

افزایش سرمایه ۵۰ درصدی «ومهان»



مجمع عمومی فوق‌العاده گروه توسعه مالی مهرآیندگان «ومهان» با مشارکت بیش از ۸۵ درصد از سهامداران برگزار و افزایش سرمایه این شرکت از ۳۰۰ به ۴۵۰ (معادل ۵۰ درصد) از محل سود انباشته تصویب شد. محمدمهدی مومن‌زاده، مدیرعامل گروه مالی مهرآیندگان با اشاره به اینکه سال جاری و سال ۱۳۹۳ منفی‌ترین سال‌های تاریخی بازار سرمایه بوده است، گفت: در طول دو سال گذشته «ومهان» رشد آرام و بدون هیجانی را داشته و بازدهی سالانه «ومهان» بیشتر از طلا و سکه بوده است. همچنین سهام «ومهان» بیش از دو برابر بازدهی تجمعی بازار سهام بازدهی داشته است.

صفحه ۷

چگونه دارایی توکنایز شده بخریم؟

نخستین «توکن» در بازار سرمایه

صفحه ۵

پایان اسارت نمادهای سهام عدالت؟

صفحه ۳

تبعات افزایش ۳۶ درصدی انتشار اوراق پدھی در لایحه بودجه ۱۴۰۳ بررسی شد

رقابت نفس‌گیر با دولت

صفحه ۲



«سخوز» زیر ذره‌بین

- ✓ رشد ۶٫۱ درصدی صنعت سیمان در یک‌ماه
- ✓ توقف انتشار اوراق «دبش»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «فملی»
- ✓ تجدید ارزیابی «مادیرا» در انتظار چراغ سبز بورس
- ✓ افزایش سرمایه ۱۱ هزار میلیاردی «البرز»
- ✓ استمرار سودآوری «وشهر»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۴

سرمایه

کاهش ردیف‌های هزینه‌ای زائد



سید مرتضی افقه

در رابطه با بودجه مشخص شد که جایگزینی برای درآمدهای نفتی پیدا نشده است و بنابراین امسال عملاً بار تامین بودجه به دوش مالیات‌ها افتاده است. همچنین با اتکا به اینکه در سال‌های گذشته درآمدهای مالیاتی دولت روند صعودی داشته، امسال هم جرات کردند میزان مالیات‌ها را ۵۰ درصد افزایش دهند. نکته دیگر اینکه مشخص نیست بر چه اساسی تصور می‌شود که منبعی به نام مالیات انتها ندارد و می‌توانند هر ساله با این شدت میزان آن را افزایش دهند. همچنین باید توجه کرد که این افزایش مالیات‌ها در شرایطی است که در بسیاری از واحدهای کوچک و متوسط کشور رکود حاکم است.

صفحه ۲

پادشاهت

تاثیر بازگشایی نمادهای بسته سهام عدالت بر بازار سرمایه



امیر وفايي

توقف نماد سهام بدترین اتفاقی است که برای سهامداران بازارپر انتهای چون سرمایه رخ می‌دهد. این موضوع در مورد نماد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت نیز صدق می‌کند. با توجه به اینکه مدت زمان زیادی از توقف نماد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت گذشته است، بازگشایی این نمادها اما اتفاق خوبی هم برای سهامداران و هم بازار سرمایه خواهد بود. علت این موضوع نیز بنا به چند دلیل است...

صفحه ۳

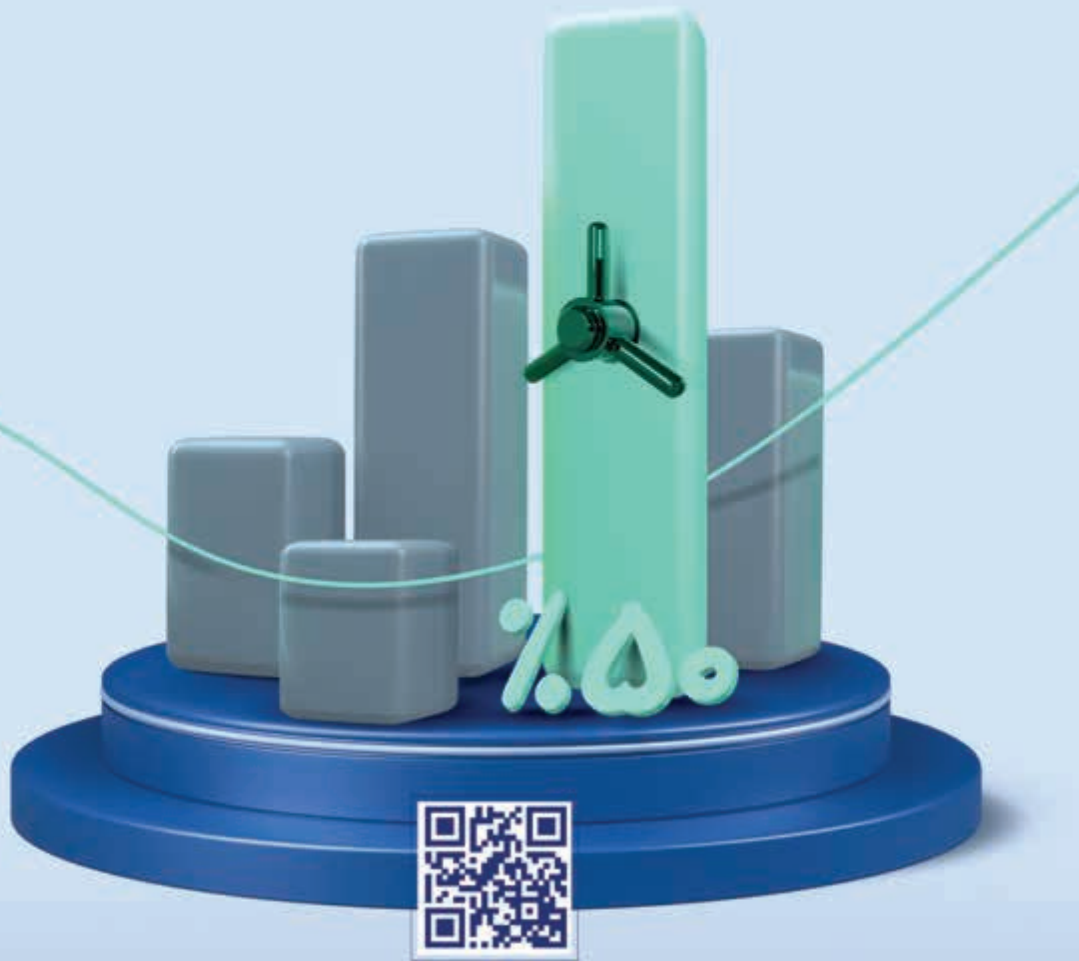


کارگزاری خبرگان سهام

KHOVBREGAN SAHAM BROKERAGE

با «صندوق اندیشه خبرگان سهام» پرسرعت و کم‌ریسک ثروتمند شوید

- بازدهی سالانه حدود ۵۰ درصد
- جزء ۵ صندوق برتر در ماه‌های اخیر در بین ۱۲۱ صندوق سهامی بازار سرمایه



تهران، میدان پتک، خیابان گلدف، پلاک ۷
کدپستی: ۱۵۱۷۹-۳۸۳۱۴ تلفن: ۰۲۱-۴۶۳۸۲
www.khobregan.com

صندوق سرمایه‌گذاری
بخشی
پس‌پویا

اولین صندوق سرمایه‌گذاری بخشی صنعت سیمان
نماد:
#سیمان

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی ثروت پویا

سیدگردان
پس‌پویا

۰۲۱ - ۸۸۲ ۱۱ ۰۱۶
www.pservat.com

اخبار هفته

از دوران کم‌رشدی عبور کرده‌ایم



معاون رئیس‌جمهور برآورد غیرواقعی درآمدها و هزینه‌ها در بودجه را موجب کسری و ناترازی بودجه برشمرد و تاکید کرد: در بودجه سال ۱۴۰۳ بیش‌ترین سخت‌گیری برای جلوگیری از بیش‌برآوردی و رفع ناترازی اعمال شده است.

داود منظور به ناترازی بودجه‌ای اشاره کرد و افزود: ناترازی کسری آشکار و پنهان در بودجه ناشی می‌شود که آشکار آن در بودجه مشخص است و ما به ازای آن اوراق منتشر می‌شود و کسری بودجه پنهان، بیش‌برآوردی در بودجه است. وی در ادامه به پیش‌بینی درآمد ۱۲۰ هزار میلیارد تومانی واگذاری دارایی‌های دولت در بودجه سال جاری اشاره کرد و گفت: این در حالی است که واگذاری اموال دولتی کار پیچیده‌ای است و این پیچیدگی علاوه بر شناسایی و قیمت‌گذاری در موضوع خریدار نیز ادامه دارد.

سرمقاله

کاهش ردیف‌های هزینه‌ای زائد

سیدمرتضی الله‌افشاری
اقتصادی

همچنین با اتکا به اینکه در سال‌های گذشته درآمدهای مالیاتی دولت روند صعودی داشته، امسال هم جرات کردند میزان مالیات‌ها را ۵۰ درصد افزایش دهند. نکته دیگر اینکه مشخص نیست بر چه اساسی تصور می‌شود که منبعی به نام مالیات انتها ندارد و می‌توانند هر ساله با این شدت میزان آن را افزایش دهند. همچنین باید توجه کرد که این افزایش مالیات‌ها در شرایطی است که در بسیاری از واحدهای کوچک و متوسط کشور رکود حاکم است. همین موضوع تحقق درآمدهای مالیاتی را با تردید مواجه کرده است. به‌علاوه باید از دولت پرسید که آیا در قبال این میزان پیش‌بینی افزایش مالیات، خدمات کمی و کیفی دولت نیز افزایش می‌یابد یا تنها هزینه‌های ناکارآمدی ساختارهای اداری و اجرایی دولت تأمین می‌شود؟

نکته مهم و چالش برانگیز مربوط به افزایش مالیات‌ها این است که حقوق کارکنان را در بودجه تا ۲۰ درصد افزایش داده‌اند در حالی که نرخ تورم همچنان حدود ۴۶ درصد است. به‌علاوه، مالیات درآمدهای بالای ۳۰ و ۴۰ میلیون تومان را ۲۰ و ۳۰ درصد افزایش داده‌اند در حالی‌که این گروه از حقوق‌بگیران افرادی متخصص و با تجربه هستند. این بدان معناست که حقوق این گروه از کارکنان ۱۸ درصد افزایش می‌یابد و ۲۰ تا ۳۰ درصد مالیات از حقوق شان کسر می‌شود؛ یعنی به جز ۴۶ درصدی که بابت نرخ تورم از قدرت خریدشان کاسته می‌شود، به میزان ۲ تا ۱۲ درصد نیز بابت کسر مالیات از حقوقشان کاسته می‌شود. در واقع گروه‌های بسیاری از حقوق‌بگیران به‌ میزان قابل توجهی در سال آینده (اگر لایحه به همین صورت به تصویب مجلس برسد) قدرت خرید خود را از دست می‌دهند که این مسئله می‌تواند به خروج افراد متخصص و باتجربه از بدنهٔ دولت یا کاهش انگیزه و بهره‌وری آنها منجر شود.

با این وصف، بعید است که این میزان مالیات قابل تحقق باشد و بنابراین احتمال تشدید کسری بودجه برای سال ۱۴۰۳ قابل پیش‌بینی است. نکتهٔ مهم و قابل تأمل دیگر آنکه در سال آینده انتخابات آمریکا در پیش است و نظر سنجی‌های اولیه حاکی از پیش‌تلازی جمهوری خواهان و ترامپ است. این بدان معناست که در صورت پیروزی این حزب طرفدار فشار بیشتر بر ایران، احتمال کاهش فروش همین میزان نفتی که ادعا می‌شود از طریق دور زدن تحریم‌ها صورت می‌پذیرد، وجود دارد و بنابراین کشور بازم در معرض کسری بودجهٔ بیشتری قرار می‌گیرد. درمورد جایگاه بورس در لایحهٔ بودجه به نظر می‌رسد که تمام توجه دولت به تأمین منابع بودجه خود است.

درواقع دولت قرار بود سفره مردم را از تحریم‌ها جدا کند ولی در حال حاضر توجه بر این است که بودجه خود را از تحریم‌ها جدا کند آن هم با فشار بیشتر به سفرهٔ مردم. اگر هم به بورس توجه شده بیشتر از آن منظر است که چگونه بتوانند از بورس هم درآمدی کسب کند. به نظر می‌رسد در حال حاضر تمام تلاش دولت این است که بتواند درآمدهایی کسب کند و هزینه‌های انبوه خود را که اکثر آنها هم غیر ضرور و زائد است را تأمین کند. درواقع نه به بخش تولید واقعی توجه دارد و نه به عواملی که بر بورس تأثیرگذار هستند.

دولت در مواجهه با تشدید تحریم‌ها باید به جای فشار بیشتر به سفرهٔ مردم برای تأمین منابع درآمدی، بر کاهش انبوه ردیف‌های هزینه‌ای در بودجه تمرکز می‌کرد. لازم به ذکر است که در سال‌های پیش از تشدید تحریم‌ها به دلیل وفور درآمدهای نفتی، انبوهی از ردیف‌های هزینه ای زائد و غیرضرور توسط افراد یا دستگاه‌های با نفوذ یا بعضاً فشار برخی نمایندگان به بودجه تحمیل شد که درواقع هیچ کمکی به تولید ملی و رفاه مردم یا بهبود کمی و کیفی خدمات دولتی نمی‌کنند. بنابراین اولین کاری که دولت باید می‌کرد ضمن تلاش بر جایگزین درآمدهای دیگر به جای درآمدهای نفتی، تمرکز کاهش هزینه‌ها می‌بود. متأسفانه تا به امروز دیده نشده که دولت برای تعادل در بودجه تلاشی برای کاهش این ردیف‌های زائد کند.

همچنین باید جهت گیری بودجه بر رفع موانع تولید می بود تا تولید سودآور شود و از آن طریق بازار بورس هم برای سپرده‌گذاران خرد یا درشت سودآور و پر جذبه گردد. بنابراین، تا وقتی که تولید مورد توجه نیست و تولید با انبوهی از موانع مواجه است، بورس هم که یک واسطه بین پس اندازها و مردم است، رونقی نخواهد گرفت.

نکته دیگر اینکه قیمت‌گذاری نفت بر مبنای یورو به دلیل متغیر بودن قیمت دلار و یورو قطعاً بر درآمدهای بودجه تأثیرگذار خواهد بود. بحث از ۵ سال رسیدن به ۳ سال تجدید ارزیابی هم به این دلیل است که به قدری نرخ تورم بالااست که می‌خواهند افزایشی که در دارایی‌های شرکت‌ها انجام می‌شود، زودتر وارد بودجه شود تا به نفع دولت باشد. در واقع دغدغهٔ اصلی دولت تأمین منابع درآمدی برای جایگزینی درآمدهای نفتی است و دغدغه‌های مهم دیگر در حاشیهٔ توجه دولت قرار دارد.

اراده دولت بر اصلاح ساختار اقتصاد



وزیر اقتصاد با تاکید بر اینکه اراده مغز اقتصادی دولت بر اصلاح ساختارها و رفع ناترازی‌ها جدی است، گفت: در این میان علاوه بر ناترازی‌ها اصلاح ساختارهای مولد ناترازی نیز با جدیت دنبال می‌شود. سیداحسان خاندوزی با بیان اینکه اصلاح ساختارها می‌تواند در الگوها و با پیآمدهای مختلفی صورت گیرد تاکید کرد: تمرکز ما بر انتخاب الگوی بهینه در اصلاح ساختارها و رفع ناترازی‌هاست که انتخاب الگوی بهینه در شرایطی که اقتصاد ما چندین سال تورم را پشت سر گذاشته است بسیار حساس است.وی همچنین با بیان اینکه در کنار ناترازی‌های بانکی، بودجه، صندوق‌های بازنشستگی، انرژی و ... ساختارهایی داریم که مولد ناترازی هستند، ادامه داد: از مداخلات قوای سه گانه که مخل نظام تصمیم گیری بوده تا دیوان سالاری و مدیریت اجرایی که در مقابل اصلاح مقاومت کرده است تا ضعف مدل بومی اجرایی و همچنین ضعف پیوند سیاستگذاران و دانشگاهیان همگی وجود داشته است.

نداگرمی

شرایط فرسایشی را پشت سر گذاشت، در اقتصاد کلان، شاهد تزریق بیش از ۴۰ همت از سوی بانک مرکزی و کاهش نرخ بین بانکی بودیم، به این ترتیب، اولین نشانه‌ها از پایان سیاست انقباضی بانک مرکزی دیده می‌شود. از سوی دیگر، تعیین تکلیف ۸ بانک و موسسه مالی اعتباری ناتراز در دستور کار بانک مرکزی است. بودجه کل کشور در مجلس تصویب نشد و رئیس سازمان برنامه از عدم افزایش قیمت انرژی در سال آتی خبر داد. ارزش معاملات در این هفته کاهشی بود.

در گروه خودرویی پس از رشد هفته گذشته، شاهد رسیدن قیمت‌ها به سقف کانال‌های تکنیکال و آغاز اصلاح در اواخر هفته بودیم. در گروه بانکی، شاهد عرضه بلوکی «ویملت» به قیمت تابلو به علاوه ۱۵ درصد بودیم. «ویملت» ۸۲۳ ریال به ازای هر سهم محقق ساخت که بیش از ۲،۵ برابر سال قبل است. «تجارت» نیز با رشد بیش از ۲،۵ برابری، بیش از ۵۰ تومان در تلفیق محقق ساخت.

با وجود اینکه هنوز فصل سرما فرانس‌سیده است، با وجود گاز پتروشیمی‌ها از جمله «شیدپس» و «اگرس» آغاز شده است. در گروه مسکن، شاهد شفاف سازی در «تروود» در خصوص قرارداد مشارکت و فروش واحد توسط «تتران» بودیم. «تنوسا» از برنده شدن در یک پرونده قضایی خبر داد. بانک دی نیز پس از اخراج از بازار اصلی، به بازار پایه منتقل شده است.

افزایش نرخ ۳۰ درصدی اینترنت تصویب شده و شورای رقابت فرمول یوتیلیتی را برای سال جاری

مشابه سال گذشته تعیین کرد که خبر خوبی برای

اجزای اصلی تحول اقتصادی



رئیس‌جمهور گفت: تحول اقتصادی باید بر مبنای روش‌های علمی و دانش‌پایه، با هدف اجرای عدالت، با مشارکت مردم و فعالان بخش خصوصی و نظارت و حمایت دولت به طور جدی دنبال شود. سید ابراهیم رئیسی افزود: تحول اقتصادی باید بر مبنای روش‌های علمی و دانش‌پایه دنبال شود. تحول اقتصادی را نمی‌توان بر مبنای نگاه‌های سلیقه‌ای دنبال کرد، بلکه این ضرورت باید بر پایه نگاهی متقن و کارشناسی پیگیری شود تا به نتایجی ماندگار و قابل قبول منتج شود. بحث و تبادل نظر و وجود نظرات مختلف و حتی مختلف درباره مسائل اقتصادی کاملاً طبیعی و حتی مطلوب است، چرا که می‌تواند باعث قوام نظریات و پیشرفت کشور شود، اما در عرصه عمل نمی‌توان منززل و بر اساس نظریات مختلف عمل کرد، بلکه اجرا باید بر پایه نظر متقن و قابل دفاعی که در عرصه عمل جواب داده باشد؛ عرصه اجرا، میدان آزمون و خطا نیست.

گزارش بازار هفته گذشته بورس نشان داد؛

افت ۳ هزار واحدی شاخص

حدود ۵۹ میلیارد تومان از بازار بودیم. از اخبار مهم این روز آگهی بلوک ۷ درصدی «ویملت» با قیمت پایه ۵۲۲ تومان توسط گروه مالی ملت بود.

در روز یکشنبه بازار با منفی شروع شد اما بتدریج با افزایش تقاضا بسیاری از نمادها به مدار مثبت و یا صفر بازگشتند. ارزش معاملات خرد در محدوده ۵۴۰۰ میلیارد تومان ثبت شد. حدود ۵۸ درصد نمادها در محدوده منفی معامله شدند.

شاخص کل نیز با افزایش اندک در همان سطح ۲ میلیون و ۱۶۱ هزار میلیارد تومان قرار گرفت. حقیقی‌ها حدود ۱۵۰ میلیارد تومان از بازار سهام خارج کردند. «ذوب» نیز از مراحل پایانی افزایش سرمایه از محل تجدید خبر داد. «شکام» نیز اعلام کرد که دو طرح استامینوفن دی سسی و واحد چند منظوره بهره برداری می‌شود که تاثیر مثبتی بر افزایش سودآوری این شرکت دارد. مدیر عامل «جلی» نیز خبر از تجدید ارزیابی همه معادن و ماشین آلات را داد.

در روز دوشنبه بازار متعادل و کم رمق را شاهد بودیم به طوری که شاخص کل رشد کمتر از ۲۰۰۰ واحد را داشت. اکثر نمادها در بازه منفی شروع به معامله کردند که بتدریج روند معاملات بهبود پیدا کرد. باتوجه به اینکه فروشنده خاصی در بازار وجود ندارد اکثریت نمادها به حالت نوسانی مثبت معامله شدند. ارزش معاملات خرد نیز نسبت به هفته گذشته کاهشی و حدود ۵۶۰۰ میلیارد تومان

محکومیت به دلیل ارتکاب تخلف



سخنگوی سازمان بورس گفت: با تصمیم هیات مدیره سازمان بورس، محکومیت قطعی برای معامله‌گر یک شرکت کارگزاری و نیز کارشناس یک شرکت سیدگردانی به دلیل ارتکاب تخلف صادر شد. امیرمهدی صبیایی افزود: معامله‌گر یک شرکت کارگزاری به دلیل ارتکاب تخلف پیش‌دستی و سوءاستفاده از معاملات مشتری خود به یکسال تعلیق گواهینامه حرفه‌ای محکوم شد. وی ادامه داد: همچنین کارشناس یک شرکت سبذگردانی نیز به دلیل سوءاستفاده و پیش‌دستی نسبت به معاملات صندوق تحت مدیریت سبذگردان به ۱۸ ماه تعلیق گواهینامه حرفه ای محکوم شده است. در صورت محکومیت این افراد در مرجع قضایی، مجازات به میزان مقرر در صدر ماده ۴۶ قانون بازار اوراق بهادار تعیین خواهد شد. همچنین علاوه بر ۲ پرونده ذکر شده، از ابتدای سال جاری تاکنون، پرونده تخلفاتی ۴۴ نفر کارکنان نهادهای مالی به دلیل ارتکاب تخلف مشابه، در مراحل ابلاغ رای، رسیدگی بدوی یا تهیه گزارش تخلف قرار دارند.

رسید. در بازار روز دوشنبه نماد «ورنا» و «وسایا» مورد اقبال سرمایه‌گذاران قرار گرفتند و خبرهای مجدّد از واگذاری شرکت بن رو توانست جو مثبتی بر نمادهای تودلی دار خودرویی‌ها شود.

در روز سه شنبه نمادهای کوچکتر بخصوص گروه ساختمانی و کانی‌های غیرفلزی بیشتر مورد توجه بودند. ارزش معاملات نیز به ۵۳۰۰ رسید. اکثر نمادها در ابتدای بازار با تقاضا همراه بودند که در ساعات پایانی با رنج‌های منفی در نمادهای شاخص ساز سبب شد که شاخص کل با افت اندک همراه شود. ابهام درخصوص اخبار تجدید ارزیابی‌ها منجر به بازاری خنثی و با نوسانات اندک شده است. از اخبار مهم این روز می‌توان به آگهی بلوک مجدد «شیران» توسط «آتی» اشاره کرد که سبب شد «شیران» به این واسطه مورد توجه بازار قرار گیرد. شفاف سازی بانک دی و بازگشایی در روزهای آتی در بازار پایه از نکات مهم دیگر این روز بود. در میانه‌های بازار اخبار در خصوص رد کلیات لایحه بودجه توسط نمایندگان مجلس مورد توجه اهالی بازار قرار گرفت.

در آخرین روز کاری هفته بازاری منفی و کم حجمی را شاهد بودیم. شاخص کل با افت ۳ هزار واحدی به سطح ۲ میلیون و ۱۵۸ هزار واحد رسید و حدود ۱۲۶ میلیارد تومان نقدینگی حقیقی‌ها از بازار خارج شد. بازار میان صنعت‌ها و نمادها در حال چرخش است. خبر واردات لوازم خانگی سبب شد که نمادهای این گروه با تقاضای خوبی همراه شود. نمادهای پالایشی و «کچاد» و «خودرو» بیشترین تاثیر منفی بر شاخص کل را داشتند. ارزش معاملات خرد نیز به نسبت روزهای قبل هفته کاهشی و به سطح ۴۴۰۰ میلیارد تومان رسید.

پوریا خاوری، مسئول برگزاری مجامع الکترونیک شرکت سپرده گذاری مرکزی و تسویه وجوه مطرح کرد:

گام جدید شفاف‌سازی ناشران با کنفرانس‌های آنلاین

نزدیک به سه ساعت و برخی دیگر حدود یک ساعت به طول انجامیده است بنابراین محدودیتی برای زمان پخش زنده نبوده و بسترها به صورت رایگان از طرف شرکت سپرده‌گذاری مرکزی در اختیار ناشران بازار سرمایه قرار گرفته است.

✱ تاکنون چند کنفرانس به صورت آنلاین برگزار شده است؟

از زمان ابلاغ این مصوبه تا نیمه دوم آذرماه ۲۰ کنفرانس آنلاین پرسش و پاسخ برای ناشران به صورت زنده و پخش مستقیم برگزار شده و به سئوالات سهامداران از سوی هیات مدیره پاسخ داده شده است. همچنین، در روزها و ماه‌های پیش رو نیز این کنفرانس‌ها طبق روال سابق همچنان به صورت آنلاین ادامه خواهد یافت.

✱ مزیت برگزاری کنفرانس پرسش و پاسخ سهامداران و مدیران از نگاه شما چیست؟

حذف محدودیت‌های زمانی یکی از مزیت‌های برگزاری کنفرانس پرسش و پاسخ است. به بیانی دیگر، سهامداران اعم از حقیقی و حقوقی می‌توانند از سراسر کشور در کنفرانس‌ها مشارکت و سئوالات خود را مطرح کنند. این درحالی است که پیش از این، بحث محدودیت‌های جغرافیایی در چنین رویدادهایی مطرح بود چرا که برای سهامداران در اقصی نقاط کشور مقدور نبود در ساعت مشخصی در کنفرانس به صورت حضوری شرکت کنند اما با این اقدام همه سهامداران می‌توانند بدون هیچ محدودیتی در آن شرکت کنند.فضای برگزاری کنفرانس و رفع محدودیت مکانی برای برگزاری کنفرانس‌ها مزیت دومی است که مطرح می‌شود. اغلب ناشران پیش از این با محدودیت فضایی مناسب برای برگزاری کنفرانس روبه‌رو بودند اما اکنون بیش از یکصد نفر و در برخی موارد بیش از ۲۰۰ موارد در کنفرانس‌های آنلاین پرسش و پاسخ شرکت می‌کنند و محدودیتی در این باره وجود ندارد و ناشران براحتی می‌توانند نسبت به برگزاری کنفرانس‌ها اقدام کنند.بحث دیگر محدودیت زمانی است. در ساعاتی که کنفرانس پرسش و پاسخ به صورت آنلاین برگزار می‌شود شاید سهامداران در آن لحظه به هر دلیلی مشارکت نکنند اما اکنون بدون محدودیتی با استفاده از تلفن همراه و سایر ابزارهایی چون لپ تاپ و کامپیوتر شخصی در کنفرانس شرکت و سئوالات خود را مطرح می‌کنند.

مزیت مهم دیگر اما، نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر پتل است. به بیانی دیگر، ناظر سازمان در زمان برگزاری کنفرانس پرسشی و پاسخ به صورت آنلاین و همزمان بر پتل نظارت می‌کند و در زمانی که سهامدار سوال خود را مطرح و ناشر پاسخ مورد نظر را بیان می‌کند، ناظران سازمان بورس ، فرابورس و کمیته‌های مرتبط دسترسی به کنفرانس دارند تا تمامی سئوالات پاسخ داده شود.

شده در کدال پس از برگزاری کنفرانس آخرین الزامی است که باید از سوی ناشران عملیاتی شود.

✱ برای برگزاری کنفرانس پرسشش و پاسخ سهامداران و مدیران چه اقداماتی صورت گرفته است؟

شرکت سپرده‌گذاری مرکزی به عنوان بازوی اجرایی بازار سرمایه و سازمان بورس و اوراق بهادار برای تحقق اهداف مورد نظر، سامانه‌ای را با عنوان «دیما» راه‌اندازی کرده تا کنفرانس‌های آنلاین و پرسش و پاسخ سهامداران و هیات مدیره براحتی و سهولت بیشتری انجام شود.

✱ آیا پیش از این نیز مشابه چنین طرحی عملیاتی شده است؟

بحث انتقال دانش بین شرکت سپرده‌گذاری مرکزی، سامانه دیما و ناشران برای اولین بار انجام شده است. در واقع با راه‌اندازی این سامانه هر یک از ناشران به پتل سامانه «دیما» متصل خواهند شد و با معرفی یک نفر، دسترسی‌های لازم در سامانه ایجاد می‌شود و شخص مورد نظر با در اختیار داشتن سامانه هم می‌تواند سئوالات سهامداران را مشاهده کند و هم پاسخ مورد نظر را به مدیر عامل و اشخاص پاسخگو ارجاع دهد.به بیانی دیگر، با این اقدام پتل کامل در اختیار ناشران قرار می‌گیرد تا بتوانند کنفرانس‌های آنلاین را براحتی برگزار کنند. ضمن‌اینکه آموزش‌های لازم نیز به آنها داده شده است.

✱ در کنفرانس‌های آنلاین با چه مباحثی روبه‌رو هستید؟
دربحث کنفرانس آنلاین با دو مبحث روبه‌رو هستیم؛ یکی بحث پتل مدیریتی است که در آن هم‌اکنون مشاهده سئوالات سهامداران و هم پاسخ‌گویی فراهم است.مبحث دوم اما پوشش پخش زنده است. دراین بخش آموزش‌های لازم به ناشران داده شده و انتقال دانش به صورت کامل انجام شده است. به طوریکه ناشران اکنون به صورت رایگان و بدون صرف هزینه با تلفن همراه می‌توانند پوشش پخش زنده را انجام و تصویر را به صورت زنده برای سهامداران به نمایش بگذارند.

✱ آیا این امکان برای همه ناشران فراهم است؟

همه ناشران می‌توانند از امکانات این کنفرانسیس آنلاین بهره‌مند شوند. البته در این میان، شرکت‌های دیگری هم هستند که تمایل دارند برای پوشش پخش زنده هزینه کنند حتی برخی از آنها پیمانکار گرفته‌اند اما به طور کلی شرکت سپرده‌گذاری مرکزی این امکان را برای ناشران فراهم کرده است که آنها بدون صرف هیچ هزینه‌ای اقدام به برگزاری کنفرانس و پوشش پخش زنده برای سهامداران کنند. این در حالی است که جلسه برخی از کنفرانس‌ها

رویداد هفته

ابزارهای مالی جدید به سرمایه‌گذاران معرفی شود



نماینده مردم تبریز در مجلس شورای اسلامی گفت: با توجه به اینکه تعداد زیادی از سرمایه‌گذاران و فعالان اقتصادی با ابزارهای مالی و با صندوق‌های سرمایه‌گذاری آشنایی کامل و درستی ندارند، بهتر است از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار و فعالان بازار سرمایه، ابزارهای مالی جدید به سرمایه‌گذاران معرفی شود. محمدرضا میرتاج‌الدینی گفت: ابزارها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری راهکاری مطمئن به منظور تامین منابع مالی است. با توجه به محدودیت منابع مالی در بانک‌ها و همچنین دولت، بهتر است به سمت توسعه ابزارهای مالی جدید در کشور حرکت کنیم و از این ابزارها برای جذب سرمایه‌گذاری بیشتر بهره ببریم. همچنین با توجه به این که تعداد زیادی از سرمایه‌گذاران و فعالان اقتصادی با ابزارهای مالی و با صندوق‌های سرمایه‌گذاری آشنایی کامل و درستی ندارند، بهتر است از سوی سازمان بورس و فعالان بازار سرمایه، ابزارهای مالی جدید به سرمایه‌گذاران معرفی شود.

شاهد افزایش رقم انتشار اوراق در لایحه بودجه بودیم



عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس شورای اسلامی با اشاره به موضوع اوراق مالی در بودجه سال ۱۴۰۳، گفت: در موضوع اوراق مالی در برنامه هفتم دولت را مکلف کرده بودیم که میزان بدهی‌های خود را نسبت به تولید ناخالص داخلی به ۴۰ درصد کاهش دهد که متأسفانه ما شاهد افزایش رقم انتشار اوراق در لایحه بودجه سال ۱۴۰۳ بودیم. محسن زنگنه با اشاره به مسائل مربوط به نفت در لایحه بودجه، بیان کرد: در موضوع نفت، شفاف سازی که یکی از اصلاحات ساختاری بودجه و همچنین سیاست‌های کلی در برنامه هفتم بود، متأسفانه در لایحه بودجه ۱۴۰۳ رعایت نشده بود. وی در ادامه با بیان اینکه نرخ ارز ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان هیچ مبنای حقوقی حداقل در سالی که ما می‌خواهیم بودجه را مصوب کنیم ندارد، ادامه داد: این موضوع باید براساس نرخ ETS و تصمیم مرکز مبادله باشد.

عدم تطابق بودجه با برنامه هفتم توسعه



رئیس کمیسیون تلفیق لایحه بودجه گفت: مهمترین ایرادات نمایندگان به کلیات بودجه سال ۱۴۰۳ مبتنی بر عدم تطابق بودجه با برنامه هفتم توسعه و مباحث مربوط به حقوق بازنشتگان و افزایش مالیات‌ها بود. محمدرضا حاجی بابایی افزود: مهمترین ایرادات نمایندگان به کلیات بودجه سال ۱۴۰۳ مبتنی بر عدم تطابق بودجه با برنامه هفتم توسعه و مباحث مربوط به افزایش حقوق بازنشتستگان و افزایش مالیات‌ها بود. نمایندگان اعتقاد داشتند که میزان افزایش مالیات‌ها بالاست. همچنین نمایندگان به یکسری از منابع درآمدی بودجه به جهت عدم تحقق، ایراد گرفتند. وی با بیان اینکه براساس رد کلیات دولت مکلف است ظرف هفت روز کلیات بودجه را اصلاح کرده و به مجلس ارائه کند، گفت: در ادامه بودجه به کمیسیون تلفیق ارسال شود تا بتوانیم براساس آنچه در مجلس اتفاق می‌افتد، کلیات را بررسی کرده و به صحن علنی گزارش ارسال کنیم.

امکان ورود منابع با صندوق‌های بازنشتگی تکمیلی



نایب رئیس هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: صندوق‌های بازنشتستگی تکمیلی با توجه به ظرفیت ماده یک قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران شکل گرفته است، این صندوق‌ها امکاناتی را فراهم می‌کنند تا کارفرما امکان سرمایه‌گذاری بلند مدت را برای نیروی انسانی خود با توجه به طرح‌های تشویقی در نظر گیرد. علیرضا ناصرپور افزود: این صندوق‌ها افزون بر ایجاد یک فضای سرمایه‌گذاری بلند مدت برای نیروی کار در سطح کشور، امکان ورود منابع با ثبات به داخل بازار سرمایه را فراهم می‌آورند. در شهریور امسال برای تعدادی مجوز موافقت اصولی تاسیس صندوق بازنشتستگی تکمیلی صادر شد و امروز نیز شاهد اخذ اولین مجوز پذیره نویسی یکی از این صندوق‌ها بودیم، این نهاد مالی بعد از اتمام فرآیند مجوز پذیره نویسی فعالیت خود را می‌تواند آغاز کند.

نحوه برگزاری مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی تصویب شد

پایان اسارت نمادهای سهام عدالت؟

هدیه محبوتی خبرنگار

با گذشت دو سال از حبس نمادهای شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت، بالاخره تصمیمات جدیدی برای این نمادهای محبوس گرفته شد. تصمیماتی که شاید بتواند گره دیگری از پرونده سهام عدالت باز کرده و تکلیف ۵۰ میلیون سهامدار عدالت را روشن کند. طرح سهام عدالت که در دوره ریاست محمود احمدی‌نژاد رونمایی شد، از همان ابتدا با اما و اغراهای زیادی روبه‌رو بود و در دست‌اندازه‌های زیادی افتاد که حتی جلسات و نشست‌های تخصصی هم نتوانست گره کور آن را باز کند. توقف نمادها اما موضوع مهم و قابل توجهی بود که سهامداران را با شوکی بزرگ روبه‌رو کرد و انتقادهای زیادی به همراه داشت.

با این وجود، بعد از گذشت دو سال از توقف این نمادها، بالاخره این طرح در سراسری قرار گرفته و با تصویب نحوه برگزاری مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت از سوی شورای عالی بورس، کمی از پیچیدگی‌های آن رفع شده است. هر چند، با این اقدام، بازگشایی نمادهای محبوس عدالت یک گام تا آزادی نزدیک شده است اما هنوز مشخص نیست چه زمانی پرونده قطور سهام عدالت بسته خواهد شد و آیا تصمیم تازه شورای عالی بورس می‌تواند به اسارت نمادهای شرکت‌های استانی سهام عدالت پایان دهد و کام سهامدارانش را شیرین کند یا همچنان این نمادها در حبس باقی خواهند ماند.

دو روش برای خرید وفروش سهام عدالت

برای خرید و فروش سهام عدالت دو روش در نظر گرفته شد؛ در روش غیرمستقیم که سهامداران عدالت سهامدار شرکت‌های استانی بودند، در صورت بازگشایی نماد آنها می‌توانند سهام خود را در شرکت‌های استانی خرید و فروش کنند، اما در روش مدیریت مستقیم که حدود ۱۹ میلیون نفر را در برمی‌گرفت، در سال ۹۹ ابتدا ۲۰ درصد و بعد ۶۰ درصد این سهام قابلیت خرید و فروش داشت که در آن زمان تا

واریز مرحله نخست سود سهام عدالت

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: واریز مرحله نخست سود سهام عدالت سال مالی منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۴۰۱ شرکت‌های سرمایه‌پذیر، به حساب سهامداران عدالت آغاز شد. مجید عشقی با بیان اینکه بر اساس مصوبه شورای عالی بورس و اوراق بهادار، سود سهام عدالت مربوط به سال مالی منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۴۰۱ شرکت‌های سرمایه‌پذیر، در دو مرحله به حساب دارندگان سهام عدالت واریز خواهد شد، افزود: پرداخت سود سهامداران مستقیم و غیرمستقیم سهام عدالت از روز «پنجشنبه ۲۳ آذرماه» آغاز و به مدت ۴۸ ساعت به طول می‌انجامد.

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار ادامه داد: شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، اطلاعات سهامداران سهام عدالت را سه شنبه هفته گذشته به بانک‌های عامل ارسال کرده تا فرآیند واریز سود هر چه سریع‌تر عملیاتی شود.

وی با بیان اینکه مبلغ سود پرداختی در مرحله اول با توجه به میزان سبد سهام عدالت هر سهامدار متفاوت خواهد بود، گفت: دارندگان سبد سهام عدالت ۴۹۲ هزار تومانی مبلغ ۶۸۱ هزار تومان، ۵۳۲ هزار تومانی مبلغ ۷۳۶ هزار تومان و سبد سهام یک میلیون تومانی یک میلیون و ۳۸۵ هزار تومان سود دریافت خواهند کرد. رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار تأکید کرد: البته مبلغ فوق به صورت علی‌الحساب است، و باقیمانده سود سهام عدالت پس از تکمیل واریزی شرکت‌های سرمایه‌پذیر تا پایان سال به حساب سهامداران واریز خواهد شد. عشقی با قدردانی از شرکت‌هایی که سود سهام عدالت خود را در موعد مقرر پرداخت کردند، افزود: سازمان بورس و اوراق بهادار مکاتبات و مذاکرات لازم را برای دریافت کل سود سهام مشمولان سهام عدالت انجام خواهد داد، به طوری‌که امیدوارم بتوانیم تا پایان سال باقیمانده سود این گروه از سهامداران را دریافت و به حساب آنها واریز کنیم.

توقف نماد سهام بدترین اتفاقی است که برای سهامداران بازاربر التهابی چون سرمایه رخ می‌دهد. این موضوع در مورد نماد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت نیز صدق می‌کند. با توجه به اینکه مدت زمان زیادی از توقف نماد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت گذشته است، بازگشایی این نمادها اما اتفاق خوبی هم برای سهامداران و هم بازار سرمایه خواهد بود. علت این موضوع نیز بنا به چند دلیل است؛ اول اینکه با بازگشایی این نمادها تکلیف سهامداران عدالتی که در طول سال‌های مختلف سهام این شرکت‌ها را خریداری کرده بودند و به دلیل توقف نمادها سردرگم بودند، روشن می‌شود. موضوع دوم به خرید و فروش سهام سهامداران عدالت برمی‌گردد. در واقع با برگزاری مجامع این شرکت‌ها و بازگشایی نمادهای مربوطه امکان خرید فروش سهام برای سهامداران عدالت که به نوعی سهام آنها در این سال‌ها قفل شده بود، فراهم می‌شود و سهامداران براحتمی می‌توانند در مورد سهام خود تصمیم‌گیری کنند. در مجموع و با توجه به موارد مطرح شده و اهمیت بحث سهام عدالت، بازگشایی نمادهای بسته شرکت‌های استانی سهام عدالت اتفاق خوبی برای بازار سرمایه و سهامداران خواهد بود و می‌تواند اثر مثبتی بر بازار سهام بگذارد اما مهم‌ترین اتفاق این است که سهام همیشه در بازار نقدشوندگی داشته باشد چرا که در غیر این صورت، سهامداران با مشکلات عدیده‌ای روبه‌رو می‌شوند.

امیر وفاپی

مدیرعامل کارگزاری توسعه معاملات کبان

ولی‌الله جعفری، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس پیش از این به هفته نامه اطلاعات بورس با بیان اینکه در حال حاضر ۲۶ نماد معاملاتی سهام عدالت استانی بسته است، گفته بود: این نمادها از اسفند سال ۱۴۰۰ با مصوبه شورای عالی بورس بسته شد و با تصویب شورای عالی بورس، بازگشایی می‌شوند. وی با تأکید بر اینکه بازگشایی نمادهای متوقف سهام عدالت مشروط به تعیین تکلیف شورای عالی بورس است، تأکید کرد: سازمان بورس پیگیراین موضوع بوده و بعد از تصویب اقدامات لازم دراین باره اجرایی می‌شود. وی همچنین، از تصویب ارائه راهکارهای مورد نظر در نشست اخیر شورای عالی بورس برای بازگشایی نمادهای استانی خبر داده و تأکید کرده بود، مجامع دو استان در تابستان به صورت پایلوت برگزار می‌شود. البته وی، بازگشایی نمادهای استانی را مشروط بر برگزاری مجامع ، تهیه و تصویب صورت‌های مالی سال‌های گذشته دانسته بود. با این تفسیر، از سال ۹۹ که شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی وارد بورس شدند و از سال ۱۴۰۰ که به دلیل هجوم مردم برای فروش سهام و ریزش بازار، نمادهای سهام عدالت بنا به پیشنهاد نهاد ناظر راهی حبس شدند، تا کنون این نمادها متوقف مانده و معلوم نیست چه زمانی قرار است رای به آزادی این نمادها داده شود.

تامین مالی جمعی برای کسب و کارها



برای کسب اطلاعات بیشتر با ما در ارتباط باشید:

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰ | www.pulsar.ir | pulsarcrowdfunding

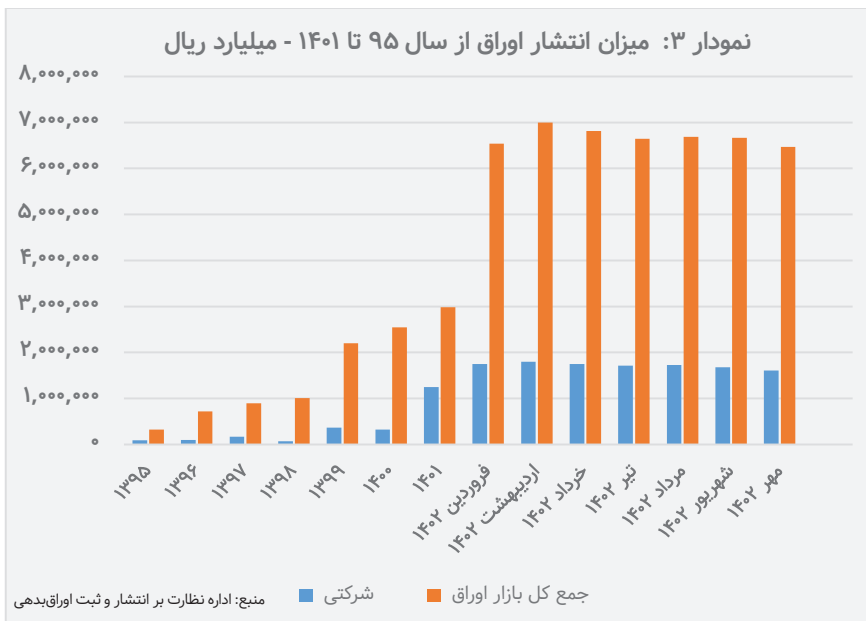
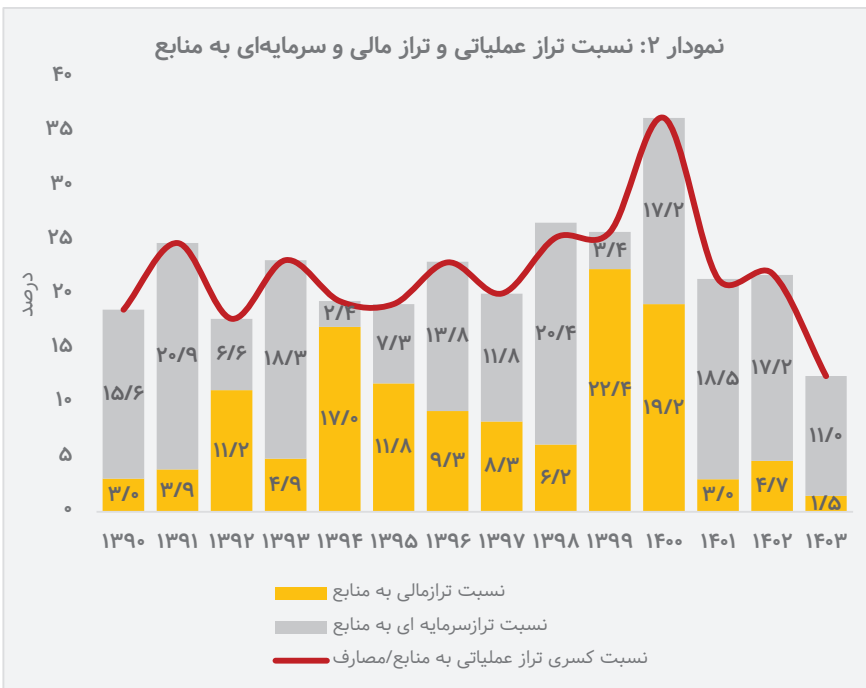
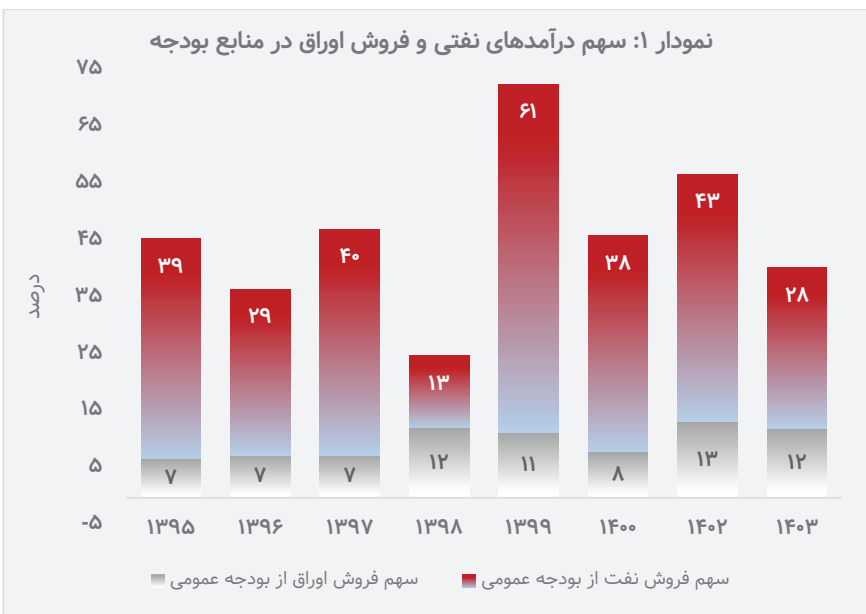
تصویب نحوه برگزاری مجامع شرکت‌ها

با این توضیحات و با گذشت دو سال از بلاتکلیفی سهام عدالت، در دویست و چهل و هشتمین جلسه شورای عالی بورس که با حضور اعضا و به ریاست وزیر امور اقتصادی و دارایی برگزار شد، نحوه برگزاری مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت تصویب شد. مجید عشقی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، در نشست خبری خود با خبرنگاران از تعیین تکلیف هیات مدیره سرمایه‌گذاری‌های استانی در آینده‌ای نزدیک خبر داد و با ذکر این نکته که صلاحیت هیات مدیره شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی بایستی به تأیید سازمان بورس برسد، گفته بود: معرفی افراد از سوی شرکت‌ها به سازمان بورس اولین گام است که پس از کاندیداتوری اسامی مورد تأیید سازمان اعلام خواهد شد.

موضوع دیگر مورد اشاره درنشست سکندار بورس، درباره مجامع شرکت‌های استانی سهام عدالت بود. بر این اساس، این شرکت‌ها به صورت حضوری و هم به صورت الکترونیکی از طریق سامانه شرکت سپرده‌گذاری مرکزی (دیما) مجامع خود را برگزار می‌کنند و رای‌گیری آن الکترونیکی خواهد بود. این اظهارات در حالی مطرح می‌شود که وزیر اقتصاد شهریور امسال وعده معرفی هیات‌مدیره ۳۱ شرکت سهام عدالت را داده و تأکید کرده بود؛ انتخابات هیات مدیره این شرکت‌ها از نیمه دوم سال به شکل حضوری و الکترونیکی برگزار می‌شود.

توقف ۲۶ نماد سهام عدالت

بنا به اظهارات متولیان سازمان بورس، هم اکنون ۲۶ نماد سهام عدالت در اسارت به سر می‌برند.



است؛ اما با توجه به تورم - حداقل - ۲۵ درصدی در سال آینده، می‌توان گفت رشد حقیقی بودجه منفی ۷ درصد خواهد بود؛ یعنی بودجه عمومی دولت به طور قابل توجهی کاهش خواهد یافت. برای درک بهتر این مسئله می‌توان به شرایط سال جاری نگاه کرد؛ بودجه سال ۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۴۰۱ حدود ۵۰ درصد رشد کرده؛ بنابراین در سال جاری شاهد سیاست مالی انبساطی بوده‌ایم. در عین حال، سیاست پولی بانک مرکزی انقباضی بوده، چراکه این نهاد پولی و بانکی با کاهش تزریق پایه پولی، تلاش کرد نقدینگی و تورم را کنترل کند. نتیجه چنین رویکردی، باعث برون‌رانی بخش خصوص از بازار تامین مالی شد؛ چراکه در این شرایط، دولت مخارج خود را افزایش می‌دهد، اما بانک مرکزی تلاش می‌کند هرچه بیشتر خلق پول را کنترل کند.

شکریابی تأکید کرد: نکته حائز اهمیت این است که بخش مهمی از رشد اقتصادی شش‌ماهه ۱۴۰۲ متأثر از هزینه‌های بخش دولتی در اقتصاد است؛ به‌نحوی که سهم هزینه مصرف دولتی از رشد ۷.۵ درصدی اقتصاد ایران در نیمه نخست ۱۴۰۲، معادل ۳.۵ درصد است. بنابراین، اگر سیاست مالی - چنانچه بودجه ۱۴۰۳ نشان می‌دهد - نیز همانند سیاست پولی انقباضی شود؛ رشد اقتصادی در سال آینده با مخاطرات جدی مواجه خواهد شد. از همین رو گفته شده که احتمال رکود برای سال آینده افزایش یافته است.

وی با تأکید بر اینکه رویکرد انقباضی بودجه ۱۴۰۳ به‌معنای کاهش کسری تراز عملیاتی و در حقیقت کسری بودجه است، ادامه داد: با توجه به اینکه سهم درآمدهای مالیاتی تقریباً به ۶۰ درصد کل بودجه افزایش پیدا کرده است، می‌توان گفت سهم واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای (با محوریت درآمدهای نفتی) و دارایی‌های مالی (با محوریت اوراق بدهی) از تامین هزینه‌های عمومی کاهش یافته است؛ به‌طوری که نسبت درآمدهای فروش نفت و اوراق از منابع بودجه که در سال ۱۴۰۲ به‌ترتیب معادل ۴۳ درصد و ۱۳ درصد بوده، به ۲۸ درصد و ۱۲ درصد کاهش پیدا کرده است (نمودار ۱).

وی افزود: برای تدقیق بیشتر از سهم اوراق بدهی در بودجه ۱۴۰۳ بهتر است، به نقش آن در رفع کسری تراز عملیاتی و سرمایه‌ای اشاره کرد. در واقع، به‌دلیل اینکه بخشی از اوراق بازخرد می‌شود (تملک دارایی‌های مالی)، برای میزان خالص واگذاری‌های مالی (با محوریت اوراق) باید به تراز مالی و سرمایه‌ای نگاه کرد. آمارها نشان می‌دهد که با توجه به کسری ۳۰۸ هزار میلیارد تومانی تراز عملیاتی، تنها ۳۶ هزار میلیارد تومان از آن سهم خالص واگذاری دارایی‌های مالی است و ۲۷۲ هزار میلیارد تومان آن از طریق خالص واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای تامین می‌شود. از طرف دیگر، سهم تراز مالی (خالص واگذاری دارایی‌های مالی) از منابع عمومی بودجه، معادل ۱.۵ درصد است که از سال ۱۳۹۰ بدین سو، کمترین رقم ثبت شده، به‌شمار می‌آید. (نمودار ۲)

پس از آن که لایحه بودجه ۱۴۰۳ برای چکش کاری راهی بهارستان شد و ارقام آن زیر ذره‌بین کارشناسان و فعالان قرار گرفت، برخی نسبت به افزایش ۳۶ درصدی انتشار اوراق بدهی و سقف تاریخی نرخ تامین مالی انتقاد کردند. اولین انتقادهای از سوی رضا عیوضلو، معاون نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار مطرح شد. او در توثیتی گفته است: آیا در افزایش ۳۶ درصدی انتشار اوراق مالی (اوراق بدهی) ظرفیت بازارهای مالی لحاظ شده است؟ وی این را هم اضافه کرده که به دلیل افزایش تقاضای تامین مالی، نرخ‌ها در سقف‌های تاریخی هستند.

افزایش ۳۶ درصدی انتشار اوراق بدهی در لایحه بودجه ۱۴۰۳ در حالی است که در سال‌های گذشته نیز افزایش انتشار اوراق از سوی دولت برای پرکردن چاله کسری بودجه و حتی افزایش نرخ تامین مالی آن هم به بیش از ۴۰ درصد به دلیل کمبود منابع و سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی واکنش‌های زیادی را به دنبال داشت؛ سیاست‌هایی که بنگاه‌ها را برای تامین مالی از بازار اوراق در رقابت سخت با دولت قرار داده است.

بررسی‌ها حاکی از آن است که در سال گذشته ۸۸ همت مجوز انتشار اوراق صادر شد. در حالی که سقف انتشار اوراق در سال جاری به ۱۸۷ همت افزایش یافت و با تداوم این روند بنظر می‌رسد این روند در سال آینده نیز ادامه‌دار باشد. این درحالی است که در لایحه بودجه ۱۴۰۳ سقف تامین مالی دولت از طریق انتشار اوراق تا ارزش ۲۵۴ همت تصویب شده که گویای افزایش ۳۶ درصدی انتشار اوراق در بودجه است. موضوعی که نشان از تمایل دولت به استفاده از اوراق مالی دارد.

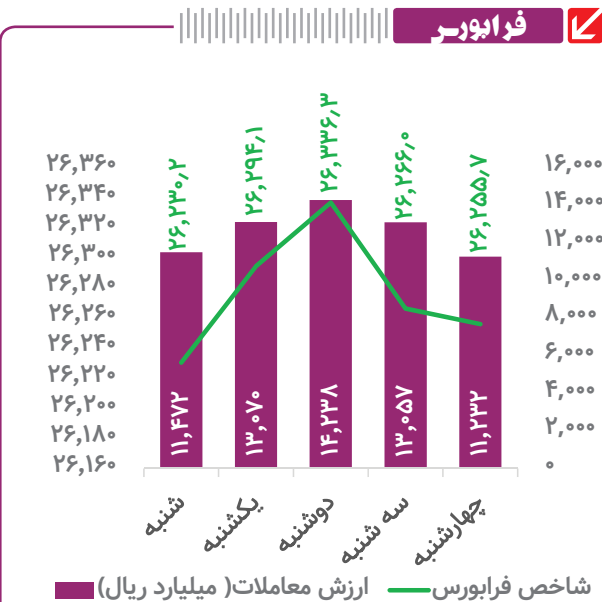
با این وجود، در شرایط بی‌رقی بازار سرمایه، نکته مهم این است که افزایش ۳۶ درصدی منابع پیش‌بینی شده برای انتشار اوراق در لایحه بودجه سال ۱۴۰۳ چه تبعاتی به دنبال خواهد داشت؟

بودجه ۱۴۰۳: انقباضی

و بدون اتکا به اوراق بدهی

سیدامیرحسین شکرآبی، کارشناس اقتصادی گفت: لایحه بودجه ۱۴۰۳ با تغییرات فراوانی نسبت به سال‌های قبل به مجلس شورای اسلامی ارسال شد. مهم‌ترین موضوع در این لایحه، تغییر ساختار بودجه‌ریزی در بنصره‌ها، جداول و پیوست‌هاست. به‌جز مباحث فرمی بودجه، محتوای بودجه نیز دستخوش تحولات مهمی شده؛ درآمدهای مالیاتی با رشدی نزدیک به ۵۰ درصد، توانسته بیش از ۶۰ درصد منابع عمومی را به‌خود اختصاص دهد. موضوعی که در عین نشان‌دادن کاهش وابستگی به نفت، حاکی از افزایش فشارهای مالیاتی - آن هم در شرایطی که خطر بازگشت به رکود وجود دارد- است.

وی، انقباضی‌بودن بودجه ۱۴۰۳ را یکی از مهم‌ترین دلایل خطر بازگشت رکود دانست و افزود: هرچند رشد اسمی منابع بودجه ۱۸ درصد افزایش یافته



سیاست‌های انقباضی سختگیرانه

اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۲ شرایط کم‌سابقه‌ای را تجربه کرد؛ با وجود رشد قابل ملاحظه بخش حقیقی و ثبت نرخ رشد اقتصادی بالاتر از ۷ درصد در نیمه اول سال، وضعیت تامین مالی بنگاه‌ها چندان مطلوب نبود. آمارها نشان می‌دهد مانده تسهیلات پرداختی توسط نظام بانکی در نیمه اول امسال کمتر از ۱۲ درصد افزایش یافته و این عدد به تنهایی گویای شدید بنگاه‌ها برای دسترسی به اعتبارات بانکی است. تنگنای اعتباری، را به بیان دقیق‌تر کمبود تسهیلات بانکی، ناشی از سیاست‌های انقباضی سختگیرانه بانک مرکزی برای مدیریت ترازنامه بانک‌ها و کنترل تورم است که البته آثار مثبتی را در بخش پولی اقتصاد به دنبال داشته است. در حال حاضر، رویکرد بانک‌های مرکزی در سراسر دنیا به شدت انقباضی است. به عنوان نمونه، در ایالات متحده سریع‌ترین دوره انقباض پولی و افزایش نرخ بهره در چهار دهه اخیر در جریان است، در منطقه یورو بالاترین سطح نرخ بهره از سال ۲۰۰۱ تاکنون ثبت شده، هند در یک سال اخیر ۶ بار نرخ بهره خود را افزایش داده و در ترکیه نرخ بهره به ۴۰ درصد رسیده است. تمامی بانکداران مرکزی با علم به پیامدهای منفی این سیاست برای بخش حقیقی و با هدف ایجاد ثبات اقتصاد کلان، سیاست‌های خود را ادامه می‌دهند.

با وجود رویکرد انقباضی دولت در سیاست پولی، وضعیت سیاست مالی اما کاملاً متفاوت است؛ آمارها نشان می‌دهد، هزینه‌های دولت در نیمه اول امسال نزدیک به ۱۷ درصد افزایش یافته، این در حالی است که نرخ رشد این متغیر در پنج سال اخیر همواره کمتر از ۶ درصد بوده است. رشد جهشی هزینه‌های دولت، که تا حد زیادی ناشی از شرایط مساعد فروش نفت و وصول درآمدهای ارزی بوده، اتخاذ سیاست مالی انبساطی را توسط دولت نشان می‌دهد.

براساس تئوری اقتصادی، در شرایط اتخاذ همزمان سیاست‌های پولی انقباضی و مالی انبساطی، نرخ بهره در اقتصاد قطعاً افزایش خواهد یافت اما سطح تولید (بسته به شدت سختگیری در طراحی هر یک از دو سیاست) می‌تواند افزایش یا کاهش یابد. با توجه به آنکه در حال حاضر شرایط رشد اقتصادی به صورت نسبی مطلوب است، می‌توان گفت بانک مرکزی و دولت توانسته‌اند توازن مناسبی بین سیاست‌های پولی و مالی اتخاذ کنند و هنوز پیامدهای رکودی ناشی از انقباض پولی در اقتصاد پدیدار نشده است. با وجود تمامی این موارد، باید توجه داشت که وضعیت فعلی سیاست‌های دولت، مشکلاتی را در بازار اوراق تامین مالی ایجاد کرده است. به بیانی دیگر، در حال حاضر دولت به دنبال افزایش مخارج خود (برای شهروندان) است اما عملاً امکان استفاده از ظرفیت بانک مرکزی را برای تامین مالی ندارد و به ناچار حضور خود در بازار اوراق تامین مالی را افزایش داده است. در این شرایط، بنگاه‌های غیردولتی (که آن‌ها نیز در تامین مالی از نظام بانکی به بن‌بست رسیده‌اند) برای تامین مالی از طریق بازار اوراق باید با دولت رقابت کنند و برنده این رقابت نیز از پیش کاملاً مشخص است. نتیجه رقابت دولت و بنگاه‌ها در دسترسی به منابع و تامین مالی از طریق بازار اوراق در سال ۱۴۰۲ و برون‌رانی بخش خصوصی را می‌توان در آمار و ارقام زیر خلاصه کرد: میزان انتشار اوراق دولت در حراج‌های هفتگی که امسال حتی با دو ماه تأخیر نسبت به سال‌های قبل آغاز شده، تا پایان آبان ۱۴۰۲ از کل فروش اوراق در سال ۱۴۰۰ فراتر رفته و احتمالاً در دو حراج آتی، از سال ۱۴۰۱ نیز پیشی خواهد گرفت. در سمت مقابل، مانده اوراق شرکتی از ابتدای سال ۱۴۰۲ تاکنون حدود ۱۵ درصد کاهش یافته است. در رابطه با چشم‌انداز این بازار نیز با توجه به افزایش ۳۶ درصدی منابع پیش‌بینی شده برای انتشار اوراق در لایحه بودجه سال ۱۴۰۳ انتظار بر آن است که روند افزایش سهم دولت در بازار اوراق در سال آینده نیز ادامه یابد.

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

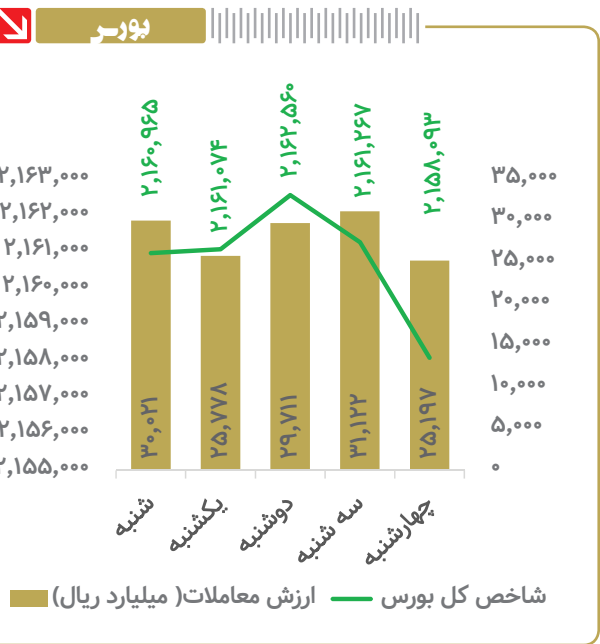
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
نطرین	-۱۰.۸۶	۱۱,۶۴۰,۵۰۰	۷۷۵,۱۲۹	-۹.۳
تبرک	-۸.۲۸	۳۰,۱۴۷,۶۲۲	۱۵۱,۴۳۰	-۵.۷۹
تاپکیش	-۷.۶۱	۲۳,۵۹۸,۰۰۰	۲۶۸,۲۱۲	-۶.۱۶
حآسا	-۷.۳۹	۱۸,۰۳۶,۰۰۰	۴۶۳,۴۴۹	-۷.۳۱
کی بی سی	-۶.۵	۱۰,۲۱۶,۵۰۰	۳۴۶,۱۳۵	-۲.۱۱
سرچشمه	-۶.۳۳	۵۷,۷۵۷,۵۰۰	۲۵۱,۷۰۷	-۸.۱۵
هرمز	-۵.۴۵	۳۱۴,۵۸۰,۰۰۰	۴۶۹,۲۷۱	-۹.۱۹
وسپهر	-۵.۴۴	۳۵۶,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۵۳,۷۱۳	-۴.۲۷
رافزا	-۵.۲۶	۱۵,۴۸۰,۰۰۰	۷۶,۷۲۱	-۹.۵۸
بیپوند	-۴.۷۶	۴۹,۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۸۷۵	-۴.۲۱

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
چخزر	۱۵.۶۲	۱۳,۴۰۰,۰۰۰	۴۶۵,۰۲۴	۱۳.۸۵
آ س پ	۱۴.۴	۱۹,۳۱۰,۰۰۰	۷۵۸,۳۸۶	۲۰.۹۱
ثغرب	۱۴.۱۳	۱۵,۳۱۲,۰۰۰	۱,۳۸۳,۴۶۰	۱۷.۲۹
زشریف	۱۳.۶۹	۱۵,۱۷۴,۲۰۶	۳۰۶,۹۱۹	۱۲.۸۸
کتوکا	۱۳.۳۳	۳۰,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۵۱,۲۱۴	۱۸.۷۸
سبزوا	۱۱	۲۵,۰۲۶,۹۳۲	۱,۲۸۴,۱۰۵	۱۵.۲۲
سمگا	۱۰.۵۱	۶۴,۱۲۰,۰۰۰	۵۸۵,۳۲۹	۱۰.۵۱
دپالک	۹.۸۸	۱۰,۳۳۱,۶۰۰	۹۰,۶۱۱	۸.۵
ثیاغ	۹.۴۱	۲۲,۷۰۴,۰۰۰	۱۷۶,۹۰۶	۸.۸۶
بالاس	۹.۱۳	۵,۹۱۷,۵۰۰	۳۸۵,۵۶۵	۱۴.۱۸

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

تعداد شرکت‌ها	۷۵	۷	۱۰۵
صنایع پر نوسان - فرابورس			
محصولات چوبی	۱۵,۶۲		
منسوجات	۱۰,۸۶		
پیمانکاری صنعتی	۹,۱۳		
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۸,۹۶		
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۸,۹۶		
هتل و رستوران	۷,۷۷		
استخراج سایر معادن	۶,۰۶		
انبوه سازی املاک و مستغلات	۵,۴۷		
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۳,۸		
قند و شکر	۳,۳۸۰		



یادداشت

سرمایه‌گذاری غیرعقلانی!

تبدیل دارایی به توکن کار جدید و پیچیده‌ای نیست ولی اینکه آن توکن را چه کسی قیمت‌گذاری می‌کند و چه کسی آن را ضمانت می‌کند، مهم است. به این معنا که اگر یک میلیون توکن به مردم فروخته شود، بدون اینکه هیچ ضمانت معتبر دولتی داشته باشد، قابلیت وصول نخواهد داشت. به تازگی هم به صورت گسترده دولت ممنوع بودن و مجاز نبودن معاملات کریپتو را ارسال کرده است. همین موضوع نشان دهنده این است که هر نوع صندوقی بر مبنای کریپتو و دارایی آن باشد، معاملات آن بر اساس قوانین جاری کشور مجاز نیست.

اگر این موضوع به صورت بین‌المللی و فرا ملی بررسی شود، سرویس‌ها و خدماتی که از داخل کشور راه‌اندازی شوند، هیچ جای دنیا اجازه خرید و فروش و معامله ندارند، به دلیل بحث‌های اوپاکی که وجود دارد.

یکی از بزرگترین اشتباهات در این مورد این است که موسسه پولی و مالی ما به شرکت‌های وابسته سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در حال راه‌اندازی از این حوزه‌های بلاکچینی هستند که این کار واقعا اشتباه است. برای مثال مشابه همین موضوع سه سال پیش در فروش اموال مازاد بانک‌ها بر بستر بلاکچین مطرح شد. اما سوال اینجاست که چه مقدار این موضوع ماهیت پذیرفت و چه مقدار سود کردند؟ که در پاسخ می‌توان گفت هیچ. در حال حاضر هم بانک پارسیان دوباره از پروژه‌های رونمایی کرده که بر بستر توکن و پیمان است اما آیا اصلا توانست بفروشد؟ باز هم پاسخ خیر است. به این دلیل که رغبتی وجود ندارد. یکی از نکات مهم در بحث رمز ارزها قابلیت نقدشوندگی و مورد مقبولیت مردم قرار گرفتن است.

در حقیقت قانون مدون شده‌ای در این حوزه هنوز در کشور ما وجود ندارد. کسانی که به اسم صرافی کار می‌کنند هم به طور غیر مجاز فعالیت می‌کنند و هیچ تعهدی به دارایی مردم ندارند یعنی هیچ ضمانتی از این صرافی‌های غیرمجاز هیچ جا ثبت نشده است و در واقعیت هیچ صرافی رمزارز مجازی هم در کشور نداریم. بر این اساس نقطه‌ای که پول مردم می‌خواهد به رمز ارز تبدیل شود که با آن روی صندوق سرمایه‌گذاری کنند، مسیر غلطی را طی می‌کند. یعنی مسیری است که امکان دارد هر لحظه دارایی از بین برود. از طرف دیگر بیشتر صرافی‌هایی که حتی به طور غیرمجاز هم در حال فعالیت هستند که پول‌های آنها در وزارت خزانه داری آمریکا‌ست و شناسایی شده است هم در واقع پول‌هایی که در این چرخه می‌چرخد، قابلیت نقد شوندگی در خارج از کشور را از دست داده است. اکثر مردم این موضوع را نمی‌دانند یعنی بعد از مدتی کیف پول‌هایی دارند که کل دارایی آنها در آن بوده ولی نقد نمی‌شود که متأسفانه کسی اطلاع رسانی نکرده و مطمئنا در ماه‌های آتی به این موضوع برخورد خواهند کرد.

به نظر می‌رسد قبل از هر نوع پروژه‌ای که بخواهد در حوزه رمز ارز راه‌اندازی شود باید در حوزه کشوری قوانین آن مدون شود یعنی اینکه اگر یک دارایی به خطر افتاد یا اگر برای شخصی از لحاظ حقوقی سوالی ایجاد شد، در جریان باشد که از طریق مجاری قانونی می‌تواند پیگیری کند. بنابراین ابتدا این موارد باید در بحث سرمایه‌گذاری مشخص شود و درواقع مهم سلامت جایی است که در آن سرمایه‌گذاری می‌شود و سپس ارزیابی آن ریسک است.

در ایران اما سازمانی نداریم که بخواهد سلامت صندوق سرمایه‌گذاری را ضمانت کند که می‌خواهد سود به سرمایه‌گذاران خود بدهد یا اگر قرار است قرض دهد، چگونه می‌خواهد اینها را تسویه کند چون این سازمان ذی‌نفع توسط نهادهای دولتی و قضایی وجود ندارد، انجام این کار برای مردم عادی عقلانی نیست.



روزهای هفته قابل انجام خواهد بود. لازم به ذکر است که در این مرحله از اجرای طرح معاملات به ریال صورت می‌گیرد.

معاون توسعه ابزارهای گروه مالی کاریزما با اشاره به ریسک‌های این موضوع اضافه کرد: هر کسی که علاقه به سرمایه‌گذاری در این حوزه داشته باشد، می‌تواند با پذیرش ریسک‌های مربوط به این طرح نسبت به ثبت نام در پلتفرم و سرمایه‌گذاری اقدام کند. علیرغم ریسک‌های موجود از جمله اجرایی طرح در محیط آزمون و حذف یکسری از محدودیت‌های موجود مربوط به انجام معاملات در بازار، با توجه به اینکه مطابق دستورالعمل محیط آزمون، خود مجموعه کاریزما که تحت نظارت سازمان بورس فعالیت می‌کند، در این پروژه مجری است و مسوولیت اجرای صحیح و نظارت بر صحت انجام معاملات در این بازار با مجموعه کاریزماست، حداکثر تلاش خود را جهت حفظ منافع سرمایه‌گذاران و ایجاد تجربه جذاب و جدیدی در حوزه سرمایه‌گذاری در دارایی‌های دیجیتال به کار خواهد بست با توجه به اینکه مردم هم از این پلتفرم‌ها استقبال کرده‌اند، امید است کاریزما در این دوره آزمون هم سربلند بیرون آمده و این اقدام برای بازار سرمایه و فضای اقتصادی کشور یک گام روبه جلو باشد.

صباغیان در پایان هم گفت: هر چند در حال حاضر پلتفرم‌های فعالی در زمینه معاملات دارایی‌های دیجیتال در داخل کشور وجود دارند، ولی نکته قابل تمایز این است که سایر پلتفرم‌ها دارای مجوز رسمی نیستند. و این در حالی است که دارایی‌های پایه موضوع بحث تحت نظارت سازمان بوده و اجرای این طرح در قالب مقررات محیط آزمون صورت می‌گیرد و منافاتی با دیگر قوانین و مقررات ندارد. لازم به ذکر است که گزارش‌های مدنظر سازمان و دسترسی‌های لازم جهت نظارت سازمان و کسب اطمینان از صحت معاملات به سازمان داده خواهد شد.

گرچه مراحل توکنایز کردن دارایی‌ها بسته به الزامات کاربردی، متفاوت است اما چند گام اساسی برای اجرای آن وجود دارد که باید مورد توجه قرار گیرند. گام نخست، انتخاب نوع دارایی است. گام بعدی، تعیین نوع توکن است. انتخاب بلاکچین برای انتشار توکن، مرحله سوم است. همچنین انتخاب شخص ثالث برای بازبینی و تایید دارایی‌های بیرون زنجیره از اهمیت زیادی برخوردار است. امروزه دهه‌ها پلتفرم در دسترس است که به توکنایز کردن دارایی‌ها کمک می‌کنند. از مهمترین این پلتفرم‌ها می‌توان به Codefi Product، NYALA، Tradeteq، Suite، WhenThen، TOKO و PixelPlex اشاره کرد.

ارزش دارایی‌های توکنایز شده خزانه‌داری آمریکا در بلاکچین‌های عمومی همچون اتریوم و پلی‌گون در آگوست ۲۰۲۳ از مرز ۶۵۰ میلیون دلار گذشت. این رقم در ژانویه امسال ۱۰۰ میلیون دلار بوده است. هنگ‌کنگ به تازگی اوراق بدهی سبز توکنایز شده به ارزش ۱۰۰ میلیون دلار منتشر کرده است. همچنین شرکت خدمات مالی Northern Trust آمریکا از راه‌اندازی یک پروژه دفترکل توزیع‌شده (DLT) جدید برای توکنایز کردن اوراق کربن خبر داده است. با وجود این، روند توکنایز کردن دارایی‌ها ممکن است با مشکلاتی نیز مواجه شود که پایش مداوم فناوری بلاکچین را ضروری می‌کند.

همه موارد در چارچوب قانون

راضیه صباغیان، معاون توسعه ابزارهای گروه مالی کاریزما در رابطه با این مجوز گفت: سازمان بورس دستورالعملی با عنوان دستورالعمل محیط آزمون بازار سرمایه یا اصطلاحا سندباکس بازار سرمایه دارد. در چارچوب این دستورالعمل می‌توان پس از اخذ مجوز از سازمان موضوعات جدیدی که مطرح می‌شود و تجربه آن در بازار وجود را بصورت آزمایشی اجرا کرد، مطابق دستورالعمل یاد شده سازمان می‌تواند مجوزی صادر کند که موضوعات جدید در یک مقیاس محدود اجرا، بررسی و آزمون شود تا اینکه بعداً بتواند با چارچوب مقرراتی لازم را ایجاد کرده یا اجرای آن را متوقف سازد.

صباغیان افزود: مجوز توکنایزی که کاریزما موفق به اخذ آن شده است هم در چارچوب همین دستورالعمل است یعنی در محیط آزمون بازار سرمایه مجوزی گرفته است تا بتواند به ازای یونیت‌های سه صندوق اهرم، کپریا و کارا که تحت مدیریت خود مجموعه است، توکن منتشر کند. صندوق اهرم سهایی است، صندوق کپریا در گواهی سپرده سکه طلا سرمایه‌گذاری می‌کند و کارا هم صندوقی است که در اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌کند.

وی در ادامه تاکید کرد: با توجه به این که مدیریت این سه صندوق توسط مجموعه کاریزما صورت می‌پذیرد، مابه‌ازای تعداد مشخصی از یونیت‌های هر یک از صندوق‌های مذکور، توکن منتشر شده و دارایی مربوطه در کد و سرفصل مشخصی قفل یا اصطلاحا فریز می‌شود و توکن‌های متناظر با آن در پلتفرم‌هایی که قرار است به زودی آدرس آن معرفی شود، منتشر می‌شوند. توکن‌ها نسبت یک به یک با یونیت‌های صندوق دارند که در پلتفرم قابل معامله هستند. نکته دیگر اینکه معاملات این پلتفرم‌ها ۲۴ ساعته و طی تمامی

کاهش هزینه‌های تراکنش، افزایش شفافیت و بهبود نقدشوندگی دارایی اشاره کرد. توکنایز کردن دارایی‌ها همچنین بازارها و ابزارهای مالی کاملاً جدیدی خلق می‌کنند.

چگونه می‌توان یک دارایی را توکنایز کرد؟ توکنایز کردن دارایی‌ها شامل ایجاد توکن‌های دیجیتال بر بستر بلاکچین است که نماینده دارایی‌ها در جهان واقعی به شمار می‌روند. توکنایز کردن همچنین به تبدیل حقوق مالکیت یک دارایی (همچون اثر هنری یا سهام یک شرکت) به یک توکن دیجیتال که بر بستر بلاکچین نگهداری شود، کمک می‌کند. این توکن نشان‌دهنده دارایی اصلی است و می‌تواند برای ردیابی و انتقال مالکیت آن مورد استفاده قرار گیرد. لاری فینک، مدیرعامل شرکت بلک‌راک (بزرگترین شرکت سرمایه‌گذاری جهان با بیش از ۸ تریلیون دلار دارایی تحت مدیریت) درباره فرصت‌هایی که توکنایز کردن دارایی‌ها برای صنعت مالی به همراه می‌آورد، گفته است: به طور مشخص، مزیت‌های توکنایز کردن کلاس دارایی‌ها عبارتند از افزایش بهره‌وری و کارایی در بازارهای سرمایه، کوتاه کردن زنجیره ارزش، کاهش هزینه‌ها و بهبود دسترسی برای سرمایه‌گذاران. در شرکت بلک‌راک، ما به اکتشاف در حوزه اکوسیستم دارایی‌های دیجیتال، به ویژه حوزه‌های مرتبط با مشتریان همچون بلاکچین‌های مجاز و توکن‌سازی سهام و اوراق بدهی ادامه می‌دهیم.

نگین عظیمی خبرنگار

فناوری‌های غیرمتمرکز روز به روز پیشرفته‌تر و فراگیرتر می‌شوند. فراگیری این فناوری‌ها به بازارهای مالی هم رسیده است. به نوعی که سازمان بورس و اوراق بهادار به تازگی مجوزی در راستای توکنایز کردن یونیت‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری صادر کرده است.

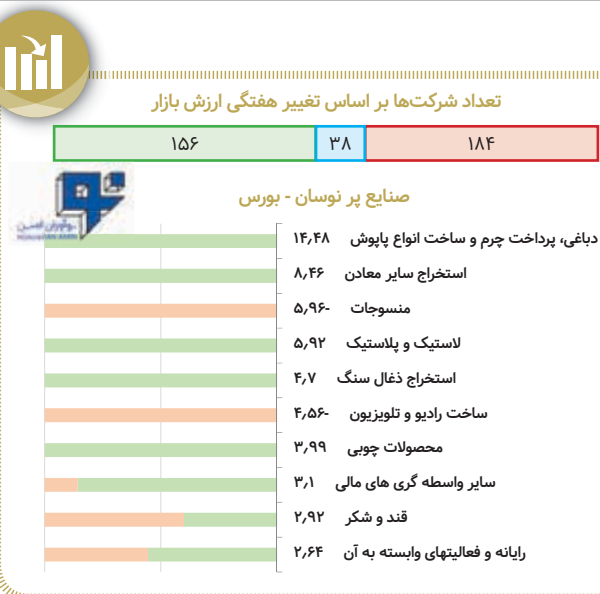
بلاکچین و ارزهای دیجیتال، فناوری‌های نوظهوری هستند که در سال‌های اخیر توجه افراد، نهادها و سازمان‌های زیادی را به خود جلب کرده‌اند. این فناوری‌ها پتانسیل زیادی برای متحول کردن زمینه‌های مختلفی مانند اقتصاد، تجارت، دولت و ارتباطات را دارند. در دنیای رمزارزها، اصطلاح توکن به دارایی‌های دیجیتالی اطلاق می‌شود که از بلاکچین‌های مستقل خود استفاده نمی‌کنند و از بلاکچین‌های پلتفرمی برای ثبت تراکنش‌ها استفاده می‌کنند. با این حال، به طور کلی هر نوع دارایی در دنیای رمزارز ممکن است به عنوان توکن شناخته شود.

بر این اساس توکنایز دارایی، فرآیندی است که در آن داده‌های حساس، مانند شماره حساب بانکی، با استفاده از توکن جایگزین می‌شوند. این فرآیند به عنوان جایگزینی برای حفظ امنیت داده‌های حساس بدون افشای اطلاعات حیاتی آنها مطرح می‌شود. توکن‌سازی روش رمزگذاری است، با این تفاوت که در آن داده‌های حساس با توکن جایگزین می‌شوند، نه به یک متن نامفهوم. همچنین مهم‌ترین مزایای توکنایز کردن دارایی‌ها مخصوصاً برای اوراق بهادار شامل معاملات پیوسته و ۲۴ ساعته بودن، معاملات بدون دامنه نوسان و استفاده از امکان شکست هر ورق بهادار (خرید ۱،۰۱ اوراق بهادار) است. علاوه بر اینها اصلی‌ترین ویژگی توکن‌ها قابل برنامه‌نویسی بودن، و شفافیت تراکنش‌هاست.

کاریزما نخستین توکنایزر صندوق‌ها

حال و با توجه به ویژگی‌های ذکر شده سازمان بورس و اوراق بهادار نخستین مجوز توکن سازی

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت						۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی					
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد
کاذر	۱۷.۶۶	۱۳,۰۶۰,۰۰۰	۳۳۹,۸۷۸	۱۶.۶۱	حفارس	-۱۲.۳۳	۳۹,۴۵۹,۱۷۹	۱,۵۳۱,۸۵۷	-۱۲.۳۳	دبئی، پرداخت چرم و ساخت انواع پاپوش	۱۴.۴۸
قصه‌قا	۱۷.۵۸	۳۵,۹۸۱,۴۰۰	۶۶۸,۴۰۲	۱۷.۱۲	بموتو	-۹.۴۴	۵۶,۴۵۰,۸۹۶	۲۸,۰۳۹	-۹.۴۴	استخراج سایر معادن	۸.۴۶
واقری	۱۵.۴۳	۴۰,۸۳۶,۰۰۰	۱۹۶,۵۲۵	۱۵.۲۴	ثقارس	-۸.۲	۸۳,۲۵۰,۰۰۰	۲,۰۲۰,۶۰۷	-۸.۲	منسوجات	۵.۹۶۰
وملی	۱۴.۴۸	۶۸,۳۶۷,۸۶۹	۱,۳۱۸,۷۸۹	۲۰.۲	سکرد	-۷.۷۳	۱۸,۹۳۹,۸۰۰	۲۳,۳۲۰	-۷.۷۳	لاستیک و پلاستیک	۵.۹۲
پلاسک	۱۴.۲۰	۱۳,۶۲۳,۵۵۶	۴۷۹,۰۸۰	۱۰.۸۱	سرخاش	-۶.۷۹	۱۸,۸۲۰,۰۰۰	۴۵۸,۲۴۶	-۶.۷۹	استخراج ذغال سنگ	۴.۷
کفرا	۱۲.۹۶	۲۵,۶۲۰,۰۰۰	۸۰۰,۹۰۵	۱۰.۴۳	سپهان	-۶.۱	۲۱,۹۶۴,۰۰۰	۱۲۵,۴۷۱	-۶.۱	ساخت رادیو و تلویزیون	۴,۵۶۰
لیوتان	۱۲.۵۵	۴۵,۹۷۵,۰۰۰	۳۹۶,۵۶۴	۱۵.۷۳	بالبیر	-۶.۰۴	۱۹,۱۲۹,۶۰۰	۶۹۰,۱۷۳	-۶.۰۴	محصولات چوبی	۳,۹۹۰
شپاکسا	۱۱.۱۹	۲۵,۹۳۰,۵۷۱	۶۱۷,۹۷۲	۹.۱۶	نمرینو	-۵.۹۶	۱۹,۰۰۴,۰۰۰	۹۸,۷۲۰	-۵.۹۶	سایر واسطه‌گری‌های مالی	۳.۱
تنوسا	۹.۸۳	۲۲,۳۲۸,۷۰۰	۵۳۱,۶۱۱	۵.۹۹	خوساز	-۵.۹۴	۳۷,۴۴۷,۴۶۲	۷۹,۴۹۷	-۵.۹۴	قند و شکر	۲,۹۲۰
شفارس	۹.۶۴	۲۹,۴۵۴,۶۳۳	۱,۴۷۲,۷۱۳	۱۳.۵۳	لایسا	-۵.۸۴	۲۲,۶۲۶,۰۰۰	۲۲۲,۴۹۳	-۵.۸۴	رایانه و فعالیتهای وابسته به آن	۲,۶۴۰



حذف قیمت‌گذاری دستوری در اولویت



عباس علی‌آبادی، وزیر صمت درباره سیاست اخیر سازمان بورس و اوراق بهادار مبنی بر تجدید ارزیابی دارایی شرکت‌ها و تاثیر آن بر روند معاملات بازار سرمایه گفت: تجدید ارزیابی دارایی شرکت‌ها یکی از ابزارهای مهم بازار برای رشد شفافیت و به تبع آن افزایش اقبال سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه تلقی می‌شود. علی‌آبادی افزود: افزایش نرخ تورم در بلندمدت موجب شده تا در طول زمان، ارزش دفتری دارایی‌ها ارتباط خود را با ارزش واقعی شرکت‌ها از دست بدهد. همچنین از طرفی به‌روز نشدن ارزش دارایی‌ها و در نظر نگرفتن هزینه استهلاک آنها متناسب با ارزش روز، منجر به شناسایی سوده‌های موهوم خواهد شد. مالیات و تقسیم این سوده‌های موهوم باعث کاهش شدید توانایی بنگاه‌ها در سرمایه‌گذاری و آسیب توان تولید کشور می‌شود و در نتیجه، تجدید ارزیابی دارایی شرکت‌ها، اقدامی مثبت و در راستای رشد شفافیت است.

در پیچه

گفتاردرمانی دولت در بازار خودرو

بازار خودروی کشور که همچون سایر بازارها مانند طلا، سکه، ارز، مسکن و... به خیرها و شایعه‌ها گره خورده و دولت‌ها از این موضوع نهایت استفاده یا سوءاستفاده را می‌برند و سیاست‌های روان درمانی در بازار اجرا می‌کنند، در شرایط متزلزلی قرار دارد. در حالی که دولت در ماه‌های اخیر تلاش کرده با وعده و وعید واردات خودروهای خارجی با قیمت‌های مناسب بازار خودرو را در شرایط رکود معاملات نگه دارد و به این ترتیب قیمت‌ها را در مداری نسبتاً ثابت حفظ کند، اما این روزها و با طولانی شدن فرآیند، کم کم از اصل موضوع پرده برمی‌دارد. رئیس سازمان برنامه و بودجه اخیراً گفته، منطقی نیست وقتی می‌توانیم یک و نیم میلیون دستگاه خودرو تولید کنیم، دو تا سه میلیارد دلار ارز برای واردات خودرو اختصاص دهیم و این خبر مانند توپ در بازار خودرو صدا کرد تا جایی که قیمت اکثر خودروها با افزایش روبه‌رو شد. این در حالی است که قیمت اغلب خودروها در کارخانه در این مدت با افزایش‌های قابل توجهی روبه‌رو شده و در نبود یک اطمینان خاطر از ثبات در بازار، تجمع این موضوعات می‌تواند به آشوب مجدد در بازار خودرو منتهی شود.



این در حالی است که طبق اخبار رسانه‌های گوناگون شرکت‌های خودروساز با عناوینی مانند ارتقا یافته و یا معرفی همان محصول قبلی با پسوندهایی مانند DA تلاش کرده‌اند شورای رقابت را دور بزنند و قیمت را در کارخانه افزایش دهند که بر اساس بررسی‌ها قیمت خودروهای مختلف مانند کوئیک، سایپا، رانا، ۲۰۷ و... بین ۷۰ تا ۱۵۵ میلیون تومان افزایش را در کارخانه تجربه کرده است و این در حالی است که در بازار نشانه‌ای از هجوم خریداران برای خرید دیده نمی‌شود، بنابراین رشد قیمت‌ها در بازار آزاد نهایتاً یک ششم تا یک هشتم این قیمت‌ها بوده است. این بدان معناست که بازار هنوز امیدوار است تا شرایط کنونی مانع از آشوب در بازار شود و هنوز امیدواری به سیاست‌های دولت در حوزه واردات خودروهای خارجی و اثرگذاری آن بر بازار خودرو وجود دارد؛ به شرط آن که برخی افراد در درون دولت با سخنان ضد و نقیض خود پالس‌های نگران‌کننده به بازار ندهند و اجازه دهند بازار شرایط رصد و مشاهده کنونی را طی کند.

البته واضح است که مسیر واردات خودرو بسیار طولانی شده و اکنون نزدیک به ۹ ماه از زمانی که اعلام شد واردات خودروی خارجی آزاد شده، می‌گذرد ولی دولت عملاً اقدام قابل توجهی انجام نداده و به همین دلیل به نظر می‌رسد قصد دارد با طولانی کردن پروسه، برای خود زمان بخرد و بازار را بدون سیاستی عملی و در حد حرف و وعده آرام نگه دارد. اما واقعیت آن است که فنر بازار خودرو بیشتر فشرده خواهد شد و این موضوع می‌تواند سال آینده دامن دولت را بگیرد.

برخی تحلیل‌های بدبینانه نیز وجود دارد که می‌گوید دولت با توجه به تصمیمی که برای اخذ مالیات از خودروهای گران‌قیمت دارد، با افزایش قیمت‌ها در سال آینده مشکلی ندارد و هرچه این فنر فشرده‌تر شود، قیمت‌ها با جهش بیشتر روبه‌رو می‌شوند و منافع مالیاتی دولت تضمین شده‌تر خواهد بود؛ به خصوص آن که مدت‌های مدیدی است دولت کاری با بازارها ندارد و هر اتفاقی پیرو سیاست‌های دولت می‌افتد باید توسط جامعه حل شود و این مساله به عادت‌ی برای مسئولان تبدیل شده که هشدارهای پررنگی برای اقتصاد و بازارهای مختلف از جمله خودرو به همراه دارد. هرچند ضیفعی، معاون وزیر صمت در حاشیه نشست خبری برگزاری نمایشگاه توانمندی‌های صادراتی در خصوص واردات خودرو و صحبت‌های رئیس سازمان برنامه و بودجه گفت: نظر آقای منظور در خصوص واردات خودرو این بوده که با توجه به برنامه واردات خودرو که در بودجه در نظر گرفته شده، وقتی واردات طبق برنامه انجام نشود، ناترازی ایجاد می‌شود. به گفته او رویه دولت در خصوص واردات این است که امسال واردات با قطعیت انجام می‌شود و در بودجه سال آینده نیز واردات بودجه منظور شده و این موضوع بدون خلل انجام می‌شود.

معاون وزیر صمت تأکید کرد: برای واردات خودرو به معنای عام مشکل ارزی نداریم و با بانک مرکزی در بحث تخصیص ارز جلسات متعددی داریم تا روند تخصیص را تسهیل کنیم. ضیفعی افزود: مثلاً در دو هفته گذشته ۱۱۰ میلیون دلار به شرکت‌ها از دادیم اما اعلام کرده‌ایم که یک فرصت طلایی برای واردات خودرو داریم که ظرف ماه آتی بتوانیم عدد قابل توجهی ارز تخصیص دهیم و با بانک مرکزی در این زمینه نیز صحبت کرده‌ایم. وی در پاسخ به این سؤال که تا پایان سال چه تعداد خودرو وارد می‌شود، گفت: تعداد واردات خودرو تا پایان سال بستگی دارد که طی دو الی سه هفته آینده بانک مرکزی چقدر ارز تخصیص دهد. رئیس سازمان برنامه و بودجه افزود: تا پایان سال پتانسیل واردات حداقل ۴۰ هزار خودرو دیگر وجود دارد اما شرط آن است که بانک مرکزی بتواند به سرعت ارز مناسبی را تخصیص دهد.

چالش‌های «فخوز» با صنعت برق



در دیدار مدیرعامل شرکت برق منطقه‌ای استان خوزستان از شرکت فولاد خوزستان، مدیرعامل «فخوز» گفت: فولاد خوزستان علاوه بر مشکل تأمین مواد اولیه و سنگ آهن، با چالش‌هایی در حوزه انرژی در فصل تابستان برق و در فصل زمستان نیز گاز مواجه است.

امین ابراهیمی افزود: ده درصد میزان مصرف برق کشور، مربوط به صنعت فولاد است. در سال ۱۴۰۱ برق منطقه‌ای استان همکاری مناسبی داشت و تولید از دست رفته شرکت خوزستان به واسطه محدودیت‌های برق ۳۰۰ هزار تن بود. اما در سال ۱۴۰۲ نزدیک به دو ماه تولید بخش فولادسازی به صفر رسید. با تعامل میان سازمان‌های استان، بسیاری از مشکلات قابل حل است. امیدواریم با نگاه مثبتی که در مدیریت جدید برق منطقه‌ای استان ایجاد شده، تعاملات با شرکت فولاد خوزستان انجام شود.

عرضه اعتباری محصولات

پتروشیمی در بورس کالا انطور که مدیر توسعه صنایع پایین‌دستی شرکت ملی صنایع پتروشیمی می‌گوید، در آبان ماه از ۷،۱ هزار میلیارد تومان عبور کرده و به این ترتیب از ابتدای امسال تاکنون کل عرضه اعتباری این محصولات به حدود ۵۰ هزار میلیارد تومان رسیده است. این رقم در حدود ۳۵ درصد از کل عرضه‌های بورس کالا را شامل می‌شود و این در حالی است که سال قبل میزان عرضه‌های اعتباری شرکت‌های پتروشیمی رقمی در حدود ۳۰ هزار میلیارد تومان بود. به گفته عباس غلامی این روش به استمرار احیای واحدهای تولیدی صنایع پایین‌دستی پتروشیمی منتهی می‌شود و شرکت ملی صنایع پتروشیمی نیز بر این شیوه تأکید دارد. بر اساس این خبر در مجموع میزان فروش اعتباری از سوی هلدینگ‌ها به ترتیب هلدینگ خلیج فارس ۴۶ درصد، هلدینگ تاپیکو ۳۶ درصد، هلدینگ باختر ۳۰ درصد و هلدینگ پارسیان ۲۸ درصد بوده است.

فعالان صنایع پایین‌دستی پتروشیمی معتقدند کمبود نقدینگی و سرمایه در گردش شرکت‌های فعال در این حوزه یکی از موضوعات اساسی است که در کنار رشد هزینه‌های جانبی تولید به مشکلات متعدد در بهره‌برداری از حداکثر ظرفیت‌های تولیدی منتهی شده است. این در حالی است که بررسی‌ها نشان می‌دهد، زیرمجموعه‌های صنعت پتروشیمی با نیمی از ظرفیت اسمی فعالیت می‌کنند و در سال‌های اخیر تحت تأثیر رشد قیمت مواد اولیه تعداد بنگاه‌های ورشکسته به شدت افزایش یافته است. طبق یک بررسی که سال قبل توسط یک موسسه پژوهشی صورت گرفته در حدود ۴۵ درصد از تعطیلی واحدهای تولیدی حوزه پایین‌دست پتروشیمی به دلیل کمبود نقدینگی و سرمایه در گردش و ۱۰ درصد به دلیل نبود مواد اولیه بوده و این در حالی است که مشکلات نقدینگی بانک‌ها از یک سو و سیاست‌های انقباضی نهادهای مالی باعث شده تا فقدان سرمایه بیش از همیشه روی عملکرد بنگاه‌های زیرمجموعه صنعت پتروشیمی اثر منفی بر جای بگذارد.

۱۵ هزار بنگاه بهره‌مند از عرضه اعتباری

در این میان اما یکی از روش‌های بسیار مطلوب که تا حدی بخشی از مشکل را حل کرده، فروش اعتباری مواد اولیه مورد نیاز صنایع تکمیلی توسط شرکت‌های بالادستی است. گفته می‌شود بیش از ۱۵ هزار واحد صنعتی پایین‌دست پتروشیمی در کشور از ظرفیت عرضه‌های اعتباری برای خرید مواد اولیه مورد نیاز خود استفاده می‌کنند و این در شرایطی است که مواد اولیه به دست مصرف‌کننده

تقابل عرضه و تقاضا

در رینگ فولادی بورس کالا

بررسی وضعیت بازار فولاد نشان می‌دهد این بازار همزمان با رشد قیمت‌های جهانی این کالا روند رو به رشدی را پشت سر گذاشته است به طوری که میزان تقاضا برای محصولات فولادی در هفته منتهی به ۲۱ آذر ماه در مقایسه با هفته منتهی به ۱۴ آذر در حدود ۲۰ درصد رشد کرده و این در حالی است که میزان عرضه‌ها در این دو دوره ۱۳ درصد کاهش یافته است. همچنین در هفته گذشته ۹۶ درصد از عرضه‌ها به فروش رسید در حالی که این نسبت برای هفته قبل از آن کمتر از ۷۰ درصد بود.

کارشناسان بازار فولاد معتقدند تولیدکنندگان فولاد تلاش می‌کنند با افزایش موجودی انبارهای خود برای ماه‌های پیش‌رو و محدودیت‌های

واقعی آن رسیده و این مزیت دیگری است که عرضه‌های اعتباری در بورس کالا از آن برخوردار است. بر اساس قاعده خرید مواد اولیه از طریق عرضه‌های اعتباری بورس کالا، شرکت خریدار باید اولاً از طریق بهین‌یاب تأیید شود و ثانیاً بانک نسبت به افتتاح ال سی اقدام و کارشناسان شرکت ملی صنایع پتروشیمی عملکرد خریدار را بررسی کنند و به این ترتیب جایی برای تولید رانت باقی نمی‌ماند و خریداران واقعی موفق به خرید مواد اولیه می‌شوند.

نمونه‌های بین‌المللی تأمین مالی زنجیره تأمین

بررسی روش‌های تأمین مالی در جهان نیز نشان می‌دهد رقمی در حدود ۶ درصد از تأمین مواد اولیه شرکت‌های بزرگ دنیا از طریق عرضه‌های اعتباری صورت می‌گیرد که این رقم در اقتصادهایی که تأمین مالی آنها مبتنی بر بازار سرمایه است، رقم قابل توجهی است. هرچند بحران جهانی در میانه ۲۰۰۹ روی این روش اثر منفی بر جای نهاد، اما انتظار می‌رود فروش اعتباری و تکیه بر آن بار دیگر تقویت

افزایش ۳۶ درصدی تولید فولاد آذربایجان



مدیرعامل شرکت فولاد آذربایجان اعلام کرد که تولید محصولات این شرکت طی ۸ ماهه امسال، ۳۶ درصد رشد کرده است. میکائیل عظیمی با بیان این مطلب افزود: شرکت فولاد آذربایجان از ابتدای فروردین تا پایان آبان، ۲۵۹ هزار تن و ۳۱۴ کیلوگرم محصولات فولادی تولید کرد. این رقم در مدت مشابه سال گذشته، ۲۲۹ هزار تن و ۷۲۳ کیلوگرم بود. وی ادامه داد: این موفقیت براساس برنامه‌ریزی‌های انجام شده برای افزایش تولید و فروش بیشتر بود که متعاقب آن، اقدامات لازم برای تأمین مواد اولیه و بازارهای جدید به استفاده از خدمات شرکت راهبری بازرگانی انجام شد. در همین راستا درآمد کل شرکت فولاد آذربایجان از ابتدای فروردین تا پایان آبان، به ۲۱ هزار میلیارد ریال رسید. این در حالی است که درآمد این شرکت در مدت مشابه پارسال، ۱۳ هزار میلیارد ریال بوده است.

توسعه صنایع پایین‌دستی در دستور کار دولت قرار گرفت

۵۰ همت فروش اعتباری پتروشیمی در ۸ ماه

البته چالش‌های متعددی وجود دارد؛ از جمله تحریم‌های بانکی و مشکلات ورود ارز و تحریم محصولات مختلف و عوارض شفافیت در حوزه بین‌الملل برای شرکت‌های ایرانی که می‌تواند با تحریم شرکت‌ها روبه‌رو شود.

ارتباط درون صنعتی ضروری است

در حوزه بازار داخلی نیز همانطور که اشاره شد فروش اعتباری باعث جلوگیری از نشت مواد اولیه شده و کارشناسان معتقدند دولت باید نسبت به تقویت این روش عرضه در سال‌های آینده به عنوان یک رکن اساسی فروش مواد اولیه تصمیم بگیرد. شرکت‌های پتروشیمی به عنوان شرکت‌های نیمه دولتی و مادر موظف به تأمین نیاز صنایع تکمیلی هستند و عرضه‌های اعتباری که به عنوان بخشی از این وظیفه در ساختار دولت و مجتمع‌های پتروشیمی احساس شده را باید به فال نیک گرفت که تا حدی جای خالی تأمین مالی بانک‌ها را گرفته است. برای این منظور مهم است تأمین زنجیره صنعت پتروشیمی از طریق انعطاف‌پذیری صنایع بالادست و پاسخ‌دهی سریع به کمبودهای موجود و همسوسازی عملکردهای استراتژیک و ایجاد نگاه واحد در طول زنجیره تأمین از اهمیت برخوردار است. برای این منظور بازتعریف شبکه‌های داخل زنجیره و ایجاد گزینه‌های متعدد تأمین مواد اولیه که عرضه اعتباری یکی از آنهاست، ضروری است؛ به عنوان مثال شرکت‌های فعال پایین‌دست در زنجیره تأمین صعت پتروشیمی سهامداران مهمی از شرکت‌های تولیدکننده مواد اولیه محسوب می‌شوند و این موضوع ارتباط تنگاتنگ درون زنجیره‌ای را تقویت کرده و این در حالی است که در کشور ما ارتباط خاصی بین صنایع بالادستی و پایین‌دستی وجود ندارد؛ مگر برای خرید مواد اولیه.

خریداران مواد اولیه در حالت عادی می‌توانند کالای مورد نیاز خود را از طریق تسویه نقدی و یا اعتباری از بورس کالا خریداری کنند. معمولاً اعتباری که شرکت‌های پتروشیمی دارند بر اساس ال سی بانک یا ضمانت‌های بانکی است. شرکت‌ها مدت زمانی که قصد دارند اعتبار بدهند، مشخص می‌کنند و درصد نرخ ماهانه‌ای را که مد نظرشان است، اعلام می‌کنند. این موارد در اختیار عرضه‌کننده بوده و از طریق اطلاعیه عرضه به اطلاع خریداران می‌رسد و خریداری که تمایل و شرایط تسویه اعتباری را داشته باشند، می‌توانند از این امکان استفاده کنند. البته هر جا که عرضه اعتباری صورت می‌پذیرد، تقاضا افزایش می‌یابد؛ چون خریداری که امکان خرید به صورت نقدی را ندارند وارد معاملات شده و به صورت اعتباری تسویه می‌کنند و این موضوع برخی اوقات به نوسان در عرضه‌های اعتباری منجر می‌شود.

در بازارهای جهانی نیز بهبود تقاضا در میان صنایع مصرف‌کننده فولاد نتوانسته انتظارات بازار را برآورده کند و سقوط مداوم بخش املاک ممکن است همچنان بر مصرف فولاد تأثیر منفی بگذارد. طی ژانویه تا اکتبر، تولید فولاد خام چین افزایش ۱،۴ درصدی را در مقایسه با سال گذشته ثبت کرد، در حالی که مصرف ظاهری فولاد خام این کشور ۲درصد کاهش یافت که نشان می‌دهد عدم‌تبادل بین عرضه و تقاضا هنوز برقرار است. با این حال، موجودی فولاد به‌طور پیوسته کاهش یافته و فشار بازار از سمت عرضه را تا حدودی کاهش داده است.

در حال حاضر، عملکرد ثابت بخش‌هایی مانند زیرساخت، صنایع تولیدی و صادرات نیروی محرکه حمایت از مصرف فولاد چین است، در حالی که پایداری و ثبات، دغدغه بازار است. علاوه بر این، تولیدکنندگان فولاد چین همچنان با چالش‌های زیادی در زمینه کاهش هزینه‌های تولید خود مواجه هستند، زیرا قیمت سنگ‌آهن وارداتی بالا بوده است.

خبر خوب مدیرعامل هلدینگ انرژی سپهر



مدیرعامل هلدینگ انرژی سپهر، بهره‌برداری از طرح‌های پتروشیمی دنا و سیراف انرژی در دو سال آینده را هدف اصلی این هلدینگ اعلام کرد و گفت: طرح پتروشیمی دنا تنها ۱۹ درصد تا تکمیل فاصله دارد و امیدواریم این طرح در پایان سال آینده و طرح سیراف انرژی نیز با ۵۹ درصد پیشرفت فیزیکی در سال ۱۴۰۴ به بهره‌برداری برسد. علی یاری گفت : تولید حدود ۷۹۶ هزار تن محصول متانول به‌عنوان بالاترین مقدار ثبت‌شده در شرکت پتروشیمی سیلان و ارزآوری نزدیک به ۱۷۵ میلیون دلاری برای کشور یکی از مهمترین اقدام‌ها در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ بود و هم‌اکنون نیز مقدار تولید در این مجتمع بیش از ۱۰۰ درصد ظرفیت است. یکی از اصلی‌ترین برنامه‌های هلدینگ، تأمین مالی است که در این باره دستاوردهای مثبتی کسب شد. وی در ادامه، حمایت از تولید ملی را یک اصل اساسی در مجموعه عنوان کرد.

رویدادها

حمایت فولادی‌ها از شرکت‌های دانش‌بنیان و نو‌آور



مدیرعامل شرکت فولاد گفت: نگاه مدیرعامل گروه فولاد مبارکه به حمایت از شرکت‌های دانش‌بنیان و مراکز علمی و فناوری را پاس می‌داریم. عطاالله معروفخانی گفت: شرکت فولاد هرمزگان یکی از بزرگ‌ترین قطب‌های صنعتی کشور است و یکی از رسالت‌های مهم این مجتمع بزرگ و صنعتی حمایت از شرکت‌های دانش‌بنیان و نوآور است؛ زیرا این ارتباط دو سر بُرد بوده و هم باعث ارتقای کیفیت محصولات و خدمات فولاد هرمزگان می‌شود و هم محرک و مشوق این شرکت‌ها و مراکز علمی خواهد شد. وی افزود: شرکت‌های دانش‌بنیان باید در زمینه دانش و نوآوری با صنایع همکاری داشته باشند و این همکاری می‌تواند منجر به توسعه فناوری‌ها و محصولات و خدمات جدید شود. همچنین باید دانشگاه‌ها و صنایع برای اعمال یافته‌های تحقیقاتی در مسائل دنیای واقعی و ایجاد راه‌حل‌های نوآورانه با یکدیگر همکاری کنند.

درنگ

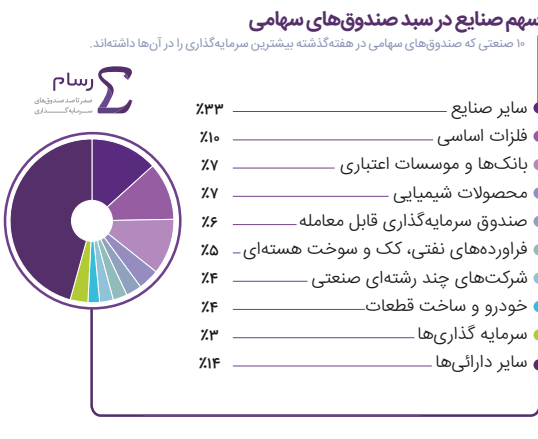
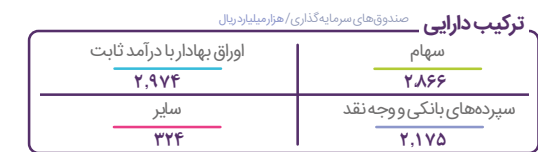
واگذاری اموال دولتی در بازار سرمایه اولویت اول خصوصی‌سازی

رئیس سازمان خصوصی‌سازی گفت: مجموع فروش اموال غیردولتی از سال ۱۳۹۸ تا پایان سال ۱۴۰۱ برابر با ۴.۹ همت و در سال ۱۴۰۲ حدود ۴ همت در راستای سیاست مولدسازی بوده است. مالک رحمتی، در نهمین جلسه شورای اطلاع‌رسانی وزارت امور اقتصادی و دارایی با اشاره به اولویت سازمان خصوصی‌سازی اظهار کرد: اولیت اول ما واگذاری اموال و بنگاه‌های دولتی در بازار سرمایه است. وی با تأکید به این که مردمی‌سازی اقتصاد به معنای گرّه زدن معیشت مردم به تولید و سودآوری بنگاه‌هاست، گفت: اگر شرایطی ایجاد شود که سهامداری جایگزین خرید طلا، مسکن و... شود،به اقتصاد کشور، کنترل تورم و بهبود تأمین مالی و سودآوری بنگاه‌ها کمک کرده‌ایم. رئیس کل سازمان خصوصی‌سازی در رابطه با فروش اموال غیردولتی، گفت: مجموع فروش اموال غیردولتی از سال ۱۳۹۸ تا پایان سال ۱۴۰۱ برابر با ۴.۹ همت و در سال ۱۴۰۲ حدود ۴ همت در راستای سیاست مولدسازی بوده است. رحمتی با بیان این که منابع حاصل از مولدسازی صرف امور جاری کشور نمی‌شود، تصریح کرد: بورس کالا نیاز به تقویت بیشتر دارد و عرضه اموال دولت در بورس مسیر درستی است. وی دربخش دیگری از صحبت‌هایش درباره ارزش املاک مزاد شناسایی شده دولتی نیز توضیح داد: ارزش این املاک حدود ۱۲۰ همت برآورد می‌شود. رئیس کل سازمان خصوصی‌سازی با بیان این که مولدسازی اموال مزاد دولت ۷ روش دارد، گفت: یکی از این روش‌ها واگذاری است. ماهانه به طور متوسط ۸۰ ملک جدید در راستای مولدسازی شناسایی و ۲۰ مورد قیمت‌گذاری شده و در فرآیند عرضه قرار می‌گیرد. با این حال چسبندگی به داری‌ها در دستگاه‌ها نیز بالاست.

رصد صندوق‌ها

پربازده‌ترین صندوق‌های هفته

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با ۲،۶۶۸ واحد کاهش به محدوده ۲،۱۶۳ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۰ آذر ماه صندوق‌های قابل معامله در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشتک ارزش کاوان آینده»، «بازده پایا» و «مشتک سپهر آتی» به ترتیب با کسب ۱.۶۷ و ۱.۵۹ و ۱.۵۵ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود، ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۰ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۱۱،۳۳۶ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های در آمد ثابت با خالص خروج ۱،۳۴۹ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۸ میلیون و ۳۳۹ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۴ درصد در سهام، ۲۶ درصد در اوراق با درآمد ثابت و ۲۶ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



۲ طرح پتروشیمی در ماهشهر به بهره‌برداری می‌رسد

معاون وزیر نفت و مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی گفت: دو طرح پتروشیمی در ماهشهر به‌زودی به بهره‌برداری می‌رسند. مرتضی شاهمیرزایی اظهار کرد: با تلاش‌های انجام شده در سسال «رشد تولید و مهار تورم» به‌زودی واحد اتیلن اکساید پتروشیمی مارون و پتروشیمی نخل آسماری به بهره‌برداری می‌رسندوی افزود: واحد اتیلن اکساید پتروشیمی مارون هم‌اکنون با بیش از ۹۹ درصد پیشرفت و با بهره‌گیری از توان سازندگان داخلی آماده بهره‌برداری است که پیش‌بینی می‌شود دهه مبارک فجر امسال به‌طور رسمی به بهره‌برداری می‌رسد. مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی همچنین از تولید آزمایشی واحد گلیسرین دارویی پتروناد آسیا خبر داد و گفت: با تولید این محصول بخش عمده‌ای از نیازهای دارویی تأمین و کشور از واردات این محصول بی‌نیاز خواهد شد.

افزایش سرمایه ۵۰ درصدی «ومهان»

تقریباً پایان هر ماه اطلاعات را در کدال منتشر می‌کنیم و سریع‌ترین افشا را به خود اختصاص داده‌ایم. کیفیت انتقال اطلاعات نسبت به سایر شرکت‌ها با سرعت بالاتری صورت می‌گیرد، به طوری که سرعت انتقال اطلاعات بازار در سهام «ومهان» ۱۱درصد و از متوسط بازار هم بالاتر است. وی در ادامه گفت: ارزش سهام ومهان در سال گذشته ۲۸درصد و امسال حدود ۹درصد بالاتر از شاخص کل بازدهی داشته است. همچنین سود خالص شرکت در سال ۱۴۰۱نسبت به سال قبل خود رشد ۴۶ درصدی را تجربه کرده است. همچنین برآورد می‌شود که در سال جاری ۳۸درصد نسبت به سال گذشته افزایش سودآوری داشته باشیم.

مدیرعامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان افزود: ۵۷درصد درآمذزایی ومهان در شش ماهه اول سال ۱۴۰۲ از فروش سرمایه گذاری‌ها و ۴۳درصد درآمد از محل سود سهام بوده است. وی در مورد دستاوردهای مهر آیندگان توضیح داد: خرید یک و نیم درصد سهام شینا، خرید ۳۰۰۰میلیارد تومان سهام فارس، برنامه انتشار مرحله جدید اوراق اجاره، افزایش سرمایه ۵۰ درصدی مهر آیندگان و مشارکت در تاسیس بزرگترین صندوق خصوصی کشور مهمترین دستاوردهای مهر آیندگان در سال ۱۴۰۲ بوده است. مومن زاده اظهارداشت: ترازنامه شرکت نشان می‌دهد که تسهیلات بلندمدت شرکت از ۷۰۰ میلیارد تومان به ۳۱۰۰میلیارد تومان رشد کرده و شرکت با تأمین مالی خلق ارزش کرده است.

عرضه اولیه ۱۰درصد سهام کشت و صنعت مغان

مدیرعامل شرکت کشت و صنعت و دامپروری مغان، وعده عرضه اولیه ۱۰ درصد سهام در فرابورس و طی روزهای آینده داد. صمد بهزاد بدون اشاره به حاشیه مهم ابطال مصوبه واگذاری شرکت کشت و صنعت و دامپروری مغان از سوی هیات عالی دآوری سازمان خصوصی‌سازی در اردیبهشت ۹۹ اعلام کرد: عرضه سهام این شرکت در بورس از حدود چهار ماه پیش درحال پیگیری بود و هفته گذشته در جلسه با مسئولان سازمان خصوصی‌سازی، پیشنهاد عرضه ۱۰ درصد سهام در فرابورس تأیید و در روزهای آینده انجام خواهد شد.وی افزود: عرضه سهام، ایجاد منابع پایدار و بدون هزینه، امکان توسعه و سرمایه گذاری، معاف از مالیات این مجتمع عظیم اقتصادی، رونق اقتصادی منطقه مغان؛ شفافیت مالی، تحول بزرگی در این مجتمع عظیم رقم خواهد زد و با عرضه ۱۰ درصد سهام شرکت، نقدینگی زیادی به شرکت تزریق خواهد شد.

افزایش سرمایه ۵۰ درصدی «ومهان»



صنعتی بیشترین سهم را دارا هستند. همچنین در سال گذشته ارزش بازاری نماد ومهان رشد ۸۵ درصدی را از آن خود کرد و ارزش پرتفوی نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳۴درصدافزایش داشت. لازم به ذکر است که ۳۴صدمدرصد ارزش بورس تهران به ومهان اختصاص دارد. مومن زاده تشریح کرد: عددافزایش سرمایه از سال گذشته تاکنون به رقم ۴۵۰۰میلیارد تومان رسیده و برای این عدد محاسبات زیادی شده است. برای این که سهامداران از شرکت خارج نشوند، افزایش سرمایه ۵۰درصدی از محل سود انباشته صورت گرفت.

با دستور سازمان بورس و اوراق بهادار انجام شد

توقف انتشار اوراق دشب

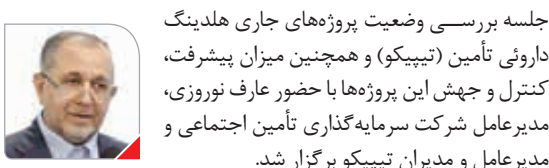
پذیره نویسی انجام شد؟ ۱۲ تیرماه ۱۴۰۲ اما فرابورس ایران در اطلاعیه‌ای تعویق تاریخ پذیره نویسی اوراق مرابجه شرکت دشب سبز گستر را با استناد به ماده ۳۰ دستورالعمل پذیرهنویسی و عرضه اولیه اوراق بهادار تا اطلاع ثانوی اعلام کرد. این اعلام تعویق هرچند با شکایت شرکت دشب سبزگستر از مجید عشقی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار همراه بود اما سرانجام با اعلام تخلف بیش از ۳ میلیارد دلاری این شرکت، پرونده «دشب» مختومه شد.

مهرابجه سب- دشب سبز گستر14060412 (دشب) -	
خرید	معامله
۱,050,000	1,000,000
اولین	بایابی
0	1,000,000 (9%)
تعداد معاملات	0
حجم معاملات	0
ارزش معاملات	0
ارزش بازار	10,000 B
آخرین اطلاعات قیمت	EPS: P/E: KPI/E
وضعیت	وضعیت: صندوق متوقف
تعداد	حجم
خرید	فروش
تعداد	تعداد

تجدید ارزیابی «مادیرا» در انتظار چراغ سبز بورس

فروش می رود. وی با اشاره به اینکه مجموعه مادران دو برند دارد؛ یکی xvision و tcl گفت: در آمارهای جهانی نشان داده که رنگینگ جهانی تغییر کرده و برند tcl در جایگاه دوم قرار دارد.به گفته وی درسال گذشته شرکت صادرات نیز تأسیس شد که تمرکز آن بر صدور محصولات خود مادران است. مدیرعامل هلدینگ مادریرا با اشاره به اینکه افغانستان و آسیای میانه هدف صادراتی جدید این شرکت به شمار می رود، افزود: مهمترین کشورهای که به آن‌ها صادرات انجام می شود کشورهای حاشیه خلیج فارس است که درآن کشورها مرکز پخش داریم. همچنین از دیگر برنامه‌های شرکت صادرات به عراق و اقلیم آن است. وی با بیان اینکه امسال شرکت انرژی‌های سبز مادران تأسیس شد، گفت: استفاده ازانرژی سبزدر مشهد و با تأکید بر انرژی‌های نو، توسط مادیرا سرمایه‌گذاری شده است. وی درباره فروش شرکت گفت: تا به امروز وضعیت فروش شرکت معادل کل سال گذشته بوده است . همچنین جمع فروش شرکت‌های زیر مجموعه هلدینگ به ۵۰۰۰ میلیارد تومان رسیده است.

لزوم تکمیل پروژه‌های اولویت دار «تیپیکو»



جلسه بررسی وضعیت پروژه‌های جاری هلدینگ داروئی تأمین (تیپیکو) و همچنین میزان پیشرفت، کنترل و جهش این پروژه‌ها با حضور عارف نوروزی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی و مدیرعامل و مدیران تیپیکو برگزار شد.

عارف نوروزی، مدیرعامل شستا در این جلسه با اشاره به لزوم تکمیل پروژه‌های اولویت دار هلدینگ داروئی تأمین پیش از فرارسیدن جلسه مجمع این شرکت در سال آینده، گفت: زمان طولانی آفت پروژه‌ها است. پروژه‌های اولویت‌دار باید به‌سرعت تکمیل و به بهره‌برداری برسد. وی افزود: با اجرای پروژه‌های جدید توقع داریم سهم بازار تیپیکو به ۲۰ درصد، میزان تولید آن دوبرابر و میزان فروش این هلدینگ ۳ برابر شود.در این جلسه ۱۹ پروژه در حال انجام شامل پروژه‌های ایجاد، توسعه‌ای و بهسازی در شرکت‌های تابعه هلدینگ دارویی بررسی و تاریخ بهره‌برداری آن‌ها برنامه‌ریزی شد.

محمدمهدی مومن‌زاده، مدیرعامل گروه مالی مهرآیندگان با اشاره به اینکه سال جاری و سال ۱۳۹۳منفی‌ترین سال‌های تاریخی بازار سرمایه بوده است ،گفت: در طول دو سال گذشته ومهان رشد آرام و بدون هیجانی را داشته و بازدهی سالانه ومهان بیشتر از طلا و سکه بوده است. همچنین سهام ومهان بیش از دو برابر بازدهی تجمعی بازار سهام بازدهی داشته است.

وی با بیان اینکه حدود ۱۶۰همت منابع سرمایه‌گذاران از بازار سرمایه خارج شده، افزود: از ابتدای تأسیس ومهان امسال دومین سال کم‌بازده این شرکت بوده به طوری که درآمد سود سهام شرکت در شش ماهه ابتدایی سال گذشته ۱۵۰۰میلیارد تومان بوده که این رقم در نیمسال اول به ۲۴۰۰میلیارد تومان رسیده است.

مدیرعامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان با بیان اینکه سیاست شرکت تقسیم سود حداکثری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر بوده است، گفت: نزدیک به ۰.۳ درصد سود تقسیمی بازار در سال گذشته توسط ومهان تأمین شده که امسال این عدد به بالای ۰.۴ درصدافزایش پیدا می‌کند.وی مطرح کرد: تلاش ما بر این است که موتورهای تولید سود در مهر آیندگان را با اصلاح پرتفوی و تقویت زیرمجموعه‌ها تقویت کنیم. در پرتفوی شرکت استخراج کانه‌های فلزی و چند رشته‌ای

ناترازی در گزارش‌های مالی شرکت دشب جلوی انتشار اوراق هزار میلیاردی را گرفت. شرکت دشب سبز گستر در حالی این روزها سبوزه داغ رسانه‌هاست که در تازه‌ترین اطلاعات منتشر شده حالا پای سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان متخلف در همراهی با این شرکت برای تأمین مالی یکهزار میلیاردی به این داستان باز شده است.

نگاهی‌س به روند این اتفاق نشان می‌دهد ۲۳ خرداد ماه سال جاری سازمان بورس و اوراق بهادار با انتشار اوراق صکوک مرابجه یک هزار میلیارد تومانی برای تأمین بخشی از سرمایه در گردش و نقدینگی منظور تأمین مواد اولیه محصولات تولیدی موافقت کرده است؛ در ادامه و ۷ تیرماه فرابورس ایران اعلامیه پذیرهنویسی این اوراق را از ۱۲ تیرماه ۱۴۰۲ به مدت سه روز کاری با نماد «دشب» منتشر کرد.

تجدید ارزیابی «مادیرا» در انتظار چراغ سبز بورس

مدیرعامل هلدینگ مادران در حاشیه بازدید سهامداران مادران و اصحاب رسانه مهمترین مزیت مادران را خدمات پس از فروش آن دانست و افزود: هلدینگ صنایع مادران دارای هفت شرکت در زیر مجموعه خود است که سه شرکت تولید کننده هستند و در کنار آنها شرکت‌های خدماتی نیز فعالیت دارند. باید توجه داشت به جز سه شرکت تولید کننده، یک شرکت در زمینه خدمات پس از فروش است که حدود ۲۰۰ تکنسین در آن به مصرف کنندگان خدمات ارائه می‌دهند. علی کرمی با تأکید براینکه وظیفه محصولات خانگی مادران، ارائه ۱۰ سال خدمات است، اظهارداشت: این کارخانه در ۸۰۰ نقطه کشور سرویس دهی دارد که حدود ۲۲۰۰ تکنسین فنی به مصرف کنندگان سراسر کشور خدمات ارائه می‌دهند. با توجه به وجود ۲۵ میلیون خانوار در ایران، مادران به ۲میلیون خانوار سرویس دهی دارد. کرمی اظهارداشت: هلدینگ مادران یک شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای دارد که یکی از برنامه‌های آن تأسیس فروشگاه در کل کشور است. همچنین این شرکت ۷۰ فروشگاه زنجیره‌ای دارد که در آن محصولات سایر کارخانه های لوازم خانگی نیز به



سخن هفته

اینکه درست می‌گفتید یا اشتباه می‌کردید مهم نیست، این مهم است که وقتی حق با شما بود-چقدر بول درآوردید و وقتی اشتباه می‌کردید چقدر ضرر کردید.

«چراغ سوزان»

- 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 لنگرانی
- صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
- ویراستار: نسرین اسلانی
- دبیر عکس: سمیه سهیلی
- بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

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

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

ISSN: 2252 - 035X

نخفنه سیاه

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
اقتصاد کلان برای فعالان اقتصادی	از ۲۸ آذر
ماکرونویسی در اکسل و خودکارسازی فرآینده	از ۲۸ آذر
دوره جامع پرورش کارشناس خبره تامین مالی	از ۷ دی
مدیریت ریسک مالی با رویکرد آمادگی آزمون FRM	از ۷ دی
www.irfinance.ir	

کارگزاری مبین سرمایه	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره حضوری آموزش تابلوخوانی کاربردی (حضوری - شعبه شیراز)	۲۵ آذر
دوره حضوری آشنایی با اختیارعامله (حضوری - شعبه شاهین‌شهر)	
دوره تحلیل تکنیکال مقدماتی (گنبدکاووس - حضوری)	۲۷ آذر
دوره آشنایی با بورس (حضوری - نیشابور)	
وبینار استراتژی آربیتراژ در قرارداد آتی	۲۸ آذر
www.mobinsb.ir	

گروه پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع تحلیل تکنیکال (مقدماتی و پیشرفته)	۴ دی
دوره معامله‌گری در قراردادهای آتی (کالا و سهام)	۲۵ آذر
دوره تحلیل صنایع بورسی	۲۳ آذر
دوره جامع هوش تجاری با power BI	۲۰ دی
www.donyayemali.com	

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی کامل با انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بورس‌ها	۲ دی
مبارزه با پولشویی و تامین مالی تروریسم	۷ دی
آشنایی با انواع اوراق تامین مالی قابل معامله در بازار سرمایه	۱۱ دی
مالی رفتاری	۳۰ دی
www.seba.ir	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره کارشناسی تامین مالی	۲۸ آذر
دوره تحلیلیگری بازارهای جهانی	۳ دی
www.ifc.ir	

کبوسک خارجی

جنگ و صلح



بیش از دو ماه از اشغال غزه می‌گذرد. در این مدت، هزاران تن کشته و میلیون‌ها نفر بی‌خانمان شده‌اند. بسیاری از کشورهای راه‌حل دو دولت را تنها چاره پایان درگیری و بازگشت آرامش به منطقه می‌دانند. آیا این راه‌حل است یا توهم؟ مجله «اِکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود با طرح این پرسش نوشته است: به راه‌های زیادی که ممکن است روند صلح را به بیراهه بکشد، توجه نکنید بلکه به راه‌هایی که روند صلح را تقویت می‌کنند، بیندیشید. اگر می‌خواهید بدانید دو طرف درگیر جنگ تا چه اندازه نیازمند صلح هستند، کافی است به این فکر کنید که یک جنگ طولانی‌مدت چه بلایی سر آنها خواهد آورد. با وجود برتری نظامی اشغالگران، قوی‌ترین سلاح فلسطینیان، مردمی است که کشته می‌شوند اما مقاومت می‌کنند. اشغالگران هم به شدت نیازمند صلح هستند چرا که تکیه آنها به نیروی نظامی، کشتار افراد بیگناه، ویرانی وسیع و تلاش برای مطیع کردن فلسطینیان، آنها را به رژیمی نژادپرست و منفور در جهان تبدیل کرده است.

دیکتاتور جمهور بخواه



بازگشت دونالد ترامپ به کاخ سفید چه پیامی برای دموکراسی آمریکایی دارد؟ آیا خواہگردان آمریکایی به سمت دیکتاتوری در حرکت هستند؟ نشریه «ویک» در تازه‌ترین شماره خود به موضوع انتخابات ریاست جمهوری آمریکا پرداخته و نوشته است: به قول رابرت کاگان از واشنگتن پست، زمان آن فرارسیده که خوش‌خیالی را کنار بگذاریم و با واقعیت خشن روبه‌رو شویم. واقعیت این است که راه برای بروز دیکتاتوری در آمریکا هر روز هموارتر و کوتاه‌تر می‌شود. نظرسنجی‌ها حکایت از آن دارند که در انتخابات درون گروهی جمهوریخواهان، دونالد ترامپ حدود ۵۰ امتیاز از نزدیکترین رقیب خود جلوتر است. واقعیت آن است که جمهوریخواهان دوباره گرد ترامپ جمع شده‌اند. در این شرایط هر کسی تصور کند که محاکمه ترامپ برای چهار اتهام جنایی و بزرگ باعث کاهش حمایت از او می‌شود و رئیس جمهور پیشین آمریکا را از حضور در انتخابات باز می‌دارد، دچار توهم شده است. در حال حاضر، ترامپ نه تنها از رقبای حزبی خود بلکه از جویابیدن هم پیش افتاده است.

چهره

برندگان نوبل اقتصاد

اقتصاد کلان

علی‌هاتپال 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 توماس سارجنت و کریستوفر سیمز، اقتصاددانان آمریکایی برنده جایزه نوبل اقتصاد سال ۲۰۱۱ می‌پردازیم. این اقتصاددانان به دلیل ارائه پژوهش‌های تجربی در زمینه علت و معلول در اقتصاد کلان موفق به دریافت این جایزه شدند. اقتصاد کلان حوزه‌ای است که بر عملکرد اقتصادها در زمینه تغییرات در تولید اقتصادی، نرخ تورم، نرخ بهره و نرخ مبادله ارز و تراز پرداخت‌ها تمرکز دارد. بر این اساس گفته می‌شود، کاهش فقر، برابری اجتماعی و رشد پایدار تنها زمانی امکان‌پذیر است که سیاست‌های پولی و مالی سالم و استواری به اجرا درآید.

توماس سارجنت

توماس جان سارجنت، اقتصاددان آمریکایی در جولای ۱۹۴۳ در ایالت کالیفرنیا به دنیا آمد. او به عنوان استاد اقتصاد در دانشگاه نیویورک مشغول به فعالیت است. اقتصاد کلان، اقتصاد پولی و اقتصادسنجی سری زمانی از جمله حوزه‌های تخصصی او به شمار می‌روند. در سال ۲۰۲۰ سارجنت رتبه بیست و نهمین اقتصاددان پراستناد جهان را به خود اختصاص داد.

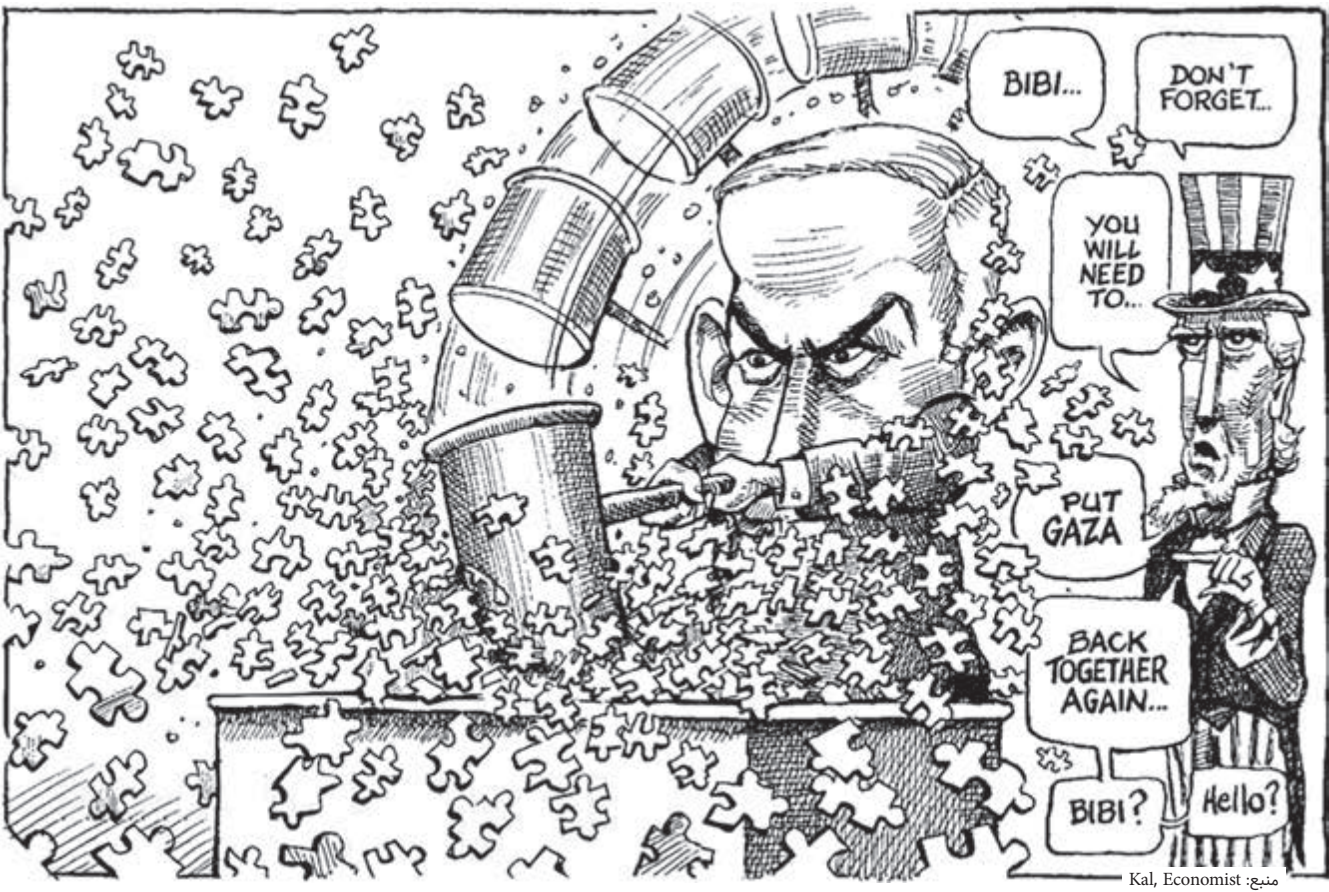
توماس سارجنت مدرک کارشناسی خود را به سال ۱۹۶۴ از دانشگاه کالیفرنیا، برکلی دریافت کرد. او در این دانشگاه نشان دانشجوی ممتاز را به دست آورد. سارجنت در سال ۱۹۶۸ نیز موفق به دریافت مدرک دکترایزیر نظر جان م‌یر (اقتصاددان آمریکایی و مبدع رشته اقتصاد ترابری) شد. او در دانشگاه هاروارد هم‌کلاسی کریستوفر سیمز (دیگر برنده نوبل اقتصاد) بود. پس از پایان دوره

کارتون

مشکل عموسام

جنگ رژیم صهیونیستی علیه غزه با وجود تلاش تل‌آویو برای کوچاندن ساکنان این منطقه کوچک به کشورهای دیگر با مقاومت روبه‌رو شده و دولت

نتانیاهو را در شرایط ناگواری قرار داده است. از یک سو، بسیاری از کشورهای جهان این اقدام را نگو‌هش یا محکوم کرده و رژیم صهیونیستی را به عنوان یک دولت آپارتاید معرفی کرده‌اند. از سوی دیگر، آمریکا نیز به عنوان بزرگ‌ترین حامی



این رژیم، برای ادامه حمایت در شرایط بدی قرار گرفته است. از نگاه مجله «اِکونومیست»، نتانیاهو که با اتهام مالی مواجه است و احتمالاً دادگاهی خواهد شد، تلاش بیهودهای برای به هم ریختن جغرافیای منطقه دارد.

مسئولیت‌پذیرها



برای پنجمین سال پیاپی، مجله «نیوزویک» با همکاری شرکت پژوهشی استاتیستا اقدام به معرفی مسئولیت‌پذیرترین شرکت‌های آمریکا کرده است. اگرچه ابتکار مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها تنها چند دهه عمر دارد اما مفهوم قرارداد اجتماعی به سده‌ها قبل بازمی‌گردد. مسئولیت شرکتی شامل حمایت از محیط زیست، امور اجتماعی و حاکمیت شرکتی است. با این حال، جان کلام، ایده‌ای است که می‌گوید شرکت‌ها و کسب‌وکارها باید از جوامعی که به آن تعلق دارند، حمایت کنند. اما در حالی‌که امروز صدای مخالفان بلندتر از همیشه است، آیا عملکرد شرکت‌ها بهتر شده است؟ نتایج این پژوهش نشان‌دهنده بهبود عملکرد شرکت‌ها در برخی حوزه‌ها در سه سال گذشته است و این شرکت‌ها در زمینه مسئولیت اجتماعی امتیاز قابل قبولی دریافت کرده‌اند. در این باره، مایکل بوش تحلیلگر ارشد استاتیستا گفته است: این روند مثبت نشان‌دهنده تعهد شرکت‌ها به بهبود عملکرد است و به ویژه در پاسخ به انتظارات اجتماعی است. داده‌های موجود حکایت از آن دارند که روند حرکتی آرام اما امیدبخشی در تلاش شرکت‌ها برای عمل به تعهدات و مسئولیت‌های اجتماعی به چشم می‌خورد.

بیزنس‌ویک



شرکت آمریکایی Salesforce یکی از پدیده‌های جدید دنیای کسب‌وکار است که با دو دهه پیشینه توانسته جایگاه مهمی در حوزه بازاریابی و فروش به دست آورد. این شرکت نرم‌افزاری مبتنی بر فناوری ابری، نرم‌افزارهای مدیریت روابط با مشتری به همراه اپلیکیشن‌های فروش، خدمات مشتریان، اتوماسیون بازاریابی، تجارت الکترونیک و نرم‌افزار تجزیه و تحلیل به مشتریان ارائه می‌دهد. مجله «بیزنس‌ویک» در شماره جدید خود با معرفی این شرکت نوشته است: این شرکت با ارائه راهکارهای خاص، انقلاب بزرگی در دنیای فروش محصولات به پا کرده است. نرم‌افزار این شرکت مکان بسیار مساعدی برای رشد استعدادها و الگویی جدید برای «سیلیکون ولی» به شمار می‌رود. مارک بنیاف، هم‌بنیانگذار و مدیرعامل شرکت Salesforce خالق این نرم‌افزار، کار در حوزه نرم‌افزار را با فروش بازی‌های ویدئویی خود در دبیرستان آغاز کرد. پس از پایان کالج به شرکت مشهور اوراکل رفت که یکی از موفق‌ترین شرکت‌های فناوری در دوران قبل از گسترش اینترنت بود. این شرکت پیشرو در تولید پایگاه داده توانست نرم‌افزار خود را به همه، از بانک‌ها گرفته تا سازمان سیا بفروشد.

مدیرعامل لیزینگ هوشمند فردا مطرح کرد:

لیزینگ‌ها عامل تأمین اعتبار و افزایش قدرت خرید



می‌شود، در آن زمان مشتریان و متقاضیان انتخاب می‌کنند از کدام ابزار استفاده کنند. زمانی که قدرت انتخاب زیاد باشد، بازار رقابتی ایجاد می‌شود و این بازار رقابتی باعث می‌شود که شرکت‌ها نرخ خود را پایین آورند. در حال حاضر بخاطر نرخ دستوری، شرکت‌های لیزینگ از یک نرخ ثابتی تبعیت می‌کنند و نرخ شناوری وجود ندارد. تأثیر لیزینگ بر نرخ سود بازار سرمایه به عوامل مختلفی بستگی دارد که از آن جمله می‌توان به افزایش تقاضا برای تأمین مالی اشاره کرد چرا که با ورود لیزینگ، تعداد بیشتری از شرکت‌ها و افراد می‌توانند به تجهیزات و دارایی‌هایی دسترسی داشته باشند که قبلاً به دلیل مشکلات مالی قادر به خرید آنها نبودند. این باعث افزایش تقاضا برای تأمین مالی و خرید این دارایی‌ها می‌شود، که به نوبه خود می‌تواند به رشد و توسعه صنعت و اقتصاد کمک کند. دوم افزایش رقابت است، وجود لیزینگ باعث می‌شود که شرکت‌های تأمین کننده مالی و بانک‌ها برای جذب مشتریان و رقابت با یکدیگر، نرخ سود خود را کاهش دهند. این رقابت ممکن است منجر به کاهش نرخ سود بازار سرمایه شود تا مشتریان جذب شوند و سومین تاثیر آن بر نرخ سود بازار سرمایه بر عرضه و تقاضا است، افزایش تقاضا برای تجهیزات و دارایی‌ها با استفاده از لیزینگ می‌تواند به افزایش تولید و عرضه آنها منجر شود.

❖ با وجود روند سـختی که لیزینگ‌ها دارند، بازار سرمایه چطور می‌تواند به تأمین منابع مالی لیزینگ‌ها کمک کند؟ با وجود محدودیت در خصوص تأمین منابع برای شرکت‌های لیزینگ، این شرکت‌ها می‌توانند از چارچوب‌های خاصی استفاده کنند و با انتشار اوراق قرضه یا از طریق سهامداران تأمین مالی کنند. منابع مالی را می‌توان از طریق بازارهای رسمی(بورس) و یا خارج از بورس، داخل و یا خارج از کشور تأمین کرد. همانطورکه ذکر شد انتشار اوراق قرضه یکی از راه‌های تأمین مالی برای شرکت‌های لیزینگ است. راه‌حل دیگر در این بازار که کمک شایانی به شرکت‌های لیزینگ و سهامداران می‌کند، ایجاد راه حل‌هایی برای خرید سهام یا خرید کالا در بورس کالا به‌صورت خرید اعتباری از طریق لیزینگ است.

❖ آیا برای برداشتن این محدودیت‌ها، شرکت‌های لیزینگ با سازمان بورس جلساتی را برگزار کرده‌اند؟

نهاد بالادستی شرکت‌های لیزینگ، بانک مرکزی است. انجمن ملی لیزینگ ایران باید برای چابک سازی دستورالعمل اجرایی تاسیس لیزینگ اقدام کند که البته اقدامات خوبی هم در حال انجام است. یکسری قوانین و مقررات در این دستورالعمل‌ها گنجانده شده است که شفاف نیست. شفاف نبودن این دستورالعمل‌ها باعث شده شرکت‌های لیزینگ با مشکلاتی برای تأمین منابع مالی از بازار سرمایه مواجه شوند. برای مثال لیزینگ‌ها می‌توانند از اشخاص حقیقی یا حقوقی (غیر از بانک‌ها و موسسات اعتباری) تأمین مالی کنند اما روش‌های آن مشخص نشده و شرکت‌ها نمی‌دانند اگر این تأمین مالی انجام شود از نظر مقرراتی مشکلی پیش خواهد آمد یا خیر؟ در همین راستا انجمن ملی لیزینگ با بانک مرکزی و سازمان بورس جلساتی را برگزار کردند و به نتایجی هم دست یافته‌اند و امیدوارم تا پایان سال این قوانین و مقررات توسط بانک مرکزی اصلاح،تایید و اجرایی شود. همچنین در هفته‌های اخیر مدیران و متخصصین صنعت لیزینگ جلسات و نشست‌هایی به منظور تأمین مالی در حوزه‌های مختلف تأمین مالی جمعی، حوزه بازارسرمایه و همچنین صکوک برگزار کرده‌اند.

sedayebourse.ir

با شما هستیم با مهم‌ترین خبرهای اقتصادی یورسی

||| باادانئتد |||

افزایش حجم نقدینگی در اقتصاد



کروش گرامی
کارشناس بازارسرمایه

مرکز پژوهش‌های مجلس ضمن بررسی لایحه بودجه سال ۱۴۰۳ با اشاره به اینکه در اساس مخالف چند نرخی شدن قیمت ارز است محاسباتی را انجام داده است. در یکی از این روش‌های محاسبه به جای دلار ۲۸۵۰۰ تومان قیمت ۳۵۰۰۰ تومان را لحاظ کرده که درآمدهای ریالی دولت با افزایش همراه شود. به طور عمده شرکت‌های بازار سرمایه که در گروه زراعت و دامپروری هستند و پس از آن شرکت‌های غذایی و همچنین دارویی‌ها از این تغییر نرخ اثر پذیری خواهند داشت. این امر سبب رشد سود ریالی شرکت‌ها می‌شود که از این بعد می‌تواند تغییر مثبتی برای شرکت‌ها باشد، از سمت دیگر شرکت‌هایی که موجودی کالای قابل توجهی داشته باشند به طور خاص می‌توانند از این تغییر بیشتر بهره‌مند شوند. اما از بعد دیگر افزایش قیمت‌ها برای مصرف‌کنندگان شرکت‌ها، این صنایع را در فروش محصولات دچار چالش خواهد کرد. همچنین در برخی صنایع که بحث ریسک وصول مطالبات را داریم، طولانی شدن دوره مطالبات با افزایش نرخ ارز باعث جدی تر شدن ریسک و به طبع بحث تأمین سرمایه در گردش هم برای این شرکت‌ها دچار اشکال خواهد شد و به دنبال آن مسائلی را برای این شرکت‌ها خواهد داشت که می‌توان از آثار منفی این تصمیم برای شرکت‌ها یاد کرد. اینگونه تصمیمات مجلس ابعاد بسیار متنوعی دارد. از یک سو درست است که نزدیک شدن ارز ترجیحی به قیمت‌های بالاتر و رسیدن به قیمت دلار نیما منجر به کاهش کسری بودجه خواهد شد و اثر ضد تورمی دارد اما در نهایت به دو موضوع دیگر باید توجه کرد. مورد اول مسئله درون زایی پول است که باید دقت کنیم زمانی که شرکت‌ها در بحث تأمین سرمایه و سرمایه در گردش دچار مشکل شوند در نهایت نیاز به تسهیلات بانکی وجود خواهد داشت و این امر در پایان منجر به افزایش حجم نقدینگی در اقتصاد خواهد شد.

این افزایش حجم نقدینگی باعث ایجاد تورم و کاهش ارزش پول ملی را خواهد شد و اثرات خود را بر بازار سرمایه و رشد اسمی قیمت‌ها خواهد داشت. مسئله بعدی که حائز اهمیت است و از بعد کلان باید مورد توجه قرار گیرد بحث کنترل انتظارات تورمی است؛ با توجه به انباشت نقدینگی در گذشته و ناامیدی درجامعه نسبت به کنترل تورمی که وجود دارد این مسئله حذف نرخ ترجیحی می‌تواند چرخ را بر پاشنه افزایش تورم بچرخاند و آثار تورمی بیشتری نسبت به آثار ضد تورمی این تصمیم ایجاد کند.

هفته‌نامه بورس

در ایران دارد، اما آن‌طور که از شواهد بر می‌آید توانسته نقشی را که از یک ابزار تأمین مالی انتظار می‌رود در اقتصاد ملی کشور بازی کند. به طوری که به گفته کارشناسان، لیزینگ ظرفیت تأمین مالی بنگاه‌ها و تحریک عرضه به قصد رونق اقتصادی بدون ایجاد آثار تورم زایی را دارد و بهترین نسخه درمان برای شرایط رکود تورمی است. در کشورهای توسعه یافته از این صنعت در بخش‌های متعددی استفاده می‌شود، اما آن‌طور که شایسته است از صنعت لیزینگ در ایران استقبال نشده است. اگر چه گروه سایر واسطه‌گری‌های مالی در بورس ایران به عنوان یک گروه کوچک فعالیت می‌کند، اما با در نظر گرفتن شرایط تورمی، گزینه‌های جذابی را برای سرمایه‌گذاری می‌توان یافت. باید به این نکته توجه داشت لیزینگ‌ها در کنار دیگر نهادهای مالی به عنوان "واسطه گرهای مالی"، می‌توانند نقش اساسی در حوزه تداوم سرمایه‌گذاری در پروژه‌های تولیدی، تأمین "سرمایه در گردش" و تأمین وجوه لازم برای رفع نیازهای مصرفی خانوارها داشته باشند؛ به عبارت دیگر این نهادهای مالی با هدف گسترش دادوستد در بازارها به وجود آمده‌اند و به همین منظور سرمایه‌های سرگردان را از سرمایه گذاران جذب کرده و در اختیار سرمایه پذیران می‌گذارند. به بیان دیگر شرکت‌های لیزینگ، به‌عنوان یک کانال پولی عمل می‌کنند و وجوه نقد را از واحدهایی که دارای مازاد نقدینگی هستند، دریافت کرده و به واحدهایی که کسری نقدینگی دارند، هدایت می‌کنند.

هفته نامه اطلاعات بورس با مجید جمشیدی، مدیرعامل لیزینگ هوشمند فردا درباره وضعیت این صنعت در اقتصاد کشور و تنگناها و مشکلات صنعت لیزینگ به گفت و گو نشسته است که حاصل آن را می‌خوانید.

❖ چگونه استفاده گسترده از لیزینگ می‌تواند بر نرخ سود بازار سرمایه تأثیر بگذارد؟

لیزینگ یک روش تأمین‌مالی است که اجازه می‌دهد یک شرکت یا فرد، تجهیزات یا دارایی‌های مورد نیاز را با پرداخت اقساط ماهانه بهره‌برداری کند. زمانی که لیزینگ وارد عملیات تأمین مالی در کنار سایر ابزارها

کرمان موتور

- موتور بنزینی 1499CC مجهز به سیستم توربو شارژ و پاشش مستقیم سوخت (TGDI)
- گیربکس 6 سرعته اتوماتیک دو کلاچه (DCT)
- قابلیت تنظیم تهویه مطبوع الکتریکی به صورت لمسی
- دریچه های تهویه مطبوع برای سرنشینان عقب
- سیستم ورود بدون کلید + استارت دکمه ای
- سانروف پانوراما به همراه پرده برقی
- کروز کنترل

- سیستم پخش MP5 با نمایشگر ۱۲.۸ اینچی + بلوتوث + USB
- حافظه منبدلی راننده با قابلیت تنظیم گودی کمر در ۴ جهت
- اهرم تعویض دنده با عملکرد الکترونیکی
- چراغ های روشنایی در روز Day Light
- کنسول میانی مجهز به سرد کن
- چراغ های جلو و عقب LED
- دوربین ۳۶۰ درجه

KERMANMOTOR

KME XS

کی ام سی ایکس

اخبار

تسهیلات ۳۱۸ هزار میلیاردی بانک ملی

بانک ملی ایران در پرداخت تسهیلات قرض الحسنه ازدواج طی هشت ماه نخست امسال ۲۱۸ هزار و ۷۵۸ میلیارد ریال وام ازدواج به متقاضیان پرداخت کرده است.

در این راستا از ابتدای فروردین تا پایان آبان ماه با پرداخت تسهیلات قرض الحسنه ازدواج، بیش از ۱۰۷ هزار و ۱۸ نفر را به خانه بخت فرستاد که این رقم نشان می دهد بانک ملی ایران بسیار بیشتر از درصد سهمیه هشت ماه جاری وام قرض الحسنه به متقاضیان پرداخت کرده است. بر این اساس، شعب بانک ملی ایران با احتساب تعداد فقره تسهیلات اعطایی به طور متوسط طی این مدت روزانه به ۹۱۰ متقاضی (۴۵۵ زوج) وام ازدواج پرداخت کرده است، گفتنی است، با پرداخت‌های انجام شده، اکنون ۴۲ هزار متقاضی در صف دریافت این وام قرار دارند. این در حالی است که پیش از این بیش از ۱۵۰ هزار متقاضی وام ازدواج در صف دریافت وام از بانک ملی ایران بودند که این اقدام نشان از گام بلند بانک ملی ایران در مسیر ایفای مسئولیت‌های اجتماعی است.

●●●●●

«ویا‌رس» ۴۹هزار میلیارد تسهیلات پرداخت

بانک پارسیان طی ۸ ماهه سال جاری، بیش از ۴۹ هزار میلیاردریال تسهیلات قرض‌الحسنه در بخش‌های؛ ازدواج، فرزند آوری، اشتغال‌زایی، خودرو و بنیاد شهید و امور ایثار گری، مسکن و درمان به متقاضیان از طریق صندوق قرض‌الحسنه بانک پارسیان پرداخت کرده است که ۹۶ درصد آن تسهیلات تکلیفی بوده است.

این بانک از ابتدای امسال تا پایان آبان ماه ۱۴۰۲، به‌منظور اجرای قانون حمایت از خانواده و جوانی جمعیت تعداد ۱۱، ۱۳۵ فقره وام فرزند آوری به مبلغ ۶، ۳۶۰ میلیارد ریال پرداخت کرده است. همچنین این بانک که در زمینه پرداخت تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج است، با پرداخت ۲۰، ۲۵۳ میلیارد ریال تسهیلات ازدواج، بیش از ۱۰، ۱۶۹ جوان ایرانی را به خانه بخت فرستاد و توانست فراتر از تکلیف قانونی اهداف بودجه این بخش را تحقق بخشد. این بانک بالغ بر ۱۶، ۵۲۸ فقره تسهیلات اشتغال‌زایی بنیاد برکت به مبلغ ۱۷، ۹۹۰ میلیارد ریال به مشمولان طرح اشتغال‌زایی اجتماع‌محور بنیاد برکت ارائه داده است. بانک پارسیان در این مدت، تعداد ۰۱، ۸۹۰ وام قرض‌الحسنه اشتغال بالغ بر ۲، ۴۲۸ میلیارد ریال به مددجویان کم‌تیمه امداد پرداخت کرده است. تأمین نیازهای تسهیلات قرض‌الحسنه ضروری، تعمیر/ ودیعه مسکن و درمان نیازمندان نیز در دستور کار صندوق قرض‌الحسنه بانک پارسیان بوده است که در مدت یادشده، تعداد ۴۰۰۰ فقره تسهیلات به مبلغ ۱۷۳۶ میلیارد ریال به متقاضیان پرداخت‌شده است.

●●●●●

تصویب افزایش سرمایه ۱۰۰درصدی «وگ‌ردش»

مجمع عمومی فوق العاده بانک گردشگری با تصاد «وگ‌ردش» با حضور ۵۴۶۱ درصد صاحبان سهام و به منظور افزایش سرمایه ۱۰۰درصدی و بر اساس اهداف اصلاح در ساختار مالی و بهبود نسبت کفایت سرمایه و افزایش و توسعه خدمات بانکی تشکیل شد.

در جریان مجمع عمومی فوق‌العاده بانک گردشگری، با رای مثبت سهامداران افزایش سرمایه از مبلغ ۱۵ هزار میلیارد ریال به مبلغ ۳۰ هزار میلیارد ریال از محل مطالبات آورده نقدی و سود انباشته از سوی سهامداران مصوب شد.

●●●●●

پشتیبانی «وتجارت» از «فملی»

با انعقاد تفاهمنامه‌ای بین بانک تجارت و شرکت ملی صنایع مس ایران، تامین مالی ربالی و ارزی این شرکت برای اجرای طرح‌های توسعه‌ای در حوزه با و پایین دست در یک دوره ۴ ساله از سوی بانک تجارت انجام خواهد شد.

مدیرعامل بانک تجارت در مراسم امضای این تفاهمنامه که با حضور امیر خرمی شاد مدیرعامل ملی صنایع مس ایران برگزار شد، با تاکید بر تاثیر این تفاهمنامه بر تحکیم روابط دو مجموعه تصریح کرد: تامین مالی و تسهیل‌گری انجام امور بانکی مجموعه مس، پیمانکاران و سایر شرکایی که در حوزه‌های مختلف با این مجموعه فعالیت می‌کنند، در چارچوب قوانین و سیاست‌های بانک مرکزی از جمله اهداف بانک تجارت در این تفاهمنامه است. هادی اخلاقی فیض آثار ضمن تشریح فرآیند اجرایی این تفاهمنامه گفت: تفاهمنامه‌ای که به امضای دو طرف رسیده، چشم‌اندازی چهارساله دارد که این مهم، نشان‌دهنده آن است که بانک تجارت افتی بلندمدت را در رابطه پیش رو مدنظر قرار می‌دهد. مدیرعامل بانک تجارت در ادامه سقف تسهیلات در نظر گرفته شده در قالب این تفاهمنامه و لزوم تامین مالی خارجی برای تحقق اهداف توسعه‌ای شرکت ملی صنایع مس را مورد اشاره قرار داد و خاطرنشان کرد: ظرفیت‌های بانک تجارت در این بخش نیز می‌تواند مورد استفاده قرار بگیرد و شکی نیست که این عملیات از طریق ایجاد انسجام در میان تمام بازیگرانی که در کنار این مجموعه فاخر در حال ارزش آفرینی هستند اتفاق خواهد افتاد. وی ادامه داد: در چارچوب این تفاهمنامه، مجموعه بیمه تجارت‌نو برای ارائه خدمات بیمه‌ای در کنار شرکت مس و مجموعه‌های زیرمجموعه آن قرار خواهد گرفت تا این خدمات را با حداقل هزینه و با بهترین کیفیت ممکن ارائه کند و بانک تجارت تضمین‌کننده خدمات بیمه‌ای خواهد بود که از طریق بیمه تجارت‌نو ارائه می‌شود. مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران نیز با اشاره به اینکه بانک تجارت یکی از بانک‌هایی است که همکاری بسیار نزدیک و خوبی را با این مجموعه دارد، گفت: این سابقه همکاری اعتماد هر دو طرف را جلب کرده و زمینه‌ساز انعقاد این تفاهمنامه شده است. در این تفاهمنامه، بانک تجارت تامین مالی ربالی و ارزی را برای اجرای پروژه‌های توسعه‌ای این شرکت مد نظر قرار داده که رقم قابل توجهی است.

●●●●●

انعقاد قرارداد بیش از ۳۰۶ هزار واحد مسکونی

مدیرعامل بانک مسکن گفت: از ابتدای اجرای این طرح بیش از یک میلیون ۱۰۱ هزار نفر در بانک مسکن افتتاح حساب کرده‌اند و قرارداد تسهیلاتی ۳۰۶ هزار و ۲۶۶ واحد مسکونی به میزان ۱۲۳ هزار و ۴۴۵ میلیارد تومان نیز منعقد شده است.

عباس حسینی مبلغ واریز شده به حساب سازندگان را در طرح نهضت ملی مسکن در مجموع از محل آورده و تسهیلات معادل ۱۱۲ هزار و ۸۵۱ میلیاردتومان عنوان کرد و افزود: واریزی به حساب سازندگان از محل تسهیلات ۶۵ هزار و ۲۴۱ میلیاردتومان و از محل آورده معادل ۴۷ هزار و ۱۱۱ میلیاردتومان است.



رئیس کل بانک مرکزی مطرح کرد:

ارتقای همکاری‌های اقتصادی، بانکی ایران و عمان

بانکی میان ایران و عمان استفاده می‌کنیم تا حجم مبادلات اقتصادی افزایش یابد.

همچنین در این دیدار، سلطان الحبسی وزیر دارایی عمان نیز با اشاره روابط خوب اقتصادی دو کشور طی سال‌های اخیر، فعال سازی ظرفیت‌های مختلف عمان برای توسعه همکاری‌های با ایران را مورد تاکید قرار داد و گفت: افزایش همکاری‌های اقتصادی و تسهیل مبادلات تجاری میان عمان و ایران در دستورکار است.

رئیس‌کل بانک مرکزی همچنین با حضور در شعبه بانک ملی در مسقط و گفت‌وگو با مدیران این بانک، در جریان مسایل آن قرار گرفت و دستورهای لازم را برای تقویت مبادلات بانکی و پولی به منظور افزایش همکاری‌های اقتصادی دو کشور صادر کرد.



میان ایران و عمان را با توجه به روابط خوب دوجانبه مهم و رو به رشد توصیف کرد و گفت: از همه ابزارها برای افزایش همکاری‌های پولی و

الحبسی وزیر دارایی عمان نیز توسعه و ارتقای تعاملات پولی، مالی، بانکی و همچنین تقویت و افزایش مناسبات و مبادلات تجاری و اقتصادی

هفته‌نامه بورس

جمهوری اسلامی ایران به منظور دیدار و گفت‌وگو با مقامات عمان در راستای توسعه و ارتقای تعاملات پولی، مالی، بانکی و همچنین تقویت و افزایش مناسبات و مبادلات تجاری و اقتصادی میان ایران و عمان به همراه مهدی صفری معاون دیپلماسی اقتصادی وزارت امورخارجه به مسقط پایتخت این کشور سفر کردند.

محمد رضا فرزین و سلطان الحبسی وزیر دارایی عمان در گفت و گو و رایزنی با یکدیگر، با اشاره به رشد ۴۱ درصدی حجم مبادلات تجاری در سال جاری میان دو کشور بر ضرورت افزایش همکاری‌ها به منظور تسهیل مناسبات اقتصادی و همچنین توسعه مبادلات تجاری میان ایران و عمان تاکید کردند. فرزین علاوه بر گفت‌وگو با رئیس بانک مرکزی عمان، در دیدار با سلطان

قیمت گذاری نیروگاه برق دماوند

نیروگاه برق دماوند به عنوان یکی از مهمترین دارایی‌های بانک دی، از سوی هیات کارشناسان رسمی دادگستری قیمت‌گذاری شد. بانک دی با مجوز بانک مرکزی برای واگذاری سهام شرکت تولید نیروی برق دماوند و در راستای اجرای برنامه تحول بانک برای خروج از زیان، با شرایط اخذ ۵ تا ۱۰ درصد نقد و الباقی در قالب عقد تسهیلات با اقساط بلندمدت ۱۰ ساله، ارزش سهام نیروگاه برق دماوند را به قیمت هر سهم ۸۱.۳۳۳ ریال در کدال قرار داد. این قیمت‌گذاری در حالی است که قیمت تابلو دماوند، در تاریخ ۱۹ آذرماه، حدود ۲۴۰۰ تومان بوده است. به عبارتی قیمت واقعی سهم بیش از ۴ برابر قیمت روی تابلو است. بررسی‌ها نشان می‌دهد واگذاری سهام نیروگاه برق دماوند به ارزش ۸۱۳۳ تومانی هر سهم، می‌تواند منته به شناسایی سود ۱۹۰۰۰ میلیارد تومانی از این محل برای بانک دی شود. سودی که مهمترین خبر برای سهامداران این بانک است.از طرفی اخیراً لایحه دو فوریتی تأمین مالی صنعت برق از سوی دولت به مجلس شورای اسلامی ارائه شد که بر اساس آن و به موجب قانون حمایت از صنعت برق کشور مصوب ۱۳۹۴ دولت باید اعتبار لازم جهت پرداخت مابه‌التفاوت قیمت فروش تکلیفی انرژی برق و انشعاب با قیمت تمام شده و همچنین معافیت‌های قانونی اعمال شده برای هزینه‌های انشعاب را پیش‌بینی و به وزارت نیرو پرداخت کند. این خبر نیز در صورت تصویب و الحاق این بند به قانون بودجه ۱۴۰۲، یک خبر بسیار خوب برای سهامداران دماوند است به گونه‌ای که می‌توان شاهد رشد افزایش بازدهی و قیمت این سهم باشیم. همچنین اخیراً بانک دی آگهی مزایده «گروه مالی و اقتصادی» و «کارگزاری دی» را نیز منتشر کرد که بر اساس بررسی‌ها از محل فروش «گروه مالی و اقتصادی» و «کارگزاری دی» ۳۰۰۰ میلیارد تومان سود خالص نصیب بانک دی می‌شود.

رشد شاخص‌های مالی «وکار»



بانک کارآفرین، رشد ۲۸ درصدی حجم تسهیلات و افزایش نرخ تسهیلات این بانک را بر اساس آخرین بخشنامه ابلاغی بانک مرکزی، عمده ترین دلیل رشد ۳۵ درصدی سود عملیاتی این

بانک عنوان کرد. معاون مالی و امور مجامع مدیرعامل بانک کارآفرین در نامه‌ای خطاب به جعفری مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار اعلام کرد که رشد ۲۸درصدی حجم تسهیلات این بانک، باعث افزایش ۴۰ درصدی درآمد تسهیلات اعطایی به مبلغ ۱۲،۹۸۷ میلیارد ریال نسبت به دوره مشابه سال قبل شده است. در دوره یادشده، درآمدهای کارمزدی بانک کارآفرین نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۶۰ درصد بیشتر شده است. وی تاکید کرده است که با ادامه برنامه‌های توسعه ای این بانک در سال جاری، شاخص‌های مالی و عملیاتی نسبت به سال‌های گذشته رشد قابل ملاحظه‌ای داشته و این عوامل باعث رشد درآمدها و سود عملیاتی بانک شده است. این گزارش حاکی است، «وکار» با سرمایه ۴۶،۰۰۰ میلیارد ریالی، در پایان نیمه اول سال جاری بیش از ۱۰ هزار میلارد ریال سود خالص را در حساب‌های خود منظور کرده که این مبلغ نسبت به مدت مشابه سال گذشته بیش از ۳۵ درصد رشد داشته است. همچنین برای هر سهم وکار در پایان تابستان امسال ۲۱۷ ریال سود خالص کنار گذاشته شده درحالی که این رقم در پایان مدت مشابه سال گذشته ۱۶۰ ریال بوده است.

افرادی که در هیات موسس و هیات مدیره حضور

دارند از متخصصین و صاحب نظران این صنعت هستند و از آنجا که یک شرکت ITمحورست و تمرکز و استراتژی فعالیت مجموعه حوزه IT و فناوری است اما با توجه به اینکه در ایران لیزینگ تخصصی وجود ندارد و تمام شرکت‌ها براساس دستورالعمل و اساسنامه و فرآیندی که بانک مرکزی تصویب کرده، فعالیت می‌کنند بنابراین شرکت لیزینگ هوشمند فردا هم در تمام حوزه‌ها ازجمله فناوری و IT فعالیت دارد. ایده شکل‌گیری این شرکت از اوایل سال ۱۴۰۰بود و در اواخر مرداده‌ها شرکت لیزینگ هوشمند فردا به ثبت رسید و مجوز فعالیت خود را از بانک مرکزی اخذ کرد. در بازه زمانی کوتاهی که فعالیت مجموعه آغاز شد توانست در حوزه خودرو، حمل و نقل باری و مسافری، لوازم خانگی، ITوتجهیزات فناوری ورود کند. هدف مجموعه این است که با توجه به قابلیت‌هایی که در گروه وجود دارد با تمرکز بیشتر برفعالیت‌ها، خدمات متنوع تری را به مشتریان ارائه دهیم.

• شرکت شسما برنامه ای برای افزایش سرمایه دارد؟

در شرکت لیزینگ هوشمند فردا برنامه افزایش سرمایه داریم تا بتوانیم در این صنعت و بازار جزو شرکت‌های برتر باشیم، مدل‌های مختلفی را برنامه ریزی کردیم که نیاز به تصویب دارند که در یک ماه آینده اقدامات اجرایی آن اتفاق می‌افتد. مجموعه هوشمند فردا دو برنامه افزایش سرمایه دارد که در مرحله اول تا ۲۰۰میلیارد و مرحله دوم تا هزارمیلیارد است. در میان شرکت‌های لیزینگ فقط یک شرکت بالای هزار میلیارد سرمایه دارد و مابقی تا ۵۰۰میلیارد هستند.شرکت‌های لیزینگ نیاز به حمایت نهادهای بالادستی دارند و توجه به این شرکت‌ها کمک به صنعت لیزینگ است تا مردم استقبال بیشتری داشته باشند و قوانین و مقررات بانک مرکزی شفاف‌تر باشد.

• چه مزایا و معایبی برای شرکت‌ها یا افراد در استفاده از لیزینگ وجود دارد؟ مزایای لیزینگ بیشتر از معایب آن است. لیزینگ، ابزار رونق اقتصادی محسوب می‌شود، صنعت لیزینگ می‌تواند از طریق مکانیسم کمک

فروش برای کالاهای سرمایه‌ای یادوام، به رشد و شکوفایی صنایع مختلف از طریق روان‌سازی چرخه تولید و فروش محصولات به آنها کمک کند. لیزینگ، ابزار رفاه اجتماعی است، موجب تأمین اعتبار مصرف‌کنندگان و افزایش قدرت خرید، افزایش نقدینگی و در نتیجه رفاه نسبی و رضایت اجتماعی را بدنبال دارد. در شرایط اقتصادی و تورمی موجود تأمین کردن کالا، نقدینگی بالا می‌خواهد که لیزینگ می‌توان با روش‌ها و ابزارهای مالی سطح نقدینگی را افزایش دهد تا متقاضیان بتوانند کالایی که مدنظرشان است راحت‌تر خریداری کنند و این رضایت و رفاه اجتماعی را ایجاد می‌کند.

مزیت دیگر لیزینگ این است که متقاضی نیاز به سرمایه زیادی ندارد، چرا که خاصیت لیزینگ این است که کالایی را از تولیدکننده تهیه و آن را به صورت اجاره در اختیار مصرف‌کننده قرار می‌دهد درواقع با عملیات لیزینگ بدون اینکه هزینه هنگفتی را صرف کنید در بازه زمانی مشخص با یک قرارداد مشخص، دارایی را بدست می‌آورید.

مزیت دیگر لیزینگ ابزار توسعه و تنوع در بازارهای مالی و پولی است با توجه به محدود بودن ابزارها و سازوکارهای مالی و پولی در کشور، لیزینگ به‌عنوان یک ابزار مالی و تخصصی می‌تواند تخصصی و دانش فنی این صنعت بین‌المللی را به کشور انتقال و آن‌را از حالت سنتی به صنعتی و سیستماتیک تبدیل کند، مثل لیزینگ‌های اهرمی و لیزینگ‌های مرزگذر و بین المللی یکی دیگر از ویژگی‌های لیزینگ غریب‌روی بودن آن است. در لیزینگ، موضوع بهره مطرح نیست و موجر (لیزینگ) برای تجهیزات و یا دستگاه‌ها و ماشین‌آلاتی که اجاره می‌دهد، اجاره‌بهای عادلانه‌ای که شامل هزینه بهره‌برداری از کالا است را به‌صورت اقساط از مستأجر دریافت می‌کند. این امر از نظر بانکداری بدون ربا کاملاً پذیرفته است و منطبق با موازین فقهی و اسلامی و بانکداری بدون رباست.

نکته بعدی که می‌توان به آن اشاره کرد این است که لیزینگ خاصیت ضد تورمی دارد، به جهت اینکه پرداخت مستقیمی را به مشتری انجام نمی‌دهد و با تولیدکننده کالا در ارتباط است، خاصیت ضد تورمی بودن آن برای مردم و اقتصاد

جذاب است. زمانی که از لیزینگ تجهیزات استفاده می‌کنید خود آن وسیله خاصیت وثیقه بودن دارد، زمانی که شما برای دریافت تسهیلات به بانک مراجعه می‌کنید باید تضمینی نظیر وثیقه ملکی یا ضمانت‌نامه بانکی ارائه دهید اما در لیزینگ تجهیزات متعلق به لیزینگ است و لیزینگ مالک آن است و به‌صورت اجاره در اختیار شما قرار می‌دهد و دیگر نیازی به تأمین وثیقه وجود ندارد. اما در کنار مزایا لیزینگ هم معایب و محدودیت‌هایی دارد. لیزینگ‌ها محدودیت‌هایی نظیر تأمین منابع مالی را دارند.در شرکت‌های لیزینگ در ابتدای تأسیس بر اساس استانداردی که بانک مرکزی تعریف کرده است با حداقل ۱۰میلیارد تومان سرمایه یتی وارد می‌شوند این ۱۰ میلیارد پاسخگوی نیازهای امروز جامعه نیست، تأمین مالی برای شرکت‌های لیزینگ فرایند سختی است. محدودیت دیگری که وجود دارد لیزینگ صرفاً در قالب دو عقد امکان انعقاد قرارداد دارد یکی اجاره به شرط تملیک و دیگری عقد فروش اقساطی که این محدودیت باعث شده شما نتوانید در حوزه‌های مختلف وارد شوید.

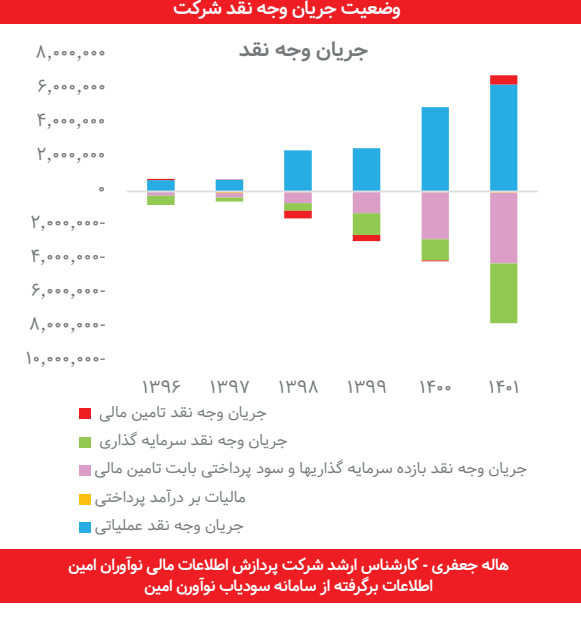
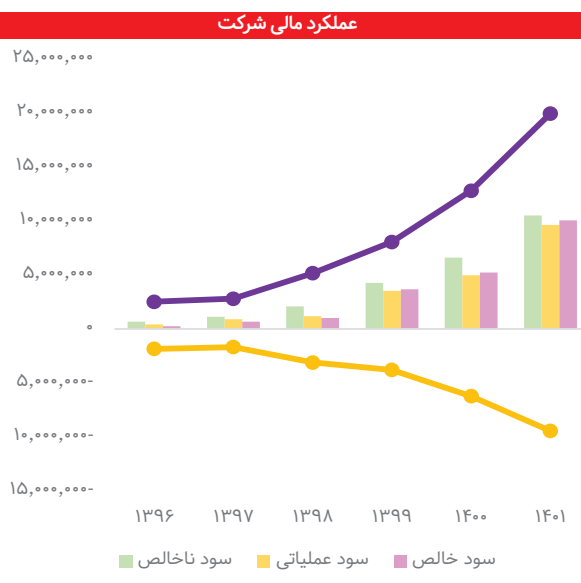
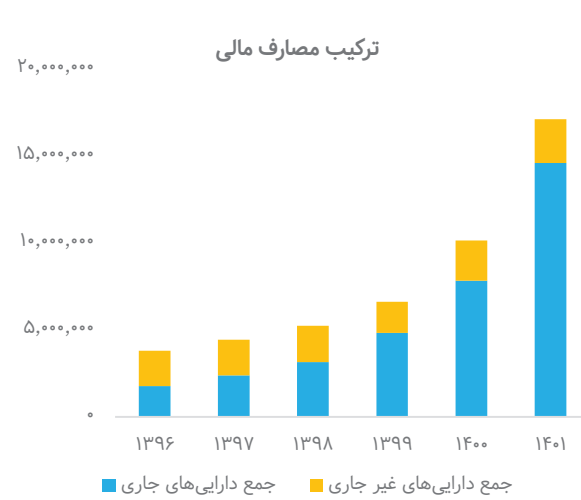
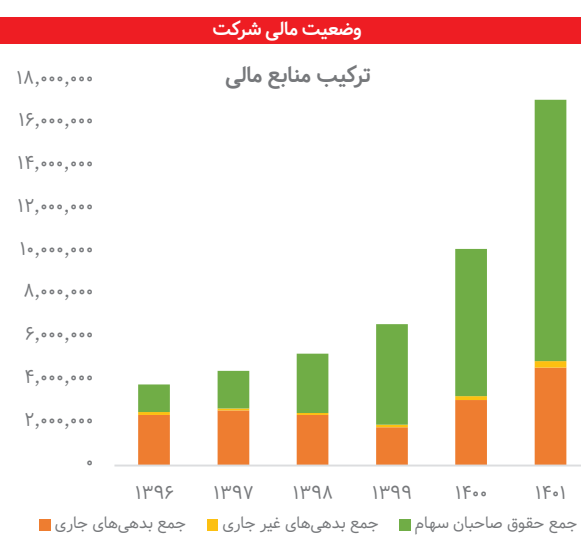
• لیزینگ مناسب‌تر است یا خرید مستقیم یک دارایی؟

استفاده از لیزینگ‌ها مناسب‌تر از خرید مستقیم یک دارایی است، زمانی که قصد خرید دارایی در حجم مبلغ بالاتری را دارید، نقش لیزینگ کاملاً مشهود و به چشم می‌آید بطور مثال اگر هدف خرید یک خودرو ۱۰ میلیاردی باشد ممکن است توان پرداخت ۱۰ میلیارد را نداشته باشید لیزینگ اینجا کمک می‌کند شما با پرداخت یک مبلغ مشخص اقساط ماهانه در مدت زمان قرارداد معین، از آن محصول استفاده کنید یکی دیگر از قابلیت‌های لیزینگ که اگر به روش صحیحی اجرا شود این است که لیزینگ مالک آن دارایی است و مشتری استفاده کننده و بهره‌بردار آن است (اجاره عملیاتی) که می‌تواند در حین قرارداد دارایی را به لیزینگ بازگرداند و از محصول جدید و بروز تر استفاده کند در واقع با استفاده از لیزینگ حجم زیادی از منابع که قرار بود صرف خرید یک دارایی شود در جای دیگر صرف و استفاده می‌شود و با یک عدد معین که اقساط ماهانه است دارایی را اجاره می‌کنند.

دوره بیمه

نام شرکت	سیمان خوزستان
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	سیمان، آهک و گچ
گروه	تولید سیمان، آهک و گچ
نماد	سخوز
تاریخ تاسیس	۱۳۶۸/۰۹/۲۰
تاریخ آغاز فعالیت (به‌روبررداری)	۱۳۷۲/۰۱/۰۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۸/۰۹/۲۰
شماره ثبت اولیه	۷۷۸۰۱
سال مالی	۱۲/۳۰

عنوان قلم	۱۴۰۲/۰۶	۱۴۰۱/۰۶
سرمایه	۰/۰۰ درصد	۰/۰۰ درصد
جمع دارایی‌های جاری	۱۸/۸۵ درصد	۷۴/۸۷ درصد
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۱/۲۴ درصد	۱۵/۳۵ درصد
جمع کل دارایی‌ها	۱۷/۴۷ درصد	۵۸/۸۵ درصد
جمع بدهی‌های جاری	۱۰/۲۷ درصد	۷۲/۲۵ درصد
جمع بدهی‌های غیرجاری	۵۲/۵۹ درصد	۶۲/۸۰ درصد
جمع کل بدهی‌ها	۱۲/۰۶ درصد	۷۱/۸۳ درصد
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۴/۳۵ درصد	۴۴/۹۱ درصد



عملکرد ۷ ماهه سال ۱۴۰۲ صنعت بیمه نشان داد؛

پرداخت بیش از ۷۷ همت خسارت



و شخص ثالث-مازاد (با ۵۶٫۷٪) نسبت خسارتی بالاتر از بازار بیمه (با ۴۸٫۸٪) داشتند. سهم بخش غیردولتی از حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی صنعت بیمه، به ترتیب ۷۸ و ۷۴٫۷ درصد است سهم ۴ رشته بیمه درمان، شخص ثالث- مازاد، زندگی و بدنه اتومبیل به ترتیب ۳۵٫۳، ۲۵٫۴، ۱۱٫۹ و ۶ درصد (در مجموع ۷۸٫۵٪) از پرتفوی حق بیمه تولیدی در بازار است (۲۱٫۵ درصد مابقی حق بیمه به ۱۲ رشته دیگر اختصاص دارد).

📈**هفته‌نامه بورس** بنابر گزارش تحلیلی آمار عملکرد بازار بیمه در ۷ماهه اول سال ۱۴۰۲ به ترتیب حدود ۱۵۹٫۲ و ۷۷٫۷ همت (هزار میلیارد تومان) حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی داشته است. همچنین مبالغ حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی نسبت به ۷ ماهه سال گذشته به ترتیب ۶۴٫۴ و ۷۴٫۲درصد رشد دارد. بر اساس این گزارش حق بیمه تولیدی رشته‌های بیمه درمان، بدنه اتومبیل، مسئولیت، نفت و انرژی و حوادث راننده به ترتیب با ۳،۳۵٫۶، ۴۶۶٫۶ و ۴ درصد سهم از حق بیمه و رشد حق بیمه معادل ۸۱، ۷۳٫۳، ۷۵، ۲۲۴ و ۷۲٫۱ درصد، موجبات رشد ۶۴٫۴ درصدی حق بیمه تولیدی بازار در این مدت را فراهم آورده‌اند.

رشد بالای ۷۴٫۲ درصدی خسارت پرداختی بیشتر ناشی از عملکرد رشته‌های بیمه درمان و بدنه اتومبیل با سهم عمده در بازار (به ترتیب ۴۲ و ۹۵ درصد) و رشد بالای خسارت پرداختی در آنها معادل ۸۳ و ۸۶٫۲ درصد بوده است. در بخش دیگری از این گزارش نسبت خسارت بازار با ۲٫۸واحد افزایش در مقایسه با ۷ ماهه اول سال قبل به ۴۸٫۸ درصد رسیده است. رشته اعتبار (با ۱۵۰٪)، بدنه اتومبیل (با ۷۲٫۳٪)، درمان (با ۵۸٫۱٪)

افزایش سرمایه ۱۱ هزار میلیاردی «البرز»

شرکت بیمه البرز مجوز افزایش ۱۱ هزار میلیارد ریالی سرمایه خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران دریافت کرد. شرکت بیمه البرز که با نماد البرز و سرمایه ۳۵،۰۰۰ میلیارد ریال در بازار سرمایه کشور فعال است با هدف اصلاح ساختار مالی و ارتقای رتبه توانگری مالی، سرمایه خود را از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی، سود انباشته و سایر اندوخته‌ها، ۱۱ هزار میلیارد ریال افزایش می‌دهد. بر اساس این گزارش، ۴۰۹۰۰ میلیارد ریال از این افزایش سرمایه از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی، ۴۰۱۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته و ۲۰۰۰۰ میلیارد ریال از محل سایر اندوخته‌ها تأمین خواهد شد.

بر اساس اعلام سازمان بورس، در اجرای قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (مصوب آذرماه ۱۳۸۴)، تقاضای افزایش سرمایه و انتشار سهام جدید شرکت بیمه البرز در این سازمان مورد بررسی قرار گرفته و مواردی حاکی از مغایرت با قوانین و مقررات مربوط در انتشار سهام ملاحظه نشده است بنابراین افزایش سرمایه یادشده با رعایت قوانین و مقررات مربوطه، از نظر این سازمان بلامانع است. در این افزایش سرمایه، ۱۱ میلیارد سهم یکهزار ریالی برای افزایش سرمایه ۱۱۰۰۰ میلیارد ریالی این شرکت منتشر خواهد شد.سازمان بورس تأکید کرده است که مجمع عمومی فوق العاده می تواند با انجام افزایش سرمایه از مبلغ ۴۶۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷۰۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته به مبلغ ۲۱۵۰۰ میلیارد ریال و سایر اندوخته‌ها به مبلغ ۲۵۰۰۰ میلیارد ریال موافقت و اختیار عملی کردن آن را به مدت دو سال به هیات مدیره تفویض کند تا هیات مدیره شرکت پس از اخذ مجوز از سازمان بورس و بیمه مرکزی نسبت به عملی کردن آن اقدام کند.

پکیده تحلیل بنیادی «فملی»

در سال ۱۳۵۱ دولت اقدام به تاسیس شرکت سهامی معادن مس سرچشمه کرمان کرد. در سال ۱۳۵۵ نام شرکت به شرکت ملی صنایع مس ایران تغییر کرد. شرکت در سال ۱۳۶۲ به بهره‌برداری رسید و در سال ۱۳۸۳ به سهامی عام تبدیل شد و دو سال بعد در بورس اوراق بهادار تهران با نماد «فملی» پذیرفته شد. محل فعالیت شرکت در شهرهای سرچشمه، سونگون و شهر بابک می‌باشد. تولید اصلی شرکت محصول کاتد با ظرفیت حدود ۳۰ هزار تن می‌باشد که از این مقدار حدود ۴۰ درصد صادر می‌شود.

نماد	فملی	P/E تابلو	۷/۳	P/E صنعت	۷/۲	قیمت تابلو در تاریخ تحلیلی (۱۴۰۲/۰۹/۲۱)	۴۴۹ هزار میلیارد تومان
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۲۶ هزار میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲۱ درصد	۵,۶۰۰ میلیارد تومان	فروش حدود ۲۷۲ هزار تن کاتد با نرخ میانگین حدودا ۱۲۶ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ دلار ۲۰,۶ هزار تومان	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۵۰ هزار میلیارد تومان	سود تقسیمی	۵۶ درصد	۲۸ هزار میلیارد تومان	فروش حدود ۳۱۵ هزار تن کاتد با نرخ میانگین ۲۳۳ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ دلار ۲۳,۰۹ هزار تومان	
سال ۱۴۰۱	سود تحقق یافته	۴۹,۹ هزار میلیارد تومان	سود تقسیمی	۵۱ درصد	۲۸,۸ هزار میلیارد تومان	فروش ۴۴,۸ هزار تن بطر و چار با نرخ میانگین ۱۰,۶۷۷ تومان به ازای هر کیلو گرم و نرخ دلار ۲۷,۲ هزار تومان	
کارشناسی ۱۴۰۱	۸۳ تومان	کارشناسی ۱۴۰۲	۱۰۴ تومان	کارشناسی ۱۴۰۳	۱۲۶ تومان		
مقدار تولید	سود تحقق یافته	حدودا ۱۴۰۲ هزار تن	حدودا ۵۵ میلیون تن سنگ، ۱,۳ میلیون تن کنسانتره و ۲۸۸ هزار تن کاتد تولید شود. برای سال ۱۴۰۳ نیز تولید ۲۹۶ هزار تن کاتد پیش‌بینی می‌شود.	سود تقسیمی	۲۱ درصد	۵,۶۰۰ میلیارد تومان	فروش حدود ۲۷۲ هزار تن کاتد را گزارش کرده است. پیش‌بینی می‌شود برای سال ۱۴۰۲ حدودا ۵۵ میلیون تن سنگ، ۱,۳ میلیون تن کنسانتره و ۲۸۸ هزار تن کاتد تولید شود. برای سال ۱۴۰۳ نیز تولید ۲۹۶ هزار تن کاتد پیش‌بینی می‌شود.
مقدار فروش	سود تحقق یافته	حدودا ۱۴۰۲ هزار تن	حدودا ۵۵ میلیون تن سنگ، ۱,۳ میلیون تن کنسانتره و ۲۸۸ هزار تن کاتد تولید شود. برای سال ۱۴۰۳ نیز تولید ۲۹۶ هزار تن کاتد پیش‌بینی می‌شود.	سود تقسیمی	۲۱ درصد	۵,۶۰۰ میلیارد تومان	فروش حدود ۲۷۲ هزار تن کاتد را گزارش کرده است. پیش‌بینی می‌نیز بر اساس نرخ مس بورس فلزات لندن و میزان قابلیت که بر اساس عرضه و تقاضا مشخص می‌شود، تعیین می‌شود. نرخ‌های صادراتی نیز بر اساس نرخ مس بورس فلزات لندن محاسبه می‌شود. آخرین نرخ‌های داخلی و صادراتی شرکت که مربوط به ماه آبان می‌باشد به ترتیب ۲۴۸ و ۴۶۲ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم گزارش شده است. پیش‌بینی ما برای ادامه‌ی سال ۱۴۰۲ از نرخ مس بورس فلزات لندن حدودا ۸,۲۰۰ دلار به ازای هر تن و نرخ‌های ریالی کاتد داخلی و صادراتی به ترتیب ۳۳۷ و ۳۸۵ هزار تومان به ازای هر کیلو می‌باشد. برای سال ۱۴۰۳ نیز پیش‌بینی از مس LME حدودا ۸,۵۰۰ دلار و نرخ داخلی و صادراتی کاتد به ترتیب ۴۴۸ و ۵۰۳ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم می‌باشد.
مفروضات تحلیل	سود تحقق یافته	حدودا ۱۴۰۲ هزار تن	حدودا ۵۵ میلیون تن سنگ، ۱,۳ میلیون تن کنسانتره و ۲۸۸ هزار تن کاتد تولید شود. برای سال ۱۴۰۳ نیز تولید ۲۹۶ هزار تن کاتد پیش‌بینی می‌شود.	سود تقسیمی	۲۱ درصد	۵,۶۰۰ میلیارد تومان	فروش حدود ۲۷۲ هزار تن کاتد را گزارش کرده است. پیش‌بینی می‌نیز بر اساس نرخ مس بورس فلزات لندن و میزان قابلیت که بر اساس عرضه و تقاضا مشخص می‌شود، تعیین می‌شود. نرخ‌های صادراتی نیز بر اساس نرخ مس بورس فلزات لندن محاسبه می‌شود. آخرین نرخ‌های داخلی و صادراتی شرکت که مربوط به ماه آبان می‌باشد به ترتیب ۲۴۸ و ۴۶۲ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم گزارش شده است. پیش‌بینی ما برای ادامه‌ی سال ۱۴۰۲ از نرخ مس بورس فلزات لندن حدودا ۸,۲۰۰ دلار به ازای هر تن و نرخ‌های ریالی کاتد داخلی و صادراتی به ترتیب ۳۳۷ و ۳۸۵ هزار تومان به ازای هر کیلو می‌باشد. برای سال ۱۴۰۳ نیز پیش‌بینی از مس LME حدودا ۸,۵۰۰ دلار و نرخ داخلی و صادراتی کاتد به ترتیب ۴۴۸ و ۵۰۳ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم می‌باشد.
هزینه تولید	سود تحقق یافته	حدودا ۱۴۰۲ هزار تن	حدودا ۵۵ میلیون تن سنگ، ۱,۳ میلیون تن کنسانتره و ۲۸۸ هزار تن کاتد تولید شود. برای سال ۱۴۰۳ نیز تولید ۲۹۶ هزار تن کاتد پیش‌بینی می‌شود.	سود تقسیمی	۲۱ درصد	۵,۶۰۰ میلیارد تومان	فروش حدود ۲۷۲ هزار تن کاتد را گزارش کرده است. پیش‌بینی می‌نیز بر اساس نرخ مس بورس فلزات لندن و میزان قابلیت که بر اساس عرضه و تقاضا مشخص می‌شود، تعیین می‌شود. نرخ‌های صادراتی نیز بر اساس نرخ مس بورس فلزات لندن محاسبه می‌شود. آخرین نرخ‌های داخلی و صادراتی شرکت که مربوط به ماه آبان می‌باشد به ترتیب ۲۴۸ و ۴۶۲ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم گزارش شده است. پیش‌بینی ما برای ادامه‌ی سال ۱۴۰۲ از نرخ مس بورس فلزات لندن حدودا ۸,۲۰۰ دلار به ازای هر تن و نرخ‌های ریالی کاتد داخلی و صادراتی به ترتیب ۳۳۷ و ۳۸۵ هزار تومان به ازای هر کیلو می‌باشد. برای سال ۱۴۰۳ نیز پیش‌بینی از مس LME حدودا ۸,۵۰۰ دلار و نرخ داخلی و صادراتی کاتد به ترتیب ۴۴۸ و ۵۰۳ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم می‌باشد.
نرخ دلار	سود تحقق یافته	حدودا ۱۴۰۲ هزار تن	حدودا ۵۵ میلیون تن سنگ، ۱,۳ میلیون تن کنسانتره و ۲۸۸ هزار تن کاتد تولید شود. برای سال ۱۴۰۳ نیز تولید ۲۹۶ هزار تن کاتد پیش‌بینی می‌شود.	سود تقسیمی	۲۱ درصد	۵,۶۰۰ میلیارد تومان	فروش حدود ۲۷۲ هزار تن کاتد را گزارش کرده است. پیش‌بینی می‌نیز بر اساس نرخ مس بورس فلزات لندن و میزان قابلیت که بر اساس عرضه و تقاضا مشخص می‌شود، تعیین می‌شود. نرخ‌های صادراتی نیز بر اساس نرخ مس بورس فلزات لندن محاسبه می‌شود. آخرین نرخ‌های داخلی و صادراتی شرکت که مربوط به ماه آبان می‌باشد به ترتیب ۲۴۸ و ۴۶۲ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم گزارش شده است. پیش‌بینی ما برای ادامه‌ی سال ۱۴۰۲ از نرخ مس بورس فلزات لندن حدودا ۸,۲۰۰ دلار به ازای هر تن و نرخ‌های ریالی کاتد داخلی و صادراتی به ترتیب ۳۳۷ و ۳۸۵ هزار تومان به ازای هر کیلو می‌باشد. برای سال ۱۴۰۳ نیز پیش‌بینی از مس LME حدودا ۸,۵۰۰ دلار و نرخ داخلی و صادراتی کاتد به ترتیب ۴۴۸ و ۵۰۳ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم می‌باشد.
سایر درآمدها و هزینه‌ها	سود تحقق یافته	حدودا ۱۴۰۲ هزار تن	حدودا ۵۵ میلیون تن سنگ، ۱,۳ میلیون تن کنسانتره و ۲۸۸ هزار تن کاتد تولید شود. برای سال ۱۴۰۳ نیز تولید ۲۹۶ هزار تن کاتد پیش‌بینی می‌شود.	سود تقسیمی	۲۱ درصد	۵,۶۰۰ میلیارد تومان	فروش حدود ۲۷۲ هزار تن کاتد را گزارش کرده است. پیش‌بینی می‌نیز بر اساس نرخ مس بورس فلزات لندن و میزان قابلیت که بر اساس عرضه و تقاضا مشخص می‌شود، تعیین می‌شود. نرخ‌های صادراتی نیز بر اساس نرخ مس بورس فلزات لندن محاسبه می‌شود. آخرین نرخ‌های داخلی و صادراتی شرکت که مربوط به ماه آبان می‌باشد به ترتیب ۲۴۸ و ۴۶۲ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم گزارش شده است. پیش‌بینی ما برای ادامه‌ی سال ۱۴۰۲ از نرخ مس بورس فلزات لندن حدودا ۸,۲۰۰ دلار به ازای هر تن و نرخ‌های ریالی کاتد داخلی و صادراتی به ترتیب ۳۳۷ و ۳۸۵ هزار تومان به ازای هر کیلو می‌باشد. برای سال ۱۴۰۳ نیز پیش‌بینی از مس LME حدودا ۸,۵۰۰ دلار و نرخ داخلی و صادراتی کاتد به ترتیب ۴۴۸ و ۵۰۳ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم می‌باشد.
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۲ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	سود تحقق یافته	حدودا ۱۴۰۲ هزار تن	حدودا ۵۵ میلیون تن سنگ، ۱,۳ میلیون تن کنسانتره و ۲۸۸ هزار تن کاتد تولید شود. برای سال ۱۴۰۳ نیز تولید ۲۹۶ هزار تن کاتد پیش‌بینی می‌شود.	سود تقسیمی	۲۱ درصد	۵,۶۰۰ میلیارد تومان	فروش حدود ۲۷۲ هزار تن کاتد را گزارش کرده است. پیش‌بینی می‌نیز بر اساس نرخ مس بورس فلزات لندن و میزان قابلیت که بر اساس عرضه و تقاضا مشخص می‌شود، تعیین می‌شود. نرخ‌های صادراتی نیز بر اساس نرخ مس بورس فلزات لندن محاسبه می‌شود. آخرین نرخ‌های داخلی و صادراتی شرکت که مربوط به ماه آبان می‌باشد به ترتیب ۲۴۸ و ۴۶۲ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم گزارش شده است. پیش‌بینی ما برای ادامه‌ی سال ۱۴۰۲ از نرخ مس بورس فلزات لندن حدودا ۸,۲۰۰ دلار به ازای هر تن و نرخ‌های ریالی کاتد داخلی و صادراتی به ترتیب ۳۳۷ و ۳۸۵ هزار تومان به ازای هر کیلو می‌باشد. برای سال ۱۴۰۳ نیز پیش‌بینی از مس LME حدودا ۸,۵۰۰ دلار و نرخ داخلی و صادراتی کاتد به ترتیب ۴۴۸ و ۵۰۳ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم می‌باشد.



زیان بیش از ۴ هزار درصدی «نوبین»

در حالی که درآمد حق بیمه ناخالص شرکت بیمه نوبین در پایان نیمه اول امسال با ۴۵ درصد رشد رو به رو شده، این شرکت در سود خالص خود با ۴۰۸۰ درصد کاهش مواجه شده است.

در حالی که سود خالص هر سهم نوبین در پایان تابستان سال گذشته حدود ۵۰ میلیارد ریال بوده، این رقم در پایان فصل گرم امسال به ۱٫۹۸۶ میلیارد ریال زیان تبدیل شده است. بر اساس این گزارش، سود هر سهم بیمه نوبین هم از ۱۰ ریال به ۳۹۷ ریال زیان و سود پایه هر سهم این شرکت بیمه خصوصی هم از ۱۰ ریال به ۴۳۸ ریال زیان تبدیل شده که به ترتیب ۴۰۷۰ درصد و ۴۰۴۸۰ درصد افت را نشان می‌دهد. در شاخص سود(زیان) ناخالص فعالیت‌های بیمه ای هم بیمه نوبین سود ۱۰۷۴ میلیارد ریالی پایان شهریورماه سال گذشته را به ۴۵۴ میلیارد ریال زیان تبدیل کرده که ۱۴۲ درصد کاهش، سهم این شرکت بیمه خصوصی از این شاخص است.

در همین حال در شاخص سود عملیاتی هم زیان ۱۴ میلیارد ریالی مدت مشابه سال گذشته به زیان ۲۰۱۸ میلیارد ریالی در پایان فصل گرم امسال افزایش یافته که عملکرد منفی ۱۴,۳۱۲ درصدی را در این بخش رقم زده است.این در حالی است که بیمه نوبین موفق شده است تا درآمدهای بیمه ای خود را از ۸,۳۴۵ میلیارد ریال به ۱۱,۵۱۱ میلیارد ریال برساند که نشان دهنده ۳۸ درصد رشد در این زمینه است.درآمد حق بیمه ناخالص این شرکت بیمه ای نیز از ۸,۹۹۴ میلیارد ریال به ۱۳,۰۴۳ میلیارد ریال افزایش یافته که نشان دهنده رشدی معادل ۴۵ درصد است. در عین حال، حق بیمه خالص(سهم نگهداری) نوبین هم با ۳۷ درصد جهش از ۶۰,۸۴۴ میلیارد ریال به ۸,۳۳۰ میلیارد ریال رشد کرده است.

رشد ۵۶ درصدی فروش «کوثر»

فروش شرکت بیمه کوثر در هشت ماهه نخست سال ۱۴۰۲ با ۵۶ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ۸۴ هزار و ۹۲۵ میلیارد ریال رسید.

معاون برنامه ریزی و نوآوری شرکت با اشاره به همت و تلاش معاونان، مدیران و کارکنان در ستاد و سرپرستی‌ها و نیز نمایندندگان حقیقی و حقوقی، ارائه خدمات غیر حضوری و برخط برای صدور بیمه نامه و پرداخت خسارت و توسعه این خدمات را از مهمترین عوامل موثر در چابکی شرکت و نمایندگان و روند رو به رشد آمار عملکرد شرکت برشمرد. مسعود طاهری وسیه سری عنوان داشت: فروش شرکت در هشت ماهه سال ۱۴۰۲ با ۵۶ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ۸۴ هزار و ۹۲۵ میلیارد ریال که بیش از فروش کل سال قبل است رسید و این تولید حق بیمه با ترکیب فروش ۸۷ درصدی در رشته‌های غیرزندگی و ۱۳ درصدی در رشته زندگی محقق شده و فروش رشته عمر و سرمایه گذاری در هشت ماهه سال ۱۴۰۲ نسبت به سال گذشته ۲۷ درصد رشد داشته است. وی با بیان اینکه بیمه کوثر با ارتقای سیستم‌های خدماتی و توجه به نیاز و رضایت مشتریان با ثبت نسبت خسارت ۵۴,۵ درصد در هشت ماهه سال ۱۴۰۲، مبلغ ۴۶ هزار و ۲۹۵ میلیارد ریال خسارت به بیمه گذاران پرداخت کرده است، خاطر نشان کرد: در این بخش، سهم رشته‌های غیرزندگی ۸۸,۸ درصد و بیمه‌های زندگی ۱۱,۲ درصد از کل خسارت‌های پرداختی بوده است.

جهش ۱۱۶ درصدی «ما»

شرکت بیمه ما در ۸ ماهه نخست سال ۱۴۰۲ موفق شده تا از محل صدور بیمه نامه به درآمدی بالغ بر ۴۵ هزار و ۸۶۹ میلیارد و ۶۴۲ میلیون ریال دست یابد که نسبت به ۸ ماهه نخست سال گذشته رشدی ۱۱۶ درصدی را ثبت کرده است.

این بیمه گر تا پایان آبان امسال بالغ بر ۱۵ هزار و ۸۲۳ میلیارد و ۴۴۵ میلیون ریال خسارت پرداخت و با ثبت نسبت خسارت ۳۴ درصدی، پایین ترین نسبت را در بین شرکت‌های بیمه گر منتخب ثبت کرده است. در ۸ ماهه نخست امسال، سهم رشته درمان از درآمد حق بیمه‌های صادره بیمه ما؛ ۲۹ درصد، سهم بیمه‌های زندگی؛ ۳۴ درصد، سهم بیمه شخص ثالث و حوادث سرنشین؛ ۱۴ درصد، بیمه آتش سوزی؛ ۱۰ درصد، بیمه بدنه خودرو؛ ۵ درصد، بیمه مسئولیت؛ ۴ درصد بوده است. ۴ درصد هم متعلق به سهم سایر رشته‌هاست. به واقع الگوی انتخاب شده بیمه ما باعث شده تا این شرکت بالاترین سهم از فروش را به بیمه‌های زندگی اختصاص دهد.

بیشترین سهم از خسارت پرداختی در بازار بیمه همچنان به ۴ رشته درمان، شخص ثالث-مازاد، بدنه اتومبیل و زندگی به ترتیب با ۲۹,۵، ۹,۵ و ۹ درصد (در مجموع ۸۹,۹٪) اختصاص دارد (۱۰,۱ درصد مابقی خسارت در ۱۲ رشته دیگر پرداخت شده است).

پوشش ریسک‌های مرتبط با وسایل نقلیه (با صدور بیمه نامه‌های شخص ثالث-مازاد، بدنه اتومبیل و حوادث راننده) موجبات اختصاص ۳۵,۳ درصد از حق بیمه تولیدی و ۴۲,۵ درصد از خسارت پرداختی بازار را فراهم آورده است.

بر اساس این گزارش بیش از ۴۱,۹ میلیون بیمه نامه صادر و ۴۱,۴ میلیون فقره خسارت پرداخت شده است.تعداد بیمه نامه‌های صادره و تعداد موارد خسارت پرداختی نسبت به ۷ ماهه سال قبل، به ترتیب ۶,۱ درصد رشد و ۳,۹ درصد کاهش داشته است.

علت اصلی رشد ۶,۱ درصدی تعداد بیمه نامه‌های صادره در بازار، متأثر از رشد این تعداد در ۲ رشته شخص ثالث-مازاد و حوادث راننده، در مجموع با ۵,۷درصد سهم (هر یک به ترتیب با سهم ۲۵,۶ و ۳۴,۹ درصد) از کل بیمه نامه‌ها و نرخ رشد حدوداً ۷,۲ درصدی در تعداد صدور هر یک از آنها بوده است.

❖ ارزیابی شما از وضعیتی که صنعت سیمان و صندوق‌های بخشی دارند، چیست؟

● علی محمد بد: رشد صندوق‌های بخشی نیازمند ورود در صنایع برتر است، اگر در صناعیهی که برتر هستند و به نوعی در آینده رشد برای آن‌ها متصور است، سرمایه‌گذاری داشته باشند، به نظر می‌رسد که این صندوق‌ها موفق می‌شوند. صنایع را باید بر حسب اینکه در آینده کدام یکی سوددهی بیشتر دارند، انتخاب کنند و البته آنطور که به نظر می‌رسد صنعت سیمان وضعیت خوبی دارد. اگر وارد صنعتی شوند که رشد و سودآوری آتی ندارد، صندوق‌های بخشی خیلی نمی‌تواند سودآور باشند و به نوعی موفق عمل کنند. بنابراین برای بحث صندوق‌ها فرضا اگر صنعتی را مشاهده می‌کنیم که نمی‌تواند سودآوری آتی داشته باشد مناسب نیست چرا که در بورس جمع سود سنوات آتی را مدنظر قرار می‌دهیم و زمانی که سود سنوات آتی مشاهده می‌شود باید دید که آیا این صنعت رو به رشد است یا خیر؟ به دلیل آنکه مشتریان این صندوق‌ها مردمی عادی هستند که ریسک‌پذیر نیستند و همچنین به نوعی دانش کمتری دارند. برای این صندوق‌ها باید از افراد متخصصی استفاده کنند که بتوانند آینده نگری داشته باشند و بدانند که صنعت مدنظر در چند سال آتی به کدام سمت می‌رود، زمانی که دید سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت است و قصد خرید و فروش و فرضا معاملات روزانه دارند، اما زمانی که قصد ورود به صنعتی وجود دارد باید آینده نگری نیز مطرح باشد. یعنی فرضا صنعت مدنظر رو به رشد دیده می‌شود و می‌تواند در کشور رشد سودآوری داشته باشد. ضمنا به نظر می‌رسد که سازمان بورس باید بتواند نظارت کافی را داشته باشد.

به نظر می‌رسد صنعت سیمان با توجه به مختصات وجودی و همچنین اینکه در کشوری در حال رشد است، وضعیت خوبی دارد. فرق بین کشورهای توسعه یافته و در حال توسعه در اینجاست که در کشورهای توسعه یافته زمانی که رشد اقتصادی بالا می‌رود مصرف سیمان به همان اندازه بالا نمی‌رود و یا ثابت است چرا که ساخت و سازها انجام شده، نرخ رشد جمعیت نیز ثابت است، بنابراین تغییر محسوسی ندارد، اما در جوامع در حال توسعه زمانی که رشد اقتصادی بالا می‌رود، مصرف نیز بالا می‌رود و در سال جاری نیز اگر به آمار مصرف سیمان نگاه کنیم شاهدیم رشد مصرف ۱۲درصد بالا رفته و آمار رشد اقتصادی منتشره دولت نیز افزایش پیدا کرده است.

قابل ذکر است در رشد مصرف ۱۲درصدی می‌توانیم اظهار کنیم که کل سیمان مصرف شده زیرا نمی‌توان سیمان را انبار کرد چرا که هر نوعی از سیمان تنها با ۴-۵ ماه نگهداری تبدیل به سنگ می‌شود و زمانی که مصرف نه ماهه سیمان نسبت به نه ماه سال قبل ۱۲درصد بالا رفته نشان دهنده آن است که ساخت و ساز بیشتر شده و با رشد همراه بوده است.

این نکته نیز وجود دارد که این آمار نمی‌تواند ساختگی باشد چرا که

بررسی کردن آمار شرکت‌ها و میزان تولید و فروش و سود و زیان بسیار آسان است. بنابراین اگر کشور به طرف توسعه برود و به دنبال آن انتظار رشد اقتصادی داشته باشیم، به طور قطع مصرف سیمان بالا می‌رود. البته ساخت و ساز را نباید منحصرآ به ساخت خانه دانست، راه، جاده و کارخانه و غیره نیز وجود دارد و به علاوه آنکه مسکن اثرگذار نیست.

❖ صادرات صنعت سیمان به چه صورت است؟

از میزان ۷۰میلیون تن حداقل حدود ۸میلیون تن صادرات سیمان و کلینکر انجام می‌شود، حال اگر ما حدود ۶۰ میلیون تن مصرف سیمان داشته باشیم و رشد مصرف ۱۰ درصد باشد هر ساله به ۶ میلیون تن سیمان اضافی نیازمند هستیم که چنانچه بدین روال رشد ادامه پیدا کند در ظرف دو سال آینده کل صادرات کشور غیرممکن و در داخل مصرف می‌شود. ۶میلیون مصرف سیمان یعنی تعداد ۶ کارخانه یک میلیون تنی در سال باید به تولید اضافه می‌شد، و میزان عرضه و تقاضا به نوعی برابر بود. اگر در سال آینده نیز به همین صورتی که نفت را صادر می‌کنیم ادامه دهیم احتمالا وضعیت رشد به همین صورت باقی می‌ماند و به نظر می‌رسد فروش نفت با توجه به مسائل جنگ اوکراین و عدم فروش نفت روسیه به همین صورت در سال آینده ادامه پیدا می‌کند. که اگر ما این درآمد ارزی را داشته باشیم قطعا درآمد ما بالا می‌رود و مصرف هم به همین صورت افزایش پیدا می‌کند.

سرمایه‌گذاری نیز در این صنعت نمی‌توان انجام داد، چرا که با این قیمت سیمان توجیه اقتصادی ندارد. برای مثال برای ایجاد یک کارخانه سیمان که حداقل یک میلیون تن تولید داشته باشد حداقل هزار میلیارد تومان نیاز به سرمایه‌گذاری دارد. اگر سرمایه‌گذار بتواند دهزار میلیارد تومان پول تأمین کند باید چه اندازه سود به دست بیاید که بتواند سرمایه‌گذاری کند و بهره بدهد و پول سهامدار را نیز پرداخت کند؟ اگر ۲۰سود برای سرمایه‌گذاری در نظر بگیریم هزار میلیاردتومان باید سود کند. چنین چیزی در صنعت متصور نیست. به نوعی توجیهی در مورد سرمایه‌گذاری در صنعت سیمان وجود ندارد.

سرمایه‌گذاری با ۴۰درصد توجیهی ندارد، بنابراین با توجه به کسری تقاضا نسبت به عرضه این صنعت می‌تواند یکی از صنایع پیشرو باشد. بنابراین این صنعت، صنعتی پیشرو است. این صندوق نیز می‌تواند یکی از صندوق‌های خوب باشد. برخی افراد موافق خروج سیمان از بورس هستند و برخی مخالف هستند حال اگر به روش خروج سیمان از بورس و قیمت‌گذاری بازگردیم به هیچ وجه سرمایه‌گذاری در صنعت سیمان توجیه ندارد و با توجه به رشد مصرف به کمبود سیمان خواهیم رسید همانند کمبود برق و گاز در کشور.

قیمت‌گذاری باعث عدم سرمایه‌گذاری در صنعت و عدم رشد آن می‌شود در صورتی که سیمان اگر در بورس کالا باشد در زمانی که کسری اتفاق می‌افتد مردم شروع به سرمایه‌گذاری در این صنعت می‌کنند و عرضه و تقاضا متعادل می‌شود. نگاه به آینده بسا نگاه به قیمت‌های در حال حاضر متفاوت است، البته سطح علمی بورس نیز در حال حاضر بسیار بالا است و افرادی که در این حوزه کار می‌کنند نسبت به گذشته خیلی بیشتر شده‌اند. به طور کلی سیمان می‌تواند به دلیل اینکه برای تولید نیاز به ارز ندارد و برای هر تن سیمان یک دلار استفاده می‌کند. به طور کلی زمانی که به آینده نگاه می‌کنیم شاهدیم مصرف بالا می‌رود و از سمتی دیگر تولید بالا نمی‌رود و به نوعی عدم سرمایه‌گذاری وجود دارد و توجیه اقتصادی برای سرمایه‌گذاری وجود ندارد و برای ایجاد یک واحد سیمانی نیاز به سه سال زمان وجود دارد و رشد تولید کمتر از مصرف است. با این نگاه سیمان و صندوق سیمان نسبت به باقی صندوق‌هایی که تمام موارد را باهم آورده‌اند،

یکی از صندوق‌های بسیار خوب و کم ریسک بخشی است که ایجاد شده. بنابراین هر چقدر جلوتر می‌رویم در این حوزه‌ها باید به بعد تخصصی بیشتر توجه شود.

❖ با توجه به نکات مطرح شده ارزیابی شما از صندوق‌های سیمان چیست؟

● مهدی رضایتی: عموماً زمانی که در یک صنعت سرمایه‌گذاری انجام و سهام خریداری می‌کنیم چندین نکته حائز اهمیت است یکی اینکه شرکت مدنظر سود داشته باشد و بعد اینکه این سود بر اساس کیفیت موجود، مطمئن باشد. در حال حاضر از لحاظ سودآوری صنعت سیمان یک سودآوری معقولی دارد و به نسبت قیمت و یا p/e برای صنعت سیمان جزو بهترین‌هاست و طبق محاسباتی که می‌توان انجام داد p/e صنعت سیمان وضعیت خوبی دارد.

موضوع بعد کیفیت این سود است مخصوصا بعد از اینکه سیمان وارد

بورس کالا شد، این سود تقریبا به صورت نقد و بلافاصله بعد از فروش پول

در حساب شرکت است و چیزی به اسم وصول مطالبات و یا اینکه معوق

باشد، وجود ندارد، در سازوکار بورس کالا نیز این جریان نقدینگی بسیار

راحت وارد شرکت می‌شود و جزو بالاترین کیفیت‌هاست که قبلا برای

پتروشیمی‌ها وجود داشته است، که جریان نقدینگی خوبی داشتند آن‌ها

نیز بعضا تا چند ماه طول می‌کشد که وجه نقد را وصول کنند. اما در صنعت

سیمان تعداد ۴۰شرکت وجود دارد که به آسانی اقدام به فروش می‌کنند و

دغدغه فروش ندارند، پس هم سود و هم جریانان نقد خوبی دارند.

بحث دیگر این است که جریان نقدینگی با چه ریسکی محقق می‌شود؟

زمانی یک شرکت پتروشیمی که قیمت آن در بازار کامودیتی جهان تعیین

می‌شود و محصول پرنوسانی است، سیاست‌های اقتصادی آمریکا بر روی آن

اثرگذار است و رکورد جهانی و پارامترهای مختلفی بر روی این قیمت نیز

اثرگذار است. اما با آنالیز کردن سیمان متوجه خواهیم شد که سیمان در

ابتدا منطقه‌ای تعیین می‌شود و به این دلیل که هزینه حمل نسبت به وزنی

که دارد توجیهی برای صادرات ندارد، به صورت منطقه ای تعیین می‌شود.

عملاً بسیاری از پارامترها خود به خود حذف می‌شوند و شاید خیلی دغدغه

اینکه مسکن چین وارد رکود شود تاثیر زیادی نداشته باشد اما به نوعی

اثر کم‌رنگ این اتفاق به معنی ریسک کمتر است. اتفاق دیگری که رخ

داده این است که محصول مشابه در کشورهای منطقه و همسایه اختلاف

معناداری دارد. برای مثال اگر نرخ سیمان در کشور را بیست دلار در نظر

بگیریم، نرخ سیمانی که در اطراف وجود دارد از ۶۰ دلار تا بالای ۱۰۰دلار

است و وابسته به کیفیتی که دارند قیمت می‌خورند و در حال این ریسک

را نداریم که یک محصول جایگزین وارد و بازار را قبضه کند در حالی که

یک پتانسیل ایجاد می‌کند که قیمت تعدیل شود. از این جهات می‌توان

گفت که صنعت سیمان صنعتی خاص شده است، به ویژه از زمانی که وارد

بورس کالا شده و ویژگی‌های بنیادینی که این صنعت پیدا کرده است،

بسیار بهتر شده است.

ممکن است بحث اینکه چه اتفاقی برای نرخ می‌افتد مطرح شود، همانگونه

که گفته شد شرایط عرضه و تقاضا به نفع سیمان شده است، در حالی که

نه آنچنان بودجه عمرانی بالایی داریم و نه ساخت مسکن در اوج است و

تقریبا می‌توان گفت که بیشتر در میانه پایینی قرار دارند و یک تعادل

نسبی در عرضه و تقاضا داریم و این عکس سال ۱۳۹۲است که مازاد عرضه

داشتیم، در حال حاضر عرضه و تقاضا به تعادل رسیده است. در اینجا دست

دولت را می‌بندند تا مثل گذشته نتواند قیمت را سرکوب کند و این ریسکی

بزرگی است. فرضا در صنعت مخابرات چنین مکانیسمی وجود ندارد که هر

نرخی که دولت بخواهد به تعرفه‌ها اعمال کند اما زمانی که کسری وجود

دارد و عرضه و تقاضا در تعادل است قیمت را پایین بیاوریم بازار سیاه ایجاد

می‌شود و در هر صورت این خیلی راحت نیست که دولت قیمت را سرکوب

کند و این موضوع ریسک بزرگی را از صنعت سیمان برمی‌دارد و فرضا در

صنعت دارو این مکانیسم عرضه و تقاضا باید بیشتر باشد.

بررسی

← **علی‌محمد پدراگر کشور به طرف**

توسعه برود و به دنبال آن انتظار

رشد اقتصادی داشته باشیم، به

طور قطع مصرف سیمان بالا

می‌رود. البته ساخت و ساز را نباید منحصرآ به ساخت

خانه دانست، راه، جاده و کارخانه و غیره نیز وجود

دارد و به علاوه آنکه مسکن اثرگذار نیست.

برخی افراد موافق خروج سیمان از بورس و برخی

مخالف هستند حال اگر به روش خروج سیمان

از بورس و قیمت‌گذاری بازگردیم به هیچ وجه

سرمایه‌گذاری در صنعت سیمان توجیه ندارد و با

توجه به رشد مصرف به کمبود سیمان خواهیم

رسید همانند کمبود برق و گاز در کشور.

مکانیسم‌های دفاعی خود به خود در صنعت پیدا شده است و اجازه

نمی‌دهد که قیمت سرکوب شود و از سمت دیگر ریسک‌های خارجی و

نوسانات برداشته شده و در حال حاضر نیز قیمت‌ها و بازدهی‌های بسیار

معقولی برای سرمایه‌گذاری در بحث سیمان هستند و این نکته نیز وجود

دارد که مدل بازدهی صنعت سیمان به چه شکلی است؟ اغلب سهام

سیمانی سودهای بالایی دارند و بالای ۹۰درصد هستند و آنچه می‌سازند

را بین سهامداران تقسیم می‌کنند و این باعث ایجاد بازدهی بالای نقدی

می‌شود و در حال حاضر حدودا بین ۱۸ تا ۲۰درصد این بازده نقدی متغیر

است و به این بازده نقدی تورم سالانه که افزایش قیمت نیز دارد اضافه

می‌شود.

برای مثال در سال گذشته در حدود ۳۰ تا ۴۰ درصد افزایش قیمت در

سیمان اتفاق افتاد که این بازدهی به علاوه بازده نقدی یک بازده جذاب و

پایداری را ایجاد می‌کند. تنها نکته‌ای که جای بحث دارد این است که این

مکانیسم چه اندازه می‌تواند دستکاری شود؟ به این معنی که باید انتظار

داشته باشیم که صنعت سیمان تورم را کچر کند و به علاوه آن بتواند یک

بازده نقدی هم ایجاد کند و این بازمی‌گردد به مکانیسمی که در چندین



در میزگرد هفته نامه اطا

«صندوق‌های بخشی» ابزار



مرصیه‌حیدری خبرنگار
مزا یای فعالیت صندوق‌های بخشی در بازار سرمایه بسیار زیاد است اما یکی از مهم‌ترین آن‌ها ایجاد فرصتی دو طرفه برای سرمایه‌گذاران و صنایع است. عملکرد این صندوق‌ها می‌تواند از یک سو برای صنایع، نقدینگی لازم

پروژه‌های جدید و برنامه‌های توسعه را جذب کند و از سوی دیگر برای سرمایه‌گذاران

سود تولید کند. این یک معامله دو سر برد است! این صندوق‌ها با تمرکز بر یک

صنعت مشخص برای سرمایه‌گذاری، سرمایه افراد را متمرکز تر تخصیص می‌دهند.

به همین علت فرصت کسب سود چند برابری در رشد صنعت را برای سرمایه‌گذاران

فراهم می‌کنند. اگر فرد به یک صنعت خاص علاقه دارد، صندوق بخشی می‌تواند

یک گزینه ایده‌آل باشد. همچنین طبق آ

سیمان با توجه به مختصات وجودی و هم

وضعیت خوبی دارد.

فرق بین کشورهای توسعه یافته و در حال

یافته زمانی که رشد اقتصادی بالا می‌رود

و یا ثابت است چرا که ساخت و سازها ان

بنابراین تغییر محسوسی ندارد، اما در جو

بالا می‌رود، مصرف نیز بالا می‌رود و در س

شرق به سمت سرمایه‌گذاری در صندوق‌های جنوب برود و به نوعی فعال

بودن را ندارند و یک صندوق تقریبا غیرفعال هستند که نمی‌توانند جابجا

کنند و در صندوق دارا تنوع نمادهای بانکی بیشتر است، اما در آنجا به

اساسنامه‌ها اجازه داده نمی‌شود که فرضا فشار فروشی که در بازار ایجاد

می‌کنند به راحتی آن‌ها را واگذار کنند و در یک بخش دیگری از صنعت

بانکداری بتوانند سرمایه‌گذاری کنند. زمانی که این صندوق‌ها معرفی شدند

در شرایط حبابی سال ۱۳۹۹ قرار داشتیم و سهم‌هایی که صندوق‌ها بر پایه

آن تشکیل شده بودند، بسیار گران بودند و این خبر و نوع خبر رسانی دولت

باعث شد تا رشد داشته باشند، برای مثال دولت قصد داشت سهم شپنا یا

شیندر را بفروشد و این یک جو مثبت ایجاد کرد که سهم را بالا برد و بعد

این‌ها وارد صندوق شده و به شکل حبابی به عموم عرضه شدند. در نهایت

باعث شد تا یک ذهنیت منفی نسبت به این اتفاق شکل بگیرد و هم اعتبار

دولت خراب شد و هم اینکه اعتماد از بازارسرمایه سلب شد.

❖ صندوق بخشی چه روندی دارد، ارزشگذاری یونیت‌ها به چه

بررسی

← **مهدی رضایتی: با مطالعاتی که**

انجام شده به این نتیجه رسیدیم

که صنعت سیمان نسبت به

باقی صنایع جذابیت بیشتری

دارد و حتی علاوه بر حقیقی‌ها، حقوقی‌هایی هم

که پرتفوی خود را با سیمانی‌ها دارند و ریسک را کاور

می‌کنند یا یک الی دو سیمانی این اقدام را انجام

می‌دهند. در صورتی که صندوق سیمانی خود به

طور خاص می‌تواند ریسکی از ریسک تک سهم شدن

سیمانی برای کنتل ریسک کل پرتفوی را کم کند و این

صندوق می‌تواند وضعیت بهتری را برای سرمایه‌گذار

فراهم سازد.

بررسی

سود تولید کند. این یک معامله دو سر برد است! این صندوق‌ها با تمرکز بر یک

صنعت مشخص برای سرمایه‌گذاری، سرمایه افراد را متمرکز تر تخصیص می‌دهند.

به همین علت فرصت کسب سود چند برابری در رشد صنعت را برای سرمایه‌گذاران

فراهم می‌کنند. اگر فرد به یک صنعت خاص علاقه دارد، صندوق بخشی می‌تواند

یک گزینه ایده‌آل باشد. همچنین طبق آ

سیمان با توجه به مختصات وجودی و هم

وضعیت خوبی دارد.

فرق بین کشورهای توسعه یافته و در حال

یافته زمانی که رشد اقتصادی بالا می‌رود

و یا ثابت است چرا که ساخت و سازها ان

بنابراین تغییر محسوسی ندارد، اما در جو

بالا می‌رود، مصرف نیز بالا می‌رود و در س

شرق به سمت سرمایه‌گذاری در صندوق‌های جنوب برود و به نوعی فعال

بودن را ندارند و یک صندوق تقریبا غیرفعال هستند که نمی‌توانند جابجا

کنند و در صندوق دارا تنوع نمادهای بانکی بیشتر است، اما در آنجا به

اساسنامه‌ها اجازه داده نمی‌شود که فرضا فشار فروشی که در بازار ایجاد

می‌کنند به راحتی آن‌ها را واگذار کنند و در یک بخش دیگری از صنعت

بانکداری بتوانند سرمایه‌گذاری کنند. زمانی که این صندوق‌ها معرفی شدند

در شرایط حبابی سال ۱۳۹۹ قرار داشتیم و سهم‌هایی که صندوق‌ها بر پایه

آن تشکیل شده بودند، بسیار گران بودند و این خبر و نوع خبر رسانی دولت

باعث شد تا رشد داشته باشند، برای مثال دولت قصد داشت سهم شپنا یا

شیندر را بفروشد و این یک جو مثبت ایجاد کرد که سهم را بالا برد و بعد

این‌ها وارد صندوق شده و به شکل حبابی به عموم عرضه شدند. در نهایت

باعث شد تا یک ذهنیت منفی نسبت به این اتفاق شکل بگیرد و هم اعتبار

دولت خراب شد و هم اینکه اعتماد از بازارسرمایه سلب شد.

❖ صندوق بخشی چه روندی دارد، ارزشگذاری یونیت‌ها به چه

صورت است؟

● جواد عشقینی نژاد: در هر صورت ما با یک برنامه بلند مدت به موضوع

نگاه کرده‌ایم. نکته‌ای که در مورد باقی صنایع فرضا فولاد و خودرو وجود

دارد این است که اگر در صنعت فولاد یونیت هلدر یکی از سهم‌ها شوید

و سهمی بخردی تقریبا بین ۴۰ تا ۶۰ درصد صنعت را دارید و نکته بعدی

این است که در تئوری متعادل کردن ریسک پرتفوی زمانی که به سمت

سیمانی‌ها می‌آیند و یا به طور کلی به سمت صنایع کوچکتر می‌روند که

غیرمستقیم بود. این صندوق بخشی این دو سر طیف را حذف می کند یعنی حد وسطی هم گذاشته می شود و درواقع اینجا کسی که ادعا دارد مستقیم سرمایه گذاری می کند و مستقیم سهم می خرد کسی هم که ادعایی ندارد انواع صندوق های دیگر را وابسته به ریسک آن انتخاب می کرد که کاملاً منفعل بود. اما این صندوق های بخشی یک حالت نیمه فعالی می دهند یعنی شخص تحلیلگر است می تواند حداقل بین صنایع، شرایط کلی اقتصاد را بسنجد که سیمان ممکن است در آینده خوب باشد ولی به قدری هم تحلیلگر نیست که صندوق سیمانی پیدا کند. صندوق های بخشی این خلاء را پر می کنند یعنی وقتی همه صنایع صندوق بخشی آنها ایجاد شود این افراد پر شده می می شود. خیلی ها مثل ما هستند یک دانش عمومی را اقتصاد دارند ولی تحلیلگر هم نیستند و از این سمت نمی خواهند سرمایه گذاری را. کلاً به صندوق واگذار کنند. بنابراین چنین ابزاری این خلأها را بر می کنند و مخاطبان زیادی در آینده خواهند داشت.

❖ بنابراین از طریق جذب سرمایه‌های تازه برای سرمایه‌گذاران جذابیت ایجاد می‌کند که سرمایه‌های بیشتری وارد بازار شود و تاثیر مستقیم روی بازار دارد.

• مسعود شرفی: در واقع می‌توان گفت هر ابزاری که ایجاد شود بازار را توسعه می‌دهد.

مهرداد رضایتی: چند نکته اینجا مطرح شد. یکی بحث مستهلک شدن در صنعت سیمان بود و دیگری بحث اینکه تأثیر گذاری باشیم روی سیاست گذار و چون رویکرد این است که سیاست گذار قیمت گذاری نکند. حال اینکه در چند سال گذشته نهادهای مالی روی سیاست گذاری تأثیر داشتند. برای مثال تا چند سال قبل کسی نمی گفت قیمت گذاری دستوری وجود دارد اما حالا این می شود. در سیمان هم چنین برنامه ای وجود دارد مثلاً اینکه توانیم استهلاک را با بیندازیم که این صنعت در حال مستهلک شدن است و یک کارخانه یک میلیون تن سالانه ۲۰۵ میلیون دلار از پروسه ای در حال کم شدن است و این را مدام باید تکرار کنیم. شاید این برای سیمان سال طول بکشد تا این موضوع جا بیفتد چون سیاست گذار حاشیه سود را می بیند، حاشیه سودی که در آن استهلاک وجود ندارد و باید این موضوع را با بیندازیم تا بتوانند در قیمت گذاری خود را نشان دهد. به هر حال یکی از مباحث این است که اگر این شرکت ها بخواهند تاووم سود داشته باشند، باید بتوانند آن هزینه استهلاک خود را به نوعی پوشش دهند. حال چه در این بحث چه در بحث قیمت گذاری صندوق های تخصصی که ایجاد می شود، می توانند برای کار انداختن مفاهیم خیلی ساده ای که هنوز برای چهارچوب سیاست گذاران و تصمیم گیران تعریف نشده، این موارد را به مرور به قدری تکرار کنیم تا این مطلب برای آنها جا بیفتد و کم کم به بدیهیات تبدیل شود. درواقع صندوق بخشی این ویژگی مثبت را هم دارد. حالا هم در بحث استهلاک هم در بحث قیمت گذاری می توانند کار کنند.

● جواد عشقی نژاد: در مجموع نکات گفته شده باید اضافه کنم اینکه در تفاوت آن با یک هلدینگ تخصص سیمان با یک پرتفوی تک سهمی و دو سهمی یکی از موارد با اهمیت این است که حداقل به طور روزانه پایش می‌شود و به نظر می‌رسد می‌تواند عملکرد این صندوق فعال باشد.

برتس



← جواد عسقی نژاد: بعد از سال ۹۹ و با توجه به آن اتفاقی که رخ داد بسیار در خصوص اینکه مستقیم سرمایه‌گذاری نکنید، صحبت شد

ولی باید دید از سال ۹۹ تاکنون چند صندوق سهمی و چند صندوق بخشی راه افتاده یا در خصوص عقد قراردادها برای اینکه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم رخ دهد چقدر ابزار فراهم کردیم که در واقع هیچ است. صندوق‌های بخشی در این ماجرا بسیار موثرند پس باید جلوتر برویم تا ببینیم چه اتفاقی خواهد افتاد.

● **مهدی رضایتی:** نکته دیگری که لازم به ذکر است اینکه بحث **p/nav** حدیاست یعنی به طور مستقیم یک ریال افزایش در قیمت سیمان یا یک هلدینگ شاید در قیمت نشان ندهد اما در صندوق ها مکانیسم بازارگردانی داریم که قیمت را نزدیک به **nav** نگه می دارد. یعنی اگر سهامی که در صندوق است بالا رفت **nav** را هم بالا می بریم و قیمت را هم طوری بازارگردانی می کنیم که نزدیک به آن نشود و بنابراین، این عدم قطعیتی که گاهی در هلدینگ ها ممکن است داشته باشیم و در بازار هم کم پیش نمی آید که شرکت های زیر مجموعه رشد می کنند اما قیمت خود هلدینگ ها نتواند آن رشد نکرده یا برعکس این موضوع در صندوق های بخشی وجود ندارد.

● **جواد عشقی نژاد:** اشاره شد که بازار برای اینکه بتواند توسعه پیدا کند، به ابزار نیاز دارد و یکی از ابزارهای اساسی آن صندوق‌های بخشی هستند. با توجه به این موضوع که قصد داریم سرمایه‌گذاری مستقیم را کم کنیم، بعد از ۹۹ سال و با توجه به آن اتفاقی که رخ داد بسیار در خصوص اینکه مستقیم سرمایه‌گذاری نکنید، صحبت شد ولی باید دید از سال ۹۹ تاکنون چند صندوق سه‌می و چند صندوق بخشی را افتاده یا در خصوص عقد قراردادهای برای اینکه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم رخ دهد چقدر ابزار فراهم کردیم که درواقع هیچ است. صندوق‌های بخشی در این ماجرا بسیار مؤثرند پس باید جلوتر برویم تا ببینیم چه اتفاقی خواهد افتاد.

علی محمد بد: موردی که فعلا باید روی آن کار نشود این است که برای ساخت کشور باید سرمایه‌گذاری شود. درواقع در سه گروه می‌توان سرمایه‌گذاری کرد یکی سرمایه‌گذاری خارج از کشوری، دوم توسط سرمایه‌های مردمی و سومی هم که سرمایه‌گذاری دولت است. سرمایه‌گذاری دولت در گذشته که نفت می‌فروخت می‌توانست این کار را بکند و کلی حالا نه. سرمایه‌گذاری خارجی هم که موانع خود را دارد و در نهایت سرمایه‌گذاری مردمی باقی می‌ماند که از طریق بورس این صورت بگیرد. اگر سرمایه‌گذاری در این سه مورد درست نشود، رشد اقتصادی هم اتفاق نمی‌افتد. در پایان هم اینکه راهی نداریم جز اینکه سود در صنعت به گفتمان می‌باشد که مردم تشویق به سرمایه‌گذاری در این صنعت شوند که بورس می‌تواند راهگشای این عملیات باشد.

مستقیمی هم روی خود صنعت دارد.

مدی رضایتی؛ بله؛ به هر حال یکی از سازوکارهای معرفی صنعت یابی، درج منابعی است که از خارج صنعت اتفاق می افتد. زمانی که منابع را به خود صنعت تزریق می کنیم، می تواند هم پویایی معاملات بیشتر کند، هم بر ارزش معاملات را و هم قیمت سهامی که در آن است، اثر گذار باشد.

ی محمد یاد: فرض کنید سرمایه‌گذاری تصمیم می‌گیرد سهام سیمان، سیدکو و یا یک تک سهم خریداری کند. در صورتی که کارشناس صنعت را خوب بشناسد و تک سهم را بخرد، قطعاً سود بالاتری بد برد. اما گاهی ممکن است آن اطلاعات را شخص به طور دقیق نداشته باشد که خیلی تخصصی است و وقت می‌خواهد تا در این سهم سیمانی متوجه شود، کدام برای سرمایه‌گذاری بهتر است. در کل مورد اینکه این صندوق بخشی سیمان چه کاری می‌تواند انجام دهد، رفتی می‌تواند سهام را گلچین کند و فراس سهمی که بهتر است را بخری می‌کند و وقتی این مجموعه خریداری شود، ریسک سرمایه‌گذاران را کم می‌کند. در غیر این صورت اگر سرمایه‌گذاری‌ها برانگیز باشند هم بیشتر می‌شود. حال اشاره شد که سیمان سود خوبی تقسیم می‌دهد اما چرا خوب سود تقسیم می‌کند؟ برای اینکه توجیه سرمایه‌گذاری چشم‌انداز این است که ما داریم کشور را مستهلک می‌کنیم و زنی برای آن ایجاد نمی‌کنیم. اگر سیمان کم شود امکان ورود آن از وجود ندارد. تجربه گذشته نشان داده است که به هیچ وجه امکان نیست سیمان وجود ندارد و حداقل واردات با قیمتی که وجود دارد صورت گیرد. بنابراین صندوق‌های بخشی افق آینده‌نگری برای صنعت سیمان شش می‌کنند. برای روشن کردن این افق هم باید کسانی باشند که بد آینده‌پژوهی کنند. یکی از دلایل گیز کردن کشور ما هم همین است برای مثال دلیل اینکه در گیز کمبود گاز شدیم، این بود که آینده نشد تا روندی که در حال شکل شدن است برنامه‌ریزی شود. زمانی رسیده‌اند که چگونه می‌توان مشکل سیمان را حل کرد؟ پاسخ این است که باید سرمایه‌گذاری شود تا این مشکل حل شود.

دیگر اینکه سیمانی که در کارخانه زمانی که قیمت گذاری بود به نصف بازار آزاد فروخته می‌شد و این عمل باعث این می‌شد که در این ت سرمایه‌گذاری نشود، سود به جیب سرمایه‌گذاری رود. فرض قیمت هزار تومان و بیرون دو برابر فروخته می‌شود. با تسویه دولت در مان از محل ذخیره صندوق ارزی نسبت به ایجاد واحدهای سیمانی کردیم و با توجه به این سرمایه‌گذاری عرضه سیمان بیشتر از تقاضا ... این عرضه تا جایی ادامه یافت که ایران از نظر میزان تولید دومین کننده سیمان شد. حال اگر قیمت به گونه‌ای تنظیم شود که توجیه به‌گذاری نداشته و واحدهای موجود مستهلک شوند در آینده دچار ... د سیمان می‌شویم.

رد ریسکی که سیمان دارد هم ریسک آن قیمت گذاری است. باید
می شود چه کسی دنبال قیمت گذاری سیمان است؟ پر واضح است
مالکان را به دنبال قیمت گذاری سیمان اند که از طریق وزارت مسکن
دولت را ترغیب می کند که از آن انتفاع می برد. مورد دیگر اینکه چه
می در وزارت مسکن انتفاع می برند؟ در وزارت مسکن هم پیمانکاران
و بتن سازان که مصرف کنندگان سیمان هستند، منتفع می شوند.
سازان معتقد هستند که نمی توان سیمان را از بورس خریداری کرد
اگر بخواهد از بورس بخرد، باید مالیات پرداخت کنند. اگر این بتن
ران نخواهند از بورس سیمان خریداری کنند باید از بازار آزاد بخردند
ای آنها راحت تر هم است. پیمانکاران هم پشت مسکن مهر پنهان
نوند سیمان را می گرفتند و در بازار سیاه می فروختند. بنابراین در
با این ریسک ها در مکان های مختلف هم ای بتوان انعکاس خوبی
شود، هم از لحاظ مدهایی که گفته شد، هم از جهت بازار، هم از
سرمایه گذاری و هم از جهت صندوق های بخشی می تواند راهگشا
د کشور ما رشد اقتصادی همراه با افزایش تولید سیمان است اما اگر
بل ایده های افراد حاضر در صندوق بخشی بتوان استفاده های مثبت
قطعا می تواند خوب باشد که کار سختی است.

❖ اگر قرار باشد بعد از سیمان صنعت دیگری را نام ببرید برای ایجاد صندوق بخشی آن که جذابیت کمتر دارد، چه صنعتی خواهد بود؟

رضایندی: چند پارامتر در این مورد وجود دارد. یکی اینکه تعداد برای شناور شدن سرمایه‌گذاری داشته باشیم. یک ویژگی دیگر روائع ورود به آن صنعت خیلی راحت نباشد یعنی مثلاً شرکت‌های کابینند و شخص بخواهد وارد یا خارج شود، مشکل نقدشوندگی آن ایجاد می‌کند اما اگر در صندوق باشد، می‌تواند صندوق آن را به ی خرید و فروش کند. با این چارچوب‌ها گزینه‌ها در حال بررسی است یکی از گزینه‌های مدنظر ما صنعت دارو است چون تعداد شرکت‌های یاد است و نوع محصولات مختلفی را می‌توانند داشته باشند. بنین می‌توانند نقدشوندگی پایینی داشته باشند. در این چارچوب ما صندوق بخشی انتظار داریم که بتواند مشکلی را حل کند و یک آپشن سرمایه‌گذار بدهد که اگر می‌خواهد سهم دارویی بخرد، صندوق بخشی را خریداری کند. به نظر می‌رسد یکی از این گزینه‌ها دارو است اما نه نیست و همچنان در حال بررسی هستیم. گزینه‌های دیگری هم هستند اما در حال حاضر پر رنگ‌تر بحث صنعت دارو است.

❖ وجود صندوق‌های بخشی چه مقدار روی رونق بازار سهام تاثیر دارد و چگونه؟

دی رضایتی: در رابطه با رونق بازار باید گفت که ورود پول مدنظر و اینکه یک بخشی از سبد خانوار در بخش سهام سرمایه‌گذاری د. وقتی محصولی مشخص با ویژگی‌های مشخصی را به مشتری می‌کنیم، فروش و جذب پول به بازار سرمایه راحت‌تر است و این وق‌های بخشی این ابزارها را کامل‌تر می‌کنند. از جهت دیگر بازاریابی حتر می‌شود و همچنین جذب منابع راحت‌تر می‌شود بنابراین این وق می‌تواند بازار سهام را هم رونق دهد.

عود شش‌ر: نکته دیگر اینکه ابزاری هم از این بابت نبود و کمبود حساس می‌شد. در حقیقت سرمایه‌گذاری مستقیم افراد را داشتیم فی هم صندوق‌های سرمایه‌گذاری عمومی را داشتیم که کاملاً

اخبار بورس مطرح شد؛

آمار سرمایه‌گذاری تخصصی

کنیم شاهدیم رشد مصرف ۱۲ درصد بالا رفته و آمار رشد اقتصادی منتشره دولت افزایش پیدا کرده است.

هفته نامه اطلاعات بورس در این راستا میزگردی برگزار کرد که در آن علی محمد بد؛ کارشناس صنعت سیمان، جواد عشقی نژاد؛ کارشناس ارشد بازار سرمایه، مهدی رضایتی؛ عضو هیات مدیره سیدگردان ثروت پویا و مسعود شرفی؛ مدیر عامل سیدگردان ثروت پویا به گفت‌وگو و واکاوی وضعیت صنعت سیمان و همچنین صندوق‌های بخشی سیمان پرداختند که مشروح آن را می‌خوانید. لازم به ذکر است که از علی اکبر الوندیان، دبیر کل انجمن سیمان نیز دعوت شد اما نتوانستند در این میزگرد حضور داشته باشند.

ن چیزی که گفته شد به نظر می‌رسد صنعت چنین اینکه در کشوری در حال رشد است،

وسعه در اینجاست که در کشورهای توسعه مصرف سیمان به همان اندازه بالا نمی‌رود جام شده، نرخ رشد جمعیت نیز ثابت است، اامع در حال توسعه زمانی که رشد اقتصادی ال جاری نیز اگر به آمار مصرف سیمان نگاه

رسیده است. حال اینکه کلیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیر مستقیم کار درستی است و این تخصصی شدن بحث سرمایه‌گذاری در صنایع مختلف هم خیلی نیاز بود و فقط نیاز به توسعه دارد. قطعا دیگر رقبا هم وارد صنایع دیگر می‌شوند اما به زعم خود بهترین صنعت را انتخاب کردیم و اینکه چرا سیمان بهتر از صنایع دیگر است و چشم انداز آن به چه صورت است هم مطرح شد. فارغ از اینکه بحث سیمان است، باید گفت در آینده مجموعه ثروت پویا قطعا به صنایع دیگر هم ورود می‌کند و احتمالا در قالب صندوق مولتی nav بخشی وارد صنایع دیگر هم خواهیم شد و پیش بینی بر آورد این است که فعلا در این ۷ یا ۸ صندوق بخشی که ایجاد شده است، بازدهی ما بهتر از بقیه صنایع خواهد بود. چند صنعت دیگر را هم در حال بررسی هستیم که به ترتیب اولویت وارد آن صنایع می‌شویم. و nav و دیگری به این صندوق بخشی خود اضافه کنیم و پذیرنویسی آنها را هم داشته باشیم.

بتوانند به وسیله آن پرتفوی را بهینه سازند مشاهده می‌شود که پراکندگی جغرافیایی، سقف درآمدی و باقی متغیرها وجود دارد که اگر بخوانند هم را داشته باشند باید از همه بخزند. همچنین مشاهده کردیم که فرض گفتم می‌شود چند درصد از یک سیمانی را دارا هستیم. مقوله بعدی سرمایه‌گذاری با واسطه‌ای است که سال‌ها صحبت از آن است، قاعدتا باید ابزار خود را داشته باشد، یک موضوع از سمت سرمایه‌گذاری حرفه‌ای و موضوع بعدی از سمت سرمایه‌گذار و ارتباط سرمایه‌گذار است که این‌ها دلایل اولی هستند که یک صندوق بخشی می‌تواند در صنعتی که چه از نظر تکرار شرکتی سبب ساز آن به نسبت باقی کوچک‌تر از پراکندگی آن بیشتر است و چه وضعیت سود و زیان آن با هم شباهت یکسانی ندارد. اینکه جذابیت صندوق‌های بخشی را به سمت این صنایع ببرد بیشتر است و اینکه چرا صنعت دیگری نه؟ با مطالعاتی که انجام شده به این نتیجه رسیدیم که این صنعت نسبت به باقی صنایع جذابیت بیشتری دارد و حتی علاوه بر حقیقی‌ها، حقوقی‌هایی هم که پرتفوی خود را با سیمانی‌ها دارند و ریسک را کارور می‌کنند با یک الی دو سیمانی این اقدام را انجام می‌دهند. در صورتی که صندوق سیمانی خود به طور خاص می‌تواند ریسکی از ریسک تک سهم شدن سیمانی برای کنترل ریسک کل پرتفوی را کم کند و این صندوق می‌تواند وضعیت بهتری را برای سرمایه‌گذار فراهم سازد. نکته مهمتری که وجود دارد این است که بازار بزرگ نمی‌شود، مگر با ابزارهای جدید و باید به این ابزارها اجازه داده شود. در نهایت این بازار باید بتواند محلی برای کار و اتفاق جدید شود. در گذشته هر صنعتی که جزو صنایع بزرگ بود و می‌خواستیم راهاندازی کنیم، مدت زمانی در بازار اولیه بحث پذیرد نویسی عام منابع مردم و این ابزارها خیلی داغ بود. به نظر می‌رسد این دوگاه خود شرکت‌های سرمایه‌پذیر با ناشران هم می‌توان این مورد بررسی کرد.

● **مسعود شرفی:** در حال حاضر در هر حرفه و صنی همه چیز در حال تخصصی شدن است. در بازار سرمایه هم خیلی نیاز صندوق‌های بخشی احساس می‌شود که به صورت تخصصی روی صنعت کار می‌کند. در واقع صندوق‌های بخشی همیشه در دنیا بودند و محبوبیت داشتند. همچنین خیلی لازم بود که کم سرمایه‌گذاران ابزارهای بیشتری در دست داشته باشند تا به جای اینکه یک سرمایه‌گذاری که به تحلیل کلی رسیده و به صنعتی رفته و در آن صنعت ریز شده است، خیلی راحت تصمیم بگیرد تا صندوق بخشی آن صنعت را خریداری کند. یعنی ایده این است که تا صندوق بخشی به قدری خوب عمل کند و حرفه‌ای‌تر شود که کم کم خرید یک سهم برای عوام حیل شده و اعتماد دارد و ببینند عملکرد صندوق‌های بخشی بهتر از میانگین صنعت کار می‌کند. این بهتر عمل کردن صندوق‌های بخشی باعث می‌شود تا ریسک سرمایه‌گذار پایین آمده و نخواهد مستقیم سهمی را در صنعتی بخرد که با هزار آزمون و خطا به آن

برس



← مسعود سُرُفی: صندوق‌های
بخشی همیشه در دنیا بودند و
محبوبیت داشتند. همچنین
خیلی لازم بود که کم‌کم

سرمایه‌گذاران ابزارهای بیشتری در دسترس داشته باشند تا به جای اینکه یک سرمایه‌گذاری به تحلیل کلی رسیده و به صنعتی رفته و در آن صنعت ریز شده است، خیلی راحت تصمیم بگیرد تا صندوق بخشی آن صنعت را خریداری کند. یعنی ایده‌آل این است که صندوق بخشی به قدری خوب عمل کند و حرفه‌ای جلو برود که کم‌کم خرید نك سهم‌ها برای عوام حذف شده و اعتماد کنند و ببینند عملکرد صندوق‌های بخشی بهتر از میانگین صنعت کار می‌کند.

✱ بنابراین در کل صندوق‌های بخشی‌ای از چند جنبه می‌توانند مفید باشند یکی تک سهم بودن و وقتی سرمایه‌گذار بخواهد وارد بازار شود با کمترین دانش این ریسک را رفع می‌کند. دیگر اینکه می‌تواند روی خود صنعت مورد نظر هم تأثیر مثبت بگذارد. وقتی بازدهی سرمایه‌گذار بالاتر از میانگین صنعت

رو خط تحلیل

پیش بینی سود ۵۰۵ ریالی «شجم»

سود هر سهم پس از کسر مالیات شرکت صنایع پتروشیمی تخت جمشید برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۱۷۳۴ ریال پیش بینی شد. شرکت صنایع پتروشیمی تخت‌جمشید فروش کارشناسی شده منتهی به ۶ماهه سال مالی ۱۴۰۳ را مبلغ ۵۶۰۷۸۰۰۳ میلیون ریال پیش بینی کرد.این در حالی است که پیش بینی فروش شرکت برای دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۳۱۸۹۲۵۸۹ میلیون ریال بود. این شرکت برای ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰ مبلغ ۲۷۳۳۰۵۹۳ میلیون ریال فروش محقق کرد. سود قبل از کسرمالیات شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۱۲۴۷۱۲۴۷ میلیون ریال پیش بینی شد. در دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ این مبلغ ۳۶۱۴۸۶۱ میلیون ریال اعلام شد . این در حالی است که در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ این مبلغ ۶۳۰۶۷۲۴۴ میلیون ریال بود. سود هر سهم پس از کسر مالیات شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۱۴۰۳ ریال و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۵۰۵ ریال پیش بینی شد. این مبلغ برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱، ۸۷۶ ریال محقق شد. P/E برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳ حدود ۴.۴ واحد است. / شرکت سیدگردان سورین

.....

حاشیه سود ۱۶ درصدی «تاپیکیش»

حاشیه سود ناخالصی شرکت تجارت الکترونیک پارسیان کیش ۱۶ درصد است. براساس بررسی صورت سود و زیان کارشناسی شده تجارت الکترونیک پارسیان کیش فروش شرکت کارشناسی شده ۱۴۰۳ مبلغ ۱۱۲۸ میلیارد تومان پیش بینی کرد. سود کارشناسی شده سال مالی ۱۴۰۲ مبلغ ۹۱۰ میلیارد تومان اعلام کرد. این رقم برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۴۷۳ میلیارد تومان محقق شد.

سود هرسهم شرکت براساس آخرین سرمایه برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ شرکت ۳۸ ریال است، و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۵۴ ریال است. این رقم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۱۹ ریال بود. / کارگزاری بانک ملت

.....

فروش «غگورش» ۱۷ درصد رشد کرد

شرکت صنعت غذایی کورش در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ مبلغ معادل ۲۴,۳۰۲,۹۶۸ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۸ درصد رشد داشته است.

غگورش با سرمایه ثبت شده ۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۹۴,۳۲۹,۶۴۱ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۷ درصد رشد داشته است. / کمال ۳۶۰

صنعت سیمان یکی از صنایع مهم بورس است. این صنعت تا پایان آبان ماه ۱۴۰۲ سهم ۲,۴ درصدی از کل ارزش بازار سرمایه را در اختیار داشته است. ارزش بازار صنعت سیمان، آهک و گچ تا پایان دوره مالی منتهی ۳۰ آبان ماه حدود یک میلیون و ۶۸۲ هزار میلیارد ریال شناسایی شده است که نسبت به یک ماه گذشته رشد ۶,۱ درصدی داشته است. درآمد کل صنعت در شش ماهه ابتدایی حدود ۹۶ میلیون و ۵۵ هزار میلیون ریال بوده که در شش ماهه دوم تاکنون

در تحلیل صنعت سیمان مشخص شد

رشد ۶/۱ درصدی در یک ماه

به ۱۰۸ میلیون و ۵۳۶ هزار میلیون ریال رسیده است. سود عملیاتی صنعت سیمان هم در شش ماهه ابتدایی ۴۲ میلیون و ۴۸۴ هزار میلیون ریال بوده که در فصل دوم به ۴۸ میلیون و ۱۶۷ هزار میلیون ریال

هزار میلیون ریال، «سیتا» با ۲۱۳ میلیون و ۸۴۰ هزار میلیون ریال، «سیدکو» با ۱۰۱ میلیون و ۴۶۰ هزار میلیون ریال و «ستران» با ۹۷ میلیون و ۲۴۰ هزار میلیون ریال بیشترین ارزش بازار را دارند.

www.nadpco.com



شرکت	نماد	بازار	ارزش بازار	درآمد				سود خالص			
				فصل اول (Q1)		فصل دوم (Q2)		فصل اول (Q1)		فصل دوم (Q2)	
				%Δ	Q1	%Δ	Q2	%Δ	Q1	%Δ	Q2
سیمان فارس و خوزستان	سفراس	بورس	۲۲۵,۳۳۷,۵۰۰	-۹۴/۲۶%	۲۵۲,۹۵۱	-۹۴/۲۶%	۱۷,۷۳۷	-۹۹/۵۸%	-	-	-
سرمایه گذاری سیمان تامین	سیتا	بورس	۲۱۳,۸۴۰,۰۰۰	-۷۹/۰۰%	۳۳۸,۶۱۰	-۷۹/۰۰%	۱۶۶,۳۷۸	-۸۸/۹۱%	-	-	-
سرمایه گذاری توسعه صنایع سیمان	سیدکو	بورس	۱۰۱,۴۶۰,۰۰۰	-	۱,۳۱۷,۴۸۰	-	۱۵۰/۸۱%	۱,۶۸۱,۱۵۳	۹۲/۹۶%	۱,۶۸۱,۱۵۳	۹۲/۹۶%
سیمان تهران	ستران	بورس	۹۷,۲۴۰,۰۰۰	۶۰/۷۶%	۶,۹۹۹,۸۰۷	۶۰/۷۶%	۸,۸۹۰,۶۷۵	۵۷/۹۱%	۱۵,۸۹۰,۶۸۲	۵۹/۱۷%	۱۵,۸۹۰,۶۸۲
سیمان ساوه	ساوه	فرابورس	۹۴,۹۹۷,۵۰۰	۱۲۲/۵۴%	۷,۶۰۱,۰۷۸	۱۲۲/۵۴%	۱۲۲/۵۴%	۱۵۰/۱۵۷	۴۰/۶۶%	۱۵۰/۱۵۷	۴۰/۶۶%
صنایع سیمان دشتستان	دشدشت	بورس	۸۵,۳۲۵,۸۰۰	-	-	-	-	-	-	-	-
سیمان فارس	سفار	بورس	۸۲,۰۴۹,۳۰۰	۷۳/۰۱%	۱,۴۶۵,۳۴۷	۷۳/۰۱%	۱,۸۹۴,۷۸۲	۵۴/۰۸%	۹۸۷,۰۳۷	۶۲/۳۳%	۳,۵۴۰,۱۲۹
سیمان آپیک	سایپک	بورس	۸۱,۴۴۹,۹۶۶	۸۱/۵۶%	۶,۹۳۰,۱۳۸	۸۱/۵۶%	۷,۸۱۶,۲۸۲	۵۶/۶۹%	۱۴,۷۴۶,۴۳۰	۶۳/۸۵%	۱۴,۷۴۶,۴۳۰
سیمان خوزستان	سرخز	بورس	۶۳,۰۴۲,۰۰۰	۳۷/۶۸%	۴,۸۸۰,۲۵۳	۳۷/۶۸%	۵,۳۷۲,۳۵۳	۲۶/۷۲%	۱۰,۲۵۲,۶۰۶	۳۱/۷۱%	۱۰,۲۵۲,۶۰۶
توسعه سرمایه و صنعت غدیر	سفیدر	فرابورس	۶۲,۷۲۵,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	-	-
سیمان مازندران	سنازن	بورس	۶۱,۸۷۱,۹۴۰	۱۹/۲۶%	۳,۱۱۹,۸۰۸	۱۹/۲۶%	۴,۷۵۹,۰۶۳	۵۷/۹۱%	۷,۸۹۸,۸۷۱	۳۹/۸۹%	۷,۸۹۸,۸۷۱
سیمان سپاهان	سپاها	بورس	۵۷,۸۲۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	-	-
سیمان اصفهان	مصصفا	بورس	۵۳,۷۸۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	-	-
بین المللی ساروج بوشهر	ساروج	فرابورس	۴۸,۱۴۰,۰۰۰	۱۰/۲۵۳%	۳,۱۶۱,۳۹۸	۱۰/۲۵۳%	۳,۸۳۲,۷۰۳	۳۲/۹۷%	۶,۹۹۴,۱۰۱	۵۷/۹۱%	۶,۹۹۴,۱۰۱
سیمان ارومیه	ساروم	بورس	۴۶,۶۶۰,۰۰۰	۶۱/۵۲%	۴,۷۲۰,۹۸۷	۶۱/۵۲%	۵,۰۵۵,۳۱۵	۹۰/۷۳%	۹,۷۷۶,۳۸۲	۷۵/۴۳%	۹,۷۷۶,۳۸۲
گروه صنایع سیمان کرمان	سکرما	بورس	۴۵,۹۴۵,۰۰۰	۴۶/۲۳%	۱,۸۶۲,۵۶۸	۴۶/۲۳%	۲,۵۶۵,۷۲۴	۸۳/۳۰%	۳,۷۷۵,۵۵۴	۳۷/۷۵%	۳,۷۷۵,۵۵۴
سیمان هرمزگان	سوزمر	بورس	۴۵,۳۴۴,۶۴۰	۵۶/۲۳%	۴,۵۲۷,۲۰۶	۵۶/۲۳%	۴,۳۹۶,۰۶۸	۹۸/۷۸%	۸,۹۲۳,۲۷۴	۲۹/۰۹%	۸,۹۲۳,۲۷۴
سیمان هگمتان	سهگمت	بورس	۴۴,۳۳۹,۵۲۳	۶۱/۰۰%	۳,۰۱۹,۲۵۳	۶۱/۰۰%	۴,۵۳۴,۶۹۲	۲۵/۶۱%	۷,۵۵۳,۹۴۵	۳۷/۷۱%	۷,۵۵۳,۹۴۵
سیمان شرق	سشرق	بورس	۴۲,۹۸۷,۶۷۳	-	-	-	-	-	-	-	-
سیمان ممتازان کرمان	سمتاز	بورس	۴۱,۸۰۰,۰۰۰	۸۷/۷۹%	۳,۲۶۰,۲۴۴	۸۷/۷۹%	۳,۲۶۰,۲۴۴	۸۷/۷۹%	۳,۲۶۰,۲۴۴	۸۷/۷۹%	۳,۲۶۰,۲۴۴
سیمان داراب	سافانو	بورس	۴۰,۴۸۳,۸۰۰	۴۳/۹۷%	۱,۹۷۰,۴۴۶	۴۳/۹۷%	۲,۲۴۵,۵۴۸	۱۸/۳۵%	۴,۲۱۵,۹۹۴	۲۹/۰۸%	۴,۲۱۵,۹۹۴
سیمان شاهرود	سرود	بورس	۳۹,۰۶۶,۳۰۰	۹۱/۲۸%	۴,۴۳۷,۸۶۰	۹۱/۲۸%	۵,۰۹۱,۷۵۰	۱۱۲/۶۴%	۹,۵۲۹,۶۱۰	۱۴/۷۳%	۹,۵۲۹,۶۱۰
سیمان صوفی	صصوفی	بورس	۳۵,۴۳۱,۰۰۰	۳۷/۰۶%	۴,۲۸۰,۳۷۷	۳۷/۰۶%	۴,۹۸۹,۷۹۲	۵۰/۸۶%	۹,۲۱۸,۱۶۹	۱۸/۰۱%	۹,۲۱۸,۱۶۹
مجمع سیمان غرب آسیا	سجام	فرابورس	۳۳,۱۷۷,۹۹۶	۲۰/۱۷%	۱,۰۳۳,۶۱۷	۲۰/۱۷%	۱,۴۵۶,۶۹۲	۴۴/۶۳%	۲,۴۸۹,۳۰۹	۴۱/۰۷%	۲,۴۸۹,۳۰۹
سیمان آرتا اردبیل	سارایل	بورس	۳۲,۴۸۶,۴۰۰	۸۳/۴۹%	۲,۶۸۸,۶۱۶	۸۳/۴۹%	۲,۶۸۸,۶۱۶	۸۳/۴۹%	۲,۶۸۸,۶۱۶	۸۳/۴۹%	۲,۶۸۸,۶۱۶
سیمان اردستان	اردستان	بورس	۲۹,۰۶۴,۹۵۰	۲۲/۰۲%	۲,۲۹۰,۳۷۲	۲۲/۰۲%	۲,۶۰۹,۵۴۵	۶۲/۶۹%	۴,۸۹۹,۹۱۷	۱۲/۲۲%	۴,۸۹۹,۹۱۷
سیمان ایلام	سیللم	بورس	۳۰,۰۸۴,۰۰۰	۴۶/۵۴%	۱,۶۵۵,۹۸۵	۴۶/۵۴%	۲,۳۰۴,۴۲۳	۲۰/۲۶%	۳,۹۰۶,۴۰۸	۳۹/۱۶%	۳,۹۰۶,۴۰۸
سیمان بجنورد	بسجنو	بورس	۲۸,۱۹۶,۵۶۰	۵۹/۵۲%	۲,۴۱۰,۱۱۲	۵۹/۵۲%	۳,۷۰۱,۴۷۱	۱۲۳/۹۸%	۶,۱۱۱,۵۸۳	۵۳/۵۸%	۶,۱۱۱,۵۸۳
سیمان شمال	سشمال	بورس	۲۷,۴۸۶,۴۰۰	۳۶/۹۷%	۱,۱۸۱,۳۷۶	۳۶/۹۷%	۱,۸۰۱,۳۷۶	۵۷/۹۱%	۲,۶۹۲,۳۵۰	۶۶/۷۳%	۲,۶۹۲,۳۵۰
سیمان بهبهان	سبهان	بورس	۲۳,۱۱۶,۰۰۰	۱۱۴/۶۸%	۳,۷۷۰,۸۹۵	۱۱۴/۶۸%	۱,۷۷۸,۰۸۵	۸۰/۱۵%	۴,۵۶۸,۹۸۰	۳۵/۸۳%	۴,۵۶۸,۹۸۰
سیمان قاین	سقاین	بورس	۲۲,۷۶۰,۰۰۰	۷۲/۶۱%	۱,۲۰۵,۴۷۷	۷۲/۶۱%	۱,۳۷۳,۰۴۹	۳۷/۹۱%	۲,۵۷۸,۷۹۶	۵۷/۲۲%	۲,۵۷۸,۷۹۶
سیمان لار سبزوار	سبزوا	فرابورس	۲۱,۷۲۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	-	-
سیمان غرب	سغرب	بورس	۲۱,۳۳۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	-	-
سیمان کردستان	سکرد	بورس	۲۰,۳۷۲,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	-	-
سیمان خزر	سخرز	بورس	۱۹,۸۶۰,۰۰۰	۲۵/۱۰%	۱,۷۶۱,۵۷۵	۲۵/۱۰%	۲,۷۹۷,۸۸۰	۵۶/۹۸%	۴,۵۵۹,۴۵۵	۴۲/۹۱%	۴,۵۵۹,۴۵۵
سیمان خاش	سکاش	بورس	۱۹,۴۴۲,۰۰۰	۴۲/۱۷%	۱,۵۵۸,۸۸۰	۴۲/۱۷%	۱,۶۶۷,۸۶۸	۲۹/۶۶%	۳,۲۶۶,۲۴۸	۴۳/۵۵%	۳,۲۶۶,۲۴۸
سیمان کارون	سکارون	بورس	۱۴,۵۸۷,۰۰۸	۶۱/۷۳%	۱,۱۱۸,۳۴۸	۶۱/۷۳%	۱,۰۹۹,۴۱۴	۴۰/۴۶%	۲,۱۸۸,۲۵۱	۳۹/۵۵%	۲,۱۸۸,۲۵۱
سیمان سفید نی ریز	سنیز	بورس	۱۲,۹۴۲,۱۰۰	۱۱۹/۸۹%	۹۶۰,۳۹۹	۱۱۹/۸۹%	۹۸۶,۵۹۲	۵۱/۵۲%	۱,۹۶۶,۹۹۱	۲۷/۳%	۱,۹۶۶,۹۹۱
سیمان یقاران	سیقایر	بورس	۱۰,۲۲۲,۰۹۱	۵۱/۶۵%	۱,۲۲۲,۰۹۱	۵۱/۶۵%	۱,۲۷۵,۰۱۴	۶۴/۴۴%	۲,۴۹۷,۱۰۵	۴۳/۳%	۲,۴۹۷,۱۰۵
سیمان لارستان	سلار	بورس	۹,۸۶۱,۶۶۱	۱۲۷/۹۵%	۶۸۷,۸۸۳	۱۲۷/۹۵%	۶۲۵,۲۵۳	۹۱/۰%	۱,۳۱۳,۱۴۶	۹۴/۲۲%	۱,۳۱۳,۱۴۶
سیمان مجد خواف	سجخواف	بورس	۹,۵۶۸,۴۳۵	۹۴/۶۵%	۱,۷۷۰	۹۴/۶۵%	۱,۰۷۴,۴۸۸	۹۰/۱۶%	۱,۰۹۱,۹۱۸	۷۳/۸۳%	۱,۰۹۱,۹۱۸
سیمان دورود	سدور	بورس	۹,۲۸۵,۴۶۰	۷۲/۰۰%	۲,۲۲۷,۳۹۰	۷۲/۰۰%	۲,۰۸۸,۷۳۳	۶۵/۶۶%	۴,۳۳۶,۱۲۳	۵۰/۶۶%	۴,۳۳۶,۱۲۳

تحلیل بنیادی شرکت «توسعه معادن کرومیت کاوندگان بنا»

- ایران ۱۲۳ معدن کرومیت دارد که از این تعداد ۱۰۰ معدن فعال و ۶۳ معدن غیر فعال است
- میزان ذخایر قطعی کرومیت در ایران ۱۰ میلیون تن تخمین زده شده و برآورد می‌شود این مقدار تا ۱۱ میلیون تن افزایش پیدا کند.

معرفی شرکت توسعه معادن کرومیت کاوندگان بنا (کرومیت)

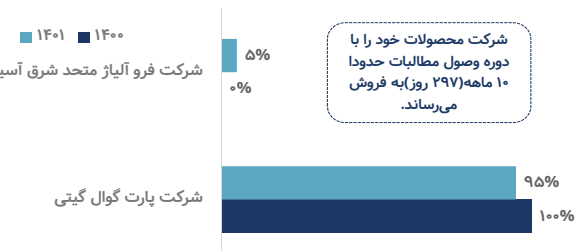
- شرکت توسعه معادن کرومیت کاوندگان بنا در سال ۱۳۹۵ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شد.
- موضوع فعالیت شرکت انجام کلیه امور اداری،قانونی و عملیاتی مربوط به اکتشاف معادن،راه اندازی و بهره برداری از معادن، انجام امور کانه آرای و فرآوری مواد معدنی اعم از پالایش،ذوب و عملیات پیمانکاری در زمینه فعالیت های معدنی،ارائه خدمات پشتیبانی،طراحی و نظارت فنی و اجرایی در زمینه های عمرانی و پروژه های مهندسی می‌باشد.



وضعیت معادن

- ذخیره فعلی معادن ظرفیت ۱۵ سال استخراج با همین مقدار را دارد.
- مطابق با پروانه بهره برداری،شرکت تا ۱۵ سال محدودیتی برای استخراج ندارد و مجوزهای لازم در این خصوص دریافت شده است.

نحوه فروش محصول



- لازم به ذکر است شرکت چالشی برای فروش محصولات استخراجی ندارد و مازاد تقاضا برای محصول شرکت وجود دارد.
- با توجه به هزینه بالای حمل و نقل،هر تن ۲۲ دلار تا بندرعباس و ۷۰-۸۰ دلار به چین) شرکت تمامی محصولات خود را در داخل کشور به فروش می‌رساند.

سرمایه گذاری بلند مدت(شرکت صنعت بنا ماشین)

شرکت توسعه معادن کرومیت کاوندگان بنا طی سال ۱۳۹۹ مقدار ۴۵٪ از سهام شرکت صنعت بنا ماشین را به مبلغ ۶۱۰,۰۰۰میلیون ریال و سال درسال ۱۴۰۱ مقدار ۱۴,۹۹٪ سهام شرکت صنعت بنا ماشین را به مبلغ ۳۶۷,۵۰۰ میلیون ریال(مجموعاً ۹۷۷,۵۰۰ میلیون ریال در ازای ۶۰٪ مالیکت) به منظور جلوگیری از خام فروشی و



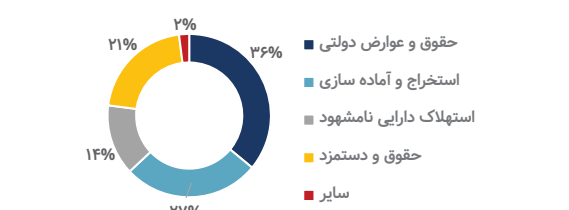
سپاهان

شرکت کارگزاری بانک سپه Sepah Bank Brokerage Co.

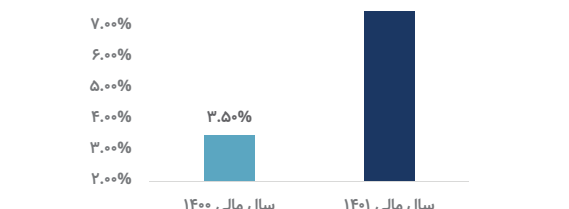
تولید و نرخ فروش

- با توجه به عملکرد شرکت در سنوات گذشته پیش بینی می‌شود شرکت تمامی حجم استخراج محصولات خود را به فروش برساند.
- نرخ فروش شرکت تابعی از نرخ جهانی محصول و نوسانات نرخ ارز می‌باشد.
- نرخ هرتن کلوخه کرومیت ۲۶۰ دلار در نظر گرفته شده است.

بهای تمام شده شرکت



درصد حقوق و عوارض دولتی نسبت به فروش



نحوه محاسبه حقوق دولتی بر مبنای قیمت فروش ماده معدنی در درب معادن شرکت و همچنین با توجه به میانگین عیار معدنی محاسبه می‌گردد.

صورت سود و زیان شرکت توسعه معادن کرومیت کاوندگان بنا

دوره مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
فروش	۲۲,۵۳۵	۲۲,۵۳۵	۲۲,۵۳۵	۲۲,۵۳۵	۲۲,۵۳۵	۲۲,۵۳۵	۲۲,۵۳۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۲,۵۳۵)	(۱۲,۵۳۵)	(۱۲,۵۳۵)	(۱۲,۵۳۵)	(۱۲,۵۳۵)	(۱۲,۵۳۵)	(۱۲,۵۳۵)
سود ازای فعالیت	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰
هزینه های عمومی، اداری و تبلیغاتی	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)
هزینه کاهش ارزش دوره‌های غیره (اعتبارهای احتمالی)	-	-	-	-	-	-	-
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های غیر عملیاتی)	۲,۵۳۵	۲,۵۳۵	۲,۵۳۵	۲,۵۳۵	۲,۵۳۵	۲,۵۳۵	۲,۵۳۵
سود ازای فعالیت	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)
هزینه های مالی	-	-	-	-	-	-	-
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱,۵۳۵	۱,۵۳۵	۱,۵۳۵	۱,۵۳۵	۱,۵۳۵	۱,۵۳۵	۱,۵۳۵
سود ازای فعالیت در حال انجام قبل از مالیات	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)
مالیات	-	-	-	-	-	-	-
سود ازای فعالیت خالص در حال انجام	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)
سود ازای فعالیت منوط شده پس از اثر مالیات	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)
سود ازای فعالیت	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)
سود هر سهم پس از کسر مالیات	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)	(۱۰,۰۰۰)
حاشیه سود ازای فعالیت	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
حاشیه سود ازای فعالیت	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
حاشیه سود ازای فعالیت	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪

اخبار رمزارزها

سرقت ۳ میلیارد دلاری هک‌های کره‌شمالی

بر اساس گزارش شرکت امنیت سایبری Recorded Future، هک‌های مستقر در کره شمالی از سال ۲۰۱۷ تاکنون حدود ۳ میلیارد دلار رمزارز سرقت کرده‌اند. به گفته آنها، بیش از نیمی از این سرقت‌ها تنها در سال گذشته انجام شده است.

این شرکت امنیتی در گزارش جدید خود توضیح می‌دهد که میزان رمزارزهای سرقت‌شده معادل تقریباً نیمی از کل هزینه‌های نظامی کره شمالی در سال است. علاوه بر این، میزان این سرمایه سرقت‌شده از کل درآمد سالانه صادرات این کشور نیز به‌طرز قابل‌توجهی بیشتر است.

صرافی کوکوبین جریمه شد

در یک تحول قابل‌توجه در چشم‌انداز نظارتی ارزهای دیجیتال، صرافی رمزارزی کوکوبین با دفتر دادستان کل نیویورک (NYAG) برای پرداخت ۲۲ میلیون دلار جریمه موافقت کرد.

ایسن توافق یک لحظه مهم در بررسی مداوم صرافی‌های ارز دیجیتال توسط نهادهای نظارتی در آمریکا است. NYAG، صرافی کوکوبین را متهم کرد که بدون ثبت‌نام مناسب کاربران، عمل می‌کند؛ این یک حکم الزامی برای پلتفرم‌هایی است که خرید و فروش ارزهای دیجیتال مانند اتریوم، لونا و TerraUSD را تسهیل می‌کنند.

ورود غول نفتی به دنیای کریپتو

سعودی آرامکو، بزرگ‌ترین شرکت نفتی جهان با ارزش بازار ۲ تریلیون دلار، اخیراً با گروه خدمات مالی ژاپنی SBI تفاهم‌نامه‌ای امضاء کرده است که بخشی از آن به همکاری دو طرف در زمینه سرمایه‌گذاری احتمالی روی دارایی‌های دیجیتال مربوط می‌شود. حمایت از آن دسته از استارت‌آپ‌های ژاپنی حوزه دارایی‌های دیجیتال که علاقه‌مند به گسترش کسب‌وکار خود در عربستان هستند نیز بخشی از این تفاهم‌نامه است.

تورم منفی چین حریف بیت‌کوین نشد

کاهش تورم چین ممکن است نشان‌دهنده یک رکود باشد اما قیمت بیت‌کوین موقعیت خود در محدوده ۴۰ هزار دلار را حفظ کرده است. روندهای اقتصادی چین چرخه عجیبی را نشان می‌دهد. در ماه نوامبر (آبان) تورم این کشور برای دومین ماه متوالی با نرخ منفی ۰.۵ درصد کاهش یافت که کمی بیشتر از منفی ۰.۲ درصد در ماه اکتبر (مهر) بود. بررسی‌های تاریخی نشان داده است که هر بار چین به سمت کاهش تورم و رکود می‌رود، یک رکود جدید در این کشور به وجود می‌آید. این اتفاق برای مثال در سال‌های ۲۰۰۰ و ۲۰۰۸ رخ داد. در این سال‌ها تورم چین به ترتیب در محدوده‌های منفی ۲ و صفر درصد بود.



توسعه صنعت کریپتو از غرب تا خاور میانه

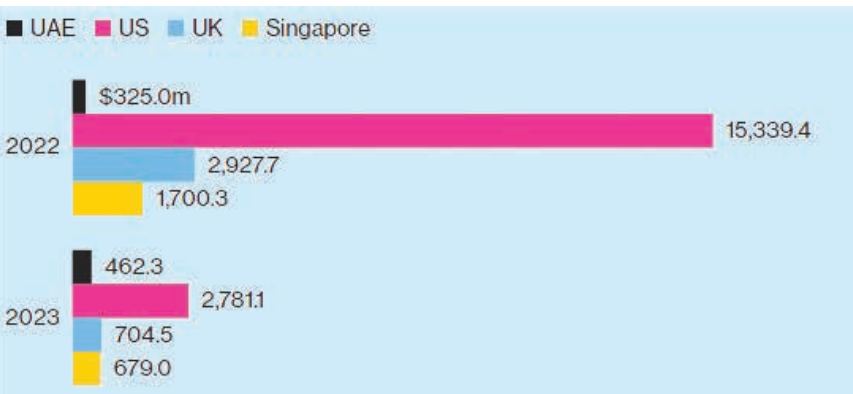
تایتان‌ها به ابوظبی می‌روند



دیمیتری توکارف، مدیرعامل شرکت کوپر تکنولوژی در گفت‌وگویی به مزیت‌های ابوظبی و اشتیاق این کشور عربی برای ایجاد بازارهای مالی مبتنی بر بلاکچین اشاره کرد.

در چنین شرایطی، نهاد تنظیم مقررات خدمات مالی ADGM تلاش می‌کند تا بر پایه نقشه تجاری ۲۰۲۴ خود، با نوآوری در حوزه دارایی‌های دیجیتال هماهنگ و همگام شود. این نهاد با یک دهه پیشینه فعالیت، به دلیل تمرکز صرف بر فضای کریپتوکارنسی‌ها، در مسیر کسب احترام و شهرت قرار دارد و در حال پیشی گرفتن از دولتی خود در دویی است. والتر هسرت، مدیر بخش

جذاب هستند. شرکت فونیکس گروپ (ارائه‌کننده نرم‌افزار استخراج رمزارز) در روز ۵ دسامبر (۱۴ آذر) سهام خود را در بازار ابوظبی عرضه کرد. از آن زمان، ارزش سهام این شرکت ۴۷ درصد رشد کرده است. این موضوع نشان‌دهنده جذابیت‌های بازار ابوظبی برای غول‌های کریپتویی است. در حالی که مارس سال گذشته، دویی (همسایه ابوظبی) با ایجاد یک نهاد نظارتی ویژه کریپتوها به نام نهاد تنظیم دارایی‌های مجازی، به مقصد محبوب شرکت‌های کریپتویی تبدیل شد، مقام‌های ابوظبی اقدامی هماهنگ برای جلب توجه این صنعت جوان انجام داده‌اند.



حبیب علی‌زاده
روزنامه‌نگار

ابوظبی در میان ابهامات مقرراتی و نظارتی جهانی که در حوزه کریپتوکارنسی وجود دارد، به عنوان بهشت رمزارزها شناخته شده است و بازیگران اصلی در فضای بلاکچین را به خود جذب می‌کند. بازار رمزارزها هنوز قانونگذاری و دارای مقررات نشده است. در حالی که مراکز اصلی کریپتوکارنسی جهان (همچون آمریکا) در این زمینه هنوز به نتیجه نرسیده و با ابهام مواجه هستند، ابوظبی به سرعت خود را به عنوان یک مقصد جذاب برای شرکت‌های فعال در حوزه کریپتوکارنسی معرفی می‌کند. در هفته‌های اخیر، برخی تایتان‌های حوزه کریپتوکارنسی همچون کوپر تکنولوژی، پاکسوس تراست، فونیکس گروپ و ای‌تورو گروپ به این شهر پر جنب‌وجوش روی آورده‌اند. دلایل متعددی همچون سیاست‌های حامی سرمایه‌گذاران، توسعه شبکه شریکان تجاری و رویکرد نظارتی آینده‌نگر از جمله عوامل جذابیت این شهر برای فعالان این حوزه به شمار می‌روند.

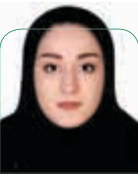
در بحبوحه چشم‌انداز پراشوب جهانی برای شرکت‌های کریپتوکارنسی، غول‌های این بازار برای توسعه حوزه فعالیت خود این شهر خاورمیانه‌ای را انتخاب کرده‌اند. این روزها، بازار جهانی ابوظبی (ADGM) به کانون توجه و نقطه داغ کریپتوها تبدیل شده است. به گزارش بلومبرگ، ابوظبی با ارائه محیطی حمایتی به شرکت‌های کریپتویی، فضای مناسبی ایجاد کرده تا این شرکت‌ها به فعالیت بپردازند.

بر پایه این گزارش، تعداد زیادی از مدیران این شرکت‌ها با استقبال از مزیت‌های استراتژیک ابوظبی شامل شبکه رو به رشد شریکان تجاری، حمایت‌های قانونی و سرمایه‌گذاران ثروتمند، این شهر را به عنوان مرکز فعالیت انتخاب کرده‌اند. در گزارش بلومبرگ آمده است: ابوظبی در حال تبدیل شدن به یک مقصد محبوب برای شرکت‌های کریپتویی است که به دنبال سرمایه‌گذاران مشتاق تر و قوانین دوستانه‌تر هستند. این در حالی است که بازارهای بزرگی همچون آمریکا فاقد این دو ویژگی

چکیده تحلیل بنیادی نماد «فولاد»

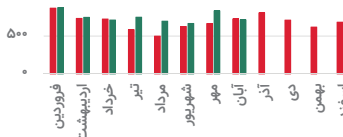
شرکت فولاد مبارکه اصفهان که اکنون یکی از بزرگ‌ترین واحدهای صنعتی جمهوری اسلامی ایران است در زمینی به مساحت ۲۵ کیلومتر مربع در نزدیکی شهر مبارکه و در ۷۵ کیلومتری جنوب غربی شهر اصفهان واقع شده است.

شرکت فولاد مبارکه اصفهان با مأموریت نقش محوری در توسعه صنعتی، اقتصادی و اجتماعی کشور و ارتقای صنعت فولاد، بیش از ۵۰ درصد مصرف فولاد در زمینه های خودروسازی و قطعه سازی، صنایع فلزی سبک و سنگین و اولیه های انتقال سیالات، صنایع بسته بندی، صنایع لوازم خانگی و الکتریکی و صنایع لوله و پروپیل را تولید می‌نماید. در شرکت فولاد مبارکه اصفهان و فولاد سبا محصولاتی همچون گندله، آهن اسفنجی، تختال، کلاف گرم، کلاف سخت سرد، کلاف قلع اندود، کلاف گالوانیزه و کلاف رنگی تولید می‌شود. مهمترین شرکتهای زیرمجموعه فولاد مبارکه اصفهان عبارتند از: شرکت گدازه سازی توسعه معادن و فولرات، سنگ آهن گل کهر، معدنی و صنعتی چادرملو، فولاد هرمزگان جنوب و ... می باشند.

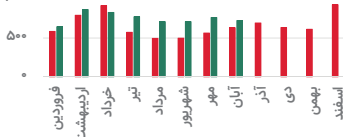


منانز اکبریان
کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

رشد مقداری تولیدات شرکت (هزار تن)



رشد مقداری فروش شرکت (هزار تن)



مفروضات تحلیل

مفروضات	واحد سنجش	شرح
۳۸۰,۰۰۰	ریال	میانگین دلار نیمه سال مالی ۱۴۰۲
% ۳۰	درصد	نرخ تورم
۴۳۰,۰۰۰	ریال	دلار بورس کالا سال مالی ۱۴۰۲
۴۹۵,۰۰۰	ریال	دلار بورس کالا سال مالی ۱۴۰۳
۴۹۰	دلار	برآورد نرخ بیلت شش ماه دوم ۱۴۰۲
۶۵۰	دلار	نرخ ورق گرم CIS
۸۵۰	دلار	نرخ ورق سرد CIS
% ۲۱	درصد	ضریب نرخ گندله به شمش
% ۵۷	درصد	ضریب آهن اسفنج به شمش
۱۷	سنت	نرخ گاز

اتنواع محصولات شرکت

نوع محصول	ظرفیت اسمی سالانه (هزار تن)
گندله	۷,۴۰۰
آهن اسفنجی	۹,۵۰۰
تختال	۸,۸۰۰
کلاف گرم	۶,۷۸۰
کلاف سرد	۱,۷۰۰
کلاف قلع اندود	۱۱۷
کلاف گالوانیزه	۲۱۴
کلاف رنگی	۱۳۵

پیش بینی صورت سود و زیان شرکت فولاد مبارکه اصفهان

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۲	سه ماهه دوم	سه ماهه دوم	واقعی	۱۴۰۱
درآمدهای عملیاتی	۲,۸۴۰,۰۳۳,۳۳۷	۲,۵۰۵,۴۹۹,۸۶۹	۱,۲۷۰,۱۳۴,۵۷۳	۱,۲۳۵,۴۶۵,۱۹۶	۶۰۴,۳۳۱,۹۱۱	۱,۶۰۷,۰۲۸,۵۳۷
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱,۷۵۴,۸۴۴,۴۱۸)	(۱,۴۹۰,۱۱۷,۱۴۸)	(۸۰۸,۴۳۰,۹۸۲)	(۶۸۱,۶۸۵,۱۶۶)	(۳۳۶,۲۱۵,۶۲۷)	(۱,۰۰۳,۲۲۲,۰۶۹)
سود (زیان) ناخالصی	۱,۰۸۵,۱۷۸,۹۱۸	۱,۰۱۵,۳۸۲,۷۲۱	۴۶۱,۸۰۳,۵۹۱	۵۵۳,۵۷۹,۱۳۰	۲۶۸,۱۱۶,۲۸۴	۵۷۴,۸۰۶,۴۶۸
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۹۵,۴۵۱,۴۴۶)	(۷۳,۸۶۲,۳۰۶)	(۳۶,۹۳۱,۱۵۳)	(۱۲,۱۹۶,۹۵۵)	(۱۹,۴۴۴,۱۹۸)	(۵۷,۷۰۵,۹۸۴)
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۲,۹۳۰,۶۵۰	(۷۵۰,۲۵۶)	۳,۰۴۰,۵۹۰	(۲,۷۹۰,۸۶۶)	۴۷۰,۵۵۱	۲۸,۱۹۷,۵۷۹
سود (زیان) عملیاتی	۹۹۲,۶۵۸,۱۴۲	۹۴۰,۷۷۰,۱۵۹	۴۲۷,۹۱۳,۰۲۸	۵۱۲,۸۵۷,۱۳۱	۲۲۴,۱۴۴,۰۵۸	۵۵۸,۳۰۸,۰۶۵
هزینه‌های مالی	(۶۷,۷۰۲,۱۷۸)	(۶۷,۴۰۴,۱۷۸)	(۳۳,۷۰۲,۰۶۴)	(۱۳,۹۳۶,۹۰۷)	(۱۳,۹۳۶,۹۰۷)	(۳۷,۸۴۴,۳۸۶)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۸۲,۰۲۷,۰۶۷	۱۵۶,۴۰۵,۰۸۴	۱۴۱,۷۲۶,۳۸۹	۱۴۶,۴۷۸,۶۵۵	۹,۸۹۴,۳۸۸	۱۷۹,۴۶۷,۳۴۴
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۳۳,۵۴۲,۱۹۵	۱۶۵,۴۳۸,۶۸۰	۸۱,۲۵۶,۲۹۸	۸۴,۱۸۲,۴۸۲	۲۵,۹۵۵,۴۵۲	۴۹,۱۹۹,۷۵۳
سود (زیان) عملیات قبل از کسر مالیات	۱,۲۷۱,۰۰۳,۲۷۶	۱,۱۹۵,۲۰۹,۷۵۵	۶۱۷,۱۹۳,۶۵۱	۵۷۸,۱۶۱,۱۴۴	۳۱۹,۷۷۹,۱۶۴	۷۱۹,۱۵۰,۷۵۶
مالیات بر درآمد سال جاری	(۱۲۴,۰۹۷,۰۲۲)	(۱۰۳,۴۴۲,۸۳۵)	(۴۹,۹۱۹,۷۸۹)	(۵۳,۵۴۳,۰۴۶)	(۱۱,۱۷۶,۱۷۲)	(۴۹,۹۱۹,۳۴۳)
سود (زیان) خالص	۱,۱۴۶,۹۰۶,۲۰۴	۱,۰۹۱,۷۶۶,۹۲۱	۵۶۷,۲۷۳,۸۶۳	۵۲۴,۴۴۳,۰۹۸	۲۵۷,۶۰۰,۸۰۸	۶۶۹,۲۳۰,۸۱۷
سرمایه	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم- ریال	۱,۴۴۴	۱,۳۶۵	۷۰۹	۶۵۶	۳۲۱	۸۴۹

تحلیل حساسیت

نرخ دلار (ریال)	۴۳۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۹۴,۵۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۵۳۰,۰۰۰
۵۵۰	۹۷۵	۱,۱۱۸	۱,۲۰۶	۱,۲۶۱	۱,۳۳۳
۶۰۰	۱,۰۷۴	۱,۲۲۶	۱,۳۲۰	۱,۳۷۹	۱,۴۵۵
۶۵۰	۱,۱۷۳	۱,۳۳۵	۱,۴۳۴	۱,۴۹۴	۱,۵۷۷
۷۰۰	۱,۲۷۲	۱,۴۴۳	۱,۵۴۸	۱,۶۱۴	۱,۶۹۹
۷۵۰	۱,۳۷۱	۱,۵۵۱	۱,۶۶۲	۱,۷۳۲	۱,۸۲۲

جمع بندی

نتایج تحلیل کارشناسی	سود سال مالی ۱۴۰۲	سود سال مالی ۱۴۰۳
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۴,۸۸۰,۰۰۰	۴,۸۸۰,۰۰۰
درصد سهام شناور	۳۶%	۳۶%
نسبت P/E ttm	۵.۲	۵.۲
نسبت P/E forward	۳.۷	۳.۷
درصد تقسیم سود	۵۹%	۵۹%
قیمت فعلی (ریال)	۶,۰۹۰	۶,۰۹۰

سود هر سهم شرکت فولاد مبارکه اصفهان برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ معادل ۱,۳۶۵ ریال و برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ نیز معادل ۱,۴۴۴ ریال برآورد گردیده است و همچنین P/E forward شرکت ۳.۷ واحد پیش بینی می‌گردد.

پردازش اطلاعات مالی

مشاور عرضه

مجوزها

مشاور پذیرش

سبدگردانی

تماس با ما: ۰۲۱-۸۷۷۰۰۰۸۰۸



www.noavaramin.com



پردازش اطلاعات مالی

مشاور عرضه

مجوزها

مشاور پذیرش

سبدگردانی

تماس با ما: ۰۲۱-۸۷۷۰۰۰۸۰۸

کسب رتبه برتر
شرکت‌های پرداتر شکر

طی هر دو دوره
ارزیابی بعمل
آمده (سالهای ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶)

کسب جایگاه
سوم در تأمین
مالی از طریق
افزایش سرمایه
در سال ۱۴۰۰

کسب رتبه اول در
هشتمین سالانه
بانکداری الکترونیک

دریافت جایزه دکتر
نوربخش در سال
۱۳۹۷

کسب رتبه نخست
ارزیابی کیفی عملکرد
مشاوران پذیرش سال
۱۳۹۹

