نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

سال هشتم ■ شماره ۳۷۶ ■ هفته چهارم آبان ■ شنبه ۲۴ آبان‌ماه ۱۳۹۹ ■ ۱۴ نوامبر ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۷۵۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

اولویت‌های سرمایه‌گذاری در شرایط پساترامپ

پای پول به کجا باز می‌شود

صفحه ۵

بوی تعادل به‌مشام می‌رسد

صفحه ۲

مجوزهای جدید گرفتار بوروکراسی

صفحه ۴

نفس بازار به تنگ آمد

ضرورت احیای عرضه‌های اولیه

صفحه ۱۵

امید به پایان جنگ تجاری

صفحه ۶

چالش ابطال صندوق درآمد ثابت

صفحه ۳

تاکید عضو شورای عالی اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴:

اقتصاد را به تحولات خارجی گره نزنیم

صفحه ۹

«دزهراوی» زیرذره‌بین

- تداوم روند روبه‌رشد تأمین مالی در «لوتوس»
- «کگهر» جهش سودآوری را تجربه می‌کند
- جهش شاخص‌های سودآوری «وخارزم»
- چکیده تحلیل بنیادی «شپلی»
- شاخص‌های مثبت سودآوری «وصندوق»
- ارتقای شاخص‌های فروش «آریا»
- بیمه سامان در مسیر ۲۵۰۰ میلیاردی
- پیشتازی شاخص‌های عملکردی «وکار»
- عرضه صکوک مرابحه سایپا
- رشد سودآوری زیرمجموعه‌های «تاپیکو»
- روند افزایش فروش «پکرمان»
- «سیتا» همچنان سود می‌دهد
- کاهش سود هر سهم «فاراک»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

راهبردهای آرامش بازار

احمد اشتیاقی

آنچه می‌تواند بازار را از این شرایط خارج کند این است که بتوانیم برآوردی از سودآوری بازار سرمایه در ابتدا داشته باشیم. برای این منظور باید هرچه سریع‌تر نرخ دلار را کشف و تثبیت کنیم. یکی از نگرانی‌های بازار این است که نمی‌داند نرخ دلار قرار است در چه عددی تثبیت شود. برخی می‌گویند دلار به زیر ۲۰ هزار تومان می‌رسد. اگر این فرضیه درست باشد، شاخص نیز در اعداد فعلی فضای روبه‌رشدی را تجربه نخواهد کرد. بنابراین بازار نسبت به نرخ تثبیت دلار ابهام دارد و در انتظار کشف نرخ دلار است زیرا این عدد برای تشخیص ارزشمندی بازار بسیار موثر خواهد بود.

صفحه ۲

یادداشت

دشواری در بازگشت اعتماد

سیدفرهنگ حسینی

رفتار سهامداران و سرمایه‌گذاران همواره حداکثر سازی بازده خود است. مکانیزم و منطق بازار همین است. پس باید در تحلیل موضوعات مختلف بازار، این مهم را در اولویت قرار دهیم. سهامداران را می‌توان به دو دسته دارای توانایی تحلیلی و فاقد توانایی تحلیل تقسیم‌بندی کرد. در گروه اول، اعتماد به بازار سرمایه مبتنی بر قیمت‌های نسبی و چشم‌انداز آن در میان مدت است. بدین معنی که این افراد با بررسی بازارهای مختلف در اقتصاد و همچنین صنایع و سهام‌های مختلف در بورس برای سرمایه‌گذاری دوره‌های آتی خود تصمیم‌گیری می‌کنند...

صفحه ۳

■ اخبار هفته ■

سفارش فروش سهام عدالت مشکلی ندارد

سفارش‌های فروش سهام عدالت تا پایان شهریور ماه تسویه شده است.

محمدرضا معتمد، مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: افرادی که درخواست فروش سهام عدالت را دادند، می‌توانند درخواست فروش سهام خود را حذف کنند. سامانه‌های کارگزاری‌ها آمادگی دارند، بلافاصله بعد از درخواست عدم فروش سهام عدالت، فروش سهام را از سامانه خارج کنند. معتمد افزود: با توجه به اینکه اکنون درخواست فروش سهام عدالت بین سپرده گذاری مرکزی و کارگزاری برخط شده است، سفارش مشتری در سامانه کارگزاری به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی سریع اعلام می‌شود. وی در پاسخ به این پرسش که شرکت سپرده گذاری مرکزی و کارگزاری‌ها به درخواست مشتریان پاسخ نمی‌دهند و سهامداران همچنان برای فروش سهام عدالت مشکل دارند، توضیح داد: مشکلی برای فروش سهام عدالت وجود ندارد، افرادی که سفارش فروش داده بودند تا پایان شهریور ماه تسویه شده است، مشکلی در سفارشات مهرماه بود که با توجه به شرایط بازار قرار است تصمیم گیری شود.

عدم توافق بانک‌ها بر افزایش نرخ سود

دبیرکل کانون بانک‌های خصوصی با بیان اینکه بانک‌ها هیچ نوع توافقی برای افزایش نرخ سود بانکی نداشته‌اند، گفت: طبق مصوبه شورای پول و اعتبار بانک‌ها باید نرخ ۱۶درصد را برای سود سپرده یک‌ساله اعمال کنند.

محمدرضا جمشیدی، در پاسخ به این سوال که آیا بانک‌ها برای افزایش نرخ سود بانکی توافق کرده‌اند، اظهارداشت: بانک‌ها نه به صورت شفاهی و نه به صورت مکتوب هیچ نوع توافقی برای افزایش نرخ سود بانکی نداشته‌اند. وی در واکنش به این نکته که به‌تازگی بانک‌ها نرخ سود سپرده یک ساله را به ۱۸درصد افزایش داده‌اند و حتی یک بانک و دو موسسه اعتباری نرخ سود سپرده را به ۲۰درصد رسانده‌اند، گفت: اگر چنین اتفاقی رخ داده باشد بانک‌ها تخلف کرده‌اند، چون براساس مصوبه شورای پول و اعتبار سقف نرخ سود سپرده در شبکه بانکی باید ۱۶درصد باشد. او در پاسخ به این پرسش که آیا نرخ سود سپرده ۱۶درصد منطقی است،گفت:تا زمانی که نرخ توسط شورای پول واعتبار تغییر نکرده‌است، بانک‌ها طبق قانون نمی‌توانند آن را افزایش دهند.

صادرات ۷۰۰ هزار بشکه نفت در ۱۴۰۰

در حالی که به تدوین بودجه ۱۴۰۰ نزدیک می‌شویم، صادرات ۷۰۰ هزار بشکه نفت یکی از سناریوهای بودجه سال آینده است.

سید حمید پورمحمدی، معاون سازمان برنامه و بودجه گفت: اظهارات بنده باعث شد این برداشت صورت بگیرد که صادرات ۷۰۰ هزار بشکه مربوط به سال جاری است، در حالی که این رقم، گزینه‌های کارشناسی سازمان برنامه و بودجه برای سال آینده است. پورمحمدی در این راستا اعلام کرد: اظهارات بنده باعث شد این برداشت صورت بگیرد که صادرات ۷۰۰ هزار بشکه مربوط به سال جاری است، در حالی که این رقم، گزینه‌های کارشناسی سازمان برنامه و بودجه برای سال آینده است. پورمحمدی تاکید کرد: پنج سناریو برای تجهیز منابع نفتی در لایحه بودجه در نظر دارد که هر کدام قطعی شود در بودجه انعکاس پیدا می‌کند. وی ادامه داد: همه ساله برای تدوین لایحه بودجه که چند ماه قبل از آذرماه که مهلت تدوین و ارسال آن به مجلس است، سناریوها و نظرات کارشناسی در مورد میزان فروش نفت مطرح می‌شود.

بانک‌های نظامی در مرحله ادغام نهایی

ادغام سه بانک انصار و قوامین و موسسه اعتباری کوثر باقیمانده از ادغام ۵ بانک وابسته به نیروهای مسلح در بانک سپه؛ در دست اقدام است که به زودی ادغام نهایی آن‌ها انجام می‌شود.

عبدالناصر همتی، رئیس کل بانک مرکزی در یادداشتی در اینستاگرام تاکید کرد که پروژه ادغام ۵ بانک وابسته به نیروهای مسلح در بانک سپه یکی از مهمترین برنامه‌های اصلاح نظام بانکی بود. همتی در این یادداشت افزود: عصر امروز در جلسه کمیته راهبردی ادغام ۵ بانک وابسته به نیروهای مسلح در بانک سپه به ریاست معاون اول رئیس جمهوری آخرین تصمیمات لازم در خصوص ادغام ۳ بانک و مؤسسه باقیمانده یعنی بانک‌های انصار و قوامین و نیز موسسه اعتباری کوثر اتخاذ و مقرر شد مجامع ادغام نهایی آنها ظرف یک ماه آینده برگزار شود. او ادامه داد: مجموعه معظم بانک سپه، با در برداشتن ۵ بانک وابسته به نیروهای مسلح، فعالیت های بانکی وخدمت رسانی به آحاد مردم و فعالان اقتصادی را با قدرت و توان ۶ بانک تداوم خواهد داد.

■ سرمقاله ■

راهبردهای آرامش بازار

احمد اشتیاقی
مدیرعامل کارگزاری بانک آینده

آنچه می‌تواند بازار را از این شرایط خارج کند این است که بتوانیم برآوردی از سودآوری بازار سرمایه در ابتدا داشته باشیم. برای این منظور باید هر چه سریع تر نرخ دلار را کشف و تثبیت کنیم، یکی از نگرانی‌های بازار این است که نمی داند نرخ دلار قرار است در چه عددی تثبیت شود. برخی می‌گویند دلار به زیر ۲۰ هزار تومان می‌رسد، اگر این فرضیه درست باشد، شاخص نیز در اعداد فعلی فضای روبه رشدی را تجربه نخواهد کرد. بنابراین بازار نسبت به نرخ تثبیت دلار ابهام دارد و در انتظار کشف نرخ دلار است زیرا این عدد برای تشخیص ارزشمندی بازار بسیار موثر خواهد بود.

در حال حاضر بازار گیج شده است و هیجانات فروشی که ایجاد می‌شود از ترس ریزش هر چه بیشتر بازار است، فعالان بازار با تحلیل‌های خود دلار ۲۲ هزار تومان را پیش بینی می‌کنند، زیرا این رقم می‌تواند در این مقطع زمانی تثبیت شود و اگر تثبیت شود بازار شاهد ریزش هر چه بیشتر نخواهد بود. در حال حاضر شاخص با دلار ۱۸ هزار تومان مورد معامله قرار می‌گیرد. واقعیت این است بهتر است نرخ دلار را کشف کرده و عدد تثبیت شده را اعلام کنیم. این اقدام یکی از پیش نیازهای ضروری ای است که می‌تواند هیجانات بازار را تخلیه کند، پس از تثبیت دلار باید ببینیم بنا بر تورم داخلی و خارجی این رقم تثبیت شده، هر ساله می‌تواند مشمول افزایش نرخ شود؟ باید سیاست درستی اعمال شود، مابه التفاوت دلار بر اساس تورم داخلی و خارجی هر ساله لحاظ می‌شود تا شرکت‌ها بدانند هر ساله با چه مقدارافزایش سودآوری مواجه خواهند شد.

در خصوص نرخ سود سپرده نیز بهتر است صراحتا اعلام کنند که قرار نیست نرخ سود سپرده افزایش یابد و اگر در این خصوص برنامه کاهشی درنظر دارند، اکنون اعلام کنند که سیاست‌های کاهشی نیز وجود دارد. اگر این چند مورد به بازار اعلام شود بازار می‌تواند p/e خودر ا کشف کند، در حال حاضر p/e بازار سرمایه بین کف ۵ که معادل سود سپرده بانکی است و سقف ۱۰ متغیر و دارای اختلاف است بنابراین اگر موارد فوق اعلام شوند بازار نیز می‌تواند p/e خود را کشف کرده و بنا برآن بازار را تحلیل کنند. همچنین پتانسیل‌هایی در بخشی از صنایع وجود دارد که بر اساس دلار نیمایی هنوز آزاد نشده است، بهتر است آن پتانسیل آزاد شود. برای مثال در بخش‌های مرتبط با صنایع دارویی، لاستیکی، روغن نباتی اعلام کنیم که مواد اولیه این ۳ صنعت با دلار نیمایی خریداری شود، در این حوزه نیز پتانسیل خوبی برای افزایش سودآوری وجود دارد.

با اعمال این مواردی که مطرح شد می‌توان کف بازار را پیش بینی کرد و طبق آن اهالی بازار نیز از ارزش ذاتی شرکت‌ها مطلع می‌شوند. این اتفاق منجر می‌شود تا خریدار برای سهام پیدا شود یا نهایت از صف‌های فروش انصراف دهد. افرادی که در ۶ ماه خیر وارد بازار شدند آنطور که باید به جایگاه ودانش بازار سرمایه مسلط نیستند، بنابراین بهتر است اطلاعات لازم درخصوص ارزشمندی شرکت‌ها را به افراد انتقال داده و آگاهی آنان را نسبت به بازدهی‌های بلندمدت بازار سرمایه افزایش دهیم.

سود واقعی بازار سرمایه در بلندمدت است. اگرچه در حال حاضر دیگر شرایط نوسان گیری وجود ندارد اما اگر صبر کنید و به بازار دید بلند مدت داشته باشید، نسبت به دیگر بازارهای موازی سود بیستری کسب خواهید کرد. همچنین در کنار این موارد اتفاقات دیگری نیز برای بازگشت بازار باید رخ دهد، در این شرایط باید تقاضا را تقویت کنیم و در مقابل شدت عرضه رامحدود کنیم، دراین مقطع باید تا اطلاع ثانوی بحث سهام عدالت منتفی شده و در همین راستا انجام عرضه اولیه نیز باید به تعویق بیافتد. البته با این قیمت‌های شاخص کنونی، می‌توان حد اعتباری کارگزاران برای مشتریان را مجددا افزایش داد. همچنین در این راستا هر کارگزاری به اشخاص حقیقی می‌تواند تا حدود ۱۰ درصد از سهام را اعتبار بخشد، این مورد نیز با توجه به اینکه بخشی از اشخاص حقیقی چند سال اخیر عملکرد و بازدهی خوبی داشتند، می‌توان این ۱۰ درصد را تا ۲۰ درصد برای اشخاص حقیقی افزایش داد، تا پتانسیلی ایجاد شود و اشخاص حقیقی فعال بازار سرمایه با دانش کافی که پرتفوی خوبی دارند بتوانند در این مقطع به واسطه اعتباری که می‌گیرند، در بخش تقاضا به بازار کمک کنند. در صورت تحقق این موضوع افراد مذکور قطعا اقدام به خریداری سهمی می‌کنند که زیر ارزش ذاتی باشد. در این مقطع درگیر کردن اشخاص حقیقی فعال بازار سرمایه به واسطه اعتباراتی که کارگزاری دراختیار این آنان می‌گذارند می‌تواند گام مثبتی به شمار آید. همچنین در خصوص انتقال یک درصد منابع صندوق توسعه به صندوق تثبیت و بازارگردانی باید کماکان پیگیری صورت بگیرد زیرا در این مقطع این دو اقدام می‌تواند بخش تقاضا را تقویت کند. در نهایت عملیاتی شدن مجموعه عواملی که مطرح شد می‌تواند بخش تقاضا را تقویت کند. این روند در شرایط فعلی بازار بسیار موثر واقع شده و به بازگشت ثبات در بازار کمک شایانی خواهد داشت.

یادداشت

ناظر بر مسائل کلان تمرکز کند

عظیم ثابت
مدیرعامل کارگزاری بانک سپه

بازار سرمایه در چند وقت اخیر اصلاحات خوبی را به خود دید چراکه برخی از سهم‌ها رشد نجومی را به خود دیده بودند. همچنین منابعی که به بازار سرمایه وارد شده بود منجر به افزایش تند قیمت‌ها شد و در پی همین روند شاهد افت‌هایی هیجانی در بازار سرمایه بودیم. بنابراین وضعیت بازار به سمت افت و ارزان شدن بیش از حد برخی سهم‌ها رفت.

بنابراین در حال حاضر در فضایی هستیم که بخشی از اصلاحات درست می شود اما یکی از دلایل اصلی، ارزندگی سهام است و بخشی از آن به قیمت دلار وابسته است. در این روزها دلار به قیمت‌های جدیدی رسیده است که این بر روی بازارسرمایه اثرگذار خواهد بود . این روزها سرمایه گذاران فکر می کنند که قیمت فعلی سهم‌ها ارزنده است یا خیر؟ این مسئله یکی از مهم ترین آیتم‌هایی است که می تواند در بازار سرمایه اثرگذار باشد. ورود به بازارهایی همچون ارز وسکه دارای ریسک است ومعمولا به سرمایه گذاران توصیه می کنیم که در این فضا سعی کنند سهامی را خریداری کنند که از رشد قیمت دلار منتفع شده باشد.

در حال حاضر توصیه به مردم این است که سعی کنند به سهامی ورود پیدا کرده وهمراه شوند که بتوان تاثیر رشد دلار را در صورت‌های مالی آنان احساس کرد. بنابراین برداشت بنده این است که تاکنون بخشی از اصلاحات طبیعی بوده وباید رخ می داد. همچنین باتوجه به برنده شدن کاندیدای دموکرات، امکان برگشت ما به برجام بیشتر خواهد بود واحتمال نزول دلار نیز افزایش می یابد که قطعا بر بازار سرمایه تاثیرگذار می‌گذارد.

مدتی است ناظر بازار سعی کرده از اتخاذ تصمیمات عجولانه دست بکشد و به سمت تقویت زیر ساخت‌های بازار روی آورد. بحث توسعه سبدگردانی حرفه ای یکی از نمونه‌های آن است . اگرناظر بتواند شرکت‌ها را ملزم به سبدگردانی حرفه ای کند شاهد تاثیر مثبتی در بازار خواهیم بود. بنابراین ناظر باید تلاش کند تا زیرساخت‌ها و فرآیندها را درست کند و در راستای شفافیت هر چه بیشتر بازار، نقدشوندگی و سیاست‌های کلان اقدام‌های مناسبی انجام دهد. زیرا انتظار مردم از ناظر بازار رسیدگی به این موارد است نه اینکه بخواهد مکانیسم‌های ریز بازار را کنترل کند زیرا تاثیر مثبتی در بازار نخواهد داشت. همچنین افرادی که به بازار سرمایه روی می آورند، باید با دید بلند مدت و میان مدت، بر اساس تحلیل، صبوری و مطالعه سرمایه گذاری کنند تا بتوانند از مزایای بازار منفعت لازم را کسب کنند.

بازگشت همه به سوی اوست

جناب آقای روحا... میرصانعی

دبیرکل محترم کانون کارگزاران بورس واوراق بهادار

با تأسف فراوان، درگذشت مادر بزرگوارتان را به شما و خانواده محترم صمیمانه تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای آن عزیز سفر کرده علو درجات و برای بازماندگان صبر وشکیبایی خواستاریم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

کشیده شدن ترمز ریزش شاخص

بوی تعادل به مشام می‌رسد

بازارهای جهانی به انتخاب بایدن و نتایج واکسن کرونا «فایزر» واکنش مثبت نشان دادند

حسام بصیری
کارشناس بازار

شاخص کل که معاملات هفته گذشته را سبز به اتمام رسانده بود در اولین روز هفته و با احتمال پیروزی جو بایدن با افت ۲۸ هزارواحدی همراه شد تا دوباره به میانه کانال یک میلیون و۲۰۰ هزار واحدی بازگردد. هیجان فروش در سایر بازارهای موازی هم وجود داشت و نرخ دلار به ۲۲،۰۰۰ تومان رسید و سکه نیز زیر ۱۲ میلیون تومان معامله شد.

صدرنشینی خودرویی

البته در بورس، نمادهای دلاری با صف فروش همراه بودند و انتظار برای خرید در نمادهای ریالی مانند خودرویی‌ها افزایش داشت به طوری که خودرو با معامله یک میلیارد و ۹۰۰ میلیون سهم بیشترین حجم و ارزش معاملات اولین روز هفته را به خود اختصاص داد.

افزایش تقاضا در گروه‌های کوچک

روز یکشنبه نیز شاخص با افت ۲۲ هزار واحدی به کار خود خاتمه داد و این درحالی بود که بیش‌تر صف‌های فروش تا پایان بازار پابرجا ماندند و حتی برخی نمادها حجم مبنا خود را پر نکردند. به نظر می رسد سرمایه گذاران در خودرو، ارز، طلا و... در حال انتقال سرمایه‌های خود در بانک هستند. این درحالی است که گمانه زنی‌هایی درباره افزایش نرخ سود بانکی مطرح می‌شود که از سوی یک مقام مسئول در بانک مرکزی تکذیب شد. البته در دقایق پایانی بازار روز یکشنبه شاهد افزایش تقاضا در گروه‌های کوچک تر بودیم به طوری که دارویی‌ها به یکباره از صف فروش به خرید رفتند.همچنین احتمال حذف ارز ۴،۲۰۰ تومانی مهمترین دلیل توجه به این گروه بود.

تمرکز برای نقد کردن پرتفوی

معاملات روز دوشنبه نیز با اعلام پیروزی بایدن، مجدد با افت ۲۵ هزار واحدی شاخص همراه شد و شاخص را به کف کانال یک میلیون و ۲۰۰ هزار واحدی رساند. این موضوع درحالی اتفاق افتاد که حجم و ارزش معاملات نسبت به روزهای گذشته افزایش یافت. درحالی که دلار مجدد روند صعودی به خود گرفت اما فروشندگان از هر فرصتی برای نقد کردن پرتفوی خود استفاده کردند به طوری که با وجود برچیده شدن چندین باره صف فروش نمادهایی مانند فولاد و خودرو بازهم با افزایش عرضه همراه بودند.

تصمیمات قابل تامل

در جریان معاملات روز دوشنبه سازمان بورس از بازگشت روند عادی معاملات روزانه (خرید و فروش در روز) خبر داد همچنین تغییراتی در روند پیش گشایش نیز از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار اتفاق افتاد به این صورت که پیش گشایش از ساعت ۸:۴۵ تا ۸:۵۵ خواهد بود و از ساعت ۸:۵۵ تا ۹:۰۰ امکان حذف و ویرایش وجود نخواهد داشت.

ممنوعیت معاملات روزانه در شاخص یک میلیون و ۶۰۰ هزار واحدی اتفاق افتاد و حالا بعد از افت بیشتر شاخص مجدد به حالت عادی خود بازگشت!

درخواست از دستگاه قضایی

سه شنبه و همزمان با ایجاد تغییرات سازمان،بازار معاملات خود را با افزایش تقاضا و مثبت آغاز کرد به طوری که در همان ابتدا شاخص رشد ۸ هزار واحدی داشت، این افزایش تقاضا به حدی بود که نمادهایی نظیر حکشتی که مدت‌ها در صف فروش قفل بودند هم به تعادل رسیدند اما در ادامه بازار و افزایش موج عرضه‌ها، برخی از سهم‌ها به صف فروش نشستند، در نهایت شاخص سه شنبه را با افت ۳،۲۵۱ واحدی خاتمه داد اما ارزش معاملات خرد مانند روز قبل حدود ۶ هزار میلیارد تومان بود. در حاشیه بازار روز سه شنبه برای دومین روز متوالی شاهد اعتراض و تجمع سهامداران مال باخته بودیم که در پی آن نایب رئیس مجلس از عملکرد سهامداران حقوقی و سازمان بورس انتقاد کرده و از دستگاه قضا خواست تا با ورود به این موضوع بتواند اوضاع را سر و سامان بدهد.

بیشترین تقاضا و صف خرید

آخرین روز هفته اما متعادل بود. آغاز بازارگردانی در بیشتر نمادها، جلسه مشترک رئیس مجلس، رئیس سازمان بورس و وزیر اقتصاد، خبرهایی مبنی بر اختصاص بخشی از منابع صندوق توسعه ملی جهت حمایت از بازار، کاهش قدرت فروشندگان، مجاز شدن معاملات روزانه و بازگشت روند صعودی در بازار ارز از مهمترین دلایل متعادل و مثبت بودن نمادها در روز چهارشنبه بودند. همچنین شاخص کل در پایان معاملات روز چهارشنبه با رشد ۸،۷۹۰ واحدی به عدد یک میلیون و ۲۲۰ هزار واحدی رسید. نکته قابل تامل معاملات این روز صف خرید ۴۳ میلیونی در نماد حکشتی بود که مدت‌ها در صف فروش قفل شده و در جریان معاملات روز سه شنبه متعادل شده بود. خساپا، حکشتی، خودرو و کاما مجموعا با ۸۰۰ میلیارد تومان بیشترین تقاضا را در میان ۱،۵۰۰ میلیارد تومان صف خرید کل بازار داشتند. در پایان معاملات چهار شنبه بیش از ۴،۴۰۰ میلیارد تومان و حدود ۲۳۰ نماد با صف فروش به کار خود پایان دادند.

> ■ بعد از پیروزی جو بایدن و با وایرال شدن ویدیویی از ظریف در خصوص رفاقت دیرینه با جو بایدن، خوشبینی‌ها به بازگشت آمریکا به برجام را چند برابر کرد اما این مسئله نیز نتوانست از ریزش بورس جلوگیری کند

رشد بازارهای موازی و کامودیتی

با وجود ادامه ریزش‌ها در بورس بازارهای موازی ریزش خاصی را در نتیجه انتخاب بایدن متحمل نشدند. دلار از میانه هفته از ۲۵،۰۰۰ تومان به ۲۷،۰۰۰ هزارتومان رسید و سکه نیز ۱۳ میلیون و ۵۰۰ هزارتومان معامله شد. همچنین بازارها و قیمت‌های جهانی به انتخاب بایدن و نتایج واکسن کرونای "دارو سازی فایزر" واکنش مثبت نشان دادند به طوری که نفت رشد ۸ درصدی داشت و به سطح ۴۴ دلار رسید. در سایر کامودیتی‌ها نیز شاهد ۰،۵ تا ۲ درصد افزایش قیمت بودیم. مس هم به ۷ هزار دلار رسید، آلومینیوم ۱۹۲۰ و روی ۲۶۸۰ دلار را دیدند. اونس جهانی طلا نیز ابتدا در واکنش به انتخاب ترامپ تا ۱۹۵۰ دلار افزایش یافت اما با کاهش نگرانی از انتخابات آمریکا اصلاح ۱۰۰ دلاری داشت.

خوش بینی‌ها به بازگشت

مهمترین اخبار هفته گذشته را می‌توان پیروزی قاطع بایدن با کسب ۲۹۰ رای الکترال در برابر ۲۱۴ رای الکترال دونالد ترامپ دانست. بایدن پس از پیروزی در انتخابات اعلام کرد که بلافاصله بعد از روی کار آمدن به پیمان پاریس بر خواهد گشت همچنین از لغو ممنوعیت‌های ورود به آمریکا که در جریان ریاست جمهوری ترامپ ایجاد شده بود نیز خبر داد. در ایران نیز که همه چشم‌ها چندین شبانه روز به دنبال نتیجه انتخابات آمریکا بود بعد از پیروزی جو بایدن و با وایرال شدن ویدیویی از ظریف در خصوص رفاقت دیرینه با جو بایدن خوشبینی‌ها به بازگشت آمریکا به برجام را چند برابر کرد اما این مسئله نیز نتوانست از ریزش بورس جلوگیری کند.

وعده تعیین تکلیف نمادهای بسته

همچنین در حاشیه بازار این هفته رئیس سازمان بورس با توجه به توقف حدود ۲ ماهه نماد شستا به شرکت بورس و اوراق بهادار تهران اعلام کرد که در خصوص تعیین و تکلیف این نماد و سایر نمادهای متوقف بازار اقدام کند. همچنین گمانه زنی‌ها در خصوص تغییر در نرخ سود بانک‌ها همچنان در فضای مجازی بالاست که احتمال ریزش بیشتر بازار را فراهم می‌کند دلیل اصلی این اتفاق نیز انتشار گزارش بانک مرکزی است که نشان می‌دهد نرخ بهره بین بانکی از ۱۴ به ۲۲ درصد افزایش یافته است.

فراگیری افزایش نرخ و افزایش سرمایه

بر اساس این گزارش، مهمترین اطلاعیه‌های کدال هفته گذشته افزایش نرخ شکر به دلیل حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی این محصول بود. شرکت‌های کاشی سرامیکی نیز از افزایش نرخ ۱۰ تا ۲۰ درصدی محصولات فروشی خود خبر دادند. افزایش سرمایه پتروشیمی گچساران از مبلغ ۴،۹۱۳ میلیارد ریال به مبلغ ۱۰،۱۵۵ میلیارد ریال که درصد مالکیت شرکت سرمایه گذاری سپهر و پتروشیمی خلیج فارس به ترتیب از ۲،۷ به ۱۱،۷ و از ۱۰،۶ به ۴۶،۳ ارتقا یافت که دلیل آن شرکت نکردن سایر سرمایه گذاران در افزایش سرمایه مذکور بود. همچنین تأمین سرمایه‌ها نیز در اوراق مرابحه‌های منتشره نقش‌های تعهد پذیره نویسی، بازارگردانی و امین را دریافت کردند. بانک دی از وصول مبلغ ۲،۵۰۰ میلیارد ریال مطالبات مشکوک الوصول خبر داد. ثمرا مزایده ای برای فروش ۶ قطعه زمین برگزار خواهد کرد. پتروشیمی پارس از اورهال ۱۰ روزه واحدهای اتیل بنزن و استایرن منومر خود خبر داد. شرکت‌های روانکار در روغن موتور بنزینی و دیزلی خود به ترتیب ۴۰ و ۵۳ درصد افزایش نرخ دریافت کرده اند. شرکت آبسال نیز نرخ کولرها را ۴۰ درصد افزایش داد. شرکت بوتان نیز افزایش نرخ ۲۰ تا ۳۵ درصدی در محصولات فروشی خود را دریافت کرده است.

پخش البرز گزارش توجیهی افزایش سرمایه ۸۱۰ درصدی از محل آورده نقدی و تجدید ارزیابی به ترتیب ۴۷ درصد و ۷۶۳ درصد خبر داد.های وب اسپانسر استقلال شد. شرکت کیمیای زنجان از شرکت در مزایده عملیات و استخراج ماده معدنی در معادن مس کلوت، کلاته مهران و... در استان سمنان خبر داد. کاما نیز مجوز افزایش سرمایه ۹۰۰ درصدی از محل سود انباشته را از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت کرد.

رو رینگ

تقاضا به شدت کاهش یافت

مهسا پاکپور
معامله گرفیزیکی شرکت کارگزاری بورس بیمه ایران

در قیمت‌های اعلامی توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی مورخ ۱۳۹۹/۰۸/۱۸ نرخ دلار نیمایی با ۲ درصد افزایش، با وجود روند کاهشی نرخ دلار در بازار آزاد، نسبت به هفته گذشته معادل ۲۵۹،۰۳۶ریال اعلام شد، که در تمام گریدها به جز پلی استایرن مقاوم و معمولی شاهد افزایش قیمت بودیم. بیشترین افزایش قیمت مربوط به پلی استایرن انبساطی با ۱۸درصد افزایش و کمترین افزایش قیمت مربوط به پلی اتیلن ترفتالات بطری با ۰/۲۵ درصد افزایش صورت گرفت.

در طول هفته گذشته به دلیل ریزش قیمت دلار در بازار آزاد و امید به کاهشی بودن روند قیمت دلار، قیمت‌ها در بازار آزاد به شدت کاهش یافت. همین امر سبب شد که تقاضا در بورس کالا با توجه به بالا بودن قیمت‌های پایه به شدت کاهش یابد. ارزش معاملات و حجم معاملات در بورس کالا نسبت به هفته گذشته به ترتیب در حدود ۴۰ و ۳۳درصد کاهش یافت.

با وجود کاهش نرخ دلار نیمایی به صورت هفتگی، به دلیل تغییر سیاست اعمال قیمت دلار نیمایی در تعیین قیمت‌های پایه به صورت ماهانه به جای هفتگی، دلار نیمایی با روند افزایشی بر روی قیمت‌های پایه تاثیر گذاشت. همچنین در طول هفته گذشته بیشترین درصد رقابت مربوط به پروپیلن‌های شیمیایی و نساجی بود که در میان پروپیلن‌های شیمیایی EP۵۴۸R با بیشترین درصد رقابت معادل ۵۸ درصد و مابقی محصولات با رقابت پایین‌تر از هفته‌های گذشته معامله شدند.

■ اخبار هفته

ایستادن در برابر سیگنال‌فروشی

سازمان بورس و اوراق بهادار طبق قانون مکلف است، علیه کسانی که فعالیت غیرمجاز نهادهای مالی مانند سبدگردانی، یا ارائه مشاوره سرمایه‌گذاری انجام می‌دهند، اقدام کند.
جعفر جمالی، معاون حقوقی سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص برخورد با کانال‌های سیگنال‌فروشی گفت: اقدامات سازمان بورس در مقابله با ناهنجاری‌های بازار فارغ از وضعیت شاخص و فراز و فرود آن است. قلمرو و طیف فعالیت‌ها در فضای مجازی، بسیار گسترده و گوناگون است. به گفته جمالی برخی افراد نیز به قصد کسب منفعت و تحصیل مال با تخلف از مقررات، مبادرت به اقداماتی می‌کنند که مصداق بارز تخلف، ناهنجاری و حتی جرم محسوب می‌شود، مانند سیگنال‌فروشی که نوعی مشاوره بدون مجوز و جرم است و قانون برای آن ضمانت اجرای کیفری در نظر گرفته است. صاحبان برخی از کانال‌ها با اغواگری باعث می‌شوند که مردم در صف فروش سهام قرار گرفته و خود آنها برعکس، در صف خرید قرار می‌گیرند که این مصداق عینی جرم بوده و منفعت حاصله تحصیل مال نامشروع است و با آن برخورد می‌شود.

نقش کلیدی نرخ سود بدون ریسک

یکی از مهم‌ترین متغیرهای تأثیرگذار بر بازار سرمایه نرخ سود بدون ریسک است که کنترل آن به عهده نهاد ناظر بازار پول است. تحلیلگران و فعالان بازار مالی کشور نیز متناسب با تغییرات این متغیر مهم، دارایی‌های مالی را قیمت‌گذاری می‌کنند.
رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در این خصوص اظهار داشت:متغیر نرخ بهره اسمی و حقیقی، مهم‌ترین عامل نوسانات قیمت در بازارهای دارایی بوده است. در نتیجه تعیین غیربهینه آن در دوره‌های زمانی مختلف تعادل سایر بازارها را بر هم می‌زند و آسیب‌هایی به بازار سرمایه کشور وارد خواهد کرد. حسن قالیباف اصل افزود: نرخ سود بانکی هر چقدر بالاتر و غیربهینه‌تر باشد، تأثیر منفی بیشتری بر فعالیت‌های سرمایه‌گذاری کشور خواهد داشت و تسهیلات و تأمین مالی را برای تولیدگران می‌کند. بخش‌های تولیدی که عمدتا حاشیه سود پایین دارند، فعالیت‌های اقتصادی خود را کاهش و سرمایه خود را در بازار پول پارک می‌کنند. قالیباف گفت: این نرخ در سایر روش‌های قیمت‌گذاری و ارزش‌گذاری نیز متغیری اثرگذار است.

ابلاغ آیین‌نامه اجرایی کشف قیمت

اسحاق جهانگیری، معاون اول رئیس جمهوری آیین‌نامه اجرایی مربوط به سازوکار کشف قیمت در صورت وجود انحصار را ابلاغ کرد.
هیأت وزیران به استناد اصل یکصد و سی و هشتم قانون اساسی و تبصره (۵) بند (ب) ماده (۵) قانون حداکثر استفاده از توان تولیدی و خدماتی کشور و حمایت از کالای ایرانی، آیین‌نامه اجرایی تبصره مذکور موضوع ساز و کار کشف قیمت در صورت وجود انحصار را به تصویب رساند. به موجب این آیین‌نامه در شرایطی که مشمولین قانون یاد شده، ضرورتی برای تأمین کالاها یا خدمات خارجی که مشابه محصول داخلی دارند، داشته باشند، چنانچه وضعیت محصول موردنظر در بازار بنا به پیشنهاد وزارت صمت و تأیید شورای رقابت، مشمول شرایط انحصار در ساخت شود، مطابق الگوی تعیین شده، قیمت مناسب محصول درب کارخانه (EXW) برآورد می‌شود. نرخ تسعیر ارزهای خارجی به ریال بر مبنای نرخ اعلامی در سامانه نظارت ارز بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران محاسبه می‌شود.

وعده صد عرضه اولیه

فرهاد دژپسند وزیراقتصاد، با اشاره به نوسانات بازار سرمایه اظهار کرد: نوسان در ذات بازارسرمایه است، این بازار عمدتا مبتنی بر رفتار سهامداران و عرضه‌کنندگان سهام است.
وی افزود: دولت با قواعدی که تعریف می‌کند سعی دارد این نوسانات به سمتی برود که شاخص‌ها و فعالیت‌ها به یک بازار پایدار و در حال رشد تبدیل شود. همیشه در همه دوره‌ها دو طرف یعنی عرضه‌کنندگان و متقاضیان نقش موثری در چارچوب قواعد شورای عالی بورس دارند. وزیر اقتصاد گفت: ما برنامه‌هایی را برای عرضه داریم و نه تنها دولت که شورای عالی بورس برنامه‌ای دارد که تا پایان سال جاری بتواند ۱۰۰ شرکت را به صورت عرضه اولیه، عرضه کند. دژپسند گفت: تصمیم ما این است که تمام واگذاری‌های دولت در بازار بورس انجام بگیرد، این بخاطر نقش اهمیت و کارکرد بازار بورس است. ما منحصر کردیم که عرضه‌ها و واگذاری‌هایمان را در بازار بورس انجام دهیم چون شفاف و سالم است و خدمتگذاری بر مبنای یک محیط رقابتی انجام می‌گیرد که در راستای تقویت بازار سرمایه است.

صندوق‌های بی‌پول نقش بر آب می زنند

چالش ابطال صندوق‌های درآمد ثابت

هفته نامه بورس: سرمایه‌گذاری در صندوق‌های با درآمد ثابت یکی از گزینه‌هایی است که همواره از سوی کارشناسان برای سرمایه‌گذاری افراد غیرحرفه‌ای توصیه می‌شود.در زمان اوج شاخص بخش زیادی از نوسهامداران طبق توصیه‌ها به سمت سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها رفتند و نقدینگی خود را با این تصور که حتی در شرایط ریزشی بازار نیز دچار زیان نمی‌شود به این صندوق‌ها سرازیر کردند.

حال در شرایط ریزشی بازار، نوسهامداران به دلیل ترس از ضررهای هنگفت اقدام به خروج سرمایه خود از این صندوق‌ها کرده‌اند . همین مساله باعث شده که در شرایط فعلی صندوق‌های با درآمد ثابت به دلیل اقدام گسترده برای خروج سرمایه، دچار مشکلاتی شوند.برای بررسی ابعاد این موضوع تلاش‌های مکرر برای تماس با مدیریت نظارت برنهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار بی‌نتیجه ماند.

در نظر گرفتن فرصتی کوتاه

سعید کاشی زنوزی، مدیر صندوق مشاور سرمایه گذاری نیکی گستر در خصوص مشکلات مربوط به نحوه ابطال صندوق‌های با درآمد ثابت گفت: در صورتی که شرایط بحرانی در بازار حاکم باشد و مشتری صندوق را ابطال کند اما دارایی نقدی برای پرداخت وجود نداشته باشد باید صندوق نامه‌ای به سازمان ارسال کند و لازم است که توضیح دهد به چه علت امکان پرداخت پول به مشتری برای صندوق وجود ندارد. وی ادامه داد: نقشوندگی صندوق‌ها بسیار حائز اهمیت است اما زمانی که شرایط بازار اجازه نقدشوندگی نمی‌دهد این روند منطقی است که سازمان شرایطی را برای صندوق‌ها در نظر بگیرد. همچنین تا زمانی که به واسطه شرایط بازار، امکان نقدشوندگی در بازار کاهش می‌یابد و مردم به سمت ابطال روی می‌آورند، باید صندوق‌ها اقدام به پرداخت پول کنند، در اصل سازمان فرصت کوتاهی به صندوق‌ها می دهد تا بتواند در زمان مشخص سهام خود را فروخته و پول مردم را بدهند

زمان پرداخت متفاوت

فیروزه حسینی ، مدیر صندوق سرمایه گذاری گسترش فردای ایرانیان با اشاره به اینکه مدیران صندوق، اجازه ندارند از پرداخت پول به افرادی که قصد ابطال صندوق‌هایشان را دارند ممانعت کنند گفت: مدیر صندوق به هیچ عنوان نمی‌تواند از ثبت درخواست ابطال و پرداخت پول سرمایه‌گذار ممانعت به عمل آورد و اگر مدیر صندوقی چنین اقدامی کند خلاف قوانین و مقررات عمل کرده است. وی ادامه داد: در صندوق‌هایی که دارای رکن ضامن نقدشوندگی هستند، ضامن موظف است وجوه نقد مورد نیاز صندوق جهت پرداخت به سرمایه گذاران را تأمین کند و از این رو وجود این رکن در شرایطی که سهام صندوق نقدشونده نیست، بسیار حائز اهمیت می‌شود.او ادامه داد:با توجه به اساسنامه هر صندوق مدت زمان ثبت درخواست تا پرداخت مبلغ متفاوت است.

زمانبری فرایند ثبت و تایید ابطال

بهاره حیدری مقدم مدیر صندوق کارگزاری صنعت ومعدن افزود : صندوق‌های با درآمد ثابت و مختلط فرقی ندارند، قوانین صدور و ابطال صندوق‌ها نیز به این صورت است که ، هر زمان متقاضیان درخواست صدور و ابطال بزنند، در خواستشان با NAV روز بعد ثبت می شود .البته شایان ذکر است NAV هر روز ، روز کاری بعد از آن محاسبه می‌شود، از این رو فرایند ثبت و تایید ابطال و صدور مشتری دو روز کاری زمان می‌برد. وی ادامه داد: در اساسنامه هر صندوق ذکر شده است که از زمانی که درخواست ابطال توسط مشتری ثبت می‌شود، مجموعه فرصت دارد ۲ تا ۷ روز کاری پول را به حساب مشتری واریز کند .حیدری مقدم تاکید کرد:همچنین در صورتی که بنا به هر دلیلی از جمله بسته بودن نماد، صف فروش و غیره، صندوق قادر به تأمین وجه نقد نباشد، مدیر موظف است طی گزارشی شرایط و دلایل را به متولی صندوق اعلام کرده و بلافاصله پس از رفع شرایط اضطراری ، برای تبدیل دارایی‌ها به نقد و انجام پرداخت‌های مورد نظر اقدام کند.

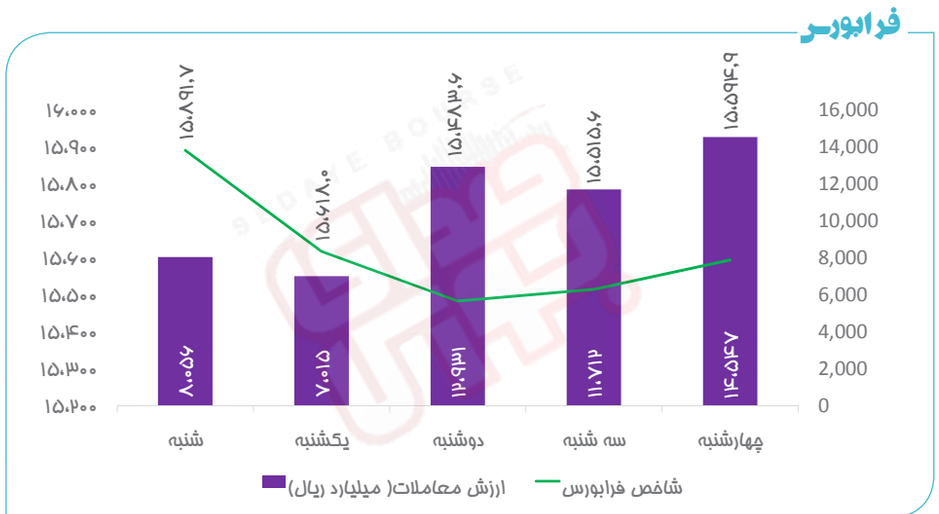
■ یادداشت

دشواری در بازگشت اعتماد

سید فرهنگ حسینی
کارشناس ارشد بازار و دکتری مالی

رفتار سهامداران و سرمایه گذاران همواره حداکثر سازی بازده خود است. مکانیزم و منطق بازار همین است. پس باید در تحلیل موضوعات مختلف بازار، این مهم را در اولویت قرار دهیم.
سهامداران را می توان به دو دسته دارای توانایی تحلیلی و فاقد توانایی تحلیل تقسیم بندی نمود. در گروه اول، اعتماد به بازار سرمایه مبتنی بر قیمت‌های نسبی و چشم انداز آن در میان مدت است.
بدین معنی که این افراد با بررسی بازارهای مختلف در اقتصاد و همچنین صنایع و سهام‌های مختلف در بورس برای سرمایه گذاری دوره‌های آتی خود تصمیم گیری می کنند. شرط حضور این گروه در بازار، ارزنده بودن سهام‌ها و همچنین ثبات مقررات و قوانین در بازار است. تغییرات مداوم رویه‌های معاملاتی، خرید -فروش - محدودیت‌ها و الزامات در کوتاه مدت عملا اعتماد این سرمایه گذاران را سلب می کند و به دلیل افزایش ریسک سبب افزایش بازده مورد انتظار می شود.
گروه دوم که افراد غیرمطلع و غیر تحلیلی به شمار می روند، ورودشان به بازار سرمایه در نیمه اول سال ۱۳۹۹ تحت تاثیر تبلیغات، تشویق عمومی بوده است. گپ و گفت‌های روزانه نشان می دهد که این افراد حتی تحلیل صحیحی از دلایل رشد یا سقوط بازار ندارند. عدم درک رفتار و غیر قابل پیش بینی بودن رفتارها سبب از بین رفتن اعتماد سرمایه گذاران می شود. الگوی رفتاری آن‌ها در دوره رونق بیش واکنشی به رویدادهای مثبت بوده است. علاوه بر آن عواملی مانند رفتار توده وار در صف‌های خرید و فروش منجر به بازخورد این افراد شده است.
به نظر می رسد که عمده این سرمایه گذاران با بازده اندک یا حتی زیان از بازار خروج کرده، همچنین به دلیل توقف دارایی‌های آن‌ها قفل گردیده و از این بازار سرخورده و ناامید شده اند. براین اساس، در سطح ملی عرضه صندوق پالایش یکم و کاهش بیش از ۵۰ درصدی قیمت سهام‌های پرتفوی آن در دو ماه بر بی اعتمادی افزوده است.
تلاش ارکان بازار و اقتصاد در این دوره بر حفظ این سرمایه گذاران و امیدبخشی به آن‌ها بوده است. واژه صیانت در بازار تعریف شد، اما نتیجه آن شدیدترین سقوط تاریخی در کمتر از سه ماه بوده است. لذا به نظر می رسد ادبیات حمایت به معنای سیگنال خروج برای سهامداران تفسیر شده است. این موضوع در کنار عدم تحقق وعده‌های رسانه ای حمایت‌های چند ده هزار میلیاردی و عدم تزریق منابع صندوق توسعه ملی تاکنون و سایر وعده‌های اقتصادی دولت موجب بی اعتمادی شده است. علاوه بر این تغییرات متعدد دستورالعمل‌های اجرایی ، افزایش نگرانی سهامداران را به همراه داشت . به نظر می رسد بازگشت اعتماد به بازار بسیار دشوار و صرفا با عملکرد مناسب بازار و اجزا و ارکان آن می تواند در بلندمدت قابل تحقق است.

فرابورس



یادداشت

سازمان به سرعت رشد بازار برسد

حسین میری
عضو هیأت مدیره گروه صنعتی کرمان موتور

این موضوع مطرح می‌شـود که در حدود یک سـال ونیم گذشـته تعداد نهادهایی که می‌توانستند موفق به اخذ مجوز شوند باید بیشتر از تعداد فعلی باشد. در واقع علت برآورده نشدن این انتظار را می‌توان در سـرعت بالای رشـد بازار در بازه زمانی مدنظر دانست.بازار ما در یک سال و نیم گذشته با چنان سرعتی رشد کرده است که سرعت پروسه مجوزها به نظر کند می‌آید ولی اگر به آمار کلی صدور مجوزها در سال‌های گذشته نگاهی بیندازیم متوجه می‌شویم که میزان صدور مجوزها نسبت به سال‌های قبل خیلی عقب نمانده‌است.

اگر بخواهیم به تعداد تأمین سرمایه‌ها از هنگام اخذ اولین تأمین سرمایه تا کنون نگاهی بیندازیم متوجه می‌شـویم که به طور میانگین در هر سال یک تأمین سرمایه موفق به اخذ مجوز شده است حال این که در یک سـال اخیر دو تأمین سـرمایه مجوز گرفته اسـت که عبارتند از تأمین سرمایه زیرمجموعه غدیر و دماوند. به‌طور مثال در مورد نهادهایی مثل سبدگردان‌ها مجوزهای زیادی صادر شد. بازار ما در یک سال و نیم گذشته رشـد فزاینده داشته است و شـاید به جای اینکه بخواهیم موضوع مجوز نهادهای مالی را به کم‌کاری نهاد ناظر نسبت بدهیم باید بگوییم که نهاد ناظر باید سرعتش را برای اعطای مجوز افزایش دهد و سرعت خود را در اختصاص مجوزها به سرعت بازار رسانده و تعداد مجوزها را افزایش دهد. اگر در ۱۵ سال گذشته صنعت کارگزاری را بررسی کنیم متوجه می‌شویم که در یک سال و نیم گذشته، اولین دوره‌ای بوده است که کارگزاری‌ها تا این حد رشد و سودآوری داشته‌اند. البته باید به این موضوع نیز اشاره کرد که در رابطه با برخی نهادها به خصوص نهادهای مالی جدید مجوز کمی صادر شـده است مثل سـبدگردان‌ها و بازارگردان‌ها. اما نهادهایی که موجود هستند مثل شرکت‌های تأمین سرمایه به نظر می‌رسد که تعدادی مجوز در آینده‌ای نزدیک صادر شود. نهادی مانند تأمین سرمایه هنوز برای افزایش تعداد ظرفیت وجود دارد. در مورد مؤسسات رتبه‌بندی باید گفت هر کدام از مؤسسات جدیدی که وارد بازار می‌شود باید جای خودش را در بازار باز کند و بتواند حوزه فعالیتی خود را بشناسد و ارکان مرتبط با آن‌ها با خدمات چنین شرکت‌هایی آشنا شوند. این پروسه‌ها لازم است که طی شود، در واقع رتبه‌بندی‌ها به طور خاص درگیر این موضوع هستند. البته این نهادها هنوز نتوانسته‌اند فعالیت‌هایی را که انجام می‌دهند به طور واقعی در بازار ثابت کنند. همچنین بازار هم باید به این درک برسد که خدمات چنین مؤسسـاتی تا چه حد ارزشمند است. شاید بتوان گفت در مورد مؤسساتی چون رتبه‌بندی‌ها شرایط بازار به گونه‌ای بوده که اجازه شناخت و معرفی به این نهادها داده نشده است.

نمایه

نهادهای مالی در نگاه

نام نهاد مالی	تعداد تا پایان شهریورماه ۱۳۹۹	تعداد تا پایان سال۱۳۹۸	تعداد تا پایان سال ۱۳۹۷
پردازش اطلاعات مالی	۵	۵	۵
تأمین سرمایه	۱۰	۹	۹
سبدگردان	۳۰	۲۷	۱۹
شرکت سرمایه‌گذاری	۱۱۵	۱۱۳	۱۰۸
صندوق سرمایه‌گذاری	۲۴۴	۲۲۶	۲۱۶
هلدینگ	۹۱	۸۹	۸۲
مشاور سرمایه‌گذاری	۱۸	۱۸	۱۷
مؤسسه رتبه‌بندی	۳	۳	۲
نهاد واسط	۶۶	۶۱	۵۷
کارگزاری	۱۰۸	۱۰۸	۱۰۸
جمع کل	۶۹۰	۶۵۹	۶۲۳

نماگر عدالت

پرتفوی سهام عدالت در مسیر اصلاح

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۵،۳۳۰	۸۵،۲۸۰
۲	اخابر	۲۳۹	۱۰،۹۳۰	۲،۶۱۲،۲۷۰
۳	بنیرو	۳	۵۸،۰۸۰	۱۷۴،۲۴۰
۴	شبریزح	۲۴	۳،۷۳۸	۸۹،۷۱۲
۵	لکما	۲۲	۱۰،۸۳۵	۲۳۸،۳۷۰
۶	فخوز	۱۱۴	۳۳،۰۴۰	۳،۷۶۶،۵۶۰
۷	وایرا	۱۲	۹،۰۳۷	۱۰۸،۴۴۴
۸	شپنا	۲۰۳	۱۳،۵۹۰	۲،۷۵۸،۷۷۰
۹	فولاژ	۴۳	۲۰،۷۸۰	۸۹۳،۵۴۰
۱۰	بفجر	۴۸	۳۷،۰۱۰	۱،۷۷۶،۴۸۰
۱۱	فارس	۱،۱۴۶	۱۲،۸۵۰	۱۴،۷۲۶،۱۰۰
۱۲	ساراب	۸	۱۱،۹۲۰	۹۵،۳۶۰
۱۳	وتجارت	۱،۷۸۸	۳،۰۰۰	۵،۳۶۴،۰۰۰
۱۴	جم	۴۱	۳۹،۱۳۰	۱،۶۰۴،۳۳۰
۱۵	بسویچ	۹	۴۲،۸۸۰	۳۸۵،۹۲۰
۱۶	خودرو	۴۷	۳،۲۵۰	۱۵۲،۷۵۰
۱۷	شبریز	۱۵	۲۴،۳۹۰	۳۶۵،۸۵۰
۱۸	وپست	۱۶	۱۱،۴۹۰	۱۸۳،۸۴۰
۱۹	شیراز	۴	۵۰،۳۰۰	۲۰۱،۲۰۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۹،۵۶۰	۵،۸۷۹،۴۰۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶،۴۵۵	۴۹،۳۶۵
۲۲	خساپا	۳۹	۲،۱۱۰	۸۲،۲۹۰

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۲۳	وبملت	۲۹۹	۴،۳۱۰	۱،۲۸۸،۶۹۰
۲۴	داناح	۲۷	۴،۹۰۰	۱۳۲،۳۰۰
۲۵	حکشتی	۷۸	۲۴،۰۷۰	۱،۸۷۷،۴۶۰
۲۶	ورنا	۳	۸،۲۰۰	۲۴،۶۰۰
۲۷	شگویا	۴۷	۹،۵۵۰	۴۴۸،۸۵۰
۲۸	رمپنا	۱۳۷	۱۵،۲۹۰	۲،۰۹۴،۷۳۰
۲۹	حپترو	۱	۳۰،۷۹۰	۳۰،۷۹۰
۳۰	فملی	۵۷۵	۱۹،۸۸۰	۱۱،۴۳۱،۰۰۰
۳۱	فملیح	۱۷۲	۱،۶۴۵	۲۸۲،۹۴۰
۳۲	فولاد	۱،۲۶۰	۱۱،۷۶۰	۱۴،۸۱۷،۶۰۰
۳۳	کگل	۱۰۴	۱۴،۷۱۰	۱،۵۲۹،۸۴۰
۳۴	کچادح	۴۷	۱۹،۸۱۰	۹۳۱،۰۷۰
۳۵	فایرا	۳۱	۱۷،۱۲۰	۵۳۰،۷۲۰
۳۶	شاوان	۴	۸۱،۰۳۵	۳۲۴،۱۴۰
۳۷	مارون	۴۷	۱۲۳،۴۳۲	۵،۸۰۱،۳۰۴
۳۸	شبندر	۱۱۴	۲۳،۵۰۰	۲،۶۷۹،۰۰۰
۳۹	وبصادر	۱،۴۰۰	۲،۶۰۰	۳،۶۴۰،۰۰۰
۴۰	کگلح	۵۷	۱۸،۰۰۰	۱،۰۲۶،۰۰۰
۴۱	سدشت	۸	۳۷،۹۶۰	۳۰۳،۶۸۰
۴۲	کچاد	۱۸۱	۱۵،۵۲۰	۲،۸۰۹،۱۲۰
	جمع ارزش کل			۹۳،۵۹۷،۹۰۵

ارزش سهام در ۱۴ آبان ۱۳۹۹	ارزش سهام در ۲۱ آبان ۱۳۹۹	درصد تغییر
۱۰۰،۸۴۱،۶۸۵	۹۳،۵۹۷،۹۰۵	-۷.۱

محدودیت‌های توسعه نهادهای مالی شفاف شود

مجوزهای جدید گرفتار بوروکراسی

همچنان شاهد محدود بودن تعداد و سطح پایین کیفیت خدمات‌دهی نهادهای مالی هستیم

هفته‌نامه بورس: در شـرایطی که بازار سـرمایه به واسـطه حضـور میلیونی سـهامداران جدیدی کـه در اثر آزادسـازی سـهام عدالت و یا در بازه زمانی یک سال اخیر که شـاخص رشـد قابل توجهی را تجربه کـرد به این بازار آمدند توسـعه قابل توجهی پیدا کرد اما آیا بسترهای لازم برای توسـعه و تعمیق این بازار در شرایط فعلی فراهم شده یا می‌شود؟

به نظر می‌رسـد با توجه به رشـد بازار سـرمایه در یک سـال اخیر تعداد درخواست‌ها برای تاسیس نهادهای مالی مختلف از جمله کارگزاری‌ها، مشـاور سرمایه‌گذاری و سایر ایـن نهادها افزایش داشـته اما در عمـل روند طولانی اخذ مجوز و سـخت‌گیری‌های موجود در پروسـه اعطای مجوز باعث شـده است که توسـعه تعداد نهادهای مالی متناسب با میزان ورود سـرمایه‌گذار به این بازار پیش نرود و با وجود بزرگ شدن بازار سرمایه همچنان شاهد محدود بودن تعداد و سطح پایین کیفیت خدمات‌دهی نهادهای مالی باشیم.

نبود تغییر قابل توجه

یک مقایسه گذرا نشان می‌دهد که تعداد نهادهای مالی از جمله تأمین سرمایه‌ها، شرکت‌های مشاورسرمایه‌گذاری، مؤسسـات رتبه‌بندی، کارگزاری‌ها و غیره در مقایسه با دو سـال گذشـته کمتر از ۱،۲درصد افزایش داشته است. این در حالی است که شاخص در پایان سال ۹۷ به ۱۷۸ هزار و ۶۵۹واحد رسید و اواخر سال ۹۸ به حدود ۵۰۰هزار واحد و سپس در اواسط مرداد ماه قله ۲میلیون واحدی را درنوردید و ارزش معامـلات نیز در این بازه زمانی افزایش باورنکردنی داشت. با این وجود تعداد نهادهای مالی تغییر قابل توجهی نداشته است.

بی‌اطلاعی مسئولان

برای اطلاع از تعداد دقیق درخواست‌های ارائه شده جهت اخذ مجوز نهادهای مالی مختلف در بازار سـرمایه و بررسی این موضوع که چه تعداد از درخواست‌های ارائه شده در بازه یک سـاله اخیر موفق به کسب مجوز شده‌است، تلاش‌های مکرر ما برای دریافت آمار جامعی از سـمت معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس بی‌نتیجه ماند. البته وی در اظهار نظری کوتاه از بی اطلاعی خود و نبود آطلاعات آماری در این خصوص خبر داد.

دستورالعمل صدور مجوز درکمیته تدوین مقررات

محمد عطایی، مدیر نظارت بر کارگزاران سـازمان بورس در خصـوص علـل ثابـت مانـدن تعـداد کارگزاری‌ها در سال‌های اخیر در گفت‌وگویی کوتاه مسائلی را بیان کرد.

***

■ چـرا تعـداد کارگزاری‌ها در سـال‌های اخیر، تغییری نداشته است؟

درسـت است که در سـال ۹۷ تعداد کارگزاری‌ها ۱۰۸ عدد بود و در سال ۹۸ و ۹۹ نیز این تعداد تغییر نکرد، اما تفاوتی که طی این سـال‌ها وجود دارد این اسـت کـه برخلاف ثابت بودن تعداد این شـرکت‌ها، خدمات صنعـت کارگزاری از طرق مختلفی چون شعبه‌ها، تالارهای اختصاصی، دفاتر پذیرش، نمایندگی‌ها و غیره در سراسـر کشور پخش و افزایش داشته اسـت. در حال حاضر بیش از ۲هزار شعبه، تالار نمایندگی و غیره در صنعت کارگزاری وجود دارد که از سـمت سازمان مجوز رسمی گرفته‌اند.

بـه همین دلیل اگر گفته می‌شـود کـه تعداد کارگزاری‌ها از سـال ۹۷ تاکنون تغییری نداشته است باید در کنارش به این موضوع نیز توجه شود که ارائه خدمات از کانال‌های مختلف شـرکت‌های کارگزاری صورت گرفته است و باید این دو مورد در کنار یکدیگر دیده شود.

■ ایـن تعـداد کارگـزاری با توجه به رشـد بـازار، کفایت داشـته و نیازمتقاضیان را تأمین می‌کند؟

این تعداد به ظن سـازمان بورس برای بازار سـرمایه کفایـت می‌کند.ولی ارائه خدمـات و کیفیت خدماتی که این شـرکت‌ها ارائه می‌دهنـد باید مورد بحث قرار گیـرد. ارائـه خدمات با کیفیت بالا وبه صورت برخط سیاسـت‌هایی اسـت که در صنعت کارگزاری باید دنبال شود.

■ دستورالعمل صدور مجوز کارگزاری در چه مرحله‌ای قرار دارد؟

هیـأت مقررات‌زدایی وزارت اقتصاد مصوبه‌ای صادر کرده اسـت مبنی بر اینکه دسـتورالعمل صدور مجـوز کارگزاری مورد بازنگری قرار بگیـرد و راه برای صدور دوباره مجوزهای کارگزاری توسـط هیأت‌مدیره سـازمان باز شـود. در حال حاضر اقدامـات آن در حـال انجام اسـت و در مرحلـه کمیته تدوین مقررات سـازمان بورس قـرار دارد.البته در حال حاضرافزایش خدمـات کیفی صنعت کارگزاری مد نظر بسـیاری از فعالان بازار قرار داردکه در این خصوص سـازمان انجام برنامه‌های راهبردی در در دستور کار قرار داده است.

الزام نظارت‌های جدی و متمرکز

حسین عبدی، کارشناس بازار سرمایه هم در گفت وگویی بـه تحلیل ابعاد مختلف رشـد و توسـعه نهادهای مالی پرداخت.

***

■ توسـعه نهادهای مالی بازار سـرمایه با توجه به رشـد بازار در یک سـال اخیر را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

افزایش کیفیت نهادهای مالی موضوعی اسـت که باید مورد توجه قرار گیرد.به طور کلی اهمیت تعداد نهادهای مالی از دو جهت قابل بررسـی است؛ یکی افزایش کیفیت نهادهای مالی به همراه استانداردهای نظارتی این نهادها و دیگری تقویت فضای رقابتی در این نهادهاست که البته افزایش رقابت بین این نهادها می‌تواند نتیجه مطلوب‌تری به همراه داشته باشد.

■ افزایش رقابت بین نهادهای مالی از جمله کارگزاری‌ها چه آثاری بر کلیت بازار خواهد داشت؟

قطعا افزایش تعداد نهادها به شـرط توسعه این نهادها اثرات مطلوبی خواهد داشت. افزایـش تعداد کارگزاری‌ها باعث رونق رقابت بیـن کارگزاری‌ها وخدمات‌دهی بهتر به متقاضیان خواهد بود. همچنین به کرات دیده می‌شود که کارگزاری‌ها به دلیل داشتن تعداد مشـتری زیاد در مواقع بسیاری دچار اختلال سیستم‌های معاملاتی می‌شوند.بر این اساس کارگزاری‌های ما در مقایسه با کارگزاری‌های خارج از کشور به شدت در ارائه خدمات تحلیلی به مشتریان خود ضعیف عمل می‌کنند. دلیل این موضوع نیز این است که تعداد مشـتری در برخی کارگزاری‌ها به حدی زیاد شده است که این شرکت‌ها به طور کلی به چنین مسائلی بی اعتنایی می‌کنند.

■ در خصـوص توسـعه نهادهایـی ماننـد سـبدگردان‌ها و مشـاور سرمایه‌گذاری‌ها چه نظری دارید؟

در رابطه با سـبدگردان‌ها و شرکت‌های مشاورسرمایه گذاری به نظر این نهادها نیز هنوز جای افزایش و توسعه دارند، اما افزایش تعدادشان به این معنا نیست که اجازه دهیم این نهادها بدون کیفیت توسـعه پیدا کند باید اجازه داده شود افرادی که واقعا محقق هستند وارد گود شده و چنین شرکت‌هایی را تاسیس کنند. این موضوع باعث افزایش رقابت‌پذیری سـبدگردان‌ها، مشـاورها و به طور کلی برداشته شدن هرگونه انحصاری به نفع مشـتریان خواهد شـد.در رابطه با توسعه نهادهایی نظیرسـبدگردان و مشاور سرمایه‌گذاری‌ها باید گفت افزایش این نهادها به طور کلی افزایش کیفیت خدمات‌دهی به مشتریان را به شرط نظارت‌های جدی و متمرکز در پی خواهد داشت.

مسیر اخذ مجوز تقریبا بسته

روح‌الله میرصانعـی، دبیر کل کانون کارگزاران در پاسخ به این سوال که آیا در یک سال اخیر کارگزاری جدیدی موفق به اخذ مجوز شده یا خیرافزود: هیچ کارگزاری نتوانسته است موفق به اخذ مجوز شود. در واقع مجوزی داده نشده است. به این دلیل که مسیر اخذ مجوز تقریبا بسـته بود و سـازمان بورس مجوزی صادر نکرد. میرصانعی افزود: بنابراین تعداد کارگزاران نیز افزایش نیافت. همچنین در این خصوص که آیا درخواسـت مجوزی بوده و اعطا نشده است باید گفت :قطعا درخواست مجوز وجود داشته اما اینکه چه تعداد مجوز صادر شده را باید از طریق سازمان بورس پیگیر شد.

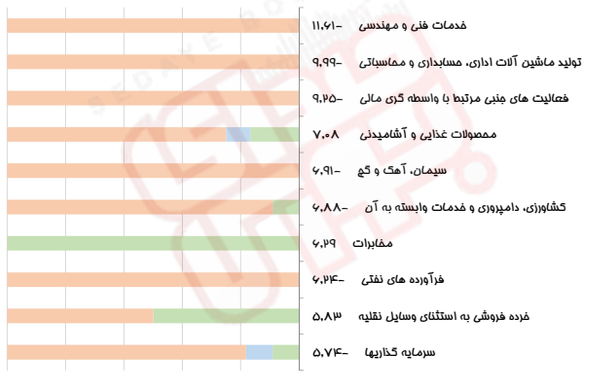
زیر ساخت‌ها فراهم شود

نوید قدوسی، کارشـناس بازار سرمایه در خصوص توسـعه نهادهای مالی گفت: این موضـوع را نباید به شـرایط مقطعی بازار ارتباط داد. یک نهاد بعد از تشـکیل باید مراحـل بلوغ را طی کند تا بتواند عملکرد مناسبی داشته باشـد، به زبان ساده باید این موضوع جا بیفتد.

وی افزود: در واقع اگر در شرایط فعلی برای دوره رونق بعدی، زیرسـاخت بازار از لحاظ کمی و کیفی فراهم شـود بازار در مواقعی که با رشـد قابل توجه روبه‌رو می‌شـود مانند ابتدای سال جاری می‌تواند آمادگی پذیـرش حجم بالای نقدینگی را داشته باشد. قدوسـی ادامه داد: با فراهم شدن این بسـتر در شرایط کنونی، از این پـس دیگر اتفاقـات ماه‌هـای اخیر نظیر صف‌های جلـوی کارگزاری‌ها، پاسـخگو نبـودن نهادهای مالی به مشـتری‌ها، پر شدن صندوق‌ها و غیره تکرار نخواهد شد. اما اگر در شرایط فعلی ما چنین توسعه‌ای را انجام ندهیم در زمان رونق بازار دوباره شاهد چنین اتفاقاتی خواهیم بود.همچنین لازم اسـت سازمان بر اساس برآوردی که از آینده بازار دارد ظرفیت‌ها را توسعه بخشد.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

صنایع پر نوسان – فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غصینو	۱۸.۳۴	۲۲۲،۲۹۰،۳۳۰	۲،۷۹۰،۶۵۳	۲۴.۲۵
دتوزیع	۱۴.۴۲	۲۶،۹۷۶،۰۰۰	۱۹۳،۷۸۳	۱۲.۷۷
پخش	۱۴.۳۵	۳۲،۶۰۵،۹۰۰	۴۶۸،۹۱۲	۱۳.۰۹
درهآور	۱۳.۱۳	۶،۸۲۹،۴۰۰	۱۷۵،۰۹۷	۱۲.۷۱
دبالک	۱۲.۶۷	۵،۶۰۹،۲۰۰	۴۳۵،۰۳۴	۹.۸۳
شتوکا	۱۲.۰۱	۴،۳۸۳،۹۰۰	۱۹۸،۷۲۶	۱۲.۰۷
گدنا	۹.۷۲	۵،۴۶۰،۰۰۰	۲،۰۱۸،۲۶۶	۱۵.۰۲
اپرداز	۸.۴۴	۳۰،۶۰۱،۰۰۰	۵۰۸،۱۰۷	۵.۷۷
تاپکیش	۸.۲۴	۱۷،۹۱۰،۰۰۰	۲۲۸،۲۶۳	۱۳.۶۵
کمرجان	۸.۲	۴،۳۰۱،۱۵۰	۱۴۸،۴۹۶	۱۳.۵

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
زبینا	-۱۷.۳۲	۱۴،۷۸۹،۲۰۰	۷۵۸،۳۳۲	-۲۴.۶۵
زدشت	-۱۶.۱۵	۲۱،۵۷۶،۳۰۰	۱،۳۸۶،۱۱۹	-۲۳.۵۸
ثباغ	-۱۶	۳۷،۹۷۷،۷۲۰	۶۹۰،۹۸۵	-۱۶.۴
گکوثر	-۱۲.۶۵	۱۲،۲۹۷،۷۸۰	۱،۲۴۸،۰۱۵	-۲۰.۹۲
صبا	-۱۱.۶۹	۳۲۴،۲۷۰،۰۰۰	۷۵۸،۳۵۳	-۱۲.۴۷
رنیک	-۱۱.۶۱	۲۹،۵۹۹،۵۰۰	۱۵۳،۱۵۹	-۱۴.۲۸
ساوه	-۱۱.۵۷	۲۸،۷۲۶،۱۰۰	۳۲۶،۳۰۳	-۱۲.۷
دسانکو	-۱۱.۱۹	۱۲،۷۳۹،۹۷۷	۳۳۱،۶۳۴	-۱۲.۱۹
دتولید	-۱۰.۹	۱۶،۶۴۵،۲۰۰	۹۵۵،۵۵۲	-۱۱.۳۵
ذوب	-۱۰.۳۵	۲۶۰،۴۶۷،۴۸۶	۲،۹۸۳،۲۶۸	-۱۳

اولویت‌های سرمایه‌گذاری در شرایط پساترامپ

پای پول به کجا باز می‌شود

به‌نظر می‌رسد برخی سرمایه‌گذاران در حال انتقال سرمایه‌های خود به بازار پول هستند

گلشن بابادی
خبرنگار

در حالی که این روزها سهامداران فرار از بازار سرمایه را به قرار در آن ترجیح می‌دهند، کارشناسان و تحلیلگران همچنان این بازار را در مقایسه با سایر بازارها گزینه مناسب‌تری برای سرمایه‌گذاری قلمداد می‌کنند.

با این که تصور می‌شد با مشخص شدن نتیجه انتخابات آمریکا به نفع جو بایدن، دلار روند کاهشی به خود می‌گیرد و بازار سرمایه ما که ماه‌هاست حال و روز خوشی ندارد روی سبز شدن به خود می‌گیرد اما با گذشت بیش از یک هفته از ماراتن ترامپ و بایدن، سرمایه‌گذاران به دلیل اثرگذاری منفی که اتفاقات اخیر بر بازار سرمایه داشته دچار سردرگمی هستند.

حال سوال اینجاست سهامدارانی که ماه‌هاست اعتماد خود را به بازار سرمایه از دست داده‌اند با دیدن روی سرخ شاخص و به علاوه حال ناخوش بازارهایی چون مسکن، ارز و طلا؛ سرمایه خود را به سمت چه بازارهایی حرکت می‌دهند؟

به گفته کارشناسان در حالی که هنوز قیمت دلار به ثبات نسبی نرسیده است و در شرایط فعلی سیاست‌های آمریکا و ایران با روی کار آمدن بایدن خیلی روشن نیست، بازارهایی مانند دلار و طلا بازار قابل اعتمادی برای سرمایه‌گذاری نخواهند بود. ولی از طرف دیگر به دلیل ریزش شاخص در ماه‌های اخیر و رسیدن آن به کف‌کارشناسان مالی، بازار سرمایه را همچنان پناهگاه مناسبی برای جذب نقدینگی مردم و دارای پتانسیل بالا برای ورود سرمایه می‌دانند.

البته باید این موضوع را نیز در نظر گرفت که آیا سرمایه‌گذار پس از اتفاقاتی که در ماه‌های گذشته در بورس تجربه کرده است باز هم به این بازار اعتماد خواهد کرد یا سر از بازارهای دیگر در می‌آورد؟

نبود پیش‌بینی مشخص برای سرمایه‌گذاری

قاسم محسنی، مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان در گفت‌وگویی به تشریح اولویت‌های سرمایه‌گذاری در شرایط کنونی پرداخت.

***

■ با توجه به پایان انتخابات آمریکا و نوسانات قیمت دلار ، برای سرمایه‌گذاری مناسب چه گزینه ای را پیشنهاد می‌دهید؟

سرمایه‌گذاران اکنون باید یک پرتفوی متنوع تشکیل بدهند. اگر برای سرمایه‌گذاران غیرحرفه‌ای پیشنهادی داشته باشیم، باید بگوییم‌که بهتر است در سبد سرمایه‌گذاری خود صندوق‌های طلا، درآمد ثابت و سهام را لحاظ کنند یعنی اگر سرمایه‌گذار تعادلی بین این صندوق‌ها انجام دهد، سرمایه‌گذاری مناسب‌تری انجام داده است.

■ چه پیش‌بینی قابل ملاحظه‌ای درشرایط فعلی از سرمایه‌گذاری در بازارهای مختلف ، قابل ارائه است؟

در حال حاضر بازارها متلاطم هستند و به ثبات قابل توجهی نرسیده‌اند به همین علت مشخص نیست که چه اتفاقی در آینده بازارها خواهد افتاد. براین اساس، نمی‌توان پیش‌بینی مشخصی برای سرمایه‌گذاری داشت.

■ در شرایط فعلی بازار سرمایه می‌تواند اولویت مناسبی برای سرمایه‌گذاری به شمار آید؟

در حال حاضر شرکت‌های بورسی وجود دارد که به قیمت رسیده‌اند. اما چون سرمایه‌گذار غیرحرفه‌ای بسیاری به بازار سرمایه وارد شده این افراد در حال حاضر در حال خروج از این بازار هستند.تا هنگامی که این تخلیه صورت نگیرد ممکن است وضعیت سرمایه‌گذاری در این بازار خیلی تغییری نکند مگر اینکه خبر مثبت و یا اتفاق ویژه‌ای بتواند این روند را برعکس کند. هنوز هیچ خبری تا آن حد مثبت نبوده است که قدرت آن را داشته باشد که روند خروج سرمایه‌گذار غیرحرفه ای را از بورس متوقف کند.

■ وضعیت سایر بازارها را برای سرمایه‌گذاری چطور ارزیابی می‌کنید؟

سرمایه‌گذارانی که نمی‌توانند ریسک بپذیرند بهتر است وارد صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت شوند چون در شرایط فعلی، بازار سهام و طلا نوسان بسیار داشته و ریسک بالایی هم دارند.

فرصت خرید بسیار مناسب

محمدرضا رستمی، مشاور حوزه سرمایه‌گذاری در بنگاه‌های خصوصی نیز در گفت وگویی به تشریح برخی فرصت‌های سرمایه گذاری پرداخت .

***

■ اولویت سرمایه‌گذاری در شرایط کنونی چه بازارهایی هستند؟

اگر از نگاه کلان به این مسئله نگاه کنیم باید بگوییم که بازار سرمایه در شرایط فعلی برای سرمایه‌گذاری مناسب است به این دلیل که به بهبود تولید در کشور کمک می‌کند اما اینکه آیا سرمایه‌گذار همچنان می‌تواند سرمایه‌اش را در بازار سرمایه وارد کند یا خیر نیاز به تحلیل و بررسی دقیق شرکت‌ها از سوی سرمایه‌گذار دارد.

■ بورس می‌تواند زمینه مناسب سرمایه‌گذاری قرار گیرد؟

بورس پس از یک هیجان کاذب به کف رسیده است. با توجه به اینکه دلار و طلا تحت تاثیر پارامترهای سیاسی دچار هیجان بیشتر می‌شوند، همچنین با در نظر گرفتن اینکه بازار سرمایه با رسیدن در کف، فرصت خرید بسیار مناسبی را ایجاد کرده است می‌تواند در شرایط فعلی برای سرمایه‌گذاری مناسب‌تر باشد.

■ چه صنعتی در بورس می‌تواند اولویت سرمایه‌گذاری باشد؟

صنایع فولادی و پتروشیمی جزو صنایعی است که برای سرمایه‌گذاری مناسب خواهد بود البته سرمایه‌گذار باید با توجه به تحلیل و بررسی‌های دقیق اقدام به سرمایه‌گذاری در این صنایع کند.

■ با توجه به کاهش نسبی قیمت دلار ، وضعیت صنایعی نظیر پتروشیمی باز هم برای سرمایه‌گذاری مناسب هست؟

بله، دلار همواره دچار هیجانات روانی است اما نوسان دلار یک پارامتر گذراست و در نهایت تثبیت می‌شود. صنایع پتروشیمی و فلزی پایه دلاری دارند و به نظر می‌رسد که بازدهی خوبی در آن‌ها وجود داشته باشد. با توجه به اینکه امروزه با در نظر گرفتن قیمت دلار، شرکت‌های پتروشیمی تقریبا ظرفیت رشد ۴۰ درصدی دارند به نظر گزینه مناسبی برای سرمایه‌گذاری خواهند بود.

ظرفیت‌های مطلوب در بازار ریزشی

حامد ستاک، کارشناس بازار سرمایه نیز در خصوص اولویت‌های سرمایه‌گذاری گفت: اگر این موضوع را در نظر بگیریم که انتخابات آمریکا یک تغییر روند در سیاست‌های کلی جهانی ایجاد می‌کند طبیعتا پیش‌بینی می‌شود سرمایه‌گذار به دنبال بازارهایی برود که برخلاف روند فعلی عمل کرده‌اند یعنی بازارهایی که تا قبل از این با توجه به شرایطی که در گذشته و قبل از انتخابات آمریکا وجود داشته است نزول شدیدی داشته‌اند الان با تغییر شرایط برای رشد مستعد هستند.

ستاک ادامه داد: مهمترین مزیت چنین بازارهایی این است که بازارهای مذکور به شدت ریزش پیدا کرده‌اند و در مقابل بازارهای رقیبشان به شدت افزایش داشته‌اند با این حساب بازارهایی که تا قبل از اتفاقات اخیر در کف خود قرار داشته‌اند و ریزش‌های شدیدی را تجربه کرده‌اند پس از این رشد خواهند داشت.

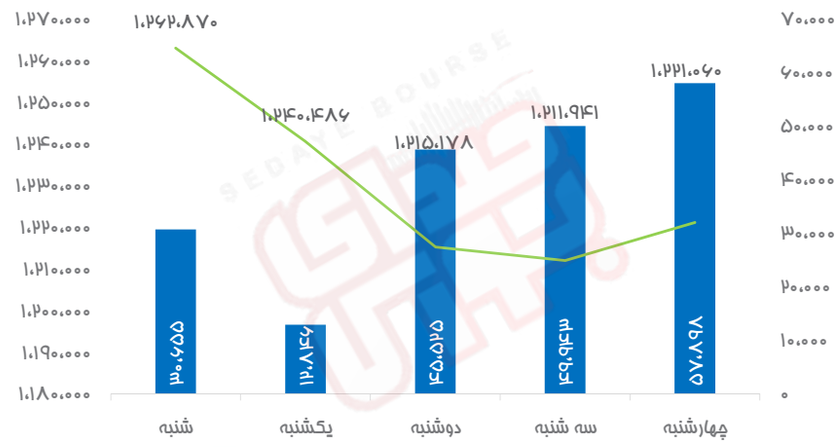
این کارشناس بازار سرمایه با اشاره به این موضوع که بیش واکنشی‌هایی که قبلا در برخی بازارها به وجود آمده بستر رشد آن‌ها را فراهم خواهد کرد بیان داشت: در برخی بازارها پس از این شرایط به ناحق ریزشی بوده است و طبق تعبیرهایی مبنی بر این که شرایط درخصوص این بازارها عوض می‌شود باید بگوییم که سرمایه به سمت این بازارها می‌رود. مثلا بازار سرمایه به شدت ریزش پیدا کرده و بازارهایی مثل طلا ، دلار و سایر دارایی‌ها که قصد حفظ ارزش داشتند با رشدهای خیره‌کننده‌ای همراه بودند به سمت افت می‌روند. او در خصوص جذب نقدینگی در بازار سرمایه افزود: اساس و مبنای ورود و خروج به بازار سرمایه، اعتماد است.

ریزش‌هایی که اخیرا اتفاق افتاد و دعوت‌هایی که از مردم برای ورود به بورس به عمل آمد و پس از آن در زمان این ریزش‌ها آن طور که باید و شاید حمایتی از سهامداران جدیدالورود انجام نشد به اعتماد مردم لطمه وارد کرده است. البته ترمیم این اعتماد آسیب‌دیده

و بازگشت آن به بازار سرمایه مقداری زمان‌بر است ولی به صورت بالقوه بازار سرمایه ظرفیت جذب نقدینگی را دارد همان‌طور که در دفعات پیش(مانند ابتدای سال جاری) این موضوع به خوبی نشان داده شد. ستاک اظهار داشت: بازار سرمایه همواره نشان داده که توانایی جذب نقدینگی را دارد، تا جایی که حجم بسیاری از نقدینگی جذب شده در یک سال اخیر همچنان در بازار رسوب کرده و خارج نشده است.

به همین دلیل این بازار دوباره می‌تواند چنین نقشی را ایفا کند و نقدینگی سرگردان را به خوبی جذب کند. باید اعتماد به بازار سرمایه بازگردد و سرمایه‌گذار به این نتیجه برسد که اگر زمانی تحت شرایطی خاص بازار دچار ریزش شود امکان حمایت از بازار وجود دارد. به همین دلیل پیش بینی می‌شود اعتماد از دست رفته تا حدودی به بازار سرمایه بر خواهد گشت.

بورس



دیدگاه

اولویتی جذاب برای سرمایه‌گذاری

محمدجواد عبدالهی
تحلیلگر کارگزاری بانک صنعت و معدن

اگر بخواهیم در شرایط کنونی با توجه به مشخص شدن نتیجه انتخابات آمریکا و اخباری که این روزها در سطح جهانی مورد توجه است، اولویت‌های سرمایه‌گذاری در بازارهای مختلف را مورد بررسی قرار دهیم باید این موضوع را در نظر بگیریم که در روزهای اخیر دو موضوع مشخص شدن نتیجه انتخابات آمریکا و به علاوه اخبار ساخت واکسن کرونا موضوعات مهمی است که بر بازارهای مالی دنیا اثرگذار بود. اگرچه این موضوعات بر بازارهای مالی داخل نیز بی‌تاثیر نبوده اما به نظر می‌رسد با در نظر گرفتن تمامی مسائل بازار سرمایه برخلاف مسکن، طلا، ارز و غیره گزینه مناسب‌تری برای سرمایه گذاری خواهد بود.

شاخص کل بورس تهران(تا لحظه نگارش این تحلیل) نسبت به سقف ۲میلیون و ۱۰۰هزار واحدی خود با افت ۴۲ درصدی مواجه شد و در این میان قیمت تعداد زیادی از سهام با افت قیمتی ۵۰درصد یا بیشتر همراه بوده‌است.دلار به عنوان مهمترین پارامتر تاثیرگذار بر بازار سرمایه در روزهای اخیر نشان داده که تا مشخص نشدن سیاست‌های بایدن و ایران در قبال یکدیگر، افت قیمتی شدیدی را تجربه نخواهد کرد. فعلا دلار نیمایی در کانال ۲۴ هزار تومان باقی مانده است و برآورد سودآوری شرکت‌های دلاری و کامودیتی‌محور که عمده بازار بورس را تشکیل می‌دهند نشان از آن دارد که با دلار محدوده ۲۲ هزار تومان برای ادامه سال و دلار ۲۵ تا ۲۶ هزار تومانی برای سال بعد، تعداد زیادی از این شرکت‌ها در محدوده P/E تاریخی قرار گرفته‌اند و سرمایه‌گذاری در این سهام با افق سرمایه‌گذاری یک ساله و بیشتر علاوه بر پوشش سود بانکی از طریق سود نقدی، سرمایه‌گذار را در مقابل تورم و رشد بیشتر نرخ دلار در آینده بیمه خواهد کرد. صنایع پتروشیمی و فولادی نیز در دسته صنایع سودآور قرار می‌گیرند و از نظر سودآوری آتی و همخوانی با قیمت‌های فعلی در وضعیت خوبی قرار دارند . همچنین چشم‌انداز خوب قیمت‌های جهانی کامودیتی ناشی از پایان پاندمی کرونا این دو صنعت را در وضعیت خوبی قرار داده است.

با انتخاب شدن بایدن برخلاف اینکه انتظار کاهش قابل توجه قیمت دلار در ایران وجود داشت، پس از یک افت کوتاه مدت، دلار در بازار آزاد، صرافی ملی و نیما نیز با افزایش قیمت مواجه شد. البته افزایش تقاضا برای ارز ناشی از دستور ترخیص کالاهای دپو شده در گمرک و سیاست بانک مرکزی مبنی بر کاهش تدریجی قیمت ارز بود. در کنار این موارد ابهام در سیاست‌های بایدن در قبال ایران و مهم‌تر از آن سیاست‌های ایران در مواجهه با رئیس جمهور جدید آمریکا امکان برآورد روشن از وضعیت دلار را سلب کرده است. با توجه به اصلاح اندک دلار نسبت به سقف قیمتی و همین طور ریسک‌های موجود در این بازار، دلار محل مناسبی برای سرمایه گذاری در قیمت‌های فعلی ارزیابی نمی‌شود. قیمت طلا در ایران متاثر از قیمت ارز و اونس جهانی است و با انتشار خبر ساخت واکسن موثر کرونا اونس جهانی با کاهش قیمت مواجه شده است که به نظر این گزینه نیز اولویت مناسبی برای سرمایه‌گذاری نخواهد بود. همچنین طبق اخبار در روزهای اخیر قیمت‌های پیشنهادی در بازار مسکن با کاهش ۲۰ تا ۳۰ درصدی مواجه بوده است .البته با توجه به چسبندگی قیمت در این بازار، با کاهش انتظارات تورمی ناشی از انتخاب بایدن احتمالا این بازار با رکود شدید مواجه می‌شود. ضمن اینکه سرمایه گذاری در این بازار برای پول‌های خرد امکان پذیر نیست و نقدشوندگی در بازار مسکن در سطح پایینی قرار دارد.

رصد صندوق‌ها

ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت شد

صدرنشینی «ارمغان ایرانیان»

هفته‌ای که گذشت شاهد کاهش در نماگر بازار سرمایه بودیم. شاخص کل در یک کانال نزولی در حال حرکت بود که بعد از شکستن کف کانال، ریزش آن با شدت بیشتری صورت گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۲۶۴ هزار واحد، با ۴۹ هزار واحد کاهش، به ۱,۲۱۵ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۹ آبان‌ماه صندوق‌های با درآمد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «ارمغان ایرانیان»، «پارند پایدار سپهر» و «با درآمد ثابت کمند» به ترتیب با کسب ۱,۴۹، ۱,۱۸و ۰,۷۰ 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 ۳۶,۲ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۳۱,۵ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی خروج ۲,۹ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط ورود ۳,۴ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۳ میلیون و ۳۸۴ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۴ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۰ درصد اوراق بدهی و ۳۵ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۳,۳۸۴
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۳۶,۲
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

سهام ۱,۱۷۹	اوراق بهادار با درآمد ثابت ۱,۰۲۳
سپرده‌های بانکی و وجه نقد ۱,۱۴۷	سایر ۳۵

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	%
ارمغان ایرانیان	۱/۴۹
پارند پایدار سپهر	۱/۱۸
با درآمد ثابت کمند	۰/۷۰
اندوخته آمیتیس	۰/۴۶
آرمان آتی کوثر	۰/۴۳
مشترک بانک مسکن	۰/۴۳
نهال سرمایه ایرانیان	۰/۴۲
با درآمد ثابت اعتماد ملل	۰/۴۱
مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۰/۴۱
توسعه تعاون صبا	۰/۴۱

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

	%
محصولات شیمیایی	۱۳/۵
فلزات اساسی	۱۲/۴
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۱/۱
مواد و محصولات دارویی	۳/۴
استخراج کانه‌های فلزی	۳/۱
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۲/۸
سرمایه‌گذاری‌ها	۲/۲
لاستیک و پلاستیک	۲/۰
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۱/۸
خدمات فنی و مهندسی	۱/۵
سایر صنایع	۴۶/۲۰

رسام
صدر آمد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
خزر	۱۸.۳۷	۱۱,۲۸۷,۹۵۹	۳۸۸,۹۰۹	۲۲.۱۶
کترام	۱۸.۱۶	۸,۶۵۷,۶۹۲	۱,۱۲۳,۸۲۹	۲۲.۲۴
شدوص	۱۷.۰۶	۱۱,۷۲۰,۶۹۳	۷۹۴,۷۳۸	۱۶.۴
کساوه	۱۶.۸۱	۳۰,۸۰۳,۹۲۴	۱,۸۴۹,۲۳۰	۲۲.۱۳
دزهراوی	۱۵.۸۶	۲۷,۰۶۸,۲۴۰	۵۲۰,۷۲۹	۱۴.۱۵
ولغدر	۱۴.۷۹	۹,۶۲۴,۸۰۰	۷۷۵,۴۱۹	۱۴.۷۹
خپارس	۱۴.۰۵	۱۴۳,۸۱۹,۳۶۶	۱,۷۳۳,۸۸۳	۱۰.۲۸
بکاب	۱۲.۸۳	۴,۶۹۹,۷۴۱	۵۱۲,۲۳۲	۱۶.۸۹
رانفور	۱۲.۷۸	۲۸۹,۱۲۸,۰۰۰	۲,۵۹۵,۶۲۸	۱۲.۲۳
حتوکا	۱۲.۳۴	۷,۱۵۱,۱۰۰	۹۳۱,۸۰۹	۶.۸

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
چفیبر	-۳۴.۴۵	۱۲,۶۳۶,۰۰۰	۹۶,۲۰۸	-۳۴.۴۵
وخارزم	-۱۳.۸۵	۹۱,۷۵۰,۰۰۰	۲,۰۹۴,۱۸۸	-۱۸.۰۸
وبصادر	-۱۳.۳۳	۴۵۵,۹۲۰,۳۲۷	۶,۹۵۰,۳۸۹	-۱۵.۳۱
کحافظ	-۱۳.۰۴	۳۵,۰۷۷,۹۰۵	۷۵۰,۹۶۳	-۱۳.۸۵
فنورد	-۱۲.۰۱	۱۹,۰۰۰,۸۰۰	۱,۰۹۱,۱۶۸	-۱۱.۱۹
خمحور	-۱۲	۲۱,۶۸۴,۹۹۱	۸۶,۲۶۳	-۱۲
قصفها	-۱۱.۸۱	۲۶,۵۲۱,۹۵۰	۱۶۸,۱۷۴	-۱۳.۷۷
شبندر	-۱۱.۷۳	۶۴۵,۴۸۰,۰۰۰	۴,۶۸۷,۳۱۰	-۱۶.۱۴
خگستر	-۱۱.۵۸	۱۲۳,۹۶۴,۰۷۹	۶,۵۵۴,۵۳۳	-۱۴.۹۵
شبریز	-۱۱.۵۳	۲۴۳,۹۰۰,۰۰۰	۱,۱۱۸,۱۶۷	-۱۴.۱۸

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۶۵	۴۵	۲۴۴

صنایع پر نوسان – بورس

www.nadpco.com
نوآوران آینده

برابر ارزهای جهانی

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

شاخص نفت و ارز

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۳۹,۷۰	۳۹,۷۰	۴۲,۳۴	۴۳,۶۷	۴۴,۷۰
نفتWTI	۳۷,۴۶	۳۷,۴۶	۴۰,۱۶	۴۱,۴۱	۴۲,۴۸
نفت اوپک	۳۸,۴۴	۳۸,۴۴	۳۹,۲۲	۳۹,۹۷	۴۱,۷۲
دلار	۲۴۴,۹۹۰	۲۳۴,۹۹۰	۲۴۷,۹۹۰	۲۷۰,۹۹۰	۲۷۰,۰۶۰
یورو	۲۸۸,۹۳۰	۲۷۷,۵۲۰	۲۹۳,۰۰۰	۳۲۰,۴۵۰	۳۱۹,۴۲۰
پوند	۳۴۰,۸۶۰	۳۴۶,۰۹۰	۳۶۲,۴۹۰	۳۷۵,۱۱۰	۳۶۴,۹۶۰
درهم	۷۰,۲۲۰	۷۱,۳۱۰	۷۵,۴۹۰	۷۸,۵۳۰	۷۵,۰۳۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۱,۴۱۴,۰۰۰	۱۱,۶۶۳,۰۰۰	۱۲,۲۳۱,۰۰۰	۱۲,۲۲۹,۰۰۰	۱۲,۱۸۷,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۲۱,۷۲۰,۰۰۰	۱۲۵,۷۲۰,۰۰۰	۱۳۴,۰۹۰,۰۰۰	۱۳۲,۵۱۰,۰۰۰	۱۳۰,۴۲۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۱۴,۹۸۰,۰۰۰	۱۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۴,۹۷۰,۰۰۰	۱۲۷,۹۷۰,۰۰۰	۱۲۷,۰۰۰,۰۰۰
نیم سکه	۶۷,۰۰۰,۰۰۰	۶۹,۰۰۰,۰۰۰	۷۲,۰۰۰,۰۰۰	۷۳,۵۰۰,۰۰۰	۷۳,۰۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۴۶,۵۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۹,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۹,۵۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۶,۲۰۰,۰۰۰	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۱۰۰,۰۰۰	۲۶,۹۸۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۹۵۱,۲۱	۱,۹۵۱,۲۱	۱,۸۶۸,۹۵	۱,۸۷۵,۷۶	۱,۸۷۱,۸۶

ارقام به تومان

اخبار

ضرورت اصلاح معاملات فولاد

هفته‌نامه بورس: نحوه معاملات با نرخ پایه فولاد و سیستم بهین یاب هر دو دارای نقص هستند و یک بار برای همیشه باید این مشکل برطرف شود. سید رسول خلیفه سلطان، دبیر انجمن تولید کنندگان فولاد ایران با بیان این مطلب گفت: نحوه معاملات مچینگ (معاملاتی که با عرضه در بورس انجام نمی‌شود و سپس به قیمت پایه معامله می‌شود) و سیستم بهین یاب هر دو دارای نقص هستند. وی ادامه داد: وزارت صمت باید جلوی این اتفاقات را بگیرد و فقط با بیان مشکلات کاری پیش نمی‌رود و باید عمل کرد. همچنین باید اطلاعات سامانه بهین یاب و مچینگ یک بار برای همیشه اصلاح و این مشکلات حل شود.

رشد معاملات پتروشیمی

هفته‌نامه بورس: مجتمع‌های پتروشیمی از ابتدای سال جاری تا پایان مهرماه ۲۹ درصد بیشتر از مدت مشابه سال قبل محصولات خود را در بورس کالا معامله کردند. دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی اعلام کرد: مجتمع‌های پتروشیمی تمامی تعهدهای خود در زمینه کف عرضه محصولات مختلف پلیمری و شیمیایی را براساس برنامه ریزی‌های انجام شده رعایت کرده اند.بر پایه این گزارش تولید مجتمع‌های پتروشیمی تا پایان مهرماه سال جاری به بیش از ۳۵ میلیون تن رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۸ درصدی را به ثبت رساند و این در حالی است که برخی از متولیان امر از کمبود مواد اولیه در بازار خبر داده اند که آمار فوق نشان دهنده تولید مستمر از سوی پتروشیمی‌هاست.

انبارهای بورسی آماده پذیرش زعفران

هفته‌نامه بورس: مدیریت بازار فیزیکی بورس کالای ایران طی صدور اطلاعیه ای از گشایش انبارهای زعفران نگین و پوشال معمولی جهت انجام معاملات گواهی سپرده کالایی محصول تولید سال ۹۹ در بورس کالا خبر داد. براساس این اطلاعیه صادره از اواسط هفته گذشته انبارهای محصول زعفران شرکت‌های زرین زعفران مشرق زمین، نوین زعفران، طلای سرخ گلشید ایرانیان و کشاورزی سحرخیز فعال شده و با نمادهای جدید آماده پذیرش محصول مشتریان می‌شود. این گزارش می‌افزاید، حداکثر زمان نگهداری کالا تا سررسید نماد انبارها به تاریخ ۳۰ آبان ماه ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.

چشم انداز سودآوری «فخوز»

هفته‌نامه بورس: فخوز مالکیت ۶۷ درصد شرکت صنعتی و معدنی سناباد را در اختیار دارد. سناباد به تازگی طرح توسعه تبدیل کنسانتره به گندله را بهره برداری کرده که با توجه به پیش بینی‌های شرکت میزان تولید و فروش ۱.۵ میلیون تن گندله و یک میلیون تن کنسانتره برای سال ۹۹ و ۲.۵ میلیون تن گندله برای سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است. البته سود برآوردی این شرکت برای سال ۹۹، ۱.۵۹۰ میلیارد تومان و برای سال ۱۴۰۰، ۲.۵۲۲ میلیارد تومان برآورد شده که در قسمت درآمدهای غیرعملیاتی فخوز در طبقه درآمد حاصل از سرمایه گذاری‌ها شناسایی شده است.همچنین بنابر محاسبات کارشناسی، برای سال ۹۹، سود ۴۹۳ تومانی به ازای هر سهم و برای سال ۱۴۰۰سود ۶۸۸ تومانی برآورد شد. سود هر سهم این فولاد ساز با هر یک درصد افزایش در قیمت دلار حدود ۱.۴۲ درصد توان افزایش دارد.

بازار کامودیتی به پیروزی بایدن واکنش نشان می‌دهد

امید به پایان جنگ تجاری

میانگین قیمت طلا برای نیمه نخست سال آینده بالای ۲ هزار دلار در هر اونس پیش‌بینی می‌شود

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

نتیجه نهایی انتخابات ریاست جمهوری آمریکا هنوز اعلام نشده است. جو بایدن، نامزد دموکرات خود را رئیس جمهور می‌داند و برخی کشورها این پیروزی را به وی تبریک گفته‌اند. از سویی، دونالد ترامپ هم دست از تلاش برنداشته و با تاکید بر وجود تقلب گسترده، از طرح شکایت علیه رقیب خبر می‌دهد. با این حال، ظاهرا بازارهای کامودیتی احتمال پیروزی بایدن را بیشتر می‌دانند و آینده خود را بر این اساس ترسیم می‌کنند. به طور کلی، تحلیلگران معتقدند که امید به پایان جنگ تجاری واشنگتن-پکن، پایین ماندن نرخ‌های بهره در آمریکا و افزایش ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران به رونق بازارها کمک کرده است.

در انتظار تغییرات

بلومبرگ در گزارشی به بررسی آینده بازار کامودیتی آمریکا و جهان در صورت ورود بایدن به کاخ سفید پرداخته است. در این گزارش می‌خوانیم: چهار سال پرتلاطم بر صنایع کالایی آمریکا گذشت؛ در این مدت، بازار کالای آمریکا در کانون برنامه‌ها و سیاست‌های تجاری خصمانه کاخ سفید قرار داشت.

از فولاد و آلومینیوم تا یارانه‌های غلات و افزایش صادرات ال‌ان‌جی، هیچ گوشه‌ای نبود که از گزند اقدامات ترامپ مصون مانده باشد. بر خلاف روسای جمهور گذشته، در چهار سال گذشته دست‌کم یک یادداشت، دستور اجرایی، اعلامیه یا توئیت وجود داشته که کالاهایی همچون اورانیوم، سویا، فلزات کمیاب و... را در کانون توجهات قرار داده است. حال پرسش این است که با پیروزی بایدن، چه چیزی در بازار کامودیتی تغییر خواهد کرد؟

سرنوشت تعرفه فولاد و آلومینیوم

با توجه به اینکه فولاد و آلومینیوم در اولویت برنامه‌های دولت ترامپ قرار داشت، مسائل مربوط به این دو تقریبا یکسان است. به نظر نمی‌رسد که تعرفه‌های واردات دولت ترامپ به زودی در دولت بایدن لغو شوند. انتظار تولیدکنندگان برای تعرفه واردات فولاد و آلومینیوم به ترتیب ارقام ۲۵ درصد و ۱۰ درصد است. لغو ناگهانی این تعرفه‌ها مانند تلاش برای گرفتن چاقوی در حال سقوط است؛ به بیان دیگر ممکن است تولیدکنندگان فولاد و آلومینیوم و اتحادیه تولیدکنندگان فولاد برای حفظ منافع خود دست به اقداماتی بزنند.

به احتمال زیاد، بایدن تعرفه‌ها را حفظ و با متحدان کلیدی (اتحادیه اروپا، ژاپن و کانادا) برای مقابله با سیاست یارانه‌ای چین همکاری خواهد کرد. چین که به حمایت یارانه‌ای از صنایع خود شهرت دارد، تولید بیش از ۵۰ درصد فولاد و آلومینیوم جهان را در اختیار دارد. از آنجا که دولت ترامپ از بسیاری معاهدات تجاری چندجانبه خارج شده است، این اقدام دولت بایدن تغییر بزرگی در سیاست‌های تجاری آمریکا به شمار می‌رود.

سود صادرکنندگان «ال‌ان‌جی»

مقام‌های رسمی دولت ترامپ، صادرات گاز ال‌ان‌جی آمریکا به اروپا و آسیا را تحت عناوینی همچون «گاز آزاد» یا «مولکول‌های آزادی آمریکایی» می‌ستودند و از آن حمایت می‌کردند اما جنگ تجاری و نگرانی‌های زیست‌محیطی به فروش این کالا آسیب رساند. بایدن در تبلیغات انتخاباتی خود در این باره حرفی نزده ولی ظاهرا طرحی برای کاهش انتشار گاز متان دارد که با استقبال اروپایی‌ها مواجه شده است. ناظران سیاسی معتقدند که در دولت بایدن، آمریکا دوباره به پیمان پاریس (پیمان زیست‌محیطی بین ۲۰۰ کشور برای کاهش گازهای گلخانه‌ای در جهان) خواهد پیوست. با توجه به اینکه بیشتر خریداران در سراسر جهان به دنبال منبع انرژی سبزتر از جمله گاز ال‌ان‌جی هستند، احتمالا اقدام دولت بایدن به سود صادرکنندگان گاز ال‌ان‌جی تمام شود.

افزایش چشمگیر تقاضا برای انرژی و نفت خام

انرژی یکی از محورهای اصلی گفت‌وگو بین آمریکا و چین خواهد بود. انتظار می‌رود که سیاست‌های بایدن به نفع بازار جهانی انرژی باشد. سندی فیلدن، مدیر بخش تحقیقات مورنینگ استار در این باره می‌گوید: تا زمانی که میزان تولید انرژی آمریکا (نفت شیل، ال‌پی‌جی و گاز طبیعی) فراتر از نیاز داخلی باشد، این کشور یک صادرکننده انرژی خواهد بود. بنابراین، چین به عنوان بزرگترین مصرف‌کننده انرژی جهان، از انرژی به عنوان یک ابزار چانه‌زنی استفاده خواهد کرد. همچنین ادوارد مویا، تحلیلگر ارشد بازار در شرکت اوندا معتقد است: با پیروزی بایدن، آنچه می‌توان انتظار داشت، بی‌ثباتی تجاری کمتر است. این موضوع برای بازار نفت خام و قیمت‌ها خبر خوبی است. همچنین با تبدیل جهانی‌سازی به روند غالب، شاهد افزایش چشمگیر تقاضا برای انرژی و نفت خام خواهیم بود.

> برای بازار نفت خام و قیمت‌های آن خبرهای خوبی پیش‌رو است همچنین باتبدیل جهانی‌سازی به روند غالب، شاهد افزایش چشمگیر تقاضا برای انرژی و نفت خام خواهیم بود

با وجود اعمال تحریم‌ها بر شرکت نفت دولتی ونزوئلا، ترامپ نتوانست نیکلاس مادورو را از قدرت برکنار کند. انتظار می‌رود که بایدن تحریم‌ها را کاهش دهد. در ارتباط با ایران نیز پیش‌بینی می‌شود که بایدن دوباره به برجام (توافق هسته‌ای با ایران) ملحق شود. هلیما کرافت از شرکت کپیتال مارکتس در این باره گفت: پیش‌بینی می‌شود که در نیمه دوم ۲۰۲۱ ایران میزان صادرات نفت خود را به یک میلیون بشکه در روز افزایش دهد.تحلیلگران میانگین قیمت هر بشکه نفت خام در سال ۲۰۲۱ را بین ۵۵ تا ۶۵ دلار پیش‌بینی می‌کنند.

طلا و رشد قیمت

با اعلام خبر پیروزی بایدن، بازار طلا در واکنشی مثبت با افزایش قیمت این فلز گرانبها به بالای ۱۹۶۰ دلار مواجه شد. البته انتشار خبر ساخت واکسن کرونا با ضریب موفقیت ۹۰ درصدی موجب شد تا قیمت طلا به شدت سقوط کند. اما تحلیلگران معتقدند که با اجرای سیاست‌های دولت بایدن در زمینه ارائه مشوق‌های اقتصادی و پایین ماندن نرخ‌های بهره که به تداوم ضعف دلار منجر می‌شود، بازار کامودیتی‌ها از جمله طلا با ورود نقدینگی جدید و افزایش قیمت روبه‌رو خواهند شد. بر این اساس، میانگین قیمت طلا برای نیمه نخست سال آینده بالای ۲ هزار دلار در هر اونس پیش‌بینی می‌شود.

هموار شدن افزایش صادرات غلات

ریاست جمهوری بایدن می‌تواند به گرم‌تر شدن روابط تجاری با چین منجر شود. این اتفاق برای محصولاتی همچون ذرت، گندم و دانه سویا بسیار جالب توجه و خوب است. ممکن است بایدن با برداشتن برخی تعرفه‌های اعمال شده بر کالاهای چینی، راه را برای افزایش صادرات محصولات کشاورزی آمریکا به آسیا هموار کند.در حال حاضر صادرات به چین افزایش یافته، البته علت اصلی آن، تقاضای بازار بوده است. کارشناسان بر این باور بودند که چین منتظر نتیجه انتخابات ریاست جمهوری آمریکا خواهد بود تا سیاست‌ها و برنامه‌های خود را همگام با آن به اجرا درآورد. تاکنون چین حجم بالایی از ذرت آمریکا را خریداری کرده و میزان فروش دانه سویا نیز به سطوح سال ۱۹۹۱ رسیده است. دیو مک‌لنان، مدیرعامل شرکت کارگیل در این باره گفت: بر اساس توافق اولیه با دولت ترامپ، چین در حال خرید محصولات کشاورزی از آمریکاست.

اعمال مالیات بر صادرات فولاد منتفی می‌شود

«حذف قیمت‌گذاری دستوری» همچنان مورد تاکید

هفته‌نامه بورس: موضوع قیمت گذاری دستوری فولاد از جمله مهمترین موضوعات مشترک بین مجلس و وزارت صمت و بورس کالای ایران است. حذف قیمت‌گذاری دستوری فولاد در آینده کامودیتی‌ها در بازار سرمایه و بازارهای بین المللی تاثیر بسزایی دارد. البته تلاش برای باز کردن مسیر صادرات از جمله اهداف کنونی فولادی‌ها و معدنی‌هاست.هفته گذشته هم با حضور وزیر صمت و رئیس کمیسیون صنایع و معادن مجلس در ارتباط با فولاد جلسه برگزار و توافق صورت گرفت تا موضوع اعمال مالیات بر صادرات فولاد نیز منتفی شود. البته همچنان حذف قیمت‌گذاری دستوری، پایه ثابت جلسات هفتگی مجلس و مسئولان وزارت صمت بوده تا فعالان فولادی‌ها هر روز به هدف خود که آزادسازی قیمت فولاد است نزدیک شوند.

نارضایتی از فرامین دستوری

محمد آرام بنیار، مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری امین نیکان آفاق گفت: تداوم در ریزش بازار، عاملی برای نارضایتی شرکت‌های فولادی است که محصولات آنها به صورت دستوری قیمت‌گذاری می‌شود. البته عملا این شرکت‌ها به سیاست‌گذاران نشان می‌دهند که سیاست‌های غلط است که منجر به صف فروش در بازار می‌شود.

تمرکز قیمت گذاری در بورس

احسان دشتیانه، عضو هیأت مدیره ذوب آهن اصفهان افزود : باید قیمت‌گذاری دستوری برداشته شود تا کارکرد مناسب بورس کالا احیا شود.همچنین درحال حاضر، استفاده از سیستم بهین یاب تنها به افزایش قاچاق منجر می‌شود و هیچ حمایتی از مصرف کننده نهایی نمی‌کند. دشتیانه افزود :پیشنهاد می‌شود که مطابق قانون، قیمت کالایی که در بورس فروخته می‌شود، از شمولیت قیمت‌گذاری دستوری خارج شود. زیرا به صورت خودکار، قیمت محصولات مطابق بازارهای جهانی تعیین می‌شود. همچنین بورس کالا بهترین ناظر و کنترل کننده در مورد کالاهایی است که پذیرفته شده اند و انحصار برای آنها وجود ندارد. بنابراین دلیل ندارد که برای محصولاتی نظیر فولاد، در جایی به جز بورس کالا تصمیم گیری شود.

سود کلان برای دلال‌ها

امیرعلی امیرباقری، کارشناس بازار سرمایه با اشاره به اینکه باید اقدامی در دستور کار قرار گیرد تا بحران نقدینگی توسط بازار سرمایه کنترل شود گفت: در کنار این اقدام باید قوانین قیمت‌گذاری دستوری کنار گذاشته شود. این موضوع به جای آنکه حاشیه رفاهی را برای مصرف‌کننده ایجاد کند سودهای کلانی را در اختیار دلال‌ها قرار داده است.

■ اخبار ■

رشد شاخص‌های عملکردی سنگ‌آهن سنگان

طبق برنامه ریزی صورت گرفته تا پایان امسال، یک میلیون تن سنگ‌آهن دانه بندی به ذوب‌آهن اصفهان ارسال خواهد شد.
علی همتی، مدیر مجتمع سنگ‌آهن سنگان گفت: تناژ استخراج در این مجتمع طی هفت ماه سال جاری به بیش از هفت میلیون و ۲۰۰ هزار تن رسید. همتی افزود: این میزان عملکرد در برابر استخراج ۴ میلیون و ۶۰۰ هزار تنی مدت مشابه سال قبل، از رشد ۵۷ درصدی حکایت دارد. وی گفت: میزان ارسال سنگ‌آهن دانه‌بندی شده به شرکت ذوب‌آهن اصفهان از ابتدای فروردین تا پایان مهر ماه امسال با رشد ۱۶۰ درصدی نسبت به دوره هفت ماه سال ۹۸ همراه شد. وی تصریح کرد: کل فروش سنگ‌آهن دانه‌بندی شده مجتمع سنگان در مدت مورد بررسی به مرز ۵۵۰ هزار تن رسید. همتی گفت: ضریب شدت حوادث در سال گذشته به یک صدم رسید که کاهش ۶۶ درصدی را نسبت به سال ۹۷ نشان می‌دهد. از سوی دیگر ضریب تکرار حوادث نیز با افت ۶۸ درصدی (نسبت به سال ماقبل) به ۰.۷۴ رسید.

بسته خدماتی در بانک توسعه صادرات

بانک توسعه صادرات بدنبال آن است که همانند اعطای تسهیلات، در بخش خدمات نیز در خدمت مشتریان باشد.
علی صالح آبادی، مدیرعامل بانک توسعه صادرات با بیان اینکه سیاست ما ارائه پکیج و بسته خدماتی است، گفت: اگر یک مشتری از بانک توسعه صادرات تسهیلات تلفیقی با نرخ ۱۴.۵ درصد دریافت می‌کند، انتظار داریم که خدمات و تعهدات خود را نیز از طریق بانک توسعه صادرات انجام دهد. وی با بیان اینکه در ارائه خدمات و اعطای تسهیلات به مشتریان خوش حساب محدودیتی نداریم، افزود: به کمیته‌های اعتباری مراکز اختیاراتی برای پذیرش سپرده نقدی و ودیعه از مشتریان جهت صدور ضمانت‌نامه‌های ریالی داده‌ایم و در صورتی که حساب‌های مشتری نزد بانک دارای میانگین وزنی مناسبی باشد، این موضوع می‌تواند برای صدور ضمانت‌نامه‌های ریالی لحاظ شود. براین اساس صادرکنندگان خُردی که مشتری بانک توسعه صادرات هستند، می‌توانند با ارائه اظهارنامه صادراتی خود و به شرط بازگشت کامل ارز حاصل از صادرات، تا سقف سه میلیارد تومان ضمانت‌نامه ریالی دریافت کنند.

افزایش سهم بازار ایرانول

از ابتدای سال ۹۹ تا اواسط آبان ماه جاری واحد فروش شرکت نفت ایرانول توانسته ۶۰ مشتری جدید جذب کند.
مصطفی فریدون نژاد، مدیر فروش صنایع شرکت نفت ایرانول از افزایش سهم بازار صنایع نفت ایرانول خبر داد و گفت: سهم فروش به صنایع در شرکت نفت ایرانول همیشه حدود ۸ الی ۱۲ درصد از فروش را داشته که تلاش داریم با کمک همکاران این مقدار را افزایش دهیم.
همچنین یکی از دلایل افزایش فروش شرکت نفت ایرانول که بخشی از آن توسط واحد فروش صنایع محقق شده است افزایش بهره وری نیروی انسانی بوده است. البته قیمت‌گذاری منطقی از سوی شرکت سهم بسزایی در کسب این موفقیت دارد. مدیر فروش صنایع ایرانول با اشاره به این موضوع که تولید روغن صنعتی با توجه به حساسیت دستگاه‌های صنعتی و وارداتی بودن آن‌ها کار سخت و با ظرافتی است، افزود: در شرکت نفت ایرانول توانسته‌ایم با بهبود مستمر کیفیت روغن‌های تولیدی ارتباط با صنعت را گسترش دهیم. البته سبد محصولات ایرانول هم گسترده و تکمیل‌تر می‌شود.

کار بزرگ سه شرکت معدنی و صنعتی

فاز اول طرح شیرین سازی و انتقال آب خلیج‌فارس با همت و اراده مدیران جسور و ریسک پذیر سه شرکت گل گهر، مس سرچشمه و چادرملو به ثمر رسید.
ناصر تقی‌زاده، مدیر عامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو گفت: این پروژه عملاً ثابت کرد اگر نظام به این نتیجه برسد که توسعه را از حالت دولتی خارج کند و این مهم را به شرکت‌های خصوصی محول کند، امری شدنی و مثمر ثمر برای کشورخواهد بود. همچنین مدیران بخش خصوصی ثابت کردند با بهره گیری از ظرفیت‌های شرکت‌های تحت مدیریت خود و اراده جدی، قادرخواهند بود گام‌های بزرگی در جهت آبادانی و توسعه پایدار مملکت بردارند. تقی‌زاده تاکید کرد: اجرای انتقال آب خلیج‌فارس، به همه ثابت کرد که شرکت‌های بزرگ بدون استفاده از منابع دولتی می‌توانند پروژه‌ای به این بزرگی را به سرانجام برسانند. البته انجام چنین پروژه‌ای با این عظمت هم در زمینه آب و هم در زمینه توسعه مناطق محروم کشور تکرارشدنی است.

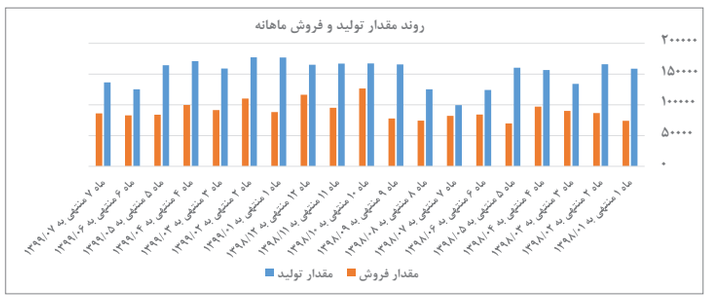
تمرکز پلیمر آریا ساسول بر صادرات قرار دارد

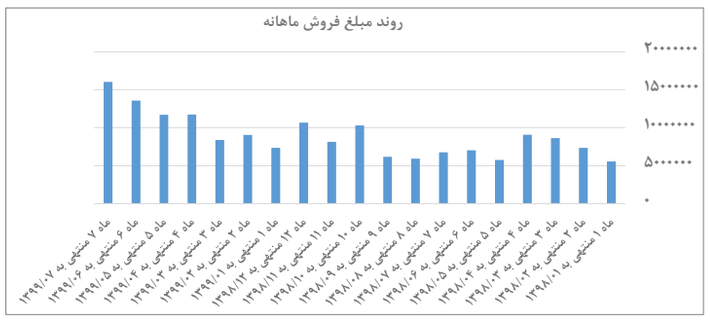
ارتقای شاخص‌های فروش «آریا»

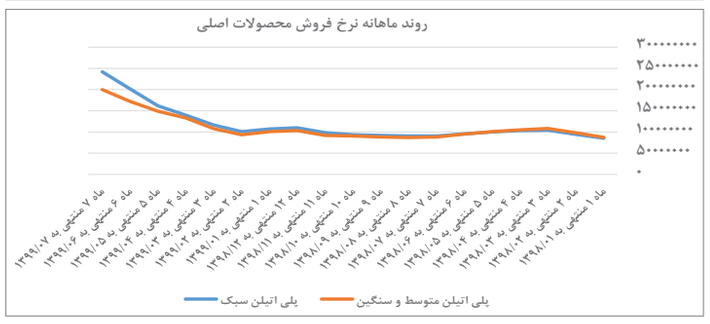
هفته‌نامه بورس: شرکت پلیمر آریا ساسول در مهر ماه سال ۹۹ مقدار ۸۶,۰۴۳ تن از محصولات خود را به فروش رساند که این مقدار نسبت به دوره مشابه سال قبل ۵ درصد بیشتر بود. همچنین آریا ساسول در ۷ ماهه نخست سال مالی جاری، ۷۶,۷۷۰,۲۴۵ میلیون ریال فروش داشت که نسبت به مدت مشابه پارسال با ۵۶ درصد رشد همراه شد.

شرح	میانگین ۱۲ ماه گذشته	مهر ماه	درصد تغییرات
مقدار فروش/تن	۹۴,۸۳۳	۸۶,۰۴۳	-۹
مبلغ فروش/میلیون ریال	۹,۷۶۹,۹۲۵	۱۶,۰۳۵,۹۰۶	۶۴

آریا ساسول مبلغ فروش ۱۶,۰۳۵,۹۰۶ میلیون ریالی را در مهر ماه ۹۹ به ثبت رساند که در مقایسه با میانگین فروش ماه‌های قبل ۶۴ درصد بیشتر و نسبت به دوره مشابه سال قبل نیز ۱۳۷ درصد رشد یافت. فروش مهر ماه نسبت به شهریور ۱۸ درصد رشد داشت. البته بیش از ۷۰ درصد از فروش شرکت در این دوره به صورت صادراتی بوده است.
بر اساس این گزارش، عمده فروش شرکت پلیمر آریا ساسول به ترتیب از محل پلی اتیلن سبک، متوسط و سنگین است که در مهر ماه نسبت به ماه قبل به ترتیب افزایش نرخ ۲۰ و ۱۶ درصدی داشته اند. البته در این روند بهبود نرخ‌های جهانی محصولات در کنار رشد نرخ دلار سبب نمایش نرخ‌های رشد ماهانه قابل توجه در محصولات صادراتی شرکت شده است.







■ ویژه ■

در کنفرانس بین‌المللی ۲۰۲۰ Design مطرح شد:

اعتماد کاربران به درگاه‌های پرداخت الکترونیک سامان

هفته‌نامه بورس: مقاله علمی یکی از شرکای تجاری شرکت پرداخت الکترونیک سامان به کنفرانس بین‌المللی ۲۰۲۰ Design و همچنین مجله علمی-پژوهشی و معتبر کمبریج‌پرس راه یافت.
به گزارش روابط‌عمومی سپ، مقاله پژوهشی اعضای تیم محصول شرکت تجارت الکترونیک بهار یکی از شرکت‌های دانش‌بنیان پرداخت الکترونیک سامان، با راه‌یابی به این کنفرانس، توجه جهانیان را به رابط مشتری با اپلیکیشن‌های مالی را شفاف کرد. تیم پژوهشی محصول در شرکت دانش‌بنیان تجارت الکترونیک بهار، توانستند با بررسی اثر رابط کاربری بر احساس اعتماد کاربران به اپلیکیشن‌های مالی، این مسئله را بررسی کنند که آیا کاربران اپلیکیشن‌های مالی در هنگام انتخاب و تصمیم‌گیری، بیشتر به دنبال «رابط کاربری با دیزاین بسیار جدید» هستند و یا نه معمولا به دنبال «رابط کاربری با حس آشنایی» هستند. بر اساس بررسی علمی و نتیجه‌گیری این مقاله متوجه می‌شویم که کاربران بیشتر از «رابط کاربری با دیزاین بسیار جدید» به دنبال «رابط کاربری با حس آشنایی» بیشتر هستند. همچنین به‌روز کردن رابط کاربری بدون توجه به ایجاد احساس آشنا در کاربران، منجر به تاثیر منفی در احساس اعتماد کاربران به یک برند یا محصول می‌شود. این مقاله نشان می‌دهد که شرکت‌های حوزه پرداخت باید حین به‌روزرسانی اپلیکیشن‌های خود از دایزاینی که حس آشنایی کاربر را مخدوش می‌کند، دوری کنند.
شانزدهمین کنفرانس بین المللی DESIGN ۲۰۲۰ از تاریخ ۲۶ تا ۲۹ اکتبر در زاکربرگ امسال به خاطر بروز بحران کرونا، به صورت آنلاین برگزار شد. این کنفرانس از معتبرین همایش‌های بین المللی در حوزه دیزاین است که هر ساله با حضور محققان و متخصصان دانش طراحی از سراسر جهان برگزار می‌شود و شرکت کنندگان کنفرانس به بحث و تبادل نظر در حوزه‌های مختلفی چون شناخت و فلسفه طراحی، روش‌ها و ابزارهای دیزاین و رویکردهای تئوری و عملی دیزاین می‌پردازند. این همایش سالانه باعث همکاری و تبادل علمی و کاری، میان محققان، تصمیم‌گیرندگان استراتژیک، مدیران، متخصصان طراحی و مهندسی، آژانس‌های ملی/منطقه‌ای و نهادهای دولتی می‌شود. بر اساس این گزارش، شرکت دانش‌بنیان تجارت الکترونیک بهار، یکی از شرکای تجاری «پرداخت الکترونیک سامان کیش (سپ)» در ارائه خدمات کیف پول الکترونیکی و یکی از شرکت‌های فعال در زمینه فناوری‌های مالی (Fintech) است. شرکت تجارت الکترونیک بهار محصولات متعددی را در زمینه پرداخت موبایلی و در قالب‌هایی چون اپلیکیشن موبایل، وب سرویس، پنل مدیریتی و API به افراد، سازمان‌ها و گروه‌های متعدد عرضه می‌کند. جذب سرمایه از گروه مالی سامان و شراکت با پرداخت الکترونیک سامان کیش، شرکت تجارت الکترونیک بهار را به یکی از اولین مجموعه‌های ارائه‌دهنده راهکارهای منسجم مالی به واسطه اپلیکیشن‌های عمومی و اختصاصی، تبدیل کرده است.

بورس

سخن هفته

مطمئن شوید که سرمایه گذاری شما با پشتوانه تجزیه وتحلیل دقیق انجام می‌شود، نه بر اساس حدس و گمان!

«بنجامین گراهام»

■ 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، سارا مهرجو
■ امور اداری: رقیه تاجدار
■ 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

برنامه آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه گذاری در بورس	آبان ۹۹
تابلوخوانی در بورس	آبان ۹۹
دوره فیلترنویسی	آذر ۹۹
آشنایی با مدیریت پورتفوی	آذر ۹۹
تحلیل تکنیکال مقدماتی	آذر ۹۹

www.seba.ir

دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
استراتژی‌های معامله‌گری در بازار طلا	۲۴ و ۲۵ آبان
تحلیل بنیادی سهام شرکت‌ها	از ۲۶ آبان
بسته آموزشی پرورش کارشناس سرمایه‌گذاری جسورانه (VC)	از ۲۶ آبان
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی (دوره مقدماتی)	از ۲۸ آبان
دوره جامع تحلیل تکنیکال	از ۳۰ آبان
دوره آمادگی آزمون گواهینامه اصول بازار سرمایه	از ۲ آذر

www.irfinance.ir

دوره‌های آموزشی کاربردی مدرسه موفقیت–حضوری و آنلاین

نام دوره	زمان برگزاری
بسته جامع معامله‌گری بورس	از ۲۹ آبان ۹۹
دوره جامع موفقیت و نبوغ مالی دکتر محمد رضا ماجد (رئیس معاملات مشتقه کارگزاری مفید)	از ۱۲ آبان ۹۹

www.wfl.ir

مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال	۲۹ آبان ماه
مبانی اقتصاد	۲۵ آبان ماه
آشنایی با صورت‌های مالی	۶ آذرماه
تحلیل تکنیکال	۱۷ آذرماه

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

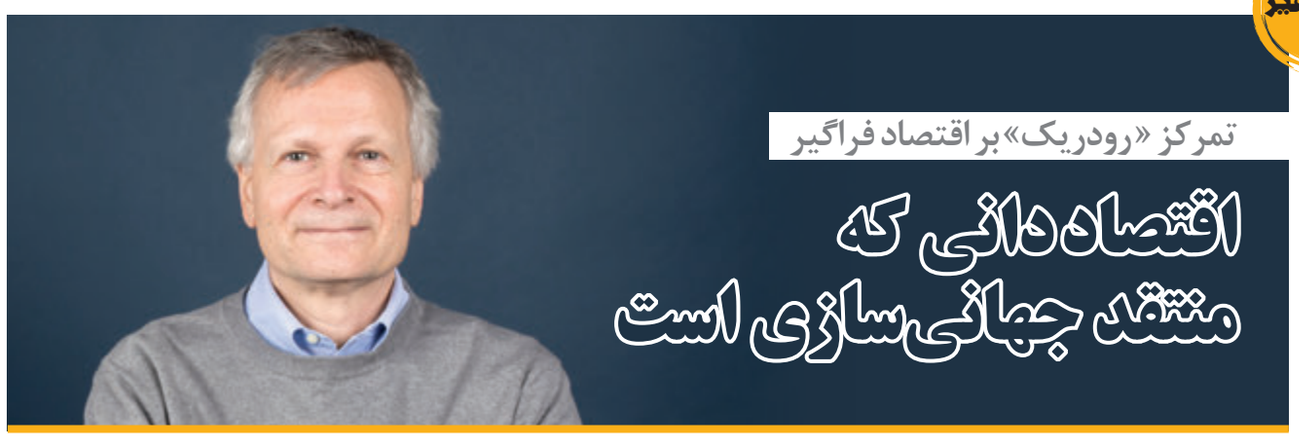
اهمیت هر رای

بایدن بر ترامپ غلبه کرد. نشریه اکونومیست در تازه‌ترین شماره خود با طرح روی جلد معنادار خود این موضوع را به خوبی به نمایش گذاشته است. اکونومیست در چند گزارش به بررسی انتخابات ریاست جمهوری آمریکا پرداخته و پرسش‌هایی را مطرح کرده است. از جمله اینکه، نتیجه انتخابات ریاست جمهوری برای آینده آمریکا چیست؟ در گزارشی دیگر می‌نویسد: ترامپ موجب تغییر در حزبش شده است. اما حال چگونه می‌تواند بر آن تاثیر بگذارد؟ در این شماره اکونومیست می‌خوانیم: ماه‌ها سرآسیمگی، ۱۳,۹ میلیارد دلار هزینه‌های تبلیغاتی، افزایش آمار مبتلایان به بیماری کرونا، اعتراضات گسترده علیه نژادپرستی و سرانجام حضور در پای صندوق‌های رای، نتیجه انتخابات رقم خورد. به دلیل سیاست‌های دونالد ترامپ درباره اقلیت‌های نژادی و قومی، حضور گسترده سیاهان و بخشی از اسپانیایی تبارها در انتخابات نشان داد که جمهوریخواهان از حمایت کمتری برخوردار هستند. این انتخابات همچنین یک بار دیگر نشان داد که آمریکایی‌ها، ملتی یکپارچه نیستند و بسیاری از سیاستمداران به گسترش تفرقه بین مردم کمک می‌کنند که دونالد ترامپ یکی از آنهاست.

واقعیت آمریکایی

انتخابات ریاست جمهوری آمریکا و حواشی آن در بسیاری از نشریات معتبر انعکاس گسترده‌ای داشته است. مجله تایم در شماره جدید خود بخش بزرگی را به این موضوع (از اظهارات افراد مختلف تا هزینه‌های انتخاباتی و...) اختصاص داده است. تایم می‌نویسد: مجموع هزینه‌های انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۰ آمریکا نزدیک به ۱۴ میلیارد دلار بوده است که رکورد جدیدی به شمار می‌رود. این رقم برای انتخابات سال ۲۰۱۶ معادل ۷ میلیارد دلار (با احتساب نرخ تورم) بوده است. در این انتخابات بیش از ۱۴۵ میلیون نفر شرکت کردند که سهم رای‌دهندگان از طریق پست، ۶۵,۲ میلیون نفر بود. به دلیل افزایش آمار مبتلایان به ویروس کووید۱۹، بسیاری از رای‌دهندگان اعلام کردند که ترجیح می‌دهند به صورت پستی در انتخابات شرکت کنند. یک روز پس از برگزاری انتخابات، تعداد آرای شمارش شده نشان می‌داد که هیچ یک از دو نامزد انتخاباتی نمی‌توانند مدعی پیروزی شوند اما در روزهای بعد، به دلیل افزایش اختلاف بین ترامپ و بایدن، روشن شد که ترامپ تعداد رای لازم برای ماندن در کاخ سفید را کسب نکرده است. در این انتخابات، دو نامزد دیگر هم حضور داشتند.

مشاهیر



تمرکز «رودریک» بر اقتصاد فراگیر

اقتصاددانی که منتقد جهانی‌سازی است

علی دانیال
روزنامه‌نگار

دنی رودریک، اقتصاددان ترک‌تبار دانشگاه‌هاروارد، از جمله افرادی است که در زمینه جهانی‌سازی، رشد و توسعه اقتصادی و اقتصاد سیاسی پژوهش‌هایی انجام داده است. او در نوشته‌های خود بر اهمیت این مسائل تاکید می‌کند. رودریک در ۱۴ آگوست ۱۹۵۷ در شهر استانبول ترکیه به دنیا آمد. او پس از فارغ‌التحصیل شدن از کالج رابرت در استانبول، به‌هاروارد رفت و مدرک کارشناسی خود را از این دانشگاه دریافت کرد. رودریک مدرک دکترای اقتصاد را نیز از همین دانشگاه گرفت. عنوان تز دکترای وی، «پژوهش در باب تئوری رفاه تجاری و سیاست نرخ مبادله ارز» بود. رودریک همچنین از دانشگاه پرینستون مدرک MPA (مشابه مدرک MBA که بر خدمات عمومی تمرکز دارد) دریافت کرد.

دنی رودریک از سال ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۶ در نشریه «رادیکال» چاپ ترکیه مقالاتی را منتشر می‌کرد. این نشریه امروز دیگر منتشر نمی‌شود. او در سال ۲۰۱۱ به عضویت کمیته اجرایی انجمن اقتصادی جهان که به تازگی شکل گرفته بود، درآمد. به عنوان محقق، رودریک با اداره ملی پژوهش‌های اقتصادی، مرکز پژوهش سیاست اقتصادی (لندن)، مرکز توسعه جهانی، مؤسسه اقتصاد بین‌الملل و شورای روابط خارجی آمریکا همکاری می‌کند. او تاکنون چندین بودجه پژوهشی از شرکت کارنگی، بنیاد فورد و بنیاد راکفلر دریافت کرده است. رودریک در سال ۲۰۰۲ به دلیل گسترش مرزهای تفکر اقتصادی موفق به دریافت جایزه «لئونتیف» از مؤسسه جهانی توسعه و محیط زیست شد. وی همچنین در ۲۱ ژانویه ۲۰۲۰ از سوی پاپ فرانسیس به عضویت آکادمی علوم اجتماعی واتیکان درآمد.

استادهاروارد

در حال حاضر دنی رودریک به عنوان استاد اقتصاد سیاسی بین‌الملل بنیاد فورد در دانشگاه‌هاروارد مشغول به کار است. او پیشتر در مؤسسه مطالعات پیشرفته در پرینستون، نیوجرسی به عنوان استاد علوم اجتماعی فعالیت می‌کرد. رودریک در حوزه‌های اقتصاد بین‌الملل، توسعه اقتصادی و اقتصاد سیاسی چندین کتاب و مقاله به رشته تحریر درآورده است. درهاروارد، این پرسش که سیاست اقتصادی خوب از چه چیز تشکیل شده و چرا برخی دولت‌ها در استفاده از آن موفق‌تر از بقیه عمل می‌کنند، در کانون پژوهش رودریک قرار دارد. در حال حاضر مطالعات او بر چگونگی ایجاد یک اقتصاد فراگیرتر و رشد فراگیر در کشورهای توسعه‌یافته و در حال توسعه متمرکز شده است. در تعریف اقتصاد فراگیر آمده است: ایجاد جوامعی پایدارتر و فراگیرتر که هدف آنها، دربرگیری همه افراد جامعه در فرآیند رشد باشد، به جای توزیع ثروت بین آنها پس از تحقق دوره‌های رشد شدید اقتصادی. در واقع، فراگیری بر مشارکت همه مردم در نهادهای اقتصادی، سیاسی و اجتماعی تاکید می‌کند. رشد فراگیر نیز مفهومی است که بر وجود فرصت‌های مساوی برای همه مشارکت‌کنندگان اقتصادی در روند رشد اقتصادی تاکید می‌کند. در این روند، هر بخش از جامعه نقشی به عهده دارد. رشد فراگیر متضمن ارتباط مستقیم بین عوامل تعیین‌کننده اقتصاد خرد و اقتصاد کلان در رشد اقتصادی است.

آثار پژوهشی

از رودریک تاکنون چندین جلد کتاب در حوزه‌های جهانی‌سازی، اصلاحات اقتصادی، رشد و توسعه اقتصادی، تجارت جهانی و... به چاپ رسیده است. کتاب وی تحت عنوان «آیا جهانی‌سازی زیاده‌روی کرده است؟» که در سال ۱۹۹۷ منتشر شد، از سوی نشریه بلومبرگ بیزنس‌ویک به عنوان یکی از مهمترین کتاب‌های اقتصادی دهه معرفی شده است. در این کتاب، رودریک بر سه تنش و مشکل بین بازارهای جهان و ثبات اجتماعی تمرکز کرده است. او سیستم بازار آزاد را تهدیدی برای ثبات اجتماعی و هنجارهای داخلی کشورها می‌داند. رودریک تاکید می‌کند که «جهانی‌سازی» وضع دشواری به وجود آورده است. از یک سو به دنبال افزایش برابری جهانی است و از سوی دیگر، بین کشورهای دارای سرمایه و مهارت جهت سودبری از بازارهای جهانی و کشورهای فاقد این ویژگی‌ها، شکاف ایجاد می‌کند.

رودریک سه تنش و مشکلی را که جهانی‌سازی ایجاد می‌کند، اینگونه معرفی می‌کند: نخستین تنش جهانی‌سازی به این دلیل است که کاهش موانع تجاری و سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی بین کشورها و گروه‌های قادر به استفاده از این وضع و کشورهای فاقد این امتیاز فاصله عمیقی ایجاد می‌کند. تنش دوم از این روست که جهانی‌سازی آتش اختلاف و کشمکش بر سر هنجارهای پذیرفته شده و نهادهای اجتماعی را در داخل و بین کشورها شعله‌ور می‌کند. سومین تهدید جهانی‌سازی هم این است که دست دولت‌ها را در ارائه بیمه‌های اجتماعی می‌بندند.

دریچه

شمارش آرا

هفته نامه بورس: چند روز پس از برگزاری انتخابات ریاست جمهوری آمریکا و شمارش آرا، به تدریج مشخص شد که بازنده این انتخابات، جمهوریخواهان هستند و دونالد ترامپ باید کاخ سفید را تخلیه کند و به بایدن دموکرات بسپارد. رسانه‌های معتبر همچون آسوشیتدپرس، سی‌ان‌ان، بلومبرگ و... هم‌زمان با انتشار نتایج آرا در ایالت‌های مختلف، پیش‌بینی خود را از نتیجه نهایی منتشر می‌کردند. این پیش‌بینی‌ها عموما از پیروزی بایدن حکایت می‌کرد. اما ترامپ و تیم انتخاباتی وی از پذیرش این موضوع سر باز می‌زدند تا جایی که خواهان بازشماری دقیق آرا در چندین ایالت شدند. این موضوع دستمایه کارتونیست نشریه اکونومیست شده است.

منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

ترامپ می‌ماند

با وجود مشخص شدن نتیجه انتخابات ریاست جمهوری آمریکا و اعلام پیروزی جو بایدن دموکرات، برخی معتقدند که عمر این پیروزی کوتاه خواهد بود.نشریه بیزنس‌ویک در تازه‌ترین شماره خود با انتشار گزارشی درباره انتخابات ریاست جمهوری آمریکا نوشته است: ترامپیسم جایی نمی‌رود، خود ترامپ هم همینطور. درست است که این بار شکست خورده، اما می‌تواند در سال ۲۰۲۴ بازگردد. در تبلیغات انتخاباتی اخیر، دونالد ترامپ اعلام کرد که به سیاست‌هایش ادامه خواهد داد. این به معنای تداوم جنگ تجاری با چین، ادامه سیاست‌های نژادپرستانه و بی‌توجهی به تعهدات بین‌المللی آمریکا بود. در مقابل، جو بایدن وعده داد که در نقش یک درمانگر، زخم‌های اقتصادی و اجتماعی مردم آمریکا را التیام خواهد بخشید. حال مردم آمریکا با انتخاب خود نشان دادند که خواهان کدام سیاست هستند. بیزنس‌ویک در بخش دیگری به مقایسه عملکرد شش رئیس جمهور آمریکا (ریگان، بوش پدر، کلینتون، جرج بوش، اوباما و ترامپ) در حوزه‌های اقتصادی همچون نسبت بدهی دولت به تولید ناخالص داخلی، بازار سهام، نرخ زاد و ولد، نرخ بیکاری، نرخ تورم، اعتماد مصرف‌کنندگان، و... پرداخته است.

انتخاب تلخ

انتخابات ریاست جمهوری آمریکا برای هر دو نامزد دموکرات و جمهوریخواه شبیه حرکت روی لبه تیغ بود. از همان نخستین مناظره انتخاباتی روشن بود که رویدادی پرچالش در پیش است. نشریه «د ویک» چاپ انگلیس در شماره جدید خود به صورت محدود به موضوع انتخابات ریاست جمهوری آمریکا پرداخته و نوشته است: یک روز پس از رای‌گیری، دونالد ترامپ خود را برنده رقابت معرفی و اعلام کرد که دموکرات‌ها به دنبال دزدیدن رای جمهوریخواهان هستند. زمانی که هنوز تکلیف میلیون‌ها رای مشخص نشده بود، ترامپ خواهان توقف شمارش آرا (عمدتا آرای پستی) و سپردن نتیجه انتخابات به دست دیوان عالی شد. اما جو بایدن تاکید داشت که همه آرا باید شمارش شوند. ادامه روند شمارش نشان داد که درخواست ترامپ بی‌دلیل نبوده است. این نشریه به نقل نوشته‌های چندین مجله آمریکایی پرداخت و نوشت: به اعتقاد وال استریت جورنال، ترامپ چه پیروز شود یا شکست بخورد، یک شگفتی سیاسی دیگر را رقم خواهد زد. واشنگتن پست یک روز پس از انتخابات اعلام کرد که ترامپ پیروز شده و این در حالی است که هنوز آرای پستی شمارش نشده بود.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| آبان ۹۹ ■ هفته چهارم ■ سال هشتم ■ شماره ۳۷۶ |

سرمـــایه‌گذاری اختصـــاصی با هـــوش مصنـــوعی
مانو
بورس، اوراق، طلا، زمین و ساختمان
mano.ir
(داخلی ۲) ۹۹۹۹ ۷۸۳۴ ۰۲۱

تاکید عضو شورای عالی اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴:

اقتصاد را به تحولات خارجی گره نزنیم

سمیرا ابراهیمی
خبرنگار

اقتصاد کشورمان درماه‌های اخیر، سرشار از تلاطم‌های ارزی، تورمی و همچنین التهابات منفی شدید در بازار سرمایه بود. بخش زیادی از فعالان اقتصادی، دلایل این التهابات را به انتخابات آمریکا گره می‌زدند و خوش بین بودند که با تعویض دولت در آمریکا و خروج ترامپ از قدرت، نورافکن‌ها به سمت اقتصاد ایران تابیده شود. به همین دلیل از روزی که بایدن به عنوان رئیس جمهور آمریکا، انتخاب شد، شاهد ریزش قیمت طلا و ارز بودیم و زمزمه‌هایی نیز از برگشت برجام شنیده می‌شود. اما این حجم از تاثیرگذاری یک عامل بیرونی در اقتصاد کشور که در حالت نرمال باید از عوامل درونی پیروی کند، چندان جذابیتی ندارد. به طور مثال می‌توان با اجرای درست اصل ۴۴ قانون اساسی، خصوصی سازی را به نحو درست انجام دهیم تا تحکیم پایه‌های بخش خصوصی کشور صورت بگیرد و تبعیض فضای عملکرد و امکانات میان بخش دولتی و خصوصی نباشد.

در همین راستا در گفت‌وگویی نظرات مجتبی توانگر، عضو کمیسیون اقتصادی مجلس و همچنین عضو شورای عالی اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ را پیرامون تحلیل شرایط مذکور جویا شدیم.

***

■ شرایط اقتصادی کشور طی ماه‌های اخیر در فضای مبهمی، در انتظار نتیجه انتخابات آمریکا بود. به صورت واقعی و بنیادی، نتیجه انتخابات اخیر آمریکا چه تاثیری بر اقتصاد ایران دارد؟

با توجه به رویکرد بسیار خصمانه ترامپ و خوش بینی نسبی به بایدن که شاید بتوان از آن به خوش بینی غیرواقع بینانه نسبت به وی هم تعبیر کرد، نتایج این انتخابات و تغییر ترامپ در کوتاه مدت موجب افت قابل توجه نرخ ارز و تخلیه حباب از بازارهای ارز و طلا و مسکن می‌شود. همچنین موضوع مذکور می‌تواند وضعیت قیمت‌های متلاطم را ثبات نسبی و انتظارات تورمی را کاهش دهد. با این حال با توجه به رویکرد دولت، در بلندمدت این نگرانی وجود دارد که اقتصاد ما به وعده‌های ساکنان جدید کاخ سفید گره بخورد و آنچه که بارها رهبر معظم انقلاب نسبت به آن هشدار داده بودند که اقتصاد را به تحولات خارجی گره نزنیم، باز هم رقم بخورد. اما نوع مواجهه دولت با انتخاب بایدن در این رویکرد بلندمدت بسیار موثر است.

■ در این اوضاع، نرخ ارز چه تغییراتی را طی خواهد کرد و آینده اقتصاد کشور از منظر ارزی را چطور ارزیابی می‌کنید؟

نرخ ارز در روزهای اخیر چند هزار تومانی کاهش و نوسان داشت. اگرچه احتمالا نوسانات نرخ ارز همچنان ادامه پیدا می‌کند، اما مهم است که بانک مرکزی در نهایت بتواند بازار ارز را فارغ از تحولات خارجی به گونه ای مدیریت کند که نرخ ارز برای فعالان اقتصادی قابل پیش بینی و نوسان شدید نداشته باشد، همچنین بتواند بخشی از قدرت خرید مردم را احیا کند. نکته مهم درباره بازار ارز، پیگیری رئیس مجلس در نشست با تیم اقتصادی دولت برای استفاده از سازوکار تهاتر است. مجلس از همه ابزارهایی که اثرگذاری تحریم‌ها بر بازار ارز را کاهش دهد، از تهاتر گرفته تا پیمان‌های پولی حمایت می‌کند.

■ باید بدانیم که بنای ایجاد تحریم‌های بی سابقه و ضدانسانی آمریکا در دوره اوباما و معاون اولی بایدن گذاشته شد و آمریکای دوره بایدن در نهایت از فشار بر جمهوری اسلامی ایران کم نخواهد کرد

سرانجام اقتصاد ایران با توجه به نتیجه نهایی انتخابات آمریکا به کدام سمت و سو می‌رود؟

اگرچه هدف هر دو حزب حاکم بر آمریکا و سردمداران آنها در ضربه زدن به جمهوری اسلامی ایران یکی است، اما طبیعتا روش‌های آنها برای این ضربه زدن تفاوت‌هایی دارد. با توجه به خوش‌بینی برخی دولتمردان و گروه‌های سیاسی نزدیک به دولت به دموکرات‌ها و بایدن، دولت جدید آمریکا هم حتما در حد حرف و موضع گیری سعی می‌کند مواضع متفاوت با ترامپ در قبال کشورمان اتخاذ کند. حتی ممکن است برخی گشایش‌ها در اموال بلوکه شده ایران در سایر کشورها هم ایجاد کند تا این دولت مشتاق به مذاکره را مشتاق تر کند و اقتصاد کشورمان را همچنان معطل تصمیمات خود نگه دارد. حتی بعید نیست برخی اقدامات نمایشی و به ظاهر مثبت را برای حمایت از یک طیف سیاسی در انتخابات ریاست جمهوری سال آینده انجام دهد، اما همه باید بدانیم که بنای ایجاد تحریم‌های بی سابقه و ضدانسانی آمریکا در دوره اوباما و معاون اولی بایدن گذاشته شد و آمریکای دوره بایدن در نهایت از فشار بر جمهوری اسلامی ایران کم نخواهد کرد. درباره چین هم قاعدتا روش بایدن با ترامپ برای مواجهه با این کشور فرق می‌کند، اما حاکمیت آمریکا می‌داند که چین بزرگترین رقیب اقتصادی آمریکاست و سعی خواهد کرد از هر طریق ممکن به چین ضربه بزند.

■ بازگشت احتمالی به برجام چه تاثیرات میان مدت و بلندمدتی برای ایران به همراه دارد؟ در واقع بهتر است بپرسیم روند مذاکرات پیش روی ایران و آمریکا به چه شکل پیش خواهد رفت؟

بعید است آمریکا بدون پیش شرط به برجام برگردد. آنها احتمالا برای برگشتن به برجام خواسته‌های فرابرجامی، موشکی و منطقه ای هم خواهند داشت که خط قرمز ماست، اما به فرض بازگشت به برجام باید دقت داشت که این اتفاق سریع رخ نخواهد داد.علاوه بر این در دوره رکود اقتصاد جهانی ناشی از کرونا و اشباع بازارهای جهانی از جمله نفت، بازگشت ما به بازار سخت خواهد بود. به نظر می‌رسد آمریکایی‌ها در ماجرای بازگشت به برجام سعی می‌کنند با دادن امتیازات حداقلی ما را معطل نگه دارند. این امتیازات حداقلی ممکن است یک تاثیر موقتی و کوتاه مدت بر اقتصاد ما داشته باشد، اما در بلندمدت گره ای از مشکلات اصلی اقتصاد ایران باز نمی کند، بلکه مجدد موجب شرطی شدن اقتصاد ما به مذاکره هم خواهد شد.

ادامه در صفحه ۱۴

یادداشت

نیاز به بازنگری درقوانین بازار

کیانوش کاظمی‌راد
کارشناس و مدرس بازار

بازار سرمایه در اقتصاد کشورها اهمیت روزافزونی داشته و به عنوان پشتوانه اقتصاد، از جایگاه سنتی خود فاصله گرفته است و قلب اقتصاد محسوب می‌شود. هر نوع عدم ثبات و ناامنی یا اخلال در معاملات این بازار به هر دلیلی، تاثیری آنی در اقتصاد کشورها دارد. این موضوع اهمیت قوانین با ثبات و علمی و البته مطابق با استانداردهای جهانی را بیش از پیش نمایان می‌سازد. همواره در تمام بازارهای مالی دنیا ثبات قوانین یکی از فاکتورهای مهم برای سرمایه گذاران بوده، اما گاهی ممکن است تغییراتی محدود در قوانین بنابه شرایط خاص به‌خصوص در بحران‌ها اتفاق بیفتد.

بورس تهران یکی از بازارهای به نسبت نوپاست که تغییرات قوانین زیادی در سال‌های اخیر تجربه کرده است. قوانینی که فارغ از درست یا غلط بودن آن‌ها، به نظر می‌رسد برخی تنها جنبه آزمایش و خطا داشته‌اند تا بررسی علمی. بسیاری از قوانین جاری بازار سرمایه ایران تقریبا در هیچ کشوری مرسوم نبوده و مختص بورس تهران است، به طور مثال دامنه نوسان در معدود بورس‌های دنیا وجود دارد. البته در این بورس‌ها نیز دامنه بالای ۱۰ درصد دارند اجرا می‌شود.پیش گشایش، حجم مبنا و بازگشایی‌هایی که در برخی مواقع سلیقه‌ای است نیز یکی دیگر از قوانین غیر مرسوم در بورس تهران محسوب می‌شود که به نظر می‌رسد نیاز به بازنگری داشته باشد. اگر بخواهیم به طور مشخص به پیش‌گشایش بپردازیم باید بگوییم زمان پیش گشایش بازار نیز یکی دیگر از قوانینی است که در ایجاد هیجانات و تشکیل صف‌های فیک در راستای میل سفته‌بازان حرکت کرده است.پیش‌گشایش ابزار مناسبی به منظور بررسی جو بازار و تصمیم‌گیری بهتر در مورد خرید یا فروش قبل از شروع ساعت معاملات است اما دیده می‌شود که این زمان تبدیل به ابزاری برای ایجاد صف‌های ساختگی (خرید یا فروش) و جهت‌دهی به سهام و حتی بازار شده است. براین اساس، با محدودیت‌هایی که اخیرا برای آن درنظر گرفته شده می‌توان از این ابزار انتظار داشت که تا حدودی در راستای اهداف واقعی خود عمل کند.

روند بسیاری از سهام‌های کوچک و متوسط بازار که عمدتا شناور بالایی هم ندارند عملا به واسطه تشکیل صف‌های خرید و فروش تعیین می‌شود که نتیجه آن تشویق و ترغیب سرمایه‌گذاران خرد به صف‌نشینی و در نهایت زیان‌های سنگین برای آن‌ها شده است. بدون تردید تمام این قوانین در ابتدا به دلیل حمایت از سهامداران خرد وضع شده است اما اکنون به نظر می‌رسد برخی از این قوانین نیاز به بازنگری داشته باشد. اگر روندهای صعودی و نزولی بازار به خصوص سهام کوچک‌تر آسیب‌شناسی شود متوجه می‌شویم که همین قوانین در عمل عاملی جهت تشدید هیجان و صف‌نشینی‌های بدون منطق و تحلیل بوده است. البته ممکن است حذف ناگهانی قوانین بازدارنده باعث ایجاد شوک و سردرگمی در سرمایه‌گذاران شود اما می‌توان با تغییرات آهسته در این قوانین به سمت تعدیل آن‌ها حرکت کرد. به طور مثال می‌توان در وهله اول دامنه نوسان را به مرور افزایش داده و تایم پیش گشایش را محدودتر کرد.

اخبار

اجرای بزرگ‌ترین پروژه اصلاح نظام بانکی

هفته‌نامه بورس: حدود ۲۵۳ هزار بنگاه کوچک اقتصادی زیر چتر حمایتی بانک سپه قرار دارند و برای تأمین سرمایه درگردش این واحدها حدود ۱۱ هزار میلیارد ریال تسهیلات پرداخت کرده‌ایم.

محمد کاظم چقازردی، مدیر عامل بانک سپه با اشاره به پروژه ملی ادغام بانک‌های وابسته به نیروهای مسلح در بانک سپه افزود: در گام نخست اجرایی این طرح با ادغام بانک‌های مهر اقتصاد و حکمت ایرانیان سابق به بانک سپه طی یک هفته ۹ هزار کارمند این بانک‌ها در بانک سپه جذب شدند و ظرف مدت ۴۸ ساعت تابلوی ۸۰۰ شعبه آنها تعویض شد. مدیر عامل بانک سپه از اتمام فرآیندهای ادغام سایر بانک‌های باقی مانده در آینده نزدیک خبر داد و خاطرنشان کرد: با اتمام کامل پروژه ادغام، این بانک قدیمی کشور با همکاری بانک مرکزی، ستادکل نیروهای مسلح و وزارت امور اقتصادی و دارایی، اجرای بزرگ‌ترین پروژه اصلاح ساختار نظام بانکی نهایی می‌شود.

بهبود شاخص‌های عملیاتی بانک دی

هفته‌نامه بورس: هیأت مدیره بانک دی با بازنگری در فرآیندها و پیاده سازی ایده‌های استراتژیک و عملیاتی جدید و پایبندی به برنامه‌های اعلام شده، موفق به ایجاد بهبود در شاخص‌های عملیاتی بانک شد.

برات کریمی، مدیرعامل بانک دی گفت: بانک دی با رویکرد حمایت از تولید، اشتغال، حمایت از صاحبان صنایع و برندهای ممتاز در حوزه‌های مختلف در سال جاری نیز با توجه به شرایط دشوار اقتصادی ناشی از شیوع ویروس کرونا برای رونق کسب و کارها تلاش کرد با اعطای تسهیلات مناسب به صاحبان مشاغل در تاب آوری واحدهای تولیدی و رونق اقتصادی کشور سهم خود را ایفا کند. مدیرعامل بانک دی افزود: تیم مدیریتی بانک دی با تکیه بر استراتژی حرکت به سوی بانکداری حرفه‌ای، تمام اهتمام خود را بر جذب منابع ارزان قیمت، کاهش مطالبات و سودآوری متمرکز کرده است و با بهره‌مندی از دانش بانکی، نوآوری و تحول در حوزه بازاریابی توانسته در کمترین زمان با اجرای طرح‌های کاربردی و کسب سهم بیشتر بازار به طرز چشمگیری موفق عمل کند و به کارکنان و سهامدارانش انگیزه و امیدی مضاعف ببخشد.

کاهش (NPL) بانک ملی

هفته‌نامه بورس: نسبت مطالبات غیرجاری به کل تسهیلات پرداختی (NPL) از مهمترین شاخص‌های ارزیابی فعالیت بانک‌هاست و بهبود آن در بانک ملی ایران طی سال‌های اخیر به طور جدی در دستور کار بوده است.

نسبت مطالبات غیرجاری به کل تسهیلات پرداختی بانک ملی ایران به رقم قابل توجه ۵.۷۷ درصد رسید. صورت های مالی حسابرسی شده بانک ملی ایران نشان می‌دهد این نسبت در پایان سال گذشته روند نزولی خود طی چهار سال اخیر را حفظ کرده است. روند کاهشی نسبت مطالبات غیرجاری به کل تسهیلات پرداختی بانک ملی ایران باعث کاهش NPL کل نظام بانکی نیز شده است، چرا که بخش زیادی از مجموع تسهیلات پرداختی بانک‌ها بر عهده این بانک است. همچنین کاهش نسبت مطالبات غیر جاری به کل تسهیلات پرداختی (NPL) نشان دهنده تلاش بانک ملی برای وصول مطالبات معوق و نیز ارائه تسهیلات جدید با رعایت قوانین ابلاغی به همراه دریافت وثایق و تضامین معتبر است.

افزایش گشایش LC ریالی در بانک صنعت و معدن

هفته‌نامه بورس: میزان گشایش اعتبارات اسنادی ریالی توسط بانک صنعت و معدن در ۷ ماهه نخست سال ۹۹ به بیش از ۳۱ هزار میلیارد ریال رسید که نسبت به مدت مشابه سال گذشته از رشد ۱۵۲ درصدی برخوردار است.

حسین عسکری، عضو هیأت مدیره بانک صنعت و معدن گفت: میزان گشایش اعتبارات اسنادی ریالی در پایان ۱۲ ماهه سال ۹۸ نیز بیش از ۲۷ هزار میلیارد ریال بود که نسبت به سال پیش از آن ۶۷ درصد رشد داشت. قائم مقام مدیرعامل بانک صنعت و معدن اظهار داشت: با وجود شرایط و اثراتی که شیوع ویروس کرونا بر میزان درآمدها و وضعیت سپرده های بانکی کشور داشته است، شاهد آن هستیم که در ۷ ماهه ابتدایی امسال مانده سپرده‌های چهارگانه در این بانک ۶۹ درصد افزایش یافت.

بانک کارآفرین جهش داشت

پیشتازی شاخص‌های عملکردی «وکار»

هفته‌نامه بورس: بررسی آمار و گزارش‌های بانک کارآفرین نشان می‌دهد که این بانک از نظر رشد منابع در شش ماهه نخست امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته جهش قابل توجهی داشته است.

رشد جذب منابع

بانک کارآفرین در انتهای شهریور سال ۱۳۹۹، حدود ۲۷۱ هزار میلیارد ریال منابع جذب کرد که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۷۹ درصدی داشت. همچنین عملکرد بانک نسبت به اسفندماه ۱۳۹۸ بسیار مطلوب‌تر بوده و رشد تجهیز منابع نسبت به اسفندماه ۱۳۹۸ بالغ بر ۴۰ درصد بوده است.

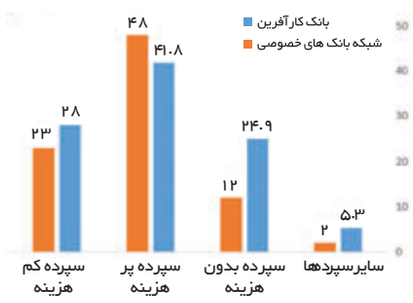
شاخص‌های عملکرد	بانک کارآفرین	شبکه بانک‌های خصوصی
تجهیز منابع (هزار میلیارد ریال)	۲۷۱	۷۸۲.۵
رشد نسبت به مدت مشابه سال قبل	۷۸ درصد	۴۸.۱ درصد
رشد نسبت به اسفند سال ۹۸	۴۰ درصد	۲۰.۸ درصد

افزایش سهم سپرده بدون هزینه

در مرداد ماه ۱۳۹۹ سهم سپرده‌های بدون هزینه (شامل سپرده‌های قرض‌الحسنه و سپرده‌های جاری) در ترکیب تجهیز منابع بانکی بانک کارآفرین، معادل ۲۰,۳ درصد بود که این میزان در شهریورماه به ۲۴,۹ درصد رسید.

ترکیب تجهیز منابع	بانک کارآفرین	شبکه بانک‌های خصوصی
سپرده بدون هزینه	۲۴.۹ درصد	۱۲ درصد
سپرده کم هزینه	۲۸ درصد	۲۳ درصد
سپرده پرهزینه	۴۱.۸ درصد	۴۸ درصد
سایر سپرده‌ها	۵.۳ درصد	۲ درصد

همچنین میانگین سپرده مذکور برای شبکه بانک‌های خصوصی ۱۲ درصد بود که نسبت به مرداد ماه کاهش یافت. این امر نشان می‌دهد که عملکرد بانک کارآفرین نسبت به شبکه بانک‌های کاملا خصوصی در جذب سپرده‌های بدون هزینه بهتر بوده است.



تحقق عملکرد مثبت

بر اساس این گزارش، سهم این سپرده‌های پرهزینه برای بانک کارآفرین در مردادماه ۴۴,۶ درصد بود که در شهریور ماه به ۴۱,۸ درصد کاهش یافت. مقایسه این رقم با میانگین ۴۸ درصدی شبکه بانک‌های خصوصی، حاکی از عملکرد مثبت بانک کارآفرین در تجهیز منابع با ترکیب بدون هزینه و کم‌هزینه است.

تسهیل دریافت تسهیلات

همچنین بانک کارآفرین در راستای تحقق اهداف عالی بانک در خصوص اعطای تسهیلات خرد، از طرح تسهیلاتی جدید صبا برای تأمین تسهیلات مورد نیاز اشخاص حقیقی جهت تعمیر وبازسازی ملک و خرید کالا، خدمات و لوازم رونمایی کرد. بر این اساس، تمامی اشخاص حقیقی می‌توانند به صورت انفرادی یا گروهی جهت رفع نیازهای شخصی و غیرکاری خود، از مزایای این طرح تسهیلاتی بهره‌مند شوند.تسهیلات طرح جدید صبا در قالب عقد مرابحه اعطا می‌شود و نرخ سود آن مطابق با نرخ سود مصوب شورای پول و اعتبار است. نحوه بازپرداخت تسهیلات طرح جدید صبا صرفاً به صورت اقساطی و ماهانه در نظر گرفته شد.

دومین افزایش سرمایه

بانک کارآفرین با انتشار اطلاعیه‌ای در سامانه کدال از تصویب افزایش سرمایه جدید خود در هیأت مدیره این شرکت خبر داد. اولین افزایش سرمایه امسال «وکار» مهرماه امسال انجام شد و براین اساس سرمایه شرکت از مبلغ ۸۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۲۶ هزار و ۸۴۲ میلیارد و ۹۸۶ میلیون و ۳۰۰ هزار ریال رسید.این افزایش سرمایه به میزان ۴۷ درصد و از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی انجام خواهد شد و با تحقق آن سرمایه بانک کار آفرین به ۳۹،۵۰۰ میلیارد ریال می‌رسد.

۷۵ ریال سود خالص هر سهم «وزمین»

هفته‌نامه بورس: بانک ایران زمین با نماد وزمین(زمین) و سرمایه ۴ هزار میلیارد ریال که قرار است از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی به مبلغ ۴۲ هزار میلیارد ریال در مدت دو سال افزایش یابد، با برپایی مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده خود اعلام کرد که این بانک خصوصی در سال ۹۶ معادل ۳۰۰ میلیارد و ۶۳۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرده است. بر اساس این گزارش، سود خالص هر سهم وزمین در پایان سال ۹۶ معادل ۷۵ ریال به ازای هر سهم محاسبه شده است.

رشد جذب سپرده

همچنین بانک ایران زمین، با اتکای به سرمایه انسانی متعهد و متخصص با ترکیب مناسبی از افراد جوان و مجرب و با جلب اعتماد سپرده گذاران، توانسته است در سال ۱۳۹۶ با رشدی معادل ۱۴ درصد در جذب سپرده‌ها و ۱۸درصد در اعطای تسهیلات به بخش‌های مختلف اقتصادی، در مسیر رشد و تعالی بانک، گام‌های موثری بردارد.

افزایش مانده تسهیلات

جمع سپرده‌های اشخاص بانک ایران زمین به دلیل عدم ورود به رقابت ناسالم نرخ سود سپرده و باوجود کاهش حدود یک درصدی نرخ میانگین به سپرده‌های سرمایه‌گذاری مدت دار، با رشد ۱۴ درصدی در پایان سال ۹۶ به مبلغ ۱۷۴ هزار میلیارد ریال رسیده است. مانده تسهیلات بانک ایران زمین در تاریخ یادشده با افزایشی حدود ۱۷,۶ درصد نسبت به سال پیش از آن از ۳۰ هزار میلیارد ریال عبور کرد.

کاهش مانده مطالبات غیرجاری

مانده مطالبات غیرجاری بانک ایران زمین نیز با وجود رشد ۱۸ درصدی مانده کل تسهیلات، با ۱۳ درصد کاهش از مبلغ ۷,۰۷۷ میلیارد ریال در پایان سال ۱۳۹۵ به مبلغ ۶,۱۶۳ میلیارد ریال در پایان سال ۱۳۹۶ رسیده است. کاهش مطالبات غیر جاری در سال ۱۳۹۶ موجب شده است که نسبت مطالبات غیر جاری به مانده کل تسهیلات این بانک بورسی با ۲۶ درصد کاهش به ۲۰,۵ برسد.

پیش‌بینی‌های مثبت در سنگ آهن گهرزمین

«ککهر» جهش سودآوری را تجربه می‌کند

سود انباشته ۲,۴۰۰ میلیارد تومانی در حالی اتفاق افتاد که سرمایه ثبتی «ککهر» حدود ۱,۲۰۰ میلیارد تومان بود

محسن تارتار
تحلیلگر بازار سرمایه

شرکت سنگ آهن گهرزمین در سال ۱۳۸۳ به‌منظور بهره‌برداری از آنومالی شماره ۳ منطقه گل‌گهر با ذخیره ۶۴۳ میلیون تن در شهرستان سیرجان تأسیس شد. در این راستا برنامه‌ریزی برای تولید سالانه ۱۵ میلیون تن سنگ‌آهن به همراه برداشت ۶۰ میلیون تن باطله (جمعاً ۷۵ میلیون تن عملیات معدن‌کاری) به منظور تولید سالانه ۱۰ میلیون تن کنسانتره سنگ آهن و ۱۰ میلیون تن گندله به مدت ۲۵ سال جهت تأمین خوراک مورد نیاز کارخانجات احیا، و ذوب فولاد شد.

«ککهر» در مسیر توسعه

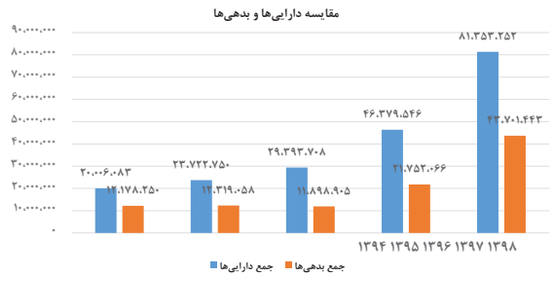
شرکت در سال ۱۳۹۵ واحد سنگ شکن با ظرفیت ۱۵ میلیون تن و دو خط کنسانتره با ظرفیت ۴ میلیون تن را راه‌اندازی و عملیات احداث خط سوم کنسانتره با ظرفیت ۲ میلیون تن را شروع کرد. واحد گندله‌سازی با ظرفیت ۵ میلیون تن نیز در حال احداث است. ظرفیت فعلی تولید کنسانتره در شرکت ۴ میلیون تن (دو خط ۲ میلیون تنی) است. طبق اعلام شرکت خط گندله سازی ۵ میلیون تنی شرکت از پایان خرداد ماه شروع به فعالیت داشت. انتظار می‌رود خط کنسانتره ۳ شرکت (با ظرفیت ۲ میلیون تن) در سال ۱۴۰۰ راه اندازی شود. همچنین با راه‌اندازی این طرح، تولید کنسانتره شرکت می‌تواند تا ۲ میلیون تن در سال رشد کند که این موضوع سودسازی شرکت را به طور معناداری تحت تاثیر قرار می‌دهد.شرکت در نظر دارد تا ۲ خط کنسانتره‌سازی دیگر (هر یک به ظرفیت ۲ میلیون تن) و یک خط گندله‌سازی دیگر (به ظرفیت ۵ میلیون تن) نیز در سال‌های آتی احداث کند.

افزایش بهای تمام شده «ککهر»

بهای تمام شده ککهر در حال افزایش است و در سال ۱۳۹۸ افزایش ۵۷ درصدی را نسبت به سال ۱۳۹۷ تجربه کرد. علت اصلی این افزایش عمدتا به خاطر افزایش ۷۷ درصدی در هزینه‌های سربار تولید بود. لازم به ذکر است که در ککهر، هزینه‌های سربار تولید به تنهایی بیش از ۹۹ درصد کل هزینه‌های تولید شرکت را تشکیل داده و عملا مهم‌ترین بخش بهای تمام شده در ککهر مربوط به هزینه‌های سربار تولید می‌شود. لازم به ذکر است که سایر هزینه‌ها که بزرگ‌ترین بخش هزینه‌های سربار تولید را تشکیل می‌دهد در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ رشد بیش از ۲۰۰ درصدی را تجربه کرد.

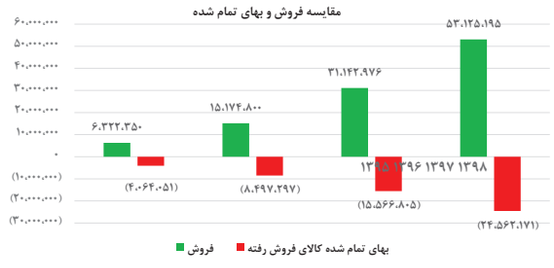
روند رو به رشد دارایی و بدهی «ککهر»

بررسی اطلاعات ترازنامه نشان می‌دهد که دارایی‌های شرکت روند رو به رشدی را تجربه کرده است؛ به طوری‌که در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷، دارایی‌های شرکت رشد ۷۵ درصدی داشت. همانند دارایی‌ها، بدهی‌های شرکت نیز روند رو به رشدی داشت و بدهی‌های شرکت در دوره مذکور حدود ۱۰۰ درصد رشد را تجربه کرد. نکته دیگر در مورد ککهر اینکه، شرکت سودش روند افزایشی قابل قبولی داشته است؛ رشد سودسازی در ککهر به گونه‌ای بود که در پایان سال ۱۳۹۸ این شرکت دارای سود انباشته بیش از ۲,۴۰۰ میلیارد تومانی شد. همچنین سود انباشته ۲,۴۰۰ میلیارد تومانی در حالی اتفاق افتاده که سرمایه ثبتی این شرکت حدود ۱,۲۰۰ میلیارد تومان است.



رشد شاخص‌های فروش «ککهر»

مقدار فروش و بهای تمام شده شرکت در طول سال‌های گذشته همواره افزایشی بوده است؛ نکته قابل توجه اینکه فروش و بهای تمام شده در طول سال‌های مختلف با نسبت‌های متفاوتی در حال رشد هستند؛ بر اساس آخرین آمار منتشر شده، در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷، میزان فروش رشد ۷۰ درصدی و همچنین میزان بهای تمام شده رشد ۵۷ درصدی را تجربه کرده است.



«ککهر» در یک نگاه

«ککهر»، یکی از شرکت‌های بازار دوم فرابورس است که در گروه استخراج کانه‌های فلزی قرار داده شده است. شرکت سنگ آهن گهرزمین به دستور وزیر وزارت صنایع و معادن و سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۲۸ تحت شماره ۱۷۳۵ نزد اداره ثبت شرکت‌های سیرجان، به منظور بهره‌برداری از آنومالی سنگ‌آهن شماره ۳ گل‌گهر با ذخیره ۶۴۳ میلیون تاسیس شد. سهامداران اصلی ککهر، شرکت معدنی و صنعتی گل گهر، شرکت گروه.م.سرمایه‌گذاری امید، شرکت سرمایه‌گذاری غدیر و شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات سهامداران درصدی این شرکت هستند. لازم به ذکر است که حدود ۵ درصد از سهام شرکت نیز به صورت شناور است. سرمایه ثبتی ککهر ۲,۵۰۰ میلیارد تومان بوده و ارزش بازار شرکت ۹۸ هزار میلیارد تومان است.

آخرین وضعیت «ککهر»

شرکت سنگ آهن گهر زمین طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ مهر معادل ۱,۱۸۴ میلیارد تومان از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال گذشته ۱۳۳ درصد افزایش داشت. سال مالی ککهر ۳۰ آذر بوده و طی عملکرد ۱۰ ماهه سال مالی جاری خود مبلغ ۷,۱۶۶ میلیارد تومان درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۶۰ درصد رشد را نشان می‌دهد.

- ☑ رشد ۴۶.۸۸ درصدی فروش مهر ۱۳۹۹ در مقایسه با ماه گذشته
- ☑ رشد ۱۳۳.۲ درصدی فروش مهر ۱۳۹۹ در مقایسه با مهر ۱۳۹۸
- ☑ رشد ۶۰.۱۱ درصدی فروش ۱۰ ماهه سال ۱۳۹۹ در مقایسه با مدت مشابه سال قبل

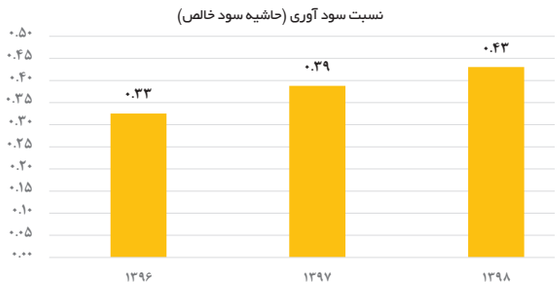
نکته مهم این است که تمام رشد مربوط به افزایش نرخ بوده و شرکت میزان تولیدش در سال ۱۳۹۹ نسبت به ۱۳۹۸ رشدی نداشته و حتی نزول نیز داشته است. تولید سنگ‌آهن دانه‌بندی شده شرکت در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ نزول ۳۳ درصدی و تولید کلوخه سنگ آهن در دوره مذکور نزول ۲۶ درصدی را تجربه کرده است.

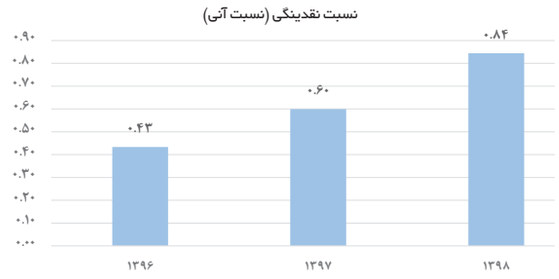
نکات کلیدی «ککهر»

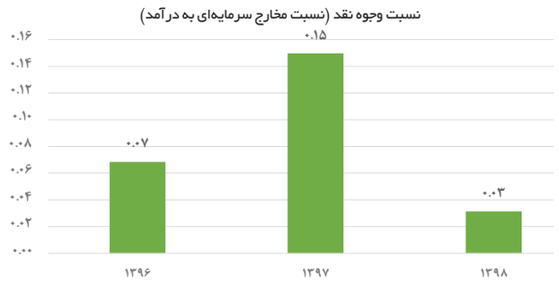
- ظرفیت تولید ۵ میلیون تن گندله (چشم‌انداز تولید ۱۰ میلیون تن گندله در سال
- ظرفیت تولید ۵ میلیون تن کنسانتره (چشم‌انداز تولید ۱۰ میلیون در سال)

روند مثبت حاشیه سود خالص و ناخالص «ککهر»

نسبت‌های مالی شرکت وضعیتی رو به رشد را تجربه می‌کنند. همچنین حاشیه سود خالص و ناخالص تا نسبت‌های نقدینگی و سایر نسبت‌ها روند رو به رشد و امیدوار کننده‌ای داشته‌اند. برای درک بهتر وضعیت نسبت‌های مالی ککهر، در ادامه به صورت منتخب به بررسی نموداری چند نسبت منتخب می‌پردازیم.







تخمین سودسازی «ککهر»

ردیف	عنوان	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰
۱	نرخ دلار (تومان)	۲۲.۰۰۰	۲۷.۰۰۰
۲	نرخ شمش (دلار)	۳۶۰	۳۷۵
۳	نرخ تورم (درصد)	۶۰	۲۵

بر اساس مفروضات فوق سود سال ۱۳۹۹ عددی در حدود ۲۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۰ عددی در حدود ۴۵۰ تومان است. نکته مهم اینکه در این تخمین، ضرایب نرخ‌گذاری تبدیل کلوخه، کنسانتره و گندله به شمش فخوز ثابت در نظر گرفته شد. همچنین با توجه به رایزنی‌های صورت گرفته توسط شرکت‌های این گروه برای افزایش نرخ و عادلانه‌تر کردن نحوه نرخ‌گذاری، به نظر افزایش نرخ در ضرایب فوق قابل پیش‌بینی و محتمل است. این رشد در ضرایب قیمت‌گذاری، بر اساس میزان و درصد افزایشی که خواهند داشت سود ککهر را به شدت متاثر کرده و می‌توانند اعداد محاسباتی فوق را تا ۳۰ درصد نسبت به اعداد اعلامی افزایش دهند. همچنین نرخ ارز نیز در محاسبات سال ۱۳۹۹، به طور میانگین ۲۲,۰۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۰، ۲۷,۰۰۰ تومان پیش‌بینی شده است که تغییرات در شرایط سیاسی، خصوصا نتایج انتخابات آمریکا و همچنین سیاست‌های پولی بانک مرکزی، می‌تواند روی پیش‌های فوق تاثیر قابل ملاحظه‌ای بگذارد (هرگونه افزایش در نرخ دلار سود ککهر را افزایش می‌دهد و بالعکس). نکته کلیدی دیگر در ارتباط با قیمت شمش فخوز است، با مفروضات فعلی، اگر قیمت شمش فخوز برای سال ۱۴۰۰ نسبت به عدد پیش‌بینی شده (۳۷۵ دلار) بتواند رشدی ۲۰ درصدی را تجربه کند سود شرکت از ۴۵۰ به بیش از ۵۵۰ تومان افزایش خواهد یافت.

گزارش هفتگی سامان تحلیل
کارگزاری بانک سامان

نسبت‌های مالی سنگ آهن گهرزمین

سودآوری (TTM/MRQ)	۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۶	۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۷	۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۸	TTM/MRQ
حاشیه سود ناخالص	۰.۴۴	۰.۵۰	۰.۵۴	۰.۵۲
حاشیه سود عملیاتی	۰.۳۹	۰.۴۷	۰.۴۹	۰.۴۸
حاشیه سود قبل از مالیات	۰.۳۶	۰.۴۷	۰.۴۹	۰.۴۸
حاشیه سود خالص	۰.۳۳	۰.۳۹	۰.۴۳	۰.۴۲
بازده دارایی‌ها	۰.۱۹	۰.۳۴	۰.۴۰	۰.۳۶
بازده حقوق صاحبان سهام	۰.۳۴	۰.۶۱	۰.۷۸	۰.۷۷
نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی	۰.۲۲	۰.۴۱	۰.۴۵	۰.۴۱
کارایی (TTM/MRQ)	**۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۶**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۷**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۸**	**TTM/MRQ**
گردش دارایی‌ها	۰.۵۷	۰.۸۷	۰.۹۲	۰.۸۶
گردش دارایی‌های ثابت	۰.۹۰	۱.۵۹	۲.۰۴	۲.۱۴
گردش موجودی کالا	۳.۹۸	۴.۵۱	۴.۸۷	۴.۴۴
گردش حساب‌های دریافتنی	۸.۳۴	۶.۶۰	۳.۱۷	۳.۱۷
اهرم/ریسک (TTM/MRQ)	**۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۶**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۷**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۸**	**TTM/MRQ**
جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها	۰.۴۰	۰.۴۷	۰.۵۴	۰.۶۲
جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام	۰.۶۸	۰.۸۸	۱.۱۶	۱.۶۰
نسبت بدهی	۰.۰۶	۰.۰۲	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰.۱۰	۰.۰۴	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت بدهی‌های بلند مدت	۰.۰۲	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت سود انباشته به دارایی‌ها	۰.۱۷	۰.۲۵	۰.۳۰	۰.۲۲
نسبت پوشش هزینه بهره	۱۰.۴۶	۸۳.۶۴	۲۶۰.۰۹	۷۶۷.۱۷
نقدینگی (TTM/MRQ)	**۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۶**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۷**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۸**	**TTM/MRQ**
نسبت جاری	۰.۶۸	۰.۷۷	۱.۰۳	۰.۸۴
نسبت آنی	۰.۴۳	۰.۶۰	۰.۸۴	۰.۶۹
نسبت نقد	۰.۰۳	۰.۰۸	۰.۱۰	۰.۲۱
وجوه نقد (TTM/MRQ)	**۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۶**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۷**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۸**	**TTM/MRQ**
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد	۰.۲۰	۰.۰۹	۰.۱۵	۰.۲۹
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	۰.۶۳	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد	۰.۰۴	۰.۰۷	۰.۱۲	۰.۲۷
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	۰.۱۲	۰.۱۷	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت مخارج سرمایه‌ای به درآمد	۰.۰۷	۰.۱۵	۰.۰۳	۰.۰۲
نسبت مخارج سرمایه ای به سود خالص	۰.۲۱	۰.۳۹	۰.۰۷	۰.۰۵
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰.۲۷	۰.۲۴	۰.۱۸	۰.۳۰
نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی‌ها	۰.۳۴	۰.۴۷	۰.۳۳	۰.۴۹
ارزش‌گذاری -میلیارد (TTM/MRQ)	**۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۶**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۷**	**۱۲ماهه منتهی به ۱۲-۱۳۹۸**	**TTM/MRQ**
ارزش بنگاه	۰	۹۰,۱۶۳	۲۱۶,۶۴۷	۷۷۴,۶۲۲
ارزش دفتری	۰	۲۴,۷۷۷	۳۷,۶۵۲	۳۲,۱۶۲
وجوه نقد عملیاتی	۴,۱۴۸	۷,۴۶۷	۹,۴۲۳	۱۹,۳۷۰
وجه نقد آزاد شرکت	۳,۱۲۴	۲,۸۲۸	۷,۸۱۰	۱۸,۲۷۲
وجه نقد آزاد سهامداران	۵۷۹	۲,۰۶۷	۷,۰۰۶	۱۷,۸۵۰

رتبه توانگری مالی «بساما» ارتقا می‌یابد

بیمه سامان در مسیر ۲۵۰۰ میلیاردی

هفته نامه بورس: بیمه سامان در نظر دارد سرمایه خود را معادل ۴۳ درصد افزایش دهد.
براساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده،افزایش سرمایه بیمه سامان از مبلغ ۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال از محل آورده نقدی سهامداران، سود انباشته، سایر اندوخته‌ها به تصویب رسید.این افزایش سرمایه به منظور ارتقای رتبه توانگری مالی،.افزایش سطح و محدوده حضور در هریک از زمینه‌های بیمه گری، افزایش میزان قبول ریسک هر شرکت و یا نگهداری و واگذاری ریسک، افزایش حجم فعالیت در سایر زمینه‌ها غیر از بیمه گری از جمله (فعالیت سرمایه گذاری)،افزایش مبنای اندازه‌گیری و حدقابل تحصیل اموال و دارایی‌های مورد نیاز برای توسعه فعالیت‌های شرکت، گسترش شبکه فروش و تعدد شعب شرکت بیمه خواهد بود. همچنین هیأت مدیره در نظر دارد نسبت به انجام مرحله دوم افزایش سرمایه از مبلغ ۱,۷۵۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال معادل ۴۳ درصد از محل سود انباشته و سایر اندوخته‌ها اقدام کند.

طرحی ویژه و قابل تامل

شرکت بیمه سامان در پوشش بیمه کرونا، این موضوع را درک کرده و برای آن راهکاری اندیشیده است.یکی از پوشش‌های این بیمه نامه، پرداخت سرمایه فوت به بازماندگان است که می‌تواند مشکلات اقتصادی و مالی آنها را تا حدودی برطرف کند. همچنین به ازای حق بیمه‌های مختلف، سرمایه فوت نیز متغیر است، اما سقف در نظر گرفته شده برای آن یک میلیارد تومان است که در قبال حق بیمه ناچیز پرداختی عددی چشمگیر است.این هزینه کمک می‌کند تا خانواده فرد فوت شده ناشی از بیماری کرونا دست کم فشار اقتصادی ناشی از درگذشت یکی از اعضا را تعدیل کرده و بار بیشتری از این واقعه دردناک بردوش آنها سنگینی نکند.

شرکت بیمه سامان به عنوان حامی سلامت جامعه و مردم در شرایط کنونی بحران کرونا وظیفه خود دانسته است که با طراحی یک محصول مناسب و مقرون به صرفه، علاوه بر جبران خسارت مالی ناشی از این بیماری، بخشی از فشار روحی بر اطرافیان و خود بیمار را نیز کاهش دهد. خرید این بیمه نامه به صورت آنلاین از طریق نشانی http://covid.si۲۴.ir و یا مراجعه به نمایندگان فعال بیمه سامان ممکن است.

کوتاه از بیمه‌ها

بیمه کوثر در سکوی نخست سود سرمایه‌گذاری

هفته نامه بورس: شرکت بیمه کوثر در ۶ماهه اول سال۹۹، با تحقق سود ۱۳هزار و ۳۸۴میلیارد و ۶۳۲ میلیون ریالی سرمایه‌گذاری در دو بخش بازار سرمایه و سپرده‌های بانکی، از رشد ۳۲۱درصدی نسبت به ابتدای سال برخوردار شد و توانست رتبه اول تحقق بالاترین سود سرمایه‌گذاری را در میان شرکت‌های بیمه کسب کند.
نوید خاندوزی، مدیر سرمایه گذاری بیمه کوثر با بیان اینکه این میزان سود در مقایسه با ۶ ماه اول سال ۱۳۹۸ نیز از رشد یک‌هزارو۵۴۲درصدی برخوردار بوده است، خاطرنشان کرد: سرمایه‌گذاری‌های هوشمندانه و اقتصادی شرکت در بازار سرمایه و ایجاد پرتفوی بورسی بهینه، دو عامل اصلی کسب بالاترین سود سرمایه‌گذاری‌های بیمه کوثر بوده است. وی با تاکید بر اینکه سیاست کلی شرکت تمرکز بر بازار سرمایه، سایر بازارها و موقعیت‌های اقتصادی برای سرمایه‌گذاری مناسب درآمدهای شرکت در دست‌یابی به بازدهی بالاتر در سال‌های آتی خواهد بود، تصریح‌کرد: کسب جایگاه اول در صنعت بیمه از لحاظ سود سرمایه‌گذاری، حاصل رصد و سرمایه‌گذاری دقیق در بازارهای سرمایه و شناسایی و کنترل ریسک و در نتیجه تلاش معاونان، مدیران و کارشناسان بیمه کوثر بوده است.

شیب ملایم در بیمه آسماری

هفته نامه بورس: شرکت بیمه آسماری در نیمه اول امسال به لحاظ حجم عملیات نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۱۰۰ درصدی را تجربه کرد.
علیرضا یزدان دوست، مدیرعامل بیمه آسماری گفت : در حوزه نسبت خسارت نیز شرایط خوبی داشته ایم، به طوری که این شاخص مهم در نیمه اول امسال نسبت به دوره مشابه گذشته و حتی یک ساله گذشته حدود ۱۰درصد در همه رشته‌ها کاهش داشت. همچنین با ادامه روند فعلی، افزایش حق بیمه تولیدی تا پایان سال ادامه خواهد یافت و حتی پیش بینی این است که با توجه به تقاضای ایجاد شده، رشد حق بیمه در مدت باقی‌مانده سال بیشتر هم خواهد بود.یزدان دوست افزود :انتخاب درست و صحیح ریسک همچنان در دستور کار شرکت است و اگر اتفاق غیرمترقبه ای رخ ندهد، کنترل نسبت خسارت هم با شکل کنونی خواهد یافت.مدیرعامل بیمه آسماری بیان داشت : طرح افزایش سرمایه شرکت نیز تهیه شده است که پس از ارائه گزارش توجیهی با دریافت مصوبه هیأت مدیره و بازرس قانونی و نیز مجوز بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران، عملیاتی خواهد شد.

محصولی جدید از بیمه دی

هفته نامه بورس: با همت معاونت فنی بیمه‌های اشخاص شرکت بیمه دی، بیمه «مستمری مانا» به عنوان محصولی نو، مطابق با نیازهای روز جامعه طراحی و به بازار صنعت بیمه کشور عرضه شد.
بیمه نامه «مستمری مانا» در پاسخ به نیاز مشتریان، طراحی شد و شرکت بیمه دی به عنوان اولین شرکت در زمینه ارائه بیمه نامه مستمری، به دو صورت مدت معین و مادام العمر با اخذ مجوز از بیمه مرکزی ج.ا.ا از آبان ماه ۱۳۹۹ این محصول را در سبد محصولات قابل ارائه به مشتریان خود قرار داده است. شرکت بیمه دی ارائه خدمات متنوع بیمه ای و پاسخ به نیاز مشتریان را از اهداف اساسی خود قرار داده و در این راستا ضمن طراحی محصولات جدید، بر لزوم تناسب محصولات با نیاز بازار هدف تاکید دارد.

سهامداران جدید بیمه باران

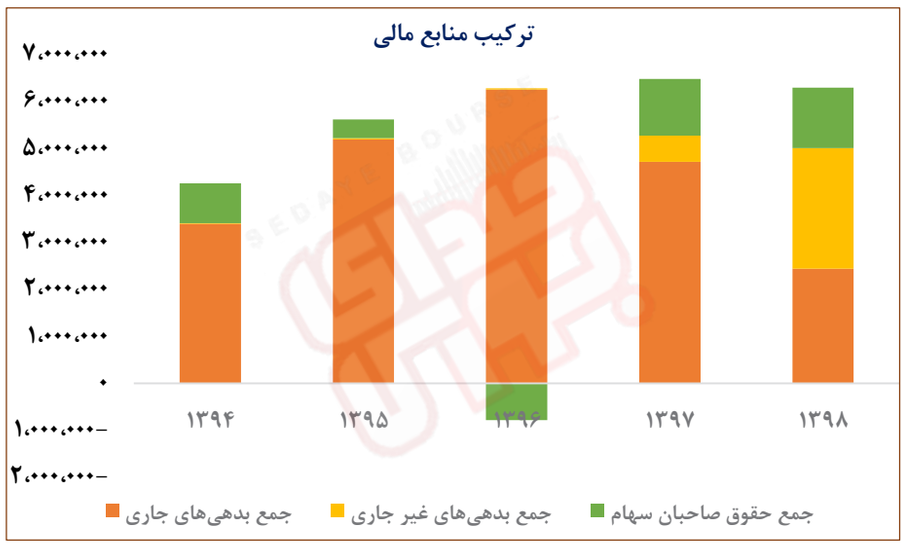
هفته نامه بورس: پنج شرکت بیمه‌گر بزرگ با رتبه توانگری درجه یک بیمه مرکزی ایران، سهامداران بیمه باران شدند.
برای اولین بار در صنعت بیمه، شرکت‌های بیمه‌گر بزرگی چون بیمه سامان و بیمه نوین، رازی، سرمد و اتکایی ایرانیان به جامعه سهامداری بیمه باران با سهام مدیریتی پیوستند. بر این اساس شرکت‌های مذکور در مجموع نزدیک به ۲۰ درصد اولین شرکت بیمه تخصصی در حوزه بیمه‌های سرمایه‌گذاری را در اختیار گرفتند.

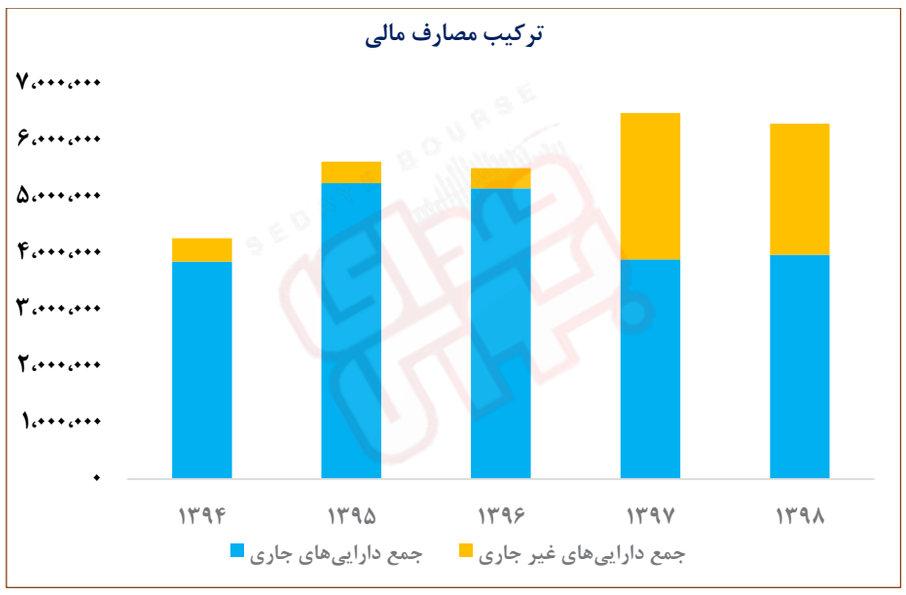
ذره‌بین

داروسازی زهراوی

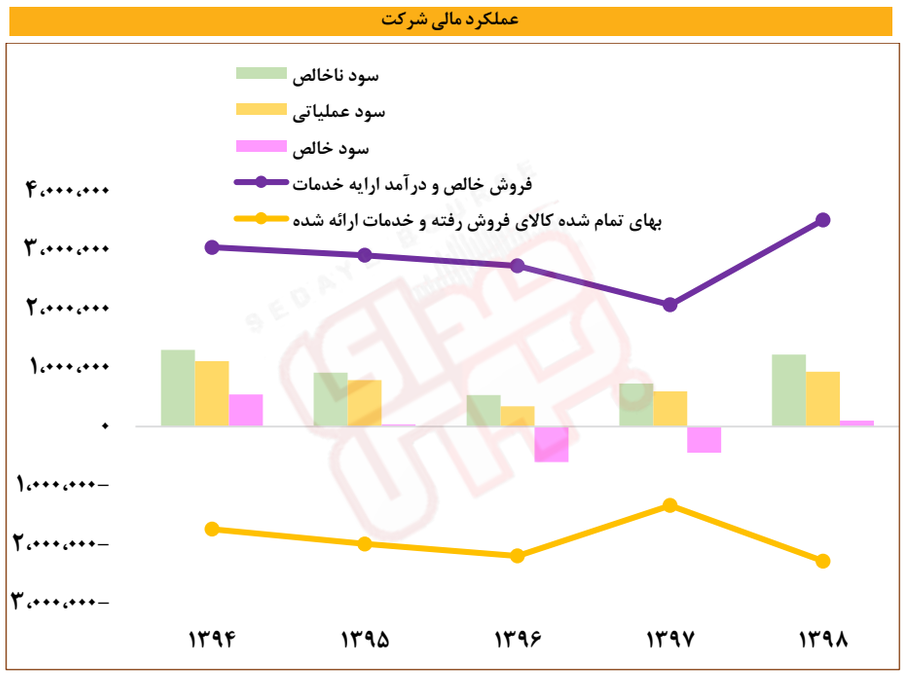
نام شرکت	داروسازی زهراوی	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۰۳۱۷
تاریخ تاسیس	۱۳۶۵/۱۲/۲۷	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۳۷۹/۱۰/۱۲
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۶۵/۱۲/۲۷	صنعت	مواد و محصولات دارویی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۰/۱۲/۱۴
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۵/۱۲/۲۷	گروه	تولید مواد دارویی، محصولات شیمیایی دارویی و داروهای گیاهی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۳۸۴۳	نماد	دزهراوی	آرم شرکت	
محل ثبت اولیه	آذربایجان شرقی	موضوع فعالیت	۱. ایجاد و تاسیس کارخانه و لابراتواهایی به منظور تهیه و تولید انواع دارو، مواد اولیه دارویی و وارد نمودن مواد اولیه ماشین های صنعتی و قطعه‌های یدکی مورد نیاز، فروش و صادر نمودن محصول‌های کارخانه و کلیه اموری که مستقیم و یا غیر مستقیم به موضوع شرکت بستگی داشته باشد. ۲. مشارکت در سایر شرکت‌ها از طریق تاسیس یا تعهد سهام شرکت‌های جدید یا تعهد سهام شرکت‌های موجود. ۳. بطور کلی شرکت می‌تواند به کلیه عملیات و معاملات مالی و تجاری صنعتی که بطور مستقیم یا غیر مستقیم به تمام یا هر یک از موضوعات مشروحه فوق مربوط باشد مبادرت نماید. ضمناً در سال جاری مبادرت به تولید و فروش انواع قرص، آمپول و کپسول نموده است.		

وضعیت مالی شرکت

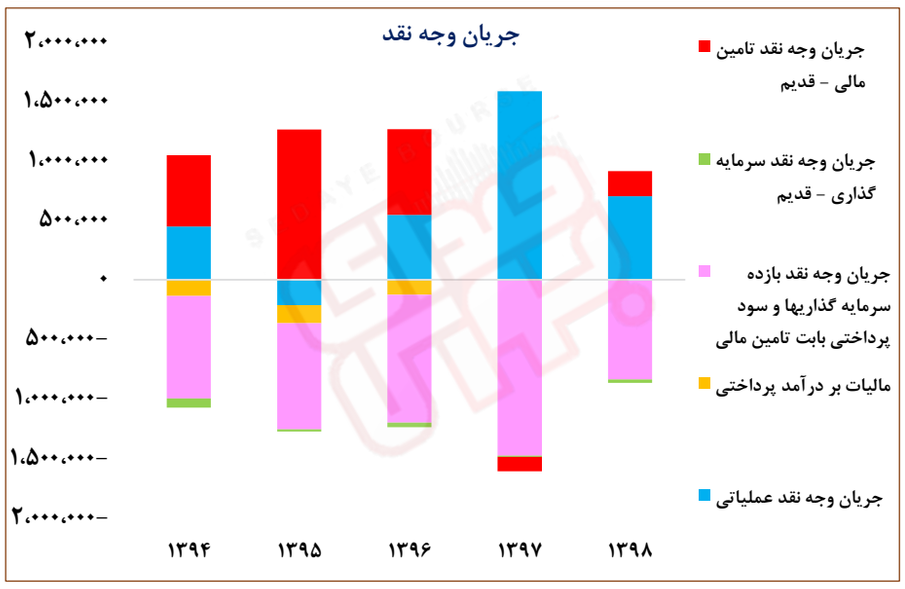




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



شیما آرمندی- کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

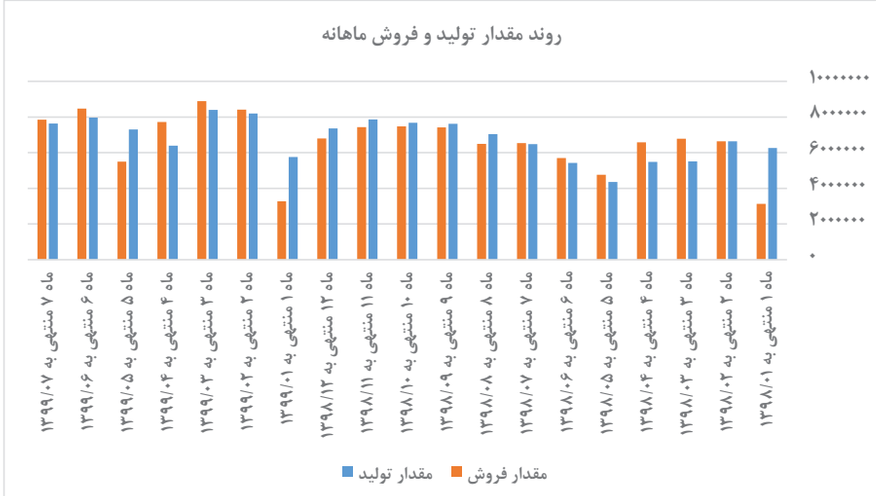
گزارشتر

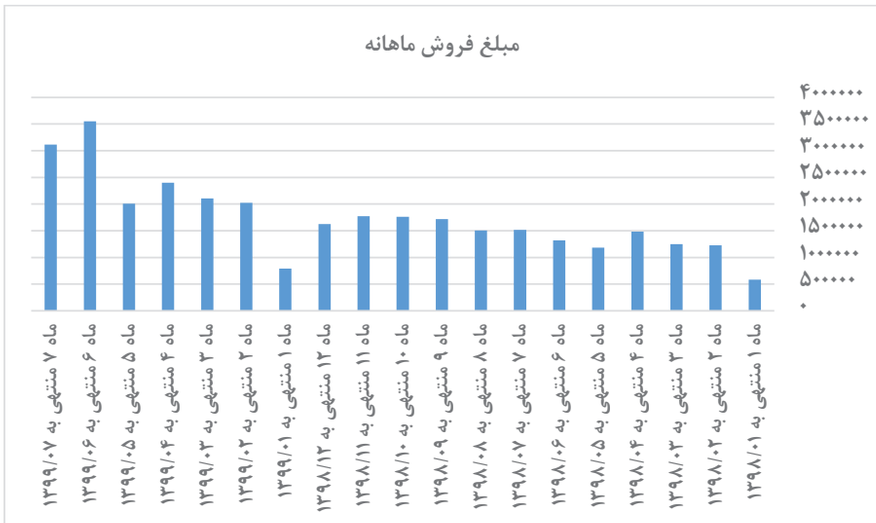
روند افزایش فروش «پکرمان»

هفته‌نامه بورس: «پکرمان» در مهر ماه سال ۹۹ مقدار ۷,۸۴۵,۴۸۰ کیلوگرم از محصولات خود را به فروش رساند که این مقدار نسبت به دوره مشابه سال قبل ۲۰ درصد بیشتر و نسبت به ماه قبل ۷ درصد کمتر است. همچنین نسبت به میانگین مقداری فروش ۱۲ ماه گذشته ۱۱ درصد رشد داشت. گروه صنعتی بارز در ۷ماهه نخست سال مالی جاری، ۱۵,۹۹۱,۷۵۰ میلیون ریال فروش داشته که نسبت به مدت مشابه پارسال با ۸۷ درصد رشد همراه شد.

شرح	میانگین ۱۲ ماه گذشته	مهر ماه	درصد تغییرات
مقدار فروش/تن	۷,۰۳۶,۳۷۲	۷,۸۴۵,۴۸۰	۱۱
مبلغ فروش/میلیون ریال	۱,۸۹۷,۸۹۰	۳,۱۱۶,۱۴۳	۶۴

همچنین پکرمان مبلغ فروش ۳,۱۱۶,۱۴۳ میلیون ریالی را در مهر ماه ۹۹ به ثبت رساند که در مقایسه با میانگین فروش ماه‌های قبل ۱۰۷ درصد بیشتر و نسبت به دوره مشابه سال قبل نیز ۶۴ درصد بیشتر است. فروش مهر ماه نسبت به شهریور ۱۲ درصد کاهش داشته که عمدتا به خاطر کاهش نرخ (به‌خصوص در مورد تایر رادیال) و کاهش مقدار فروش بود. عمده فروش شرکت به ترتیب از محل تایر بایاس و تایر رادیال است که در مهر ماه نسبت به ماه قبل به ترتیب کاهش نرخ ۳ و ۷ درصدی داشته‌اند.





ارزش بازار در شرایط رکود محقق شد

شاخص‌های مثبت سودآوری «وصندوق»

هفته‌نامه بورس: ارزش بازارپرتفوی بورسی شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در پایان مهرماه جاری ۴۴۵،۱۰۷میلیارد ریال شد که نسبت به ابتدای دوره که ارزشی معادل ۴۸۶،۵۵۲ میلیارد ریال داشت، با کاهش ۴۱،۴۴۵میلیارد ریالی همراه شد.

عمده‌سرمایه‌گذاری

البته این در حالی است که همچنان ارزش بازار پرتفوی بورسی «وصندوق» نسبت به بهای تمام شده، افزایش ۴۲۱،۴۱۰میلیارد ریالی را نشان می‌دهد. عمده سرمایه گذاری شرکت در صنایع محصولات شیمیایی، فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته ای و استخراج کانه‌های فلزی است. بعد از آن با فاصله قابل توجه محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر، سیمان، آهک و گچ، بانک و موسسات اعتباری قرار دارند. این شرکت در مهرماه سهام شرکت‌های کپشیر، شپترو، جم، هور و چند صندوق را به ارزش ۲۰۳۴میلیارد ریال فروخت و از این محل ۳۰۰۱ میلیارد ریال سود شناسایی داشت. همچنین«وصندوق» در این ماه مقداری سهام شرکت‌های پتروشیمی را به ارزش ۲۷۹۳میلیارد ریال خریداری کرد.

افزایش روند سودآوری

این شرکت در گزارش ۶ ماهه منتهی به پایان شهریور ماه مبلغ ۴۹۴ریال سود برای هر سهم محقق کرد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۳درصد رشد نشان می‌دهد. جمع درآمدهای عملیاتی و سود عملیاتی شرکت در ۶ ماه نخست سال جاری با ۱۳درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال قبل همراه شد. سود خالص شرکت در پایان شهریور ماه ۱۳۳۴۶میلیارد ریال حاصل شده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۴درصد افزایش داشت.

مقایسه عملکرد ماهانه «وصندوق»

شرح (واحد میلیون ریال)	شهریور	مهر
ارزش بازار پرتفوی بورسی انتهای دوره	۴۸۶,۱۰۳,۳۲۰	۴۴۵,۱۰۶,۹۷۹
اختلاف پرتفوی بورسی نسبت به بهای تمام شده	۴۶۳,۸۱۵,۴۰۶	۴۲۱,۴۱۰,۰۶۴
سهام واگذار شده	۶۴۱,۴۰۰	۲,۰۳۴,۰۸۲
سود سهام واگذار شده	۵۱۹,۶۸۸	۳۰۰,۸۲۰
سهام تحصیل شده بورسی	۵۱۸,۸۱۹	۲,۷۹۳,۰۴۷
سهام تحصیل شده خارج بورسی	۲۴,۵۵۱	۱,۶۲۹,۱۶۷

فراخوان برای جذب سرمایه‌گذار

بر اساس این گزارش، شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری، برای فعال‌سازی یکی از شرکت‌های زیرمجموعه خود، سرمایه‌گذار و گروه ایده‌پرداز جذب می‌کند.«وصندوق» از متقاضیان خواسته است، پیشنهادات خود را در قالب مشارکت در سرمایه‌گذاری، پیمان مدیریت و یا سایر طرق سرمایه‌گذاری یا ارائه طرح‌های تولیدی یا فناورانه مبتنی بر تجاری‌سازی ظرف حداکثر سه هفته اعلام کنند.

افزایش بهره‌وری و ارزش سهام فولاد

هفته‌نامه بورس: از زمان شیوع ویروس کرونا، تولید بسیاری از فولادسازان با کاهش قابل ملاحظه‌ای مواجه شده، اما فولاد مبارکه به عنوان یکی از فولادسازان مطرح بین المللی افزایش تولید نیز داشته است.

حمیدرضا عظیمیان، مدیرعامل فولاد مبارکه به دو پروژه بزرگ و مهم در دست اقدام فولاد مبارکه اشاره کرد و گفت: فولاد مبارکه برای حفظ سهم خود در تولید فولاد کشور و برای اینکه همچنان به‌عنوان سازمانی موفق در میان شرکت‌های فولادساز جهانی مطرح باشد، اجرای دو پروژه بسیار مهم نورد گرم شماره ۲ و طرح تحول دیجیتال را در دستور کار خود قرار داده است. مدیر عامل فولاد مبارکه با اشاره به مذاکره با پیمانکاران و سازندگان داخلی و خارجی در پروژه مذکور افزود: بر اساس پیش‌بینی‌ها، پروژه نورد گرم شماره ۲ تا سه سال دیگر به بهره‌برداری خواهد رسید و کشور را از واردات ورق بی‌نیاز خواهد کرد. البته با بهره‌برداری از این ابرپروژه، یک میلیون تن ورق مازاد بر مصرف داخلی تولید خواهد شد. در این حالت، با کوتاه شدن دست واسطه‌ها، بازار سیاه و التهاب بازار از بین خواهد رفت و زمینه ایجاد ارزش افزوده بیشتر و صادرات نیز فراهم خواهد شد.

مدیرعامل فولاد مبارکه در خصوص دیگر پروژه عظیم فولاد مبارکه گفت: تحول دیجیتال و به کارگیری نسل چهارم تکنولوژی در این شرکت از دیگر پروژه‌های در دست اجرای این شرکت است که از پنجم مردادماه سال ۹۵ آغاز شده است. این طرح که در هیچ یک از سازمان‌های کشور، به طور جامع و یکپارچه، پیاده‌سازی نشده است، موجبات مدیریت و اداره هوشمند فولاد مبارکه را فراهم خواهد کرد و در نهایت باعث افزایش بهره‌وری و ارزش سهام سهامداران می‌شود. با اجرای این طرح نیز، فولاد مبارکه همچنان به عنوان سازمانی جهان تراز مطرح خواهد بود.

«سیتا» همچنان سود می‌دهد

هفته‌نامه بورس: در تحلیل آمارها و داده‌های مالی به طور معمول داده‌های مالی در دوره‌های مشخص نسبت به همان دوره در سال گذشته تحلیل می‌شوند.

رضا جمارانیان، مدیرعامل سرمایه گذاری سیمان تأمین با اشاره به اینکه افزایش بهره‌وری در تمام بخش‌های کارخانه‌ها و شرکت‌های تابعه نقش بسیار موثری در آمارهای شش ماهه سیتا داشته، گفت: در این دوره اما مقایسه عملکرد شش ماهه سیمان تأمین نسبت به کل سال ۹۸ نیز موفقیت آمیز بود و این موضوع در حالی رخ داد که شش ماهه نخست امسال به لحاظ اقتصادی برای کل کشور دوره دشواری بود. مدیرعامل سرمایه گذاری سیمان تأمین همچنین به بررسی عملکرد تجمیعی ۶ ماهه سیتا نسبت به ۱۲ ماهه سال ۹۸ پرداخت و افزود : سیتا در شاخص فروش خالص شش ماهه۹۹ نسبت به کل سال ۹۸ موفق به تحقق ۷۶ درصد سود کل سال گذشته شد. سیمان تأمین همچنین در بررسی تطبیقی سود ناخالص در دوره یاد شده ۸۸ درصد سود کل سال گذشته را در شش ماهه نخست امسال محقق کرد. وی با تاکید بر این که ارقام عنوان شده در مقایسه دوره شش ماهه نخست سال جاری نسبت به کل سال گذشته است، افزود: در شاخص سود عملیاتی ۱۰۶ درصد و در شاخص سود خالص ۱۱۱ درصد سود سال گذشته محقق شد.

مدیرعامل سرمایه گذاری سیمان تأمین با اشاره به این که روند رشد شاخص‌ها در صورت مالی سیتا متوقف نخواهد شد، توضیح داد: بر اساس برنامه‌ریزی‌های موجود سیتا تلاش می‌کند علاوه بر حفظ روند رشدی که تا کنون در پیش گرفته به درصدها و ارقام مناسب‌تری دست یابد.جمارانیان با اشاره به این‌که شرکت‌های دیگری به زودی وارد بورس خواهند شد، گفت: در تلاش هستیم تا با ورود شرکت‌های غیربورسی سیتا به بازار سرمایه علاوه بر عملیاتی ساختن هرچه بیشتر شفافیت اقتصادی، بر بهبود عملکرد شرکت‌ها تاثیر بگذاریم.

اخبار

رشد تولید و فروش «کگل»

هفته‌نامه بورس: شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر موفق شد از ابتدای امسال تا پایان مهرماه ۱۶ میلیون و ۲۵۶ هزار و ۵۷۶ تن انواع محصول تولید کند.

البته در این مدت توسط «کگل»،هشت میلیون و ۸۷۵ هزار و چهار تن کنسانتره سنگ‌آهن داخلی، ۶۴ هزار و ۷۶۰ تن گندله ریزدانه داخلی و هفت میلیون و ۳۱۶ هزار و ۸۱۲ تن گندله داخلی در این شرکت تولید شد.براساس این گزارش، دو میلیون و ۴۴۲ هزار و ۷۶۵ تن از مجموع تولیدات یاد شده هفت ماهه امسال مربوط به آمار مهرماه این شرکت است. همچنین تا پایان مهرماه امسال ۱۳۸ هزار و ۱۳۷ تن کنسانتره سنگ‌آهن صادراتی در این شرکت تولید شد و مجموع فروش محصولات گل‌گهر در هفت ماهه امسال به رقم ۱۲۲۲۶۳ میلیارد و ۵۰۳ میلیون ریال رسید.این شرکت از ابتدای سال مالی تا انتهای مهرماه ۹۹ در مجموع مبلغ ۱۲۲,۲۶۳,۵۰۳ میلیون ریال فروش داشت که نسبت به فروش شرکت در مدت مشابه سال ۹۸ رشد ۶۴ درصدی را محقق ساخت.

ارتقای شاخص‌های سوددهی «بکام»

هفته‌نامه بورس: شرکت کارخانجات تولیدی شهید قندی اطلاعات و صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۹ را منتشر کرد.

«بکام» در اطلاعیه منتشر شده خود به سود عملیاتی ۲۸۰میلیارد ریالی اشاره کرد که نسبت به مدت مشابه سال مالی گذشته ۲۲۹درصد افزایش داشت. همچنین سود خالص این شرکت در ۶ماهه امسال نسبت به مدت مشابه سال مالی گذشته با افزایش ۳۴۸درصدی به مبلغ ۱۸۵میلیارد ریال رسید. این شرکت با رشد ۳۹۲درصدی سود انباشته ۶ماهه سال جاری نسبت به مدت مشابه سال مالی گذشته، مبلغ آن را ۲۳۲ میلیارد ریال منتشر کرد و به سود ۲۳ریالی برای هرسهم دست یافت. بکام، اصلاح ساختار و سازماندهی فروش را از برنامه‌های با اهمیت شرکت برای دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۰اسفند۱۳۹۹ اعلام کرده است و همچنین به دنبال بهبود نسبت‌های مالی و شاخص‌های عملکردی است.

دیدگاه

فرارسیدن زمان اصلاحات ریشه‌ای

عباسعلی حقانی نسب
کارشناس ارشد بازار
رئیس هیأت مدیره
سبدگردان هدف

ازبین تمامی بازارها، تنها بورس است که ارزنده است و به رونق برخواهد گشت. در شرایط فعلی به دلیل نقش موثر سهامداران عدالت و مردم عادی ناآگاه نسبت به بازار، مقررات غلط بورس و عدم وجود ابزار سرمایه‌گذاری حرفه ای بلند مدت در دست مردم،آن‌ها دارایی‌های ارزشمند خود را می‌فروشند. همچنین با کاهش نرخ ارز و یا ثبات نرخ ارز، برای بازارهای دیگر چه اتفاقی خواهد افتاد؟

*بازار طلا: متناسب با کاهش نرخ ارز و قیمت‌های جهانی کاهش می‌یابد.

*بازار پول و بانک: به دلیل ترس بانک مرکزی از افزایش نرخ ارز، سود بانکی بالا نگه داشته شده بود. حالا که این نگرانی رفع شده لذا برای رونق اقتصادی باید نرخ سود بانکی کاهش یابد.

*بازار مسکن: کاهشی و به رکود شدید خواهد رفت.

*بازار خودرو: کاهشی و به رکود شدید خواهد رفت.

کاری که مجلس و دولت ایران با اصلاح مقررات همچون اصلاح روش بانکداری و اصلاح قانون مالیات‌ها بویژه مالیات بر عایدی سرمایه غیرمولد و اصلاح ساختار بازار سرمایه بویژه توسعه ابزار سرمایه گذاری حرفه ای بلندمدت، باید انجام می‌دادند، اکنون و در آن سوی مرزها با انتخاب مردم آمریکا انجام شده است.این اتفاق موقتی است و این درست نیست که سرنوشت خود را در دست دیگران قرار دهیم.

به خود بیاییم و به توانایی‌های خودمان در داخل اعتماد کنیم و اعمال اصلاحات ریشه ای را شروع کنیم، هم‌اکنون نیز برای این کار خیلی دیر است! در حوزه اقتصادی کشور فقط می‌توان گفت: خانه اقتصادی از پای و بست ویران است، خواجه در بند نقش ایوان است. بر این اساس، مجلس و دولت نباید تعلل کنند و باید اصلاحات ریشه ای را اعمال کنند؛ ما در ایران ناکارآمد ترین روش بانکداری را که حتی کشورهای اسلامی و غیراسلامی ضعیف‌تر از ما ندارند دارا هستیم. بدترین قانون مالیات‌ها را داریم که هیچ کجای دنیا حتی کشورهای ضعیف تر ما از آن استفاده نمی‌کنند. در ایران، بدترین شکل بازار سرمایه که همان بازار سرمایه‌گذاری کوتاه مدت و غیرحرفه‌ای است را داریم و نقش ابزار سرمایه‌گذاری بلند مدت و حرفه‌ای تقریبا هیچ است. در ایران، نامناسب‌ترین ساختار مالی تجهیز و تخصیص بهینه منابع مالی را داریم که چهار ویژگی سوداگری محور، ناکارآمد و فساد محور، غیر شفاف و ضد تولید را دارد.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «شپلی»

محمد جواد عبدالهی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت پلی کریل ایران در سال ۱۳۵۳ تاسیس شد و در سال ۱۳۶۲ محل اصلی شرکت از تهران به اصفهان منتقل شد. سهامداران عمده شرکت، شرکت خدمات بندری پلی اکریل ماهشهر با ۱۶ درصد و شرکت الیاف زاینده رود با ۸ درصد می‌باشند. سرمایه شرکت در حال حاضر ۳۵۷ میلیارد تومان می‌باشد، شرکت آخرین بار در سال ۹۵ از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها افزایش سرمایه داده و سرمایه را از ۴۹ به ۳۵۷ میلیارد تومان رسانده است . محصولات شرکت الیاف مصنوعی شامل الیاف پلی استر و الیاف اکرلیک می‌باشد که ظرفیت هرکدام به ترتیب ۵۶ و ۳۶ هزار تن می‌باشد. شرکت از سال ۹۶ به دلیل عدم تأمین مواد اولیه خط تولید اکرلیک خود را تعطیل کرده است. در سال ۹۵ به دلیل شمول ماده ۱۴۱ و جلوگیری از تعطیلی کارخانه، مدیریت شرکت از هیأت مدیره به هیأت حمایت از صنایع واگذار شده است. پلی اکریل تنها تولید کننده الیاف اکرلیک در کشور می‌باشد. مدیرعامل شرکت امیر رحیمی و رئیس هیأت مدیره مهدی علیدوستی می‌باشند. شرکت در حال حاضر با نماد «شپلی» در بازار پایه زرد فرابورس قابل معامله می‌باشد. همچنین سال مالی شرکت منتهی به ۳۰ آذر می‌باشد.

نماد	شپلی	P/E تابلو	–	P/E صنعت	–	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۹۹/۰۸/۱۹)	۵,۴۹۵ ریال
سال مالی ۹۶	زیان تحقق یافته	۱۶۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	–	ملاحظات	تولید الیاف پلی استر ۳.۷۶۷ تن، تولید الیاف اکرلیک ۱۱ تن نرخ فروش الیاف پلی استر ۴.۲۵۰ تومان نرخ فروش الیاف اکرلیک ۴.۲۷۰ تومان به ازای هر کیلوگرم	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۱۵۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	–	ملاحظات	تولید الیاف پلی استر ۲۳.۲۱۳ تن، تولید الیاف اکرلیک ۲.۸۰۰ تن نرخ فروش الیاف پلی استر ۸.۸۵۰ تومان نرخ فروش الیاف اکرلیک ۱۰.۶۶۰ تومان به ازای هر کیلوگرم	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۲۱۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	–	ملاحظات	تولید الیاف پلی استر ۳۷.۲۷۲ تن، تولید الیاف اکرلیک ۱.۰۸۹ تن نرخ فروش الیاف پلی استر ۱۳.۵۷۰ تومان نرخ فروش الیاف اکرلیک ۲۱.۳۹۰ تومان به ازای هر کیلوگرم	
۹ ماهه ۹۹	۷۹ ریال زیان	کارشناسی ۱۳۹۹		۱۶ ریال زیان		کارشناسی ۱۴۰۰	۱,۲۹۶ ریال سود
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	خط تولید الیاف پلی استر فعال بوده و با توجه به روند فصل‌های اخیر تولید ۴۵ هزار تنی برای سال مالی ۱۴۰۰ برآورد گردیده است. خط تولید الیاف اکرلیک اما به دلیل عدم تأمین ماده اولیه آکریلونیتریل تقریبا غیر فعال می‌باشد، با توجه به گزارش‌های شرکت و اظهارات مدیران در سال آینده با شروع دوباره تأمین ماده اولیه تولید ۱۶.۵۰۰ تنی این محصول برآورد می‌گردد.					
	مقدار فروش	شرکت موجودی زیادی نگه داری نمی کند و مقدار فروش برابر تولید در نظر گرفته شده است.					
	نرخ فروش	نرخ فروش الیاف پلی استر در آخرین گزارشات ماهیانه به ۲۲ هزارا تومان و الیاف اکرلیک به ۵۳ هزار تومان رسیده است. در بازار آزاد اما به دلیل التهابات بازار و همچنین پیش فروش شدن محصولات شرکت نرخ‌ها بالاتر بوده و در محصول پلی استر به ۳۰ و الیاف اکرلیک به ۷۵ هزار تومان نیز رسیده است. برآورد نرخ‌های فروش سال آینده برای این دو محصول به ترتیب ۳۲ و ۸۳ هزار تومان می‌باشد.					
	مواد اولیه	مواد اولیه مهم شرکت دی متیل ترفتالات، منو اتیلن گلایکول، چیپس پت گرید الیاف و آکریلونیتریل می‌باشد، نرخ‌های ۳ ماده اول با نرخ‌های پتروشیمی‌های داخلی منطبق بوده و نرخ آکریلونیتریل که به صورت وارداتی تأمین می‌شود بسته به نحوه تأمین آن متفاوت می‌باشد. نرخ دلاری ۴ ماده ذکر شده به ترتیب ۴۰۰، ۳۹۳، ۶۷۰ و ۱۲۵۰ دلار برای سال آینده در نظر گرفته شده که این نرخ‌ها با فرض دلار ۲۶ هزار تومانی سال بعد به نرخ‌های ریالی تبدیل شده اند.					
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	هزینه مالی ۷۴ میلیاردی و ذخیره جرایم قراردادها ناشی از عدم تأمین قرارداد تعهد شده سالهای قبل ۱۰۸ میلیارد تومان برای سال مالی ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰ به ازای تغییر یک درصد از متغییرهای اساسی	نرخ فروش	% ۴.۲	ظرفیت عملیاتی	% ۰.۵۰			
	میزان تولید الیاف اکرلیک	% ۱.۰	نرخ دلار	% ۱.۲			
	نرخ خرید ماده اولیه	% -۲.۶	–	–			
پتانسیل و ریسک شرکت	از پتانسیل‌های شرکت می‌توان محصول انحصاری، پتانسیل تولید محصول اکریلیک و کسب سود بالا، افزایش نرخ محصولات تولیدی در ماه‌های اخیر، همبستگی نرخ‌های فروش با دلار و تجدید ارزیابی از دارایی‌ها، اشاره کرد. از ریسک‌های این شرکت شمول ماده ۱۴۱ ، عدم تأمین ماده اولیه آکریلونیتریل، زیان انباشته ۳ برابری نسبت به سرمایه و ابهام در وضعیت آتی عملیاتی شرکت می‌توان نام برد.					
نظر کارشناسی	تحول اساسی که در شرکت می‌تواند اتفاق بیفتد و باعث ارزندگی سهم گردد تأمین ماده اولیه آکریلونیتریل و راه اندازی خط تولید الیاف اکرلیک بوده که با فرض تولید ۱۶,۵۰۰ تنی الیاف اکرلیک در سال آینده می‌تواند شرکت را در سال آینده به سود ۴۷۰ میلیاردی تومانی برساند و در کنار افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها زیان انباشته ۱۰۶۰ میلیاردی را جبران و شرکت را از شمول ماده ۱۴۱ خارج نماید. طبق اظهارات مدیران شرکت تأمین ماده اولیه و به ظرفیت رسیدن خط تولید اکرلیک در گرو انتقال مدیریت از هیأت حمایت از صنایع به هیأت مدیره شرکت می‌باشد. رصد اخبار انتقال مدیریت و همچنین تأمین ماده اولیه آکریلونیتریل بسیار حائز اهمیت می‌باشد. در صورت تحقق مفروضات گفته شده و تأمین ماده اولیه آکریلونیتریل به نظر می‌رسد نماد شپلی جهت سرمایه‌گذاری بلند مدت مناسب باشد.					

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

۱۴ هزار میلیارد تومان صرفه جویی محقق شد

رشد سودآوری زیر مجموعه‌های «تاپیکو»

هفته‌نامه بورس: سود تجمیعی شرکت های مدیریتی تحت کنترل هلدینگ نفت وگاز و پتروشیمی شستا در شش ماه نخست امسال از ۲ هزار و ۶۰۸ میلیارد به بیش از ۵ هزار و ۳۸ میلیارد تومان رسید که رشدی حدود ۲ برابری داشت.

تحقق بیشترین رشد سود

محمود مخدومی، مدیرعامل تاپیکو با اعلام این خبر گفت: میزان فروش تجمیعی شرکت های تحت مدیریت تاپیکو نیز با ۲۷ درصد رشد از ۹ هزار و ۹۵۴ میلیارد تومان به بیش از ۱۲ هزار و ۶۳۱ میلیارد تومان افزایش یافت. وی با اشاره به رشد سودآوری شرکت های تابعه تاپیکو در شش ماه اول سال جاری افزود : هلدینگ سلولزی با ۳۲۶ درصد، گروه صنعتی بارز با ۳۱۶ درصد، پتروشیمی غدیر با ۲۳۳ درصد، شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی با ۱۹۵ درصد، پرسی ایران گاز با ۷۹ درصد، نفت ایرانول با ۵۸ درصد و شرکت پتروشیمی فناوران با ۵۷ درصد بیشترین رشد سودآوری را در مقایسه با مدت مشابه سال قبل داشته‌اند.

پیگیری جهش تولید

مدیرعامل تاپیکو موضوع جهش تولید را یکی از محورهای اصلی فعالیت تاپیکو در این سال عنوان کرد و گفت:در زمینه جهش تولید، شرکت‌های حریر خوزستان، بارز کردستان، بارز کرمان و پتروشیمی فارابی از جمله شرکت‌های تابعه تاپیکو هستند که موفق به رشد بیش از ۳۰ درصدی در تولید محصولات خود شدند. البته در این مدت شاهد رشد کم نظیر تولید در محصولاتی همچون CO و اسید استیک پتروشیمی فناوران و نیز شکست

رکورد تولید MEK در شیمی بافت بودیم.

بهبود شرکت‌های زیانده

مخدومی به برنامه‌ریزی برای بهبود وضعیت شرکت های زیان ده گروه اشاره کرد و افزود: با اقدامات انجام شده در شش‌ماه نخست سال ۹۹، شرکت های پتروشیمی فارابی، ماشین‌سازی پارس، حریر خوزستان، پولیکانوین و هرمز پاسارگاد از شرکت های تابعه این هلدینگ موفق شدند با رشد تولید و فروش، از زیاندهی خارج شده و در مسیر سودآوری قرار گیرند.

در مسیر شفافیت

وی به سیاست حرکت بیشتر در مسیر شفافیت در مجموعه تاپیکو اشاره و افزود : در همین زمینه و در راستای تحقق وعده‌ای که به سهامداران داده شده بود، شرکت‌های محصولات کاغذی لطیف و صنایع چوب خزرکاسپین در فرابورس ایران پذیرش شدند که مراحل نهایی ثبت و عرضه اولیه آنها به زودی به انجام خواهد رسید.

ایفای تعهدات ارزی

مخدومی با اشاره به فروش ۸۷.۳ میلیون دلار ارز شرکت‌های پتروشیمی تابعه در سامانه نیما در این بازه زمانی، گفت: در عمل به مسئولیت خطیر تزریق ارز به اقتصاد کشور، ایفای ۱۰۸ درصدی تعهدات ارزی تاپیکو و شرکت های تابعه از جمله مهمترین مواردی است که مورد تمجید بانک مرکزی و وزارت نفت قرار گرفت.

گام مثبت برای ستاره خلیج فارس

مدیرعامل تاپیکو با اشاره به اقدامات صورت گرفته در زمینه تبدیل بدهی‌های ارزی پالایشگاه ستاره خلیج فارس که ۴۹ درصد از سهام آن متعلق به تاپیکو است، خاطرنشان کرد: با پیگیری بسیار، مقرر شد در چارچوب قانون رفع موانع تولید، ۴۳۲ میلیون یورو از تسهیلات ارزی این پالایشگاه مربوط به وام اخذ شده از حساب ذخیره ارزی، بصورت ریالی تسویه شود که این موضوع بیش از ۱۴ هزار میلیارد تومان صرفه جویی در اقتصاد پالایشگاه ایجاد خواهد کرد.

بازسازی در حداقل زمان

مدیرعامل هلدینگ نفت و گاز وپتروشیمی شستا به تکمیل عملیات بازسازی واحد ۶۰۰ پتروشیمی آبادان به عنوان یکی از مهمترین پروژه‌های تاپیکو اشاره و بیان داشت: با تلاش متخصصان داخلی پتروشیمی آبادان در کمترین زمان، واحد ۶۰۰ که به نوعی واحد محوری این کارخانه برای تولید پی.وی.سی به شمار می‌رود، بازسازی شد.البته هم اکنون تولید پی.وی.سی در این مجتمع پتروشیمی به روال پیش از وقوع آتش سوزی برگشته و به میزان قابل توجهی تولید انجام می‌شود.

تحقق رشد فروش و سود آوری «افق»

افق کوروش — فروشگاه‌های زنجیره‌ای

هفته‌نامه بورس: افق کوروش یکی از شرکت‌های با شرایط بنیادی خوب است که در نخستین ماه پاییز مبلغ ۱۳۴۴۰میلیارد ریال درآمد داشت که نسبت به ماه قبل که مبلغ ۱۲۴۸۴میلیارد ریال فروش داشت با رشد ۷درصدی همراه شد.

عمده فروش شرکت از محصولات خوراکی، پروتینی و شوینده است که هر سه مورد در مهرماه با رشد نسبت به ماه قبل همراه بودند. این شرکت در ۷ ماه نخست سال مبلغ ۷۵۶۵۸میلیارد ریال فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل که مبلغ ۴۴۷۹۰میلیارد ریال فروخته بود، رشد ۶۹درصدی را ثبت کرده است.

مقایسه عملکرد ماهانه

شرح	تیر	مرداد	شهریور	مهر
مبلغ فروش(میلیون ریال)	۱۰,۹۷۶,۹۰۶	۱۱,۸۴۱,۳۹۶	۱۲,۴۸۴,۷۹۴	۱۳,۴۴۰,۰۹۳
تعداد فروش (عدد)	۱۲۰,۸۹۷,۰۷۱	۱۲۸,۹۰۶,۶۸۵	۱۲۳,۰۷۶,۸۸۷	۲۸۱,۸۸۹,۴۴۸

همانطور که مشاهده می‌شود روند درآمدی شرکت از ابتدای تابستان تا کنون صعودی است و این رشد ناشی از افزایش مقداری فروش نیز بوده است. از طرف دیگر نرخ محصولات نیز افزایشی بود و در مهرماه افزایش قابل توجه نسبت به ابتدای تابستان رخ داد.

بررسی گزارش ۶ ماهه

این شرکت در ۶ ماه نخست سال مبلغ ۹۸۰۰ریال را برای هر سهم محقق کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۰۰درصد افزایش را نشان می‌دهد. این رشد مدیون افزایش ۶۸درصدی درآمد عملیاتی شرکت و رشد حاشیه سود ناخالص در ۶ ماه نخست سال است که نشان دهنده مدیریت شرکت در کنترل بهای تمام شده محصولات است. سود عملیاتی نیز با ۸۳درصد رشد نسبت به مدت مشابه همراه شد. در مجموع شرایط شرکت نسبتا خوب و بدلیل عدم وابستگی به دلار و سایر فاکتورهای سیاسی، کم ریسک محسوب می‌شود.

رشد کم سابقه عملکرد سرمایه‌گذاری خوارزمی محقق شد

جهش شاخص‌های سودآوری «وخارزم»

هفته‌نامه بورس: شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران با کاهش بیش از ۱۴ درصد در مهر ماه متاثر از ریسک‌های سیستماتیک همراه بود و در همین دوره ارزش بازار پرتفوی بورسی سرمایه گذاری خوارزمی روند کاهشی به خود گرفت. ارزش بازار پرتفوی بورسی این شرکت در پایان شهریور ماه ۹۸۴۴۸ میلیارد ریال بود که در پایان مهرماه به رقم ۸۵۸۳۱ میلیارد ریال رسید. همچنین با توجه به بهای تمام شده پرتفوی بورسی این شرکت در پایان مهرماه به میزان ۱۱۳۴۸میلیارد ریال مازاد ارزشی بالغ بر ۷۴۴۸۳ میلیارد ریال قابل برآورد است.عمده سرمایه گذاری این شرکت در صنعت بانک‌ها و موسسات مالی، شرکت‌های هلدینگ، رایانه، محصولات شیمیایی، محصولات دارویی، فرآورده‌های نفتی و استخراج کانه‌های فلزی متنوع شده است. (جدول شماره یک)

جدول شماره یک / روند عملکرد ماهانه «وخارزم» – میلیارد ریال

شرح	مهر۱۳۹۹	شهریور۱۳۹۹	مرداد۱۳۹۹	تیر۱۳۹۹
شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران	۱,۴۱۲,۳۵۵	۱,۶۵۲,۲۲۶	۱,۷۵۷,۲۲۹	۱,۹۲۴,۸۴۵
ارزش بازار پرتفوی بورسی انتهای دوره	۸۵,۸۳۱	۹۸,۴۴۸	۱۱۰,۵۸۳	۱۲۶,۲۱۱
اختلاف پرتفوی بورسی نسبت به بهای تمام شده	۷۴,۴۸۳	۸۶,۹۹۵	۹۹,۰۳۰	۱۱۵,۱۸۰
سود ناشی از واگذاری سهام	۲۴۷	۸۰۰	۴,۷۵۹	۵,۱۸۵
سهام تحصیل شده بورسی	۳۴۴	۶۶۸	۱,۰۷۷	۱,۸۲۲
سهام تحصیل شده غیر بورسی	۱۵۱	۸۷۲	۰	۰
سهام واگذار شده	۵۱۰	۱,۵۶۸	۵,۳۱۳	۶,۵۳۰
درآمد نقدی سود سهام	۱۶	۲	۱۴۳	۹۴۸

«وخارزم» در مهرماه سهام شرکت‌های گروه بهمن، تجارت الکترونیک پارسیان، البرز دارو، واحدهای سرمایه گذاری صندوق بادرآمد ثابت، دارا الگوریتم و .. را به ارزش ۵۰۹ میلیارد ریال فروخت و از این محل مبلغ ۲۴۶میلیارد ریال سود کسب کرد. همچنین تا پایان مهرماه مبلغ ۱۶/۵ میلیارد ریال درآمد حاصل از سود سهام از مجامع برگزار شده کسب کرد. این شرکت در ماه قبل ۶۶۸ میلیارد ریال در بورس خرید کرد که عمده آن صندوق‌های قابل معامله در بورس بودند. همچنین در مردادماه بخشی از سهام چادر ملو، دارویی کاسپین تأمین، ملی مس، فولاد ارفع و واحدهای سرمایه گذاری صندوق با درآمدهای ثابت دارا الگوریتم در چارچوب برنامه بازآرایی پرتفوی خود به پرتفوی بورسی افزود.

روند صعودی سود سازی

سرمایه گذاری خوارزمی در گزارش ۱۲ ماهه منتهی به پایان خرداد ۹۹ مبلغ ۴۵۶ریال سود به ازای هر سهم محقق کرد که رشد ۳۱۱ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان می‌دهد. وخارزم در سال مالی ۹۹ مبلغ ۶۷۱۶ میلیارد ریال درآمد عملیاتی کسب کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۷۹ درصد رشد داشت. عمده این رشد ناشی از فروش سرمایه گذاری‌ها بود. سود عملیاتی شرکت نیز مبلغ ۶۵۲۰میلیارد ریال حاصل شده که نسبت به مدت مشابه ۱۹۰ درصد رشد داشت. کاهش ۹درصدی هزینه مالی نیز اتفاق مثبتی برای شرکت تلقی می‌شود. سود خالص وخارزم در پایان دوره مبلغ ۵۷۰۶ میلیارد ریال محقق شده که ۳۱۲درصد بیشتر از مدت مشابه سال قبل است.

مقایسه اقلام مهم صورت‌های مالی

بر اساس این گزارش، حاشیه سود عملیاتی و حاشیه سود خالص «وخارزم» در سال مالی ۱۳۹۹ نسبت به مدت مشابه رشد داشت که بیانگر ارتقای شاخص‌های ارزیابی عملکرد است.

مجمع شرکت نیز برای سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۹۹ در تاریخ ۹۹/۷/۲۹ با رعایت همه مسائل مرتبط با بیماری کووید ۱۹ برگزار شد و پرداخت مبلغ ۵۰ ریال به عنوان سود نقدی هر سهم به تصویب سهامداران رسید. (جدول شماره دو)

صورت‌های مالی سه ماه نخست سال مالی ۱۴۰۰

سرمایه گذاری خوارزمی در دوره سه ماه نخست سال مالی منتهی به پایان خرداد ۱۴۰۰ مبلغ ۸۸۷ریال سود برای هر سهم محقق کرده که تقریبا دو برابر سود سال مالی ۹۹است. این شرکت در سه ماه نخست سال مالی ۱۱۲۷۴میلیارد ریال درآمد عملیاتی داشته که نسبت به کل سال مالی ۹۹حدود ۶۸ درصد بیشتر و نسبت به مدت مشابه سال مالی گذشته ۷۷۴درصد رشدرا نشان می‌دهد. عمده دلیل رشد درآمدهای عملیاتی متاثر از فروش سرمایه گذاری‌هاست. همچنین حاشیه سود عملیاتی شرکت در دوره سه ماهه تابستان ۹۹درصد بود. کنترل هزینه مالی و کاهش ۹درصدی آن نسبت به مدت مشابه سبب شده تا سود خالص ۱۱۰۸۱میلیارد ریال حاصل شود که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۰ برابر بیشتر است. حاشیه سود خالص شرکت نیز ۹۸درصد شده و به بیشترین مقدار خود رسید.

همانطور که در جدول شماره سه مشاهده می‌شود «وخارزم» در گزارش سه ماه نخست سال مالی منتهی به پایان خردادماه ۱۴۰۰، رشد کم سابقه ای در سودآوری داشته که عمده آن ناشی از فروش سرمایه گذاری‌ها بود و از طرف دیگر با کنترل هزینه‌ها توانسته حاشیه سود عملیاتی و حاشیه سود خالص را افزایش دهد.

جدول شماره دو / مقایسه اقلام مهم صورت‌های مالی «وخارزم» – میلیارد ریال

شرح	سال مالی منتهی به پایان خرداد۹۸	سال مالی منتهی به پایان خرداد۹۹	درصد تغییر
درآمد عملیاتی	۲,۴۰۳	۶,۷۱۶	۱۷۹
هزینه عملیاتی	(۱۵۵)	(۱۹۵)	۲۶
سودعملیاتی	۲,۲۴۸	۶,۵۲۱	۱۹۰
هزینه مالی	(۸۹۷)	(۸۱۳)	(۹)
سود خالص	۱,۳۸۴	۵,۷۰۶	۳۱۲
سود هر سهم (ریال)	۱۱۰	۴۵۷	۳۱۵
سرمایه	۱۲,۵۰۰	۱۲,۵۰۰	–
حاشیه سود خالص	% ۵۷	% ۸۵	–
حاشیه‌سود عملیاتی	% ۹۳	% ۹۷	–

جدول شماره سه / مقایسه فصلی سودآوری «وخارزم» – میلیارد ریال

شرح	تابستان ۹۸ (۳ماه نخست سال مالی ۹۸)	تابستان ۹۹ (۳ماه نخست سال مالی۱۴۰۰)	درصد تغییر نسبت به دوره مشابه سال قبل
درآمد عملیاتی	۱,۲۹۰	۱۱,۲۷۴	۷۷۴
هزینه عملیاتی	(۳۲)	(۵۱)	۵۸
سودعملیاتی	۱,۲۵۸	۱۱,۲۲۳	۷۹۲
هزینه مالی	(۱۶۱)	(۱۴۷)	(۹)
سود خالص	۱,۰۹۶	۱۱,۰۸۲	۹۱۱
سود هر سهم	۸۸	۸۸۷	۹۰۸
سرمایه	۱۲,۵۰۰	۱۲,۵۰۰	–
حاشیه سود خالص	% ۸۵	% ۹۸	–
حاشیه‌سود عملیاتی	% ۹۷	% ۹۹	–

■ اخبار ■

عرضه صکوک مرابحه سایپا

هفته‌نامه بورس: با مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار، عرضه صکوک مرابحه شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا از چهارشنبه ۲۱ آبان آغاز شد و تا یکشنبه ۲۵ آبان ۹۹ عرضه عمومی دارد.

غلامرضا ابوترابی مدیرعامل شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار گفت : صکوک مرابحه شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا (سهامی عام) به ارزش ۸ هزار میلیارد ریال جهت تأمین مواد اولیه مورد نیاز به منظور تولید محصولات، از طریق شرکت بورس اوراق بهادار تهران در نمادهای صایپا۳۰۸ و صایپا۰۳۸ عرضه شد. همچنین این اوراق ۴ ساله و با نرخ ۱۸ درصد است که اقساط آن هر سه ماه یک بار پرداخت می‌شود. وی در خصوص ارکان انتشار این اوراق افزود : بانک سپه ضامن این اوراق بوده و پذیره نویسی و بازارگردانی آن بر عهده شرکت‌های تأمین سرمایه امید و تأمین سرمایه لوتوس پارسیان هر یک به میزان ۵۰ درصد کل ارزش اسمی اوراق (۴ هزار میلیارد ریال) است. ضمناً، شرکت‌های کارگزاری بانک سپه و کارگزاری بانک پارسیان عاملین فروش اوراق بوده و شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه عامل پرداخت این اوراق اند. ابوترابی تصریح کرد: در این اوراق، شرکت واسط مالی شهریور دوم(ناشر) به وکالت از طرف خریداران اوراق، با منابع حاصل از انتشار صکوک مرابحه، مواد اولیه مورد نیاز شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا (بانی) را نقداً خریداری خواهد کرد و سپس آنها را به صورت اقساطی به بانی خواهد فروخت. همچنین بانی متعهد می‌شود که در سررسیدهای سه ماهه، اقساط مربوطه را از طریق شرکت واسط مالی شهریور دوم(ناشر) و شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به دارندگان اوراق پرداخت کند.

افزایش قیمت در روانکاران

هفته‌نامه بورس: شرکت‌های نفت پارس، نفت ایرانول و نفت بهران از افزایش قیمت محصولات خود خبر دادند.

شرکت‌های نفت پارس و نفت ایرانول با دریافت مجوز از سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولید کنندگان محصولات بنزینی و دیزلی خود را به ترتیب ۴۰ درصد و ۵۳ درصد گران خواهند کرد. همچنین شرکت نفت بهران از دریافت مجوز افزایش قیمت محصولات خود خبر داد.محصولات بنزینی و دیزلی این شرکت به ترتیب ۴۰ درصد و ۵۳ درصد افزایش پیدا می‌کند.

«های وب» استقلالی شد

هفته‌نامه بورس: شرکت داده گستر عصر نوین در مزایده انتخاب کارگزار اقتصادی باشگاه استقلال ایران برنده شد.

مطابق اعلامیه کتبی شرکت فرهنگی ورزشی استقلال ایران، «های وب» به عنوان کارگزار اقتصادی باشگاه فرهنگی ورزشی استقلال ایران با موضوعات ذیل برای مدت سه سال (شامل ۳ فصل لیگ برتر فوتبال ایران) که در صورت ایفای تعهدات قراردادی شرکت با تراضی طرفین تا دو سال دیگر قابلیت افزایش را خواهد داشت، انتخاب شده است.

تغییر قیمت در «کپارس»

هفته‌نامه بورس: شرکت کاشی پارس با انتشار اطلاعیه افشای اطلاعات با اهمیت در سامانه کدال خبر از افزایش قیمت ۱۵درصدی در نرخ فروش محصولات خود داد.

این شرکت در باره فروش ۵ ماه باقی مانده سال پیش بینی کرد کل فروش شرکت به مبلغ ۱،۲۶۴،۷۴۰ میلیون ریال افزایش خواهد یافت و هزینه تمام شده نیز ۸۶۰،۰۲۳ میلیون ریال شود.

ذوب آهن در مسیر افزایش فروش

هفته‌نامه بورس: شرکت ذوب آهن اصفهان در مهرماه سال جاری معادل ۱۸۵۵ میلیارد تومان از محصولات خود را به فروش رساند که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل افزایش ۱۲۷ درصدی را نشان می‌دهد.

همچنین درآمد فروش مهرماه این شرکت، بالاترین درآمد فروش ماهانه در تاریخ این شرکت است.ذوب آهن در مهرماه نرخ فروش تیرآهن نسبت به ماه قبل ۳۰ درصد رشد داشته و در میلگرد نیز نرخ فروش ۲ درصد رشد داشته است. «ذوب» در ۶ ماهه ابتدای امسال با افزایش ۲۲ درصدی به ازای هر سهم ۸۹ ریال سود خالص محقق کرد. این شرکت در ۷ ماهه امسال توانست ۹۴۲۰ میلیارد تومان از فروش محصولات خود درآمد کسب کند که از این مبلغ ۱۸۵۵ میلیارد تومان آن مربوط به مهر ماه است. این آمار حاکی از این است که درآمد فروش شرکت ذوب آهن اصفهان در ۷ ماه امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشدی ۵۷ درصدی داشته است، همچنین این شرکت افزایش تولید و فرش ریل آهن را در دستور کار قرار داده است.ذوب آهن اصفهان در ۷ ماه نخست امسال، ۸۷ درصد از کل فروش سال گذشته را پوشش داد.

کاهش سود هر سهم «فاراک»

هفته‌نامه بورس: شرکت ماشین سازی اراک در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، به ازای هر سهم خود ۴۵ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۱۸ اعلام شده بود، از کاهش ۶ درصدی در هر سهم حکایت دارد.

این شرکت در دوره یاد شده، مبلغ ۲۸۳ میلیارد و ۴۴۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد.یادآوری می‌شود فاراک در دوره ۶ ماهه نخست سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸ (حسابرسی شده)، سود هر سهم را مبلغ ۴۸ ریال و سود خالص را ۳۰۱ میلیارد و ۹۷۸ میلیون ریال قید کرده است.

بسته اعتباری کارگزاری بورس بیمه ایران

هفته‌نامه بورس: بسته ویژه اعتباری کارگزاری بورس بیمه ایران با مزیت‌های قابل توجه آماده ارائه به مشتریان است.

در هفته‌های اخیر بازار سرمایه روند نزولی به خود گرفته است با این حال برآیند یک‌ساله نشان می‌دهد که همچنان پرسودترین بازار اقتصاد ایران است. پیش‌بینی عمده کارشناسان نیز از بهبود شرایط بورس طی ماه‌های آینده حکایت دارد. کارگزاری بورس بیمه ایران در راستای حمایت از مشتریان، بسته ویژه اعتباری خود را با امتیازات قابل توجه آماده کرده است. از مهم‌ترین ویژگی‌های این بسته که به شکل کاملا غیرحضوری در اختیار متقاضیان قرار خواهد گرفت، می‌توان به مواردی همچون پایین بودن نرخ بهره، ارائه سقف اعتبار از روز اول، حضور در بین مشتریان ویژه، احراز هویت غیرحضوری، تغییر سریع کارگزار ناظر و همچنین پاسخ به سوالات در اسرع وقت اشاره کرد. متقاضیان می‌توانند برای دریافت اعتبار با شماره مرکز تماس مشتریان کارگزاری بورس بیمه ایران تماس بگیرند.

قندی‌ها گران شدند

هفته‌نامه بورس: قند هکمتان از دریافت مجوز افزایش نرخ فروش محصولات (شکر سفید) خبر داد.

نرخ فروش محصول شکر سفید«قهکمت» افزایش پیدا کرد. براین اساس افزایش نرخ فروش ۷۰ درصد از تولید سال مالی جاری بر اساس تصمیم کارگروه تنظیم بازار که مسئولیت قیمت گذاری شکر تولید داخل برابر ضوابط قیمت گذاری سازمان حمایت توسط انجمن صنفی کارخانجات قند و شکر واگذار به مبلغ هر کیلو ۷۳۰۰۰ریال که ۵۰۰۰ریال آن به دولت تعلق دارد، مد نظر قرار گرفت. همچنین در این روند شرکت‌های قند اصفهان و قند نقش جهان برای تغییرات قیمتی خود اطلاعیه صادر کردند. این دو شرکت نیز خبر افزایش قیمت محصول شکر سفید خود را از مبلغ ۶۳۰۰۰ ریال به ۷۳۰۰۰ ریال دادند.

تعهدات جدید برای «امین»

هفته‌نامه بورس: شرکت تأمین سرمایه امین برای پذیره نویسی و بازارگردانی تعهدات جدید قبول کرد.

«امین»با انتشار اطلاعیه شفاف سازی از پذیرش سندیکای تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق مرابحه شرکت پتروشیمی صدف خلیج فارس (سهامی خاص) خبر داد.مبلغ این تعهد ۱۵۰۰ میلیارد ریال است که کارمزد تعهد پذیره نویسی معادل ۷،۵۰۰ میلیون ریال و کارمزد بازارگردانی به مدت پنج سال و به ازای هرسال مبلغ ۴۵ میلیارد ریال است.

صعود سودآوری «غصینو»

هفته‌نامه بورس: شرکت صنعتی مینو، اخباری خوب برای سهامداران خود منتشر کرد.ولی نماد این شرکت بعد از چند روز مثبت بودن هم زمان با بازگشایی به صف فروش نشست.

«غصینو» دو اطلاعیه افشا سازی مثبت منتشر کرد. یکی در مورد افزایش نرخ فروش محصولات و دیگری خرید ۶درصد از سهام شرکت کشت و صنعت ماریان بود. شرکت صنعتی مینو در افشای اطلاعات با اهمیت اعلام کرد که با استناد به مجوز انجمن صنفی صنایع بیسکویت، شیرینی و شکلات ایران قیمت برخی از محصولات خود را افزایش داد. شرکت اعلام کرده که این محصولات در سال مالی قبل شرکت ۷۸ درصد از فروش را تشکیل می‌داد و پیش بینی می‌شود این افزایش نرخ فروش تاثیر زیادی روی سودآوری پایان سال مینو ایجاد کند.

تأمین سرمایه لوتوس پارسیان همچنان توسعه می‌یابد

تداوم روند روبه‌رشد تأمین مالی در «لوتوس»

بهترین تنوع درآمدی را در بین تأمین سرمایه‌های بورسی داریم

■ هفته‌نامه بورس: نهادهای مالی تخصصی در بازار سرمایه بسیار تحت تأثیر مدیریت عالی اجرایی شرکت هستند و در واقع توسعه فعالیت‌ها و رشد شرکت به تصمیمات و نحوه مدیریت عالی‌ترین مقام اجرایی شرکت وابسته است،براین اساس چندی پیش مجتبی تقی‌پور به عنوان سکاندار جدید تأمین سرمایه لوتوس پارسیان معرفی شد. براین اساس فرصتی فراهم شد تا پیرامون تشریح برخی برنامه‌های پیش روی این مجموعه، گفت‌وگویی با وی انجام دهیم. ناگفته نماند مجتبی تقی‌پورعلاوه بر سوابق مختلف مدیریتی در شرکت‌های بورسی با حضور دو ساله خود در هیأت مدیره تأمین سرمایه لوتوس پارسیان نشان داده که با بهره‌گیری از دانش تخصصی، اشراف کامل به بازار مالی کشور و داشتن نگاه توسعه‌ای، می‌تواند در بهبود عملکرد و جهش رشد تأمین سرمایه لوتوس پارسیان بسیار تأثیرگذار عمل کند.

■ باتوجه به نگرانی‌هایی که از بابت تغییر مدیریت در نهادهای مالی ممکن است از سوی سهامداران و سرمایه‌گذاران مطرح شود، چگونه به سهامداران و مشتریان شرکت اطمینان می‌دهید که از این تغییر نگران نباشند؟

بنده از دو سال پیش به عنوان عضو موظف هیأت مدیره در جمع همکاران تأمین سرمایه لوتوس حضور داشته‌ام. در این مدت از نزدیک در جریان امور اجرایی شرکت و فعالیت‌های تأمین سرمایه بوده و در مواقع لزوم با تشخیص مدیران مجموعه در تدوین سیاست‌ها و برنامه‌های شرکت و همچنین امور اجرایی هر کمکی از بنده ساخته بود، انجام داده‌ام. با شناختی که از همکاران دارم به سهامداران و مشتریان اطمینان می‌دهم که اگر نگوییم بهترین، دست کم یکی از بهترین تیم‌های اجرایی بازار سرمایه در تأمین سرمایه لوتوس مستقر و مشغول فعالیت هستند. بنابراین نیازی به تغییرات جدی در شرکت وجود ندارد و برنامه‌ها و سیاست‌های شرکت بر روال سابق خود ادامه خواهد داشت.

■ در ترکیب فعالیت‌ها و استراتژی‌های کلان شرکت چه تغییری ایجاد خواهید کرد؟

به تازگی و در زمان مدیریت گذشته مجموعه، با کمک مدیران و کارشناسان شرکت برنامه‌هایی را برای توسعه آتی فعالیت‌ها و بهبود خدمات‌رسانی به مشتریان تدوین کرده‌ایم. بنابراین دست‌یابی به آن اهداف همچنان در دستور کار همه مجموعه قرار دارد.همچنین در شرایط کنونی تغییراتی در نگرش نسبت به فعالیت‌ها و ارائه خدمات به مشتریان ایجاد نشده است.

■ با توجه به تمرکز مجموعه بر تأمین مالی، چه برنامه‌های جدیدی در این خصوص مدنظر دارید؟

تأمین سرمایه لوتوس طی سال مالی جاری، روند رو به رشدی در حوزه تأمین مالی داشت به نحوی که در ۹ ماهه نخست دوره مالی جاری، ۶۲,۰۰۰ میلیارد ریال تأمین مالی مبتنی بر بدهی برای دولت و بخش خصوصی انجام داد. در حال حاضر هم ، معادل ۴۴,۵۰۰ میلیارد ریال اوراق تأمین مالی تحت بازارگردانی دارد. در حوزه تأمین مالی سرمایه‌ای نیز، تعهد پذیره‌نویسی حدود ۱,۴۱۸ میلیارد ریال (بر مبنای ارزش اسمی) سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سرمایه را بر عهده داشته است. همچنین در تأمین سرمایه لوتوس خدمات چشمگیری در مشاوره عرضه افزایش سرمایه شرکت‌ها انجام داده‌ایم که از آن جمله می‌توان به شرکت ایران خودرو و فرابورس ایران اشاره کرد.البته از ابتدای سال مالی تا کنون نیز ، تأمین سرمایه لوتوس به عنوان متعهد خرید در فرآیند عرضه اولیه سهام شرکت‌های تأمین سرمایه دماوند، لیزینگ پارسیان و رایان هم‌افزا تعهد خرید ۸۱۰ میلیون سهم را قبول کرده است. همچنین خبر خوب این است که روند مذکورادامه خواهد داشت. در حال حاضر ۳۵,۰۰۰ میلیارد ریال اوراق در دست انتشار داریم که ۴,۰۰۰ میلیارد ریال آن مربوط به اوراق مرابحه شرکت سایپاست و به زودی منتشر می‌شود. در خصوص مابقی حجم اوراق در حال انتشار نیز که مربوط به ۴ شرکت بزرگ است، مجوزهای اولیه دریافت و این اوراق به زودی منتشر خواهد شد.

> ■ تأمین سرمایه لوتوس روند رو به رشدی در حوزه تأمین مالی داشت به نحوی که در ۹ماهه نخست دوره مالی جاری، ۶۲,۰۰۰ میلیارد ریال تأمین مالی مبتنی بر بدهی برای دولت و بخش خصوصی انجام داد

■ برای تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری جدید چه برنامه‌ای دارید؟

تأمین سرمایه لوتوس در حال حاضر از نظر دارایی تحت اداره، با اداره کردن بیش از ۳۵۰ هزار میلیارد ریال دارایی در صندوق‌های مختلف، دومین نهاد مدیریت دارایی در کشور به حساب می‌آید. مجوز افزایش سقف صندوق‌های تحت اداره شرکت تا ۵۵۰ هزار میلیارد ریال از سازمان بورس دریافت شده و صندوق بازارگردانی امید هم ظرفیت مناسبی در پذیرش نمادهای جدید بازارگردانی در اختیار دارد. به دلیل محدودیت‌های بند ب ماده ۱۴ قانون برنامه پنج ساله ششم توسعه، آن دسته از شرکت‌های تأمین سرمایه که در ترکیب سهامداری خود سهامداران بانکی داشته باشند تنها با کسب مجوز از بانک مرکزی امکان تاسیس صندوق‌های جدید را دارند. از آنجا که شرکت‌های تأمین سرمایه تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار قرار دارند، اگر قرار باشد به منظور دریافت مجوز تاسیس صندوق تحت نظارت بانک مرکزی نیز قرار گیرند عملا استانداردهای نظارتی دو گانه بر فعالیت‌های آنها حاکم خواهد شد. در شرکت تأمین سرمایه لوتوس برای اینکه این محدودیت مانع خدمات‌رسانی ما به سرمایه‌گذاران و مشتریان نشود، با توجه به تنوع مناسبی که در صندوق‌های تحت مدیریت شرکت قرار دارد، تغییراتی را در صندوق‌های مزبور ایجاد کرده‌ایم تا پاسخگوی طیف گسترده‌تری از مشتریان باشیم. البته همزمان، همراه با سایر شرکت‌های تأمین سرمایه که محدودیت بانک مرکزی شامل حالشان می‌شود در حال رایزنی برای رفع یا کاهش محدودیت‌ها هستیم که به نظر می‌آید هرچه سریعتر به نتیجه اجرایی دست یابیم.

■ روند منفی بازار سهام ، چه تاثیراتی بر فعالیت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان داشته است؟

شرکت‌های تأمین سرمایه طبق اساسنامه خود اجازه خرید و فروش سهام در بورس را ندارند. با این حال به منظور بهره‌گیری از شرایط مثبت بازار سرمایه در ماه‌های پایانی سال قبل و ماه‌های ابتدایی سال جاری، در برخی نمادهایی که در صندوق بازارگردانی امید قرار داشتند و بررسی‌های کارشناسی نشان از وضعیت مناسب آن شرکت‌ها داشت، واحدهایی برای شرکت صادر شد. در حال حاضر حتی با کاهش قابل توجه شاخص‌های بورس همچنان ارزش افزوده مناسبی در آن نمادها وجود دارد. البته برخلاف برخی شرکت‌های تأمین سرمایه، در ماه‌های گذشته سود چندانی از این محل شناسایی نکرده‌ایم و تقریبا بیش از ۹۰درصد از درآمد و سودی که طی دوره شناسایی شده، از محل درآمدهای کارمزدی و سایر سرمایه‌گذاری‌ها بود. همچنین نگاهی به گزارشات عملکردی تأمین سرمایه لوتوس در سامانه کدال نشان می‌دهد که شرکت در ۹ ماهه ابتدای سال مالی بیش از ۷۰۰۰میلیارد ریال درآمد شناسایی کرده که در سرفصل‌های مختلف درآمدی توزیع شده است به گونه‌ای که بزرگترین آیتم درآمدی شرکت فقط در حدود ۳۵درصد از کل درآمد دوره را تشکیل می‌دهد و می‌توان ادعا کرد که در بین تأمین سرمایه‌های بورسی بهترین تنوع درآمدی را دارد.

■ چه برنامه‌ای برای حمایت از بازار سهام در نظر دارید؟

سوال خیلی خوبیست. نگاهی به عملکرد نهادهای مدیریت دارایی کشور نشان می‌دهد که «لوتوس» همانطور که از نظر حجم دارایی تحت مدیریت دومین نهاد بزرگ کشور محسوب می‌شود، در حمایت از بازار سرمایه نیز رتبه دوم را داشت. بر این اساس در شهریور و مهر سال جاری با خرید بیش از ۳۲۰۰۰ میلیارد ریال سهام در بورس رکورد مناسبی را به جای گذاشته است. از آنجا که بازار سرمایه نسبت به سایر حوزه‌های سرمایه‌گذاری در کشور جوان‌تر است و فرصت‌های مناسبی برای توسعه هرچه بیشتر این بازار و نقش‌آفرینی افزونتر آن در اقتصاد ملی وجود دارد، لوتوس نیز وظیفه خود می‌داند که، تا جایی که امکانات و صرفه و صلاح سهامداران شرکت و مشتریان اجازه می‌دهد، نقش خود را در حمایت از بازار سرمایه انجام دهد. بخشی از این حمایت به صورت مستقیم است که عرض کردم. بخش دیگر هم با مطالعه و ایجاد ابزارهای مناسب سرمایه‌گذاری به منظور جذب طیف گسترده‌تری از سرمایه‌گذاران، تحقق می‌یابد. برای نمونه می‌توان به پیشرو بودن لوتوس در تاسیس صندوق‌های جسورانه و طلا اشاره کرد.

■ سرمایه‌گذاران صندوق سهامی زرین پارسیان از نوسانات و افت ارزش دارایی‌شان در این صندوق گلایه دارند؛ هرچند که این افت ناشی از روند منفی بازار سهام است. چه توصیه‌ای به این گروه از سرمایه‌گذاران دارید؟

بازار سهام همواره دارای نوسان است. در این بیست سالی که بنده سابقه فعالیت و حضور در بازار سرمایه را دارم چند رکود و افول جدی را تجربه کرده‌ام. همین تجربه نشان می‌دهد که این بحران‌ها گذرا هستند و بازار سرمایه امروز نسبت به بیست سال پیش و حتی ده ویا پنج سال پیش نیز توسعه چشمگیری داشته و سرمایه‌گذاران در این بازار نسبت به سایر بازارهای سرمایه‌گذاری در کشور بازدهی مناسبی را کسب کرده‌اند. به هر حال توصیه این است که سرمایه‌گذاران نگاه کوتاه‌مدت نداشته باشند و با التهاباتی که در بازار ایجاد می‌شود حرکت نکنند. یکی از عوامل موفقیت در سرمایه‌گذاری، عدم عجله و شتاب در اتخاذ تصمیم است. موضوعی که می‌توانیم به سرمایه‌گذاران وعده دهیم این است که تیمی متخصص و دارای مدارک عالی داخلی و بین‌المللی مسئولیت اداره صندوق زرین را به عهده دارند. همین موضوع باعث شده تا صندوق زرین طی چند ماه گذشته با جذب سرمایه‌گذاران جدید و توسعه حجم دارایی صندوق از رده‌های پایین تا رده سوم بزرگترین صندوق‌های سهامی کشور نیز رشد کند. البته در تمام کلاس‌های درس سرمایه‌گذاری نیز تدریس می‌شود که ریسک سیستماتیک همواره در بازارها وجود دارد و کنترل آن خارج از اراده فعالان بازار سرمایه است، اما آن بخشی از کار که در اختیار ماست می‌توان اطمینان داد که به بهترین شکل انجام می‌شود.

■ سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت تحت مدیریت لوتوس، تقاضای دریافت سود بالاتر با توجه به تورم موجود در جامعه دارند؛ آیا چنین اتفاقی ممکن است رخ دهد؟

همانطور که می‌دانید صندوق‌های درآمد ثابت مکلف هستند حجم عمده منابع خود را در سرمایه‌گذاری‌های بدون ریسک و دارای درآمد ثابت سرمایه‌گذاری کنند. چنانچه نرخ سود در بازار مالی کشور افزایش یابد نخستین تلاش ما این خواهد بود که سرمایه‌گذاری‌های صندوق‌ها را با نرخ‌های بهتر جایگزین کنیم تا سرمایه‌گذاران بازدهی مناسب‌تری کسب کنند. این نکته را هم باید گفت که نهاد ناظر این اجازه را به صندوق‌ها داده تا بخشی از منابع را در سهام سرمایه‌گذاری کنند تا از موقعیت‌های بازار سرمایه نیز دور نباشند. البته به دلیل ذات نوسانی بازار سرمایه، همین نهاد ناظر یعنی سازمان بورس و اوراق بهادار این اجازه را نیز صادر کرده که به منظور پوشش نوسانات بخشی از این سود طی دوره تقسیم نشود و در پایان سال بین سرمایه‌گذاران توزیع شود. ما هم در صندوق‌های درآمد ثابت خود از فرصت رونق بازار استفاده کرده و ذخیره مناسبی در صندوق ایجاد کرده‌ایم که آن بخشی که قابلیت توزیع دارد در بین سرمایه‌گذاران توزیع خواهد شد. این توزیع صرفا بین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری در پایان سال، انجام نخواهد شد بلکه همه سرمایه‌گذارانی که از ابتدای شروع فرآیند ذخیره‌گیری، دارنده واحدهای صندوق بوده‌اند به تناسب مدت زمان حضور در صندوق، از این سود بهره‌مند می‌شوند. می‌توان اینطور گفت که سودهای پرداختی به صورت علی‌الحساب بوده و چنانچه مازاد ذخیره‌ای در پایان سال وجود داشته باشد به عنوان سود قطعی به سرمایه‌گذاران پرداخت خواهد شد.

■ برای سهامداران حقیقی «لوتوس» چه پیامی دارید؟

چند نکته را برای استحضار این دسته از سهامداران عرض می‌کنم. نکته اول اینکه تأمین سرمایه لوتوس با اتکا به سرمایه انسانی منحصر به فرد خود و با حمایت سهامداران حقوقی بهترین نتیجه‌ها را برای سهامداران محقق خواهد ساخت. نکته دوم اینکه فرصت‌ها و پتانسیل‌های فراوانی در بازار سرمایه و در لوتوس وجود دارد که در سال‌های پیش‌رو این شرکت را با فاصله زیاد نسبت به رقبا پیش خواهد انداخت. همچنین لوتوس از ابتدای فعالیت به گونه‌ای عمل کرده که درآمدها و هزینه‌های هر سال مالی متناسب با هم شناسایی شوند. نه درآمدی زودتر از موعد شناسایی شود و نه هزینه‌ای دیرتر از زمان خود. به عنوان مثال زمانی که تعهد پذیره‌نویسی اوراقی انجام می‌شود می‌توان تمام درآمد را یکجا شناسایی کرد. اما اگر در سال‌های بعد هزینه‌ای مرتبط با این اوراق تحمیل شود از سود سال‌های بعد جبران می‌شود. راه درستی که لوتوس از ابتدا پیش گرفته، و سازمان بورس نیز به تازگی طی دستورالعملی نحوه شناسایی درآمدهای حاصل از انتشار اوراق دولتی را با مدل لوتوس تایید و الزام کرده است، باعث شده تا در هر سال مالی جریانی از درآمدهایی که سال‌های قبل آغاز شده، ادامه یابد. به عبارتی حتی اگر در سالی به هر دلیل انتشار اوراق جدید میسر نباشد لوتوس با چالش جدی مواجه نخواهد شد. نکته سوم اینکه طی دوره رکود و ریزش بازار سرمایه، بازارگردان و سهامداران حقوقی نقش فعالی در معاملات سهم لوتوس ایفا داشتند.همچنین در شرایطی که سایر سهام در بورس با صف‌های فروش میلیونی مواجه هستند سهم لوتوس یا صف فروش باقی نمی‌ماند یا در بدترین حالت صف فروش چند صد هزار سهمی دارد. به هر حال سهم لوتوس نقدشوندگی مناسبی داشته و سهامداران در صورت نیاز به فروش سهم با مشکل عمده‌ای مواجه نبوده‌اند.

> ■ در شرایطی که سایر سهام در بورس با صف‌های فروش میلیونی مواجه هستند سهم لوتوس یا صف فروش باقی نمی‌ماند یا در بدترین حالت صف فروش چند صد هزار سهمی داشته و همچنین سهم لوتوس نقدشوندگی مناسبی دارد

■ در جمع بندی مطالبتان اگر مطلب خاصی مد نظر دارید، بفرمایید.

سخن آخر که البته باید اول بیان می‌کردم اینکه طی دو سالی که به عنوان عضو موظف هیأت مدیره افتخار همکاری با تیم حرفه‌ای و کم نظیر لوتوس را داشته‌ام، به وجود چنین مجموعه‌ای در بازار سرمایه کشور می‌بالم. همچنین دوست عزیزم جناب آقای تیموری (مدیرعامل سابق لوتوس) طی سال‌های مدیریت خود در این شرکت زحمات بسیاری کشیده و زیرساخت‌های مناسبی را به وجود آوردند. با توجه به این موارد در شرایط کنونی ، فرد دیگری می‌تواند با طیب خاطر مسئولیت اداره شرکت را بپذیرد. امیدوارم بنده نیز در کنار تیم لوتوس بتوانم نقش سازنده‌ای در بهبود آینده بازار سرمایه و بازار مالی کشور ایفا کنم.

■ گفت‌وگو

اقتصاد را به تحولات خارجی گره نزنیم

ادامه از صفحه ۹

■ در ماه‌های اخیر، قیمت بسیاری از اجناس در بازارها در حال افزایش بود و برخی از آنها نیز با کمبود مواجه شدند. این کمبودها را تا چه میزان ناشی ار تحریم می‌دانید؟ تغییر دولت آمریکا می‌تواند گره‌ای از این مشکل باز کند؟

قطعا نمی‌توان سهم تحریم‌ها را در ایجاد مشکل برای واردات کالاهای اساسی نادیده گرفت، اما قطعا مشکل اصلی به مسیر اشتباه دولت برای مواجهه با تحریم باز می‌گردد. سیاست زیان بار ارز ۴۲۰۰ که هنوز هم ادامه دارد، نقش مهمی در این میان داشته است. دولت باید دو سال قبل کالابرگ الکترونیک را کلید می‌زد. اکنون مجلس دارد جور ۲ سال تعلل دولت را می‌کشد که با تأمین منابع مطمئن طرح تأمین کالاهای اساسی نهایی و اجرا خواهد شد. در هر صورت مهمتر از تغییر رویکرد دولت آمریکا، تغییر رویکرد دولتمردان ما در حمایت از اقشار ضعیف و تغییر روش از یارانه ارزی به یارانه کالایی است.

■ با وجود این که سیاسیون بارها از مستقل بودن اقتصاد ایران از سیاست آمریکا سخن گفته اند، وابستگی بیش از حد شرایط اقتصادی کشور مان به انتخابات آمریکا، حتی اگر تنها وابستگی روانی باشد، چه دلیلی دارد؟

همین که بازار برخلاف ادعای بی تفاوتی دولت رفتار می‌کند، نشان می‌دهد که اقتصاد ما به گونه ای اداره شده که مغایر با هشدارهای صریح رهبر انقلاب به تحولات خارجی گره خورده است. مجلس مصمم است مسیری را پیش روی اقتصاد بگشاید که فارغ از تحولات خارجی و رفت و آمد اشخاص و دولت‌ها در آن سوی دنیا، حداقل‌های معیشت مردم و نیازهای فعالان اقتصادی تأمین شود. این دیدگاه طبعا با رونق گرفتن تولید ملی، بازگشت کارگاه‌ها و کارخانه‌ها به چرخه تولید و اشتغالزایی جامه عمل می‌پوشد. همچنین طی یک الی دو سال اخیر، شاهد آن بودیم که دلالی، بیش از تولید آورده مالی برای خانوارها داشته است اما می‌توان با مدیریت درست نقدینگی سرگردان و هدایت آن به سمت تولید اثربخش که شامل شرکت‌های کوچک و متوسط، واحدهای صنفی و سایر بخش‌های تولید نظیر کشاورزی، خدمات فنی و مهندسی و.... می‌شود، از هدر رفت منابع و غرق شدن اقتصاد کشور در رکود جلوگیری کرد.

■ این موضوع در حرف و گفتار ساده به نظر می‌رسد، اما عملا شاهد شکل‌گیری این فضا نبودیم، دلیل آن را چه می‌دانید؟

بله شاهد تداوم روند رشد اقتصادی نبودیم، به دلیل آن که هجوم ناگهانی تحریم‌ها، دولت را به جای استفاده از تهدید به عنوان فرصت، به سوی ضعف در عملکرد و تصمیم گیری نادرست سوق داد. همانطور که عرض کردم، سیاست ارز ۴۲۰۰ تومانی، یکی از موازین تصمیم گیری نادرست در اقتصاد بود. از طرف دیگر بازار سرمایه نیز به جای دعوت به آرامش در سرمایه‌گذاری، هیجانات و التهابات نوسانگیری و سودای سود یک شبه را بالا برد، در حالی که می‌توانست با توسعه بازار بدهی، نقش بزرگی در تأمین مالی کشور با سود معقول و مناسب داشته باشد. بنابراین می‌توان گفت که مدیریت نادرست، بیشتر از تحریم‌ها و عوامل خارجی، به اقتصاد کشور ما آسیب زده است.

■ برای برون رفت از این شرایط چه راهکاری پیشنهاد می‌دهید؟

آنچه که روند تاریخ نشان می‌دهد، این است که هر اتفاقی در هر جای دنیا، می‌تواند بر سیاست سایر کشورها اثرگذار باشد. طبعا عوض شدن حزب حاکم در آمریکا تلاطم‌هایی را موجب می‌شود اما مهم این است که اقتصاد کشور را به تحولات خارجی گره نزنیم. به هر حال اکنون زمزمه‌هایی از بازگشت به برجام به گوش می‌رسد و همانطور که مقام معظم رهبری نیز فرموده اند، باید روشی برای تعامل سازنده با دنیا پیدا کنیم تا بتوانیم مشکلات را رفع کنیم و به آینده امیدوار باشیم. اما این به معنای شرط سازی اقتصاد کشور نیست بلکه به معنای آن است که به همه دنیا نگاه یکسان داشته باشیم. مثلا در همه ۷ سال گذشته دولت صرفا نگاه به آمریکا و اروپا داشت که چیزی جز مشکلات اقتصادی عاید کشور نشد اما می‌توان در تعامل سازنده از ظرفیت بازار اقتصادی و مصرفی کشورهای همسایه و در نگاه به شرق از ظرفیت اقتصادی سایر کشورها بهره‌مند شد.

> ■ آمریکایی‌ها در ماجرای بازگشت به برجام سعی می‌کنند با دادن امتیازات حداقلی ما را معطل نگه دارند، این امتیازات حداقلی ممکن است یک تاثیر موقتی و کوتاه مدت بر اقتصاد ما داشته باشد

■ برای تحقق این دیدگاه، علاوه بر نیاز به اجماع ملی انجام چه موارد ی باید در اولویت قرار گیرد؟

نباید فراموش کنیم که فعالان اقتصادی، صنعتگران و تجار ما، برای بهبود عملکرد خود به فضای باز اقتصادی نیاز دارند تا اقتصاد کشور از آسیب‌های بزرگ در امان بماند. اما برای جلوگیری از ضربه‌هایی نظیر آنچه در زمان ترامپ و اوباما از سوی قدرت خارجی به اقتصاد کشور ما وارد شد، توسعه زیرساخت‌های صنعتی، مالی و عمرانی، جایگاه ویژه ای دارد تا بتوانیم بر اساس سیاست‌های درون زا، امکان حذف از چرخه اقتصادی بین المللی را به حداقل برسانیم. از این طریق بهره‌وری کشور نیز بالا می‌رود و در کنار توسعه کیفی اقتصاد، با افزایش رشد کمی آن نیز مواجه خواهیم بود. این موضوع باعث خواهد شد تا رشد به اقتصاد کشور باز گردد. اولین قدم برای رسیدن به این رشد درون زا، بهره گیری از الگوی مدیریت منظم و درست اقتصادی است. یکی از راه‌های قابل توجه برای بریدن ناف اقتصاد ایران از نفت، تکیه به مالیات است البته نه به این معنا که مثلا نرخ مالیاتی را افزایش دهیم؛ خیر. باید مالیات به جای نفت، محور اصلی تأمین درآمدهای دولت باشد.

در همین راستا، ایجاد پایه‌های مالیاتی جدید مانند مالیات بر خانه‌های خالی، مالیات بر عایدی املاک، مالیات بر املاک و خودروهای لوکس ضرورت خاصی دارد، این پایه‌های مالیاتی عمدتا شامل پردرآمدها می‌شوند و موجب ایجاد فشار به زندگی عموم مردم که کم درآمد هستند یا جزو اقشار متوسط جامعه قرار دارند، نخواهد شد. در کنار این موضوع، دولت باید ملزم به اجرای روش‌های غیر تورم‌زا برای جبران کسری بودجه مانند افزایش نرخ ارز حقوق ورودی کالاهای وارداتی (از ۴۲۰۰ تومان به ارز نیمایی) شود، روش‌هایی که علاوه بر افزایش درآمدهای دولت، موجب حذف رانت بزرگ اقشار خاص مانند واردکنندگان هم خواهد شد.

حرکتی که هیچگاه نباید متوقف شود

همایون دارابی
کارشناس بازار سرمایه

عرضه‌های اولیه به دلیل ایجاد هیجان افزایش ورود نقدینگی به بازار و افزایش قدرت انتخابات بازار از جمله مواردی است که باید همیشگی باشد. در واقع حیات و رشد و بالندگی بازار سرمایه به ادامه دار بودن عرضه‌های اولیه بستگی دارد. در دیگر کشورها نیز برای انجام عرضه اولیه کسی به روند شاخص و قیمت‌ها توجه نمی‌کند، در بورس‌های دیگر کشورها نیز معتقدند شاخص و قیمت‌ها به سرمایه‌گذاران ارتباط دارد اما میزان تأمین مالی و میزان عرضه‌های اولیه، شاخص‌های مدیریتی موفق بازار هستند.

کشورهای پیشرفته اروپا و آمریکا بورسی را موفق می‌دانند که میزان عرضه‌های اولیه و میزان سرمایه، سرمایه‌گذاران و بنگاه‌ها در آن بالا باشد. همیشه معتقدم شوک‌هایی که عرضه‌های اولیه به بازار می‌دهد شوک‌های مثبتی است، در بسیاری از مواقع درگذشته نیز شاهد بودیم که عرضه‌های اولیه توانسته بازارهای منفی را تحت تاثیر قرار دهد. همچنین عرضه یک شرکت بزرگ، ذوق و شوقی میان مردم ایجاد می‌کند و عملا لاک دفاعی یا احتیاطی معامله گران را از بین می‌برد و در برخی مواقع حتی جریان بازار را تغییر می‌دهد. بنده گاهی اوقات فکر می‌کنم هیچ‌گاه نباید عرضه‌های اولیه در بازار متوقف شود.

در حال حاضر، بسیاری از نمادهای ما در تله حجم مبنا گیر کرده‌اند و لازم است حجم مبنا برداشته شود، قبل از حضور آقای قالیباف، حجم مبنا در دوره قبل افزایش یافت و در این دوره اصلاح نشد و قرار بود در جریان مثبت بازار حجم مبنا همانند یک ترمز عمل کند اما در ریزش این اتفاق افتاد و بسیاری از نمادها به دلیل اینکه حجم مبنا را پر نمی‌کنند اصلاحی نیز برای آنان صورت نمی‌گیرد و در صورتی که بازار اصلاح نکند دور بعدی رشد هرگز رخ نخواهد داد. تنها راهی که در حال حاضر می‌توان برای بهبود بازار انجام داد حذف حجم مبنا به طور کامل، تعلیق یا در نهایت کاهش چشمگیر آن است. همچنین قیمت سهامی که کاهش می‌یابد با فرمول حجم مبنا، میزان حجم مبنا افزایش می‌یابد و این روند، کار بازار را در شرایط بازگشت سخت‌تر خواهد کرد و شرایط بسیار دشواری را برای بازار ایجاد می‌کند. فراز و فرود جزو لاینفک بازار سرمایه است و هر چه سریعتر این رشد و اصلاح‌ها رخ دهد برای بازار بهتر است، در نهایت نباید بر روی قیمت‌ها حساس باشیم و بهتر است بیشتر برای عمق بخشی به بازار تلاش کرد و کارکردهای آن را بالا ببریم.

اولویت حذف درصد نوسان

سعید ذوالفقاری
مدیرعامل کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان

زمانی که بازار شرایط صعودی را طی می‌کرد هر هفته شاهد ۲ الی ۳ عرضه اولیه در بازار سرمایه بودیم که منجر به ورود سرمایه‌گذاران جدید به بازار سرمایه شد. بهتر است شرکت‌هایی که در حال حاضر در صف عرضه اولیه هستند را وراد بازار کنند. البته که برخی می‌ترسند فشار مضاعفی بر نقدینگی بازار ایجاد شود اما نمی‌توانیم برای عرضه شدن یا نشدن شرکت‌ها تصمیم بگیریم بلکه بهتر است بازار بدون توجه به اتفاقات ودخالت‌ها مسیر اصلی خود را طی کند.

بیش از ۳ ماه است که می‌گوییم آنچه در شرایط فعلی می‌تواند به بازار سرمایه کمک کند افزایش درصد نوسان است اما هیچ کس توجهی به این مسئله نمی‌کند، برخی دوستان شورای عالی بورس روزانه اتفاقات مهم را توییت می‌کنند اما در این باره حتی در توییتر نیز واکنشی نشان ندادند همچنین مدیران سازمان نیز واکنشی نشان نمی‌دهند. برخی سهام ۳ ماه است که در صف فروش هستند و چنین چیزی ممکن نیست، یک سهم بازگشایی می‌شود و پس از آن ناظر معاملات آن را ابطال می‌کند، در بازاری که ۷۰ الی ۸۰ درصد سهم‌ها روند ریزشی به خود گرفتند به چه دلیلی یک سهم باید ۳ ماه در صف فروش قرار بگیرد و قیمت نخورد؟ بهتر است اجازه دهیم بازار نقدشوندگی اصلی خود را بیابد.

پس از این مدت و آزمون و خطاهایی که صورت گرفته هنوز به این نتیجه نرسیده اند که درصد نوسان باید حذف شود، تنها راه حلی که می‌تواند به بازار کمک کند برداشتن درصد نوسان است، در کنار آن اضافه کردن مباحث تحلیلی و ارائه اطلاعات eps است که بازار به سمت تحلیل بازمی گردد. در حال حاضر هیچ تحلیلی در بازار وجود ندارد و صرفا مردم به صف‌های خرید نگاه می‌کنند،این مسئله منجر شده تا در این میان قیمت سازی برای برخی سهم‌ها رخ دهد و بیشتر تعجب از این است که چرا مدیران سازمان جلودار این اتفاقات نمی‌شوند. در نهایت تا زمانی که درصد نوسان وجود دارد امکان دستکاری قیمت نیز وجود دارد و شرایط دندانه‌ای بازار به واسطه وضعیت فعلی و وجود درصدنوسان ادامه خواهد داشت. همچنین عرضه‌های اولیه می‌تواند به سهامداران کمک کند که از طریق منبعی که به دست می‌آورند شروع به بازارگردانی کنند.

زمینه‌ای برای عمق بخشیدن بازار

محسن کرکه‌آبادی
مدیر تحلیل و سرمایه‌گذاری کارگزاری نو اندیشان بازار سرمایه

بازار سرمایه در روزهایی که گذشت سرشار از هیجانات مثبت و منفی بود که بدون تحلیل و خبر خاصی به هر چیزی واکنش نشان می‌داد. در ماه‌های اخیر حجم نقدینگی وارد شده در بازار طوری بود که حجم و عمق معاملات را بیشتر کرده بود و برای عمیق‌تر شدن آن نیاز به پذیرش و عرضه‌های شرکت‌های جدید بود که دولت نیز برای این اتفاق کمی روند ورود شرکت‌ها را به بازار سرمایه تسهیل کرد و خواستار ورود آنها به بازار شد.

در حال حاضر با توجه به شرایط بازاری که در آن قرار گرفته ایم به دلیل عمق زیاد بازار نسبت به قبل، عرضه‌های اولیه نمی‌توانند تاثیری در منفی کردن بازار داشته باشند. اگر بخواهیم با دیدی مثبت تر به این قضیه نگاه کنیم شاید بتوان گفت که به نوعی این عرضه‌های اولیه می‌توانند باعث جذب نقدینگی جدید از خارج بازار سرمایه شوند و بعد از آن این نقدینگی در همین بازار ماندگار شود. از طرفی اگر بخواهیم با دیدی کلان نیز به این قضیه نگاه کنیم در می‌یابیم که جذب نقدینگی‌های راکد در بازار سرمایه توسط عرضه‌های اولیه هرچند کوچک، می‌تواند از حجم نقدینگی راکد موجود در جامعه بکاهد و تورم ناشی از وجود این نقدینگی را کاهش دهد. همچنین شرکت‌های تازه وارد به بورس به نوعی ورود به بازار سرمایه را نسبت به شرکت‌های رقیب خود مزیتی می‌دانند که خود باعث این فرهنگ سازی می‌شود و به دنبال آن شفافیت اطلاعات در شرکت‌ها و صنایعی که بورسی هستند بیشتر می‌شود. در نهایت اینکه عرضه‌های اولیه از لحاظ جذب نقدینگی از داخل خود بازار سرمایه تاثیری بر روی منفی شدن کلیت بازار نمی‌گذارند و تنها می‌توان اثرات مثبت آنها را بر روی عمق بخشیدن بازار از دید خرد و جذب نقدینگی راکد جامعه در مقیاس کلان مورد بحث قرار داد.

نفس بازار به تنگ آمد

ضرورت احیای عرضه‌های اولیه

فرآیند عرضه شرکت‌ها نیازمند تغییر جدی قوانین است

فاطمه مشایخی
خبرنگار

زمانی که شاخص بازار رکوردهای جدیدی را ثبت می‌کرد، تمام شرکت‌ها مشتاق عرضه بودند. فارغ از این موضوع دولت نیز از عرضه هر چه بیشتر شرکت‌ها استقبال می‌کرد و بیان این دیدگاه توسط ناظران که حداقل هفته‌ای دو عرضه اولیه باید انجام شود،قابل توجه بود اما با نزولی شدن شاخص، توقف کامل در تحقق وعده‌های مذکور ایجاد شد. البته در شرایط فعلی بسیاری از کارشناسان معتقدند بازار باید روال طبیعی خود را طی کند و اینکه چرا عرضه‌های اولیه متوقف شده است؟ مگر عرضه اولیه به عدد شاخص وابسته است؟ عرضه‌های اولیه به دلیل افزایش ورود نقدینگی به بازار وتاثیرگذاری‌های متفاوت از جمله مواردی است که باید همیشگی باشد. درمجموع عرضه‌های اولیه در واقع حیات،رشد و بالندگی بازار سرمایه را تضمین می‌کنند که باید در شرایط کنونی در اولویت امور ناظران قرار گیرند.

زمینه‌ای برای شکل گیری رانت

احسان خاتونی
تحلیلگر مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

مدتی است که سازمان بورس به دلیل شرایط نامساعد بازار عرضه‌های اولیه را لغو کرده و این اقدام به جهت حمایت از بازار صورت گرفته است. چراکه برخی از عرضه‌های اولیه نقدینگی نسبتاً سنگینی را جذب می‌کنند. البته بسیاری از عرضه‌های اولیه، به دلیل کوچک بودن و تعداد زیاد متقاضیان، نقدینگی چندانی از بازار جذب نمی‌کنند. لذا سازمان بورس می‌توانست لااقل عرضه اولیه‌های کوچک را در فرابورس ادامه دهد. اما به نظر می‌رسد عوامل دیگری هم در لغو عرضه‌ها نقش داشته باشد.

گفته می‌شود بسیاری از ناشران بورسی به دلیل شرایط نامساعد بازار تمایل کمتری به عرضه سهام خود در بورس دارند. اما فارغ از این ماجراها، فرآیند عرضه اولیه‌ها نیازمند تغییر جدی قوانین است. روز به روز بر تعداد متقاضیان عرضه اولیه‌ها افزوده می‌شود و ارزش ریالی تخصیص سهام نیز روز به روز کوچکتر می‌شود. سازمان بورس نیز برای حل این مشکل اقدام به افزایش درصد سهام قابل واگذاری در فرآیند عرضه اولیه‌ها کرده است. اما همچنان مشکل به قوت خود باقی است. چرا که روز به روز بر متقاضیان سود بدون ریسکِ عرضه‌های اولیه افزوده می‌شود.

اصولاً در بورس‌های جهان فرآیند عرضه اولیه‌ها بسیار متفاوت است. تعیین سقف و کف قیمت برای دریافت سفارشات عرضه تنها در بورس تهران رواج دارد. در بورس‌های دنیا، تحلیلگران و سرمایه‌گذاران، بنا به ارزش‌گذاری خودشان از سهم مورد نظر، سفارشات و قیمت‌ها را به سیستم وارد می‌کنند و عرضه کننده مشابه سیستم حراج، از بالاترین قیمت شروع به عرضه سهم می‌کند؛ به این نوع عرضه اولیه‌ها بوک بیلدینگ گفته می‌شود. اما در بورس تهران این نوع عرضه اولیه‌ها به اصطلاح «ایرانیزه» شده و تعیین قیمت سقف و کف عرضه و تعداد بسیار زیاد متقاضیان باعث شده است تا همگان به قیمت سقف، خواستار عرضه اولیه باشند.

فشارهای سازمان بورس هم برای عرضه در قیمت‌های پایین به جهت جذابیت نیز باعث شده است تا این رانت بزرگ در بورس شکل بگیرد و اغلب ارزشگذاری‌ها بسیار پایین‌تر از ارزش ذاتی نمادهای در شرف عرضه است. با عنایت به موارد فوق به نظر می‌رسد این فرآیند نیازمند تغییر جدی است. هر چند البته طرفدارانی نیز دارد. طرفداران معتقدند که مشارکت بالا در عرضه‌های اولیه موجب افزایش مشارکت کنندگان در بازار و ترغیب به سرمایه‌گذاری خواهد شد.

بازار را رها کنید

مجتبی شهبازی
مدیر معاملات کارگزاری بانک پاسارگاد

بازار سرمایه روزهای بد خود را نشان داده است. فقط طی هفت ماه اخیر ما هم شاهد جهش خیره کننده و ورود حجم نقدینگی زیاد به بازار بودیم و بلافاصله پس از آن و شاهد ریزش شدید و فرسایشی در شاخص بودیم. برای تحلیل این وضعیت، روانشناسی به تنهایی نمی‌تواند این تحرک شدید و تغییر رفتار در بورس را توضیح دهد. درک نوسان‌های شدید از خوش‌بینی به بدبینی مستلزم فهم علت افزایش بسیار سریع و تشکیل حباب‌هاست. اقتصاددان‌ها معمولا حباب را شرایطی می‌دانند که در آن قیمت یک دارایی با ارزش ذاتی آن منطبق نباشد. این توصیف تاحدودی ناقص است چرا که اختلاف میان قیمت‌های سهام و ارزش ذاتی آن آنقدر متداول است که می‌توان گفت حباب‌ها یک خاصیت دائمی بورس اوراق بهادار هستند.

تعریف قابل درک‌تر از حباب به شرایطی برمی گردد که در آن بازارها ارزش‌گذاری فوق العاده بالایی را به دارایی‌ها اختصاص می‌دهند. قیمت آنقدر بالا می‌رود که امکان محاسبه سودهای ایجاد شده جهت پرداخت سود سهام به هیچ وجه تناسبی با قیمت سهام پیدا نمی‌کند.

به کلام دیگر در زمان حباب به طور مثال قیمت‌های سهام یک شرکت در نقطه‌ای حدود ۱۰۰ برابر در آمدهایش قرار می‌گیرد. تنها راه برای کسب سود از سهام فروش آنها می‌باشد.

آیا واقعا با توجه به شرایط کلی اقتصاد کشور در نقطه اوج شاخص بورس آیا میانگین قیمت به درآمد بازار سرمایه در این حد و اندازه بود که آن را حباب بنامیم؟ به نظر می‌آید شاید در مورد برخی از سهام‌ها دچار به اصطلاح حباب شده باشیم اما قطعا در کلیت بازار سرمایه به هیچ عنوان این امر مصداقی نداشت. اما چه شد که بازار این چنین سقوطی آزاد باوجود رشد نرخ دلار را تجربه کرده است و کماکان امیدی به اصلاح آن در بازار وجود ندارد؟ بر اساس عقیده «میلتون فریدمن» بحران‌های بزرگ ناشی از عوامل بیرونی بوده که توسط دولت‌ها ایجاد می‌شوند و اما جواب به چرایی وضعیت فعلی هم در همین دخالت‌ها و ایجاد اخلال در نظام بازار است.

زمانی که در هنگام بالا رفتن شاخص هیچ برنامه‌ای برای سیراب شدن ولع تقاضای جدید مثلا از طریق عرضه‌های اولیه یا عرضه‌های دولتی وجود نداشت، ناظران بازار به سیاست‌های آزمون و خطا روی آوردند. البته هنگامی که موفق به اخلال در مکانیسم بازار شدند به خیال خود جلوی حبابی شدن بازار را گرفته اند اما غافل از آن بودند که این سرآغاز وضعیتی است که اعتماد در بازار سرمایه کمرنگ می‌شود. هر موقع در بازار سرمایه اعتماد کمرنگ شود ما شاهد بحران خواهیم بود. پس از شروع ریزش بازار نیز با دخالت‌های نابجا و ایجاد محدودیت‌های سلیقه‌ای و خودساخته سیاست‌گذاران باعث طولانی شدن اصلاح بازار شدند. در واقع در آتش بی‌اعتمادی ایجاد شده دمیدند. مواردی از جمله ایجاد ممنوعیت فروش برای کدهای فروشنده و سایر محدودیت‌ها و امنیتی شدن فضای بازار سرمایه سبب شده تا اصلاح قیمت سهام پس از رشدهای افسارگسیخته یک سال اخیر، فرسایشی شود و نتوان نقطه پایانی برای آن متصور بود.

البته در این میان به خاطر جو منفی در میان سهامداران عرضه‌های اولیه هرچند کوچک نیز موجب اعتراض شده است. هرچند عرضه‌های اولیه شرکت‌های کوچک در عمل تاثیری بر افت شاخص و جذب نقدینگی ندارند اما بر جو روانی تاثیر دارند که سیاست‌گذاران بازار سرمایه می‌توانند بصورت موقت این عرضه‌ها را متوقف کنند. سیاست‌های حساب نشده و غیر کارشناسی دولتمردان در دعوت سرمایه‌گذاران خرد به بازار سهام در دوره رشد قیمت‌ها، تدوین قوانین سلیقه‌ای و غیر اصولی و غیر علمی روند معمول بازار را بر هم ریخت و در کنار هراس از ریزش بیشتر قیمت‌ها، بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران را نیز به‌دنبال داشت.

به تمام موارد ذکر شده وضعیت نابسامان اقتصاد کشور و ترس از سقوط بیشتر ارزش ریال و رکود اقتصادی و تهدیدات بین المللی را نیز اضافه کنید تا این وحشت عمومی در بازار سرمایه را بتوان اندکی درک کرد. دولتمردان و سیاست‌گذاران بزرگترین خدمتی که می‌توانند به بازار سرمایه کنند عدم دخالت در بازار و برهم نزدن مکانیسم بازار است. نوسان همواره در ذات بازار بوده ولی دولت با دخالت‌های نابجا باعث برهم خوردن تعادل در بازار می‌شود.

بازنگری در روش تخصیص سهام

کامران قزل‌گل
کارشناس بازار

عرضه اولیه شرکت‌های تازه وارد به بازار را باید از دو منظر بررسی کرد؛ از منظر بازار و فعالان بازار سرمایه و از منظر شرکتی که اقدام به عرضه اولیه می‌کند. وقتی شرکتی از طریق عرضه اولیه وارد بازار بورس می‌شود بخشی از نقدینگی را جذب خود می‌کند و تهیه حداقل بخشی از این نقدینگی از داخل خود بازار است که منجر به افزایش عرضه سهام دیگر و متلاطم شدن بازار بورس است. حال هر چه شرکتی که قصد عرضه اولیه دارد بزرگتر باشد این تلاطم ضرر بیشتری برای بازار و سهامداران بدنبال خواهد داشت. پس عموما عرضه اولیه برای فعالان بازار خاطره خوبی نیست چرا که عدد واگذاری خود سهام عرضه اولیه آنقدر کم است که تاثیری آنچنانی در سرمایه اکثریت اهالی بازار ندارد.

اما از منظر شرکت طبیعتا بزرگترین اتفاقی که برای هر شرکت تولیدی و خدماتی در طولش عمرش می‌تواند رخ دهد همین تبدیل شدن به سهامی عام و عرضه سهامشان در بورس است. پس تلاش می‌کند هر چه سریعتر و زودتر و بهتر این فرآیند طی شود. البته این موضوع می‌تواند تبعات بد هرچند کوتاه مدتی برای بازار داشته باشد که محلی از اعراب برای شرکت ندارد چرا که با عرضه سهامشان در بورس نقدینگی قابل توجهی برای شرکت حاصل می‌شود و امتیازات فراوانی از کاهش نرخ‌های مالیاتی تا برند و شناخته شدن شرکت نصیب شرکت می‌شود. بنابراین نمی‌توان خرده گرفت به تعداد بالای عرضه‌های اولیه در بازار، چرا که یک منظر دیگری هم وجود دارد و آن عمق بخشی بازار بورس است که یکی از روش‌های این اتفاق همین عرضه‌های اولیه و زیاد شدن تعداد شرکت‌های موجود در بازار بورس است. اما اختصاصا شرایط عجیب فعلی بازار بهتر است با تدابیر بهتری پیش رود. وقتی وضعیت اورژانسی می‌شود بهتر است تصمیمات هم به حالت اورژانسی تغییر کند. یعنی هر چند که عرضه اولیه جزو جدایی ناپذیر و مفید بازار است ولی در شرایط کنونی بهتر است حداقل به سمت عرضه شرکت‌های کوچکتر برویم که اوضاع را خراب تر نکند.

درباره نحوه فعلی تخصیص عرضه اولیه باید گفت خیلی بهتر از روش‌های قبلی بوده و عدالت بهتر و بیشتر رعایت می‌شود. اما نقیصه‌های فراوان و قابل تاملی هم دارد. لزوما عدالت به معنای تساوی نیست. اینکه به همه کدهای موجود در بازار بدون توجه به اینکه چه میزان گردش داشته اند یا کی ثبت شده اند یا چقدر میزان پرتفوی دارند عرضه مساوی شود ابدا معنای عدالت نیست. بهتر است تغییراتی در این موضوع بشود چرا که یک شخص می‌تواند با گرفتن ۱۰ کد معاملاتی از اعضای خانواده ۱۰ برابر کسی که اینکار را نمی‌کند عرضه بگیرد. پیشنهاد این است که به نسبت گردش کدهای موجود در بازار، عرضه تسهیم شود یا روش‌های دیگری که عدالت واقعی ایجادمی شود، مدنظر قرار گیرد.

الزام بهبود فرآیند عملیاتی و کارایی بازار

علی جبل‌عاملی
کارشناس بازار سرمایه

اگر چه بازار سرمایه از اواخر مرداد ماه با اصلاح قیمتی مواجه شد، اما آمارها نشان می‌دهد در هفتمین ماه از سال ۹۹ بیش از ۵۶۶ هزار کد جدید صادر شده است که این موضوع نشان می‌دهد بازار سرمایه همچنان جذابیت کافی برای سرمایه‌گذاری را دارد. عمق بخشیدن به بازار از طریق عرضه اولیه یکی از راهکارهای سازمان بورس و اوراق بهادار برای جلوگیری از تغییرات ناهمگون شاخص بورس است. افزایش عرضه‌های اولیه می‌تواند سبب جذابیت بیشتر بازار سرمایه شود. با این حال تغییر سیاست در عرضه اولیه می‌تواند سبب جذابیت بیشتر برای فعالان بازار و افزایش اثربخشی این ابزار در بازار سرمایه شود. بطور مثال عرضه‌های اولیه با تعداد محدود در بازار سهام مناسب ارزیابی نمی‌شود. البته می‌توان از طریق اختصاص سهم زیادی از این عرضه اولیه‌ها به صندوق‌های سرمایه‌گذاری هم به عمق بخشیدن بازار کمک کرد و هم جذابیت سرمایه‌گذاری در بورس به روش غیرمستقیم را افزایش داد.

در کنار ابزار عرضه اولیه، بهبود فرآیند عملیاتی و کارایی بازار می‌تواند به جذابیت بیشتر بازار بینجامد. در این خصوص جلوگیری از تصمیمات غیرکارشناسانه می‌تواند سبب اطمینان به فعالان بازار شود. چراکه تصمیمات ناگهانی با منطق بازار در تضاد است و ساز و کار بازار را به‌هم می‌ریزد. همچنین عملیاتی سازی افزایش سرمایه از طریق صرف سهام، استفاده از ابزارهای پوشش ریسک از دیگر ابزارهای موثر در شرایط فعلی بازار می‌باشند.

البته فعال شدن نهاد مالی مختلف نظیر مشاوره سرمایه‌گذاری‌ها برای افزایش شفافیت در اطلاعات صورت‌های مالی می‌تواند به مدیریت بهتر بازار بینجامد به‌طوری‌که نهادهای مالی با استفاده از تجارب گوناگون می‌توانند شفافیت و میزان ارزندگی سهام و دارایی شرکت‌ها را به سهامداران نشان دهند تا سرمایه‌گذاران با آگاهی و اشراف بیشتر نسبت به خرید سهام اقدام کنند.

بازارسرمایه ۲ماه سخت و طاقت فرسا را پشت‌سر گذاشت به‌طوری‌که اصلاح شدید قیمت‌ها، جذابیت بنیادی سهام و گزارش‌های ۶ماهه شرکت‌ها، بازار را به سمت تعادل هدایت کرد. این در حالی است حذف سرکوب‌های قیمتی در بازارهای مختلف، ضمن حذف زمینه بسیاری از مفاسد، باعث افزایش سوددهی شرکت‌ها می‌شود و جذابیت آنها را برای سهامدارانشان افزایش خواهد داد. البته هماهنگی همه جانبه ارکان بازار سرمایه در این خصوص می‌تواند نوید بخش روزهای خوب برای فعالان بازار سرمایه باشد.

در انتظار بازگشت اعتماد و رونق بازار

ابوالقاسم آقادوست
مدیرعامل کارگزاری سهم آشنا

بازار این روزها شرایط هیجان زده‌ای را تجربه می‌کند. در شرایط فعلی که هیجان موجود در بازار سرمایه منجر به افزایش فشار عرضه‌ها و خروج نقدینگی از بازار شده است، انجام عرضه اولیه به صلاح بازار نیست و بهتر است برنامه ریزی‌های لازم برای زمان برگشت بازار و جذب نقدینگی از دست رفته صورت بگیرد. در حقیقت نیز، اگر هیجان بیش از حد برای خرید ایجاد شود عرضه اولیه می‌تواند ابزاری برای افزایش نقدینگی و عمق بازار باشد، همچنین عرضه‌ها می‌تواند به فعالیت بیشتر و جذب منابع بیشتر سرمایه‌گذاران جدید کمک کند.

در شریط فعلی با توجه به مسائل اثرگذار بسیار بزرگی که در بازار وجود دارد بهتر است از انجام عرضه اولیه خودداری شود. اما پیش بینی می‌شود در دوماه پایانی سال با افزایش نقدینگی رو به رو شده و این مسئله می‌تواند زمان مناسبی برای انجام عرضه اولیه را ایجاد کند. اگر بگوییم عرضه اولیه باعث رونق بیشتر بازار می‌شود درست است اما در شرایط فعلی باید اجازه دهیم بازار به تعادل برسد و به مرور اقدام به انجام عرضه اولیه در بازار کرد. زمانیکه اعتماد از دست رفته به بازار برگردد می‌توان مجدد اقدام به عرضه اولیه در جهت پر رونق تر شدن بازار داشت.

در خصوص تغییر شرایط فعلی بازار تدابیری از جانب سازمان و شرکت بورس مبنی بر بازارگردانی کردن تمام شرکت‌های بورسی و ناشران صورت گرفته که اقدام خوبی است واگر این بازارگردانی همراه با حجم بسیار انجام شود می‌تواند حاشیه امنیت بیشتری را ایجاد کند و بازار را به سرعت به سمت تعادل خود برگرداند و می‌تواند نقطه عطفی برای بازار شود که به پایان ریزش‌ها و هیجانات بیش از اندازه بازار منجر خواهد شد.

تمرکز بر ارزش ذاتی

نیما حاجیلر
مدیریت اوراق بهادار شرکت کارگزاری تأمین سرمایه نوین

عرضه‌های اولیه یکی از راه‌های تعمیق بازار سرمایه و تأمین مالی ارزانتر نسبت به سایر تأمین مالی‌های دیگر برای شرکت‌هاست. همچنین به دلیل هدایت نقدینگی از سایر بخش‌های بازار سرمایه (بعضا سهام‌های بالاتر از ارزش ذاتی) به سهام‌های عرضه اولیه شده، این موضوع می‌تواند کمک موثری در جهت تأمین مالی شرکت‌ها و عمیق تر شدن بازار سرمایه کند. در شرایط فعلی و مخصوصا در بازارهای نزولی که حجم معاملات بازار بسیار کم شده و با توجه به تجربیات گذشته به نظر می‌رسد عرضه‌های اولیه بزرگ و ارزشمند در این گونه بازارها تجربه موفقی نخواهد داشت. ولی در بازارهای صعودی و با حجم معاملات بالا به دلیل اینکه شرایط بازار سرمایه به گونه‌ای است که می‌تواند کشش فروش سرمایه‌گذاران خرد حقیقی را در جهت فروش سایر سهام‌ها برای تأمین نقدینگی سهام عرضه اولیه داشته باشد و نقدینگی بازار از بخش‌هایی که تقاضای کاذب دارد به بخش مذکور منتقل شود باعث رونق بخشی بازار سرمایه می‌شود.

البته بهتر است قیمت‌های عرضه اولیه برای نزدیک تر شدن به ارزش ذاتی خودشان با سقف و کف معناداری تعیین شوند تا زودتر به ارزش ذاتی خود برسند. چراکه در نتیجه عرضه و تقاضاهای کاذب باعث مشکلاتی از قبیل کند شدن سیستم معاملاتی و... می‌شود.

همچنین با توجه به شرایط فعلی بازار، هماهنگی متولیان بازار سرمایه، تعریف برنامه‌های زمان بندی شده و مشخص همچون بازنگری دامنه نوسان و حجم مبنا، تعمیق بخشی فروش استقراضی - اختیارهای خرید و فروش به مانند سایر بازارای جهانی، ساماندهی فروش‌های هیجانی، حقوقی و آموزش‌های موثر برای سرمایه‌گذاران خرد می‌تواند به بازار کمک شایانی کند.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بانک ملت	۴,۳۱۰	۵,۵۰۰	دارایی ارزی حدود ۵ میلیارد دلار و احتمال برداشته شدن تحریم‌های بانکی	۱۰
	غصینو	۵۱,۴۷۱	۶۰,۰۰۰	افزایش تولید و نرخ محصولات شرکت و همچنین سرمایه گذاری جهت تکمیل زنجیره ارزش	۱۵
	دارا یکم	۱۸۱,۲۴۰	۲۴۰,۰۰۰	P/NAV حدودا ۰.۹ و احتمال رشد نمادهای بانکی	۱۰
	مدیر	۹,۲۸۶	۱۵,۰۰۰	پرتفوی بنیادی و تیم مدیریت حرفه‌ای	۱۵
بلند مدت	کاوه	۱۸,۵۷۰	۳۰,۰۰۰	بهره برداری از فاز ۲ فولاد سازی و گزارش‌های مناسب ماهانه و میان دوره‌ای	۱۵
	آریا	۱۶۰,۵۴۱	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 بلندمدت			۱۰
	وغدیر	۹,۷۷۰	۱۵,۰۰۰	P/NAV حدودا ۰.۷۶	۱۰

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری مدبران هما

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پتروشیمی زاگرس	۱۵۵,۰۲۳	۲۰۱,۰۰۰	بهبود قیمت متانول جهانی و انتظار برای رشد در نیمه دوم سال، گزارش فصل دوم مناسب نسبت قیمت به درآمد مناسب، دلار محور	۱۰
	ذوب روی اصفهان	۴۲,۳۷۸	۵۶,۰۰۰	بهبود فروش، ثبات قیمت جهانی روی، نسبت قیمت به درآمد مناسب، خرید خاک مورد نیاز برای تولید در ظرفیت، دلار محور	۱۰
	ذغال‌سنگ نگین طبس	۴۸,۲۹۰	۶۲,۷۵۰	گزارش فصلی مناسب، دلار محور بودن به واسطه مکانیزم قیمت گذاری، نسبت قیمت به درآمد مناسب	۱۰
	کشت و دامداری فکا	۳۹,۳۳۵	۵۱,۱۰۰	تجدید ارزیابی احتمالی، پروژه‌های آتی شرکت نسبت قیمت به درآمد مناسب	۱۰
بلند مدت	همکاران سیستم	۲۸,۰۳۰	۴۷,۵۰۰	حاشیه سود عملیاتی بالا و پایدار عرضه اولیه سپیدار، احتمال تجدید ارزیابی	۱۵
	بیمه پارسیان	۱۰,۵۳۰	۱۸,۰۰۰	فعالیت بیمه‌ای مناسب، سرمایه‌گذاری‌های انجام شده، عرضه شرکت اپال کانی پارس احتمال عرضه آتیه پارسیس پارس	۱۵
	فولاد هرمزگان جنوب	۱۱,۸۷۹	۲۰,۰۰۰	رشد قیمت اسلب صادراتی ایران، اختلاف قیمت اسلب و شمش جهانی، ثبات مقدار فروش دلار محور، رشد سود فصلی مناسب	۱۵

۳ صندوق پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری سهم آشنا

افق زمانی	نام شرکت	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	صندوق مشترک پیشتاز	صندوق سهامی	بازدهی سالانه بیش از ۲۵۰ درصد	۲۰
	صندوق آسمان آرمانی سهام	صندوق سهامی	بازدهی ۶ماهه بیش از ۹۰درصد	۲۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان	صندوق با درآمد ثابت	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد تقسیم سود ماهانه	۳۵
	صندوق پارند پایدار سپهر	صندوق با درآمد ثابت قابل معامله	بازدهی یکساله بیش از ۴۰ درصد	۲۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	خودرو	۳,۲۵۰	۴,۵۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	فخوز	۳۳,۰۴۰	۴۵,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	آریا	۱۶۰,۵۴۱	۲۵۰,۰۰۰	برآورد رشد سود آوری به علت رشد نرخ محصولات	۱۰
	قثابت	۷۳,۳۴۰	۱۲۵,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۰
بلند مدت	فملی	۱۹,۸۸۰	۲۷,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۲۰
	داریک	۱۰,۰۲۶	۱۲,۰۰۰	سرمایه گذاری 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	۱۶۳,۲۱۰	۲۷۰,۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات و افزایش نرخ فروش مجدد، افزایش سرمایه جذاب پیش رو	۱۵
	معدنی املاح ایران	۶۲,۵۷۰	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
	نیروکلر	۴۶,۷۰۰	۷۵,۰۰۰	ثبات هزینه‌ها، افزایش نرخ فروش همپای تورم اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا تغییرات سهامداری	۱۵
بلند مدت	س. صنایع شیمیایی ایران	۳۰,۵۴۰	۵۵,۰۰۰	۷۰۰ میلیارد تومان موجودی کالای ساخته شده با بهای تمام شده پایین، کسب درآمدهای غیرعملیاتی از سرمایه گذاری‌های انجام شده و افزایش سرمایه‌های پیش رو	۱۵
	داروسازی شهید قاضی	۸۵,۴۶۷	۱۵۰,۰۰۰	عدم تخصیص ارز ۴.۲۰۰ تومانی و دریافت افزایش نرخ‌های فروش جذاب، داشتن طرح‌های توسعه ای	۱۰
	صنایع لاستیکی سهند	۴۷,۵۴۰	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	۱۰۱,۳۵۷	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	۸,۴۶۰	۱۴,۰۰۰	رشد ارزش سرمایه گذاری‌ها و سود عملیاتی	۲۰
	صنعتی بهشهر	۲۲,۹۲۰	۳۵,۰۰۰	حذف ارز دولتی در آینده و افزایش نرخ محصولات	۲۰
	مبین انرژی خلیج فارس	۱۸,۹۱۰	۳۰,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش	۱۵
بلند مدت	گروه مپنا	۱۵,۲۹۰	۳۰,۰۰۰	افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۲۰
	مخابرات ایران	۱۰,۹۳۰	۲۶,۰۰۰	تجدید ارزیابی دارایی‌ها و زیرمجموعه‌ها امکان دریافت افزایش نرخ	۱۰
	پتروشیمی پارس	۱۲۷,۱۲۰	۲۰۰,۰۰۰	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.

شفافیت

تحقق بازدهی و افزایش دارایی

هفته‌نامه بورس: بزرگترین صندوق تحت مدیریت تأمین سرمایه سپهر با عنوان «اندوخته پایدار سپهر» با رشدی ۶۰ درصدی در یکسال گذشته، خالص ارزش دارایی‌هایش را به محدوده ۱۱۰ هزار میلیارد ریال رسانید. این صندوق در یکسال اخیر حدود ۳۶ درصد بازدهی محقق ساخت. «سپهر آتی» در گروه صندوق‌های مختلط، با وجود روند کاهشی بازار بورس از مردادماه جاری تاکنون، خالص ارزش دارایی‌هایش رشدی ۱۵۲ درصدی را تجربه کرد. سپهر آتی به تحقق بازدهی ۱۳۳ درصدی در یکسال اخیر رسید. «همیان سپهر» به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری در سهام،خالص ارزش دارایی‌هایش در یکسال گذشته و پس از اصلاح بازار در سه ماهه اخیر، با رشد فوق‌العاده ۱۹۰۰ درصدی، در محدوده ۵۹۰۰ میلیارد ریال قرار گرفت. با وجود اصلاح سنگین بازار سهام در چند ماه اخیر و کاهش محسوس سطح بازدهی صندوق‌های سهامی، بازدهی ۳۵۶ درصدی را محقق ساخت. بازدهی مرکب این صندوق هم، از ابتدای تأسیس تاکنون از مرز ۱۰۰۰ درصد فراتر رفت.

«پارند پایدار سپهر» با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز خالص ارزش دارایی‌هایش در یکسال گذشته با رشدی بیش از ۱۸۵ درصد، به بیش از ۵۸ هزار میلیارد ریال رسید و کسب بازدهی، ۳۹ درصد در کارنامه سالانه این صندوق قرار دارد.

«صندوق اختصاصی بازارگردانی سپهر بازار سرمایه»، از دیگر موارد است. مجموع خالص ارزش دارایی‌های فعلی این صندوق که در حال حاضر بازارگردانی فعال چهار نماد را به عهده دارد بیش از ۵۰ هزار میلیارد ریال است. فعالیت بازارگردانی این صندوق به زودی و با نهایی شدن قراردادهای بازارگردانی در دست اقدام، به بیش از ۱۰ نماد افزایش خواهد یافت.

معرفی صندوق‌ها ■ شرکت تأمین سرمایه سپهر

بازدهی‌های قابل توجه محقق شد

افزایش خالص ارزش دارایی در شرایط رکود

سجاد یزدانی
کارشناس سامانه رسام (اطلاعات مالی بارت)

تأمین سرمایه سپهر پس از اخذ مجوزهای قانونی لازم، در بهمن‌ماه سال ۱۳۹۰ فعالیت خود را به‌صورت رسمی در بازار سرمایه ایران آغاز کرد. پنج صندوق سرمایه‌گذاری، تحت مدیریت این شرکت مشغول‌به فعالیت هستند که مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

رشدی ۶۰ درصدی در یکسال

بزرگترین صندوق تحت مدیریت این شرکت با عنوان «اندوخته پایدار سپهر»در اردیبهشت‌ماه سال ۱۳۹۲ فعالیتش را آغاز کرد. این صندوق که در حال حاضر یکی از پنج صندوق بزرگ با در آمد ثابت بازار سرمایه کشور است با رشدی ۶۰ درصدی در یکسال گذشته، خالص ارزش دارایی‌هایش را به محدوده ۱۱۰ هزار میلیارد ریال رسانیده است. ماهیت احتیاطی صندوق‌های بادرآمد ثابت سبب شده تا در حال حاضر ۱۳ درصد از دارایی‌های این صندوق به سهام اختصاص یابد و مابقی در سپرده بانکی و اوراق بدهی با بازدهی مناسب و با ملاحظات مدیریت ریسک، سرمایه‌گذاری گردد. این صندوق در یکسال اخیر حدود ۳۶ درصد بازدهی محقق ساخت. ضامن نقدشوندگی این صندوق، بانک صادرات ایران است.

درجمع پربازده‌ترین‌های مختلط

در سال ۱۳۹۳ دومین صندوقِ تحت مدیریت این شرکت با نام «سپهر آتی» در گروه صندوق‌های مختلط، فعالیت خود را آغاز کرد. حتی با وجود روند کاهشی بازار بورس از مردادماه جاری تاکنون، در مجموع یکسال گذشته، خالص ارزش دارایی‌های سپهر آتی رشدی ۱۵۲ درصدی را تجربه کرده است. سهم بازار سهام در پرتفوی این صندوق حدود ۶۰ درصد است. سپهر آتی با تحقق بازدهی ۱۳۳ درصدی در یکسال اخیر، در میانه‌های جدول پربازده‌ترین صندوق‌های مختلط بازار قرار گرفت.

تحقق رشد فوق‌العاده

دو ماه پس از رونمایی از دومین صندوقِ تحت مدیریت این شرکت، خبر آغاز به‌کار صندوق سرمایه‌گذاری در سهام «همیان سپهر» به بازار سرمایه کشور مخابره شد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یکسال گذشته و پس از اصلاح بازار در سه ماهه اخیر، با رشد فوق‌العاده ۱۹۰۰ درصدی، در محدوده ۵۹۰۰ میلیارد ریال قرار گرفت. بررسی ترکیب دارایی‌های صندوق حاکی از سهم حدود ۹۳ درصدی بازار سهام در پرتفوی صندوق است. با وجود اصلاح سنگین بازار سهام در چند ماه اخیر و کاهش محسوس سطح بازدهی صندوق‌های سهامی، بازدهی ۳۵۶ درصدی صندوق همیان سپهر در ۳۶۵ روز گذشته، نشان از عملکرد خوب مدیران این صندوق داشته و آن را در جمع پربازده‌ترین صندوق‌های سهامی بازار قرار داده است. بازدهی مرکب این صندوق هم، از ابتدای تأسیس تاکنون (فعالیت جدی و متمرکز آن در کمتر از دو سال اخیر رقم خورده است)، از مرز ۱۰۰۰ درصد فراتر رفته که در نوع خود قابل توجه است.

مردادماه سال ۱۳۹۵، چهارمین صندوقِ تحت مدیریت این شرکت با عنوان «پارند پایدار سپهر»، باز هم با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز این‌بار در گروه صندوق‌های قابل‌معامله (ETF) با درآمد ثابت، کار خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق پارند پایدار سپهر که یکی از فعال‌ترین و نقدشونده‌ترین صندوق‌های قابل معامله بازار سرمایه کشور است، در یکسال گذشته با رشدی بیش از ۱۸۵ درصد، به بیش از ۵۸ هزار میلیارد ریال رسیده است. گرچه پرتفوی این صندوق تقریباً مشابه صندوق اندوخته پایدار سپهر است اما در نهایت در کسب بازدهی، پارند پایدار سپهر با ثبت عدد ۳۹ درصد در کارنامه سالانه خود، عملکرد بهتری داشته است.

بازارگردانی فعال چهار نماد

در گروه صندوق‌های بازارگردانی، «صندوق اختصاصی بازارگردانی سپهر بازار سرمایه»، پس از تغییر ساختار به چند سهمی (Multi NAV) در اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۹، دوره جدید فعالیت خود را آغاز کرد. مجموع خالص ارزش دارایی‌های فعلی این صندوق که در حال حاضر بازارگردانی فعال چهار نماد را به عهده دارد بیش از ۵۰ هزار میلیارد ریال است. فعالیت بازارگردانی این صندوق به زودی و با نهایی شدن قراردادهای بازارگردانی در دست اقدام، به بیش از ۱۰ نماد افزایش خواهد یافت.

در جدول زیر مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه سپهر را مشاهده می‌کنید.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت تأمین سرمایه سپهر

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	اندوخته پایدار سپهر	۱۳۹۲/۰۲/۰۸	۱۳	۵۵	۳۲	۰	۱۰۹۳۷۱	۰/۳	۳۵/۶	۱۶۹/۴
مختلط	سپهر آتی	۱۳۹۳/۰۳/۱۰	۶۹/۵	۷	۲۲/۵	۱	۴۱۴	-۷/۴	۱۳۲/۶	۲۴۳
سهامی	همیان سپهر	۱۳۹۳/۰۵/۰۶	۹۳	۵	۰	۲	۵۸۸۱	-۲۰/۴	۳۵۵/۴	۱۰۳۳
قابل معامله با درآمد ثابت	پارند پایدار سپهر	۱۳۹۵/۰۵/۱۱	۱۱	۵۳	۳۵	۱	۵۸۰۵۴	-۰/۵	۳۹	۱۰۹
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی سپهر بازار سرمایه	۱۳۹۹/۰۲/۰۱	۹۳	۰	۰	۷	۲۱۸۳۹	-۱۸/۷	*	۱۷۰

*با توجه به اینکه تنها حدود شش ماه از فعالیت این صندوق می‌گذرد، رقمی در ستون بازدهی سالانه درج نشده است.

سواد مالی

مشارکت روسیه و بانک جهانی

عاطفه جلادتی
کارشناس آکادمی هوش مالی

طراحی برنامه‌ای برای آموزش سواد مالی به مردم کشورهای کم‌درآمد، مدت‌ها ذهن مقامات وزارت مالی روسیه را مشغول خود کرده بود. آموزش سواد مالی به مردمی که به سبب مهاجرت بی‌رویه به شهرها، بی‌کاری و برنامه‌های محدود تأمین اجتماعی، مجبور بودند یک تنه، بار مالی زندگی خود را به دوش بکشند.

برای محقق کردن این کار، حمایت بانک جهانی مدنظر قرار بود. در سال ۲۰۰۸، توافق‌های لازم میان وزارت مالی روسیه و بانک جهانی انجام می‌شود و «صندوق سواد مالی» به سرپرستی روسیه به وجود می‌آید. تأمین منابع مالی از طرف روسیه و مدیریت و اجرای پروژه بر عهده بانک جهانی گذاشته می‌شود. سازمان همکاری اقتصادی و توسعه (OECD) که خود، تجربیات فراوانی در این زمینه دارد نیز به کمک بانک جهانی می‌آید.

هدف برنامه، افزایش سطح سواد مالی مردم کشورهای با درآمد پایین و متوسط است و صندوق متعهد می‌شود در مدت چهار سال، ۱۵ میلیون دلار برای این پروژه پرداخت کند. همه چیز برای شروع آماده است. بانک جهانی تیمی از کارکنان و کارشناسان خود را برای پیاده‌سازی برنامه، سازماندهی می‌کند.

گام نخست سنجش سواد مالی و پیش‌نیاز آن، طراحی ابزار سنجشی متناسب با شرایط این کشورهاست تا با استفاده از آن، تأثیر برنامه‌های اجرا شده مورد بررسی قرار گیرد. در مجموع، پیمایش سنجش سواد مالی، در هفت کشور اروگوئه، کلمبیا، مکزیک، نیجریه، ترکیه، ارمنستان و لبنان، در سطح ملی انجام می‌شود؛ موضوع مذکور نقطه آغازی برای اجرای برنامه‌های افزایش سواد مالی در این کشورها بوده و بانک جهانی، سؤالات، مشخصات و نتایج حاصل از اجرای پرسشنامه در این کشورها را در قالب کتاب راهنمایی منتشر می‌کند تا کشورهای دیگری که قصد اجرای این پیمایش در آینده را دارند از آن بهره‌مند شوند.

معرفی کتاب

سرمایه‌گذار محافظه کار

«سرمایه‌گذار محافظه‌کار» کتابی به تالیف احسان زارع است که در ۲۵۴ صفحه توسط انتشارات آرادکتاب منتشر شد. این کتاب با توجه به نگاه محافظه‌کارانه در سرمایه‌گذاری، در سه بخش اصلی بورس، طلا و ریسک نگاشته شد. در این میان بازارهای نفت، بانک، مسکن و در خلال مباحث، بازار ارز نیز مورد تحلیل و بررسی قرار گرفته است.

نویسنده در معرفی کتاب می‌نویسد: «سرمایه‌گذار محافظه کار» در حوزه مالی و رفتاری با بررسی ریسک در بازارهای بورس و طلا دعوتی است برای پرهیز از رفتارهای جمعی در بازارها و اینکه اندیشه‌ورزی اقتصادی مختص به خود را فرا گیریم و برای اینکه همواره در میان افرادی قرار گیریم که هم موفق‌تر و هم باهوش تر از ما هستند. افرادی که با وجه تمایزشان در بینش و عمل، سرمایه‌گذاران حرفه‌ای بازارهای مالی لقب گرفته اند. ما خواسته‌ایم که ایشان، با دوری از انزوای مصلحتی سودآور، مهمترین نکات بازارهای مالی را به اشتراک گذارند.

سهام عدالت

کارت اعتباری برای سهامداران

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.

***

* ارائه کارت اعتباری به مشمولان سهام عدالت پیش‌بینی شد. طراحی این برنامه‌ریزی بر مبنای ارتباط بین بازار پول و بازار سرمایه است و سعی شده همه مراحل و ابعاد حقوقی آن به طور کامل دیده شود.
* همچنین براساس ارزش دارایی سهام عدالت به سهامدار تسهیلات داده می‌شود. البته در این روند، برخی از بانک‌ها طرح را در قالب اعطای کارت اعتباری دیده‌اند و برخی از بانک‌ها در صدد این هستند که یکی از حساب‌های مشتری را شارژ کنند و سهامدار بتواند از تسهیلات مربوطه در بانک‌ها برخوردار شوند. در واقع هر بانکی متناسب با سطح پوشش ریسک یک درصدی از دارایی خود را در قالب اعتبار ارائه می‌دهد.
* طرح مذکور شامل مشمولانی می‌شود که روش غیرمستقیم را برگزیده اند. در حال حاضر برای مستقیم‌ها چند بانک از جمله بانک ملی این کار را انجام می‌دهند، اما با توجه به این‌که غیرمستقیم‌ها حدود ۳۰ میلیون نفر هستند، تسهیلات با جدیت بیشتری دنبال می‌شود و تعداد بانک بیشتری به این طرح می‌پیوندند.
* تقریبا هفت بانک درخواست خود را اعلام کرده‌اند و در شرف عقد تفاهم‌نامه بین شرکت سپرده‌گذاری مرکزی هستند. بانک‌های دیگر نیز با توجه به حمایت وزارت امور اقتصادی و بانک مرکزی تمایل به همکاری در این راستا دارند.
* فرآیند کاملا به صورت الکترونیکی است و متقاضیان می‌توانند درخواست خود را از طریق اپلیکیشن‌های بانکی ارائه دهند.

کانال برتر

اقتصاد ایران و بایدن

پس از پیروزی بایدن، اولین اثر بر بازارهای مالی کشور ما در ذهن سرمایه‌گذاران رخ خواهد داد. جایی که قبلا اعتقاد به فروپاشی اقتصاد ایران و دلار ۵۰ هزار تومانی (در اثر فشار بیرونی) جاخوش کرده بود.

اولین اثر انتخاب بایدن از بین رفتن این فضای افزایشی در نرخ دلار و محو شدن تفکر فروپاشی اقتصاد ایران است. اینکار باعث ریزش قیمت دلار در کوتاه مدت خواهد شد، اما ریزش بیشتر دلار منوط به اجرای سیاست‌های واقعی خواهد بود و احتمالا دلار در محدوده مشخصی در کوتاه مدت در بالای ۲۰ هزار تومان نوسان خواهد کرد.

احتمالا فرصت بسیار خوبی برای بانک مرکزی جهت تک نرخی کردن دلار در سال آینده بوجود خواهد آمد که امیدواریم این اتفاق رخ دهد. طلا نیز وضعیت مشابهی خواهد داشت. (فرض بر این است بانک مرکزی منطقی عمل کند!)

@emacoabbasi