فرارسیدن سالروز وفات حضرت خدیجه (س)
را تسلیت عرض می‌نماییم

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE

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

سال هشتم ■ شماره ۳۵۰ ■ هفته سوم ■ شنبه ۱۳ اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۹ ■ ۲ می ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۷۵۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

مدیران صندوق‌ها تحت فشار هستند

در گفت‌وگوی زنده صدای بورس با مهدی دلبری، کارشناس بازار سرمایه وی به نکات جالبی در رابطه با وجود حباب در بازار و خریدن یا نخریدن ETFها اشاره کرد و گفت: خرید ETFها را به افرادی که دارایی کمی دارند، پیشنهاد نمی‌دهم چون در واقع این دارایی قفل می‌شود. این افراد می‌توانند گزینه‌های مناسب‌تری برای سرمایه‌گذاری پیدا کنند...

صفحه ۲

با تأکید مقام معظم رهبری به عرضه سهام عدالت؛

بورس ملی شد

صفحه ۳

انحصار در ایستگاه‌های معاملاتی نیست

صفحه ۵

تاکید دبیر کل کانون کارگزاران:

محدوده قیمتی را در عرضه اولیه برداریم

صفحه ۶

تمرکز خرید در فرصت‌های طلایی

خیز برای شاخص میلیونی

صفحه ۲

سهامداران دو سره می‌بازند

فرار ناشران از «سجام»

صفحه ۴

آینده پساکرونا مبهم خواهد بود

سقوط یا صعود بازارهای مالی

صفحه ۱۵

معاون اقتصادی بانک انصار تشریح کرد:

سناریوهایی برای بازار سهام

صفحه ۱۴

«فولاد» زیر ذره‌بین

- اعلام بانک‌های منتخب واگذاری واحدهای ETF
- «غگیلا» ۲۰ میلیارد تومانی عرضه شد
- کمترین هزینه صدور کد معاملاتی در بانک شهر
- ۵۴ درصد افزایش در آمد فولاد خوزستان
- ثبت بازدهی ۶۱ درصدی «وآتی»
- چکیده تحلیل بنیادی «شستا»
- تفاهمنامه «به‌پرداخت ملت» و «توسن تکنو»
- ۸۶ درصد بازدهی «وخارزم»
- سهامداران بیمه آسیا ۷۰ درصد بازدهی گرفتند
- بانک صادرات به کمک «سجام» آمد
- تحلیل شرکت پتروشیمی شازند
- ۵۰ درصد رشد ارزش سهام «وصندوق»
- چهارسالگی بیمه تجارت‌نو با کارنامه درخشان مالی

صفحات ۲، ۴، ۶، ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

رشد شاخص تا پایان عرضه های دولت

فیروزه سالارالدینی

شاید ۷ الی ۸ ماه قبل می‌شد گفت دلیل رشد شاخص ارزش جایگزینی با نرخ جدید دلار است که بازار سرمایه با یک وقفه زمانی به آن واکنش نشان داده است؛ اما امروز مسلماً ورود نقدینگی بالا و حمایت رسمی دولت دلیل رشد شاخص به شمار می‌آید. البته ضعف بازارهای موازی مسکن و ارز در جذب نقدینگی هم مزید بر علت است. همه ما فعالان بازار سرمایه از خانواده‌ها و دوستان خود دائم مورد این سئوال قرار می‌گیریم که چگونه باید سهام خرید و جالب است که همه هم می‌خواهند مدیریت دارایی خود را خودشان شخصا انجام دهند...

صفحه ۲

دیدگاه

مرور زمان در انواع مالیات‌ها

عباس وفادار

یکی از مسائل مهم که اطلاع از آن منجر به جلوگیری از تضییع حقوق مالیاتی مودیان می‌شود، مقرره‌های قانونی مربوط به مرور زمان است. قبل از این که به تعریف مرور زمان در علم حقوق بپردازیم، تصور کنید که هیچ پرونده مالیاتی هرگز کاملا بسته نشود و حتی علی‌رغم صدور مفاصا حساب، امکان ورود مجدد و بررسی دوباره آن الی الابد وجود داشته باشد و بنابراین، مودیان ناچار هستند که همه مدارک خود را تا دهه‌ها نزد خود نگاه دارند!

صفحه ۷

■ اخبار هفته ■

معاملات مبنای توافق در تابلوی توافقی

هیات مدیره سازمان بورس در راستای انسجام‌بخشی به شرکت‌های جدید مشمول ماده ۳۶ قانون احکام دائمی برنامه‌های توسعه ، تابلوی توافقی را تشکیل داد.

بهنام محسنی، معاون بازارهای خارج از بورس فرابورس گفت: در این تابلو سهام شرکت‌های جدیدالورود یعنی سهام شرکت‌هایی که به تازگی بر اساس قانون مذکور در فرابورس ایران قابل معامله می‌شوند، اما پیش از آن در بورس یا فرابورس پذیرش نشده و در نتیجه سابقه لغو پذیرش ندارند، به صورت توافقی معامله خواهند شد. وی تابلوی توافقی را یک تابلو در بازار سوم فرابورس معرفی کرد که مکانیسم معاملات آن توافقی بوده و بر پایه حراج نیست؛ یعنی افراد بر مبنای توافق با یکدیگر در یک سامانه معاملاتی به نام سامانه توافقی، نقل‌وانتقال سهام و حق تقدم سهام متعلق به خود را ثبت می‌کنند که ثبت نقل‌وانتقالات از طریق ایستگاه‌های کارگزاران عضو فرابورس انجام می‌شود و دسترسی برخط یا آنلاین در معاملات تابلوی توافقی وجود ندارد.

داخلی‌سازی ۱۰ میلیارد دلار واردات

وزیر صمت در جلسه اقتصاد مقاومتی که با محوریت بررسی بخشی از برنامه‌های سال ۹۹ برگزار شد، به برنامه سه ساله وزارتخانه در خصوص داخلی سازی بیش از ۱۰ میلیارد دلار انواع واردات کالا و تجهیزات در قالب برنامه نهضت ساخت داخل اشاره کرد.

رضا رحمانی گفت: برنامه نهضت ساخت داخل دستاوردهای خوبی در سال ۹۸ داشته و افزون بر سه میلیارد و ۴۰۰ میلیون دلار داخلی سازی در حوزه‌های مختلف صنعتی و صنایع معدنی کشور تحقق یافت. همچنین در راستای برنامه ساخت داخل، اقدامات بسیار خوبی در سطح کشور انجام شده و حرکتی شکل گرفته که ثمرات آن در آینده می‌تواند علاوه بر خودکفایی به توسعه پایدار صنعتی کشور نیز کمک شایان توجهی کند.رحمانی افزود: یکی از برنامه‌های مهم ما در طول سال گذشته و امسال، فعال سازی ظرفیت خالی واحدهای صنعتی و احیای واحدهای راکد است که در همین زمینه راه اندازی مجدد دو هزار و ۲۰۰ واحد صنعتی تعطیل در سال جهش تولید در دستور کار قرار دارد.

تمایل بنگاه‌های خصوصی برای عرضه در بورس

براساس گزارش سازمان بورس در جلسه هیأت دولت، بخش خصوصی نیز تمایل پیدا کرده تا بنگاه‌های خود را در بورس عرضه کند.

رئیس دفتر رئیس جمهور گفت: رئیس جمهور همواره بر این موضوع تاکید دارند که ابتدا دستگاه‌های دولتی اموال خود را واگذار کنند تا مردم بتوانند در این زمینه مشارکت داشته باشند. محمود واعظی بیان داشت:در شرایط فعلی، بازار سرمایه، بازار ملی و بخش‌های مختلف که متوازن مدیریت شود برای دولت مهم است، تا مردم خود انتخاب کنند در کدام بازار تمایل به سرمایه‌گذاری دارند تا سود مناسبی نصیب آن‌ها شود.واعظی با اشاره به اینکه در گذشته برخی مردم در بخش‌های مختلف مانند طلا، سکه و ارز سرمایه گذاری می‌کردند، اظهار داشت:شرایط کنونی بازار سهام به گونه ای است که مردم تمایل یافته اند سرمایه‌های خود را به این بازار هدایت کنند. همچنین برای تسریع این روند باید کارآفرینان و صاحبان سرمایه بخشی از بنگاه‌های خودشان را در اختیار مردم قرار دهند.

عرضه سهام پروژه‌های ریلی و آزاد راهی

وزیر راه و شهرسازی نحوه عرضه سهام پروژه‌های ریلی و آزادراهی در بازار سرمایه را تشریح کرد و همچنین از واریز وام حمایتی کرونا برای شرکت‌های حمل و نقلی تا آخر اردیبهشت ماه خبر داد.

محمد اسلامی در خصوص جزئیات عرضه ورود پروژه‌های عمرانی به بازار سرمایه گفت: قرار است ۱۲ پروژه ریلی و آزادراهی از بازار سرمایه تأمین مالی شود. در حال مذاکره با سازمان بورس هستیم تا با جذابیت این طرح‌ها از یک سو و مقبولیت عمومی بازار سرمایه از سوی دیگر، این تأمین مالی صورت گیرد. به محض آماده شدن جزئیات، این پروژه‌ها اعلام عمومی می‌شود.وزیر راه و شهرسازی اسلامی افزود:در خصوص نحوه عرضه چند الگو داریم یکی عرضه سهام هر پروژه به شکل صندوق پروژه‌ای مستقل و دیگری به صورت ایجاد صندوق پروژه تجمیعی است. اسلامی همچنین از تولید و تحویل ۲۰۰۰ دستگاه انواع ناوگان ریلی در سال جاری خبر داد و گفت: تا پایان دولت ۱۲۰۰ کیلومتر به خطوط ریلی کشور اضافه خواهد شد.

■ سرمقاله ■

رشد شاخص تا پایان عرضه‌های دولت

فیروزه سالارالدینی
رییس هیأت مدیره گروه خدمات بازار سرمایه آرمان آتی

شاید ۷ الی ۸ ماه قبل می شد گفت دلیل رشد شاخص ارزش جایگزینی با نرخ جدید دلار است که بازار سرمایه با یک وقفه زمانی به آن واکنش نشان داده است؛ اما امروز مسلماً ورود نقدینگی بالا و حمایت رسمی دولت دلیل رشد شاخص به شمار می آید. البته ضعف بازارهای موازی مسکن و ارز در جذب نقدینگی هم مزید بر علت است.

همه ما فعالان بازار سرمایه از خانواده‌ها و دوستان خود دائم مورد این سؤال قرار میگیریم که چگونه باید سهام خرید و جالب است که همه هم می خواهند مدیریت دارایی خود را خودشان شخصا انجام دهند. این موضوع برای ما اهالی بازار که سه دوره ریزش شاخص را بعد از انقلاب تجربه کرده ایم یک معنای تلخ بیشتر ندارد.، البته اگر بر آن تدبیر نشود.

مسلما رشد صعودی غیرعادی و نمایی شاخص که دولت با پروبال دادن به آن، درصدد تامین مالی خود برای کسری بودجه و هزینه‌های اقتصادی ناشی از کروناست با همین وضعیت یعنی نزولی غیرعادی و نمایی به پایان خواهد رسید. مگر این که دولت، هم سرعت عرضه‌های خود را افزایش دهد و هم فکری برای بازارگردانی سهام عرضه شده خود حداقل برای یک الی دو سال پس از ورود به بورس مد نظر قرار دهد. البته افزایش سرعت عرضه به این معنا نیست که دولت شرکت‌ها را با بندهای حسابرسی فراوان و بدون حل کردن مشکلاتشان و تعهد پذیرش این مشکلات بعد از عرضه، راهی بورس کند. باید در نظر داشت که تدبیر اخیر رهبری در آزاد سازی سهام عدالت نیز امری هوشمندانه بود. چراکه سبب افزایش عرضه ها و رشد سهام در جریان معامله می شود و می تواند جلوی رشد غیرعادی قیمت ها را تاحدی بگیرد.

این مسائل در حالی مطرح است که یک سوال دائم پرسیده میشود که رشد شاخص تا کی ادامه دارد. به نظر میرسد اگر از شتاب آن کاسته شود این رشد حداقل تا پایان عرضه های دولت ادامه خواهد داشت.

گزارش

«غگیلا» ۲۰ میلیارد تومانی عرضه شد

هفته‌نامه بورس: جلسه معرفی پگاه گیلان برای اعلام آخرین وضعیت مالی و عملکردی با حضور محمد علی کارگر مطلق رئیس هیئت مدیره هلدینگ شیر ایران، حسن بیتا معاون مالی و اقتصادی شرکت و موسی اسماعیل زاده مدیرعامل برگزار شد تا این شرکت ۲۰ میلیارد تومانی آماده عرضه اولیه ۲۰ درصدی سهام با ۴۰ میلیون سهم در بازار دوم معاملات فرابورس شود.

علی کارگر به عنوان نماینده سهامدار عمده با بیان اینکه هلدینگ صنایع شیر ایران بزرگترین تولیدکننده محصولات لبنی در کشور است، گفت: این هلدینگ طی سال گذشته رکورد شکنی ۶۳ ساله در حوزه دریافت شیر خام انجام داد حتی در فروردین ماه با دریافت بیشترین میزان شیر نسبت به رقبا رکورد دیگری را به ثبت برساند.

وی افزود: «غگیلا» هشتمین شرکت از مجموعه شرکت‌های زیرمجموعه هلدینگ شیر ایران است که وارد بازار سرمایه می‌شود و برنامه عرضه اولیه سهام شرکت‌های دیگر طی ماه‌های آتی در بورس در دستور کار قرار گرفته است.حسن بیتا معاون مالی و اقتصادی پگاه گیلان با ارائه چکیده‌ای از اطلاعات با اهمیت صورت‌های مالی سال ۹۸ گفت: نسبت جاری این شرکت ۱.۹۴ و با قیمت پایه ارزش‌گذاری شده نسبت P/E بالغ بر ۲۵ است و جریان وجوه نقد اولیه رقم ۸.۸ میلیارد تومان است که در نهایت موجب مثبت بودن جریان وجوه نقد به میزان ۵.۹ میلیارد تومان شده است.وی با توجه به احتمال افزایش نرخ شیر خام و مواد اولیه در ماه‌های آینده افزود: این شرکت ذخیره مواد اولیه در نرخ پایین در انبارها می‌تواند تا حد زیادی از صدمات این افزایش قیمت و کاهش سود را در ادامه سال بکاهد. سرمایه در حال گردش بالغ بر ۲۵.۴ میلیارد تومان مثبت و وضعیت بدهی به سازمان تامین اجتماعی و سازمان مالیاتی بدون کسری ذخیره برای سال آینده است.

صادرات محصولات به ۱۷ کشور

موسی اسماعیل زاده مدیر عامل پگاه گیلان با اشاره به فعالیت بخش تحقیق و توسعه درخصوص تهیه و تولید محصولات جدید افزود: با توجه به تجهیزات و نوسازی انجام شده به زودی ماست خانگی یا پنیر صادراتی مخصوص استاندارد ویژه گیاهی برای صادرات درحال آماده سازی است و تولید محصولات جدید از جمله پنیر محلی گیلان و انواع نوشیدنی با شکر بسیار کم در دستور کار است که طی سال جاری آماده و راهی بازار شود. محصولات به ۱۷ کشور خصوصا حوزه CIS در حال صادرات است که شامل انواع خامه، شیر استریل ساده و طعم‌دار، پنیر مدیترانه ایف انواع نوشیدنی‌ها و دوغ می‌شود.

شکست رکورد مشارکت کنندگان

فرآیند عرضه اولیه ۱۷ درصد از سهام پگاه گیلان به عنوان سومین عرضه اولیه سال جاری، چها رشنبه هفته گذشته آغاز شد که در نهایت هر سهم «غگیلا» ۱۲۵۰.۷ تومان کشف قیمت شد.

بر این اساس ،دو میلیون و ۳۸۶ هزار و ۶۹۷ نفر خریدار «غگیلا» شدند تا رکورد تعداد مشارکت کنندگان در عرضه اولیه سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی (شستا) با دو میلیون و ۷۰ هزار نفر خریدار در ۲۷ فروردین شکسته شود.این عرضه شامل ۳۴ میلیون سهم «غگیلا» با محدوده قیمتی ۱۲۰۰ تا ۱۲۵۰.۷ تومانی هر سهم و سهمیه ۵۰ سهمی هر فرد حقیقی و حقوقی بود اما مانند همیشه به دلیل استقبال زیاد سرمایه‌گذاران، سهمیه هر فرد به حداکثر تعداد ۱۵ سهم کاهش یافت که به نقدینگی ۱۸ هزار و ۶۰۵ تومانی نیاز بود.

تحلیل بازار

اکثر معاملات بر روی قیمت پایه انجام شدند

مهسا پاکپور
معامله گر فیزیکی کارگزاری بورس بیمه ایران

در قیمت‌های اعلامی توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی در یکشنبه گذشته هفتم اردیبهشت جاری ، نرخ دلار نیمایی با ۰/۶۹ درصد افزایش نسبت به هفته گذشته معادل ۱۳۸,۹۸۸ریال اعلام شد. البته در اکثر گریدها با وجود افزایش نرخ دلار نیمایی به علت کاهش قیمت‌های جهانی با کاهش قیمت مواجه بودیم. کمترین و بیشترین کاهش قیمت به ترتیب مربوط به پلی وینیل کلراید و استایرن بوتادین رابر با ۰/۰۸ و ۹/۵۶ درصد کاهش و بیشترین افزایش قیمت پایه مربوط به پلی استایرن مقاوم با ۰/۹درصد افزایش بوده است.

ارزش معاملات هفته گذشته در تالار معاملات پلیمری معادل ۶,۵۲۶,۸۴۸ میلیون ریال بوده که نسبت به هفته گذشته ۲۵ درصد کاهش یافته و عرضه، تقاضا و حجم معاملات به ترتیب معادل ۸۸,۱۶۱، ۸۹,۷۵۵ و ۶۳,۰۰۹ تن بوده است. حجم معاملات در حدود ۲۳ درصد نسبت به هفته گذشته کاهش یافته و تنها ۷۰ درصد محصولات عرضه شده خریداری شدند. نگرانی از کاهش قیمت نفت و به دنبال آن ریزش قیمت‌های جهانی و امید به کاهش قیمت‌ها در هفته‌های آتی خریداران را دچار تردید کرد و اکثر معاملات بر روی قیمت پایه انجام شدند.

بر اساس این گزارش، بیشترین درصد رقابت در میان پروپیلن‌های شیمیایی به ترتیب مربوط به EPX۳۱۳۰ پتروشیمی پلی پروپیلن جم، EP۵۴۸Rپلی پروپیلن جم، EPC۴۰R پتروشیمی شازند، EP۴۴۰L پلی پروپیلن جم و ZR۲۳۰C پتروشیمی نوید زر شیمی با ۲۸، ۱۶، ۶، ۶ و ۴/۶ درصد رقابت و در میان پروپیلن‌های نساجی SF۰۶۰ پتروشیمی پلی نار، ZH۵۵۲R پتروشیمی نویدزر شیمی و RG۱۱۰۲XK پتروشیمی رجال با رقابت زیر ۱ درصد تنها پروپیلن‌های نساجی رقابتی بوده اند. البته معاملات پی‌وی‌سی با رقابتی در حدود ۳۷ درصد با قیمت پایه ۷۴,۷۶۷ ریال بیشترین درصد رقابت را در میان محصولات پلیمری داشتند.

تمرکز خرید در فرصت‌های طلایی

خیز برای شاخص میلیونی

شهلا حیدری
کارشناس معاونت اقتصادی وزارت کار

شاخص کل بورس تهران، از ابتدای هفته گذشته رشد ۱۰۸۱۱۱ واحدی تجربه کرد و در پایان روز چهارشنبه، روی عدد ۸۷۸۱۲۲ ایستاد. ارزش معاملات به ۷۸ هزار و ۱۱۹ میلیارد ریال رسید. همچنین ۴۸۴۸ میلیون سهم در روز چهارشنبه معامله شد. اما در بازار فرابورس، آیفکس با ۹۳۷ واحد رشد در ارتفاع ۱۰۲۸۸ واحدی قرار گرفت. ارزش معاملات فرابورس هم به ۴۲ هزار و ۸۱۴ میلیارد ریال رسید. همچنین ۲۳۶۷ میلیون سهم در بازار فرابورس در روز چهارشنبه داد و ستد شد.

بیشترین ارزش صف خرید

بازار، هفته گذشته را با سبزی پشت سر گذاشت. در اواسط هفته، با صف فروش شدن برخی نمادها و افزایش عرضه در گروهها، فرصت اندکی جهت خرید فراهم شد.در معاملات روز شنبه، بیشترین ارزش صف خرید پیش گشایش متعلق به سرمایه گذاری و بانکها بود. در نماد ونوین شاهد خروج حقیقی‌ها بودیم. نماد شپنا پذیرای سهامداران حقیقی بود و بیشترین ورود پول توسط این سهامداران را در آن شاهد بودیم.

عاملی برای رونق معاملات

کاهش حجم معاملات خرد نسبت به روزهای قبل، غالباً به دلیل عدم عرضه صف‌های خرید و متوقف بودن چندین نماد بزرگ بازار از جمله فولاد، تاپیکو بود. البته که خودرو و خساپا نیز مدت‌ها بازار را تنها گذاشتند و احتمالا موج جدیدی از رشد بازار نیز با بازگشت آنها رقم خواهد خورد. همچنین خبرهایی مبنی بر افزایش ساعات معاملاتی تا ساعت ۱۴:۳۰ به گوش می رسد که اجرایی شدن آن می تواند بر رونق معاملات بیفزاید.

فراوانی خبرهای خوش

خبرهای خوش هفته فراوان بود. پس از حمایت دولت و ستاد اجرایی فرمان امام از بازار سرمایه، این بار نام بنیاد مستضعفان و استارتاپی‌هایی نظیر دیجی کالا و شیپور نقل محافل شد. البته اگر هیجان عرضه سهام استقلال و پرسپولیس در آینده نزدیک، را به شمار نیاوریم که آن هم می تواند در نوع خود جالب باشد.

بیشترین ارزش صف فروش

یکشنبه، شاهد ورود بیش از ۱۲ هزار میلیارد ریال پول حقیقی به بازار بودیم. در نماد وسدید بیشترین خروج پول و در فخوز بیشترین ورود پول حقیقی مشاهده شد.معاملات دوشنبه، از ابتدای توجه ویژه ای به بانکی‌ها و پالایشی‌ها داد و بیشترین ارزش در صف خرید مربوط به این دو گروه بود. البته در نقطه مقابل، فلزی‌ها و دارویی‌ها بیشترین ارزش صف فروش را داشتند. این روزها دارویی‌ها در حال کسب انرژی هستند تا بار دیگر بدرخشند.

حیرت سهامداران

همچنین بیشترین خروج پول در نماد قرن مشاهده شد و خگستر هدف جدیدی برای ورود پول حقیقی‌ها قرار گرفت. البته خگستر با رشد ۱۰۰ درصدی و صف خرید میلیاردی، به تابلو بازگشت و سهامداران را حیرت زده کرد.حقیقی‌ها چند نماد ویژه را مورد توجه قرار دارند که شامل شبریز و حتاید و نوری بود. سه شنبه کانه‌های فلزی رقابت تنگانگی با پالایشی‌ها داشتند که در بیشترین ارزش صف خرید پیش گشایش از آنها پیشی بگیرند. اما واسطه گری‌های مالی و فلزات اساسی قدری عقب نشینی داشتند و بیشترین ارزش صف فروش را به خود اختصاص دادند.

امید تازه ای در بازار

ابلاغیه رهبر انقلاب در موافقت با آزادسازی "سهام عدالت، امید تازه ای به بازار بخشید.ایشان ضمن موافقت با درخواست رییس‌جمهور برای آزادسازی سهام عدالت خاطرنشان کردند: دولت هر چه زودتر اقدامات مقتضی را به عمل آورد تا مردم سریعتر از منافع سهام خود بهره‌مند شوند.در معاملات روز چهارشنبه هم محصولات فلزی و سیمانی بیشترین ارزش صف فروش در پیش گشایش را داشتند. چهارشنبه عرضه اولیه غگیلا را داشت که در نهایت ۲ میلیون و ۳۸۶ هزار و ۶۹۷ کد معاملاتی شرکت کردند که به ۲ میلیون و ۳۵۷ هزار و ۳۶۲ نزدیک به ۱۵ سهم در سقف قیمتی ۱۲۵۰۷ ریال اختصاص یافت.کپرور از واگذاری ۱۷۲۰۰۰۰ سهم شرکت فولاد افزا سپاهان و تحصیل ۳۲۰۰۰۰۰ سهم داده گستر عصر نوین خبر داد. همچنین بلوک ۱۷ درصدی وپترو توسط شستا به فروش رفت. بر اساس این گزارش ، خبر واگذاری صندوق‌های دولتی داغ شده است. وزارت امور اقتصادی و دارایی با صدور اطلاعیه به واگذاری واحدهای ETF (واسطه‌گری مالی یکم)، توسط بانک‌ها اشاره کرد. بانک‌های ملی، سپه، مسکن، کشاورزی، رفاه کارگران، ملت، تجارت، صادرات و قرض‌الحسنه مهر ایران به عنوان بانک‌های منتخب از ۱۴ اردیبهشت‌ماه، آماده پذیره نویسی متقاضیان خریداری واحدهای سرمایه گذاری ETF هستند.

ارتقای حد سودهای نامعقول

رشد بیش از ۱۰۰ هزار واحدی شاخص کل، اگرچه مثبت و امید بخش است ولی می‌تواند به طمع سهامداران و ارتقا حد سودهای نامعقول بی انجامد. در هفته گذشته تعدادی از گروه‌ها و نمادها فرصت خرید اندکی ایجاد کردند که شاید کم پیش بیاید. پس بهتر است در فرصت‌های طلایی خرید کنیم.

گفت‌گو آنلاین

مدیران صندوق‌ها تحت فشار هستند

هنوز نمی‌توان گفت ریزش بعدی بازار چه زمانی اتفاق می‌افتد

هفته‌نامه بورس: در گفت‌وگوی زنده صدای بورس با مهدی دلبری، کارشناس بازار سرمایه وی به نکات جالبی در رابطه با وجود حباب در بازار و خریدن یا نخریدن ETFها اشاره کرد و گفت: خرید ETFها را به افرادی که دارایی کمی دارند، پیشنهاد نمی‌دهم چون در واقع این دارایی قفل می‌شود. این افراد می‌توانند گزینه‌های مناسب‌تری برای سرمایه‌گذاری پیدا کنند. مشروح این گفتگو را در ادامه می‌خوانید.

***

■ شرایط کنونی بازار را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

مدتی است شاهدیم شاخص هم وزن به نسبت شاخص کل رشد کمتری داشته است. در ماه‌های گذشته شاهد بودیم که بازار روی سرمایه‌گذاری‌های کوچک بود اما بعد از عید با ورود منابع سنگین و افزایش حجم معاملات روند بازار تغییر کرد و اصلا قابل قیاس با سال ۹۸ نیست.

سال ۹۸ سال خوبی برای بازار بود اما از ابتدای امسال وضع متفاوت بوده است. در سال ۹۸ شاخص هم وزن و فرابورس که نشان‌دهنده سهم‌های کوچکتر است، تقریبا دوبرابر شاخص کل رشد داشتند و عقب ماندگی که از لحاظ تاریخی داشتند را جبران کردند.از ابتدای امسال حجم معاملات حدود یک چهارم حجم معاملات پارسال بوده است.

در همین چند روز حدود ۱۰ درصد افزایش شاخص کل داشتیم که انواع رکوردها را شکست، اما نکته‌ای که در این مدت مهم بود، مسئله حجم توقف‌هاست که به دلیل رسیدن عمده سهم‌ها به سقف ۵۰ درصد، توقف‌های شدیدی در این مدت داشتیم.بعضی گروه‌ها که گاهی ضعیف می‌شوند با رشد و تحرکی که در گروه‌های دیگر رخ می‌دهد، گروه ضعیف نیز رشد می‌کند تقریباً در این ۳۸ روز اندازه کل پارسال، خالص ورود نقدینگی از سمت حقیقی‌ها را داشتیم.

■ نظرتان درباره صندوق‌های با درآمد ثابت چیست؟

در رابطه با صندوق‌ها، باید بگویم سرمایه گذاری صندوق‌های درآمد ثابت دیگر رشد آنچنانی ندارند و حتی اگر درصد صندوق‌های درآمد ثابت به کل سپرده بانکی را نگاه کنیم، متوجه می‌شویم که ضعیف‌تر شده‌اند. یک سالی هست که سرمایه‌داران رغبتی برای رفتن به سمت سرمایه‌گذاری در صندوق‌های درآمد ثابت ندارند.

نمی‌شود گفت ما با حباب روبه‌رو هستیم اما به نظرم مردم در هر شرایطی باید محتاط باشند

■ درباره صندوق‌های سهامی چه نظری دارید؟

پیش از این، به طور میانگین صندوق‌های در سهام ماهانه ۱۵۰ میلیارد تومان ورودی داشتند که هفته گذشته این رقم به ۷۰۰ میلیارد تومان رسید. این رقم، کار مدیر صندوق‌ها را بسیار سخت می‌کند. مدیران صندوق‌ها برای گرفتن شاخص تحت فشار هستند و این ورودی منابع کارشان را سخت‌تر خواهد کرد و ریسک خروج ابطال یا ریزش، برای اینان ریسک سنگینی خواهد بود، البته که در این مدت مدیر صندوق‌ها بسیار محتاط‌تر شده‌اند.

■ برخی از افراد در مواجهه با این حجم از ورود نقدینگی محتاط‌تر شده‌اند. تحلیل شما چیست؟ فکر می‌کنید این حجم از ورود نقدینگی سرگردان که بیش از ۲ هزار میلیارد تومان شده آیا به بازار کمک می‌کند و اتفاق خوبی است؟

این شرایط، حتی برای قدیمی‌های بازار نیز شرایطی تجربه نشده است، هم از لحاظ حجم معاملات، هم ورود منابع و ترکیب سرمایه‌گذارانی که وارد می‌شوند. تمام این عوامل بیانگر این است که شرایط خاصی داریم. پارسال در کل سال، حدود ۵۶۰۰ میلیارد تومان عرضه اولیه داشتیم اما به نظرمن حتی با عرضه اولیه هم توان خواباندن این عطش بازار را نداریم و باید به فکر راهکارهای دیگری باشیم، مثل افزایش سرمایه یا تقویت بازار اولیه. البته به نظر بنده عرضه اولیه روش مناسبی نخواهد بود چون توان جذب را به طور کافی ندارد.

■ بازار واقعا حباب دارد و این حباب‌ها چه زمانی از بین می‌روند؟

از لحاظ تئوری حباب چند دیدگاه وجود دارد. در دیدگاه اول، بحث ادبی و فاندامنتالیست‌ها (بنیادگراها) هستند که مدل ریاضی دارند، اینها سود و p/e را حساب می‌کنند و عمدتا از شاخص ۳۰۰ تا ۳۵۰ هزار به بعد خروج می‌زنند و مجددا وارد بازار می‌شوند.

دیدگاه دوم که قوی‌تر است، دیدگاه رفتاری است. در دیدگاه دوم معتقدند، حباب زمانی وجود دارد که یک احمق بزرگتری وجود داشته باشد و این سهم را از ما بخرد که این می‌شود حباب.دیدگاه سوم، دیدگاه تجربی و آزمایشگاهی است که بسیار در بحث مالی مطرح نمی‌شود. عمدتا حباب‌ها با تغییر پارادایم، تغییر نرخ بهره، ارز و یا یک متغیر جهانی شروع می‌شوند و حتما با بحران تمام می‌شوند.

■ حباب‌ها چند مرحله دارند؟

برای حباب‌ها چند مرحله وجود دارد که اولین آن تغییر پارادایم است که ما تقریبا شاهد آن بوده‌ایم.

بسیاری از قدیمی‌های بازار از سال گذشته عقیده داشتند بازار گران است و بسیاری از خود ما نیزخارج می شویم، اما هنوز نمی‌توان گفت ریزش بعدی بازار چه زمانی اتفاق می‌افتد.

■ در رابطه با ETFهای دولتی نظرتان چیست؟ مردم بخرند یا نخرند؟

به نظر بنده چون عدد بسیار قابل توجهی نیست و دو میلیون تومان است، بخرند اما در واقع برای افرادی که دارایی کمی دارند، پیشنهاد نمی‌دهم چون در واقع این دارایی قفل می‌شود و به نظرم می‌توانند گزینه‌های مناسب‌تری برای سرمایه‌گذاری پیدا کنند اما اگر کسی عقیده دارد که دو میلیون تومان درصد بالایی از پرتفویش را تشکیل نمی‌دهد و در این دو ماه نیز، نیاز مبرم به نقدینگی ندارد، توصیه می‌کنم بخرد.اما بیشتر توصیه می‌کنم دوستان شکل هلدینگ و سرمایه‌گذاری را بررسی کنند. به نظرم سرمایه‌گذاری در اینها بهتر است و p/e مناسب‌تری دارند. البته که کار دولت بسیار سخت است زیرا حدود ۵۰ هزار میلیارد تومان فروش طی دو ماه آینده کار بسیار سختی خواهد بود.

■ یکی از کارشناسان پیش‌بینی کرده بود بعد از عرضه دولت امکان دارد بازار با ریزش مواجه شود. به نظر شما مردم در این شرایط ETFها را خریداری کنند؟

در جواب این پیش‌بینی باید گفت، به نظر بنده حباب اصلا قابل پیش‌بینی نیست. اما در رابطه با ETFها نکاتی وجود دارد که بهتر است دقت کنند. در این مورد، حدود دو ماه ریسک عدم فروش را دارد که حائز اهمیت است و عدد، عددی قابل توجه است که حدود ۴۰ یا ۵۰ هزار میلیارد تومان فروش ETFها است.

البته از خوبی‌های این سهم، حمایت همه جانبه دولت است که باعث می‌شود این سهم، فروش هر چه بهتری داشته باشد، اما در این شرایط بازار محتاط بودن بسیار مهم است. مردم با مطالعه وارد سرمایه‌گذاری شوند.

■ اخبار هفته ■

آغاز تحول بنیادی بورس ایران

در اداره سهام عدالت چه به طور فردی و مستقیم و چه به شکل جمعی (سبد) مهم این است که مردم بورسی باشند و در این بازار باقی بمانند.

علی آقامحمدی، عضو مجمع تشخیص مصلحت نظام در خصوص بیانیه رهبر معظم انقلاب مبنی بر آزادسازی سهام عدالت اظهار کرد: با فرمایشات مقام معظم رهبری، بازار سرمایه ایران نخستین بازاری خواهد شد که با جمعیت ۸۰ میلیونی کشور در حدود ۶۰ میلیون سهامدار دارد و به این ترتیب تبدیل به یک بازار مردم پایه شد. عضو مجمع تشخیص مصلحت نظام تصریح کرد:این یک تحول بنیادین برای بازار سرمایه است و بازار سهام کشور حمایت‌های مقام معظم رهبری را در پیش دارد.آقا محمدی افزود:همچنین با توجه به شرایط بورس و بهترین بازدهی آن در بین بازارهای موازی، سازمان بورس و نهادهای مالی و دیگر فعالان این بازار باید به طور جدی افراد و سهامداران جدید را راهنمایی کنند تا این سهامداران جدید بتوانند از بازار سرمایه کسب منفعت کنند.

گامی در جهت توسعه عدالت

حدود ۲۰۰ هزار میلیارد تومان ارزش سهام واگذار شده به مردم بر آورد می شود.

علی‌اکبر کریمی، عضو کمیسیون اقتصادی مجلس با اشاره به موافقت مقام معظم رهبری با درخواست رئیس‌جمهور برای آزادسازی سهام عدالت گفت: آزادسازی این سهام گامی بزرگ در جهت توسعه عدالت در کشور خواهد بود و از این پس مردم مدیریت سهام خود را برعهده خواهند داشت. عضو کمیسیون اقتصادی افزود:ارائه سهام عدالت به مردم در دولت‌های نهم و دهم سازماندهی و عملیاتی شد و تقریبا به بخش اعظمی از ملت یعنی حدود ۴۹ میلیون نفر داده شد، البته برخی از افراد هم با وجود اینکه مشمول دریافت این سهام می‌شدند به دلیل مشکلات بوروکراسی و اداری کشور نتوانستند سهام عدالت را دریافت کنند.وی تصریح کرد: همواره در اجرای اصل ۴۴، شاهد بودیم که دولت سهام را به اشخاص یا اقشار خاصی می‌فروخت و از مجرای خصوصی‌سازی ثروتمندان، غنی‌تر شده و فقرا فقیرتر. بنابراین مسئولان در آن زمان تصمیم گرفتند، سهام عدالت را به آحاد مردم واگذار کنند.

خصوصی‌سازی، رهاسازی نیست!

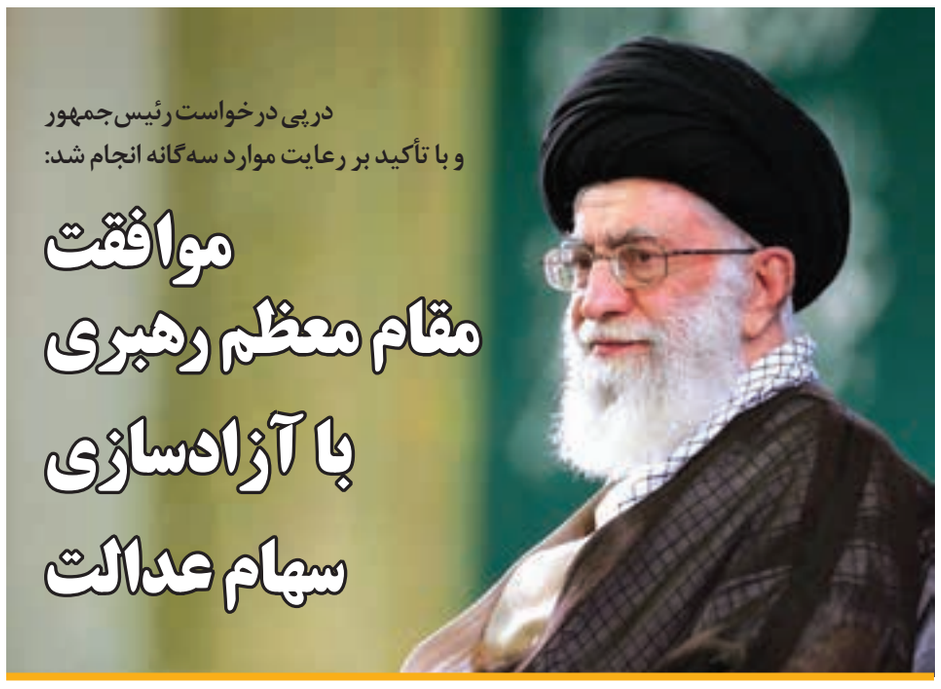
رییس قوه قضاییه با بیان این‌که اصل ۴۴ قانون اساسی و قانون اجرایی آن و چارچوب تعیین شده از سوی مقام معظم رهبری برای واگذاری بخش‌هایی از شرکت‌های دولتی به بخش خصوصی امر درستی است، مشکلات مربوط به حوزه خصوصی‌سازی را ناشی از اجرای نادرست اصل ۴۴ و واگذاری کارخانجات به افراد فاقد صلاحیت، مهارت، دانش و سرمایه دانست و گفت: مشکلات کارخانجات و مراکز تولیدی ریشه در همین مسائل دارد.

آیت الله رییسی با تأکید بر لزوم توانمندسازی کارخانه‌ها پس از واگذاری به بخش خصوص افزود: منظور از خصوصی‌سازی، رهاسازی شرکت‌های دولتی پس از واگذاری نیست و برای رهایی این بخش از مشکلات، باید آن‌ها را در مسایل کارگری، تسهیلات بانکی، بازاریابی و توزیع کالا کمک کنیم.رییس قوه قضاییه گفت:مشکلات واگذاری‌ها که اعتراض تولیدکننده‌ها و کارگران را برانگیخته، باید با همکاری دولت و هیات ویژه ساماندهی واگذاری‌ها که اخیراً از سوی مجلس تشکیل شده، برطرف و روند خصوصی سازی از شکل سابق خارج شود.

عرضه دو شرکت دیگر بنیاد در بازار سهام

هم‌اکنون از مجموعه شرکت‌های هلدینگ صنایع غذایی بنیاد، دو کارخانه فعال در حوزه نوشیدنی و یک کارخانه فعال در حوزه لبنیات در بورس حضور دارند و اطلاعات مالی آن‌ها به صورت شفاف در سایت کدال درج شده است.

حمیدرضا شیران، مدیرعامل هلدینگ صنایع غذایی بنیاد از حضور فعال پنج شرکت از هشت شرکت هلدینگ صنایع غذایی بنیاد مستضعفان در بورس خبر داد و گفت: همچنین دو شرکت تولید کننده نوشیدنی و مواد پروتئینی بنیاد مستضعفان در بورس تا پایان سال ۹۹ عرضه خواهند شد . وی به اشاره به اینکه تجدید ارزیابی تمام شرکت‌های هلدینگ با توجه به قوانین بورس در دستور کار قرار گرفته، افزود: این موضوع نقش بسزایی در معرفی ظرفیت شرکت بنیاد به مردم دارد. شیران درباره پرداخت مالیات توسط شرکت‌های غذایی بنیاد مستضعفان گفت: وقتی این شرکت‌ها در بورس حضور دارند یعنی تمام دارایی‌های آن‌ها شفاف است و مالیات پرداخت می‌کنند. وی همچنین از سرمایه‌گذاری بنیاد برای افزایش امنیت و سلامت غذایی مردم خبر داد.



در پی درخواست رئیس‌جمهور
و با تأکید بر رعایت موارد سه‌گانه انجام شد:

موافقت مقام معظم رهبری با آزادسازی سهام عدالت

■ هفته نامه بورس: حضرت آیت‌الله خامنه‌ای رهبر معظم انقلاب اسلامی ، نهم اردیبهشت ماه جاری با صدور ابلاغیه‌ای ضمن موافقت با درخواست رئیس‌جمهور برای آزادسازی سهام عدالت و با اشاره به نقش سهام عدالت در گسترش عدالت اجتماعی و توانمندسازی خانواده‌های کم درآمد، موارد سه‌گانه‌ای را به عنوان امور لازم‌الرعایه در این واگذاری‌ها مورد تأکید قرار دادند و خاطرنشان کردند: دولت هر چه زودتر اقدامات مقتضی را به عمل آورد تا مردم سریعتر از منافع سهام خود بهره‌مند شوند.

الزامات قابل توجه

بر اساس این گزارش، متن ابلاغیه رهبر معظم انقلاب اسلامی به شرح ذیل است:

درپی تصمیم واگذاری درصدی از سهام اصل ۴۴ قانون اساسی در قالب سهام عدالت با هدف گسترش عدالت اجتماعی و توانمندسازی خانوارهای کم درآمد، انتظار این بود که توسط مسئولین مربوط در دولت‌های مختلف با اجرای دقیق مواد ۸ گانه ابلاغی ۱۲/۴/۱۳۸۵ هرچه سریعتر مقدمات لازم برای آزادسازی سهام عدالت و واگذاری تعیین قیمت آن به بورس فراهم شده و آیین‌نامه‌های اجرایی تهیه و به اجرا درآید. در هر صورت با توجه به شرایط فعلی اقتصادی و عزم دولت برای عمل به تکالیفی که به عهده اوست، با آزادسازی سهام عدالت با رعایت امور زیر موافقت می‌شود.

*دارندگان سهام عدالت مجازند در محدوده زمانی مشخص مالکیت مستقیم سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر را انتخاب و به تناسب، نقش مدیریتی خود را ایفا کنند.

* مقررات مورد نیاز جهت انتقال سهام به صاحبان سهام عدالت توسط شورای عالی بورس تدوین و تصویب شود. این مصوبات برای کلیه دستگاه های اجرایی لازم‌الاجراست.

*نسبت به سهام باقیمانده در شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی، شورایعالی بورس موظف است ضمن تشویق ماندگاری صاحبان سهام در شرکت‌های مذکور، از طریق مبادی ذیربط هرچه زودتر زمینه ورود آن شرکت‌ها را در بورس فراهم نماید.

همچنین مقام معظم رهبری تاکید داشتند:با توجه به تأخیری که در طول زمان نسبت به تحقق اهداف واگذاری این سهام پیش آمده است، و به دلیل ضرورت بهره‌مندی هرچه سریعتر مردم از منافع سهام خود، لازم است دولت هرچه زودتر اقدامات مقتضی در جهت تحقق موارد مذکور در بندهای سه‌گانه فوق را به‌عمل آورد.

■ گزارش ■

وزیر امور اقتصادی و دارایی:

سهام عدالت را شتابزده نفروشید

وزیر امور اقتصادی و دارایی گفت: با توجه به ارزش بالای سهام، سهامداران خود مدیریت سهام خود را داشته باشند و از فروش آن خودداری کنند.

فرهاد دژپسند در اشاره به خبر آزادسازی سهام عدالت گفت: به عنوان کارشناس توسعه ملی از مردمی که نمی‌توانند سهام خود را مدیریت کنند بگویم که از فروش فوری و شتاب زده آن خودداری کنند. زیرا ممکن است افراد سودجو با قیمتی پایین‌تر از ارزش واقعی سهام نسبت به خرید آن اقدام کنند. وی ادامه داد: با توجه به آنکه این سهام بسته به میزان سهامی که دارند از یک میلیون تومانی تا ۴۰۰ هزار تومانی متناسب با ارزش آن سهام است. در واقع سود این سهم متناسب با نوسان خواهد بود به خصوص که شرکت‌هایی که در سبد سهام عدالت حضور دارند از شرکت‌های معتبر و قوی هستند. وی تاکید کرد: خوشحالیم که این آزادسازی صورت گرفته البته طبق دستورالعمل باید آن را به شرکت سرمایه گذاری واگذار کرد و یا خود خانوار آن را مدیریت کند. دژپسند در پایان گفت: بر اساس این دستورالعمل تعیین می‌شود که در مرحله اول چند درصد سهام خواهند داشت. بنابراین یک تحول اساسی در دارایی‌های افراد به خصوص در این شرایط که حدود ۵۰ میلیون نفر در این سهام حضور دارند،است معتقدم که فضای نشاط آموزشی در بازار سرمایه به طور قابل توجهی افزایش پیدا می‌کند که می‌تواند برای کسانی که مایل به پس‌انداز هستند سهام آنها را به سمت بازار سرمایه هدایت کنیم.

صدور سهام جدید فعلا امکان پذیر نیست

همچنین علیرضا صالح در یک گفت‌وگوی تلویزیونی در خصوص افرادی که سهام عدالت ندارند اعلام کرد:مبنای اعطای سهام عدالت، به سال ۱۳۸۵ بر می‌گردد که مقام معظم رهبری به دولت اجازه داد تا سهام عدالت به مردم واگذار شود و سازمان خصوصی سازی نیز در همان زمان سهام‌هایی که در اختیار داشت بهترین سهام شرکت‌هایی که در تابلوی بورس قرار داشتند را برای سهام عدالت در نظر گرفت.

رئیس سازمان خصوصی‌سازی در ادامه اظهار داشت: در همان زمان افراد ثبت نام شده اند و در حال حاضر امکان اضافه کردن افراد جدید را نداریم مگر این که بعد از این اجازه خاصی از سوی مقام معظم رهبری به دولت برای اعطای سهام عدالت به افرادی که این سهام را دریافت نکرده اند صادر شود. صالح افزود: در حال حاضر فقط افرادی که در سال ۸۸ ثبت نام شده اند و در طی این سالها سهام از طریق شرکت‌های سرمایه گذاری استانی به نام آنها شده اند می‌توانند از مزایای آن استفاده کنند.

رئیس جمهوری شورای بورس را مامور کرد

نحوه معامله سهام عدالت در بورس

رئیس جمهوری با قدردانی از مقام معظم انقلاب درباره ابلاغیه ایشان در خصوص سهام عدالت، از شورای عالی بورس خواست در کمترین زمان ممکن آیین نامه و مقررات واگذاری سهام عدالت را تهیه کند.

حجت الاسلام و المسلمین حسن روحانی در جلسه هیات دولت گفت:با وجود همه پیچیدگی‌ها و فشارهایی که بوده اما تورم را مهار کردیم. طبق آمار بانک مرکزی تورم ماهانه ماه فروردین نصف تورم ماهانه ماه اسفند ۹۸ است. این به معنی یک حرکت خوب اقتصادی است. این که امروز هم مردم به بازار پول و هم بازار سرمایه اعتماد دارند و هم رقم پس‌انداز ما در بانک‌ها رشد ۳۲ درصدی دارد و هم حضور مردم در بورس امروز نمایان است این به معنای اعتماد مردم است.

روحانی گفت: در این شرایط سخت ما هرچه بتوانیم دارایی‌هایی مردم را به روز کنیم و مالکیت مردم را شفاف کنیم و اختیارات کار را به خود صاحبان مال برگردانیم این کار بسیار ارزشمند و بزرگ است. رئیس جمهوری اضافه کرد: در نهایت مقام معظم رهبری موافقت کردند که به عنوان سهام در اختیار مردم قرار گیرد و این سهام در اختیار مردم قرار گرفت.رئیس جمهوری افزود: در نامه سال قبل ایشان نکاتی را بیان کردند. رئیس دولت تدبیر و امید با بیان اینکه پیشنهاد من آن بود که شورای عالی بورس در مورد شیوه کار تصمیم‌گیری کند، تصریح کرد: حدود ۵۰ میلیون نفری که صاحب این سهام هستند، حساب و کتاب اینها هم مشخص است و سامانه‌ای در این باره وجود داشته است. روحانی اضافه کرد: اینکه مردم سهام عدالت‌شان را چطور بفروشند، باید در شورای عالی بورس مشخص شود.

این سهام در شرایط سخت اقتصادی، به کمک مردم آمده و موافقت رهبری در این مقطع برای ما ارزشمند است. آنهایی هم که نیاز فوری ندارند سهام خود را نگه می‌دارند.

بورس ملی شد

سهام عدالت که بیش از یک دهه از تولد آن می گذرد بالاخره پس مجادلات فراوان و با تاکید مقام معظم رهبری در بازار سهام عرضه می شود.

بی شک ۹ اردیبهشت در تاریخ اقتصادی ایران کم از روز ملی شدن صنعت نفت ندارد روزی که گام پایانی برای عرضه سهام عدالت در بورس برداشته شد و و ۵۰ میلیون نفر از مردم ایران به جرگه سهامداران پیوستند این اتفاق در شرایطی رخ داد که این هفته شاهد آغاز پذیره نویسی صندوق‌های قابل معامله (ETF) در بورس هستیم.

افزایش عمق بازار سرمایه

سید رضا علوی
عضو هیات مدیره شرکت سبدگردان داریک پارس

پس از سال‌ها با موافقت مقام معظم رهبری، شاهد آزادسازی سهام عدالت خواهیم بود در شرایطی که بورس ایران بیشترین عمق را نسبت به گذشته دارد و به لحاظ نفوذ در خانوارها، ورودی نقدینگی، حجم معاملات، ابزارهای معاملاتی، معاملات الکترونیک و حمایت‌های قاطع تصمیم گیران اقتصادی در بهترین شرایط است. بنابراین قطعا ورود سهام در این مقطع می‌تواند تاثیر مثبتی بر افزایش عمق بیشتر بازارسرمایه داشته باشد، و بحث ورود نقدینگی به بازارسرمایه است و باید با شرایط زمانی و ظرفیت بورس متناسب باشد. از این‌رو می‌توان گفت شورای‌عالی بورس در خصوص مقررات این سهام نقش پررنگی را ایفا می‌کند و با هدایت صحیح می‌تواند تبدیل به فرصتی برای آشنایی خانوارها با بورس شود.

فرصت‌ها و تهدیدهای سهام عدالت

حسین بوستانی
مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری اعتضاد غدیر

در خصوص نحوه انتقال مدیریت سهام عدالت به افراد، یک ابهام کلی وجود دارد که واحدهای صندوق‌ها به مردم واگذار خواهد شد یا اینکه هر فرد می‌تواند از سهام موجود در صندوق‌های استانی تعدادی را برای واگذار شدن مالکیت انتخاب کند. در هر دو صورت با توجه به ویژگیهای مالکان سهام عدالت، احتمالا شاهد عرضه سنگین یونیتهای سهام عدالت و یا سهام تخصیص یافته خواهیم بود که این موضوع رشد بازار را در کوتاه مدت به واسطه خروج نقدینگی دچار مشکل خواهد کرد. با این حال در بلند مدت ورود شرکت‌های استانی به معاملات بورس، به منزله عرضه ۳۶ شرکت سرمایه گذاری قدرتمند بوده و به عمر و غنای بازار خواهد افزود.

مراقب جو هیجانی باشیم

سعید اسلامی بیدگلی
دبیرکل کانون نهادهای سرمایه گذاری ایران

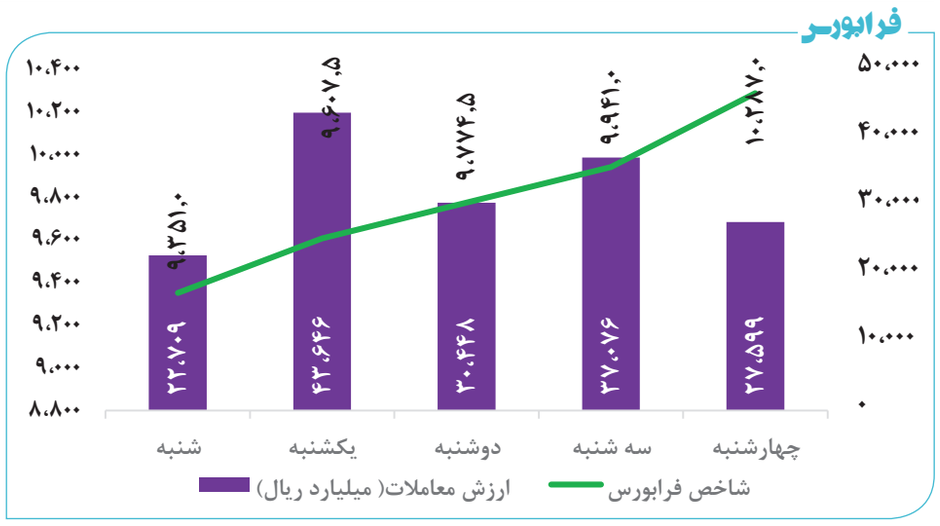
باید گفت هنوز ساز وکار آزاد سازی سهم عدالت تعیین نشده و بسترهای پیچیده ای دارد. همچنین باز شدن گره کوری که بر اقتصاد ایران سایه افکنده، به دلیل جزئیاتی که در ساز و کار آن بوده، متوقف شده؛ البته با تاکید رهبری و ریاست‌جمهوری، عزم جدی‌تری در این خصوص گرفته شده است. از دو جهت می‌توان تاثیر این امر را بررسی کرد؛ نخست این که عمق بازار افزایش می‌یابد و گره جدی از سهامداری دولت باز می‌شود. به نظرم این اقدام برای بازارسرمایه مثبت خواهد بود، ولی نکته‌ای که وجود دارد، این است که در شرایطی که جو بازار کمی تحت تاثیر اتفاقات هیجانی است، باید مراقب باشیم اتفاقات و خبرهای دیگر در تشدید جو هیجانی تاثیرگذار نباشند. بنابراین فرصت مناسبی مهیا شده تا عمق بازار افزایش یابد و باید ضربه گیری برای ورود نقدینگی به این بازار ایجاد کرد. همچنین برای طراحی ساز و کارها باید دقت بیشتری داشت که تاثیر منفی بر بازار نگذارد.

بستری برای افزایش مشارکت عمومی

حسین میری
مشاور شرکت تامین‌سرمایه سپهر

به نظرم موافقت با آزادسازی سهام عدالت اتفاق خوشایندی است و به دو دلیل می‌تواند به تعمیق بازارسرمایه کمک کند. نخست این‌که سرمایه گذاران را گسترده و متنوع تر از گذشته می‌کند و نکته دوم هم این است که به تعدد و بیشتر شدن شرکت‌هایی که سهام آن‌ها در بازار خرید و فروش می‌شود، کمک خواهد کرد. در نتیجه هر دو عامل باعث رشد بازار می‌شود. نقش فرهنگی آن هم این است که همه دارندگان سهام عدالت، به ناچار با بورس در تعامل خواهند بود، این مشارکت سبب می‌شود که اطلاعات بیشتری از بورس داشته باشند و به این بازار علاقمند شوند و سرمایه‌گذاران فعال در بازار، قدرت بیشتری داشته باشند. بنابراین مزایای این موضوع بی شمار است، اما بزرگترین ایرادی که این امر می‌تواند داشته باشد، بحث نرم‌افزارها و سخت افزارهای بورس است و نگران هستیم که هسته معاملات با مشکلات بیشتری مواجه شود.

فرابورس



شاخص

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۹,۳۵۱.۰۱	۲۷۷.۸۳	۳.۰۶	۵,۸۸۸.۳	۲۲,۷۰۹
یکشنبه	۹,۶۰۷.۵۴	۲۵۶.۵۳	۲.۷۴	۶,۰۴۹.۸	۴۳,۶۴۶
دوشنبه	۹,۷۷۴.۵۲	۱۶۶.۹۸	۱.۷۴	۶,۱۵۵.۰	۳۰,۴۴۸
سه شنبه	۹,۹۴۰.۹۷	۱۶۶.۴۵	۱.۷۰	۶,۲۵۹.۸	۳۷,۰۷۶
چهارشنبه	۱۰,۲۸۷.۰۴	۳۴۶.۰۷	۳.۴۸	۶,۴۷۹.۱	۲۷,۵۹۹

سهامداران دو سره می‌بازند

فرار ناشران از «سجام»

به‌نظر می‌رسد اولویت‌های «سمات» اجرای پروژه‌های دیگری جز توزیع سود سهام است

گلشن بابادی
خبرنگار

هنگام راه‌اندازی سجام، یکی از موضوعاتی که شرکت سپرده‌گذاری مرکزی آن را پررنگ جلوه داد، فراهم ساختن شرایطی بود تا اخذ سود سهامداران از طریق این سامانه صورت گیرد.

در آن زمان گفته می‌شد با توجه به اینکه اطلاعات کامل سهامدار در سامانه سجام وجود دارد، لازم نیست هر بار سهامدار برای گرفتن سود سهامش به بانک مراجعه کند. همچنین قرار بود این سامانه از رجوع سهامدار به بانک‌های متعدد جلوگیری کند. البته در حال حاضر سود سهم‌های مختلف همچنان در بانک‌های متفاوت واریز می‌شود.

حضور تنها دو شرکت

اگرچه هنگام راه‌اندازی سجام این نوید خوش ،بارها از سوی مسئولان شنیده شد اما پس از گذشت بیش از دو سال، سجام آن‌طور که باید و شاید در عرصه پرداخت سود ظاهر نشده است.

البته به تازگی سود دو شرکت از طریق سجام پرداخت شد، آیا این حرکت کوچک همان گام بزرگی است که سمات هنگام راه‌اندازی این سامانه پیرامون آن مانور می‌داد؟

نفع ناشران

اگر بخواهیم از منظر دیگری نیز به این موضوع نگاه کنیم متوجه می‌شویم که پرداخت نشدن سود از سمت سجام بیشتر از همه به نفع شرکت‌هاست! در حالی که بسیاری از سهامداران از تقسیم سود خود مطلع نیستند و یا به علت پروسه طولانی و زمان‌بر مراجعه به بانک‌ها این مسئله را پشت گوش می‌اندازند، پول سهامدار در جیب شرکت‌ها برای مدت نامعلومی ماندگار است؛ به همین دلیل شرکت‌ها تمایل چندانی به پرداخت سود ندارند.

زمان نامعلوم تحقق یک وعده

همچنین در حال حاضر رفتن به بانک‌های مختلف و انتظار در صف‌های طولانی در شرایط کرونایی آن‌چنان برایشان دشوار است که احتمالا این سهامداران عطای سود ناچیز پرداختی را به لقایش می‌بخشند و در این شرایط به سراغ آن نمی‌روند! آیا وقت آن نرسیده که سجام وظیفه‌ای که دو سال پیش از آن دم می‌زد را در شرایطی که به نظر این وظیفه به یک الزام بدل شده، به طور مطلوب عملی کند؟

دیدگاه

عوامل اجرا نشدن وعده سمات

احسان خاتونی
کارشناس ارشد بازار سرمایه

پس از کش و قوس های فراوان، به تازگی مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه از رایزنی برای توزیع سود سهامداران بورسی از طریق سجام خبر داده است.

مدتهاست که این سیستم یکپارچه با هزینه‌های فراوان اجرایی شده است، اما به دلیل عدم تمکین شرکت‌ها و ضعف زیرساخت‌ها هنوز نتوانسته است اجرایی شود. فارغ از ضعف زیرساخت‌ها یک دلیل مهم برای این عدم تمکین در این موضوع است که اگر قرار باشد سود سهام از طریق سپرده گذاری واریز شود، بدون شک شرکت‌ها باید سود سهام را به حساب سپرده‌گذاری واریز کنند تا این سود از طریق سپرده‌گذاری توزیع شود. در این صورت شرکت‌ها رانت نگهداری نقدینگی در حساب‌های خود را از دست خواهند داد.

در بسیاری از موارد دیده شده که با توجه به روش‌های عجیب و غریب واریز سود سهام از سوی شرکت ها، برخی سرمایه گذاران از گرفتن این سودها خودداری کرده یا آن را به تاخیر می‌اندازند. از طرفی اگر اجبار باشد که سودها از طریق سپرده گذاری پرداخت شود، شرکت‌ها باید منظم بوده و سود سهام خود را به موقع در حساب شرکت سپرده گذاری واریز کنند. اما در حال حاضر پرداخت سود به افراد نظم مشخصی ندارد و هر شرکتی بنا به استراتژی خودش، سود را توزیع می‌کند. بنابراین مقاومت‌هایی در این مقوله از سوی شرکت‌ها برای پرداخت سود سهام از طریق سپرده‌گذاری وجود دارد.

خبر

اعلام بانک‌های منتخب واگذاری واحدهای ETF

هفته‌نامه بورس: فهرست بانک های منتخب برای واگذاری واحدهای سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری قابل معامله اعلام شد.

وزارت امور اقتصادی و دارایی در اطلاعیه ای اعلام کرد: بانک های ملی، سپه، مسکن، کشاورزی، رفاه کارگران، ملت، تجارت، صادرات و قرض الحسنه مهر ایران منتخب واگذاری واحدهای سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری قابل معامله (ETF) شدند. در این اطلاعیه آمده است: این بانک ها به عنوان بانک های منتخب از تاریخ ۱۴ تا ۳۱ اردیبهشت ماه، آماده پذیره نویسی متقاضیان خریداری واحد های سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری قابل معامله (ETF) هستند. وزارت اقتصاد به شهروندان اکیدا توصیه می کند، به منظور جلوگیری از شیوع ویروس کرونا، جهت پذیره نویسی از طریق درگاه های غیر حضوری این بانک ها اقدام کنند.

صندوق‌ها

ورود نقدینگی همچنان ادامه داشت

«سهام بزرگ کاردان» صدر نشین بازدهی

در هفته‌ای که گذشت نماگرهای بازار سرمایه همچنان با قدرت به افزایش خود ادامه دادند. ورود نقدینگی جدید به بازار سرمایه در هفته گذشته همچنان ادامه داشت و شاخص کل بورس را از ۷۲۶ هزار واحد، با افزایش ۹۵ هزار به ۸۲۱ هزار واحد رساند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ویژه صندوق‌های سهامی همچنان در هفته گذشته هم جهت با روند کلی بازار توانستند خوش بدرخشند. «سهام بزرگ کاردان»، «مشترک نقش جهان» و «مشترک ایساتیس پویای یزد» به ترتیب با کسب ۲۰،۶، ۱۹،۷ و ۱۸،۹ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آنِ خود کردند.

در هفته گذشته علاوه بر بورس، ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز مثبت شد. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۵۴،۷ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۳۰ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی ورود ۱۴،۳ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط ورود ۱،۳ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد ۲ میلیون و ۳۸۴ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۴۶ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۲ درصد اوراق بدهی و ۲۱ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۲,۸۳۴
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵۴/۷
هزارمیلیارد ریال

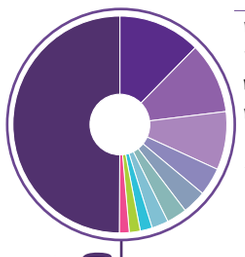
ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیاردریال

سهام: ۵۱۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت: ۷۷۲
سپرده‌های بانکی و وجه نقد: ۱,۱۰۸	سایر: ۲۶

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
سهام بزرگ کاردان	۲۰/۶
مشترک نقش جهان	۱۹/۷
مشترک ایساتیس پویای یزد	۱۸/۹
مشترک شاخصی کارآفرین	۱۸/۷
مشترک بانک خاورمیانه	۱۸/۶
سپهر اول کارگزاری بانک صادرات	۱۸/۶
مشترک یکم آبان	۱۸/۵
تجارت شاخصی کاردان	۱۸/۴
مشترک بورسیران	۱۸/۰
مشترک تدبیرگران فردا	۱۷/۷

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



	٪
محصولات شیمیایی	۱۱/۸
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۰/۶
فلزات اساسی	۱۰/۵
استخراج کانه‌های فلزی	۳/۸
سرمایه‌گذاری‌ها	۳/۶
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۲/۹
فراورده‌هایی نفتی، کك و سوخت هسته‌ای	۲/۰
مواد و محصولات دارویی	۲/۰
لاستیك و پلاستیك	۱/۷
خدمات فنی و مهندسی	۱/۴
سایر صنایع	۴۹/۸۳

Σ رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

نبود الزام قانونی برای ناشران

حسین‌فهیمی، مدیر عامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی در پاسخ به این پرسش که چرا پس از گذشت دو سال از راه‌اندازی سجام هنوز تخصیص سود از طریق این سامانه به طور مطلوب انجام نمی‌شود، گفت: به تازگی دو شرکت برای پرداخت سود مراجعه کردند و ما در کمترین زمان ممکن آن را در دستور کار قرار دادیم و سود پرداختی را در اسرع وقت بین صاحبان سهام شرکت‌های مورد نظر توزیع کردیم.

مدیر عامل سپرده‌گذاری مرکزی افزود: همانطور که مستحضر هستید سمات توانسته سود تمامی اوراق بهادار با درآمد ثابت را توزیع کند، در واقع از ابتدای سال تاکنون تنها در فروردین ماه چیزی بالغ بر ۵هزار و ۶۰۰ میلیارد تومان سود این اوراق پرداخت شده است و البته سال گذشته نیز ۴۰ هزار میلیارد تومان سود اوراق بهادار با درآمد ثابت توزیع شد.

فهیمی تصریح کرد:با توجه به سود توزیع شده برای اینکه هیچ اوراق بهاداری باقی نمانده باشد که سودش از این طریق پرداخت نشده باشد، الزاماتی لازم است در واقع برای اینکه به این نقطه برسیم باید یکسری از دستورالعمل‌ها از طریق شرکت بورس برای شرکت‌ها و سازمان‌ها وضع شود تا سود مصوب این شرکت‌ها به ویژه سود متعلق به سهامداران خرد به شرکت سپرده‌گذاری پرداخت شود.

بر این اساس شخصی که سهم خریداری کرده ،بدون نیاز به مراجعه به بانک‌ها با توجه به شماره حسابی که در سجام موجود است این سود را دریافت می‌کند.

مدیر عامل سمات تاکیدکرد: بنابراین زیرساخت سامانه، نیروی انسانی و سایر عوامل موردنیاز فراهم بوده و تنها لازم است که شرکت ها استقبال کنند و یا مجبور شوند که از طریق سجام واریز سود برای سهامداران را داشته باشند.

نهاد ناظر وارد میدان شود

آرش پناهی، کارشناس ارشد تحلیل تامین سرمایه لوتوس پارسیان در خصوص عدم تحقق وعده سمات برای ساماندهی پرداخت سود گفت: علت پرداخت نشدن سود سهام از طریق سجام را می‌توان در تکمیل نشدن زیرساخت های نرم افزاری و سخت افزاری لازم برای اجرای این کار دانست.

علاوه بر این ،دغدغه‌های موجود در مسیر اجرایی شدن پرداخت سود از طریق سجام مانند دوروکراسی‌های زمان‌بر باعث اتلاف وقت و درگیری‌های این چنینی از دیگر موانع اجرایی نشدن پرداخت سود از طریق سجام به شمار می‌آید.

وی افزود:با توجه به اینکه روند فعلی دریافت سود تقسیمی از ناشران زمان بر بوده و نیاز به مراجعه حضوری به بانک و ارسال مشخصات سهامداری به ناشران دارد، برخی از سهامداران به طور کلی فراموش می‌کنند که چنین سودی را طلبکار هستند! علاوه بر این در بسیاری از موارد مبلغ سود برای سهامدار ناچیز است و تمایلی برای رفتن به بانک مختلف و دریافت سود به قیمت دردسرهای موجود و طولانی بودن روند این مساله وجود ندارد. این مساله باعث می‌شود که مبالغ سود ناچیز سهامداران متعدد، منابعی قابل توجهی را در اختیار ناشران و شرکت‌ها قرار دهد. همین مساله کافی است که شرکت‌های بورسی خیلی علاقمند به همکاری با سمات برای تسریع روند پرداخت سود با استفاده از سامانه سجام نباشند.کارشناس تحلیل تامین سرمایه لوتوس با اشاره اینکه مراجعه به بانک‌های مختلف و دریافت سودهای ناچیز پس از طی فرآیندهای زمان‌بر بانکی عملا غیرممکن شده تاکید کرد:تدوین دستورالعمل‌های لازم و الزام ناشران به پرداخت سود از طریق سجام باید هر چه سریع‌تر در دستور کار سازمان بورس قرار گیرد تا نه تنها در بحران هایی نظیر کرونا مراجعات به بانک‌ها کاهش یابد،بلکه از سوء استفاده‌های برخی ناشران هم در این میان جلوگیری شود.

بسته شدن نماد و جریمه نقدی

حامد ستاک، کارشناس بازار سرمایه نیز در گفت‌وگویی برخی زوایای مختلف پرداخت نشدن سود از طریق سامانه سجام را مورد بررسی قرار داد.

***

■ در خصوص عدم تحقق وعده سمات در ساماندهی نشدن پرداخت سود سهامداران چه نظری دارید؟

این مساله دو وجه را شامل می‌شود، یک طرف سمات و سمت دیگر ناشران ، شرکت‌های پذیرفته شده بورسی در بر می‌گیرد.معمولاً تجربه نشان داده است که وقتی ضمانت اجرایی قانون پشت سر کارها نباشد این اقدامات به خوبی انجام نمی‌شوند.در واقع برای این که این اقدامات به نحو مطلوب انجام شود، باید دستورالعمل‌هایی در این خصوص تدوین شود و شرکت‌ها را به نحویی مجاب و مجبور به ورود به این فرآیند کند. برخی از اهرم‌هایی که در این زمینه می‌تواند کمک کننده باشد به طور مثال بسته شدن نماد ،جریمه نقدی مدیر امور سهام، مدیرعامل و غیره است. علاوه بر این سایر اهرم‌هایی که الزام به رعایت دستورالعمل را ایجاد کنند نیز لازم است. در واقع باید قوانین و مقررات کافی وجود داشته باشد که شرکت‌ها مجبور به رعایت آن شوند.

■ مهم‌ترین عاملی که باعث می‌شود ناشران زیر بار توزیع سود از طریق سجام نروند چیست؟

باید توجه کرد که در اکثر مواقع بخش زیادی از سود سهام در دلِ شرکت‌ها باقی می‌ماند چرا که بسیاری از سهامداران از تقسیم سود مطلع نمی‌شوند و به دلایلی برای گرفتن سود سهام اقدام نمی‌کنند که این موضوع منابعی را برای شرکت‌ها ایجاد می‌کند. بااین حساب مقاومت شرکت‌ها را برای از دست ندادن این منابع شاهد هستیم. به همین دلیل لازم است مقررات و دستورالعمل‌های در این خصوص تدوین شود مثلا سود اوراق درآمد ثابت که از طریق شماره شبا پرداخت می‌شود یکی از ابزارهای کمک‌کننده به این موضوع است.

■ علت این که تا کنون توزیع سود آن‌طور که باید و شاید برای سمات جذابیت نداشته را چه می‌دانید؟

در واقع برای اینکه این اقدام از سوی سمات اجرایی شود باید جذابیت لازم برای سمات نیز ایجاد شود.به طور مثال می‌توان با تخصیص بخشی از کارمزد معاملات، تامین منابع یا در نظر گرفتن بودجه‌ای برای ایجاد یک واحد قوی در این شرکت اقدام کرد تا سمات نیز به اجرا کردن جدی مساله پرداخت سود تشویق شود.

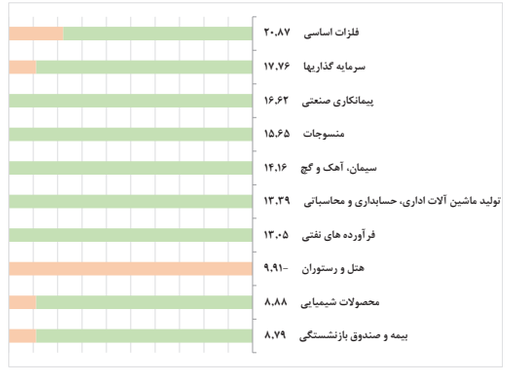
■ اگر پرداخت سود سهام آن طور که انتظار می‌رود از طریق سجام انجام شود، چه تاثیری بر بازار سرمایه خواهد داشت؟

با این اقدام ورود افراد به بازار سرمایه بیش از اکنون مورد استقبال قرار می‌گیرد. در واقع نه تنها مردم عادی بلکه افراد حرفه‌ای بازار سرمایه نیز که همواره با دردسرهای گرفتن سود نقدی از بانک‌های مختلف روبه رو هستند و به همین دلیل به شکل بلندمدت در بازار نمی‌مانند، مشکلشان حل خواهد شد و در بازار ماندگارتر می‌شوند.

> بسیاری از سهامداران از تقسیم سود مطلع نمی‌شوند این موضوع منابعی را برای شرکت ایجاد و آنها برای از دست ندادن این منابع مقاومت می‌کنند

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

صنایع پر نوسان – فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

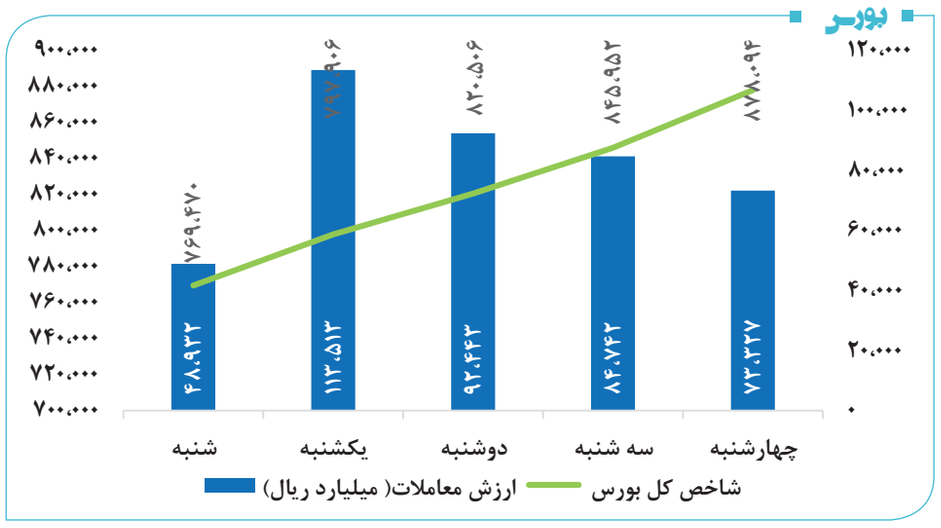
نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
میدکو	۲۷.۲۴	۴۲۲,۱۶۶,۰۰۰	۸۷۳,۴۶۷	۲۷.۲۴
صبا	۲۷.۲۲	۳۴۵,۷۵۰,۰۰۰	۸,۰۴۰,۸۰۴	۲۷.۲۲
تبرک	۲۵.۱۴	۴۸,۹۲۷,۹۶۱	۱,۰۰۴,۶۵۲	۳۰.۵۶
تلیسه	۲۵.۰۳	۱۹,۲۰۸,۷۰۰	۳۴۴,۴۱۶	۲۵.۰۳
غشهداب	۲۳.۳۲	۳۵,۴۳۵,۱۹۰	۹۳۷,۵۲۰	۲۹.۴۸
هرمز	۲۲.۵۷	۲۴۵,۷۵۰,۰۰۰	۱,۵۸۰,۲۴۲	۲۲.۵۷
سبزوا	۲۱.۰۳	۲۶,۱۳۲,۵۵۸	۹۴۶,۹۱۷	۲۲.۱۲
اتکای	۲۰.۷۱	۲۶,۰۸۴,۵۰۰	۵۴۴,۳۴۱	۲۶.۷۳
ذوب	۲۰.۵۵	۲۹۷,۳۰۸,۱۰۵	۵,۵۸۹,۹۴۳	۲۵.۹۵
نوین	۲۰.۰۳	۱۱,۷۵۸,۵۰۰	۱,۴۱۵,۲۲۶	۲۶.۰۳

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سمگا	-۱۰.۸۲	۵۸,۲۰۹,۰۰۰	۶,۵۸۹,۱۳۰	-۶.۹۳
شغدیر	-۱۰.۶۳	۴۸,۰۹۴,۸۰۰	۱,۰۶۸,۸۶۳	-۶.۵۸
غمینو	-۸.۱۵	۱۶,۱۶۵,۹۰۴	۱,۴۱۹,۳۴۶	۰.۵۱
ثپردیس	-۶.۹۹	۲۷,۸۲۹,۲۰۰	۱,۱۱۵,۸۱۳	-۴.۹۱
زبینا	-۶.۸۵	۲۱,۳۳۷,۶۰۰	۱,۲۱۷,۳۹۲	-۲.۳۴
رنیک	-۶.۰۶	۵۴,۷۷۴,۰۰۰	۱,۹۱۰,۳۶۱	-۳.۵۲
مفاخر	-۵.۹۳	۵,۸۸۳,۳۶۰	۳۷۲,۳۷۵	-۱.۲۴
زگلدشت	-۴.۳۸	۱۱,۰۲۱,۲۰۰	۷۲۸,۴۳۶	۰.۰۹
قاسم	-۴.۳۴	۴۸,۴۴۵,۲۰۰	۱,۳۴۷,۱۵۶	-۰.۴۸
غپآذر	-۴.۳۱	۹,۴۸۳,۸۰۰	۴۳۸,۸۰۸	-۰.۳۶

شاخص بورس

روز	شاخص کل بورس	تغییر	شاخص قیمت (وزنی- ارزشی)	تغییر	شاخص کل (هم وزن)	تغییر	شاخص قیمت (هم وزن)	تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۷۶۹,۴۶۹.۶۹	۲۷,۵۱۷.۲۵	۲۰۴,۹۷۰.۲۷	۷,۳۰۳.۶۳	۲۶۱,۰۸۸.۶۸	۹,۰۳۱.۲۸	۱۷۳,۵۲۹.۸۰	۵,۹۵۹.۷۶	۲۸,۹۰۴.۹	۴۸,۹۳۲
یکشنبه	۷۹۷,۹۰۶.۱۹	۲۸,۴۳۶.۵۰	۲۱۲,۵۴۲.۳۶	۷,۵۷۲.۰۹	۲۶۷,۴۶۴.۸۹	۶,۳۷۶.۲۱	۱۷۷,۷۵۵.۷۵	۴,۲۲۵.۹۵	۲۹,۹۳۷.۰	۱۱۳,۵۱۳
دوشنبه	۸۲۰,۵۰۵.۹۱	۲۲,۵۹۹.۷۲	۲۱۸,۲۹۸.۵۵	۵,۷۵۶.۱۹	۲۷۱,۷۶۸.۶۴	۴,۳۰۳.۷۵	۱۸۰,۵۷۰.۳۵	۲,۸۱۴.۶۰	۳۰,۷۸۸.۱	۹۲,۴۴۳
سه شنبه	۸۴۵,۹۵۲.۴۵	۲۵,۴۴۶.۵۴	۲۲۵,۰۶۸.۷۰	۶,۷۷۰.۱۵	۲۷۶,۶۴۴.۹۸	۴,۸۷۶.۳۴	۱۸۳,۸۱۰.۳۳	۳,۲۳۹.۹۸	۳۱,۷۶۸.۴	۸۴,۷۴۲
چهارشنبه	۸۷۸,۰۹۳.۷۲	۳۲,۱۴۱.۲۷	۲۳۳,۶۰۸.۷۳	۸,۵۴۰.۰۳	۲۸۵,۶۶۷.۰۲	۹,۰۲۲.۰۴	۱۸۹,۷۲۹.۷۹	۵,۹۱۹.۴۶	۳۲,۹۹۳.۵	۷۳,۳۲۷



تردید در صدور مجوزهای جدید

انحصار در ایستگاه‌های معاملاتی نیست

دلایل صادرنشدن مجوز برای استیشن معاملاتی شفاف شود

گلشن بابادی
خبرنگار

ایستگاه معاملاتی در واقع پایانه معاملاتی کارگزار است که با سامانه معاملاتی بورس در ارتباط بوده و از این طریق معاملات را انجام می‌دهد. ایستگاه‌های معاملاتی هر کارگزار با کدهای جداگانه تعریف می‌شود.در این بین برخی از کارگزاری‌ها تعداد ایستگاه‌های بیشتری دارند و بالطبع توانایی بیشتری نیز در انجام معاملات خواهند داشت، البته برخی از کارگزاری‌ها نیز از نعمت داشتن ایستگاه‌های معاملاتی متعدد بی‌بهره هستند.برای آنکه متوجه شویم ایستگاه‌های معاملاتی چه تفاوتی با سامانه‌های آنلاین گروهی دارند، باید تفاوت را در نحوه دسترسی معامله‌گران به هسته معاملات جستجو کنیم، در واقع سفارش ایستگاه‌های معاملاتی از طریق MPLS(که به اینترنت نیاز ندارد) و سفارش از طریق سیستم آنلاین گروهی متکی به اینترنت است.

نحوه اتصال به هسته معاملات فرق اساسی این دو نوع سامانه به شمار می‌رود.اگرچه بیش‌تر از یک سال است که مجوز جدیدی برای سیستم ایستگاه‌های معاملاتی صادر نمی‌شود اما اعطای مجوز به سامانه آنلاین گروهی پابرجاست. برخی تفاوت در تعداد ایستگاه‌های معاملاتی در کارگزاری‌های مختلف را انحصاری می‌دانند که نصیب کارگزاری‌های بزرگ شده و برخی دیگر وجود چنین انحصاری را بی‌معنا دانسته و معتقدند تعداد این ایستگاه‌ها با تعداد مشتری‌ها و حجم معاملاتی که در کارگزاری انجام می‌شود رابطه مستقیم دارد، در نتیجه کارگزاری کوچکی که تعداد مشتریان کمتری دارد، نیاز به داشتن تعداد بیشتر این ایستگاه‌ها هم نخواهد داشت، اما آیا داشتن ایستگاه‌های معاملاتی بیشتر در گذشته عاملی جهت افزایش فعلی معاملات برخی کارگزاری‌ها نبوده است؟ به نظر می‌رسد در حال حاضر ممنوعیت اعطای مجوز ایستگاه‌های معاملاتی برای کارگزاری‌هایی که تمایل به داشتن این ایستگاه‌ها دارند، به نوعی عدالت لازم را در این زمینه کم کرده است. هفته‌نامه اطلاعات بورس در شماره‌های آتی به این موضوع بیشتر می‌پردازد.

دریافت نامحدود ایستگاه معاملاتی با مجوز اتاق معاملات

برای شفاف سازی برخی مسائل پیرامون ایستگاه‌های معاملاتی، در گفت‌وگویی کوتاه نظرات مجید نوروزی معاون امور ناشران و اعضای سازمان بورس را جویا شدیم.

***

■اعطای مجوز برای ایستگاه‌های معاملاتی کارگزاری‌ها بر اساس چه شرایطی انجام می‌شود؟

هر کارگزاری چنانچه شرایط لازم، مکان مناسب و تجهیزات مورد نیاز را طبق ضوابط مربوط تهیه کند، می‌تواند بدون محدودیت مجوز هر تعداد شعبه و تالار اختصاصی را دریافت کند. البته این موضوع با هدف گسترش فیزیکی بازار و تسهیل دسترسی همه هموطنان به بازار سرمایه است.در این رابطه لازم است گفته شود، دسترسی معامله‌گران به هسته معاملات از دو طریق ایستگاه نامک و برخط گروهی است. تفاوت اصلی این دو نوع ایستگاه در شیوه ارتباط آنها به هسته معاملات است. سفارشات ایستگاه‌های نامک (EBS) از طریق MPLS به هسته معاملات ارسال می‌شوند، ولی دسترسی ایستگاه‌های برخط گروهی در بستر اینترنت است. شایان ذکر است که در حال حاضر مجوز جدید برای سیستم معاملات نامک جز در جزیره کیش(حداکثر یک سیستم برای هر کارگزاری)اعطا نمی‌شود و تمامی مجوزهای جدید اعطایی، ایستگاه‌های معاملاتی برخط گروهی است.

■سقف مشخصی برای کارگزاری‌ها هنگام اعطای مجوز وجود دارد؟

باید در نظر داشت هر مجوز قابلیت دریافت تعداد محدودی ایستگاه را دارد. شرکت‌های کارگزاری با رعایت شرایط لازم می‌توانند به ازای اخذ هر مجوز شعبه، دسترسی یک ایستگاه معاملاتی و به ازای مجوز تالار اختصاصی، حداکثر تا دو ایستگاه معاملاتی دریافت کنند .

■با توجه به اینکه تعداد این ایستگاه‌ها در کارگزاری‌های مختلف متفاوت است، علت محدودیت در برخی از کارگزاری‌ها چیست؟

شرکت‌های کارگزاری با اخذ مجوز اتاق معاملات می‌توانند به تعداد نامحدود، ایستگاه معاملاتی دریافت کنند. با توجه به قابلیت این مجوز و نامحدود بودن تعداد ایستگاه، هر شرکت کارگزاری تنها می‌تواند یک مجوز اتاق معاملات اخذ کند، البته شرکت‌های کارگزاری در تمامی مجوزها در صورت داشتن مجوز سیستم معاملاتی نامک از قبل، می‌توانند درخواست سیستم معاملاتی برخط گروهی همزمان نیز ارائه کنند.

شرکت‌های کارگزاری با اخذ مجوز اتاق معاملات می‌توانند به تعداد نامحدود ایستگاه معاملاتی دریافت کنند

آنلاین‌ها نیز شانس برابر دارند

ایمان مقدسیان، کارشناس بازار سرمایه در خصوص مسائل پیرامون ایستگاه های معاملاتی گفت: در مقطع زمانی حدود یک سال گذشته، سازمان بورس که مسئول اعطای مجوز به کارگزاری‌هاست، مجوز جدیدی را برای سیستم معاملاتی صادر نکرده است اما مجوز سیستم آنلاین گروهی که تحت وب هستند، برای کارگزاری‌ها صادر می‌شود.

مقدسیان افزود:در سیستم معاملاتی اگر لازم باشد یک سهم را به تعداد زیادی به فروش برساند برای این تقسیم سفارشات لازم است که معامله‌گر بارها و بارها برای این سفارش کلیک کند در حالی که در سیستم آنلاین گروهی به این کار احتیاج نیست و سیستم به صورت خودکار آن را انجام می‌دهد.همچنین در سیستم آنلاین معامله‌گر تنها با یک کلیک می‌تواند تعداد بسیار زیادی سفارش ارسال کند. البته یکی دیگر از مزایای آنلاین گروهی این است که در گذشته عمق بازار در روش استفاده از ایستگاه‌های معاملاتی قابل مشاهده نبود اما در آنلاین گروهی این مسئله قابل دسترس و مشاهده است.

این کارشناس بازار سرمایه در پاسخ به این موضوع که آیا انحصاری در این زمینه وجود دارد، گفت: زمانی که صحبت از انحصار می‌شود طبیعتا باید این انحصار امتیازات ویژه‌ای را برای کارگزاری به همراه داشته باشد، اما داشتن تعداد زیاد ایستگاه‌های معاملاتی هیچ امتیاز ویژه‌ای را با توجه به رشد سیستم‌های آنلاین گروهی در بر نخواهد داشت.

اگر بخواهیم امنیت شبکه را مد نظر قرار دهیم باید بگوییم امنیت شبکه‌ای یک بحث سازمانی است که باید مدیریت فناوری بورس نسبت به این مسئله حساسیت داشته باشد.در حال حاضر کارگزاری‌ها اگر مجوزی را از گذشته برای سیستم معاملاتی داشته باشند آن مجوز برقرار است ولی مجوزهای جدید فقط برای آنلاین گروهی صادر می‌شود.مقدسیان در ارتباط با بحث سر خط گذاشتن و صف خرید که گفته می‌شود سیستم‌های معاملاتی در این زمینه انحصاری به لحاظ در دست داشتن مکان بهتر ایجاد می‌کنند تاکید کرد: این موضوعات مبانی فنی دقیقی ندارد و آنلاین‌ها نیز شانس برابر دارند و در بسیاری از موارد نیز شاید شانسشان بالاتر باشد. اما اینکه چه دلایلی برای صادر نشدن مجوز جدید برای سیستم معاملاتی وجود دارد باید مورد بررسی قرار گیرد.

حجم معاملات مبنای تعداد ایستگاه

محمدرضا ماجد، رئیس کارگروه ابزارهای نوین مالی کالایی کانون کارگزاران در خصوص این شائبه که آیا انحصاری در گرفتن ایستگاه‌های معاملاتی در میان کارگزاری‌های مختلف وجود دارد ، بیان داشت:در گذشته روال به این صورت بود که دسترسی به سامانه معاملاتی بورس از طریق استیشنی که در خود تالار در نظر گرفته شده بود در اختیار کارگزاران قرار می‌گرفت. در آن زمان اگر کارگزاری بزرگ‌تر بود، معامله‌گران آن با دغدغه‌های زیادی روبه رو می‌شدند که طبیعتا این موضوع باعث می‌شد ایستگاه‌های معاملاتی بیشتری در اختیار آن کارگزاری‌ها قرار گیرد.

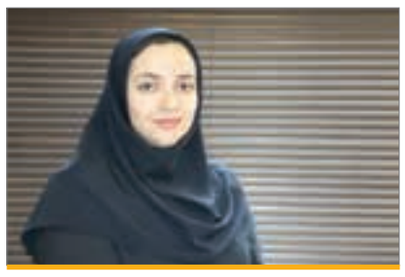
ماجد افزود:وقتی کارگزاری مشتری بیشتری دارد طبیعی است که تعداد استیشن‌های بیشتری نیز داشته باشد چرا که تعداد محدود این ایستگاه‌ها برای دستورگذاری همه معاملات کافی نیست و تعداد آن با تعداد مشتری‌ها و حجم معاملاتی که انجام می‌شود، متناسب است. کارشناس ارشد بازارسرمایه ادامه داد: با آنلاین شدن خدمات، گپ‌های دسترسی به سامانه معاملاتی بورس در اختیار شرکت‌های خدمات اینترنتی قرار گرفت نه کارگزار! در واقع شرکت‌های فراهم کننده این خدمات بر اساس تعداد کارگزاری‌ها و تعداد مشتری‌هایی که هر یک از کارگزاری‌ها دارند و از طریق OMS، سامانه‌های گپ را به آن‌ها اختصاص دادند. با این حساب عدالت برقرار می‌شود چرا که هر چقدر تعداد افراد بیشتر شود، سامانه بیشتری در اختیار کارگزاری قرار می‌گیرد.

ماجد با رد کردن موضوع انحصار در گرفتن استیشن‌های معاملاتی گفت: در اختیار گرفتن هر سامانه معاملاتی هزینه‌ای را برای کارگزار در بر دارد و یک کارگزار نمی‌تواند بدون دلیل و داشتن مشتری زیاد این سامانه‌ها را خریداری کند، چرا که اگر سامانه‌های متعددی در اختیار داشته باشد و نتواند از آنها استفاده کند، این موضوع برای او توجیه اقتصادی نخواهد داشت.

رئیس کارگروه ابزارهای نوین مالی کالایی کانون کارگزاران در خصوص اینکه نظارتی بر اخذ این ایستگاه‌ها وجود دارد، تصریح کرد:ارگان‌های انفورماتیک سازمان بورس و شرکت‌های بورسی بر این قضیه نظارت دارند. این نظارت‌ها تحت ضوابط دقیقی انجام می‌شود. همچنین تعداد ایستگاه‌هایی که به کارگزاری‌ها اختصاص داده می‌شود کاملا به حجم معاملات کارگزاری‌ها بستگی دارد. و به نظر نمی‌رسد در این حوزه انحصار یا عدم نظارت وجود داشته باشد.

بیاسخ مسئول

کاهش مزیت استیشن‌های معاملاتی



■هفته‌نامه بورس: انحصار در داشتن ایستگاه‌های معاملاتی به شکلی که تصور می‌شود وجود ندارد. در واقع داشتن استیشن یک مزیت رقابتی تلقی نمی شود.هدی توانایی مدیر امور اعضای کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادارباب بیان این مطلب به خبر نگار ما گفت:اگر فرض بر این باشد که ایستگاه‌های معاملاتی امتیازی را با خود به همراه دارند باید دید که آیا این امتیاز سامانه برخط گروهی ندارد؟

توانایی افزود:در حال حاضر طرح این موضوع که ایستگاه‌ها نسبت به استیشن‌های برخط امتیازهایی را شامل می‌شوند صحیح نیست، چراکه ایستگاه‌ها امتیازی نسبت به سامانه‌های برخط ندارند. البته سابق بر این که عرضه‌های اولیه به شکل بوک بیلدینگ انجام نمی‌شد و در واقع تابعی از تعداد استیشن‌ها بود می‌توانستیم بگوییم که داشتن استیشن‌های بیشتر به نوعی مزیت رقابتی محسوب می‌شود.

مزیت‌ها از بین رفته

وی بیان داشت:در آن زمان استفاده از استیشن بسته به تجربه و مهارت فرد مزیت محسوب می‌شد درواقع فردی که با مهارت کمتری در پشت سیستم آنلاین می‌نشست با فردی که مهارت بالا در معامله داشت و به علاوه سرعت عمل و آشنایی بیشتری نیز با بازار داشت؛ باعث می‌شد استفاده از استیشن در آن زمان مزیت‌های داشته باشد ولی در حال حاضر این مزیت‌ها از بین رفته و راه‌های ارتباطی بیشتر شده است.همچنین در حال حاضر ، موقعیت برخط و ایستگاه‌ها از لحاظ سرعت ارسال سفارش‌ها به هسته معاملات تقریباً به هم نزدیک شده و می‌توان گفت شکاف بین این دو در حال از بین رفتن است.البته بهتر است که محدودیتی در اعطای مجوزها نباشد و کارگزار در انتخاب خود آزاد باشد ولی همانطور که می‌دانیم مزیت معاملات برخط به‌گونه ای است که به احتمال زیاد کارگزار به سمت آن تمایل بیشتری خواهد داشت.

هزینه‌های قابل توجه

مدیر امور اعضای کانون کارگزاران ، در ارتباط با علت صادر نشدن مجوزهای جدید ایستگاه‌های معاملاتی تصریح کرد:استقرار استیشن‌های معاملاتی به لحاظ فیزیکی محدودیت‌هایی را به همراه داشته ، همچنین هزینه‌های قابل توجهی را برای بورس و کارگزاری ها در پی دارد. توانایی با اشاره به اینکه با حذف هزینه‌های موجود و تمرکززدایی ایستگاه‌ها اتفاقات خوبی رخ داده ، بیان داشت:به طور مثال در شهری دور از دسترس هزینه استقرار یک استیشن و دردسرهای ناشی از آن خیلی بیشتر از ایجاد یک دسترسی برخط و استقرار سیستم آنلاین است. بنابراین می‌توان گفت این یک اتفاق خوب است که موجب تمرکززدایی ایستگاه معاملاتی و گسترش پراکندگی استیشن‌ها شده است.

> ■استقرار استیشن‌های معاملاتی به لحاظ فیزیکی محدودیت‌هایی را به همراه داشته ، همچنین هزینه‌های قابل توجهی را برای بورس و کارگزاری ها در پی دارد

از بین رفتن محدودیت‌ها

این مقام مسئول تاکید کرد: در واقع با استقرار سامانه آنلاین گروهی محدودیت‌های فیزیکی از بین رفته و دسترسی که کارگزاران به مشتری‌هایشان می‌دهند بیشتر شده است. همچنین معتقدم زمانی که برای انجام یک عمل، دو پلتفرم در اختیار داریم به هر دلیلی از جمله دلایل فنی و یا تجربه استفاده از یکی نسبت به دیگری و یا حتی باگ‌های احتمالی یکی از این دو پلتفرم، باعث می‌شود برتری در این بین ایجاد شود.

فراهم شدن برابری و عدالت

مدیر امور اعضا کانون کارگزاران با اشاره به اینکه ایجاد برتری در یک پلتفرم نسبت به دیگری باعث ایجاد دوگانگی می‌شود، افزود:برای از بین بردن این دوگانگی باید روی یکی از این دو پلتفرم تمرکز کرد. قطعا باید راهی را انتخاب کرد که محدودیت‌های فیزیکی را از بین برده و به روزتر باشد .همچنین قابلیت‌های بیشتری از جمله قابلیت گسترش نیز داشته باشد. به همین دلیل کمرنگ کردن استیشن تصمیم صحیح تری نسبت به کمرنگ‌کردن معاملات برخط بود تا از این یکسان‌سازی، برابری و عدالت حفظ شود.

نمایه

گستره فعالیت کارگزاران

■هفته‌نامه بورس: طبق آمار منتشر شده از سوی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار، درحال حاضر ۱۰۸ شرکت کارگزاری در بورس‌های کشور براساس مجوزهایی که از سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ کرده‌اند، فعال هستند. تعداد کل دفاتر، شعب، نمایندگی‌ها و تالارهای شرکت‌های کارگزاری در ۳۱ استان کشور ۱۰۷۷ عدد است. بیشترین تعداد کل این دفاتر و شعب در استان تهران با ۳۸۳ دفتر، شعب، نمایندگی و تالار است و استان کهگیلویه و بویر احمد با داشتن ۳ شعبه کمترین تعداد را در کشور دارد. پراکندگی ۳۶ درصدی دفاتر، شعب، نمایندگی و تالار شرکت‌های کارگزاری در تهران بیشترین پراکندگی در کشور محسوب می‌شود.

براساس آخرین اطلاعات دریافتی از شرکت‌های کارگزاری تا ۳۱ شهریور ۱۳۹۸، یک هزار و ۱۱۱ ایستگاه معاملاتی اوراق بهادار وجود دارد. همچنین تعداد ایستگاه معاملات برخط گروهی نیز ۱۵۱ ایستگاه برآورد می‌شود.

البته بیشترین تعداد ایستگاه های معاملاتی اعم از نامک و برخط گروهی در تهران وجود دارد که تعداد آن ۸۹۰ ایستگاه معاملاتی است. همچنین بیشترین تعداد ایستگاه معاملاتی اعم از نامک و برخط در بین شرکت‌های کارگزاری در حال حاضر ۴۶ ایستگاه است.

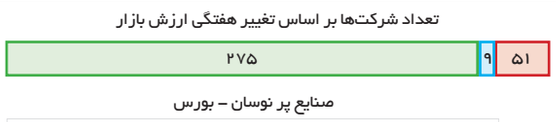
۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
خگستر	۱۴۱.۴۷	۱۲۴,۹۹۳,۸۱۲	۸,۱۷۵,۲۳۸	۱۴۱.۴۷
وبهمن	۴۳.۵۰	۲۸,۵۸۳,۵۰۰	۱,۰۷۸,۱۷۱	۵۰.۶۶
ولصنم	۴۰.۷۷	۲۲,۰۵۰,۰۰۰	۹۴۴,۶۲۱	۴۴.۲۱
کترام	۴۰.۳۳	۷,۴۵۳,۲۸۵	۹۶۷,۹۰۸	۴۰.۳۳
رتاپ	۳۴.۱۴	۵۵,۹۷۷,۳۲۱	۱,۵۶۰,۸۰۴	۳۴.۱۴
لوتوس	۳۳.۰۵	۷۰,۴۸۸,۰۰۰	۳۶۷,۱۱۷	۳۳.۰۵
خبهمن	۲۸.۹۴	۹۳,۰۷۰,۰۰۰	۱,۶۱۱,۱۳۰	۳۵.۳۷
فولاد	۲۷.۳۶	۱,۸۰۹,۷۳۱,۰۰۰	۴,۷۰۰,۱۱۶	۲۷.۳۶
خاهن	۲۶.۸۹	۴۱,۴۲۷,۷۹۸	۱,۱۹۲,۹۸۹	۲۹.۸۵
تاپیکو	۲۳.۸۶	۷۵۲,۲۴۵,۰۰۰	۴,۶۴۷,۷۳۴	۲۳.۸۶

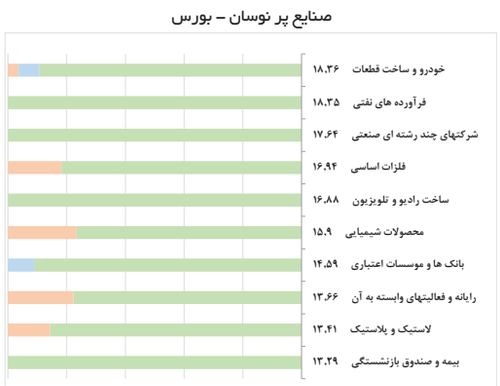
۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
بالبر	-۱۰.۷۸	۱۰,۹۶۵,۴۳۲	۳۹۰,۳۴۹	-۱۰.۶۲
وایران	-۹.۸۴	۱۲,۹۰۵,۰۰۰	۲,۴۰۴,۷۱۴	-۵.۵۷
فاذر	-۸.۵۳	۳۴,۷۸۷,۰۰۰	۳,۹۹۸,۸۵۲	-۴.۸۳
پسهند	-۸.۵	۱۴,۹۵۵,۸۵۰	۷۱۳,۵۸۶	۳.۷
شوینده	-۶.۶۱	۴۵,۳۵۹,۰۰۰	۲,۲۰۱,۲۰۹	-۲.۱۹
مداران	-۵.۸۹	۱۴,۸۶۱,۶۰۰	۳۳۹,۸۳۱	-۳.۰۶
قثابت	-۵.۴۹	۳۰,۱۱۶,۵۲۰	۳,۰۱۲,۳۰۶	-۵.۳۲
قلرست	-۵.۲۸	۱۲,۶۰۰,۰۰۰	۳۶۷,۵۵۰	-۱.۱۸
ولیز	-۴.۹۳	۱۵,۷۲۲,۴۰۰	۲,۴۲۴,۳۶۰	-۳.۲۹
سفانو	-۴.۷۶	۱۶,۲۷۳,۵۰۰	۴۲۷,۴۷۸	۰

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



صنایع پر نوسان – بورس



www.nadpco.com

برابر ارزهای جهانی

دلار به یورو	۰.۹۰۵
دلار به پوند	۰.۷۷۹
دلار به درهم	۳.۶۷۲
دلار به روبل	۶۴.۲۵۵
دلار به لیر	۵.۸۹۵

شاخص نفت و ارز

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۲۱,۹۱	۲۴,۸۱	۲۴,۸۱	۲۳,۱۰	۲۲,۸۶
نفتWTI	۱۷,۱۹	۱۷,۱۹	۱۷,۱۹	۱۳,۲۲	۱۲,۸۲
نفت اوپک	۱۴,۶۳	۱۴,۶۳	۱۴,۳۱	۱۳,۳۰	۱۳,۳۰
دلار	۱۵۵,۰۰۰	۱۵۶,۱۰۰	۱۵۶,۰۰۰	۱۵۵,۵۰۰	۱۵۵,۵۰۰
یورو	۱۶۹,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۱۶۹,۵۳۰	۱۶۹,۵۰۰
پوند	۱۹۹,۹۸۰	۲۰۰,۱۴۰	۲۰۰,۸۹۰	۲۰۱,۲۷۰	۲۰۲,۳۵۰
درهم	۴۴,۳۱۰	۴۴,۳۵۰	۴۴,۳۴۰	۴۴,۱۶۰	۴۴,۴۰۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۶,۵۲۰,۰۰۰	۶,۳۷۰,۰۰۰	۶,۳۷۹,۰۰۰	۶,۳۸۳,۰۰۰	۶,۴۰۲,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۴,۸۱۰,۰۰۰	۶۴,۶۴۰,۰۰۰	۶۴,۴۶۰,۰۰۰	۶۴,۷۶۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۶۳,۷۰۰,۰۰۰	۶۳,۰۰۰,۰۰۰	۶۲,۵۰۰,۰۰۰	۶۳,۵۰۰,۰۰۰	۶۳,۵۰۰,۰۰۰
نیم سکه	۳۲,۵۰۰,۰۰۰	۳۲,۸۰۰,۰۰۰	۳۲,۸۰۰,۰۰۰	۳۲,۷۰۰,۰۰۰	۳۲,۷۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۱۸,۸۰۰,۰۰۰	۱۸,۸۰۰,۰۰۰	۱۸,۸۰۰,۰۰۰	۱۸,۶۰۰,۰۰۰	۱۸,۶۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۹,۷۰۰,۰۰۰	۹,۷۰۰,۰۰۰	۹,۷۰۰,۰۰۰	۹,۷۰۰,۰۰۰	۹,۷۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۷۲۶,۷۰	۱,۷۲۶,۷۰	۱,۷۲۶,۷۰	۱,۷۱۵,۵۹	۱,۷۰۳,۸۸

ارقام به تومان

تاکید دبیر کل کانون کارگزاران:

محدوده قیمتی را در عرضه اولیه برداریم

سامانه معاملات را به عنوان شاهرگ حیاتی بازار دریابیم

مژده ابراهیمی
خبرنگار

بورس تهران در حالی به رشد پرشتاب خود ادامه می‌دهد که دولت به عنوان سهامدار برخی از شرکت‌های بزرگ، در حال فروش تدریجی و عرضه پله‌ای سهام به متقاضیان از طریق بازار سرمایه است. از طرفی بین اهالی بازار سهام، انتظار برای کسب سودهای چند صد درصدی و رضایت ندادن به بازدهی‌های کمتر بدون توجه به واقعیت‌های موجود و مسیر سپری شده قیمت‌ها، می‌تواند عامل شکل گیری برخی توهمات پرهزینه شود. به ویژه آنکه رویاپردازی در بستر خوش‌بینی‌های بی‌حد و مرز، حباب‌های قیمتی را در هر بازاری از جمله در بازار سرمایه شکل خواهد داد. در خصوص عرضه‌های اولیه، بایدها و نبایدهای حرکت در بورس، سامانه معاملاتی و دیگر موضوعات این روزهای بازار، نظرات روح اله میرصانعی، دبیرکل کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار را جویا شدیم.

■ امسال باوجود اینکه اقتصاد کشور با ادامه تحریم‌ها و شیوع ویروس کرونا حال و روز خوبی ندارد، شاهد ورود نقدینگی فراوان به بازار سهام و استقبال از عرضه‌های اولیه هستیم. همزمان، اخبار خوبی از سمت دولتمردان از جمله رئیس جمهور و وزیر اقتصاد در فضای کسب و کار شنیده می‌شود که اولویت اول اقتصاد را بر بورس گذاشته‌اند. ادامه این شرایط بسیاری از افراد عادی را هم به این سمت و سو کشانده که بورس، اول گزینه سرمایه‌گذاری سودآور در کشور است و به هر طریق باید خود را به این قافله چابک و پرشتاب رساند. زیست در این فضا، مستلزم رعایت چه نکات و ملاحظاتی برای سرمایه‌گذاران به ویژه سهم اولی‌ها خواهد بود؟

بگذارید بحث را با همین عرضه اولیه‌ها و مدل جاری در آن شروع کنیم. آنچه در حال حاضر در خصوص عرضه‌های اولیه شاهدیم، استفاده از روش بوک بیلدینگ است. بعد از تجربه روش‌های مختلف در زمان‌های گذشته، الان بازار سرمایه به روش بوک بیلدینگ رسیده که از نظر ما روش خوبی است. اما درخصوص نحوه استفاده از این روش ملاحظاتی وجود دارد .در حال حاضر کف و سقف قیمتی را در عرضه اولیه مشخص می‌کنیم و تجربه نشان داده که عموم سرمایه‌گذاران به سمت سقف قیمتی می‌روند. چون معمولاً سقف قیمتی پایین‌تر از ارزش ذاتی سهم است .معمولاً بورس‌ها با عرضه کننده مذاکره و سعی می‌کنند آنها را تحت فشار قرار دهند که قیمت شیرینی عرضه کنند، تا جذابیت کافی داشته باشد.

■ تبعات این روش چیست و چگونه می‌توانیم آن را اصلاح کنیم؟

قبل از توضیح تبعات، توضیحاتی می‌دهم و سپس به ارتباط آن با عرضه اولیه می‌پردازم. در روش تعیین کف و سقف نرخ، سقف نرخ برای اینکه شیرین باشد بسیار کمتر از ارزش ذاتی سهام تعیین می‌شود. این موضوع باعث شده در اکثر عرضه‌های اولیه، مردم روی سقف نرخ بچسبند. در هر عرضه اولیه هم تعداد کد معاملاتی بیشتری وارد می‌شوند. ما مجموعه‌ای از مباحث تقریباً مشخص و بدون ابهامی را در بازار داریم که همه باید از آن‌ها حفاظت و به آن‌ها پایبند باشیم. یکی از موارد بسیار با اهمیت برای بازار سرمایه، سامانه معاملات است. شکی نیست که بدون سامانه معاملات، بازار بورسی هم وجود ندارد. فرض کنید فردا سامانه معاملات بالا نیاید؛ عملاً نمی‌شود هیچ معامله‌ای انجام داد. بنابراین یکی از شاهرگ‌های حیاتی بازار سرمایه، هسته یا سامانه معاملات است که همه ما در هر سمت و جایگاهی باید کارهایی انجام دهیم که این سامانه ارتقا پیدا کند یا فشار را از روی سامانه برداریم که اختلالات آن هم کمتر شود. الان چون بازار مثبت است و ورود نقدینگی و مردم به بازار را داریم و دفعات معاملات افزایش پیدا می‌کند، لازم است بیش از پیش مراقب سامانه باشیم. اختلالات سامانه به دلیل افزایش حجم معاملات بیشتر می‌شود، پس باید به شدت از آن محافظت شود.

> ■ روش عرضه اولیه فعلی، مردم را تشویق می‌کند که به صورت مستقیم وارد بازار بورس شوند و این خلاف اهداف بازار سرمایه است

■ ارتباط بین این مدل عرضه اولیه و سامانه معاملات چیست؟ درمورد سازو کاری که طی می‌شود، دقیق‌تر توضیح می‌دهید؟

ما به شیوه‌ای عرضه اولیه را ارائه می‌کنیم که به نوعی به مردم می‌گوییم و به آن‌ها فراخوان می‌دهیم که بیایید و به طور مستقیم دسترسی برخط بگیرید و یک سفارش در عرضه‌های اولیه وارد کنید و سود بدون ریسک ببرید. الان روند صعودی تعداد افرادی که در عرضه اولیه وارد می‌شوند، قابل مشاهده است؛ چون یک موقعیت پر بازده کم ریسک ایجاد کرده ایم. ما -ارکان بازار- به عرضه کننده سهام عرضه اولیه فشار می‌آوریم که قیمت پایین عرضه کند به طوری که شیرین و پایین‌تر از ارزش ذاتی سهم باشد. از طرفی، وقتی افراد موقعیت کم ریسک و پربازده را می‌بینند، استقبال عموم مردم به طور مستقیم از عرضه‌های اولیه بیشتر و بیشتر می‌شود و این به معنای آن است که ورود سفارش‌های خرد و پرتعداد به سامانه و احتمال اختلال در سامانه و قطعی آن افزایش پیدا می‌کند؛ پس این یک زنگ خطر جدی برای بازار سرمایه است. شاهد مدعا چیست؟ می‌توانید از مدیریت فناوری بورس تهران بپرسید که افزایش فشار وارده بر سامانه در زمان عرضه‌های اولیه چقدر است؟ برای همین افزایش فشار است که عرضه‌های اولیه را به روزهای چهارشنبه موکول کرده ایم تا پنجشنبه و جمعه فرصت داشته باشیم آن‌ها را روی سامانه هندل کنیم و باز شنبه سامانه را به سختی بالا بیاوریم. بنابراین، این روش عرضه اولیه فشار وارده بر سامانه معاملات را بسیار افزایش می‌دهد که ممکن است خطر قطع آن نیز به وجود آید.

موضوع دوم و حیاتی در بازار سرمایه ما و تمام بازار سرمایه‌ها در کشورهای پیشرفته این است که عموم مردم (غیرحرفه ای‌ها) هنگام ورود به بازار از خدمات حرفه ای‌ها استفاده کنند و به صورت غیر مستقیم وارد بورس شوند. این یکی از هدف‌های عالی بازار سرمایه است؛ یعنی همگی باید تلاش کنیم مردم به طور مستقیم وارد بازار نشوند، چرا؟ چون مردم حرفه‌ای و متخصص نیستند و وقتی وارد یک بازار حرفه‌ای می‌شوند به دلیل نداشتن تخصص، آسیب می‌بینند. همچنین به دلیل افزایش رفتارهای هیجانی به بازار آسیب می‌زنند. مثلاً در آمریکا و کشورهای پیشرفته، ضریب نفوذ سهامداری ۸۰-۷۰ درصد است؛ یعنی عملاً ۸۰-۷۰ درصد مردمشان در بازار بورس سرمایه‌گذاری می‌کنند، اما نه به صورت مستقیم بلکه از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدها این کار را انجام می‌دهند؛ تقریباً می‌شود گفت تمام ارکان بازار باید در پشت این هدف قرار گیرند که مردم را به‌صورت غیرمستقیم جذب بازار کنند.

■ الان تقریباً برآیند کلی توصیه‌های کارشناسان و مسئولان در بازار سرمایه همین است. رسانه‌ها هم به کمک آمده‌اند و دائم این انذار را منعکس می‌کنند که افراد تا وقتی به سواد مالی و مهارت تحلیلگری تجهیز نشده اند، از سرمایه‌گذاری مستقیم پرهیز کنند. پیشنهاد شما چیست؟ آیا معتقدید که باید محدودیت‌های تازه‌ای در ورود افراد غیرحرفه‌ای به بازار سرمایه اعمال شود؟

پیشنهاد را آخر بحث می‌گویم. این حرف شما درست است و توصیه‌ها همه به این سمت است که مردم به طور غیرمستقیم وارد بازار سرمایه شوند. اما در عمل اتفاق دیگری رخ می‌دهد. علی رغم تمام توصیه‌ها و دلسوزی‌ها و حتی هشدارها، پیامی که در نهایت به عموم مردم مخابره می‌شود این است که چه نشسته اید؟ بشتابید که فرصت کسب سود زیاد با ریسک بسیار کم را در عرضه‌های اولیه از دست می‌دهید. یعنی شرایط را به نحوی پیش بردیم که گویی با صدای بلند، مردم را به ورود مستقیم در بازار سرمایه فرا می‌خوانیم. نشانه آن هم شکل‌گیری صف‌های طولانی کارگزاری‌ها و دفاتر پیشخوان دولت برای گرفتن کد و ورود به عرضه اولیه است.

> ■ با وجود این سبک عرضه اولیه، نه تنها تحلیل شکل نمی‌گیرد بلکه حرکات هیجانی و گله وارانه توسعه پیدا می‌کند

■ با این مختصات و نشانه‌ها که به آن اشاره داشتید، عملا روش عرضه اولیه فعلی به نوعی مشوق ورود مستقیم به بازار سرمایه هم خواهد بود. درست است؟

بله درست است. ما در کلام می‌گوییم مردم به صورت غیر مستقیم سرمایه‌گذاری کنند، اما سازوکار بازار را طوری طراحی کرده‌ایم که وقتی عموم مردم (غیر حرفه‌ای‌ها) کد معاملاتی و دسترسی برخط می‌گیرند، به راحتی در عرضه اولیه شرکت و سقف قیمت را انتخاب و خرید می‌کنند، سود هم می‌برند. البته بعد به خاطر ریز ساختارهای بازار (دامنه نوسان محدود و حجم مبنای بالا) صف‌های معاملاتی شکل گرفته شده را می‌بینند، در صف می‌نشینند و معامله را شروع می‌کنند. در صف نشستن هم کار دشواری نیست و نیاز به آدم حرفه‌ای، تخصص و تحلیل ندارد. اگر با عرضه اولیه وارد شوید و صف‌های خرید را ببینید، کافی است ساعت ۸:۳۰ پای سامانه بنشینید و اینتر کنید، به صورت شانسی در صف خرید قرار می‌گیرید و اگر بخت با شما همراه باشد، سهمی به شما تعلق می‌گیرد و سود می‌کنید. بنابراین در اینجا با یک تعارض مواجهیم و آن اینکه آنچه می‌گوییم با سازوکاری که در بازار سرمایه راه اندازی کرده‌ایم همخوانی ندارد. چون سازوکار بازار، مردم را به این سمت سوق می‌دهد که به صورت مستقیم وارد بازار شوند. این سازوکار باید عوض یا اصلاح شود؛ به طوری که نتیجه آن باشد که مردم به این باور برسند که مستقیم وارد بازار نشوند و روش غیر مستقیم را انتخاب کنند. لذا روش عرضه اولیه فعلی، مردم را تشویق می‌کند که به صورت مستقیم وارد بازار بورس شوند و این خلاف اهداف بازار سرمایه است.

موضوع بسیار مهم دیگر در بازار این است که به سمت توسعه تحلیل در بازار حرکت کنیم. هر چقدر تحلیل عمق پیدا کند، حرکات توده‌ای و گله وار و هیجانی هم کاهش پیدا می‌کند. باید پذیرفت که روش عرضه اولیه فعلی منجر به توسعه تحلیل نمی‌شود.

وقتی یک دامنه محدود قیمتی می‌گذاریم، همه به سقف قیمت می‌چسبند، چون سقف قیمت کمتر از ارزش ذاتی سهم است، بنابراین نیازی به تحلیل هم احساس نمی‌شود. وقتی نیاز به تحلیل نباشد، تحلیل توسعه پیدا نمی‌کند. الان مردم در عرضه اولیه هیچ نیازی به تحلیل احساس نمی‌کنند؛ کافی است کد بگیرند و سقف قیمتی را انتخاب کنند و سود ببرند. بنابراین با وجود این سبک عرضه اولیه، نه تنها تحلیل شکل نمی‌گیرد بلکه حرکات هیجانی و گله وارانه توسعه پیدا می‌کند.

■ به این ترتیب، حضور پرشمار سهامداران تازه‌وارد که از قضا مهم‌ترین عامل رشد سودآوری بورس در ماه‌های گذشته بوده است، این طیف از سرمایه‌گذاران را با ریسک اصلاح قیمت‌ها در آینده هم مواجه خواهد کرد؟

بله. موضوع مهمی که اتفاقا از تکالیف ارکان بازار بوده، این است که از رسیدن آسیب به مردم جلوگیری کنیم. وظیفه ما این است آنجا که می‌بینیم مردم در بازار سرمایه و سرمایه‌گذاری خود در معرض زیان اند، از رسیدن آسیب به آن‌ها جلوگیری کنیم. الان ما طیف‌های گوناگونی از مردم را به طور مستقیم به این بازار فرا می‌خوانیم؛ این فراخواندن هم غالبا با عرضه‌های اولیه شروع می‌شود، چون بیشتر کسانی که کد می‌گیرند به خاطر عرضه اولیه بوده است و در درجه دوم در سهم‌های دیگر سرمایه‌گذاری می‌کنند و سود می‌برند. همین هم باعث افزایش آنچنانی قیمت‌ها شده است. در صورتی که اگر مردم به طور غیرمستقیم وارد بازار شده بودند احتمال آسیب دیدن و ضرر و زیان احتمالی آنها و آسیب دیدن بازار سرمایه از رفتارهای هیجانی به مراتب کمتر بود.

■ به‌نظر می‌رسد تاکیدات و تشویقات مکرر مسئولان ارشد کشور در مورد بازار سرمایه این اطمینان خاطر و در مواقعی حتی این توهم را ایجاد ساخته که سهام اصطلاحا "پایین" ندارد و در شرایط فعلی بهترین گزینه سرمایه‌گذاری برای همه است، شما چه نظری دارید؟

حقیقت این است که بعضی از سهم‌ها از ارزش ذاتی خود عبور کرده‌اند؛ از طرفی کماکان داستان عرضه اولیه و جذب عموم مردم با هدف کسب سود ادامه دارد. عموم مردم از سازوکار بازار ما اطلاع ندارند و نمی‌دانند که این بازار تا چه حد ریسک و زیان دارد. فقط به دنبال کسب سود عرضه اولیه می‌آیند و بعد وارد بقیه سهم‌های عمدتا صفی می‌شوند و این آسیب جدی برای بازار ماست. در آینده ممکن است بسیاری از افراد غیرحرفه‌ای که وارد بازار شده‌اند، متضرر شوند. وظیفه ما جلوگیری از این مسئله است. وظیفه داریم جلوی راهی که با صدای بلند مردم را از طریق عرضه اولیه کم ریسک و پر بازده به ورود مستقیم به بازار تحریک و تشویق می‌کند، بگیریم تا از زیان‌های آتی جلوگیری کنیم.

موضوع دیگر که بسیار حائز اهمیت است این است که از رسیدن آسیب به خود بازار سرمایه جلوگیری کنیم. عموم مردمی که به این طریق جذب می‌شوند زمانی که بازار منفی می‌شود، کاملاً هیجانی عمل می‌کنند. به همین ترتیبی که قیمت برخی سهم‌ها را بالا کشیده‌اند و بالاتر از ارزش ذاتی آن آورده اند، به همین ترتیب در بازار منفی هیجانی می‌فروشند و بسیاری از سهم‌ها را به زیر ارزش ذاتی خودشان می‌برند و این حرکت هیجانی آسیبی جدی به بازار وارد می‌کند. حتی ممکن است برخی افراد حرفه‌ای را از بازار دفع کند. بنابراین وظیفه داریم جلو آسیب رسیدن به مردم و بازار را بگیریم. این حجم از ورود مردم به طور مستقیم که در راستای استفاده از مزایای عرضه اولیه و کسب سود وارد بازار سرمایه می‌شوند، آسیب‌های متعدد به این بازار وارد می‌کند. باید با تغییر برخی از ساز و کارها و ریز ساختارهای بازار، مردم هنگام ورود مستقیم به بازار با یک بازار حرفه‌ای و پیچیده مواجه شوند که امکان کسب سود بسیار راحت نظیر انتخاب سقف قیمتی در عرضه اولیه و صف نشینی پیدا نکنند و آنها را تشویق به ورود غیرمستقیم به بازار کنیم.

■ راهکار چیست؟

بحث بنده این نیست که محدودیت بگذاریم، اتفاقاً پیشنهاد این است که محدودیت را برداریم. محدودیت قیمتی در عرضه اولیه را برداریم و از صفر تا بی نهایت هر کس بتواند قیمت مورد نظرش را در عرضه اولیه وارد سامانه کند. وقتی دامنه قیمت‌ها باز باشد، افراد غیر حرفه‌ای می‌مانند که چه عددی را بزنند و آنها با یک بازار پیچیده که نیاز به تحلیل دارد را مواجه می‌شوند. بعضی‌ها ممکن است از تحلیل استفاده نکنند و خودسرانه با هیجان، قیمت‌های بالا بزنند و زیان کنند و ورود مستقیم به این بازار را برای خود مناسب تشخیص ندهند. در زمان تعیین قیمت است که تحلیل شکل می‌گیرد. الان ما لقمه را حاضر می‌کنیم و در اختیار عموم مردم قرار می‌دهیم. از طرفی با عرضه کننده چانه زده‌ایم که قیمت را پایین بگذارد و از طرفی تعیین قیمت کرده‌ایم؛ در نتیجه همه به سقف قیمت می‌چسبند و سود می‌برند و به دیگران هم توصیه می‌کنند که به طور مستقیم وارد بازار شوند و سود بی ریسک ببرند. این بار مشارکت در عرضه اولیه رکورد شکست و به دو میلیون رسید و اگر به همین روش ادامه دهیم به ۱۰میلیون نیز خواهد رسید.

> ■ در آینده ممکن است بسیاری از افراد غیرحرفه‌ای که وارد بازار شده‌اند، متضرر شوند. وظیفه ما جلوگیری از این مسئله است

■ باز گذاشتن قیمت در عرضه‌های اولیه، هیچ تبعاتی ندارد؟

بازار از دید عموم مردم پیچیده‌تر و حرفه‌ای‌تر می‌شود و چون بورس دامنه قیمت نداده است، نمی‌توانند بدون تحلیل قیمت بگذارند. اینجاست که نیاز به تحلیل احساس می‌شود و اینکه افراد کد معاملاتی بگیرند و مستقیم وارد بازار بورس شوند، عملاً منتفی می‌شود. ممکن است قیمت بزنند و بازار کمتر از آن‌ها قیمت زده باشد و آنها گران بخرند که در این صورت ضرر می‌کنند. گاهی لازم است چند نفر از کسانی که هیجانی عمل می‌کنند و گران می‌خرند آسیب ببینند تا بدون تحلیل در عرضه اولیه ورود نکنند. این گونه، بازار هم عملاً شکل خود را خواهد گرفت و تحلیل محور خواهد شد.

افراد هم احساس نمی‌کنند که اگر وارد بازار شوند لزوما سود می‌کنند. خیر، بلکه این بازار را نیاز به تحلیل تلقی می‌کنندو از روش‌های غیرمستقیم و با کمک گرفتن از حرفه‌ای‌ها از جمله صندوق‌های سرمایه‌گذاری وارد می‌شوند؛ الان عموم مردم هیچ نیازی به صندوق سرمایه‌گذاری و روش غیر مستقیم احساس نمی‌کنند. در عرضه اولیه که سود کردند، صف نشینی را آغاز می‌کنند و باز کسب سود می‌کنند. لذا پیشنهاد ما به نحوی که توضیح داده شد، این است که در روز عرضه اولیه محدوده قیمتی برداشته شود؛ اگر این اتفاق رخ دهد، بسیار کمک کننده خواهد بود. روش هم همان روش بوک بیلدینگ باشد. یعنی رقابت در عرضه اولیه، رقابت دارک یا تاریک است و فقط محدوده قیمتی برداشته می‌شود. کانون کارگزاران این پیشنهاد را طی دو نامه رسمی به سازمان بورس ارائه کرده است و می‌دانیم که این پیشنهاد در دست بررسی است.

چهار سالگی بیمه تجارت‌نو با کارنامه درخشان مالی

هفته‌نامه بورس: شرکت بیمه تجارت‌نو در آستانه فرارسیدن چهارمین سالروزتاسیس، صورت‌های مالی منتهی به سال مالی ۹۸ را درسامانه کدال منتشرکرد تا رکورد دار سریعترین شرکت صنعت بیمه درانتشارصورت‌های مالی این سال لقب گیرد.

این شرکت ششم اردیبهشت ماه، سالروز تاسیس خود را به رسم چند سال اخیر در حالی جشن گرفت که مراسم امسال این شرکت، با توجه به آمار و ارقام مندرج درصورت‌های مالی سال ۹۸ رنگ و بوی دیگری داشت.

رشد۱۸۲ درصدی سودخالص

دربررسی صورت‌های مالی مربوط به یک‌ساله منتهی به سال۹۸ "بنو" نکات مهمی از رشد۱۸۲ درصدی در سود خالص هرسهم این شرکت تا افزایش ۲۵۴درصدی سود خالص درقیاس با سال ۹۷ قابل توجه است. سودخالص شرکت بیمه تجارت‌نو در انتهای سال ۹۸ به رقم ۱,۳۲۷,۵۰۴ میلیون ریال رسیده که از یک جهش معنادار حکایت دارد. همچنین سود خالص هرسهم این شرکت در دوره مورد بررسی ازمرز ۸۴۶ ریال عبور کرد، رقمی که با اندکی اغماض می‌توان این مقدارسودخالص را برابر با تجمیع سودخالص هرسهم چندین شرکت بیمه‌ای در شرایط کنونی به شمارآورد.

واریز «علی الحساب کارمزد» به حساب نمایندگان

بر اساس این گزارش، به همراه انتشار کارنامه مالی، در راستای مصوبه هیأت مدیره تجارت نو مبنی بر حمایت از نمایندگان در شرایط خاص اقتصادی ناشی از شیوع ویروس کرونا، معادل ۲ ماه متوسط کارمزد سال ۹۸ در قالب "علی الحساب کارمزد" به حساب ۱۰۰ درصد متقاضیان واریز شد. معاون توسعه بازار و شبکه فروش بیمه تجارت نو با اعلام این خبر افزود: این حجم تقاضا تنها با گذشت یک هفته از ابلاغ مصوبه مذکور، پاسخ داده شد.

ابوطالب قره چماقلو با تاکید بر اینکه حسب نگرش حمایتی مدیرعامل درصورت ادامه وضعیت فعلی حمایت‌های مالی به اشکال مختلف استمرار خواهد داشت، گفت: بیمه تجارت‌نو به این موضوع آگاه است که نمایندگان برای گذران امور هزینه‌های جاری دارند که باید پرداخت کنند. از این رو برای توانمند سازی آنها در استمرار فعالیت‌ها وسپری کردن این دوره اولین قدم پرداخت " علی الحساب کارمزد" بود که انجام شد.

وی در بخش دیگر از شرح تصمیمات اتخاذ شده درخصوص تقویت شبکه فروش اشاره داشت که؛ حمایتی بسیار بزرگتر از حمایت فعلی در راه است. همچنین در این راستا دستورالعمل‌های حمایتی درحوزه مالی و پشتیبانی از شبکه تدوین شده که با فراهم شدن سازو کارها به زودی عملیاتی می‌شود.

قره چماقلو با اعلام اینکه شبکه فروش باور دارد شرکت تجارت‌نو پشتیبان نمایندگان و ارکان مختلف سازمانی خود است، نوید داد که در سال جاری نیزخبرهای خوبی برای شبکه فروش خواهیم داشت.

صدای بورس

رکوردی بی‌سابقه «کگل» در تولید گندله

سال گذشته در شرکت‌های زیرمجموعه گل گهر، به تنهایی بیش از ۶۰ درصد سرمایه‌گذاری انجام شد که چیزی جزمدیریت نقدینگی، فروش منطقی، بهره وری بالا، استفاده از توان متخصصان و مشاوران خبره و توجه به توسعه و تولید نبوده است.

جمشید ملارحمان، مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی گل گهر در گفت و گو با صدای بورس گفت: منطقه معدنی گل گهر ۳۰ درصد از ذخایر اصلی سنگ آهن کشور را در اختیار دارد؛ بنابراین نقشی ۳۰ درصدی در تولید زنجیره آهن و فولاد کشور را نیز بر عهده دارد. وی افزود: سال گذشته با جهشی ۴ درصدی در تولید در زمینه تولید کنسانتره رکوردی بی سابقه در تاریخ تولید گندله شرکت را تا به امروز ثبت کردیم. مدیرعامل «کگل» اظهار داشت: بیش از ۶۰ درصد مواداولیه مورد نیاز باید خریداری شود تا جهش تولید پیش‌بینی شده محقق شود. همچنین به دلیل اینکه گل‌گهر نقش اساسی در زنجیره تولید فولاد کشور دارد، باید موضوع افزایش سرمایه در سرلوحه برنامه‌ها قرار گیرد.

تحقق بهترین فرصت برای سرمایه‌گذاری

در بازار سرمایه با توجه به نقدشوندگی و رشد روزانه ارزش معاملات در کنار حمایت‌های دولت به تشویق مردم برای سرمایه‌گذاری، بهترین فرصت برای سرمایه‌گذاری فراهم شده است.

سپهر آصفی، مدیر تحلیل سبدگردان پاداش سرمایه در گفت‌وگو با صدای بورس بیان داشت: مصوبه کاهش نرخ سود بانکی از سال ۹۵ ابلاغ شده و اکنون بانک‌ها و موسسات مالی ملزم به اجرای آن شدند. مدیر تحلیل سبدگردان پاداش سرمایه گفت: این مصوبه باعث می‌شود سپرده‌ها از بانک خارج و به سایر بازارها (ارز، سکه، مسکن و بورس) منتقل شود. آصفی با اشاره به اینکه ،بازار ارز با توجه به تدابیری که اندیشیده شده شانس کمتری در مقابل بازار سرمایه برای سرمایه‌گذاری در شرایط کنونی را دارد تصریح کرد: در سال جاری دولت با حداکثر توان سعی در عرضه سهام دارد. البته در این روند ، وضعیت بازار هم شرایط مطلوبی از جمله رکودزنی در حجم معاملات و رشد شاخص را به جهت جذب سرمایه‌های جدید شاهد بود.

معاملات فروردین به اندازه کل سال ۹۷

دلایل جذابیت بورس این است که شرکت‌ها در سال گذشته توانستند رکوردهای جدیدی در تولید و فروش خود ثبت کنند و شاهد افزایش بهره‌وری و بازدهی بنگاه‌ها بودیم. حتی در شرایط کرونا تولید متوقف نشد.

حسین زمانی درمزاری، کارشناس بازار سرمایه در مورد روند بازار سرمایه گفت: کل بورس حباب ندارد بلکه برخی تک سهام‌ها حباب دارند و بسیاری از شرکت‌ها هنوز با ارزش ذاتی خود فاصله دارند و می‌توانند رشد بیشتری از امروز تجربه کنند. زمانی افزود: با توجه به اینکه بورس یک بازار حرفه‌ای و علمی بوده، بهتر است نوسهامداران با دانش سرمایه‌گذاری آشنا و با آگاهی و علم وارد این بازار شوند. همچنین از تجربیات شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری با مجوز و از صندوق‌های سرمایه‌گذاری استفاده کنند.وی بیان داشت: در فروردین ۱۴۱ هزار میلیارد تومان حجم معاملات بازار سهام بود و چندی پیش هم با ۱۸ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان رکورد جدیدی در معاملات روزانه ثبت شد. معاملات فروردین ۹۹ به اندازه کل سال ۹۷ بود.

پیگیری مطالبات و تداوم سوددهی «وسپه»

برای پرداخت مطالبات باید به این موضوع هم دقت شود که نمی‌توان از سهام موجود در پرتفوی کاست. بلکه با دریافت سود سهام و انتقال آن به سهامداران این مهم محقق خواهد شد.

سید ابراهیم عنایت، مدیر عامل سرمایه‌گذاری سپه در گفت و گو با صدای بورس اظهار داشت: سرمایه‌گذاری سپه حدود ۱۳۰ میلیارد تومان مطالبات از سود سهام دارد که به شدت در حال پیگیری است. مدیر عامل سرمایه‌گذاری سپه تصریح کرد: شرکت‌هایی که اعلام کرده بودند به دلیل افزایش سرمایه سود سهام‌ها را پرداخت نمی‌کنند، با پیگیری‌های انجام شده مشکل رفع و قرار بر این است که هر زمان افزایش سرمایه انجام شد این پول پرداخت شود. عنایت با اشاره به اینکه بیشترین سودآوری «وسپه» از سرمایه‌گذاری در صنایع کانی، فلزی، پتروشیمی و دارویی است، افزود: با توجه به اینکه برخی صنایع مذکور توانستند بازدهی مناسبی را محقق کنند، براین اساس تدابیری اندیشیده شده تا تداوم سوددهی برای سهامداران «وسپه» محقق شود.

۸۶ درصد بازدهی «وخارزم»

هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری خوارزمی در جریان فعالیت فروردین ماه امسال از محل واگذاری سهام هشت شرکت موجود در سبد سرمایه‌گذاری‌های خود سود محقق ساخت.بر اساس این گزارش، این مجموعه ۱۲ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی طی عملکرد ماه گذشته در سهام ۸۴ شرکت بورسی و غیر بورسی فعال در ۲۲ صنعت سرمایه‌گذاری داشت. طبق اطلاعات جدول زیر، هزینه سرمایه‌گذاری‌های «وخارزم» حدود ۱۳۰ میلیارد ریال افزایش و در نهایت در ماه گذشته از مبلغ ۱۸ هزار و ۶۲۳ میلیارد ریال به بیش از ۱۸ هزار و ۷۵۲ میلیارد ریال رسید.

جمع سرمایه‌گذاری					
انتهای دوره		تغییرات		ابتدای دوره	
بهای تمام شده (میلیون ریال)	تعداد شرکت	بهای تمام شده (میلیون ریال)		بهای تمام شده (میلیون ریال)	تعداد شرکت
۱۸.۷۵۲.۸۱۷	۷۸	۱۲۹.۸۹۹		۱۸.۶۲۲.۹۱۸	۷۶

رشد پرتفوی بورسی

سبد بورسی سرمایه‌گذاری خوارزمی طی فروردین ماه امسال شامل بخشی از سهام ۵۲ شرکت فعال در بازار سرمایه همچون بانک صادرات ایران، سرمایه‌گذاری مسکن، سینا دارو بانک پاسارگاد، سرمایه‌گذاری پارس آریان، کارت اعتباری ایران کیش، فولاد مبارکه اصفهان، هلدینگ غدیر، پالایش نفت اصفهان، پتروشیمی فن آوران، پتروشیمی جم، پتروشیمی خارک، سیمان سفید نی ریز، سنگ آهن گل گهر، معدنی و صنعتی چادر ملو، ارتباطات سیار ایران و... می‌شود که ارزش آن در پایان ماه با تجربه ۱۷ هزار و ۵۷۸ میلیارد ریال رشد، بالغ بر ۵۵ هزار میلیارد ریال ثبت شده است.

انتهای دوره (ارقام: میلیون ریال)		تغییرات		ابتدای دوره		
افزایش (کاهش)	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده
۴۵.۷۶۳.۰۷۲	۵۴.۹۰۶.۱۵۳	۹.۱۴۳.۰۸۱	۱۷.۵۷۸.۵۳۳	۱۲۹.۸۹۹	۳۷.۳۲۷.۶۲۰	۹.۰۱۳.۱۸۲

پرتفوی غیر بورسی

سبد غیر بورسی وخارزم نیز در اولین ماه از سال جاری همچون ماه‌های قبل از آن، بخشی از سهام ۲۸ شرکت فعال در خارج از بازار سرمایه همچون مجموعه‌های توسعه برق و انرژی سپهر، گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم، توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی، توسعه معادن صدر جهان، تأمین سرمایه سپهر، تجارت گستران خوارزمی، انرژی سپهر، سپهر پارس پایا و ... بود که هزینه آن بیش از ۹ هزار و ۶۰۹ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

صورت ریز معاملات سهام تحصیل شده، واگذارشده

بر اساس اطلاعات موجود، سرمایه‌گذاری خوارزمی طی ماه گذشته بخشی از سهام ۱۰ شرکت بورسی همچون سینا دارو، هلدینگ توسعه صنایع بهشهر، ملی صنایع مس ایران، ارتباطات سیار ایران، تجارت الکترونیک پارسیان، سایر شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، خدمات انفورماتیک، داروسازی کاسپین تأمین، بیمه سینا و پتروشیمی تندگویان را خریداری کرد و جهت انجام این امر هزینه‌ای به مبلغ ۳۷۱ میلیارد و ۸۵۶ میلیون ریال پرداخت. همچنین در ماهی که گذشت، بخشی از سهام هشت شرکت همچون بانک صادرات ایران، تجارت الکترونیک پارسیان، سایر شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، بانک پاسارگاد، هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس، بانک ملت، سرمایه‌گذاری پارس آریان و هلدینگ داروپخش به ارزش ۷۳۰ میلیارد و ۴۷۰ میلیون ریال از تملک «وخارزم» خارج شد و در نهایت از این محل مبلغ ۴۸۸ میلیارد و ۵۱۳ میلیون ریال سود عاید این مجموعه سرمایه‌گذاری شد.

روند صعودی و مثبت معاملات

بر اساس اطلاعات موجود، پیگیری روند صعودی ارزش سهام سرمایه‌گذاری خوارزمی در جریان معاملات بازار سرمایه طی فروردین ماه امسال به ثبت بازدهی قیمت حدود ۸۶ درصدی «وخارزم» منجر شد. آنچنان که، قیمت سهام شرکت در این ماه از محدوده قیمتی چهار هزار و ۸۱۹ ریال به هشت هزار و ۹۸۰ ریال صعود کرد و ارزش بازار سهام آن نیز از ۶۰ هزار و ۲۳۷ میلیارد ریال به ۱۱۲ هزار و ۲۵۰ میلیارد ریال رسید. این گزارش می‌افزاید: حجم و ارزش معاملات سهام شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی در اولین و آخرین روز معاملاتی بورس در فروردین ماه امسال به شرح جدول زیر است.

شرح	معاملات ۹۹.۰۱.۰۵	معاملات ۹۹.۰۱.۳۱
قیمت هر سهم (ریال)	۴.۸۱۹	۸.۹۸۰
ارزش بازار (ریال)	۶۰.۲۳۷.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۱۲.۲۵۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۱۴.۵۲۳.۳۴۱	۱۵۱.۸۲۰.۴۰۶
ارزش معاملات (ریال)	۶۹.۹۸۷.۹۸۰.۲۷۹	۱.۳۶۳.۳۸۶.۹۰۷.۶۸۳

دیدگاه

مرور زمان در انواع مالیات‌ها

عباس وفادار
حسابدار رسمی و کارشناس رسمی دادگستری

محمد کاظم تقدیر
وکیل پایه یک دادگستری و مشاور حقوقی

حسین مهربانی
حسابدار رسمی و کارشناس رسمی دادگستری

یکی از مسائل مهم که اطلاع از آن منجر به جلوگیری از تضییع حقوق مالیاتی مودیان می‌شود، مقرره‌های قانونی مربوط به مرور زمان است. قبل از این که به تعریف مرور زمان در علم حقوق بپردازیم، تصور کنید که هیچ پرونده مالیاتی هرگز کاملا بسته نشود و حتی علی رغم صدور مفاصا حساب، امکان ورود مجدد و بررسی دوباره آن الی الابد وجود داشته باشد و بنابراین، مودیان ناچار هستند که همه مدارک خود را تا دهه‌ها نزد خود نگاه دارند! دقیقا با همین استدلال است که در بسیاری از نظام‌های مترقی حقوقی، پس از گذشت مدت معینی، دیگر ادعا شنیده نمی‌شود و صاحب حق یا مدعی، حق اقامه دعوی خود را از دست می‌دهد.

در نظام حقوقی کنونی ایران، به طور خاص تعریفی از مرور زمان ارائه نشده؛ لیکن در برخی قوانین، زمانی تعیین شده است که پس از انقضای آن مدت، تعقیب شخص و مسئله قانونی، متوقف خواهد شد. مرور زمان را می‌توان در قوانین کیفری ایران، قانون تجارت ایران، قانون بیمه، قانون گمرک و قانون مالیات‌های مستقیم دید.

در این نوشتار به دنبال بررسی مرور زمان و مبنای محاسبه آن در قوانین و مقررات مالیاتی هستیم. اگر بخواهیم تعریفی از مرور زمان با رویکرد مالیاتی ارائه دهیم، می‌توانیم بگوییم که مرور زمان عبارت از گذشتن مدتی است که به حکم قوانین مالیاتی، پس از انقضای آن مدت، مطالبه مالیات یا جرایم آن توسط سازمان امور مالیاتی از اشخاص اعم از حقیقی و حقوقی ممنوع است. حال در ادامه این نوشتار، به مرور زمان در قانون مالیات‌های مستقیم مصوب اسفند ماه ۱۳۶۶ و اصلاحیه‌های بعدی آن و نیز قانون مالیات بر ارزش افزوده می‌پردازیم.

مرور زمان در قانون مالیات‌های مستقیم

به موجب ماده ۱۵۷ قانون مالیات‌های مستقیم، مرور زمان صرفا در مورد انواع مالیات بر درآمد که در باب سوم این قانون آمده، مجری است و به مدت پنج سال از تاریخ سر رسید پرداخت مالیات می‌باشد. لذا پس از گذشتن پنج سال مذکور، مالیات متعلق قابل مطالبه نخواهد بود، مگر این که ظرف این مدت، درآمد مودی تعیین و برگ تشخیص مالیات صادر و حداکثر ظرف سه ماه پس از انقضای پنج سال مذکور، برگ تشخیص صادره به مودی ابلاغ شود. می‌توان از این ماده قانونی چنین استنباط کرد که آخرین مهلت برای مطالبه مالیات بر درآمد، حداکثر ۵ سال و سه ماه از تاریخ سررسید پرداخت مالیات است. نکته دیگری که دارای اهمیت فراوان است و ملاحظه می‌شود که سازمان امور مالیاتی در وضع برخی مقررات مالیاتی به آن توجه کافی نکرده است، این است که تاریخ سررسید پرداخت هر یک از انواع مالیات متفاوت است و نمی‌توان تاریخ سررسید پرداخت مالیات عملکرد هر سال یک مودی را به عنوان تاریخ سررسید پرداخت انواع دیگر مالیات و جرایمی که مودی مشمول پرداخت آن در همان سال عملکرد بوده است، بار کرد.

ادامه در صفحه ۱۳

روند رو به رشد تولید و فروش «شگل»

درآمد گلتاش ۴۰ درصد افزایش یافت

هفته‌نامه بورس: شرکت گلتاش یک هزار میلیارد ریالی که سال مالی آن به ۳۰ آذر ماه ۹۹ منتهی می‌شود، در دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه امسال تعداد سه هزار و ۸۳۷ تن انواع محصول تولید کرد و از محل فروش چهار هزار و ۱۰۳ تن از تولیداتش درآمدی بالغ بر ۵۴۹ میلیارد و ۸۳۶ میلیون ریال به‌دست آورد.

این در حالی است که، «شگل» در دوره عملکرد مشابه سال مالی ۹۸ درآمدی به مبلغ ۲۵۶ میلیارد و ۳۳۷ میلیون ریال بواسطه تولید دو هزار و ۳۷۱ تن انواع محصول و عرضه دو هزار و ۵۰۳ تن از تولیداتش محقق ساخت. بر این اساس، همانطور که از جدول زیر نیز مشخص است، مقدار تولید، فروش و درآمد فروش این مجموعه طی دوره مورد بررسی روند رو به رشدی را سپری کرد. به طوری‌که، رشد مقدار تولید به میزان ۶۲ درصد، افزایش حدود ۶۴ درصدی مقدار فروش و صعود ۱۱۴ درصدی درآمد فروش در دوره مورد بررسی به چشم می‌خورد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۸.۰۱.۳۱			دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۱.۳۱		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۲.۳۷۱	۲.۵۰۳	۲۵۶.۳۳۷	۳.۸۳۷	۴.۱۰۳	۵۴۹.۸۳۶

صدرنشینی صابون و خمیر دندان

البته در این بین، محصول صابون طی ماه گذشته با تحقق ۱۶۱ میلیارد و ۶۷۲ میلیون ریال درآمد، بیشترین درآمد فروش محصولات تولیدی شرکت گلتاش را رقم زد. همچنین در این دوره تعداد ۷۶۵ تن محصول صابون تولید شد که ۹۷۱ تن از تولیدات آن به قیمت ۱۶۶ میلیون و ۴۶۶ هزار ریال به ازای هر تن در بازار فروخته شد. علاوه بر این، محصول خمیر دندان با قیمت فروش ۳۲۳ میلیون و ۷۶۱ هزار ریال به ازای هر تن بیشترین نرخ فروش محصولات «شگل» رابه ثبت رساند. در ماهی که گذشت، تعداد ۲۴۳ تن از این محصول تولید شده است که ۲۲۸ تن از آن به ارزش ۷۳ میلیارد و ۹۸۳ میلیون ریال در بازار عرضه شده است.

رشد درآمد فروش یک ماهه

بر اساس اطلاعات موجود، ماحصل فعالیت شرکت گلتاش در دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان فروردین ماه با ثبت رشد درآمد فروش این مجموعه به میزان ۴۰ درصد اعلام شد. طبق اطلاعات جدول زیر، «شگل» در حالی طی عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان فروردین ماه بالغ بر دو هزار و ۲۵۹ میلیارد ریال درآمد محقق ساخته است که این رقم در دوره فعالیت مشابه سال مالی گذشته مبلغ یک هزار و ۶۱۶ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

دوره از ابتدای سال مالی ۹۸ تا تاریخ ۹۸.۰۱.۳۱			دوره از ابتدای سال مالی ۹۹ تا تاریخ ۹۹.۰۱.۳۱		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۱۶.۷۸۱	۱۶.۴۶۶	۱.۶۱۶.۷۶۳	۱۷.۴۶۸	۱۸.۰۹۴	۲.۲۵۹.۴۹۹

بالاترین در آمد و نرخ فروش محصولات

این گزارش می‌افزاید: در جریان چهارمین ماه از فعالیت شرکت گلتاش در سال مالی جاری محصول شامپو با ثبت درآمد به مبلغ ۸۹۳ میلیارد و ۳۴۷ میلیون ریال از محل تولید ۹ هزار و ۳۸۱ تن از این محصول و فروش ۹ هزار و ۶۰۳ تن از آن بیشترین درآمد فروش را ثبت کرده است. همچنین بالاترین نرخ فروش محصولات «شگل» نیز مبلغ ۳۳۶ میلیون و ۴۰۷ هزار ریال به ازای هر تن محاسبه می‌شود که این رقم به عرضه یک هزار و ۲۱۹ تن محصول خمیر دندان تعلق دارد.

دوره از ابتدای سال مالی ۹۹ تا تاریخ ۹۹.۰۱.۳۱				
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
شامپو	۹.۳۸۱	۹.۶۰۳	۹۳.۰۲۰.۹۸۲	۸۹۳.۳۴۷
خمیر دندان	۱.۱۸۹	۱.۲۱۹	۳۳۶.۴۰۷.۷۹۰	۴۱۰.۲۵۳

۲۶ درصد بازدهی یک ماهه افق کوروش

درآمد «افق» ۹۷ درصد افزایش یافت

هفته‌نامه بورس: بررسی عملکرد فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه امسال و مقایسه آن با دوره مشابه سال گذشته نشان می‌دهد که در دوره مورد بررسی در کنار حدود ۵۰ درصد رشد مقدار فروش "افق"، درآمد فروش هم ۹۷ درصد افزایش یافت.

رشد فروش و جهش درآمد

بر اساس این گزارش، این مجموعه در حالی که طی دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین سال گذشته بواسطه عرضه ۹۹ میلیون و ۲۲۶ هزار عدد انواع محصول و کالا در فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش در سراسر کشور بیش از شش هزار و ۸۹۴ میلیارد ریال درآمد محقق ساخت، که در دوره مشابه امسال با فروش ۱۴۸ میلیون و ۵۶۰ هزار عدد انواع کالا و محصول بالغ بر ۱۳ هزار و ۵۷۶ میلیارد ریال درآمد بدست آورد. بر این اساس، در دوره مورد اشاره رشد ۵۰ درصدی مقدار فروش و جهش ۹۷ درصدی درآمد فروش "افق" رقم خورده است.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۸.۰۱.۳۱		دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۱.۳۱	
مقدار فروش (عدد)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (عدد)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۹۹.۲۲۶.۱۵۶	۶.۸۹۴.۳۲۱	۱۴۸.۵۹۹.۹۷۹	۱۳.۵۷۵.۹۳۳

روند صعودی معاملات

بر اساس اطلاعات موجود، سهامداران فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش طی ماه گذشته از سرمایه‌گذاری خود در سهام این مجموعه بورسی حدود ۲۶ درصد بازدهی مثبت بدست آوردند. چراکه، قیمت سهام شرکت طی فروردین ماه امسال از محدوده ۱۰۰ هزار و ۷۴۸ ریال به ۱۲۶ هزار و ۸۳۴ ریال افزایش یافت و ارزش بازار سهام آن نیز همین روند را سپری کرد. این گزارش می‌افزاید: داد و ستد بیش از چهار میلیون و ۱۶۰ هزار سهم "افق" در ششم فروردین ماه امسال ارزشی به مبلغ ۴۱۹ میلیارد و ۱۷۳ میلیون ریال را در بازار سرمایه رقم زد. همچنین در آخرین روز معاملاتی ماه مذکور نیز بیش از سه میلیون و ۱۸۱ هزار سهم شرکت به ارزش ۴۰۳ میلیارد و ۵۱۸ میلیون ریال در این بازار معامله شد.

شرح	معاملات ۹۹.۰۱.۰۶	معاملات ۹۹.۰۱.۳۱
قیمت هر سهم (ریال)	۱۰۰.۷۴۸	۱۲۶.۸۳۴
ارزش بازار (ریال)	۱۰۰.۷۴۸.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۲۶.۸۳۴.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۴.۱۶۰.۶۰۰	۳.۱۸۱.۴۶۶
ارزش معاملات (ریال)	۴۱۹.۱۷۳.۰۶۰.۷۶۹	۴۰۳.۵۱۸.۵۲۹.۷۰۲

گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند

مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند در آستانه نوزدهمین سال تأسیس خبر داد:

ثبت بازدهی ۶۱ درصدی «وآتی»

هفته نامه بورس: شرکت گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند در چهاردهمین روز از دومین ماه فصل بهار، وارد نوزدهمین سال فعالیت خود می‌شود. این روز، بهانه‌ای برای ارج نهادن به تلاش‌های مدیران، کارکنان و سهامداران شرکت در ۱۸ سال حرکت و فعالیت پیوسته در ساختن سازمانی یادگیرنده، با دانش و تجربه مفید در صنعت سرمایه‌گذاری کشور به شمار می‌آید.

فعالیت چهار هزار و پانصد میلیاردی

عباسعلی ارجمندی عضو هیأت مدیره و مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند با بیان این مطلب گفت: سرمایه‌گذاری آتیه دماوند از شرکت‌های فعال در گروه سرمایه‌گذاری بازار سرمایه است که سهام آن برای نخستین بار در تاریخ ۲۶ اسفند ۸۳ به قیمت هر سهم یک هزار ریال در تابلوی فرعی بورس عرضه شد. این شرکت با سرمایه چهار هزار و پانصد (۴۵۰۰) میلیارد ریال در حوزه سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی و غیر بورسی فعالیت می‌کند.

رشد ارزش سهام

مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند با توجه به رشد قیمت سهام وآتی در بازار سرمایه در ۳ ماه گذشته گفت: افزایش قیمت سهم با وجود تقسیم سود ۷۰۰ ریالی در مجمع عمومی عادی سالیانه بیانگر ارزش بالای دارایی‌های شرکت مبتنی بر سودآوری خوب سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده بوده است.

سرمایه‌گذاری در ۲۳ صنعت

ارجمندی اظهار داشت: سرمایه‌گذاری آتیه دماوند، طی عملکرد سه ماهه اول سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۹۹ در سهام شرکت‌های فعال در ۲۳ صنعت همچون انبوه سازی، املاک و مستغلات، رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن، بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی، فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط، تجارت عمده فروشی به جز وسایل نقلیه، اطلاعات و ارتباطات، بانک‌ها و موسسات اعتباری، سایر واسطه‌گری‌های مالی، سرمایه‌گذاری‌ها، سیمان، محصولات شیمیایی و... سرمایه‌گذاری کرده است.

افزایش ارزش بازار پرتفوی بورسی

مدیر عامل وآتی تصریح کرد: همچنین بخشی از سهام ۴۲ شرکت فعال در بازار سرمایه همچون صنایع شیمیایی ایران، لیزینگ صنعت و معدن، آتیه داده پرداز، سینا دارو، نفت بهران، صندوق سرمایه‌گذاری پارند پایدار سپهر، پتروشیمی پارس، تأمین مواد اولیه فولاد صبا نور، صندوق سرمایه‌گذاری امین یکم فردا، پالایش نفت اصفهان، پالایش نفت تبریز، پتروشیمی پردیس، ملی صنایع مس ایران و ... در پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری آتیه دماوند طی دوره مورد بررسی، جای دارند. براین اساس ارزش بازار این سبد بیش از ۱۳ هزار و ۶۸۶ میلیارد ریال افزایش یافته است و از مبلغ ۳۶ هزار و ۱۹۴ میلیارد ریال به ۴۹ هزار و ۸۸۱ میلیارد ریال رسیده است.

صورت ریز معاملات سهام تحصیل شده

ارجمندی گفت: «وآتی» طی عملکرد سه ماهه نخست سال مالی ۹۹ اقدام به تحصیل بخشی از سهام ۱۷ شرکت بورسی و غیر بورسی داشت که از جمله آن می‌توان به مجموعه‌هایی همچون معدنی و صنعتی چادرملو، سنگ آهن گل گهر، لیزینگ صنعت و معدن، نفت بهران، ملی صنایع مس ایران، صنایع شیمیایی ایران، پالایش نفت تبریز و ... در کنار واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های پارند پایدار سپهر، امین یکم فردا و پشتوانه طلای لوتوس اشاره داشت.

سود نقدی ۷۰۰ ریالی به ازای هر سهم

ارجمندی با اشاره به برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه سهامداران وآتی برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۹۸ که در فروردین جاری برگزار شد گفت: تقسیم سود نقدی به مبلغ ۷۰۰ ریال به ازای هر سهم میان سهامداران به تصویب رسید.

رشد قیمت سهم و ارزش بازار

مدیر عامل سرمایه‌گذاری آتیه دماوند اظهار داشت:معاملات سه ماهه گذشته سهام وآتی با ثبت بازدهی قیمتی حدود ۶۱ درصدی آن پایان پذیرفت. آنچنان که قیمت هر سهم شرکت از محدوده ۶ هزار و ۵۳۴ ریال به ۱۰ هزار و ۵۴۱ ریال رسید و ارزش بازار سهام آن نیز در این مدت از ۲۹ هزار و ۴۰۳ میلیارد ریال به ۴۷ هزار و ۴۳۴ میلیارد ریال افزایش یافت.

شفاف‌سازی روند معاملات

مدیرعامل وآتی گفت: میانگین دفعات معاملات سهام شرکت طی سه ماهه گذشته یک هزار و ۵۷۹ دفعه معامله و حجم معاملات آن ۱۳ میلیون و ۳۹۸ هزار سهم به ارزش ۹۲ میلیارد و ۸۳۱ میلیون ریال ثبت شد.

بورس

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیرگروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ تحریریه: مژده ابراهیمی، زهره فدوی، گلشن بابادی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی

■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ عکس: مهدی ابراهیمی
■ بازرگانی: مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، محدثه حاجعلی، فاطمه فراهانی

■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، حدیثه مهین‌روستا
■ ناظر فنی: هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی
■ امور اداری: سارا مهرجو
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: www.jaaar.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

سخن هفته

اگر این طور تصور می‌کنیم که در طول ۱۰ سال به آسانی نمی‌توانیم به یکسری از اهدافمان برسیم، پس حتی ۱۰ دقیقه هم به این اهداف فکر نمی‌کنیم.

«وارن بافت»

تخته سیاه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال (سطح یک)	۱۳، ۱۵ و ۱۷ اردیبهشت
آنچه کارفرمایان در خصوص تعهدات و خدمات بیمه تأمین اجتماعی باید بدانند	۱۵ و ۱۷ اردیبهشت
مفاهیم مالی برای مدیران غیرمالی	۲۱، ۲۲ و ۲۵ اردیبهشت
استخراج ارز دیجیتال و کسب درآمد از آنها Mining	۱۶ و ۱۷ اردیبهشت

www.irfinance.ir

مرکز آموزش کارگزاری بورس بیمه ایران

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با بورس کالا	۱۳ اردیبهشت
تابلوخوانی	۱۶ و ۲۳ اردیبهشت
تحلیل تکنیکال مقدماتی	۲۰ اردیبهشت

https://boursebimeh.irbroker.com

مرکز آموزش کارگزاری اقتصاد بیدار

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سبدگردانی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، اوراق مشارکت گواهی سپرده و صندوق‌های کالا	۳۱ اردیبهشت
تحلیل بنیادی جامع	۲۱ اردیبهشت
فیلترنویسی مقدماتی تا پیشرفته	۱۵ اردیبهشت
تابلوخوانی	۱۲ و ۱۹ خرداد
آشنایی با بازارسرمایه در معاملات بر خط	۱۷ اردیبهشت

https://ebb.irbroker.com

مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان

نام دوره
دوره مجازی آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس
دوره مجازی تحلیل تکنیکال مقدماتی
دوره مجازی تحلیل تکنیکال پیشرفته
دوره مجازی تحلیل بنیادی مقدماتی

https://samanbourse.com

مرکز آموزش کارگزاری آگاه

نام دوره	زمان برگزاری
مبانی سرمایه‌گذاری موفق در بورس (رایگان) آنلاین	بهار ۹۹
تحلیل تکنیکال مقدماتی و پیشرفته آنلاین	
تابلوخوانی بازار و تکنیک‌های معاملاتی در سایت tse آنلاین	
استراتژی معاملاتی بر مبنای ACD آنلاین	
آشنایی با معاملات آتی زعفران و سکه آنلاین	

www.bashgah.com

کیوسک خارجی

درخشش نتفلیکس

مخاطبان نتفلیکس در سطح جهانی در سه ماهه نخست سال جاری نزدیک به ۱۶ میلیون افزایش داشته و همین مسئله نتفلیکس را به عنوان یکی از پر مخاطب‌ترین سرویس‌های خدماتی در دوران همه گیری کرونا مطرح ساخت. این گزارش را در شماره جدید «تک لایف نیوز» می‌خوانیم. این در حالی است که سه ماهه نخست با تاکید بر شعار «در خانه بمانیم» به پایان رسید و همین مسئله مخاطبان زیادی را به سمت خرید اشتراک نتفلیکس سوق داد. البته این افزایش مخاطبان این شبکه اینترنتی از ماه ژانویه پیش بینی شده بود پیش از آنکه شیوع و همه گیری ویروس کووید ۱۹ بر بدنه اقتصاد جهان چنین ضربه‌های سهمگینی وارد کند. اقبال مخاطبان از این شبکه اینترنتی موجب شد تا سرمایه‌گذاران سهام این شرکت را مورد توجه قرار دهند. همچنین در شرایطی که سهام بسیاری از شرکت‌ها کاهشی بودند، سهام نتفلیکس رکوردهای افزایشی جدیدی برای خود به ثبت رساند و به همین دلیل است که سود نتفلیکس سال گذشته با افزایش ۱۷ درصدی به ۵.۸ میلیارد دلار رسید.

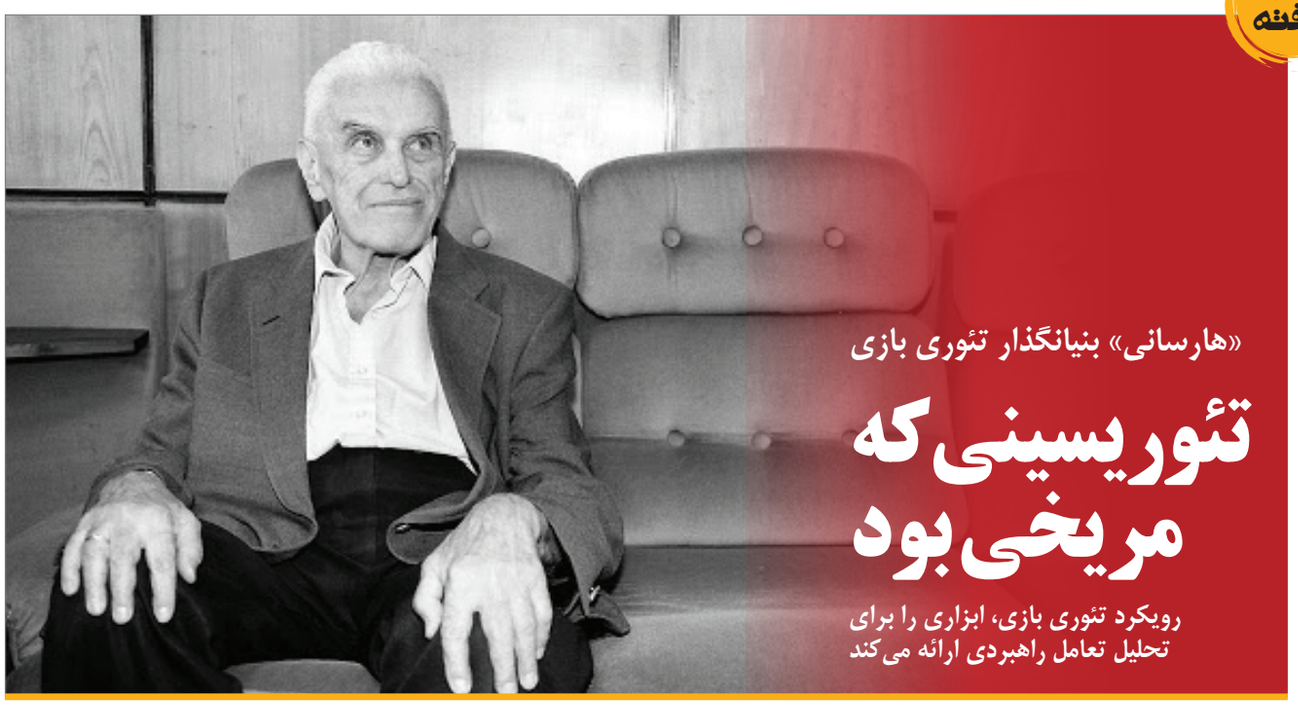
همه گیری دریافت قدرت

تمام توجه جهان به وضعیت همه گیری ویروس کووید۱۹ است. شاید این اتفاقی بود که چین برای تنگ‌تر کردن حلقه محاصره خود در اطراف صخره‌های مورد مناقشه دریای جنوب چین و دستگیری سیاستمداران برجسته در هنگ کنگ چنین ویروسی را کشف کرد، اما نکته آنجاست که شاید هم اینطور نباشد. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید «د اکونومیست» می‌خوانیم. بسیاری از شرایط پیش‌آمده برای کسب قدرت بیشتر استفاده می‌کنند به نظر می‌رسد چنین جریانی در هنگ کنگ حاکم باشد. اقدامات نگران کننده چین در هنگ کنگ قابل توجه است چراکه تا سال ۱۹۹۷ هنگ کنگ قلمرویی از بریتانیا بود و این کشور تحت فرمول «یک کشور، دو سیستم» اداره می‌شد. وضعیت در هنگ کنگ اما تفاوت‌های قابل توجهی با خاک اصلی چین دارد. حق آزادی بیان، اجتماع آزاد و حاکمیت قانون از موارد اصلی تفاوت‌های هنگ کنگ با خاک اصلی چین است. شرکت‌های خارجی در این بخش از چین، احساس امنیت بیشتری دارند، همین مسئله هنگ کنگ را به یکی از قطب‌های اصلی اقتصادی تبدیل کرده است، اما اکنون تلاش حزب کمونیست چین برای از بین بردن فرهنگ اعتراض در هنگ کنگ است.

کاریکاتور

رشد حبابی بورس بزرگترین خطر اقتصاد ایران / تسنیم

رویداد هفته



«هارسانی» بنیانگذار تئوری بازی

تئوریسینی که مریخی بود

رویکرد تئوری بازی، ابزاری را برای تحلیل تعامل راهبردی ارائه می‌کند

اکرم شعبانی
روزنامه نگار

جان چارلزهارسانی متولد ۲۹ مه ۱۹۲۰ (درگذشت ۹ آگوست ۲۰۰۰) اقتصاددان مجارستانی - آمریکایی بود که موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصادی هم شده بود.هارسانی عضو آکادمی ملی علوم، آکادمی علوم و هنر آمریکا و انجمن اقتصادسنجی بود. وی بیشتر به دلیل مشارکت در مطالعه نظریه بازی‌ها و کاربرد آن در اقتصاد شناخته شده است، به ویژه در مساله توسعه تجزیه و تحلیل ابتکاری بازی‌هایی با اطلاعات ناقص.

هارسانی همچنین در استفاده از تئوری بازی و استدلال اقتصادی در فلسفه سیاسی و اخلاقی (به طور خاص فایده‌گرایی) و همچنین در مساله مطالعه انتخاب تعادل، نقش مهمی داشته است. البته جان‌هارسانی به همراه جان نش و رینهارد سلتن در سال ۱۹۹۴ موفق به دریافت جایزه نوبل شد.

گیورگی مارکس درباره‌هارسانی معتقد است که وی یکی از مریخیان بود.هارسانی دوران مدرسه خود را در دبیرستانی در بوداپست به پایان رساند، در دوران مدرسه‌اش به عنوان یکی از بهترین حل کنندگان مسائل کومل - ماهنامه ریاضی و فیزیکی برای مدارس متوسطه - شناخته می‌شد. این مجله که در سال ۱۹۸۳ بنیانگذاری شده است به طور کلی سهم بزرگی از موفقیت دانشجویان مجارستانی در ریاضیات دارد.

ناچار به استعفا

هارسانی همچنین در مسابقات ریاضی اوتو در رده سنی دانش آموزان دبیرستانی هم موفق به دریافت جایزه نخست شد.اگرچه هدفش از درس خواندن، ادامه تحصیل در رشته ریاضیات و فلسفه بود اما پدرش در سال ۱۹۳۹ او را برای ادامه تحصیل در رشته مهندسی شیمی به لیون فرانسه فرستاد. با این حال، با آغاز جنگ جهانی دوم‌هارسانی به مجارستان بازگشت و در رشته داروسازی دانشگاه بوداپست تحصیلات خود را ادامه داد و در سال ۱۹۴۴ مدرک خود را از این دانشگاه دریافت کرد.

پس از پایان جنگ جهانی،هارسانی برای تحصیلات تکمیلی در رشته فلسفه و جامعه شناسی به دانشگاه بوداپست بازگشت و مدرک دکترای خود را هم در سال ۱۹۴۷ از همین دانشگاه دریافت کرد.هارسانی سال تحصیلی ۱۹۴۸ - ۱۹۴۷ را در دانشکده انستیتوی جامعه شناسی بوداپست گذراند اما در نهایت به دلیل بیان آشکار نظرات ضد مارکسیستی خود ناچار به استعفا از این دانشکده شد.

بازشدن مسیری جدید

او حتی دو سال پس از آن در مجارستان ماند تا بتواند داروخانه‌ای را که میراث خانوادگیش بود بدون ضرر به فروش برساند اما در سال ۱۹۵۰ حزب کمونیست داروخانه را مصادره کرد. پس از این جریان بود که جان به همراه همسرش با عبور غیرقانونی از مرز اتریش به استرالیا رفت و مسیر جدیدی در زندگی خود باز کرد.

مدارک تحصیلی مجارستانی‌هارسانی در استرالیا فاقد ارزش و اعتبار بود و به همین دلیل برای ادامه تحصیل در مقطع فوق لیسانس در دانشگاه سیدنی ثبت نام کرد و حدود دو سال پس از ورود به استرالیا در سال ۱۹۵۳ مدرک فوق لیسانس خود را از دانشگاه سیدنی دریافت کرد. او همزمان با تحصیل در دانشگاه مقاله‌های تحقیقاتی در مجله‌های اقتصادی از جمله مجله اقتصاد سیاسی پرداخت که شامل نقد و بررسی مطالعات اقتصادی هم می‌شد. دریافت این مدرک تحصیلی به او اجازه داد تا در سال ۱۹۵۴ در دانشگاه کوینزلند در بریزبین امکان تدریس داشته باشد.

در سال ۱۹۵۶هارسانی موفق به دریافت بورس تحصیلی راکفلر شد که به او و همسرش اجازه می‌داد برای مدت دو سال در ایالات متحده و در دانشگاه استنفورد زندگی کنند. در استنفوردهارسانی پایان نامه‌ای با موضوع تئوری بازی و زیر نظر کنت آرو نوشت و در سال ۱۹۵۹ دکترای دوم خود را در رشته اقتصاد در حالی دریافت کرد که همزمان در مقطع دکترای رشته روانشناسی مشغول به تحصیل بود.

تئوری بازی چیست؟

تئوری بازی، روش ریاضی در تحلیل تعامل راهبردی است. بسیاری از تحلیل‌های کلاسیک در اقتصاد چنین فرض می‌کنند که تعداد زیادی از عاملان وجود دارند که هر یک از آنها عکس العمل دیگران به تصمیمات خود را در نظر نمی‌گیرند. در بسیاری از موارد چنین فرضی، توصیف خوبی از واقعیت است، اما در موارد دیگر گمراه کننده است. زمانی که تعداد اندکی بنگاه بر یک بازار مسلط باشند یا وقتی که کشورها قصد دارند توافقاتی درباره سیاست تجاری یا زیست محیطی انجام دهند یا زمانی که طرفین در بازار کار درباره دستمزدها مذاکره می‌کنند و مواردی از این قبیل هر عامل باید واکنش و انتظارت عامل دیگر را با توجه به تصمیمات آنها در نظر بگیرد، یعنی تعامل راهبردی داشته باشد.

نشات گرفته از شطرنج و پوکر

از ابتدای قرن نوزدهم اقتصاددانانی مانند کورنو کوشیدند تا روش‌هایی را برای مطالعه تعامل راهبردی توسعه دهند، اما این روش‌ها بر موقعیت‌های خاصی و برای مدت طولانی تمرکز داشتند و روشی کلی وجود نداشت. اکنون رویکرد تئوری بازی، ابزاری را برای تحلیل تعامل راهبردی ارائه می‌کند. با وجودی که نظریه احتمال ریاضی از مطالعه بازی‌های شانسی بدون تعامل راهبردی از قبیل شطرنج و کارت نشات می‌گیرد، با این حال توانسته به پایه‌ای برای نظریه بازی تبدیل شود. نظریه بازی به گفته آکادمی سلطنتی علوم سوئد «از بازی‌هایی چون شطرنج و پوکر گرفته شده» که در آنها بازیکنان ناچارند به جلو بیندیشند و نوعی استراتژی بر مبنای پیش‌بینی واکنش‌های حریفان طراحی کنند. تقابل و تعامل استراتژی‌ها، مشخصه بسیاری از موسسات اقتصادی نیز هست و به همین دلیل، نظریه بازی در تجزیه و تحلیل‌های اقتصادی کاملا سودمند است.

بازگشت مجدد به ایالات متحده

البته پس از پایان دوره دو ساله تحصیلی در ایالات متحده‌هارسانی به استرالیا بازگشت و به عنوان محقق در دانشگاه ملی استرالیا در کانبرا مشغول به‌کار شد. او از عدم توجه و علاقه به تئوری بازی در محافل علمی استرالیا ناامید شد و به همین دلیل بار دیگر به ایالات متحده بازگشت تا به عنوان استاد اقتصاد در دانشگاه ایالتی وین در دیترویت تدریس کند. در سال ۱۹۶۴ وی به برکلی کالیفرنیا نقل مکان کرد و تا سال ۱۹۹۰ که بازنشسته شد کار تدریس را در این دانشگاه ادامه داد.

زمینه‌ای برای دریافت جایزه نوبل

هارسانی ضمن تدریس در دانشگاه برکلی تحقیقات گسترده‌ای در زمینه تئوری بازی انجام داد.هارالد کوهن که دانشجوی جان فون نویمان در پرینستون بود و پیشتر انتشارات تئوری بازی را در اختیار داشت وی را در زمینه‌های تحقیقاتی این نظریه تشویق کرد. مشکل اساسی که باید مورد حل قرار می‌گرفت این بود که بازیکنان حاضر در بازی همه به طور مساوی اطلاعات در اختیار ندارند و از کارت‌های حریف (بمب، موشک) اطلاعی ندارند و در نتیجه ناگزیر به انجام مذاکرات هستند.هارسانی موفق شد این مشکل را با ارتباط دهی به تئوری نویمان و بازیکنان آگاه ردیابی کند. همین مطالعات بود که برای او در سال ۱۹۹۴ جایزه نوبل را به همراه داشت.

طرحی برای پیش‌بینی حرکات رقیبان

از سال ۱۹۶۶ تا ۱۹۶۸،هارسانی بخشی از تیم تئوریسین‌های بازی بود. اکنون ابتکارهارسانی نوعی استاندارد برای اقتصاد اطلاعات است که کاربرد نظریه بازی را توسعه بخشیده است.هارسانی با توجه به شناخت محدودی که نسبت به نظریه بازی‌ها داشت، توسط جان نش تشویق شد تا مقاله‌ای در مورد نظریه بازی‌های مشارکتی و غیرمشارکتی و بازی‌های معامله و راهبردهایی مطلوب در این بازی‌ها- آنچه که اکنون با عنوان «تعادل نش» نامیده می‌شود- بنویسد. وی از اواخر دهه ۱۹۶۰ نسبت به گسترش مدل نش در زمینه «نظریه بازی»، اقدام کرد و بر مبنای برآورد تغییرات واکنشی بازیکنان، طرحی برای پیش‌بینی حرکات رقیبان ارائه داد.

نکته

■ هارسانی در استفاده از تئوری بازی و استدلال اقتصادی در فلسفه سیاسی و اخلاقی (به طور خاص فایده‌گرایی) و همچنین در مساله مطالعه انتخاب تعادل، نقش مهمی داشته است

■ نظریه بازی به گفته آکادمی سلطنتی علوم سوئد «از بازی‌هایی چون شطرنج و پوکر گرفته شده» که در آنها بازیکنان ناچارند به جلو بیندیشند و نوعی استراتژی بر مبنای پیش‌بینی واکنش‌های حریفان طراحی کنند

کیوسک خارجی

آرمان توافق تجاری بلند مدت

جاناتان مارتین و مگی‌هابرمن در یادداشتی در نیویورک تایمز نوشتند: استراتژی از این روشن‌تر نمی‌تواند باشد. همانطور که آمار اجساد در حال افزایش است، اقتصاد به سمت یک بحران تازه به پیش می‌رود. این مطلب را در شماره جدید مجله «د ویک» می‌خوانیم. در همین راستا هم جمهوری خواهان و متحدان آنها در فاکس به این نتیجه رسیده‌اند که «بهترین راه برای نجات و عبور از یک انتخابات دشوار» به نفع ترامپ، مقصر دانستن چین در مسئله همه گیری ویروس کروناست. سناتورهای جمهوری خواه در حال آماده سازی کارزاری هستند که در تبلیغات خود حمله به چین را در نظر دارد. این حملات به چین در شرایطی صورت می‌گیرد که پیشتر دونالد ترامپ از شی جین پینگ رئیس جمهوری چین به دلیل نشان دادن «شفافیت» تمجید و تحسین کرده بود. همچنین با توجه به وضعیت اقتصادی ایجاد شده یکی از اولویت‌های ترامپ در حال حاضر دستیابی به یک توافق تجاری بلند مدت با چین است. او همچنین در سخنان خود از سازمان بهداشت جهانی با نام «دزد دریایی» یاد و اعلام کرده است که بودجه ۴۰۰ میلیون دلاری ایالات متحده به این سازمان تعلیق می‌گیرد.

سقوط به زیر صفر!

سقوط یکباره و غیرقابل پیش بینی قیمت نفت بیشتر به این مسئله وابسته است که این ماده چگونه مورد تجارت قرار می‌گیرد، در عین حال شوک کاهش تولید ناخالص داخلی کشورهای جهان در سال جاری مسئله‌ای است که به گفته تحلیلگران بر کاهش قیمت نفت اثر داشته است؛ این مطلب را در سرمقاله مجله «مانی ویک» می‌خوانیم. این کاهش قیمت بیشتر به این مسئله وابسته است که نفت چگونه مورد تجارت قرار می‌گیرد: استفاده از قراردادهای آتی؛ این معاملات برای خرید و تحویل یا فروش نفت بخش مهمی از معاملات این ماده را در آینده تشکیل می‌دهند. آینده‌ای که خود شامل بازه‌های زمانی مختلف می‌شود. در این میان قیمتی که اعلام می‌شود معمولا قیمت نفتی است که برای یک ماه آینده و یا حتی در شرایط و زمان کنونی مورد معامله قرار می‌گیرد و این درست همان‌جایی است که این سقوط قیمت اتفاق افتاده است. قیمت نفت ایالات متحده یا شاخص وست تگزاس به یکباره حدود ۳۰۰ درصد سقوط و قیمت نفت قابل تحویل در ماه آینده از ۱۷.۸۵ دلار در ساعات پایانی معاملات به ۳۷.۶۳- دلار رسید قیمتی که پیش از این در طول تاریخ سابقه نداشته است.

تلاخند

«مُسکن مقطعی» برای سفره کارگران / تسنیم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
|اردیبهشت ۹۹ ■ هفته سوم ■ سال هشتم ■ شماره ۳۵۰ |

کار کردن با اپراتورها را مدنظر قرار خواهیم داد

تداوم سوددهی برای سهامداران «مفاخر»

خلاء بسیار زیادی در سرمایه‌گذاری ICT وجود دارد

هفته نامه بورس: سال‌های اخیر، سرمایه‌گذاری در حوزه فنـاوری اطلاعات و ارتباطات، فرصت‌های بکری را در اختیار سـرمایه‌گذاران قرار داده و زمینه رشـد را برای شرکت‌های نوپای زیادی فراهم سـاخت. شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی، یکی از همین مجموعه‌هاسـت که در سـال ۱۳۷۹ بـا موضـوع تولیـد و بهره بـرداری انواع سـخت افـزار، نرم افـزار، تجهیـزات الکترونیکـی و رایانه‌ای مـورد مصرف در انـواع فعالیت‌های اداری، تجاری، خدماتـی، تولیدی، مالی و بانکی تاسـیس شـد. فرصتی کوتاه فراهم شد گفت‌وگویی با سید امیرحسین قاسـمی، مدیرعامل شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی انجام دهیم.

***

وضعیـت سـرمایه‌گذاری در فنـاوری اطلاعـات را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات از همدیگر قابل تفکیک نیستند. بلکه مکمل هم هستند. ۱۰ شـرکت اول جهان در حوزه ICT فعال هستند. در کشور ما حدود ۳۵ صدم درصد از GDP به ICT تعلق دارد. اما در کشوری مثل ترکیه این میزان به هشت درصد و در دنیا ۱۵ درصد است. این موضوع نشان میدهد خلاء بسیار زیادی در کشور مان برای سرمایه‌گذاری در ICT وجود دارد. در نهایت این خلاء پر خواهد شد و ما هم مسیری را طی خواهیم کرد که دنیا رفته است. بنابراین فرصت بسیار بکری در حوزه سرمایه‌گذاری در ICT در کشـور وجود دارد و می‌شـود گفت جـذاب ترین حوزه جذب سرمایه، ICT است.

بیشـتر روی چه مشتریانی تمرکز داشته و چه برنامه‌هایی برای آنها دارید؟

تمرکز روی مشـتریان حوزه بانکی اسـت اما در حال توسعه فعالیت‌ها به مشـتریان بازار خدمات مالی در کشور هسـتیم. البته در ارتباط با اپراتورها در کشـور هم در حال تلاش هسـتیم و موفقیت‌های خوبی را هم به دست آورده‌ایم؛ اپراتورها قلب تپنده صنعت ICT در کشور هستند. از سوی دیگر، با توجه به اینکه شـرکتی فعال در حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات بوده، ارتباطـی که داریم با اپراتورهای موبایل در کشـور ایجـاد می‌کنیم، ارتباط ارزشـمندی اسـت. که در آینده، برای شرکت بسیار پرسود و پرخیر خواهد

بود. بنابر این حوزه مشـتریانمان را داریم از حوزه بانکی توسعه می‌دهیم به حوزه خدمات مالی ضمن آن که سعی می‌کنیم اپراتورهای موبایل را به سبد مشتریان شرکت اضافه کنیم.

مزیت رقابتی «مفاخر» به سـایر مجموعه‌های فعال در این عرصه چیست؟

البته در حـال ایجاد مزیت‌های رقابتی جدید هسـتیم و در آینده وقتی ایجاد شـد، توضیح خواهیم داد. اما در حال حاضر شـرکت توسعه فناوری و اطلاعات خوارزمی در تمامی استان‌ها فعالیت دارد. این گستردگی در سطح کشور نسبت به شرکت‌های دیگر، خودش یک مزیت رقابتی است. همچنین بورسی بودن شـرکت ما یک مزیت رقابتی محسـوب می‌شود. این موضوع باعث می‌شـود شفافیت ایجاد شـود و اعتبار ایجاد کند. همین طور ارتباط خوبی که با شبکه بانکی کشور وجود دارد. به خصوص بانک صادرات که یکی از بانک‌های بزرگ کشـور است. حدود هفت، هشت بانک دیگر هم در سبد مشتریان ما هستند.

دستاوردهای اخیر مجموعه چه تأثیری بر جایگاه خوارزمی در بازار سرمایه گذاشته است؟

ارزش سـهام خوارزمی در یک سال گذشته چند برابر شده اما این رشد غیر از این که سهامداران را منتفع کرده، دو جنبه داشت. یکی رغبت اهالی بازار سـرمایه بود که رشـد بازار سرمایه و شـاخص کل را به همراه داشت. دیگری شفافیت در مورد عملکردهاست که نشان می‌دهد اهالی بازار سرمایه از عملکرد شـرکت راضی بوده اند. باور داریم شفاف سازی در عملکرد باعث رغبت بیشـتر به سهام شـرکت و افزایش ارزش آن شده است. البته همین مسـیر در راسـتای عملکرد بهتر و سـوددهی بیشتر در شـرکت ادامه پیدا می‌کند تا سهامداران هر چه بیشتر از منافع آن بهره مند شوند.

برنامه‌های سال جاری «مفاخر» در چه زمینه‌هایی متمرکز شده است؟

اسـتراتژی حفـظ بازار و مشـتری‌های فعلی مان را خواهیم داشـت. در بخش نرم افزار سـعی می‌کنیم سبد محصولاتمان را افزایش و وارد بازاریابی محصولات نرم افزاری مان شویم. همین طور در مورد اپراتورها، به سمتشان حرکـت کرده ایم و در حال توافقات خوبی با آنها هسـتیم. حتما کار کردن با اپراتورها را مدنظر قرار خواهیم داد و آنها هم مشـتریان جدید ما خواهند بود. البته روشن است که نیازهای یک اپراتور نیازهای کاملا متفاوتی با حوزه بانکی است. بنابراین در آن حوزه هم ناچار باید سبد محصولی جدیدی را ارائه کنیم. سعی می‌کنیم در سال جاری مثل گذشته، بحث کنترل هزینه و بهای تمام شده را ادامه دهیم . البته همه این موارد در راستای افزایش سوددهی شرکت و ایجاد منافع بیشتر برای سهامداران خواهد بود. همچنین با آن‌هایی که در تحریم می‌توانند با ما کار کنند، در حال مذاکره هسـتیم تا بتوانیم از طریق آنها که در سطح جهان سرویس‌های متنوعی را به اپراتورهای موبایل داده‌اند با استفاده از محصولات آنها و پیشنهاد به ایراتورهای موبایل در کشور وارد این بیزنس جدید هم بشویم.

عملکرد سال گذشته شرکت چگونه بود؟

شـرکت در زمینه تولید قطعاتی که به پشتیبانی نیاز دارد، توانست روند رو به رشد خودش را در سوددهی به خوبی طی کند. در هر دو حوزه فروش خدمات و فروش محصولات، با رشـد خوبی نسـبت به سال گذشته مواجه شـدیم. تیم نرم افزارمان توانسـت کارهای خوبی را در شـرکت جلو ببرد و به محصولات خوبی در حوزه نرم افزار رسـیدیم که نسبت به فروش آن هم اقدام خواهیم کرد. در زمینه کاهش هزینه و کنترل هزینه‌ها خیلی خوب و موفق عمل کردیم.

یادداشت

شفاف‌سازی حباب در بورس

حیدر امیرکرمانی
تحلیلگر بازار

بـه نظر می‌رسـد که تا قبل از اسـفند ۹۸ قیمت شـرکت‌های بزرگ در بازار سـرمایه متناسـب با ارزش دلاری آن‌هـا بوده اما رشـد قیمت شـرکت‌های کوچک هیچ تناسـبی با واقعیت‌های اقتصادی نداشـته اسـت. اما از اسـفند ۹۸ به بعد رشـد سـریع شـاخص مختص شـرکت‌های کوچک نبوده و شـرکت‌های بزرگ هم افزایش قیمتی را تجربه کرده‌اند که تناسـبی بـا اقتصـاد ایران و جهـان نـدارد. محتمل‌ترین سـناریو در ماه‌های پیـش‌رو، کاهش جدی قیمت شـرکت‌های کوچـک و اصلاح قیمت شـرکت‌های بزرگ به نحوی اسـت که ارزش دلاری آن‌ها متناسـب بـا شـرایط تعادلـی بازار شـود. امری کـه احتمالا بخشـی از آن از طریق کاهش شـاخص و بخشـی از طریق افزایش قیمـت ارز اتفاق خواهد افتاد.

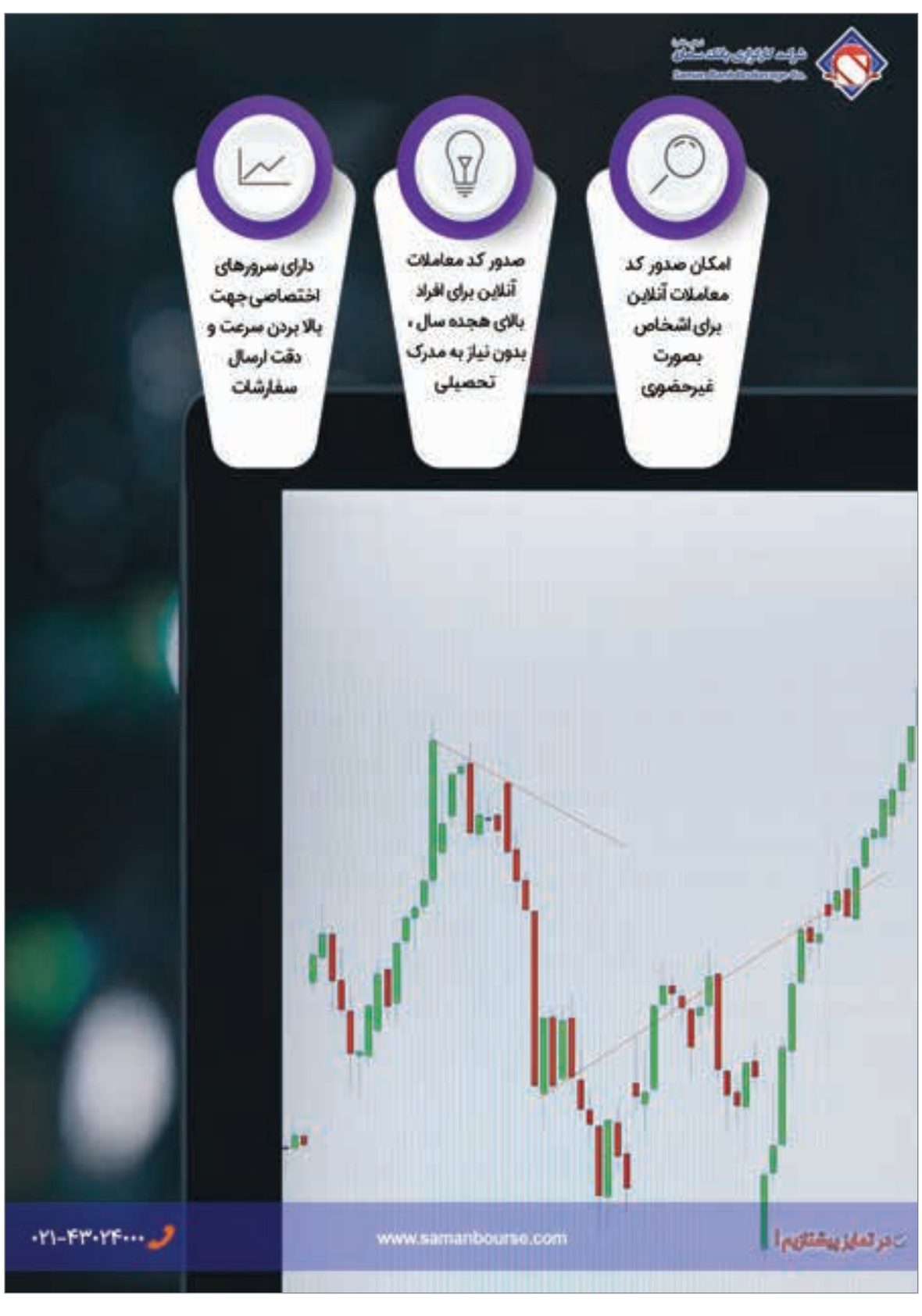
نیمه پر

اقتصـاد ایران طـی دهه‌های گذشـته همواره درگیر شـوک‌های تورمی بوده‌اسـت. پس خانواده‌ها همواره بـه دنبال راهی برای حفظ ارزش دارایی‌هـای خـود در برابر شـوک‌های تورمـی بوده‌اند. اتفاق خوبی که در سـال‌های اخیر افتاد، اضافه شـدن سـرمایه‌گذاری در بورس به سـبد سـرمایه‌گذاری خانواده‌هاسـت. در واقـع بورس نیز ماننـد مسـکن از ارزش دارایی‌ها در برابر شـوک‌های ارزی و تورمی محافظت می‌کند و در بلند مدت می‌تواند جایگزین بسـیار مناسـبی برای سـرمایه‌گذاری در ارز و طلا باشد. این امر از طرفی ظرفیت بازار را در جـذب شـوک‌های ارزی و تورمی افزایـش می‌دهد و از طرفی در صورت اسـتفاده صحیح از ظرفیت‌های بازار سـرمایه و تسـهیل عرضـه اولیه شـرکت‌های خوب می‌تواند به رشـد اقتصادی کشـور کمک کند. باید خاطر نشـان شـد که علی رغم رشـد بسـیار شدید پـول ورودی خانوارها به بـورس، کل خالص پول ورودی خانوارها در سـال ۹۸ تنها در حـدود ۳۰ هزار میلیارد بود کـه کمتر از ۲درصد نقدینگـی نظـام بانکی و معادل حدود ۲ میلیارد دلار اسـت (عددی کـه در مقابل مداخلات بانک مرکزی در سـال ۹۶ در بازار ارز ناچیز به حساب می‌آید).

نیمه‌خالی

ورود تعداد بسـیار زیاد افراد ناآشـنا به بازارسـهام و تصور ادامه روندهای گذشـته در میان بخش زیادی از سـرمایه‌گذاران منجر به ایجاد حباب و افزایش نوسانات در بازار می‌شود.علاوه بر آن در چنین فضایی انگیزه برخی سوءاستفاده کنندگان برای ارائه اطلاعات غلط به سرمایه‌گذاران کمتر آشنا با دانش مالی افزایش پیدا می‌کند.

ادامه در صفحه ۱۰



اخبار

افزایش خدمات بیمه نوین برای بیماری‌های خاص

برای ارتقا و توسعه خدمات بیمه‌ای در جهت حمایت از بیمه گزاران، تعداد بیماری‌های خاص تحت پوشش بیمه‌نامه‌های عمر و سرمایه‌گذاری بیمه نوین افزایش یافت.

وحیدرضا جمالی؛ مدیر بیمه‌های اشخاص انفرادی بیمه نوین گفت: یکی از اهداف ما در ارائه بیمه‌های عمر و سرمایه‌گذاری حمایت از بیمه‌گزار در شرایط سخت بیماری است، بنابراین با همفکری کارشناسان خود، تعداد ۱۱ بیماری خاص که از بیماری‌های شایع و هزینه‌بَر برای مردم کشورمان است را به پوشش امراض تکمیلی این بیمه‌نامه اضافه کردیم.

جمالی افزود: پیش از این، پوشش امراض خاص بیمه‌نامه عمر و سرمایه‌گذاری نوین شامل سکته قلبی، سکته مغزی، عمل قلب باز، پیوند اعضا و انواع سرطان می‌شد .اکنون با توسعه این محصول پوشش بیماری‌های خاص تکمیل شده و تمامی اعمال جراحی قلب، اِم اِس، هپاتیتB و C، آلزایمر، پارکینسون، دیالیز (به علت نارسایی کلیوی)، نابینایی کامل (به علت بیماری)، ناشنوایی کامل، کُما، مننژیت و عفونت HIV نیز به پوشش امراض تکمیلی این بیمه‌نامه اضافه شده‌اند.

تسهیلات یک میلیونی برای مشتریان بانک آینده

بر اساس مصوبه ستاد ملی مبارزه با کرونا برای حمایت از هم‌میهنان در شرایط ناهموار اقتصادی ناشی از شیوع کرونا، بانک آینده برای ۸۳۳۰ نفر از مشتریان خود، مبلغ ۱۰ میلیون ریال تسهیلات واریز کرد.

براساس این گزارش، درپی اعلام لیست سرپرستان خانوار متقاضی دریافت وام یک میلیون تومانی از سوی وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی و ابلاغ بانک مرکزی ج.ا.ایران، این تسهیلات به حساب مشتریانی که یارانه خود را از طریق بانک آینده دریافت می‌کنند، واریز شد.

شفاف‌سازی حباب در بورس

ادامه از صفحه ۹

مجموع این عوامل منجر به مکانیسم فیدبک مثبتی می‌شود که توانایی ایجاد حباب در بازار را دارد. همچنین شرکت‌های کوچکتر به دلیل تاثیر گرفتن بیشتر قیمت‌شان از ورود و خروج سرمایه بیشترین تاثیرپذیری را از این اتفاق دارند. با مقایسه ارزش دلاری ۱۰۰ شرکت بزرگ بورس ایران و ۱۰۰ شرکت کوچک بورس در طی سال‌های گذشته مشاهده می‌کنیم که بخش عمده افزایش قیمت شرکت‌های بزرگ از ابتدای سال ۹۷ تا انتهای سال ۹۸ تنها منجر به بازگشت ارزش دلاری این شرکت‌ها به سطح آن قبل از شروع بحران ارزی شده که به نوعی شاید متناسب با ارزش اقتصادی این شرکت‌هاست.

در مورد ۱۰۰ شرکت کوچک بورس مشاهده می‌شود که ارزش دلاری آنها در انتهای اسفند ۹۸ بیش از ۳ برابر ارزش دلاری آن‌ها قبل از شروع بحران ارزی است. رشد قیمتی که به نظر نمی‌رسد با هیچ یک از واقعیت‌های اقتصاد ایران تناسبی دارد. از ابتدای سال ۹۹ ارزش دلاری شرکت‌های بزرگ هم بیش از ۳۰درصد افزایش یافته است. افزایش قیمتی که تناسبی با اتفاقات اقتصاد ایران و اقتصاد جهانی ندارد. البته انتظارات در مورد افزایش قیمت ارز می‌تواند عامل بخشی از این افزایش قیمت باشد. اما نمی‌توان از نقش افزایش سرمایه‌گذاری خانوارها در ماه‌های اخیر نیز چشم‌پوشی کرد. به نظر می‌رسد که اتفاقات فعلی بازار سهام ایران تشابهاتی با اتفاقات بازار سهام چین در سال ۲۰۱۵ دارد. بازاری که با رشد ورود خانوارها به بازار و همچنین خریدهای اعتباری و اهرم کردن سرمایه‌گذاری‌ها و «مدیریت بازار» توسط دولت چین در ابتدا، رشد بیش از ۱۰۰ درصد را تجربه کرد. رشدی که اتفاقا برای شرکت‌های کوچکتر بیش از ۲۰۰ درصد بود. اما در نهایت بخش عمده این افزایش قیمت شرکت‌های کوچک و بزرگ از بین رفت.

بازدهی مناسبی نصیب سهامداران بانک ملت شد

۲۵ درصد صعود ارزش سهام «وبملت»

هفته‌نامه بورس: ارزش سهام بانک ملت در ماه گذشته از محدوده قیمتی هشت هزار و ۵۵۳ ریال به ۱۰ هزار و ۷۳۲ ریال رسید و در کنار آن، ارزش بازار سهام «وبملت» در این ماه از ۴۲۷ هزار و ۶۵۰ میلیارد ریال به ۵۳۶ هزار و ۶۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت.

بر اساس این گزارش ، معاملات سهام بانک ملت در بازار سرمایه طی فروردین ماه امسال با ثبت رشد ارزش سهام آن به میزان حدود ۲۵ درصد پایان پذیرفت و بدین ترتیب این بانک بورسی بازدهی مطلوبی را نصیب سهامدارانش ساخت.

همچنین در اولین روز معاملاتی ماه گذشته بازار سرمایه تعداد ۱۸۹ میلیون و ۶۵۵ هزار سهم بانک ملت به ارزش یک هزار و ۶۲۲ میلیارد ریال میان سهامداران معامله شد و آخرین روز معاملاتی ماه گذشته نیز با داد و ستد حدود ۲۹۳ میلیون سهم این بانک به ارزش سه هزار و ۱۴۴ میلیارد ریال بود.

شرح	معاملات ۹۹،۰۱،۰۵	معاملات ۹۹،۰۱،۳۱
قیمت هر سهم (ریال)	۸۰۵۵۳	۱۰۷۳۲
ارزش بازار (ریال)	۴۲۷.۶۵۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۵۳۶.۶۰۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۱۸۹.۶۵۵.۷۰۶	۲۹۲.۹۸۵.۶۳۵
ارزش معاملات (ریال)	۱.۶۲۲.۰۷۵.۶۴۹.۰۸۱	۳.۱۴۴.۴۵۲.۲۹۷.۹۸۳

افزایش مانده تسهیلات

بر اساس اطلاعات موجود، مانده تسهیلات بانک ملت در جریان فعالیتش طی فروردین ماه امسال از مبلغ دو هزار و ۳۳۲ میلیون میلیون ریال به دو هزار و ۴۲۲ میلیون میلیون ریال افزایش یافت. «وبملت» در این دوره عملکرد بالغ بر ۱۸۱ هزار میلیارد ریال تسهیلات پرداخت و حدود ۹۱ هزار میلیارد ریال نیز تسهیلات وصول کرد.

مانده اول ماه تسهیلات	تسهیلات اعطایی طی دوره	تسهیلات وصولی طی دوره	مانده تسهیلات اعطایی پایان دوره
۲،۳۳۲،۴۷۶،۴۴۳	۱۸۰.۹۶۵.۲۸۵	۹۰.۹۳۸.۲۸۶	۲.۴۲۲.۵۰۳.۴۴۲

رشد درآمد تسهیلات

بانک ملت در حالی طی دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه امسال بیش از ۲۱ هزار و ۴۹۷ میلیارد ریال درآمد از محل تسهیلات اعطایی بدست آورد که درآمد این بانک در دوره مشابه سال مالی گذشته بالغ بر ۲۰ هزار میلیارد ریال محاسبه می‌شود. بر این اساس می‌توان گفت، درآمد تسهیلات اعطایی «وبملت» در دوره مورد بررسی حدود هشت درصد افزایش یافته است.

درآمد تسهیلات اعطایی (میلیون ریال)		
دوره یک ماهه منتهی به ۹۸،۰۱،۳۱	دوره یک ماهه منتهی به ۹۹،۰۱،۳۱	تغییر ۹۹ به ۹۸ (درصد)
۱۹،۹۶۳،۷۹۰	۲۱،۴۹۷،۵۹۰	۸

منابع در آمد زایی

طبق اطلاعات جدول زیر، حوزه‌هایی همچون سایر تسهیلات، فروش اقساطی و تسهیلات ارزی بیشترین درآمد را برای بانک ملت محقق ساخته اند. به طوری‌که، بیش از هفت هزار و ۴۷۸ میلیارد ریال از درآمد ۲۱ هزار میلیارد ریالی ماه گذشته این بانک از محل سایر تسهیلات ثبت شد. البته در کنار آن، بالغ بر سه هزار و ۵۴۳ میلیارد ریال درآمد از محل فروش اقساطی و دو هزار و ۳۲۱ میلیارد ریال نیز بواسطه تسهیلات ارزی بدست آمد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۱.۳۱ (میلیون ریال)	
شرح	درآمد تسهیلات
سایر تسهیلات	۷،۴۷۸،۸۲۲
فروش اقساطی	۳،۵۴۳،۴۰۷
تسهیلات ارزی	۲،۳۲۱،۷۰۵

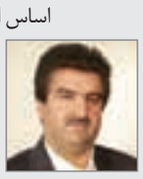
دریافت و تسویه سپرده سرمایه‌گذاری

بانک ملت طی ماه گذشته حدود سه هزار و ۱۳ میلیون میلیون ریال سپرده سرمایه‌گذاری شده دریافت کرد و در مقابل آن، دو هزار و ۹۴۵ میلیون میلیون ریال سپرده تسویه شد. از این رو، مانده سپرده‌های سرمایه‌گذاری «وبملت» در پایان ماه گذشته بیش از دو هزار و ۷۰۹ میلیون میلیون ریال محاسبه می‌شود.

(ارقام میلیون ریال) مانده اول ماه سپرده‌های سرمایه‌گذاری	سپرده‌های دریافتی طی دوره	سپرده‌های تسویه شده طی دوره	مانده سپرده‌های سرمایه‌گذاری پایان دوره
۲،۶۴۲،۳۸۴،۵۳۱	۳،۰۱۳،۲۷۰،۷۷۵	۲،۹۴۵،۸۳۵،۰۷۷	۲،۷۰۹،۸۲۰،۲۲۹

این گزارش می‌افزاید:سود سپرده‌های پرداخت شده به سپرده‌گذاران بانک ملت در فروردین ماه امسال بالغ بر ۱۲ هزار و ۶۶ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

افزایش ۱۰ برابری ارائه تسهیلات بانک رفاه کارگران



هفته‌نامه بورس: با افزایش سرمایه بانک رفاه کارگران، سایر شاخص‌های مهم و اساسی بانک از جمله نسبت سرمایه‌گذاری‌های بانک به سرمایه پایه، نسبت تسهیلات به سازمان تأمین اجتماعی و سایر شرکت‌های وابسته به سرمایه پایه تعدیل شده و قدرت و توانمندی این بانک افزایش قابل ملاحظه‌ای خواهد یافت.

اسماعیل للـه‌گانی، مدیر عامل بانک رفاه کارگران گفت: یکی از مهم‌ترین شاخص‌های سلامت، شفافیت و توانمندی یک بانک، نرخ کفایت سرمایه است که بر اساس استانداردهای بین المللی و اعلام بانک مرکزی این نرخ حداقل ۸ درصد است و برای تقویت این نرخ در بانک رفاه کارگران، با افزایش سرمایه بانک از۲۳ هزار میلیارد ریال به ۲۰۰ هزار میلیارد ریال موافقت شده است.مدیرعامل بانک رفاه کارگران افزود: با موافقت سازمان تأمین اجتماعی به عنوان سهامدار اصلی، با افزایش سرمایه بانک رفاه کارگران که به صورت آورده نقدی و غیرنقدی است، بهتر می‌توانیم به رسالت خود در ارائه خدمات به مشتریان و شهروندان عمل کنیم. للـه‌گانی تصریح کرد: این افزایش سرمایه، در دو بخش از فعالیت‌های بانک تأثیر ویژه‌ای دارد. ابتدا پرداخت تسهیلات به جامعه زحمتکش کارگران و بازنشستگان و دیگری پرداخت تسهیلات به بخش‌های اقتصادی کشور که برای رشد تولید و تحقق شعار جهش تولید است.مدیرعامل بانک رفاه ادامه داد: با این افزایش سرمایه، پرداخت تسهیلات قرض الحسنه و سایر تسهیلات به کارگران زحمتکش و بازنشستگان در سال جدید بیش از ۱۰برابر خواهد شد و در آینده نیز وضعیت بهتر و مطلوب‌تری خواهند داشت.

انعقاد تفاهمنامه همکاری میان «به‌پرداخت ملت» و «توسن تکنو»

تفاهمنامه همکاری میان «به‌پرداخت ملت» و «توسن تکنو» برای گسترش خدمات الکترونیک در حوزه‌های حمل‌ونقل، سوخت و خرده فروشی در فروشگاه‌ها منعقد شد.

به گزارش روابط عمومی شرکت به‌پرداخت ملت، بنابراین تفاهم‌نامه که به امضای شهریار خلیلی؛ مدیرعامل این شرکت و دکترمحمد مظاهری؛ مدیرعامل شرکت توسن تکنو رسید، اندوخته‌ها و تجربه این دو مجموعه از بازار پرداخت الکترونیک کشور و فناوری‌های روز دنیا به‌شکلی هدفمندتر در مسیر خدمات‌رسانی با محوریت و تاکید بر نوآوری به اشتراک گذاشته خواهد شد. براساس اعلام مدیرعامل شرکت به‌پرداخت ملت این تفاهمنامه مشتمل بر ۶ محور اصلی به شرح زیر است:

با اجرایی نمودن محور اول از این پس کاربران سکه می‌توانند نسبت به تهیه بلیت تک سفره مترو تهران و حومه اقدام کنند و در محور دوم امکان شارژ کارت بلیت‌های مترو در پایانه‌های به پرداخت مقدور خواهد بود. در همین راستا طرفین گسترش خدمات حمل و نقل عمومی در سایر حوزه‌ها مثل تاکسی‌ها و... را با تمام توان دنبال خواهند نمود. این اقدامات با استفاده از پتانسیل سها توسن محقق خواهد گردید. نکته قابل توجه درارائه راهکارهای متقابل از سوی دو شرکت جهت کاهش هرچه بیش‌تر تماس با ابزارهای فیزیکی بانکی و پرداختی به ویژه در شرایط حال حاضر کشور (شیوع ویروس کرونا) بوده و برای همه هموطنان راهگشا خواهد بود. خلیلی سومین محور همکاری را ایجاد امکان انتقال وجه کارت به کارت از مبدأ بانک ملت روی اپلیکیشن‌های شاپ و ایزی‌پی عنوان کرد و افزود: «محور چهارم این همکاری نیز تجهیز این دو اپلیکیشن به خواندن بارکد دوبعدی پایانه‌های به پرداخت (که هم اکنون همه آنها مجهز به این خدمت می‌باشند) است.

در ادامه مدیرعامل توسن تکنو محور پنجم همکاری را ایجاد بستر الکترونیک برای مدیریت فروشگاه‌های سوپرمارکتی از طریق یک فین‌تک جدید با نام تجاری شاپ عنوان کرد و ادامه داد: «با استفاده از این سرویس که شاپ نام داردو به‌صورت مکمل PSP عمل می‌کند، مدیریت سه بخش فروشگاه اینترنتی، کارتخوان وصندوق روی یک بستر فراهم خواهد شد که انجام امور حسابداری و انبارداری را نیز بدون نیاز به حضور فیزیکی میسر خواهد کرد. از سوی دیگر، حضور مشتریان را نیز مانند اپلیکیشن اسنپ روی این سرویس خواهیم داشت و می‌توانیم پیشنهادهای خود را با آن‌ها از طریق آن در میان بگذاریم و خدمات دریافتی مشتریان از PSP را از ۲۰ خدمت به ۶۰ خدمت افزایش دهیم.»

به گفته مدیرعامل شرکت به‌پرداخت ملت، ششمین محور این همکاری که یکی از مهم‌ترین محورهای آن است، ایجاد و افزایش تنوع در روش‌های پرداخت هزینه سوخت در جایگاه‌های سوخت‌گیری است.

وی در این باره توضیح داد: «به‌پرداخت از معدود شرکت‌های پرداخت الکترونیک در حوزه سوخت است که ارائه‌دهنده روش‌های متنوع پرداخت هزینه سوخت در جایگاه‌ها با استفاده از نرم‌افزارها و سخت‌افزارهای خود بوده و این بار نیز تلاش کرده تماس فیزیکی برای پرداخت در جایگاه‌ها را با کمک سه اپلیکیشن سکه، شاپ و ایزی‌پی به حداقل ممکن برساند. بدین ترتیب با ترکیب ابزار QR و کارت بانکی، همزمان امکان پرداخت از سه طریق کارت، کیف پول الکترونیک و اسکن کد دو بعدی با موبایل وجود خواهد داشت.

خلیلی در ادامه درباره پیش بینی افزایش اقبال عمومی در استفاده از بارکد دوبعدی را مثبت ارزیابی و افزود: درحال‌حاضر از نظر امکانات نرم‌افزاری و سخت‌افزاری مشکلی وجود ندارد و تنها باید فرهنگ‌سازی لازم انجام شود تا در حوزه QR هم مانند کارت بانکی که هم‌اکنون به‌صورت میلیاردی تراکنش دارد، شاهد فراگیری خدمات ارائه‌شده باشیم.

محمد مظاهری، مدیرعامل توسن تکنو نیز در مراسم امضای تفاهمنامه با شرکت به‌پرداخت ملت، این همکاری را نخستین همکاری دو شرکت در صنعت پرداخت با این سطح از تمرکز بر فناوری و نوآوری و کار مشارکتی خواند و افزود: «به‌پرداخت بزرگ‌ترین PSP ایران و خاورمیانه و پانزدهمین شرکت پرداخت الکترونیک جهان با بالاترین سهم از کارتخوان‌های کشور است که ما در صدد همکاری با آن در راستای ظرفیت‌سازی خدماتی با تکیه بر فناوری، تولید و نوآوری هستیم. وی با اشاره به انجام روزانه ۱۰ میلیون سفر به‌صورت تک‌سفره در مترو تهران، ماحصل این همکاری را خیر و برکت برای عموم مردم دانست و گفت: «ارائه بلیت الکترونیک تک‌سفره مترو نخستین گام این همکاری است و ان‌شاءالله با کمک فاوا در توسن‌سها سایر گونه‌های بلیت را نیز در بستر موبایل عرضه خواهیم کرد تا قدمی در مسیر سادگی و راحتی هرچه بیش‌تر و کمک به حفظ سلامت، وقت و انرژی آن‌ها باشد.

مظاهری با بیان این‌که برای فین‌تک جدیدمان با نام تجاری شاپ ۵۰۰ نقطه را در گام اول هدف‌گذاری کرده‌ایم، افزود: «ما به‌عنوان اولین تولیدکننده کارتخوان‌های سوخت در صدد هستیم تا با همکاری به‌پرداخت امکان پرداخت هزینه سوخت به‌صورت موبایلی فراهم گردد.

افزایش ۲۳ درصدی صدور حق بیمه «آسیا»

سهامداران بیمه آسیا ۷۰ درصد بازدهی گرفتند

هفته نامه بورس: بیمه آسیا در جریان معاملات بازار سرمایه در ماه گذشته بازدهی مثبت را به سهامدارانش اعطا کرد. همچنین صدور حق بیمه در این مجموعه طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه ۹۹ نسبت به دوره مشابه سال مالی ۹۸ با رشد ۲۳ درصدی همراه شد.

رشد صدور حق بیمه

این مجموعه دو هزار و ۳۰۰ میلیارد ریالی در شرایطی طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه ۹۹ بالغ بر سه هزار و ۴۶۵ میلیارد ریال حق بیمه صادر کرد که در مقابل آن، بیش از یک هزار و ۱۶۲ میلیارد ریال خسارت پرداخت داشت . صدور حق بیمه در این مجموعه طی دوره مشابه سال مالی گذشته بیش از دو هزار و ۸۱۲ میلیارد ریال و خسارت پرداختی مبلغ یک هزار و ۱۵۷ میلیارد ریال ثبت شده است. بر این اساس می‌توان گفت، صدور حق بیمه «آسیا» در دوره مورد بررسی با رشد حدود ۲۳ درصدی همراه شد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۸.۰۱.۳۱				دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۱.۳۱			
حق بیمه صادره		خسارت پرداختی		حق بیمه صادره		خسارت پرداختی	
مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
۲,۸۱۲,۶۸۸	۱۰۰	۱,۱۵۷,۵۱۵	۱۰۰	۳,۴۶۵,۰۹۳	۱۰۰	۱,۱۶۲,۳۲۴	۱۰۰

رکورد داری بیمه ثالث-اجباری

بر اساس اطلاعات موجود، بررسی مبالغ صدور حق بیمه و خسارت پرداختی رشته‌های در حال فعالیت شرکت بیمه آسیا در ماه گذشته نشان می‌دهد، رشته بیمه ثالث-اجباری با اختصاص سهم ۴۰ درصدی در صدور حق بیمه و نیز سهم ۴۵ درصدی در خسارت پرداختی بیشترین نقش را در فعالیت‌های این مجموعه طی دوره مذکور داشت. آنچنان که، حدود یک هزار و ۳۷۰ میلیارد ریال حق بیمه در رشته ثالث - اجباری صادر شد و بالغ بر ۵۲۰ میلیارد ریال نیز خسارت به بیمه‌گزاران پرداخت شده است.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۱.۳۱				
شرح	حق بیمه صادره		خسارت پرداختی	
	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
رشته بیمه ثالث اجباری	۱,۳۶۹,۹۲۶	۴۰	۵۲۰,۰۰۱	۴۵

رشد قیمت سهم و ارزش بازار

معاملات سهام شرکت بیمه آسیا طی ماه گذشته با ثبت رشد قیمتی ۷۰ درصدی این مجموعه پایان پذیرفت. در ماهی که گذشت، قیمت سهام شرکت از محدوده قیمتی هشت هزار و ۴۸۶ ریال به ۱۴ هزار و ۴۳۱ ریال افزایش یافت و ارزش بازار سهام آن نیز از ۱۹ هزار و ۵۱۷ میلیارد ریال به ۳۳ هزار و ۱۹۱ میلیارد ریال رسید.

این گزارش می‌افزاید: اولین روز معاملات سهام شرکت بیمه آسیا در بازار سرمایه طی ماه گذشته با داد و ستد هفت میلیون و ۳۷۵ هزار سهم «آسیا» به ارزش ۶۲ میلیارد و ۵۸۱ میلیون ریال سپری شد و آخرین روز معاملاتی نیز با ثبت حجم معاملات ۱۷ میلیون و ۷۸۶ هزار سهم به ارزش ۲۵۶ میلیارد و ۶۸۶ میلیون ریال پایان پذیرفت.

شرح	معاملات ۹۹.۰۱.۰۵	معاملات ۹۹.۰۱.۳۱
قیمت هر سهم (ریال)	۸,۴۸۶	۱۴,۴۳۱
ارزش بازار (ریال)	۱۹,۵۱۷,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۱۹۱,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۷,۳۷۵,۰۸۱	۱۷,۷۸۶,۸۱۲
ارزش معاملات (ریال)	۶۲,۵۸۱,۶۴۷,۱۶۳	۲۵۶,۶۸۶,۶۹۵,۹۱۳

شاخص‌های سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی مطلوب بود

۵۰ درصد رشد ارزش سهام «وصندوق»

هفته نامه بورس: قیمت سهام سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری طی معاملات بازار سرمایه در فروردین ماه امسال از محدوده قیمتی پنج هزار و ۴۸۷ ریال به هشت هزار و ۲۳۷ ریال افزایش یافت و همگام با آن، ارزش بازار سهام شرکت از ۱۴۸ هزار و ۱۳۹ میلیارد ریال به ۲۲۲ هزار و ۳۹۹ میلیارد ریال رسید.

نوسان‌معاملات

بر اساس این گزارش ، در ماهی که گذشت ارزش سهام سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری رشد ۵۰ درصدی را پشت سر گذاشت. علاوه بر این، در اولین روز معاملاتی بازار سرمایه طی ماه گذشته بیش از ۱۵ میلیون و ۴۵۳ هزار سهم «وصندوق» به ارزش ۸۴ میلیارد و ۷۹۸ میلیون ریال میان اهالی بازار سرمایه داد و ستد شد .آخرین روز معاملاتی در ماه مذکور نیز با معامله هفت میلیون و ۶۶۱ هزار سهم شرکت به ارزش ۶۳ میلیارد و ۸۲۶ میلیون ریال سپری شد.

شرح	معاملات ۹۹.۰۱.۰۵	معاملات ۹۹.۰۱.۳۰
قیمت هر سهم (ریال)	۵,۴۸۷	۸,۲۳۷
ارزش بازار (ریال)	۱۴۸,۱۴۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۲,۳۹۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۱۵,۴۵۳,۵۲۰	۷,۶۶۱,۶۳۸
ارزش معاملات (ریال)	۸۴,۷۹۸,۱۵۷,۳۱۶	۶۳,۸۲۶,۹۶۹,۵۶۱

ثبت ۴۰ هزار میلیاردی

بر اساس اطلاعات موجود، سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری طی انتشار گزارش فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه امسال جزییات سرمایه‌گذاری‌ها و نیز خرید و فروش سهام در این دوره عملکرد را به اطلاع سهامداران و معامله گران رساند.این شرکت طی ماه گذشته در سهام ۶۰ شرکت بورسی و غیر بورسی فعال در ۲۵ صنعت از جمله انبوه سازی، املاک و مستغلات، اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی، عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم، تجارت عمده فروشی به جز وسایل نقلیه موتور، بانک‌ها و موسسات اعتباری، سایر محصولات کانی غیر فلزی، سیمان، آهک و گچ، محصولات شیمیایی، ، محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر، کاشی و سرامیک، استخراج کانه‌های فلزی، لاستیک و پلاستیک، ماشین آلات و تجهیزات و ... سرمایه‌گذاری داشت . طبق اطلاعات موجود، بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های «وصندوق» در پایان فروردین ماه امسال با حدود ۵۸ میلیارد و ۶۵۱ میلیون ریال افزایش، بالغ بر ۴۰ هزار میلیارد ریال ثبت شد.

جمع سرمایه‌گذاری (ارقام به میلیون ریال)					
ابتدای دوره		تغییرات		انتهای دوره	
تعداد شرکت	بهای تمام شده	بهای تمام شده	تعداد شرکت	بهای تمام شده	
۶۰	۳۹.۹۳۹.۳۹۲	۵۸.۶۵۱	۶۰	۳۹.۹۹۸.۰۴۳	

ارتقای ارزش بازار پرتفوی بورسی

سبد بورسی ماه گذشته این مجموعه ۲۷ هزار میلیارد ریالی شامل بخشی از سهام ۳۲ شرکت همچون پتروشیمی جم، پالایش نفت اصفهان، نفت ایرانول، سنگ آهن گل گهر، صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد آفرینان پارسیان، نفت پاسارگاد، توسعه صنایع بهشهر، صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه‌ورزان صبا تأمین، معدنی و صنعتی چادر ملو، نفت سپاهان، ایران خودرو، سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رنا، پتروشیمی فن آوران، پتروشیمی نوری و... می‌شود. ارزش بازار این سبد در ماه گذشته بیش از ۴۶ هزار و ۴۶۶ میلیارد ریال افزایش و در نهایت از ۱۷۵ هزار و ۴۳۹ میلیارد ریال به حدود ۲۱۹ هزار میلیارد ریال ارتقا یافت.

جمع سرمایه‌گذاری (ارقام به میلیون ریال)					
ابتدای دوره (ارقام :میلیون ریال)		تغییرات		انتهای دوره	
بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	افزایش (کاهش)
۱۹.۹۷۹.۸۲۰	۱۷۵.۴۳۹.۳۷۶	۵۸.۶۵۱	۴۳.۴۶۶.۷۵۵	۲۰.۰۳۸.۴۷۱	۲۱۸.۹۰۶.۱۳۱	۱۹۸.۸۶۷.۶۶۰

بیش از ۱۹ هزار میلیارد پرتفوی غیر بورسی

در مقابل اما، بخشی از سهام ۲۸ شرکت فعال در خارج از بازار سرمایه همچون صبا فولاد خلیج فارس، صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان، پتروشیمی ایلام، پترو شیمیران، فولاد اکسین خوزستان، پتروشیمی امیر کبیر، کارخانه‌های لوله سازی اهواز، پتروشیمی باختر، صنایع شیر ایران، کارخانجات تولیدی تهران، گسترش تجارت پارس سبا، صبا آرمه و ... پرتفوی غیر بورسی «وصندوق» را تشکیل می‌دهد و بهای آن مبلغ ۱۹ هزار و ۹۵۹ میلیارد ریال اعلام شده است.

صورت ریز معاملات سهام تحصیل شده، واگذار شده

بر اساس اطلاعات موجود، در ماهی که گذشت بخشی از سهام بانک پارسیان و پتروشیمی جم به بهای ۶۲ میلیارد و ۱۲۷ میلیون ریال به سبد سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری اضافه شد.این در حالی است که «وصندوق» بخشی از سهام شرکت ایران یاسا تایر و رابر را به ارزش ۴۱ میلیارد و ۵۷۵ میلیون ریال در بازار سرمایه واگذار کرد و از این محل حدود ۳۸ میلیارد ریال سود بدست آورد.

کل مبلغ بهای تمام شده (ارقام:میلیون ریال)	کل مبلغ واگذاری	سود (زیان) واگذاری
۳.۴۷۶	۴۱.۵۷۵	۳۸.۰۹۹

درآمد حاصل از سود سهام محقق شده

این گزارش می‌افزاید: درآمد حاصل از سود سهام محقق شده سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری مبلغ یک هزار میلیارد ریال محاسبه می‌شود که این رقم از محل سود نقدی تقسیمی شرکت‌های غیر بورسی موجود در سبد سرمایه‌گذاری «وصندوق» به مبلغ ۱۰ میلیون ریال به ازای هر سهم حاصل شده است.

نام شرکت	تعداد سهام در تاریخ برگزاری مجمع	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد حاصل از سود سهام مجمع برگزار شده (میلیون ریال)
سایر شرکت‌های خارج از بورس	۱۰۰.۰۰۰	۳۶.۶۹۷.۰۲۰	۱۰.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰.۰۰۰

جابه جایی سهام فولاد خراسان رشد داشت

۱۴ درصد ارتقای ارزش سهام «فخاس»

هفته نامه بورس: قیمت سهام فولاد خراسان، فعال در گروه فلزات اساسی بازار سرمایه طی معاملات فروردین ماه امسال از محدوده قیمتی ۲۵ هزار و ۱۸۳ ریال به ۲۸ هزار و ۷۳۲ ریال رسید. همچنین در پی آن، ارزش بازار سهام "فخاس" در این ماه از ۲۲۶ هزار و ۶۴۷ میلیارد ریال به ۲۵۸ هزار و ۵۸۸ میلیارد ریال ارتقا یافت.

افزایش جابه جایی سهام

بر این اساس ، معاملات سهام ماه گذشته فولاد خراسان با ثبت رشد ارزش سهام آن به میزان حدود ۱۴ درصد پایان پذیرفت. علاوه بر این، جا به جایی ۱۳۴ هزار سهم فولاد خراسان طی اولین روز معاملاتی ماه گذشته بازار سرمایه ارزشی به مبلغ سه میلیارد و ۳۰۳ میلیون ریال را در این بازار رقم زد و در آخرین روز معاملاتی ماه مذکور نیز چهار میلیون سهم "فخاس" به ارزش ۱۱۶ میلیارد و ۵۹۵ میلیون ریال میان سهامداران و معامله گران داد و ستد شد.

شرح	معاملات ۹۹.۰۱.۰۵	معاملات ۹۹.۰۱.۳۱
قیمت هر سهم (ریال)	۲۵.۱۸۳	۲۸.۷۳۲
ارزش بازار (ریال)	۲۲۶.۶۴۷.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۲۵۸.۵۸۸.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۱۳۴.۰۲۳	۴.۰۵۸.۰۲۸
ارزش معاملات (ریال)	۳.۳۰۳.۳۰۷.۲۴۵	۱۱۶.۵۹۵.۲۶۰.۴۹۶

درآمد یک ماهه

بر اساس این گزارش، درآمد فروش فولاد خراسان طی دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه امسال مبلغ ۹۳۵ میلیارد و ۱۲۸ میلیون ریال محاسبه می‌شود که این رقم از محل تولید ۱۰۱ هزار و ۹۹۵ تن انواع محصول و فروش ۱۸ هزار و ۹۱۹ تن از تولیدات رقم خورد

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۱.۳۱		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۱۰۱.۹۹۵	۱۸.۹۱۹	۹۳۵.۱۲۸

محصولات سبک ساختمانی در اولویت

این گزارش می‌افزاید: محصولات سبک ساختمانی-داخلی تولید شده در این مجموعه ۹ هزار میلیارد ریالی بیشترین درآمد و نرخ فروش محصولات تولیدی را برای "فخاس" به ثبت رساند. همچنین تولید تعداد ۱۴ هزار و ۵۰۳ تن محصولات سبک ساختمانی-داخلی و عرضه ۱۰ هزار و ۸۶۹ تن از تولیدات این محصول به قیمت ۵۳ میلیون و ۴۲۵ هزار ریال به ازای هر تن درآمدی بالغ بر ۵۸۰ میلیارد و ۶۸۶ میلیون ریال را برای این مجموعه محقق ساخت.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۱.۳۱				
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
محصولات سبک ساختمانی-داخلی	۱۴.۵۰۳	۱۰.۸۶۹	۵۳.۴۲۵.۸۹۰	۵۸۰.۶۸۶

کسب تندیس سیمین ۲ ستاره

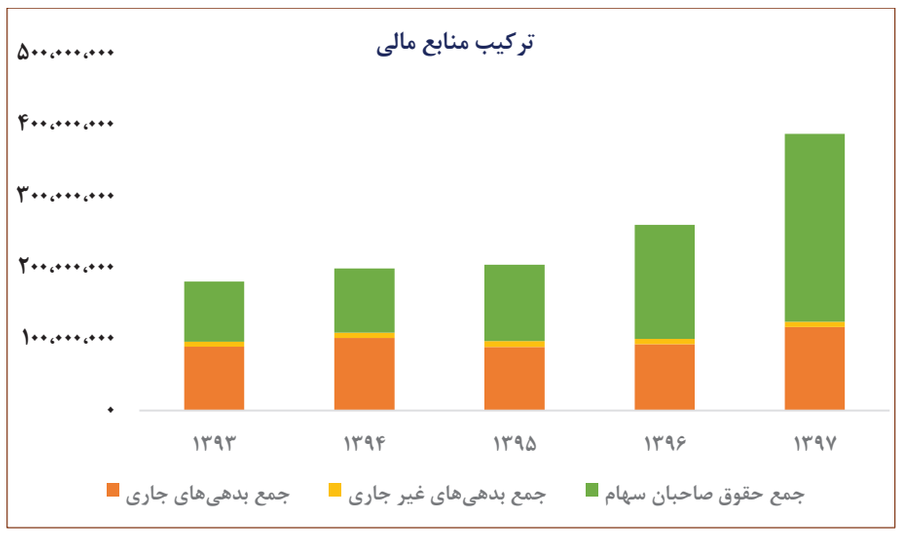
همچنین در پنجمین دوره جایزه مدیریت ملی انرژی ایران ، فولاد خراسان با ۳ پله ارتقا موفق به کسب تندیس سیمین ۲ ستاره شد. حمیدرضا زارع، معاون بهره برداری فولاد خراسان گفت: با توجه به مجموعه فعالیت‌های قابل توجه انجام گرفته در بخش مدیریت انرژی و نتایج حاصله و همچنین در چارچوب استفاده از استانداردها و مدل‌های ساختاری مدیریت انرژی بین المللی، رعایت استاندارد ملی معیار مصرف انرژی ISIRI ۹۶۵۳ ، توجه به سیاست‌های کلی اقتصاد مقاومتی و قانون اصلاح الگوی مصرف انرژی، ایجاد ساختار مدیریت انرژی شامل شورای عالی و کمیته‌های تخصصی انرژی در سطح شرکت و ایجاد فرآیندهای یکپارچه، این شرکت در پنجمین دوره جایزه ملی مدیریت انرژی حضور یافت.

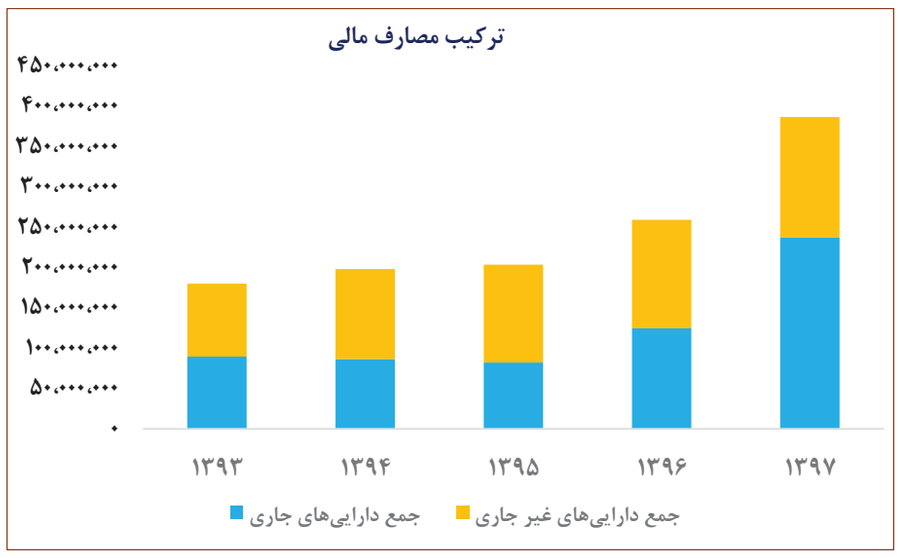
ذره‌بین

فولاد مبارکه اصفهان

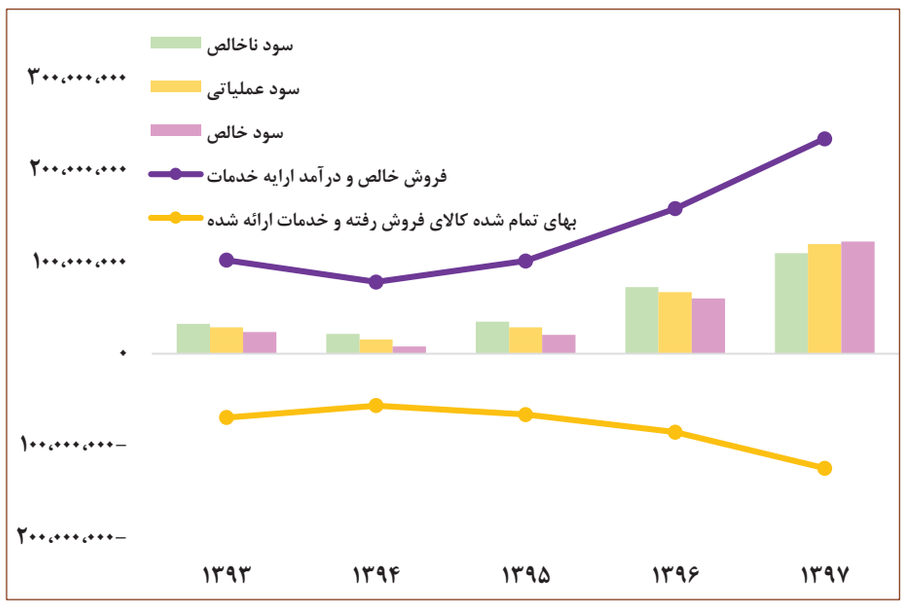
نام شرکت	فولاد مبارکه اصفهان	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۰۴۳۴
تاریخ تاسیس	۱۳۶۹/۱۲/۲۸	تابلو	تابلوی اصلی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۳۸۱/۰۸/۲۰
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۶۹/۱۲/۲۸	صنعت	فلزات اساسی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۵/۱۲/۲۰
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۹/۱۲/۲۸	گروه	ساخت فلزات اساسی آهنی و فولادی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۷۸۴۱	نماد	فولاد		
محل ثبت اولیه	اصفهان	موضوع فعالیت	بهره برداری از کارخانه فولادسازی مجتمع فولاد مبارکه واقع در ۷۴ کیلومتری اصفهان، انجام هرگونه فعالیت تولیدی، معاملاتی و بازرگانی اعم از داخلی و خارجی که بطور مستقیم یا غیر مستقیم با موضوع شرکت مرتبط باشد. مشارکت و سرمایه گذاری در سایر شرکت‌ها از طریق تاسیس یا تعهد سهام شرکت‌های جدید یا خرید یا تعهد سهام شرکت‌های موجود، تهیه و تدوین و انتشار نشریات علمی و فنی و تحقیقاتی و انجام کارهای تحقیقاتی و تبلیغاتی در رابطه با موضوع فعالیت شرکت، کمک و مساعدت به موسسات فرهنگی، آموزشی و ورزشی، اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن فلزی و غیر فلزی مورد نیاز صنعت فولاد از جمله استخراج سنگ آهن، دولومیت و تولید سنگ آهن دانه بندی، کنسانتره و گندله از آن، انجام سایر اموری که به نحوی از انحا به پیشبرد اهداف شرکت کمک کند.		

وضعیت مالی شرکت

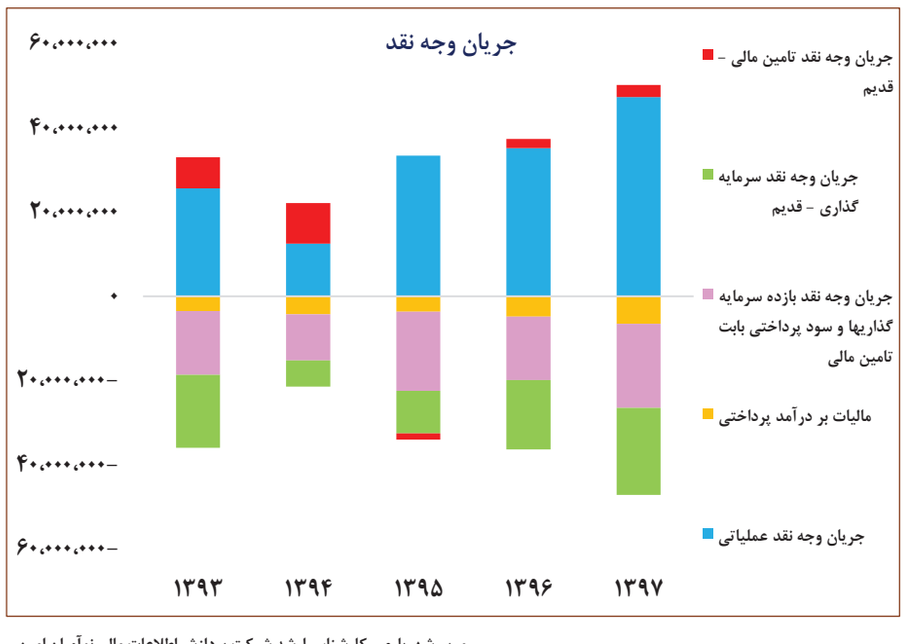




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهریاری- کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

■ اخبار

گل‌گهر ۱۰ هزار میلیارد تومانی شد

افزایش سرمایه شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر، به اتفاق آرا به تصویب مجمع رسید.اواسط هفته گذشته در مجمع عمومی فوق العاده «کگل» که در محل سالن تلاش تهران برگزار شد, اعضای مجمع، به افزایش سرمایه «گل‌گهر» از ۴۸۰۰ میلیارد به ۱۰ هزار میلیارد تومان موافقت کردند.

این نشست که با حضور حد نصاب قانونی اعضا و بازرس قانونی تشکیل شد، مقرر کرد افزایش سرمایه در دو گام انجام شود. بر همین اساس در گام نخست با آورده نقدی سهامداران، سرمایه شرکت از ۴۸۰۰ میلیارد به ۷۴۴۰ میلیارد تومان می‌رسد. همچنین مجمع، اختیار مابقی افزایش سرمایه را به هیأت مدیره واگذار کرد که در گام دوم تا رسیدن به سرمایه ۱۰ هزار میلیارد تومانی اقدام کند. بر اساس این گزارش، گل‌گهر در اواخر سال گذشته مجوز افزایش بیش از دو برابری سرمایه را از سازمان بورس اوراق بهادار دریافت کرده بود.

صادرات خدمات نرم‌افزاری فولاد مبارکه

با وجود توانمندی شرکت‌هایی نظیر ایریسا در گروه فولاد مبارکه، می‌توانیم به خارج از کشور خدمات نرم‌افزاری ارائه کنیم.

حمیدرضا عظیمیان، مدیر عامل فولادمبارکه با اشاره به سودآوری اقتصادی با استفاده از فروش خدمات متنوع گروه به دیگر شرکت‌ها و صادرات به سایر کشورها گفت: باید جهانی اندیشید تا بتوان با اجرای پروژه‌هایی در آن سوی مرزها، فارغ از اقتصاد نفتی برای کشور درآمدزایی ارزی ایجاد کنیم. مدیر عامل فولادمبارکه بیان داشت: هم‌اکنون در شرکت فولاد سنگ، سنگ‌شکن دوم وارد مرحله احداث شده و در آینده نیز شاهد راه‌اندازی فاز سوم کوره خواهد بود. نتیجه این اقدامات تأمین کل آهک موردنیاز فولادمبارکه در این بخش و سایر نیازهای معدنی، تجهیزاتی و تکنولوژیک در بخش‌های دیگر بدون نیاز به واردات خواهد بود و چه بسا به صادرات در همه حوزه‌ها بینجامد.

طرح‌های ایمیدرو برای مناطق کم‌برخوردار

وضعیت زیرساخت‌های معادن استان‌های کمتر برخوردار بررسی، تا امکانات مورد نیاز توسعه معادن در این مناطق فراهم شود.

خداداد غریب پور، رئیس هیأت عامل ایمیدرو گفت: ایمیدرو با اجرای این طرح‌ها، درصدد بررسی وضعیت استان‌های کم‌برخوردار اما دارای معدن است تا بتواند نسبت به توسعه آنها و در عین حال تکمیل زنجیره فلزات اقدام کند.غریب پور افزود: طرح مطالعات اولیه مناطق کم‌برخوردار توسط بخش خصوصی و طرح انجام خدمات پتانسیل‌یابی معدنی با نظارت شرکت تهیه و تولید مواد معدنی و توسط شرکت خصوصی اجرا می‌شود. رئیس هیأت عامل ایمیدرو با اشاره به طرح مطالعات اولیه مناطق کمتر برخوردار تصریح کرد: در این طرح، ۱۲ استان شامل اردبیل، ایلام، چهارمحال و بختیاری، خراسان شمالی، خراسان جنوبی، بلوچستان، کرمانشاه، کهگیلویه و بویراحمد، لرستان، کرمان، هرمزگان و کردستان با جمعیت حدود ۱۴ میلیون نفر توسط یک شرکت خصوصی مورد بررسی قرار می‌گیرند. غریب پور با اشاره به طرح انجام خدمات پتانسیل‌یابی معدنی گفت: این طرح در ۶ استان شامل کرمانشاه، لرستان، ایلام، چهارمحال و بختیاری، کهگیلویه و بویراحمد و شهرستان ممسنی (استان فارس) اجرا می‌شود که در مجموع ۱۱۱ هزار کیلومتر مربع را در بر می‌گیرد.

کی کجا رفتند؟

رفت و آمدهای مدیریتی در ناشران

هر هفته برآن هستیم تا براساس جدیدترین اطلاعیه در سامانه کدال، تغییراتی که در اعضای هیأت مدیره شرکت‌ها به وجود می‌آید را در این ستون به آگاهی سهامداران برسانیم. باشد که انتشار این اطلاعات مفید واقع شود.

*پتروشیمی خارگ: درشرکت تلاش گستران آینده حسین قضاوی نماینده شد. شرکت توسعه نفت و گاز صبا کارون هم غلامرضا امیرشقاقی را به عنوان نماینده و نایب رئیس هیأت مدیره جدید شناخت. درشرکت مجتمع صنعتی نفت و گاز صبا جم کنگان، نصرت رحیمی نماینده شرکت مذکور و رئیس هیأت مدیره جدید شد.

*سیمان خوزستان: نماینده شرکت سیمان فارس و خوزستان بیژن جواهری‌جای خود را به‌مصطفی شهریاری داد وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید انتخاب شد.

*فارسیت اهواز: نماینده شرکت سهامی عام سیمان فارس و خوزستان از محسن کلاه کج به فرهنگ مدرس تغییر کرد.

گروه توسعه هنر ایران: در شرکت مهندسی عمرانی اقتصادگستر دنا جلال رسول اف نماینده ورئیس هیأت مدیره جدید شد. شرکت آتیه اندیشان ویونا، بهمن یزدخواستی به عنوان نماینده ونایب رئیس هیأت مدیره جدید انتخاب شد. شرکت آکام تجارت تیراژه، قاسم تقی زاده خامسی را به عنوان نماینده شنا خت. درشرکا زانوس سازه شمال هم سید یوسف‌هاشمی نماینده شرکت شد. شرکت پیشتازان صنعت سارال هم سولماز وزیرزاده را به عنوان نماینده شناخت.

*تولید ژلاتین کپسول ایران: در شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران، محمد رضا رضایی مقدم نماینده شرکت شد.

*مهندسی ساختمان و تأسیسات راه آهن: از شرکت عمرانی مسکن گسترابراهیم محمدی جای خود را به سید محمد سمیعی کاشی داد.

*داروسازی کاسپین تأمین:نماینده دارویی آترا حجت کاظمی به سینا خردیار تغییر کرد.

* پتروشیمی شازند – اراک:نماینده شرکت سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تأمین (شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمیایی تأمین) از حسین صفری به مهدی نوراحمدی تغییر یافت.

*صنایع لاستیکی سهند:نماینده سرمایه‌گذاری‌هامون کیش نیما مومنی زاده به سحر زمانی تغییر کرد. در گسترش تجارت‌هامون نیز علی صیادزاده به عنوان نماینده و رئیس هیأت مدیره جدید انتخاب شد.

*سرمایه‌گذاری بهمن: نماینده شرکت سامان مجد که محمد جواد سلیمی بود، براین اساس محمد مهدی مومن‌زاده به عنوان نماینده جدید و نایب رئیس هیأت مدیره انتخاب شد.

*بازرسی مهندسی و صنعتی ایران:سرمایه‌گذاری تدبیر فرهنگیان، محمد تقی جوینده رابه عنوان نماینده ونایب رئیس هیأت مدیره جدید خود شناخت.

* پتروشیمی غدیر:عباس کریمی با مدرک فوق لیسانس سرپرست پتروشیمی غدیر شد.

*رادیاتور ایران: نماینده شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنعتی نیوان ابتکاراز سید فخرالدین حیدری منش به احمد مددی طائمه تغییر یافت.

*سیمان دورود:نماینده شرکت سیمان غرب ازحمیدرضا گلشاهی به حامد عطاری تغییر کرد.

*سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت:محمدمهدی زردوغی با مدرک فوق لیسانس مدیریت مالی به عنوان مدیر عامل معرفی شد.

*سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات:نماینده شرکت معدنی و صنعتی فولاد سنگ ازمحمد فاطمیان به بهمن عیاررضائی تغییر کرد.

*شیر پاستوریزه پگاه گیلان: درشرکت شیرپاستوریزه پگاه خراسان، موسی اسماعیل زاده به عنوان نماینده ونایب رئیس هیأت مدیره جدید انتخاب شد. همچنین در شرکت‌های شیرپاستوریزه پگاه گلستان علی ثباتی، شیرپاستوریزه پگاه زنجان سعید حسن زاده ویشکی و شیر پاستوریزه پگاه همدان حسن بیتا به عنوان نماینده شرکت‌های مذکور انتخاب شدند. در شرکت شیرپاستوریزه پگاه تهران هم رضا کریم نژاد نماینده ورئیس هیأت مدیره جدید شد.

*داروسازی تولید دارو:از گروه سرمایه‌گذاری البرزسهامی عام محمدرسول سماکچی جای خود رابه نرگس محمدی داد.

*کارخانجات مخابراتی ایران:از شرکت سرمایه‌گذاری استان چهارمحال و بختیاری مصطفی اسماعیلی جای خود را به مهدی راستی داد.

*داده پردازی ایران:نماینده بانک رفاه کارگران از سهیل رادیوم به ضیاءالدین حجاری تغییر کرد.

*لابراتوارهای رازک:نماینده شرکت توزیع داروهای دامی داروپخش(سهامی خاص) از محسن همدانی به جلیل یعقوب زاده تغییر کرد.

۱۹ درصد رشد قیمتی سهام فخوز محقق شد

۵۴ درصد افزایش در آمد فولاد خوزستان

■ هفته‌نامه بورس: فولاد خوزستان در جریان فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه امسال حدود ۱۷ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال درآمد از محل تولید و فروش محصولاتی همچون بلوم و بیلت، اسلب و گندله محقق ساخت.

روند رو به رشد افزایش در آمد

بر اساس این گزارش، این مجموعه ۱۹ هزار میلیارد ریالی در حالی فروردین امسال به‌واسطه تولید ۸۸۲ هزار و ۱۰۱ تن انواع محصول و عرضه ۴۳۹ هزار تن از تولیداتش درآمدی بالغ بر ۱۷ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال بدست آورده است که در دوره مشابه سال مالی گذشته مبلغ ۱۱ هزار و ۳۴۹ میلیارد ریال درآمد ثبت کرد. این رقم از محل تولید ۸۶۵ هزار و ۹۳۹ تن انواع محصول و فروش ۳۳۹ هزار و ۲۶۰ تن از تولیداتش حاصل شد. از این رو می‌توان گفت، درآمد فروش "فخوز" در دوره مورد بررسی حدود ۵۴ درصد افزایش یافته است.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۸.۰۱.۳۱			دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۱.۳۱		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۸۶۵.۹۳۹	۳۳۹.۲۶۰	۱۱.۳۴۹.۶۴۸	۸۸۲.۱۰۱	۴۳۹.۰۰۷	۱۷.۴۹۸.۹۴۷

بیشترین در آمد از بازارهای داخلی

همچنین بالغ بر هفت هزار و ۲۸۷ میلیارد ریال از درآمد ۱۷ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی ماه گذشته فولاد خوزستان به‌واسطه تولید ۲۱۶ هزار و ۸۹۹ تن محصول بلوم و بیلت و عرضه ۱۵۹ هزار و ۴۹۹ تن از تولیداتش در بازارهای داخلی محقق شد. به عبارت دیگر، بیشترین درآمد فروش شرکت از میان محصولات تولیدی آن توسط عرضه داخلی این محصول رقم خورده است. از سوی دیگر، حدود ۶۲ هزار و ۷۲۸ تن از تولیدات بلوم و بیلت به بالاترین قیمت نسبت به سایر محصولات تولیدی "فخوز" به مبلغ ۵۴ میلیون و ۸۱۹ هزار ریال به ازای هر تن در بازارهای هدف صادراتی عرضه شد که ارزش آن بیش از سه هزار و ۴۳۸ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۱.۳۱				
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
بلوم و بیلت داخلی	۲۱۶.۸۹۹	۱۵۹.۴۹۹	۴۵.۶۸۸.۶۰۰	۷.۲۸۷.۲۸۶
بلوم و بیلت صادراتی	۰	۶۲.۷۲۸	۵۴.۸۱۹.۳۴۷	۳.۴۳۸.۷۰۸

رونق معاملات

بر اساس این گزارش ۱۹ درصد رشد قیمتی سهام فخوز، ارمغان معاملات ماه گذشته فولاد خوزستان در بازار سرمایه برای سهامدارانش به شمار می‌رود.البته در ماهی که گذشت، قیمت سهام این مجموعه فعال در گروه فلزات اساسی از محدوده قیمتی ۱۳ هزار ریال به ۱۵ هزار و ۵۹۰ ریال رسید و ارزش بازار آن نیز از حدود ۲۴۹ هزار میلیارد ریال به ۲۹۷ هزار میلیارد ریال افزایش یافت. حجم و ارزش معاملات سهام این شرکت طی اولین و آخرین روز معاملاتی بازار سرمایه در فروردین ماه امسال به شرح جدول زیر است.

شرح	معاملات ۹۹.۰۱.۰۵	معاملات ۹۹.۰۱.۳۱
قیمت هر سهم (ریال)	۱۳.۰۶۸	۱۵.۵۹۰
ارزش بازار (ریال)	۲۴۸.۹۲۸.۳۷۲.۰۰۰.۰۰۰	۲۹۶.۹۶۹.۱۸۶.۰۰۰.۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۴.۰۳۶.۴۲۹	۲۴.۹۱۴.۰۴۰
ارزش معاملات (ریال)	۵۱.۷۱۰.۸۲۲.۶۰۱	۳۸۸.۳۹۹.۴۱۵.۱۲۸

عرضه اولیه زیر مجموعه‌های «وبصادر»

بانک صادرات به کمک «سجام» آمد

■ هفته‌نامه بورس: اوایل هفته گذشته بهره‌برداری از سامانه احراز هویت سجام در شعب منتخب بانک صادرات با مدیرعامل بانک صادرات ایران و مدیرعامل سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمات) انجام شد.

تکمیل زنجیره خدمات

حجت اله صیدی، مدیرعامل بانک صادرات گفت: ۵۱ شعبه منتخب بانک صادرات ایران جهت اجرای این طرح در تمامی استان‌های کشور به سامانه پیشخوان کارگزاری در بازار پول تجهیز شده و مورد استفاده قرار گرفته‌اند و هم‌زمان با پیشرفت این پروژه به مرور تمامی شعب بانک مجهز به سوپرمارکت مالی (ویژه معاملات سهام و ارائه خدمات مشاوره مالی) خواهند شد. صیدی افزود: ارائه انواع خدمات مشاوره مالی و سرمایه‌گذاری، انجام سفارش خرید و فروش سهام، اخذ کد بورسی، صدور کد کاربری معاملات برخط، معاملات آفلاین، تغییر کارگزار ناظر و معاملات گواهی سپرده سکه، مهم‌ترین خدمات قابل ارائه در شعب منتخب بانک صادرات در این زمینه بوده که با رونمایی از سامانه جدید، زنجیره خدمات کارگزاری در شعب منتخب بانک صادرات ایران تکمیل شد.مدیرعامل "وبصادر" بیان داشت: کارنامه ۱۹ ماهه سامانه پیشخوان کارگزاری بانک صادرات ایران نشان می‌دهد که از شهریورماه سال ۱۳۹۷ تاکنون، تعداد مشتریان «حضوری» و «برخط» شرکت کارگزاری بانک بیش از ۱۴ هزار نفر افزایش یافته است.

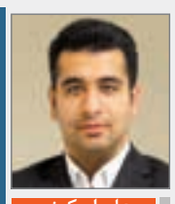
البته از این میزان بیش از هفت هزار مشتری کد کاربری آنلاین دریافت کرده و در عین حال بیش از ۱۸ هزار میلیارد ریال اوراق بهادار از طریق «پیکاپ» (سامانه پیشخوان کارگزاری در بازار پول) مورد داد و ستد قرار گرفته است.صیدی تصریح کرد: نرم افزار صاپ نیز برای سجام تمهیداتی دارد تا سرمایه‌گذاران بتوانند از طریق این نرم افزار در سامانه ثبت نام کنند و فقط برای احراز هویت به دفاتر پیشخوان مراجعه کنند.

عرضه اولیه‌های «وبصادر»

مدیرعامل بانک صادرات در خصوص برنامه واگذاری زیرمجموعه‌های این بانک طی سال‌جاری گفت: گروه مالی سپهر صادرات در نیمه راه قرار دارد و حدود ۵۰ درصد امور پذیرش آن صورت گرفته و پس از آن عرضه اولیه سهام تأمین سرمایه سپهر صادرات نیز در دستور کار قرار گرفته است. صیدی درباره عرضه اولیه سهام کارگزاری بانک صادرات افزود: اگر قرار بر این باشد که سهام کارگزاری‌ها نیز در بورس عرضه شوند، قطعاً یکی از آنها کارگزاری بانک صادرات ایران خواهد بود.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «شستا»



علی اسکینی
کارشناس ارشد تحلیل

معرفی شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی در سال ۱۳۶۵ با سرمایه ۲ میلیارد تومانی تاسیس شد و در سال ۱۳۷۹ به سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۹۹ با نماد شستا در بورس تهران عرضه شد. شرکت متعلق به سازمان تأمین اجتماعی با مالکیت ۹۰درصد می‌باشد. سرمایه شستا در حال حاضر ۸۰۰۰ میلیارد تومان است. ۸۰درصد پرتفوی شرکت بورسی و ۲۰درصد غیربورسی می‌باشد. شرکت پرتفوی متنوعی دارد و در انواع صنایع از قبیل نفت و گاز، فلزات، دارویی، کشتیرانی، بانک، سیمان و... سرمایه‌گذاری کرده است. لازم به ذکر است سالی مالی شرکت منتهی به ۳۱ خرداد هر سال است.

نماد	شستا			E/P صنعت	۱۴.۰۵	قیمت تابلو	۱۰,۴۸۰
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۱.۳۳۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۳۱۱ ریال ۹۱ درصد	ملاحظات درآمد شرکت	۱.۵۶۷ میلیارد تومان درآمد سود سهام ۹۴ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۱.۳۵۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۸۴ ریال ۵۳ درصد	ملاحظات درآمد شرکت	۱.۴۴۸ میلیارد تومان درآمد سود سهام ۳۷۲ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	
سال مالی ۷۹	سود تحقق یافته	۱.۲۵۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۹۶ ریال ۱۲۵ درصد	ملاحظات درآمد شرکت	۱.۶۸۱ میلیارد تومان درآمد سود سهام ۱۵۲ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	
سال مالی ۸۹	سود تحقق یافته	۴.۵۱۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۷۵ ریال ۱۱۹ درصد	ملاحظات درآمد شرکت	۴.۲۰۱ میلیارد تومان درآمد سود سهام ۸۶۸ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	
شش ماهه ۹۹		۱۳۱ ریال		۹ ماهه ۹۹	۴۴۹ ریال	کارشناسی ۹۹	۱.۶۸۲ ریال

تحلیل سودآوری

ترکیب درآمدی شرکت: از سال ۹۴ تا ۹۷ عمده درآمد شرکت از درآمد سود سهام بوده است. از سال ۹۸ با رونق گرفتن بازار سرمایه شرکت اقدام به فروش سرمایه‌گذاری‌ها نموده و سهم درآمد حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها افزایش یافته است. برای سال ۹۹ درآمد ۱۴.۱۸۹ میلیارد تومانی برآورد می‌گردد که ۷۶درصد از آن سهم درآمد سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد.

مفروضات پیش‌بینی: سود حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بورسی و غیربورسی بر اساس میزان تقسیم سود در مجامع عمومی عادی سالیانه شرکت‌ها و رویه تاریخی طی سال‌های گذشته به نسبت تعداد مالکیت سهام محاسبه و در اطلاعات پیش بینی لحاظ شده است. لازم به ذکر است سود خالص شرکت‌های سرمایه پذیر متناسب با میانگین نرخ دلار آزاد ۱۶.۹۰۰ تومان، نرخ دلار نیمایی ۱۴.۵۰۰ تومان، نرخ تورم ۲۹ درصد، نرخ شمش فخوز ۵.۱۰۰ تومان برای هر کیلو و نرخ جهانی مس ۴.۹۵۰ دلار به ازای هر تن و نفت ۴۰ دلاری برآورد گردیده است. اطلاعات مورد استفاده به شرح جدول زیر است.

جزئیات سودآوری شرکت‌های تاثیرگذار — پرتفوی بورسی

نماد	سود هر سهم سال ۹۸	سود کارشناسی هر سهم سال ۹۹	درصد تقسیم سود
تاپیکو	۴۳۳ ریال	۶۵۶ ریال	۸۰درصد
صبا	۷۰۱ ریال	۲.۳۸۰ ریال	۱۰۰درصد
تیپیکو	۲.۱۲۸ ریال	۴.۷۰۰ ریال	۹۵درصد
تاصیکو	۲۹۶ ریال	۴۸۶ ریال	۹۰درصد

در یک سناریوی معمولی مطابق با مفروضات مذکور سود شرکت اصلی در سال ۹۹، ۱۶۸ تومان به ازای هر سهم برآورد می‌شود.

برآورد خالص ارزش دارایی‌ها

مفروضات پرتفوی بورسی و غیر بورسی: ۷۶درصد از ارزش افزوده پرتفوی شرکت سهم شرکت‌های بورسی و ۳۴درصد سهم شرکت‌های غیر بورسی است. سهام شرکت‌های تاپیکو (۴۷ درصد)، صبا (۲۰ درصد)، حکشتی (۱۰ درصد)، مدیریت توسعه انرژی تأمین (۱۰ درصد)، تیپیکو (۶ درصد)، سرمایه‌گذاری سیمان تأمین (۶ درصد) بیشترین اثر را بر مازاد ارزش پرتفوی شرکت داشته اند. مازاد ارزش پرتفوی بورسی و غیر بورسی شستا بر اساس محاسبات سود کارشناسی شده سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر، اجماع نظر کارشناسان و نسبت قیمت به درآمد برآوردی و یا ارزش خالص دارایی‌ها محاسبه شده است. لازم به ذکر است، درصد مالکیت شرکت، در برآورد مازاد ارزش لحاظ شده است. ارزش شرکت‌های تاپیکو (۹.۹۶۸ ریال) ، صبا (۲۰.۱۰۰ ریال) ، حکشتی (۲۸.۰۰۰ ریال) ، مدیریت توسعه انرژی تامین (۱۱.۴۴۰ میلیارد تومان) تیپیکو (۶۴.۳۶۴ ریال) سرمایه‌گذاری سیمان تأمین (۶.۴۰۰ میلیارد تومان) برآورد شده است.

NAV کارشناسی: با توجه به ارائه صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به اسفند ۹۸، جمع حقوق صاحبان سهام بر این اساس در محاسبه ارزش خالص دارایی‌های شرکت مبلغ ۱۲.۳۱۲ میلیارد تومان لحاظ شده است. با توجه به محاسبات مازاد ارزش پرتفوی بورسی (۱۰۱.۱۴۶۲ میلیاردی) و غیربورسی (۲۵.۹۹۲ میلیاردی) شرکت و همچنین لحاظ شدن سود ۵.۲۶۹ میلیاردی فروش سرمایه‌گذاری ارزش خالص دارایی‌های هر سهم شرکت ۱۸.۴۶۹ ریال برآورد می‌شود.

کشش NAV هر سهم شستا: یکی از سئوالات مهم این روزهای بازار در خصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری این است که با رشد شرکت‌های زیرمجموعه بورسی شرکت، چه تغییری در nav شرکت ایجاد می‌شود. در مورد شستا با هر ۱درصد افزایش ارزش بازار پرتفوی بورسی، ۰.۷ navدرصد افزایش می‌یابد، هر ۱درصد افزایش ارزش تاپیکو ۰.۴درصد nav شستا را افزایش می‌دهد. این عدد برای صبا ۰.۲ درصد تاصیکو ۰.۰۴درصد و حکشتی ۰.۱درصد می‌باشد.

نظر کارشناسی: از ریسک‌های شرکت وابستگی NAV شرکت به ارزش روز چند هلدینگ سرمایه پذیر و سهم بالای سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها در ترکیب درآمدی کارشناسی ۹۹ می‌باشد.از پتانسیل‌های شرکت می‌توان به نقدشوندگی مناسب سبد دارایی شرکت، سرمایه‌گذاری بر روی صنایع بنیادی و متنوع ، بازار انحصاری ارائه خدمات مالی و سرمایه‌گذاری شرکت‌های تابعه، تقسیم سود بالای شرکت در مجمع ، داشتن زیرمجموعه‌های با ارزش غیر بورسی، عرضه شرکت‌های زیرمجموعه در سال جاری و رونق بازار سرمایه و رشد شرکت‌های زیرمجموعه اشاره کرد. از شرکت‌های مشابه شستا از نظر حجم سرمایه‌گذاری، نوع صنعت و تنوع پرتفوی، می‌توان به وغدیر، وامید، وصندوق وبانک اشاره کرد. بررسی نسبت‌های P/E و P/S این شرکت‌ها میانگین ۸۷درصد برای P/S و ۱۲ واحدی P/E را نشان می‌دهد. با NAV و سود پیش بینی شده، ارزش هر سهم شستا بین ۱,۵۰۰ تا ۱,۶۰۰ تومان برآورد می‌گردد.

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

معاون سرمایه‌گذاری و توسعه گروه مالی شهر خبر داد:

کمترین هزینه صدور کدمعاملاتی در بانک شهر

فرآیند احراز هویت و صدور کد معاملاتی توسط بانک شهر تسهیل شد

■ هفته‌نامه بورس: در شرایط اقتصادی فعلی حاکم بر جامعه و بازارهای رقیب آن و نیز حجم قابل توجه نقدینگی موجود در کشور، در حال حاضر بازار سرمایه در کانون توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفته است.

ملزم به طی مجدد مراحل احراز هویت

سید مهدی پارچینی، معاون سرمایه‌گذاری و توسعه گروه مالی شهر با بیان این مطلب گفت: هر دو سمت این بازار یعنی شرکت‌های موضوع سرمایه‌گذاری حاضر در این بازار به‌عنوان جذب کننده این منابع و سرمایه‌گذاران به عنوان تزریق کنندگان منابع ملزم به رعایت شفافیت هستند.

در همین راستا ناشران با انتشار به موقع اطلاعات و رویدادهای مالی نسبت به تحقق این امر تلاش کنند و از طرفی سرمایه‌گذاران هم قبل از شروع امر سرمایه‌گذاری باید احراز هویت شوند. پارچینی افزود: اگرچه این موضوع در گذشته از طریق مراجعه مستقیم شخص به کارگزار دارای مجوز از سازمان بورس صورت می‌گرفت و اسناد و مدارک هویتی سرمایه‌گذار نزد کارگزار ثبت و نگهداری می‌شد، اما به دلیل عدم تمرکز سوابق در صورتی که سرمایه‌گذار قصد تغییر کارگزار و یا استفاده همزمان از خدمات چند کارگزاری داشت ملزم به طی مجدد مراحل احراز هویت بود.

گامی برای آسان سازی احراز هویت

وی تصریح کرد: متولیان بازار سرمایه در جهت متمرکز ساختن اطلاعات، حذف بوروکراسی مذکور و به منظور فراهم کردن شرایط برای ارائه خدمات بهتر و بیشتر به فعالین بازار، اقدام به راه اندازی سامانه جامع اطلاعات مشتریان با نام اختصاری سجام داشتند.

بر همین اساس به‌منظور دریافت کد بورسی و دریافت خدمات در بازار سرمایه، متقاضی باید در وهله اول با مراجعه به آدرس الکترونیکی www.sejam.ir در سامانه سجام ثبت نام انجام دهد. البته پس از ثبت نام در سامانه مذکور، کد رهگیری به شماره تلفن همراه اعلامی متقاضی پیامک می‌شود و متقاضی به منظور طی مراحل احراز هویت باید نسبت به انتخاب نوع مرکز احراز هویت اقدام کند.

تسهیل احراز هویت توسط بانک شهر

پارچینی با اشاره به اینکه در حال حاضر سه گروه شامل دفاتر پیشخوان دولت (تنها احراز هویت)، دفاتر شرکت‌های کارگزاری (احراز هویت و دریافت کدمعاملاتی و شعب بانک شهر (احراز هویت و دریافت کدمعاملاتی) امکان احرازهویت را فراهم ساخته‌اند اظهار داشت: بانک شهر در راستای ایفای رسالت خود برای شهروندان و تسهیل فرآیند حضور سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه اقدام به تجهیز شعب و فراهم ساختن شرایط احراز هویت و صدور کدمعاملاتی داشت. بر این اساس متقاضیان می‌توانند پس از ثبت نام در سامانه سجام و انتخاب یکی از شعب بانک شهر به‌عنوان مرکز احراز هویت، با در اختیار داشتن کد رهگیری سجام به همراه شناسنامه و کارت ملی به شعبه انتخابی مراجعه و نسبت به احراز هویت اقدام کنند.

صدور کد معاملاتی در ۲۴ ساعت

وی تاکید کرد: پس از احراز هویت در شعبه، اگر متقاضی تمایل به دریافت کد بورسی از طریق کارگزاری شهر را داشته باشد می‌تواند همزمان درخواست استفاده از خدمات کارگزاری شهر را به متصدی شعبه ارائه کند.

همچنین مدارک ارائه شده توسط متقاضی بصورت الکترونیکی به کارگزاری شهر ارسال و پس از تائید توسط کارگزاری شهر، ظرف ۲۴ ساعت نسبت به صدور کد معاملاتی و ایجاد حساب کاربری و رمز عبور استفاده از خدمات آنلاین اقدام که از طریق پیامک به اطلاع مشتری رسانده می‌شود.

حداقل هزینه و خدمات رایگان

معاون سرمایه‌گذاری و توسعه گروه مالی شهر در خصوص شفاف‌سازی هزینه‌های دریافت کدبورسی گفت: در حال حاضر هزینه ثبت نام در سامانه سجام ۱۰۰,۰۰۰ ریال است. هزینه احراز هویت در دفاتر پیشخوان دولت برای شخص اصیل ۱۱۱,۰۰۰ریال و برای نماینده قانونی ۱۲۷,۰۰۰ ریال است. اما هزینه احراز هویت در شعب بانک شهر ۵۰,۰۰۰ ریال است. همچنین جهت ارائه فرم‌ها به‌منظور دریافت کد معاملاتی و خدمات شرکت کارگزاری شهر، هیچ‌گونه هزینه دیگری از متقاضی دریافت نمی‌شود.

مشارکت بانک شهر در بورسار

پارچینی بیان داشت: خدمت دیگری که بانک شهر به شهروندان در حوزه بازار سرمایه ارائه می‌دهد سامانه بورسار است. در این سامانه امکان خرید سهام در سامانه معاملات برخط کارگزاران به صورت مستقیم از طریق مانده حساب بانکی مشتری و بدون نیاز به واریز مبالغ به حساب سپرده شرکت‌های کارگزاری فراهم شده است. معاون سرمایه‌گذاری و توسعه گروه مالی شهر گفت: برای دریافت این خدمت ابتدا مشتری اقدام به اعلام حساب سپرده بانکی خویش به شرکت کارگزاری موردنظر از طریق اینترنت بانک خود می‌کند. البته پس از آن نیز بدون نیاز به انتقال و یا واریز وجه به حساب کارگزاری بصورت مستقیم در زمان ثبت سفارش خرید معادل ارزش سفارش ثبت شده از حساب سپرده مشتری مسدود و به محض اجرای سفارش و انجام عملیات خرید مبلغ به صورت لحظه‌ای از سپرده مشتری برداشت و به سپرده کارگزاری واریز می‌شود.

وی با اشاره به اینکه در صورت عدم اجرای سفارش خرید و یا لغو سفارش، سپرده مسدود شده رفع انسداد می‌شود، افزود: جهت بهره مندی از این خدمات، متقاضیان لازم است در سیستم معاملات برخط یکی از شرکت‌های کارگزاری طرف قرارداد با بانک شهر ثبت‌نام کرده و کد بورسی، نام کاربری و رمز سامانه مذکور را دریافت کنند .البته از طریق مراجعه به شعب بانک شهر در سراسر کشور، امکان فعال سازی این سرویس بر روی اینترنت بانک متقاضیان فراهم شده است.

تحلیل شرکت پتروشیمی شازند (شاراک)

فیروزه جعفری
کارشناس تحلیل شرکت سرمایه گذاری کاریزما

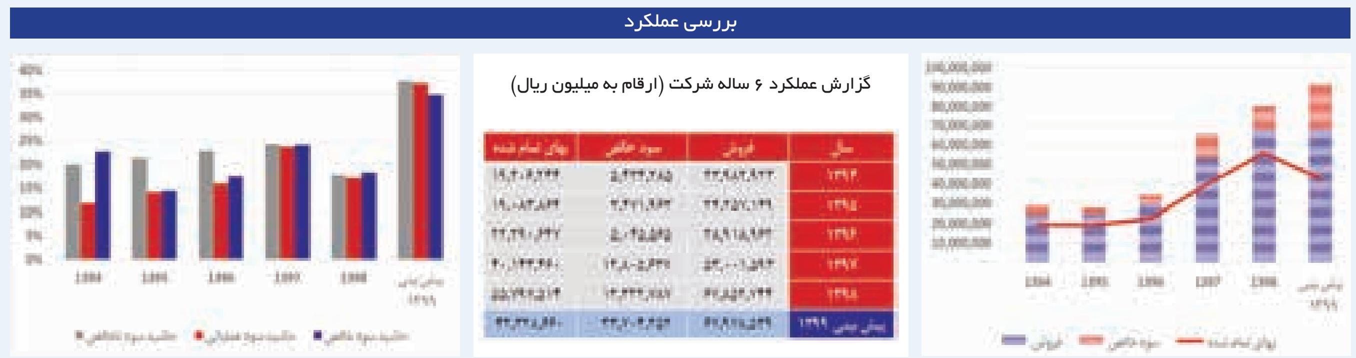
شرکت پتروشیمی شازند اراک، یکی از بزرگترین تولیدکنندگان محصولات پلیمری و مواد شیمیایی و همچنین از مهم‌ترین طرح‌های زیربنایی کشور ایران است که در سال ۱۳۶۳ به تصویب رسید و فاز نخست آن در سال ۱۳۷۲ مورد بهره‌برداری قرار گرفت. پتروشیمی شازند اراک در کیلومتر ۲۲ جاده اراک به بروجرد جنب پالایشگاه امام خمینی قرار دارد.

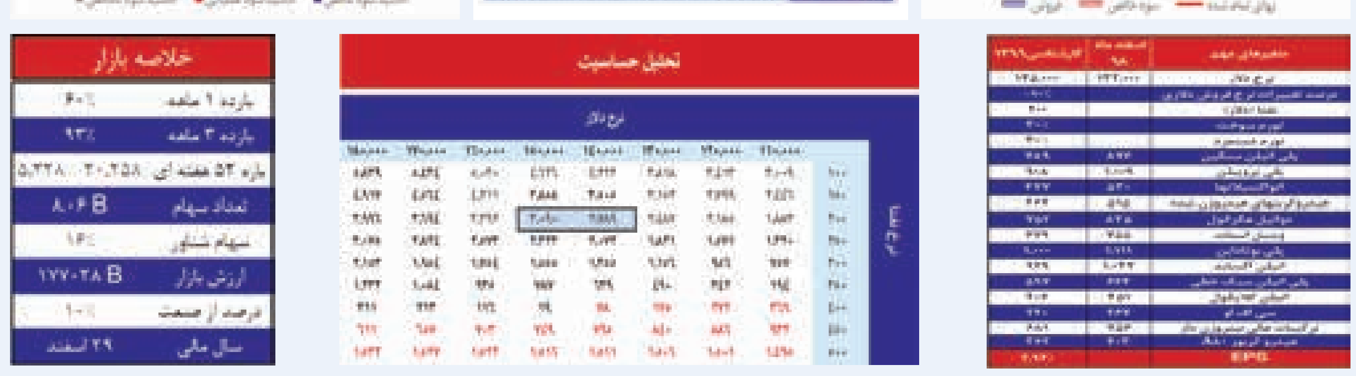
ظرفیت محصولات این شرکت به قرار زیر است: اتیلن ۳۰۶، پروپیلن ۱۲۸، برش چهارکربنه ۷۹، نفت کوره ۶۵، هیدروکربورهای هیدروژنه ۱۶۹، پلی پروپیلن ۷۵، پلی اتیلن سنگین ۸۵، پلی اتیلن سبک خطی ۷۵، بوتادین ۲۷، پلی بوتادین رابر ۲۶، اکسید اتیلن ۱۱۳، اتیلن گلایکول ۱۱۹، اسید استیک ۳۰، دواتیلن هگزانول ۵۵، اتانول آمین‌ها ۳۰ و اتو اکسیلات‌ها ۳۰ تن.

کاربردهای محصولات در انواع لوله‌های پلاستیکی، صنایع رنگسازی، چسب‌سازی، لاستیک، صنایع برقی، فیلم‌های بسته‌بندی، الیاف، سرم و نخ جراحی، نرم‌کننده‌ها، صنایع پلی استر، حلال‌ها، مواد پاک‌کننده، ضد یخ، عایق‌های الکتریکی، تهیه شامپو و مواد شوینده و بهداشتی، جاذب‌های گازی، صنایع دارویی، لوازم آرایشی، صنایع نفت و گاز و پتروشیمی، صنایع سیمان، مواد ضدعفونی کننده، جعبه نوشابه، درب بطری و سایر ظروف پلاستیکی، محصولات پلاستیکی با ضخامت کم و زیاد، اسباب بازی، لوازم خانگی، کیسه، کاور لباس، ورق‌های پلاستیکی نازک و عریض، لوله‌های آبیاری قطره‌ای، ظروف مایعات و قالب‌گیری، صنایع رزین، براق‌کننده چرم، ضد کف، ضد رطوبت می باشد.

مقایسه تولید و فروش ماهانه

بررسی عملکرد





نتیجه گیری

به دنبال افت شدید قیمت نفت و فرآورده‌های نفتی که به دلیل شیوع بیماری کرونا و همچنین جنگ نفتی که بین روسیه و عربستان پیش آمد، شاهد اوضاع وخیم در شرکت‌های پالایشگاهی که نفت را به فرآورده‌های نفتی نظیر بنزین، گازوئیل و ... تبدیل می کنند هستیم. از سوی دیگر شرکت‌هایی که فرآورده‌هایی نظیر نفتا و یا لوبکات را از شرکت‌های پالایشگاهی دریافت می کنند و آن را تبدیل به محصولاتی نظیر پلی اتیلن در شرکتی چون پتروشیمی شازند و روغن موتور در شرکت‌های روانکار می کنند، به‌دلیل افت نرخ ماده مصرفی و همچنین کشش قیمتی محصولات در بازار داخلی، شاهد عدم افت نرخ محصولاتشان هستیم. همین موضوع اسپرد سودآوردی در آنها را باز کرده و موجب افزایش سودشان به نسبت سال گذشته خواهند شد. نفتا که ماده اولیه تولید در شرکت مورد بررسی است، امروز در فوب خلیج فارس به ۶۰ دلار رسیده است و انتظار می رود با کاهش شیوع کرونا، اوضاع اقتصاد جهانی به حالت سابق برگردد و به همین دلیل نفتا را در این تحلیل ۲۰۰دلار درنظر گرفتیم. گرچه تحلیل حساسیت نشان می دهد که با ارقام مختلف دلار و نفتا، شاراک به چه میزان توانایی سودآوری دارد. در نهایت در سال ۹۹ با فرض دلار ۱۴.۵۰۰ تومانی، نفتا ۲۰۰ دلاری و افت ۱۰ درصدی قیمت دلاری محصولات، شاراک می تواند ۲۹۴ تومان به ازای هر سهم سود داشته باشد. لذا با در نظرگرفتن P/e فوروارد ۸ و سود تقسیمی، پتانسیل رشد تا ۲.۶۰۰ تومان را دارد.

■ دیدگاه ■

مرور زمان در انواع مالیات‌ها

ادامه از صفحه ۷

به عبارت دیگر، مرور زمان در هر یک از انواع مالیات‌ها، از تاریخ سررسید تعیین شده در قانون مالیات‌های مستقیم برای پرداخت آن مالیات به خصوص تعیین می‌شود. در این بخش از نوشتار به سررسیدهای پرداخت تعیین شده انواع مالیات بر درآمد مندرج در بابت سوم قانون مالیات‌های مستقیم که مهم ترین عامل برای محاسبه تاریخ تسری مرور زمان بر آن مالیات است، می‌پردازیم:

مالیات بر درآمد املاک

مالیات بر درآمد املاک شامل دو نوع مالیات بر نقل و انتقال املاک و مالیات بر درآمد اجاره است. از آنجایی که طبق ماده ۱۸۷ قانون مالیات‌های مستقیم، در کلیه نقل و انتقالات که در دفتر اسناد رسمی صورت می‌گیرد، فارغ از زمان انجام آن، مالک موظف به ارائه گواهی از اداره امور مالیاتی است، لذا در هر زمان که نقل و انتقال املاک در دفاتر اسناد رسمی ثبت می‌گردد، عملا مالیات نقل و انتقال آن قطعی و پرداخت شده است. در شرایطی که نقل و انتقال املاک بدون اخذ مفاصا حساب مالیاتی انجام شود، تاریخ انتقال سند، مبنای محاسبه مرور زمان مالیاتی در خصوص مالیات نقل و انتقال املاک است. علاوه بر این، در شرایطی که به موجب بند ج ماده ۱ قانون تسهیل تنظیم اسناد در دفاتر رسمی، مالیات نقل و انتقال در زمان تنظیم سند در دفاتر اسناد رسمی پرداخت نگردد، در این صورت انتقال گیرنده ضمن سند تنظیمی به همراه انتقال دهنده متضامنا، متعهد به پرداخت مالیات نقل و انتقال می‌گردد. در این حالت، اگرچه در مقطع نقل و انتقال، مالیاتی پرداخت نشده و بر ذمه متعاملین قرار گرفته شده است، لیکن مطالبه این مالیات نیز مشمول قاعده مرور زمان مالیاتی شده و در صورتی که ظرف مدت ۵ سال و ۳ ماه از تاریخ تنظیم سند رسمی انتقال، این مالیات مطالبه نشود، می‌توان چنین استدلال کرد که دیگر قابل مطالبه نیست. دلیل این استدلال آن است که در قانون تسهیل، صرفا به تعهد و مسئولیت تضامنی متعاملین در پرداخت مالیات در صورت عدم پرداخت در هنگام تنظیم سند رسمی انتقال اشاره شده است و سخنی از قطع مرور زمان به میان نیامده است. جمع این خلاء قانونی با مقرره مرور زمان مالیاتی مذکور در ماده ۱۵۷ قانون مالیات‌های مستقیم، پایه استدلال بالا است. در مالیات بر درآمد اجاره املاک به موجب ماده ۸۰ قانون مالیات‌های مستقیم، مهلت تسلیم اظهارنامه و سررسید پرداخت مالیات اجاره هر سال تا پایان تیر ماه سال بعد می‌باشد؛ لذا تاریخ مذکور مبنای محاسبه مرور زمان مالیاتی در خصوص مالیات بر درآمد اجاره است.

مالیات بر درآمد حقوق

به موجب ماده ۸۶ قانون مالیات‌های مستقیم، پرداخت کنندگان حقوق هنگام هر پرداخت یا تخصیص آن مکلف‌اند مالیات متعلق را طبق مقررات ماده ۸۵ این قانون محاسبه و کسر و تا پایان ماه بعد پرداخت کنند؛ لذا تاریخ مذکور، مبنای محاسبه مرور زمان مالیاتی در خصوص مالیات حقوق و دستمزد است. به عنوان مثال، سررسید پرداخت مالیات حقوق فروردین ماه سال ۱۳۹۵، تا پایان ماه بعد یعنی تا پایان اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۵ خواهد بود؛ و لذا این مالیات از ابتدای شهریور ماه ۱۴۰۰ به بعد مشمول مرور زمان مالیاتی خواهد بود.

مالیات بر درآمد مشاغل

به موجب ماده ۱۰۰ قانون مالیات‌های مستقیم، دارندگان مشاغل مکلف‌اند اظهارنامه مالیاتی مربوط به فعالیت‌های شغلی خود را در یک سال مالیاتی تنظیم و تا آخر خرداد ماه سال بعد به اداره امور مالیاتی تسلیم و مالیات متعلق را پرداخت نمایند؛ لذا تاریخ مذکور مبنای محاسبه مرور زمان مالیاتی در خصوص مالیات بر درآمد مشاغل است.

مالیات بر درآمد اشخاص حقوقی

به موجب ماده ۱۱۰ قانون مالیات‌های مستقیم، اشخاص حقوقی مکلف‌اند اظهارنامه و ترازنامه و حساب سود و زیان متکی به دفاتر و اسناد و مدارک خود را حداکثر تا چهار ماه پس از سال مالیاتی به اداره امور مالیاتی تسلیم و مالیات متعلق را پرداخت نمایند؛ لذا تاریخ مذکور مبنای محاسبه مرور زمان مالیاتی در خصوص مالیات بر درآمد اشخاص حقوقی است.

مالیات اشخاص حقوقی منحله

به موجب ماده ۱۱۶ قانون مالیات‌های مستقیم، مدیران تصفیه مکلف‌اند ظرف شش ماه از تاریخ انحلال (تاریخ ثبت انحلال شخص حقوقی در اداره ثبت شرکت‌ها) اظهارنامه مالیاتی مربوط به آخرین دوره عملیات شخص حقوقی را به اداره امور مالیاتی مربوط تسلیم و مالیات متعلق را پرداخت نمایند. اگر چه در این ماده، سررسید پرداخت مالیات شش ماه پس از انحلال اعلام شده است، لیکن در تبصره ذیل ماده ۱۱۸ قانون مالیات‌های مستقیم، مبنای محاسبه مرور زمان مالیاتی برای این اشخاص «از تاریخ درج آگهی انحلال در روزنامه رسمی کشور» تعیین شده است. بنا بر این، تاریخ درج آگهی انحلال در روزنامه رسمی، مبنای محاسبه مرور زمان مالیاتی در خصوص مالیات اشخاص حقوقی منحله است.

مالیات بر درآمد اتفاقی

صاحبان درآمدهای اتفاقی به موجب ماده ۱۲۶ قانون مالیات‌های مستقیم مکلف‌اند در هر سال اظهارنامه مالیاتی خود را در مورد منافع موضوع ماده ۱۲۳ این قانون تا آخر اردیبهشت ماه سال بعد و در سایر موارد، تا پایان ماه بعد از تاریخ تحصیل درآمد یا تعلق منافع، به اداره امور مالیاتی مربوط تسلیم و مالیات متعلق را بپردازند. در صورتی که معامله در دفاتر اسناد رسمی انجام و مالیات وصول شده باشد، تکلیف تسلیم اظهارنامه ساقط می‌شود. بنابراین، اگر کسی منافع موضوع درآمدهای اتفاقی را دریافت کند، در صورتی که این منافع، مشمول ماده ۱۲۳ این قانون باشد، پایان اردیبهشت سال بعد از آن، و درصورتی که منافع مشمول ماده ۱۲۳ این قانون نباشد، پایان ماه بعد از دریافت منافع، مبنای محاسبه مرور زمان مالیاتی در خصوص مالیات بر درآمد اتفاقی است.

جرایم موضوع ماده ۱۶۹ مکرر

در ۷ مورد قبل و به موجب مفاد قانون، مودیان مکلف به پرداخت مالیات در مواعد مقرر بوده‌اند و لذا مبنای محاسبه مرور زمان، آخرین موعد تعیین شده در قانون برای پرداخت این مالیات‌ها بوده است؛ در حالی که در ماده ۱۶۹ مکرر، پرداخت مالیات موضوعیت ندارد. این ماده قانونی اشاره به الزام مودیان به ارائه اطلاعات و معاملات فصلی دارد و عدم رعایت این الزامات، منجر به مطالبه جریمه می‌گردد. حال سوال این است که در مورد جرایم ماده ۱۶۹ مکرر، مبنای محاسبه مرور زمان مالیاتی از چه تاریخی است؟

به موجب بند (۱-۵) دستورالعمل اجرایی موضوع ماده ۱۶۹ مکرر قانون مالیات‌های مستقیم، اشخاص مکلف بودند از تاریخ ۱۳۹۱/۱/۱، فهرست معاملات خود را به صورت فصلی (بر اساس سال شمسی) تا یک ماه پس از پایان هر فصل ارائه نمایند. ناگفته نماند که به موجب ماده ۱۰ آیین نامه اجرایی موضوع تبصره س ماده ۱۶۹ قانون مالیات‌های مستقیم اصلاحی مصوب ۱۳۹۴/۴/۳۱ که از تاریخ ۱۳۹۵/۱/۱ لازم‌الاجرا شده است، این مدت به یک ماه و نیم پس از پایان هر فصل تغییر یافته است. حال این سوال مطرح می‌شود که با توجه به این که این فصول در یک سال مالیاتی قرار می‌گیرند، بنابراین، مبنای محاسبه مرور زمان مالیاتی برای مطالبه جرایم موضوع ماده ۱۶۹ مکرر قانون مالیات‌های مستقیم برای هر فصل باید از تاریخ پایان موعد ارائه اطلاعات آن فصل باشد یا پایان موعد ارائه اطلاعات آخرین فصل آن سال و یا تاریخ انقضای مهلت تسلیم اظهار نامه مالیاتی عملکرد سال مربوطه؟ قانون‌گذار این ابهام و ایراد را به موجب تبصره ۴ ماده ۱۶۹ قانون مالیات‌های مستقیم اصلاحی ۱۳۹۴/۴/۳۱ با اضافه کردن عبارت «در هر دوره مالیاتی طبق مقررات این قانون با رعایت مهلت مقرر در ماده ۱۵۷» مرتفع نموده است. ضمناً قانون‌گذار به موجب تبصره ۶ ماده ۱۶۹ قانون مالیات‌های مستقیم اصلاحی ۱۳۹۴/۴/۳۱، مطالبه و وصول کلیه جرایمی که مودیان به واسطه عدم اجرای احکام ماده ۱۶۹ مکرر اصلاحی ۱۳۸۰/۱۱/۲۷ مرتکب شده‌اند را مطابق مقررات ماده ۱۶۹ اصلاحی ۱۳۹۴/۴/۳۱ دانسته است. لذا می‌توان با قاطعیت گفت مبنای محاسبه مرور زمان مالیاتی جرایم مذکور (۱۶۹ مکرر قدیم و ۱۶۹ قانون جدید) برای هر فصل حسب مورد، یک ماه برای فصول قبل از سال ۱۳۹۵ و یک ماه و نیم برای فصول سال ۱۳۹۵ به بعد، پس از پایان آن فصل خواهد بود. قابل ذکر است که سازمان امور مالیاتی در بند ۱ بخشنامه ۲۰۰/۹۶/۱۲۳ – مورخ ۱۳۹۶/۹/۷، مهلت مرور زمان جرائم ماده ۱۶۹ مکرر را فارغ از دوره‌های زمانی تسلیم فهرست معاملات فصلی، و برای هر سال، ۵ سال از تاریخ انقضای مهلت تسلیم اظهارنامه مالیاتی عملکرد سال مربوط دانسته بود که دادنامه شماره ۳۱۰۵ مورخ ۳۰ بهمن ماه ۱۳۹۸ دیوان عدالت اداری، این بند از بخشنامه را ابطال نمود.

مرور زمان در قانون مالیات بر ارزش افزوده

به موجب ماده ۲۱ قانون مالیات بر ارزش افزوده، مؤدیان مالیاتی مکلفند اظهارنامه هر دوره مالیاتی را حداکثر ظرف پانزده روز از تاریخ انقضاء هردوره، به ترتیب مقرر تسلیم و مالیات متعلق به دوره را پس از کسر مالیات‌هایی که طبق مقررات این قانون پرداخت کرده‌اند و قابل کسر می‌باشد، در مهلت مقرر مذکور پرداخت نمایند. جرایم موضوع این قانون نیز در ماده ۲۲ آن، به تفصیل آمده است.در قانون مالیات بر ارزش افزوده، ارجاعی به ماده ۱۵۷ قانون مالیات‌های مستقیم نشده است. از سوی دیگر، در متن ماده ۱۵۷ قانون مالیات‌های مستقیم نیز، مرور زمان مالیاتی به طور خاص، صرفا به مالیات بر درآمد بار شده است. بنابراین، تسری مرور زمان ماده یاد شده در قانون مالیات‌های مستقیم به قانون مالیات بر ارزش افزوده موضوعیت ندارد. با این حال، در ماده ۳۴ قانون مالیات بر ارزش افزوده، مهلت نگهداری از دفاتر، صورتحساب‌ها و سایر فرم‌های مربوط، ماشین‌های صندوق و یا سایر وسایل را به مدت ۱۰ سال بعد از سال مالی مربوط توسط مؤدیان تعیین کرده است. ممکن است برخی بر اساس این مقرره نتیجه بگیرند که مرور زمان مالیاتی برای مالیات بر ارزش افزوده هر دوره، ۱۰ سال پس از سال مالی مربوطه است؛ اما باید توجه کرد که مرور زمان، امری است خلاف قاعده و نیاز به تصریح قانونی در هر مورد دارد. حکم مقرر در ماده ۳۴ قانون مالیات بر ارزش افزوده، تنها ناظر بر تکلیف مودیان بر نگهداری اسناد و مدارک است. بدیهی است پس از مضی مدت مقرر در ماده ۳۴ قانون مالیات بر ارزش افزوده، ماموریـن سازمان امور مالیاتی نمی‌توانند از مودیان، اسناد و مدارک مطالبه کرده و عدم ارائه یا وجود آن را حمل بر کتمان مالیاتی مودیان کنند؛ یا آن را از جمله قراین صحت تعلق مالیات بر ارزش افزوده بر مودی بگیرند؛ ولی این موضوع به هیچ عنوان ناقض حق سازمان امور مالیاتی بر مطالبه مالیات بر ارزش افزوده و جرایم مترتبه بر آن نمی‌شود. بر این اساس، هر چند می‌توان استدلال کرد که مطالبه مالیات بر ارزش افزوده و جرایم آن، مشمول مرور زمان نیست ولی شایسته است قانون‌گذار ساز و کار لازم را برای افزودن مرور زمان مالیاتی به قانون مالیات بر ارزش افزوده در اصلاحات در حال انجام آن در نظر بگیرد. اهمیت این بحث در آن است که با توجه به عدم لزوم نگهداری اسناد و مدارک پس از پایان مدت مذکور در ماده ۳۴ قانون فوق، مطالبه مالیات بر ارزش افزوده و جرایم آن برای دوره زمانی مذکور، در عمل متعذر است.

نتیجه‌گیری

■ با توجه به مراتب ارائه شده در این نوشتار می‌توان نتیجه گرفت اگرچه در قانون مالیات‌های مستقیم، شمول مقررات از حیث مرور زمان مالیاتی در مورد انواع مالیات بر درآمد یعنی همان پنج سال و سه ماه دارای وجه مشترک است؛ اما مبنای محاسبه مرور زمان در هر یک از انواع این مالیات‌ها با یکدیگر متفاوت هستند.

■ در قانون مالیات بر ارزش افزوده ذکری از مرور زمان نشده است، با این حال، با عنایت به مهلت ۱۰ ساله مذکور در این قانون برای نگهداری اسناد و مدارک، مطالبه مالیات بر ارزش افزوده و جرایم آن برای دوره زمانی مذکور، در عمل متعذر است. بنابراین پیشنهاد می‌شود قانون‌گذار ساز و کار لازم را برای افزودن مرور زمان به قانون مالیات بر ارزش افزوده در اصلاحات در حال انجام آن در نظر بگیرد.

معاون اقتصادی بانک انصار تشریح کرد:

سناریوهایی برای بازار سهام

ساره صابری
خبرنگار

آمار و ارقام این روزهای بازار سرمایه نشان می‌دهد که بازار سهام در حال تجربه کردن پررونق‌ترین ماه‌های تمام تاریخ خود است؛ رشد قیمتی سهام پس از شوک ارزی اخیر چشمگیر و بی‌سابقه بوده، آهنگ رشد بازار و رونق محسوس معاملات به همراه رشد قیمتی به شدت افزایش یافته و در این میان معامله‌گران حقیقی اصلی‌ترین علت رونق معاملات بازار سهام بوده‌اند؛ جریان ورود پول جدید (fresh many) به بازار سهام به صورت تصاعدی در حال افزایش است و صدور کدهای معاملاتی جدید همچنان ادامه دارد.

سناریوی فعلی تا کجا ادامه خواهد داشت و شائبه حباب تا چه حد واقعی است، موضوعاتی است که محمدمهدی مومن زاده، معاون اقتصادی بانک انصار در گفت‌وگو با صدای بورس پاسخگوی آنها بود.

■ بازار سرمایه «جذاب» این روزهای اقتصاد ایران شده است، علت این همه اقبال و رشد را در چه می‌دانید؟

بررسی علل رشد نیازمند توجه به متغیرهای کلان خارج از بازار سرمایه در بازه‌های زمانی مختلف است. در بازه بلندمدت (۵ تا ۱۰ سال) رشد مداوم نقدینگی با نرخ‌های بالاتر از ۲۰ درصد مهمترین عاملی بوده که با افزایش ارزش اسمی دارایی شرکت‌ها زمینه رشد قیمت سهام را فراهم کرده است. از طرفی در دو سال گذشته تکانه ارزی، مهمترین علتی بوده که با افزایش درآمد ریالی شرکت‌ها رشد سریع قیمت سهام را به دنبال داشته است. در شش ماه اخیر (آبان ۹۸ تا فروردین ۹۹) هم تغییر جهت انتظارات تورمی به همراه رشد نرخ ارز مهمترین علت رشد بازار سهام بوده است. در فروردین ماه نیز به‌صورت ویژه ورود پرقدرت پول جدید به بازار سهام، از عمده‌ترین دلایل رکوردشکنی‌های شاخص بوده است به شکلی که تنها در ۱۷ روز کاری ابتدای سال ۹۹، سهامداران حقیقی دارایی جدیدی بیش از دوره ۱۰ ماهه ابتدای سال ۹۸ وارد بازار سهام کرده‌اند.

■ بازار سهام، رشد قیمتی خود را پس از شوک ارزی تجربه کرد.

در پایان فروردین ۱۳۹۹ ارزش بورس تهران به حدود ۲۶۰۰ هزار میلیارد تومان رسیده که این رقم رشدی ۳۸٫۵ درصدی را نسبت به ابتدای سال نشان می‌دهد. رشد ارزش بورس تهران نسبت به ابتدای سال ۹۸ و ۹۷ نیز به ترتیب معادل ۲۷۹ درصد و ۵۷۸ درصد بوده است. به این ترتیب عملکرد بازار سهام پس از شوک ارزی اخیر، بسیار بیشتر از سایر دارایی‌های مالی بوده است.

همچنین باید توجه داشت که رشد فعلی بورس در مقایسه با عملکرد تاریخی بازار سهام نیز بسیار بیشتر بوده به شکلی که در تجربه شوک ارزی ابتدای دهه ۱۳۹۰، بازار سهام کمتر از ۳۰۰ درصد رشد را تجربه کرد در حالی که در آن زمان، قیمت نفت و کالاهای پایه در سطوحی بسیار بالاتر از امروز قرار داشت. می توان گفت سهام، پربازده‌ترین دارایی مالی ایرانیان پس از شوک ارزی اخیر بوده است. مجموع رشد نرخ ارز از ابتدای سال ۱۳۹۷ تا پایان فروردین ۱۳۹۹ برابر با ۲۴۴ درصد بوده است.

طلا و مسکن نیز در این دوره به ترتیب ۳۱۱ درصد و ۱۸۷ درصد افزایش قیمت را تجربه کرده‌اند. در مقابل، ارزش بورس و فرابورس در دوره مذکور معادل ۵۷۸ درصد و ۷۳۴ درصد افزایش یافته است که فاصله چشمگیر سهام با سایر رقبا را نشان می‌دهد. هرچند در سال ۱۳۹۷، بازار سهام نسبت به سایر رقبا بازدهی کمتری داشته اما در سال ۱۳۹۸ توانسته این عقب‌ماندگی را جبران کند و پیشتاز بازدهی شود. تنها در یک ماهه فروردین ۱۳۹۹، بازدهی بازار سهام از بازدهی سال گذشته بازارهای ارز، طلا و مسکن بیشتر بوده است. مجموع این ارقام در کنار سهولت معامله در بازار سهام سبب شده تا جذابیت آن برای آحاد اقتصادی به شدت افزایش یابد و شمار فعالان این بازار رشد محسوسی را تجربه کنند.

■ جدا از تجربه رشد قیمتی، بازار سهام رونق محسوس معاملاتی هم داشت.

همینطور است. بررسی میانگین ارزش روزانه معاملات سهام در بورس تهران نشان می‌دهد که این رقم در هفته پایانی فروردین به حدود ۸ هزار میلیارد تومان در روز رسیده است. البته در روزهای اخیر این رقم به نزدیک ۱۷ هزار میلیارد تومان نیز رسیده است. به منظور مقایسه توجه داشته باشید که میانگین روزانه ارزش معاملات در سال ۱۳۹۸ فقط حدود ۲٫۱ هزار میلیارد تومان بوده است و در سال ۱۳۹۷ این رقم کمتر از یک هزار میلیارد تومان بوده است. مبانی اقتصاد بیانگر آن است که افزایش قیمت و افزایش مقدار معاملات در یک بازار تنها یک علت دارد و آن هم انتقال تابع تقاضا به سمت بالاست. به زبان ساده، خریداران حاضر به خرید مقادیر بیشتر در قیمت‌های بالاتر هستند. در مورد دلایل رشد تقاضا در بازار سهام در یک ماه اخیر، در کنار عوامل بنیادین نظیر رشد نرخ ارز و انتظارات تورمی، به نظر می‌رسد که کاهش امکان معاملات در بسیاری از بازارها نظیر مسکن و خودرو به دلیل شیوع کرونا سبب شده تا ورود پول به بازار سهام افزایش یابد و فعالیت‌های سفته‌بازانه تشدید شود.

> **■ مدیریت درآمد و مخارج عمومی دولت در سال ۱۳۹۹ اگرچه بسیار دشوار، اما امکان‌پذیر است و انتظار وقوع ابرتورم بسیار نامحتمل خواهد بود. اگر افراد در بازار سهام با چشم‌انداز ابرتورم رفتار می‌کنند، در سایر بازارهای مالی نظیر طلا و ارز نیز باید شرایط مشابهی وجود داشته باشد**

■ و معامله‌گران حقیقی اصلی‌ترین علت رونق معاملات بازار سهام بوده‌اند.

بررسی ارزش معاملات به تفکیک افراد حقیقی و حقوقی نشان می‌دهد که در یک سال اخیر، رشد ارزش معاملات اغلب ناشی از افزایش ارزش معاملات افراد حقیقی بوده و رشد معاملات افراد حقوقی بسیار آرام و نسبتا هموار بوده است. میانگین ارزش روزانه معاملات سهام توسط افراد حقیقی در بورس تهران در هفته پایانی فروردین‌ماه سال جاری به بیش از ۶ هزار میلیارد تومان رسیده در حالی که در نیمه اول سال گذشته، این رقم به زحمت به یک‌هزار میلیارد تومان در روز می‌رسیده است. روند رشد معاملات افراد حقیقی در بازار سهام، از اواخر آبان‌ماه ۹۸ آغاز شده، در اوائل دی‌ماه ۹۸ تشدید شده و از ابتدای فروردین ۹۹ جهش یافته است. در مورد علت رشد معاملات در پنج ماه پایانی سال گذشته (آبان تا اسفند)، به نظر می‌رسد که تحریک انتظارات تورمی و انعکاس آن در رشد نرخ ارز، مهمترین عاملی است که می‌توان ذکر کرد.

■ با این مقدمه یعنی شما معتقد به تشدید جریان ورود پول جدید به بازار هستید.

آنچه از اواخر آبان‌ماه در بازار سهام رخ داده و البته از دی‌ماه شدت یافته، افزایش میزان خرید سهام توسط افراد حقیقی است. در هفته پایانی فروردین‌ماه ۹۹، افراد حقیقی به صورت خالص (خرید منهای فروش) بیش از ۳۵۰۰ میلیارد تومان سهام به دارایی‌های قبلی خود اضافه کرده‌اند و این رقم برای مجموع ۱۷ روز کاری فروردین‌ماه بیش از ۱۱۰۰۰ میلیارد تومان بوده است. برای داشتن تصویر مقایسه‌ای توجه داشته باشید که در سال گذشته برای رسیدن دارایی جدید افراد حقیقی به این سطح، بیش از ۲۰۷ روز زمان (از ابتدای سال تا نیمه بهمن‌ماه) نیاز بوده است. به عبارت روشن، افراد حقیقی در یک ماه ابتدای امسال بیش از ۱۰ ماهه ابتدای سال گذشته سهام جدید خریده‌اند. این ارقام گویای ورود نقدینگی جدید یا اصطلاحا فِرش مانی توسط افراد حقیقی به بازار سهام است.

■ بازار ارز هم چندان جذابیتی برای مردم نداشت؟

بازار ارز در سال گذشته دو روند کاملا متفاوت داشته و آبان‌ماه، نقطه تغییر روند بوده است. در سال ۱۳۹۸ نرخ ارز در بازار آزاد معادل ۱۵ درصد افزایش یافته است. البته روند تغییرات ارز در طول سال هموار نبوده و در نیمه اول سال همزمان با تثبیت نسبی فضای اقتصاد نرخ ارز روند کاهشی داشته اما پس از آبان‌ماه و با افزایش انتظارات تورمی، این روند معکوس شده و نرخ ارز از محدوده ۱۲ هزار تومان تا ۱۶ هزار تومان افزایش یافته است. هرچند بازدهی ارز در سال ۱۳۹۸ چندان جذاب نبوده اما با توجه به آنکه ریسک نگهداری این دارایی (در مقایسه با گزینه‌ای مثل سهام) توسط ایرانی‌ها پایین ارزیابی می‌شود، می‌توان انتظار داشت دارایی‌های ارزی همواره بخشی از سبد سرمایه‌گذاری افراد را تشکیل دهد بنابراین کاهش تقاضای احتیاطی و سرمایه‌گذاری برای ارز چندان محتمل به نظر نمی‌رسد.

■ روند نرخ ارز در سال ۹۹ را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

بررسی شرایط تجارت خارجی کشور نشان می‌دهد که اثرگذاری تحریم‌ها بر میزان صادرات بیش از واردات بوده لذا انتظار می‌رود که با برقراری این شرایط در سال ۹۹ نیز همچنان مازاد نسبی تقاضای مصرفی ارز وجود داشته باشد. به این ترتیب، روند قیمت ارز برای سال ۱۳۹۹ افزایشی (و نه جهشی) برآورد می‌شود که این افزایش احتمالا در محدوده نرخ تورم یا کمی بالاتر خواهد بود. در کنار تمامی موارد فوق‌الذکر، مساله انتخابات ایالات متحده در آبان ۱۳۹۹ و ریسک سیاسی ناشی از انتخاب مجدد ترامپ نیز قطعا پرمیوم ریسک جدیدی را به نرخ ارز تحمیل خواهد کرد.

■ طلا می‌تواند به عنوان دارایی امن، دوباره مورد توجه قرار گیرد؟

در سال ۱۳۹۸ بازدهی طلا معادل ۲۷ درصد بوده که این رقم نسبت به بازدهی ارز بیشتر بوده است. علت این امر، رشد بهای جهانی طلا در سال گذشته بر اثر افزایش ریسک ناشی از مواردی مانند جنگ تجاری ایالات متحده و چین، برگزیت و تشدید تنش‌های سیاسی و نظامی در منطقه خاورمیانه بوده است. با توجه به آنکه ریسک‌های جهانی در سال جدید و پس از شیوع کرونا افزایش یافته و در این شرایط تقاضا برای دارایی‌های امن افزایش می‌یابد، کاهش بهای جهانی طلا نامحتمل به نظر می‌رسد. تدارک دیدن بسته‌های نجات اقتصادی چند میلیارد دلاری توسط کشورهایی نظیر ایالات متحده، قطعا با افزایش نرخ تورم در این کشورها همراه خواهد بود و نتیجه کاهش ارزش ارزهای عمده، افزایش قیمت طلا خواهد بود. در بازار داخلی نیز حباب سکه طلا (به عنوان شاخص انتظاراتی آتی و مازاد تقاضا) به تدریج در حال افزایش است و مجددا به محدوده ۵ درصد رسیده است. انتظار افزایش تقاضا در این بازار، رشد قیمت و رسیدن حباب قیمتی به سطوح بالاتر از ۱۰ درصد در ماه‌های آینده چندان دور از انتظار نخواهد بود.

■ تصویر فعلی متغیرهای کلان اقتصاد را چگونه ترسیم می‌کنید؟

بخش حقیقی اقتصاد پس از یک دوره بهبود نسبی، با شیوع کرونا در حال انقباض است. هر چند که رشد اقتصادی در سال ۹۸ به تدریج در حال احیاء بوده و در نهایت نرخ رشد اقتصادی بدون نفت در ۹ماهه ابتدای این سال (آخرین آمار موجود) از دامنه منفی خارج شده اما شیوع بیماری کرونا و شوک همزمان آن به دو سمت عرضه و تقاضا موجب کاهش تولید شده است. به هنگام‌ترین داده مربوط به بخش حقیقی، مربوط به شاخص مدیران خرید اسفندماه است که نشانگر افت محسوس تولید در این ماه است. سطح شاخص در اسفندماه به عدد ۴۲ رسیده است که پس از فروردین (به دلیل اثر فصلی کاهش فروش)، کمترین میزان ثبت شده برای این متغیر در سال ۹۸ است. قرار گرفتن شاخص در محدوده رکود در اسفندماه در حالی رخ داده که در طول شش ماه قبل از آن، شاخص همواره در محدوده رونق قرار گرفته بود و این کاهش در پررونق‌ترین ماه سال، تنها ناشی از شیوع کرونا و افت تقاضاست. تداوم شرایط بیماری و قرنطینه‌ها می‌تواند اثرات منفی قابل ملاحظه‌ای به بنگاه‌ها وارد کند و این شرایط قطعا تولید، فروش و در نتیجه درآمد بنگاه‌های بازار سرمایه را نیز متاثر خواهد ساخت. با توجه به این تفاسیر انتظار تداوم کاهش میزان تولید حداقل در ابتدای فصل بهار وجود دارد که این موضوع نشان دهنده چشم‌انداز رکودی صنعت حداقل در ابتدای سال ۹۹ است.

■ این روزها سرعت گردش پول در اقتصاد افزایش یافته است.

در شش ماه اخیر (آبان ۹۸ تا فروردین ۹۹) سهم سپرده‌های جاری از مجموعه سپرده‌های بانکی افزایش یافته و در مقابل سهم سپرده‌های بلندمدت (یک ساله) کاهش یافته است. سهم سپرده‌های جاری در بهمن‌ماه به ۱۷٫۶ درصد رسیده است که نسبت به ابتدای سال قبل، رشدی حدود ۵ واحد درصد را نشان می‌دهد. به نظر می‌رسد انتقال پول از سمت سپرده‌های بلندمدت به سمت سپرده‌های جاری در ماه‌های اخیر ناشی از تحریک انتظارات تورمی و افزایش فرصت‌های سفته‌بازی در اقتصاد بوده است. البته در اسفند و فروردین این روند معکوس شده که تا حد زیادی ناشی از شیوع کرونا و کاهش میزان معاملات در انواع بازارها بوده است. حتی در صورت ثابت ماندن سهم سپرده‌های جاری در محدوده فعلی ۱۶ درصد، باز هم این رقم نسبت به میانگین سال‌های قبل بالاتر است و سیالیت سپرده‌ها و افزایش سرعت گردش پول بر افزایش نرخ تورم موثر خواهد بود.

■ شواهد نشان می‌دهد نقدینگی با نرخ بالایی در حال رشد است و پتانسیل توقف این روند فعلا وجود ندارد.

همینطور است. نرخ رشد نقدینگی در پایان آذرماه ۱۳۹۸ به رقم ۲۸٫۲ درصد رسیده که رقمی قابل ملاحظه محسوب می‌شود و بالاتر از نرخ میانگین ۲۵ درصدی رشد این متغیر در دهه ۹۰ است. بررسی روند رشد نقدینگی نشان می‌دهد که از ابتدای سال ۱۳۹۷ آهنگ رشد نقدینگی به تدریج افزایش یافته و این روند تاکنون ادامه یافته است. در مورد چشم‌انداز این متغیر با وجود انضباط بانک مرکزی در یک سال و نیم اخیر و برنامه این نهاد جهت مداخله گسترده در بازار اوراق برای مقابله با پولی شدن کسری بودجه دولت، به نظر می‌رسد که عملا امکان کاهش نرخ رشد نقدینگی برای کوتاه‌مدت وجود ندارد. دلیل این موضوع نیز مربوط به شیوع بیماری کرونا و البته تعطیلی واحدهای تولیدی و صنفی است که با کاهش درآمدهای مالیاتی دولت همراه خواهد شد در کنار آن استمهال‌های مربوط به بازپرداخت تسهیلات بانکی و موارد مشابه دیگر، پتانسیل‌های دیگری است که می‌تواند رشد نقدینگی را سرعت بخشد.

■ فکر می‌کنید سودآوری شرکت‌ها در سال ۹۹ بهبود چشمگیری خواهد داشت؟

رشد نرخ ارز در سال‌های اخیر و وابستگی بالای بازار سرمایه به شرکت‌های صادرات‌محور سبب شده تا درآمد ریالی شرکت‌ها رشد چشمگیری داشته باشد و همین موضوع باعث افزایش قیمت سهام آنها شود. اما برای سال ۹۹ بنا به دلایلی از جمله کاهش محسوس قیمت نفت و کاهش تقاضای جهانی، این مساله بسیار دور از انتظار خواهد بود. برآوردهای فعلی نشان می‌دهد مجموع سود محقق‌شده شرکت‌ها در سال جاری نسبت به سال قبل کمتر از ۲۰ درصد رشد خواهد کرد و البته در صورت تداوم دامنه زمانی بیماری یا کاهش بیشتر قیمت نفت و سایر قیمت‌های جهانی، احتمال کاهش رقم مذکور وجود دارد. در مجموع، برای سال ۹۹ احتمال جهش سود شرکت‌ها (شبیه به سال قبل) و در نتیجه تغییرات قیمت سهام آنها از این ناحیه بسیار نامحتمل خواهد بود.

■ رشد سودآوری شرکت‌ها می‌تواند موجب رشد بیشتر قیمت سهام شود؟

براساس ادبیات مالی، قیمت سهام برابر است با مجموع ارزش تنزیل‌شده سودهای آتی آن. نکته مهم در این تعریف، تاکید بر مقادیر تنزیل شده سود (و نه مقادیر اسمی) است. به این ترتیب آنچه می‌تواند سهام یک شرکت را از منظر بنیادی جذاب کند، انتظار افزایش سود حقیقی است. در بازار سرمایه ایران هر چند مقادیر اسمی سود بنگاه‌ها در سال ۱۳۹۸ رشد محسوسی داشته اما سود حقیقی بنگاه‌ها در سال ۱۳۹۸ تنها ۶۰ درصد بالاتر از سال قبل بوده است. نکته مهم دیگر آنکه با وجود رشد چشمگیر دلار و درآمدهای ارزی شرکت‌ها، هنوز هم بالاترین سود حقیقی مربوط به سال ۱۳۹۲ است و مواردی نظیر قیمت جهانی کالاهای پایه و هزینه مبادله ناشی از تحریم برای صادرکنندگان مانعی جدی برای جهش سود حقیقی شرکت‌ها در سال‌های اخیر بوده است. برای سال جاری و سال‌های آینده نیز به دلیل بیماری کرونا و تداوم احتمالی تحریم‌ها انتظار تغییر محسوس در سودآوری بنگاه‌ها وجود ندارد بنابراین در مجموع به نظر می‌رسد که سودآوری، نمی‌تواند محرک رشد آتی بازار سهام باشد.

■ به نظر شما، بازار سهام متناسب با رشد نرخ ارز تعدیل شده است؟

از آنجا که تکانه ارزی وارد شده به اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۷، نقطه شروع رشد بازار سهام بوده و در واقع بخش اصلی رشد بازار سهام ناشی از انتقال تکانه ارزی به این بازار قلمداد می‌شود بنابراین در شرایط فعلی شمار زیادی از فعالان بازار برای بررسی پتانسیل رشد بازار از معیار ارزش دلاری بازار استفاده می‌کنند. پاسخ به این پرسش به سادگی امکان پذیر نیست اما در شرایط فعلی، ارزش دلاری بازار با وجود افزایش نسبی هنوز با سقف‌های تاریخی فاصله دارد.

■ موضوع دیگر در بازار سرمایه، تجدید ارزیابی دارایی‌هاست ، فکر می‌کنید می‌تواند موج جدیدی از رشد قیمت سهام را رقم بزند؟

مقوله تجدید ارزیابی دارایی‌ها در ماه‌های اخیر عامل رشد قیمت سهام در برخی از شرکت‌ها بوده است. با وجود این پتانسیل اثرگذاری گسترده تجدید ارزیابی بر بازار سهام چندان منطقی به نظر نمی‌رسد؛ از آنجا که تجدید ارزیابی دارایی‌ها یا جاری کردن ارزش دفتری دارایی‌ها، فقط تعدیل قیمت‌ها با نرخ تورم و نقدینگی است بنابراین انتظار می‌رود که نسبت ارزش حقیقی شرکت‌ها در زمان ثابت باقی بماند. محاسبه نسبت ارزش بازار به نقدینگی نشان می‌دهد که در حال حاضر این نسبت رشد بسیار زیادی کرده و تنها نسبت به مقادیر سال ۱۳۹۲ کمتر است.

هرچند که ارزش بازار می‌تواند باز هم رشد کند و نسبت ارزش بازار به نقدینگی باز هم بالاتر رود اما به نظر می‌رسد مساله عقب‌ماندگی ارزش دارایی شرکت‌ها از روند تورم و نقدینگی (نیاز به تجدید ارزیابی) نمی‌تواند پشتوانه این رشد باشد.

> **■ برآوردها نشان می‌دهد مجموع سود محقق‌شده شرکت‌ها در سال جاری نسبت به سال قبل کمتر از ۲۰ درصد رشد خواهد کرد و البته در صورت تداوم دامنه زمانی بیماری یا کاهش بیشتر قیمت نفت و سایر قیمت‌های جهانی، احتمال کاهش رقم مذکور وجود دارد**

■ به نظر شما چشم‌انداز ابرتورم وجود دارد و این مساله عامل رشد بازار سرمایه است؟

چشم‌اندازدرآمدهای‌دولت، هزینه‌های بسیار سنگین مقابله با کرونا، اعطای تسهیلات بانکی گسترده به خانوارها و کسب‌وکارها و موارد مشابه دیگر، نظریه رشد قابل ملاحظه پایه پولی و احتمال ابرتورم در اقتصاد ایران را نزد برخی سرمایه‌گذاران ایجاد کرده است. این استدلال، خرید سهام در هر قیمتی را توجیه‌پذیر می‌کند چرا که در آینده و با وقوع احتمالی ابرتورم، سهام ارزنده خواهد شد. در پاسخ به این ادعا به نظر می‌رسد که حتی با وجود تمامی این موارد، براساس تجارب تاریخی احتمالا رشد نقدینگی و تورم در سال جاری حداکثر در محدوده ۳۰ تا ۴۰ درصد خواهد بود و این مساله تنها می‌تواند رشد بازار در همین میزان را توضیح دهد.

به این نکته هم توجه کنید که بالاترین میزان رشد نقدینگی در یک دهه اخیر مربوط به سال ۱۳۹۳ بوده که در آن زمان به دلیل نبود ابزارهایی نظیر اسناد خزانه اسلامی، دولت عملا گزینه‌ای به غیر از استقراض از بانک مرکزی و شبکه بانکی در اختیار نداشت.

مدیریت درآمد و مخارج عمومی دولت در سال ۱۳۹۹ اگرچه بسیار دشوار، اما امکان‌پذیر است و انتظار وقوع ابرتورم بسیار نامحتمل خواهد بود. در کنار این موضوع باید توجه داشت که اگر افراد در بازار سهام با چشم‌انداز ابرتورم رفتار می کنند، در سایر بازارهای مالی نظیر طلا و ارز نیز باید شرایط مشابهی وجود داشته باشد. با این وجود بررسی معاملات سکه در بورس کالا نشان می‌دهد که هرچند تعداد معاملات پس از آبان‌ماه افزایش یافته اما در سه ماه اخیر معاملات به یک ثبات نسبی رسیده و نشانه‌ای از رفتارهای هیجانی در این بازار مشاهده نمی‌شود. در فروردین‌ماه که بازار سهام بیشترین رشد تعداد معاملات را داشته، در بازار سکه معاملات به صورت نسبی کاهش یافته است. بر این اساس، ابرتورم و وقوع اتفاقات سوداگرایانه در بازارهای مالی فعلا منتفی به نظر می‌رسد.

■ امکان تغییرات اساسی در قیمت‌گذاری محصولات شرکت‌ها وجود دارد؟

این مهم یعنی احتمال آزادسازی نرخ در محصولات برخی از گروه‌ها استدلال دیگری است که می‌تواند در باب دلایل رشد بازار ارائه شود.

در کنار این موضوع، حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی می‌تواند برای برخی دیگر از گروه‌ها با افزایش نرخ فروش محصولات همراه شود و پیامد این تغییرات، افزایش محسوس درآمد (با فرض مدیریت و کنترل بهای تمام شده) و در نتیجه افزایش قیمت سهام در این گروه‌ها خواهد بود. در مورد این استدلال به نظر می‌رسد که با وجود اثرات احتمالا قابل ملاحظه در برخی گروه‌ها (و نه کلیت بازار) عملا انتظار تغییرات اساسی در قیمت گذاری محصولات از منظر سیاست گذاری، وجود ندارد. به نظر می‌رسد که انگیزه هرگونه اصلاحات قیمتی در نظام سیاست‌گذاری کشور حداقل برای کوتاه‌مدت از میان رفته است و از سوی دیگر پرداخت یارانه کالاهای اساسی (در قالب ارز ۴۲۰۰ تومان) ادامه می یابد. البته انتظار کاهش تدریجی دامنه شمول این ارز وجود دارد.

■ در ابتدا اشاره کردیدکه پول هوشمندی وارد بازار نشده است.

ورود پول هوشمند به صورت گسترده به بازار سهام، علت دیگری است که برای رشد بازار سهام در ماه‌های اخیر به ویژه فروردین‌ماه بیان می‌شود. هر چند معیار دقیقی برای رصد این جریان وجود ندارد اما بررسی ماهیت پول جدید وارد شده به بازار سهام در فروردین‌ماه نشان می‌دهد که این پول بیش از آنکه ماهیت پول هوشمند داشته باشد، به سرمایه‌های خرد شباهت دارد؛ بررسی ماهیت معاملات مناطق نشان می‌دهد که در فروردین ماه، خرید سهام بیشتر توسط معامله‌گران در شهرهای کوچک صورت گرفته و در شهرهای بزرگ‌تر (نظیر تهران) معامله‌گران بیشتر اقدام به فروش کرده‌اند.

با توجه به این شرایط، به نظر می‌رسد که پول‌های جدیدی که به بازار سهام وارد شده‌اند، اغلب پس‌انداز و سرمایه‌های خرد خانوارها در شهرهای کوچک هستند. به این ترتیب به نظر می‌رسد که پول تازه(fresh Money) وارد شده به بازار در ماه‌های اخیر احتمالا متفاوت از پول هوشمند (smart Money) است. شاهد دیگری که می‌توان برای ورود گسترده سرمایه خرد به بازار بیان کرد، کاهش اندازه معاملات است. در فروردین ماه، متوسط اندازه هر معامله در بازار سهام معادل ۶٫۱ هزار سهم بوده که این میزان کمترین سطح در یک دهه اخیر است. روند کاهشی میانگین اندازه معاملات در دو سال اخیر، به خوبی گویای ورود تدریجی سهامداران جدید با سرمایه‌های خرد به بازار است که البته در فروردین ماه به شدت تشدید شده است.

با توجه به صدور گسترده کدهای معاملاتی از ابتدای سال و اتمام تدریجی دوره ممنوعیت یک ماهه آنها از ابتدای اردیبهشت، انتظار می‌رود که جریان ورود پول جدید به بازار حداقل در کوتاه‌مدت ادامه داشته باشد. ورود پول جدید در کنار دانش تحلیلی کم و رفتار هیجانی افراد تازه وارد می‌تواند پتانسیل بالایی برای رشد بازار حداقل در کوتاه‌مدت ایجاد کند. بر این اساس، تداوم رشد بازار حداقل تا اواخر اردیبهشت‌ماه دور از انتظار نخواهد بود.

■ با این شرایط آینده بازار سهام را چطور باید دید؟

در مورد تصویر آینده بازار سهام باید توجه کرد که وضعیت و چشم‌انداز متغیرهای کلان اقتصاد ایران به ویژه پس از شیوع بیماری کرونا چندان مطلوب نیست؛ شاخص مدیران خرید افت شدید فعالیت‌های تولیدی در بخش صنعت را نشان می‌دهد و وضعیت سفارش‌های جدید و انتظارات تولید افت کرده به طوری که می‌توان حداقل برای چند ماه آینده از رکود تولید صحبت کرد. شرایط تجارت خارجی نیز گویای آسیب شدید صادرات و آسیب نسبی واردات به دلیل شیوع بیماری است و انتظار می‌رود که اثرات کاهش صادرات از یکسو و اخلال در زنجیره تامین قطعات از سوی دیگر به زودی بنگاه‌ها را متاثر سازد. برآیند این شرایط نشان می‌دهد کاهش تولید و فروش بنگاه‌های بورسی در فصل اول سال محتمل خواهد بود. از سوی دیگر شرایط سرعت گردش پول و نرخ رشد نقدینگی نیز در وضعی قرار دارد که انتظار می‌رود هزینه‌های بسیار زیاد مقابله با بیماری، حمایت از تولید و بهبود معیشت خانوار، به تدریج منجر به افزایش نرخ تورم شود. البته مدیریت مناسب بانک مرکزی و انضباط مالی دولت به شکلی است که نرخ تورم برای سال جاری حداکثر در محدوده ۳۰ تا ۴۰ درصد برآورد می‌شود و خطرات وقوع اَبَرتورم فعلا برای اقتصاد ایران وجود ندارد. برخلاف عواملی نظیر سودآوری و تجدید ارزیابی، مساله فشار تقاضا و ورود نقدینگی جدید در حال حاضر نقش پررنگی در توضیح شرایط و چشم‌انداز آتی بازار دارد.

پول جدیدی که در ماه‌های اخیر به ویژه فروردین ماه وارد بازار شده ابعاد بسیار بزرگی دارد اما در قطعات کوچک وارد بازار شده چرا که میانگین تعداد سهام جابه‌جا شده در هر معامله به کمترین سطح تاریخی رسیده است. این موضوع نشان می‌دهد که پول جدید وارد شده به بازار بیش از آنکه ماهیت پول هوشمند (smart many) داشته باشد، به سرمایه‌های خرد شباهت دارد.

آینده پساکرونا مبهم خواهد بود

سقوط یا صعود بازارهای مالی

هفته‌نامه بورس: اگرچه از تبعات مخرب ویروس کرونا بر اقتصاد جهان نمی‌توان به سادگی گذشت اما در این روند تاثیرگذاری این موضوع بر بازارهای مالی قابل تامل است. در چند ماه گذشته با شیوع بحران کرونا، بازارهای مالی جهان از جمله بورس‌ها دچار رکود شدند. البته تاکنون گزارشی شفاف از آثاراین موضوع بر صنعت جهانی بانک و بیمه ارائه نشده است. این مسائل در حالی مطرح است که با توجه به چالش‌های اقتصادی کشورمان بررسی آثار بحران کرونا بر بازارهای مالی ایران و تدابیر پسا کرونایی امری ضروری به شمار می‌آید.

از نظر مدیران شرکت‌های بیمه‌ای، تاثیر ویروس کرونا بر کسب‌وکارها ی این بخش، به طور غیرمستقیم بر درآمدها و هزینه‌های شرکت‌های بیمه موثر خواهد بود. همچنین با توجه به الزامات قرنطینه و ابهام اطلاعاتی، شرکت‌های بیمه با تعویق در تمدید بیمه‌نامه و اخلال در جذب نقدینگی مواجه خواهند شد. به عقیده یکی از مدیران بازارسرمایه در شرایط حاضر که کرونا در ایران وجود دارد، رفتارنوسهامداران و عرضه متعدد شرکت‌های بزرگ دولتی اگرچه عامل جذب نقدینگی است، اما پایان آن دومینوی فشار نقدینگی و رفتار هیجانی خواهد بود.

یکی از کارشناسان بانکی هم معتقد است، سال ۹۹ نظام بانکی با چالش‌های جدی همراه خواهد بود. البته سیاست‌گذاران اقتصادی در صورت اتخاذ هرگونه سیاست پولی یا مالی جهت مقابله با اثرات حاصل از ویروس کرونا، می‌توانند نظام بانکی را تحت‌تاثیر قرار دهند. در نتیجه باید شرایط فعلی و وضعیت موجود بانک‌ها را واقع‌بینانه رصد کنند و با در نظر گرفتن همه این شرایط تصمیم‌گیری شود.نظرات برخی دیگر از فعالان بازارهای مالی در این خصوص قابل تامل است.

رکود پساکرونا را دریابیم

عبدالمجید پورسعید
مدیرعامل بانک ایران زمین

گسترش اپیدمی کرونا، اقتصادهای بزرگ جهانی را در ماه‌های اخیر به شدت تحت تاثیر قرار داده، به نحوی که صندوق بین المللی پول تحلیل‌های خود را از اقتصاد جهان در سال جاری تغییر داده و رکود را برای اکثر کشورهای درگیر با این بیماری غیر قابل انکار می‌داند.

رکود اقتصادی پس از کرونا شاید غیر قابل انکار باشد، اما اقتصاد کشور ما فقط با کرونا درگیر نیست و در واقع عوامل بسیاری ما را به یک کشور استثنایی در شرایط فعلی جهان تبدیل کرده است. به‌عنوان نمونه آثار تحریم‌های ظالمانه نفتی، پتروشیمی، بانکی، صنایع فولادی و تقریبا همه بخش‌های اقتصادی کشور در چند دهه اخیرامری قابل تامل به شمار می‌آید.

البته در این شرایط از نیمه اسفند کسب و کارهای خرد و خدماتی تقریبا تعطیل شده‌اند و بسیاری از فعالان این حوزه‌ها با مشکلات زیادی مواجه هستند. بانک‌ها در همین راستا در گروه‌های اعلامی توسط بانک مرکزی دریافت اقساط تسهیلات خود را به تعویق انداختند تا شاید بخشی از مشکلات در این شرایط، حاد و غیر قابل حل نشود.

اگرچه فعالیت‌های اقتصادی کشور بالطبع در شرایط فعلی در سمت عرضه و تقاضا با مشکلاتی مواجه خواهد شد، اما شرایط امروز کشور کمتر از جنگ نیست. تحریم‌ها از یک سو توان ارز آوری صنایع کشور را کاهش داده و از سمت دیگر هزینه‌های این بیماری بودجه کشور را تحت تاثیر قرار خواهد داد. تعطیلی مقطعی برخی از کسب و کارها نیز فشار زیادی را بر اقتصاد کشور وارد خواهد کرد، که لزوم مدیریت آن و همت تمامی فعالان این عرصه را برای کنترل شرایط دو چندان می‌سازد.

شرایط سخت امروز کشور علاوه بر تهدید، فرصت بزرگی را برای بخش‌های تولیدی ایجاد کرده است. امروز فعالان عرصه تولید با تمام مشکلات پای کار ایستاده‌اند و تلاش دارند اوضاع را مدیریت و تولید را ادامه دهند. از نشانه‌های آن برخلاف کشورهای دیگر این است که امروز کمبودی در کالای اساسی مشاهده نمی‌شود و با تمهیدات اندیشیده شده شرایط رو به بهبود است. در حال حاضر بسیاری از نیازهای کشور در داخل تأمین می‌شود و این موضوع باید ادامه دارد باشد.

اما باید پذیرفت که شرایط اقتصادی واقعا سخت است و این شرایط می‌طلبد که بانک‌ها در کنار تولید کنندگان باشند و ضمن حمایت از آن‌ها بخش بیشتری از تسهیلات خود را در سال جاری به بخش تولید به خصوص کسب و کارهای کوچک که از شرایط فعلی بیشترین صدمه را دیده‌اند اختصاص دهند. برای اینکه چرخ‌های اقتصاد نخوابد و تولید متوقف نشود، لازم است همگان تلاش کنیم با حمایت از تولید، اقتصاد کشور را از رکودی که ممکن است دامن گیر مان شود، خارج کنیم.

دومینوی فشار نقدینگی و رفتار هیجانی

مجید شکرالهی
مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین

با نگاهی به تحلیل‌ها و پیش‌بینی‌های موسسات معتبر بین‌المللی ناشی از اثرات شیوع ویروس کرونا و فقدان افقی روشن در مهار آن، می‌توان بر اثرات آن بر متغیرهای کلان اقتصادی واقف شد که برخی از آنها نیز در حال حاضر به وقوع پیوسته‌اند. کاهش چشمگیر رشد اقتصادی کشورها، کاهش قیمت نفت، سقوط بازارهای سهام و رکود قابل توجه آن‌ها، که اثرات آن بر کشور ما به دلیل شرایط تحریم قابل تامل بوده، معضلات اقتصادی، کسری بودجه شدید دولت، کاهش سطح موجودی ذخایر ارزی به عنوان یک کشور کالا پایه (تمرکز بر در آمد نفتی) چندین برابر خواهد بود از جمله اهم چالش‌های کرونا به شمار می‌آیند. البته به دلیل رشد غیر منطقی شاخص بورس ناشی از هجوم نقدینگی حجیم، سرگردان در کشور به آن و تاخیر در عمق بخشی مناسب به بازارسرمایه، مامنی برای مقاصد اقتصادی دولت برای رهایی از کسری بودجه شدید و رفع معضلات اقتصادی فراهم شده است. به نوعی که تصویر روشنی در خصوص رفتار تازه وارد شده‌ها به بورس و نیز عرضه متعدد شرکت‌های بزرگ دولتی در این مقطع برای جذب نقدینگی نمی‌توان داشت.همچنین تغییرات شاخص نه از متغیرهای اقتصادی که براساس رفتار هیجانی و فشار نقدینگی تعیین خواهد شد که پایان آن وابسته به خاتمه این دومینوی فشار نقدینگی و رفتار هیجانی خواهد بود.

تهدید کوتاه‌مدت برخی صنایع

امین رنجبر
مدیرعامل سبدگردان آبان

با گسترده‌تر شدن شیوع ویروس کرونا در کشور، تاثیر آن بر بازارهای مالی از جمله بازارسرمایه که در سال جاری مورد توجه دولت و سرمایه‌گذاران قرارگرفته، اجتناب‌ناپذیر خواهد بود. البته متناسب با مدت زمان شیوع این بیماری، توان شرکت‌ها و صنایع مختلف فعال در بازارسرمایه تحت‌تاثیر قرار خواهند گرفت. کرونا می‌تواند تاثیر دوگانه‌ای بر صنایع فعال در بازارسرمایه داشته باشد. در این شرایط متناسب با نیازهای ایجادشده برای مصرف‌کنندگان، تقاضا برای محصولات برخی صنایع از جمله محصولات شوینده و بهداشتی، غذایی، دارویی، مخابرات و رایانه افزایش قابل ملاحظه‌ای داشته و فرصت مناسبی را برای این شرکت‌ها فراهم آوردتا با برنامه‌ریزی مناسب و افزایش توان تولیدی، پاسخگوی تقاضای ایجاد شده باشند. در نتیجه این بخش از صنایع بازارسرمایه می‌توانند عملکرد مناسبی را در شرایط فعلی داشته باشند.

از طرف دیگر با توجه به وضعیت قیمت‌های جهانی محصولات کالایی، کاهش تقاضای محصولات و محدودشدن صادرات و واردات در شرایط جاری، این بیماری برای سایر صنایع بازارسرمایه از جمله پتروپالایشی‌ها، فلزات و معدنی و خودروسازی به‌عنوان یک تهدید پدیدار گشته و می‌تواند در کوتاه‌مدت عملکرد آن‌ها را تحت تاثیر قرار دهد. بر این اساس لازم است دولت همگام با همکاری ارکان اقتصادی خود با اجرای اقداماتی نظیر ارائه تسهیلات بانکی با نرخ مناسب، تعویق مطالبات مالیاتی و تعویق زمان بازپرداخت تسهیلات بانکی در جهت بهبود شرایط بنگاه‌های اقتصادی این صنایع در شرایط فعلی اقدام کند. البته هم‌زمان این بنگاه‌ها نیز باید در راستای چابک‌سازی و مدیریت بهینه سرمایه در گردش و بهای تمام شده کالا و خدمات تولید شده، این تهدید را به فرصتی جهت تغییر ساختار و ارتقای فرآیندهای تولیدی و کاهش هزینه‌های تولید مبدل سازند و در میان‌مدت عملکرد خود را بهبود بخشند.

فرصتی مناسب برای صنعت بیمه

مسعود بادین
مدیرعامل بیمه آسیا

با توجه به این‌که مدت کوتاهی است که از بروز بحران کرونا در کشور می‌گذرد، تاثیر این بحران بر صنعت بیمه چندان روشن نیست البته پیش‌بینی می‌شود، فروش بیمه‌نامه‌ها به طورکلی تحت تاثیر این بحران قرار بگیرند؛ چراکه مشاغل بسیاری در جامعه از این بحران آسیب دیده‌اند.

عدم قطعیت در تصمیم‌گیری‌های خرد و کلان اقتصادی، بلاتکلیفی واحدهای تولیدی و سایر کسب‌وکارها، کاهش شدید درآمدها و دیون عقب افتاده واحدهای تولیدی و خدماتی از جمله مواردی است که گریبان‌گیر فعالیت‌های اقتصادی است. از این‌رو، تاثیر این بحران بر کسب‌وکارها، به طور غیرمستقیم بر درآمدها و هزینه‌های شرکت‌های بیمه نیز موثر خواهد بود.

از سوی دیگر، آینده بازار بیمه و فعالیت شرکت‌های بیمه‌ای به این موضوع بستگی دارد که کنترل بیماری ویروس کرونا در کوتاه‌مدت یا بلندمدت به چه نتیجه‌ای خواهد انجامید. در واقع، با کنترل سریع این بیماری، وضعیت صنعت بیمه امیدوارکننده خواهد بود.

به نظر می‌رسد، صنعت بیمه در فروش برخی از بیمه‌نامه‌ها از جمله بیمه‌های آتش‌سوزی، بیمه‌های مسئولیت، بیمه‌های بدنه خودرو، بیمه‌های زندگی و حوادث و بیمه‌های باربری، با افت فروش روبه‌رو خواهند شد. البته این موضوع را نیز باید در نظر گرفت که ترکیب پرتفوی شرکت‌های بیمه‌ای از لحاظ حجم بیمه‌نامه‌های انفرادی، بیمه‌نامه‌های بزرگ، کلان و همچنین از لحاظ ترکیب بیمه‌های زندگی و بیمه‌های غیرزندگی به گونه‌ای است که می‌توان با اتخاذ تدابیر کارشناسی و فنی، تاثیر بحران کرونا بر صنعت بیمه را به حداقل رساند. به ویژه در بیمه‌های اتومبیل و بیمه‌های درمانی که بخش قابل ملاحظه‌ای از پرتفوی صنعت بیمه را تشکیل می‌دهند. البته شرکت‌هایی که سهم بیشتری از این نوع بیمه‌ها را دارا هستند، احتمالا اقبال بیشتری در مقابله با بحران مذکور خواهند داشت. از سوی دیگر، در بیمه‌های زندگی(عمر و مدت دار) پیش بینی می‌شود موارد بازخرید بیمه‌های عمر و پس انداز افزایش پیدا کند و تعداد متقاضیان وام نیز در این بیمه نامه‌ها، بالا برود.

باید توجه داشت که در سال ۱۳۹۹ انقضای تعداد زیادی از بیمه نامه‌های خرد و کلان در پایان این سال خواهد بود، لذا زمان انعقاد و انقضای قراردادها نیز در مورد وضعیت شرکت‌های بیمه تاثیرگذار است. این موضوع، فرصت مناسبی برای صنعت و شرکت‌ها ی بیمه فراهم می‌کند تا برای مقابله با این بحران، برنامه ریزی دقیق تری داشته باشند، به ویژه آن که احتمال درخواست پوشش‌های بیمه‌ای غیر واقعی و تقلبی، افزایش پیدا می‌کند.

همچنین از دیگر برنامه‌های صنعت بیمه در این شرایط بحرانی، ارائه بیمه‌نامه‌های جدید به ویژه در بیمه‌های زندگی در قالب بیمه‌های عمر و درمان است که می‌تواند در افزایش فروش شرکت‌های بیمه، موثر واقع شود. با توجه به ظرفیت‌های موجود در بیمه‌های زندگی برای پوشش بیماری کرونا، پیش‌بینی می‌شود با اتخاذ تدابیر فنی لازم، اقبال بیمه گزاران به خرید پوشش‌های درمانی این بیماری، قابل ملاحظه باشد و نگرانی از ابتلا به این ویروس و آینده مبهم روند این بیماری در جامعه، مردم را به اخذ پوشش‌های بیمه عمر ترغیب کند.

کاهش درآمد شرکت‌های صادراتی

محمدمسعود غلام‌پور
مدیر تحقیقات تأمین‌سرمایه نوین

با کاهش ۶۰ درصدی قیمت نفت و حتی منفی شدن آن در برخی سررسیدهای قراردادهای آتی در بازارهای جهانی به دنبال افت محسوس و بیش از ۲۰ میلیون بشکه‌ای تقاضای جهانی نفت متاثر از شیوع گسترده کرونا در آمریکا و کشورهای اروپایی، تولیدات اقتصادی در بسیاری از کشورها با رکود چشمگیری روبه‌رو شد.

کشور ایران نیز از این قاعده مستثنی نیست. اگرچه به دلیل افت صادرات نفت به واسطه تحریم‌های آمریکا، به طور مستقیم آنچنان تاثیر نمی‌پذیرد، ولی افت درآمد کشورهای خریدار محصولات ایرانی که عمدتا صادرکننده نفت هستند، می‌تواند با کاهش در میزان تولید و صادرات روبه‌رو باشد.

در سال گذشته انتظار بر این بود که رشد اقتصادی در سال ۹۹ بتواند با تغییرات ساختاری به وجود آمده در بازار ارز و نظام پولی از منفی‌های شدید سال‌های گذشته عبور کرده و در بخش صنعت و تا حدودی خدمات رشد مثبتی را ثبت کند.بر این اساس با شیوع کرونا و تعطیلی بسیاری از مشاغل خدماتی این چشم‌انداز با ابهام روبه‌رو شد. اگرچه قیمت فلزات اساسی مشابه نفت آنچنان دچار کاهش نشد، ولی باتوجه به انتظار کاهش ۲ درصدی رشد اقتصاد جهانی و افت تولیدات صنعتی، صادرات شرکت‌های تولیدی و کالایی نیز با افت همراه خواهد بود. در خوش‌بینانه‌ترین حالت در کنار تحریم‌ها، انتظار کاهش ۲۰ تا ۳۰ درصدی آن وجود دارد.

بنابراین کاهش درآمد شرکت‌های صادراتی و معدنی دور از ذهن نیست؛ از سوی دیگر عمده صادرات کالاهای کشاورزی و غذایی به کشور عراق است که با افت محسوس قیمت نفت و کاهش درآمدهای نفتی این کشور، میزان واردات از ایران نیز کاهش یافته و این موضوع بر درآمد شرکت‌های غذایی و خدماتی ایرانی که طرف تجاری آنها کشورهای صادرکننده نفت هستند، تاثیرگذار خواهد بود. اگرچه صادرات کالاهای بهداشتی به افغانستان، ترکیه، عراق و کشورهای دیگر می‌تواند تا حدودی این کسری تجاری را جبران کند، ولی بطور کلی بر تراز تجاری ایران و صادرات غیر نفتی تاثیرگذار است.

از سوی دیگر با افزایش قیمت دلار در سامانه نیما که حاکی از افزایش قیمت تعادلی ارز در بازار با توجه به محدودیت منابع ارزی است، فروش ریالی شرکت‌ها باوجود کاهش مقداری صادرات جبران شده و می‌توان به‌طور کلی انتظار داشت که در صورت پایداری نرخ‌های ارز فعلی و بهبود بازارهای جهانی در سه ماهه سوم میلادی، سود ریالی شرکت‌های بورسی برای سال جاری به بیش از ۳۰۰ هزار میلیارد تومان افزایش یابد.

نبود تاب‌آوری برای مقابله با شوک نکول

احمدرضا یزدانیان
عضو هیات علمی دانشکده علوم مالی دانشگاه خوارزمی

شیوع ویروس کرونا یا همان کووید ۱۹ در اواخر ژانویه در چین و سرایت آن به سایر کشورهای آسیایی، اروپایی و آمریکایی به شدت بازارهای مالی جهانی را وادار به واکنش کرد؛ تا جایی که بسیاری از کارشناسان این رویداد را شروعی بر رکود جهانی اقتصاد دانستند و از نظر بزرگی آن را به مراتب از بحران مالی سال ۲۰۰۸ بالاتر ارزیابی کردند.

بدون‌شک میزان اثرگذاری شیوع ویروس کرونا بر اقتصادهای مختلف یکسان نیست، ولی آنچه که مشخص است، تمام اقتصادهای جهان را دستخوش تغییرات قابل ملاحظه‌ای خواهد کرد.البته افزایش نرخ بیکاری، تعطیلی و ورشکستگی کسب‌وکارهای کوچک، آسیب جدی به روابط تجاری بین‌المللی، کاهش تبادلات مالی و پولی بین‌المللی، وکوچک شدن اقتصاد دنیا تنها بخشی از اثرات شیوع این ویروس بر اقتصاد جهانی است، که نمی‌توان برآیند این موضوعات را بر اقتصاد ایران نادیده گرفت.

در این میان یکی از حوزه‌های که به شدت تحت‌تاثیر این پدیده نامبارک قرار خواهد گرفت، نظام بانکی است. چراکه با توجه به تمرکز تأمین مالی بنگاه‌ها بر نظام بانکی، از تبعات کرونا بر این موضوع نمی‌توان به سادگی گذشت. همچنین انتظار می‌رود که نظام بانکی از این تحولات به صورت چشمگیری متاثر شود.

اگرچه شدت اثرات این بیماری بر بانک‌ها به موقت و یا دائمی بودن شوک بیماری وابسته است، اما به نظر می‌رسد اثرات اقتصادی ناشی از بیماری به شکل رکود نسبتا عمیق پدیدار شود و برای حداقل چندماهی اقتصاد را درگیر کند. در این صورت، کسب‌وکارهای بسیار زیادی با مشکل مواجه خواهند شد و حتی انتظار می‌رود نرخ ورشکستگی بنگاه‌ها، به ویژه در بین بنگاه‌های کوچک و متوسط، افزایش یابد. در این شرایط، از یک طرف نرخ بازگشت تسهیلات بخش‌های تولیدی از جمله تسهیلات مربوط به تأمین سرمایه در گردش کاهش خواهد یافت

همچنین باتوجه به سهم بالای این تسهیلات از مجموع تسهیلات نظام بانکی یعنی حدود۶۶ درصد بر اساس گزارش‌های ۹ماهه ابتدای سال ۱۳۹۸، تراز بانک‌ها تحت تاثیر جدی قرار خواهدگرفت. از طرف دیگر اضافه شدن مطالبات غیرجاری ناشی از شیوع بیماری به ترازنامه نظام بانکی، قطعا می‌تواند مشکلات آن را دوچندان کند. به نظر نمی‌رسد که نظام بانکی در شرایط فعلی تاب‌آوری بالایی برای مقابله با شوک نکول تسهیلات را داشته باشد.

نکته دیگری که باید در نظر گرفت، افزایش نیاز بنگاه‌ها به تأمین‌مالی با نرخ‌های ترجیحی بوده که فشار سیاست‌گذار بر شبکه بانکی جهت اعطای تسهیلات با نرخ ترجیحی و پایین‌تر از نرخ‌های مصوب را بیشتر خواهد کرد. همچنین این موضوع منجر به شکل‌گیری موج جدیدی از تسهیلات تکلیفی می‌شود که نتیجه نهایی آن فشار بر منابع بانک مرکزی و خلق پایه پولی خواهد بود.

در مجموع به نظر می‌رسد که سال ۱۳۹۹ برای نظام بانکی با چالش‌هایی جدی همراه خواهد بود. البته سیاست‌گذار اقتصادی در صورت اتخاذ هرگونه سیاست پولی یا مالی جهت مقابله با اثرات حاصل از ویروس کرونا که می‌تواند نظام بانکی را نیز تحت‌تاثیر قرار دهد، باید شرایط فعلی و وضعیت موجود بانک‌ها را واقع‌بینانه رصد کند و با در نظر گرفتن همه این شرایط تصمیم‌گیری شود.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بانک پاسارگاد	۷,۷۲۶	۱۵,۰۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۲۰
میان مدت	بانک ملت	۱۴,۹۳۷	۲۰,۰۰۰	سود تسعیر ارز، افزایش سرمایه و رشد سود عملیاتی	۲۰
میان مدت	صنعتی بهشهر	۲۵,۳۵۵	۳۵,۰۰۰	رشد سود آوری	۱۰
بلند مدت	گروه مپنا	۲۷,۷۸۷	۴۰,۰۰۰	افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۲۰
بلند مدت	سرمایه‌گذاری غدیر	۹,۵۱۳	۱۴,۰۰۰	سودآوری مناسب و نسبت مناسب P/NAV	۱۰
بلند مدت	مخابرات ایران	۹,۵۵۷	۲۰,۰۰۰	رشد ارزش دارایی	۲۰

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بیمه ملت	۱۵۵۰۰	۳۰۰۰۰	تحولات بنیادی	۲۰
میان مدت	کشت و صنعت دشت خرم دره	۲۹۰۰۰	۴۰۰۰۰	وضعیت دارایی‌ها	۲۵
میان مدت	شرکت کیسون	۱۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	وضعیت بنیادی و قراردادهای جدید	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱۰۰۰۰۰۰	بازدهی مناسب ماهانه	وضعیت مطلوب سرمایه‌گذاری	۲۰
بلند مدت	گروه صنعتی سدید	۳۲۰۰۰	۵۰۰۰۰	رشد سودآوری و پروژه‌ها و قراردادهای جدید و nav جذاب	۳۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پدیده شیمی قرن	۶۸۰۰۰	۹۵۰۰۰	وضعیت مطلوب سودآوری شرکت و برنامه‌های توسعه ای	۱۵
میان مدت	گروه صنعتی‌سدید	۳۲۷۵۵	۴۵۰۰۰	تحول بنیادی و اخذ قرار دادهای جدید شرکت	۱۰
میان مدت	موسسه مالی و اعتباری ملل	۱۴۲۲۰	۲۲۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها و افزایش سرمایه احتمالی	۱۵
بلند مدت	س. توسعه و عمران استان کرمان	۸۳۰۰۰	۱۵۰۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها	۲۰
بلند مدت	م .صنایع و معادن احیاء سپاهان	۱۴۱۰۰۰	۲۵۰۰۰۰	رشد سود آوری و اهرم بالا شرکت	۲۰
بلند مدت	بانک گردشگری	۴۲۴۶	۱۵۰۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها	۲۰

شفافیت

پیشرو بودن؛ مهم‌ترین استراتژی

سید امین موسوی
مدیر سرمایه‌گذاری صندوق ارزش کاوان آینده

خدمات شرکت سبدگردان آسال موارد ذیل است که به آن اشاره می‌شود. صندوق سرمایه‌گذاری ارزش کاوان آینده که صندوقی در سهام بوده، در سال گذشته توانسته بازدهی و عملکرد مطلوبی از خود به جای بگذارد. در حال حاضر ۱۹۹,۸۰۲ واحد سرمایه‌گذاری نزد سرمایه‌گذاران خود دارد و با کسب بازدهی ۵۰۹درصد در بازه زمانی یک‌ساله در صدر برترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام قرار دارد. عمده استراتژی این صندوق در سال گذشته، پیشرو بودن و کسب رتبه برتر در تمامی بازه‌های زمانی بوده و در سال جاری پرتفوی است.

سبدهای سرمایه‌گذاری: شرکت با توجه به نیازهای مشتریان و براساس معیارهایی مانند درجه ریسک‌پذیری، بازده مورد انتظار و افق سرمایه‌گذاری اقدام به تشکیل سبد اختصاصی برای هریک از مشتریان خود می‌کند؛ همچنین در تحلیل و انتخاب سبد از انواع روش‌های بنیادی و تکنیکال استفاده می‌کند. برنامه آتی شرکت هم تشکیل صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت است.

معرفی صندوق‌های شرکت سبدگردان آسال

عنوان پربازده‌ترین صندوق بازار ادامه می‌یابد؟

۴۹۷ درصد بازدهی در یک‌سال

سجاد یزدانی
کارشناس سامانه رسام (اطلاعات مالی پارت)

شرکت جوان و جویای نام سبدگردان آسال در مهرماه سال ۱۳۹۷ با دریافت مجوزهای لازم فعالیت خود را در بازار سرمایه آغاز و با مدیریت درخشان تک‌صندوق سرمایه‌گذاری تحت مدیریتش، سروصدای زیادی به پا کرد. مروری بر عملکرد این صندوق، با عینک «رسام» خواهیم داشت.

شتاب رشد خالص ارزش دارایی

۲۶ اردیبهشت‌ماه، صندوق سرمایه‌گذاری ارزش‌کاوان آینده ۱۱ساله می‌شود. اعداد و ارقام گزارش این صندوق شگفتی‌ساز، کمی عجیب‌وغریب است؛ پس در همین ابتدای کار بدانید اشتباه نگارشی رخ نداده و چشمانتان خطا نمی‌بیند! روند رشد خالص ارزش دارایی‌های این صندوق سهامی از آذرماه ۱۳۹۸ شتاب بسیار زیادی گرفته و در مجموع در یک‌سال گذشته، با جهش بی‌سابقهٔ ۵,۷۹۴ درصدی، از مقدار ۲۶/۵ میلیارد تومان در ابتدای اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۸ به بیش از ۱,۵۶۱ میلیارد تومان در ابتدای اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۹ افزایش یافت.

بالاتر از سایر هم‌گروهی‌ها

بررسی ترکیب پرتفوی صندوق حاکی از سهم ۹۲درصدی بازار سهام و ۸ درصدی سپرده بانکی است. روند تغییر ترکیب دارایی نیز نشان می‌دهد سرمایه‌گذاری در بازار بدهی در استراتژی مدیران صندوق جایگاهی نداشته و در ۱۲ماه اخیر، تنها جابه‌جایی‌های اندکی بین سهم سپرده بانکی و سهام موجود در سبد صندوق رخ داده است. صندوق ارزش‌کاوان آینده بیشترین سرمایه خود را به سرمایه‌گذاری در گروه‌های «سرمایه‌گذاری‌ها»، «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی»، «ساخت محصولات فلزی»، «بانک‌ها و موسسات اعتباری» و «استخراج کانه‌های فلزی» اختصاص داده است.

باتوجه به روند رشد بسیار خوب بازار سهام در سالی که گذشت و همچنان هم ادامه دارد، سطح بازدهی صندوق‌های سهامی، به‌خصوص صندوق‌های سهامی و مختلط، رشد بسیار بالایی داشته، اما برخی تک‌صندوق‌ها نظیر صندوق مشترک ارزش‌کاوان آینده چند سروگردنی بالاتر از سایر هم‌گروهی‌هایشان ایستاده‌اند!

عملکرد فوق‌العاده

مطابق آخرین داده‌های سامانه «رسام»، صندوق مشترک ارزش‌کاوان آینده با کسب بازدهی ۴۹۷ درصدی در یک‌سال گذشته عملکرد فوق‌العاده‌ای داشته و توانسته عنوان ارزشمند پربازده‌ترین صندوق بازار را از آن خود کند. باید دید در ادامه نیز این شرکت خواهد توانست همانند گذشته، به‌خوبی از این جایگاه خود دفاع کند یا خیر؟

در جدول زیر مشروح عملکرد تک‌صندوق سرمایه‌گذاری تحت مدیریت سبدگردان آسال را مشاهده می‌کنید.

صندوق‌های سبدگردان آسال

نوع صندوق	نام صندوق	عمر صندوق (روز)	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده یکسال گذشته (درصد)	مقایسه با بازده بازار سکه (درصد)	مقایسه با بازده بازار دلار (درصد)	مقایسه با بازده بازار سهام (درصد)
سهامی	مشترک ارزش‌کاوان آینده	۳۹۹۵	۹۲	۸	۰	۰	۱۵,۶۱۹	۴۹۷	۴۴۷	۴۵۷	۲۳۶

معرفی کتاب

هنر بهتر شکست خوردن

کتاب «هنر بهتر شکست خوردن» به تالیف الیاس مبرهن، سید سهیل فضلی و امیر مزیکی منتشر شد.

شکست برای همه ما واژه‌ای آشناست. با شنیدن این واژه تجربه‌های شکست عاطفی، تحصیلی و مالی در ذهن تداعی می‌شود. کتاب هنر بهتر شکست خوردن تلاشی است تا ضمن شناخت عمیق‌تر تجربه شکست در سرمایه‌گذاری، شناسایی عوامل آن و تحلیل آن‌ها رویکردی واقع‌بینانه نسبت به شکست باشد تا علاوه بر تمهیدات لازم برای پیشگیری از آن، در صورت وقوع آن به خوبی عکس‌العمل نشان دهیم.

فهرست مطالب کتاب مذکور به شرح زیر است:

*سرمایه‌گذاری، سفته‌بازی یا قمار؟ *شکست در سرمایه‌گذاری، مفهومی آشنا ولی مبهم *وقتی بازاری را نمی‌شناسید، در آن سرمایه‌گذاری نکنید *چرا شکست می‌خوریم و چرا موفق می‌شویم *آیا از بازار شکست خوردم؟ *سوگیری‌ها در اسناد چه بلایی سر ما می‌آورند؟ *چگونه در بازارسرمایه شکست می‌خوریم؟ *چگونه با شکست مواجه شویم؟ *از شکست‌ها بیاموزیم و در بازار دوام بیاوریم.

سواد مالی

مجریان تدوین و اجرای سواد مالی

محمدرضا سیمیاری
کارشناس آکادمی هوش مالی

یکی از چالش‌های اصلی و سخت‌ترین تصمیم‌ها در هر کشور، انتخاب نهادهایی است که باید مسئولیت ماموریت‌های چندوجهی را بر عهده گیرند. آموزش سواد مالی، یکی از این ماموریت‌هاست. بخش آموزشی و تربیتی در گروه‌های سنی گوناگون (مانند کودکان، نوجوانان، جوانان و بزرگسالان) که هر کدام نیازمند سبک، شیوه و ابزارهای متفاوت آموزشی است، بخش مالی که ارائه‌کننده محصولات و خدمات مالی است، بخش اقتصادی که تأمین‌کننده بسترهای فعالیت اقتصادی است، برخی از بخش‌های درگیر در آموزش سواد مالی هستند.

با این وصف، وزارت آموزش و پرورش، وزارت جوانان، وزارت اقتصاد، بانک‌مرکزی یا سازمان‌بورس و اوراق‌بهادار یا کدام نهاد دیگر یا حتی همه آن‌ها باید انجام این مأموریت را بر عهده گیرند؟

در کشورهای گوناگون، به شیوه‌های متفاوتی تدوین و اجرای راهبرد سواد مالی در دستور کار قرار گرفته است.

■ **تک نهادی:** در برخی کشورها، یک نهاد دولتی مسئول تدوین و اجرای راهبرد سواد مالی است. گاهی این نهاد دولتی جهت اجرای عملیاتی راهبرد، از همکاری دیگر نهادها یا شورایی از نهادهای دولتی و غیردولتی استفاده می‌کند؛ مانند کشورهای بریتانیا، هلند و روسیه. برای مثال در «هلند»، مسئول اصلی تدوین و اجرای راهبرد سواد مالی، «وزارت اقتصاد» است. وزارت اقتصاد، یک گروه راهبری برای هدایت این راهبرد ملی، ایجاد کرد. گروه راهبری شامل «بانک‌مرکزی»، «نهاد بازارسرمایه»، «انجمن بانکداری»، «انجمن بیمه‌گران»، «اتحادیه بازنشستگی»، «مؤسسه ملی اطلاعات مالی خانواده (نیبود)» است. پلتفرم مانی‌وایز این راهبرد را اجرا می‌کند.

■ **چند نهادی:** در برخی کشورها، نهادهای متعددی جهت تدوین و اجرای راهبرد سواد مالی در قالب یک شورا با یکدیگر همکاری می‌کنند؛ مانند جمهوری چک، اسپانیا و پرتغال. برای مثال در «اسپانیا»، «بانک مرکزی» و «کمیسیون ملی بازار اوراق بهادار اسپانیا» برنامه آموزش مالی را تدوین کردند. این برنامه توسط یک کارگروه و با مشارکت «وزارت اقتصاد»، مدیریت می‌شود.

■ **ترکیبی:** در برخی کشورها، شورایی از نهادها جهت تدوین راهبرد سواد مالی تشکیل شد و یک نهاد نیز مسئولیت و رهبری اجرای راهبرد را بر عهده دارد؛ مانند کشورهای دانمارک و ایرلند. برای مثال در «ایرلند»، «گروه راهبری ملی آموزش مالی» توسط مقررات‌گذار مالی (اکنون بانک مرکزی ایرلند) برای این منظور تاسیس شد. هماهنگ‌سازی فعالیت‌های آموزش مالی بر عهده «کمیسیون رقابت و حمایت از مصرف‌کننده» است.

کانال برتر

مقایسه‌های بی‌مبنا!

این چند روز چند بار مطالبی برایم ارسال شده که در آن مدعی می‌شوند یک خانه لوکس در فلان جای آمریکا کم‌تر از قیمت یک آپارتمان در تهران است و نتیجه‌های عجیب و غلطی هم می‌گیرند. می‌خواهیم نشان بدهیم که درک بازار مسکن آمریکا خیلی پیچیده‌تر از این است.

اول جواب یک خطی را بگویم: هر وقتی کسی به شما گفت فلان جای آمریکا خانه لوکس ۳۰۰ هزار دلار است، بهش بگوییم بیا برویم چند کیلومتر آن طرف آپارتمانی کوچک‌تر از این «پنج میلیون دلار» است! حالا توضیحات کمی فنی‌تر: همچنین واریانس قیمت مسکن بین نقاط مختلف آمریکا «بسیار بالا» است. شما ممکن است یک خانه دو طبقه پنج‌خوابه با ۳ حمام و یک استخر کوچک و غیره را در یک جایی به ۲۰۰ یا ۳۰۰ هزار دلار بخرید و یک آپارتمان ۱۵۰ متری را در جای دیگری (مثلا ۵۰ کیلومتر دورتر) به یک یا دو میلیون دلار. چرا این همه واریانس قیمت؟ دلایل متعدد است، ولی به عنوان یک قاعده سرانگشتی «محدودیت عرضه زمین» حرف اول را در تعیین قیمت خانه می‌زند. این که محدودیت عرضه زمین از کجا می‌آید را باز می‌کنیم:

*محدودیت عرضه در برخی مناطق ناشی از محدودیت جغرافیایی است. شهرهای پررونقی مثل بوستون و نیویورک با آب احاطه شده‌اند و زمین خیلی کمی برای ساخت و ساز دارند.

* برخی ایالت‌های مرکزی و صاف نه تنها تقریبا زمین فراوان دارند، بلکه برخی شهرها (مثلا هیوستون تگزاس) اصولا مقررات منطقه‌بندی (Zoning) ندارند. خب پس نتیجه تا این‌جا: زمین در برخی شهرها بسیار کمیاب و در نتیجه بسیار گران و در برخی زیاد و تقریبا فاقد ارزش است. خیلی هم به اندازه شهر یا رونق آن بستگی ندارد.

@hamedghoddusi

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری اماکو

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	توسعه و عمران استان کرمان	۸۳۰۰۰	۱۵۰۰۰۰	وضعیت تکنیکالی و بنیادی مناسب	۲۰
میان مدت	حمل و نقل توکا	۲۷۰۰۰	۴۰۰۰۰	وضعیت‌بنیادی‌مناسب	۲۰
میان مدت	سرمایه‌گذاری البرز	۱۸۰۰۰	۳۰۰۰۰	وضعیت تکنیکالی و بنیادی مناسب	۲۰
میان مدت	نوسازی و ساختمان تهران	۹۳۵۰	۱۵۰۰۰	وضعیت تکنیکالی و بنیادی مناسب	۲۰
بلند مدت	شرکت کیسون	۱۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	انعقاد پروژه‌های جدید و رشد سودآوری	۲۰

۵ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	صنایع بهداشتی سایپا	۶۶۰۴۳	۷۲۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات، افزایش	۲۰%
میان مدت	تولیدات پتروشیمی قائد بصیر	۶۰۱۶۰	۷۰۰۰۰	وابستگی نرخ‌های فروش به دلار، ثبات مقدار فروش	۲۵%
میان مدت	دارویی ره آورد تامین	۵۱۰۵۹۷	۶۰۰۰۰	موجودی مناسب کالای ساخته شده، دریافت ارز ۴۲۰۰، داشتن طرح توسعه	۱۵%
بلند مدت	معدنی املاح ایران	۸۱۰۵۰۰	۱۰۰۰۰۰	ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیمایی و ریالی بودن سرفصل‌های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	۲۰%
بلند مدت	نیروکلر	۴۴۰۷۹۹	۵۵۰۰۰۰	ثبات هزینه‌ها، افزایش نرخ فروش همپای تورم، اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا، تغییرات سهامداری	۲۰%

۶ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری سهم‌آشنا

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	کنترل خوردگی تکین کو	۳۳,۶۲۰	۴۴,۰۰۰	عملکرد مناسب عملیاتی	۱۵
میان مدت	سرمایه‌گذاری سایپا	۶,۴۰۰	۸,۷۰۰	رشد سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵
میان مدت	بانک‌اقتصادنوین	۸,۹۲۰	۱۲,۰۰۰	افزایش درآمدها و کاهش هزینه جذب سپرده	۲۰
میان مدت	توکا رنگ فولاد سپاهان	۴۱,۴۳۰	۵۶,۰۰۰	رشد درآمدها و بهبود عملکرد	۲۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری سهم آشنا	صندوق سهامی		بازدهی یکساله بیش از ۳۴۰ درصد	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان	صندوق با درآمد ثابت		اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی– میانگین بازدهی بالای ۲۴درصد – تقسیم سود ماهانه	۱۵

توضیح و یادآوری

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