



هشتمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه و خصوصی سازی
kish2021 Invex
 مرکز نمایشگاه‌های بین‌المللی جزیره کیش
 ۸ لغایت ۱۱ آذرماه ۱۴۰۰ **غرفه ۱۱۴**
 nikanresaneh.ir

زمان شما، سرمایه شماست!
 نرم افزار ارزیابی شرکتی، نوآوران زمین
 استراتژی ارزش مدیریت آریا
 • ارزیابی شرکتها در بیش از ۱۲۰ شاخص
 • در لحظه نتایجی مبتنی بر ریسک بازده نقدی، فروش و قیمت گذاری
 • رفتار معامله گران تخصصی بازار و بازده
 • ارائه پرتفوی پیشنهادی بر اساس معیارهای شما
 • مدل‌سازی وضعیت شرکت با گروه‌های خود
 • نتایج نقاط قوت و ضعف شرکت‌ها
 • صرفه جویی در زمان تحلیل‌گر تا ۹۰٪
 نوآوران زمین
 تلفن: ۰۲۱-۴۴۹۰۰۰۰۰
 فکس: ۰۲۱-۴۴۹۰۰۰۰۰۰
 وبسایت: www.noavaran.com

سال نهم ■ شماره ۴۲۳ ■ هفته دوم آذر ■ شنبه ۶ آذرماه ۱۴۰۰ ■ ۲۷ نوامبر ۲۰۲۱ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

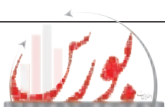
الزام بانک‌ها و صندوق‌های بورسی به خرید اوراق دولتی چه تبعاتی دارد؟

تله بزرگ

تداوم بحران زیان در جاده مخصوص

صفحه ۴

صفحه ۵



«آپ» زیر ذره بین

- ✓ «خواور»، کوچک و سودآور
- ✓ عملکرد «تماوند» فراتر از اهداف تعیین شده
- ✓ «تجلی»، منجی پروژه‌های نیمه تمام
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «فنورد»
- ✓ استقبال از طرح‌های تامین مالی «وبصادر»
- ✓ رکوردشکنی دوباره «فخوز»
- ✓ پایان زیان انباشته در بیمه نوین
- ✓ افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی «فملی»
- ✓ کامیون بهمن دیزل در جمع ۵ ستاره‌ها
- ✓ تداوم رکوردزنی «هرمز»
- ✓ «اروند» تامین کننده نیاز کشورهای خاورمیانه

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

بررسی عملکرد بازارها در آبان ماه

فقط طلا سکه بود

صفحه ۳

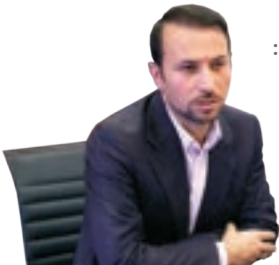
بازار پرابهام و پرخطر

صفحه ۲

نایب رئیس هیأت مدیره سیدگردان اعتبار تشریح کرد:

شرط موفقیت تأمین مالی از بورس

صفحه ۹



مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش تأکید کرد:

صنعت مشاور سرمایه‌گذاری در ابتدای راه

صفحه ۱۴

سرمقاله

تبعات انتشار اوراق دولتی



رضا علایی

در مورد اوراق قرضه دولتی که در جامعه با اسامی مختلفی خوانده می‌شود و تاثیر آن بر بازارهای مالی و نیز صرفه و صلاح آن برای اقتصاد کشور در حال حاضر باید گفت که دو نوع اوراق قرضه دولتی وجود دارد: نوع اول (treasury Bill) کوتاه‌مدت است که به کسر فروخته می‌شود و نرخ بهره کوتاه‌مدت از روی اختلاف قیمت بازار و نرخ اسمی این اوراق نسبت به ارزش اسمی و با زمان باقیمانده تا تسویه به دست می‌آید و معمولاً کمتر از یکسال تسویه می‌شوند؛ نوع دوم (treasury Bond) بلندمدت است که به صورت ۵، ۱۰، ۲۰ ساله و حتی ۳۰ ساله منتشر می‌شوند...

صفحه ۲

فینکو ۲۰۲۱

سنجش موفقیت بورس در گرو «تأمین مالی»



حسین عبده تبریزی، رئیس شورای سیاست‌گذاری همایش «فینکو ۲۰۲۱» در چهارمین همایش تأمین مالی از طریق بازار سرمایه، ضمن جمع‌بندی صحبت دیگر سخنرانان همایش، به بیان نقطه‌نظرهای خود در مورد بازار سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی پرداخت.

صفحه ۱۵

دماوند
دراوج با

شرکت تأمین سرمایه دماوند

صندوق سرمایه‌گذاری
لاچورد دماوند
 اختصاصی بازگردانی

صندوق سرمایه‌گذاری
گنبد هیئتی دماوند

صندوق سرمایه‌گذاری
سپید دماوند
 درآمد ثابت قابل معامله

صندوق سرمایه‌گذاری
اوج دماوند
 سهامی قابل معامله

اهم دستاوردهای تامین سرمایه دماوند:

- ▲ **رتبه اول** حجم انتشار اوراق تأمین شرکتی در بین شرکت‌های تأمین سرمایه کشور با انتشار اوراق تأمین مالی به مبلغ ۳,۲۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۰
- ▲ تاسیس ۴ صندوق سرمایه‌گذاری از ابتدای سال جاری تا کنون با مجموع دارایی تحت مدیریت ۴,۵۰۰ میلیارد تومان
- ▲ حضور صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت سپید دماوند در بین ده صندوق پربازده از ابتدای تاسیس
- ▲ سریع‌ترین رشد دارایی تحت مدیریت در **صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت سپید دماوند** در بین صندوق سرمایه‌گذاری در آمد ثابت بازار سرمایه از ابتدای تاسیس

تأمین سرمایه دماوند

www.damavand-ib.ir
 info@damavand-ib.ir
 ۰۲۱۷۹۶۳۷۰۰

@damavandinvestmentbank
 damavand.ib
 damavand.ib

نگین اعتماد

میزان تسهیلات تا سقف **۹۰ درصد** مبلغ سپرده

شرایط ویژه جهت افزایش دارایی مشتری

با نرخ سود تسهیلات **۱۷٪ تا ۱۸٪**

حداکثر بازپرداخت **۵ ساله**

www.banksepah.ir

برای کسب اطلاعات بیشتر به شعب بانک سپه در سراسر کشور مراجعه شود

۱۵۵۲

اخبار هفته

ممنوعیت حقوق‌های نجومی



رئیس جمهور با اشاره به موضوع حقوق‌های غیرمستعارف تصریح کرد: حقوق یک حدی دارد که حد آن باید برای تمام افراد شاغل در دولت و شرکت‌های دولتی مشخص شود و بیش از آن میزان هم نباید پرداخت شود. مردم انتظار شنیدن اخباری درباره حقوق‌های چند ده میلیونی را ندارند و به حقوق نجومی باید خاتمه داده شود.

سید ابراهیم رئیسی در جلسه هیات دولت از سازمان اداری و استخدامی کشور خواست هر چه سریع‌تر و قبل از نهایی شدن بودجه ۱۴۰۱ نسبت به تدوین نظام پرداخت عادلانه حقوق و دستمزد اقدام کند. رئیس جمهور تاکید کرد: شاید طبق قانون دستتگاه‌هایی اجازه تعیین حقوق برای شرکت‌ها یا افراد دولتی را داشته باشند که باید در این زمینه نیز اقداماتی انجام شود. پرداخت‌های نابرابر و غیرمعارف در دولت و شرکت‌های دولتی قابل تحمل نیست. وی در مورد مشکلات آب در استان‌های اصفهان و چهارمحال و بختیاری نیز گفت: باید مصوباتی که در این مورد انجام شده، پیگیری و نتیجه به مردم گفته شود.



چالش‌های فروش اموال مازاد دولت

وزیر اقتصاد که پیش از این فروش اموال مازاد دولت را یکی از راه‌های تأمین کسری بودجه بدون تورم اعلام کرده بود، اکنون در نامه‌ای به رئیس جمهور ۱۵ چالش فروش اموال مازاد دولت را مطرح و خواستار تصویب و ابلاغ بخشنامه جدید در این زمینه شد.

احسان خاندوزی عنوان کرد: در شش ماهه نخست امسال معادل ۴۷۳ میلیارد تومان از محل فروش اموال مازاد به حساب خزانه واریز شده است. همچنین در بودجه سال جاری بیش از ۴۵ هزار میلیارد تومان درآمد از محل فروش و واگذاری اموال مازاد منقول و غیرمنقول پیش‌بینی شده که طبق اظهارات وزیر اقتصاد تنها یک درصد آن در نیمه نخست سال جاری محقق شد. در جزئیات این نامه آمده است: به وزارت اقتصاد اجازه داده شده تا سقف ۱۷ هزار و ۶۰۰ میلیارد تومان از اموال و دارایی‌های منقول و غیرمنقول و حقوق مالی مازاد دولت را بدون رعایت تشریفات مربوط به تصویب هیات وزیران با رعایت قوانین و مقررات از طریق حراج عمومی در بورس املاک و مسکن یا از طریق مزایده عمومی به فروش برساند.



رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به اینکه در بودجه ۱۴۰۰ انتشار چه میزان اوراق پیش‌بینی و چه میزان از آن منتشر شده است، گفت: تاکنون حدود ۱۳۰ هزار میلیارد تومان همه انواع اوراق منتشر شده که عمده آن از نوع اخزا بوده (مطالبات پیمانکاران) و تأمین مالی دولت محسوب نمی‌شود. مجید عشقی افزود: از این ۱۳۰ همت حدود ۵۱ همت اوراق تأمین مالی اسلامی دولت بوده و طی همین مدت که ۵۱ همت اوراق جدید منتشر و فروخته شده، ۵۸ همت اوراق سررسید شده قبلی تسویه شده است. بنابراین به صورت خالص بیش از آنکه دولت جذب منبع داشته باشد، پرداخت پول داشته و عملاً صندوق‌ها جذب منبع داشته‌اند. وی با تأکید بر اینکه اوراق بر اساس کشش بازار عرضه می‌شود، اظهار کرد: برای مثال هفته قبل قرار بود ۱۰ هزار میلیارد تومان اوراق منتشر شود اما حدود ۷۵۰۰ میلیارد تومان منتشر شد که بر اساس درخواست صندوق‌ها، بانک‌ها و سایر نهادهای مالی بود. کل این مبلغ، مجدداً به سیستم بانکی، بیمه‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری برگشته است.



با آغاز عرضه تلفیقی ورق فولاد در بورس کالا قیمت‌ها ۶.۵ درصد کاهش یافت. این یکی از وعده‌های وزیر صنعت، معدن و تجارت بود. سید رضا فاطمی امین پس از اخذ رأی اعتماد از مجلس و شروع به کار، وعده مدیریت هوشمند بازار را به دور از رویکردهای شکست خورده‌ای همچون قیمت‌گذاری دستوری داد. بررسی اقدامات وزیر صمت بیانگر محقق شدن دو وعده بزرگ او برای مدیریت هوشمند بازار صنایع معدنی دارد. فعالان بازار فولاد کشور به خوبی می‌دانند که بازار ورق‌های فولادی یکی از پرچالش‌ترین حوزه‌ها در چند سال اخیر بوده که روز چهارشنبه سوم آذر در یک رویکرد اصولی و حساب شده، نخستین عرضه تلفیقی ورق فولاد از سوی فولاد مبارکه در بورس کالا انجام شد تا با تلفیق محصول وارداتی و داخلی، کسری بازار داخل پوشش داده شود. حذف سهمیه‌ها در مبادلات کالایی کشور یکی دیگر از وعده‌های فاطمی امین است که به مرور در کالاهای مختلف حذف شده تا بازاری نظام‌مند، رقابتی و به دور از احتمال شکل‌گیری رانت در بازار فولاد ایجاد شود.

افزایش تقاضا در این گروه شد. شفاف‌سازی بانک ملت از نرخ تسعیر ارز باعث افزایش تقاضا در این گروه شد. افزایش فشار عرضه‌ها در انتهای بازار و صف‌های خرید بانکی‌ها عرضه شد.

تکذیب یک خبر در روز سه شنبه شاخص کل با کاهش اندک ۲۵۰۰ واحدی در سطح یک میلیون و ۴۰۴ هزار واحد بسته شد. ارزش معاملات خرد در حدود ۳۹۰۰ میلیارد تومان بود. «پارس» و «شفن» بیشترین ورود نقدینگی حقیقی و «شفنج» و «فجهان» بیشترین خروج را داشتند. خبر لغو ارز ۴۲۰۰ داریویی‌ها که روز قبل منتشر شده بود، تکذیب شد. اولین روز پذیرنویسی تجلی که با استقبال زیادی مواجه نشد حدود یک میلیارد و ۶۰۰ میلیون سهم معامله شد البته این پذیرهنویسی به دلیل محدود بودن تعداد ۱۰ هزار خرید برای افراد در اولین روز باعث شد که حدود ۷ میلیارد و ۷۰۰ میلیون سهم به فروش نرسد و به روز دوم منتقل شود.

در آخرین روز هفته شاخص کل با رشد ۱۰ هزار واحد کاهش به یک میلیون و ۳۹۴ هزار واحد رسید. ارزش معاملات خرد حدود ۵۷۰۰ میلیارد تومان بود و ۲۵۰ میلیارد تومان ورود نقدینگی حقیقی را داشتیم. بیشترین ارزش معاملات در نمادهای «تجلیح» و «پالایش» بود. فشار فروش ادامه یافت. پذیرهنویسی نماد «تجلی» که روز گذشته شروع شده بود، به پایان رسید. گروه‌های خودرویی و فراکاب‌ها مورد تقاضا قرار گرفتند و علت رنج‌های مثبت در گروه خودرویی موافقت رئیس جمهور با مصوبه تنظیم بازار در مورد افزایش قیمت خودرویی‌ها بود. این هفته بازار شاهد پذیرهنویسی بزرگ تجلی بود که این سهم توانست حدود ۱۰۰۰ میلیارد تومان نقدینگی از بازار جذب کند.

بازار پرابهام و پرخطر

گروه‌های ساختمانی و رایانه‌ای بیشترین تقاضا را داشتند.

بازار متعادل در دومین روز هفته شاخص کل با رشد ۳۴۰۰ واحدی به سطح یک میلیون و ۳۸۶ هزار واحد رسید ولی شاخص هم‌وزن با منفی به کار خود پایان داد. ارزش معاملات خرد حدود ۴۴۰۰ میلیارد تومان و خروج نقدینگی حقیقی حدود ۱۰۰ میلیارد تومان بود. «خبهمن» و «تاپیکو» بیشترین ورود نقدینگی حقیقی و «اتکای» و «میدکو» بیشترین خروج را داشتند. بازار آرام و متعادل بود و به تدریج با افزایش تقاضا مواجه شد و فشار عرضه‌ها کاهش یافت و نماد «شستا» تحت تأثیر اخباری در مورد تصویب افزایش سرمایه سنگین و رسیدن به نقطه حمایتی خود به صف خرید سنگین رسید و گروه‌های خودرویی با تقاضا روبه‌رو شدند.

در روز دوشنبه شاخص کل با رشد ۱.۵ درصدی به رقم یک میليون و ۴۰۷ هزار واحد رسید. ارزش معاملات خرد ۴۰۰۰ میلیارد تومان بود. «شستا» و «فوکا» بیشترین صف خرید را داشتند. نمادهای «وملت» و «شفن» بیشترین نقدینگی حقیقی و «خبهمن» و «فسوزار» بیشترین خروج را داشتند. خبر قطع ارز ۴۲۰۰ تومانی برخی داروها که باعث

بازار این هفته با اخباری از گزارش‌های کدال و اخبار سیاسی و دلار و قیمت‌گذاری خودرو و مذاکرات برجام و بودجه ۱۴۰۱، در ابهام به سر می‌برد و شایعاتی از خودرویی‌ها باعث شد که این گروه در آخرین روز هفته با تقاضا همراه شود. از اخبار مهم این هفته می‌توان به افزایش سرمایه «شستا» و «ومملت» و بازگشایی «شینا» اشاره کرد که باعث شد جو مثبت به بازار بدهند. نقدینگی کم در بازار باعث شده که بازار لیدرمحور شود و با صف خرید شدن این لیدرها بازار به سمت مثبت برود. دولت برای جبران کسری بودجه به روش جدید فروش املاک و اموال مازاد خود دست زد و آمادگی خود را جهت فروش ۲۵۰۰ ملک به ارزش ۱۷ هزار میلیارد تومان اعلام کرد. رشد نرخ نیمایی سود خوبی را برای محصولات صادراتی از جمله محصولات پتروشیمی فراهم می‌کند. جم پیلن در گزارش ۶ ماهه حسابرسی شده خود ۱۳۰۰ تومان سود محقق کرد که حدود ۵۰ درصد از حسابرسی نشده بیشتر بود. علت جهش سود، برگشت مالیات دوره‌های قبلی بود و شرکت اعلام کرد که معافیت مالیاتی تا ۱۴۰۷ ادامه دارد.

شروع با افت در اولین روز هفته شاخص کل با ۲۷ هزار واحد افت به کانال یک میلیون و ۳۸۳ هزار واحد رسید. ارزش معاملات خرد ۴۱۰۰ میلیارد تومان و خروج نقدینگی حقیقی ۴۷۰ میلیارد تومان بود. «شهاد» و «شفن» بیشترین ورود نقدینگی حقیقی و «فولاد» و «شبندر» بیشترین خروج را داشتند. بازار در ابتدا با فشار فروش شروع شد و نمادهای بزرگ و شاخص‌ساز بیشترین فشار فروش را داشتند. گروه‌های بانکی، فولادی و پالایشی بیشتر فشار عرضه را داشتند. گروه‌های کوچکتر بیشتر مورد توجه بازار قرار گرفتند.

SEDAYE BOURSE

سedayه بورس

in

www

www.sedayebourse.ir

sedayebourse.ir

با شما هستیم با بهترین خبرهای اقتصادی بورس

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

۱۸ سال است که در کنار شما هستیم

بازار سرمایه

کارگزار تمام خدمات

باشگاه مشتریان

پیشخوان دولت

تهران: ۰۲۱-۴۲۴۰۸۰۰۰

اهواز: ۰۶۱-۳۳۳۶۲۷۷۷

www.sjbourse.ir

Info@sjbourse.ir

تبعات انتشار اوراق دولتی

در مورد اوراق قرضه دولتی که در جامعه با اسامی مختلفی خوانده می‌شود و تأثیر آن بر بازارهای مالی و نیز صرفه و صلاح آن برای اقتصاد کشور در حال حاضر باید گفت که دو نوع اوراق قرضه دولتی وجود دارد؛ نوع اول (treasury Bill) کوتاه‌مدت است که به کسر فروخته می‌شود و نرخ بهره کوتاه‌مدت از روی اختلاف قیمت بازار و نرخ اسمی این اوراق نسبت به ارزش اسمی و با زمان باقیمانده تا تسویه به دست می‌آید و معمولاً کمتر از یکسال تسویه می‌شوند؛ نوع دوم (treasury Bond) بلندمدت است که به‌صورت ۵ ساله، ۱۰ ساله، ۲۰ ساله و حتی ۳۰ ساله منتشر می‌شوند و معمولاً هر شش ماه یکبار عایدی بهره را پرداخت می‌کنند. معمولاً دولت‌های فدرال و در برخی موارد دولت‌های محلی این اوراق را در جامعه منتشر کرده و به افراد حقیقی یا حقوقی می‌فروشند. صندوق‌های بازنشستگی یکی از بزرگ‌ترین گروه‌های طرفدار اوراق قرضه دولتی بلندمدت هستند. دولت پول فروش این اوراق را صرف امور جاری یا توسعه‌ای و عمرانی می‌کند و دوباره مبلغ حاصل به جامعه باز می‌گردد و به این ترتیب منابع مازاد ایجاد شده در اقتصاد گردش می‌کند. کسانی که این اوراق را خریداری کردند، آن را نگه می‌دارند برای اینکه از منافع نرخ بهره پرداختی منتفع شوند یا در جاهای مختلفی وثیقه می‌گذارند.

هنگامی که حجم اوراق دولتی به سطح قابل قبولی رسید مثلاً به ۰.۵ یا ۰.۴ GDP رسید، می‌تواند به عنوان یک ابزار سیاست پولی مورد استفاده بانک‌های مرکزی قرار گیرد، به این صورت که بانک مرکزی هر وقت بخواهد نقدینگی را به جامعه تزریق و اقتصاد را به شکل پولی تحریک کند، اوراق قرضه دولتی نزد مردم را خریداری می‌کند. ورود بانک مرکزی به خرید این اوراق باعث افزایش نقدینگی در جامعه، افزایش قیمت اوراق قرضه و کاهش نرخ بهره می‌شود. بانک مرکزی در ازای خریدی که انجام می‌دهد، نقدینگی جامعه را افزایش می‌دهد و هر زمان که قصد جمع‌آوری نقدینگی از جامعه را داشته باشد، اوراق قرضه دولتی نزد بانک مرکزی را به فروش می‌رساند، برای فروش اوراق مجبور است نرخ بهره بالاتری در نظر بگیرد که در نهایت منجر به افزایش نرخ بهره در جامعه و به تبع کاهش تورم در سطح اقتصاد می‌شود.

همه این مناسبات در شرایطی است که سه شرط برقرار باشد؛ شرط اول اینکه اوراق قرضه دولتی در دوره‌های زمانی مختلف ۲ ساله، ۵ ساله، ۱۰ ساله، ۲۰ ساله و ۳۰ ساله به اندازه کافی در جامعه وجود داشته باشد، مثلاً به اندازه کافی و حدود ۵۰ درصد GDP وجود داشته باشند. شرط دوم اینکه نرخ بهره و تورم در سطوح پایین و حدود ۵ تا ۶ درصد باشد به این معنی که وقتی نرخ تورم و بهره مثلاً ۳۰ یا ۵۰ درصد است، این ابزارها کارکرد خود را از دست می‌دهند. شرط سوم اینکه تغییرات مارجینال مورد هدف باشد و اصلاً صرفاً تغییرات مارجینال مقدور است، مثلاً نرخ بهره ۳ درصد قابلیت تغییر در بازهای حدود مثبت و منفی ۱ تا ۱.۵ درصد دارد، دیگر نمی‌توان نرخ تورم ۶۰ درصدی فعلی را به کارگیری ابزار پولی و با استفاده از افزایش نرخ بهره به ۲۰ درصد یا ۱۰ تا ۱۵ درصد رساند.

در کشور ما استفاده از اوراق دولتی با هدف کنترل تورم با چند اشکال مواجه است؛ مورد اول اینکه نرخ تورم در جامعه ما در سطوحی است که این ابزارها کارکردی ندارند. مورد دوم این است که تورم در کشور ما مثل هر جای دیگر جهان ناشی از افزایش نقدینگی مازاد بر رشد اقتصادی است. نقدینگی از دو محل نشأت می‌گیرد؛ از محل برداشت‌های دولت از منابع بانک مرکزی که کسری بودجه دولت باعث این اتفاق می‌شود و از محل خلق درون‌زای نقدینگی در سیستم بانکی تجاری. شاید انتشار اوراق بتواند با شرایطی بخشی از کسری بودجه را آن هم به‌طور موقت پوشش دهد. مورد بعدی این است که نرخ بهره در کشور ما بسیار زیاد است و عملاً افزایش بیشتر مقدور نیست و همین مقدار موجود هم از هر سرمایه‌گذاری مولد جلوگیری می‌کند. باید تغییرات بسیار زیادی در حکمرانی پولی انجام شود، ساختار افزایش نقدینگی در کشور به‌گونه‌ای است که ۸۰ درصد از خلق درون‌زای نقدینگی توسط سیستم بانکی ایجاد می‌شود و ۲۰ درصد مربوط به کسری بودجه دولت است. سیستم بانکی هر روز در حال ایجاد ۲۵۰۰ میلیارد تومان نقدینگی مازاد در جامعه است. بنابراین کنترل تورم در کشور ما مسیر و ابزارهای جداگانه‌ای نیاز دارد، کسری بودجه دولت را نمی‌توان به تنهایی با فروش اوراق قرضه پوشش داد. در حال حاضر حدود ۴۵۰ تا ۵۰۰ هزار میلیارد تومان کسری بودجه داریم، بخش عمده‌ای از بودجه ۱۲۵۰ هزار میلیارد تومانی امسال مربوط به کمک به صندوق‌های بازنشستگی و حقوق کارکنان دولت است، بنابراین اساساً منابع حاصل از فروش اوراق صرف پرداخت هزینه‌های جاری می‌شود، ایجاد اشتغال نمی‌کند و صرفاً پوشش هزینه‌های جاری است. بنابراین اشکال متوجه دولت این است که محل مصرف منابع حاصل بهینه نیست، مسئله این است که هزینه‌های دولت زیاد است و اگر دولت به فکر کنترل تورم از بابت کسری بودجه دولت است باید به کاهش هزینه‌های خود فکر کند. کاهش هزینه‌های دولت نیز مستلزم اصلاحات بنیادی در نظام حکمرانی کشور است و با اقتدار بخش عمده‌ای از هزینه‌های آن دسته از ارکان دولتی را قطع کند که نقشی را در توسعه ایفا نمی‌کنند. همچنین ارزش افزوده اقتصادی که ایجاد می‌کنند مورد تأیید آحاد مردم هم نیست که حاضر باشند پول مالیات مستقیم و غیرمستقیم یا مالیات تومری را صرف پرداخت چنین هزینه‌هایی کنند. از سوی دیگر هنگامی که صرف هزینه‌های جاری می‌شود بلافاصله محل مصرف در بودجه سال آینده و سنوات بعدی ایجاد می‌شود که هزینه بهره اوراق فروش رفته است. وقتی ۲۳ درصد به فروش می‌رسد یعنی به ازای هر ۱۰۰ تومانی که امسال به دست می‌آید سال بعد علاوه بر اینکه اصل مصارف مشابه برای آن سال سر جای خود هستند، ۲۳ درصد نیز هزینه تأمین مالی امسال اضافه شده و سال‌های آتی نیز باید اصل را بازپرداخت کنیم. بنابراین برای رفع کسری بودجه دولت باید اصلاحات جدی در ساختار حکمرانی و بدنه دولت، اصلاحات بنیادی در نظام بازنشستگی کشور و اصلاحات جدی در نظام مالیاتی مد نظر قرار گیرد. بدون توجه هم‌زمان به این اشکالات بزرگ امکان کنترل کردن کسری بودجه اصلاً وجود ندارد. وقتی این کارها انجام شد برای مهار تورم یک کار بسیار بزرگ لازم است که اصلاح نظام بانکی است. ابعاد این کار به تنهایی خود یک انقلاب اقتصادی است.

با توجه به توضیحات فوق، به دلایلی مخالف فروش اوراق دولتی هستیم؛ علت اول اینکه منابع حاصله صرف امور هدر یعنی امور جاری و صرفاً هزینه‌ای می‌شود که رهایی نفع حال آینده برای ایران ندارد و منجر به ظرفیت‌سازی در اقتصاد و اثر سرمایه‌گذاری نمی‌شود. علت دوم این است که در این سطح از نرخ بهره و تورم ابزارهای متعارف سیاست پولی یعنی ابزار استفاده از اوراق و استفاده از مکانیزم عملیات بازار باز هیچ‌گونه اثربخشی ندارد، هیچ اقتصادی در دنیا در این نرخ بهره نتوانسته با فروش اوراق نقدینگی را جمع کند و اساساً در چنین شرایطی اوراق به این شکل منتشر نمی‌شود به این علت که در جامعه خریداری برای آن وجود ندارد. علت سوم اینکه همین دولت مستقر باید اصل و سود اوراقی که به فروش می‌رساند به میزان دو برابر پس بدهد، به جای اینکه تصمیمات سخت و دشوار برای کاهش هزینه‌های دولت گرفته شود و برای گشایش‌های اقتصادی و جذب سرمایه‌های خارجی برنامه‌ریزی شود، اقداماتی انجام می‌شود که مشکل را در سال بعد دشوارتر خواهد کرد. علت چهارم این است که از همه مهم‌تر اوراق را با اجبار به بانک‌ها و صندوق‌های متعلق به بانک‌ها، بیمه‌ها و بازنشستگی می‌فروشند. این موسسات باید با پایین آوردن قیمت دارایی‌های دیگر، آنها را به بازار بفروشند و منابع را جایگزین کنند. در سه مورد اول نهایتاً سر از ترازنامه بانک مرکزی در می‌آورد، اثرات منفی این چرخاندن غذا دور سر از توسعه مستقیم پایه پولی بدتر است. علت پنجم این است که رویه موجود یعنی تناوب زمانی فروش و روش و زمان‌بندی فروش، سایر بازارها از جمله بازار سرمایه را متشنج می‌کند. متأسفانه یک بازار دارایی متشنج نمی‌تواند کارکرد اصلی خود را انجام دهد. بازار سرمایه ما در همین شرایط هم به دلیل زیرساخت‌هایی که دارد عاجز از کارکرد اصلی خود است که عبارت است از تشکیل و تشکیل سرمایه و وقتی متشنج می‌شود به طریق اولی نمی‌تواند در شکل و تشکیل سرمایه و حمایت از بخش حقیقی اقتصاد مفید واقع شود. علت ششم هم این است که ضرورت دارد اقتصاد کشور ارزش افزوده مازادی ایجاد کند که به مصارف اضافی دولت تخصیص پیدا کند. وقتی اقتصاد در طول ۱۵ سال گذشته مازاد ارزشی ایجاد نکرده و رشد اقتصادی میانگین حدود یک درصد بوده است، مردم باید با کدام منابع اوراق دولتی را برای جبران هزینه‌های مازاد دولتی خریداری کنند. بنابراین هنگامی دولت می‌تواند به این ابزارها روی آورد که جامعه در حال ایجاد مازاد اقتصادی باشد و متأسفانه در شرایط فعلی وجود ندارد.

سخن آخر اینکه برای دولت برای جبران کسری بودجه، کنترل تورم و ایجاد رشد اقتصادی راه وجود دارد که البته مستلزم تصمیمات بسیار دشوار است، در حال حاضر درد سختی داریم که به درمان سختی نیز نیاز دارد، باید تصمیمات دشوار گرفته شود نه بازی‌هایی که به این شکل در شرایط فعلی وجود دارد. این راه سخت، تجدید ساختار جدی نظام حکمرانی، تجدید ساختار دولت، اصلاحات بنیادی در نظام‌های بازنشستگی، اصلاحات بنیادی در نظام بانکی و اصلاحات بنیادی در نظام مالیات‌ستانی را شامل می‌شود که باید بطور هم‌زمان مد نظر قرار بگیرند.

■ اخبار هفته ■

بودجه ۱۴۰۱ و شاخص‌های کلان



مسعود میرکاظمی، معاون رئیس‌جمهور در بازدید از موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت برنامه‌ریزی گفت: عدم کنترل شاخص‌های برنامه‌های توسعه ششم باعث شده تحولی که مد نظر بوده، به دست نیاید؛ بنابراین باید با آسیب‌شناسی دقیق و کارشناسی مشکلات و معضلات شناسایی شود تا در برنامه‌های بعدی

تغییرات مطلوب و مثبت به دست آید.

میرکاظمی گفت: در بودجه ۱۴۰۱ سعی شده به جای پرداختن به حواشی، به متن پرداخته شود تا این بودجه تضمین‌کننده شاخص‌های کلان اقتصادی باشد. وی اضافه کرد: تا ۱۵ آذر بودجه بر مبنای واقعی نه بر مبنای ردیف محور بلکه بر مبنای برنامه محور به مجلس شورای اسلامی ارائه می‌شود. رشد اقتصادی ۰.۴ درصدی، نرخ سرمایه‌گذاری منهای ۴.۶ درصد و بهره‌وری پایین نشان‌دهنده ضرورت تغییر ریل اقتصادی است چون به اهداف برنامه پنجم توسعه نرسیده‌ایم؛ با جهت‌گیری و برنامه‌ریزی درست و صحیح می‌توان گام‌های موثر و مثبت برای توسعه کشور برداشت.

ساخت دو میلیون مسکن در فاز اول



وزیر راه و شهرسازی با اشاره به برنامه این وزارتخانه برای ساخت چهار میلیون مسکن گفت: روند کار به این شکل نیست که سال اول یک میلیون و سال دوم یک میلیون واحد ساخته شود و به همین صورت این روند ادامه پیدا کند، بلکه دولت برای رسیدن به هدف تعیین شده، باید در شروع کار ساخت بیش از یک میلیون مسکن

را هدفگذاری کرده و در سال اول، ساخت دو میلیون واحد مسکن را کلید بزنند.

رستم قاسمی با تاکید بر اینکه ساخت مسکن در کشور معمولا یک تا بیش از یک سال‌ونیم طول می‌کشد، گفت: برای این که به هدف چهار میلیون مسکن در چهار سال دست یابیم باید شروع کارمان با بیش از یک میلیون واحد مسکن باشد که در جلسه‌ای در شورای عالی مسکن اعلام کردیم ساخت حدود دو میلیون مسکن را در فاز اول شروع خواهیم کرد که مقدماتش هم فراهم شده و تفاهم‌نامه‌های مربوط به آن نیز با بسیاری از دستگاه‌ها امضا شده و عملیات اجرایی‌اش را پشت سر خواهیم گذاشت.

تاسیس بازار گاز صنایع



مدیرعامل بورس انرژی با بیان اینکه در کشورهای تولیدکننده گاز صنایع بزرگ از طریق این بازار می‌توانند گاز مورد نیازشان را تامین کنند و از طریق ابزارهای آتی ریسک را مدیریت کنند، گفت: اگر بازار گاز تشکیل شود، می‌توان در بحث صادرات و واردات گاز در چارچوب بخش خصوصی کار کرد.

علی نقوی در نشست چشم‌انداز فولاد ایران، درباره فرصت‌ها و چالش‌های صنعت فولاد گفت: یکی از بزرگترین چالش‌ها در این صنعت، تامین انرژی مورد نیاز برای تولید فولاد در کشور است و بنابراین یکی از مباحث در وزارت صمت و بورس انرژی این است که بتوان زیرساختی را برای صنایع بزرگ کشور فراهم کرد تا برق و گاز پایدار را تامین کنند. وی افزود: ابزارهای مالی استاندارد در بورس‌های کالای دنیا برای این مساله وجود دارد، اما این موضوع مستلزم همکاری نهادهای متولی انرژی کشور از جمله وزارت نفت و برخی شرکت‌های تابعه آن است. یکی از بحث‌هایی که به جد پیگیر آن هستیم و مطالعات آن نیز انجام شده است، راه‌اندازی بازار گاز در کشور است.

سودآوری با حذف «سود مرکب»



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: در صورت حذف «سود مرکب» بانک‌ها و اجرای آن که بانک مرکزی هم پیگیر آن است، هم منابع مورد نیاز بانک‌ها در قالب مطالبات تبدیل به وجه نقد می‌شود و هم طرح‌های جدید، سودآور خواهند شد.

محمدرضا پور ابراهیمی با بیان اینکه «ریج مرکب» بانک‌ها و حذف آن در اقتصاد کشور از سوی مجلس مطرح شده است، افزود: موضوع ممنوع شدن سود مرکب بانک‌ها دو پیامد به دنبال دارد، در ابتدا اگر ما سود مرکب را در محاسبات مدنظر قرار ندهیم به این معنا است که قانون را اجرا کرده‌ایم چون قانون می‌گوید سود روی سود قابل قبول نیست و با این اقدام، بخش زیادی از مشکلات مردم در این حوزه برطرف می‌شود. وی با بیان اینکه با حذف سود مرکب بانک‌ها، بخشی از مطالبات وصول می‌شود، عنوان کرد: با این اقدام، کسانی که بدهکار نظام بانکی هستند و به دلیل ریج مرکب امکان بازپرداخت تعهدات را نداشتند، تعیین تکلیف شده و تبدیل به وجوه دریافتی توسط بانک‌ها می‌شود. همچنین تعهدات فعالان اقتصادی که دچار مشکل شده‌اند، کاهش می‌یابد.



عملکرد بازارها در آبان ماه

فقط طلا سکه بود

زهره فدوی

خبرنگار

بازار سرمایه در آبان ماه هم با ریزش همراه بود و سیاست‌های رئیس جدید هم تاکنون نتوانسته اوضاع را به ثبات نزدیک کند و هنوز سرمایه‌گذاران وفادار به این بازار با نوسانات هر روزه شاخص روبه‌رو هستند. در هشتمین ماه از سال ۱۴۰۰ شاخص کل بیش از ۲ درصد ریزش کرد و از کانال یک میلیون و ۴۰۰ هزار واحد که در ابتدای ماه در آن قرار داشت، به کانال یک میلیون و ۳۰۰ هزار واحد سقوط کرد. ارزش معاملات هم در آبان ماه شاهد افت ۱.۳۰ درصدی بود و حجم معاملات ۸ درصد کاهش را تجربه کردند. (جدول شماره ۱)

بازارهای موازی

اما در بازارهای موازی، طلا و سکه صعودی بودند و هر کدام به ترتیب ۸ درصد و ۶ درصد رشد قیمتی را به ثبت رساندند، به این صورت که طلا از محدوده یک میلیون و ۱۴۹ هزار تومان به ارتفاع یک میلیون و ۲۴۲ هزار تومان رسید. سکه هم در ابتدای آبان ماه در قیمت ۱۱ میلیون و ۷۶۹ هزار تومان معامله می‌شد که در پایان ماه وارد محدوده ۱۲ میلیون و ۴۴۰ هزار تومان شد. شرایط در آبان ماه برای بازار ارز هم خوب نبود به طوری که دلار از ۲۷ هزار تومان به ۲۶ تومان رسید و ریزشی ۲ درصدی را رقم زد. یورو هم ۴ درصد افت قیمتی داشت و از ۳۱ هزار تومان به ۳۰ هزار تومان کاهش پیدا کرد. (جدول شماره ۲)

مثبت و منفی در بورس

در تابلوی معاملات بورس اوراق بهادار تهران نماد «شفا» سردمدار بازدهی در آبان ماه شده است و رشدی ۱۳.۵ درصدی را رقم زده است. جایگاه دوم تا پنجم هم به نمادهای معاملاتی «کیورس»، «غاذر»، «ختمک» و «بشهاب» تعلق گرفته است و هر کدام به ترتیب ۵۱.۶۲ درصد، ۴۷.۳۷ درصد، ۴۰.۱۹ درصد و ۳۰.۵۹ درصد رشد را ثبت کرده‌اند. (جدول شماره ۳)

اما در مقابل نمادهای معاملاتی «لیارس» با ۳۷.۱۴ درصد، «دیران» با ۳۴.۷۶ درصد،

جدول شماره ۲ - وضعیت بازارهای موازی در آبان ماه ۱۴۰۰			
شرح	۱۴۰۰/۰۷/۰۳	۱۴۰۰/۰۷/۱۸	درصد تغییر
طلا	۱,۱۴۹,۰۰۰	۱,۲۴۲,۳۳۴	۸
سکه	۱۱,۷۶۹,۰۰۰	۱۲,۴۴۰,۰۰۰	۶
دلار	۲۷,۴۱۵	۲۶,۷۹۵	۲
یورو	۳۱,۹۴۰	۳۰,۵۵۲	۴

جدول شماره ۳ - بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در آبان‌ماه ۱۴۰۰			
نماد	قیمت پایانی	قیمت پایانی	درصد تغییر
لیارس	۱۵۴۴۸۰	۹۷۰۶۰	۳۷.۱۶
دیران	۳۱۴۴۰	۲۰۵۱۰	۳۴.۷۶
بکاب	۱۴۵۶۶۰	۹۵۱۷۰	۳۴.۶۶
دروز	۴۵۳۰۰	۲۹۹۵۰	۳۳.۸۸
خلنت	۱۰۷۰۰۰	۷۸۶۱۰	۲۶.۵۳

جدول شماره ۴ - کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در آبان‌ماه ۱۴۰۰			
نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
کمرجان	۷۲۱۳۰	۵۱۶۵۷	۲۸.۳۸
بنو	۱۰۶۲۴	۷۶۵۸	۲۷.۹۱
وگستر	۹۱۰۶	۶۶۶۳	۲۶.۸۲
فکستر	۱۲۴۲۷	۹۱۴۵	۲۶.۴۱
غگلیا	۶۵۴۷۷	۴۹۰۰۷	۲۵.۱۵

جدول شماره ۵ - بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در آبان‌ماه ۱۴۰۰			
نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
شفا	۱۵۵۲۹	۴۵۸۵۰	۱۹۷.۵۰
شرنگ	۱۰۴۴۵۴	۱۵۵۱۸۴	۴۸.۵۶
وقفخار	۷۶۱۵	۱۹۰۴	۴۵.۸۵
حگردش	۳۰۷۷	۴۲۹۴	۳۹.۵۵
حشکوه	۲۵۴۹	۳۵۵۴	۳۹.۴۲

جدول شماره ۶ - کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بازار پایه در آبان‌ماه ۱۴۰۰			
نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
تاژن	۹۰۱۷	۵۳۲۸	۴۰.۹۱
تنوسا	۲۱۵۵۷	۱۵۹۵۹	۲۵.۹۶
سغواف	۱۰۴۲۲	۷۷۷۷	۲۵.۳۷
فافر	۵۳۱۸۲	۴۰۳۸۷	۲۴.۰۵
ففت	۱۵۵۱۸	۱۲۱۵۹	۲۱.۶۴

جدول شماره ۱ - وضعیت بازار سرمایه در آبان ماه ۱۴۰۰			
شرح	۱۴۰۰/۰۸/۰۱	۱۴۰۰/۰۸/۳۰	درصد تغییر
شاخص کل	۱,۴۰۷,۷۵۷	۱,۳۸۶,۹۳۵	۲.۰۸
ارزش معاملات	۴۵,۲۲۱,۱۵۷	۳۲,۲۰۳,۸۲۵	۱.۳۰
حجم معاملات	۵,۶۶۸	۵,۴۴۲	۸

جدول شماره ۲ - وضعیت بازارهای موازی در آبان ماه ۱۴۰۰			
شرح	۱۴۰۰/۰۷/۰۳	۱۴۰۰/۰۷/۱۸	درصد تغییر
طلا	۱,۱۴۹,۰۰۰	۱,۲۴۲,۳۳۴	۸
سکه	۱۱,۷۶۹,۰۰۰	۱۲,۴۴۰,۰۰۰	۶
دلار	۲۷,۴۱۵	۲۶,۷۹۵	۲
یورو	۳۱,۹۴۰	۳۰,۵۵۲	۴

جدول شماره ۳ - بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در آبان‌ماه ۱۴۰۰			
نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
شفا	۳۰۵۰	۳۶۸۹۰	۱۳۵.۱۶
کیورس	۳۴۷۶۰	۱۴۹۳۰	۵۱.۶۲
غاذر	۲۴۷۲۰	۳۶۴۳۰	۴۰.۳۷
ختمک	۱۹۸۸۰	۲۷۸۷۰	۴۰.۱۹
بشهاب	۱۱۸۰۴۰	۱۵۴۱۶۰	۳۰.۵۹

جدول شماره ۴ - کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در آبان‌ماه ۱۴۰۰			
نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
کمرجان	۷۲۱۳۰	۵۱۶۵۷	۲۸.۳۸
بنو	۱۰۶۲۴	۷۶۵۸	۲۷.۹۱
وگستر	۹۱۰۶	۶۶۶۳	۲۶.۸۲
فکستر	۱۲۴۲۷	۹۱۴۵	۲۶.۴۱
غگلیا	۶۵۴۷۷	۴۹۰۰۷	۲۵.۱۵

بهترین فرصت و الزام ثبات



مرتیض افقه
کارشناس اقتصادی
و استاد دانشگاه

اگر چه تأمین مالی سال‌هاست که به یکی از دغدغه‌های اصلی دولت و نظام اقتصادی کشور تبدیل شده، اما تامین مالی به شکل عمده در اقتصاد کشور از طریق بازار پول یا همان نظام بانکی انجام می‌شود. در صورتی که نظام تأمین مالی و واسطه‌گری مالی نباید محدود به سیستم بانکی باشد و باید برای ارتقای بهره‌وری و بهبود ساختار این نظام تلاش کرد تا اقتصاد بانک‌محور کشور به سمت‌وسویی سوق داده شود که بازوی دیگر اقتصاد کشور، یعنی بازار سرمایه، همگام با بازار پول به رفع نیاز مالی بنگاه‌های اقتصادی و بخش خصوصی باری رساند. اما دلیلی برای تغییر این نگرش دیده نمی‌شود. زیرا بانک‌ها به طور سنتی یکی از منابع تأمین‌کننده سرمایه‌ها هستند، اگرچه بازار سهام بهترین منابع تأمین‌کننده سرمایه است.

بانک‌ها مثل هر بنگاه اقتصادی دیگری به دنبال حداکثر سود هستند و تا مدت‌ها بانک‌ها سودشان در این بود که سرمایه‌های خود را به بنگاه‌های اقتصادی تزریق کنند و ساده‌ترین یا آسان‌ترین منابع در دسترس دولت هم منابع بانکی بوده است. زیرا تا مدت‌ها بازار سرمایه جایگاه خود را پیدا نکرده بود ولی در دو دهه اخیر که بازار سرمایه شناخته شده و رشد کرده حالا می‌تواند منبع اصلی تأمین سرمایه‌ها بخصوص بخش تولید باشد. در حال حاضر که بانک‌ها به دلایل مختلف به سمت فعالیت‌های غیرمولد که بخش سودآورتری برای آنها محسوب می‌شود، رغبت نشان می‌دهند، این فرصت خوبی برای بازار سرمایه است تا بتواند جایگاه خود را در اقتصاد پیدا کند. البته با توجه به شرایط سال گذشته، بازار سرمایه باید خود را در ذهن مردم بازسازی کند تا زمینه‌ای برای جذب تأمین منابع مالی برای بخش مولد اقتصاد شود. اگرچه شرایطی فراهم شده که بانک‌ها هم رغبتی برای ارائه تسهیلات به بخش تولید ندارند که البته خیلی مطلوب نیست، اما به هر حال بانک‌ها تأمین مالی بخش‌های غیرمولد را به عهده گرفته‌اند زیرا بخش‌های غیرمولد سود بیشتری دارند. بنابراین باید بازار سرمایه در این شرایط فعال شود تا بخش تولید به سودآوری برسد و روال عادی یک اقتصاد متعادل در ایران برقرار شود.

در این راستا، ابتدا باید ثبات در متغیرهای اقتصادی برقرار شود که بخش قابل توجهی از آن به سیاست‌های مالی و پولی دولت مرتبط است. سرمایه‌گذاران وقتی به بازار می‌آیند که حال تولید خوب باشد و این موضوع هم تا زمانی که افق روشنی برای سرمایه‌گذاری وجود نداشته باشد، از رونق برخوردار نخواهد شد.

در حال حاضر متغیرهای اقتصادی پر از ریسک هستند. سود سرمایه، نرخ تورم و بخشی از آینده متغیرها هم بستگی به رفع تحریم‌ها دارد و مشخص نیست تا چه زمانی ادامه دارد. بخش دیگر به ناکارآمدی‌های سیاست‌های مالی و تغییر مکرر دولت‌ها و مدیران بازمی‌گردد. بنابراین اگر روی ثبات متغیرهای اقتصادی کار شود، زمینه برای اینکه بازار سرمایه منبع اصلی تأمین‌کننده نیازهای بنگاه‌های تولیدی باشد، فراهم می‌شود.

کارگزاری کارآمد

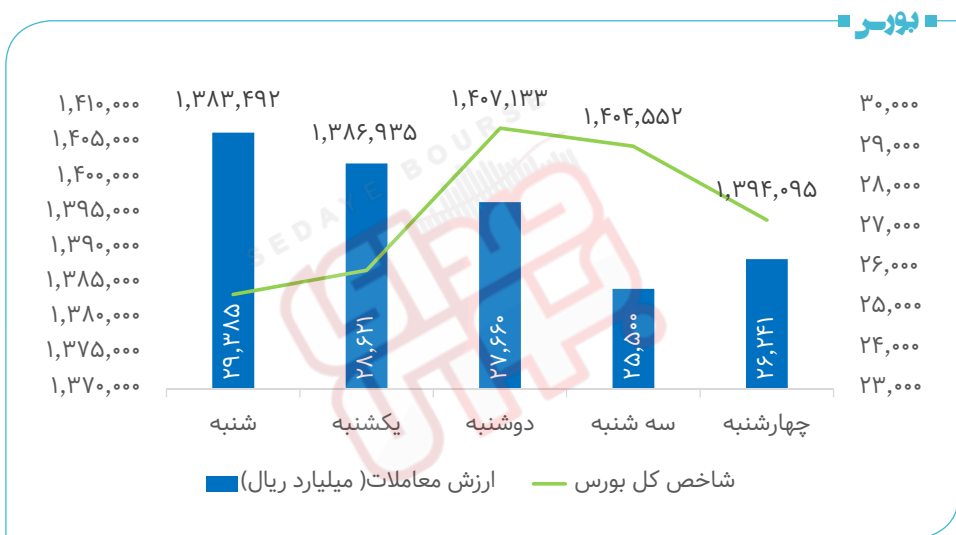
یک فرصت امن برای
یک سرمایه‌گذاری بلندمدت

بورس اوراق بهادار بورس کالا و انرژی

کاملاً غیرحضوری
و در سریع‌ترین زمان

به همراه خدمات ویژه در کالج کارآمد

برای دریافت اطلاعات بیشتر به آدرس: www.irankbc.com www.irankbc.com www.irankbc.com



■ دیدگاه ■

تشديد رانت و فساد

واقعیت این است که کشور از دهه‌های گذشته تاکنون به دلیل سوءمدیریت گسترده در همه حوزه‌ها با ابرچالش روبه‌روست. وجه آزاردهنده‌ای از این سوءمدیریت در حوزه خودرو به آزار روزمره مردم می‌پردازد.



فربد زاوه
کارشناس خودرو

قانونگذار تصور دارد انگیزه واردات به قدری شیرین است که همه به دنبال صادرات خودرو بروند و گرنه به جهت علت صادرات خودرو و قطعات در سال‌های گذشته رخ نداده است؟ اما منظور از اتصال واردات خودرو به صادرات محصولات داخلی چیزی جز این است که هزینه توسعه صادرات و اتصال صادراتی قطعات خودرو را مانند بارانه صادراتی که در سیمان، گاز و پتروشیمی به صورت مستقیم یا غیرمستقیم بر عهده مردم گذاشته شده است، از سفره معیشت و رفاه مردم داخل کشور پرداخت شود؟ این قانون از باب تنظیم بازار داخلی بسیار بی‌تأثیر است. هرچند به صورت کلی برای آزادی واردات خودرو اصلاً نیازی به قانون نیست و تصمیم دولت تاکنون کاملاً خلاف قانون بوده است و به جای برخورد قضایی با متخلفین، وضع به وضع با جود با محدودت‌های بی‌شمار می‌آمده است. عجیب است.

واقعیت این است پیش‌نویس اولیه‌ای که چند ماه قبل مطرح شد، پیش‌نویس بسیار خوبی بود که می‌توانست به شدت بازار خودرو را تعدیل کند اما در نهایت در حال تبدیل به قانونی است که صرفاً به تشدید انحصار و فساد منجر می‌شود. اساساً این مصوبه جدید واردات خودرو را رانتهی کرده است که در خصوص ذیفغان آن تصمیم‌گیری کرده است. عرضه خودرو در بورس هم از لجازهای عجیبی است که در کشور وجود دارد. مسأله‌ای که این خصوص مطرح است، این است که اگر خودرو وارد بورس کالا شود و به قیمت بازار بورس اقدامی انجام خواهند داد؟ آیا بورس کالا را جمع می‌کنند؟ بورس کالا املی است برای کل فروشی و در بورس کالا خرده فروشی انجام نمی‌شود. تلاش برای حل مشکلات معیشتی بدون پرداختن به موضوعات کلان، به بیراهه رفتن است.

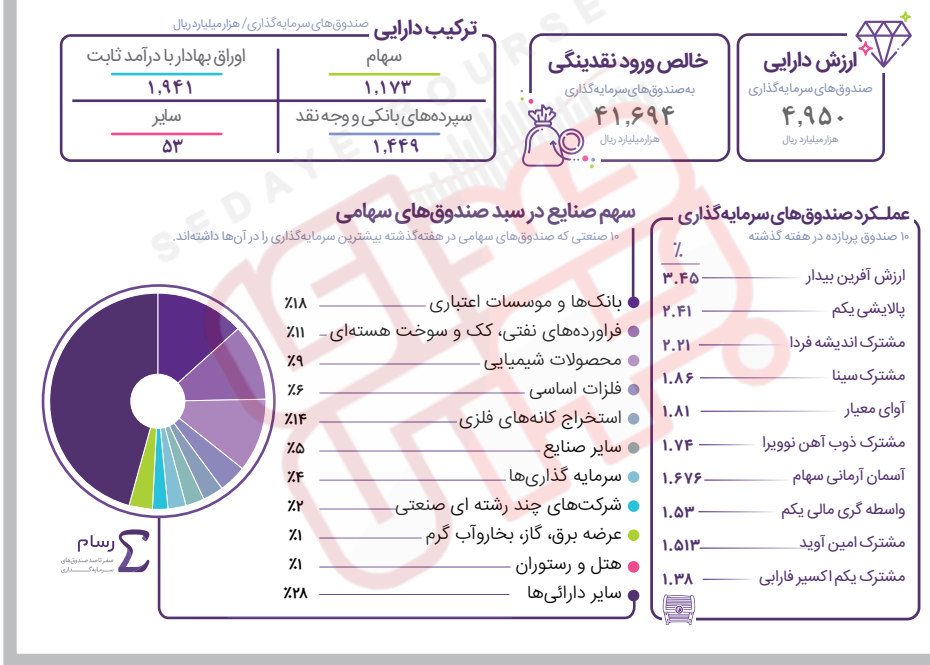
همچنان به سؤالات اصلی مانند چرا باید همچنان تحریم‌ها وجود داشته باشد، چرا باید همچنان مشکل ارزی وجود داشته باشد، چرا اقتصاد بدستوری باشد و... پاسخ داده شده است و همچنین گزار نیست پاسخ داده شود، بنابراین به سمت راهکارهای ایجابی حرکت می‌شود و چنین راه‌حل‌های می‌پویدهای پیشنهاد می‌شود که هیچ تأثیری در رفع مشکلات ندارد و حتی به‌شدت آنها را پیچیده‌تر و سخت‌تر می‌کند. در مورد عملکرد مالی خودروسازان هم باید توجه داشت که همچنان در زیان خواهند بود حتی اگر تسهیل قیمت اتفاق افتد، نهایتاً تا سه ماه از زیان خارج می‌شوند و بعد از آن دوباره وارد زیان می‌شوند یعنی در واقع تا زمانی که ساختار هزینه‌ای را اصلاح نکنند حتی اگر قیمت فروش نیز اصلاح شود، مسئله آنها رفع نخواهد شد و در مورد قیمت بازار نیز با توجه به وجود تورم نزدیک به ۵۰ درصد و کم‌تر که کشور بنا به آمار مرکز آمار و بانک مرکزی، احتمالاً تا پایان سال ۲۰۲۰ تا ۲۵ درصد دیگر افزایش قیمت را خواهیم داشت.

درصد صندوق‌ها

صدرنشینی «ارزش آفرین پیدار»

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۴۱۶ هزار واحد، با ۹ هزار واحد کاهش، به ۱,۴۰۷ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۲ آذر ماه صندوق‌های قابل معامله سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «ارزش آفرین بیدار» «پالایشی یکم» و «مشترک اندیشه فردا» به ترتیب با کسب ۳,۴۵، ۲,۴۱ و ۲,۲۱ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خالص خروج وجه نقد از آن صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۴۱,۶۹۴ میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۱۴,۷۶۶ هزار میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند.

در این هفته صندوق‌های درآمد ثابت خالص خروج ۱۴۰،۸۲ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های سهامی خالص خروج ۱،۰۶۸ میلیارد ریال را تجربه کردند. ناگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۴ میلیون و ۹۵۰ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۱ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۴۲ درصد اوراق بدهی و ۲۵ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



منابع مالی خودروسازان
از جیب مردم تأمین شد

تداوم بحران زیان
در جاده مخصوص

بر اساس گزارش‌های منتشر شده در کدال، زیان خالص، ناخالص و انباشته

اکثر شرکت‌های خودرویی همچنان با افزایش همراه است و تعداد محدودی از آنها سودده بودند. در این گزارش عملکرد مالی شش نهاد خودرویی خودرو، خپا، خسترن، خزامیا، خیمهن و خکرمان در شش ماهه اول و یک‌ماهه دوم، امسال و سال گذشته مورد بررسی قرار گرفت که نشان داد، خودرو و خسایا با زیان کمتری همراه بودند. به‌طور کلی در دو تا سه سال اخیر اکثر خودروسازان مخصوصاً دو خودروساز اصلی با زیان روبه‌رو بودند البته با مطرح شدن موضوع تجدید ارزیابی دارایی‌ها از سوی این شرکت‌ها، اقبال عمومی به آنها افزایش یافت اما همچنان در ضرر هستند، علت این موضوع از کارشناسان حویا شدیم.

زبان امسال کمتر از پارسال



امیرحسین کاکایی، کارشناس صنعت خودرو در پاسخ به این پرسش که به چه علت خودروسازان عملکرد مالی مناسبی ندارند و همچنان در زمره زیانده هستند، گفت: به‌طور کلی حدود سه سال و نیم است که خودروسازان به‌شدت با زیان عمل می‌کنند، البته امسال نسبت به فروش، کمتر از پارسل با زیان همراه بودند. این موضوع مهم است و باید در فرآیند زمان دیده شود.

از سال ۹۶ به بعد که تحریم‌ها شروع شد، دو مشکل اصلی برای صنعت خودرو به وجود آمد: اول اینکه خودروی صنعتی جهان است یعنی به طور مثال وقتی خودرویی در آلمان تولید می‌شود، بدون شک قطعه آن ژاپنی، چهره قطعه آمریکایی و... خواهد بود بنابراین وقتی تحریم اتفاقی افتاد به یکباره تولید افت کرد زیرا به طور مثال ورق فولاد در ایران تولید می‌شود اما کیفیت نمی‌کند و هنگامی که به یکباره عرضه ورق فولادی محدود شد، تولید خودرو نیز به پایین آمد یعنی از حدود یک میلیون و ۴۰۰ هزار دستگاه سالانه که می‌توانست پیدا کرد و این یعنی از منقباض اقتصادی پایین آمد و به‌طور اتوماتیک سربارها افزایش یافت. البته باید توجه داشت که خودروسازی در این میان بسیار خوب عمل کرد چون تحریمی که اتفاق افتاده است، در هر کجای دنیا که بود می‌توانست خودروسازی را متوقف کند اما در کشور ما ادامه پیدا کرد.

وی ادامه داد: مشکل دیگری که در دو سال اخیر در دنیا به وجود آمده، کرونا بود که به خاطر این موضوع اندکی هزینه‌های حمل و نقل بالا رفت و کمبود سبدهای کالبرتیک در دنیا اتفاق افتاد که این موضوع باعث شد قیمت آنها با افزایش مواجه شود و به عنوان نمونه، از حدود ۲ دلار به حدود ۲۴ دلار افزایش یابد. در یک سال اخیر در دنیا هزینه حمل و نقل بین‌المللی تقریباً حدود سه برابر شده و در حال حاضر نیز در حال افزایش است. علت هم این است که کرونا به‌درج فزاینده‌تر شده و تقاضا در دنیا با افزایش مواجه شده است اما از سوی دیگر هنوز سیستم‌های حمل و نقل آنطور که باید ریخته‌اند، کانتینر کم است و بسیاری مشکلات دیگر که منجر به افزایش هزینه در صنعت خودرو نسبت به دیگر صنایع شده است.

کاکایی با بیان اینکه متأسفانه سیاست‌گذاران سیاست غلطی را اجرا کردند، گفت: با این فرض که می‌توانند با کنترل قیمت خودروسازها بازار را متعادل کنند، قیمت خودرو را پایین نگذاشته‌اند، علاوه بر اینکه این سیاست ناموفق بود و باعث شد در بازار قیمت‌ها افزایش داشته باشد، تبعات اقتصادی برای خودروسازان داشت و این بود که عملاً هر خودرویی که تولید می‌شد در آن زمان حدود ۱۵۰ میلیون تومان تمام می‌شد.

۱۰۰ میلیون تومان به فروش می‌رسید یعنی انگار ۵۰ میلیون تومان داخل هر خودرو پول گذاشته و به دست مشتری دادند.

این کارشناس خودرو افزود: در سه سال گذشته به تدریج خودروسازان (دو خودروساز اصلی) برخی اموال غیر معقول و غیرمولد را فروخته تا تبدیل به مولد کردند، برخی ساختارهای مالی‌شان هدفنوجویی کردند و... و ناوانستند هزینه زبان را کاهش دهند یعنی اسامی نسبت به پارسال زبان به‌طور نسبی به خاطر فعالیت‌هایی که داشتند کم شده است، ضمن اینکه تولید را نیز به تدریج بالا بردند، پارسال به یک میلیون رسید و امسال نیز اگر تارها درست انجام شود وزیر قول داد به یک میلیون و ۳۰۰ هزار تا یک میلیون و ۳۵۰ هزار دستگاه خواهد بود.

وی با بیان اینکه اتفاقاتی در این سه سال رخ داده که تکمیل کننده دو اتفاق اصلی یعنی تحریم و قیمت گذاری استوری است، گفت: به طور مثال در سال اول و دوم دولت خودروسازان را مجبور کرد که بخشی از ظرفیت خود را پیش فروش کنند و در حقیقت می خواست بازار را کنترل کند بنابراین به آنها گفت تا دو سال بعد را به فروش برسانند که باعث زبان بسیار سنگینی شد یعنی قیمت های به نسبت مقطع فروخته شد مثلا قرار بود در سال ۹۷ دلار ۴۲۰۰ تومانی تخصیص پیدا کند اما این سال قیمت افتاد و در نرخ ۶ تومانی قیمت گذاری شد. در سال ۹۸، ۱۲ تومن رسید و به همین ترتیب افزایش پیدا کرد.

کاکایی توضیح داد: خودروسازان بخشی از سرمایه را، اختیار خود را از طریق فروش اموال مزاد و... فراهم کردند اما به‌طور خاص مجبور شدند وام‌های بانکی بالاتری دریافت کنند که هزینه‌های مالی بسیار سنگینی از این جهت به آنها تحمیل شد.

حتی اگر امروز قیمت‌ها درست شود این هزینه‌ها سر جای خود است زیرا مجبور شدند از بانک با بهره بالا وام اضافه بگیرند و بسیار مسائل دیگر که در حال حاضر بین صنعت را به شدت زیان‌ده کرده و همچنان با توجه به قیمت‌گذاری زیان می‌دهند.

این کارشناس صنعت خودرو افزود: علت اینکه موتور وسازان هنوز ورشکست نشده‌اند، این است که با این اوصاف که کسری از اموال را تجدید ارزیابی کردند، با برخی بازی‌های مالی و اندکس وام گرفتن همچنان پیرا هستند، به خصوص در سال ۹۹ که بانک‌ها به قطع‌سازان وام چندانی نمی‌دادند که در نتیجه بدهی به قطع‌سازان بالا رفت و در حقیقت قطع‌سازان بیشتر در این موضوع گیر شدند و در حال حاضر مجموعه زبان و

کلیدهای مانع به میلیون ریال است					
شرح	خوددوره منتهی ب. ۹۹/۰۶/۳۱	خوددوره منتهی به ۹۹/۰۶/۳۱	خیساب دوره منتهی ۹۹/۰۶/۳۱	خیساب دوره منتهی ۹۹/۰۶/۳۱	زیایا دوره منتهی ۹۹/۰۶/۳۱
درآمدهای عملیاتی	۴۴۵.۹۹۱.۸۲۱	۳۳۳.۳۵۵.۴۴۶	۱۶۵.۵۴۶.۳۱۱	۵۶.۲۲۲.۹۹۱	۱۸.۷۸۹.۲۲۷
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۴۶۰.۹۴۸.۸۴۶)	(۲۸۴.۴۰۷.۰۵۳)	(۱۷۰.۵۱۶.۹۱۹)	(۶۰.۰۷۳.۷۱۰)	(۱۶.۵۹۸.۶۸۲)
سود(زیان) ناخالص	(۱۴.۹۵۷.۰۲۳)	(۵۱.۰۵۱.۶۱۷)	(۴.۹۷۰.۶۰۸)	(۳.۸۵۰.۷۱۱)	۲.۱۹۰.۵۴۳
هزینههای فروش اداری و عمومی	(۱۸.۳۵۸.۴۹۲)	(۹۳.۰۴۰.۱۴۷)	(۱۱.۵۱۲.۰۲۸)	(۶.۱۱۵.۵۰۱)	(۱.۸۰۹.۶۶۸)
سود(زیان) عملیاتی	(۳۰.۰۴۵.۵۳۵)	(۶۶.۳۲۵.۴۶۹)	(۵.۷۳۴.۴۵۸)	(۱۷.۰۴۶.۲۶۱)	۳۱۴.۳۴۸
سود(زیان) خالص	(۴۹.۶۵۵.۲۴۶)	(۹۱.۲۶۳.۳۳۰)	(۲۹.۲۱۲.۰۳۲)	(۲۵.۲۵۵.۳۹۱)	۲۳.۶۵۷
سود(زیان) پایدار به سرمایه	۳۰.۱۶۵.۶۰۸	۱۰۳.۳۱۳	۱۴.۹۷۰	۱۱۹	۴
	۳۰.۱۶۵.۶۰۸	۳۰.۱۶۵.۶۰۸	۱۹۵.۵۱۰.۵۵۰	۱۹۵.۵۱۰.۵۵۰	۵۵۲۹.۸۹۲

شرح	خکستر دوره منتهی ب. ۹۹/۱۲/۳۱	خکستر دوره منتهی ۹۹/۱۲/۳۱	خیهن دوره منتهی ۹۹/۱۲/۳۱	خیهن دوره منتهی ۹۹/۱۲/۳۱	خکرامن دوره منتهی ۹۹/۱۲/۳۱
سود سهام پرداختی	۱.۶۳۱.۹۵۰	۴۱.۸۵۱	۴۶.۴۱۴.۸۵۸	۱.۰۵۳.۴۰۸	۱۴۰.۷۳۴
جمع پدیدها	۵۵۵.۰۷۲۲	۴۰۴.۱۴۷۷	۱۳۴.۵۲۰.۶۷۸	۱۰.۴۶۱.۱۷۹۴	۹۶۰.۷
سود(زیان) انباشته	۸.۷۱۳.۳۷۲	۶۰۸.۹۹۵۴	۳۳.۴۲۰.۱۸۸	۵.۳۶۰.۷۷۹	۲۰.۲۵۳.۳۷۶

ن - مثبت			ن - منفی		
نماد	نوسان	ارزش بازار	تغییرات نسبت به هفته قبل	ارزش معاملات	میلیون ریال
دلخما	-۱۴.۳۲	۱۴,۹۷۸,۲۵۰	۲۰.۸۲	۲۴۳,۷۹۷	۲۰۸۲
چکاوک	-۱۳.۹۱	۶,۴۱۲,۰۰۰	۲۰.۷۵	۲,۹۵۷,۲۲۱	۲۰۷۵
پیکویر	-۱۱.۸۵	۲۷,۹۰۴,۰۰۰	۱۴.۷	۱۱۷,۳۲۲	۱۴۰۷
خلنت	-۱۰.۴۶	۹,۴۷۷,۸۵۰	۹.۲۱	۶۷۷,۲۷۹	۹۰۲۱
یورس	-۹.۲۳	۱۷۸,۹۲۰,۰۰۰	۸.۹۱	۴۵۶,۴۰۲	۸۰۹۱
ولمی	-۹.۰۵	۳۷,۸۵۱,۰۴۹	۲.۶	۴۸,۶۳۱	۲۰۰۶
تکبیا	-۸.۸۵	۷۳۰,۷۳۶۰	۷.۴۶	۳۹۴,۶۵۲	۷۰۴۶
نشااهد	-۸.۵۸	۴۷,۳۹۸,۴۵۷	۱۶.۳۸	۴۲۷,۰۶۰	۱۶۰۳۸
تکتو	-۸.۱۳	۲,۱۹۲,۷۵۳	۹.۱۲	۱۹۸,۲۲۷	۹۰۱۲
خنصیر	-۸.۰۱	۲۶,۸۳۷,۷۳۸	۱۴.۸۹	۵۹۸,۳۶۴	۱۴۰۸۹

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی			
نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال
دلگشا	-۱۴.۳۲	۱۴,۹۷۸,۲۵۰	۱۱۰,۹۱۴
چگاهو	-۱۳.۹۱	۶,۴۱۲,۰۰۰	۴۳۵,۳۶۵
پکوبیر	-۱۱.۸۵	۲۷,۹۰۴,۰۰۰	۹۳,۷۵۱
خلنت	-۱۰.۴۶	۹,۴۷۷,۸۵۰	۲۴۹,۴۷۶
بورس	-۹.۲۳	۱۷۸,۹۲۰,۰۰۰	۴,۰۶۷,۱۴۵
وملی	-۹.۰۵	۳۷,۸۵۱,۰۴۹	۶۰۰,۶۴۷
تکمیا	-۸.۸۵	۷,۳۰۷,۳۳۶	۷۳۰,۹۱۱
نشااهد	-۸.۵۸	۴۷,۳۹۸,۴۵۷	۲,۴۵۴,۴۹۵
تکتو	-۸.۱۳	۲,۱۹۲,۷۵۳	۴۸,۳۱۳
خصصیر	-۸.۰۱	۲۶,۸۳۷,۷۳۸	۱,۱۸۷,۹۴۳

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۵۵	۳۹	۱۸۴
صنایع پر نوسان - بورس		
۹.۰۵۰	دبای، پرخارم و ساخت انواع پاپوش	
۷.۴۵۰	محصولات چوبی	
۶.۹۵۰	استخراج سایر معادن	
۶.۰۸۰	حمل و نقل و انبارداری	
۵.۰۴۰	فعالیت های جنبی مرتبط با واسطه گری مالی	
۴.۸۲۰	ساخت رادیو و تلویزیون	
	شرکت های چند رشته ای صنعتی	
	استخراج ذغال سنگ	
	محصولات کاغذی	
	بیمه و صندوق بازنشستگی	

اخبار

پروژه‌های میلیاردی «شتا»

علی رستمی، مدیرعامل شستا در نشست همکاری‌های اقتصادی ایران و چین با اشاره به توان بالقوه «شتستا» در سرمایه‌گذاری و ایجاد پروژه‌های عظیم اقتصادی گفت: «شتستا» یکی از بزرگ‌ترین هلدینگ‌های اقتصادی و سرمایه‌گذاری ایران است.



مدیرعامل شستا با اشاره به برنامه‌ریزی‌های «شتستا» در ایجاد پروژه‌های کلان اقتصادی افزود: در «شتستا» عددی بالغ بر ۴۰۰ هزار میلیارد تومان سرمایه‌گذاری، برنامه‌ریزی شده است که هم‌اکنون بیش از ۴۰ هزار میلیارد تومان پروژه در دست احداث داریم. نزدیک به ۱۰ میلیارد یورو پروژه در «شتستا» برنامه‌ریزی شده است که می‌خواهیم در اجرای آن از ظرفیت و توان شرکت‌های فعال اقتصادی جمهوری خلق چین استفاده کنیم. این ۱۰ میلیارد یورو بیشتر در حوزه پتروشیمی است و علاقه‌مندیم که از ظرفیت ایجاد شده و ابتکار عملی که دولت جمهوری خلق چین در توافقتامه ۲۵ ساله بین ایران و چین به خرج داده است، بهره‌مند شویم.

نگاه

آتش بر کسب‌وکار فعالان بازار

مژهده ابراهیمی روز دوشنبه هفته گذشته، اول آذرماه سال جاری یکی از درخواست‌کنندگان سیدگردان با خبرنگار **خبرنگار** هفته نامه بورس تماس گرفت و گفت جلسه‌ای در خصوص صدور مجوزهای سیدگردانی با پیشنهاد میثم فدایی با حضور اعضای هیات مدیره سازمان بورس در حال برگزاری است که بنا بر این پیشنهاد سرمایه ۴ میلیارد تومانی این مجوز به ۱۰ میلیارد تبدیل خواهد شد.

بنابر پیگیری‌های انجام شده میثم فدایی، مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و محمدهادی سلیمی زاده، روابط عمومی این سازمان، صحت این موضوع را تایید کردند. بر این اساس ابلاغیه‌ای با دستور اعضای هیات مدیره سازمان بورس تصویب شد؛ این در حالی است که هنوز شورای عالی بورس این موضوع را قبول ندارد و با این ابلاغیه مخالف است. در این خصوص با برخی از درخواست‌کنندگان مجوز سیدگردان صحبت شد که آنها به دلیل ترس از سازمان بورس، نخواستند نامشان فاش شود و گفتند ۲ سال است که با سنگ‌اندازی و بروکراسی سازمان بورس مواجه هستند؛ بماند که در این چند سال سه رئیس سازمان تغییر کرد و اکنون طبق ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۵ مورخ دوم آذرماه ۱۴۰۰، این سرمایه ۱۰ میلیارد شده است؛ با این افزایش ۶ میلیارد تومانی، بسیاری از شرکا از تیم خود خارج و از اخذ مجوز سیدگردانی منصرف شده‌اند.

از طرفی هم امیر سیاح، رئیس مرکز ملی کسب‌وکار در وزارت اقتصاد پیگیر این موضوع است و ممکن است با دستور وزیر اقتصاد این ابلاغیه لغو شود. اما محسن علیزاده، ناظر مجلس در شورای عالی بورس در این باره بیان کرد: این ابلاغیه به هیچ عنوان قابل قبول نیست و این موضوع تنها می‌تواند تسهیل روند مجوزها را زیر سوال ببرد. به اعتقاد این نماینده مجلس نباید اجازه داد چنین اقدامی قانونی شود؛ در نتیجه وی عنوان کرد: کلیه مصوبات هیات مدیره سازمان بورس باید به تایید شورای عالی بورس و وزیر اقتصاد برسد و در آن زمان اعتراض خود را در این خصوص اعلام خواهیم کرد. خبرنگار هفته‌نامه بورس مجدد این موضوع را از میثم فدایی پیگیری کرد و به این نتیجه رسید که ممکن است این موضوع دوباره بررسی شود. از طرفی هم اعضای هیات مدیره سازمان بورس هیچ کدام پاسخگو نبودند. اکنون درخواست‌کنندگان مجوز سیدگردانی که همان فعالان بازار هستند و حدود ۴۰۰ پرونده در سازمان بورس دارند، نگران و منتظر نتیجه قطعی هستند. به نظر می‌رسد این موضوعات سازمان بورس را دچار حاشیه کرده و شفافیت این نهاد را زیر سوال می‌برد. فعالان بازار سرمایه معتقدند که با این ابلاغیه، دوباره بروکراسی بر روند اخذ مجوزها حاکم خواهد شد.

یادداشت

جولان معاملات سلیقه‌ای

در مسئله عرضه‌های اولیه موضوعی که وجود دارد، این است که پول بقیه بازار را از آن خارج می‌کند و سرمایه و نقدینگی جدیدی وارد آن نمی‌کند، گرچه شادابی دارد و سهامداران خرد سهامدار می‌شوند و سهامداری می‌کنند، اما پولی وارد بازار نمی‌شود. ضرورت دارد برای عرضه‌ای اولیه برنامه‌ریزی وجود داشته باشد. به عنوان مثال، اعلام کنند تا آخر سال هفته‌ای یک بار همیشه عرضه اولیه انجام می‌شود و به‌طور کلی باید این مسئله قانون‌مندتر شود.

به‌نظر می‌رسد معاملات بورس ما بیشتر سلیقه‌ای است تا قانون‌مند که در مقابل هیچکس هم پاسخگو نیست. در دنیا بورس به این صورت نیست و همین اتفاق باید شده است که طرح تحقیقی و تفحص نماینده‌های مجلس از بورس اتفاق افتد. مشکل بازار چندین مورد است. در ابتدا اینکه باید مردم را به سمت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم سوق داد یعنی مردم عادی کمتر در بازارها دخالت کنند و از طریق صندوق‌ها و سبیدگردان‌ها اقدام به ورود به بازار کنند اما در اینجا به هر فرد کد معاملاتی داده نشده و او بدون هیچ تجربه‌ای وارد بازار می‌شود که در نهایت شاهد خرید و فروش هیجانی خواهیم بود مانند خرید و فروش‌های هیجانی سال گذشته، بنابراین باید بازگیرها را به سمت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم سوق داد تا بعد از تجربه سال سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به‌صورت مستقیم اقدام به سرمایه‌گذاری کنند و مورد دوم نیز وجود شفافیت در عملکردهاست. موضوع بعدی هم معاملات الگوریتمی است که به سهامداران خرد زیان وارد کرده است.



مطمفی صضاری
مدیرعامل سیدگردان
سرمایه ایرانیان

باید مردم را به سمت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم سوق داد یعنی مردم عادی کمتر در بازارها دخالت کنند و از طریق صندوق‌ها و سبیدگردان‌ها اقدام به ورود به بازار کنند اما در اینجا به هر فرد کد معاملاتی داده نشده و او بدون هیچ تجربه‌ای وارد بازار می‌شود که در نهایت شاهد خرید و فروش هیجانی خواهیم بود مانند خرید و فروش‌های هیجانی سال گذشته، بنابراین باید بازگیرها را به سمت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم سوق داد تا بعد از تجربه سال سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به‌صورت مستقیم اقدام به سرمایه‌گذاری کنند و مورد دوم نیز وجود شفافیت در عملکردهاست. موضوع بعدی هم معاملات الگوریتمی است که به سهامداران خرد زیان وارد کرده است.

تحلیل

تداوم صعود قیمت اوره

قیمت جهانی اوره در یک ماه گذشته نزدیک به ۲۵ درصد افزایش یافته است. کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند که این روند دست‌کم تا پایان سال ۲۰۲۱ ادامه خواهد یافت. این خبر خوبی برای تولیدکنندگان داخلی اوره به شمار می‌رود.

هلدینگ صنایع CF (تولیدکننده کودهای شیمیایی) شاهد افزایش تقاضا برای محصولات خود است و بر این اساس پیش‌بینی کرده که قیمت اوره به روند صعودی خود ادامه خواهد داد. این شرکت، علت پیش‌بینی خود را تقویت اقتصاد جهان، افزایش قیمت محصولات کشاورزی و قیمت بالای انرژی دانسته است. همچنین افزایش فعالیت‌های صنعتی نیز بر این روند اثرگذار بوده است. کارشناسان این شرکت معتقدند که با تداوم افت تولید اوره به دلیل افزایش قیمت انرژی که به محدودیت عرضه منجر خواهد شد، تقاضای جهانی برای اوره همچنان قوی خواهد بود. این شرکت در گزارشی درباره تاثیر قیمت بالای انرژی بر عرضه کود شیمیایی اعلام کرد: افزایش قیمت گاز طبیعی در اروپا و آسیا، همچنین پیش‌بینی بالا ماندن قیمت آن دست‌کم در سه ماه نخست سال آینده، سودآوری تولیدکنندگان کود شیمیایی را با چالش روبه‌رو کرده است. بنابراین، این شرکت‌ها مجبورند فعالیت‌های تولیدی خود را کاهش دهند.

شرکت CF در ماه سپتامبر فعالیت‌های خود در بریتانیا را به دلیل افزایش چشمگیر قیمت گاز طبیعی متوقف کرده بود. میانگین قیمت فروش در همه بخش‌های تولیدکود شیمیایی در ۹ ماه نخست ۲۰۲۱ بالاتر از مدت مشابه سال قبل بوده است. علت این موضوع، تقاضای جهانی قوی و افت عرضه به دلیل هزینه‌های بالای انرژی بوده که به افت فعالیت تولیدکنندگان منجر شده است. تونی ویل، مدیر اجرایی CF در این باره گفت: با توجه به تقاضای جهانی قوی برای نیتروژن و آمونیاک، پیش‌بینی می‌کنیم که رونق صنعت نیتروژن دست‌کم تا سال ۲۰۲۳ ادامه داشته باشد. همچنین انتظار می‌رود، قیمت بالای محصولات کشاورزی و نیاز به پر کردن دوباره ذخایر جهانی غلات به رونق بازار کود شیمیایی (دست‌کم در کوتاهمدت) کمک کند.

در همین حال، قیمت اوره ایران در هفته گذشته به سطح ۸۸۰ تا ۹۲۰ دلار در هر تن فوب و به صورت بالک رسید. بیشترین قیمت اوره در هفته گذشته متعلق به جنوب شرقی آسیا بود که در محدوده ۱۰۰۰ دلار در هر تن فوب قرار داشت. همچنین کمترین رقم متعلق به چین و در محدوده ۶۶۰ تا ۶۷۰ دلار در هر تن فوب چین بود.

افزایش قیمت اوره خبر خوبی برای تولیدکنندگان ایرانی از جمله شرکت‌های کود شیمیایی اوره لردگان، صنایع پتروشیمی کرمانشاه، پتروشیمی خراسان، پتروشیمی شیراز و پتروشیمی پردیس است. ایران یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان و صادرکننده اوره جهان است. در سال گذشته مجموع ظرفیت تولید اوره ایران به حدود ۵ میلیون تن رسید و این در حالی است که میزان مصرف داخلی اوره نزدیک به ۳ میلیون تن بوده است. بزرگ‌ترین و کوچکترین تولیدکنندگان اوره ایران به ترتیب پتروشیمی پردیس و پتروشیمی خراسان هستند. پتروشیمی اردگان نیز با ظرفیت تولید اسمی یک میلیون تن به تازگی وارد صحنه تولید اوره کشور شده است.

یکی از مشکلات ایران در توسعه صادرات کود شیمیایی بوده است. تا اوایل سال ۱۳۹۷، اوره کشاورزی با نرخ دستوری ۶۱۲ هزار تومان برای هر تن به فروش می‌رسیدی. این نوع قیمت‌گذاری موجب کاهش سودآوری شرکت‌های تولیدکنندگان اوره شده بود. در مهر ماه ۱۳۹۷، هیات دولت تصویب کرد که مبنای قیمت‌گذاری اوره حمایتی براساس معاملات در بورس کالا تعیین شود.

انتقال «ذوب» به بورس

مدیرعامل شرکت ذوب آهن اصفهان گفت: نماد «ذوب» پس از انجام کارهای درج نماد، به بورس منتقل خواهد شد.



منصور یزدی‌زاده افزود: تغییر بازار شرکت ذوب آهن اصفهان از فرابورس به بورس، مدت زیادی است که در دست بررسی و برنامه‌ریزی شده بود تا پس از تحول شرکت در زمینه سودآوری و عملیات، انتقال نماد این شرکت به بازار بورس انجام گیرد و همچنان‌که شاهدیم، عملیات شرکت از سال ۱۳۹۷ به سودآوری رسیده و سال ۱۳۹۹ زبان انباشته این شرکت به طور کامل پوشش داده شد و بخشی از سود نیز بین سهامداران تقسیم شد. بنابراین با پیگیری کار از سازمان‌های مربوط، تغییر بازار نماد «ذوب» در اسرع وقت انجام شده و با موافقت هیات پذیرش و درج نماد در بازار بورس، شاهد معاملات این نماد در این بازار خواهیم بود. این مقام مسئول اضافه کرد که تغییر بازار شرکت ذوب آهن، اتفاق مبارکی است که هم به سهامداران این مجموعه کمک می‌کند و هم موجب اثرگذاری بیشتر شرکت در بازار سرمایه خواهد بود.

گزارش

انتصاب مدیرعامل جدید «وسرمد»

با پیشنهاد هیات مدیره و تایید غلامرضا سلیمانی، رئیس کل بیمه مرکزی، یعقوب رشنودای مدیرعامل بیمه سرمد شد.

در ابلاغیه سلیمانی، بر پیگیری تحقق افزایش سرمایه شرکت در انطباق با مصوبه هیات وزیران، ایجاد وحدت، همدلی و انسجام در شرکت و تلاش در جهت فعالیت در چارچوب اصول حرفه‌ای و حاکمیت شرکتی و پایبندی به قوانین و مقررات، مدیریت هزینه‌های عمومی شرکت به‌ویژه هزینه‌های تبلیغاتی و بازاریابی و ارتقای بهره‌وری، تقویت کنترل‌های داخلی شرکت و رعایت حقوق تمامی ذی‌نفعان، رعایت اصول فنی در نرخ و شرایط قراردادهای بیمه‌ای به‌ویژه قراردادهای منعقدۀ با سهامداران وابسته و تدوین سازوکار لازم جهت نظارت بر فعالیت و عملکرد نمایندگان شرکت تاکید شده است. یعقوب رشنودای، دانش آموخته مقطع دکترا در رشته مدیریت بازرگانی در دانشگاه علامه طباطبایی است. وی پیش از این عضو هیات مدیره و مدیرعامل شرکت آتیه سازان حافظ، رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری بیمه ایران و .. بوده است.



پروژه‌های مهم «وصندوق»

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بانخشستگی کشوری درباره افزایش سرمایه این شرکت گفت: بعد از دو سال افزایش سرمایه ۵۱ درصدی رقم خورد و در این مرحله از ۲ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان تا ۴ هزار و ۷۷ میلیارد تومان در مجمع عمومی به تصویب رسید.



محسن بازارنوی افزود: منابع افزایش سرمایه مبلغی بالغ بر یک هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان بود که در سال‌های گذشته صرف خرید سهام و شرکت در افزایش سرمایه تعدادی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر بررسی شده بود و در اصل منابع از جانب سهامدار عمده کامل پرداخت شده است. طرح PDHPP که طرحی یک میلیارد یورویی، متعلق به پتروشیمی جم است و «وصندوق» بیش از ۲۲ درصد سهام جم را داراست، ای بی اس تراپ که ۸۰ درصد تکمیل شده و امید است تا آخر سال یا اوایل سال آینده بهره‌برداری شود، طرح فاز ۲ صبا فولاد خلیج فارس که احیای یک میلیون و ۷۶۰ هزار تنی است، طرح فولاد آکسین احیا و فولادسازی و ریخته‌گری از مهمترین پروژه‌های «وصندوق» به شمار می‌روند.

عرضه اولیه نخستین شرکت پروژه محور انجام شد

«تجلی»، منجی پروژه‌های نیمه‌تمام

شرکت تجلی ۵ پروژه در قالب ۳ شرکت در دست احداث دارد



کار به سمتی رفت که مردم از آن خارج می‌شدند. به هر حال بورس نماد وضعیت اقتصادی کشور است. بسیاری از مسائل در خارج از بورس است، اما در حال حاضر شرکت‌ها قانونمندی مشخصی دارند و بورس نظارت دارد و شرکت‌ها به موضوعی که اعلام می‌کنند، می‌رسند.

نادری توضیح داد: شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات باید با ۱۰ برابر این سرمایه وارد می‌شد، اما به واسطه احتیاط، شرایط بررسی شد و بعدد است مشکلی در این زمینه داشته باشیم. خوشبختانه سهام معدنی خوشنام‌ترین سهم‌ها در بازار سرمایه هستند.

پروژه‌های بزرگ در دست احداث

در ادامه این نشست مرتضی علی‌اکبری، مدیرعامل شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات گفت: از زمانی که ورود نقدینگی به بازارسرمایه به اوج خود رسید و موجب مشکلاتی برای برخی پروژه‌ها شد، فکر ایجاد چنین شرکتی کلید خورد و به این فکر بودیم که بتوان وجوهی را برای اجرای این پروژه‌ها تأمین مالی کرد.

وی ادامه داد: تأمین مالی برای راه‌اندازی این پروژه‌ها از سه طریق بورس، انتشار اوراق صکوک یا از طریق وام بانک‌ها انجام می‌شد که نیاز این پروژه‌ها را به مبلغ شش هزار و ۲۰۰ میلیارد تومان نمی‌توانست تأمین کند زیرا بابت تأمین مالی از طریق اوراق و بانک‌ها باید طبق زمان معینی به اشخاصی که خریدار این اوراق بودند وجوهی را پرداخت می‌کردیم که با اصل پروژه‌ها که بتواند از اصل درآمد وجوهی را پرداخت کند، مغایر بود. به همین خاطر به دنبال وجوهی بودیم که تا زمان بهره‌برداری پرداخت نشود، بنابراین گفته شد آحاد مردم مستقیماً در پروژه‌ها شریک شوند و در آن سرمایه‌گذاری کنند که می‌تواند برای هر دو طرف یعنی سهامداران بالفعل و سهامداران بالقوه عایدی داشته باشد.

علی‌اکبری افزود: شرکت تجلی از وجوهی که بابت اجرای پروژه‌ها تأمین کرده و در افزایش سرمایه‌های بعدی بیشتر از این تأمین خواهد کرد، برای اجرایی‌اش ۵ پروژه‌ای که بابت آنها افزایش سرمایه در نظر گرفته شده استفاده خواهد کرد و سرمایه مردم مستقیم به تولید تزریق می‌شود.

مدیرعامل شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات درمورد پروژه‌های در دست احداث گفت: شرکت تجلی ۵ پروژه بزرگ زنجیره فولاد را در قالب سه شرکت فولاد سرمد ابرکوه در دست دارد که سهامدار عمده آن شرکت چادرملو با ۵۲ درصد است و بیشترین سرمایه‌گذاری ما نیز با ۴۸ درصد در این شرکت است که سه پروژه شامل آهن اسفنجی یک میلیون تنی، فولادسازی ۶۰۰ هزار تنی و کلاف‌سازی ۴۵۰ هزار تنی در داخل خود دارد و اگر گزینده‌سازی و معدن نیز به آن اضافه شود، در آینده قطعاً می‌تواند زنجیره کاملی در داخل خود داشته باشد. شرکت بعدی فولاد شرق خراسان است که دو و نیم میلیون تن کنسانتره تولید می‌کند و قابل افزایش به ۵ میلیون تن است، در حال اجراست و پیشرفت فیزیکی مناسبی دارد و همچنین فولاد غرب ایرانیان که یک میلیون تن گننده تولید می‌کند و در حال اجراست و در حلال حاضر حدود ۱۶.۵ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است. از افزایش سرمایه برای تأمین منابع این پروژه‌های بزرگ استفاده می‌شود، به گفته وی، پروژه بعدی که داخل آن افزایش سرمایه نیست و بعداً اضافه خواهد شد، اسکله بندرعباس است که برای اسکله کشتی‌های ۱۵۰ هزار تنی است.

علی‌اکبری ادامه داد: سهام شرکت تجلی که برای اولین بار عرضه می‌شود دارای سه وجه است: عرضه اولیه، افزایش سرمایه، سلب حق تقدم از سهامدار عمده که برای اولین بار به این شکل در بازار سرمایه اتفاق افتاده و مسئولیت درصد پیشرفت فیزیکی ایین پروژه‌ها به عهده اعضای هیات مدیره است.

علی‌اکبری خاطرنشان کرد: سهام تجلی خواهان زیاد دارد و با قیمت ۱۰۰ تومان به ازای هر سهم عرضه می‌شود. در بدترین شرایط بازار بورس هم قیمت سهام تجلی پایین‌تر از ۱۰۰ تومان نخواهد آمد و پایین‌تر از این قیمت، سهامداران

هفته‌نامه بورس: ایده تشکیل یک شرکت پروژه محور برای اولین بار در اسفند ماه سال ۹۸ در هلدینگ معادن و فلزات با محوریت تکمیل پروژه‌های زنجیره فولاد از معدن تا نورد شکل گرفت. بر اساس شیوه‌نامه‌های جاری و معمول سازمان بورس، امکان ورود سریع شرکت به بازار سرمایه وجود ندارد، اما شرکت تجلی متولد شد و با پیگیری مستمر و مؤثر در پنجره جدید باز شده در سازمان بورس با عنوان شرکت پروژه محور و همراهی مسئولان سازمان بورس توانست در شکل‌گیری و تدوین شیوه‌نامه‌های جدید گامی اساسی بردارد. «تجلی» اولین شرکت پروژه محور است که برخورداری از سهامداران وزین (صنعتی معدنی گل گهر، معدنی چادرملو، و تدوین شیوه‌نامه‌های توسعه معدنی و فلزات) با پشتوانه حضور پررنگ در عرصه تولید و احداث پروژه‌های بزرگ، اعتماد بازار سرمایه به سهامداران اصلی شرکت (که جزو ۲۰ شرکت برتر بازار سرمایه هستند)، داشتن تیم مدیریتی با سابقه در حوزه صنعت و بازار پول و سرمایه به صورت توانان و انتخاب پروژه‌های پربازده و مناسب برای سرمایه‌گذاری از مزایای آن است. عرضه اولیه این شرکت در دوم آذر ماه ۱۴۰۰ انجام شد. نشست خبری پذیرهنویسی سهام شرکت تجلی در فرابورس با حضور امیرحسین نادری، مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات؛ مرتضی علی اکبری، مدیرعامل شرکت پروژه محور تجلی معادن و فلزات؛ ناصر تقی‌زاده، مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو و سلمان خادم‌المله، مدیرعامل تأمین سرمایه امین برگزار شد که در ادامه مشروح آن را می‌خوانید.

هدایت نقدینگی به سمت پروژه‌های بزرگ

امیرحسین نادری، مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات در این نشست گفت: یکی از آرزوها در بازار سرمایه جمع‌آوری نقدینگی و ورود آن به پروژه‌های بزرگ کشور است. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات به‌عنوان بزرگ‌ترین شرکت سرمایه‌گذاری در حوزه معدن و صنایع معدنی این رسالت را بر خود دید که اولین شرکت سه‌امی عام پروژه را در بازار سرمایه با هدف هدایت نقدینگی به سمت پروژه‌های بزرگ و مشارکت مردم در تولید و آبادانی کشور عرضه کند.

وی ادامه داد: در ابتدا کار بسیار دشوار بود، چون برای اولین بار در بازار سرمایه بود که انجام می‌شد و عمدتاً با مشکلاتی همراه بود مانند عدم درک متقابلی که در بورس وجود داشت. به هر ترتیب موانع برطرف شد و عرضه اولیه این شرکت در ۲ آذرماه ۱۴۰۰ اتفاق افتاد و به‌نظر می‌رسد با این کار شرکت‌های پروژه محور دیگری وارد بورس شوند و از منابع بازار سرمایه استفاده شود. خود ما نیز برای ورود چنین مجموعه‌هایی به بازار سرمایه برنامه‌های بسیاری داریم. نادری افزود: سیل نقدینگی موجود می‌تواند مخرب یا مفید باشد؛ در حال حاضر باتوجه به فضای حاکم بر کشور امکان واردات سهل و آسان وجود ندارد و کسانی که بتوانند براساس نهاده‌های موجود در کشور تولیداتی انجام دهند، بازار بسیار بزرگی در اختیارشان است. از سوی دیگر کاهش ارزش ریال در مقابل ارز خارجی فرصت بی‌بدیلی در زمینه صادرات ایجاد کرده است. قیمت کامودیتی‌ها امروز در بالاترین سطح است و درآمد شرکت‌های معدنی در هیچ دوره‌ای به این اندازه نبوده، اما باید از این فرصت برای حداکثر بهره‌برداری استفاده کرد.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات گفت: مجموعه تجلی دریچ‌ای به سوی بازاری است که تاکنون وجود نداشته است. در سال‌های گذشته عمده تأمین نقدینگی به بازار پول محدود بود، اما امروزه بازار سرمایه محلی برای تأمین مالی است آن هم به واسطه ابزارهایی همچون انتشار اوراق مانند اوراق صکوک است. این شرکت فرصت مناسبی است تا بتوانیم از پتانسیل کشور بهره‌برداری کنیم؛ در واقع با توجه به سرمایه مردم پروژه‌هایی تعریف و تولید شغل، ثروت و عزت ملی می‌کند.

وی در پاسخ به این پرسش که میزان استقبال مردم از سهام «تجلی» چگونه خواهد بود، گفت: در خاطر همه این موضوع هست که در بازار سرمایه مدیران شرکت‌ها سود واقعی را اعلام می‌کردند، اما اتفاقی که این‌بار رخ داد، آن بود که مدیران به تعهد خود رسیده بودند، اما فضای کسب‌و

نیازی نیست متخصص موشک باشید. سرمایه‌گذاری بیزی نیست که در آن فردی با ای کیو ۱۶۰ بتواند فردی با ای کیو ۱۳۰ را شکست دهد.
«ورن بافت»



■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ دبیر تحریریه: حبیب علیراده
■ تحریریه: زهره فدوی، ملیکا حمزنی، ارمغان جوادنیا، شهریانو جمشیدی
■ مینا هر مزی، بهناز صغری

■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
■ ویراستار: نسرين اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره سلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، حدیثه مهین‌روستا
■ ناشر فنی: هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سارا مهرجو
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گله‌ا، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا،

کوپه ۱۳۷۲ (بابک)، پلاک ۱۶ طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۰۶۳۵۸۰ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۶۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: موسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: taaghche.com / fidibo.com / jaaar.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

بخش سیاه

برنامه آموزشی کارگزاری بورس و اوراق بهادار		برنامه آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن		برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران		برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف		برنامه آموزشی کارگزاری بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تابلوخوانی در بورس	۶ آذر	آشنایی با صورت‌های مالی	۱۰ آذر	تحلیل تکنیکال پیشرفته	از ۶ آذر	معامله‌گری با آنلاین قیمت حجم در بازار سهام	۶ آذر	تابلوخوانی در بورس	۶ آذر
دوره جامع کاربردی اقتصادسنجی مالی	۱۵ آذر	تحلیل تکنیکال	۱۸ آذر	تحلیل بنیادی مقدماتی	از ۸ آذر	تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی بانک	۸ آذر	دوره جامع کاربردی اقتصادسنجی مالی	۱۵ آذر
www.seba.ir		www.smbroker.ir		www.niciacademy.ir	از ۱۴ آذر	www.irfinance.ir		www.seba.ir	
				مدیریت ریسک و سرمایه	۱۷ آذر				

کیوسک خارجی

معاهده ناتمام

پس از دو هفته مذاکرات فرساینده در گلاسکو، گفت‌وگوهای Cop2۶ درباره تغییرات اقلیمی منجر به تصویب یک معاهده شد. معاهداتی که از دید کارشناسان، ناتمام و ناقص است. مجله «دی‌ویک» در آخرین شماره خود نگاهی به این موضوع داشته و نوشته است: آلوک شارما، سیاستمدار و وزیر انگلیسی که ریاست کنفرانس Cop2۶ را به عهده داشت، وقتی با درخواست امتیازگیری هند و حمایت چین از آن روبه‌رو شد، اشکش درآمد. با این حال، شارما اصرار کرد که کل بسته پیشنهادی کنفرانس مورد تأیید و تصویب قرار گیرد. نمایندگان حدود ۲۰۰ کشور با اجرای مصوبات معاهده پاریس ۲۰۱۵ موافقت کردند و متعهد شدند که اجرای طرح‌های کاهش تولید کربن را تسریع کنند. هرچند این تعهدات، هدف اصلی معاهده پاریس مبنی بر کاهش روند گرمایش زمین به ۱.۵ درجه سانتیگراد را پوشش نداد. بسیاری از کشورهای جزیره‌ای کوچک از این توافق انتقاد کردند و بوریس جانسون، نخست‌وزیر بریتانیا اعتراف کرد که نتیجه کنفرانس ناامیدکننده بوده است.

نیما قمصری

از استنفورد تا وال استریت

علی دانیال روزنامه نگار بازار وام‌های رهنی برای بسیاری از افراد هیچ جذابیتی ندارد، اما بازاری به بزرگی ۴۰ هزار میلیارد دلار، چیزی نیست که بتوان آن را نادیده گرفت. اواخر تیرماه امسال، سهام شرکت Blend، استارت‌آپ فعال در حوزه فین‌تک در بورس نیویورک عرضه و حدود ۴ میلیارد دلار ارزش‌گذاری شد. نکته جالب توجه اینکه بنیانگذار و مدیرعامل این شرکت، یک ایرانی است.

نیما قمصری متولد ۱۳۶۵ در ایران است. زمانی که یک سال داشت، خانواده‌اش به آمریکا مهاجرت کردند. قمصری تحصیلات خود را در دانشگاه استنفورد به پایان رساند و به استخدام شرکت Palantir درآمد. پس از بحران مالی سال ۲۰۰۸ و تحولات پس از آن، او شرکت Blend را در سال ۲۰۱۲ پایه‌گذاری کرد. این شرکت برای تبدیل روند درخواست وام‌های رهنی به یک پروسه آنلاین سریع راه‌اندازی شد و به سرعت رشد کرد. امروز این شرکت به بانک‌های بزرگی همچون «ولز فارگو» خدمات ارائه می‌کند و دایره مشتریاناش هر روز گسترده‌تر می‌شود.

تک‌شاخ بازار

به گفته کارشناسان، خدمات شرکت Blend تحول بزرگی در بازار وام‌های رهنی ایجاد می‌کند. در واقع این شرکت در حال ایجاد تغییرات بزرگ در صنعت وام‌دهی (با ارزش بیش از ۴۰ هزار میلیارد دلار) است. در این صنعت پیچیده و بزرگ، سرعت

کیوسک خارجی

شکوه دولت بزرگ

میلتون فریدمن زمانی گفته بود: فقط و فقط به یک چیز چشم بدوزید، اینکه دولت چقدر هزینه می‌کند. بی‌شک اگر فریدمن امروز زنده بود، چشمانش از حدقه بیرون می‌زد. نشریه «کونومیس» در تازه‌ترین شماره خود با بیان این جمله فریدمن نوشته است: از زمان آغاز همه‌گیری بیماری کرونا تاکنون، دولت‌های جهان ۱۷ هزار میلیارد دلار هزینه کرده‌اند که معادل ۱۶ درصد تولید ناخالص داخلی جهان است. بر اساس پیش‌بینی‌های فعلی، در سال ۲۰۲۶ هزینه‌کرد دولت‌ها در اقتصادهای توسعه‌یافته، سهم بزرگتری از تولید ناخالص داخلی نسبت به سال ۲۰۰۶ را به خود اختصاص خواهد داد. آمریکا حدود ۱.۸ هزار میلیارد دلار به توسعه طرح‌های رفاهی اختصاص خواهد داد؛ اروپا یک صندوق سرمایه‌گذاری ۸۵۰ میلیارد دلاری تشکیل می‌دهد و ژاپن هم وعده یک «سرمایه‌داری نوین» را داده که به معنای بخشش‌های دولتی بیشتر است. رد پای اقتصاد دولتی همه جا دیده می‌شود.

مسیر درست سرمایه‌گذاری

آدرس: تهران، خیابان قائم مقام فراهانی، بالاتر از خیابان شهید مطهری، خیابان دوم، پلاک ۱۳
شماره تماس: ۰۲۱۹۱۰۷۵۰۵۰
لینک ثبت نام: <https://razaviregister.ir/brokersite.ir/>

از همیشه بورس به شما نزدیک‌تر

جزیره زیبای کیش
۸ تا ۱۱ آذرماه ۱۴۰۰
منتظر شما هستیم...

۰۲۱-۸۹۴۸
www.bourseanbroker.ir

نایب رئیس هیأت مدیره سبدگردان اعتبار تشریح کرد:

شرط موفقیت تأمین مالی از بورس



■ هفته نامه بورس: درباره تأمین مالی دولت از بورس در سال ۱۴۰۰ اظهارات ضد و نقیضی مطرح شده است؛ برخی معتقدند که به دلایل متعدد، اهداف تأمین مالی دولت از بازار سهام در سال جاری محقق نخواهد شد اما برخی دیگر از جمله محمد جمالی، نایب رئیس هیأت مدیره سبدگردان اعتبار معتقد است که دولت برای تأمین مالی از طریق اوراق بدهی مشکلی ندارد، با این حال تأمین مالی از محل واگذاری سهام بستگی به وضعیت بازار سرمایه و نرخ بهره در سال جاری دارد. در این گفت‌وگو، او بیشتر در این باره توضیح می‌دهد.

■ در بودجه ۱۴۰۰ برای تأمین مالی دولت از بورس تدابیری اندیشه شده است. به اعتقاد شما این تدابیر چقدر می‌تواند قابلیت تحقق داشته باشد؟

با توجه به تأمین مالی دولت در سال گذشته از طریق اوراق بدهی، اسناد خزانه و انواع اوراق مشارکت تأمین مالی اسلامی به نظر می‌رسد دولت به راحتی بتواند از محل بازار سرمایه تأمین مالی کند و مشکل خاصی در این خصوص نخواهد داشت.

■ در مورد تأمین مالی از محل واگذاری سهام چطور؟

تأمین مالی دولت از محل واگذاری سهام بستگی به فضای بازار دارد؛ اگر بازار نسبتاً متعادل، پررونق و پر گردش داشته باشیم، مشکلی برای تأمین مالی دولت وجود نخواهد داشت. دولت سال گذشته از محل واگذاری سهام حدود ۳۵ هزار میلیارد تومان درآمد کسب کرد. همچنین نزدیک ۲۲۰ هزار میلیارد تومان تأمین مالی انجام شد. با توجه به تورم و رشد نقدینگی موجود احتمال دارد امسال هم بتواند معادل اعداد سال قبل تأمین مالی کند.

■ صحبت‌های تان درباره تحقق اهداف تأمین مالی دولت در سال جاری در حالی است که سال گذشته سال ویژه‌ای بود. ضمن اینکه با توجه به التهايات بازار سرمایه امکان دارد دولت در تأمین مالی از این بازار با اما و اگرهای زیادی روبه‌رو شود.

بحث تأمین مالی از طریق اوراق بدهی و فروش دارایی‌های مالی سهام را باید از یکدیگر تفکیک کرد. اوراق بدهی، همیشه مشتری خود را دارد. در واقع این اوراق مثل سپرده بانکی هستند. از آنجا که سود این اوراق ثابت و تضمین شده است، مشتری آن هم مشخص است، ضمن اینکه همیشه برای آن متقاضی وجود دارد. حتی اگر نقدینگی هم از بین برود، در نظام بانکی

مالی انجام دهند، حال یا از طریق پیدا کردن ضامن یا از طریق رتبه‌بندی. ضمن اینکه آنها که قصد تأمین مالی را دارند، با هر روشی که باشد راهش را پیدا می‌کنند. بنابراین حضور شرکت‌های رتبه‌بندی، مسیر تأمین مالی را تسهیل می‌کند اما تأمین مالی شرکت‌ها را افزایش نمی‌دهد.

■ چه عواملی در تأمین مالی دولت از بورس اثرگذار است؟

مهمترین امکان برای تأمین مالی دولت از بورس، نرخ بهره است. اگر نرخ بهره کاهش یابد و نرخي که دولت با آن تأمین مالی می‌کند، جذاب باشد، به راحتی می‌تواند همه اوراق را واگذار و تأمین مالی کند اما در غیر این صورت، مشتریان بزرگ مانند نهادهای مالی، بانک‌ها، تأمین سرمایه‌ها، بیمه‌ها و... نیز از آن استقبال نخواهند کرد. بنابراین تأمین مالی دولت بستگی به نرخ بهره دارد.

■ برای تسریع روند و افزایش تأمین مالی شرکت‌های بورسی

از بازار سرمایه چه راهکارهایی را پیشنهاد می‌کنید؟

در دنیا تفکیکی بین بازار پول و بازار سرمایه وجود دارد. شرکت‌ها برای تأمین مالی کوتاهمدت سراغ نظام بانکی و برای تأمین مالی بلندمدت سراغ بازار سرمایه می‌روند. اگر بانک مرکزی همانند سال گذشته تأکید بر تأمین مالی کوتاهمدت از طریق نظام بانکی و تأمین مالی بلندمدت از طریق بازار سرمایه داشته باشد، شرکت‌ها مجبورند تأمین مالی خود را از طریق بازار سرمایه انجام دهند. از آنجا که نظام بانکی منابع مالی بلندمدت مد نظر شرکت‌ها را در اختیارشان نمی‌گذارد، اگر محدودیت و الزام از طرف نظام بانکی وجود داشته باشد، شرکت‌ها قطعاً به سمت بازار سرمایه می‌روند. کشش تأمین مالی بازار سرمایه بستگی به متغیر اصلی نرخ بهره دارد. اگر نرخ بهره روند کاهشی داشته باشد، از اوراقی که شرکت‌ها در بازار سرمایه منتشر می‌کنند عموم سرمایه‌گذاران استقبال می‌کنند، اما اگر روند نرخ بهره صعودی باشد طبیعتاً استقبالی از اوراق نمی‌شود. بنابراین تأمین مالی شرکت‌ها بستگی به سیاست‌های بانک مرکزی و استراتژی‌های نظام بانکی دارد. اگر این نهاد تأمین مالی بلندمدت را به بازار سرمایه واگذار کند و در این حوزه ورود نکند، سهم بازار سرمایه از تأمین مالی همچون سال‌های اخیر افزایش می‌یابد. این در حالی است که عملاً بانک‌ها در تأمین مالی شرکت‌ها، رقیب بازار سرمایه هستند. بنابراین شرکت‌ها اگر بتوانند از طریق بانک‌ها تأمین مالی کنند دیگر سراغ بازار سرمایه نمی‌روند چون مسیر بازار سرمایه در تأمین مالی نسبت به بازار پول و نظام بانکی مسیر طولانی‌تری است.

رونق و شفافیت در بازار هدف



ماشالله عظیمی
عضو سابق
شورای عالی بورس

بازار هدف شامل تقسیم‌بندی بازار به بخش‌ها و متمرکز کردن فعالیت‌های بازاریابی در یک یا چند بخش کلیدی متشکل از مشتریانی است که نیازها و خواسته‌های آنها از نزدیک با محصول یا خدمات مطابقت دارد. این موضوع می‌تواند کلید جذب کسب‌وکار جدید، افزایش فروش و موفقیت کسب‌وکار باشد.

مزایای راه‌اندازی بازار هدف عبارتند از:

- ۱- افزایش توان ثروت آفرینی کشور از طریق آماده‌سازی و بهبود محیط کسب‌وکار
 - ۲- کمک به افزایش شفافیت مالیاتی و افزایش درآمد دولت از مالیات‌ها (عدالت مالیاتی)
 - ۳- کمک به افزایش سرمایه‌گذاری خصوصی و کاهش اندازه دولت
 - ۴- توسعه هدفمند سرمایه‌های انسانی و سازمانی
 - ۵- افزایش کمک به سیاست‌گذاران در خصوص سیاست‌گذاری اقتصادی
 - ۶- شفاف‌سازی اطلاعات با ارائه در سامانه اطلاعاتی جامع و یکپارچه
 - ۷- کمک به واقعی‌تر شدن اطلاعات اقتصادی
 - ۸- کمک به بورس محور شدن تأمین مالی بنگاه‌ها
 - ۹- صرفه‌جویی در پول و زمان انجام فعالیت‌های بازاریابی
 - ۱۰- افزایش انتظار نرخ بازدهی سود با در نظر گرفتن ریسک بیشتر
 - ۱۱- تسهیل ورود شرکت‌ها به بازارهای کم ریسک و بازارهای بالاتر
- در بازار هدف به منظور دستیابی به یک جایگاه مطلوب، شرکت باید بخش‌های بالقوه بازار، نحوه ارائه خدمات به مشتریان هر بخش و چشم‌انداز هر بخش را بررسی کند، به این منظور باید تحلیلی کامل و جامع از مشتری، فضای رقابتی، خود شرکت و شرایط بازاری که شرکت در آن فعالیت می‌کند، صورت پذیرد. پس از تکمیل فرایند تقسیم بازار، هر بخش بر اساس عوامل جغرافیایی، جمعیت‌شناختی، عوامل رفتاری و روان‌شناختی، جنس، سن، سطح درآمد و تحصیلات و... مورد ارزیابی و بررسی قرار می‌گیرد. کمبود منابع نقدینگی و سرمایه در گردش، پایین بودن کارایی مدیریتی در ساختارها و تأمین مالی بانک محور در اقتصاد ایران به علت عدم نظارت بر جریان تسهیلات به سمت تولید از مهمترین موانع رشد و تداوم حیات شرکت‌های کوچک و متوسط در ایران محسوب می‌شود. این مسائل موجب شده تا کسب‌وکارهای کوچک و متوسط رشد و توسعه چندانی نداشته باشند. بنابراین برای اینکه چنین شرکت‌هایی بتوانند به مسیر خود ادامه دهند، باید ضمن استفاده از ظرفیت تأمین مالی، نظارت و مدیریت استراتژیک از طریق بازار سرمایه به نحو بهینه‌تری انجام و از تجربیات بین‌المللی بیش از گذشته بهره‌برداری شود.

ادامه در صفحه ۱۰

رایتل RighTel

یک اعتبار دائمی

سیم‌کارت دائمی با امکان انتخاب شماره

+GB ۵۰

اینترنت یک ماهه

۳۰٪ تخفیف در خرید سیم‌کارت دائمی رایتل برای ۱۰۰۰ نفر اول

با کد تخفیف (رایگد) 3124377683624837

برای ثبت‌نام به قسمت رایکارت وب سایت رایتل به نشانی www.righTel.ir/ri-card مراجعه فرمایید.

مطمئن باش کاریزما داری!

بیمه زندگی کاریزما

پذیره‌نویسی ۱۳ آذر
همزمان با روز صنعت بیمه

کاریزما
شرکت بیمه

استقبال از طرح‌های تامین مالی «وبصادر»



■ هفته‌نامه بورس؛ طرح‌های ویژه تامین مالی بانک صادرات ایران در سفر دو روزه هیأت پارلمانی به استان سیستان و بلوچستان با حضور سعید محمد، رئیس سازمان مناطق آزاد کشور، عزت‌الله اکبری، رئیس کمیسیون صنایع و معادن مجلس، سیدمحسن دهنوی، عضو هیأت‌رئیس‌ه مجلس، سیدنظام‌الدین موسوی، سخنگوی هیأت‌رئیس‌ه مجلس، محمد سرگزی، عضو کمیسیون عمران، معین‌الدین سعیدی، عضو کمیسیون کشاورزی، عبدالناصر درخشان، نماینده مردم ایران‌شهر و عضو کمیسیون صنایع و معادن مجلس، محسن صالحی‌نیا، معاون وزیر و رئیس هیأت‌عامل سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران (ایدرو) و مقامات استانی رونمایی و با استقبال روبه‌رو شد.

مشاور پارلمانی مدیرعامل بانک صادرات ایران با اعلام این خبر افزود: طی سفر دو روزه هیأت پارلمانی به دو شهرستان ایران‌شهر و چابهار ظرفیت‌های سرمایه‌گذاری و تامین مالی طرح‌های بخش خصوصی این منطقه مورد بازدید قرار گرفت و پیشنهاد تامین مالی ارزان‌قیمت این طرح‌ها مورد استقبال علما، مسئولان و نمایندگان مجلس واقع شد. حسن عرب اظهار کرد: بر اساس توافقات به عمل آمده، منابع مالی قرض‌الحسنه اهالی محترم اهل سنت این مناطق در اختیار بانک صادرات ایران قرار می‌گیرد و به میزان ۵۰ درصد افزون بر آن توسط این بانک تامین و در اختیار واحدهای تولیدی و پروژه‌های بخش خصوصی این شهرستان‌ها قرار خواهد گرفت. وی با اعلام آمادگی بانک صادرات ایران برای حمایت از بخش خصوصی این مناطق افزود: تامین مالی یاد شده بر اساس عقود اسلامی موردنظر اهالی محترم اهل سنت این مناطق صورت می‌گیرد و این توافق در قالب تفاهننامه‌ای با حضور مدیرعامل و اعضای هیأت‌مدیره بانک صادرات ایران، مسئولان و نمایندگان مردم این دو شهرستان در مجلس به امضا می‌رسد. به گفته وی، تامین مالی موردنظر با کارمزد مورد توافق عملیاتی خواهد شد و تلاش می‌شود که این الگو در سایر مناطق و استان‌های مشابه عملیاتی شود.عرب همچنین از تخصیص ۵۰ میلیارد ریال اعتبار برای تجهیز چاههای کشاورزی شهرستان بمبور از توابع ایران‌شهر با بیش از ۷۰ هزار نفر جمعیت در قالب تسهیلات حمایتی و مسئولیت اجتماعی بانک صادرات ایران خبر داد. به گفته مشاور پارلمانی مدیرعامل بانک صادرات ایران، تامین مالی ۲۰۰۰ میلیارد ریالی طرح‌های آب و فاضلاب شهرستان چابهار نیز از دیگر طرح‌های مورد نظر هیأت پارلمانی برای این منطقه بود که بر اساس توافقات اولیه تامین مالی این طرح توسط بانک صادرات ایران و دو بانک بزرگ دیگر کشور به صورت کنسرسیوم از سال ۱۴۰۱ عملیاتی خواهد شد. بانک صادرات ایران با ارائه طرح «تبسم»، امکان تامین مالی و پرداخت تسهیلات با نرخ سود صفر درصد و اخذ کارمزد بانکی را فراهم کرده که بر مبنای آن صاحبان سرمایه و صنایع با استفاده از این ظرفیت، امکان دریافت تسهیلات و تامین مالی به نفع کارکنان و طرح‌های مختلف خود را با نرخ سود صفر درصد خواهند داشت.

اخبار

جذب منابع، شاهراه حیاتی شبکه بانکی

مدیرعامل بانک دی در جمع روسای شعب این بانک، جذب منابع را در شرایط کمبود نقدینگی کشور مهمترین شاهراه حیاتی نظام بانکی دانست.



برات کریمی در این نشست که با هدف آسیب‌شناسی راهکارهای جذب و نگهداشت منابع برگزار شد، با اشاره به کمبود نقدینگی در شرایط کنونی اقتصاد کشور و تأثیر آن در کاهش منابع نظام بانکی گفت: عوامل متعددی در شرایط کنونی اقتصاد کشور منتج به کمبود نقدینگی در اقتصاد شده‌اند که این مسئله جذب منابع را در شبکه بانکی با دشواری مواجه کرده است.وی افزود: بانک دی در یک سال گذشته با برنامه‌ریزی و استراتژی هدفمند موفق شد تا حدودی ترکیب سهم منابع خود را به نفع منابع ارزان‌قیمت و پایدار بهبود ببخشد که نتیجه آن کاهش چشمگیر قیمت تمام شده پول و قدرت تسهیلات‌دهی این بانک است.

مدیرعامل بانک دی با اشاره به مسئولیت خطیر همکاران شعب در جذب و نگهداشت منابع تصریح کرد: پذیرش مسئولیت در شعبه با تسلط بر بخشنامه‌ها متفاوت است و انتظار از روسای شعب این است که با یک نگاه تحلیلی دقیق از شرایط منابع بانک و اقتصاد کشور بهترین تصمیمات را با آمیزه‌ای از ریسک‌پذیری اتخاذ کنند. وی تأکید کرد: مدیران ارشد بانک با در نظر گرفتن مجموعه‌ای از عوامل، هدف‌گذاری انجام شده برای شعب در جذب منابع را مورد بازنگری قرار داده‌اند تا با همت شعب بتوانیم تا پایان آذرماه شاهد بهبود شاخص جذب منابع باشیم.وی اصلاح فرآیندهای اعتبارسنجی و ارائه خدمات تعهدی را از جمله مهمترین اقدامات در ماه‌های اخیر دانست و گفت: با اصلاحات صورت گرفته در زمینه فرآیندهای اعتبارسنجی و صدور مجوزهای لازم برای خدمات تعهدی، چابکی شعب در ارائه خدمات و بازاریابی بیش از پیش شده است که امیدواریم با تلاش همکاران شعب شاهد کسب موفقیت‌های بیشتر باشیم.

در ادامه این نشست همت‌الله حسین‌زاده، معاون بانکی و بازاریابی و عضو هیأت‌عامل بانک دی، با بررسی کارنامه عملکردی شعب در جذب و تخصیص منابع در سال جاری گفت: مهمترین رویکرد شعب در جذب منابع باید ناظر به جذب منابع پایدار و باکیفیت در چارچوب نرخ‌های سود ابلاغی بانک مرکزی باشد. وی افزود: کاهش بهای تمام شده پول همچنان از مهمترین رویکردهای بانک است که امیدوارم با بازاریابی مناسب شعب و تمرکز بر روی خدمات تعهداتی بانک شاهد بهبود مستمر بهای تمام شده پول در بانک دی باشیم. در ادامه این نشست روسای شعب به بیان دغدغه‌ها و ارائه راهکارهای خود برای دستیابی به اهداف تعیین شده شعب پرداختند.

رشد ۵۹ درصدی تسهیلات پرداختی بانک‌ها

تسهیلات پرداختی بانک‌ها در ۷ ماه نخست سال ۱۴۰۰ به بخش‌های اقتصادی مبلغ ۱۴ هزار و ۸۲۹ هزار میلیارد ریال (۱۴۸۲۸٫۹ هزار میلیارد ریال) است که در مقایسه با دوره مشابه سال قبل پنج هزار و ۴۷۲ هزار میلیارد ریال (۵۴۷۴٫۲ هزار میلیارد ریال) معادل ۵۸٫۵ درصد افزایش داشته است.

بانک مرکزی در گزارشی اعلام کرد: سهم تسهیلات پرداختی در قالب سرمایه در گردش در کلیه بخش‌های اقتصادی در این مدت، ۹ هزار و ۹۱۸ هزار میلیارد ریال (۹۹۱۷٫۸ هزار میلیارد ریال) معادل ۶۶٫۹ درصد کل تسهیلات پرداختی است. سهم تسهیلات پرداختی بابت تأمین سرمایه در گردش بخش صنعت و معدن معادل سه هزار و ۴۷۷ هزار میلیارد ریال (۳۴۷۶٫۶ هزار میلیارد ریال) بوده که حاکی از تخصیص ۳۵٫۱ درصد از منابع تخصیص یافته به سرمایه در گردش کلیه بخش‌های اقتصادی مبلغ ۹ هزار و ۹۱۸ هزار میلیارد ریال (مبلغ ۹۹۱۷٫۸ هزار میلیارد ریال) است.از چهار هزار و ۳۹۸ هزار میلیارد ریال (۴۳۹۷٫۶ هزار میلیارد ریال) تسهیلات پرداختی در بخش صنعت و معدن معادل ۷۹٫۱ درصد آن مبلغ سه هزار و ۴۷۷ هزار میلیارد ریال (۳۴۷۶٫۶ هزار میلیارد ریال) در تأمین سرمایه در گردش پرداخت شده است که بیانگر توجه و اولویت‌دهی به تأمین منابع برای این بخش توسط بانک‌ها در سال جاری است.

رونق و شفافیت در بازار هدف

ادامه از صفحه ۹

بررسی‌های انجام شده نشان می‌دهد، بازار تأمین مالی شرکت‌های کوچک و متوسط قابل تطبیق با هیچ یک از بازارهای موجود نبوده و طراحی بازار جدید بر اساس کارکردها و نیازمندی‌های تعریف شده، ضروری است. بخش عمده رکود تورمی اخیر در اقتصاد کشور را می‌توان نتیجه دو دلیل عمده دانست؛ اول نقص در هدایت تسهیلات به سمت تولید شرکت‌های کوچک و متوسط و دوم، تأکید بر تأمین مالی مبتنی بر وام به جای تأمین مالی مبتنی بر سرمایه. نبود شفافیت مالی در این ساختارها موجب می‌شود تا نظارت بر جریان سرمایه عملاً غیرممکن شود. از یک سو فرار مالیاتی در این ساختارهای غیرشفاف به سهولت امکان‌پذیر است و از سوی دیگر با نبود نظارت بر جریان سرمایه امکان نکول بدهی‌ها و تسهیلات اعطایی نیز بسیار بالا خواهد بود. مقایسه روش‌های تأمین مالی شرکت‌های کوچک و متوسط نشان می‌دهد که دو نوع روش مبتنی بر بدهی و مبتنی بر سرمایه وجود دارد. بررسی شرایط هر کدام از این روش‌ها حاکی از آن است که روش مبتنی بر سرمایه با شرایط موجود داخلی سازگارتر است. مزایای روش‌های مبتنی بر سرمایه در مقایسه با روش‌های مبتنی بر وام به شرح زیر است:

- ۱-بر خلاف روش مبتنی بر وام که در آن SMEها عموماً نیاز به وام‌های بسیار بلندمدت ۱۰ تا ۲۰ سال دارند، در روش‌های مبتنی بر سرمایه یک سرمایه‌گذار به صورت بلندمدت یک شریک در اداره و مالکیت SME است.
- ۲-بر خلاف روش مبتنی بر وام که در آن وثیقه‌های سنگینی برای دریافت تسهیلات نیاز است، در روش‌های مبتنی بر سرمایه اطلاعات شرکت لازمه دریافت تسهیلات نیاز است.
- ۳-بر خلاف روش مبتنی بر وام که در آن نرخ بهره وام بسیار بالاست و گاه صرفه سرمایه‌گذاری را از بین می‌برد، در روش‌های مبتنی بر سرمایه هیچ نیازی به پرداخت بهره همچون بازار تسهیلات بانکی نیست.
- ۴-بر خلاف روش مبتنی بر وام که در آن دارایی‌های SME در صورت عدم بازپرداخت تسهیلات توقیف می‌شود، در روش‌های مبتنی بر سرمایه هیچ اجباری برای بازپرداخت (استرداد) مبلغ سرمایه‌گذاری در سهام توسط سرمایه‌گذار وجود ندارد.
- ۵-در بازار سرمایه، هزینه افزایش سرمایه یکبار است و در سال‌های متمادی دیگر هزینه چندانی ندارد.

■ هفته‌نامه بورس؛ در متون مالی بانکداری، بانک‌ها به دو دسته commercial bank و Invest Bank تقسیم‌بندی می‌شوند که در فارسی، به بانک‌های نوع اول بانک‌های تجاری و به دومی تأمین سرمایه گفته می‌شود، اما در ایران می‌توان بانک‌های تجاری را نیز در دو گروه تقسیم‌بندی کرد. دسته اول بانک‌هایی هستند که به معنای واقعی فقط به کار بانکداری می‌پردازند و دسته دوم در کنار امر بانکداری، سرمایه‌گذار نیز شده‌اند.

بانک‌های تجاری را در ایران می‌توان از منظرهای مختلف مورد بررسی قرار داد. شاید یکی از مواردی که سرمایه‌گذاران کمتر به آن اهمیت می‌دهند، تعداد شعب و هزینه‌های کارکنان بانک‌هاست که در عمل بخش قابل توجهی از درآمد بانک‌ها را از بین برده و در واقع از جیب سرمایه‌گذاران خارج می‌کند. در ایران به ازای هر ۱۰۰ هزار نفر بزرگسال ۳۱ شعبه وجود دارد که ۲٫۵ برابر میانگین جهانی است. در میان بانک‌های ایرانی نیز، بیشترین تعداد شعب مربوط به بانک سپه (بعد از ادغام با بانک‌های نظامی) و کمترین آن نیز مربوط به بانک خاورمیانه با ۱۷ شعبه است. هزینه کارکنان شعب در ایران به طور متوسط ماهانه ۳۱ میلیون تومان است و در این در حالی است که بانک خاورمیانه حدود ۴۱ میلیون تومان برای هر کدام از کارمندان شعب خود هزینه می‌کند (این هزینه با هزینه حقوق و دستمزد پرداختی متفاوت است و میانگین دریافتی کارکنان بانک‌ها کمتر میزان عنوان شده است). بانک خاورمیانه با برنامه تجاری که بنیان‌گذاران آن تعریف کرده‌اند، شعب کم (در نتیجه هزینه نیروی انسانی کمتر) و ارائه خدمات به مشتریانی که نسبتاً خوش حساب هستند را در دستور کار دارد و در نتیجه علاوه بر هزینه پایین نیروی انسانی نسبت به درآمد، توانسته است هزینه مطالبات مشکوک الوصول را کنترل کند و نسبت‌های مالی را در سطح مطلوب نگه دارد. چنین دیدگاهی باعث شده است که بانک خاورمیانه همواره سودی معقول و با کیفیت و نسبتاً قابل پیش‌بینی را محقق کند.

اما در مقابل بانک‌هایی قرار دارند که علاوه بر فعالیت در راستای بانکداری تجاری یا همان دریافت سپرده‌ها و

«پیچک» بانک رفاه برای مشتریان حقوقی



■ هفته‌نامه بورس؛ با هدف توسعه خدمات بانکداری الکترونیکی و در راستای پاسخگویی به انتظارات مشتریان حقوقی بانک رفاه کارگران، خدمات جدیدی به سامانه «پیچک» این بانک افزوده شد.

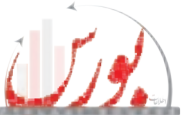
خدمت معرفی نماینده حقیقی توسط مشتریان حقوقی به منظور انجام عملیات چک‌های صیادی از جمله خدماتی محسوب می‌شود که به



اعطای وام به مشتریان، مبادرت به ایجاد بنگاه‌های اقتصادی دیگر و حتی خارج از دامنه و زنجیره بانکداری کرده‌اند. شرکت‌هایی مانند هلدینگ‌های معدنی، ساختمانی و... از این دست هستند.

نتیجه تأسیس چنین شرکت‌هایی هر چند شاید ریسک نکول مشتریان در پرداخت تسهیلات را از طریق پرداخت تسهیلات به شرکت‌های زیر مجموعه (به جای مشتریان عادی) کاهش دهد، اما در مقابل ریسک‌های دیگری را نیز ایجاد می‌کند. ریسک‌هایی از جمله ایجاد دارایی‌های غیرنقدشونده ولی ارزنده مانند ایران مال یا هلدینگ‌های معدنی که با وجود حضور در بازار سهام، همواره رکود و رونق در بازار کامودیتی‌ها می‌تواند دلیلی برای ناترازی در بانک مادر را موجب شود، اما با توجه به آنکه همواره در رونق در بازار کامودیتی‌ها می‌تواند دلیلی برای ناترازی در بانک مادر را موجب شود، اما با توجه به آنکه همواره در رونق در بازار کامودیتی‌ها می‌تواند دلیلی برای ناترازی در اقتصاد ایران شاهد رشد افسارگسیخته ارز در دوره‌های ۴ تا ۵ ساله هستیم، می‌توان گفت سرمایه‌گذاری در چنین دارایی‌هایی چه به صورت اعطای وام و چه به صورت مشارکت در افزایش سرمایه، می‌تواند در زمان صعود نرخ ارز، باعث جذابیت بانک مادر نسبت به بانک‌هایی شود که چنین دارایی‌هایی را در اختیار ندارند.

اما نکته مهم دیگری که شاید صرفاً از اعداد و ارقام صورت‌های مالی یک بانک نتوان به آن رسید، سهم از بازار سپرده و تسهیلات در سیستم اقتصادی کشور است. میزان مانده تسهیلات اعطایی در اسفند ۱۳۹۸، اسفند ۱۳۹۹ و تیر ماه ۱۴۰۰ به ترتیب برابر با ۱،۹۳۶، ۲،۷۹۲ و ۲،۲۵۴



همت (هزار میلیارد تومان) بوده که سهم بانک خاورمیانه به ترتیب برابر با ۰،۸۷، ۰،۶۲ و ۰،۷۸ درصد بوده است که به وضوح حاکی از افزایش سهم از سپرده‌های سیستم بانکی است، موردی که می‌تواند موجب افزایش درآمد ناشی از تسهیلات نیز شود.

میزان سپرده‌ها نیز در کل سیستم بانکی در اسفند ۱۳۹۸، اسفند ۱۳۹۹ و تیر ماه ۱۴۰۰ به ترتیب برابر با ۲،۷۱۶، ۳،۸۷۵ و ۴،۴۲۹ همت بوده و سهم بانک خاورمیانه به ترتیب برابر با ۰،۶۴، ۰،۸۶ و ۰،۸ درصد بوده است.

نسبت تسهیلات به سپرده‌ها بعد از کسر سپرده قانونی در سطح کشور در پایان سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و تیر ماه ۱۴۰۰ به ترتیب برابر با ۷۹،۴، ۸۰،۲ و ۸۱،۵ درصد بوده و این در حالی است که این نسبت برای بانک خاورمیانه همواره بالای ۱۰۰ درصد بوده است. در نتیجه می‌توان گفت بانک خاورمیانه در استفاده از سپرده‌ها و اعطای تسهیلات موفق‌تر از میانگین کشور عمل کرده است.

به طور خلاصه می‌توان گفت، نبود سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها خارج از زنجیره بانکداری (به مانند بسیاری از بانک‌های کشور) در زمان رونق بازار سرمایه و صعود قیمت ارز (با توجه به کامودیتی محور بودن بازار سرمایه و کلیت صنعت در ایران) هر چند امری خوب در راستای رعایت قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر است، اما سود سهامداران را نسبت به بانک‌های مشابه کمتر خواهد کرد.

نکته منفی دیگر در بانک خاورمیانه بالا بودن هزینه کارکنان نسبت به میانگین کشور است، هر چند ساختار اداری این بانک به شدت کوچک بوده و در نتیجه اثرات آن چندان قابل ملاحظه نخواهد بود. یکی از ویژگی‌های منفی خاورمیانه آن است که این بانک تنها دارای ۱۷ شعبه است که ۶ مورد آن نیز شعب استیجاری هستند. در نتیجه اگر به جذابیت افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی قائل باشیم، این بانک چندان از این نظر جذاب نخواهد بود.در مقابل نقاط ضعف آن، می‌توان کوچک بودن و بهینه بودن ساختار تجاری این بانک را نقطه قوتی برای آن به حساب آورد که موجب شده است سهم این بانک از ساختار بانکی کشور با رشد بیشتری نسبت به میانگین باشد.

سامانه «پیچک» بانک رفاه افزوده شده است. در این خدمت مشتریان حقوقی بانک می‌توانند از طریق سامانه‌های بانکداری اینترنتی حقوقی و معین پس از ثبت اقلام اطلاعاتی اشخاص حقوقی (شناسه ملی)، کد ملی نماینده حقوقی، شماره حساب شخص حقوقی و سرویس مورد درخواست (ثبت چک، تأیید چک و...) نسبت به معرفی نمایندگان حقیقی مورد نظر خود به منظور انجام عملیات چک‌های صیادی اقدام کنند. همچنین پردازش عملیات چک‌های صیادی اشخاص حقوقی توسط نمایندگان حقیقی، یکی دیگر از خدمات جدیدی است که به سامانه «پیچک» بانک رفاه کارگران افزوده شده است.

با گوش به زنگ پرانا

دیگر نیازی به

رصد بازار نیست!

سامانه معاملات آنلاین اختصاصی
کارگزاری تدبیرگران فردا
www.pranatrader.ir

ثبت نام غیر حضوری
وتمام الکترونیک
www.pranix.ir

کارگزاری
تدبیرگران فردا

شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس

تلفن: ۸۸۰۲۷۳۳۸

فکس: ۰۲۱۶۴۴۰۰۰

۸۹۷۸۱۸۷۱

■ هفته‌نامه بورس: گردهمایی یک روزه مدیرعامل، معاونان، مدیران، رؤسای شعب و نمایندگان برتر بیمه نوین با هدف تبیین اهداف و به منظور هم‌افزایی جمعی برگزار شد.

حسین کریم‌خان زند، مدیرعامل بیمه نوین در بخشی از این نشست با اشاره به اینکه هر موفقیتی در سازمان نتیجه کار جمعی است، افزود: بیمه نوین شرکتی است در قالب یک مجموعه واحد و برای یک هدف مشترک که در مسیر رشد خود از توان تک‌تک اجزا در تمام بخش‌ها با نگاه همدلانه و تلاش جمعی برخوردار بوده است. دوران خروج از بحران و شکوفایی شرکت، مصادف با اوج‌گیری کرونا، تشدید تحریم‌ها و رکود اقتصاد داخلی و وقوع برخی بلایای طبیعی مانند سیل و زلزله شد اما هیچ یک از این حوادث مانع حرکت در مسیری که هدف‌گذاری کرده بودیم، نشد.

وی با تأکید بر لزوم برخورداری از نگاه آینده‌نگرانه و یادگیری از حوادث گفت: به ما گوشزد می‌کنند که بیاموزیم بر اساس شرایط زمان و برنامه‌ریزی و عمل کنیم. یادگیری بزرگ‌ترین دارایی ما برای تحقق اهداف است، در غیر این صورت بیمه نوین هنوز شرکتی با زیان انباشته و درگیر برخی مسائل گذشته بود اما امروز ما شرکتی با پرتفوی فراتر از هزار میلیارد تنها در شش ماه هستیم که برای اهداف بالاتر و پرتفوی بیشتر تلاش می‌کنیم.

کوتاه از بیمه‌ها

حضور صنعت بیمه در کنار کادر درمان

برابر تعهدات پذیرفته شده در صنعت بیمه، ۱۳۶۳ میلیارد تومان خسارت کرونایی در رشته بیمه‌های درمان تکمیلی به زیان‌دیدگان پرداخت شد.

رئیس کل بیمه مرکزی با اعلام این خبر افزود: خسارت بیمه‌های تکمیلی مختص بیماری کرونا از ابتدای شیوع بیماری کرونا در اسفند ماه ۱۳۹۸ تا نیمه مهر ماه سال ۱۴۰۰ در مجموع ۱۳٬۶۳۷٬۰۹۱ میلیون ریال در بیمه‌های درمان تکمیلی بابت بیماری کرونا ارزیابی و پرداخت شد که حدود ۶ درصد خسارت پرداختی صنعت بیمه مربوط به رشته درمان است. غلامرضا سلیمانی در خصوص بازه زمانی پرداختی‌های این خسارات، اظهار کرد: از مجموع خسارت‌های پرداختی حدود ۳ درصد در سال ۱۳۹۸، ۵۰ درصد در سال ۱۳۹۹ و ۴۷ درصد باقیمانده مربوط به سال ۱۴۰۰ است. وی در ادامه افزود: افزایش سهم هزینه‌های کرونا در سال جاری می‌تواند به دلیل ثبت دقیق تر هزینه‌های این بیماری نیز ارزیابی شود. سلیمانی ضمن ابراز خرسندی از پرداخت به موقع هزینه‌های بیماری کرونا به خسارت‌دیدگان از سوی شرکت‌های بیمه، افزود: در بین شرکت‌های بیمه به ترتیب بیمه دی با ۲۹ درصد، بیمه ایران، دانا و سینا هر یک با ۱۰ درصد و بیمه آسیا با ۸ درصد به ترتیب رتبه اول تا سوم بیشترین سهم از پرداخت هزینه‌های بیماری کرونا را به خود اختصاص داده‌اند.

پرتفوی «نوین» از هزار میلیارد فراتر رفت

پایان زیان انباشته در بیمه نوین



کریم‌خان زند مشتریان را اصلی‌ترین عامل بقای هر کسب و کاری دانست و افزود: نگاهی به تجربه موفق‌ترین شرکت‌ها حکایت از آن دارد که آنها هرگز نسبت به مشتریان خود رویکرد سهل انگارانه‌ای نداشتند، در شرکت‌های بیمه این اصل بسیار حائز اهمیت است که استراتژی‌های محصولی و خدماتی در بخش‌های صدور و خسارت کلا با بر اساس نیاز و دغدغه مشتریان طراحی شود. بر همین اساس نیز در شرکت بیمه نوین تعامل با مشتریان وظیفه‌ای است که بار اصلی آن را شعب و شبکه فروش بر عهده دارند و باید صدای آنان و دغدغه‌شان را به گوش مدیران در ستاد برسانند.

به «ملت» اتکا کنید

بیمه اتکایی نوعی بیمه است که به موجب آن بیمه‌گر مستقیم، بیمه‌گر اتکایی را در نتایج مالی تعهدات بیمه خود به روش‌های مختلف مشارکت می‌دهد. با بیمه اتکایی خطر بین چندین شرکت بیمه در داخل و خارج از کشور تقسیم می‌شود، بنابراین در صورت بروز خسارتی بزرگ وضعیت مالی یک شرکت با مخاطره روبه‌رو نخواهد شد، به عبارت ساده‌تر «بیمه اتکایی یعنی تقسیم ریسک و توزیع خطر».

در حال حاضر که علیه کشورمان تحریم‌های ظالمانه‌ای وضع شده است، عملیات انتقال ریسک به خارج از کشور امکان‌پذیر نیست و بیمه اتکایی داخلی فقط راه توزیع ریسک است. شرکت بیمه ملت به عنوان بزرگ‌ترین بیمه خصوصی کشور پس از اخذ مجوز قبولی از بیمه مرکزی در سال ۱۳۸۴ با تکیه بر تجربه و دانش کارشناسی، زیرساخت‌های پیشرفته سخت‌افزاری و نرم‌افزاری و همچنین سرمایه پرداخت شده بالا، نقش مهم و تاثیرگذاری در بازار بیمه اتکایی کشور و ارائه پوشش اتکایی برای شرکت‌های بزرگی همچون ایران‌ایر، شرکت ملی نفت، کشتیرانی جمهوری اسلامی، مینا ... داشته است. شرکت بیمه ملت ضمن ارائه انواع پوشش‌های اتکایی، آماده ارائه خدمات آموزش، مشاوره فنی در مورد ارزیابی ریسک و خسارت و خدمات نرم‌افزاری مرتبط با آن برای شرکت‌های دیگر است.



چکیده تحلیل بنیادی «فنورد»

شرکت فنورد و قطعات فولادی در ۲۰ مرداد سال ۱۳۴۷ با سرمایه اولیه ۲۰ میلیون ریال تاسیس گردید. از تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۲۵ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد. کارخانه شرکت در زمینی به مساحت ۱۲۰ هزار مترمربع در کیلومتر ۱۷ جاده قدیم کرج-تهران واقع شده است. شرکت در زمینه تولید انواع ورق‌های ساختمانی فولادی و انواع ورق‌های کربنی و... فعالیت می‌کند. آخرین افزایش سرمایه شرکت در اوایل سال ۱۳۹۱ به میزان ۲۰۰درصد و از ۴۸۰۰ میلیون ریال به ۱۴۴۰۰ میلیون ریال و از محل آورده نقدی انجام شده است. شرکت قصد دارد در سال جاری افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها انجام دهد. با توجه به قدمت بالای شرکت انتظار می‌رود درصد افزایش سرمایه نسبتاً قابل توجه باشد هرچند رقم آن مشخص نیست. شرکت‌های شین کیش و صنعتی فولاد امیر خاورمیانه به ترتیب ۱۳٫۵ و ۶٫۶درصد دو سهامدار اصلی حقوقی و خانواده شهرستانی و شکفتی دو سهامدار اصلی حقیقی هستند. درصد شناوری سهم بالای ۲۲درصد می باشد و متوسط حجم معاملاتی در یک ماه اخیر حدود ۲۵۰ هزار سهم می باشد. فنورد و قطعات فولادی با سرمایه ۱۴ میلیارد تومان و ظرفیت ۱۴۵ هزارتن در زمینه تولید انواع ورق‌های فولادی به روش ذوب آهن قراضه فعالیت می‌کند.



محمد بیژنی
کارشناس تحلیل

نماد	فنورد	P/E تابلو	۸	P/E صنعت	۸	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۰/۰۶/۲۳)	۸	نمودار
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۶- میلیارد تومان	سود تقسیمی	درصد ۰ ریال به ازای هر سهم	ملاحظات	فروش ۱۲۵ هزار تن ورق گرم، نرخ فروش ۳۰۶۲۳ ریال حاشیه سود ۰ درصد		سال مالی ۹۷
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۶۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۲ درصد، ۴۰۱۷۰ ریال به ازای هر سهم	ملاحظات	فروش ۱۲۷ هزار تن ورق گرم، نرخ فروش ۵۰۶۰۴ ریال حاشیه سود ۱۳ درصد		سال مالی ۹۸
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۳۰۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۱ درصد، ۱۷۰۰۰۰ ریال به ازای هر سهم	ملاحظات	فروش ۱۴۱ هزار تن ورق گرم، نرخ فروش ۱۰۳۳۳۸ ریال حاشیه سود ۱۲ درصد		سال مالی ۹۹
شش‌ماهه ۱۴۰۰	۱۳۵۸۳ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰ تلفیق	۳۵۷۲۷ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱	۲۹۰۱۷۶ ریال			شش‌ماهه ۱۴۰۰
مقدار تولید و فروش	برآورد تولید ورق (از اسلب) سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ شرکت بر ۱۳۸ هزار تن و تولید اسلب (از قراضه) ۱۱۹ هزار تن استوار است.							
نرخ فروش	ادامه سال ۱۴۰۰: نرخ جهانی ورق گرم: ۸۵۰ دلار و اسپرد ۵ درصد			سال ۱۴۰۱: نرخ جهانی ورق گرم: ۸۰۵ دلار و اسپرد ۷ درصد				
مفروضات تحلیل	نرخ قراضه	ادامه سال ۱۴۰۰: ۱۲۰۱۴۰ هزار تومان (با فرض نسبت ۸۶ در صد به شمش)		سال ۱۴۰۱: ۱۳۰۱۴۰ هزار تومان (با فرض نسبت ۸۶ در صد به شمش)				
نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیما ادامه سال ۱۴۰۰ برابر ۲۴ هزار تومان و سال ۱۴۰۱ ۲۷ هزار تومان فرض گردیده است.							
سایر درآمد ها و هزینه ها	نرخ تورم عمومی و افزایش هزینه های حقوق ۳۰ درصد لحاظ شده است.جمع تسهیلات دریافتی شرکت تصفیه شده است. درآمد غیر عملیاتی شرکت که عمدتا سود سپرده هست در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۱۳ و ۱۷ میلیارد برآورد شده است.							
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۵۲ درصد	نرخ خرید	۳۷- درصد	ظرفیت عملیاتی	۱۲ درصد		
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	نرخ دلار	۱۵ درصد			نرخ خرید	۳۷- درصد		
نظر کارشناسی	پتانسیل : ساینز نسبتاً کوچک، وابستگی خوب نرخ های فروش به دلار ، عدم تسهیلات در ساختار مالی، مزاد تقاضا برای محصولات شرکت، ارزش بالای زمین و ساختمان، پتانسیل تجدید ارزیابی بالا.دسترسی خوب به قراضه،کم بودن گاز مصرفی، سابقه و تجربه بالای مدیریت، بهبود بازار جهانی ورق. ریسک: نبود طرح توسعه و خارج سرمایه ای، نداشتن زنجیره تولید و حاشیه سود پایین، احتمال کاهش اسپرد ورق و قراضه و افت حاشیه سود.کمبود و قطعی برق در تابستان.کاهش شدید سود آوری در صورت افت قیمت های جهانی، فرسودگی نسبی ماشین آلات.							



منابع و شرکت ها

| آذر ۱۴۰۰ ■ هفته دوم ■ سال نهم ■ شماره ۴۲۳ |

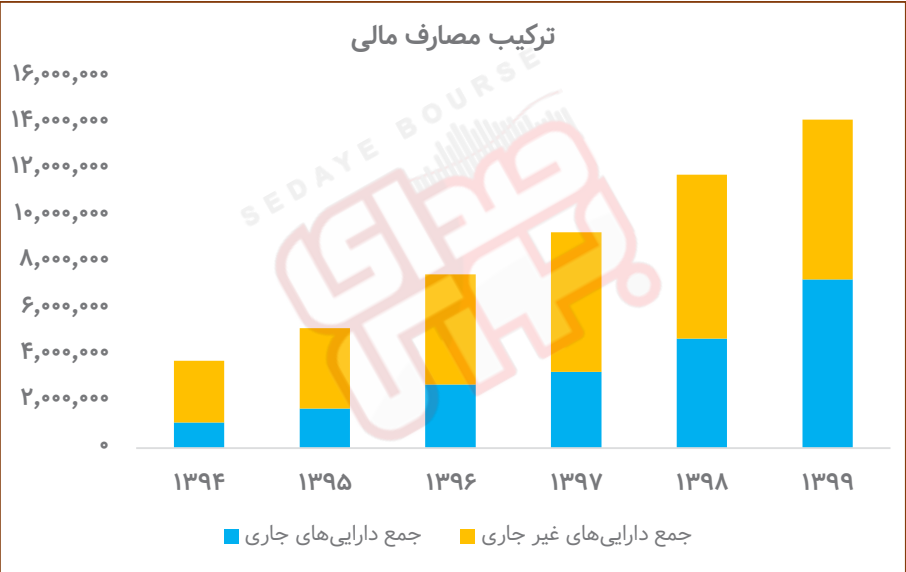
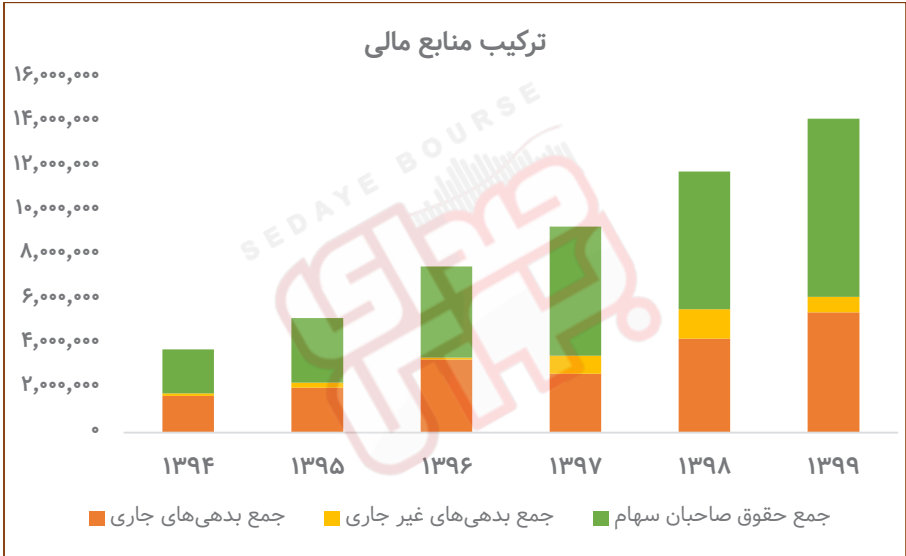
نرده‌بیس

آسان پرداخت پرشین

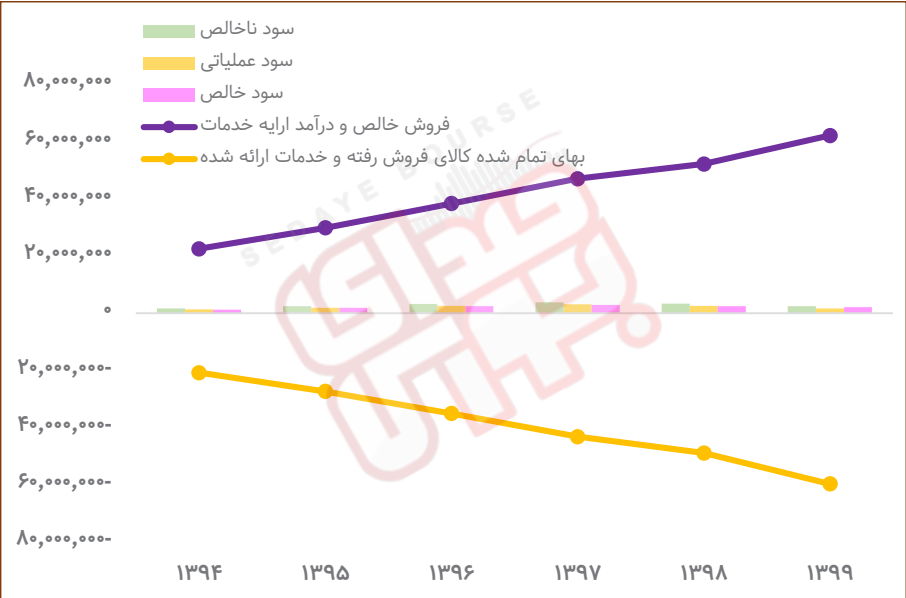
نام شرکت	آسان پرداخت پرشین	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۱۴۵۵
تاریخ تاسیس	۱۳۸۸/۰۲/۲۴	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۳۹۵/۰۲/۲۱
تاریخ آغاز فعالیت (په‌ره برداری)	۱۳۸۸/۰۲/۲۴	صنعت	رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	تاریخ اولین عرضه	۱۳۹۵/۰۷/۲۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۸/۰۲/۲۴	گروه	مشاوره، عرضه و تامین نرم افزار	سال مالی	۱۲/۳۰

شماره ثبت اولیه	۸۰۹۱	نماد	آپ
محل ثبت اولیه	زنجان	موضوع فعالیت	موضوع اصلی انجام امور انشورماتیکی و فناوری اطلاعات شامل ارائه خدمات رایانه ای اسم از سخت افزار تولید نرم افزار و ارائه خدمات فنی‌رسانی و اتوماسیون اداری و اتوماسیون صنعتی در حوزه پرداخت الکترونیک و ارائه خدمات پرداخت الکترونیک(اس بی) و عقد قرارداد با شرک‌ها و ارگاه‌های دولتی و خصوصی و شرکت در مناقصات و مزایده‌ها در زمینه موضوع فعالیت شرکت و خرید و فروش و واردات و صادرات تجهیزات و سیستم‌های رایانه ای مرتبط با شبکه پرداخت(به استثنای هرگونه فعالیت در زمینه نرم افزارهای چند رسانه ای – رسانه های برخی و هم چنین امکان کسب خدمات – تجهیزات – ماشین آلات و نرم افزارهای فعالیت های یاد شده) و ارائه خدمات تجارت الکترونیک مجاز و ایجاد بسترهای فنی لازم برای ارائه آن و ارائه خدمات در کلیه زمینه های مرتبط با فناوری اطلاعات و...
آرم شرکت			

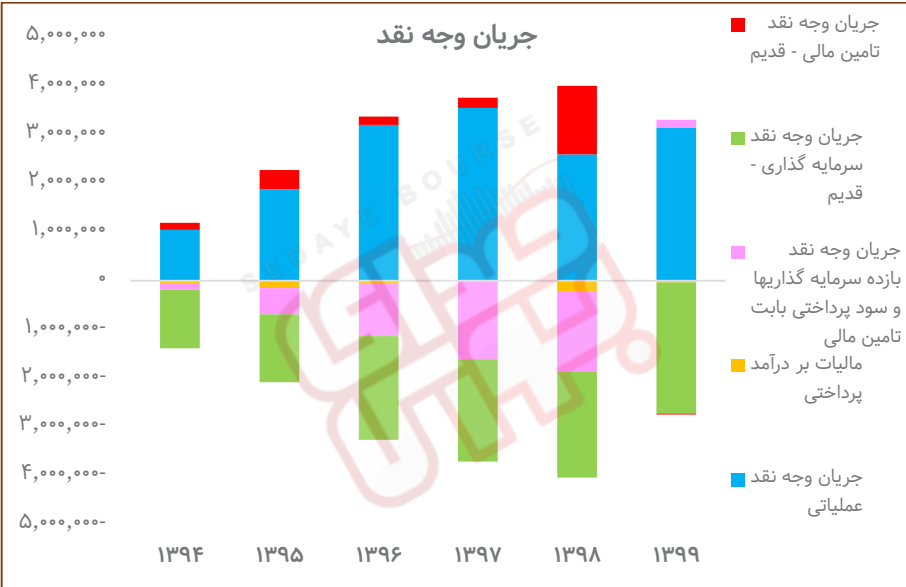
وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری – کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

«کاریز» پذیرهنویسی می‌شود



شرکت بیمه زندگی کاریزما در نماد «کاریز» به روش قیمت ثابت پذیرهنویسی می‌شود. بیمه زندگی کاریزما اعلام کرد: به اطلاع می‌رساند که شرکت بیمه زندگی کاریزما در نظر دارد سهام در دست انتشار خود را از طریق شبکه کارگزاران عضو فرابورس ایران به روش قیمت ثابت مورد پذیرهنویسی عمومی قرار دهد. بر این اساس، ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال، سرمایه اولیه شرکت ۲,۴۰۰ میلیارد ریال، منقسم به ۲,۴۰۰ میلیون سهم عادی یک هزار ریالی و تعداد سهام قابل پذیرهنویسی ۷۲۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم است. زمان پذیرهنویسی و دوره ثبت سفارش از روز شنبه مورخ ۱۳/۰۹/۱۴۰۰ حداکثر به مدت ۱۵ روز است و روش عرضه به صورت قیمت ثابت است. همچنین مبلغ قابل پرداخت به ازای هر سهم در پذیرهنویسی ۵۰۰ ریال معادل ۵۰ درصد ارزش اسمی سهم است که در زمان پذیرهنویسی به صورت نقد واریز خواهد شد. سهمیه اشخاص حقیقی و حقوقی حداقل یک سهم و حداکثر ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم است.

جهش تولید در «شگویا»



پتروشیمی شهید تندگویان با ثبت جهش ۱۰ درصدی و تولید ۷۴۰ هزار تن محصول از ابتدای امسال تاکنون به رکورد جدیدی دست یافته و این رکورد درحالی به ثبت رسیده که بارها به دلیل اجرای پروژه‌های رف موانع تولید برخی از خطوط تولید این پتروشیمی از مدار خارج شده‌اند.

پشت پرده رکوردشکنی‌ها حین انجام طرح‌های رف موانع تولید چیست؟ رئیس مجتمع پتروشیمی تندگویان یکی از مهمترین دلایل ثبت رکوردهای جدید تولید در شرایط تحریم غیرقانونی را تولید پایدار و مستمر اسید ترفتالیک خالص عنوان کرد و گفت: دستیابی به رکورد تولید مستمر حدود ۱۰۰ هزار تن اسید ترفتالیک خالص در فاز ۲ مجتمع در سال جاری تاکنون نقش غیرقابل انکاری در ثبت رکوردهای تولید داشته است.

«تایرا» گران کرد



شرکت تراکتورسازی ایران از افزایش قیمت ۳۵ درصدی انواع محصولات خود خبر داد و بهای جدید پر فروش‌ترین محصول را اعلام کرد. «تایرا» اعلام کرد، طبق مصوبه ۲۹ آبان هیات مدیره، قیمت پر فروش‌ترین محصول یعنی تراکتور ۴۷۵ دو دیفرانسیل از ۱۹۸,۴ به ۲۶۸,۴ میلیون تومان رسیده است. این شرکت که با سرمایه ۳۲۰ میلیارد تومانی در تابلوی اصلی بازار اول بورس حضور دارد، در یک ماه گذشته بیشترین روزه‌های معاملاتی را با افت قیمت به پایان برده است. P/E این شرکت ۱۳,۷۵ است که از P/E گروه، ۱۱,۳۳، بالاتر است. در آخرین گزارش عملکرد، این شرکت جمع فروش داخلی محصولات از ابتدای سال مالی تا ۳۰ آبان ۱۴۰۰ را معادل ۳۱ هزار و ۱۹۴ میلیارد و ۹۲۵ میلیون ریال و جمع فروش صادراتی در همین بازه زمانی را ۲ هزار و ۲۴۲ میلیارد و ۴۹۱ میلیون ریال اعلام کرده است.

«اروند» تامین‌کننده نیاز کشورهای خاورمیانه



مدیرعامل پتروشیمی اروند گفت: پتروشیمی اروند علاوه بر بی‌نیاز کردن کشور از واردات محصولات PVC، نیاز برخی کشورهای خاورمیانه را نیز تامین می‌کند. حسن‌نشان‌زاده مقدم در جلسه با مدیران بانک ملی ایران که در مجتمع پتروشیمی اروند برگزار شد، اظهار کرد: استان خوزستان یکی از مهمترین استان‌های صنعتی و بزرگترین منبع درآمدی کشور است و از این لحاظ خدمات بسیاری به کشور ارائه می‌کند. نشان‌زاده مقدم ادامه داد: ظرفیت تولید پتروشیمی اروند ۲ میلیون و ۸۰۰ هزار تن در سال است و ۳۴۰ هزار تن از این تولیدات را محصول PVC شامل می‌شود. نشان‌زاده مقدم روابط این شرکت با بانک‌ها را بسیار نزدیک دانست و بر نقش بانک‌ها در افزایش حجم تولیدات کشور تاکید کرد. محمدرضا فرزین، مدیرعامل بانک ملی ایران نیز با اشاره به نقش بانک‌ها در تامین مالی پروژه‌ها گفت: نظام تامین مالی باید در خدمت تولید و معیشت مردم باشد و باید به سمت تحقق این هدف برویم.

مدیرعامل تامین سرمایه دماوند تشریح کرد:

عملکرد «تماوند» فراتر از اهداف تعیین شده



سهامی قابل معامله اوج دماوند با نماد «اوج» که اخیراً مجوز فعالیت آن صادر شده و صندوق سرمایه‌گذاری مختلط گنبد مینای دماوند با نماد «گنبد» که پذیرهنویسی آن به زودی انجام خواهد شد، بوده است.

مدیرعامل تامین سرمایه دماوند با اشاره به این مطلب که سال مالی گذشته این شرکت ۵ ماه و ۲۲ روز بوده، ادامه داد: سود خالص حسابرسی شده شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰ مبلغ ۶۴۵ میلیارد ریال بوده است. حجت اله انصاری با اشاره به موافقت کمیته پذیرش برای انتقال نماد «تماوند» از بازار پایه به بازار دوم فرابورس گفت: با توجه به برآورده شدن موارد اعلامی از طرف هیات محترم پذیرش پس از انتشار صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰ به زودی شاهد انتقال و بازگشایی نماد در بازار دوم فرابورس خواهیم بود. وی ادامه داد: افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۲۰۰۰ میلیارد ریال به ۷۰۰۰ میلیارد ریال با موافقت سهامداران محترم انجام شد که زمینه توسعه و گسترش فعالیت شرکت در زمینه‌های مختلف را فراهم کرده است. مدیرعامل تامین سرمایه دماوند در تشریح برنامه‌های آتی این شرکت، افزایش دارایی‌های تحت مدیریت، تاسیس انواع دیگر صندوق‌های سرمایه‌گذاری با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار، افزایش میزان انتشار اوراق مالی، طراحی و معرفی ابزارهای جدید مالی با اخذ مجوز از سازمان بورس برشمرد.

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل تامین سرمایه دماوند گفت: اهداف تعیین و اعلام شده شرکت از آغاز فعالیت تاکنون عمدتاً محقق شده و در برخی حوزه‌های فعالیت همچون بخش تامین مالی، عملکرد شرکت فراتر از اهداف تعیین‌شده بوده است. حجت اله انصاری رتبه اول حجم انتشار اوراق تامین شرکتی در بین شرکت‌های تامین سرمایه کشور، تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری از ابتدای سال تاکنون، سریعترین رشد دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت در تاریخ بازار سرمایه را در صندوق سپید دماوند و حضور صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت سپید دماوند در بین ۱۰ صندوق پربازده از ابتدای تاسیس را از مهمترین دستاوردهای این شرکت اعلام کرد. مدیرعامل تامین سرمایه دماوند با بیان اینکه رتبه اول حجم انتشار اوراق تامین شرکتی در بین شرکت‌های تامین سرمایه کشور با انتشار اوراق تامین مالی به مبلغ ۳,۲۰۰ میلیارد تومان یکی از دستاوردهای مهم این شرکت بوده، ادامه داد: انتشار اوراق اجاره ۲۰۰۰۰ میلیارد ریالی شرکت سرمایه‌گذاری غدیر با پشتوانه رتبه‌بندی اعتباری بان، انتشار اوراق اجاره ۷,۰۰۰ میلیارد ریالی شرکت بین‌المللی توسعه معادن و صنایع غدیر برای نخستین بار با ضمانت ترکیبی رتبه‌بندی اعتباری و توثیق سهام، مشارکت ۳,۰۰۰ میلیارد ریالی در کنسرسیوم انتشار اوراق اختیار فروش تبعی شرکت امین توان آفرین ساز و مشارکت ۲,۰۰۰

افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی «فملی»



هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی فوق‌العاده و عادی شرکت ملی مس با حضور بیش از ۵۷ درصد از سهامداران برگزار شد. در مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت ملی صنایع مس، افزایش سرمایه از محل سود انباشته به میزان ۱۰۰ درصد از مبلغ ۲۰۰ هزار میلیارد ریال به ۴۰۰ هزار میلیارد ریال تصویب شد. مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران در مجمع این شرکت با اشاره به وضعیت تقاضای جهانی مس گفت: موسسات تحقیقاتی از روند رو به رشد عجیب تقاضا برای مس گزارش می‌دهند و این موضوع برای کشورهایی که در زمینه مس سرمایه‌گذاری می‌کنند، آینده روشنی را نشان می‌دهد. اردشیر سعد محمدی افزود: ذخایر خالص مس ایران ۳۰ میلیون تن بود. این ذخایر امروز به بیش از ۴۰ میلیون تن رسیده به شکلی که رتبه ایران در ذخایر مس، هفتم جهان است. وی گفت: با توجه به ذخایر کشف شده، احداث کارخانه تغلیظ فاز ۴ سرچشمه و فاز ۵ سونگون در حال برنامه‌ریزی است. سرمایه‌گذاری کل پروژه‌های توسعه‌ای برابر با ۳۵۰۰ میلیون یورو برابر با ۴۵۰۰۰ میلیارد تومان برآورد شده است.

سعد محمدی گفت: انتظار می‌رود با راهاندازی تمامی پروژه‌های معدنی در دست اجرا و احداث فاز ۳ تغلیظ مس سرچشمه، فاز ۳ و ۴ سونگون و فاز ۲ میدوک، درآمد و سود

ناخالص شرکت بدون احتساب تغییر قیمت مس تا سال ۱۴۱۰ از رقم ۲ و ۱,۲ میلیارد دلار به ۳,۸ و ۲,۳۵ میلیارد دلار برسد. همچنین در آمد و سود ناخالص شرکت ملی صنایع مس ایران (با احتساب افزایش قیمت مس) تا سال ۱۴۱۰ به ترتیب ۵,۴ میلیارد دلار و ۳,۱۵ میلیارد دلار افزایش یابد. وی افزود: پیش‌بینی می‌شود افزایش ۹۰ درصدی فروش و ۹۶ درصدی سود (با فرض عدم تغییر قیمت مس) در شرکت ملی مس را داشته باشیم. همچنین پیش‌بینی می‌شود (با فرض افزایش قیمت مس) افزایش ۱۷۰ درصدی فروش و ۱۶۲ درصدی سود را در این شرکت داشته باشیم که دستاوردی عظیم برای این شرکت و سهامداران آن محسوب می‌شود.

مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران در ارتباط با طرح توسعه معدن سرچشمه گفت: عملیات اجرایی این طرح در سال ۱۴۰۰ با سرمایه مصوب ۲۲۳ میلیون یورو آغاز شد و تاکنون ۱۶ میلیون یورو در این پروژه هزینه شده و زمان شروع بهره‌برداری آزمایشی این طرح ۱۴۰۴ برآورد می‌شود. وی افزود: عملیات اجرایی احداث کارخانه اسید فسفریک با ۷۶ میلیون یورو در سال ۱۴۰۰ آغاز به کار کرد و تاکنون ۹ میلیارد ریال برای این کارخانه هزینه شده است. سعد محمدی در ارتباط با تأثیر قطعی برق بر تولید شرکت ملی صنایع مس ایران نیز گفت: با وجود این که در تیر و مرداد امسال با قطعی پیاپی برق روبه‌رو بودیم، ۵ درصد از برنامه‌های اعلامی جلو هستیم. در زمینه آب نیز میزان مصرف آب شرکت ما در سال ۲۴ میلیون متر مکعب است و به طور کلی دغدغه‌ای برای تامین آب و برق در طرح‌های توسعه‌ای خود نداریم.

بیمه‌سینا



بنگر که بازهم توانگری

کسب سطح یک توانگری مالی بیمه سینا در سال ۱۴۰۰

ارتباط مشتری ۰۲۱ ۲۸۰۷

Sininsurance.com



۸ لغایت ۱۱ آذر ماه ۱۴۰۰

مرکز نمایشگاه‌های بین‌المللی جزیره کیش

مرکز همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش

kish 2021

Invex®

سیزدهمین نمایشگاه معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور

هشتمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه و خصوصی سازی

13th Exhibition on Presenting Iran's Investment Opportunities

8th International Exhibition of Exchange, Banking, Insurance & Privatization

محورهای روی‌داد

◀ بازارهای مالی ایران و جهان الگوهای نوین تامین مالی از بازار پول و بازار سرمایه ◀ توسعه سرمایه‌گذاری مولد معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری و خصوصی‌سازی در مناطق آزاد و سزمن اصلی ◀ بانکداری بین‌المللی Offshore banking	◀ دیپلماسی اقتصادی توسعه تجارت با کشور های منطقه و حوزه CIS ◀ اقتصاد دیجیتال توسعه کسب و کارهای هوشمند و کارافرینی نوآورانه ◀ تاسیس بورس بین‌الملل بررسی طرح‌ها و برنامه‌های مربوط به ایجاد تالار ارزی و ارائه سهام ارزی از طریق بورس بین‌الملل در مناطق آزاد و ویژه اقتصادی	◀ تحول صنعت بیمه پیوند بیمه با عصر دیجیتال ◀ اقتصاد مسکن نظام های نوین تامین مالی مسکن ◀ آینده پژوهی پیش بینی متغیر های اقتصادی، سرمایه اجتماعی و کارآفرینی در ایران
---	---	---

www.kishinvex.com

تلفن ستاد برگزاری:

۹۰ ۹۷ ۱۷ ۸۸ - ۰۲۱ (۱۵خط)



برگزار کننده
Organizer
بهاران تدبیرکیش
BAHARAN TADBIR KISH



حامیان رسانه‌ای



فولاد خوزستان در بازارهای بین‌المللی حضور دارد

رکوردشکنی دوباره «فخوز»



■ هفته‌نامه بورس: رکورد تولید ماهانه شمش در شرکت فولاد خوزستان پس از سه سال شکسته شد.

امین ابراهیمی، مدیرعامل فولاد خوزستان با اعلام این خبر افزود: پس از سه سال در آبان ماه ۱۴۰۰، با تلاش مضاعف و همتی مثال‌زدنی، فولادمردان خوزستان توانستند با تولید ۳۴۲ هزار و ۸۲۴ تن رکورد تولید ماهانه شمش را ارتقا دهند. ابراهیمی در ادامه گفت: در شرایطی که تشدید تحریم‌ها از یک سو، محدودیت‌های برق از سویی دیگر، شرایط تولید را با دشواری روبه‌رو کرده، اما هیچکدام نتوانستند در برابر اراده و توانمندی تلاشگران عرصه فولاد عرض اندام کنند. پاییز ۱۴۰۰ برای فولاد خوزستان پربارتر از همیشه بود، به طوری که رکورد تولید روزانه و ماهانه شمش تختال در مهرماه سال جاری شکسته شد. در آبان ماه نیز پس از گذشت سه سال رکورد ماهانه تولید شمش فولادی ارتقا پیدا کرد. پیش از این رکورد تولید در بهمن ۹۷، با تولید ۳۳۸ هزار و ۷۰۴ تن به دست آمده بود.

مدیرعامل فولاد خوزستان توسعه را رمز تولید پایدار دانست و افزود: تولید با کیفیت، حضور در بازارهای بین‌الملل در کنار نگاه به توسعه، ارکان راهبردی مجموعه فولاد خوزستان را تشکیل می‌دهند. سیاست فولاد خوزستان در عرصه تولید، حضور مستمر و تاثیرگذار در بازارهای بین‌المللی، تامین نوردکاران داخلی و ارزآوری است. در بخش توسعه و با نگاه به تولید ۵۵ میلیون تن فولاد در آقی ۱۴۰۴، در دو بخش پایین‌دست و بالادست زنجیره فولاد علاوه بر تعریف طرح‌های توسعه، اقدام به سرمایه‌گذاری مستقیم در اکتشافات معدنی کرده‌ایم.

وی در ادامه گفت: سرمایه‌گذاری در بخش معدنی پهنه

«فولاد» حامی فولاد سفیددشت

■ هفته‌نامه بورس: مدیرعامل شرکت فولاد مبارکه گفت:

امیدواریم با تلاش و همت مدیران مجموعه فولاد سفیددشت چهارمحال و بختیاری تا پیش از سال ۱۴۰۱ با اهداف تعریف‌شده برای این صنعت دست پیدا کرده و در نخستین گام، کوره قوس الکتریکی آن را راهاندازی کنیم.

محمدپاسر طیب نیا، در جلسه با مدیرعامل و مدیران شرکت فولاد سفیددشت چهارمحال و بختیاری با تأکید بر ضرورت پیگیری رفع مسائل و مشکلات این شرکت اظهار کرد: مدیران و دست‌اندرکاران در مجموعه فولاد سفیددشت باید پیگیر مسائل و مشکلات موجود باشند و از پیگیری خسته نشوند.

وی با بیان اینکه برای بهره‌برداری از پروژه فولادسازی فولاد سفیددشت نباید زمان را از دست داد، افزود: این پروژه نتیجه یک عمر تلاش مجموعه فولاد سفیددشت است و

توسعه‌ای در مناطق جنوبی داشت و گفت: دسترسی به آب‌های آزاد، حامل‌های انرژی و حمل و نقل ریلی و جاده‌ای، مواردی هستند که مناطق جنوبی را بهترین مکان برای توسعه و دستیابی به افق تولید ۱۴۰۴ و سرمایه‌گذاری در این منطقه تبدیل کرده است. فولاد خوزستان با در نظر گرفتن شرایط زیست‌محیطی و اولویت اشتغال‌زایی برای بومیان منطقه و به منظور تثبیت سهم تولید فولاد کشور، علاوه بر به‌روزرسانی تجهیزات، تعریف و اجرای طرح‌های توسعه‌ای را در دستور کار دارد.

آباد-جازموریان (ایستیس)، راهاندازی کارخانه کنسالتره و گندله‌سازی در منطقه سنگان در بالادست و پیگیری تملک سهام فولاد اکسین در پایین‌دست زنجیره فولاد، بخشی از فعالیت‌های صورت گرفته فولاد خوزستان را شامل می‌شوند. از طرفی در شهريورماه امسال با هدف تامین اسلب مورد نیاز فولاد اکسین و پایداری تولید، سه طرح احداث ماشین ریخته‌گری اسلب، کارخانه اکسیژن و نیروگاه ۵۲۰ مگاواتی برق کلنگ‌زنی شدند.

ابراهیمی در پایان اشاره‌ای هم به ضرورت تعریف طرح‌های

باید توسط مدیرعامل شرکت فولاد سفیددشت به نتیجه برسد. در همین راستا آمادگی شرکت فولاد مبارکه به‌عنوان حامی و کمک‌رسان برای به نتیجه رساندن این پروژه را اعلام می‌کنم؛ البته آزادسازی تجهیزات از گمرک در این خصوص اهمیت زیادی دارد و لازم است در هر مرحله از اجرای این پروژه، اگر پیمانکار کوتاهی کرد، خودتان کار را ادامه دهید و آن را به سرانجام برسانید.

مدیرعامل شرکت فولاد مبارکه خاطرنشان کرد: با توجه به وضعیت حاکم بر کشور، تحت هیچ شرایطی نباید از سرعت پروژه‌های گروه فولاد مبارکه کاسته شود، بنابراین باید محکم و با انرژی و انگیزه به جلو حرکت کرد و این انتظار از مدیران شرکت فولاد سفیددشت می‌رود که با تمام قوا به جلو حرکت کنند. وی ادامه داد: موضوعات مربوط به مگامدول شرکت فولاد سفیددشت نیز باید با همکاری امور سرمایه‌گذاری مورد بررسی و مطالعه قرار گیرد، چراکه سیاست فولاد مبارکه بر مبنای توسعه است؛ در این میان بحث مواد اولیه، انرژی، هزینه حمل‌ونقل و محل موردنظر برای احداث واحد مگامدول باید بررسی و کارشناسی و آمایش سرزمین برای آن انجام شود.

افزایش ۵ درصدی تولید گندله



آمارهای منتشر شده از سوی شرکت‌های بزرگ بخش معدن و صنایع معدنی نشان می‌دهد که در ۷ ماه نخست امسال بیش از ۲۸ میلیون تن گندله در کشور تولید شده که نسبت به تولید آن در مدت مشابه سال گذشته، افزایش ۵ درصدی داشته است.

بر اساس این آمارها، شرکت‌های بزرگ شامل فولاد مبارکه اصفهان، فولاد خوزستان، توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (میدکو)، فولاد خراسان، سنگ‌آهن چادرملو، سنگ‌آهن مرکزی، گل‌گهر، اپال پارسیان سنگان، فولاد سنگان خراسان، شرکت صنعتی و معدنی توسعه فراگیر و صبانور طی هفت نخست امسال در مجموع ۲۸ میلیون و ۴۳۳ هزار و ۷۸۱ تن گندله تولید کرده‌اند که نسبت به رقم ۲۷ میلیون و ۱۲ هزار و ۹۲ تن تولید شده در ۷ ماه نخست سال ۱۳۹۹، پنج درصد افزایش نشان می‌دهد. بیشترین رشد تولید را فولاد سنگان با رشد ۵۱ درصدی ثبت کرده اما بیشترین میزان تولید با ۷ میلیون و ۱۸۰ هزار و ۳۶۲ تن متعلق به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر بوده است. تولید گندله در این شرکت‌ها در مهر ماه نیز با رشد ۱۵ درصدی نسبت به آمار تولید در مهرماه سال گذشته (سه میلیون و ۸۸۷ هزار و پنج تن) به چهار میلیون و ۵۷۲ هزار و ۹۴۸ تن رسید. بر پایه این آمارها، گل‌گهر با تولید یک میلیون و ۱۰۵ هزار و ۲۹۰ تن بیشترین میزان تولید گندله در مهرماه را به خود اختصاص داد اما بیشترین افزایش تولید را فولاد خراسان با رشد ۱۳۹ درصدی ثبت کرد.

کامیون بهمن‌دیزل در جمع ۵ ستاره‌ها



بر اساس گزارش ارزشیابی کیفی صورت گرفته توسط شرکت بازرسی کیفیت و استاندارد ایران (ISQI) در گروه خودروهای سنگین تولیدی مهر ماه امسال، کامیون ایسوزو NPR۷۵M بهمن‌دیزل نسبت به ماه‌های پیشین ارتقای کیفی داشته و در هفتمین ماه از سال ۱۴۰۰ با پنج ستاره کیفی تولید شده است.

کامیون ایسوزو NPR۷۵M به پیش‌ران ۵۱۹۳ سی سی ۴ سیلندر توربو شارژ ۱۶ سوپاپ مجهز است و می‌تواند به عنوان یک پیش‌ران ۱۵۰ اسب بخار قدرت را با گشتاور ۴۰۲ نیوتن متر تولید کند، همچنین این پیش‌ران به جعبه دنده شش سرعته دستی توان را به چرخ‌های عقب می‌رساند. کامیون‌های ایسوزو NMR۸۵E و NPR۷۵K نیز همچنان پنج ستاره کیفی خود را حفظ کرده و کامیونت شیلر بهمن دیزل در مقام چهار ستاره کیفی قرار گرفته است. بر اساس ارزیابی صورت گرفته در بخش مسافربری، مینی‌بوس پگاسوس تولید گروه بهمن‌دیزل سه ستاره از پنج کیفی را به خود اختصاص داده است. در بخش کامیون‌ها نیز کامیون FAW Tiger-V هشت تن و در بخش کشنده نیز FAW J۶ هر دو محصول شرکت سیباموتور چهار ستاره کیفی کسب کرده‌اند. بهمن‌دیزل از سال ۱۳۹۵ ضمن خصوصی‌سازی، افزایش ظرفیت دو برابری در شهرک صنعتی البرز و اشتغال ۲۰ درصدی در پی داشته و به عنوان یک شرکت بهره‌ور و بزرگ‌ترین تجاری‌ساز کشور شناخته شده است. دستیابی به داخلی‌سازی ۶۰ درصدی در شیلر، ارتقای سطح کیفی محصولات، افزایش ۱۰۰ درصدی تولید و صادرات از اهداف بهمن‌دیزل در سال جاری است.

صبا فولاد به بازار دوم می‌رود



با حضور شرکت صبا فولاد خلیج فارس در بازار دوم فرابورس موافقت شد. با اعلام رسمی معاون پذیرش شرکت فرابورس ایران، حضور شرکت صبا فولاد خلیج فارس در بازار دوم فرابورس پذیرفته شده و به‌زودی و پس از انجام مقدمات لازم، عرضه اولیه آن انجام خواهد شد. صبا فولاد خلیج فارس، یکی از شرکت‌های تابعه شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازتنسنگی کشوری (هلدینگ صبا انرژی) است که محصول فاز اول آن، ۱.۵ میلیون تن بریکت آهن اسفنجی در سال است. به گزارش روابط عمومی هلدینگ صبا انرژی، براساس برآوردهای اولیه، «وصندوق» از محل عرضه صبا فولاد خلیج فارس در فرابورس، بین یک تا دو هزار میلیارد تومان سود فروش شناسایی خواهد کرد.

تداوم رکوردزنی «هرمز»



مدیرعامل فولاد هرمزگان با حضور سرزده و شبانه از واحدهای آهک و ریخته‌گری این شرکت بازدید و با کارکنان این واحدها دیدار کرد. عطالله معروفخانی در جمع کارکنان واحد آهک اظهار کرد: با توجه به رکوردی که در تولید این واحد رخ داده امشب آدمم تا همزمان با آغاز هفته بسیج حضورا از تلاش‌های شما تشکر و خسته نباشید عرض کنم. وی گفت: این شما کارکنان عزیز هستید که همانند یک بسیجی تلاش می‌کنید تا چرخ تولید ایسن مرز و بوم به حرکت خود ادامه دهد. ماینده کارگران حاضر در سایت در پاسخ به حضور مدیرعامل در جمع آنان گفت: حضور شما در سایت آهک باعث قوت قلب ما است. مدیرعامل فولاد هرمزگان در ادامه بازدید شبانه خود به واحد ریخته‌گری رفت تا با کارکنان شیفت شب این واحد نیز دیدار کند. وی در این دیدار صمیمی برای کارگرانی که در عرصه تولید شبانه‌روز در حال جهاد اقتصادی هستند، آرزوی سلامتی کرد و گفت: موفقیت ما در عرصه تولید همراه با این روحیه بسیجی‌وار شما کارگران عزیز به دست خواهد آمد.

افشای اطلاعات

اعلام نتایج مزایده «وگردش»

شرکت بانک گردشگری اطلاعیه جدیدی در مورد نتایج برگزاری مزایده منتشر کرد. بر اساس این اطلاعیه، فروش اموال مازاد بانک گردشگری موضوع مزایده است. همچنین درمورد فروش واحدهای تجاری پروژه میکامال کیش نظر به اینکه تعداد شرکت‌کنندگان در مزایده هر واحد به حد نصاب مقرر در آیین‌نامه معاملات نرسیده است، به استناد بند ۱-۱ قسمت ل مفاد آیین‌نامه معاملات بانک تجدید می‌شود. در مورد مزایده فروش ملک واقع در خیابان احمدآباد مشهد نیز با توجه به عدم احراز شرایط اولیه و تشریفات مزایده برابر آیین‌نامه معاملات بانک، کمیسیون نسبت به ابطال مزایده اقدام کرد.

ثبت افزایش سرمایه «پخش»

افزایش سرمایه شرکت پخش البرز به ثبت رسید. با توجه به مجوز افزایش سرمایه مورخ ۱۴۰۰/۰۲/۲۱ و بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۴۰۰/۰۲/۰۵ با توجه به افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۹۵۰،۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱،۴۰۰،۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات و آورده نقدی، مبلغ ۴۵۰،۰۰۰ میلیون ریال در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۰۲ در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید.

پذیرهنویسی «دتولید»

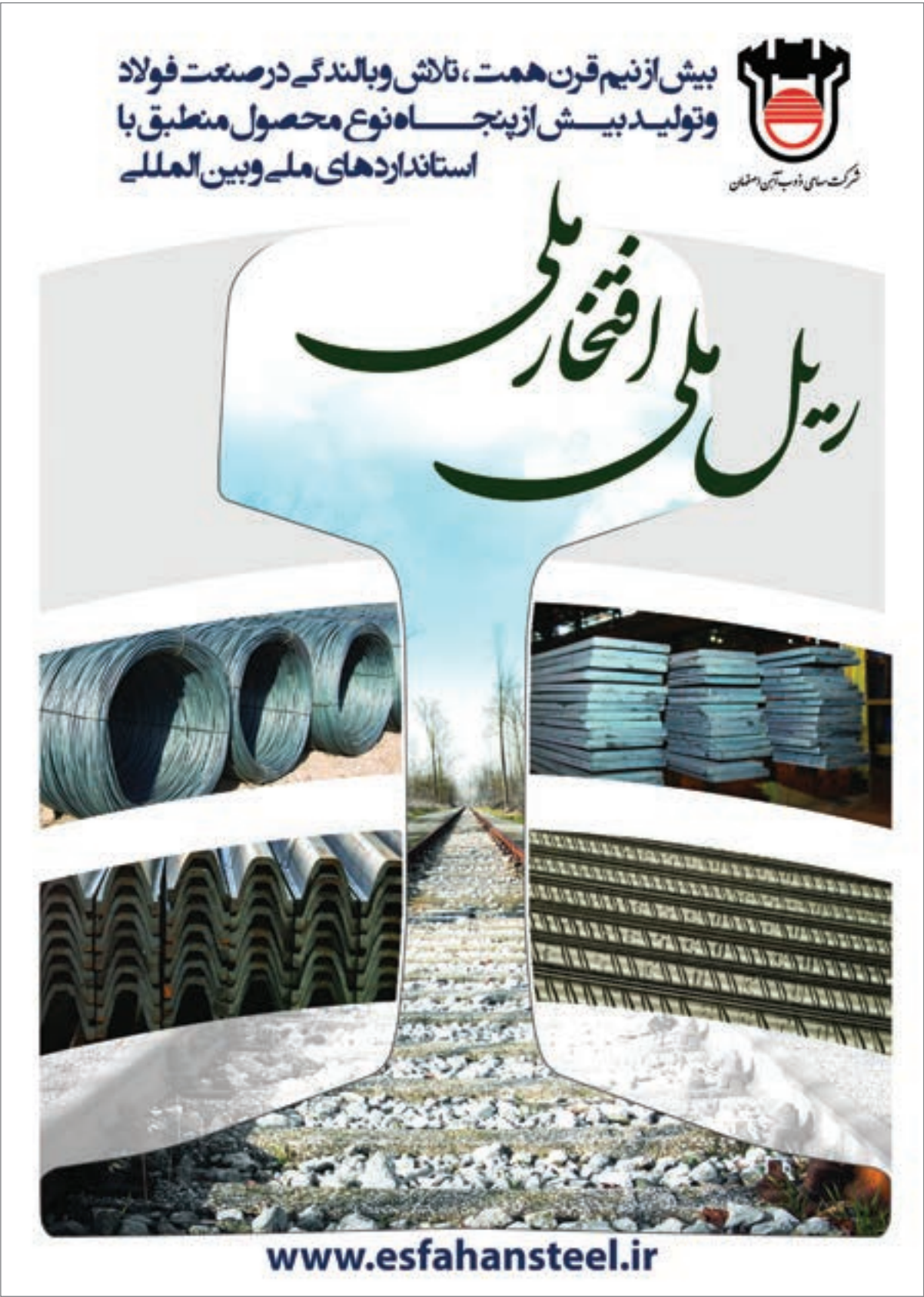
پذیرهنویسی عمومی شرکت داروسازی تولید انجام می‌شود. با توجه به مجوز افزایش سرمایه مورخ ۱۴۰۰/۰۲/۲۵ و بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۰۹ این شرکت، با توجه به افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۶۰۰،۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸۵۰،۰۰۰ میلیون ریال، تعداد ۲۳۸،۳۶۰،۶۳۸ سهم با توجه به حق تقدم استفاده شده توسط سهامداران فعلی و با عنایت به انقضای مهلت استفاده از حق تقدم مذکور برای تحقق افزایش سرمایه، بدین وسیله تعداد ۱۱،۷۲۹،۳۶۲ سهم ۱۰۰۰ ریالی برای پذیرهنویسی عمومی عرضه می‌شود. مهلت پذیرهنویسی عمومی از تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۰۲ تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۲۱ است.

«درهاورد» گران شد

شرکت تجلی دارویی ره آورد تامین از افزایش بیش از ۱۰ درصدی در نرخ فروش محصولات یا ارائه خدمات خود خبر داد. افزایش قیمت با توجه به افزایش قیمت ماده موثره و بسته‌بندی بوده و لازم به ذکر است، افزایش نرخ نسبت به سال قبل به‌طور میانگین ۵۲ درصد است. مبلغ فروش محصول یا ارائه خدمت در سال مالی قبل ۱،۲۴۵،۲۷۰ میلیون ریال و نسبت فروش محصول یا ارائه خدمت به کل درآمد شرکت در سال مالی قبل ۷۶ درصد است.

مهلت استفاده از حق تقدم «ولملت»

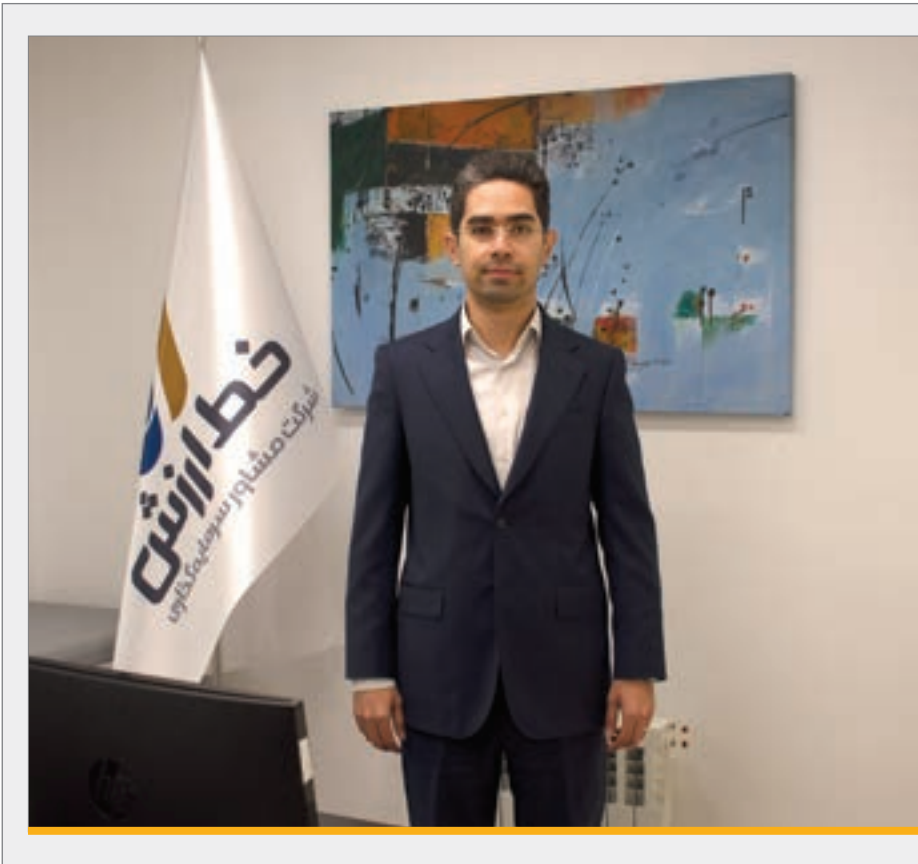
شرکت واسپاری ملت در اطلاعیه جدیدی از مهلت استفاده از حق تقدم خرید سهام خبر داد. با توجه به مجوز افزایش سرمایه مورخ ۱۴۰۰/۰۷/۱۴ و بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۴۰۰/۰۸/۱۷ با توجه به افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۸۰۰،۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱،۵۰۰،۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات و آورده نقدی مبلغ ۷۰۰،۰۰۰ میلیون ریال، مهلت استفاده از حق تقدم خرید سهام از تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۰۲ تا تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۰۱ است.



مدیرعامل مشاور سرمایه گذاری خط ارزش تأکید کرد:

صنعت مشاور سرمایه گذاری در ابتدای راه

دولتی که با کسری بودجه روبه‌رو است، قطعاً سیاست افزایش بهره را دنبال نخواهد کرد



هدهبه‌عظیمی خبرنگار

شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در یک دهه گذشته بر اساس قوانین بازار سرمایه و توسعه ابزارها پا گرفتند و از همان ابتدا، به ارائه خدمات در حوزه‌های مشاوره، خرید و فروش سهام و اوراق بهادار پرداختند و وارد حوزه سسب‌گردانی، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و عرضه و پذیرش اوراق بهادار شدند. هر چند از همان ابتدا چالش‌های ریز و درشتی را تجربه کردند اما بنا به گفته فرشید زرین‌کیا، مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش، به واسطه رونق بازار سرمایه و معرفی صندوق‌های جدید در یک دهه گذشته، عملکرد قابل توجهی را به منصفه ظهور رساندند.

او با بیان اینکه مشاور سرمایه‌گذاری هنوز کسب و کار سودآور و جذابی برای سرمایه‌گذاری نیست، پیشنهاد می‌کند، مشاور سرمایه‌گذاری و توصیه به خرید و فروش در کنار الزام ناشران بورسی به استفاده از خدمات این شرکت‌ها پا بگیرد و قوانین و مقررات در این حوزه اعمال شود تا شاهد نقش آفرینی بیشتر این شرکت‌ها باشیم. وی در بخش دیگری از این گفت‌وگو به چالش‌ها و عملکرد این صنعت پرداخت و در پایان اشاره‌ای هم به وضعیت بازار سهام در نیمه دوم سال و مولفه‌های رشد در این بازار داشت. متن این گفت‌وگو را در ادامه می‌خوانید.

خواهد شد. ضمن اینکه این شرکت‌ها قادر خواهند بود نقش‌آفرینی خوبی را در این حوزه ایفا کنند.

■ **عنوان کردید شرکت مشاور سرمایه‌گذاری، صنعت سودآوری نیست. برای سودآور شدن این صنعت در اولین گام چه باید کرد؟**

در ابتدا باید فعالیت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری را بررسی کرد. علاوه بر مواردی که در بالا به آن اشاره شد، این شرکت‌ها می‌توانند وارد حوزه ارزش‌گذاری اوراق بهادار، اذعام و تملیک و تاسیس شرکت‌های نهاد مالی شوند اما موضوعی که مطرح می‌شود، این است که این قبیل فعالیت‌ها بعضاً با فعالیت ارگان‌های دیگر تداخل پیدا می‌کند. طبق قوانین، ارزش‌گذار سهام علاوه بر شرکت‌های دارای مجوز مشاور سرمایه‌گذاری، می‌تواند کارشناس رسمی دادگستری نیز باشد. در حوزه کارشناسان رسمی برخی افراد سال‌ها است زیر نظر قوه قضائیه و کانون کارشناسان کار می‌کنند و فعالیت آنها در حوزه ارزیابی سهام کاملاً مشابه با شرکت‌های مشاور است، بنابراین یک بار باید فعالیت این دو گروه در حوزه ارزیابی سهام مشخص شود. به عنوان مثال، سهام شرکت‌هایی که قرار است برای فروش آگهی یا در بازار عرضه شود، حتماً از سوی شرکت‌های مشاور انجام شود. این تفکیک کمک می‌کند چارچوب فعالیت شرکت‌های مشاور و نهادهای بیرون از بازار سرمایه مشخص شود. بنابراین با این توضیحات به نظر می‌رسد این موضوع یکی از مواردی است که باید مورد بازبینی قرار گیرد. علاوه بر این در سنوات گذشته شاهد بودیم فعالیت‌های متولی‌گری صندوق‌های سرمایه‌گذاری از نهادهای مالی که سابقه طولانی در بازار سرمایه دارند به بهانه تضاد منافع گرفته شده و به موسسات حسابرسی واگذار شده که نیازمند بازبینی است.

■ **با توجه به افزایش حجم بازار سرمایه در سال‌های اخیر، فکر می‌کنید تعداد شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری کافی است؟**

تعداد شرکت‌ها قاعداً متناسب با حجم بازار و برنامه کسب و کار سهامداران است. در مقطعی عنوان شد تعداد شرکت‌های کارگزاری متناسب با حجم بازار نیست برای همین هم جلوی مجوزها گرفته شد اما فعالیت بازار در سال‌های ۹۸ و ۹۹ نشان داد که حجم بازار می‌تواند گسترده باشد. به همین دلیل به این نتیجه رسیدیم که زیرساخت‌های شبکه کارگزاری متناسب با حجم بازار رشد نکرده است، بنابراین هر موضوعی که متناسب با شرایط و عملکرد خود رشد کند، فعالیت حوزه‌های خدمات مالی، سب‌گردانی و مشاوره سرمایه‌گذاری می‌توانند توسعه بیشتری پیدا کنند. قطعاً اگر مساعدت‌ها و همراهی‌های سازمان بورس در این حوزه‌ها بیشتر شود، بیش از قبل می‌توانند نقش‌آفرینی کنند.

■ **پس با این توضیحات، تعداد شرکت‌های فعلی جوابگو است؟**

فعالیت مشاور سرمایه‌گذاری به طور خالص آنقدر پا نگرفته است که بخواهیم در این باره اظهار نظر کنیم اما اگر فعالیت جدیدی برای این شرکت‌ها تعریف شود، قاعدتاً تعداد این شرکت‌ها نیز بیشتر خواهد شد.

■ **چالش‌های این صنعت از نگاه شما چیست؟**

نیروی انسانی، مهمترین چالش شرکت‌ها برای ارائه خدمات است. از آنجا که حوزه خدمات مالی زیرشاخه اقتصاد و حسابداری است، تعداد فارغ‌التحصیلان متخصص به اندازه توسعه بازار نیست و قطعاً به نظر گرفتن این موضوع و جایگاه بازار سرمایه در اقتصاد، نیروی انسانی متخصص هم باید برای این شرکت‌ها

تعریف شود. در این حوزه پیشنهاد می‌شود آزمون‌های بازار سرمایه منطبق با نیازهای بازار سرمایه و نه صرفاً توجه به مطالب تئوریک، برای دانشجویان در مقاطع کارشناسی مورد بازبینی قرار گیرد.

بحث تغییر قوانین و مقررات، چالش دیگری است که مطرح می‌شود. به‌عنوان مثال، در حوزه‌ای که سرمایه‌گذاری می‌شود، یک مرتبه اعلام می‌شود در آن حوزه نباید کار شود. مثلاً شرکتی که عرضه اولیه می‌شود، از خدمات شرکت مشاور سرمایه‌گذاری برای ارزش‌گذاری سهام استفاده می‌کند. در تابستان سال جاری هیات مدیره سازمان بورس موضوعی را مصوب کرد مبنی بر اینکه شرکت‌هایی می‌توانند ارزش‌گذاری شرکت در معرض IPO انجام دهند که به عنوان متعهد خرید کنار شرکت حضور داشته باشند. این به معنای عدم توانایی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری است که رسالتش ارزش‌گذاری در این حوزه است. بنابراین، این موضوع بیشتر باید بررسی و نظرسنجی شود. علاوه بر دو موضوع نیروی انسانی و قوانین و مقررات، چرخه‌ها و اوج و فرودهای بازار نیز چالش دیگر این صنعت است. زمانی که حجم عملیات در بازار گسترده می‌شود، متناسب با آن باید هزینه‌کرد بیشتری انجام شود اما در زمان دیگری امکان دارد این هزینه‌ها پاسخگوی مجموعه درآمدی نهاد مالی نباشد. بنابراین، این سه حوزه بزرگترین چالش شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری است.

■ **ارزیابی‌تان از وضعیت بازار سرمایه در نیمه دوم سال چیست؟**

برای ارزیابی وضعیت بازار در نیمه دوم سال باید مولفه‌های رشد و ریسک‌های موجود در بازار را بررسی کرد. طبیعتاً یکی از پارامترهای تأثیرگذاری که در شش ماه دوم سال با آن روبه‌رو هستیم، موضوع محل‌های جبران کسری بودجه دولت است. این در حالی است که از ابتدای سال مولفه‌هایی همچون قیمت ارز، انتخابات، وضعیت سیاست بین‌الملل و پارامترهای اقتصاد کلان مثل نرخ بهره مطرح بوده است. هر چند برخی از این موارد حل شد اما ریسک‌های جدیدی به بازار اضافه کرد. در سال جاری شرکت‌های بورسی مثل پتروشیمی‌ها و شرکت‌های وابسته به زنجیره فولاد و فلزات اساسی عملکرد خوبی داشته‌اند. در حوزه قیمت‌گذاری دستوری نیز اگر وزارت صمت و باقی وزارتخانه‌های وابسته به بازار سرمایه بتوانند در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران کمک کنند، شاهد ارتقای بازار سرمایه خواهیم بود. همچنین شفاف شدن میزان اوراقی که دولت باید تا پایان سال در بازار به فروش برساند موجب روشن شدن وضعیت و برنامه‌ریزی فعالان برای معاملات سهام می‌شود. در شرایط فعلی وضعیت عملیاتی شرکت‌ها بسیار مساعد است اما به دلیل اینکه سیاست‌های کلان در حوزه اقتصادی مشخص نیست و بازار دچار تلاطم است، سرمایه‌گذاران به دنبال سودهای کوتاه‌مدت و شفاف‌تر شدن شرایط هستند و از نوسانات بازار استفاده می‌کنند.

■ **در حال حاضر مهمترین پارامتر برای رشد بازار چیست؟**

همانطور که گفته شد، نحوه جبران کسری بودجه که میراث دولت قبل است، تا پایان سال از اهمیت زیادی برخوردار است. طبیعتاً بودجه‌بندی و برنامه‌ریزی اقتصادی دولت باید سال آینده مورد ارزیابی قرار گیر. قیمت‌گذاری در حوزه‌های مختلف مقوله دیگری است که مطرح می‌شود. به عنوان مثال، در ساخت یک میلیون واحد مسکونی بخش عمده‌ای از صنایع بورسی می‌توانند تأثیرگذار باشند اما باید نحوه قیمت‌گذاری مشخص و عنوان شود که آیا مجدداً به آزمایش قیمت‌گذاری دستوری بازمی‌گردیم یا قیمت‌ها را به حاشیه بازار و بورس کالا خواهیم سپرد. هر زمان بحث قیمت‌گذاری کالاها و مواد را به بورس کالا سپردیم، نتیجه بهتری عایدمان شد.

■ **هم‌اکنون بخش اعظمی از سرمایه‌ها از بورس خارج و به بازارهای موازی هدایت شده است؛ علت چیست؟**

علاوه بر تحلیل‌های تکنیکال و فاندامنتال، متغیری تحت عنوان پول حقیقی وارد بازار سرمایه شده است که باید این موضوع را تفسیر کرد. جایی که ورود پول حقیقی مثبت بوده همیشه اتفاق مثبتی نیفتاده و بالعکس. در طول چند ماه گذشته برآیند و تغییر سهامداران از بخش حقیقی به حقوقی را شاهد بودیم اما در کنار این موضوع، شاهد ورودی منابع به صندوق‌های سرمایه‌گذاری اعم از بخش درآمد ثابت

■ **بیش از یک دهه از فعالیت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری می‌گذرد. در طول این مدت این شرکت‌ها چه نقشی در بازار سهام ایفا کرده‌اند؟**

شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری مطابق قوانین بازار سرمایه و توسعه ابزارها به عنوان یک نهاد مالی ذیل نظر سازمان بورس و اوراق بهادار فعالیت کرده و بر پایه اساسنامه‌ای که دارند، در حوزه مشاوره و خرید و فروش سهام و اوراق بهادار به فعالان حقوقی و حقیقی در بازار سرمایه خدمات ارائه می‌کنند. این شرکت‌ها همچنین ذیل این اساسنامه با تأدیه سرمایه لازم و شرایط مد نظر سازمان در حوزه سب‌گردانی، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و عرضه و پذیرش اوراق بهادار و شرکت‌ها در بازار فعالیت می‌کنند. بحث خدمات تأمین مالی ارتقای زیادی در بازار سرمایه پیدا کرده و حوزه مشاوره و سرمایه‌گذاری غیرمستقیم تقویت شده است، بنابراین نمی‌توان در این مدت نقش شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و سب‌گردان‌ها را نادیده گرفت. امروز ۳۰ شرکت مشاور سرمایه‌گذاری داریم که در چهار حوزه‌ای که عنوان شد، به تناسب اقدامات و مجوزهای سازمان بورس فعالیت می‌کنند.

بیشترین اقدامی که در طول یک دهه گذشته در حوزه مدیریت دارایی بازار سرمایه انجام شده، تقویت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در قالب سب‌گردانی اختصاصی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی و درآمد ثابت بوده است. بنابراین در حوزه مشاور سرمایه‌گذاری نیازمند این هستیم که اقدامات جدی مطابق شرایط بازار صورت گیرد. به‌عنوان مثال، ناشران پذیرفته شده در مقطعی مجاب شدند منابع خود را به طور مستقیم تحت قالب صندوق‌های بازارگردانی، به منظور حمایت از بازار سرمایه، وارد خرید و فروش سهام کنند. اما راهکار ساده‌تر و کم‌هزینه‌تر این است که شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در کنار ناشران اعداد و ارقام مالی را به زبان ساده تفسیر کنند و چشم‌انداز آینده را برای فعالان بازار سرمایه که لزوماً دانش مالی بالایی ندارند و براساس تجربیات و شنیده‌ها خرید و فروش می‌کنند، شفاف‌سازی کنند و نقشه راه را در اختیار آنها قرار دهند. اگر این اتفاق رخ دهد قطعاً بحث سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در کنار مشاور سرمایه‌گذاری می‌تواند خوراک لازم را برای فعالان و سرمایه‌گذاران فراهم کند و به ارتقای دانش سرمایه‌گذاری افراد حقیقی در بازار سرمایه کمک کند.

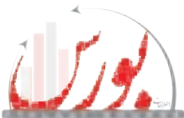
■ **فکر می‌کنید ناشران از این ایده استقبال کنند؟**

ناشران با حضور در بازار سرمایه می‌توانند منافع زیادی را کسب کنند. این در حالی است که سازمان بورس از سال گذشته توجه ویژه‌ای را به بازارگردانی سهام داشته است و بر این اساس ناشران بورسی مجاب شدند از خدمات بازارگردانی اختصاصی صندوق‌ها استفاده کنند. این مسئله در کنار موضوع مشاور سرمایه‌گذاری و تفسیر صورت‌های مالی می‌تواند ارزش افزوده بیشتری داشته باشد. ناشران با هزینه اندک، می‌توانند با استخدام یک مشاور سرمایه‌گذاری، اطلاعات را به صورت طبقه‌بندی شده در اختیار فعالان بازار قرار دهند. این موضوع کمک می‌کند منابع و تمرکز ناشران، صرف تولید و ایجاد ارزش افزوده برای سهامداران شود. البته این به معنای جایگزین شدن بازارگردانی با فعالیت پیشنهادی مشاوران نیست بلکه این دو اقدام به طور توامان می‌توانند ارزش افزوده بیشتری ایجاد کند و معاملات ثانویه اوراق بهادار را بهبود بخشد.

■ **در حوزه مشاور سرمایه‌گذاری نیازمندا این هستیم که اقدامات جدی مطابق شرایط بازار صورت گیرد**

■ **شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در شرایط فعلی بازار سرمایه، چقدر تأثیرگذار بوده‌اند؟**

برای پاسخ به این سؤال باید شرایط، امکانات و رقبای شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در نظر گرفته شود. بر اساس خدماتی که شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهند، اگر سه حوزه عرضه، پذیرش و سب‌گردانی را کنار بگذاریم، رسالت و وظیفه اصلی این شرکت‌ها توصیه و اظهارنظر درباره قیمت اوراق بهادار است. در کنار هزینه‌هایی که این قبیل شرکت‌ها دارند، فعالیت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری هنوز کسب و کار سودآور و جذابی برای سرمایه‌گذاری و صرف هزینه نیست. طبیعتاً جایی که مزیت نسبی وجود نداشته باشد، نمی‌توان انتظار کیفیت و ارزش افزوده بالا را داشت. در کنار این مسئله، فعالیت شبکه‌های مجازی و تولید محتوایی که توسط افراد حقیقی بعضاً با مقاصد دیگری به جز کمک به سرمایه‌گذاران صورت می‌گیرد، جایگزین این موضوع شده و نقش پررنگی را ایفا می‌کند. به نظر می‌رسد اگر بحث مشاور سرمایه‌گذاری و توصیه به خرید و فروش در کنار ملزم کردن ناشران بورسی به استفاده از خدمات این شرکت‌ها پا بگیرد و قوانین و مقررات در این حوزه اعمال شود، قطعاً بعد از گذشت چندین سال مسیری که شرکت‌های سب‌گردان طی کرده‌اند، در حوزه مشاور سرمایه‌گذاری نیز مشاهده



و بخش سهام بودیم، بنابراین نمی‌توان گفت منابع از بازار خارج شده است اما تغییر مالکیت صورت گرفته و شکی در آن نیست. به عنوان مثال، اگر دوره مرداد سال گذشته تا انتهای مهر را در نظر بگیریم، عدد این برآیند با ورود منابع حقیقی یا تبدیل مالکیت از حقوقی‌ها به حقیقی‌ها برابری می‌کرد، بنابراین به عنوان پارامتر مجزا و ۱۰۰ درصدی نباید به موضوع نگاه کرد.

■ **به موضوع قیمت‌گذاری اشاره کردید. عده‌ای معتقدند قیمت‌گذاری باید حذف شود. عده دیگر اما تأکید دارند این نوع قیمت‌گذاری لازم است. راهکار شما در این‌باره چیست؟**

مهمترین اقدام قبل از حذف قیمت‌گذاری دستوری، بررسی فواید سیاست قیمت‌گذاری دستوری در طول یک دهه گذشته بوده است. تجربه نشان داده است در حوزه سیمان، خودرو و محصولات وابسته به چرخه فولاد مردم منتفعان اصلی نبودند. وقتی قیمت کالا یا محصولی افزایش می‌یابد در بلندمدت به سمت ارزش خود حرکت و خود را به قیمت‌های جهانی نزدیک می‌کند. در مقابل اما پایین بودن قیمت کالا به صورت تصنعی نسبت به قیمت‌های جهانی باعث می‌شود در این مقوله خروج کالا از کشور و افزایش قاچاق کالا را شاهد باشیم. قیمت‌گذاری دستوری به هیچ اقتصادی در بلندمدت کمک نکرده است. شاید در بازه زمانی کوتاه‌مدت بتوان به گزارش‌هایی استناد کرد اما از این وضعیت هم سیاست‌مدران و تصمیم‌گیرندگان و هم سهامداران شرکت‌ها و اتحاد جامعه زبان می‌بینند. آنجا که محصولات وارد بورس کالا شد، قیمت‌ها شفاف شد و همه ارگان‌ها از آن منتفع شدند. به نظر می‌رسد نگاه تیم اقتصادی دولت که سابقه حضور در مجلس را دارند و آسیب‌های قیمت‌گذاری دستوری را بررسی کردند، قطعاً به سمت و سوی حذف قیمت‌گذاری دستوری خواهد بود. طبعاً در هر تغییر وضعیتی مقاومت یک سری افراد به منتفعان شرایط موجود هستند را هم باید در نظر گرفت.

■ **نسخه شما در شرایط فعلی چیست؟**

حذف سیاست قیمت‌گذاری در دستور کار دولت قرار گیرد. همانطور که گفته شد در بلندمدت هیچ دولتی نفع اجتماعی و اقتصادی نمی‌برد. وقتی به سمت حذف قیمت‌گذاری دستوری برویم، هم دولت در سیاستگذاری موفق می‌شود و هم سهامداران شرکت‌ها منتفع می‌شوند و هم اتحاد جامعه در مورد کالا بهتر تصمیم‌گیری خواهند کرد.

■ **نحوه جبران کسری بودجه که میراث دولت قبل است، تا پایان سال از اهمیت زیادی برخوردار است**

■ **زمزمه‌هایی مبنی بر افزایش نرخ بهره بانکی شنیده می‌شود. این مسئله در تقابل و تضاد با صندوق‌های سرمایه‌گذاری است و امکان دارد با این اتفاق سرمایه‌ها از صندوق‌ها به سوی سیستم بانکی هدایت شود. راه‌حل شما برای اینکه چنین اتفاقی رخ ندهد، چیست؟**

نرخ بهره در هر اقتصادی مهمترین موضوعی است که همیشه در تقابل با معاملات ثانویه سهام بوده و همیشه رابطه الالکنگی با یکدیگر داشته‌اند. در طول سال‌های گذشته هم نرخ بهره بالا و هم نرخ بهره پایین آزموده شده است. به نظر می‌رسد نرخ بهره باید متناسب با شرایط اقتصادی و تورمی باشد. معمولاً نرخ بهره در بلندمدت ۲۰ درصد بوده است و هر زمان نرخ کمتری برای آن اعمال شد، منابع از سیستم بانکی و صندوق با درآمد ثابت خارج و به سمت بازارهایی حرکت کرده که در بلندمدت تأثیر چندانی برجای نگذاشته است. نرخ بهره بالا نیز باعث افزایش هزینه پول می‌شود. بنابراین دولتی که با کسری بودجه روبه‌رو است، قطعاً سیاست افزایش نرخ بهره را دنبال نخواهد کرد، چرا که دولت نیز با آسیب جدی روبه‌رو خواهد شد. تجربه سال‌های ۹۲ تا ۹۵ و ۹۸ تا ۹۹ نشان داد که اقتصاد با نرخ بهره پایین هم می‌تواند اداره شود. امیدوارم دولتمردان قبل از هر اقدامی در زمینه متغیرهای اقتصادی و سیاست‌های مالی و پولی، علاوه بر نتایج کوتاه‌مدت، اثرات بلندمدت آن را نیز در نظر بگیرند.

■ **در پایان چه پیشنهادی به سهامداران دارید؟**

آنچه سهامداران برای خرید باید در نظر داشته باشند، در مرحله اول، دسترسی به اطلاعات کدال و تحلیل شرکت‌های رسمی مجوزدار است که می‌تواند تحلیل‌های متصفانه‌ای درباره سهام ارائه کند و دوم حواشی و موضوعات رسانه‌ای و تصمیم‌گیری‌های روزانه در مورد معاملات سهام است. فضای امروز بازار سرمایه تا پایان سال اینگونه است که اگر افراد با دقت بیشتری صورت‌های مالی و گزارش‌های ماهانه را مطالعه کنند و شرکت‌های عملیاتی و باثباتی را برای سرمایه‌گذاری انتخاب کنند قطعاً بازدهی مناسبی را متناسب با شاخص کل کسب خواهند کرد. در غیر این صورت درگیر تلاطم‌ها و نوساناتی خواهند شد که برایشان آزادهنده است.

رئیس شورای سیاست‌گذاری همایش «فینکو ۲۰۲۱» تأکید کرد:

سنجش موفقیت بورس در گرو «تأمین مالی»



هفته‌نامه بورس: حسین عبیده

تبریزی، رئیس شورای سیاست‌گذاری همایش «فینکو ۲۰۲۱» در چهارمین همایش تأمین مالی از طریق بازار سرمایه که در تاریخ ۱۷ آبان‌ماه ۱۴۰۰ در محل شرکت بورس اوراق بهادار تهران برگزار شد، ضمن جمع‌بندی صحبت دیگر سخنرانان در همایش، به بیان برخی نقطه‌نظرهای خود در مورد بازار سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی نیز پرداخت.

صندوق‌های املاک و مستغلات که در جهان عمدتاً آجاره محور است، در ایران این صندوق‌ها را عایدات محور (capital gain) تعریف کرده‌اند. این نوآوری‌ها عیبی ندارد و در بسیاری موارد مفید است یا طراح چارهٔ دیگری نداشته است.

عبیده تأکید کرد که عصر «کاسبی» در این صندوق‌ها بسیار مهم است و مقام تنظیم‌گر نباید باعث تنگی فضای کاسبی شود. در ایران همه دانسا (by default) خود را کاسب می‌دانند، و این طبعاً فرض درستی نیست. همه کس نمی‌تواند شریک ضامن (شریک مسئول و فعال در مدیریت) در این صندوق‌ها باشد.

۱

۲

۳

۴

۵

مورد ارائهٔ آقای احسان مرادی، مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه کاردان، عبیده چنین جمع‌بندی کرد: ارائهٔ آقای احسان مرادی در این سخنرانی فراتر از صندوق‌های PE به صندوق پروژه هم اشاره داشته است. صحبت‌های این سخنران بیشتر در مورد تأمین مالی در صنعت پتروشیمی بود و وی پنج حوزهٔ تأمین مالی را برشمرد. با این همه، به دلیل محدودیت‌های ارزی، آقای مرادی معتقد بود که مسیر تأمین مالی این صنعت در شرایط فعلی از طریق صندوق‌های PE و صندوق‌های پروژه شانس موفقیت بیشتری دارد.

آقای مرادی در این ارائه ضمن اشاره به ظرفیت ۴ میلیارد دلاری این صنعت معتقد بود که حداقل ۵۰۰ میلیون دلار می‌توان از طریق صندوق پروژه وجوه گردآوری کرد. سخنران با مقایسهٔ «صندوق پروژه» با «شرکت پروژه» به مسائل هزینه‌های مالیاتی و بازارگردانی نیز اشاره کرد. آقای مرادی در پخش دوم سخنان خود در میزگرد، به مشکلات ارزشیابی، تأسیس، انتقال دارایی‌ها به صندوق، انتقال بنگاه‌های تملک‌شده توسط بانک‌ها به صندوق، و … اشاره کردند.

عبیده تبریزی در ادامه سخنرانی خلاصهٔ نقطه‌نظرهای کارشناسان را که در پانل شرکت کرده بودند، شرح داد. وی خود اضافه کرد: به نظر می‌رسد اگر در آینده صندوق‌های سرمایه‌گذاری عمومی (مثل صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک) اجازه بایند ۵ تا ۱۰ درصد منابع خود را وارد PEها کنند، دامنهٔ فعالیت این صندوق‌ها گسترش می‌یابد. عبیده همچنین تأکید کرد که با شکل‌گیری PE ها موضوع زنجیره‌های تدارکاتی، قابلیت‌های دیجیتالی، توان تأمین مالی، موجودی نقد، شرایط بهتر خرید، استفاده از رویه‌های کاری بهتر، و انطباق با اندازه‌های مناسب‌تر در سهامی‌های خاص بهتر مدیریت خواهد شد.

نکات مورد اشاره در پانل PE در همایش

عبیده تبریزی بحث های مطروحه در پانل PE همایش را به شکل زیر خلاصه کرد: آقای علیقلی‌پور از شرکت فراپورس در ارائهٔ نسبتاً مفصل خود تفاوت انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری از جمله صندوق‌های جسورانه را تشریح و تأکید کرد جدایی صندوق‌های جسورانه از صندوق‌های PE در ایران بدان معنا نیست که صندوق‌های جسورانه زیرمجموعهٔ صندوق‌های PE نیستند. وی فرق شرکت و صندوق را بیشتر به طول عمر محدودتر صندوق نسبت داد. سخنران آمار ۱۶ صندوق PE با حدود ۲۲۰۰ میلیارد تومان سرمایه (اکثراً ۲۵ درصد تأدیه‌شده) را ارائه و خاطرنشان کرد که چهار صندوق از آن میان خصوصی است. آقای علیقلی‌پور پیش‌بینی کرد که تا پایان سال تعداد صندوق‌ها به ۲۰ صندوق برسد. وی توضیح داد که دبیرخانهٔ خاصی در فراپورس این مسئله را دنبال می‌کند. وی زمان صدور مجوز تأسیس این صندوق‌ها را ۸۰ تا ۹۰ روز پیش‌بینی می‌کند که بسیار سریع‌تر از انتشار اوراق بدهی است. آقای علیقلی‌پور گفت در بازار سرمایه تا چندی قبل فقط به مرحلهٔ نهایی شکل‌گیری شرکت‌ها یعنی عرضه‌های اولیهٔ سهام (IPO) وارد می‌شدیم، اما امروز به جای خوبی رسیدیم که بازار سرمایه از تأمین ایدهٔ کسب‌وکار وارد تأمین مالی می‌شود.

عبیده تبریزی در مورد صحبت‌های آقای رضا علوی، رئیس هیأت مدیرهٔ سیدگردان داریک پارس که ادارهٔ جلسه پانل را عهده‌دار بود، چنین توضیح داد: او در مقدمه به شرایط تورمی کشور و نیاز به تأمین مالی بیشتر پرداخت و توضیح داد که شاهدیم یک طرح سرمایه‌گذاری با حدود ۹۰ درصد پیشرفت کار، به دلیل افزایش شدید قیمت‌ها، حتی برای تأمین مالی ۱۰ درصد آخر، مشکل پیدا می‌کند. بانک‌ها به دلیل داشتن دارایی‌های منجمد، نمی‌توانند تأمین مالی قابل‌توجهی داشته باشند. بنابراین، در این شرایط می‌توان از PE ها بهره جست. البته، PEها برای سرمایه‌های جدید هستند و از سال ۱۹۸۰ رشد کرده‌اند. این صندوق‌ها دوره‌های عمر ۵ تا ۱۰ ساله دارند.

دکتر عبیده توضیح داد که در این نشست تأمین مالی از مجرای صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی یا صندوق‌های سهامی خاص (private equity funds or PE) دنبال می‌شود. با توجه به اهمیت صندوق‌های املاک و مستغلات (Reits) و نقش آنها در تقویت تقاضا برای مسکن، امید می‌رود در همایش بعدی به این صندوق‌ها بپردازیم. در تمام دنیا ارتباط بازار سرمایه با بخش مسکن از طریق صندوق‌های مستغلات برقرار است. این صندوق‌ها درصد بالایی از بازار سرمایهٔ کشورهای غربی را تشکیل می‌دهند. این صندوق‌ها در آمریکا ۶۱ سال سابقه دارد و ارزش بازار برخی صندوق‌ها به دو نیم میلیارد دلار رسیده است. ارزش بازار ۱۷۹ صندوق Reits در بورس نیویورک برابر ۱۴۰۰ میلیارد دلار است. خوشحالم که فراپورس در ایران این صندوق‌ها را به شکل ETF طراحی کرده و طبعاً مقررات آن در طول زمان اصلاح خواهد شد. در دنیا از بازرسید املاک و مستغلات، قرضه بالاترین حجم، سهام در رده دوم و صندوق‌های املاک و مستغلات در جایگاه سوم قرار دارند. در ایران به دلیل وجود تورم، قراردادهای بلندمدت شکل نمی‌گیرد و از این رو بازار اوراق با درآمد ثابت نسبت به دنیا بسیار کوچکتر است. تا زمانی هم که تورم کنترل نشود، بازار بدهی بزرگی در ایران نخواهیم داشت. از این رو، بازار ابزارهایی که از جنس سهام باشند، و از جمله واحدهای صندوق‌های املاک و مستغلات، ظرفیت بزرگی در بازار سرمایه ما دارند.

پای صندوق‌های بانزنشستگی به بورس باز شود

عبیده تبریزی با بیان این که صندوق‌های بانزنشستگی در کشور ما جایگوی نیازهای بانزنشگان نیستند، تأکید کرد با توجه به امکان چندلایه شدن نظام تأمین آتیه در ایران، می‌توان پای صندوق‌های بانزنشستگی مکمل را به بورس باز کرد. صندوقی مثل صندوق ذخیرهٔ فرهنگیان که صندوق بانزنشستگی مکمل است اگر وارد بورس شده بود، حتما عملکرد شفاف‌تر و بهتری می‌داشت. بنابراین، می‌توان طراحی کرد که بانزنشستگی در نظام چندلایه حداقلی درایت صندوق دولتی (یا شبه‌دولتی تأمین اجتماعی) دریافت کند و باقیماندهٔ مستمری خود را از «صندوق بانزنشستگی خصوصی» یا «صندوق بانزنشستگی شرکی» که در بورس پذیرفته شده طلب کنند.

فواید صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی (PE)

برای سال ۲۰۲۵، ارزش صندوق‌های سهامی خاصی را حدود ۵/۸ تریلیون دلار برآورد می‌کنند. او در ادامه دربارهٔ صندوق‌های PE که چندین سخنران جلسه بدان پرداختند نیز گفت: این صندوق‌ها اجاره می‌دهند بنگاه‌های کوچک رشد کنند و بازه برای سرمایه‌گذاران آنها ایجاد شود؛ این صندوق‌ها امکان ارزشیابی فراهم می‌کنند و به تبع آن شرکت در سرمایه‌گذاری آسان می‌شود. در زمان‌هایی مثل بحران و تحریم، اهمیت این صندوق‌ها افزایش می‌یابد، چرا که بحران را تحمل‌پذیرتر می‌کنند. همچنین، فعالان بازارهای سرمایه ایرانی که با قبول ریسک‌های بالاتر در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ از بازار منتفع شده‌اند، به دلیل نرخ بالاتر بازده PE ها، در سال‌های پیش رو به سمت این صندوق‌ها جذب خواهند شد.

طراحی ابزارها و نهادها برای شرایط جاری ایران

عبیده تبریزی معتقد است که صندوق‌های پروژه و از جمله صندوق‌های زمین و ساختمان برای کشورهایی چون ایران که با تنگنای اعتباری روبرو هستند، معنا دارد و برای کشورهای دیگر که چنین مشکلی ندارند، کارایی ندارد. وی اضافه کرد که ابزارهای مالی در هر کشور شکل متفاوت خود را دارد. حتی ابزار پایه‌ای سهام در کشور ما با سهام در سایر کشورها تفاوت‌هایی دارد. بنابراین، وقتی گفته می‌شود صندوق‌های پروژه یا زمین و ساختمان در شرایط فعلی برای کشور ما ضرورت دارد، این تشخیص درستی است، هرچند که در سایر کشورها با بازار مالی عمیق از آنها استفاده نشود. زمانی باید از این صندوق‌ها که در حال حاضر برای ما ضرورت است دور شد که وضعیت اعتباری به وضعیت عادی برگردد، اعتبارات گسترش یابد و تورم آرام گیرد. در زمینه‌ای مشابه، دکتر عبیده گفت که فراپورس ایدهٔ PE و صندوق املاک و مستغلات را از دنیا گرفته، اما خود هوشمندانه این ایده‌ها را ایرانی کرده است. مثلاً واحدهای صندوق PE معمولاً به عامهٔ مردم فروخته نمی‌شود، اما فراپورس با طراحی سهم مالکیت بالا در سهامی‌های خاص سرمایه‌پذیر، بازار PE را عمومی تعریف کرده و اجازه داد است عامهٔ مردم در آنها سرمایه‌گذاری کنند. یا در طراحی

چشم‌انداز اقتصاد ایران
وی در ابتدا سخنانش را با خلاصه‌ای تفصیلی از صحبت‌های دکتر تیمور رحمانی، استاد اقتصاد دانشگاه تهران، آغاز کرد و گفت: این اقتصاددان مسئلهٔ تورم و رشد را متأثر از چند عامل دانست و به وضعیت نرخ تورم و نرخ رشد اقتصاد جهانی در دورهٔ کووید ۱۹ و شوک وارده به بخش واقعی اقتصادهای جهان در سال ۲۰۲۰ و کندشدن فعالیت بخش‌های اقتصاد در طول همه‌گیری کرونا پرداخت. وی توضیح داد که اقتصاد ایران، چه از منظر رشد و چه از منظر تورم، متأثر از تحولات بیرونی است. رشد ایران بدون ارتباط با دنیای خارج اصلاح‌پذیر نیست، هر چند که تورم چنین ویژگی‌ای ندارد. به هر حال، هر دو متغیر رشد و تورم جهانی، فارغ از تحریم، بر ما تأثیر می‌گذارد. در سال ۲۰۰۸، بر بخش مالی اقتصاد کشورها شوک وارد شد و در سال ۲۰۲۰، این شوک بر بخش واقعی اقتصاد تحمیل شد.

دکتر رحمانی همچنین نرخ رشد جهانی را به عوامل مختلفی چون قیمت کالاهای اساسی (commodities) مرتبط دانست و گفت، با بالا رفتن قیمت فولاد، مس، آلومینیوم، نفت، … شاهد روند مشابه در رشد اقتصادهای جهان خواهیم بود. رشد قیمت کالاهای اساسی انعکاسی در رشد اقتصاد کشورها خواهد داشت.

دکتر عبیده جمع‌بندی خود از ارائه سخنران اول را چنین ادامه داد: دکتر رحمانی همچنین در این ارائه، توضیح داد:

چون صادرات ایران منابع محور است، و نه بهره‌وری محور، حتی با فرض رخنه‌شدن تحریم‌ها، بالا رفتن قیمت کالاهای

اساسی و رشد جهانی توقف اجباری برای ایران است، چرا که ترجیح قدرت‌های جهانی بر تداوم تولید و صادرات این

محصولات خواهد بود، و این فرصتی برای رشد اقتصادی

ایران ما فراهم می‌کند.

آقای رحمانی تأکید کرد که هر چند نرخ تورم بالا برای

ایران پیش‌بینی می‌شود، اما تورم جهانی برای ایران نگرانی

مضاعفی نخواهد داشت. رئیس فدرال رزرو تورم آمریکا را

ناپایدار دانسته و می‌گوید تحت کنترل درخواهد آمد. بانک‌های

مرکزی نیز با نحوهٔ کنترل تورم در دنیا آشنا هستند، و برای

همین بعید است درجهٔ تورم بالایی از این مجرا داشته باشیم.

البته، اقتصادهای نوظهور و کشورهای در حال توسعه ممکن

است نتوانند سیاست‌های سه دهه کنترل تورم را با موفقیت

ادامه دهند.

عبیده تبریزی ادامه داد: دکتر رحمانی ارائهٔ نتایج خود را با فرض رفع تحریم‌ها و ایجاد گشایش‌های تدریجی در اقتصاد کشور ارائه کرد. براین اساس، تأکید داشت که نرخ تورم با رشد خفیفی می‌تواند نزولی شود، اما بعید می‌دانست که میانگین نرخ تورم به ۲۲ درصد متوسط چهل سال اخیر برگردد. وی تأکید داشت که حتی با فرض رفع تدریجی تحریم‌ها، بازگشت به نرخ تورم ۳۰ درصد هم نوعی موفقیت برای اقتصاد ایران است.

عبیده‌تبریزی اضافه کرد: این اقتصاددان پیش‌بینی کرد که در صورت رفع تحریم‌ها، رشد اقتصادی در یک سال می‌تواند خیلی بالا باشد، همان‌طور که بعد از پرجام و با فروش نفت، نرخ رشد بالایی ثبت شد، اما طبعاً چنین نرخي ماندگار نخواهد بود، چرا که این نرخ ناشی از برگشت از رکود قبلی است. حداکثر دست‌یابی به همان نرخ رشد متوسط تاریخی ۳/۲ محتمل خواهد بود. طبق نظر ایشان، نرخ رشد سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۳/۶ و ۷/۲ پیش‌بینی می‌شود. دکتر رحمانی تصریح کرد که در محاسبهٔ این نرخ‌ها تولید نفت مبنای محاسبه است و در محاسبات تولید ناخالص ملی (GDP)، به عدم‌وصول پول تورم نمی‌شود.

در پایان دکتر رحمانی اشاره داشت تا زمانی که قدرت خرج‌کردن وجود دارد، امید کنترل نداشتنه باشید، و تغییر بنیادی در زمینهٔ کنترل تورم رخ نخواهد داد. در این زمینه، نیروهای شکل‌گرفته که هیچ دولت در کوتاه‌مدت نمی‌تواند کاری انجام دهد. البته، مذاکرات پرجام انتظار تورمی را کنترل کرده و تورم را تخفیف می‌دهد. حدس غالب آن است که تورم کمی فروکش می‌کند، اما نرخ تورم نقطه به نقطه مثل سال ۱۳۹۸ که با سرعت نزولی شد، نزولی نخواهد شد. اقتصاد ایران امکان حرکت در مسیر نرخ‌های پایین را ندارد.

در ادامه حسین عبیده تبریزی از قول دکتر رحمانی نقل کرد که تداوم تورم‌های ماهانه بالای سه درصد نگران‌کننده است؛ از نرخ تورم به سرعت کاسته نمی‌شود؛ رفع تحریم‌ها کمی نرخ تورم را کاهش می‌دهد، اما افزایش قیمت کالاهای اساسی (commodities) خود مانع از کاهش قیمت‌های خرده فروشی است و بالاخره نرخ تورم یک سال آینده در بهترین وضعیت کمتر از ۳۰ درصد نخواهد بود. در گذشته، سه سال تورم بالای ۲۰ درصد مشاهده می‌شد، اما اخیراً دکتتر عبیده توضیح داد که تحلیل آقای رحمانی از دیدگاه کلیت‌های پولی (money aggregates) نیز نتایج مشابهی به دست می‌دهد. نرخ رشد قیمت‌های پولی (حجم پایهٔ پولی، حجم پول و حجم نقدینگی) از متوسط تاریخی خود بالاتر ایستاده است. البته رشد حجم نقدینگی همیشه کم‌نوسان‌تر است، اما روندی صعودی دارد و در سطوح بالاتر خواهد ایستاد. حجم پول که ناشی از انتظارات است، نوسانات بیشتری دارد. وضعیت پایهٔ پولی به مشکلات دولت و گرفتاری بانک‌ها برمی‌گردد. رشد قیمت‌های پولی می‌گوید که به شکل بنیادین به سمت نرخ‌های بالاتر تورم و بهره در حرکتیم.

اهداف همایش

در ادامه آقای عبیده تبریزی مسئلهٔ مهم تأمین مالی را محور اصلی همایش برشمرد و توضیح داد: امروز موفقیت بورس و بازار سرمایه باید بر مبنای «تأمین مالی» سنجیده شود؛ این‌که بازار سرمایه چقدر می‌تواند تأمین مالی کند و چگونه می‌تواند در این زمینه موفق باشد. بر آن اساس، این همایش از آغاز فقط موضوع «تأمین سرمایه» را دنبال کرده است، و به نقش‌های دیگر بازار از قبیل کشف قیمت، ظرفیت نقدشوندگی دارایی، امکانات تجمع و انطباق زمانی بازار را تخصص بهتر منابع نپرداخته است. تمام تلاش دست‌اندرکاران این نشست‌ها معرفی ابزارها و نهادهایی بوده که به کمک آنها بازار سرمایه بتواند در خدمت تأمین سرمایه، تولید و اشتغال قرار گیرد.

نه ورود وجوه جدید (fresh money). سوده‌ای بی کیفیت به سرمایه بی کیفیت تبدیل می‌شود؛ این سوده‌ها سطح فعالیت بنگاه را تغییر نمی‌دهد. روش مغفول عرضهٔ سهام به قیمت بازار است (سه روش افزایش سرمایه: انتشار سهام به قیمت اسمی با حق تقدم، انتشار سهام به قیمتی بین قیمت اسمی و قیمت بازار با حق تقدم، و انتشار سهام به قیمت بازار با سلب حق تقدم). وی در پایان ارائهٔ خود، به روش ثبت تمهیدی انتشار سهام به قیمت روز (shelf registration) نیز اشاره کرد.

شرکت‌های سهامی عام پروژه

عبیده تبریزی صحبت‌های آقای روح‌الله حسینی مقدم، مدیر عامل تأمین سرمایه ملت، را چنین خلاصه کرد. نه تنها سرمایهٔ موجود در بورس بلکه سرمایهٔ دولت نیز به سمت «سرمایه در گردش» رفته است و سرمایه‌گذاری ثابت شکل نگرفته است. آنچه جمع شده صرف سرمایه در گردش شده است؛ سهم نازل تشکیل سرمایه در کشور به اندازهٔ استهلاک هم نیست. سهم سرمایهٔ ثابت بسیار پایین است. در حالی که در دنیا تا ۹۷ درصد سرمایه‌گذاری‌ها معطوف به تشکیل سرمایهٔ ثابت است، در ایران این رقم بسیار پایین و در برخی سال‌ها منفی است. انتشار اوراق بدهی خصوصی هم بسیار کم است. انتشارهای دولتی هم ۹۰ درصد صرف هزینه‌های جاری می‌شود. تسهیلات بانک‌ها هم عمدتاً به بخش‌های سانا و بخش عمومی هم می‌تواند آن را تشکیل دهد. حداقل سرمایه ۵۰۰ میلیارد تومان است و مؤسسان باید ۵۰ درصد آن را بپردازند. البته مشکلات آوردهٔ غیر نقدی وجود دارد؛ دارایی‌های قابل‌انتقال به عنوان آوردهٔ غیرنقدی پذیرفته می‌شود. برندها قابل‌انتقال نیست، مگر پروانهٔ بهره‌برداری پروژه باشند. پروژه نباید مشغول قیمت‌گذاری دولتی باشد. انتقال سهام بدون مانع است، و امکان تعریف سهام ممتاز نیز وجود دارد. حداکثر تا سقف ۵۰ درصد از وجوه ممکن است در اوراق با درآمد ثابت پارک شود.

آنگاه آقای حسینی مقدم دستورالعمل «شرکت سهامی عام پروژه» را توضیح داد. حداکثر عمر این شرکت ده سال است و بخش عمومی هم می‌تواند آن را تشکیل دهد. حداقل سرمایه ۵۰۰ میلیارد تومان است و مؤسسان باید ۵۰ درصد آن را بپردازند. البته مشکلات آوردهٔ غیر نقدی وجود دارد؛ دارایی‌های قابل‌انتقال نیست، مگر پروانهٔ بهره‌برداری پروژه باشند. پروژه نباید مشغول قیمت‌گذاری دولتی باشد. انتقال سهام بدون مانع است، و امکان تعریف سهام ممتاز نیز وجود دارد. حداکثر تا سقف ۵۰ درصد از وجوه ممکن است در اوراق با درآمد ثابت پارک شود.

اوراق منفعت سپهر

سخنرانان بعدی آقایان محمد وطن‌پور و معتمدی بودند که تجربهٔ خود از انتشار اوراق منفعت در تأمین سرمایه سپهر را بازگو می‌کنند. این نوع تأمین مالی از نوع سهام سرمایه (equity) نیست و شبهه اوراق بدهی است. شرایط منفعت مبنای انتشار اوراق باید جریان نقدی داشته باشد. دکتر عبیده این ارائه را به شرح زیر خلاصه می‌کند: اوراق منفعت ۵ هزار میلیارد تومانی در سپهر برای توسعهٔ میدان گازی پارس جنوبی، فاز ۱۲ (و ۱۱) در خط مرزی مشترک ایران و قطر منتشر شد. بازپرداخت آن از محل خود طرح تعریف شد و شرکت پتروپارس توسعه‌دهندهٔ آن بود. این تأمین مالی برای بزرگترین پروژهٔ صنعتی کشور به ارزش ۱۲ میلیارد دلار و با ۵۶۰ پیمانکار انجام می‌شد.

سخنرانان محصولات پروژه را توضیح دادند؛ درآمد ارزی هر بخش از پروژه یک درصد به تولید ناخالص داخلی (GDP) کشور اضافه می‌کند. دکتر محمد وطن‌پور فرآیند انتشار را توضیح داد و اظهار داشت که ملاحظات رکن امین در طراحی فقهی چالشی است.

در ایران اوراق منفعت را بیشتر دولت انتشار داده است؛ انتشار اوراق بدهی در سال ۹۸ با رقم ۳۰ هزار میلیارد تومان به اوج رسید.

ضرورت رتبه‌بندی

حسین عبیده تبریزی ارائهٔ سخنران پایانی همایش آقای دکتر عیوضلو، مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا، را به شرح زیر خلاصه می‌کند: سخنران به ضرورت رتبه‌بندی اوراق بهادار و به‌ویژه اوراق بدهی اشاره می‌کند. رتبه‌بندی در تأمین مالی جایگزین ضامن و وثیقه است. وی آمار ۳ سال فعالیت مؤسسه رتبه‌بندی پایارا بدین شرح ارائه می‌دهد:

۲۸ رتبهٔ اعتباری منتشرشده ۲۰ رتبهٔ شرکنی و ۸ رتبهٔ اوراق؛ تعریف ۲۲ طبقهٔ رتبه؛ هم رتبه‌بندی اعتباری ناشر و هم رتبه‌بندی اعتباری اوراق (رتبه ناشر و هم ویژگی‌های اوراق)؛ تعریف رتبه‌های مختلف (مثل درجهٔ سرمایه‌گذاری، درجهٔ غیرسرمایه‌گذاری یا سفته‌بازانه، درجهٔ نکول…); تعریف این که آیا رتبه‌بندی به اطلاع عموم برسد یا نه (اگر به عموم اطلاع داده نشود، شرکت پایا باید تا زمان اعتبار رتبه‌بندی وضعیت و مزیت‌های این کار را برشمرد. وی در مورد کلیات تأمین مالی شرکت‌ها، آسیب‌شناسی روش‌های تأمین مالی جدید و روش‌های مبتنی بر بدهی صحبت کرد و بحث دقیقی در این باره ارائه کرد. سخنران عدم انتشار سهام به قیمت روز در ایران را روش مغفول‌مانده دانست. مؤمن‌زاده گفت در ایران دوگانهٔ تنگنای مالی و رشد بالای نقدینگی هر دو را داریم. جریان منابع در بنگاه‌های بورس نشان می‌دهد که جهت جریان نقدی از بنگاه‌های بورسی به سمت دولت و شرکت‌های غیربورسی است (اسناد و حساب‌های پرداختنی > اسناد و حساب‌های دریافتنی). این به‌علاوهٔ سطح بالای موجودی شرکت‌ها در ایران بدان معناست که عمدهٔ سرمایهٔ جذب‌شده در شرکت‌ها صرف تأمین مالی پروژه‌ها نمی‌شود. افزایش سرمایه‌ها صرف تأمین مالی «سرمایه در گردش می‌شود» و روی دارایی‌های سرمایه‌ای نمی‌نشیند.

تحلیل آسیب‌شناسانهٔ مؤمن‌زاده می‌گوید قوانین افزایش سرمایهٔ ایران قدیمی است. در سال‌های اخیر بخش عمدهٔ افزایش سرمایه با به شکل تجدید ارزشیابی دارایی‌ها یا البته، PEها برای سرمایه‌های جدید هستند و از سال ۱۹۸۰ رشد این نوع افزایش سرمایه حداکثر اصلاح ساختار مالی است و

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان سیدکار						سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری هدف حافظ						سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری هدف بانک صنعت و معدن					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی	افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی	افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	فولاد	۱۰۰,۷۷۰	۱۴,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵	بلندمدت	دلر	۴۴,۰۸۰	۶۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰	بلندمدت	شبندر	۶,۴۰۰	۸,۰۰۰	سودآوری مناسب با توجه به صعودی بودن بازار نفت	۲۵
		۱۵۵,۸۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵			۳۳,۴۰۰	۴۲,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم	۲۰			۱۰,۷۷۰	۱۴,۵۰۰	وضعیت بنیادی خوب شرکت در صنعت فولاد	۲۵
		۱۸,۱۱۱	۲,۵۰۰	تراز مناسب، ارزشمند زیرمجموعه ها و پایین بودن ارزش بازار نسبی	۱۰			۱۷,۰۴۵	۲۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی سهم	۲۰			۳,۳۳۹	۳,۸۰۰	بهبود تراز عملیاتی و پایین بودن ارزش بازار نسبت به حجم عملیات بانک	۱۵
		۴,۴۷۲	۵,۲۰۰	احتمال لغو تحریم ها و به کار افتادن دکل خارجی شرکت و عقد قرارداد های جدید	۱۰	بلندمدت	شغذیر	۹۱,۸۶۰	۱۲۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم و افزایش نرخ ها	۲۰	بلندمدت	پارسان	۳۱,۱۷۰	۴۰,۰۰۰	P/NAV پایین، رشد سودآوری زیرمجموعه ها	۲۰
بلندمدت	فولاد	۲,۱۶۳	۳,۲۰۰	ترانسفورماتورها و افزایش نرخ محصولات شرکت	۱۰			۵۵,۳۶۰	۷۲,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم و افزایش نرخ	۲۰		مندوق سرمایه گذاری افق مشترک	-	-	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵
		۱۴,۵۸۰	۱۹,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۵			-	-								
		۱۳,۱۵۰	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵												

تشفایفیت

اولین مشاور سرمایه گذاری

معرفی صندوق های سرمایه گذاری مشاور سرمایه گذاری آرمان آتی

سهام عدالت

امکان فروش سهام عدالت فراهم شد؟

سهام عدالت جزو لاینفک بازار سهام شده و اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه سهامداران است. مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام عدالت به صورت مختصر مدنظر قرار می گیرد.

■ از نظر قانونی فروش سهام عدالت امکان پذیر است، اما از آنجایی که بازار سرمایه در شرایط نوسانی و ریزشی به سر می برد، سهام عدالت نیز مانند سایر سهم ها متقاضی چندانی ندارد و فروشندگان این سهام در صف های فروش ماندگار شده اند. طبق آخرین اخبار در حال حاضر امکان فروش بلوکی سهام عدالت مانند قبل وجود دارد، اما به شرطی که این سهام خریدار داشته باشد و زمانی فروشنده پول خود را دریافت می کند که سهامش خریدار داشته باشد که حال و روز این روزهای بازار این امکان را فراهم نمی کند.

■ افرادی که روش غیرمستقیم را برای سهام عدالت خود انتخاب کرده بودند، برای فروش سهام خود ابتدا باید با ورود به سامانه WWW.SEJAM.IR ثبت نام کرده و کد بورسی دریافت کنند. سپس باید به سامانه معاملات کارگزاری مراجعه کرده و در قسمت تغییر کارگزار ناظر، نماد استانی خود را انتخاب و درخواست شان را ثبت کنند تا نماد تا ۲۸ ساعت بعد به پرتفوی فرد اضافه شود. سرانجام فرد باید به پنل کارگزاری خود مراجعه کند، نماد خود را انتخاب کرده و به فروش برساند.

■ دریافت تسهیلات سهام عدالت و اعطای کارت اعتباری به مشمولان، از جمله طرح های زیرمجموعه آزادسازی سهام عدالت است. همه اشخاص حقیقی، از جمله دارندگان سهام عدالت که تاکنون هیچ میزان از سهام خود را نفروخته اند و همه سرپرستان خانوار که حداقل یکی از یارانه های نقدی یا معیشتی را دریافت می کنند، می توانند تا سقف هفت میلیون تومان کارت رفاهی دریافت کنند.

کاتال برش

امیدواری به رشد بیت کوین

داده ها نشان می دهند کسانی که بیت کوین ۲۰ هزار دلاری خریدند، با وجود سه برابر شدن دارایی حاضر به فروش بیت کوین خود نیستند. بیت کوین تا ۶۹ هزار دلار رشد کرد اما عرضه زیاد حالا این ارز را به سهام خود را نفروخته اند و همه سرپرستان خانوار که حرکتی نکردند. تعداد کمی از سرمایه گذاران بلندمدت قصد خروج از بازار با قیمت فعلی را دارند و این رفتار قدیمی های بازار گمانه زنی برای بیت کوین ۱۰۰ دلاری را بیشتر می کند. ویلیام کلمنته، تحلیلگر زنجیره ای از واره جریان خواب برای رفتار بیت کوین استفاده کرده است. به گفته وی، هنوز فروشندگان قدیمی فعال نشدند و این نشان می دهد بازار هنوز به رشد امید دارد.

@SAHMIRAN_IR

صندوق های مختلط بازار داشته است. صندوق ریسک گریزان

خالص ارزش دارایی های صندوق آرمان آتی کوثر که در راستای جذب سرمایه گذاران محتاط آغاز به کار کرده، در یک سال گذشته روندی نوسانی داشته و با افت حدود ۷ درصدی، اکنون در مرز ۱۲۳۰ میلیارد ریال نوسان دارد. ماهیت احتیاطی صندوق های با درآمد ثابت سبب شده تا تنها ۱۱ درصد دارایی صندوق، به بازار سهام اختصاص یابد و باقی در قالب سپرده بانکی و اوراق بدهی مستعد با بازدهی مناسب و با ملاحظات مدیریت ریسکی، سرمایه گذاری شود. این صندوق در یک سال اخیر حدود ۲۰ درصد بازدهی داشته که این نرخ در مقایسه با نرخ سود سپرده بانکی و همچنین عملکرد بسیاری از صندوق های با درآمد ثابت، بالاتر بوده است.

صندوق ۱۷۰۰ میلیاردری

اندکی بعد، دومین صندوق با درآمد ثابت این شرکت با نام ارزش آفرین گلرنگ فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی های این صندوق اکنون در مرز ۱۷۰۰ میلیارد ریال در نوسان است. این صندوق هم همانند دیگر صندوق با درآمد ثابت این شرکت، ترکیب دارایی پرتفوی خود را تشکیل داده اما سطح بازدهی سالانه آن در مقایسه با صندوق آرمان آتی کوثر، پایین تر بوده است.

جذب ریسک پذیران

مدت زمان زیادی از معرفی و آغاز به کار صندوق های جسورانه با هدف حمایت از طرح های نو و دانش بنیان گذشته و تعداد این صندوق ها اندک اندک رو به افزایش است. این صندوق ها جزو پُرسیک ترین گزینه های سرمایه گذاری هستند که البته در صورت عملکرد خوب و سرمایه گذاری در طرح های پرتانسیل و صبر و حوصله، می توانند سودهای بسیار خوبی نیز محقق کنند. در جدول مشروح عملکرد صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه گذاری آرمان آتی را مشاهده می کنید.

فرهنگ ساز

سود مالی و کمک به توانمندی افراد

در تعریف فقر اختلاف نظرهای گسترده ای وجود دارد، اما این مفهوم که «فقر، کمبود در برخی حداقل ها یا استانه ای از کیفیت زندگی است» مشترک است. طبق تعریف، شاخص های اقتصادی مشخص می کنند چه کسی در فقر نسبی است. برای نمونه شخصی که مسکن نامناسبی دارد یا از آموزش و پرورش با کیفیت برخوردار نیست، در فقر مطلق است. گاهی فرد در خود احساس فقر می کند، برای مثال، از مدل ماشین خود راضی نیست و تمایل دارد مدل بالاتری خریداری کند. این فقر، فقر ادراکی و احساسی است و لزوماً به معنای فقری بودن نیست. در نمود دیگر، فقر ذهنی به دلیل نادانی یا ناتوانی در تدبیر امور مالی است. فرد به دلیل ناآگاهی، به گونه ای مدیریت می کند که دچار فقر می شود. موفق ترین راهکار خروج از فقر، ایجاد اشتغال شایسته و پایدار است. مسئله این نیست که از طریق تزریق پول در جامعه با فقر مقابله شود، بلکه دولت ها باید با افزایش ظرفیت های اشتغال، فرصتی فراهم آورند تا افراد با استفاده از توانمندی های خود کسب درآمد کنند. دولت مسئول بسترسازی در اشتغال است و باید آن را به خوبی تأمین کند تا افراد

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری فاینتک						سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری داریک پارسی						سید پیشنهادی شرکت سیدگردان داریک آفرینان					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی	افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی	افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	سپید	۶۳,۲۴۰	۷۰,۰۰۰	احتمال حذف ارز ۴۲۰۰۰ ریال و گزارش میان دوره ای مناسب	۱۵	بلندمدت	شستا	۱۱,۵۹۰	۱۴,۵۰۰	رشد سودآوری زیر مجموعه پرتفوی	۲۰	بلندمدت	ارفع	۱۵,۴۲۱	۲۰,۰۰۰	بهره برداری از طرح توسعه نسبت P/E مناسب	۲۰
		۷,۹۵۰	۱۲,۰۰۰	P/NAV حدود ۰.۵ با احتساب پرتفوی غیر بورسی	۱۵			۱۰,۷۷۰	۱۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵			۲۴,۴۶۰	۳۱,۰۰۰	حذف ارز ۴۲۰۰۰ تومانی و نسبت P/E مناسب	۱۵
		۱۸,۵۰۰	۲۲,۰۰۰	P/E آتی مناسب و نزدیکی مجمع سالانه جهت دریافت سود نقدی	۱۵			۴,۵۳۰	۷,۵۰۰	نسبت P/NAV مطلوب	۱۵			۱۸,۰۴۷		کاهش ریسک پرتفوی	۱۰
		۱۰,۷۷۰	۱۴,۰۰۰	ارزش های میان دوره ای و ماهانه مناسب، آتی کم تر از ۵	۱۵	بلندمدت	و خازرم	۲,۶۳۹	۳,۳۰۰	نسبت P/NAV مطلوب و مناسب	۱۵	بلندمدت	تاپیکو	۱۴,۴۴۰	۲۰,۰۰۰	زیر مجموعه ها نسبت P/NAV مناسب	۲۰
بلندمدت	معدیر	۹,۹۳۳	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۵		خگستر	۱۴,۱۸۹	۱۸,۵۰۰	سرمایه گذاری فراز داریک مندوق	۱۰			۴۶,۳۰۰	۶۰,۰۰۰	حذف ارز ۴۲۰۰۰ تومانی و حرکت به سمت تولید محصولات نهایی دارویی	۲۰
		۱۳,۲۹۰	۲۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب و چشم انداز مثبت قیمت مس جهانی	۱۵			۱۱,۹۱۲	۱۴,۳۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰			۱۳,۲۹۰	۱۹,۰۰۰	بهره برداری از طرح های توسعه، چشم انداز مناسب قیمت جهانی مس	۱۵
		۱۴,۵۸۰	۲۲,۰۰۰	P/NAV حدود ۰.۶ با احتساب پرتفوی غیر بورسی و انتظار رشد شرکت های زیر مجموعه	۱۰												