیز مطابق با ابلاغیه مذکور، بستگی زیادی به کیفیت محصولات دارد. برای مثال برای قیمت‌گذاری بنزین اکتان ۸۷ از قیمت بنزین اکتان ۹۵ خلیج فارس و با لحاظ اختلاف قیمت بنزین اکتان ۹۵ و ۹۲ فوب سنگاپور مطابق فرمول زیر استفاده می‌شود. هر چه کیفیت بنزین بالاتر باشد ضریب کاهشی کمتر می‌شود. بنزین تولیدی شپنا شامل بنزین اکتان ۹۱ یورو ۴ و بنزین اکتان ۹۱ یورو ۵ است که مطابق فرمول زیر قیمت‌گذاری می‌شود:

بنابراین با توجه به ترکیب تولید بنزین شپنا، کرک بنزین محاسبه شده است.

قبل از اجرای پروژه تصفیه گازوئیل توسط شپنا، کیفیت این فرآورده بسیار پایین و میزان گوگرد آن بالا بود اما با اجرای پروژه، کیفیت بهبود یافته و بیش از ۸۰ درصد این فرآورده با ۱۰ ppm گوگرد تولید می‌شود. قیمت نفت‌گاز بر مبنای قیمت نفت‌گاز فوب خلیج فارس گزارش شده در نشریه پلتس مطابق با ابلاغیه وزارت نفت محاسبه شده است. با توضیحات ارائه شده جدول مفروضات به صورت رو به رو است:

با مفروضات بیان شده، سود و زیان به‌صورت جدول زیر برآورد شده است:

$$Price_{۸۷} = P_{۹۰\,PG} - \frac{۵}{۳} \times (P_{۹۰\,SNG} - P_{۹۲\,SNG})$$

$$Price_{۹۱euro۴} = P_{۹۰\,SNG} - \frac{۴}{۳} \times (P_{۹۰\,SNG} - P_{۹۲\,SNG})$$

$$Price_{۹۱euro۵} = P_{۹۰\,SNG} - \frac{۲}{۳} \times (P_{۹۰\,SNG} - P_{۹۲\,SNG})$$

مفروضات	کارشناسی شش ماهه۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
نرخ دلار نیمایی	۳۷۵,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰
ظرفیت روزانه پالایش نفت- بشکه	۳۷۵,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰
نرخ نفت خام- میانگین نفت برنت، دبی و عمان	۸۰	۸۰
نرخ نفت تحویلی به پالایشگاه- دلار/ بشکه	۷۱	۷۱
تخفیف وزارت نفت	۹	۹
کرک اسپرد بنزین- پلتس	۱۳	۹
کرک اسپرد نفت سفید- پلتس	۲۰	۱۶
کرک اسپرد نفت گاز- پلتس	۱۶	۲۰
کرک اسپرد نفت کوره- پلتس	(۱۴)	(۱۹)
میانگین کرک اسپرد	۱۰	۱۰
نرخ رشد حقوق و دستمزد- سالانه	۲۵%	۳۰%
نرخ تورم- سالانه	۴۰%	%۳۵

در نهایت با توجه به قیمت روز سهم و برآورد سودآوری، نسبت پی بر ای قبل مجمع برابر با ۴٫۷ و این نسبت بعد از مجمع با تقسیم سود ۵۰ درصدی برابر با ۳٫۸ است که گزینه جذابی برای بررسی بیشتر و سرمایه‌گذاری احتمالی به نظر می‌رسد.

صورت سود و زیان منتهی به اسفندماه

	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۲,۱۳۱,۹۲۹,۹۷۵	۳,۳۹۷,۳۰۸,۴۹۱	۱,۷۸۴,۷۶۰,۰۷۱	۲,۱۰۲,۱۳۷,۹۳۵	۳,۸۸۶,۸۹۸,۰۰۶	۵,۱۳۱,۰۸۶,۴۱۶
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱,۹۴۸,۸۷۲,۹۵۸)	(۲,۹۵۲,۷۵۸,۳۷۲)	(۱,۵۴۶,۱۶۷,۸۹۸)	(۱,۸۴۶,۳۳۱,۱۱۲)	(۳,۳۹۲,۴۹۹,۰۱۰)	(۴,۵۱۴,۶۵۶,۹۲۵)
سود (زیان) ناخالص	۱۸۳,۰۵۷,۰۱۷	۴۴۴,۵۵۰,۱۱۹	۲۳۸,۵۹۲,۱۷۳	۲۵۵,۸۰۶,۸۲۳	۴۹۴,۳۹۸,۹۹۶	۶۱۶,۴۲۹,۴۹۱
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱۲,۶۳۳,۸۶۹)	(۲۶,۱۶۹,۷۰۷)	(۲۶,۰۳۱,۳۲۸)	(۵۲,۰۶۲,۶۵۶)	(۷۸,۰۹۳,۹۸۴)	(۹۸,۲۴۶,۸۹۶)
سایر اقلام عملیاتی	۱۲,۲۲۰,۰۱۷	(۲۲۱,۶۹۳)	۵۰,۷۵۰,۷۲۹	۰	۵۰,۷۵۰,۷۲۹	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۸۲,۶۴۳,۱۶۵	۴۱۸,۱۵۸,۷۱۹	۲۶۳,۳۱۱,۵۷۴	۲۰۳,۷۴۴,۱۶۷	۴۶۷,۰۵۵,۷۴۱	۵۱۸,۱۸۲,۵۹۵
هزینه‌های مالی	(۶,۵۴۵,۲۰۳)	(۱۶,۴۱۱,۶۴۹)	(۱۱,۸۰۴,۸۰۳)	(۱۶,۶۷۵,۰۰۰)	(۲۸,۴۷۹,۸۰۳)	(۳۷,۵۱۸,۷۵۰)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۸,۵۲۴,۷۴۵	۲۵,۸۸۳,۶۱۶	۱۷,۷۱۷,۹۳۰	۱۷,۳۲۳,۶۱۸	۳۵,۰۴۱,۵۴۸	۳۳,۳۴۲,۴۲۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۸۴,۶۲۲,۷۰۷	۴۲۷,۶۳۰,۶۸۶	۲۶۹,۲۲۴,۷۰۱	۲۰۴,۳۹۲,۷۸۵	۴۷۳,۶۱۷,۴۸۶	۵۱۴,۰۰۶,۲۷۳
مالیات بر درآمد	(۲۷,۵۹۹,۸۳۴)	(۴۵,۷۶۸,۷۰۱)	(۳۹,۶۹۰,۱۴۹)	(۲۸,۰۹۳,۳۶۲)	(۶۷,۷۸۳,۵۱۱)	(۷۲,۲۱۳,۱۷۹)
سود (زیان) خالص	۱۵۷,۰۲۲,۸۷۳	۳۸۱,۸۶۱,۹۸۵	۲۲۹,۵۳۴,۵۵۲	۱۷۶,۲۹۹,۴۲۳	۴۰۵,۸۳۳,۹۷۵	۴۴۱,۷۹۳,۰۹۵
سود (زیان)هر سهم	۶۹۲	۱,۶۸۲	۱,۰۱۱	۷۷۷	۱,۷۸۸	۱,۹۴۶
آخرین سرمایه	۲۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۷,۰۰۰,۰۰۰

مدیرعامل گروه توسعه ملی مطرح کرد:

جای خالی «شورای عالی سرمایه‌گذاری»

جدول

در بین شوراهای عالی در کشور جای شورای عالی سرمایه‌گذاری خالی است و لزوم تشکیل شورا بیش از پیش در کشور احساس می‌شود. در همین راستا جلساتی با سازمان‌ها و شوراهای فعال در کشور از جمله شورای عالی پول و اعتبار، کار، شورای عالی صادرات وغیره برگزار کرده ایم تا به صورت منظم با یک سازوکار مشخص از شرکت‌های سرمایه‌گذاری ، هلدینگ‌ها و بنگاه‌های بزرگ بتوانیم روند مثبتی را در اقتصاد تشکیل دهیم.

مهرانا محمدی
خبرنگار

حسین مدرس خیابانی، مدیرعامل گروه توسعه ملی در گفت‌وگو با هفته نامه اطلاعات بورس بیان داشت: برنامه جدی واگذاری شرکت‌های زیرمجموعه به بخش‌خصوصی صاحب صلاحیت و دارای اهلیت، در حال تدوین است، از سرمایه‌گذاران بخش‌خصوصی صاحب اهلیت، تقاضا داریم تا بررسی‌های لازم را نسبت به خرید شرکت‌های گروه توسعه ملی انجام داده و در رابطه به خرید آن‌ها اقدام کنند، ضمن اینکه پس از خرید نیز زمینه را برای طی کردن مراتب تعالی، توسعه و ارتقای تولید و صادرات این مجموعه‌ها انجام دهند. همچنین وی افزود: نگاه گروه توسعه ملی بر این سمت است که منابع حاصل از واگذاری‌ها را در حوزه‌های اولویت‌دار و سرمایه‌گذاری پیشران مانند حوزه نفت، گاز و پتروشیمی انجام دهد. همچنین اکثر شرکت‌های حاضر در فهرست واگذاری‌های وبانک، شرکت‌های سودده هستند و تمام تلاش ما این است که شرکت‌ها وضعیت بسامانی داشته باشند و سپس واگذار شوند. عمده شرکت‌ها، سودده هستند که بخشی از آن‌ها در بازار سرمایه حضور دارند و بخشی دیگر، غیربورسی هستند که بر اساس ضوابط قیمت‌گذاری مربوط به خود عرضه می‌شوند؛ ضمن اینکه برخی از این شرکت‌ها به صورت نقدی و برخی دیگر به صورت نقد و اقساط واگذار خواهند شد. مشروح این گفت‌وگو را در ادامه می‌خوانید.

*** در خصوص گروه توسعه ملی و برنامه‌هایی که دارد، توضیح دهید؟**

هلدینگ سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی قصد دارد شرکت‌های زیر مجموعه را واگذار کند، در این راستا ۴۱ شرکت زیرمجموعه در فهرست واگذاری‌ها قرار دارد که تاکنون ۵ شرکت واگذار شده است و ۳۶ شرکت نیز طبق ضوابط واگذار خواهند شد. برنامه جدی واگذاری شرکت‌های زیرمجموعه به بخش‌خصوصی صاحب صلاحیت و دارای اهلیت، در حال تدوین است، از سرمایه‌گذاران بخش‌خصوصی صاحب اهلیت، تقاضا داریم تا بررسی‌های لازم را نسبت به خرید شرکت‌های گروه توسعه ملی انجام داده و در رابطه به خرید آن‌ها اقدام کنند، ضمن اینکه پس از خرید نیز زمینه را برای طی کردن مراتب تعالی، توسعه و ارتقای تولید و صادرات این مجموعه‌ها انجام دهند.همچنین به دلیل محدودیت‌های بانکی در تامین مالی، ما فقط از طریق واگذاری شرکت‌های تحت مالکیت می‌توانیم سرمایه‌گذاری‌های خود را در پروژه‌های جدید انجام بدهیم.

*** در کدام حوزه سرمایه‌گذاری پیشران بوده‌اید، آینده را چطور متصور هستید؟**

نگاه گروه توسعه ملی بر این سمت است که منابع حاصل از واگذاری‌ها را در حوزه‌های اولویت دار و سرمایه‌گذاری پیشران مانند حوزه نفت ، گاز و پتروشیمی انجام دهد. همچنین اکثر شرکت‌های حاضر در فهرست واگذاری‌های وبانک، شرکت‌های سودده هستند و تمام تلاش ما این است که شرکت‌ها وضعیت بسامانی داشته باشند و سپس واگذار شوند. عمده شرکت‌ها، سودده هستند که بخشی از آن‌ها در بازار سرمایه حضور دارند و بخشی دیگر، غیربورسی هستند که بر اساس ضوابط قیمت‌گذاری مربوط به خود عرضه می‌شوند؛ ضمن اینکه برخی از این شرکت‌ها به صورت نقدی و برخی دیگر به صورت نقد و اقساط واگذار خواهند شد. همچنین خروج بانک‌ها از بنگاهداری یکی از اهداف پیش روی است و هر چند بنگاه داری منافاتی با حضور بانک‌ها ندارد و یکی از روش‌هایی که می تواند سرمایه‌گذاری را به نتیجه برساند، ورود سرمایه بانک‌ها به طرح‌ها است؛ اما اساس ایجاد سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی هدایت صحیح منابع بانک ملی به شرکت‌ها ، ایده‌ها و طرح‌هایی قلمداد می شود که سرمایه کلان را نیازمند هستند. حمایت وبانک از طرح‌های نوآورانه حوزه‌های گوناگون از طریق واگذاری بلوکی و سهام برخی شرکت‌ها ایجاد می شود و هم اکنون فهرست از شرکت‌ها تهیه شده به طوری که قیمت‌گذاری آن‌ها براساس نظر مستقیم کمیته واگذاری در کنار تایید بانک ملی و وزارت اقتصاد تعیین خواهد شد. سرمایه‌گذاری‌های این شرکت دربخش‌های مختلف اقتصادی انجام می‌شود و در بخش معدن با تاکید بر فلزات اساسی سرمایه‌گذاری‌هایی صورت گرفته است. در طرح‌های نهضت ملی مسکن و مباحث ساختمان ساز و همچنین حوزه‌های مزیت‌دار همانند بحث دیجیتال و واسطه گری مالی سرمایه‌گذاری‌هایی انجام شده است.

*** با چه چالش‌هایی روبه رو هستید؟**

به نظر می‌رسد چالش کشور در حوزه تولید و اقتصاد به نبود سرمایه‌گذاری گره خورده و سال‌هاست بسیاری از طرح‌ها در بخش‌های مختلف تولید به دلیل نبود سرمایه‌گذار معطل مانده است.

این نکته قابل ذکر است که در بین شوراهای عالی در کشور جای شورای عالی سرمایه‌گذاری خالی است و لزوم تشکیل شورا بیش از پیش در کشور احساس می‌شود. در همین راستا جلساتی با سازمان‌ها و شوراهای فعال در کشور از جمله شورای عالی پول و اعتبار، کار، شورای عالی صادرات وغیره برگزار کرده ایم تا به صورت منظم با یک سازوکار مشخص از شرکت‌های سرمایه‌گذاری ، هلدینگ‌ها و بنگاه‌های بزرگ بتوانیم روند مثبتی را در اقتصاد تشکیل دهیم. همچنین اگر انتظار و توقع داریم که اقتصاد و فضای کسب و کار وارد حوزه اشتغال شود و به نقش آفرینی بپردازد، تنها مسیر آن سرمایه‌گذاری است. به نظر می رسد که خلاء و چالش اصلی در اقتصاد موضوع سرمایه‌گذاری است که کمتر به آن بها داده شده است.

در حال حاضر با نگاهی به وضعیت کارخانه‌های کشور متوجه خواهیم شد که بخش قابل توجهی از آنها فرسوده هستند . بنابراین به نظر می‌رسد که باید تفکر و سازوکار سرمایه‌گذاری به نحوی باشد که به تمامی بخش‌ها سرایت و نفوذ کند. این موضع باید از مدیریت کلان دولت نشات بگیرد. همچنین باید تلاش شود تا کشور در جهت جذب سرمایه‌گذاران حرکت کند تا اعتمادسازی به بخش خصوصی ایجاد شود. همچنین دو بخش مزیت دار در کشور وجود دارد که جزو زیربناها و زیر ساخت‌ها و اقتصاد کلان و پیشران کشور است. در ابتدا بحث نفت و پایین دست و بعد از آن بحث معدن و پایین دست مطرح است که به نظر می‌رسد اولین اولویت دولت این است که این دو بخش از لحاظ انرژی، برق و گاز تامین شوند.

ادامه از صفحه ۹

سرمایه‌گذاری بهینه در صنعت خودرو

*** درباره برنامه‌های آتی سبدگردان ویستا برای صندوق بخشی بهین رو نیز توضیح دهید؟**

اولین گام برای توسعه در این خصوص بازگشایی اختیار خرید و فروش با قیمت اعمال و سر رسیدهای متفاوت برای نماد «بهین رو» است، بنابراین در این راستا مکاتبات و اقدامات لازم با بورس مربوطه صورت گرفته است و به نظر می‌رسد که در آینده‌ای نزدیک بتوانیم نمادهای اختیار خرید و فروش را برای صندوق «بهین رو» باز کنیم. قائل به این هستیم که این صندوق متناسب با صنعت خودرو نوسان خواهد داشت و این مساله می‌تواند جذابیت معاملاتی لازم را برای اختیارهای خرید و فروش نماد «بهین رو» ایجاد کند. از سوی دیگر اختیارهای نماد بهین رو این فرصت را فراهم می‌کند تا اشخاصی که وارد این صندوق می‌شوند با استفاده از خرید یا فروش اختیارهای خرید و فروش در استراتژی‌های مختلف کسب سود کرده یا خود را پوشش ریسک دهند. لازم به ذکر است در این راستا شرکت سبدگردان ویستا در نظر دارد با صندوق بازارگردانی تراز ویستا تحت مدیریت خود، در اختیارهای خرید و فروش‌های نماد «بهین رو»، اقدام به سفارش چینی و بازارگردانی کند.

گام بعدی برای صندوق «بهین رو» این است فعالیت در بازار آپشن نمادهای خودرویی را علیرغم حضور فعلی همچنان تا سقف ممکن افزایش دهد، طوری که دو سهم ایران خودرو و سایپا به شکل فول آپشن تحت استراتژی‌های مختلف آپشن مورد معامله یا اخذ موقعیت قرار گیرند. در واقع هدف ایجاد اهرم برای صندوق «بهین رو» این است تا در روندهای مثبت بتوانیم کسب سود بیشتری کرده و از طرفی بتوانیم با استفاده از فروش اختیار فروش‌ها و سایر استراتژی‌ها...، پوشش ریسک را در مواقعی که احساس می‌کنیم روند بازار ممکن است برگردد و رو به پایین رود، انجام دهیم و به این ترتیب با استفاده از همان اختیارها از نوسانات منفی کمتر آسیب ببینیم.

*** برخی سبدگردان‌ها را از متهمان ریزش بازار معرفی می‌کنند. نظر شما در این باره چیست؟**

این اتهام عام است و هیچ ادله‌ای برای آن ارائه نشده است. معمولا وقتی بازار دچار ریزش و نوسان می‌شود، خیلی از فعالان بازار سرمایه به ویژه افرادی که تجربه کمتری در بازار سهام دارند به این سمت می‌روند که یک دیگر و یا سازمان بورس و اوراق بهادار، سبدگردان‌ها و الگوریتم‌ها و ... را متهم کنند. واقعیت این است که هیچ کدام از اینها قابل قبول نبوده و عواملی که بازار را تحت تاثیر قرار می‌دهد فرای ایفای نقش از طرف بازار گردان و... است، مفهوم بازار به طور کلی باید این اجازه را بدهد که هر شخصی در صورت تمایل بتواند بخرد و بفروشد و نمی‌شود صرفا خرید و فروش یک مجموعه را دال بر این گذاشت که بازار را خراب می‌کنند، البته در بعضی مواقع شاید فروش‌ها به شکل خارج از عرف و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار بوده و ممکن است موجب ریزش بازار شود، اما به شکل کلی خیر، اتفاقا شرکت‌های سبدگردان که کار اصلیشان مدیریت دارایی است می‌توانند به کاراتر شدن بازار سرمایه کمک کنند و حتی اگر ورود و سرمایه‌گذاری خیلی از افراد از طریق همین سبدگردان‌ها انجام شود آسیب‌ها کمتر شده و شاهد بازار حرفه‌ای‌تر و بهتر خواهیم بود.

جدول

صندوق «بهین رو» با توجه به مزایای مذکور می‌تواند بهترین گزینه برای سرمایه‌گذاری در صنعت خودرو و کسب سود از نوسانات بازار آپشن‌های نمادهای خودرویی باشد. نکته مهم دیگری که در صندوق «بهین رو» وجود دارد، وجود تیم تحلیلی کامل و حرفه‌ای است که تصمیمات این صندوق را خواهند گرفت. مجموع عوامل فوق صندوق بهین رو را برای سرمایه‌گذارانی که وقت و دانش کافی برای سرمایه‌گذاری به ویژه در حوزه صنعت خودرو و بازار آپشن‌های خودرویی را ندارند، بسیار مناسب می‌کند.

*** در شرایط کنونی راه‌های توسعه پایدار بازار سرمایه را چه می‌دانید؟**

توسعه پایدار بازار سرمایه مساله مهمی است و باید همواره به دنبال آن باشیم. در گام اول باید شفافیت بیشتری در روابط اقتصادی میان شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و طرف دولت، نهادهای دولتی و شبه دولتی که روابط تجاری و اقتصادی را با شرکت‌های بورسی دارند ایجاد کرد. در یک‌سال اخیر شاهد این بودیم که خیلی از شرکت‌های بورسی از این محل آسیب دیده‌اند، به دلیل عدم شفافیت، مبهم بودن روابط تجاری و اقتصادی، تعیین قیمت فروش و تعیین نرخ مواد اولیه و مسائلی از این دست که تصمیمات مربوط به آن بعضا به واسطه جناح یا اشخاص دارای سمت در دولت‌های مختلف گرفته شده است و هیچ مبنای کارشناسی یا فرمولی برای آنها وجود ندارد. هر چه سازمان بورس و اوراق بهادار به سمتی رود که این روابط را شفاف‌تر و به اصطلاح فرمول بیس کند به بازار سرمایه خیلی کمک خواهد کرد، یعنی منجربه توسعه پایدار بازار سرمایه می‌شود زیرا می‌تواند شفافیت بیشتر و امنیت حضور سرمایه‌های جدید را بازار سرمایه به شدت بالا ببرد. نکته دوم طراحی ابزارهای جدید سرمایه‌گذاری است. باید تا حد امکان گزینه‌های جدید سرمایه‌گذاری برای سلایق متنوع سرمایه‌گذاران طراحی شود و این مساله حضور آنها را در بازار سرمایه راحت‌تر می‌کند. به طور مثال همین صندوق‌های بخشی یکی از تصمیم‌های مناسبی بوده است که کمک می‌کند افراد بجای اینکه وقت زیادی را صرف کنند و در یک صنعت به دنبال شرکت مناسب بگردند، اقدام به خرید صندوق بخشی مربوط آن صنعت کنند. یکی از محورهای اصلی توسعه بازار سرمایه در حوزه توسعه ابزار و گزینه سرمایه‌گذاری، بازار ابزارهای مشتقه است که باید همچنان توسعه آن دنبال شود. در حال حاضر در بازار ابزار مشتقه از جمله آپشن گزینه‌های زیادی وجود ندارد و تنها نماد اختیار خرید و فروش‌ها باز شده برای چند نماد محدود مورد معامله قرار می‌گیرند که جا دارد سازمان بورس و اوراق بهادار و بورس‌های مربوطه بیشتر در این حوزه ایفای نقش کنند و در ادامه ابزارهای جدید دیگری را نیز اضافه کنند. اگر این دو مسیر یعنی ایجاد شفافیت بیشتر در بازار سرمایه در همه ابعاد و توسعه و ایجاد ابزارهای جدید سرمایه‌گذاری ادامه یابد، می‌توان گفت توسعه بازار سرمایه به شکل پایدار خواهد بود.

*** در حال حاضر کدام صنایع از پتانسیل رشد بنیادی برخوردار هستند؟**

وضعیت بازار سرمایه به لحاظ ارزندگی در بعضی از صنایع در محدوده مناسبی قرار دارد که از میان آنها می‌توان به صنعت پتروشیمی (اوره، الفین و خوراک مایع‌ها)، فولادی، سیمانی، کاشی و سرامیک، دارویی‌ها و بعضی از نمادهای صنعت خودرو و گروه بانک اشاره کرد که از زیان خارج شده‌اند و توان تقسیم سود را هم دارند. لازم به ذکر است ارزنده بودن این صنایع صرفا به معنی رشد قیمتی آنها در کوتاه مدت نخواهد بود زیرا در این مقطع عواملی از جمله افزایش ریسک‌های سیستماتیک، نرخ بهره بالا و عوامل رفتاری در حال حاضر ورود سرمایه به بازار سهام را با شک و ترس همراه کرده است.

*** بازار سهام هنوز شاهد احیای کامل اعتماد سرمایه‌گذاران نیست. آینده این بازار را چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟**

اعتماد در بازار سرمایه ازدست رفته است و بازگرداندن این اعتماد کار سخت و زمان بری است. با توجه به اتفاقاتی که در این مقطع افتاد و افت و ریزش‌های ناگهانی و مسائل حاشیه‌ای که پشت این ریزش‌ها بود، احتمالا از اینجا به بعد رشدهای بازار را به شکل ملایم یا با احتیاط خواهیم داشت و همچنان ترس در بازار سرمایه وجود دارد و از طرفی به دلیل آسیب‌هایی که بسیاری در سال ۱۳۹۹ و در اردیبهشت ماه سال جاری دیدند همچنان مثل سال‌های قبل نمی‌توانیم شاهد حضور مردم در این بازار باشیم. در مجموع اگر قائل به روند رشد بازار باشیم بسیار ملایم و با احتیاط خواهد بود.

*** توصیه شما به سرمایه‌گذاران بازار سهام چیست؟**

ورود مستقیم به بازار سرمایه نیاز به دانش و تخصص و همچنین اختصاص دادن وقت کافی دارد، لذا نداشتن دانش و تجربه حضور در بازار سهام را محلی گران برای ماجراجویی یا سرگرمی می‌کند، بهتر است در این حوزه با اشخاص متخصص و نهادهایی که از سازمان بورس و اوراق بهادار مجوز گرفته‌اند مشورت گرفته شود و از طریق این نهادهای مالی واسط به شکل غیر مستقیم وارد بازار سرمایه شوند. این تجربه در تمام دنیا وجود دارد و شاهدیم که بخش عمده سرمایه‌گذاری ازطریق نهادهای مالی انجام می‌شود و به همین جهت سرمایه‌گذارانی که به این صورت سرمایه‌گذاری می‌کنند کمتر آسیب می‌بینند و می‌توانند با دید بلند مدت از رشد بازار سرمایه منتفع شوند.

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

پیامدهای سیاست ارزی دستوری بررسی شد

آرامش قبل از توفان

علیرضا نجفی
خبرنگار

مسائل بسیاری بر بازارهای کشور موثر است؛ از قیمت‌های جهانی تا اتفاقات سیاسی و نرخ ارز و... مدتی است بانک مرکزی با کنترل نرخ ارز، نرخ این عامل موثر بر بازارهای داخلی را کنترل کرده است اما همچنان شاهد افزایش تورم در کشور و رشـــد قیمت کالاها هستیم. همچنین اتفاقات سیاســـی و بین المللی ازجمله گسترش روابط سیاسی با کشورهای عربی، آفریقایی، چین، روسیه و... و همچنین جنگ غزه از دیگر عوامل موثر بر قیمت‌ها هستند. برای بررسی چشم انداز بازارها در نیمه دوم سال با کارشناسان اقتصادی گفت‌وگو داشتیم که در ادامه می‌خوانید.

کنترل تورم تا انتهای سال

علی سعیدی
کارشناس اقتصادی

به نظر می‌رسد ثباتی که در حوزه بازار ارز وجود دارد با توجه به سیاست‌های بانک مرکزی و اقدامتی که انجام شده است تا انتهای سال پابرجا باشد و این مسیر ثبات را همچنان داشته باشیم. بازارهای دیگری که از این جهت یعنی بازار ارز تاثیر می‌پذیرند به هر مقداری که تحت تاثیر بازار ارز باشند از ثبات نیز برخوردار خواهند بود.

با توجه به اینکه از ابتدای سال تا کنون از طرف بانک مرکزی حدود ۱۲ میلیارد دلار ارز ترجیحی ۲۸۵۰۰ تومانی تامین شده است و ۲۰ میلیارد دلار نیمایی که مربوط به واردات عمدتا صنعتی است و ۱۰ میلیارد دلار نیز ارز به اشخاص داده شده است که یعنی مجموعا ۴۲ میلیارد دلار از ابتدای سال تا الان ارز تخصیص داده شده است و می‌دانیم آن ۱۲ میلیارد با ۲۸۵۰۰ تومان و ۲۰ میلیارد دلار با ۳۷۵۰۰ تومان و ۱۰میلیارد دلار هم با نرخ ۴۱۲۵۰ تومان محاسبه شده است که اگر میانگین موزون بگیریم مشخص می‌شود اصولا نرخ ارزی که در اقتصاد کشور تاثیرگذار است عددی حدود ۳۸ هزار تومان خواهد بود در حالی که آنچه ذهن را برای ارزش‌گذاری روی دارایی‌های فیزیکی و مالی تحت تاثیر قرار می‌دهد، عدد ۵۰ هزار تومان است و این مساله نیاز به محاسبات و شفافیت بیشتر و دقیق‌تر دارد و اگر این شفافیت به وجود آید، احساس امنیت اقتصادی که می‌تواند در ذهن مردم شکل گیرد خیلی بهتر است.

در حال حاضر همه مردم ذهن خود را با نرخ ۵۰ یا ۵۱ هزار تومانی ارزش‌گذاری و تعدیل می‌کنند در حالی که نرخ واقعی که در اقتصاد می‌تواند اثرگذار باشد چنین عددی نیست، تمام دارو و مواد غذایی با دلار ۲۸۵۰۰ تومانی تامین شده است و ۲۰ میلیارد نیز با ۳۷۵۰۰ تومان، ارزهای خدماتی نیز شامل بیماران، مسافرت، شرکت‌های هواپیمایی و ... ۴۱۲۵۰ تومان است و شاید ۲۰ تا ۳۰ درصد آنچه در اقتصاد اثرگذار است با قیمت بازار آزاد باشد.

با این حساب تا پایان سال نیز باید ثبات ارزی را شاهد بوده و در قیمت دارایی‌ها و کالاهای مختلف هم با سیاست‌هایی که بانک‌مرکزی اتخاذ کرده است ثبات داشته و شاهد کنترل تورم نیز باشیم.

سایر مسائل و رویدادها جنبه روانی دارند همچون اخبار جنگ در منطقه هرچند که آثار دردآوری دارد اما تا زمانی که روی کشور از نظر هزینه‌ای اثری ندارد طبیعتا از لحاظ اقتصادی و فاندامنتال نیز تاثیرگذار نیست و اگر در این حالت تاثیر بگذارد ناشی از اخبار است و باز خواهد گشت همانطورکه در بازارهای مالی دنیا بارها تجربه شده است.

بودجه مسیر بازارها را مشخص می‌کند

علی جبل عاملی
اقتصاددان

به نظر می‌رسد با توجه به موضوع‌گیری‌های اخیر در سپهر سیاسی کشور تا اندازه زیادی التهاب‌ها فروکش کرده باشد و در صورت تداوم همین روند باید توجه بیشتری به سایر متغیرهای کلان اقتصادی داشت. یکی از مهمترین آنها بودجه سال ۱۴۰۳ است که مفروضات آن ازجمله نرخ ارز، قیمت نفت و پیش‌بینی فروش آن و همچنین کسری بودجه می‌تواند مسیر پیش روی بازارها در ادامه سال و حتی سال آینده را مشخص کند. به نظر می‌رسد نرخ ارز با توجه به فروش مناسب نفت بر اساس آمارهای اعلام شده و گسترش ارتباطات منطقه‌ای دولت حداقل تا پایان سال از لحاظ ذخایر ارزی برای تأمین نیازهای ضروری و کالاهای اساسی مشکلی نخواهد داشت و می‌تواند مشابه کنترلی که از ابتدای سال بر روی قیمت ارز داشته تا پایان سال نیز همین گونه ادامه دهد. گرچه به نظر می‌رسد بخشی از توان کنترلی معطوف به کنترل تقاضا بخصوص در حوزه کالاهایی چون خودرو و یا تلفن همراه باشد، بنابراین در صورت عدم تغییر در شرایط نباید منتظر افزایش شدید و یا جهش در قیمت ارز تا پایان سال باشیم.

البته باید توجه داشت که تورم علیرغم موفقیت در کنترل آن طی چند ماه اخیر کماکان در سطح بالایی وجود دارد و طبیعتاً در آینده نرخ ارز هم به ناچار خود را با آن تنظیم خواهد کرد. در خصوص بازار مسکن هم با توجه به سابقه تاریخی افزایش قیمت در زمان افزایش نرخ ارز به نظر می‌رسد تا پایان سال و البته در فصل پاییز و زمستان و نقد شوندگی پایین این دارایی، نباید شاهد جهش در قیمت‌ها باشیم کما اینکه حتی در ماه‌های گذشته بنابر آمار، با تورم منفی هم روبه‌رو بوده است. بعضی از فعالان مسکن این زمان را بهترین زمان برای خرید مصرفی مسکن و برخی دیگر آن را استراحت بعد از یک تلاطم ۵ ، ۶ ساله می‌دانند و معتقدند که حرکت بازار مسکن همنوا با سایر بازارها بخصوص ارز خواهد بود. البته در این میان نباید از سیاست‌های دولت مبنی بر کنترل قیمت مسکن از طریق کنترل قیمت نهاده‌ها و یا سیاست‌های تشویقی از جمله فروش متری مسکن و یا الزام بانک‌ها به پرداخت وام غافل بود. در خصوص بازار سرمایه هم همانطور که می‌دانیم مشکل اصلی نبود نقدینگی است که از ماه‌های ابتدایی سال و بعد از ماجرای نرخ خوراک گریبان‌گیر بازار شده است و علیرغم ارزندگی بسیاری از سهم‌ها و گزارش‌های خوب ۳ماهه و ۶ماهه جریان نقدینگی کماکان کم رمق است.

در حال حاضر مشکل بازار عدم وجود پول است. بالا بودن نرخ بهره، ابزارهای درآمد ثابت مانند صندوق‌ها و همچنین سپرده را به رقیب جدی سهام تبدیل کرده است و امید فعالان بازار بیشتر به حرکت قیمت ارز و البته بودجه سال آینده است تا بتوانند با تکیه بر این عوامل چشم انداز مثبتی را برای آینده سرمایه‌گذاری در بازار سهام ترسیم کنند. در این میان تحرک بیشتر صندوق‌های حمایتی ضروری به نظر می‌رسد و می‌تواند در این شرایط آرام آرام سرمایه‌گذاران را به ورود تشویق و از خروج بیشتر پول از بازار جلوگیری کند. اخبار خوب مانند تجدید ارزیابی‌ها نیز می‌تواند به کمک بازار بیاید مشروط به اینکه هر از چند گاهی بخشنامه و یا دستورالعملی به خصوص حول محور قیمت‌گذاری دستوری کالاها بازار را نا امید نکند.

تداوم ثبات نرخ ارز

آلبرت بغزیان
اقتصاددان

لیدر بازارها در گذشته نرخ ارز بود یعنی اگر نرخ ارز افزایش پیدا می‌کرد بازارها نیز حرکت می‌کردند به طور مثال طلا و خودرو ارتباط مستقیمی با نرخ ارز دارند، بازار ملک نیز هرچند غیر قابل مبادله است و واردات و صادرات ندارد، به تبع نرخ ارز رشد کرده و در نهایت هم جهت شده بود. در رابطه با بازار سهام نیز آن دسته از سهام که صنایع صادرات محور بودند مانند نفتی‌ها و مشتقات نفتی همراه با رشد نرخ ارز رشد می‌کردند اما نمی‌توان گفت همه سهام با ارز رشد یا نزول دارند، بلکه برآیند تاثیراتش در شرکت‌ها تعیین کننده است، همانطور که در دوره‌ای رشد بالایی داشت باوجود این که نرخ ارز ... ثابت بود.

بازار ارز در حال حاضر توسط بانک مرکزی به خوبی مدیریت می‌شود در حالی که در گذشته اینطور نبود یعنی با اتفاقات سیاسی نرخ ارز نیز تغییر می‌کرد و تا ۶۰ هزار تومان هم رسید و به واسطه آن قیمت خودرو، طلا و... هم بالا رفت، اما الان بانک مرکزی نرخ خود را با تشکیل مرکز مبادله و پاسخگویی به تقاضاهایی که برای امور مشخص و قابل تعریف‌اند کنترل می‌کند. آنچه که برای سوداگری و یا خروج ارزی و قاچاق است در این مرکز نیست ولی درصد پایینی داشته و جهش خود را دارد مثلا ۵۵ هزار تومان اما وقتی بانک مرکزی مدیریت کند اینها نیز در همین چارچوب خواهند بود.

قبلا بانک مرکزی نرخ را افزایش می‌داد و به تبع آن بازار آزاد رشد می‌کرد و انواع بازار از جمله بازار هرات و اربیل و سلیمانیه و ... نیز ایجاد شده بود که دیگر خبری از آنها نیست زیرا همه آنها توسط مدیریت جدید پاشیده شد.

بنابراین پیش‌بینی می‌شود که تا آخر سال با همین مدیریت تغییر خاصی رخ نمی‌دهد که مساله‌ای به وجود آورد، ولی شاهد تورم هستیم پس نرخ ارز چندان هم در نرخ تورم موثر نبود.

طلا با توجه به اینکه قیمت جهانی دارد با مسائلی چون جنگ روسیه-اوکراین و بحث غزه و هجمه‌ای که اسرائیل ایجاد کرده است تحت تاثیر قرار می‌گیرد اما چندان هم موثر و پابرجا نبوده است. مسکن نیز از فولاد، سیمان و زمین تشکیل می‌شود که زمین وارداتی یا صادراتی نیست، اما شیرآلات، سیمان، فولاد و ... هستند و تحت تاثیر نرخ ارز، تحولات جهانی، تعرفه‌ها و مافیاها قرار می‌گیرند و افزایش نرخ دارند کما اینکه در همین چند ماه افزایش نرخ داشته‌ایم، باوجود مسکن‌هایی که نه اجاره داده می‌شوند و نه فروخته می‌شود و آنهایی که تکمیل می‌شود و در موجودی مسکن‌ها قرار می‌گیرند، به اندازه متوسط نرخ تورم افزایش قیمت پیدا خواهند کرد.

متوسط بازدهی بازار سرمایه نیز نهایتاً به اندازه تورم است یا متوسط حدود ۲۵ درصد که به پرتفوی افراد بستگی دارد بنابراین بازار سهام نه انفجاری و نه ریزشی است بلکه روزهای مثبت و منفی دارد، متعادل بوده و نیاز به سهامداران حرفه‌ای دارد.

بازارهای کشور در گرو تحریم

مرتضی افقه
اقتصاددان

با توجه به شرایط سیاسی بسیار متغیر فعلی و ساختار سیاسی کشور، تحلیل آینده بازارها باید با چندین سناریو انجام شود. در شرایط فعلی جنگ اسرائیل و فلسطین یک متغیر فعال است با توجه به این که هنوز این جنگ تمام نشده است و احتمال درگیری جمهوری اسلامی ایران نیز گهگاه مطرح می‌شود در حال حاضر نمی‌توان پیش‌بینی دقیق کرد، اما می‌توان فرض کرد که اگر ایران درگیر شود طبیعتا همه بازارها از جمله بورس رو به وخامت می‌گذارد و بازار ارز و طلا با افزایش مواجه خواهد شد. حتی اگر درگیری اسرائیل و فلسطین خاتمه یابد، شرایط بازارهای کشور همچنان به تحریم و FATF گره خورده باقی می‌ماند.

اگر این مسئله حل نشود و اتفاق غیرمنتظره‌ای رخ ندهد احتمال افزایش نسبی قیمت ارز و طلا به آرامی وجود دارد. همچنین در مساله تحریم از طرف دیگر ایران ادعا می‌کند که باوجود تحریم، روند فروش نفت و دریافت درآمدهای ارزی ادامه دارد. این بدان معناست که دولت به طور نسبی درآمدهای ارزی گذشته را دارد و قاعدتا نباید قیمت‌ها افزایش یابند اما شواهد نشان می‌دهد که دولت در همین شش ماه اول هم با کسری بودجه مواجه بوده و از آنجا که امکان تامین این کسری از محل‌های غیر تورم‌زا فراهم نیست دولت احتمالا ناچار به توسل به بانک مرکزی و افزایش تدریجی قیمت‌ها تا پایان سال خواهد بود. به نظر می‌رسد با فرض پایان جنگ غزه بدون تاثیر بر ایران، اگر تحریم‌ها و تداوم کسری بودجه حل نشود، روند افزایش ملایم قیمت‌ها را خواهیم داشت. دولت فعلا ناچار است نرخ ارز را کنترل کند زیرا یک متغیر بسیار موثر است و به نظر نمی‌رسد دولت نرخ آن را به زودی آزاد بگذارد هرچند اقتصاد خوانده‌های طرفدار بازار آزاد فشار می‌آورند که قیمت ارز آزاد شود ولی چون دولت نگران تنش‌های سیاسی و افزایش نرخ تورم است به نظر نمی‌رسد فعلا قیمت ارز را آزاد کند مگر این که مساله تحریم‌ها حل شود که مقداری درآمد ارزی باعث شود تا دولت روی قیمت مانور دهد.

تورم در انتظار سال نو

احسان ذاکرنیا
معاون سرمایه‌گذاری گروه مالی کیمیا

عاملی که بر همه بازارها اثرگذار است بحث نرخ ارز است و تقریباً تمام تحلیلگران اقتصادی اجماع دارند که به لحاظ بنیادی و همچنین ارزش ذاتی نرخ ارز حداقل ۲۰ تا ۳۰ درصد باید رشد کند ولی سیاست‌گذار به لحاظ مداخلات کنترلی حداقل تا پایان سال نرخ ارز را ثابت نگه خواهد داشت و اجازه نوسان قیمت نخواهد داد و با بازار سازی فعال، فعلا نرخ ارز را در کانال ۵۰ هزار تومان ثابت نگه داشته است.

به نظر می‌رسد تا پایان سال نیز بتواند این هدف را ادامه دهد اما با توجه به رشد ارزش ذاتی ذکر شده ممکن است به واسطه یک رویداد پیش بینی نشده این کنترل از دست دولت خارج شده و جهش ارزی اتفاق بیفتد که در این صورت با ارز حداقل ۶۰ تا ۶۵ هزار تومان مواجه خواهیم بود که به تبع آن تمامی بازارها حرکت رشدی خواهند داشت و فنری که در این چند ماه نگه داشته شده بود ممکن است با بیش واکنشی رو به رو شود.

بعضی بازارها که حجم سرمایه واحد آنها بزرگتر است ممکن است واکنش کمتری نشان دهند مثل بازار ملک، چرا که قدرت خرید به شدت کاهش یافته است، اما بازارهایی که می‌توان با سرمایه کمتری به آنها ورود کرد همچون بازار طلا و سهام، احتمالاً با واکنش شدیدتری عکس العمل نشان داده و رشد خواهند کرد بنابراین اگر سیاست‌گذار بتواند این سیاست رکودزایی که در پیش گرفته است را ادامه دهد احتمالا تا پایان سال بازار آرام و باثباتی خواهیم داشت و شاخص بورس نیز در همین محدوده ۲ میلیون واحدی باقی خواهد ماند اما اگر به هر دلیلی این کنترل از دست دولت خارج شود شاهد این خواهیم بود که بازارهای سهام، طلا و سکه، خودرو، مسکن و ... حداقل حدود ۳۰ تا ۳۵ درصد رشد نسبت به وضعیت فعلی خواهند داشت.

ولی به نظر می‌رسد در صورت عدم تغییر در وضعیت متغیرهای کلان سیاسی سال آینده در هر صورت سالی تورمی باشد، زیرا ممکن است مداخلاتی که توسط بازارساز ارزی در اقتصاد انجام می‌شود با توجه به اهداف سال جاری حتی به قیمت رکود اقتصادی تا پایان سال، تورم را تا حدودی کنترل کنند ولی تجربه نشان داده است که اثر مداخلات دستوری نمی‌تواند ماندگار باشد و با یک تاخیر زمانی بعضا شاهد بیش واکنشی هم خواهیم بود. چرا که متغیرهای اصلی اثرگذار بر تورم و نرخ ارز مانند رشد نقدینگی، کسری بودجه و ... تغییر محسوسی نخواهند داشت.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وبملت	۴,۵۹۰	۶,۹۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
	خودرو	۲,۵۹۲	۴,۲۰۰	اصلاح ساختار مالی و تکنیکال مناسب	۱۵
	قثابت	۲,۶۸۰	۵,۱۰۰	تغییر نرخ فروش ارزش بالای دارایی‌ها	۱۵
	خاور	۳,۴۷۲	۶۰۰,۵	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
	وتجارت	۲,۲۵۰	۴,۲۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی- وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
بلند مدت	فراز	۲۰,۵۹۰	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵
	داریک	۱۸,۱۷۴	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری سهم آشنا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وساپا	۴,۶۷۹	۵,۶۰۰	وضعیت نموداری مناسب	۱۵
	ثبهساز	۳,۰۰۰	۳,۶۰۰	وضعیت نموداری مناسب	۱۵
	کامیاب	-	-	درآمد ثابت	۴۰
بلند مدت	ناما	۱۴,۴۷۰	۲۱,۰۰۰	رشد فروش و درآمدهای عملیاتی و افزایش ظرفیت تولید شرکت	۱۵
	خبهمن	۱,۷۸۹	۲,۶۰۰	رشد درآمد زیرمجموعه‌های شرکت وافزایش سودآوری	۱۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فجر	۸,۰۷۰	۱۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۲۰
	کوثر	۳,۴۲۲	۴,۵۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	تصمیم	۲۷,۸۷۱		کاهش ریسک سبد و بهره برداری از فرصت‌های ایجاد شده در بازار	۵
بلند مدت	کاسپین	۱۸,۳۳۰	۳۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	فزر	۴۴,۷۰۰	۶۲,۲۰۰	فروش با نرخ ارز آزاد و وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	شگویا	۱۵,۴۲۰	۲۰,۰۰۰	افزایش فروش و بهبود حاشیه سود	۲۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سیمرغ	۳۱,۹۳۰	۴۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سپاها	۲۱,۹۹۰	۲۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غمینو	۹,۱۶۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	پی پاد	۱۳,۲۹۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت تکنیکال مناسب	۱۵
بلند مدت	فسبزوار	۴۴,۴۹۰	۶۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	بوعلی	۵۵,۴۳۰	۷۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	خدیزل	۴,۳۳۴	۶,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

شفافیت

استراتژی صندوق‌های سبدگردان ایساتیس پویا

استراتژی صندوق مشترک ابتدا کسب بازدهی متناسب با شاخص کل و بعد کسب بازدهی به اندازه ۱,۵ برابر درصد بازدهی شاخص کل در بازه سالانه بوده و رقابت با سایر رقبا در کسب بازدهی و قرار گرفتن جزو ده صندوق برتر سهامی در کسب بازدهی است. همچنین سرمایه گذاری حداقل ۶۰درصد از دارایی‌ها در شرکت‌های بنیادی و با P/E مناسب و ۳۰ درصد از دارایی‌ها با هدف حداکثر نمودن منافع سرمایه گذاران، متناسب با روند بازار در صنایع لیدر یا اوراق درآمد ثابت است.

استراتژی‌صندوق‌ترمه، سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بنیادی دارای مزیت رقابتی از بعد محصولات؛ خدمات و تکنولوژی همچنین بکارگیری از ابزارهای تکنیکال همچون پرایس اکشن با امید دستیابی به بالاترین بازدهی در مقایسه با شاخص کل و کسب جایگاه نخست در صندوق‌های سهامی است.

استراتژی خاتم نیز کسب بازدهی بالاتر از نرخ متوسط بازار با ترکیب بهینه‌ای از سپرده بانکی، اوراق با درآمد ثابت دولتی و شرکتی و سهام و رقابت با سایر رقبا در کسب بازدهی و قرار گرفتن جزو ده صندوق برتر درآمد ثابت در کسب بازدهی و حفظ نقدشوندگی واحدها برای سرمایه گذاران با انجام بازارگردانی قوی و پرتفوی بهینه است.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان ایساتیس پویا کیش

بازدهی ۶۳ درصدی صندوق مشترک «ایساتیس پویا»

شرکت سبدگردان ایساتیس پویا کیش در سال ۱۳۹۷، با دریافت مجوزهای لازم فعالیت خود را در بازار سرمایه آغاز کرد. این مجموعه جوان و با انگیزه در حال حاضر مدیریت پنج صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک ایساتیس پویا

نخستین صندوق این شرکت در بهمن‌ماه ۱۳۸۸، با نام ایساتیس پویای یزد، با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر، فعالیت خود را در گروه صندوق‌های سهامی از نوع صدور و ابطال آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق در حال حاضر در سطح ۹۵۰ میلیارد ریال قرار دارد. مدیران صندوق با اختصاص سهمی ۹۷ درصدی از پرتفوی صندوق به سهام مستعد، موفق به خلق بیش از ۶۳ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر شده‌اند.

صندوق سرمایه‌گذاری خاتم ایساتیس پویا

این صندوق از نوع درآمد ثابت قابل معامله است و خالص ارزش دارایی‌های آن که در دی‌ماه ۱۳۹۹ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز به کار کرد، از سطح ۱۵۰۰ میلیارد ریال نیز عبور کرده است. بازار بدهی و سپرده بانکی به ترتیب با ۵۵ و ۳۹ درصد سهم در پرتفوی صندوق، دارایی‌های اصلی این صندوق هستند که در ۱۲ ماه اخیر بازدهی بیش از ۲۶ درصدی را به دنبال داشته‌اند که این رقم در مقایسه با سود سپرده بانکی و بازدهی بسیاری از صندوق‌های مشابه، بالاتر بوده است.

صندوق خصوصی اکسیر زیست پارسیان

اکسیر زیست پارسیان که یک صندوق خصوصی است در آذرماه ۱۴۰۱ و با هدف جمع‌آوری منابع مالی و تخصیص عمده آن به سرمایه‌گذاری در سهام یا سهم‌الشرکه شرکت‌ها با موضوع فعالیت در حوزه سلامت آغاز به کار کرد. این صندوق در کم‌تر از یک‌سال فعالیت، بازدهی ۱۸ درصدی برای سرمایه‌گذاران محقق ساخته و با گذشت زمان و به ثمر رسیدن سرمایه‌گذاری‌ها، انتظار رشد سودآوری آن وجود دارد.

صندوق سرمایه‌گذاری ترمه ایساتیس پویا

صندوق سرمایه‌گذاری ترمه ایساتیس پویا که از نوع سهامی قابل معامله است ، در آذرماه ۱۴۰۱ با هدف خدمات‌دهی بیشتر به مشتریان ریسک‌پذیر، در گروه صندوق‌های سهامی قابل معامله آغاز به کار کرد. بازار سهام، به خصوص گروه‌های «فلزات اساسی»، «محصولات شیمیایی» و «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» بیشترین سهم را در پرتفوی صندوق دارند و حاصل این ترکیب دارایی تحقق ۴۶ درصد بازدهی طی کم‌تر از ۱۱ ماه فعالیت بوده است و در حال حاضر رتبه سوم بازدهی ۶ ماه اخیر را در بین ۱۲۰ صندوق سهامی دارد.

صندوق اختصاصی بازارگردانی ایساتیس پویا

این صندوق که در سال ۱۳۹۸ تاسیس شده، با ۱,۴۷۰ میلیارد ریال ارزش دارایی، در حال حاضر بازارگردانی نمادهای خاتم، ویسا و بازرگام را انجام می‌دهد. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت این شرکت را مشاهده می‌کنید.

رسام — صفحه اصلی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان ایساتیس پویا کیش

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	ایساتیس پویای یزد	۱۳۸۸/۱۱/۲۸	۹۷	۱	۱	۱	۹۵۰	۴.۱	۶۳	۹۱۹۰
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی ایساتیس پویا	۱۳۹۸/۱۰/۱۱	۸۵	۰.۰۷	۱۴.۵	۰.۴۳	۱۴۷۰	۰.۳	۱۴۴	۱۹۴
با درآمد ثابت	خاتم ایساتیس پویا	۱۳۹۹/۱۰/۰۷	۶	۳۸	۵۵	۱	۱۵۲۸	۱.۸۲	۲۶.۲	۸۰
خصوصی	اکسیر زیست پارسیان	۱۴۰۱/۰۹/۲۱	۰	۴۴	۰	۵۶	۱۴۴۹	۰.۵	*	۱۸
سهامی قابل معامله	ترمه ایساتیس پویا	۱۴۰۱/۰۹/۲۲	۹۵	۴	۰	۱	۲۳۲	۴.۲	*	۵۳

* با توجه به تاریخ آغاز فعالیت صندوق، بازدهی سالانه قابل محاسبه نیست.

سهام عدالت

واریز سود سهام عدالت در دو مرحله

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.

***

مشاور رئیس سازمان بورس در امور سهام عدالت گفت: امسال طبق آخرین پیگیری‌هایی که انجام شده، سود سهام عدالت به صورت دومرحله‌ای واریز خواهد شد. تا کنون مجامع حدود ۹۰ درصد از شرکت‌های سرمایه‌پذیر سهام عدالت برگزار شده و ۳ تا ۴ شرکت مانده‌اند که مجامع آنها هم به زودی برگزار می‌شود و تکلیف سود سهامداران عدالت با برگزاری این مجامع روشن خواهد شد. وقتی مجامع شرکت‌ها برگزار و میزان سود قابل تقسیم برای سهامداران مشخص شود، می‌توان در مورد میزان سود سهام عدالت هر فرد اظهارنظر کرد. آنچه الان مشخص است به احتمال زیاد این سود در دو مرحله مانند سال گذشته پرداخت خواهد شد. برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر سود سهامداران خود از جمله سهام عدالت را واریز کرده‌اند و پیگیری‌ها همچنان ادامه دارد که بقیه شرکت‌ها هم سود سهام عدالت را واریز کنند و بعد از تجمیع این سودها به حساب ذی‌نفعان و سهامداران عدالت واریز خواهد شد.

کانال برتر

افزایش غیر منتظره کسری تجاری آمریکا

تازه ترین داده‌های رسمی نشان می‌دهد کسری تجاری ایالات متحده آمریکا در سپتامبر سال ۲۰۲۳ به ۶۱,۵ میلیارد دلار افزایش یافته است که بیشتر از کسری تجاری ۵۸,۷ میلیارد دلاری در ماه اوت و پیش بینی بازار مبنی بر کسری تجاری ۵۹,۹ میلیارد دلاری بوده است.

با این حال، این سومین کمترین کسری تجاری آمریکا از سال ۲۰۲۱ است. بر اساس این گزارش، واردات با افزایش ۲,۷ درصدی به ۳۲۲,۷ میلیارد دلار رسید که بالاترین سطح در هفت ماه گذشته است که ناشی از فروش تلفن‌های همراه و سایر کالاهای خانگی، خودروهای سواری، نفت خام، حمل و نقل، مسافرت و رایانه است.

این گزارش نشان می‌دهد صادرات آمریکا در این مدت ۲,۲ درصد کندتر افزایش یافت و به ۲۶۱,۱ میلیارد دلار رسید که بالاترین سطح از آگوست ۲۰۲۲ است که منجر به فروش سایر فرآورده‌های نفتی، دانه‌های سویا، روغن خام، ذرت، مسافرت و حمل و نقل می‌شود.

@manifunds

معرفی کتاب

آناتومی معامله گری

«آناتومی معامله‌گری» نوشته علی نصاری در شش فصل توسط انتشارات کلید آموزش منتشر شده است.

این کتاب برای همه افرادی که به درآمد دلاری و بازارهای مالی علاقه‌مند هستند، نگاشته شده است. تمام کسانی که به نحوی با معامله‌گری سرکار دارند، می‌توانند از مطالب این کتاب استفاده کنند. بیشتر افراد بعد از ورود به بازارهای مالی، سرمایه خود را از دست می‌دهند و دچار ضرر و زیان می‌شوند. تنها افراد کمی به موفقیت در معامله‌گری دست پیدا می‌کنند. با بررسی معامله‌گران برتر بازارهای مالی و تجربه تلخ و شیرینی که در این سال‌ها در بازار به دست آوردیم، تمام فرآیند تبدیل شدن به معامله‌گر موفق را در سه گام برای خوانندگان این کتاب ساده سازی کرده‌ایم. هر کسی با رعایت این اصول ساده، به راحتی می‌تواند، به معامله‌گری بی‌رقیب در بازارهای مالی تبدیل شود.

فرهنگ‌سازی

شغل‌های جورواجور برادر بزرگ‌تر

الهام میرمحمدی
کارشناس آکادمی هوش مالی

بسیاری نوجوانی را دوران طلایی برای یادگیری مهارت هدف‌گذاری می‌دانند؛ چون در همین دوران است که نوجوان‌ها دست به انتخاب‌های مهمی مانند انتخاب رشته می‌زنند و به تبع آن با برنامه‌ریزی، آینده شغلی و شخصی و اجتماعی‌شان را پایه‌ریزی می‌کنند. از آنجا که مسیر زندگی ما وابسته به اهدافی است که تعیین می‌کنیم، باید در انتخاب آن‌ها دقت بیشتری به خرج دهیم و با پشتکار و تمرکز به سوی‌شان حرکت کنیم. گاهی ممکن است طولانی بودن مسیر، کلافه و خسته‌مان کند و اتفاقاتی بیفتد که از هدف اصلی دور و منحرف شویم. اما تجربه ناب و لذت‌بخش رسیدن به اهداف، تنها در گرو ماندن، ادامه دادن و از میان برداشتن موانع است.

«شغل‌های جورواجور برادر بزرگ‌تر» داستان جذاب یینگو، پسرِ بزرگ خانواده یانگ است که از چین به آمریکا مهاجرت کرده‌اند. یینگو که استعداد خاصی در موسیقی دارد، در یکی از تمرین‌هایش متوجه می‌شود ویولن‌اش خراب شده و باید ساز جدیدی بخرد. او که تا به حال کاری نکرده و شغلی نداشته، تصمیم می‌گیرد برای رسیدن به خواسته‌اش، خرید ویولن جدید که چندصددلار قیمت دارد، شغل‌های مختلفی را امتحان کند. اما در طول مسیر، آن قدر درگیر پول درآوردن می‌شود که هدف اصلی را فراموش می‌کند، دیگر سر تمرین‌هایش حاضر نمی‌شود و تمام فکر و ذکرش می‌شود، پول، پول و پول. خانواده یینگو که با دیدن این وضعیت، حسابی نگرانش شده‌اند، دست به دست هم می‌دهند و راهی پیدا می‌کنند تا عشق به موسیقی را دوباره در او زنده کنند. این کتاب، درس‌های جالبی برای نوجوانان دارد؛ از سختی‌های کار کردن و لذت پول درآوردن گرفته تا دانستن ارزش پول و چگونگی دستیابی به اهداف مالی.

کتاب «شغل‌های جورواجور برادر بزرگ‌تر» از مجموعه کتاب‌های آموزش سواد مالی به نوجوانان است که توسط آکادمی هوش مالی تهیه و به همت انتشارات قدیانی چاپ و روانه بازار شده است.

آکادمی هوش مالی

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	قزوین	۷,۶۸۰	۹,۳۱۷	شایعات افزایش نرخ و آزادسازی نرخ شکر، نمودار تکنیکال مساعد	۲۰
	ساربیل	۲۰,۷۸۰	۲۷,۰۰۰	پیش‌بینی سود حدود ۳,۴۲۰ و ۴,۵۹۹ ریالی برای دو سال مالی آتی، پی بر ای آینده‌نگر جذاب، فروش‌های مناسب و رقابت در بورس کالا	۲۰
بلند مدت	سشرق	۱۵,۱۵۰	۱۸,۴۰۰	نزدیک بودن به مجمع شرکت، پی بر ای آینده‌نگر ۳.۹ واحدی برای سال مالی ۱۴۰۳، احتمال عرضه اولیه سیمان سفید شرق	۲۰
	گلدیرا	۶,۸۳۰	۸,۶۷۴	فروش‌های مناسب ماهانه تغییر و تحولات مناسب بنیادی	۲۰
	فولاد	۵,۴۹۰	۷,۴۳۱	گزارش شش‌ماهه جذاب، پیش‌بینی سود حدود ۱,۳۰۰ ریالی برای سال مالی ۱۴۰۲	۲۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ضمان	۱۵,۴۹۶	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵
	شاوان	۲۰,۵۵۰	۲۶,۰۰۰	پتانسیل سودآوری بالا در آینده	۱۰
	شکربن	۵,۴۵۰	۷,۰۰۰	بالا بودن نرخ فروش محصول و سود مناسب	۱۰
	رتاپ	۳,۲۳۰	۴,۱۰۰	تغییر فرمول کارمزد تراکنش‌ها بنفع شرکت‌های psp	۱۰
	کوثر	۳,۴۲۲	۴,۱۰۰	رشد سودآتی شرکت ناشی از سرمایه گذاری‌ها و عملیات بیمه‌ای	۱۰
بلند مدت	رافزا	۱۴,۶۸۰	۱۹,۰۰۰	تغییر فرمول درآمدی و سود مناسب	۱۵
	بورس	۵,۷۳۰	۷,۰۰۰	افزایش ارزش معاملات و رشد حاشیه سود شرکت	۱۵
	کاریس	۲۱,۴۸۹	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان الگوریتم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	زفجر	۱۹,۸۷۰	۲۶,۰۰۰	معاملات مناسب تجدید ارزیابی	۱۵
	ونوین	۵,۸۵۰	۷,۲۰۰	نسبت P/E مناسب رشد عملیات	۱۵
	خودکفا	۸,۳۳۰	۱۱,۰۰۰	رشد عملیات افزایش سود زیرمجموعه‌ها	۱۵
بلند مدت	وکغدیر	۱۳,۶۹۰	۱۷,۰۰۰	نسبت P/E مناسب افزایش سود زیرمجموعه‌ها	۱۵
	سیتا	۱۶,۱۲۰	۲۲,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب افزایش سود زیرمجموعه‌ها	۲۰
	وپترو	۲۹,۷۳۰	۳۵,۵۰۰	نسبت P/NAV مناسب عملکرد مناسب زیرمجموعه‌ها	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فزر	۴۴,۷۰۰	۵۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب به اضافه چشم انداز صعودی قیمت جهانی اونس	۱۰
	کبافق	۲۹,۷۵۰	۶۳,۰۰۰	شکستن سقف کانال صعودی	۱۰
	شتران	۴,۲۰۱	۱۶,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	کپرور	۱۱,۹۴۰	۱۷,۰۵۰	وضعیت مناسب بنیادی و P/E forward حدود ۵	۱۰
بلند مدت	فسبزوار	۴۴,۴۹۰	۲۳,۲۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	وکغدیر	۱۳,۶۹۰	۱۸,۳۲۲	انتظار از رشد زیرمجموعه‌ها و بازدهی مناسب	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.