شهادت حضرت امام حسن عسکری(ع) را تسلیت
و آغاز امامت حضرت ولیعصر(عج) را
تبریک می‌گوییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

بازارگردانی الگوریتمی
افزایش نقدشوندگی و هزینه صفر معاملات
OMID Analyzer
۰۲۱ ۷۸۳۴ ۹۹۹۹
www.OMID.ir

سال هشتم ■ شماره ۳۷۳ ■ هفته اول آبان ■ شنبه ۳ آبان‌ماه ۱۳۹۹ ■ ۲۴ اکتبر ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۷۵۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

حباب بازارهای موازی ترکید

برندگان سرخ

صفحه ۳

قوانینی برای اجرا نشدن

صفحه ۵

چاپ پول ساده‌ترین انتخاب دولت

اقتصاد زیر آب رفت

صفحه ۴

تداوم افت شاخص وخروج پول

ریزش به پایان می‌رسد؟

صفحه ۲

فعالان سیمانی در انتظار تحقق وعده ۴ ساله

صفحه ۶

چالش حیاط خلوت در انتظار سهام عدالت

صفحه ۹

مدیرعامل کارگزاری راهبرد سرمایه‌گذاری ایران سهام تاکید کرد:

آزمون و خطا علت ریزش بورس

صفحه ۱۴

«کمنگنز» زیر ذره‌بین

- «تملت» ۱۱ هزار میلیاردی می‌شود
- تداوم رشد فروش و درآمدزایی «پکرمان»
- آریاساسول در انتظار سودآوری ۵۰۰ میلیون دلاری
- چکیده تحلیل بنیادی «فسازان»
- رشد چند هزاردرصدی سود خالص «وبصادر»
- تحقق رشد فروش «توریل»
- لزوم قیمت‌گذاری فولاد براساس عرضه و تقاضا
- سکاندار جدید در هلدینگ بزرگ «دریک»
- عرضه «ستاره خلیج فارس» شاید وقتی دیگر
- جهش چند صد درصدی سود «وسپهر»
- استحکام مالی بسیار قوی «فملی»
- بیش از ۱۱ هزار میلیارد سود آوری «وخارزم»
- تصاحب برترین جایگاه صندوق‌های درآمد ثابت

صفحات ۶، ۷، ۱۰، ۱۲، ۱۴ و ۱۶

سرمقاله

چالش بی‌اعتمادی و امکان صعود

ابوالفضل شهرآبادی

بازارسرمایه بیش از دوماه است که روند ریزشی دارد و البته نهاد ناظر و ارکان بورس تلاش‌هایی را داشتند که این مشکل رفع شود. یکی از دلایل افت شاخص بازار می‌تواند تدابیر اجرا نشده مسئولان بازار باشد؛ تدابیری مدنظر بود و طرح شد، ولی در نهایت اجرایی نشد. برخی از تدابیری هم که انجام شد، در بازار تاثیرگذار نبود. چون علت اصلی شرایط فعلی بازار بحث بی‌اعتمادی سهامداران است. باید گفت این بازار با اصلاح کار خود را آغاز کرد، ولی در حال حاضر با ریزش مواجه است...

صفحه ۲

پرسمان

ضرورت‌هایی برای عرضه‌های اولیه

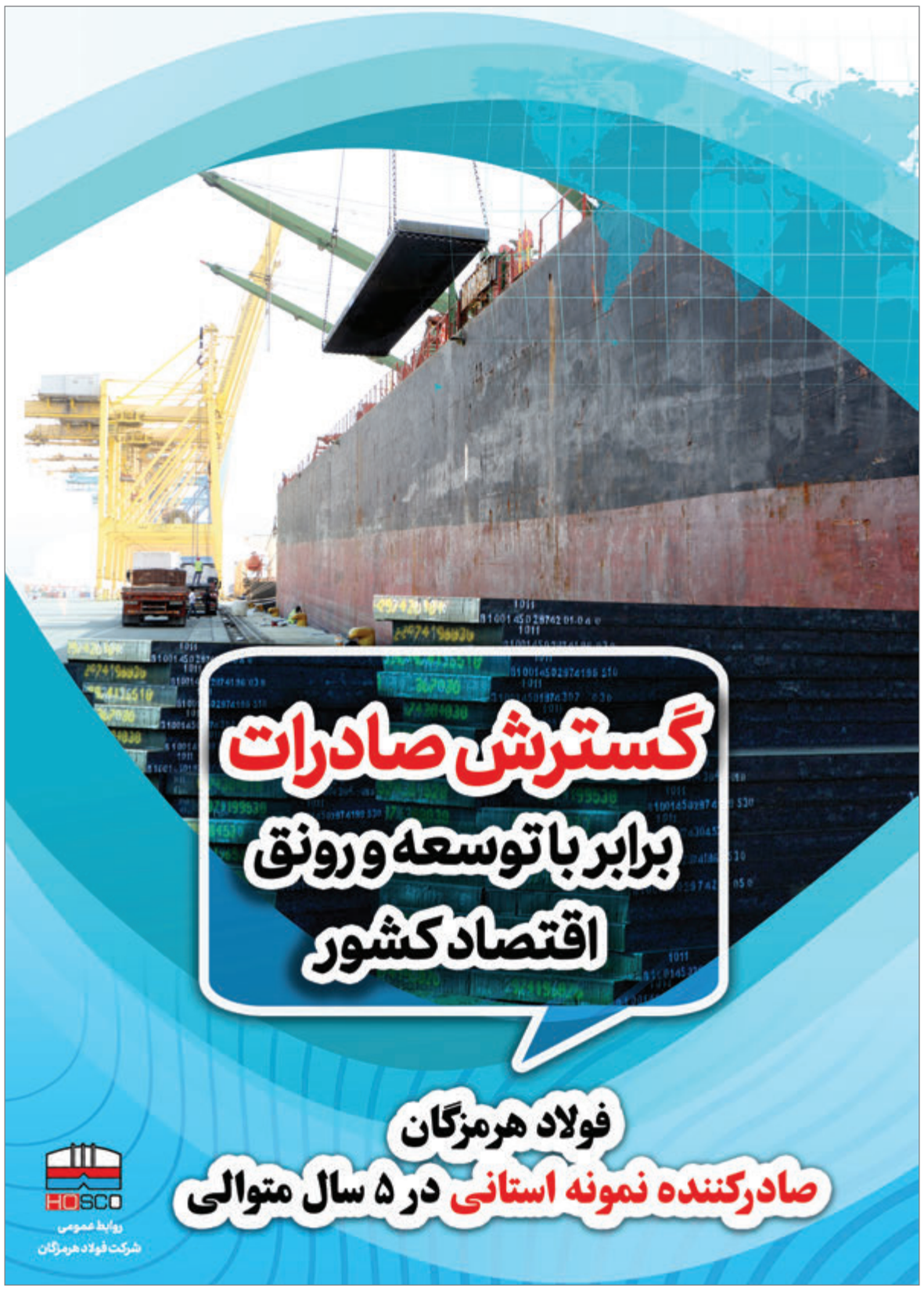
تهیه چندگزارش ارزش گذاری
حسن قاسمی

الزام برداشتن دامنه نوسان
مهدی رضایتی

راهکار کاهش حبابی شدن بازار
احمد اشتیاقی

چالش‌هایی که باید سامان یابند
لادن شنطیا

صفحه ۱۵



■ اخبار هفته ■

کاهش متوسط قیمت مسکن

اگر قیمت معاملات مسکن در مناطق یک و سه را درنظر نگیریم، میانگین هر متر مربع در تهران به زیر ۱۵ میلیون تومان می‌رسد.
محمد اسلامی، وزیر راه و شهرسازی با اشاره به تبعیت قیمت مسکن از بازارهایی چون دلار و بورس از کاهش متوسط قیمت مسکن در تهران خبر داد.وزیر راه و شهرسازی در پاسخ به این سوال که افزایش قیمت خانه تا کجا ادامه دارد، گفت: بخش مسکن در حال حاضر تابع واقعیت و عرضه و تقاضا نیست و به سمت تبعیت از بازار ارز، طلا و بورس رفته است. وضعیت بازار ما روانی است و قیمت‌ها بر اساس تاثیرات روانی است تا واقعیت.اسلامی اظهار داشت: برای بهبود وضعیت مسکن، دولت اقدام به شروع طرح ملی اقدام مسکن داشت؛بر این اساس واجدین شرایط مشخص و پول واریز شده است. همچنین مصمم هستیم که بتوانیم ۴۰۰ هزار واحد را عملیاتی کنیم . علاوه بر این موضوع طرح‌های مالیاتی باید به نحوی باشد که سرمایه‌گذاری‌ها در بخش تولید مسکن را تهدید نکند.

تداوم انتشار اوراق بدهی دولت

با توجه به مجوزهای قانونی اخذ شده، روند تأمین کسری بودجه از طریق اوراق بدهی در نیمه دوم سال نیز ادامه خواهد یافت.
عبدالناصر همتی، رئیس کل بانک مرکزی، در یادداشتی نوشت: بانک مرکزی به عنوان مسئول سیاست پولی و اعتباری علاوه بر ضرورت مهار تورم و کمک به خروج از رکود، مواجه با اثرات اقتصادی ناشی از شیوع کرونا و نیز تسهیل تأمین مالی کسری بودجه بوده است. البته در این شرایط کاملا پیچیده، اگر نبود مقاومت بانک مرکزی در مقابل بسیاری از درخواست‌ها، وضعیت پایه پولی و نقدینگی امروز به گونه‌ای دیگر رقم خورده بود.همچنین در پایش روند متغیرهای اقتصادی، از اول مهرماه با هدف کاهش ضریب فزاینده و کنترل بیشتر رشد نقدینگی، نرخ سپرده قانونی به وضعیت اولیه آن برگردانده شد. اقدامات احتیاطی برای کاهش ریسک ترازنامه بانک‌ها نیز طبق برنامه پیش می‌رود. اخذ مجوزها برای انتشار اوراق بدهی در نیمه دوم سال ادامه دارد تا بتوان کسری بودجه امسال را با کمترین اثرات بر اقتصاد کلان تأمین مالی کرد.

وعده تثبیت بازار و کاهش قیمت ارز

با توجه به ریزشی که در ماه‌های اخیر در بازار سرمایه شاهد بودیم و به علاوه نوسانات نرخ ارز، تثبیت بازار سرمایه و کاهش نرخ ارز پیش بینی می‌شود.
محمد باقر قالیباف، رئیس مجلس شورای اسلامی گفت: برای تأمین کالا و هم تهاتر در حوزه کالا در اصلاح روند صادرات و واردات و تأمین ارز تصمیمات جدیدی اتخاذ شد .همچنین با وزرای اقتصادی نیز جلساتی داشتیم که تصمیمات آن جلسه و اجرای این تصمیمات در تثبیت بورس و در کاهش قیمت ارز تداوم خواهد داشت که در فرصت مناسب به اطلاع مردم خواهد رسید. رئیس مجلس در تشریح تصمیماتی برای تأمین کالاهای اساسی و تهاتر این کالاها و تأمین ارز موردنیاز آن‌ها اظهار داشت: این بررسی‌ها بیشتر در حوزه قیمت‌ها، توزیع - تأمین کالا و روش‌هایی که برای این منظور لازم است انجام شد. همچنین مسائل مربوط به حوزه فولاد، شرکت‌های فولادی که عمدتا با هماهنگی وزارت صنعت در بورس است، مورد بحث قرار گرفت.

منتفی شدن قیمت‌گذاری دستوری فولاد

برنامه وزارت صنعت این بود که برای فولاد قیمت‌های دستوری لحاظ کند که در جلسه غیرعلنی اخیر مجلس با وزیر صنعت، دستورالعمل وزارت صنعت برای قیمت‌گذاری دستوری فولاد و تعیین سقف قیمتی در بورس کالا منتفی شد.
سیدرضا شهرستانی، عضو هیأت مدیره انجمن تولیدکنندگان فولاد گفت: این اتفاق علاوه بر ایجاد شفافیت باعث می‌شود تا فولاد مازاد مصرف داخل نیز صادر شود. همچنین قرار شد علاوه بر شمش فولاد، محصولات فولادی نیز در بورس کالا عرضه شوند.شهرستانی با بیان اینکه وزارت صنعت نمی‌داند که بازار فولاد را باید به چه صورت هدایت کند، به همین دلیل دستورالعملی تدوین کرد که بر اساس آن به صورت دستوری قیمت مصرف کننده نهایی پایین باشد، افزود: این دستورالعمل فقط رانت بین فروش فولاد در بورس و قیمت مصرف کننده نهایی را به همراه داشت. همچنین تجربه نشان داده افرادی که فولاد را بیش از ۲۵ درصد پایین‌تر از قیمت‌های واقعی از بورس خریداری کرده‌اند فقط ۶ درصد آن را به صورت محصول در بورس عرضه کرده‌اند.

■ سرمقاله ■

چالش بی‌اعتمادی و امکان صعود

ابوالفضل شهرآبادی
مدیرعامل شرکت سبدگردان داریک پارس

بازارسرمایه بیش از دوماه است که روند ریزشی دارد و البته نهاد ناظر و ارکان بورس تلاش‌هایی را داشتند که این مشکل رفع شود. یکی از دلایل افت شاخص بازار می‌تواند تدابیر اجرا نشده مسئولان بازار باشد؛ تدابیری مدنظر بود و طرح شد، ولی در نهایت اجرایی نشد. برخی از تدابیری هم که انجام شد، در بازار تاثیرگذار نبود. چون علت اصلی شرایط فعلی بازار بحث بی اعتمادی سهامداران است. باید گفت این بازار با اصلاح کار خود را آغاز کرد، ولی در حال حاضر با ریزش مواجه است و البته ترس سهامداران به این موضوع هم دامن زد. در سال جاری، سهامداران غیر حرفه ای و تازه وارد بسیاری در بورس سرمایه‌گذاری کردند . این افراد همیشه نگاه کوتاه مدت دارند و در صورت احساس ضرر هم سریع از این بازار خارج می شوند. اگرچه این نگاه سهامداران کاملا اشتباه است، اما این واقعیت در بازارسرمایه وجود دارد و عملا هم از طرف نهاد ناظر تدبیر کارسازو اقدام خاصی در این زمینه صورت نگرفته است. همچنین یکی از مواردی که باعث دامن زدن به افزایش ریزش بازارشده، بحث انتخابات آمریکاست. بازار نگران است که ترامپ رئیس جمهور می‌شود یا بایدن برنده خواهد شد. چون هر فردی که در این انتخابات رای بیاورد، تاثیر مهم و بسزایی بر بازار خواهد داشت.

انتظار می‌رود که با رئیس جمهوری ترامپ، تحریم‌ها شدیدتر شود، همچنین دلار رشد بیشتری خواهد داشت که می‌تواند تاثیر اولیه مثبتی در بورس بگذارد. البته تاثیر این امر در اقتصاد کشور خوب نیست، ولی در بازارسرمایه می‌تواند تاثیر مثبت کوتاه مدت در سهم‌های دلار محور داشته باشد. اگر بایدن رای بیاورد، احتمالا شاهد ریزش شدید دلار خواهیم بود و افت موقت در بورس را هم خواهیم داشت. به همین جهت بازار در حالت ابهام به سر می‌برد و تا دو هفته آینده این ابهام در بازار وجود دارد. بازار می‌تواند در روزهای آینده، روند صعودی داشته باشد؛ چون قیمت‌ها به شدت کاهش یافته و فرصت خرید برای سرمایه‌گذاران مهیا شده است، ولی همچنان بحث انتخابات آمریکا پیش رو است و تا این موضوع به نتیجه نرسد، بازار جهت مشخصی نخواهد داشت؛ مگر اینکه مسئولان، تدابیری را بیندیشند که بازار را از این شرایط خارج کنند.

در نهایت می‌توان گفت اگرچه دعوت مردم به بورس توسط دولت اقدام خوبی بود ولی در ادامه نتوانست به خوبی این بازار را مدیریت کند. در حال حاضر،دولت در خصوص بازارسرمایه سکوت کرده و همین عامل باعث سردرگمی و بی اعتمادی سهامداران شده است. این بی اعتمادی در آینده بیشتر هم خواهد شد. از طرفی هم نهادهای ناظر بازار، عملا هیچ برنامه‌ای برای بهبود بازار ندارند و مانند مابقی مردم فقط تماشاگر هستند. به نظر پس از به نتیجه رسیدن انتخابات آمریکا، بازار جهت خود را خواهد یافت و امکان دارد پس از این دوره رکود، شاخص بورس روند صعودی را تجربه کند.

تداوم افت شاخص وخروج پول

ریزش به پایان می‌رسد؟

شهلا حیدری
کارشناس معاونت اقتصادی وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی

شاخص کل بورس تهران، از هفته سوم مهرماه تا چهارشنبه هفته گذشته، شاهد افت ۱۴۸۸۹۳ واحدی بود و در پایان ۳۰مهرماه، روی عدد ۱,۴۱۲,۳۰۰ایستاد. ارزش معاملات نیز به رقم ۹۲۳۰ میلیارد تومان رسید و حجم معاملات نیز ۱۰,۷ هزار میلیون سهم بود. در بازار فرابورس، آیفکس ۱۱۰۴ واحد عقب‌گرد داشت و در ارتفاع ۱۸۰۷۴ واحدی آرام گرفت. ارزش معاملات نیز رقم ۴۰۱۳ میلیارد تومان را لمس کرد. ازسوی دیگر حجم معاملات در چهار شنبه گذشته به ۱۹۴۳ میلیون سهم رسید.

بیشترین عرضه توسط حقیقی‌ها

معاملات هفته گذشته با ۴ روز کاری سپری شد. در ابتدای هفته، بیشترین ارزش معاملات را شیمیایی‌ها و فعالیت‌های کمکی از آن، خود کردند. صنایع معدنی و واسطه گری مالی بیشترین ورود پول حقیقی را داشتند. در نقطه مقابل بانکی‌ها و پالایشی‌ها بیشترین عرضه را توسط سهامداران حقیقی تجربه کردند. گفتنی است از این میزان خروج پول، در حدود ۳۰۰ میلیارد تومان مربوط به گروه بانکی بود. حقوقی‌ها بیشترین تحرک را در نمادهای شبندر، شپنا و وسپهر داشتند.

رکوردزنی و افزایش نگرانی

در معاملات روز یکشنبه، خالص ارزش معاملات ۷۵۰۰ میلیارد تومان شد و خروج پول ۱,۳۵۱میلیارد تومانی در بازار صورت پذیرفت.عرضه‌ها در روز دوشنبه افزایش یافت و حقیقی‌ها در ۷۲ درصد معاملات خود فروشنده بودند. گروه زغال سنگ ورود پول را تجربه کرد و دو گروه شیمیایی و فلزات رکورددار خروج پول حقیقی بودند. کطبس، کاما و وملل بیشترین تحرکات و ورود پول حقیقی را داشتند. نمادهای شاخص ساز گروه فولادی و همچنین نماد فارس تحت لوای حقوقی‌ها بودند. خالص ارزش معاملات در رکوردی جدید، رقم ۳۶۰۰ میلیارد تومان را رقم زد که در دوماه اخیر کم سابقه بوده و نگرانی‌ها را افزایش داد.

منگنه قیمت‌گذاری دستوری

معاملات سه شنبه با حواشی و اخبار قیمت‌گذاری دستوری فولاد دنبال شد و مجددا خروج پول را شاهد بودیم. در ادامه موضع گیری‌های پیش آمده در قیمت‌گذاری فولاد و محصولات مرتبط، امیرهامونی مدیرعامل فرابورس در خصوص پیشنهاد وزارت صمت در زمینه نرخ‌گذاری دستوری، به ضرورت عدم دخالت دولت در قیمت‌گذاری محصولا فولادی صحه گذاشت و از منافع سهامداران حمایت کرد. صنایع نیروگاهی و کاشی سرامیک پس از مدت‌ها مورد توجه حقیقی‌ها قرار گرفتند. و بازار در مجموع خروج پول ۵۵۸ میلیارد تومانی را تجربه کرد. خالص ارزش معاملات به ۴,۷۱۷ میلیارد تومان رسید و رکورد ناامید کننده روز قبل را بالاتر آورد .در میان اخبار ناخوشایند بازار و گرفتاری بازار میان قیمت‌گذاری و افزایش عرضه‌ها در بازار، گزارش‌های شش ماهه خوبی روانه بازار شد. نوری توانست با گزارشی جذاب در گروه خود بدرخشد. مقایسه گزارش‌های فصلی این شرکت حاکی از نکات زیر است.فروش نسبت به فصل قبل ۱۸۸درصد، سود خالص نسبت به فصل قبل ۳۸۲درصد وحاشیه سود خالص نسبت به فصل قبل ۶۷درصد افزایش داشته است. این گزارش بسیار خوب باعث صف خرید در این نماد شد.

تاکیدهای قابل تامل

معاملات روز چهارشنبه گرچه مثبت آغاز شد ولی در نهایت نیز به افت شاخص کل منتهی شد.کدما، نوری و پترول ورود پول حقیقی را تجربه کردند و نمادهای وتجارت، فملی و شبندر مورد حمایت حقوقی‌ها بودند.خالص ارزش معاملات به ۱۰,۵۵۳ میلیارد تومان رسید که تغییر محسوسی نسبت به روز قبل داشت. همچنین جلسه غیرعلنی مجلس شورای اسلامی با حضور وزیر صنعت، معدن و تجارت با حضور اکثریت نمایندگان مجلس شورای اسلامی انجام شد. در این جلسه، بر رد هرگونه قیمت‌گذاری دستوری و مداخله در مکانیسم عرضه و تقاضا و جلوگیری از رانت و همچنین عرضه مدون محصولات در بورس کالا تاکید شد.

در انتظار پایان ریزش

بازار یکی از سخت ترین روزهای خود را در هفته جاری سپری کرد. با توجه به اختلاف نظرها پیرامون قیمت‌گذاری دستوری محصولات و حضور دولت در این موضوع، بازار تحت تاثیر قرار گرفت و شاهد افزایش عرضه‌ها در بازار بودیم. تا پایان هفته افت بهای دلار، طلا و خودرو از کاهش تنش‌ها خبر داد. همچنین برگزاری جلسات توانست تا حدی موضع پیش رو را مشخص کند. به نظر می‌رسد تا پایان ریزش بازار زمان زیادی باقی نمانده است.

■ اخبار هفته ■

پذیره نویسی داراسوم چند هفته دیگر

همه افراد امکان خرید ۵ میلیون تومان از صندوق داراسوم را دارند.
عباس معمارنژاد، معاون امور بانکی، بیمه و شرکت‌های دولتی وزارت اقتصاد با بیان اینکه دولت با واگذاری باقی مانده سهام دولت در بانک‌های ملت، تجارت و صادرات در قالب صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF) دارا سوم موافقت کرد، گفت: ارزش این صندوق ۲۴ هزار میلیارد تومان است. معاون وزارت اقتصاد در زمینه زمان پذیره نویسی دارا سوم افزود: کارهای ثبتی صندوق داراسوم در حال انجام است. زمان قطعی پذیره نویسی این صندوق هنوز مشخص نشده اما به محض اینکه مجوزهای ثبتی دریافت شود پذیره‌نویسی آغاز می‌شود. معمارنژاد با اشاره به اینکه ممکن است ظرف یک الی دو هفته آینده، پذیره نویسی این صندوق شروع شود ، بیان داشت: برای همه تخفیف بیست درصدی در نظر گرفته می‌شود. وی گفت: همچنین فارغ از اینکه هر فرد، دارایکم و پالایشی یکم را چه مقدار خریداری کرده و با توجه به امکان خرید پنج میلیون تومانی، استقبال از داراسوم مطلوب خواهد بود.

رانت، نتیجه قیمت گذاری دستوری

برخی از تصمیمات احتمالی آتی در حوزه قیمت‌گذاری و تعیین سقف رقابت برای محصولات فولادی در بورس کالا حاکی از تکرار اقدامات اشتباه و دخالت در فرآیند ذاتی اقتصاد است.
حسن قالیباف اصل، رئیس سازمان بورس گفت:بر اساس تجربه قبلی این اقدام هیچ نتیجه مفیدی در بر نخواهد داشت و تنها به توزیع رانت در میان عده ای خاصی منجر می‌شود. رئیس سازمان بورس بیان کرد: با توجه به تاثیر قابل توجه سهام شرکت‌های فولادی در بازار سهام، این اقدام تضییع حقوق ۵۰ میلیون سهامدار به شمار می‌رود و علاوه بر کاهش درآمد شرکت‌ها که سود آن متعلق به سهامداران حقیقی، حقوقی و سهامداران سهام عدالت است، روند کلی بازار را نیز دستخوش تغییرات نامطلوب می‌کند. قالیباف اصل افزود: در سال ۹۷ هم اقدامی مشابه انجام گرفت و تا برداشته شدن سقف رقابت در بورس کالا بازار دچار تنش‌های شدیدی شد .نتیجه آن هم توزیع رانت و افزایش تقاضاهای کاذب محصولات فولادی جهت سوداگری و سفته بازی بود.

بازار رشد خواهد کرد

وزیر امور اقتصادی و دارایی با بیان اینکه بازار سرمایه روند رو به رشدی را طی می‌کند با استناد به نظر تحلیلگران روند بازار را رو به رشد خواند.
فرهاد دژپسند در مورد نوسانات اخیر بازار سرمایه گفت: نوساناتی که طی چند وقت اخیر در بازار سرمایه شاهد بودیم را نمی‌توانم به عنوان کف جدید اعلام کنم. چرا که همواره نوسانات متناسب با شرایط اتفاق می‌افتد.دیدگاه تحلیلگران این است که وضعیت بازارسرمایه رو به رشد خواهد بود. او در مورد زمان ارائه دارا سوم گفت: تاریخی اعلام نمی‌کنم و نمی‌توانم الان بگویم که چه زمانی دارا سوم عرضه می‌شود. وزیراقتصاد افزود: کمیته تخصصی هنوز به جمع‌بندی نرسیده و در صورتی که بررسی‌ها تکمیل شود زمان‌بندی نهایی اعلام خواهد شد.دژپسند همچنین توضیح داد: با توجه به تحریم‌های صورت گرفته با کمک صادرکنندگان می‌توانیم مسائل تجاری و اقتصادی کشور را سازماندهی کنیم به گونه‌ای که صادرات غیرنفتی در نیمه دوم سال روند جهشی پیدا کند و همچنین برگشت ارز نیز با سهولت انجام شود.

مدیران جدید درهیأت مدیره بورس

هیأت مدیره بورس تهران در جلسه اخیر خود ، امیر تقی‌خان تجریشی رابه عنوان رئیس هیأت مدیره و جواد عشقی‌نژادرا به عنوان نایب رئیس بورس اوراق بهادار تهران انتخاب کرد.
به گزارش روابط عمومی و امور بین الملل بورس تهران، در جلسه چهارشنبه هفته گذشته هیأت مدیره بورس تهران،مهدی سدیدی به نمایندگی صندوق بازنشستگی بانک‌ها، محمد رضا محسنی به نمایندگی بانک آینده، محمد علی شیرازی به نمایندگی سرمایه‌گذاری صبا تأمین، محمد جواد عشقی نژاد به نمایندگی سرمایه‌گذاری اهداف، حسین بوستانی به نمایندگی کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران،مهدی امیری به نمایندگی سرمایه‌گذاری تدبیر و امیر تقی خان تجریشی به نمایندگی سرمایه‌گذاری توسعه ملی،به عنوان نمایندگان حقیقی اعضای هیأت مدیره بورس تهران تعیین شدند. همچنین احمد جاویدی نائب رئیس هیأت مدیره و معاون اجرایی سازمان بورس و اوراق بهادار، طی حکمی حمید حسن آبادی را به سمت سرپرست مدیریت فناوری اطلاعات سازمان بورس و اوراق بهادار منصوب کرد.

■ یادداشت ■

واکاوی بحران بازار

حمید میرمعینی
استاد دانشگاه و کارشناس ارشد بازارسرمایه

در ابتدا بایدگفت تدابیری که در بازارسرمایه بصورت مقطعی و خلق الساعه اتخاذ شده، سرانجامی نداشته و بر اساس تجربیاتی که وجود داشته، نتوانسته حال و روز بازار را بهبود ببخشد و اقدام قطعی برای جلوگیری از هیجانات وجود نداشته است.
همچنین در این روند، رفتار توده‌ای بازار در چند مدت اخیر افزایش یافته و از طرفی هم دستورالعمل‌ها، نتوانسته هیچ کمکی به بهبود بورس در بلندمدت کند. به نظر،رفتاری که بازار در پیش گرفته، ناشی از وحشت زدگی و ترس از آینده سیاسی و اقتصادی ایران است. به هر حال این ترس، روند بازار را تغییر داده و همین طور سرمایه‌گذاران از حمایت‌های دولت از بورس هم ناامید شده اند؛ البته انتظاری هم از دولت نیست. همچنین مشخص بود که دولت بصورت یک برنامه سطحی و گذرا، بدون تحلیل و بررسی به بازار نگاه کند. در حال حاضر فعالان بازار، به خصوص سرمایه‌گذاران جدید باتجربه‌ای که کسب کرده اند، عدم حمایت دولت را لمس کردند و متوجه شدند که به صحبت‌های دولت نمی توان اعتماد کرد. از طرفی هم نهاد ناظر تا حدودی می‌تواند دستورالعمل صادر کند، اما نمی تواند تاثیر بسزایی در بازارسرمایه داشته باشد. باید گفت بازیگران اصلی بازار، از جمله نهادهای مالی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و حقوقی‌ها هستند، ولی آنها هم با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی ایران نمی توانند سیگنال مثبت را به بازارسرمایه تزریق کنند. ذات بورس ریسک است و باید بر اساس رخدادها و اطلاعات تصمیم گیری شود.در حال حاضر پس از یک دوره رشد بدون پشتوانه تحلیل و منطق، شاهد ریزش‌های اخیر هستیم و باید بازار بتواند دوباره به نقاط جذاب برسد تا بر اساس آن، روند رو به رشدی داشته باشد. اگر تا کنون هم نتوانستیم به درستی بازار را مدیریت کنیم ، به دلیل نبود متولی مناسب یا عدم برنامه جامع بوده است؛ به همین جهت بازارسرمایه بصورت افراطی مثبت - منفی شده و تعادل هم ندارد. از طرفی هم خرده ساختارهای این بازار دچار نواقص است. تا زمانی که این مشکلات رفع نشود و برنامه جامعی در خصوص مقررات معاملاتی و حجم مبنا وغیره نداشته باشیم، همین روال ادامه خواهد داشت. به نظردر دوره آینده، بازارسرمایه رکود خواهد داشت و اگر در انتخابات آمریکا ترامپ برنده شود، دوباره با افت بازار مواجه خواهیم شد و پس از مدتی به واسطه جذاب شدن قیمت‌ها و غیر قابل توجیه بودن فروش سهامداران، دوباره روند رو به رشدی را طی خواهیم کرد. از طرفی هم اگر بایدن برنده شود، حتما دچار ریزش بازار خواهیم شد و رکود عمیقی بر بورس حاکم خواهد شد. چون با روی کار آمدن بایدن هم اتفاق خاص اقتصادی و سیاسی رخ نخواهد داد؛ شاید امیدواری‌هایی ایجاد شود، ولی رفع چالش ایران با آمریکا و بحث تحریم‌ها به زمان نیاز دارد .
در مجموع ساماندهی شرایط کنونی بازارفقط با صدور دستورالعمل و حمایت‌های کلامی درست نمی شود. چون دولت با مشکلات بسیار زیادی روبه رو است که نمی تواند به بازارسرمایه فکر کند؛ در نتیجه باید گفت همچنان روند نزولی بازارسرمایه ادامه خواهد داشت.

حباب بازارهای موازی ترکید!

برندگان سرخ

زهره فدوی
خبرنگار

شاخص کل بازار سرمایه مهر ماه سال جاری با یک میلیون و ۴۱۲ هزار واحد به کار خود پایان داد هرچند نسبت به مهر ماه سال گذشته ۳۵۸ درصد رشد داشت. بررسی آمار نشان می‌دهد شاخص درحالی در پایان شهریور ماه سال جاری در کانال یک میلیون و ۵۹۵ واحد قرار گرفت که در مهر ماه، ۱۱ درصد ریزش را تجربه کرد.

رشد ارزش و حجم معاملات

ارزش معاملات در پایان مهر ماه به ۹۲ میلیون و ۴۴۲ هزار و ۲۱۴ ریال رسید که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۵۴۰ درصد و نسبت به شهریور ماه سال جاری ۱۰۵ درصد رشد کرده است. حجم معاملات نیز در پایان مهر ماه ۹۹ به بیش از ۱۰ میلیون سهم رسید. این شاخص اندازه گیری در مهر ماه سال گذشته بیش از ۳ میلیون بود که در مقایسه با مهر ماه سال جاری ۲۱۱ درصد و در مقایسه با شهریور ماه امسال ۱۱۹ درصد رشد را ثبت کرده است. (جدول یک)

کاهش حباب قیمتی در بازارهای موازی

در بازارهای موازی بازار سرمایه، دلار در پایان مهر ماه امسال به ۲۷ هزار و ۵۰۰ تومان رسید و نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۴۳ درصد و در مقایسه با ماه گذشته بیش از یک درصد ریزش داشته است. یورو نیز مهر ماه امسال با رسیدن به ۳۲ هزار و ۶۰۰ تومان به کار خود پایان داد و نسبت به ماه گذشته حدود ۱۳ درصد ریزش را تجربه کرد. یورو در پایان مهر سال گذشته، ۱۲ هزار و ۶۰۰ تومان بود که در مدت مشابه سال جاری ۱۵۹ درصد افزایش قیمت پیدا کرده است.در بازار سکه و طلا هم سکه امامی پایان مهر سال پیش، ۳ میلیون و ۹۵۶ هزار تومان

بود که با ۲۲۹ درصد رشد در پایان مهر امسال به ۱۳ میلیون تومان رسید. سکه طرح قدیم نسبت به ماه گذشته ۱۵۰ هزار تومان ارزان شده است. طلا نیز شهریور ماه سال جاری یک میلیون و ۲۲۹ هزار و ۷۳۷ تومان بود که در پایان ماه بیش از یک درصد افت قیمت پیدا کرد اما در مقایسه با پایان مهر سال گذشته ۲۰۲ درصد رشد قیمتی داشته است.(جدول۲)

بیشترین و کمترین میزان بازدهی

در بازه زمانی مهر ماه در تابلوی معاملات بورس تهران نمادهای «کحافظ»، «بورس»، «شکربن»، «غدام» و «وتوس» بیشترین بازدهی و نمادهای «ونیرو»، «چکاپا»، «وتوصا»، «واعتبار» و «وملی» کمترین میزان رشد قیمت را تجربه کردند.
«کحافظ» با بیش از ۶۸ درصد رشد و «ونیرو» با ۴۷ درصد ریزش بیشترین میزان تغییر قیمت را در تابلوی معاملاتی بورس تهران به ثبت رساندند.(جدول ۳ و ۴)

رکورداران فرابورس

در تابلو معاملات فرابورس در مهر ماه نماد «گدنا» با بیش از ۱۲۸ درصد رشد قیمت پرچمدار بازدهی برای سرمایه‌گذاران در این نماد بوده است.
نمادهای «ثباغ»، «شاروم»، «بنو» و «توریل» به ترتیب با ۶۵،۸۴ درصد، ۴۹،۸۶ درصد، ۴۱،۴۴ درصد و ۳۶،۶۲ درصد رشد قیمتی در رتبه دوم تا پنجم بازدهی در یک ماهه مهر قرار دارند.
اما در مقابل نمادهای «کشرق» با ۳۵،۰۵ درصد، «ثعمرا» با ۳۱،۶۱ درصد، «ارفع» با ۲۸،۵۰ درصد، «بپیوند» با ۲۶،۵۲ درصد و «زدشت» با ۲۵،۵۷ درصد ریزش مهر ماه را به پایان رساندند. (جدول ۵و۶)

برترین‌های بازار پایه

بازار پایه نیز مانند دو بازار دیگر در نمادهای خود شاهد فراز و فرودهایی بود به این صورت که نمادهای «تپولا»، «شکف»، «آرمان»، «کایتا» و «تماوند» بیشترین میزان رشد قیمت را داشتند و نمادهای «شپترو»، «وسنا»، «وارس»، «خکرمان» و «وزمین» کمترین بازدهی را برای سرمایه‌گذاران خود به همراه داشت. (جدول ۷و۸)

جدول یک – وضعیت بازار سرمایه در مهر ماه

شرح	پایان مهر ۹۸	پایان مهر ۹۹	پایان شهریور ۹۹
شاخص کل	۳۰۸.۳۱۴	۱.۴۱۲.۲۸۷	۱.۵۹۵.۱۶۰
ارزش معاملات	۱۴.۴۴۹.۲۶۴	۹۲.۴۴۲.۲۱۴	۴۵.۰۵۰.۸۴۰
حجم معاملات	۳.۴۲۹	۱۰.۶۸۱	۴.۸۸۲

جدول۲ –وضعیت بازارهای موازی در مهر ماه

شرح	پایان مهر ۹۸	پایان مهر ۹۹	پایان شهریور ۹۹
سکه امامی	۳.۹۵۶.۰۰۰	۱۳.۰۰۰.۰۰۰	۱۳.۱۵۰.۰۰۰
طلا	۴۰۰.۸۰۰	۱.۲۰۹.۶۵۳	۱.۲۲۹.۷۳۷
دلار	۱۱.۳۰۰	۲۷.۵۰۰	۳۱.۵۸۰
یورو	۱۲.۶۰۰	۳۲.۶۰۰	۳۷.۵۰۰

جدول ۳ –وضعیت بازارهای موازی در مهر ماه

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد
کحافظ	۱۴۷۶۰	۲۴۸۸۰	۶۸.۵۶
بورس	۸۱۵۷۰	۶۲۷۶۰	۵۴.۲۴
شکربن	۵۶۸۴۰	۷۸۸۸۰	۳۸.۷۷
غدام	۱۳۵۷۲۰	۱۸۷۷۳۰	۳۸.۳۲
وتوس	۲۵۶۱۰	۳۴۴۳۰	۳۴.۴۳

جدول ۴ –کمترین بازدهی سهام در بورس تهران در مهر ۹۹

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد
ونیرو	۹۱۲۰	۴۷۹۰	۴۷.۰۹
چکاپا	۱۰۶۸۰	۶۷۸۰	۳۶.۵۱
وتوصا	۱۵۳۷۰	۱۰۱۷۰	۳۳.۸۳
واعتبار	۸۲۴۰	۵۴۹۰	۳۳.۳۷
وملی	۵۹۱۵۰۰	۳۹۸۹۵۰	۳۲.۵۵

جدول ۵ –بیشترین بازدهی سهام در فرابورس در مهر ۹۹

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد
گدنا	۶۲۰۸	۱۴۱۷۲	۱۲۸.۵۲
ثباغ	۱۷۲۲۶	۲۸۵۶۹	۶۵.۸۴
شاروم	۱۳۷۸۷	۲۰۶۶۲	۴۹.۸۶
بنو	۲۷۹۲۲	۳۹۴۹۴	۴۱.۴۴
توریل	۱۶۲۷۵	۲۲۲۳۶	۳۶.۶۲

جدول ۶ –کمترین بازدهی سهام در فرابورس درمهر ۹۹

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد
کشرق	۸۹۳۴۵	۵۸۰۲۶	۳۵.۰۵
ثعمرا	۲۸۲۴۶	۱۹۳۱۶	۳۱.۶۱
ارفع	۱۸۵۶۴	۱۳۲۷۲	۲۸.۵۰
بپیوند	۲۹۹۴۹	۲۲۰۰۴	۲۶.۵۲
زدشت	۵۱۰۲۵	۳۷۹۷۷	۲۵.۵۷

جدول ۷ –بیشترین بازدهی سهام در بازار پایه در یک ماه مهر ۹۹

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد
تپولا	۱۶۷۸۷	۲۶۹۲۸	۶۰.۴۰
شکف	۴۳۲۸۵	۶۸۸۸۲	۵۹.۱۳
آرمان	۴۰۵۶	۶۳۴۸	۵۶.۵۰
کایتا	۱۱۰۵۰۸	۹۲۶۸	۴۹.۳۰
تماوند	۱۱۶۹۸	۱۶۲۹۳	۳۹.۲۸

جدول ۸ –کمترین بازدهی سهام در بازار پایه در یک ماه مهر ۹۹

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد
شپترو	۶۹۰۷	۴۹۹۹	۲۷.۶۲
وسنا	۳۰۰۸۳	۱۶۴۵۳	۲۶.۹۲
وارس	۱۱۳۶۹۱	۸۴۳۵۴	۲۵.۸۰۳
خکرمان	۷۰۷۶	۵۲۶۰	۲۵.۶۶
وزمین	۱۸۱۵۱	۱۴۰۳۶	۲۲.۶۷

تدابیری برای بازگشت

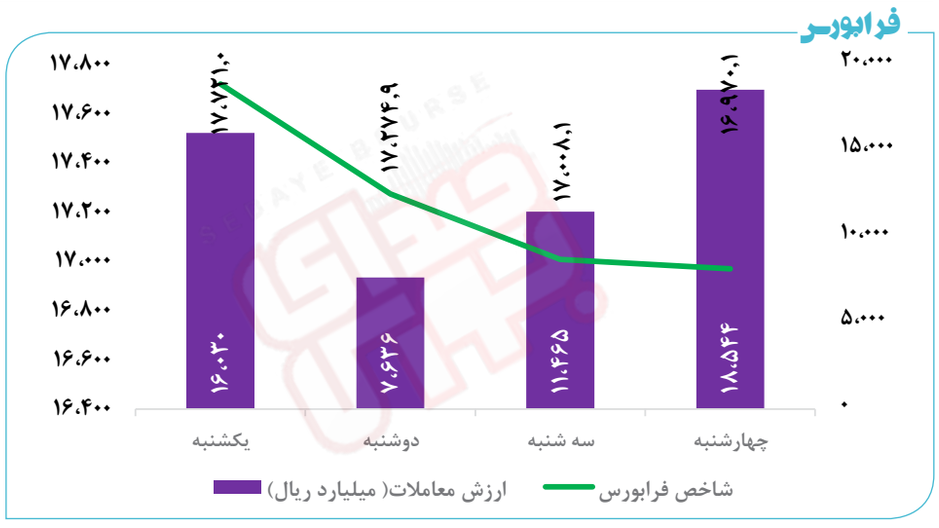
علی آهو
مدیر سبد شرکت سبدگردان کاریزما

برای افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران به بازارسرمایه باید نکاتی را لحاظ کرد.
ابتدا امر، جلوگیری از اقدامات نهاد ناظراست که باعث کاهش کارایی عملیاتی بازار و نقدشوندگی بازار می‌شود. از جمله آنها ممنوع کردن فروش روزانه و سپرده کردن سهام خریداری شده در روز بعد است که باعث کاهش نقدشوندگی بازار می‌شود، در واقع وقتی که این امکان وجود داشته باشد احتمال بیشتری برای جمع آوری صف‌های فروش وجود دارد و منجر به جذاب شدن قیمت‌های منفی برای این دست از سرمایه‌گذاران می‌شود. زمانی که سرمایه‌گذاران متوجه شوند می‌توانند سهم‌ها رادر همان روز به فروش برسانند به صف فروش حمله می‌کنند و با نیت نوسان گیری ،سعی در خرید سهم می‌کنند و این روند منجر می‌شود تا در قیمت‌های پایین بازار نیز تقاضا برای خرید وجود داشته باشد.
جلوگیری از دخالت‌های نهاد ناظر و فروش‌های معقول حقوقی‌ها و ایجاد محدودیت‌ها در اردرهای فروش نکته دیگری است که باید رفع شود. همچنین حذف گزینه تقسیم سفارش در هنگام ارسال سفارش‌های فروش که از کارگزاری‌ها حذف شده و شما به هنگام فروش سهام نمی‌توانید گزینه تقسیم سفارش را انتخاب کرده و ارسال کنید، این کار کاملا اشتباه است. مسئله دیگری که به بازگشت افزایش اعتماد کمک می‌کند ، کاهش و کنترل قیمت‌گذاری دستوری و نرخ گذاری‌هایی است که در اقتصاد وجود دارد.
راهکار دیگری که حائز اهمیت بوده این است که ارکان و نهادها ی سیاست‌گذار اقتصادی تقویم ارائه آمار داشته باشند و حداقل چشم اندازهای کوتاه مدت و بلند مدت خود را در خصوص آیتم‌های کلان اقتصادی از جمله نرخ بهره برای سرمایه‌گذاران شرح دهند. بهتر است ناظران در خصوص چشم اندزا نرخ بهره که در واقع موثر بر تعیین p/e مطلوب سرمایه‌گذاران است و می‌تواند به هدف‌گذاری قیمتی منتج شود در بازه‌های زمانی ۳ ماهه به ارائه چشم انداز در خصوص کف و سقف نرخ بهره توضیحاتی را ارائه دهند.
در نهایت بحث شرکت‌هایی که چشم انداز سودآوری مناسبی دارند است. برخی شرکت‌ها که برآورد رشد سودآوری خود را دارند، بهتر است برآوردی در خصوص طرح‌ها ، زمان راه اندازی وسود احتمالی که قراراست طی سال به دست آوردند توضیحاتی ارائه دهند تا درکنار تحلیل کارشناسان و تحلیلگران منجر به بهبود اوضاع بازار شود.

جناب آقای امیرتقی خان تجریشی
انتخاب شایسته جنابعالی را به‌عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت بورس اوراق بهادار تهران تبریک عرض کرده و از خداوندمنان توفیق روزافزون شما را در این جایگاه خواستاریم.
شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

جناب آقای جواد عشقی نژاد
انتخاب شایسته جنابعالی را به‌عنوان نایب رئیس هیأت مدیره شرکت بورس اوراق بهادار تهران تبریک عرض کرده و از خداوندمنان توفیق روزافزون شما را در این جایگاه خواستاریم.
شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

فرابورس



یادداشت

خطرناک‌ترین روش تأمین و جمع آوری نقدینگی

ابراهیم رزاقی
اقتصاددان

عوامل مختلفی در ایجاد رشد ۷.۳ درصدی نقدینگی در سه ماهه ابتدایی امسال و رسیدن آن به رقم ۲۶۵۱ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان نقش دارد، اما مهم‌ترین عامل این رشد نقدینگی افسار گسیخته، نحوه تأمین درآمد برای بودجه است. در همه کشورها برای تأمین درآمد بودجه، انواع مالیات‌ها اخذ می‌شـود که گرفتن مالیات‌ها در کشورهای دیگر منجر به نظارت دولت بر فساد هم می‌شود. اما در ایران یکسری از افراد از رانت استفاده کرده و اشرافیت را تشکیل می‌دهند که نه مالیات می‌دهند و نه دولت می‌تواند نظارتی بر آنها داشـته باشد. از طرف دیگر در برابر اشرافیت، افراد دیگری هستند که نمی‌خواهند عقب بمانند، بنابراین به دنبال بازاری هستند تا با گذاشتن پول خود در زمان کوتاه، سود خوبی به دست آورند و به دنبال سودی که به اشتغال و تولید ربط داشته باشد، نیستند.در حال حاضر هم در ایران بازار سرمایه و سود خوب ناشی از سفته‌بازی تنها بازاری است که توانسته نقدینگی‌های افسار گسیخته را به خوبی جذب کند. در این میان دولت هم برای تأمین کسری بودجه خود سرمایه‌ها را به بورس سوق می‌دهد تا از طریق بورس تأمین نقدینگی کند که خطرناک‌ترین روش را برگزیده است.

بنابراین به روش‌های مختلف از جمله حمایت دولت از بورس، سود بازار سرمایه بالا می‌رود، در صورتی که می‌بینیم برخی از شرکت‌ها در حال ورشکستگی و ضرر دادن هستند، اما قیمت اوراق سهام آنها افزایش یافته است یعنی دولت نتوانسته از ظرفیت نقدینگی افسار گسیخته به نفع تولید استفاده کند. در این شرایط، بانک مرکزی برای همراهی دولت، نرخ سود بانکی را کاهش داده اسـت و جالب‌تر اینکه برخی معتقدند از سـپرده‌ها هم باید مالیات اخذ شود یعنی با تورم ۴۰درصد، سود ۱۵درصد پرداخت می‌شود و از آن هم مالیات گرفته شود. این است که سپرده‌ها از بانک‌ها خارج و به سمت بازاری سوق پیدا می‌کند که به دلیل سفته‌بازی سود بیشتری پرداخت می‌کند یعنی به مدت ۶ ماه سود سهام چند برابر می‌شود. تجربیات کشورهای مختلف از جمله ایران نشان می‌دهد که در یک نقطه‌ای پرداخت‌های سود کلان متوقف خواهد شد زیرا پرداخت سود از طریق سفته بازی تا جایی گنجایش دارد. همه می‌دانند که این سودها موقتی و ساختگی است و در نقطه‌ای دیگر امکان افزایش سود سهام نیست، بنابراین سهامداران متضرر می‌شوند.شواهد نشان می‌دهد به ترکیدن حباب در بورس نزدیک می‌شویم. دولت به تبعات این کار فکر نمی‌کند بلکه از افرادی که شیفته سود بدون زحمت هستند، دارایی کسب می‌کند و این خطرناک‌ترین نوع جمع آوری نقدینگی است. نمونه آن می‌توان به شرکت نیرو اشاره کرد که سهامش در چند سال گذشته ۱۰۰ تومان بوده که بعد به ۱۴۰۰ تومان رسید و در حال حاضر مجدد به ۱۰۰ تومان رسیده است و سهامداران آن متضرر شده اند.دولت برنامه‌ای برای جذب نقدینگی به سمت تولید ندارد و سود تولید بسیار ناچیز است زیرا دولت‌ها ضد تولید عمل می‌کنند و به آن اهمیت نمی‌دهند و نیازهای خود را از طریق وام گرفتن‌ها و سفته بازی جبران می‌کنند.

در حال حاضر سـود واسـطه‌گری حداقل ۵۰درصد اسـت. در نتیجه باید بگوییم کنترل نقدینگی افسار گسیخته در کشور با برنامه‌های کنونی امکان پذیر نیست و اراده‌ای قوی و همه جانبه می‌خواهد و تا زمانی که دولت فکر کند در بازار دادوستد خارجی دخالت نکند و مالیات از آن اخذ نکند تا سود بالاتر از سطح تولید، نصیب این افراد شود وضع همین گونه خواهد ماند. رشد نقدینگی افسار گسیخته، فقر، بیکاری و مشکلات اقتصادی غیر قابل کنترل، ادامه دار خواهد بود. برنامه‌های اشتباه رئیس جمهورها، دولت‌ها و مجلس‌ها کشور را به این بحران کشانده است.

ایران کشـوری اسـت که الگوی اقتصادی برای کل جهان ارائه می‌دهد و نباید چنین رشد نقدینگی، بیکاری، تورم و مشکلات اقتصادی را تجربه کند. این یعنی اینکه کشور یک برنامه اقتصادی منسجم و درست مثل اقتصاد مقاومتی می‌خواهد که دولت‌ها باید برای اجرای آن اهتمام ورزند.

چاپ پول ساده‌ترین انتخاب دولت

اقتصاد زیر آب رفت

تأمین مالی از بازارسرمایه برای بنگاه‌های تولیدی بخش خصوصی حداقل بوده است

مینا هرمزی
خبرنگار

با توجه به اقتصاد دولتی، رشد نقدینگی در کشـور امری غیر قابل انکار است، اما کنترل و هدایت آن از مهم‌ترین چالش‌های سیاست گذاران اقتصادی محسـوب می‌شـود. در واقع کنتـرل نقدینگی و هدایت آن در مسـیر درسـت، بسـتگی به سیاست گذاری درسـت دولت‌هـا دارد. در حال حاضر که نقدینگی افسـار گسـیخته، مشـکل بزرگی در اقتصاد و سیاسـت کشور به حسـاب می‌آید، انتخاب راه‌هایی در جهت کنترل نقدینگی از طرف دولت مورد نقد و ابهام اسـت و این سئوال در ذهن مطرح می‌شود که در مجموع آیا دولت دوازدهم می‌تواند در یک سـال باقی مانده از عمر کاری خود، مانع روند صعودی نقدینگی در کشور شود یا خیر؟

دولت‌ها؛ مقصر اصلی

محمدقلی یوسـفی، اقتصاددان گفت: نقدینگی به وسیله دولت‌ها به وجود می‌آید به گونه‌ای که دولت و بانک مرکزی سکاندار چاپ پول هستند، طبیعی است که هر زمان لازم بدانند نقدینگی را در کشور زیاد می‌کنند.

وی ادامه داد: کشـورهایی که وابسـته به نفـت و واردات برای مصرف هسـتند و هم قدرت دولت در اقتصاد زیاد اسـت قطعا آن کشور دارای نقدینگی زیاد خواهد بود که امری کاملا طبیعی به حساب می‌آید زیرا دولت اسـت که تصمیم می‌گیرد تا متناسب با شرایط دسـت به چاپ اسکناس بزند. یوسفی عنوان کرد: دولت بعد از صادرات نفت، دلار را به بانک مرکزی می‌دهد و معادل آن ریال می‌گیرد و خرج می‌کند. این یعنی دولت بزرگ و بزرگ‌تر می‌شـود و با گسـترده بودن حجم دولت، هزینه‌هایش افزایش پیدا می‌کند و طبیعی است که برای جبران هزینه‌ها، ساده‌ترین راه درآمد که چاپ پول و افزایش نقدینگی است را انتخاب می‌کند.

این اقتصاددان ادامه داد: اینکه گفته شـود نظام بانکی و یا مسـائل دیگر در افزایش نرخ نقدینگی سهیم هستند فقط گزافه‌گویی است زیرا تمام نهادهای بانکی، چاپ پول و برنامه افزایش نقدینگی با سیاست‌های دولت و زیر نظر دولت امکان پذیر است. از اوایل انقلاب، فرقی هم ندارد دولت در دست چه کسی بوده، سالانه ۳۰درصد افزایش نقدینگی در کشـور بود. بنابراین سـاختار اقتصاد ایران به گونه‌ای اسـت که افزایش نقدینگی را اجتناب ناپذیر می‌کند و این نرخ نقدینگی بیشتر هم خواهد شد.

این استاد دانشگاه افزود: ایران فقط مشکل نقدینگی ندارد بلکه ضریب فزاینده پولی هم مزید بر علت است زیرا دست به دست شدن پول‌ها در کشور به دلیل اینکه اقتصاد تولیدی وجود ندارد و در اقتصاد دلالی و واسطه گری، نقدینگی از بورس به بازار مسکن، ارز و طلا دست به دست می‌شود. این مسائل خارج از مدیریت دولت نیست و همه ناشی از مداخلات دولت است و اگر مدیریتی در این زمینه دیده نشود که دیده هم نمی شود خطرناک است.

کو گوش شنوا؟!

سـیده فاطمه مقیمی، عضو هیأت رئیسـه اتاق تهران با بیان اینکه اتاق به عنوان مشـاور سـه قوه به دولت نظرات خود را در خصوص افزایش نقدینگی در کشور ارائه کرده است، افزود: اتاق به عنوان ارائه دهنده راهکار به دولت در خصوص افزایش افسار گسـیخته نقدینگی در کشور حضور پیدا کرده و نظرات خود را ارائه داده است، اما مطابق معمول گوش شنوا در دولت وجود ندارد.

عضو هیأت رئیسـه اتاق تهران افزود: حقیقت این اسـت که در حال حاضر رشد پول در بازار دچار بازخوردهای منفی شده است، کما اینکه بالا رفتن عرضه و تقاضا در بازار سـکه، طلا و ارز در حالت تجارت نیسـت بلکه پول سرگردان است که در بازارها می‌چرخد. مقیمی تصریح کرد: اکنون در کشـور اشـتغال و کار کم شـده و پول‌های سـرگردان نابسامان، در بازارها هم زیاد شده است. این پول‌های سرگردان که وارد هر بازاری شـوند آن بازار را از توازن خارج می‌کند و اینگونه است که تورم در همـه بازارها به وجود آمده اسـت. وی گفت: با رونـد کنونی، قطعا افزایش نرخ رشد نقدینگی در نیمه دوم سال ۹۹ هم وجود خواهد داشت و شرایط مطلوبی هم قابل پیش‌بینی نیست.

بی تفاوت شدن به ارزش پول ملی

علی قنبری، اقتصاددان هـم در خصوص افزایش نقدینگی در کشور معتقد است: رشد نقدینگی در کشور بسیار افزایش یافته و بانک مرکزی به دلیل کاهش نرخ سـود بانکی باعث شده تا سـرمایه‌های مردم از بانک‌ها خارج و با تقویت کاذب و حبابی بورس به این بازار سوق داده شود. وی افزود: باید متذکر شوم که شـرایط به گونه‌ای پیش می‌رود که تداعی موسسـات غیر بانکی و ورشکستگی را می‌کند.

همچنین اگر حباب بورس بشـکند خیلی خطرناک‌تر از ورشکستگی موسسات مالی است و مردم را به خیابان‌ها می‌کشاند و موجب اعتراضات خیابانی خواهد شد. شرایط به گونه‌ای صورت گرفت که بورس غیر اصولی تقویت و رشد شاخص شدید افزایش یافت و حالا شـاهداصلاح هسـتیم . اسـتاد اقتصاد دانشگاه تربیت مدرس عنوان کرد: نقدینگی افسـار گسـیخته، بعد از ترکیدن حباب بورس به هر بازاری که سـودآور باشد، سرازیر خواهد شـد و بازارهای دیگر مثل ارز، طلا و مسکن را با بحران مواجه می‌کند. در واقع، اقدامات انجام شده توسط دولت موجب افزایش نرخ تورم و بی ارزش بودن پول ملی شد . بانک مرکزی هم به بی ارزش بودن پول ملی بی تفاوت شده است.

سیاست گذار هم سردرگم است

غلامعلی فرجادی، اقتصاددان با تاکید بر اینکه پیش بینی رشد نرخ نقدینگی فقط گمانه زنی است، تصریح کرد: با وجود اینکه تاکنون دولت تلاش کرده تا از بانک مرکزی کمتر اسـتقراض کند، ولی خیلی مشـکل خواهد بود که بگوییم دولت به بانک مرکزی مقروض نخواهد شـد، زیرا با وجود تحریم‌ها و افزایش نـرخ ارز در نهایت دولت مجبور به اسـتقراض از بانک مرکزی خواهد شد.

بنابراین در نیمه دوم سـال ۹۹ افزایش نرخ رشـد نقدینگی ادامه دار خواهد بود، ولی اینکه نرخ رشد نقدینگی افزایش پیدا نکند، بستگی دارد دولت چگونه از بودجه، هزینه‌های خود را تأمین خواهد کرد. وی عنوان کرد: درحال حاضر خود سیاست گذار هم بعید است بداند در نیمه دوم سال ۹۹ چه اتفاقی برای رشد نقدینگی خواهد افتاد زیرا دلایل زیادی در افزایش نرخ رشـد نقدینگی دخیل هستند. سیستم بین بانکی، پایه پولی را افزایش می‌دهد و با خلق پول، نقدینگی افزایش پیدا می‌کند البته همه دولت‌ها دچار کسری بودجه بودند و هستند. در ۳۰ سال گذشته مهم‌ترین عامل تورم در ایران افزایش پایه پولی بوده است. این استاد دانشگاه گفت: درآمد دولت از فروش نفت و صادرات است و در یک سال گذشته با توجه به تحریم هر دو روش با مشکل مواجه شده که کسری بودجه دولت افزایش پیدا کرده است. از طرف دیگر هزینه‌های دولت هم تعریف شده است که حدود ۹۰درصد آن را فقط حقوق و دستمزد تشکیل می‌دهد. بنابراین دولت باید اصلاح سیستم مالی انجام دهد تا بتواند هزینه‌های خود را کاهش دهد. فرجادی با بیان اینکه بنده از دولت کنونی دفاع نمی‌کنم،افزود: شرایط به گونه‌ای است که همه تقصیرها به گردن یک نفر نیست.

سر تولید همچنان بی‌کلاه

حسـین سـلاح ورزی، نایب رئیس اتاق بازرگانی ایران با بیان اینکه بخش تولید از نقدینگی افسـار گسـیخته سودی نبرده اسـت، افزود: بـا وجود اینکـه در طول ۱۵ ماه گذشـته بازار سـرمایه ایران با اسـتقبال و رشد بی سـابقه‌ای از نظر حجم، ارزش بازار، شـاخص سهام و هم تعداد فعالان در بازار سرمایه مواجه شـده است، اما بخش واقعی اقتصاد و نظام تولید از این نقدینگی اسـتفاده نبرده است. نایب رئیس اتاق بازرگانی ایران افزود: با وجود رونق قابل توجه بازار سرمایه، تأمین مالی از این بازار برای بخش تولید و بنگاه‌های بخش خصوصی حداقل بوده است.

البته یکی از مزایا و ظرفیت‌های بازار سـرمایه و سـودمندی آن وقتی است که در خدمت اقتصاد و بخش تولید قرار بگیرد و این میزان نقدینگی قابل توجهی که به سـمت این بازار سرازیر شـده در خدمت تولید و تأمین مالی شرکت‌ها و توسعه کسب و کارها باشد. قائم مقام شورای گفت وگوی دولت و بخش خصوصی با بیان اینکه فقدان حضور گسـترده شرکت‌ها در بازار سـرمایه و عدم جذب نقدینگی دو دلیل دارد، اظهارداشـت: بخش عمده‌ای از بنگاه‌های اقتصـادی آمادگی انطباق با اسـتانداردهای بورس را ندارند و از طرف دیگر سـازوکار پیچیده و بوروکراسی در نظام تأمین مالی در بازار سرمایه هم زیاد است. سلاح ورزی خاطر نشان ساخت: با شناخته شـدن این عارضه این موضوع در دستور کار اتاق بازرگانی و شورای عالی بورس قرار گرفت تا با شناخت مشکلات، کار تسهیل شود و جزو برنامه‌های اساسی و عملیاتی در سـال ۹۹ اسـت، تا با حل مشکلات بخش تولید، این بخش بتواند از نقدینگی سرگردان در جامعه به نفع خود سود ببرد.

نماگر عدالت

تداوم بحران ریزش پرتفوی سهام عدالت

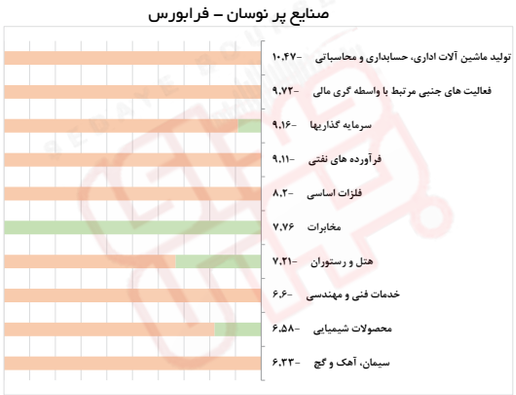
ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۶,۴۹۰	۱۰۳,۸۴۰	۲۳	وبملت	۲۹۹	۵,۳۴۰	۱,۵۹۶,۶۶۰
۲	اخابر	۲۳۹	۱۶,۰۷۰	۳,۸۴۰,۷۳۰	۲۴	داناح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۳	بنیرو	۳	۵۸,۲۵۰	۱۷۴,۷۵۰	۲۵	حکشتی	۷۸	۳۴,۱۰۰	۲,۶۵۹,۸۰۰
۴	شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲	۲۶	ورنا	۳	۹,۷۲۰	۲۹,۱۶۰
۵	لکما	۲۲	۱۱,۱۰۷	۲۴۴,۳۵۴	۲۷	شگویا	۴۷	۱۳,۱۸۱	۶۱۹,۵۰۷
۶	فخوز	۱۱۴	۳۳,۸۸۰	۳,۸۶۲,۳۲۰	۲۸	رمپنا	۱۳۷	۱۸,۱۷۰	۲,۴۸۹,۲۹۰
۷	وایرا	۱۲	۹,۱۴۵	۱۰۹,۷۴۰	۲۹	حپترو	۱	۳۱,۵۴۰	۳۱,۵۴۰
۸	شپنا	۲۰۳	۱۷,۳۳۰	۳,۵۱۷,۹۹۰	۳۰	فملی	۵۷۵	۲۳,۷۳۰	۱۳,۶۴۴,۷۵۰
۹	فولاژ	۴۳	۲۵,۹۸۰	۱,۱۱۷,۱۴۰	۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۱۰	بفجر	۴۸	۳۲,۸۹۰	۱,۵۷۸,۷۲۰	۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱۴,۳۳۰	۱۸,۰۵۵,۸۰۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۲۹,۰۴۰	۳۳,۲۷۹,۸۴۰	۳۳	ککل	۱۰۴	۱۶,۷۵۰	۱,۷۴۲,۰۰۰
۱۲	ساراب	۸	۱۲,۲۷۰	۹۸,۱۶۰	۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۳,۴۴۰	۶,۱۵۰,۷۲۰	۳۵	فایرا	۳۱	۲۱,۰۲۰	۶۵۱,۶۲۰
۱۴	جم	۴۱	۴۴,۰۰۰	۱,۸۰۴,۰۰۰	۳۶	شاوان	۴	۱۰۵,۴۵۹	۴۲۱,۸۳۶
۱۵	بسویچ	۹	۴۳,۰۶۰	۳۸۷,۵۴۰	۳۷	مارون	۴۷	۱۳۴,۶۷۸	۶,۳۲۹,۸۶۶
۱۶	خودرو	۴۷	۳,۶۹۰	۱۷۳,۴۳۰	۳۸	شبندر	۱۱۴	۳۴,۸۷۰	۳,۹۷۵,۱۸۰
۱۷	شبریز	۱۵	۳۲,۸۸۰	۴۹۳,۲۰۰	۳۹	وبصادر	۱,۴۰۰	۳,۸۹۰	۵,۴۴۶,۰۰۰
۱۸	وپست	۱۶	۱۰,۵۰۰	۱۶۸,۰۰۰	۴۰	ککلح	۵۷	۱۸,۰۰۰	۱,۰۲۶,۰۰۰
۱۹	شیراز	۴	۵۳,۲۱۰	۲۱۲,۸۴۰	۴۱	سدشت	۸	۳۷,۹۳۰	۳۰۳,۴۴۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۱۴,۵۰۰	۸,۹۱۷,۵۰۰	۴۲	کچاد	۱۸۱	۱۵,۵۴۰	۲,۸۱۲,۷۴۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش کل				۱۲۹,۶۵۴,۰۶۰
۲۲	خساپا	۳۹	۲,۵۳۰	۹۸,۶۷۰					

ارزش سهام در ۲۳ مهر ۱۳۹۹	ارزش سهام در ۳۰ مهر ۱۳۹۹	درصد تغییر
۱۴۴,۸۶۳,۱۷۸	۱۲۹,۶۵۴,۰۶۰	-۱.۱۲

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۱۰	۸	۱۸

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
شاروم	۲۱.۵۴	۱۴,۴۶۳,۴۰۰	۲۸۱,۱۱۱	۲۱.۵۴
اپرداز	۱۰.۱	۳۵,۲۹۴,۰۰۰	۱,۰۹۸,۸۷۶	۱۰.۱
حآسا	۹.۴۵	۱۱,۸۹۲,۰۰۰	۳۱۸,۲۰۷	۹.۴۵
وسبحان	۴.۹۴	۱۲,۹۹۷,۴۰۰	۶۵۳,۰۳۷	۴.۹۴
کپرور	۴.۲۶	۲۶,۰۰۷,۴۸۰	۵۹۹,۴۶۰	۴.۲۶
گدنا	۳.۷۷	۴,۲۵۱,۶۰۰	۳۹,۶۴۷	۳.۷۷
بنو	۳.۶۸	۶۲,۰۰۵,۵۸۰	۲,۴۸۹,۸۱۷	۳.۶۸
کوثر	۲.۶۵	۹۵,۱۲۲,۴۲۹	۲۷۹,۸۴۸	۲.۶۵
ثباغ	۲.۵۵	۳۷,۷۱۱,۰۸۰	۹۱۲,۶۶۵	۲.۵۵
درهآور	۲.۱۴	۶,۱۳۴,۰۰۰	۳۴,۷۸۵	۲.۱۴

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ارفع	-۱۵.۵	۱۵۹,۲۶۴,۰۰۰	۶۳۶,۲۵۳	-۱۵.۵
ثعمرا	-۱۵.۳۹	۲۵,۱۱۰,۸۰۰	۵۴۸,۹۰۴	-۱۵.۳۹
ریشمک	-۱۳.۳	۱۰,۴۸۴,۱۰۰	۲۱۶,۶۰۹	-۱۳.۳
شگویا	-۱۲.۷	۳۱۵,۷۸۵,۹۹۶	۲,۴۲۵,۳۵۶	-۱۲.۷
سرچشمه	-۱۲.۶۵	۴۲,۴۴۲,۲۰۰	۲۰۲,۴۱۳	-۱۲.۶۵
ومهان	-۱۲.۶۲	۱۵۹,۴۱۰,۰۰۰	۸۴۹,۴۶۹	-۱۲.۶۲
فروی	-۱۱.۵۶	۳۲,۱۶۰,۶۰۰	۶۸۶,۶۶۹	-۱۱.۵۶
ذوب	-۱۱.۳۹	۳۱۲,۹۹۱,۵۰۸	۱,۶۰۰,۱۷۲	-۱۱.۳۹
شغدیر	-۱۱.۳۲	۵۸,۷۹۲,۵۰۰	۴۱۳,۱۸۸	-۱۱.۳۲
گکوثر	-۱۰.۹۷	۱۶,۰۱۰,۰۶۰	۲۳۷,۱۴۹	-۱۰.۹۷

مصوبه افزایش سهام شناور به سرانجام نرسید

قوانینی برای اجرا نشدن

اجرا شدن مصوبه افزایش سهام شناور در شرایط فعلی بازار را دچار چالش می‌کند

گلشن بابادی
خبرنگار

مرداد ماه بود که در پی صف‌نشینی بسیاری از سهامداران در صف‌های خرید، ناظران بازار تصمیم گرفتند که به منظور رفع مشکلات این چنینی، شرکت‌ها را ملزم به عرضه بخشی از سهم خود کنند. به همین دلیل دستورالعملی مبتنی بر الزام شرکت‌ها به افزایش سهام شناورشان به ۲۵درصد از سوی سازمان بورس ابلاغ شد و شرکت‌ها را موظف می‌کرد که این دستورالعمل را اجرایی کنند.

همچنین در جریان بررسی لایحه افزایش سرمایه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار یا فرابورس ایران از طریق صرف سهام با سلب حق تقدم که در اواخر مرداد توسط مجلس تصویب شد در ماده ۴ این قانون آمده است که در ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم عبارت «حداقل ۲۰درصد سهام شناور آزاد» به عبارت «حداقل ۲۵ درصد سهام شناور آزاد» اصلاح شده است.

نوشداروی دیرهنگام

با این حال نه تنها با گذشت تقریبا دو ماه از ابلاغ این مصوبه خبری از اجرایی شدن و یا نشدنش شنیده نمی‌شود،بلکه شرایط کنونی بازار خیلی برای انجام افزایش سهام شناوری مناسب نیست.کارشناسان معتقدند: این دستورالعمل باید ماه‌ها پیش اجرایی می‌شد تا در شرایط رونقی بازار بتواند کمک‌کننده باشد نه در شرایط فعلی که سهامداران بنا بر شرایط موجود از صف‌های فروش بیرون بیا نیستند و بازار در صف‌های فروش گیر افتاده است!

سکوت مقام مسئول

البته تلاش‌های ما برای اطلاع از آخرین وضعیت این دستورالعمل و بررسی اجرایی شدن و یا نشدن آن در پی گفت‌وگو با معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس بی نتیجه ماند.

گویی مقام مسئول این حوزه خود نیز اطلاع دقیقی از اجرایی شدن یا نشدن و جزییات این مصوبه ندارد چرا که برخلاف پیگیری‌های صورت گرفته تا لحظه تنظیم این گزارش اطلاعی در این زمینه از سوی ایشان به ما نرسید.

ضرورت در نظر گرفتن شرایط

وحید حسن‌پور، مدیرعامل کارگزاری صباتأمین در رابطه با لزوم اجرایی شدن یا نشدن دستورالعمل افزایش «حداقل ۲۵ درصد سهام شناور آزاد»شرکت‌های بورسی، درگفت‌وگویی به بیان دیدگاه خود پرداخت.

***

■ سرنوشت مصوبه افزایش سهام شناور به کجا رسیده است؟

در مرداد ماه امسال این مصوبه در مراحل نهایی شدن در مجلس شورای اسلامی و شورای نگهبان قرار گرفت و تصویب نهایی آن نیز در شهریور ماه انجام شد.

■ از چه زمان نیاز به این قانون در بازار سرمایه حس شد؟

در واقع جرقه چنین تصمیمی در زمانی زده شد که بازار نیاز به عرضه سهام بیشتر عمدتا از سوی شرکت‌های دولتی داشت و به تعبیر این قانون این اقدام از سوی شرکت‌های دولتی لازم است که بیشتر انجام شود تا به ۲۵درصدی که در این دستورالعمل اشاره شده است برسد. ولی با توجه به اینکه شرایط بازار متغیر است و با توجه به متغیرهایی که در اقتصاد وجود دارد قاعدتا این موضوعات تحت تاثیر قرار می‌گیرد و بر بازار نیز اثرگذار است .به طور مثال در شرایط کنونی بازار سهام،بیشتر نیاز است که به سمت ساماندهی تقاضا برویم تا عرضه انجام دهیم .

■ اجرایی شدن این مصوبه در شرایط فعلی بازار را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

به نظر در شرایط فعلی تاکید بر اجرای این قانون نه تنها کمکی به بازار نمی‌کند بلکه آسیب خیلی جدی‌تری نیز به ساختار بازار وارد خواهد کرد.حتی دستورالعمل‌هایی که قبلا تصویب شده است مثل دستورالعمل‌های مربوط به سهام عدالت در حال حاضر به درستی انجام نمی‌شود و طیف زیادی از مردم که اصلا با بازار آشنا نیستند به خاطر شرایط خاص بازار نمی‌توانند سهامشان را به فروش برسانند . این مسئله باعث بدبینی بیشتری نسبت به بازار سرمایه خواهد شد.

■ برخی معتقدند آزادسازی سهام عدالت شناوری سهام را بالا برده و همین موضوع عاملی جهت ناتوانی بازار در جمع شدن صف‌های فروش در شرایط فعلی است، نظر شما چیست؟

اگر روند عرضه‌های بازار را مورد توجه قرار دهیم،بررسی نقش حقیقی‌ها و حقوقی‌ها نشان می‌دهد که میزان تاثیرگذاری این سهامداران در یک روز معاملاتی در اوایل سال ۹۸ نسبت ۳۰ به ۷۰ به نفع حقوقی‌ها بود، اما در تیر ماه ۹۹ این نسبت ۷۰ به ۳۰ به نفع اشخاص حقیقی شد. این موضوع نشان دهنده این است که حقوقی‌ها عرضه‌های خود را انجام داده‌اند و حقیقی‌ها بیشتر با یکدیگر معامله می‌کنند. بر این اساس، روند مذکور قطعا باعث شده است که شناوری سهم طبق آمار سازمان حدود۱۰درصد افزایش داشته باشد. این موضوع باعث می‌شود در روزهایی مثل روند ریزشی اخیر، هیجان حقیقی‌هایی که با کوچک‌ترین تلنگری وارد صف‌های فروش می‌شوند بیشتر شود.

■ اجرای این قانون در شرایط عادی را چگونه می‌بینید؟

اجرایی شدن این قانون در شرایط عادی قطعا عمق بازار را زیاد خواهد کرد به شرطی که طرف تقاضا متناسب باشد،مثل شرایطی که در ۳تا۴ ماه ابتدایی سال شاهد بودیم که نیاز به عرضه و افزایش شناوری سهام کاملا مشهود بود.

در شرایط فعلی تاکید بر اجرای این قانون نه تنها کمکی به بازار نمی‌کند بلکه آسیب خیلی جدی‌تری نیز به ساختار بازار وارد خواهد کرد

دستورالعمل‌هایی که جنبه نمادین دارد

کمال خانزاده، مدیرعامل کارگزاری ملل در پاسخ به این سوال که آیا افزایش شناوری سهام در شرایط فعلی اقدام صحیحی است یا خیر، گفت: باید چنین دستورالعملی در پروسه یک تا دو ساله و با توجه به شرایط بازار اجرایی شود اما این مصوبه جزو دستورالعمل‌های فرعی بازار است و به نظر نمی‌رسد خیلی اهمیتی در شرایط فعلی داشته باشد به همین دلیل نهاد ناظر و حتی دولت هم تمایلی نداشته که در شرایط فعلی این دستورالعمل اجرایی شود .البته اگر هم اجرایی شود خیلی موفقیت آمیز نخواهد بود.

خانزاده تصریح کرد: اجرای این نوع دستورالعمل‌ها به زمان نیاز دارد و در بازارهای جهانی نیز شناوری سهام در ابتدا از میزان ۱۰تا ۲۰ درصد طی سال‌ها شروع به افزایش کرده و امروزه به بیش از ۷۰درصد رسیده است. ما از این دستورالعمل‌ها در بازار سرمایه زیاد می‌بینیم. به طور مثال دستورالعملی مانند عدم سرمایه‌گذاری بانک‌ها در بازار سرمایه یا فروش اموال سرمایه‌گذاری و غیره جزو دستورالعمل‌هایی است که بانک مرکزی هر سال اعلام می‌کند و تاکید دارد که چنین دستورالعمل‌هایی اجرایی شود اما همواره به شکل نمادین دستورالعمل‌ها، آگهی و ابلاغ می‌شود و به مرحله اجرایی شدن نمی‌رسد. به همین دلیل به نظر می‌رسد این مصوبه نیز شرایط مشابهی با این نوع دستورالعمل‌های نمادین داشته باشد.

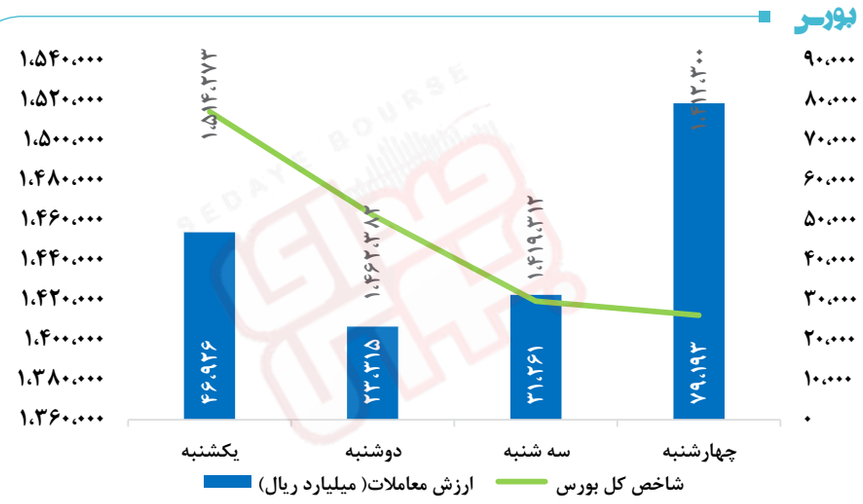
او ادامه داد: این دستورالعمل بر اساس تصمیم‌های هیأت دولت گرفته شد و تصمیم بر این بود که آن زمان عرضه را در بازار افزایش دهند که بازار قفل‌صف خرید شده بودو تصمیم به تصویب این مصوبه در جهت افزایش عرضه‌ها گرفته شد. مدیرعامل کارگزاری ملل گفت: پروسه‌ای که سهامدار عمده و یا دولت بخشی از سهام خود را واگذار کند زمان بر است به همین دلیل این دستورالعمل بیشتر جنبه این را دارد که دولت در جهت اقداماتش برای حمایت از سهامداران اعلام کند که چنین دستورالعمل‌هایی را مصوب کرده است و در واقع فایده دیگری ندارد و بیشتر جنبه نمادین دارد.

چالش جو روانی و بی‌اعتمادی

مهدی فرازمند، مدیرعامل شرکت مشاورسرمایه‌گذاری فاینتک با اشاره به این موضوع که افزایش سهام شناور به واقعی و عادلانه شدن قیمت‌ها کمک می‌کند بیان داشت: کلیت تصمیم مثبت است اما در رابطه با اینکه چه زمانی برای اجرا شدن آن مناسب است باید گفت بازار همواره با فراز و فرودهایی همراه است و البته زمان مناسبش را منوط به وضعیت فعلی بازار نمی‌دانم.

البته زمانی برای اجرایی شدن این موضوع مناسب بود که بازارگردانی سهم‌ها همه تعیین و تصویب شده باشد و حجم سهامی که بازارگردان‌ها متعهد به خرید و فروش آن هستند به یک عدد منطقی و متناسب با اندازه شرکت‌ها رسیده باشد، پس از آن عملا زمان مناسبی برای اصلاح سهام شناوری است. فرازمند ادامه داد: در ابتدای ریزش بازار،حجم سهم شناورها خیلی بالا رفته بود و قیمت سهم‌ها نیز افزایش قابل توجهی پیدا کرده بود.حجم معاملات روزانه سهم‌ها نیز بالطبع در مقایسه با یک سال قبل آن تقریبا ۱۰ برابر شده بود اما اینکه امروزه این مصوبه به دلیل شرایط فعلی بازار اجرایی نشود خیلی منطقی نیست . چرا که جو روانی و بی‌اعتمادی در شرایط فعلی از هر عاملی تاثیرگذاری بیشتری بر اجرای این مصوبه خواهد داشت. نه روند ریزش شاخص.

بورس



دیدگاه

سهام شناوری پایین، دستکاری قیمتی بالا

مهدی صالحی
تحلیلگربازارسرمایه

سهام شناور آزاد بخشی از سهام یک شرکت است که متعلق به سهامداران استراتژیک شرکت نیست. بازار سرمایه باید کارایی لازم را برای جذب سرمایه‌گذاران، تأمین منابع مالی و در نتیجه تخصیص بهینه منابع جهت بازدهی بیشتر آن‌ها داشته باشد. یکی از مشکلات بازارهای در حال توسعه ازجمله بورس تهران، وجود سهام شناور پایین است. درصد سهام شناور آزاد به عنوان عامل اثرگذار بر افزایش نقد شوندگی، عمق و کارایی بازار مطرح می‌شود.

شرکت‌های با سهام شناور پایین، پتانسیل بالایی برای رشد قیمتی در آینده دارند ولی میزان ریسک این شرکت‌ها نیز بالا است. البته این موضوع برای شرکت‌های بزرگ‌تر بر عکس است. یکی دیگر از نکات جذاب شرکت‌هایی که سهام شناور بالایی دارند، میزان نقد شوندگی بالای آن‌هاست. در این شرایط معمولا صف‌های فروش و خرید به راحتی تشکیل و به سرعت جمع خواهد شد. پایین بودن میزان سهام شناور آزاد امکان دستکاری قیمت توسط معامله‌گران بزرگ را افزایش می‌دهد و می‌تواند منجر به اتفاقات خطرناکی نظیر گمراهی بازار و تشکیل حباب قیمتی شود که درنهایت باعث کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار خواهد شد و کارایی و عمق بازار سرمایه را کاهش می‌دهد. در شرکت‌هایی با سهام شناوری بالا به‌راحتی نمی‌توان معاملات سهام را تحت تاثیر قرارداد. در چنین شرکت‌هایی حجم بالای معاملات و تعداد بالای سهامدار مانع از نوسانات زیاد سهم می‌شود. هرچه شرکت شناوری بالاتری داشته باشد، افزایش قیمت آن به سرمایه بیشتری نیاز دارد.

در بسیاری از بورس‌های دنیا، شرکت‌هایی که شناوری کمتر از ۲۵ درصد دارند، از فهرست شرکت‌های بورسی حذف می‌شوند. به این دلیل که اگر شرکتی مایل نیست حداقل یک چهارم سهامش را عرضه کند پس نباید در بورس وجود داشته باشد. حداقل مقدار سهام شناور آزاد شرکت‌ها در بازار سرمایه ایران، می‌تواند ۱۰ درصد باشد. اما در واقع برای این مقدار حداکثری وجود ندارد. چون یک سهامدار عمده می‌تواند کلیه سهام خود را با رعایت ضوابط و شرایط خاص در قالب عرضه خرد در بازار به فروش برساند و به همین ترتیب میزان شناوری سهام شرکت را افزایش دهد. شرکت بورس و فرابورس برای پذیرش شرکت، سهامداران عمده را ملزم می‌کنند که حداقل ۱۰ درصد از سهام خود را در بازار اولیه عرضه کنند، اخیرا مجلس شورای اسلامی طی مصوبه‌ای مقرر کردند که شرکت‌ها برای بهره بردن از معافیت مالیاتی مذکور در صدر ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم، باید سهام شناور آزادشان به ۲۵ درصد افزایش پیدا کند.

البته به طور میانگین شناوری شرکت‌های موجود در بازار سرمایه ایران، حدود ۲۱ درصد است که در بعضی شرکت‌ها کمتر از ۱۰ درصد نیز مشاهده می‌شود و حتی شرکت‌هایی با شناوری کمتر از ۵ درصد نیز در بازار وجود دارد. این موضوع باعث شده که در سه سال اخیر روند قیمتی شرکت‌های کوچک با شناوری پایین توسط بعضی از معامله‌گران دچار دستکاری شده و شاهد شکل‌گیری حباب قیمتی در این شرکت‌ها باشیم. عمدتا هرچه بازار سرمایه کاراتر باشد قیمت سهام در حدود ارزش ذاتی معامله و کمتر دچار حباب قیمتی می‌شود. از این رو افزایش شناوری شرکت‌ها می‌تواند به بهبود عملکرد بازار، نقدشوندگی و کارایی آن کمک کند.

رصد صندوق‌ها

صدر نشینی «مشترک گنجینه الماس پایدار»

هفته‌ای که گذشت شاهد کاهش در نماگر بازار سرمایه بودیم. شاخص کل در یک کانال نزولی در حال حرکت است و بعد از رسیدن به سقف کانال، روند نزولی و حرکت به سمت کف کانال را شروع کرد. شاخص کل بورس در این هفته از ۱،۵۸۰ هزار واحد، با ۱۶۱ هزار واحد کاهش، به ۱،۴۱۹ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۸ مهرماه صندوق‌های سهامی نتوانستند خوش بدرخشند و صندوق‌ها با درآمد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشترک گنجینه الماس پایدار»، «اعتبار سرمایه نوآفرین» و «گنجینه آینده روشن» به ترتیب با کسب ۱،۴۷، ۰،۸۵ و ۰،۸۰ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در همین هفته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت شد. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۶ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۵ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی خروج ۱،۳ هزار میلیار ریال و صندوق‌های مختلط خروج ۰،۴ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۳ میلیون و ۴۴۱ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۸ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۴ درصد اوراق بدهی و ۲۷ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۳،۴۴۱
هزار میلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۶
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۹۳۱	۱،۱۶۹
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱،۳۰۶	۳۵

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	%
مشترک گنجینه الماس پایدار	۱/۴۷
اعتبار سرمایه نوآفرین	۰/۸۵
گنجینه آینده روشن	۰/۸۰
مشترک صنعت و معدن	۰/۷۷
مشترک یکم ایرانیان	۰/۶۱
مشترک فرازاندیش نوین	۰/۵۴
مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۰/۵۰
امین آشنا ایرانیان	۰/۴۵
اندوخته پایدار سپهر	۰/۴۳
مشترک اندیشه فردا	۰/۴۲

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

	%
محصولات شیمیایی	۱۳/۲
فلزات اساسی	۱۲/۱
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۱/۱
استخراج کانه‌های فلزی	۴/۰
مواد و محصولات دارویی	۳/۲
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۲/۷
سرمایه‌گذاری‌ها	۲/۵
لاستیک و پلاستیک	۲/۱
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۱/۹
خدمات فنی و مهندسی	۱/۵
سایر صنایع	۴۵/۷

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ختور	۱۹.۲۴	۳۴,۴۵۹,۰۰۰	۱,۸۷۰,۱۳۸	۱۹.۲۴
کترام	۱۲.۴۸	۶,۶۷۲,۴۷۰	۱۳۲,۲۵۹	۱۲.۴۸
لسرما	۱۲.۲۰	۵,۶۵۴,۹۲۰	۲۵۱,۵۷۲	۱۲.۲
کبافق	۱۲.۰۴	۴۳,۰۷۱,۷۵۰	۴۶۵,۲۲۱	۱۲.۰۴
غدام	۱۰.۰۷	۱۱,۲۶۳,۸۰۰	۵۴۳,۸۶۶	۱۰.۰۷
غمارگ	۹.۷۸	۲۳,۹۴۰,۰۰۰	۷۲۵,۰۹۴	۹.۷۸
شسینا	۸.۹۶	۱۷,۶۲۶,۵۱۸	۱۷۹,۴۶۹	۸.۹۶
کدما	۸.۲۰	۴۴,۲۱۰,۰۰۰	۱,۴۲۴,۳۹۸	۸.۲
کحافظ	۷.۸۰	۳۶,۵۴۶,۸۲۹	۱,۵۷۰,۲۷۵	۷.۸
خرینگ	۷.۵۹	۱۴,۲۴۸,۹۰۰	۲۶۶,۶۳۸	۷.۵۹

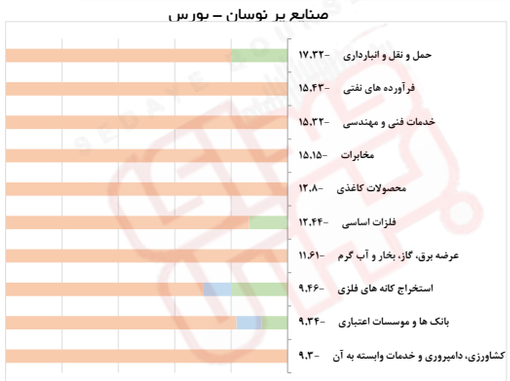
۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
حکشتی	-۱۸.۲۱	۷۳۵,۱۹۶,۰۰۰	۲,۱۶۷,۶۵۱	-۱۸.۲۱
پارسان	-۱۷.۴۷	۹۲۷,۸۵۵,۰۰۰	۹۶۰,۰۱۸	-۱۷.۴۷
تاپیکو	-۱۷.۲۶	۱,۴۷۶,۷۸۰,۰۰۰	۲,۱۵۸,۳۴۲	-۱۷.۲۶
شبندر	-۱۷.۱۵	۱,۰۰۰,۳۵۰,۵۶۰	۳,۷۵۵,۱۱۸	-۱۷.۱۵
شتران	-۱۷.۰۵	۱,۰۸۷,۵۰۰,۰۰۰	۳,۳۷۳,۱۵۸	-۱۷.۰۵
وغدیر	-۱۶.۸۳	۹۲۵,۲۰۰,۰۰۰	۲,۷۹۰,۰۵۹	-۱۶.۸۳
وتوصا	-۱۶.۳۷	۴۰,۶۸۰,۰۰۰	۵۹۸,۲۹۸	-۱۶.۳۷
اخابر	-۱۶.۲۱	۹۶۴,۲۰۰,۰۰۰	۱,۵۸۱,۴۰۸	-۱۶.۲۱
فولاد	-۱۵.۸۵	۲,۹۹۴,۹۷۰,۰۰۰	۸,۸۹۰,۷۴۲	-۱۵.۸۵
شپنا	-۱۵.۵	۱,۳۱۷,۰۸۰,۰۰۰	۸,۳۳۸,۴۴۳	-۱۵.۵

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۳۴	۲۸	۲۹۱

صنایع پر نوسان – بورس



www.nadpco.com
نوآوران آینده

برابرارزهای 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

	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۴۳,۳۱	۴۲,۴۳	۴۲,۹۵	۴۲,۵۹
نفتWTI	۴۱,۱۲	۴۰,۸۷	۴۱,۵۲	۴۱,۱۷
نفت اوپک	۴۰,۶۸	۴۱,۳۷	۴۱,۳۸	۴۱,۰۴
دلار	۳۱۸,۵۶۰	۳۰۹,۰۳۰	۲۷۵,۴۶۰	۲۹۰,۸۶۰
یورو	۳۷۴,۰۲۰	۳۶۱,۹۴۰	۳۲۸,۴۶۰	۳۴۴,۴۴۰
پوند	۴۱۸,۴۶۰	۴۰۶,۰۴۰	۳۵۷,۰۵۰	۳۸۴,۹۰۰
درهم	۸۸,۴۷۰	۸۵,۳۴۰	۷۵,۳۸۰	۸۰,۴۳۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۴,۷۰۴,۰۰۰	۱۴,۰۶۲,۰۰۰	۱۲,۹۳۰,۰۰۰	۱۲,۸۸۵,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۶۰,۷۱۰,۰۰۰	۱۵۵,۳۹۰,۰۰۰	۱۴۱,۸۰۰,۰۰۰	۱۴۳,۰۲۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۴۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۹,۹۸۰,۰۰۰	۱۳۳,۹۷۰,۰۰۰
نیم سکه	۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۸۵,۰۰۰,۰۰۰	۷۶,۰۰۰,۰۰۰	۷۵,۵۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۷,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۹,۵۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۹,۵۰۰,۰۰۰	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۶,۰۵۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۹۰۰,۵۷	۱,۹۰۳,۴۴	۱,۹۰۹,۸۷	۱,۹۱۷,۱۳

ارقام به تومان

گزارش

وزیر صمت به صنعت سیمان وقت ملاقات بدهد

فعالان سیمانی در انتظار تحقق وعده ٤ ساله

محبوبه قرمزچشمه
خبرنگار

سیمان از جمله محصولاتی است که به دلیل کمبود آن در برهه ای از زمان، قیمت‌گذاریش به شکل دستوری انجام می‌شود. صاحبان صنعت سیمان از روند قیمت‌گذاری این محصول معدنی راضی نیستند، دلیل این نارضایتی سیمانی‌ها نا هماهنگی افزایش قیمت سیمان با افزایش نرخ ارز است. این گروه معتقدند دستوری بودن قیمت سیمان در زمانی که میزان عرضه کم بود قابل قبول بود اما امروز میزان عرضه نسبت به تقاضا پیشی گرفته است و بهترین راهکار حل مشکلات سیمانی‌ها آزاد سازی قیمت‌هاست.هیأت مدیره انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان سلسله نشست‌هایی در ارتباط با سیمان، مشکلات و راهکارهای آن برگزار کردند. از جمله مهمترین محورهای این جلسات در مهر ماه ۹۹ بورس کالایی شدن سیمان و نرخ‌گذاری آن بود.

توقف ۴ ساله

بر اساس اظهارات سلطانی‌نژاد در سال ۹۵، با توسعه انتشار اوراق سلف موازی استاندارد، حجم تأمین مالی به صورت میان مدت و بلندمدت از طریق بورس کالا افزایش یافت. در این خصوص شرکت سیمان سپاهان سال ۹۴ با انتشار اوراق سلف در بورس کالا به میزان ۲۰۰ میلیارد ریال تأمین مالی کرد. در حال حاضر بیش از ۴ سال از سخن مدیرعامل بورس کالای ایران در ارتباط با پیگیری عرضه سیمان در بورس کالا گذشته است و همچنان عرضه سیمان در بورس کالا متوقف است.

تفاوت قیمت ۵۵ دلاری

انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان این روزها از فشار زیاد وارده به این صنعت سخن می‌گویند و معتقدند میانگین قیمت سیمان در منطقه ۷۰ دلار است اما سیمان ایران به کشورهای عراق و افغانستان میانگین زیر ۱۵ دلار صادر می‌شود. همچنین صاحبان صنایع سیمانی از گرانی هزینه حمل و نقل و افزایش قیمت ارز گله دارند. عبدالرضا شیخان، دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان گفت: صاحبان صنعت سیمان از رزم حسینی وزیر صمت درخواست دارند به صاحبان این صنعت وقت ملاقات دهد، تا درارتباط با وضعیت صنعت سیمان، مشکلات و راهکارهای صنعت سیمان صحبت شود. شیخان افزود: همچنین از وزارت صمت در خواست داریم از تخصص و توانمندی‌های تشکل صنفی سیمان برای تصمیم‌گیری در امور این صنعت استفاده کند و با نظر و مشورت سیمانی‌ها تصمیمات اساسی گرفته شود.

مدیرعامل فولاد هرمزگان تاکید کرد:

لزوم قیمت‌گذاری محصولات فولادی براساس عرضه و تقاضا

بهترین سناریو، آزادسازی قیمت به کمک نظام عرضه و تقاضاست

هفته‌نامه بورس: بر اساس تجربه سال‌های گذشته عرضه محصولات فولادی در بازار، تعیین قیمت طبق فرآیند عرضه و تقاضا،فعال شدن فروش مچینگ و بازگشت به روال عادی عرضه در بورس کالا، باعث روند نزولی التهاب قیمت در بازار خواهد شد. همچنین تصمیم عرضه اسلب در بورس کالا با اجرای فرمول نحوه قیمت‌گذاری فعلی و میزان عرضه‌های تکلیفی به هیچ وجه پیامد مطلوبی برای مصرف کنندگان نهایی و تولید کنندگان به دنبال نخواهد داشت و باعث مشکلات زیادی خواهد شد. موارد مذکور بخشی از دید گاه‌های یکی از مدیران پیشکسوت فولادی به شمار می‌آید. فرصتی فراهم شد پیرامون برخی مسائل عرضه فولاد در بورس واهم چالش‌های تولید کنندگان فولاد، نظرات فرزاد ارزانی، مدیر عامل فولاد هرمزگان را جویا شویم.

عرضه فولاد در بورس کالا به طورعام و عرضه اسلب به طور خاص، در حال حاضر با چه مشکلاتی مواجه است؟

کشف نرخ عادلانه بر مبنای عرضه و تقاضا ، انجام معاملات در محیطی امن و شفاف،کاهش هزینه‌های فروش و غیره از مزایای ویژه عرضه فولاد به طور عام در بورس کالا به شمار می‌رود. اما در چند ماه گذشته به دلیل سیاست های دستوری دولت در زمینه نحوه عرضه محصول اسلب در بورس کالا این مکانیزم از کارایی لازم برخوردار نبوده است به طوری‌که وقتی عرضه و تقاضا محصول اسلب بدون رقابت واقعی با توجه به سهمیه بندی انجام شده از قبل، در بورس کالا صورت پذیرد و کشف قیمت نیز به صورت دستوری تعیین شود، مکانیسم بورس کالا ناکارآمد و غیرپویا خواهد بود و به هیچ وجه نمی تواند از کارآیی و اثر بخشی لازم برخوردار باشد و مبنای واقعی کشف قیمت محصول اسلب قرار گیرد. البته طی سالیان گذشته تجربه نشان داده است سیاست قیمت‌های دستوری توسط ابلاغیه‌های دولت و اجرای آن مصوبات توسط تولید کنندگان از طریق عرضه در بورس کالا، همواره با شکست مواجه بوده است و حتی یک نمونه موفقیت آمیز آن برای مثال وجود ندارد. چنین راهکارهایی، نه تنها به کنترل قیمت در بازار و درمان بلند مدت صنعت فولاد کشور کمک نخواهد کرد، بلکه سبب بروز مشکلات عدیده دیگری نیز خواهد شد. اقتصاد یک علم است که پایه اش عرضه و تقاضاست، تصمیم عرضه اسلب در بورس کالا با اجرای فرمول نحوه قیمت‌گذاری فعلی و میزان عرضه‌های تکلیفی به هیچ وجه پیامد مطلوبی برای مصرف کنندگان نهایی و تولید کنندگان به دنبال نخواهد داشت و با عث مشکلاتی زیادی خواهد شد،لذا نمی تواند در یک بازه بلندمدت ادامه داشته باشد. شرایط بازار را عرضه و تقاضا مشخص می‌کند، چنانچه فرمولی تعیین شود و با واقعیت های بازار سازگار نباشد پیاده سازی موثرآن نیز ادامه دار نخواهد بود. بنا بر این قیمت را نمی توان به صورت دستوری تعیین کرد زیرا بازار راه خودش را می‌رود.

ابطال معاملات در بورس کالا و همچنین تعیین سقف قیمتی چه پیامدهایی در پی دارد؟

در حال حاضر مرحله جدیدی در عرضه محصولات فولادی در بورس کالا ایجاد شده است به طوری‌که پس از انجام معامله صورت گرفته، دو طرف معامله اعم از خریدار و فروشنده منتظر تایید معاملات هستند چرا که نهادهای نظارتی بخشی از معاملات را ابطال می‌کنند. استفاده بیش از حد از ابزار ابطال معاملات می‌تواند خسارت بسیاری به خریدار و فروشنده وارد کند به طوری‌که عرضه کننده را در برنامه تولید و فروش و همچنین خریدار را در تأمین پایدار مواد اولیه دچار مشکل می‌کند. مهمتر اینکه به اعتبار بورس که در قانون، محلی برای فاصله گرفتن از قیمت‌گذاری دولتی و کشف قیمت بر اساس عرضه و تقاضا بوده، آسیب وارد می‌کند. این موضوع به معنای دخالت مستقیم دولت در اقتصاد و بازار است.بهترین سناریو، آزادسازی قیمت به کمک نظام عرضه و تقاضاست.چنانکه پیش از این سازوکار بازار تعیین کننده قیمت بود.

چگونه می‌توان ترتیبی اتخاذ کرد تا عرضه فولاد در بورس کالا شرایط بهینه را پیدا کند؟

در تمام اقتصادهای موفق دنیا سیستم عرضه و تقاضا تعیین کننده قیمت بوده که از این لحاظ باید ضمن عرضه‌های مستمر تولید کنندگان در بورس کالا جهت تأمین نیاز و تقاضای بازار داخل، قیمت‌گذاری‌ها مانند گذشته در اختیار عرضه کننده و بر اساس شرایط رقابتی بازار و سیستم عرضه و تقاضا بوده و از قیمت‌های دستوری در این خصوص اجتناب کرد. اگر دولت تصمیم بگیرد که در مکانیسم بازار و تعیین قیمت مواد اولیه و کشف قیمت محصولات فولادی در بورس کالا مداخله نکند فاصله قیمتی به وجود نمی آید و از ایجاد رانت در اقتصاد فولاد جلوگیری می‌شود. بنا بر این تنها راه ممکن آزاد سازی عرضه و تقاضاست. مجدد تاکید می‌شود چنانچه نهادهای نظارتی در روند معاملات بورس دخالت نکنند آن زمان است که شاهد کارایی حداکثری بورس کالا به عنوان یک بستر مبادله کالای مهم خواهیم بود که قابل نظارت بوده و دولت نیز می‌تواند در این بستر و بر اساس سیستم عرضه و تقاضا، بازار را تنظیم کند. از طرف دیگر باید عرضه‌ها، متناسب با نیاز واقعی صنایع پایین دستی انجام شود که انتظار می‌رود وزارت صمت بر اساس تولید واقعی شرکت‌ها این موضوع را پایش کند. چرا که الزام به عرضه بیش از تقاضای بازار، شرکت‌های تولید کننده را چه در تولید برنامه ریزی شده و چه در حضور موثر بازارهای صادراتی دچار مشکل خواهد کرد.

چه راهکارهایی برای تنظیم بازار فولاد ارائه می‌دهید؟

در حال حاضر قسمت‌های میانی و پایانی زنجیره فولاد به شدت تحت فشار نهادهای نظارتی برای کنترل قیمت در مورد شرکت‌های بزرگ و بورسی است، در حالی که شرکت های خصوصی زیادی وجود دارد که تناژ قابل توجهی را جذب و نیاز خود را از شرکت‌های بزرگ بورسی تأمین ولی محصول پایانی خود را خارج از بورس کالاعرضه می‌کنند. این موضوع سبب ایجاد فاصله قیمتی مابین قیمت‌های بورس کالا و قیمت کف بازار می‌شود. بر اساس تجربه سال‌های گذشته عرضه محصولات فولادی در بازار، تعیین قیمت طبق فرآیند عرضه و تقاضا،فعال شدن فروش مچینگ و بازگشت به روال عادی عرضه در بورس کالا، باعث روند نزولی التهاب قیمت در بازار خواهد شد. این امر در مجموع به نفع زنجیره فولاد کشور و بازگشت ثبات به بازار محصولات فولادی خواهد بود.

> **اگر دولت تصمیم بگیرد که در مکانیسم بازار،تعیین قیمت مواد اولیه و کشف قیمت محصولات فولادی در بورس کالا مداخله نکند فاصله قیمتی به وجود نمی آید و از ایجاد رانت در اقتصاد فولاد جلوگیری می‌شود**

مهمترین چالش‌های صنعت فولاد در شرایط جاری چیست؟

یکی از مهمترین چالش‌های موجود صنعت فولاد کشور، هزینه بالای تولید فولاد در کشور است. هزینه بالای تولید فولاد از مهمترین چالش‌های تاثیرگذار این حوزه است. از یک سو عدم بروز رسانی تکنولوژی و از سویی افزایش هزینه‌های نیروی انسانی، حمل ونقل،سایر خدمات مرتبط با زنجیره فولاد و پایین بودن بهره وری باعث شده قیمت تمام شده محصولات فولادی برای مصارف داخلی روند افزایشی پیدا کند. این موضوع سبب زیان دهی شرکت‌ها شده و خطر کاهش تولید و توقف را نیز به همراه دارد. همچنین در صورت تداوم این روند،صنایع داخلی مرتبط با آنها تعطیل و از طرفی بازارهای صادراتی نیز با مشکلاتی در آینده روبه‌رو خواهند شد. یکی دیگر از چالش‌های مهم صنعت فولاد تکمیل نبودن زنجیره تولید از سنگ آهن تا محصولات نهایی و تفاوت در میزان حمایت دولت با توجه به یارانه‌هایی که در نظر می‌گیرند است. تنش صنایع بالا دستی به ویژه تولید کنندگان کنسانتره و گندله با مصرف کننده پایین دستی بر سر تعیین قیمت یکی از چالش‌های مهم صنعت فولاد کشور است. دیگر چالش صنعت فولاد،عدم تنوع در حوزه تولید محصولات فولادی بوده بطوری‌که توجه عمده تولید کنندگان فولاد به انواع فولادهای ساختمانی است، در حالی که فولادهای خاص با سود آوری بالایی که به همراه دارند می‌توانند شرایط بهتری را برای فعالان این حوزه فراهم سازند.

صادرات فولاد در حال حاضر با چه موانع و مشکلاتی روبه‌رو است؟

در حال حاضر با وجود تحریم‌های بین المللی صادرات فولاد ادامه دارد با این حال به دلیل فشار تحریم‌ها با هزینه‌های جدیدی برای صادرات مواجه هستیم. وجود تحریم‌ها باعث شده بسیاری از کشورهای مختلف در شرایط برابر و تنها به دلیل ریسک‌های ناشی از تحریم تمایل چندانی به خرید از کشور ما نداشته باشند، این موضوع باعث محدود شدن بازارهای صادراتی هدف و به دنبال آن کاهش قدرت چانه زنی در قیمت فروش محصولات صادراتی خواهد بود. علاوه بر موارد فوق در حوزه حمل و نقل، تحریم‌ها موجب ایجاد محدودیت‌های جدی برای پهلوگیری کشتی در بنادر کشور برای حمل و نقل محصولات صادراتی و کاهش سود ناشی از صادرات شده است که در شرایط غیرتحریمی صادر کنندگان چنین هزینه‌هایی را متحمل نمی شوند. موضوع مهمتر دیگر ی که مانع صادرات فولاد کشور شده،محدودیت های داخلی است. دولت با محدود کردن صادرات از طریق آیین نامه‌ها و دستورالعمل‌های متفاوت به مشکلات جدیدی برای صادرات دامن زده است. لذا مانع کنونی شرکت‌های صادرکننده محصولات فولادی محدودیت‌های شدید داخل مرتبط با دستور العمل‌های متعدد ستاد تنظیم بازار، نسبت به کاهش صادرات فولاد کشور و کاهش درآمدهای ارزی بوده که زنگ خطر برای صنعت فولاد کشور است. البته فرآیندهای محدود کننده متعدد داخل از جمله دریافت مجوزهای محموله به محموله از وزارت صمت و همچنین الزام به عرضه‌های تکلیفی در بورس کالا، باعث شده تا صادرات به سخت ترین امور شرکت‌های تولیدی فولاد کشور تبدیل شود.

تولید و فروش فولاد هرمزگان چه وضعیتی دارد؟

در زمینه صادرات محصول اسلب به بازارهای جهانی، عملکرد صادرات فولاد هرمزگان طی سال گذشته و شش ماهه ابتدای سال جاری مطلوب ارزیابی می‌شود.فولاد هرمزگان در جهت بهبود فاکتورهای قیمت، کیفیت و پایداری در تأمین محصول، گام‌های زیادی برداشته است. همچنین سعی شده است تا با اخذ گواهینامه‌ها و استانداردهای بین‌المللی، کیفیت خود را به سطح مطلوب جهانی ارتقا داده و از این طریق به عنوان یک برند،خود را در سطح جهانی مطرح کند. در این ارتباط شرکت به منظور کسب بهترین نتیجه با توجه به شرایط پیش رو، سناریوهای مختلفی را تهیه و در دستور کار خود قرار داده است. با این حال انتظار می‌رود با ارائه تسهیلات، تمهیدات و مشوق‌های صادراتی بیشتر توسط دولت، حمایت های لازم از صادرات محصولات فولادی به ویژه محصول اسلب به بازارهای جهانی به عمل آید. البته در زمینه تأمین نیاز بازار داخل و پاسخگویی مناسب به نورد کاران کشور که در نقشه استراتژی شرکت همواره به عنوان اولویت اول و یک شاخص اساسی قلمداد شده، شرکت عملکرد بسیار مطلوبی داشته است به طوری‌که فروش و عرضه محصول اسلب طی سال‌های گذشته در بازار داخل هر ساله نسبت به دوره قبل با رشد قابل توجهی مواجه بوده است. همچنین میزان فروش داخل در شش ماهه ابتدای سال جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل گواه این مطلب بوده و از رشد ۱۷ درصدی برخوردار شد. پیش‌بینی می‌شود همین روند برای ماه‌های آینده ادامه داشته باشد. در این ارتباط شرکت فولاد هرمزگان، نقشه استراتژی فروش خود را معطوف به تأمین پایدار محصول اسلب و پاسخگویی حداکثری به نیاز نورد کاران داخلی نموده و بستر مناسبی را جهت افزایش ظرفیت تولید آنها واستفاده از تکمیل ظرفیت‌های خالی نورد کاران به وجود آورده است. البته شرکت سعی دارد تأمین نیاز صنایع نورد کار به محصول اسلب کیفی خاص برای تحویل به صنایع پایین دستی کشور را مدنظر قرار دهد که باعث صرفه جویی ارزی، خودکفایی و عدم وابستگی به محصولات خارجی و کاهش واردات و لزوم رونق تولید در صنایع کشور خواهد شد. از طرفی اتخاذ فروش محصول اسلب کیفی به بازار داخل نیز برای شرکت باعث سود آوری، افزایش درآمد و ارتقای تکنولوژی خطوط شرکت خواهد شد که تولید کپسول‌های گاز CNG، قطعات صنعتی با کربن بالا، ورق‌های رویه خودرو، صنایع کشتی سازی، فولادهای آلیاژی حاصل از نورد اسلب‌های کیفی وغیره از جمله این دستاوردها به شمار می‌آید.

دیدگاه

توزیع رانت با قیمت‌گذاری دستوری

نوید خاندوزی
تحلیلگر بازار سرمایه

گاهی اوقات با خود فکرمی کنم برخی تصمیمات به عمد برای برهم ریختن چیزی گرفته می‌شود بعد با خودم می گویم نه آنقدر دیگر خنگ نیستند این همه تجربه گذشته مگر می‌شود بازهم مسیر اشتباه را بروند؟! این روزها خبر رسیده نرخ دستوری فولاد در راه است. مسئولان تصمیم گیر این موضوع چند لحظه فکر کنید.

تا به امروز شده شما به اقتصاد دستور بدهید و او چشم بگوید و مطابق میل و رفتار شما رفتار کند؟! جواب روشن است؛ خیلی که مهربان بوده باشد فقط چشم پوشی کرده و راه خود را رفته و در برخی اوقات هم با سیلی بزرگی پاسخ شما را داده است. از ارز ۴۲۰۰ بگیر تا نرخ‌گذاری‌های دستوری خودرو، روغن،شکر،دارو و حالا فولاد؛ مثل روز نتیجه روشن است به محض اجرای قانون برخی به اصطلاح بچه زرنگ‌های اقتصاد و دلال محور دست به جیب شده و برای چند درصد استفاده رانت آشکار، از بورس کالا خریده و در بازار آزاد می‌فروشند. چرخه همیشگی این بازی تکرار می‌شود دوباره عرضه کوپنی، تقاضای سفته بازی و غیره. البته در نهایت چه کسانی زیان می‌بینند؟

قطعا این اتفاق و تصمیم مانند سایر تصمیمات دستوری به اقتصاد،شکست می خورد ولی شما یک باردیگر رانت وسیعی را بین برخی نورچشمی‌ها توزیع کرده و دوباره الف.ب پ‌ها را به دادگاه می‌کشانید و این دور باطل را تکرار می‌کنید. همچنین باز ما بیشتر یاد این جمله می‌افتیم که فریدمن می‌گوید اگر مدیریت یک شن‌زار را به بخش دولتی بدهید، بعد از مدتی با مشکل کمبود شن در آن شن‌زار مواجه خواهید شد.

رینگ کالا

کاری شد کارستان...

حسین موسوی
مدیر بورس انرژی
کارگزاری بورس بیمه ایران

توصیف همین ۲ ساعت (۱۲ ظهر تا ۱۴ عصر) چهارشنبه مورخ ۹۹/۰۷/۳۰ کافی است و نیاز به گریزی زدن به روز و هفته ماه نیست. در همین ۲ ساعت، تاریخی‌ترین ساعات بورس انرژی نه، کل بورس ایران رقم خورد. ۲ ساعت که زبان زد خواهد شد و تا روزها حکایت محفل فضای حقیقی و مجازی ما خواهد شد «کاری شد کارستان.»

تمام سال ۹۹ تا بدینجا هم شاید به اندازه این ۲ ساعت چشم نواز و طلایی نبوده است. کارستان شرکت ملی پخش و البته گاز در بورس انرژی کمش همه است و قطعا مجالی به ما نمی‌دهد برای گفتن زیادهای دیگر.

چهارشنبه گذشته اخرین روز مهرماه سال ۱۳۹۹ را در حالی گذراندیم که در مجموع ۳,۸۵۲,۵۰۰ تن فرآورده به ارزش ۱,۲۰۴,۴۳۷,۷۵۰ دلار در رینگ صادراتی بورس انرژی مورد معامله قرار گرفت. شرکت ملی پخش در روز استثنائی خود جمعا ۲۸میلیون بشکه (۳,۳۲۲,۰۰۰ تن) فراورده بنزین ۸۷ دریایی فوب بندرعباس، ۳۹۵,۰۰۰ تن فرآورده بنزین ۸۷، ۹۱ و ۹۵ حمل زمینی به مقصد عراق و ۶۰۰۰ تن فراورده بنزین ۸۷ به مقصد افغانستان با مجموع ارزش ۱,۱۶۴,۷۴۰,۰۰۰ را از طریق رینگ صادراتی بورس انرژی ایران به فروش رساند. بازیگر نقش دوم معاملات صادراتی نیز شرکت ملی گاز ایران بود که در مجموع ۱۲۰ هزار تن گازمایع از فاز ۱۹ پارس جنوبی و ۳۰۰۰ تن گاز مایع از پالایش گاز سرخون و قشم با مجموع ارزش ۳۷,۷۲۳,۷۰۰ دلار به مقاصد خشکی صادر کرد. همچنین پتروشیمی بوعلی نیز سهم اندکی در درخشش بورس انرژی داشت. جایی که جمعا ۶۵۰۰ تن فراورده هیدروکربن سنگین و ریفورمیت را با مجموع ارزش ۱,۹۷۴,۰۵۰ به مقاصد خشکی، به فروش رساند.

با توجه به حجم فروش بی سابقه شرکت ملی پخش به نظر می‌آید که با بهبود وضعیت تولید و فروش فرآورده‌های نفتی و تأمین مالی از این طریق گامی در جهت بهبود وضعیت پالایشگاه‌ها و تولید محصولات قابل رقابت برای جلوگیری از خام فروشی نفت در شرایط تحریم برداشته شود.

فیبر

بازار جهانی کالای پلی پروپیلن

هفته‌نامه بورس: اعضای دو بازار خاورمیانه و جنوب آسیادرانتظاراعلام قیمت‌های فروش کالای پلی پروپیلن برای ماه نوامبر هستند.

بر اساس این گزارش، عدم اعلام تمامی قیمت‌های عمده ای کالای پلی پروپیلن برای ماه‌های اکتبر و نوامبر منجر به محدودیت تغییرات قیمت آن در بازارهای خاورمیانه و جنوب آسیا شده است. البته راه اندازی واحدهای جدید چینی تولید کننده کالای مذکور در ۳ ماهه چهارم امسال منجر به تغییرات موجودی این کالا و قیمت‌های آن در بازارهای بزرگتری خواهد شد.

همچنین عرضه محدود کالای پلی پروپیلن در بازار کشور هند و افزایش تدریجی میزان تقاضای این بازار در آستانه شروع فستیوال های مختلف منجر به افزایش قیمت محلی و افزایش سایر قیمت‌های کالای مذکور شده است. نکته دیگر اینکه افزایش میزان تقاضای بازار کشور چین بعد از اتمام تعطیلات ماه اکتبر زمینه تقویت شرایط بازار این کالا در کشور پاکستان را فراهم ساخت. برای خواندن ادامه مطلب به سایت www.imeanalysis.com مراجعه کنید.

صدای بورس

«سپ» در مسیر ۵۰۰ میلیاردی

سرمایه‌گذاری‌های جدید در حوزه‌های جدید را به اقتضای زمان و سودآوری انجام خواهیم داد. حسین واعظ قمصری، مدیر عامل و عضو هیأت مدیره شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش گفت: همچنین با توجه به شرایط جامعه، شرکت برای توسعه بازار QR Code و موبایلی و اینترنت اقداماتی را انجام شده است. واعظ قمصری افزود: شرکت در گزارش توجیهی افزایش سرمایه، نرخ ارز را ۱۷۰۰۰ تومان در نظر گرفت که این افزایش برای ورود ۵۰ هزار دستگاه جدید است و پیش بینی شده هر ساله ۲۲ درصد نرخ ارز افزایش یابد.مدیرعامل پرداخت الکترونیک سامان کیش اعلام کرد: سپ دارای یک بازارگردان است که به زودی یکی دیگر نیز فعال خواهد شد. البته حمایت سهامداران عمده نیز همچنان وجود دارد و به زودی این حمایت‌ها بر روی سهم دیده خواهد شد.قمصری اظهار داشت: افزایش سرمایه شرکت از ۳۰۰ میلیارد به ۵۰۰ میلیارد از محل مطالبات و آورده نقدی تصویب شد.این میزان برابر با ۶۶ درصد سرمایه شرکت است.

نوسازی ناوگان عملیات صحرایی آریاناران

با هدف کاهش آلایندگی و حفظ محیط‌زیست، سیستم و تأمین سوخت مناسب جهت مصرف دستگاه‌ها و کارایی بیشتر مخازن سوخت و فیلتراسیون تعویض و نوسازی کامل شده است.
محمد خوشبین، مدیرعامل شرکت آریاناران با بیان این‌که برنامه نوسازی ناوگان حمل ونقل در حال پیگیری است، افزود: بخشی از برنامه نوسازی ناوگان حفاری و عملیات صحرایی این شرکت با خرید یک دستگاه حفاری و یک دستگاه لودر در شش‌ماهه نخست سال جاری اجرایی شد. وی به تعمیر، بازسازی و راه‌اندازی یک دستگاه شاول ترکس با جام ۱۷ متر مکعبی اشاره داشت و تصریح کرد: همچنین با تکیه بر توان داخلی موفق شدیم یک دستگاه دامپتراک ۱۳۶ تنی که حدود ۱۰ سال متوقف بود را تعمیر و به ناوگان حمل و نقل شرکت اضافه کنیم.خوشبین اظهار داشت: در حال حاضر کمبود نقدینگی، افزایش بی رویه و ناهنجار قیمت اقلام و مواد مصرفی از مهم‌ترین چالش‌های پیش روی شرکت برای توسعه بیشتر است.

«شرکت پروژه» گزینه جذاب ریسک‌پذیران

شرکت پروژه مناسب ذائقه سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیری است که می‌خواهند آثار به بهره برداری رسیدن و تغییرات شاخص‌های کلان اقتصادی را در پروژه ببینند.
محمد جمالی، نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سبدگردان اعتبار گفت: شرکت پروژه نوعی از تأمین مالی مشارکتی است که سرمایه‌گذاران ریسک را در شرکتی که قرار است پروژه ای را اجرا و پس از تکمیل ارزش افزوده ای را نصیب سرمایه‌گذاران کند، می‌پذیرند. نایب رئیس هیأت مدیره سبدگردان اعتبار افزود: در تلاشیم تا شرکت پروژه را از طریق ایجاد برخی معافیت‌های مالیاتی در نقل و انتقال سهام یا پروژه، تخفیف در نرخ خوراک یا خدماتی که دولت قرار است به این شرکت‌ها بدهد همچنین تسهیل و تسریع تاسیس این شرکت‌ها از کانال سازمان بورس و اوراق بهادار برای مردم از طریق بازار ثانویه جذاب کنیم. همچنین شرکت‌های پروژه، سهامی عامی خواهند بود که پس از تأسیس و بعد از مدتی سهام آن در بازار درج و قابلیت معامله پیدا می‌کند.

تداوم صادرات بارز به منطقه و اروپا

گروه صنعتی بارز در چند گروه از محصول‌ها مثل تایر کامیون‌ها، نسل جدید تایرهایی که در مصارف تجاری استفاده می‌شود و تایرهای suv به تولید محصول می‌پردازد.
عباسعلی‌هادی‌زاده، مدیر اداره صادرات بارز گفت: مجموعه بارز در اکثر گروه‌ها سهم بازار خوبی دارد تاجایی که به لحاظ پوشش نیازهای مختلف کشور به جز ۲ گروه محصول از ۱۴ محصول مورد نیاز کشور، ۱۲ گروه آن توسط گروه صنعتی بارز تولید می‌شود. مدیر اداره صادرات بارز با اشاره به موانع موجود در مسیر صادرکنندگان اظهار داشت:حضور در بازارهای جهانی که فرصت معرفی و مزیت اقتصادی برای مجموعه دارد، شرکت را به سمت تولید کیفی و کمی هدایت کرد. بر این اساس از سال ۹۳ و با شروع فعالیت با این دید توانسته‌ایم در کشورهای همسایه، اروپای شرقی، شرق و جنوب و شمال آفریقا، کشورهای حاشیه خلیج فارس و آسیای مرکزی حضور داشته باشیم. همچنین برند بارز در کشورهایی مثل ترکیه، رومانی، افغانستان و عراق برندی شناخته شده است.

یک خبر داغ از «دارا سوم»

«تملت» ۱۱ هزار میلیاردی می‌شود

هفته‌نامه بورس: مجمع فوق العاده تأمین سرمایه ملت به منظور تصویب افزایش سرمایه این مجموعه برگزار شد.
سید روح الله حسینی مقدم، مدیرعامل تأمین سرمایه ملت و دبیر این مجمع گفت: اگرچه تأمین سرمایه ملت روند رو به افزایش سرمایه ای داشته، امااین مجموعه از سال ۸۹ با ۱۰۰ میلیارد تومان تاسیس شد و بعد از چندین مرتبه افزایش سرمایه، هم اکنون سرمایه آن به ۷ هزار میلیارد ریال رسیده است. حسینی مقدم افزود: شرکت با توجه به تعهداتی که دارد و همچنین کفایت سرمایه آن (کفایت سرمایه شرکت پایین آمده است) نیاز به ترمیم دارد. وی اظهار کرد: از بین روش‌های افزایش سرمایه، بعد از ارزیابی، روش صرف سهام را انتخاب کردیم. بر این باور هستیم که بعد از افزایش سرمایه تاثیر آن در کارها نشان داده می‌شود. مدیرعامل تأمین سرمایه ملت تاکید کرد: مبلغ افزایش سرمایه (موضوع مجمع) مبلغ ۴ هزار میلیارد ریال است و به این ترتیب بعد از این افزایش، سرمایه شرکت به ۱۱ هزار میلیارد ریال می‌رسد. همچنین این افزایش سرمایه برای تعهدات و کفایت سرمایه شرکت مورد نیاز است.

نقش آفرینی در بورسی شدن شرکت‌ها

حسینی مقدم با اشاره به اینکه در ۶ ماهه اول امسال به دلیل کاهش نرخ‌ها که وجود داشت از روش تأمین مالی در زمان کمتر استفاده کردیم تا ریسک کم شود، به بیان نقش تأمین مالی ملت در شرکت‌های مختلف بورسی پرداخت و گفت: این شرکت مشاور ۳ شرکت بورسی بوده است و الان هم برای ۱۲ شرکت که در مرحله پذیرش در بورس هستند کارهای مشاوره انجام می‌دهیم. وی افزود: بحث ارزش‌گذاری مسئولیت سنگینی است و درآمد کمی دارد. به همین دلیل در این بخش با وسواس عمل کردیم.

مدیریت بزرگترین صندوق بازارگردانی

وی تاکید کرد: در حوزه صندوق دارایی‌ها خالص ارزش درآمد صندوق ثابت‌های وابسته به تأمین سرمایه ملت ۲ برابر شده است. در بخش صندوق‌های بازارگردانی هم فعالیت خوبی داریم و صندوق بازارگردانی ملت بزرگترین صندوق بازارگردانی کشور است. البته ۵۵ درصد درآمد شرکت از طریق بازارگردانی اوراق است. در پایان این مجمع حسابرس قانونی هم گزارش خود را قرائت کرد و با توجه به اینکه گزارش مذکور به فعالیت‌های شرکت ایرادی وارد نکرد موضوع افزایش سرمایه شرکت تأمین سرمایه ملت از ۷ هزار میلیارد ریال به ۱۱ هزار میلیارد ریال تصویب شد.
همچنین در این جلسه بنا شد افزایش سرمایه شرکت از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران انجام شود. بر این اساس قیمت هر سهم این شرکت از ۱۲۰۳ ریال به ۸ هزار ریال می‌رسد و ۵۰۰ میلیون برگه سهم نیز منتشر خواهد شد.

مشخص شدن مدیریت «دارا سوم»

بخشی از سهام بانک ملت، صادرات و تجارت که در قالب دارایکم به فروش نرفته بود عرضه می‌شود. داراسوم مختص سهام بانکی است. شرکت تأمین سرمایه بانک ملت مدیریت صندوق دارا سوم را بر عهده دارد.مدیرعامل تأمین سرمایه بانک ملت با بیان این مطلب به صدای بورس گفت: ابلاغیه اخیر هیأت وزیران در مورد تخفیف و بازارگردانی به جذاب بودن این صندوق کمک می‌کند. همچنین از شبکه‌های مختلف باید برای انجام پذیره نویسی استفاده کنیم. البته ظرفیت بانک ملت برای پذیره نویسی می‌تواند قابل اتکا باشد ضمن آنکه با توجه به تخفیف و قیمت سهام این پذیره نویسی پیش بینی می‌شود که مورد استقبال واقع شود.مدیر عامل تملت تصریح کرد:شرایط این پذیره نویسی نسبت به دو صندوق قبلی متفاوت است. برای دارا سوم میانگین قیمتی را در نظر گرفته اند که در صورت پایین بودن قیمت آن نرخ تعیین کننده باشد. همچنین در حال حاضر منتظر تصمیمات نهایی وزارت اقتصاد هستیم. البته مجوزهای لازم از بانک مرکزی اخذ شده و سایر فرآیندهای اجرایی و تشریفات در حال انجام است که تا چند هفته دیگر اطلاع رسانی خواهد شد.

ویژه

آریاساسول در انتظار سودآوری ۵۰۰ میلیون دلاری

هفته‌نامه بورس: از آنجا که اجرای سریع پروژه احداث واحد ۳۰۰ هزار تنی پلی اتیلن جدید اهمیت فراوانی دارد، افزایش سرمایه «آریا» در دستور کار قرار گرفت.
امیرحسین بحرینی، مدیرعامل شرکت پلیمر آریاساسول با اعلام این خبر گفت:افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی آریا از محل سود انباشته به تصویب هیأت مدیره این شرکت رسید و گزارش توجیهی مصوب در سامانه کدال بارگذاری شد. مدیر عامل آریا در خصوص مراحل افزایش سرمایه اضافه کرد: اجرایی شدن افزایش سرمایه مراحلی دارد و منوط به تایید سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده شرکت است که به نظر می‌آید در کوتاه ترین زمان ممکن به نتیجه برسد.همچنین افزایش سرمایه «آریا» از مبلغ ۴۵۸ به ۹۱۶ میلیارد تومان خواهد بود و بخشی از منابع مورد نیاز برای طرح توسعه احداث واحد ۳۰۰ هزار تنی پلی اتیلن جدید، از این طریق تأمین شود.
به گفته وی، با انتخاب پیمانکار EPCC طرح توسعه احداث واحد جدید پلی اتیلن و امضای قرارداد در شهریور ماه سال جاری، عملیات اجرایی پروژه بطور رسمی آغاز شده و با برنامه ریزی صورت گرفته در نیمه دوم سال ۱۴۰۱ به اتمام خواهد رسید. بحرینی تاکید کرد: با احداث این واحد جدید دو هدف کلیدی دنبال می‌شود، یکی تکمیل زنجیره ارزش و جلوگیری از خام فروشی اتیلن مازاد و دیگری توسعه سبد محصولات و تولید گریدهای متنوع و جدید است. همچنین در نتیجه این دو اقدام، ضمن افزایش تولید انواع محصولات پلی اتیلنی به یک میلیون تن در سال و رشد قابل توجه درآمد ارزی شرکت، سودآوری سالانه نیز حدود ۱۰۰ میلیون دلار بیشتر خواهد شد. بر این اساس پیش‌بینی می‌شود با تکمیل شدن ظرفیت واحد جدید الاحداث، سودآوری شرکت در سال مالی ۱۴۰۲ به ۵۰۰ میلیون دلار در سال بالغ شود. وی با اشاره به اینکه آریا نیز یکی از سودآورترین شرکت‌ها به شمار می‌رود، گفت: این مجموعه در ۶ ماهه اول سال جاری با تداوم عملکرد درخشان خود توانسته است از میزان ۶.۰۰۰ هزار میلیارد تومان فروش حدود ۴.۰۰۰ میلیارد تومان سود خالص را محقق کند.
بحرینی اظهار داشت: پلیمر آریا ساسول در گزارش شش ماهه سال مالی ۹۹ توانسته ۸,۷۸۲ ریال سود به ازای هر سهم محقق کند که نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۹۵ درصد افزایش داشت. سود آریا در فصل تابستان امسال ۵,۸۱۷ ریال به ازای هر سهم رسید که نسبت به فصل گذشته ۹۶ درصد افزایش نشان می‌دهد. فروش فصل تابستان نسبت به فصل گذشته ۵۴ درصد افزایش داشته در حالی که بهای تمام شده در همین مدت تنها ۲۳ درصد رشد کرده و موجب شده تا حاشیه سود ناخالص به صورت چشمگیری افزایش یابد و از ۴۲ درصد در فصل گذشته به ۵۴ درصد در فصل اخیر برسد که یک رکورد محسوب می‌شود. حاشیه سود ناخالص در فصول گذشته معمولا بین ۵۲-۴۱ درصد بود.جمع تناژ فروش ۶ ماهه امسال نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۱۲ درصد افزایش داشت. جمع مبلغ فروش آریا ۶ ماهه سال ۹۹ به مبلغ ۶۰,۷۳۴ میلیارد ریال رسید.

رتبه اعتباری +A به ملی مس اختصاص یافت

استحکام‌مالی بسیار قوی «فملی»

هفته‌نامه بورس: شرکت مس با نیم‌قرن تجربه فعالیت صنعتی و معدنی توانست برای اولین‌بار مورد قضاوت و ارزیابی یکی از مؤسسات رتبه‌بندی قرار گیرد.

ارزیابی کیفی مستقل

اردشیر سعدمحمدی، مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس با اعلام این خبر و با بیان اینکه شرکت رتبه‌بندی اعتباری «پایا» با همکاری شرکت ترکیه‌ای «جی سی آر آوراسیا» سیستم‌های رتبه‌بندی اعتباری معتبر را برای شرکت‌ها و ناشران و اوراق بهادار ایرانی پیاده‌سازی و اجرا می‌کند، گفت: این شرکت بر اساس بررسی داده‌های کمی شامل صورت‌های مالی و نسبت‌های مالی مستخرج از آن، ویژگی‌های کیفی شامل ارزیابی‌های مربوط به فعالیت‌های شرکت، حاکمیت شرکتی، محیط عملیاتی، تأمین مالی و سوابق آن، تحلیل فضای کلان اقتصادی، کسب‌وکار و صنعت مربوطه اقدام به رتبه‌بندی اعتباری بنگاه‌ها و شرکت‌های اقتصادی می‌کند.وی افزود: مدلی که رتبه‌بندی شرکت بر اساس آن انجام‌شده نه‌تنها بر اساس مکانیسم‌های گزارشگری مالی بوده بلکه بر اساس قضاوت متخصصان مالی و فنی نیز بوده که ارزیابی کیفی مستقلی نیز از وضعیت شرکت مس انجام دادند. بر این اساس موفق شدیم رتبه اعتباری بلندمدت +A با دورنمای باثبات و رتبه اعتباری کوتاه‌مدت A۱ با درجه سرمایه‌گذاری را به دست بیاوریم.

تخصیص اعتبار بدون اخذ وثایق

سعدمحمدی تصریح کرد: چون این رتبه‌بندی بر اساس شاخص‌های قوی بین‌المللی مورد ارزیابی قرارگرفته نشان می‌دهد که ساختار مالی شرکت مس و نظام مدیریتی شرکت در مقابل شوک‌های اقتصادی و ریسک‌های موجود اقتصادی بسیار مستحکم است و از هیچ‌گونه شکنندگی برخوردار نیست و این پیام مناسبی برای بازارهای مالی و بازار سرمایه است.به گفته مدیرعامل شرکت مس این رتبه نشان می‌دهد که بانک‌ها بدون اخذ وثایق لازم و با خیال راحت می‌توانند به شرکت مس اعتبار لازم را تخصیص دهند.

اتکا به ساختار مالی

وی به کسب رتبه اعتباری کوتاه‌مدت A۱ اشاره کرد و افزود: رتبه اعتباری سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت شرکت مس برای سرمایه‌گذارانی که بخواهند به‌صورت کوتاه‌مدت در شرکت مس سرمایه‌گذاری کنند A۱ است یعنی شرکت مس با دورنمای بلندمدت +A هم استحکام مالی دارد و هم ثبات اقتصادی و در کوتاه‌مدت هم دارای توانایی مالی و عملیاتی و پاسخگویی به تعهداتش است.وی تأکید کرد: با ثبات بودن دورنمای اقتصادی شرکت مس باعث می‌شود که نهادهای مالی و صندوق بازنشستگی و شرکت‌های سرمایه‌گذاری به ساختار مالی شرکت مس اتکا کنند.

بدهی‌هایی فاقد بار مالی

سعدمحمدی بیان کرد: پیش‌بینی این است که شرکت مس در سال ۹۹ گزارش‌های مالی خوبی داشته باشد و بندهای شرطی‌ای که در سال‌های قبل به‌واسطه محیط عملیاتی بر شرکت تحمیل‌شده و تعیین تکلیف نشده بودند امسال بسیاری از بندهای گزارشگری مالی هم تقلیل پیدا کند. نکته حائز اهمیت این است که وضعیت سمت چپ ترازنامه شرکت مس که وضعیت بدهی‌های شرکت بوده بسیار متفاوت با شرکت‌های بورسی است. یعنی عمده بدهی‌های شرکت مس در دسته بدهی‌هایی است که فاقد بار مالی برای سهامداران است و عمدتاً از جنس تسهیلات و از نوع بدهی‌هایی است که هزینه‌های مالی بر آن مترتب نیست. این موضوع درواقع نشان می‌دهد که نسبت پوشش بهره شرکت مس بسیار بسیار بالا است و سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت شرکت مس به‌راحتی می‌تواند پاسخگوی تعهدات فعلی و آتی شرکت باشد.

دورنمای باثبات

مدیرعامل شرکت مس با اشاره به اینکه شرکت مس به‌صورت داوطلبانه رتبه‌بندی اعتباری‌اش را منتشر خواهد کرد و اجزای آن را در اختیار نهادهای مالی قرار خواهد داد، گفت: بدون شک این رتبه‌بندی مبنایی برای قضاوت نسبت به عملکرد گذشته و دورنمای آینده شرکت مس ایجاد کرد و به فعالان بازار سرمایه نشان می‌دهد که شرکت مس چه مسیر مناسبی را طی می‌کند.وی بیان کرد: البته برنامه توسعه جامع شرکت مس که در مجمع سال ۱۳۹۸ تصویب شد یک نقشه راه بسیار منظم و مدونی در اختیار سهامداران قرار می‌دهد تا یک تصویر روشنی از آینده را ترسیم کنند. وی گفت: می‌توانیم در شرایط کنونی ادعا کنیم که «فملی» شرکتی است که استحکام مالی بسیار قوی‌ای دارد و در نوع خودش نسبت به شرکت‌هایی که دارند فعالیت می‌کنند بی‌نظیر است و دورنمای بسیار بسیار با ثباتی برای فعالان بازار سرمایه دارد.

سودآوری مطلوب «پتایر»

هفته‌نامه بورس:شرکت ایران تایر در عملکرد ۶ ماهه توانست ۳۵۳ تومان سود محقق سازد. این شرکت در فصل دوم سال جاری ۲۷۳ تومان سود محقق کرده است. در سال مالی گذشته این تایرساز به سود ۳۰۱ تومانی رسیده بود.
این شرکت در فصل اول فروش۱۵۹ میلیارد تومانی داشته و در فصل دوم به فروش ۲۵۸میلیارد تومانی رسیده است. جمع فروش ۶ ماهه سال جاری رشد ۶۶ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته دارد. همچنین در سال مالی گذشته ۵۷۱ میلیارد فروش گزارش کرده بود.بر اساس این گزارش، اگرچه حاشیه سود فصل اول ۱۹ درصد و در فصل دوم ۴۲ درصد است، اما در سال مالی گذشته حاشیه سود شرکت ۲۱ درصد بود. همچنین سود عملیاتی شش ماهه شرکت ۱۳۰ میلیارد تومان بود که رشد ۲۰۸ درصدی نسبت به شش ماهه ۹۸ دارد. البته «پتایر» در کل سال مالی گذشته سود عملیاتی۱۰۳ میلیاردی داشت.

درخشش گروه فولاد مبارکه

هفته‌نامه بورس:گروه فولاد مبارکه متشکل از شرکت‌های فولاد مبارکه، فولاد هرمزگان و فولاد سنگان در پنجمین اجلاس سراسری نشان عالی مدیر سال، نشان‌های عالی این اجلاس را درو کردند.کمیتهٔ ارزیابی این اجلاس، با اهدای نشان عالی مدیر سال ۱۳۹۹ از عملکرد مدیریتی حمیدرضا عظیمیان مدیر عامل فولاد مبارکه تقدیر کرد.
سید مهدی نقوی، معاون تکنولوژی فولاد مبارکه، گفت: فولاد مبارکه مفتخر است که امسال نیز نشان عالی مدیر سال را دریافت می‌کند. همچنین با وجود مدیریت و مدل‌های مدیریتی این مجموعه که دارای ظرفیت‌های بسیار زیادی است و توان فکری موجود در بدنه سازمان، مدیریت ارشد، معاونین و مدیران فولاد مبارکه، کسب چنین افتخاری دور از انتظار نیست.نقوی با تأکید بر اینکه بحث مدیریتی در خلق ارزش تأثیرگذار است، افزود: فولاد مبارکه به سیستم مدیریت مشارکتی و مدیریت همه جانبه مجهز است و توانسته تمامی مشکلات خود را مدیریت و راهبری کند.

بورس

سخن هفته

رهبران ۵ درصد از وقت خود را روی مشکلات و ۹۵ درصد باقیمانده را روی راه‌حل می‌گذارند.

«آنتونی رابینز»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ تحریریه: حبیب علیزاده،زهره فدوی، گلشن بابادی، شهربانو جمشیدی، ساره صابری، فاطمه مشایخی،مینا هرمزی، بهناز صفری
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ 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: ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: www.jaaar.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف

نام دوره	زمان برگزاری
معامله‌گری قراردادهای اختیار معامله	از ۲۸ مهر
مفاهیم مالی برای مدیران غیرمالی	از ۷ آبان

www.irfinance.ir

دوره حضوری و آنلاین مدرسه موفقیت – کار برای زندگی

نام دوره	زمان برگزاری
بیست و سومین دوره جامع موفقیت و نبوغ مالی	از دوشنبه ۵ آبان ۹۹
چهارمین دوره آموزش کسب درآمد از اینستاگرام و آموزش اینستاگرام	از پنج‌شنبه ۵ آذر۹۹

www.wfl.ir

دوره‌های آنلاین کارگزاری بورس بیمه ایران

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی مقدماتی با بازار سرمایه و روش‌های سرمایه‌گذاری	اواسط – اواخر آبان
تابلوخوانی	اواسط – اواخر آبان
تحلیل تکنیکال مقدماتی	۱۷ آبان الی ۲۹ آذر ساعت ۱۷ تا ۲۰
آشنایی با قراردادهای آتی کالا	۲۰ آبان ساعت ۱۵/۳۰ تا ۱۸

www.mobinsb.com

مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی	آبان ماه
استراتژی‌های معاماتی	۸ آبان ماه

www.smbroker.ir

مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	شنبه‌ها از ۵ مهر الی ۱ آذر مجازی
تحلیل تکنیکال پیشرفته	دوشنبه‌ها از ۷ مهر الی ۲۶ آبان مجازی

www.samanbourse.com

کیوسک خارجی

واکسن کرونا؟

آدار پوناوالا معتقد است که شرکت خانوادگی وی، موسسه سرم هند جزو نخستین تولیدکنندگان واکسن کرونا خواهد بود. نشریه فوربس در شماره ویژه آسیای خود، ضمن معرفی ۴۰۰ ثروتمند آمریکایی و ۱۰۰ ثروتمند هندی، گزارش ویژه‌ای را به موسسه سرم هند اختصاص داده و نوشته است: وقتی در اوایل امسال ویروس کرونا در جهان شیوع پیدا کرد، آدار پوناوالا مدیرعامل موسسه سرم هند (شرکتی که بزرگترین تولیدکننده و فروشنده واکسن جهان از نظر تعداد است) شرایط موجود و راه‌های پیش‌رو را تشریح کرد. او گفت: یا مطلقا هیچ کاری نکنید، یا دل به دریا بزنید و پیشگام شوید. این مدیرعامل ۳۹ ساله راه دوم را برگزید و شرکتش به یکی از پیشگامان تولید واکسن کرونا تبدیل شد. پدر وی، سیروس پوناوالا با ۱۱,۵ میلیارد دلار ثروت، موسسه سرم هند را در سال ۱۹۶۶ تاسیس کرد. پوناوالا گفت: این ریسک بسیار بزرگی است. شرکت برای کمک به یافتن درمان و تولید واکسن کرونا ۸۰۰ میلیون دلار سرمایه‌گذاری می‌کند. تاکنون مبلغ ۳۰۰ میلیون دلار صرف این پروژه شده است.

تئوری توطئه

ارائه اطلاعات نادرست و گسترش تئوری توطئه در آمریکا به معضل تازه‌ای بدل شده است. مجله نیوزویک در شماره اخیر خود در گزارشی به قلم نیل جانسون از دانشگاه جورج واشنگتن این موضوع را مورد بررسی قرار داده و نوشته است: امیدواریم با مطالعه چگونگی شیوع بیماری‌ها بتوانیم آمریکا را از شر اطلاعات نادرست و تئوری توطئه نجات دهیم. اعتقاد به وجود توطئه که در تئوری راست افراطی به نام QAnon تبلور یافته، از سال ۲۰۱۸ رو به افزایش است. جانسون می‌گوید: دونالد ترامپ، رئیس جمهور آمریکا را باید یکی از حامیان اصلی این تئوری به شمار آورد. بر اساس بررسی‌های یک موسسه آمریکایی، ترامپ در ماه آگوست ۱۲۹ اکانت توئیتری مختلف و مرتبط با QAnon را ریتوئیت کرده است. جانسون همچنین معتقد است: QAnon موجب گسترش تئوری‌های توطئه و برانگیختن خشونت در آمریکا می‌شود. پیروان این روش تاکنون دست‌کم دو نفر را به قتل رسانده‌اند، کالیفرنیا را به آتش کشیده‌اند، یک کارخانه سیمان را در توسکان اشغال کرده‌اند و نقشه ترور جو بایدن (رقیب انتخاباتی ترامپ) را کشیده‌اند.

مشاهیر

«بری ریتولتز» جایگاهی ویژه در اقتصاد دارد

مدیر دارایی همه‌فن‌حریف

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

یکی از کسانی که توانسته در جمع افراد تاثیرگذار در حوزه اقتصاد جایی برای خود باز کند، بری ریتولتز است. ریتولتز نویسنده، ستون‌نویس روزنامه، بلاگر، تحلیلگر سهام آمریکایی و بنیانگذار و مدیر ارشد سرمایه‌گذاری در شرکت مدیریت ثروت ریتولتز است. وی در ۲۲ اکتبر ۱۹۶۱ به دنیا آمد. ریتولتز در رشته ریاضی و فیزیک از دانشگاه استونی بروک فارغ‌التحصیل شده است. او که عضو تیم اسب‌سواری مدرسه‌اش بود، در سال ۱۹۸۱ در رقابت‌های ملی اسب‌سواری انجمن نمایشگاه اسب بین دانشگاهی حضور پیدا کرد. اسب‌سواری یکی از علائق وی بود. ریتولتز سپس به تحصیل در مدرسه حقوق بنجامین کاردوزو در دانشگاه یشیوا نیویورک پرداخت. او با موفقیت امتحانات مربوطه را در نیویورک و نیوجرسی پشت سر گذاشت و چند سال به فعالیت در امور حقوقی پرداخت.

ریتولتز به عنوان مفسر مهمان در تلویزیون بلومبرگ مشغول به کار است. او همچنین در یکی از برنامه‌های رادیویی بلومبرگ میزبان افراد مشهور است و با آنان درباره بازار، سرمایه‌گذاری و فعالیت‌های تجاری به گفت‌وگو می‌پردازد. او پیش از تاسیس شرکت مدیریت ثروت ریتولتز، مدیرعامل Fusion IQ بود و پیش از آن هم به عنوان تحلیلگر ارشد بانک سرمایه‌گذاری Maxim Group در نیویورک مشغول به کار بود.

ریتولتز در سال ۲۰۰۹ کتاب «ملت محتاج کمک مالی» را منتشر کرد. این کتاب به بررسی تاثیر طمع سرمایه‌گذاران و وجود پول آسان بر فاسد شدن وال استریت و به هم ریختن اقتصاد جهان می‌پردازد. او در روزنامه واشنگتن پست ستون ثابتی برای معرفی سرمایه‌گذاری دارد. وبلاگ The Big Picture نیز زیر نظر وی اداره می‌شود. در سال ۲۰۱۰ وبسایت Daily Beast ریتولتز را به عنوان یکی از ۱۵ روزنامه‌نگار اقتصادی برتر آمریکا معرفی کرد.

معروف است که اقتصاددانان ذاتا افراد بدبینی هستند؛ ریتولتز هم گاه به بدبینی گرایش پیدا می‌کند. با این حال، مجموعه فعالیت‌های وی در حوزه‌های مختلف به ویژه ورزش موجب شده تا در غالب اوقات کمتر بدبین به نظر برسد.

دریچه

بلاک‌چین تحول‌ساز می‌شود

افزایش ۱۷۶۰ میلیارد دلاری GDP جهان

علی دانیال
روزنامه‌نگار

شرکت پرایس‌واترهاوس کوپرز (PwC) در گزارشی به بررسی نقش فناوری بلاک‌چین در اقتصاد جهان پرداخته است.در این گزارش آمده است: فناوری بلاک‌چین به دلیل گستره موارد استفاده از آن، قادر است طی ۱۰ سال آینده ۱۷۶۰ میلیارد دلار به تولید ناخالص داخلی جهان اضافه و حدود ۲۱ میلیون شغل جدید ایجاد کند. پیش‌بینی می‌شود که در سال ۲۰۳۰ فناوری بلاک‌چین حدود ۱.۴ درصد از تولید ناخالص داخلی جهان را به خود اختصاص دهد.

سیستمی برای ایجاد اعتماد

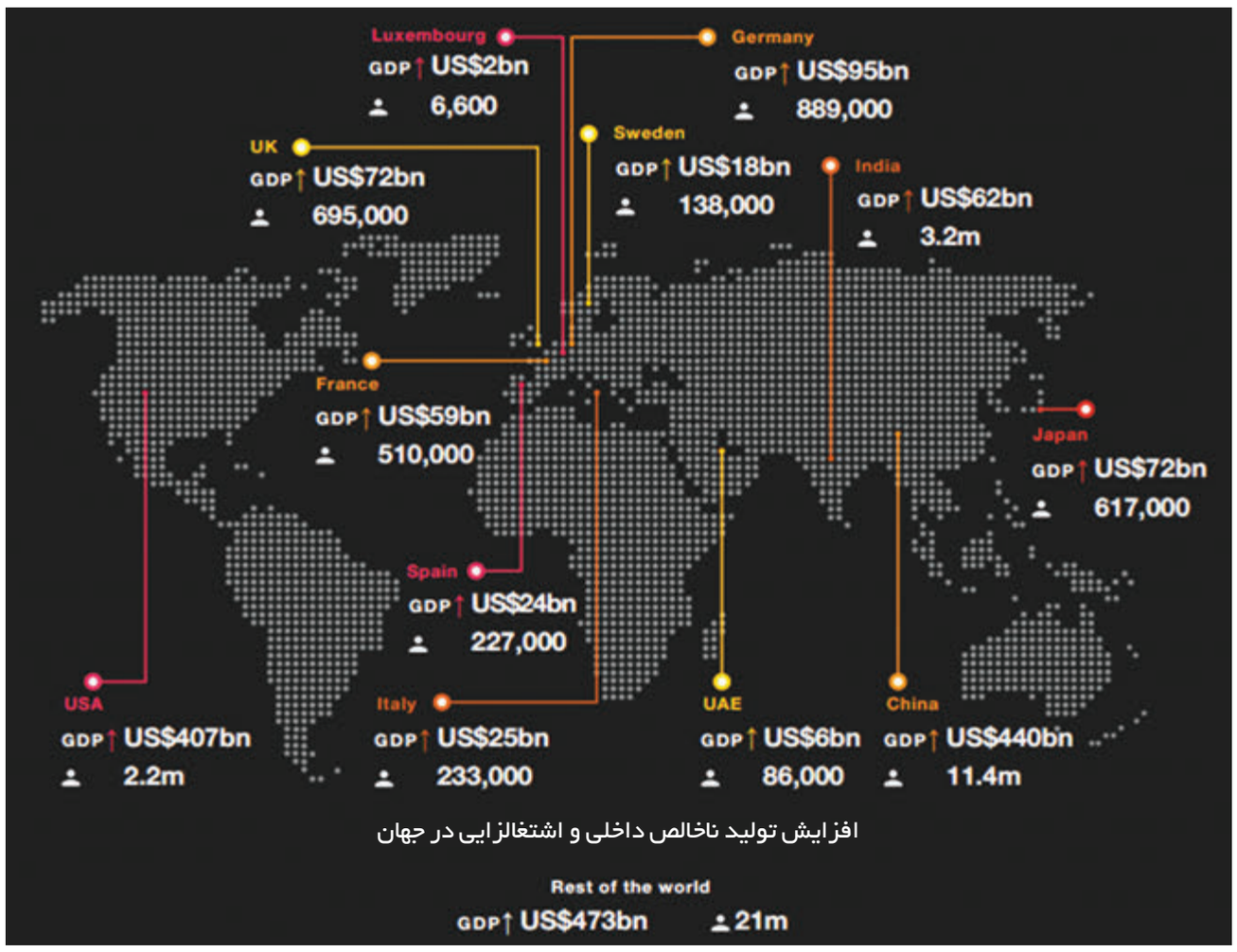
این گزارش که در اکتبر ۲۰۲۰ منتشر شده است، می‌افزاید: افزایش علاقمندی به فناوری بلاک‌چین عمدتا به دلیل نیاز به وجود یک سیستم کارآمدتر رخ داده است؛ سیستمی که بتواند در فرآیندهایی که وابسته به واسطه‌های متعدد است، ایجاد اعتماد کند. بیش از ۵۰ درصد مدیران عامل شرکت‌ها معتقدند، کاهش اعتماد در روند فعالیت‌های تجاری تاثیر منفی بر شرکت‌هایشان داشته است.

گستردگی خدمات

به گفته PwC، فناوری بلاک‌چین به سازمان‌ها و شرکت‌ها در اعتبارسنجی قراردادها، مدارک شناسایی، گواهینامه‌ها، سوابق و موافقت‌نامه‌ها کمک خواهد کرد. در این گزارش، اقتصاددانان PwC به ارزیابی توان بالقوه فناوری بلاک‌چین در حوزه‌ها و صنایع مختلف (بهداشت و درمان، خدمات عمومی و دولتی، تولید، امور مالی، خرده‌فروشی، لجستیک) پرداخته‌اند. آنها پیش‌بینی می‌کنند که شرکت‌های فعال در این حوزه‌ها و صنایع تا سال ۲۰۲۵ به شکلی از فناوری بلاک‌چین استفاده خواهند کرد.اقتصاددانان PwC همچنین دریافتند که طی ۱۰ سال آینده مواردی همچون سابقه مالکیت، پرداخت‌ها و ابزارهای مالی، شناسایی هویت، قراردادها و حل اختلافات و مدیریت مشتریان از مهمترین موارد استفاده از فناوری بلاک‌چین خواهند بود.

روند افزایش در آمد زایی بلاک‌چین

پیش‌بینی می‌شود که در دهه آینده ثبت سوابق به تنهایی ۹۶۲ میلیارد دلار به تولید ناخالص داخلی جهان اضافه کند. این رقم برای پرداخت‌ها و ابزارهای مالی ۴۳۳ میلیارد دلار برآورد شده است. همچنین انتظار می‌رود شناسایی هویت، قراردادها و حل اختلافات و مدیریت مشتریان به ترتیب ۲۲۴، ۷۳ و ۵۴ میلیارد دلار به GDP جهان بیفزایند.این گزارش معتقد است که تا پایان سال ۲۰۲۱ فناوری بلاک‌چین ۶۶ میلیارد دلار به اقتصاد جهان اضافه خواهد کرد. پیش‌بینی می‌شود که تاثیر این فناوری تا سال ۲۰۲۵ تا ۶.۵ برابر افزایش یابد و ارزش آن به ۴۲۲ میلیارد دلار برسد. پیش‌بینی دیگر PwC این است که تا سال ۲۰۳۰ چین و آمریکا از طریق توسعه استفاده از فناوری بلاک‌چین به ترتیب ۴۴۰ و ۴۰۷ میلیارد دلار به حجم تولید ناخالص داخلی خود اضافه خواهند کرد. علاوه بر این دو، کشورهای آلمان، هند، ژاپن و بریتانیا نیز از مراکز اصلی نوآوری بلاک‌چین در دهه آینده خواهند بود.



کیوسک خارجی

آزار اویغورها

جامعه مسلمانان اویغور در چین با مشکلات زیادی دست و پنجه نرم می‌کنند. نشریه اکونومیست گزارش اصلی خود در تازه‌ترین شماره‌اش را به این موضوع اختصاص داده و نوشته است: آزار و اذیت اویغورها خلاف حقوق انسانی است. در این گزارش آمده است: جمعیت ۱۲ میلیون نفری اویغورهای چین، یک اقلیت کوچک را در جامعه این کشور تشکیل می‌دهند. زبان ترکی آنها با زبان رسمی چین تفاوت زیادی دارد. البته تعداد اندکی از این مردم در برخی حملات تروریستی مشارکت داشتند، از جمله در بمب‌گذاری سال ۲۰۱۴ در یک بازار در زینجیانگ که به مرگ ۴۳ تن منجر شد. دولت چین می‌گوید، با اقدامات امنیتی جدی و مبارزه با فعالیت‌های تروریستی، زینجیانگ دوباره به امنیت رسیده است. این اقدامات، یکی از روش‌های دولت پکن برای مقابله با تروریسم بوده است. اما ظاهرا یکی دیگر از روش‌ها، اعمال محدودیت‌های شدید بر مردم اویغور و اسکان آنها در کمپ‌هاست که با مخالفت‌های فراوانی مواجه شده است. یکی دیگر از روش‌ها، اعمال فشار برای کاهش میزان زادوولد بین این مردم است که هم‌اکنون با کاهش مواجه شده است.

جانشین پرحاشیه

پس از مرگ روث بیدر گینزبرگ، قاضی ارشد دیوان عالی آمریکا، رئیس جمهور این کشور تلاش کرده تا فردی نزدیک به دیدگاه‌های خود را جانشین وی کند. این اقدام با مخالفت دموکرات‌ها مواجه شده است. نشریه «د ویک» در شماره جدید خود به ارائه دیدگاه‌های مختلف در این زمینه پرداخته است. دموکرات‌ها معتقدند که نامزد ریاست دیوان عالی آمریکا از جمهوریخواهان و نظارت آنها پیروی می‌کند. با این حال، ایمی برت به کمیته قضایی مجلس سنا گفته است که دیدگاه‌های شخصی وی در قضاوت او و اعمال قوانین و مقررات قضایی هیچ تاثیری نخواهد داشت. در جلسه کمیته قضایی مجلس سنا، ایمی برت از پاسخ به چند پرسش دموکرات‌ها درباره کنترل سلاح، سقط جنین و ازدواج همجنسگرایان طفره رفت. سناتورهای دموکرات به ویژه بر قانون خدمات درمانی که قرار است روز ۱۰ نوامبر در دیوان عالی مطرح شود، تمرکز کردند. ایمی برت در سال ۲۰۱۷ به شدت از این قانون انتقاد کرده بود. بر اساس این قانون، بیش از ۲۰ میلیون نفر از مردم آمریکا تحت پوشش خدمات درمانی قرار می‌گیرند.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| آبان ۹۹ ■ هفته اول ■ سال هشتم ■ شماره ۳۷۳ |

دولت‌ها تعهداتشان را انجام ندادند

چالش حیاط خلوت در انتظار سهام عدالت

همه شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت تا یک‌ماه آینده در بورس پذیرفته می‌شوند

داناک کاتبی
خبرنگار

یکی از موضوعات مبهم در رابطه با سهام عدالت را باید مسئله پیچیده سرنوشت «شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی» دانست. اما این شرکت‌ها با چه هدفی پدید آمدند، سازوکار شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی چه بود و چرا از ابتدای اجرای طرح سهام عدالت در بورس پذیرش نشدند؟ این سئوالات همواره در رابطه با شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی مطرح بوده و هست. برای بررسی بیشتر زوایای پنهان مسائل مرتبط با سازوکار شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و برخی مسائل پیرامون این موضوع، با اکبر حیدری، سخنگوی کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت گفت‌وگو داشتیم.

■ نباید شرایطی ایجاد شود که سرمایه‌داران بزرگ و صاحبان منابع مالی بر اموال و دارایی مردم در شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی چیره شوند

■ یکی از چالش‌هایی که طرح سهام عدالت با آن مواجه شد، پذیرش شرکت‌های سرمایه‌گذاری است، ماهیت این شرکت‌ها چیست؟

سهام عدالت همراه با فرآیندها و ساختارهایی که تعریف شده بود توانایی رسیدن به اهداف اصل۴۴ را داشت.شرکت‌های تعاونی عدالت شهرستانی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی جزو این ساختارها محسوب می‌شوند.در واقع اگر هرمی را در نظر بگیریم که سطح مقطع آن مردم باشند و شش دهک درآمدی پایین جامعه و شرکت‌های تعاونی عدالت شهرستانی در شهرستان‌ها که شامل بخش‌ها، روستاها و شهرهای مختلف است در مقاطع دیگر قرار می‌گیرند. شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی نیز متشکل از تعاونی‌های سهام عدالت شهرستانی بود. در واقع قرار بود مالکیت مردم مستقیم و اموال مردم در اختیار خودشان باشد که از جمله اعمال حقوق مالکانه مدیریت و نظارت بر دارایی است. ابزار فنی و کارشناسی نظارت بر دارایی، تعاونی‌های سهام عدالت بود که مردم خودشان در فرآیند انتخابات و شرکت در مجامع سالانه در شهرستان‌ها حضور داشته باشند و در واقع می‌توانستند نقش مالکیت خودشان را ایفا کنند.

■ روش کنونی واگذاری شرکت‌های سرمایه‌گذاری چه میزان با اصول اولیه طرح سهام عدالت مطابقت دارد؟

در گذر زمان دولت‌ها به وظایفشان و حدود اختیاراتشان مطابق با قوانین عمل نکردند. یکی از مواردی که در رابطه با سهام عدالت خیلی مغفول ماند و خسارت بسیاری به طرح ملی سهام عدالت وارد کرد را باید عدم آزادسازی سالانه پرتفوی سهام عدالت به نسبت اقساط تادیه شده دانست. بر اساس قانون و فرمان ۸ ماده‌ای رهبری مقرر شده بود که سالانه ۱۰ درصد از پرتفوی سهام عدالت به نسبت اقساط تادیه شده و مرحله به مرحله آزاد شود، اگر آزادسازی مرحله به مرحله انجام می‌گرفت مردم خیلی سریع‌تر طعم شیرین اهداف سهام عدالت را می‌چشیدند. علاوه بر این با آزادسازی سد متراکمی از دارایی که به یک باره در بازار سرمایه و اقتصاد کشور سرازیر می‌شود بی شک ممکن است چالش‌هایی برای اقتصاد ایجاد کند.

■ آزادسازی سالانه چه مزایایی می‌توانست به همراه داشته باشد؟

با آزادسازی سالانه ساختار به روز می‌شد و امکان مقایسه سالانه ساختار آزادسازی را به ما می‌داد. با این حال دولت‌ها تعهداتشان را انجام ندادند تا به سال پایانی طرح در سال ۹۵ رسیدیم، در سال ۹۵ هم دولت از تحویل سهام به صاحبان سهام (که در واقع شرکت‌های سرمایه‌گذاری‌های استانی به نمایندگی از مردم بود) خودداری کرد و بهانه دولت در این موضوع این بود که لایحه‌ای را به منظور تغییر کلی ساختار سهام عدالت در دست بررسی دارد و ساختار متفاوتی را در نظر گرفته است.

■ چگونه تغییر ساختار کلی سهام عدالت امکان‌پذیر بود؟

در سال ۹۵دولت در نظر داشت تعاونی‌های سهام عدالت شهرستان و شرکت سرمایه‌گذاری استانی را حذف کند و شکل جدیدی از واگذاری را در پیش بگیرد که ایده راه‌اندازی صندوق‌های ETF از آن زمان شکل گرفت. ما به چندین دلیل منتقد این موضوع بودیم. اولاً اینکه ساختار سهام عدالت با مجوز رهبری تشکیل شده بود و تغییر ساختار قطعا نیاز به اجازه مجدد ایشان داشت. ثانیاً این مجوزها با یک عقبه کارشناسی و با بررسی کارشناسان معتمد صورت گرفته بود و ساختار مد نظر با توجه به اهداف هشتگانه سیاست‌های کلی اصل ۴۴ طراحی شده بود و تغییر هر کدام از این ارکان حذف یا تضعیف این طرح‌ها، موجب تضعیف طرح سهام عدالت می‌شد. تغییر این فرآیند یک حیاط خلوت بدون نظارت مردم را ایجاد می‌کرد که منجر به ایجاد فساد می‌شد چرا که تمرکز ثروت و قدرت همواره مسئله ساز بوده است و در اتفاقاتی مشابه سرمایه و اعتماد عمومی به واسطه همین حیاط خلوت‌ها به تاراج رفته است.

■ در حال حاضر سازوکار آزادسازی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی چه وضعیتی دارد؟

پیگیری‌های کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت منجر به این شد که در اردیبهشت ماه ۹۹ ابلاغیه مقام معظم رهبری در خصوص آزادسازی سهام عدالت صادر شود. در این ابلاغیه رهبری از انجام نشدن فرمان هشت ماده‌ای انتقاد کردند و ایشان یک مسیر جدید تحت عنوان مالکیت مستقیم و غیر مستقیم را نیز اضافه کردند. در بند دوم همین ابلاغیه رهبری اعلام کردند وظیفه‌ای که به شورای عالی بورس تفویض شده این وظیفه در واقع تدوین مقررات انتقال سهام به صاحبان سهام است نه بیشتر؛ یعنی در ابلاغیه هم تاکید شده است که مقررات انتقال سهام به صاحبان سهام تسهیل شود.

ادامه در صفحه ۱۰

■ دیدگاه

در بورس موفق می‌شویم...

امیرتقی‌خان‌نجریشی
مدیرعامل‌سرمایه‌گذاری توسعه‌ملی

همه ما به صورت ذاتی در زمینه‌های مختلف به دنبال رازها و مسیرهای موفقیت هستیم، فعالان بازار سرمایه نیز از این قضیه مستثنی نیستند. معمولا بسیاری به دنبال رانت برای موفق شدن هستند. باتوجه به اینکه نمی‌شود همه با رانت، ثروتمند شوند و همچنین در این کانال رانتی وجود ندارد، در این محتوا هشت رمز موفقیت ریچارد جان، رموز موفقیت در بازار سرمایه را مرور می‌کنیم.

■ عشق و علاقه: اگر به هیچ یک از فعالیت‌هایی چون بررسی شرکت‌ها، خواندن و فهم صورت‌های مالی، تجزیه و تحلیل نمودارها و چارت‌ها، بررسی اعداد و ارقام، بررسی متغیرهای اقتصاد کلان تورم، حجم نقدینگی، قیمت‌های جهانی و امثالهم دربازار سرمایه علاقه ندارید و اگر نمی‌خواهید داستان پشت قیمت سهام چه از دیدگاه بنیادی، تکنیکال و یا موضوعات رفتاری را بیابید، به صورت مستقیم دربازارسرمایه‌گذاری نکنید. از طریق صندوق‌ها در بورس سرمایه‌گذاری کنید.

■ کارکنید: برای زمینه ای که در بازار سرمایه علاقه مندید کار کنید. ببینید چه چیزی بیشتر شمارا جذب می‌کند، از همانجا شروع کنید. تحلیل بنیادی برای شماست، ببینید بیشتر بررسی صورت‌های مالی شرکتی که در آن سرمایه‌گذاری می‌کنید را می‌پسندید یا اینکه آمارهای تورم و حجم نقدینگی شما را جذب می‌کند. می‌توانید قیمت‌های جهانی را بررسی کنید و یا تحلیل‌های شرکت‌های شناسنامه‌دار و مجوزدار را ببینید.

■ سه رمز مهارت در هر کاری اول تمرین، دوم تمرین و سوم تمرین.

■ محتوا و گستردگی بازار زیاد است پس متمرکز باشید و یک موضوع را تا انتها دنبال کنید.

■ باید به خود زحمت بدهیم؛ هیچ ناهارمجانی در بورس وجود ندارد.

■ به دو شکل می‌توانیم به دیگران خدمت بدهیم. یک اینکه هرآنچه آموخته‌ایم را با دیگران به اشتراک بگذاریم به این شکل شبکه ای از علاقه مندان به بازار سرمایه به دست می‌آوریم و خود بهتر آن مفاهیم را درمی یابیم.دوم اگر حداقل ۳دوره صعود و نزول بازار را تجربه کردیم و درعمل توانستیم در لحاظ مالی موفق باشیم به صورت حرفه ای وارد کسب و کار سبدگردانی یا آموزش شویم.

■ ایده‌ها: بازار سرمایه مملو ایده‌هایی برای خلق ثروت است. گوش دادن، مشاهده کردن، کنجکاو بودن پرسش سوالات و ایجاد ارتباط می‌تواند به خلق ثروت برای شما منجر شود.

■ پشتکار: اگر عشق و علاقه گام اول وجود داشته باشد و مدیریت ریسک صحیح اعمال شود و سبک زندگی مناسبی داشته باشیم، با منفی خوردن‌های بازار می‌توانیم کنار بیاییم و پس از هر سقوطی بلند شویم و ادامه دهیم. فراموش نکنیم طبق آمار رسمی، در بلند مدت، تأکید می‌کنم در بلند مدت هیچ دارایی و بازاری به میزان بازار سرمایه سود نداده است.

گفت‌وگو

چالش حیاط خلوت در انتظار سهام عدالت

ادامه از صفحه ۹

در نتیجه با توجه به فرآیند قبلی قرار بود سهام به سرمایه‌گذاری استانی منتقل شود و مردم به واسطه از سهام سرمایه‌گذاری استانی سهم داشته باشند که این روش مستقیم نیاز به تغییراتی داشت؛ یعنی افرادی که گزینه مستقیم را انتخاب کردند در قانون برای آن‌ها سازو کاری دیده نشده بود برای همین باید سازو کار تدوین می‌شد .البته ایشان در بند سه همین ابلاغیه تاکید کردند افرادی که گزینه مستقیم را انتخاب نمی‌کنند به صورت گزینه غیر مستقیم در سرمایه‌گذاری استانی مالکیت سهامشان را خواهند داشت. همچنین شورای عالی بورس موظف بود که مردم را تشویق به ماندگاری در سهامشان در سرمایه‌گذاری استانی کند اما به نظر خیلی در این زمینه موفق عمل نکرده است.

■ مهمترین مسائلی که باعث انحراف در مسیر سهام عدالت شده ، چه مواردی هستند؟

خیلی از موارد موجب انحراف از اساس طرح شده و ناقض طرح سهام عدالت بود. همچنین ایرادات شرعی و قانونی نیز در مواردی به آن وارد است از جمله ایجاد هلدینگی که شرکت‌های غیر بورسی قرار است در آن فعالیت کنند. افرادی که گزینه غیرمستقیم را انتخاب کرده‌اند شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی با توجه به ظرفیت قانونی و مبنایی که دارند بر خلاف روش مستقیم که مردم فقط اختیار مدیریت سهام ۳۶شرکت بورسی خود را دارندو شرکت‌های غیربورسی آنها باید تعیین تکلیف شود. افرادی که گزینه غیرمستقیم را انتخاب کرده‌اند و نزدیک به ۳۰ میلیون نفر نیز جمعیت دارند تصمیم گرفتند که داراییشان به شکل یکپارچه در قالب شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی مدیریت شود پس باید سهام شرکت‌ها به پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری استانی منتقل می‌شد.این مهم باید انجام شود و منع قانونی هم ندارد یعنی شرکت سرمایه‌گذاری استانی می‌تواند در بورس حضور داشته باشد، سهامش در تابلو عرضه شود ولی ۱۳ شرکت غیربورسی هم جزو دارایی‌های آن باشد. یکی از انتقادات عمده این است که در تشکیل هلدینگ نباید بدون اجازه افرادی که گزینه غیرمستقیم را انتخاب کردند تصمیمی گرفته شود. در واقع بدون اذن مردم نباید سهامشان را به یک هلدینگ دیگر منتقل کنند. این اقدام موجب تضعیف دارایی‌ها و اختلال در مدیریت یکپارچه‌ای می‌شود که مردم قصد انتخاب آن را داشتند. در نتیجه ایجاد مشکل در ادامه طرح سهام عدالت در خصوص افرادی است که گزینه غیر مستقیم را انتخاب کردند. حتی اگر قرار بود هلدینگی ایجاد شود طبیعتاً برای جلوگیری از ضایع شدن حق این افراد باید سرمایه‌گذاری استانی به نمایندگی از مردم در شرکت هلدینگ به نسبت سهم هر استان حاضر می شدند در چنین مواردی می‌توان گفت سهام عدالت از مسیر اصلی منحرف شده است.

■ چرا تشکیل چنین هلدینگی خلاف قانون است؟

در نظر گرفتن اصول طرح نشان می‌دهد که این آیین‌نامه، اهداف سهام عدالت مد نظر مقام معظم رهبری را عملی نمی‌کند. ضمن اینکه این آیین‌نامه‌ها به لحاظ شرعی هم دچار مشکل است چرا که حقوق مالکانه و تصمیم‌گیری در مورد دارایی مردم باید به خودشان محول شود. در نتیجه ساختار طرح سهام عدالت منهای بحث هلدینگ به خوبی عمل کرده است ولی در ابتدای ابلاغ آیین‌نامه تفسیرهایی در مورد جایگاه تعاونی‌های سهام عدالت شهرستانی در خصوص نمایندگی آن‌ها از سوی مردم در مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی نیز مطرح می‌شود که باید اصلاح شود.

■ در شرایط فعلی چه چیزی بیشتر از همه اهداف کلی سهام عدالت را تهدید می‌کند؟

نگرانی عمده که مقام معظم رهبری هم چندین بار به آن اشاراتی داشته‌اند، در راستای اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ و هم در اساس طرح سهام عدالت است که نباید شرایطی ایجاد شود که سرمایه‌داران بزرگ و صاحبان منابع مالی بر اموال و دارایی مردم در شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی چیره شوند. احتمال وقوع این موضوع در فضای آیین‌نامه ایجاد هلدینگ و برگزاری مجامع الکترونیک وجود دارد که مسئولیت آن متوجه کسانی است که این فرآیندها را بدون توجه به هشدارهایی که داده می‌شود پیش می‌برند. همچنان ما پیگیر این موارد هستیم که این آیین‌نامه اصلاح شود. شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی باید محیطی امن، شفاف و قابل رصد از سوی مردم باشند. به هر دلیلی نباید دارایی سرمایه‌گذاری استانی به صورت یک حیاط خلوت اداره شود. اعتقاد داریم مجامع الکترونیک و کم رنگ کردن نقش تعاونی‌های سهام عدالت شهرستانی در مجامع سرمایه‌گذاری استانی، شرایط را برای تضعیف جایگاه سهام عدالت فراهم می‌کند..

■ آخرین وضعیت پذیرش شرکت‌های استانی سهام عدالت چگونه است؟

قرار است تا یک ماه آینده همه شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت در بورس پذیرفته شوند. البته فرآیند پذیرش شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی, مرحله ای است که تا تاکنون بیش از ۲۷ شرکت مجمع افزایش سرمایه را انجام دادند و منتظر تائید نهایی هستند .برگزاری مجمع افزایش سرمایه چهارشرکت هم مد نظر قرار دارد. همچنین تعداد ۱۱ شرکت جدید سرمایه‌گذاری سهام عدالت در بورس تهران درج شدند که در مجموع تعداد آن‌ها در بورس به ۲۳ شرکت رسیده است.

شاخص‌های بانک صادرات جهش داشت

رشد چند هزار درصدی سود خالص «وبصادر»

■ هفته‌نامه بورس: صورت‌های مالی شش‌ماهه منتهی به پایان شهریور ۹۹ بانک صادرات ایران منتشر شد که بر اساس آن سود خالص هر سهم این بانک با بیش از ۹۵۰۰ درصد افزایش به ۲۸۹ ریال رسید.

صفر شدن زیان انباشته

سود خالص «وبصادر» در صورت‌های مالی منتهی به پایان شش ماهه اول سال ۹۹ با رشد ۹ هزار و ۵۳۳ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل، به ۲۸۹ ریال رسید و موجب کاهش ۶۴ درصدی زیان انباشته و بهبود کفایت سرمایه بانک شد. بر اساس این گزارش ، با کاهش و سپس به صفر رسیدن زیان انباشته بانک صادرات ایران، سهامداران این بانک به سود قابل تقسیم دست خواهند یافت. همچنین با افزایش کفایت سرمایه بانک صادرات ایران، قدرت تسهیلات‌دهی این بانک بیشتر می‌شود و می‌تواند به درآمدهای بیشتری دست یابد.

رشد درآمدهای متنوع

صورت‌های مالی شش‌ماهه منتهی به پایان شهریور ۹۹ بانک صادرات ایران بر سامانه کدال قرار گرفت که بر اساس آن روند سودآوری بانک از محل رشد درآمد تسهیلات اعطایی و سپرده‌گذاری، درآمدهای کارمزدی و عملیاتی با رشد قابل توجهی همراه بود ؛ به نحوی که ادامه این روند و به ویژه عملکرد دوره شش‌ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹ منجر به رشد درآمد تسهیلات اعطایی و سپرده‌گذاری به میزان ۳۳ درصد، رشد خالص درآمدهای کارمزدی معادل ۶۴ درصد و رشد سایر درآمدهای عملیاتی به میزان ۲۷۵ درصد نسبت به دوره مشابه سال قبل شده است.

آثار مثبت برنامه‌های عملیاتی

بر اساس صورت‌های مالی شش‌ماهه منتشر شده بانک صادرات ایران، جمع دارایی‌های بانک نسبت به سال مالی منتهی به پایان اسفند ۹۸، با رشد ۲۷ درصدی همراه بوده است. همچنین منابع سپرده‌ای بانک در این مدت ۲۹ درصد و مجموع منابع ارزان‌قیمت بانک ۳۹ درصد افزایش ثبت کرده است.همچنین آثار مثبت تلاش‌ها و برنامه‌های عملیاتی بانک صادرات ایران طی ۳۰ ماه گذشته بر دستاوردهای بانک در این دوره مالی، موجب رشد ۳۵۴ درصدی سرمایه نظارتی (سرمایه پایه) و افزایش نسبت کفایت سرمایه بانک به ۲.۳ درصد شده است.

تداوم روند سودآوری

بر اساس این گزارش ، با ادامه روند سودآوری نرخ «وبصادر» در شش ماه اول سال به میزان ۴۸۰ درصد رشد داشته و بازدهی مناسبی را نصیب صاحبان سهام کرده که این روند با تداوم برنامه‌های آتی بانک، روند رو به رشد نرخ سهم را در پی خواهد داشت.همچنین بانک صادرات ایران در دوره مذکور با واگذاری ۲۰ درصد سهام شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات (وسپهر) و تهاتر بدهی‌های ارزی مشتریان کلان، توانسته نسبت به ایجاد درآمد به نحو مطلوب اقدام کند.

تبدیل رؤیا به واقعیت در بانک سپه

■ هفته‌نامه بورس: فاز نخست طرح انتقال آب از سواحل هرمزگان تا اردکان به اتمام رسید و با نقش محوری بانک سپه، رؤیای انتقال آب خلیج‌فارس به مرکز ایران به واقعیت تبدیل شد.

محمدکاظم چقازردی، مدیرعامل بانک سپه گفت: برای اجرای طرح انتقال آب خلیج‌فارس علاوه بر آورده اولیه شرکت متولی، ۱۸ هزار و ۱۰۱ میلیارد ریال منابع از طریق مشارکت نامه سندیکایی با حضور ۹ بانک کشور تأمین مالی شد. چقازردی افزود: بانک سپه با پرداخت ۳ هزار و ۶۵۰ میلیارد ریال تسهیلات بیشترین میزان منابع موردنیاز پروژه انتقال آب خلیج‌فارس را تأمین کرد.وی اظهار داشت: بانک سپه شش سال پیش پروژه شیرین سازی و انتقال آب خلیج‌فارس را با ۵۴ هزار میلیارد ریال هزینه آغاز کرد و در حال حاضر اجرای چنین طرحی ۲۴ هزار میلیارد ریال هزینه نیاز دارد.

ایران زمین پایلوت اولین بانک دیجیتال

■ هفته‌نامه بورس: بانک ایران زمین، در راستای پیاده سازی زیرساخت‌های اجرای بانکداری دیجیتال و همچنین توسعه سیستم‌های الکترونیک، مرکز داده خود را افتتاح کرد.

عبدالمجید پورسعید، مدیرعامل بانک ایران زمین با اشاره به تلاش‌های صورت گرفته در چهار سال گذشته برای پیاده سازی زیرساخت‌های اجرای بانکداری دیجیتال گفت: راه اندازی مرکز داده بانک یکی از نیازهای پیاده سازی بانکداری دیجیتال بود، که با همت همکاران پرتلاش افتتاح و زمینه ساز اجرای بانکداری دیجیتال خواهد بود پورسعید چشم انداز بانک ایران زمین را دستیابی به بانکداری دیجیتال دانست و گفت: اجرای بانکداری دیجیتال در چهار سال گذشته به عنوان چشم انداز بانک ایران زمین بوده است اما تنها چند گام به اجرای آن باقی مانده است که به زودی با برداشتن این گام‌ها از از «پایلوت اولین بانک دیجیتال» کشور رونمایی خواهیم کرد.

سود خالص ۴۵ هزار میلیاردی «دی»

■ هفته‌نامه بورس: نیاز سنجی و طراحی بسته‌های متنوع اعتباری و استقبال مشتریان از آن‌ها سبب شد بانک دی سهم بیشتری از بازار را به خود اختصاص دهد.

بر اساس این گزارش، فروش دارایی‌های مازاد، وصول مطالبات غیرجاری، تسویه اضافه برداشت بانک مرکزی، افزایش سرمایه از محل آورده نقدی، مطالبات و مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها و نیز واگذاری سهام شرکت‌های گروه از جمله اقدامات بانک دی برای خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت و بهبود نسبت کفایت سرمایه به منظور افزایش توانگری بانک در ارائه خدمات پولی و بانکی بوده است.

همچنین افزایش ۸۸۷ درصدی سود سرمایه‌گذاری ها، افزایش ۵۲۱ درصدی درآمدهای عملیاتی، کسب سود خالص ۴۵۰۰۰ میلیارد ریالی، افزایش ۲۲ درصدی منابع و کاهش چشمگیر قیمت تمام شده پول تنها گوشه ای از مهمترین دستاوردهای مجموعه بانک دی در شش ماهه نخست سال ۱۳۹۹ است که بی شک زمینه دستیابی به وضعیت پایدار و آینده‌ای درخشان را برای بانک دی ترسیم می‌کند.

شاخص‌های عملکردی توکاریل بهبود یافت

تحقق رشد فروش «توریل»

سود انباشته ۱۶۱ میلیارد تومانی در حالی محقق شد که سرمایه ثبتی توکاریل ۳۲۰ میلیارد تومان است

محسن تارتار
تحلیلگر بازار سرمایه

هلدینگ توکاریل در سال ۱۳۸۳ با موضوع فعالیت حمل و نقل ریلی بار تاسیس شده است. از سال ۱۳۸۵ شرکت توکاریل در حال حمل ریلی کنسانتره و گندله از معادن چادرملو، چغارت و سنگان به مقصد مجتمع فولاد مبارکه است. این شرکت تنها دارنده واگن‌های ۶ محوره لبه بلند معدنی با ظرفیت ۱۰۵ تن در کشور به تعداد ۱۸۵۰ دستگاه و ظرفیت بارگیری و حمل سالیانه بیش از ۱۳ میلیون تن مواد معدنی و همچنین ۹۵ دستگاه واگن لبه کوتاه ۴ محوره چند منظوره بزرگترین شرکت حمل و نقل ریلی در بخش بار است. حدود ۳۰ درصد مواد معدنی کل کشور توسط شرکت توکاریل و شرکت‌های زیر مجموعه حمل می‌شود.

شرکت‌های زیر مجموعه «توریل»

- شرکت آسیاسیر ارس
- شرکت توکاکشش
- شرکت بهین ریل
- شرکت راهوار نیرو آریا

هلدینگ توکاریل به همراه شرکت آسیا سیر ارس و شرکت توکاکشش ناوگانی متشکل از ۱۸۵۰ دستگاه واگن ۶ محوره لبه بلند، ۷۹۳ دستگاه واگن لبه بلند ۴ محوره، ۴۹۴ دستگاه واگن لبه کوتاه ۴ محوره، ۲۵۸ دستگاه واگن عریض ۴ محوره و ۹۲۱ دستگاه واگن فله بر در اختیار دارد.در حال حاضر، شرکت توکاریل جزو شرکت‌های فرعی شرکت سرمایه‌گذاری توکافولاد است و شرکت نهایی گروه، شرکت فولاد مبارکه اصفهان است.

فعالیت‌های اصلی «توریل»

- حمل و نقل و جابجایی بار و انواع کالا و مسافر با استفاده از امکانات حمل و نقل ریلی
- تجهیز و توسعه تاسیسات ریلی و انجام فعالیت‌های خدماتی، بازرگانی عمرانی و واردات و صادرات کالای بازرگانی و صنعتی در چارچوب قوانین جاری
- انعقاد قراردادهای داخلی و خارجی در زمینه فعالیت‌های موضوع شرکت با موسسات خارجی و داخلی، خرید، فروش، اجاره و استیجاره هرگونه مال اعم از منقول و غیرمنقول در جهت اهداف شرکت
- قبول نمایندگی از شرکت‌های دیگر (داخلی و خارجی) و دادن نمایندگی به سایر شرکت‌ها
- تأمین و نگهداری کالا، انبارداری، ایجاد انبار و سردخانه و جایگاه ویژه کالای خاص
- ایجاد دفاتر بازرگانی، شعب و نمایندگی‌ها و سرمایه‌گذاری و مشارکت با اشخاص حقیقی
- دریافت تسهیلات ارزی و ریالی از منابع داخلی و خارجی

افزایش بهای تمام شده «توریل»

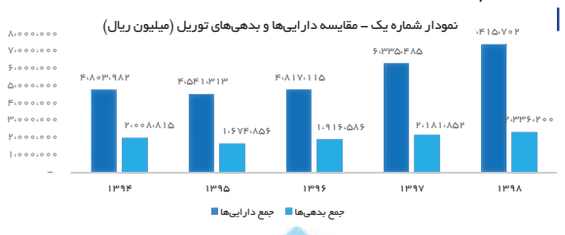
بهای تمام شده توریل در حال افزایش است. این شاخص در سال ۱۳۹۸ افزایش ۲۶ درصدی را نسبت به سال ۱۳۹۷ تجربه کرد. علت اصلی این افزایش عمدتا به خاطر افزایش ۲۴ درصدی در هزینه‌های سربار تولید بوده است. لازم به ذکر است که در توریل، هزینه‌های سربار تولید به تنهایی نزدیک به ۹۷ درصد هزینه‌های تولید شرکت را تشکیل داده است.

افزایش دارایی و کاهش بدهی «توریل»

بر اساس اطلاعات ترازنامه، دارایی‌های توریل به آرامی در حال افزایش هستند؛ به طوری‌که در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ ، دارایی‌های شرکت رشد ۱۷ درصدی را تجربه کرده است. همانند دارایی‌ها، بدهی‌های شرکت نیز روند افزایشی داشته است ولی میزان افزایش بدهی‌ها نسبت به دارایی‌ها کندتر بوده و رشد بدهی‌ها در دوره مذکور تنها ۷ درصد بوده است. نکته دیگر در مورد توریل اینکه این شرکت سود انباشته ۱۶۱ میلیارد تومانی دارد؛ سود انباشته ۱۶۱ میلیارد تومانی در حالی اتفاق افتاده است که سرمایه ثبتی این شرکت ۳۲۰ میلیارد تومان است.

رشد ارائه خدمات «توریل»

براساس نمودار شماره یک، مقدار درآمد و هزینه ارائه خدمات شرکت در طول سال‌های گذشته همواره افزایشی بوده است؛ نکته قابل توجه اینکه فروش و بهای تمام شده عموما به یک نسبت رشد کرده و بر اساس آخرین آمار، در سال ۹۸ نسبت به سال ۹۷ ، میزان درآمد و همچنین میزان هزینه ارائه خدمات رشد ۲۶ درصدی را تجربه کرده است.



وضعیت با ثبات نسبت‌های مالی «توریل»

همانطور که در جدول نسبت‌های مالی توریل مشخص است نسبت‌های مالی شرکت وضعیتی نسبتا باثبات را تجربه می‌کند. هرچند که نسبت‌های نقدینگی اندکی بهبود را تجربه کرده‌اند ولی وضعیت کلی شرکت تقریبا با ثبات بوده است.

ارزش بازار «توریل»

توریل یکی از شرکت‌های بازار دوم فرابورس است که در گروه حمل ونقل، انبارداری و ارتباطات قرار داده شده است. فعالیت این شرکت عبارت است از حمل ونقل و جابجایی بار و انواع کالا و مسافر با استفاده از امکانات حمل و نقل ریلی. سرمایه ثبتی این شرکت ۳۲۰ میلیارد تومان بوده و ارزش بازاری بالغ بر ۷,۰۰۰ میلیارد تومانی دارد. دو شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد و سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی نیروهای مسلح، در مجموع بیش از ۷۰ درصد از سهام توریل را در اختیار دارند.

روند عملکردی «توریل»

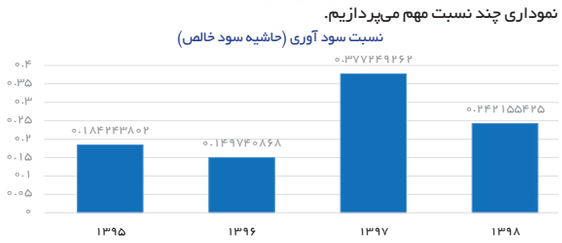
توریل در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری توانسته است به فروش ۳۸۱ میلیارد تومانی دست یابد که نسبت به سال گذشته ۵۷ درصد رشد داشت.

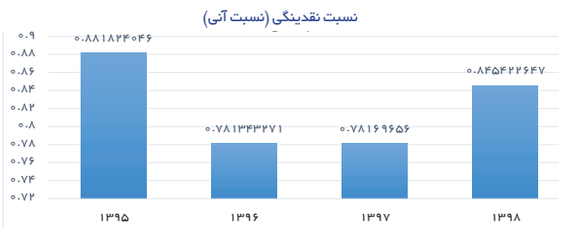
نسبت‌های مالی تولیدات پتروشیمی قائد بصیر

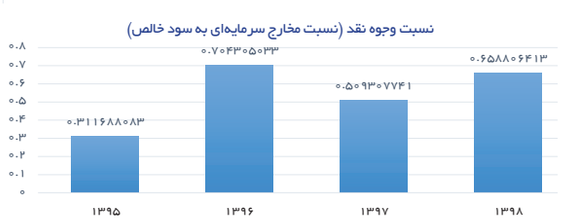
سودآوری (TTM/MRQ)	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
حاشیه سود ناخالص	۰.۲۰	۰.۱۴	۰.۲۲	۰.۲۲	۰.۲۱
حاشیه سود عملیاتی	۰.۱۹	۰.۱۳	۰.۲۱	۰.۲۱	۰.۲۰
حاشیه سود قبل از مالیات	۰.۲۴	۰.۱۹	۰.۴۳	۰.۲۹	۰.۴۷
حاشیه سود خالص	۰.۱۸	۰.۱۵	۰.۳۸	۰.۲۴	۰.۴۳
بازده دارایی‌ها	۰.۱۱	۰.۱۰	۰.۳۱	۰.۱۹	۰.۳۶
بازده حقوق صاحبان سهام	۰.۱۹	۰.۱۷	۰.۵۱	۰.۳۰	۰.۵۸
نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی	۰.۱۲	۰.۰۹	۰.۱۷	۰.۱۷	۰.۱۷
کارایی (TTM/MRQ)	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲**	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲**	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲**	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲**	**TTM/MRQ**
گردش دارایی‌ها	۰.۶۰	۰.۶۷	۰.۸۱	۰.۸۰	۰.۸۴
گردش دارایی‌های ثابت	۲.۰۸	۲.۴۰	۲.۶۲	۲.۲۳	۲.۲۹
گردش حساب‌های دریافتنی	۳.۲۰	۴.۱۴	۶.۲۶	۸.۹۵	۷.۸۷
اهرم/ریسک (TTM/MRQ)	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲**	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲**	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲**	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲**	**TTM/MRQ**
جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها	۰.۳۷	۰.۴۰	۰.۳۴	۰.۳۲	۰.۳۵
جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام	۰.۵۸	۰.۶۶	۰.۵۳	۰.۴۶	۰.۵۳
نسبت بدهی	۰.۰۲	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰.۰۳	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت بدهی‌های بلند مدت	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت سود انباشته به دارایی‌ها	۰.۱۷	۰.۱۶	۰.۳۱	۰.۲۲	۰.۲۷
نسبت پوشش هزینه بهره	۳۹.۱۱	۲۹.۳۴	–	–	–
نقدینگی (TTM/MRQ)	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲**	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲**	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲**	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲**	**TTM/MRQ**
نسبت جاری	۰.۹۱	۰.۷۸	۰.۷۸	۰.۸۵	۱.۰۶
نسبت آنی	۰.۸۸	۰.۷۸	۰.۷۸	۰.۸۵	۱.۰۶
نسبت نقد	۰.۰۴	۰.۰۴	۰.۰۲	۰.۱۷	۰.۴۳
وجوه نقد (TTM/MRQ)	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲**	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲**	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲**	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲**	**TTM/MRQ**
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد	۰.۰۱	۰.۰۹	۰.۰۸	۰.۰۷	۰.۰۱
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	۰.۰۴	۰.۶۲	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد	۰.۰۲	۰.۰۶	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	۰.۱۲	۰.۳۸	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت مخارج سرمایه ای به درآمد	۰.۰۶	۰.۱۱	۰.۱۹	۰.۱۶	۰.۲۰
نسبت مخارج سرمایه ای به سود خالص	۰.۳۱	۰.۷۰	۰.۵۱	۰.۶۶	۰.۴۶
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰.۰۸	۰.۲۶	۰.۲۷	۰.۲۳	۰.۲۱
نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی‌ها	۰.۱۲	۰.۴۱	۰.۵۶	۰.۵۱	۰.۴۸
ارزش‌گذاری -میلیارد (TTM/MRQ)	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲**	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲**	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲**	**۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲**	**TTM/MRQ**
ارزش بنگاه	۴,۲۷۱	۳,۳۱۹	۵,۳۸۰	۴۲,۴۸۷	۹۹,۲۷۴
ارزش دفتری	۲,۸۶۶	۲,۹۰۱	۴,۱۵۴	۵,۰۸۰	۶,۰۶۶
وجوه نقد عملیاتی	۲۲۹	۸۱۲	۱,۱۸۹	۱,۲۷۶	۱,۳۲۳
وجه نقد آزاد شرکت	۱۸	۴۹۰	۳۶۲	۴۰۳	۴۹
وجه نقد آزاد سهامداران	۶۲	۱۸۱	۳۶۲	۴۰۳	۴۹

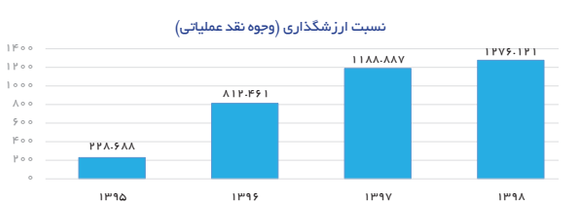
شفافیت نسبت‌های مالی «توریل»

برای درک بهتر وضعیت نسبت‌های مالی توریل، در ادامه به صورت منتخب به بررسی نموداری چند نسبت مهم می‌پردازیم.









ظرفیت‌های «توریل»

- ☑ در اختیار داشتن ناوگانی بالغ بر ۱۷۴۶ دستگاه واگن لبه بلند شش محوره قابلیت حمل سالیانه بیش از ۱۰ میلیون تن مواد معدنی در شبکه ریلی کشور
- ☑ حمل ۳۵ درصد بار معدنی ریلی کشور (از این نظر بالاترین رتبه را بین شرکت‌های ریلی به خود اختصاص داده است.)
- ☑ تنها دارنده واگن‌های ۶ محوره لبه بلند معدنی با ظرفیت ۱۰۵ تن به تعداد ۱۸۵۰ دستگاه
- ☑ ظرفیت بارگیری و حمل سالیانه بیش از ۱۳ میلیون تن مواد معدنی و همچنین ۹۵ دستگاه واگن لبه کوتاه ۴ محوره چند منظوره
- ☑ بزرگترین شرکت حمل و نقل ریلی در بخش بار

اهم اهداف سال ۱۳۹۹ «توریل»

- تحویل ۲۰ دستگاه لکوموتیو
- تشکیل قطار کامل
- عقد قرارداد ۲۰۰ دستگاه واگن شش‌محوره
- برنامه‌ریزی به‌منظور سفارش ۱۰۰ واگن چهارمحورهٔ لبه‌بلند پس از اخذ مجوزهای لازم
- پیگیری طرح توسعهٔ شرکت تعمیراتی بهین‌ریل
- ورود به بازارهای جدید ازجمله ترانزیت
- افزایش سرمایه در شرکت‌های زیرمجموعه به‌منظور اجرای طرح‌های توسعه‌ای و نوسازی ناوگان
- توجه ویژه به منافع و سود سهامداران حقوقی و حقیقی
- حفظ جایگاه اول بهره‌وری و درآمدزایی در بین شرکت‌های ریلی
- احداث ساختمان توکاریل به‌منظور استقرار شرکت‌های زیرمجموعه هلدینگ توکاریل (شرکت‌های آسیاسیر ارس، بهین‌ریل، توکاکشش، راهوار نیرو) و...

گزارش هفتگی سامان تحلیل
کارگزاری بانک سامان

برای حفظ بازار تورم ایجاد نکنیم

شمشیر دولبه سرمایه‌گذاری بانک‌ها در بورس

بهناز صفری
خبرنگار

بر اساس مصوبه چندی پیش شورای عالی بورس، محدودیت‌هایی که برای سرمایه‌گذاری بانک‌ها در بازار سرمایه ایجاد شده بود، لغو شد. البته منظور از این مصوبه سرمایه‌گذاری بلندمدت نیست و بانک‌ها پس از خرید سهام می‌توانند طی یک یا دو سال سهم خود را بفروشند. بررسی برخی آثار این تصمیم درگفت‌وگو با کارشناسان مدنظر قرار گرفت.

آسیب قانون دستوری

عیسی رضایی؛ مدیرعامل سابق موسسه اعتباری کوثر در خصوص تبعات مثبت و منفی حضور بانک‌ها در بورس گفت: طبیعی است که اگر بانک‌ها خودشان سهامی را داشته باشند و مباحث مجمع‌شان هم مطرح باشد می‌توانند از بازار سرمایه حمایت کنند. رضایی افزود:حضور بانکی‌ها در بازار سرمایه مثبت ارزیابی می‌شود اما به شرطی که هدف دار باشد. الان بانک‌ها خودشان سودهای بیشتری دارند و بعید به نظر می رسد که وارد چنین بازاری شوند و سهامشان را به این قیمت نگه دارند.

به گفته مدیرعامل سابق موسسه اعتباری کوثر، اگر قیمت سهام پائین‌تر بیاد آنها ضرر بیشتری می‌کنند در حالی که الان بانک‌ها خودشان در مسیر سود دهی هستند و حتی بسیار تمایل دارند کلا از بورس خارج شوند. رضایی تاکید کرد: هرقانون دستوری در شرایط کنونی به بازار سرمایه آسیب می‌رساند، همانگونه که قانون ممنوعیت ورود بانک‌ها به بورس،آثاری به همراه داشت.

تبعات مختلف یک طرح

علی سعدوندی، کارشناس بانکی گفت: اگر بانک‌ها مجبور شوند که سهام خریداری کنند و سهام افت کند در اینجا خلق پول ایجاد شده است که در نهایت به تورم می‌انجامد.

در واقع با این کار می‌خواهیم بازار سهام را حفظ کنیم ولی در نهایت تورم ایجاد کرده ایم. وی افزود:حضور بانک‌ها در بورس به طور کلی مثبت ارزیابی می‌شود. به شرط این که بازار بورس یک بازار رقابتی باشد. سعدوندی در خصوص مزیت‌های حضور بانک‌ها در بورس خاطر نشان کرد: مزیتش این است که بازار به تعادل می‌رسد و بانک می‌توانند محل جدیدی برای سرمایه‌گذاری داشته باشند.البته بانک‌ها دو نوع سرمایه‌گذاری انجام می‌دهند یکسری سرمایه‌گذاری‌های بانکی است که در تسهیلات سرمایه‌گذاری می‌کنند.بخش دیگر سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی است منتهی بیشتر در اوراق سرمایه‌گذاری می‌کنند. حالا این که بانک‌ها را محدود کنیم که سهام نخرند منطقی به نظر نمی رسد. ولی در شرایط فعلی ما اگر بانک‌ها را مجبور کنیم سهام بخرند قطعا زیان در پی دارد. به گفته وی؛ دو بحث وجود دارد یکی این که بانک‌ها اختیار داشته باشند که سهام بخرند ودیگر این که بانک‌ها را مجبور به این کار کنند. این دو موضوع خیلی اختلاف داشته و تبعاتش نیز متفاوت خواهد بود.

تدبیری برای کوتاه مدت

حمزه قوچی فرد، مدیر سرمایه‌گذاری صندوق‌های کارگزاری بانک ملی در خصوص لغو ممنوعیت سرمایه‌گذاری بانک‌ها در بورس گفت:قانون رفع موانع تولید، سال ۹۴ از تصویب مجلس گذشت و دولت هم مکلف شد آن را اجرا کند. البته این قانون بندهایی داشت از جمله اینکه بانک‌ها از شرکت‌داری به خصوص از طرح‌های نیمه تمام شان خارج شوند. قوچی فرد افزود: دولت در راستای کنترل تورم با توجه به شرایط فعلی، به سمت استراتژی بازار سرمایه محور حرکت کرده است.

همچنین به این نتیجه رسیده که اگر بازارهای موازی کنترل و بازار سرمایه مورد توجه قرار گیرد، این نقدینگی سرگردان و پول‌هایی داغی که دست مردم است می‌تواند تبدیل به ارز یا سکه شود در نتیجه به بازار سرمایه منتقل خواهد شد. بنابراین دولت هم می‌تواند یکسری دارایی‌های خودش را بفروشد وپولی که دست مردم است وارد بازار سرمایه می‌شود و تورم ایجاد نمی کند. این مدیر بازار بیان کرد: وقتی این سیاست‌ها پیاده شد و دولت شروع به فرهنگ‌سازی در رابطه با بورس کرد همچنین بحث دارایکم، دوم و آزادسازی سهام عدالت مطرح شد. به گفته قوچی فرد؛ در شرایط فعلی که در شدید ترین وضعیت تحریم‌ها هستیم و احتمال ناآرامی هست به همین دلیل دولت می‌آید و پیشنهاد می‌دهد که در کوتاه مدت بانک‌ها مجاز هستند که سهمی را بخرند ولی یکی دو ساله آن‌را نقد کنند.

قوچی فرد در خصوص مزایا و معایب این طرح گفت: دستورالعمل فوق مزایایی داردداین که نقدینگی وسط می‌آید و حمایت‌هایی هم صورت می‌گیرد ولی عیب آن این است که یکسری تخطی‌هایی ایجاد می‌شود و ممکن است کسی به قوانین توجه نکند و مجددا مشکلاتی به وجود آید. قوچی فرد تصریح کرد: با توجه به این که دلار در حال رشد است و از سوی دیگر بازار سرمایه در مسیر ریزش قرار دارد، احتمال اینکه برخی بانک‌ها از این فرصت سرمایه‌گذاری سوءاستفاده‌هایی داشته، هست.

ضرورت ثبات رویه

علی بخشنده، مدیر کالایی کارگزاری بورس بیمه ایران گفت: عاملی که باعث شد بازاربه هم بریزد همین بود نه تنها خرید مستقیم از بانک‌ها بلکه سطح اعتبار اعطایی بانک‌ها به مشتریان کم شد.وی افزود: برخی شرکت‌ها می‌گویند پول خارج شده است، نه این طور نبود پول‌ها خارج نشد بلکه اعتبارها کمتر شد. همچنین قانون منع سرمایه‌گذاری بانک و بیمه در بورس، تاثیر زیادی در ریزش بازار سرمایه داشت.

بخشنده با اشاره به اینکه بازار نیاز به ثبات رویه دارد،در خصوص تبعات سرمایه‌گذاری بانک‌ها دربورس گفت: این تصمیم آثاری خواهد داشت. در حال حاضر، بانک‌ها نیاز به سود دهی دارند، براین اساس با سرمایه‌گذاری در بورس می‌توانند علاوه بر گردش نقدینگی، افزایش سود آوری نیز داشته باشند.این موضوع در صورت مدیریت صحیح نتایج مثبتی به همراه دارد.

بازار بیمه

رکوردزنی قابل توجه بیمه تجارت‌نو

هفته نامه بورس: نیمه نخست سال‌جاری با وجود شرایط سخت اقتصادی ناشی از شیوع ویروس کرونا و دیگر عوامل، شرکت بیمه تجارت‌نو درهریک از سه شاخص مهم مالی، رشدی بیش از یک هزاردرصد را به ثبت رساند و رکورد دار شد.

اولین شاخص مهم شرکت بیمه تجارت نو، سود خالص هرسهم بوده که شش ماه ابتدایی امسال با ثبت رشد یک هزار و ۱۳۷ درصدی به عدد ۱۶۲۱ ریال رسید. البته سود خالص هرسهم این شرکت بیمه‌ای در مدت زمان مشابه سال قبل به‌رغم پرداخت خسارت سنگین سیل که درمیان شرکت‌های بیمه‌ای کم نظیر بود، ۱۳۱ ریال بود.دومین شاخص مهم، سود خالص شرکت بیمه تجارت‌نو در نیمه نخست سال‌جاری بود که با عبور از مرز ۲۵۴ میلیارد تومان، رشد ۱۱۳۵ درصد را به ثبت رساند.

آخرین شاخص مالی این شرکت بیمه‌ای، سود عملیاتی بود که ازعدد ۲۰ میلیارد تومان با جهش قابل توجه ۱۱۰۰ درصدی به رقم ۲۵۰ میلیارد تومان رسید. در مجموع،جمع وتفریق اعداد فوق نشان می‌دهد که این پدیده جدید صنعت بیمه درسه شاخص مهم مالی بیش از سه هزار درصد رشد را برای سهامداران خود به ارمغان آورده است.

ورود شرکت‌های جدید بیمه‌گری

هفته نامه بورس:جهش در تولید حق‌بیمه، استراتژی مداری، ارائه محصولات بیمه‌ای و نیز ارزشی بودن خدمات و عملکرد شرکت بیمه کوثر از ویژگی‌های برتر آن است.

غلامرضا سلیمانی، رئیس‌کل بیمه مرکزی گفت: جهش شرکت کوثر در تولید حق‌بیمه و کسب حدود ۵درصد از بازار بیمه‌ای کشور یکی از موفقیت‌های شرکت بیمه کوثر است.وی عملکرد شرکت بیمه کوثر را هم‌ردیف شرکت‌های بیمه‌ای با سابقه ۶۰سال دانست و افزود: به نظر می‌آید که این شرکت در ردیف ۴ الی ۵ شرکت برتر بیمه‌ای قرار گیرد.سلیمانی از ورود شرکت‌های جدید در عرصه بیمه‌گری خبر داد و بیان‌کرد: ۳۳ شرکت بیمه‌ای مستقیم، اتکایی و مناطق آزاد در سراسر کشور در حال فعالیت هستند و مجوز فعالیت چهار شرکت در حال بررسی است که یکی از شرکت‌ها مجوز فعالیت را دریافت کرده است و مجوز سه شرکت دیگر در آینده نزدیک نیز صادر می‌شود.

رئیس‌کل بیمه مرکزی با تاکید بر اینکه حفظ کرامت انسانی یکی از عوامل ایجاد شرکت‌های بیمه است، اظهارکرد: شرکت‌های بیمه با رقابت در کیفیت خدمات، شناسایی ریسک‌های موجود و بهره‌مندی از منابع و تسریع در پرداخت خسارت‌ها می‌توانند اعتماد عموم جامعه به شرکت‌های بیمه را افزایش دهند.

افزایش سرمایه‌گذاری بیمه معلم

هفته نامه بورس: مرحله اول افزایش سرمایه بیمه معلم صورت پذیرفت، همچنین افزایش سرمایه بعدی شرکت نیز از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران صورت می‌گیرد که بدون شک سبب رشد و شکوفایی شرکت می‌شود.

محمدابراهیم تحسیری، مدیرعامل بیمه معلم گفت: با مرور عملکرد بیمه معلم در ۶ ماهه اول سال مشخص می‌شود که پیش‌بینی‌های شرکت در خصوص تولید پرتفوی محقق شده‌است و رشد قابل‌توجه و مطلوبی نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشت.

مدیر عامل بیمه معلم با بیان اینکه برنامه استراتژیک شرکت کسب جایگاه در بین ۵ شرکت برتر صنعت بیمه است، افزود: حضور در تالار بورس نه تنها باعث معرفی بهتر برند برای مشتریان می‌شود، بلکه اعتماد بیشتری نیز برای آنها ایجاد می‌کند. همچنین از آنجایی‌که عملکرد شرکت در قیمت سهام آن منعکس می‌شود، انگیزه مضاعفی برای تک تک کارکنان و مدیران شرکت به منظور بهبود وضعیت به ارمغان می‌آورد.

وی اظهار کرد: با توجه به جذابیت بازار سهام در این بازه، بیمه معلم موفق شد سبد سرمایه‌گذاری بورسی خود را رشد دهد و از شرایط بهبود بازار سرمایه استفاده کند، به صورتی‌که افزایش تقریباً ۱۳۰۰ درصدی حجم سرمایه‌گذاری‌ها را تجربه کرده است.تحسیری گفت: بیمه معلم نیز به عنوان یکی از مشارکت‌کنندگان در این بازار با دید بلندمدت هدف‌گذاری و حتی‌الامکان به دنبال کسب سود مناسب و پرهیز از ریسک های غیرمنطقی است.

مستمری ماندگار در بیمه «ما»

هفته نامه بورس: شرکت بیمه «ما» به منظور ارائه خدمات بهینه و متمایز به مشتریان بیمه‌های عمر و سرمایه‌گذاری خود، از طرح قرارداد پرداخت مستمری صلح عمری رونمایی کرد.

حجت بهاری فر، مدیرعامل بیمه ما گفت: شرکت بیمه «ما» به عنوان یک شرکت دانش بنیان با توجه به توسعه محصولات زندگی به عنوان محصول استراتژیک خود و با بررسی بازارهای هدف مختلف، اقدام به طراحی محصول پرداخت مستمری در قالب بیمه عمر صلح کرد. وی افزود: شرکت بیمه «ما» با عقد قراردادی با متقاضیان در قالب صلح عمری، بر اساس میزان دارایی متقاضی، اقدام به پرداخت مستمری به سه روش پرداخت مستمری مدت معین، مستمری مادام العمر و مستمری دونفره مادام العمر (joint) با توجه به شرایط درخواستی متقاضیان داشت تا ضمن تحقق اهداف عالی شرکت و ایجاد بازارهای جدید، در راستای رفع نیازهای جامعه و بالابردن سطح رفاه افراد جامعه گام اساسی برداشته شود.

جهش شاخص‌های عملکردی «بپاس»

هفته نامه بورس: بیمه پاسارگاد در شش ماه نخست سال جاری دو هزار و ۱۱۲ میلیارد تومان حق بیمه تولید کرد و ۴۵۹ میلیارد تومان خسارت بیمه‌گزاران را جبران کرد

«بپاس» در این دوره زمانی ۵۰ درصد حق بیمه تولیدی خود را نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش داد و در بخش جبران خسارت ۳۶ درصد رشد داشت.این شرکت خصوصی ۹۲۱ میلیارد تومان درآمد حق بیمه در این شش ماه کسب کرد و هزینه خسارت این شرکت ۵۳۴ میلیارد تومان اعلام شد. درآمد حق بیمه ۵۳ درصد و هزینه خسارت ۸ درصد نسبت به شش ماه نخست سال گذشته افزایش داشت. همچنین عملکرد مطلوب بیمه پاسارگاد هم در بخش عملیات بیمه گری و هم بخش سرمایه‌گذاری‌ها باعث شد این شرکت یک هزار و ۵۵ میلیارد تومان سود خالص شناسایی کند که در مقایسه با نیمه نخست سال گذشته با جهش هشت برابری روبه‌رو شد و در مقایسه با ۱۲ماه سال گذشته نزدیک به ۷۸ درصد رشد داشت.

بر اساس این گزارش، بیمه پاسارگاد به ازای هر سهم یک هزار و ۳۴ ریال سود شناسایی کرد که شاهد رشد ۷۹۹ درصدی بود و سود انباشته این شرکت با افزایش ۵۶۰ درصدی در نیمه نخست سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته به رقم ۹۱۵ میلیارد تومان رسید.عملکرد مطلوب این شرکت فرابورسی باعث شد حقوق صاحبان سهام این شرکت با رشد ۸۰ درصدی نسبت به پایان سال گذشته به رقم دو هزار و ۱۵۲ میلیاد تومان برسد.

ذره‌بین

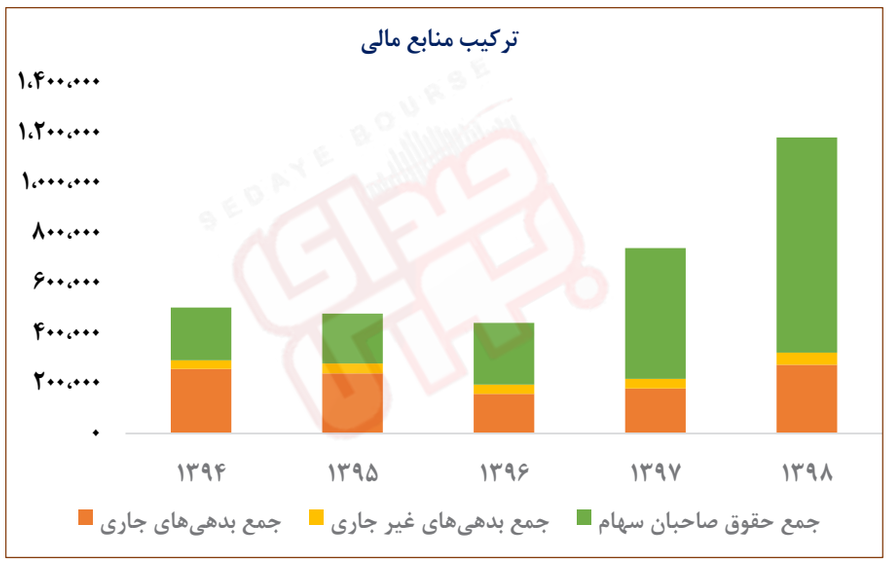
معادن منگنز ایران

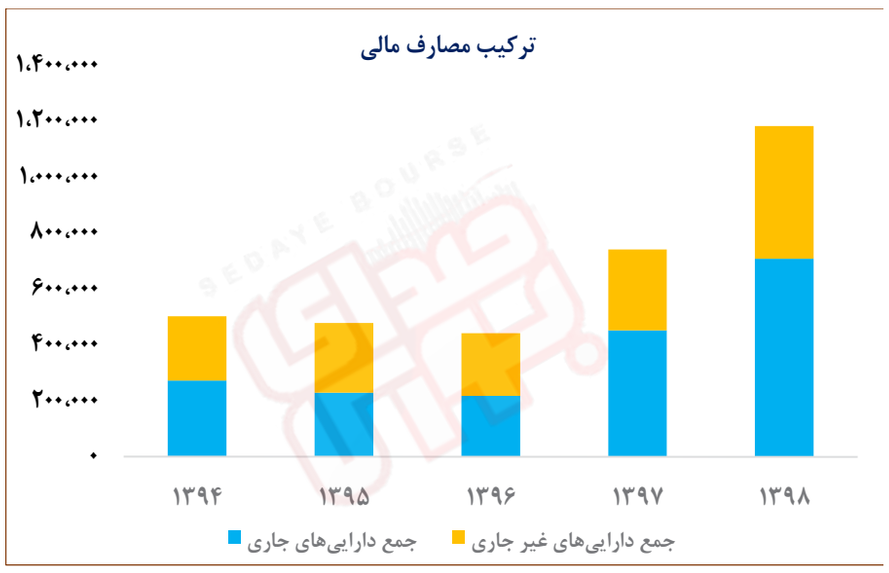
نام شرکت	معادن منگنز ایران	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۳۳۳
تاریخ تاسیس	۱۳۴۲/۰۵/۰۶	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۸۱/۰۵/۲۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۴۲/۰۵/۰۶	صنعت	استخراج کانه‌های فلزی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۱/۱۱/۱۹
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۲/۰۵/۰۶	گروه	استخراج سنگ معدن‌های فلزی غیرآهنی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۸۷۹۵	نماد	کمنگنز		
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	تهیه و اجرای عملیات اکتشافی، استخراج، تغلیظ و فراوری مواد معدنی و سرمایه‌گذاری در جهت اکتشاف و بهره‌برداری معادن و فراوری مواد و انجام کلیه امور بازرگانی اعم از صادرات و واردات در چهارچوب قوانین کشور و مرتبط با موضوع فعالیت شرکت است.		

آرم شرکت

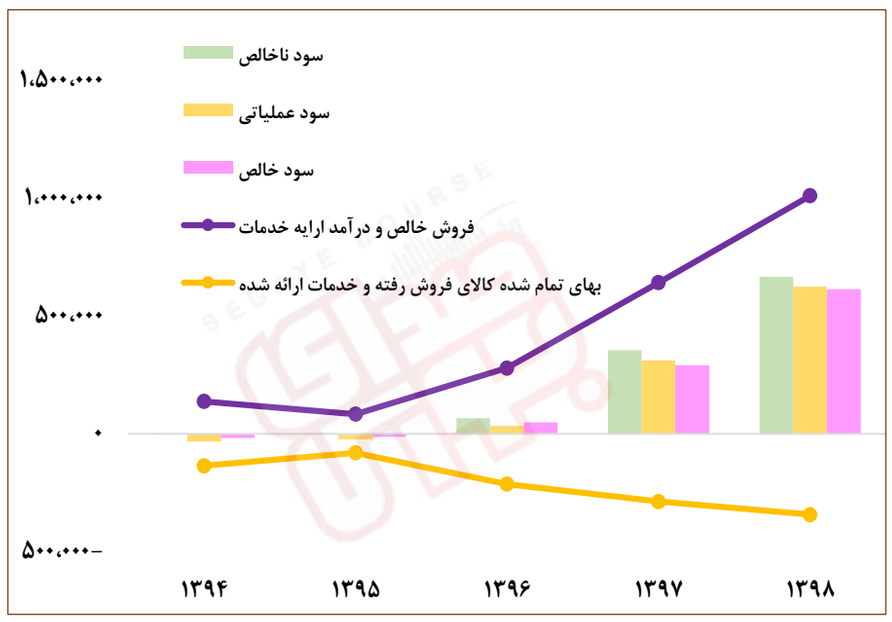
شرکت معادن منگنز ایران

وضعیت مالی شرکت

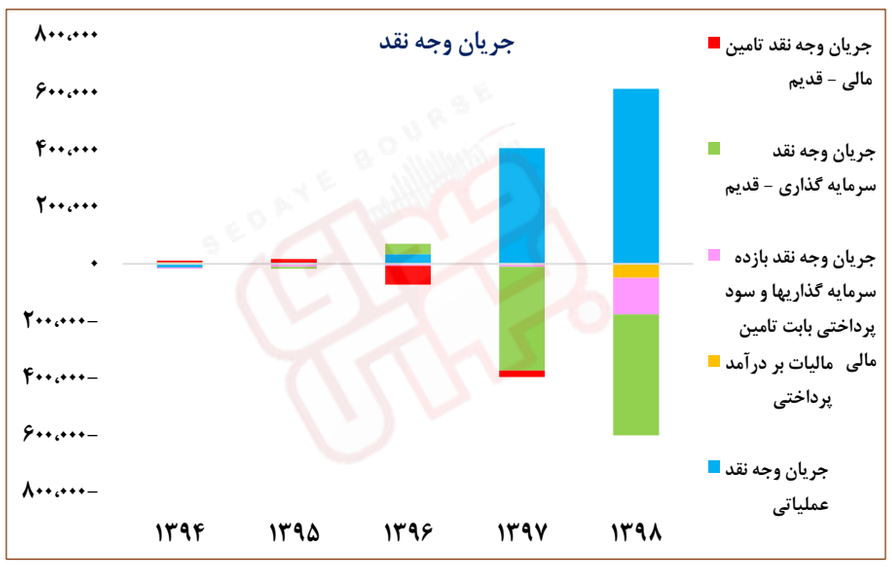




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



شیما آرمندی- کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اخبار

عرضه «ستاره خلیج فارس» شاید وقتی دیگر

هفته‌نامه بورس: عرضه اولیه پالایشگاه ستاره خلیج فارس احتمالا بزرگترین عرضه اولیه بازار سهام در امسال باشد. این عرضه اولیه قرار است زمستان امسال انجام شود.

بر اساس این گزارش، در مجمع سالانه شستا خبری هم درباره زمان عرضه اولیه ستاره خلیج فارس اعلام شد. طبق اعلام مسئولان مجمع شستا، ستاره خلیج فارس طی سه تا چهار ماه آینده عرضه اولیه خواهد شد. این درحالیست که چندی پیش وزیر اقتصاد در حاشیه جلسه هیأت دولت ضمن ابراز حمایت دولت از بازار سهام اعلام کرد، پالایشگاه ستاره خلیج فارس به زودی به بورس می‌آید. همچنین پیش از او، محمدعلی دادور، مدیر عامل شرکت نفت ستاره خلیج فارس در خصوص روند پرونده این پالایشگاه برای ورود به بازار سرمایه گفته بود: زمان ورود به بازار سهام در گرو همکاری مسئولان و سازمان بورس است و در خوشبینانه‌ترین حالت تا حدود یک ماه و نیم آینده خواهد بود.

با این حال به نظر می‌رسد این عرضه اولیه با کمی تاخیر مواجه شده و در زمستان امسال سهامداران شاهد این عرضه اولیه خواهند بود. بر اساس این گزارش، از دیگر جزییات عرضه اولیه ستاره خلیج فارس این است که هرچند درباره رقم دقیق این عرضه اولیه سنگین تاکنون نرخی اعلام نشده اما پیش‌بینی می‌شود بزرگترین عرضه اولیه امسال باشد.

این عنوان تا الان در اختیار عرضه اولیه شستا قرار داشت که در آن به هر متقاضی بیش از سه میلیون و ۱۰۰ هزار تومان رسیده بود. بنابراین به نظر می‌رسد متقاضیان برای خرید سهام ستاره خلیج فارس می‌توانند رقم حداقلی سه میلیون و ۱۰۰ هزار تومان را از هم‌اکنون هدف‌گذاری کنند.

اختصاص هفت تندیس به پگاه

هفته‌نامه بورس: برای دومین سال متوالی، ازبین ۲۲ شرکت برتر ایران در حوزه استاندارد ملی،۳ شرکت تابعه صنایع شیر ایران هستند.

همزمان با روز جهانی استاندارد و در مراسمی، تندیس واحد نمونه استاندارد ملی، به مدیران عامل شیر پاستوریزه پگاه شیراز، اصفهان و تهران اعطا شد.در این مراسم و از میان ۲۲ شرکت دریافت کننده تندیس استاندارد کشوری، ۳ شرکت تابعه پگاه این نشان را دریافت کردند.بر پایه این گزارش، در سال‌جاری به ۴ شرکت شیر پاستوریزه پگاه لرستان، کرمان و گلستان و شیرخشک نوزاد پگاه نیز نشان استاندارد نمونه استانی اعطا شده است. همچنین مدیران کیفیت شرکت‌های شیر پاستوریزه کرمان، فارس، اصفهان و شیرخشک نوزاد پگاه نیز به عنوان مدیران برتر کیفیت استانی، شناخته شدند.

صادرات شیرخشک نوزاد

صد هزار دلار محموله صادراتی شیر خشک نوزاد پگاه، با نشان "لاکتومیل"به کشورهای کویت و افغانستان ارسال شد.

حمید خدائی مدیرعامل شرکت شیر خشک نوزاد پگاه، با بیان این خبر افزود: به رغم مشکلات پیش رو در تأمین مواد اولیه و ارز، این شرکت، توسعه صادرات را به عنوان یکی از اصلی ترین استراتژی‌ها، در سال جهش تولید، قرار داده است.

جهش سوددهی «اپرداز»

هفته‌نامه بورس: درآمدهای عملیاتی شرکت آتیه داده پرداز در دوره شش ماهه اول سال برابر با ۱۳۸.۹ میلیارد تومان و بهای تمام شده آن ۱۱۴.۸ میلیارد تومان بود.

سود ناخالص شرکت آتیه داده پرداز با افزایش ۳۳ درصدی به رقم ۲۴ میلیارد تومان رسید.افزایش قابل توجه بیش از ۶۰۰ درصدی سایر درآمدهای «اپرداز» سبب شده تا سود خالص با رشد ۳۳۱ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته به رقم ۱۴۰.۵ میلیارد تومان برسد. بدین ترتیب سود خالص به ازای هر سهم نیز از رقم ۳۲.۶ تومان در دوره شش ماهه اول ۹۸ به ۱۴۰.۵ تومان در دوره شش ماهه اول ۹۹ افزایش یافت.

بیش از ۱۱ هزار میلیارد سود آوری «وخارزم»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی در دوره ۳ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، به ازای هر سهم خود ۸۸۶ هزار و ۵۳۶ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۸۸ اعلام شده بود، از افزایش قابل توجهی در هر سهم حکایت دارد.

«وخارزم» مبلغ ۱۱ هزار و ۸۱ میلیارد و ۷۰۴ میلیون ریال سود خالص کسب کرد.این شرکت بورسی سود انباشته پایان دوره را با افزایش ۷۸ درصدی نسبت به دوره مشابه گذشته، مبلغ ۳ هزار و ۱۴۹ میلیارد و ۲۰۲ میلیون ریال اعلام داشت. یادآوری می‌شود «وخارزم» در دوره ۳ ماهه نخست سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۳۹۹ (حسابرسی شده)، سود هر سهم را مبلغ ۸۸ ریال و سود خالص را یک هزار و ۹۶ میلیارد و ۲۳۱ میلیون ریال قید کرده است.«وخارزم» تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۲ هزار و ۶۶۴ میلیارد و ۸۳۱ میلیون ریال به مبلغ معادل ۱۳ هزار و ۴۰۹ میلیارد و ۴۸۴ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت مبلغ ۱۰ هزار و ۷۴۴ میلیارد و ۶۵۳ میلیون ریال سود کسب کرد.

درج نماد معاملاتی «وسکهبو»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری سهام عدالت استان کهگیلویه و بویراحمد به عنوان بیست و ششمین شرکت سرمایه‌گذاری استانی و پانصد و هفتاد و ششمین شرکت در بورس اوراق بهادار تهران در گروه «سرمایه‌گذاری‌ها» و بخش «سایر واسطه‌گری‌های مالی» با کد صنعت ۵۶۹۹ و نماد «وسکهبو، Vasekahboo» در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج شد.

این شرکت از ۲۳ مهرماه امسال به عنوان ناشر نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت و مدارک و مستندات و اطلاعات مالی شرکت در تارنمای سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران (کدال) افشا شده است.

کاهش تولید فولاد خام

هفته‌نامه بورس: تولید فولاد خام در بهار امسال ۵ میلیون و ۶۶۶ هزار تن بود و در مقایسه با مدت مشابه سال قبل که ۵ میلیون و ۲۶۲ هزار تن بود، ۴۰۴ هزار تن رشد داشته است.

همچنین در تابستان امسال تولید فولاد خام معادل ۳ میلیون و ۵۷۲ هزار تن بود در حالی که تابستان سال گذشته ۵ میلیون و ۱۹۸ هزار تن فولاد خام تولید شده بود و به این ترتیب شاهد افت ۳۱ درصدی تولید فولاد خام طی دومین فصل سال جاری هستیم. در مجموع تولید فولاد خام طی ۶ ماهه امسال به ۹ میلیون و ۲۳۸ هزار تن رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل (۱۰ میلیون و ۴۶۰ هزار تن) کاهش یک میلیون و ۲۲۲ هزار تنی را تجربه کرده است. به این ترتیب تولید فولاد خام طی نیمه اول امسال حدود ۱۲ درصد افت داشت.

دیدگاه

بهترین روش تأمین مالی

مهدی کریمی تفرشی
عضو هیأت مدیره خانه صنعت، معدن و تجارت جوانان تهران

با توجه به شرایط کنونی اقتصادی و رکود در برخی از صنایع، تأمین مالی یا نقدینگی بنگاه‌های اقتصادی و تولیدی به یکی از مهمترین دغدغه‌های کشور تبدیل شده است. مشکلات مربوط به تحریم و تاثیرات آن در بخش تولید، تجارت و مشکلات ارزی، باعث شده است نیاز بنگاه‌ها به تزریق نقدینگی، بیش از پیش شود و راهکارهای مختلفی نیز برای تأمین مالی آن صورت گیرد. در همین راستا هدایت پول‌های سرگردان به سمت بازار سرمایه و تأمین مالی شرکت‌های تولیدی می‌تواند در نهایت به رونق اقتصادی و تولیدی کشور منجر شود.

بهترین و مطمئن ترین راه برای اینکه حجم موجود نقدینگی در کشور به سمت تولید کشور هدایت شود، تأمین سرمایه واحدهای تولیدی از طریق بازار سهام است. بازدهی سرمایه‌گذاری در بورس در دراز مدت بیش از بازارهای رقیب است. البته لازمه حضور شرکت‌ها در بورس شفاف بودن فعالیت‌های آنهاست و از این طریق می‌توانند بخشی از نقدینگی موردنیاز خود را تأمین کنند. بورس در حال حاضر رقیب جدی برای سیستم بانکی محسوب می‌شود و اگر از این بستر استفاده نکنیم متضرر خواهیم شد. ورود مردم در بورس به سود سیستم بانکی است زیرا شرکت‌ها نقدینگی خود را به‌عنوان حساب‌جاری وارد بانک‌ها می‌کنند.

شرکت‌ها می‌توانند درصورتی‌که تمایل به عرضه سهام خود در بورس نداشتند پروژه‌ای را در بورس عرضه و برای هر فعالیت خود از مشاور و متخصص استفاده کنند. باید از شرکت‌هایی که قصد ورود به بورس را دارند حمایت مالی و معنوی و مشاوره‌ای صورت گیرد. اکنون بازار سرمایه به عنوان یک ابزار برتر برای تأمین مالی دولت جهت فروش دارایی‌ها و شرکت‌هایش مطرح است. چنانچه دولت بتواند از این فرصت جهت افزایش بهره‌وری و تأمین مالی شرکت‌ها کمک کند، آنگاه روند بازار سرمایه حتی می‌تواند بیش از پیش تقویت شود.

گروه صنعتی بارز همچنان پیشتاز است

تداوم رشد فروش و درآمدزایی «پکرمان»

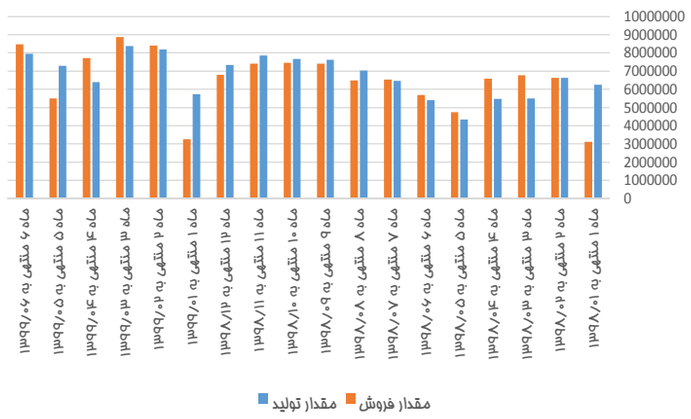
هفته‌نامه بورس: پکرمان در شهریور ماه سال ۹۹ با افزایش فروش همراه بود به‌طوری‌که مقدار ۸,۴۷۶,۰۷۲ کیلوگرم از محصولات خود را به فروش رساند که این مقدار نسبت به دوره مشابه سال قبل ۴۹ درصد و نسبت به ماه قبل ۵۴ درصد بیشتر است. همچنین نسبت به میانگین مقداری فروش ۱۲ ماه گذشته نیز ۲۵ درصدرشد داشت.

روند صعودی فروش

گروه صنعتی بارز در ۶ماهه نخست سال مالی جاری، ۱۲,۸۷۵,۶۰۷ میلیون ریال فروش داشته که نسبت به مدت مشابه پارسال با ۸۴ درصد رشد همراه شد.

	میانگین ۱۲ ماه گذشته	شهریور ماه	درصدتغییرات
مقدار فروش/تن	۶,۸۰۵,۵۵۲	۸,۴۷۶,۰۷۲	۲۵%
مبلغ فروش/میلیون ریال	۱,۷۱۱,۹۳۶	۳,۵۴۹,۶۷۰	۱۰۷%

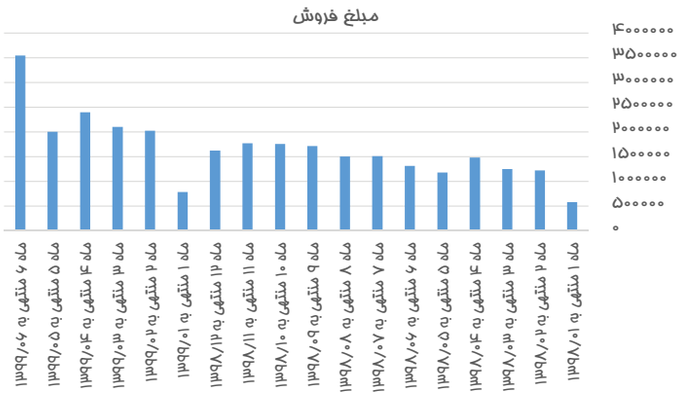
روند مقدار تولید و فروش ماهانه



افزایش در آمد زایی

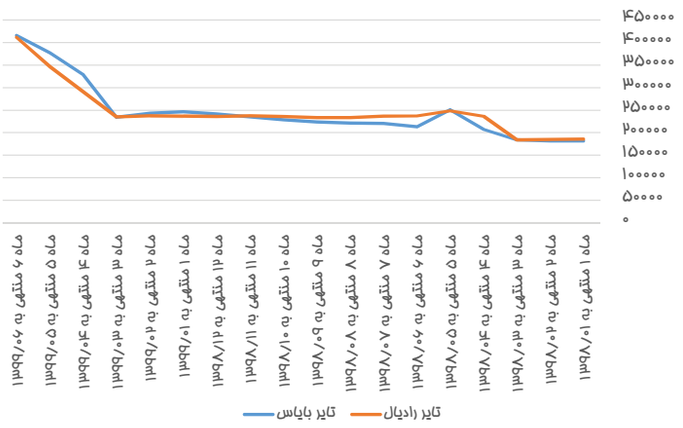
همچنین پکرمان مبلغ فروش ۳,۵۴۹,۶۷۰ میلیون ریالی را در شهریور ماه ۹۹ به ثبت رساند که در مقایسه با میانگین فروش ماه‌های قبل ۱۰۷ درصد و نسبت به دوره مشابه سال قبل نیز ۱۶۹ درصد بیشتر است. فروش شهریور ماه نسبت به مرداد ۷۷ درصد رشد داشته که عمدتا به خاطر افزایش نرخ و افزایش تعداد فروش تایر رادیال بود. بر اساس این گزارش،فروش سه ماهه دوم سال ۹۹ پکرمان معادل ۷,۹۵۶,۷۹۲ میلیون ریال بود که ۶۲ درصد نسبت به فروش سه ماهه اول رشد داشت به همین دلیل انتظار می‌رود گزارش شش ماهه بسیار خوبی از این شرکت شاهد باشیم. روند فروش ماهانه نیز به خوبی بهتر بودن عملکرد فروش در سه ماهه دوم را نشان می‌دهد.

مبلغ فروش



عمده فروش شرکت به ترتیب از محل تایر بایاس و تایر رادیال است که در شهریور ماه نسبت به ماه قبل به ترتیب افزایش نرخ ۱۰ و ۱۹ درصدی داشته اند.

تغییرات نرخ فروش ماهانه محصولات اصلی



کاهش واردات استیل کورد

هفته‌نامه بورس: خط تولید استیل کورد کارخانه بارز سیرجان اوایل هفته گذشته با حضور مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا)، سرپرست گروه صنعتی بارز و جمعی از مقامات استانی کلنگ زنی و عملیات اجرایی ساخت آن آغاز شد.

محمد رضوانی‌فر، مدیرعامل سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی گفت: با افتتاح این پروژه، نیاز کشور به واردات استیل کورد ۵۰ درصد کاهش یافته و این به معنای یک صرفه جویی ارزی بزرگ است. وی با اشاره به مزیت‌های پروژه تولید استیل کورد، افزود: بازار قطعی این محصول و احداث آن در گروه صنعتی بارز، این امکان را به ما می‌دهد که ظرف مدت کوتاهی (سه سال) سرمایه‌گذاری ما بازگردانده شود. علی اکبر مشرفی، سرپرست گروه صنعتی بارز، با اشاره به حمایت‌های سهامداران عمده گروه صنعتی بارز از طرح‌های توسعه‌ای، اعلام کرد: با راه‌اندازی این طرح در بارز سیرجان، اشتغالزایی ۴۰۰ نفر به طور مستقیم انجام خواهد شد. این طرح نیاز به ۲۲ میلیون دلار سرمایه‌گذاری ارزی دارد که به نظر می‌آید با مساعدت بانک عامل این تأمین مالی هر چه زودتر انجام شود.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «فسازان»

علی اسکینی
کارشناس ارشد تحلیل

معرفی شرکت

شرکت غلتک سازان سپاهان در سال ۱۳۸۵ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و در سال ۱۳۹۷ به شرکت سهامی عام تبدیل و سهام آن در سال ۱۳۹۸ در بورس عرضه شده است. سرمایه این شرکت در بدو تاسیس ۱۰ میلیون تومان بوده که طی چند مرحله افزایش سرمایه در حال حاضر به ۶۰ میلیارد تومان رسیده است. عملیات اصلی شرکت تولید انواع شمش فولادی و قطعات تولیدی است.

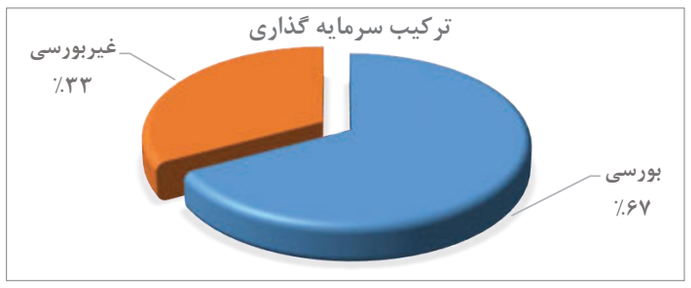
نماد	فسازان	P/E تابلو	۱۹.۶۰	P/E صنعت	۲۱.۴۰	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۹۹/۰۷/۲۹)	۳۲۷۴۰ ریال
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۱۰ میلیارد تومان	سودتقسیمی	۱۳ درصد ۱.۲ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۸۲ هزار تن شمش با نرخ ۱،۶۷۶ تومان/کیلو و حاشیه سود ۱۰ درصد	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۳۳میلیاردتومان	سودتقسیمی	۵۰ درصد ۱۶ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۱۱۳ هزار تن شمش با نرخ ۳،۰۰۷ تومان/کیلو و حاشیه سود ۱۳ درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۵۲میلیاردتومان	سودتقسیمی	۴۰ درصد ۲۱ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۱۲۴ هزار تن شمش با نرخ ۴۰۰۹ تومان/کیلو و حاشیه سود ۱۲ درصد	
۳ ماهه ۱۳۹۹		۴۰۰ ریال	کارشناسی ۱۳۹۹	۲،۸۴۱ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰	۶،۷۶۰ ریال	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید و فروش	مقدار تولید شمش فولادی و سایر قطعات در ۶ ماهه سال ۹۹ به ترتیب ۷۶،۱۵۹ و ۲،۱۷۴ تن بوده است. همچنین مقدار فروش این دو محصول در دوره مذکور به ترتیب ۷۵،۹۰۸ و ۲،۱۴۴ تن گزارش شده است. برای سال ۹۹ تولید ۱۵۲،۵۵۶ تن شمش و ۴،۵۲۶ تن قطعات برآورد شده و مقادیر پیش بینی شده برای سال ۱۴۰۰ نیز به ترتیب ۲۰۰،۰۰۰ و ۴،۴۸۱ تن می‌باشد.					
	نرخ فروش	نرخ فروش شمش متاثر از نرخ دلار و نرخ فولاد جهانی است. میانگین نرخ فروش ۶ ماه ابتدای سال ۶۶،۶۹۱ ریال بوده، میانگین نرخ فروش ۶ ماه پایانی سال ۹۹ و نرخ فروش سال ۱۴۰۰ به ترتیب ۱۱،۰۵۶ و ۱۳،۴۶۶ ریال در نظر گرفته شده است.					
	مواد اولیه	با توجه به روش تولید به خصوص شرکت آهن آلات ذوبی و آهن اسفنجی حجم عمده مواد مصرفی را تشکیل می‌دهند. نرخ خرید آهن آلات ذوبی و آهن اسفنجی برای ۹ ماه پایانی سال ۱۳۹۹ با توجه به نسبت نرخ شمش به ترتیب ۸۲،۹۵۰ و ۶۲،۳۰۸ ریال و به طور میانگین در سال ۱۴۰۰، به ترتیب ۱۰۶،۳۴۶ و ۷۹،۸۸۲برآورد شده است. همچنین ضریب مصرف آهن اسفنجی در ۹ ماهه و سال آتی به ترتیب ۶۲ و ۶۶ درصد لحاظ شده است.					
	طرح توسعه	کوره‌های جدید خریداری شده برای تولید شمش فولادی، ظرفیت تولید شرکت را افزایش خواهد داد. برای محصول شمش در سال ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب با لحاظ سناریوهای محافظه کارانه ۱۵۲،۵۵۶ و ۲۰۰،۰۰۰ تن تولید محاسبه شده است.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۳۹۹ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی		نرخ فروش	۶،۱درصد	ظرفیت عملیاتی	۱،۳۰ درصد		
		نرخ خرید	۴،۵- درصد	نرخ دلار	۱،۷ درصد		
		اسپرد به شمش	۱،۳ درصد	موجودی پایان دوره	۱،۸۰ - درصد		
پتانسیل و ریسک شرکت	از پتانسیل‌های شرکت می‌توان به بهره برداری از طرح‌های توسعه جذاب و افزایش ظرفیت، امکان استفاده از آهن اسفنجی به عنوان ماده اولیه در کوره‌های القایی، عدم استفاده از الکترود گرافیتی در تولید فولاد، تقاضای مناسب برای محصول تولیدی به عنوان کالای اساسی، کیفیت بالای محصولات شرکت، شرکت کوچک، فروش نقدی و دوره پرداخت بدهی یک ماهه، حاشیه سود بالاتر شرکت (در بخش مورد فعالیت) نسبت به سایر شرکت‌های فولادی اشاره کرد.					
نظر کارشناسی	عاملی که سبب جذابیت سهم می‌شود، طرح توسعه تولید شمش فولادی است که ظرفیت تولید این شرکت را بالا خواهد برد و در نیمه دوم سال جاری و سال ۱۴۰۰ به بهره برداری خواهد رسید. در سناریوی پایه معرفی شده با وجود مفروضات محافظه کارانه، نسبت قیمت به درآمد فوروراد سهم کمتر از ۵ است که سبب خواهد شد شرکتی در اندازه‌های غلتک سازان سپاهان گزینه مناسبی برای سرمایه‌گذاری باشد.					

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

پرتفوی‌های «وغدیر» شفاف شد

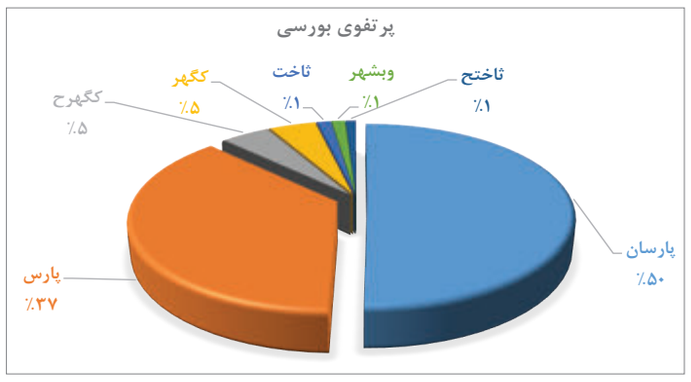
اعلام عملکرد سرمایه‌گذاری غدیر

هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری غدیر ۶۷ درصد از سرمایه‌گذاری‌های خود را به بهای تمام شده ۶۴,۲۶۰,۰۵۰ میلیون ریال در شرکت‌های بورسی انجام داده و ۳۳ درصد نیز در شرکت‌های غیربورسی سرمایه‌گذاری داشت.

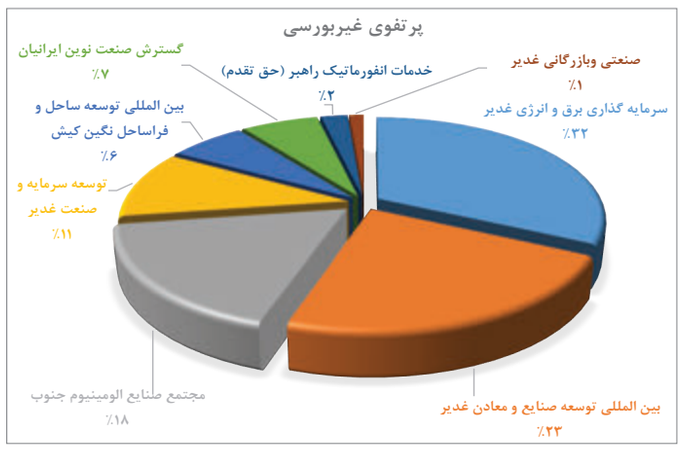


پرتفوهای «وغدیر»

ترکیب پرتفوی بورسی «وغدیر» بر اساس آخرین گزارش پرتفوی شرکت که منتهی به شهریور ماه است به شکل نمودار زیر بوده و همانطور که قابل مشاهده است عمده آن را نمادهای گسترش نفت و گاز پارسیان و پتروشیمی پارس تشکیل داده‌اند.



همچنین ترکیب پرتفوی غیربورسی را نیز عمدتا سه شرکت سرمایه‌گذاری برق و انرژی غدیر، توسعه صنایع و معادن غدیر و مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب تشکیل داده اند که مالکیت وغدیر در آنها به ترتیب ۹۹,۵ درصد ۱۰۰درصد و ۵۱ درصد است.



در طول شهریور ماه وغدیر معادل۲,۹۰۱,۹۵۸ میلیون ریال سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی را خریداری کرده و ۱۲,۹۴۳ میلیون ریال نیز به فروش رساند.

خریداری شده

نام شرکت	نماد	تعداد سهام	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	بهای تمام شده (میلیون ریال)
گسترش نفت و گاز پارسیان	پارسان	۸۷,۴۱۲,۶۴۰	۲۶,۳۴۱	۲,۳۰۲,۵۹۰
آ.س.پ	آ س پ	۸,۴۸۷,۰۵۷	۱,۵۲۵	۱۲,۹۴۳
بین‌المللی‌توسعه‌ساختمان	ثاخت	۴۳۲,۰۵۱,۰۸۰	۱,۳۵۷	۵۸۶,۴۲۵
مجموع		۵۲۷,۹۵۰,۷۷۷	–	۲,۹۰۱,۹۵۸

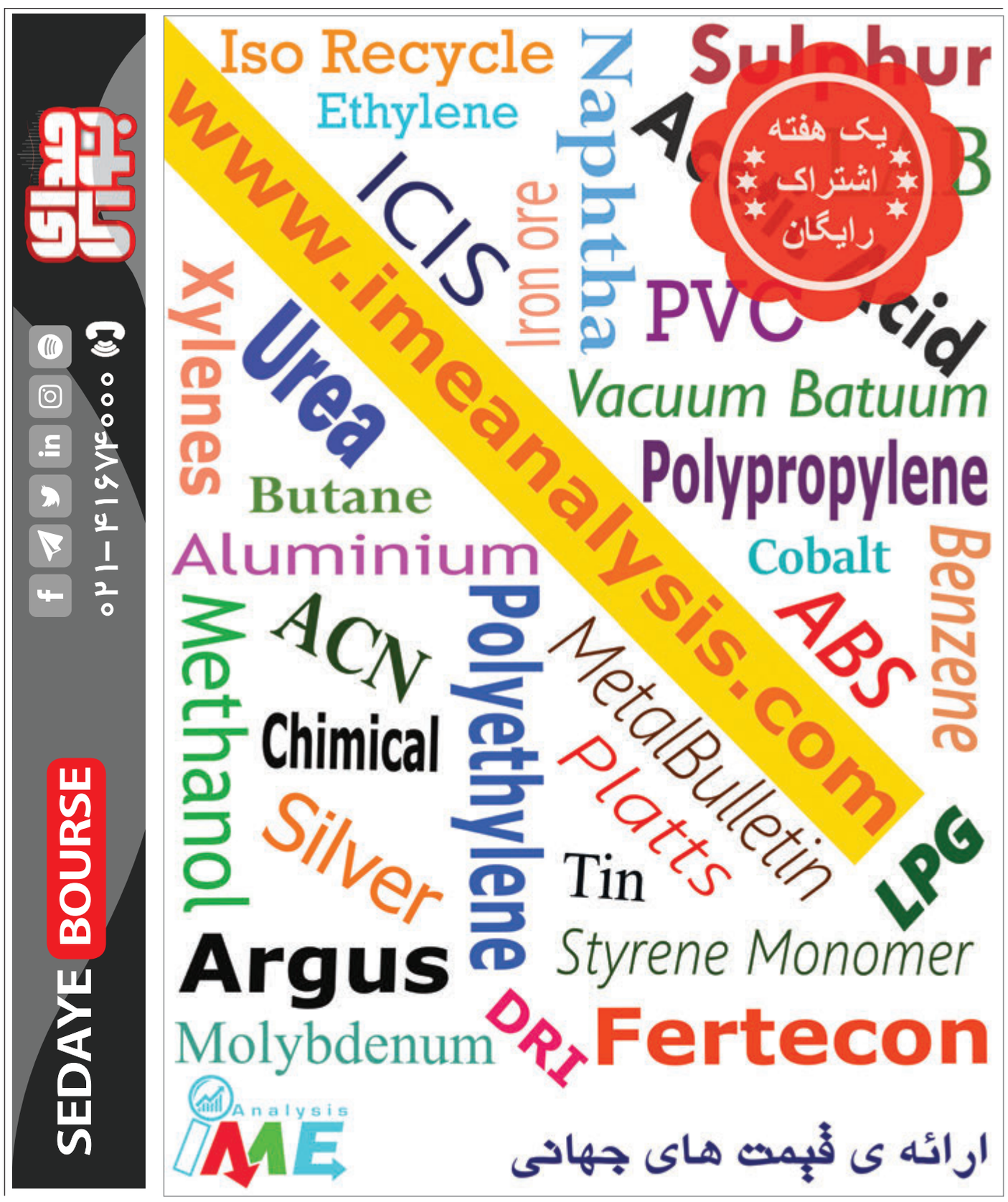
ضرورت افزایش ذخایر جدید سنگ آهن چادرملو

هفته‌نامه بورس: در شرایط فعلی کشور، تداوم و توسعه فعالیت‌های شرکت‌های ارزش آفرین می‌تواند راه‌گشای اشتغال بسیاری از نیروهای جوان و تحصیل‌کرده باشد.

محمدرضا پورابراهیمی، رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس در دیدار با مدیران شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با تاکید بر اهمیت و ضرورت توسعه فعالیت‌های اکتشافی در چادر ملو و دستیابی به ذخایر جدید سنگ آهن افزود: با تعیین تکلیف نرخ سنگ آهن و منطقی شدن قیمت آن باید شرایط اجرای طرح‌های توسعه این شرکت را فراهم کنیم. وی با اشاره به وجود بیش از ۴۰ هزار میلیارد ریال رانت اقتصادی در صنعت فولاد و سنگ آهن تاکید کرد: نباید سود این صنعت فقط برای صنایع پائین دستی باشد.

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس با بیان اهمیت انتقال آب خلیج فارس به استان‌های کرمان و یزد گفت: آب، یکی از حیاتی‌ترین نیازهای مناطق کویری است که با همت سه شرکت بزرگ معدنی و صنعتی کشور به ثمر رسیده است. وی نقش مدیر عامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو را در اجرای این طرح عظیم ملی بسیار مؤثر عنوان کرد و گفت: وی از مدیران توسعه‌گرا و جسوری است که همراه با دیگر مدیران دخیل در این پروژه با تلاش و پیگیری قابل تقدیر، با وجود برخی ناملایمات، توانستند طرح شیرین‌سازی و انتقال آب خلیج فارس را اجرا و به نتیجه نهایی برسانند.

ناصر تقی زاده، مدیر عامل و عضو هیأت مدیره شرکت معدنی و صنعتی چادملو ضمن تشریح طرح‌های توسعه این شرکت که می‌تواند تحولی مهم در رشد اقتصادی استان یزد و صنعت کشور ایجاد کند گفت: باید دست از تنگ نظری‌ها برداریم و اجازه دهیم از منابع جدید معدنی بهره برداری کنیم. وی با یاد آوری اینکه: کویر ایران سرشار از معادن و ذخایر ارزشمند خدادادی است گفت. در پی دستیابی به ذخیره ۲ میلیارد تنی سنگ آهن در یکی از پهنه‌های معدنی استان یزد هستیم که نیاز صنایع فولادی کشور را تا ۱۵ سال تأمین می‌کند.



■ اخبار ■

رشد شاخص‌های سوددهی «فسازان»

هفته‌نامه بورس: شرکت غلتک سازان سپاهان در دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ به ازای هر سهم ۱,۲۰۸ ریال سود محقق کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۱۶ درصد افزایش داشت.

درآمدهای عملیاتی این شرکت در دوره یاد شده معادل ۵,۳۴۶,۵۱۵ میلیون ریال بوده که از افزایش ۱۱۱ درصدی نسبت به دوره مشابه سال مالی قبل برخوردار است. «فسازان» با سرمایه ثبت شده ۶۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۷۲۵,۰۱۸ میلیون ریال سود محقق کرد. همچنین سود ناخالص این دوره شرکت نیز با ۱۷۲ درصد افزایش به مبلغ ۹۰۰.۰۸۳ میلیون ریال رسید.

نوسان درآمدزایی چند شرکت بورسی

هفته‌نامه بورس: آخرین وضعیت درآمد شرکت لعابیران، تولیدات پتروشیمی قاید بصیر، توکا رنگ فولاد سپاهان و صنایع شیمیایی سینا بررسی شد.

لعابیران در ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۳۹۹ حدود ۲۶ میلیارد تومان فروش داشت که ۱۳ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال قبل دارد.تولیدات پتروشیمی قاید بصیر در ۶ ماهه منتهی به شهریورماه ۵۰۹ میلیارد تومان از فروش محصولات خود درآمد کسب کرد که ۴۷ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال قبل دارد. توکا رنگ فولاد سپاهان در ۶ ماهه منتهی به شهریور ۳۸ میلیارد تومان فروش داشت که ۲درصد کاهش نسبت به بازه زمانی مشابه سال قبل نشان می‌دهد. فروش ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۳۹۹ صنایع شیمیایی سینا با ۴۰ میلیارد تومان، تغییری نسبت به مدت مشابه پارسال ندارد.

«شستا» در مسیر ۱۴۲۰۰ میلیارد تومانی

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی «شستا» در اطلاعیه ای اعلام کرد با توجه به استناد مصوبه هیأت مدیره مورخ ۹۹/۰۷/۲۷ شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی، هیأت مدیره با افزایش سرمایه «شستا» از مبلغ ۸۰۰۰ میلیارد تومان به ۱۴۲۰۰ میلیارد تومان معادل ۶۲۰۰ میلیارد تومان موافقت کرد.

این افزایش سرمایه از محل اندوخته سرمایه ای و با هدف مشارکت در افزایش سرمایه هلدینگ‌های تابعه اعلام شد. همچنین شرکت اعلام کرده که تصویب آن منوط به ارائه گزارش توجیهی افزایش سرمایه و اخذ گزارش حسابرس و بازرس قانونی به هیأت مدیره است.

راه اندازی مجدد بزرگترین خط تولیدی سیمان

هفته‌نامه بورس: مراسم راه اندازی مجدد بزرگترین خط تولیدی شرکت سیمان تهران و بهره برداری از پروژه بهینه‌سازی سیستم فیلتراسیون خطوط ۶ و ۹ این شرکت برگزار شد.

سید عباس حسینی، مدیرعامل شرکت سیمان تهران به اهمیت راه اندازی مجدد این خط اشاره و بازگشت یک میلیون تن به ظرفیت تولید کلینکر را بخشی از این موفقیت دانست و افزود: مقرر بود پروژه تعمیر و راه اندازی خط ۶ و بهینه سازی سیستم فیلتراسیون خطوط ۶ و ۹ توسط شرکت‌های خارجی انجام شود اما با امتناع آنها به بهانه تحریم، عملا این پروژه‌ها متوقف شد.حسینی اعتماد به توان داخلی را رمز موفقیت در انجام این پروژه‌ها عنوان کرد و گفت: با اعتماد به تخصص و تعهد کارکنان مجموعه، این پروژه‌ها اکنون همزمان با شصت‌وششمین سالگرد تاسیس شرکت سیمان تهران به بهره برداری می‌رسند.

افزایش اندک سود هر سهم «سشمال»

هفته‌نامه بورس: شرکت سیمان شمال در دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، به ازای هر سهم خود ۳۴۲ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۲۹۲ درصد اعلام شده بود، از افزایش ۱۷ درصد در هر سهم حکایت دارد.

«سشمال» در دوره ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۸ (حسابرسی شده)، سود هر سهم را مبلغ ۲۹۲ ریال و سود خالص را ۳۱۳ میلیارد و ۸۹۱ میلیون ریال قید کرد.

تحصیل سهام در «افق»

هفته‌نامه بورس: شرکت فروشگاه‌های زنجیره ای افق کوروش در افشای اطلاعات با اهمیت اعلام کرده که تعداد ۷۵,۰۰۰,۰۰۰ سهم از ۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم (معادل ۱۵درصد) شرکت فن آوران انیاک رایانه به شماره ثبت ۱۵۹۹۰۰ به ارزش ۶۴۰میلیارد ریال را طی صلحنامه شماره ۶۲۹۹ مورخ ۱۳۹۹/۰۵/۱۴ خریداری کرده است.

این شرکت اعلام کرد که پس از کسر تعهدات صلحنامه (ماده ۴-۲) خالص ارزش خرید مبلغ ۳۸۸ میلیارد ریال است.در مجموع ۵۱ درصد از سهام شرکت فن آوران انیاک رایانه در همین تاریخ توسط شرکت‌های گروه صنعتی گلرنگ به ارزش ۱,۳۲۰ میلیارد ریال خریداری شد که سهم افق کوروش ۲۹.۴ درصد از ۵۱ درصد سهام خریداری شده توسط گروه است.

سود آوری در «حتوکا»

هفته‌نامه بورس: شرکت حمل و نقل توکا در افشای اطلاعات با اهمیت اعلام کرد که۸۷ درصد از سهام شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد را به فروش رسانده است.

«حتوکا» دارای تعداد ۵۵۳۱۹۶۷ از سهام شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد بوده که اقدام به فروش تعداد ۴۸۱۹۱۴۱ سهم از آن شرکت را کرد. قیمت واگذاری هر سهم معادل ۱۲,۲۴۰ ریال بوده که جمع مبلغ معامله ۵۸,۹۹۱ میلیون ریال است.همچنین بهای تمام شده سهام یا حق تقدم واگذار شده در دفاتر شرکت ۳,۱۱۳ میلیون ریال است که سود حاصل از این واگذاری پس از کسر مخارج انتقال ۵۵,۸۷۷ میلیون ریال است. همچنین درصد مالکیت شرکت قبل از واگذاری معادل ۰.۱۴ درصد بوده که در حال حاضر به ۰.۱۲ درصد رسید.

نرخ جدید محصولات «کساپا»

هفته‌نامه بورس: شرکت سایپا شیشه در افشای اطلاعات با اهمیت از گروه الف اعلام کرد: نرخ‌های فروش انواع شیشه‌های ایمنی خودروهای پراید و تیبا با توجه به شرایط بازار و وضعیت بهای تمام شده محصولات تولیدی (و بر اساس درخواست شرکت طی توافق با خریدار عمده محصول شرکت سازه گستر) در دوره مورد تعدیل قرار گرفته است. نرخ‌های ثبت شده میانگین نرخ سِت کامل پراید و تیبا (شامل ۱۶ قلم شیشه) است.

نرخ قبلی محصولات شرکت سایپا شیشه۷ میلیون و ۲۴۰ هزار ریال و نرخ جدید محصولات این شرکت ۱۰ میلیون و ۶۷۰ هزار ریال است. تاریخ دریافت مجوز ۱۵ مهر۹۹ و زمان اعمال این مجوز از آبان ۹۹ است.

رشد سوددهی «لبوتان»

هفته‌نامه بورس: گروه صنعتی بوتان در دوره ۶ ماهه مبلغ ۶۲۹ میلیارد و ۵۰۲ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۸۹۷ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۱۱۷ درصدی برخوردار است.

«لبوتان» در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۹ (حسابرسی شده)، سود هر سهم را مبلغ ۱۴۱ ریال و سود خالص را ۲۹۰ میلیارد و ۳۳۲ میلیون ریال قید کرده بود.

دیدگاه

تداوم دورهای باطل اقتصادی

عباسعلی حقانی نسب
رئیس هیأت مدیره سبدگردان هدف

دورهای باطل اقتصاد ساده پنداشته شده و به نام حمایت از مردم و به کام اقشار خاص، با شتاب بیشتر ادامه دارد. برخی از اهم این موارد مدنظر قرار می‌گیرد.

* توسعه فعالیت سرمایه‌گذاری بانک‌ها، افزایش نرخ سود بانکی، خلق نقدینگی غیر مولد، افزایش شدید نرخ تورم، افزایش شدید نرخ ارز و دوباره افزایش نرخ سود بانکی و خلق نقدینگی غیرمولد تورم و خالی کردن جیب مردم.

* افزایش نرخ ارز، اجرای سیاست تثبیت قیمت کالاها در بورس کالا یا سوبسید به واردات به نام حمایت از مصرف کننده، ایجاد رانت و فساد، پرکردن جیب رانتخوران، عدم کارایی قیمت و آزاد سازی دوباره.

*ایجاد قوانین اساسی و برنامه‌ریزی بلند مدت، وقوع بحران در کوتاه‌مدت، زیرپا گذاشتن اصول و قوانین بلند مدت، تغییر قوانین به نفع روز مرگی و کوتاه مدت، عدم حل مشکلات و دوباره تصمیم به ایجاد قوانین و برنامه‌ریزی بلندمدت.

* محدودیت‌های ارزی ناشی از عدم فروش نفت، توسعه شعار حمایت از تولید داخلی و ایجاد محدودیت کامل در واردات، رفع محدودیت ارزی و افزایش درآمدهای ارزی ناشی از نفت، رهاسازی تولید داخل و تشدید واردات، عدم برنامه‌ریزی تولید در بلندمدت، حذف تولید، محدودیت ارزی و دوباره شعار حمایت از تولید داخلی.

*ورود مردم ناآگاه به بورس، تزریق ابزار کوتاه مدت، اجرای سیاست‌های قیم مابانه به نام حمایت از سهامدار خرد ناآگاه همچون دامنه نوسان، نوسان‌گیری و خالی کردن جیب مردم ناآگاه، کاهش سطح تحلیلگری بازار و ناآگاه نگه داشتن بازار، نیاز دوباره به تشدید سیاست‌های قیم مابانه و مقررات جدید کنترلی، دوباره نوسان‌گیری از مردم ناآگاه.

■ اخبار

سکاندار جدید در هلدینگ بزرگ «دریک»

هفته‌نامه بورس: آخرین تحولات مدیریتی در هلدینگ‌های چند رشته ای بزرگ نشان می دهد یکی از مدیران خوشنام و باسابقه بازار سرمایه، مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره «گروه توسعه سرمایه‌گذاری دریک» شده است.

حسین زارعی، مدیرعامل هلدینگ چند رشته ای «دریک» برنامه‌های چون عرضه اولیه چند زیرمجموعه را اعلام کرد. همچنین تکمیل پروژه‌های نیمه تمام فولادی، توسعه دو بخش معدن و خودرو، ارتباط با بازار سرمایه و تأمین مالی، پذیرش و عرضه اولیه چند زیرمجموعه از جمله شرکت فرهنگی ورزشی و اقتصادی تراکتور در فرابورس با تکیه بر میلیون‌ها هوادار و به عنوان نخستین تیم سودآور حاضر در بازار سهام وغیره از جمله برنامه‌های سکاندار جدید گروه توسعه سرمایه‌گذاری دریک است. زارعی با مدرک دکترای حسابداری، سوابقی چون موسس و مدیرعامل گروه مالی سپهر صادرات (از سال ۹۳ تا فروردین ۹۶) و مدیرعامل ۵ ساله سرمایه‌گذاری صنعت و معدن، مدیرعامل دو ساله تایدواتر و استاد دانشگاهی را دارد. هلدینگ دریک متعلق به بخش خصوصی واقعی، دارای ۳۰ زیرمجموعه از صنایع معدنی، فولاد، خودرو، صنعت هواپیمایی، ورزش و... با ارزش دفتری چند ده هزار میلیارد تومانی و نیروی انسانی چند هزار نفری است.

بازگشایی نماد پالایش یکم به زودی

هفته‌نامه بورس: در مجموع ۱۳ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان از واحدهای صندوق پالایش یکم به فروش رسید و کل پولی که به دلیل مغایرت به مردم برگشت داده شد، حدود ۴۰۰ تا ۵۰۰ میلیارد تومان بود.

داود رزاقی، مدیر صندوق پالایش یکم گفت:در واقع از کل ارزش صندوق دارا دوم یا همان پالایش یکم به ارزش ۶۲ هزار میلیارد تومان در نهایت ۱۳.۸ هزار میلیارد تومان یعنی ۲۰ درصد به فروش رسید. البته قرار بود حداقل یک‌ماه پس از پایان پذیره‌نویسی که در ۳۰ شهریور انجام شد، نماد پالایش یکم باز شود، بنابراین احتمال بازگشایی این نماد در پایان این ماه خواهد بود. همچنین به زودی سایت صندوق پالایش یکم تکمیل می‌شود و در همان زمان ارزش روز دارایی‌های صندوق مشخص می‌شود و بر روی سایت شرکت مدیریت فناوری بورس تهران و سایت کدال قرار می‌گیرد.

رشد شاخص‌های عملکردی «کچاد»

هفته‌نامه بورس:شرکت چادرملو با انتشار صورت‌های مالی حسابرسی نشده نیمه نخست سال، ۷۷۸ ریال سود به ازای هر سهم محقق کرد که نسبت به دوره مشابه قبل با رشد ۶۲ درصدی روبه‌رو شد.

البته کچاد با سرمایه اسمی ۵۵ هزار میلیارد ریال، در این مدت به ازای هر سهم ۷۷۸ ریال سود محقق کرده که نسبت به دوره مشابه قبل با رشد ۶۲ درصدی روبه رو شد. همچنین درآمدهای عملیاتی ۶ ماهه امسال نیز درمقایسه با مدت مشابه سال قبل، از مبلغ ۴۹ هزارو ۶۸۹ میلیارد ریال به ۷۴ هزارو ۳۵۲ میلیارد ریال افزایش یافت. سود عملیاتی ۶ ماهه اول امسال کچاد هم نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۸۸ درصد رشد داشت.

صرفه جویی یک‌میلیون یورویی

هفته‌نامه بورس: عرضه اولین محموله ۲۵۰۰ تنی ماده معدنی فرآوری شده از سنگ بور تولید داخل به‌منظور تأمین مواد اولیه موردنیاز صنعت کشور و باهدف جلوگیری از خام فروشی محقق شد.

عباس هرائینی، مدیرعامل شرکت معدنی میلاد برنا ابرار با اشاره به نامگذاری سال جاری گفت: اگرچه اقدام صورت گرفته گامی بزرگ به‌منظور جلوگیری از خروج بالغ‌بر یک‌میلیون یورو ارز از کشوراست، اما در کنار آن توانسته‌ایم اشتغال‌زایی به میزان ۲۰۰ نفر در صنایع وابسته ایجاد کنیم.مدیرعامل شرکت معدنی میلاد برنا ابرار با اشاره به برنامه‌ریزی صورت گرفته در جهت جلوگیری از خام فروشی و استفاده حداکثری از توان مجموعه افزود: به نظر می‌آید تا۲۰ درصد از نیاز صنعت کشور در سال جاری و ۶۰ درصد از این نیاز در سال آتی تأمین شود.

جهش چند صد درصدی سود«وسپهر»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، به ازای هر سهم خود یک هزار و ۹۸ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۱۴۵ درصد اعلام شده بود، از افزایش ۶۵۷ درصدی در هر سهم حکایت دارد.

«وسپهر» در دوره یاد شده، مبلغ ۳۲ هزار و ۹۳۱ میلیارد و ۷۶۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد .این شرکت بورسی سود انباشته پایان دوره را با افزایش یک هزار و ۶۰۵ درصد نسبت به دوره مشابه گذشته، مبلغ ۳۱ هزار و ۳۹۵ میلیارد و ۵ میلیون ریال اعلام داشت. براساس این گزارش، «وسپهر» تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۱۶ هزار و ۹۹۰ میلیارد و ۹۱۲ میلیون ریال به مبلغ معادل ۴۸ هزار و ۵۲۹ میلیارد و ۱۵۹ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت مبلغ ۳۱ هزار و ۵۳۸ میلیارد و ۲۴۷ میلیون ریال سود کسب کرد.

افزایش ارزش بازار و سود «ونیکی»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران در دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، به ازای هر سهم خود ۲ هزار و ۳۱۲ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم یک هزار و ۸ اعلام شده بود، از افزایش ۱۲۹ درصدی در هر سهم حکایت دارد.

«ونیکی»در دوره یاد شده، مبلغ ۱۶ هزار و ۱۸۷ میلیارد و ۴۴۳ میلیون ریال سود خالص کسب کرد.این شرکت بورسی سود انباشته پایان دوره را با افزایش ۱۳۳ درصدی نسبت به دوره مشابه گذشته، مبلغ ۳۷ هزار و ۱۱۸ میلیارد و ۶۰۵ میلیون ریال اعلام کرده است..براساس این گزارش، ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران در دوره یاد شده، با افزایش ۲۸۳ هزار و ۱۶۶ میلیارد و ۶۶۳ میلیون ریال به ۳۷۷ هزار و ۴۲۳ میلیارد و ۵۹۳ میلیون ریال رسید. بهای تمام شده این شرکت نیز با افزایش ۱۲ هزار و ۱۳۵ میلیارد و ۸۶۸ میلیون ریال معادل ۳۳ هزار و ۴۳۰ میلیارد و ۸۲ میلیون ریال محاسبه شد.

آثارواگذاری در«بکاب»

هفته‌نامه بورس: شرکت صنایع جوشکاب یزد در افشای اطلاعات با اهمیت از گروه الف اعلام کرد تعداد ۱۳۳.۳۳۰ سهم از سهام شرکت بورس اوراق بهادار، به فروش رسانده است. تاریخ این واگذاری در ۲۱ مهرماه و شرایط تسویه به صورت واریز نقدی بوده است.

البته پس از ثبت افزایش سرمایه شرکت مذکور سهام متعلقه در صورت های مالی افشا خواهد شد.قیمت واگذاری هر سهم ۶۰,۳۸۲ ریال که جمع مبلغ معامله ۸,۰۵۱ میلیون ریال است. بهای تمام شده سهام یا حق تقدم واگذار شده در دفاتر شرکت معادل ۲۰ میلیون ریال است.همچنین سود حاصل از واگذاری پس از کسر مخارج انتقال معادل ۸,۰۳۱ میلیون ریال اعلام شده است.

«فخوز» در مسیر ۵۰ هزار میلیاردی

هفته‌نامه بورس: هیأت مدیره شرکت فولاد خوزستان پیشنهاد افزایش سرمایه ۳۰ هزار و ۹۵۱ میلیارد و ۳۰۳ ریالی را به مجمع عمومی فوق‌العاده این شرکت پیشنهاد داد.

شرکت فولاد خوزستان عنوان کرده است برنامه افزایش سرمایه از مبلغ ۱۹ هزار و ۴۸ میلیارد و ۶۹۷ ریال به ۵۰ هزار میلیارد ریال دارد.بر اساس این گزارش، افزایش سرمایه «فخوز» از محل سود انباشته به منظور جبران مخاج سرمایه‌ای گذشته شرکت که در تاریخ ۲۲ مهر ماه ۱۳۹۹ به تصویب هیأت مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده، خواهد بود.

افزایش سرمایه سنگین «کاما»

هفته‌نامه بورس: شرکت باما اعلام کرد برنامه افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و دارایی‌های ثابت (به استثنای اثاثیه و زمین) در دست اقدام دارد.

با توجه به گزارش‌های ارزیابی کارشناسان رسمی دادگستری این افزایش سرمایه به میزان ۲۷۰۰ درصد در مقایسه با سرمایه ثبت شده فعلی برآورد می‌شود.

تغییر قیمت محصولات «غپینو»

هفته‌نامه بورس: شرکت صنعتی پارس مینو مجوز افزایش نرخ فروش محصولات خود را از سوی انجمن صنفی صنایع بیسکویت، شیرینی و شکلات ایران در ۱۳۹۹/۰۷/۲۳ دریافت کرد.

براساس این گزارش، برخی از محصولات گروه آدامس وایت و آدامس شیک که نرخ قبلی آن‌ها ۱۵,۲۲۰,۰۰۰ ریال بوده با این افزایش نرخ به قیمت ۱۹,۲۵۰,۰۰۰ ریال رسید.همچنین مبلغ فروش محصول در سال مالی قبل معادل ۴,۹۴۱,۹۲۴ میلیون ریال بود که نسبت فروش محصول به کل درآمد شرکت در سال مالی قبل معادل ۳۰ درصد است. البته با توجه به افزایش نرخ مواد اولیه و تاثیر آن بر بهای تمام شده محصولات این شرکت، تغییر قیمت در برخی از محصولات که مجوز افزایش قیمت آنها از انجمن شیرینی و شکلات اخذ شد، صورت گرفت.

مدیرعامل کارگزاری راهبرد سرمایه‌گذاری ایران سهام تاکید کرد:

آزمون و خطا علت ریزش بورس

سازمان بورس به نوعی خود را قیم بازار می‌داند و این موضوع آثار مثبتی به همراه ندارد

هفته‌نامه بورس: رونق بورس در یک سال اخیر و ریزش شاخص در کمتر از دو ماه، فرصت مناسبی برای بررسی علل رونق و ریزش این بازار فراهم کرده است. در مقطعی که شاخص در حال صعود بود مشکلاتی نظیر کند شدن و قطعی هسته معاملات و به علاوه مشکلات ناشی از حجم بالای معاملات در مواقع عرضه اولیه و همچنین ورود خیل عظیمی از سهامداران عدالت از جمله دغدغه‌های بازار بود.البته در ریزشی که پس از آن شاخص تجربه کرد نیز مشکلات دیگری از جمله وضع مقررات مکرر و بازدارنده و خروج سهامداران را شاهد بودیم. برای بررسی برخی علل و مسائل تاثیرگذار در روند کنونی بازار سهام، نظرات حمید علیخانی، مدیرعامل کارگزاری راهبرد سرمایه‌گذاری ایران‌سهام را جویا شدیم.

■ روند عملکرد یکساله اخیرو شرایط کنونی شاخص را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

برای اینکه علل اتفاقات اخیرشاخص را بررسی کنیم باید به یک ارزیابی کلی از بازار سرمایه بپردازیم که این ارزیابی نیز نیاز به یک دید بلند مدت دارد. اگر به روند بازار طی ۲۷ سال گذشته نگاهی بیندازیم باید بگوییم که در مقاطع گوناگونی پایان دوره‌های مختلف دولت‌ها به ترتیب در سال‌های ۷۶، ۸۴، ۹۲ و ۹۹ شاهد اوج گرفتن‌هایی در شاخص هستیم. در پایان دولت آقایان‌هاشمی رفسنجانی شاخص بورس ۱۸۷۰واحد بود. سپس در بررسی شاخص در این مقاطع بعدی شاهد آن هستیم که هنگام تحویل دولت خاتمی به دولت احمدی‌نژاد شاخص به ۱۲۶۰۰واحد رسید.البته هنگام تحویل دولت توسط احمدی‌نژاد به دولت روحانی این شاخص به ۴۹هزار و ۵۰۰واحد رسیده است. در یک سال اخیر شاهد آن هستیم که شاخص در زمان اوج خود توانسته بود ۲میلیون و ۲۰۰هزار واحدی را نیز تاچ کند و پس از آن این عدد به کمتر از یک میلیون و ۶۰۰هزار واحد رسید. به همین دلیل باید این موضوع را پذیرفت که شاخص بورس همواره در حال نوسان بوده است و در مواقعی با رونق و در مقاطعی نیز با ریزش مواجه شده است.

■ نوسانات بازار در یک سال اخیر چه تجربه‌ای ایجاد کرد؟

باید یک موضوعی را کاملا بپذیریم اینکه از بالا رفتن شاخص در مواقع رشد نباید خوشحال شد و از افت شاخص نیز نباید دلسرد شد. نباید بر +۵درصد یا -۵درصد دلخوش کرد . چرا که در هر دو حالت باید دانست که نوسان جز ذات بازار سرمایه است.

> ■ مشکلات فنی بورس، به علاوه قوانینی که مدام در حال آزمون و خطای بازار بودند، همچنین مقرراتی که از جنبه نظارتی خارج و بیشتر تبدیل به دخالت در بازار شدند باعث به وجود آمدن این وضعیت بورس شد

■ چرا شاخص پس از یک دوره رونق چنین ریزشی را تجربه کرد؟

برای تحلیل این موضوع که چرا شاخص برای هفته‌ها روند ریزشی را در پیش گرفت باید به چند موضوع نگاه دقیق‌تری انداخت.مهم‌ترین موضوعی که باید برای روند ریزشی اخیر مورد تحلیل و بررسی قرار داد را باید بازارهای موازی دانست. از بازارهای موازی می‌توان به مسکن، خودرو، ارز، طلا و سپرده بانکی اشاره کرد.باید دید در بازاری چون مسکن چه اتفاقی در حال رخ دادن است.به طور مثال در این بازار افزایش نرخ دلار باعث افزایش قیمت شدید و رکود شدید شده است. علاوه بر این در مسکن پدیده‌ای داریم که بازار سرمایه بر آن برتری دارد و آن هم نقدشوندگی است.در بازاری چون مسکن نقدشوندگی سخت است، به طور مثال در چنین شرایطی اگر کسی قصد فروش ملک داشته باشد باید ماه‌ها منتظر نقد شدن و فروش آن بماند مگر آن که متحمل ضرر و زیان شود و با قیمت‌های کمتر راضی به فروش شود. یکی دیگر از موضوعاتی که در رابطه با بازار مسکن مطرح است این است که نمی‌توان آن را به شکل جداگانه و خردشده‌ای خرید و فروش کرد و برای اشخاصی که نیاز مبرم به بخش کمی از سرمایه خود دارند باید تمامی ملک را به فروش برساند در صورتی که چنین موضوعی در بازار سهام وجود ندارد و شخص می‌تواند به هر تعداد سهم و هر مقدار نقدینگی که می‌خواهد به سرعت دسترسی پیدا کند.

■ سایر بازارهای موازی در مقایسه با بازار سرمایه در چه شرایطی به سر می‌برند؟

به طور مثال در ارتباط با بازار خودرو باید گفت که عدم واردات و مشکلات مربوط به ارز و غیره باعث شده است که این روزها بازار خودرو با مشکلاتی مواجه باشد. در واقع این روزها خودرو دلار بیش از ۳۸ هزار تومان را می‌خورد و بر این اساس خودرو بیش از ارزش قیمت‌گذاری شده است. در بازار دیگری مانند بازار ارز خرید و فروش ارز در حال حاضر غیر قانونی است، در واقع اگر شخصی را با بیش از ۱۰ هزار دلار دستگیر کنند باید در مراجع قانونی پاسخگو باشد.

■ به غیر از عوامل تاثیرگذار در رابطه با بازارهای موازی چه عامل دیگری سبب ریزش بورس شد؟

از دیگر عوامل ریزش در بورس می‌توان به عامل دستکاری که در بازار اتفاق افتاده است اشاره کرد.به نظر می‌رسد برخی عوامل که مصنوعی هستند در روند بازار سرمایه تاثیر بسزایی گذاشت.حال باید این سوال را پرسید افرادی که در زمان رونق بازار تلاش می‌کردند تا پول‌های سرگردان مردم را به سمت این بازار بکشانند و یا افرادی که در زمان رونق و شرایط رشدی بازار صحبتی از حباب به میان نمی‌آوردند چرا در شرایط ریزش هیچ اقدام قابل توجهی انجام ندادند؟ در واقع باید گفت آیا این پول سرگردانی که در شرایط افت شاخص از بازار بیرون کشیده شد توانست وارد بازارهایی چون مسکن، طلا و ارز شود؟ در شرایطی که بورس با افت مواجه شده بقیه بازارها رشد پیدا کرده است و این نشان می‌دهد که نقدینگی بسیار باهوش است و یک جا نمی‌ماند. پول هر منفذی که پیدا کندبه درون بازارهای مختلف وارد می‌شود. در واقع پول هوشمند در ماه‌های فروردین و اردیبهشت سر از بازار سرمایه در آورد و در اثر اتفاقاتی که رقم خورد ورود این پول تا ۲۰ مرداد ادامه داشت و سپس تا حدی کند و متوقف شد.

■ در خصوص انتظار رشد مجدد شاخص چه نظری دارید؟

می‌توان انتظار داشت که با تحلیل شرایط اقتصادی سیاسی کشور، رشد شاخص ادامه یابد . علت این موضوع مزیت‌های انحصاری بازار سرمایه است، در هیچ کجا نمی‌توان بازاری را پیدا کرد که چنین نقشی را در تأمین مالی داشته باشد.بازار سرمایه محلی است که تأمین مالی در آن برخلاف تأمین مالی بانکی با سود صفر درصد انجام می‌شود.

■ در شرایط فعلی باید در جهت رفع کدام یک از مشکلات بازار سرمایه قدم برداشت؟

در شرایط فعلی لازم است که هسته معاملات برای جلوگیری از مشکلاتی که در شرایط رونقی بازار شاهد آن بودیم تعمیر و بازسازی شود. تا وقتی به طور مثال حجم معاملات از یک هزار میلیارد تومان به ۲ هزار میلیارد افزایش پیدا می‌کند، هسته معاملات دچار مشکلات و کندی نشود. لازم است ظرفیت‌های انجام تراکنش در شرایط فعلی افزایش پیدا کند چرا که ظرف مدت زمان کوتاهی به احتمال زیاد حجم معاملات در بورس مجدد افزایش خواهد داشت و به همین دلیل نیز به احتمال زیاد در آینده دوباره با مشکلاتی در هسته معاملات مواجه خواهیم شد.

■ اگر بخواهیم به طور تخصصی نگاه کنیم، علت وضعیت بازار در زمان ریزش را چه می‌دانید؟

مشکلات فنی بورس، به علاوه قوانینی که مدام در حال آزمون و خطای بازار بودند، همچنین قوانین و مقرراتی که از جنبه نظارتی خارج شده و بیشتر تبدیل به دخالت در بازار شدند باعث به وجود آمدن این وضعیت بورس شده است.

■ سازمان بورس در رابطه با ایجاد وضعیت مذکور چه نقشی داشت؟

به طور کلی توجه به تمامی این مسائل از جمله وضع قوانین خلق‌الساعه و تغییر مکرر چنین تصمیماتی نشان می‌دهد که سازمان بورس به نوعی خود را قیم بازار می‌داند و این موضوع آثار مثبتی به همراه ندارد. این در حالی است که ناظر وظیفه دارد که توجه کند قوانین و مقررات چگونه در بستر مناسب خود به درستی انجام می‌شود.

■ بهتر است سازمان بورس در شرایط کنونی چگونه عمل کند؟

بهتر است قوانین خلق‌الساعه و تصمیم‌گیری‌های لحظه‌ای از این بازار حذف شود همچنین ظرفیت‌های قانونی و فنی در بازار سرمایه توسعه پیدا کند. اگر بسترهای موجود توسعه یابد می‌توانیم حضور گسترده و موثری را در بازار بورس شاهد باشیم. توسعه ظرفیت‌های قانونی و فنی یکی از راهکارهای درمان ریزش شاخص است. البته باید تمامی علل به وجود آورنده ریزش مورد بررسی قرار بگیرد و در شرایط فعلی این معضلات ترمیم شود. اگر چنین ظرفیت‌هایی در بازار سرمایه افزایش پیدا کند شاهد افزایش ضریب نفوذپذیری بورس در جامعه خواهیم بود، چراکه ضریب نفوذ بورس در جوامع پیشرفته دنیا بیش از ۶۰ درصد است.

■ اهم چالش‌های صنعت کارگزاری چه مواردی هستند؟

موضوعات مربوط به کارگزاری‌ها به عنوان صنعتی مهم در بازار قطعا باید مورد نظر قرار گیرد. در دوران رونق بورس برخی از کارگزاری‌ها رونق خوبی پیدا کردند و رکود بورس تأثیر بسیار چشمگیری بر این کارگزاری‌ها خواهد داشت. هر چند که گفته می‌شود کارگزاری‌ها درصد کارمزد۰,۰۳۸ خود را از معاملات کسب می‌کنند و خیلی در این شرایط تاثیرپذیر نیستند اما چنین نیست. این صنعت به شدت تحت تاثیر رکود و رونق قرار می‌گیرد.در واقع سازمان بورس از معاملات حدود یک و نیم درصد کارمزد دریافت می‌کند. از این میزان، ۰,۰۳۸ درصد کارمزد کارگزاری‌ها است و حدود ۱,۲ درصد کارمزد مربوط به دولت و سازمان بورس بوده است.

■ کارمزد دریافت شده از سوی سازمان بورس صرف چه اموری شده است؟

لازم است کارمزدی که در مدت رونق بازار نصیب سازمان شده است در بخش‌هایی که این سازمان ضعف دارد مانند بخش فنی بورس سرمایه‌گذاری شود اما چنین اتفاقی نیفتاده است. در شرایط فعلی باید بخش فنی بورس پاسخگو باشد که در مقابل میزان هنگفت کارمزدهایی که از معاملات دریافت کرده است چه اقداماتی در یک سال گذشته انجام داده است؟ در حقیقت در یک سال اخیر که چنین حجم عظیمی از پول به سمت سازمان سرازیر شده، آیا در زیرساخت‌های معاملاتی بازار اقدام مثبتی رخ داده است؟ از ۱,۲ درصد کارمزدهایی که سازمان بورس دریافت می‌کند باید برای ارتقای زیرساخت‌های فنی بورس استفاده شود. البته بخشی از کارمزدی که از معاملات گرفته نیز به خزانه دولت و بخشی هم طبق قانون به سازمان بورس می‌رود. طبق آمار گفته می‌شود ۱۰۰ هزار میلیارد تومان پول وارد بورس شده است اگر در میزان کارمزد ۱,۵ درصدی اخذ شده از معاملات ضرب شود(هم کارمزد خرید و هم فروش) این میزان عددی است که سازمان بورس بابت کارمزد تمامی خرید و فروش‌ها اخذ کرده است. اینکه دولت باید میزان مشخص از این پول را به عنوان مالیات بردارد مشخص است اما اینکه سازمان بورس در این زمینه چطور عمل کرده این را سازمان باید پاسخگو باشد.

> ■ افرادی که در زمان رونق بازار تلاش می‌کردند تا پول‌های سرگردان مردم را به سمت این بازار بکشانند و صحبتی از حباب به میان نمی‌آوردند، چرا در شرایط ریزش هیچ اقدام قابل توجهی انجام ندادند

■ سازمان برای رفع چالش‌های صنعت کارگزاری چه وظیفه ای دارد؟

یکی از چالش‌های مهم در ارتباط با صنعت کارگزاری‌ها را باید عدم رشد متوازن کارگزاری‌ها دانست. وقتی که سازمان بورس ادعا می‌کند که تمامی کارگزاری‌ها فرزندان این سازمان هستند لازم است شرایطی را ایجاد کند که کارگزاری‌ها به اندازه هم و متوازن رشد کنند اما مشاهده می‌کنیم که این اتفاق نیفتاده است چرا که سهم از بازار برخی از کارگزاری‌ها به هیچ وجه با کارگزاری‌های کوچکتر قابل مقایسه نیست. شرایط بازار به نحوی پیش رفته است که قوانین و مقررات مختلف منجر به ایجاد محدودیت در میان کارگزاری‌ها شده است؛ به طور مثال محدودیت ظرفیت کارگزاری‌ها، موانع اخذ مجوز و غیره باعث چنین رشد نامتوازنی در کارگزاری‌ها شده و قوانین مختلف به این رشد نامتوازن دامن زده است. موضوعی که در شرایط حال حاضر کارگزاران را تحت تاثیر خود قرار داده است، مقررات و محدودیت‌های سازمان بورس و شرکت‌بورس است. اگر بخواهیم شرایط کارگزاری‌ها را بهبود ببخشیم باید در جهت فضای قوانین و مقررات و نحوه کارکرد سازمان و شرکت‌های کارگزاری توجه بیشتری کنیم.

افزایش عمق بخشیدن به بازار محقق می‌شود

ضرورت‌هایی برای عرضه‌های اولیه

تحلیلگران در مورد ارزش قیمتی که برای عرضه اولیه تهیه می‌شود نظر دهند

شهناز دیواندری
خبرنگار

ایامی که بازار سهام شرایط ایده آل و طلایی داشت رونق عرضه اولیه‌ها در این بازار، مسیر جدیدی را به روی عموم مردم باز کرد تا به گونه ای در بورس فعالیت کنند. پیش از این، بازار سرمایه چهره تخصصی از خود را در اقتصاد کشور نشان می‌داد و افرادی که در این راستا خبره بودند به آن ورود پیدا می‌کردند. ناگهان در چند ماه بازار دچار تکان‌های عجیبی شد و شاخص نوردی روند صعودی وجهشی گرفت. در این روند شرکت‌های مختلفی عرضه اولیه در بورس داشتند و عاملی شد تا متقاضیان زیادی به سمت بازار سهام کشیده شوند. البته عرضه‌های اولیه سودآوری خوبی برای خریداران سهام خود به ارمغان آوردند. این مسائل در حالی مطرح است که در شرایط کنونی بازار سهام که روند ریزش حاکم شده، اخباری مبنی بر آغاز دور جدید عرضه‌های اولیه منتشر می‌شود. بررسی برخی مسائل و ضرورت‌های پیرامون عرضه‌های اولیه از جمله کشف قیمت، افزایش عمق بازار، مزایای مشارکت چند میلیونی متقاضیان، ایجاد فرهنگ سهامداری و غیره در گفت‌وگو با کارشناسان مدنظر قرار گرفت.

تهیه چند گزارش ارزش گذاری

حسن قاسمی
مدیر عامل کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی

برای کاهش مشکلات ارزش‌گذاری سهام شرکت‌های عرضه اولیه چه خوب است که دو گروه، شرکت‌ها را ارزش‌گذاری کنند.

ابتدا اینکه سازمان بورس الزام کند که عرضه‌کننده سهم، گزارشی در مورد ارزش‌گذاری داشته باشد و در مرحله دوم نیز توسط کانون کارگزاران ارزش‌گذاری و گزارش مورد نظر تهیه شود.

در گزارش‌های ارزش‌گذاری نمی‌توان زیاد دست برد، چرا که بازار می‌تواند نخرد. به دلیل اختلاف نظرهایی که وجود دارد اگر دو گزارش مستقل تهیه شود، می‌تواند خیلی موثر باشد.

شرکتی که ارزش‌گذاری کرده ممکن است بر روی درآمدهای سال آینده خود نظری داشته باشد و ممکن است این نظرات موجب گرانی سهام‌ها شود. کارشناسان مختلفی هستند، مانند کارشناسان دادگستری، بورس یا فرا بورس که می‌توانند گزارش ارزش‌گذاری را تهیه کنند و شائبه‌ها را از بین ببرند.

الزام برداشتن دامنه نوسان

مهدی رضایتی
تحلیل گر بازار بورس

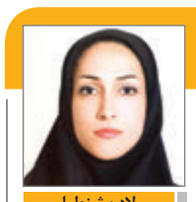
اگرچه تعداد مشارکت کننده‌ها برای عرضه‌های اولیه، آمار میلیونی دارد اما به هر کد، تعداد اندکی سهم می‌رسد. این مسئله چندین اختلال در بازار بورس ایجاد می‌کند.

اول آنکه مبلغ عرضه‌ها بسیار کم است و این مسئله باعث می‌شود که اهمیت آن در پرتفوی سرمایه‌گذاری برای سهامداران کاهش یابد. بنابراین میزان فروش کم خواهد شد و سهام خریداری شده، تحت عنوان عرضه اولیه رها می‌شود تا به بازدهی مطلوبی برسد. موضوع مذکور دلیل مناسبی است تا سهام در زمان مناسب‌تری معامله شود. این رویدادها مزید بر علت است که قیمت سهام شرکت‌هایی که عرضه اولیه را ارائه داده‌اند، به شدت رشد کند و اکثر آنها از مرحله حبابی عبور کنند. وقتی عرضه کننده جدی وجود نداشته باشد، سهام به سمت حبابی شدن خواهد رفت و این مسئله می‌تواند به بازار آسیب جدی برساند.

مشکل اینجاست که راهکار قوی در این میان وجود ندارد. برای نمونه قبل‌تر با ثبت سفارش عرضه اولیه خریداری می‌شد، کارگزاری‌ها تخفیفات لازم را می‌دادند که این خود نوعی رانت را ایجاد و شبه‌هایی را به وجود می‌آورد. این روش شاید خیلی کارآمد نبود و حق بسیاری از سهامداران ضایع می‌شد. بنابراین روش کنونی را پیشنهاد کردند که البته این روش تا حد زیادی در بین سهامداران عدالت را برقرار کرد، اما معضلاتی را نیز با خود در پی داشت.

یکی از گزینه‌هایی که می‌توان به آن اشاره کرد، برداشتن دامنه نوسان برای عرضه اولیه است. یعنی دامنه را بیشتر کنند و ریسک سهامداران را بالا ببرند تا به تعادل برسد. نیاز به تاکید است که روزی خواهد رسید که عرضه اولیه قیمت تعادلی خود را پیدا کند. راهکار بعدی تخصیص عرضه‌های اولیه به صندوق‌هاست تا سهامداران جدید به صورت غیرمستقیم سهام بخرند که البته بخشی از این اتفاق افتاده است. برگشتن به شیوه‌های قبلی روش مناسبی نیست. اگر منافع و زیان‌های آنها را در نظر بگیریم، سازمان می‌تواند درصد عرضه را نیز بیشتر کند.

چالش‌هایی که باید سامان یابند



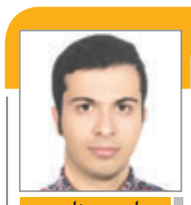
لادن شنطیا
تحلیل گر بازار بورس

می‌توان گفت مهمترین چیزی که در عرضه اولیه سهام شرکت‌ها به آن توجه می‌شود، کشف قیمت است که موفقیت یک عرضه اولیه را از هر دو جبهه، یعنی سهامداران قبلی به عنوان فروشندگان و سهامداران جدید به عنوان خریداران، ترسیم می‌کند. عرضه اولیه‌ای که تنها از یک جهت برنده داشته باشد، موفق محسوب نمی‌شود. مثلا اگر خریداران از هر لحاظ و تحت هر شرایط به سود قطعی و بلاتردید دست پیدا کنند، احتمالا عرضه کننده سهام خود را به قیمت واقعی نفروخته و متضرر شده است.

تمامی روش‌های مختلفی که برای عرضه اولیه طراحی شده و در کشورهای مختلف مرسوم شده، بر این پایه استوار بوده که بهترین کشف قیمت حاصل شده است. اما روشی که به عنوان ثبت سفارش در بازار ما اجرا می‌شود به دلایل مهمی از جمله دامنه نوسان محدود و دخالت در تعیین کف قیمت عرضه، عملاً از کارایی کافی برای کشف قیمت برخوردار نیست. در روش ثبت سفارش در کشورهایی با سابقه طولانی‌تر بازار سهام، مسئولیت قیمت‌گذاری و تحلیل امیدنامه با فعالان بازار از جمله مشاوران قدرتمند و صاحب نفوذی است که در جایگاه مستقل قرار دارند. قیمت عرضه اولیه پس از سفارش‌گیری از متقاضیان سهم که عمدتاً سرمایه‌گذاران نهادی هستند و ارزشیابی سهم را کارشناسانه انجام داده‌اند؛ تعیین می‌شود. اما در شرایط کنونی، تفکر حاکم بر این است که هر عرضه اولیه فرصتی است برای شیرین کردن کام سهامداران خرد، در حالی که این تفکر موجب تحمیل هزینه اضافی به عرضه کننده می‌شود. دامنه محدود قیمت عرضه اولیه پیش از سفارش‌گیری تعیین می‌شود و در پس تعیین آن، همان تفکر اشاره شده وجود دارد. یعنی کسب منفعت خریداران به یک هدف تبدیل شده، در حالی که هدف باید فرآیند صحیح کشف قیمت باشد. اگرچه عرضه‌های اولیه کنونی مانند سال‌های قبل نیست که به یک قیمت ثابت صورت گیرد، ولی در عمل تفاوتی با آن ندارد. شرکت‌کنندگان در عرضه اولیه بدون احساس نیاز به ارزیابی سهم معمولا سفارش خود را به قیمت سقف دامنه نوسان در سامانه وارد کرده و بی‌نگرانی از سودآوری آن مطمئن هستند. اگر قرار باشد تحولی در این روش صورت گیرد، می‌توان ثبت سفارش را به مفهوم واقعی آن نزدیک‌تر کرد.

یعنی با باز کردن دامنه نوسان، اجازه داد که هر متقاضی با تحلیل بازده و ریسک در عرضه اولیه شرکت داشته و جرات نکند که به راحتی در سقف دامنه نوسان سفارش‌گذاری کند. در این صورت ارزشیابی از سوی کارشناسان متعدد و مستقل به یک نیاز مبرم تبدیل شده، جایگاه شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری پررنگ‌تر شده و تحلیل‌های کارشناسی با یکدیگر رقابت می‌کنند. بر این اساس، حتی نیاز نیست که خریداران به میزان مساوی از عرضه اولیه سهم ببرند و اگر خریداری با اتکا بر تحلیل درست خود علاقمند به خرید حجم بالای سهم با قیمت بالا باشد، می‌تواند از نتیجه تحلیل خود منتفع شود. در این صورت احتمالا از صف‌های طولانی خرید پس از عرضه اولیه، ترافیک معاملات روی آن نمادها و نیاز به تغییر ساعت معاملات آنها نیز خبری نخواهد بود.

تمرکز بر سقف خرید سهام



امیر میرزایی
تحلیلگر بازار بورس

بررسی سوابق نشان می‌دهد که در همین دوسال پیش عرضه اولیه‌ها حداکثر ۲۰۰هزار نفر متقاضی داشت درحالی که هم‌اکنون بیش از پنج میلیون نفر متقاضی در هر عرضه اولیه حضور می‌یابد.

این اقبال عمومی را نشان می‌دهد که افراد تنها کافی است یک سوال ساده از خود بپرسند و آن سوال این است که اگر بخواهیم ارزش پول خود را حفظ کنیم بهتر است پول را کجا سرمایه‌گذاری کنیم؟ به‌طور قطع پاسخ آن بورس خواهد بود. چراکه نقدینگی آن نسبت به سایر بازارها خیلی بالاتر است و سود خوب بورس افراد را به این سمت می‌کشاند.

بنابراین افرادی که عرضه اولیه خریداری می‌کنند، تعدادشان زیاد می‌شود. اگر قرار باشد سقفی برای خرید سهام نباشد، این ایده جالبی برای بازار سهام نخواهد بود. افرادی که کد بورسی گرفته‌اند، اغلب عرضه اولیه‌ها را خریداری می‌کنند، این اولین کاری است که شخصی تازه وارد انجام می‌دهد.

بازتر شدن دامنه کشف قیمت قیمت‌گذاری

محمود مرادی
تحلیلگر بازار بورس

فرآیند کشف قیمت عرضه‌اولیه‌ها با شکل و شمایل امروزی، زمانی برای بورس مناسب بود. هم‌اکنون که بازار بزرگتر و پررونق‌تر شده، دیگر روش قدیمی پاسخگو نیست ولی همچنان روش مذکور پابرجاست.

نحوه کارکرد این روش به این شکل است که ساعتی را اعلام می‌کنند و در این ساعت با حجمی مشخص، باید قیمت‌ها گذاشته شود. روزی که پورت‌های معاملاتی فعال در بورس ۵۰تا ۱۰۰هزار عدد بودند، این فرآیند عدالت را برقرار می‌کرد. درحال حاضر که ما با پنج تا۶ میلیون پورت معاملاتی فعال در بورس سرو کار داریم، دیگر این فرآیند جوابگو نیست.

این روش باعث می‌شود که در شرکت‌های بزرگ وکوچک بازار، تعداد عرضه سهام که به هر کد سهام مشارکت‌کننده می‌رسد، خیلی کم باشد. در این فرآیند در نهایت ۵ یا ۱۰ سهم به هر فرد می‌رسد، اگر شرکت بخواهد، درآینده افزایش سرمایه دهد به مشکل برخواهد خورد. برای نمونه اگر شرکت بخواهد سودی تقسیم کند، تعداد سهامداران بسیار زیاد است و سود ناچیزی به هرکدام خواهد رسید.

مشکل دیگری نیز که وجود دارد، در مورد خرید و فروش عرضه اولیه است. برخی عرضه اولیه‌ها را می‌خرند و هیچ وقت نمی‌فروشند و افرادی که چنین اقدامی را می‌کنند هیچ وقت در بازار نیستند و چندین سهم از بازار کنار می‌رود. این فرآیند درحال حاضر پاسخگوی این حجم از تقاضا نیست. خیلی بهتر است که قیمت‌ها را بازتر بگذارند یعنی دامنه کشف قیمت را بازتر کنند و بعد از آن هم برای عرضه اولیه حجم مبنا را بردارند. فرآیند کشف قیمت را به بازار بدهند و اجازه دهند بازار که بهترین کارشناس است، قیمت سهم را کشف کند.

باید به سمتی حرکت کنیم که عرضه اولیه‌ها حداقل در کوتاه مدت به تعادل برسد و ما به سمتی برویم که این گوی را مدیریت کنیم. این حجم از نقدینگی که وارد بازار می‌شود، باید هدایت شود.

تغییر جایگاه ارزش گذاری

رضا نازی
مدیر مجامع و سرمایه‌گذاری هلدینگ آتیه‌خواهان

یکی از اصلی‌ترین مشکلاتی که در زمینه عرضه اولیه‌ها وجود دارد به بازار مربوط می‌شود. بازار معتقد است که عرضه اولیه هرچه باشد، باید بالا برود. به خاطر جذابیت و سفارش‌گیری که وجود دارد، عرضه اولیه باید ۵۰ تا ۱۵۰ درصد به سمت بالا حرکت کند. مشکل دیگری که در زمینه عرضه اولیه وجود دارد؛ این است که منطقِ ارزش‌گذاری در اولویت دوم است. یعنی بازار صِرف جذاب بودن عرضه اولیه، منطق ارزش‌گذاری را زیر سوال برده است. در صورتی که این موضوع خیلی اهمیت دارد.

مسئله دیگر به متعادل نشدن سهم برمی‌گردد. به دلیل اینکه عرضه اولیه جذاب است و بعضاً حقوقی‌هایی که مالک شرکت هستند و حقوقی‌هایی که کنترل راهبری شرکت را بر عهده دارند، آن را عرضه نمی‌کنند. این موضوع موجب قفل شدن سهم شده و باعث می‌شود سهام به صورت قطره چکانی به سمت بالا حرکت کند. این مسئله خودش فشاری را بر روی هسته وارد می‌کند. چرا که حجم اردرها بالا است و هرکس با هر توان مالی که دارد اردر می‌گذارد؛ این موضوع فشار بر روی حجم معاملات را بالا می‌برد تا جایی که سهم به یک بازه قیمتی برسد که متعادل باشد. به نظر می‌رسد یکی از راهکارهایی که می‌تواند برای متعادل‌سازی عرضه اولیه‌ها کمک کند تا فشاری به بازار وارد نشود؛ باز شدن دامنه نوسان آن است. برای نمونه سازمان بورس باید منطقی را پیاده کند تا بازه بورسی‌ها برای نمونه در روز ۱۰ درصد و فرا بورسی‌ها ۲۰ درصد شود. این مسئله باعث می‌شود سهم‌های عرضه اولیه زودتر به تعادل برسد. مسئله سومی که در عرضه‌های اولیه می‌تواند شکل بگیرد، منطق ارزش‌گذاری است. یعنی سازمان مکانیسمی را پیاده کند تا زمانی که آنها ارزش‌گذاری می‌شوند؛ برای نمونه یک سری از شرکت‌های مشاوره ارزش‌گذاری، در زمینه قیمت‌گذاری، نظری را دهند. در برخی موارد ما عرضه‌هایی را داشته‌ایم که بازار معتقد بوده که گران است، اما به خاطر جذابیت عرضه اولیه هیچ کس به ارزش و گرانی سهم توجهی نمی کند. اگر شرایطی ایجاد شود که تحلیلگران بازار، در مورد ارزش قیمتی که برای عرضه اولیه تهیه می‌شود نظر دهند، به طور یقین روند عرضه بهتر خواهد شد.

راهکار کاهش حبابی شدن بازار

احمد اشتیاقی
مدیر عامل کارگزاری بانک آینده

عرضه‌های اولیه از چند جنبه به توسعه بازار و افزایش عمق بازار کمک می‌کنند. از لحاظ توسعه بازار، افزایش عرضه اولیه موجب ورود کدهای اولیه شده و خود این کدهای اولیه وقتی با بازار سرمایه آشنا می‌شوند؛ منابع دیگر را نیز وارد بازار می‌کنند که مبادرت به خرید سهم کرده و موجبات توسعه بازار را فراهم می‌سازد.

هرچقدر شناوری سهم در بازار افزایش پیدا کند، فعال‌های بیشتری می‌توانند در حجم گسترده‌تری از سهام، فعالیت کنند. بنابراین بازار عمیق‌تر خواهد شد و حجم معاملات بالا می‌رود. با بالا رفتن حجم معاملات بازار عمق پیدا می‌کند. بر این اساس عرضه اولیه‌ها از جنبه توسعه بازار و عمق بخشیدن به بازار، مورد مناسبی است. هرچقدر عرضه‌های اولیه بیشتر باشد، این دو موضوع کمک بزرگی به توسعه بازار خواهند کرد. در حال حاضر بازار سرمایه از دو ناحیه با اقبال مواجه شده است. هم از ناحیه متقاضیانی که می‌خواهند سهم بخرند و هم از ناحیه متقاضیانی که می‌خواهند شرکتشان را مورد پذیرش بازار قرار دهند. این روزها کدهایی که به عنوان خریدار عرضه‌های اولیه در بازار هستند، تعداد آنها به بیش از پنج میلیون رسیده است. حتی شرکت‌های بزرگ نیز مشکلی ندارند که وارد بازار بورس شوند. در نهایت باید تاکید کرد که هر چقدر عرضه را زیاد کنیم از حبابی شدن بازار نیز جلوگیری می‌شود.

بازنگری در روش‌های قیمت‌گذاری

عرفان هودی
مدیر عملیات اوراق بهادار کارگزاری بورس ایران

روش‌های قیمت‌گذاری خاصی در بورس‌های دنیا مرسوم است. مشکلی که در حال حاضر وجود دارد به روش قیمت‌گذاری برمی‌گردد. روش قیمت‌گذاری در ایران را نمی‌توان غیرکارشناسانه خواند، بلکه کارشناسان خبره‌ای نیز وظیفه قیمت‌گذاری را بر عهده دارند؛ ولی در جای نامناسبی این اتفاق در حال وقوع است.

یعنی یک شرکت کارگزار و یک شرکت تأمین سرمایه، قیمت‌گذاری سهم را انجام می‌دهند و این قیمت‌گذاری سهم به کمیته پذیرش سازمان می‌رود و در آن محل چکش‌کاری می‌شود؛ چنین روشی مناسب نیست. روش‌های قیمت‌گذاری که موجود است باید توسط حسابرس معتمدی قیمت‌گذاری شود که به‌طور مستقیم زیر نظر سازمان بورس باشد. اگر از عرضه اولیه‌ها استقبال و قیمت مناسبی برای آنها در نظر گرفته می‌شود به دلیل افزایش کدهای سهامداری است که تبلیغات گسترده ای برای خرید عرضه‌های اولیه می‌شود. در حال حاضر از جهل نوسهامداران با این جمله که «هرچه بخرید خوب است» ؛ سوءاستفاده می‌شود. بهترین روش این است که عرضه اولیه‌ها را زیرنظر سازمان بورس قیمت‌گذاری کنیم. اگر چنین اتفاقی بیفتد از این بابت حاشیه‌ای نخواهیم داشت.

چالش منفعل بودن نوسهامداران

احسان عسگری
معاون سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه امید

بازدهی مناسب سهام عرضه اولیه به واسطه فراهم کردن جذابیت قیمتی سهام از سوی سهامداران عمده، موجب شده است که کام سرمایه‌گذاران به‌ویژه تازه‌واردان شیرین شده و ورود آنها به سهامداری بلندمدت و ماندگار تسهیل شود.

یکی از موضوعاتی که در زمینه عرضه‌های اولیه مطرح می‌شود آن است که بخش بزرگی از این سرمایه‌گذاران جدید و نوسهامداران صرفاً خریدار سهام عرضه اولیه بوده و نسبت به فروش آن حتی در قیمت‌های بسیار بالاتر اقدام نمی‌کنند و به‌طورعملی در بازار سهام منفعل هستند.

به‌طور طبیعی ورود به بازار سهام به شکل فعال و حرفه‌ای نیازمند مجموعه‌ای از توانایی‌هاست که تمام افراد خریدار سهام عرضه اولیه از آن برخوردار نیستند و حتی شرایط مساعد یادگیری و اکتساب آن را ندارند. بنابراین اگرچه حضور این افراد صرفاً در عرضه‌های اولیه درک می‌شود؛ ولی باید نسبت به تاثیرات این حضور در همه‌گیری سرمایه‌گذاری در بازار سهام به عنوان بازار تأمین مالی شرکت‌ها، دولت و موتور محرک اقتصاد کشورخوشبین بود.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد کاوه جنوب کیش	۱۹,۳۷۰	۲۸,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۵
	بانک خاورمیانه	۱۰,۵۹۰	۱۶,۰۰۰	بهبود تراز مالی	۱۵
	گروه صنعتی سپاهان	۴۱,۳۱۰	۵۷,۰۰۰	گزارش سه‌ماهه مناسب و احتمال افزایش درآمدهای شرکت	۲۰
	فولاد امیر کبیر کاشان	۵۰,۰۱۰	۷۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و افزایش نرخ فروش محصولات	۱۰
	اعتباری ملل	۱۴,۴۴۷	۲۲,۰۰۰	احتمال تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۱۰
بلند مدت	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۲۹,۰۴۰	۳۶,۰۰۰	افزایش نرخ دلار و احتمال کاهش نرخ خوراک مایع	۱۵
	سرمایه‌گذاری پارس آریان	۱۴,۳۲۱	۲۸,۰۰۰	نسبت پایین قیمت سهم به خالص ارزش داریی‌ها	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بیمه کوثر	۱۴,۶۷۳	۲۰,۰۰۰	انتظار گزارش ۶ ماهه مناسب	۵
	های وب	۲۸,۰۲۰	۴۰,۰۰۰	گزارش ۶ ماهه مناسب و ادامه روند سود آوری	۵
	شپدیس	۹۳,۳۲۰	۱۸۵,۰۰۰	نزدیک بودن مجمع عمومی جهت دریافت سود نقدی و نسبت قیمت به سود آتی معادل ۷	۱۵
	مدیر	۱۱,۳۷۲	۲۰,۰۰۰	پرتفوی بنیادی و تیم مدیریت حرفه ای	۱۵
بلند مدت	کاوه	۱۹,۴۸۰	۳۵,۰۰۰	بهره برداری از فاز ۲ فولاد و رشد قیمت‌های جهانی و احتمال رد دستوری بودن قیمت‌های محصولات فولادی	۱۵
	آریا	۱۶۶,۶۲۶	۳۰۰,۰۰۰	افزایش سرمایه ۱۰۰% از محل سود انباشته و eps انتظاری ۲۰۰۰۰ ریال برای سال ۹۹	۱۵
	صندوق پیشگامان	بازدهی معقول و بیش از سپرده بانکی بلند مدت			۲۰
	ونیکی	۳۰,۹۲۰	۴۲,۰۰۰	P/NAV حدودا ۰.۶	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری سهم آشنا

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سیمان ارومیه (ساروم)	۲۴,۰۲۰	۳۲,۰۰۰	رشد مناسب سودآوری شرکت	۱۵
	زرین معدن آسیا (فزرین)	۲۰,۴۶۳	۲۸,۰۰۰	افزایش مناسب درآمد عملیاتی شرکت	۲۰
	بانک اقتصاد نوین (ونوین)	۴,۰۴۰	۵,۴۰۰	رشد چشمگیر سود سرمایه‌گذاری و ضعیت مناسب بنیادی در قیاس با سایر نمادهای هم گروه	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان	صندوق با درآمد ثابت		اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد تقسیم سود ماهانه	۵۰

شفافیت

رکورداری در کسب برترین بازدهی

علی اصولیان
مدیرعامل شرکت سبدگردان الماس

اگرچه شرکت سبدگردان الماس حدود پنج سال ازفعالیتش در بازار سرمایه می‌گذرد اما توانسته در همین مدت کوتاه مدیریت چند صندوق را انجام و دستاوردهایی را هم حاصل کند. مدیریت این صندوق برنامه‌هایی را برای جذب سرمایه‌گذاران ریسک گریزو ریسک پذیر مد نظر قرار داده و توانسته با تمرکز فعالیت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری با در آمد ثابت رشد خالص ارزش دارایی‌های صندوق «گنجینه الماس پایدار» را محقق کند و با کسب حدود ۶۷ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر، در جایگاه ارزشمند دومین صندوق با درآمد ثابت پربازده کشور، قرار گیرد.

همچنین خالص ارزش دارایی‌های صندوق «گنجینه ارمغان الماس» در یک‌سال گذشته با رشدی ۳۳۲ درصدی، در حال تلاش برای عبور از سطح ۴۰۰ میلیارد ریال است. این صندوق با کسب ۳۲۶ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته، کام سرمایه‌گذارانش را حسابی شیرین کرد. البته خالص ارزش دارایی‌های سومین صندوق این شرکت تحت عنوان «گنجینه الماس بیمه دی،» با رشدی ۵۶۶ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون از سطح ۲۴۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است.این صندوق ، با کسب ۸۳ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر، عملکرد فوق‌العاده‌ای داشته و با اقتدار کامل، در جایگاه پربازده‌ترین صندوق با درآمد ثابت کشور ایستاد.

معرفی صندوق‌های شرکت سبدگردان الماس

جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریزو ریسک‌پذیر محقق شد

تصاحب برترین جایگاه صندوق‌های درآمد ثابت

سجاد یزدانی
کارشناس سامانه رسام (اطلاعات مالی بارت)

شرکت سبدگردان الماس در سال ۱۳۹۴، با دریافت مجوزهای لازم فعالیت خود را در بازار سرمایه آغاز کرد. این مجموعه جوان و با انگیزه در حال حاضر مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارند که مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

تمرکز بر سپرده بانکی و اوراق بدهی

نخستین صندوق این شرکت جوان در اسفندماه ۱۳۹۴، با نام «گنجینه الماس پایدار»، با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، فعالیت خود را در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق، با رشدی ۱۱۲ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون از مرز ۱۰۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. به تبع نوع صندوق، بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای»، «مواد و محصولات دارویی» و «خودرو و ساخت قطعات» تنها سهمی ۱۸ درصدی از پرتفوی صندوق دارند و عمده دارایی این صندوق به صورت برابر میان سپرده بانکی و اوراق بدهی تقسیم شده است. گنجینه الماس پایدار با کسب حدود ۶۷ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر، عملکرد بسیار خوبی داشته و در جایگاه ارزشمند دومین صندوق با درآمد ثابت پربازده کشور، قرار گرفته است.

توان بهتر برای ظاهر شدن

خالص ارزش دارایی‌های صندوق «گنجینه ارمغان الماس» که در مردادماه ۱۳۹۵ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر در گروه صندوق‌های سهامی آغاز به کار کرد در یک‌سال گذشته با رشدی ۳۳۲ درصدی، در حال تلاش برای عبور از سطح ۴۰۰ میلیارد ریال است. بازار سهام و به خصوص گروه‌های «خودرو و ساخت قطعات»، «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» و «فلزات اساسی» با سهمی ۸۸ درصدی در پرتفوی صندوق، بیشتر از سایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری، مورد توجه مدیران این صندوق بوده است. گنجینه ارمغان الماس، گرچه با کسب ۳۲۶ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته، عملکرد بسیار خوبی داشته و کام سرمایه‌گذارانش را حسابی شیرین کرده، اما با توجه به بازدهی شاخص کل بازار سهام و عملکرد بسیاری از صندوق‌های سهامی دیگر، توان بهتر از این ظاهر شدن را نیز داشت که البته دلیل اصلی آن تطبیق ریسک و بازده مناسب برای سرمایه‌گذاران است.

کسب جایگاه پربازده‌ترین

سومین صندوق این شرکت نیز در آبان‌ماه ۱۳۹۷ با نام «گنجینه الماس بیمه دی،» باز هم با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، فعالیت خود را در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق، با رشدی ۵۶۶ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون از سطح ۲۴۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. به تبع نوع صندوق، بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای»، «فلزات اساسی» و «خودرو و ساخت قطعات» تنها سهمی ۱۵ درصدی از پرتفوی صندوق دارند و عمده دارایی این صندوق با نسبت ۳۷ و ۴۷ درصد، به ترتیب به سپرده بانکی و اوراق بدهی اختصاص یافته است. گنجینه الماس بیمه دی، با کسب ۸۳ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر، عملکرد فوق‌العاده‌ای داشته و با اقتدار کامل در جایگاه پربازده‌ترین صندوق با درآمد ثابت کشور، ایستاده است.

در جدول زیر مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت سبدگردان الماس را مشاهده می‌کنید.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت سبدگردان الماس

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تاسیس تاکنون (درصد)
با درآمد ثابت	گنجینه الماس پایدار	۱۳۹۴/۱۲/۱۸	۱۵	۴۰/۵	۴۳/۵	۱	۱۰۰۱	۱/۵	۶۶/۶	۱۴۴
سهامی	گنجینه ارمغان الماس	۱۳۹۵/۰۵/۲۸	۸۸	۸	۰	۴	۳۹۳	۳/۹	۳۲۶/۸	۱۵۵۱
با درآمد ثابت	گنجینه الماس بیمه دی	۱۳۹۷/۰۸/۲۸	۱۵	۳۷	۴۸	۰	۲۴۱۲	۰/۴	۸۳	۱۲۵/۵

سهام عدالت

مزایای فروش غیرمستقیم

هفته‌نامه بورس: سهام عدالت جزو لاینفک بازار سهام شده و بر این اساس، اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه بسیاری از سهامداران است. از این‌رو مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام عدالت به‌صورت مختصر مدنظر قرار می‌گیرد.

***

* فروش به روش غیرمستقیم بر خلاف روش مستقیم است به علت اینکه افرادی که روش مستقیم را انتخاب کرده‌اند برای فروش ۳۰ یا ۶۰ درصد سهام خود باید منتظر باشند تا پس از ثبت سفارش سود حاصل از این فروش سهام عدالت به حسابشان واریز شود اما افرادی که روش غیرمستقیم را انتخاب کردند پس از اقدام به فروش سهام خود می‌توانند سود را یکجا دریافت کنند.
* افرادی که روش مستقیم را انتخاب کرده اند مجموع سهام ۳۶ شرکت دولتی حاضر در بازار سرمایه در پرتفویشان ثبت شده اما برای افرادی که روش غیرمستقیم را انتخاب کرده‌اند فقط سهام شرکت سرمایه‌گذاری استانی که در آن سکونت دارند به ثبت رسیده به همین علت است که در روش غیرمستقیم، افراد در فروش سهامشان با مشکلات متعدد اعم از دیرکرد واریز مواجه نمی‌شوند.
* شرکت‌های سرمایه‌گذار استانی مجموعه ای از شرکت‌های سرمایه پذیر هستند، خود شرکت‌های سرمایه پذیر اگر بخواهند در سهامشان تغییر ایجاد کنند، می‌توانند دارایی موجود در پرتفوی خود را بفروشند یا اضافه کنند، در حالی که سهامداران عدالت که روش مدیریت غیر مستقیم را انتخاب کرده‌اند سهم حاصل از سرمایه‌گذاریشان در شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی را به فروش می‌رسانند.

معرفی کتاب

الفبای بورس راهنمای ورود به بازار سرمایه

کتاب «الفبای بورس راهنمای ورود به بازار سرمایه» با تالیف حسن قاسمی و بتول جوریان، توسط انتشارات آراد در ۱۹۱ صفحه منتشر شده است.

این کتاب تلاش می‌کند تا در چارچوب بضاعت متن نوشتاری، مفاهیم کلیدی و الزامات فعالیت در بازارسرمایه را با بیانی ساده و در عین حال علمی، برای مخاطبان عام این حوزه تشریح کند. مهمترین ویژگی این نوشتار بیان ساده در تبیین مفاهیم پیچیده و بعضا دشوار بازارسرمایه است؛ همچنین تشریح فرآیندهای جاری و ساز و کارهای عملیاتی بورس از جمله ویژگی‌های این کتاب به شمار می‌آید. در بخشی از این کتاب آمده: تأمین مالی یکی از دغدغه‌های کلیدی فعالان عرضه اقتصاد است و از این رو با توسعه فعالیت‌های اقتصادی، توسعه چشمگیر روش‌های تأمین مالی نیز رخ داده است. بازارهای مالی نیز در رشدی خیره کننده تلاش کرده‌اند تا همگام با این فرآیند شتابان باشند.

سواد مالی

ابعاد جهانی ناآشنایی با سواد مالی

موضوعاتی که اروپائیان هم در آن بی‌سوادند

محمدرضاسیمیاری
کارشناس آکادمی هوش مالی

سنجش سواد مالی، از موضوعات مهم و مورد توجه کشورهای گوناگون دنیاست. سیاست گذاران می‌خواهند بدانند مردم کوچه و بازار در مواجهه با مسائل مالی پیش رویشان، چقدر دانش و مهارت مالی دارند. پیمایش جالبی توسط شبکه بین‌المللی آموزش مالی سازمان همکاری و توسعه اقتصادی اروپا (INFE) انجام شده است. این پیمایش نشان می‌دهد بعضی موضوعات مالی حتی برای مردم اروپا که در جریان بسیاری از آموزش‌های متنوع اجتماعی و اقتصادی بوده‌اند، ناآشناست. بر این اساس اهم موارد، مدنظر قرار می‌گیرد.

***بهره ساده:** محاسبه بهره ساده حساب‌های پس‌انداز برای حداقل ۲۵ درصد پاسخ‌دهندگان، دشوار است؛ به‌جز استونی، هلند و نروژ که بین ۷۶ و ۸۰ درصد افراد به‌درستی به پرسش‌ها پاسخ داده‌اند. این عدد برای شهروندان کشورهای آلبانی و روسیه به ۵۰ درصد می‌رسد.

***بهره مرکب:** بیشتر اروپائیان، نمی‌دانند ارزش بهره مرکب پنج‌ساله بیشتر از ۵ برابر ارزش بهره ساده است. به استثنای هلند و نروژ، ۴۰ درصد پاسخ‌دهندگان نمی‌توانند این مفهوم را بفهمند.

***ریسک و بازده:** ارتباط میان ریسک و بازده در همه کشورها به خوبی شناخته می‌شود؛ اما بخشی از مردم همچنان فهم کمی از این موضوع دارند. در آلبانی، جمهوری چک، لیتوانی، هلند، لهستان، روسیه و بریتانیا، بیشتر از ۲۰ درصد مردم این مفهوم را درک نمی‌کنند.

***مفهوم تنوع‌بخشی ریسک:** حدود ۳۰ درصد مردم آلبانی، اتریش، بلژیک، کرواسی، جمهوری چک، استونی، مجارستان، لتونی، هلند، نروژ، لهستان، روسیه و بریتانیا این مفهوم را درک نمی‌کنند.

***انتخاب محصولات مالی:** حدود ۴۰ درصد مردم اروپا، به جز اتریش، فرانسه و پرتغال (به ترتیب حدود ۶۶ ، ۸۰ و ۸۲ درصد)، پیش از انتخاب محصولات مالی هیچ اطلاعاتی را جمع‌آوری نمی‌کنند. حدود ۸۰ درصد مردم اروپا، محصولات مالی را بدون بررسی و مقایسه و بدون استفاده از اطلاعات یا مشاوره انتخاب می‌کنند.

***پس‌انداز:** بیش از ۶۰ درصد بزرگسالان در آلبانی، استونی، مجارستان، لتونی، لهستان و پرتغال، به‌طور فعال هیچ پس‌اندازی در سال قبل نداشته‌اند.

* **هدف‌گذاری مالی:** بیش از ۵۰ درصد مردم اروپا، برای خود، اهداف مالی بلندمدت تنظیم نمی‌کنند (به غیر از کشورهای اتریش، بلژیک، فرانسه، لیتوانی و پرتغال).

***بدهکاری:** حدود ۲۰ درصد مردم در کشورهای آلبانی، لتونی، لیتوانی، روسیه، ترکیه و بین ۱۰ تا ۲۰ درصد مردم در کشورهای اتریش، کرواسی، جمهوری چک، استونی، فرانسه، مجارستان، هلند، لهستان، پرتغال، برای گذران زندگی روزمره در ۱۲ ماه گذشته قرض گرفته‌اند.

کانال برتر

ضریب بتا صنایع بورسی بازار سهام

همان‌طور که می‌دانید یکی از مباحث ارزشیابی سهام شرکت‌ها که اغلب مورد بحث و سوال قرار می‌گیرد ضریب حساسیت (بتا) و برآورد نرخ بازده مورد انتظار سهامداران است. به همت جمعی از دوستان و همکاران فایل اکسلی تهیه شده که بتا و نرخ بازده مورد انتظار سهامداران برآورد شده است که شماره اول آن در سال گذشته در اختیار همراهان کانال قرار گرفت. لازم به توضیح است دوره داده‌های تاریخی از خرداد ۱۳۹۲ تا پایان اردیبهشت ۱۳۹۹ بوده است و برای برآورد نرخ بازده مورد انتظار سهامداران، نرخ بازده بدون ریسک ۲۰ درصد و صرف ریسک بازار ۱۱ درصد در نظر گرفته شده است که با توجه به ریسک های مترتب اخیر به نظر می‌رسد که صرف ریسک بازار نیاز به تعدیل دارد. البته، هر یک از دوستان می‌توانند نرخ بازده بدون ریسک و صرف ریسک بازار را بر اساس تحلیل‌های خود استفاده و بر این اساس نرخ بازده موردانتظار را برآورد کنند که این موضوع کاملا باز و در اختیار کارشناسان ارزشیابی سهام است. در واقع، آنچه تمرکز این فایل است برآورد ضریب بتا برای دوره‌های زمانی مختلف است.

@irvaluation

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۱۴,۳۳۰	۲۵,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	کاوه	۱۹,۳۷۰	۲۷,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	آریا	۱۶۶,۶۶۷	۲۵۰,۰۰۰	برآورد رشد سود آوری به علت رشد نرخ محصولات	۱۵
	قثابت	۷۷,۳۳۰	۱۲۵,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۰
بلند مدت	ومعادن	۱۵,۹۹۰	۲۲,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۵
	داریک	۱۰,۰۷۲	۱۲,۰۰۰	سرمایه‌گذاری در سهام و اوراق با درآمدثابت کم ریسک	۲۰

۵ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	صنایع بهداشتی ساینا	۱۹۳,۳۹۰	۲۷۰,۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات و افزایش نرخ فروش مجدد، افزایش سرمایه پیش رو	۱۵
	س. صنایع شیمیایی ایران	۳۸,۶۵۰	۵۵,۰۰۰	۷۰۰ میلیارد تومان موجودی کالای ساخته شده با بهای تمام شده پایین، کسب درآمدهای غیرعملیاتی از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده و افزایش سرمایه‌های پیش رو	۱۵
	نیروکلر	۵۰.۲۰۰	۷۵,۰۰۰	ثبات هزینه‌ها، افزایش نرخ فروش همپای تورم، اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا، تغییرات سهامداری	۱۵
بلند مدت	معدنی املاح ایران	۶۷,۴۸۰	۱۰۵,۰۰۰	داشتن طرح توسعه، تقاضای مناسب برای محصولات تولیدی، حاشیه سود بالا، ریالی بودن هزینه‌ها و پتانسیل آزاد سازی نرخ‌های سهمیه ای شرکت	۱۵
	داروسازی شهید قاضی	۹۰,۲۸۲	۱۵۰,۰۰۰	عدم تخصیص ارز ۴.۲۰۰ تومانی و دریافت افزایش نرخ‌های فروش جذاب، داشتن طرح‌های توسعه ای	۱۰
	صنایع لاستیکی سهند	۵۰,۴۸۰	۱۰۰,۰۰۰	داشتن طرح توسعه جذاب در آستانه افتتاح، رشد مقادیر فروش شرکت در سه سال اخیر، افزایش سهم بازار، کاهش قیمت مواد اولیه و افزایش حاشیه سود	۱۵
	تولیدات پتروشیمی قائد بصیر	۱۱۸,۱۰۰	۲۵۰,۰۰۰	وابستگی نرخ‌های فروش به دلار، ثبات مقدار فروش، داشتن افزایش سرمایه جذاب	۱۵

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	بانک پاسارگاد	۱۰,۰۳۰	۱۷,۰۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۲۰
	صنعتی بهشهر	۲۵,۹۴۰	۴۰,۰۰۰	حذف ارز دولتی در آینده و افزایش نرخ محصولات	۲۰
	مبین انرژی خلیج فارس	۲۳,۹۱۰	۴۳,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش	۱۵
بلند مدت	گروه مپنا	۱۸,۱۷۰	۴۰,۰۰۰	افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۲۰
	مخابرات ایران	۱۶,۰۷۰	۳۰,۰۰۰	تجدید ارزیابی دارایی‌ها و زیرمجموعه‌ها امکان دریافت افزایش نرخ	۱۰
	پتروشیمی پارس	۱۴۵۵۳۰	۲۵۰,۰۰۰	افزایش نرخ دلار، رشد قیمت جهانی محصولات و سودآوری مناسب	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.