



سرمقاله

انزایمی که اجرایی می‌شود

به‌طور کلی پس از تصویب تقسیم سود در مجمع عمومی عادی سالانه / عادی به‌طور فوق‌العاده شرکت‌ها، سود تقسیم شده تبدیل به مطالبه سهامداران شده و باید حداکثر ظرف مهلت قانونی ۸ ماهه مندرج در ماده ۲۴۰ لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت، به صاحبان سهام پرداخت شود. از این‌رو تمامی شرکت‌ها موظفند مبلغ سود تقسیمی مجمع را با توجه به منابع موجود در شرکت تعیین کنند...

صفحه ۲

یرمان

افزایش شفافیت یا هیجان‌زدگی مفرط

تأمل لازم

حمید اسدی



تشدید اقدامات هیجانی

ابراهیم سماوی



کاهش رانت اطلاعاتی

محمد یوسف امین داور



دسترسی اطلاعات همگانی

احسان عسکری



صفحه ۴ ویژه

محدودیت‌ها و چالش‌های صادرات در گفت‌وگو با کارشناسان بررسی شد:

فشار تعرفه‌ها بر دوش صادرکنندگان

صفحه ۴

ابهامات واگذاری دو غول خودرویی چیست؟

صفحه ۳



«کلر» زیر ذره‌بین

- ✓ فاز اول افزایش سرمایه تپسی از محل سلب حق تقدم
- ✓ آسیاتک اردیبهشت عرضه می‌شود
- ✓ درآمد ۹۰۰ میلیارد تومانی «سپ»
- ✓ رشد ۵۴ درصدی درآمد «غشاذر»
- ✓ «فملی» ۱۷ میلیارد تن ماده معدنی کشف کرد
- ✓ شکست رکورد تولید در خطوط اسکین‌پاس «فولاد»
- ✓ سهامداران پست‌بانک ایران سود دریافت می‌کنند
- ✓ امکان استعلام چک‌های تسویه نشده تا پایان فروردین
- ✓ مسیر امن همراه کارت «وآیند» مشخص شد

صفحات ۷، ۱۰ و ۱۱

عبور از ناترازی در بازار خارج از بورس

صفحه ۶

سرنوشت عرضه‌های اولیه در سال ۱۴۰۰ چگونه رقم خورد؟

عرضه‌های مظلوم

صفحه ۵

حسین اسدی‌نیا در گفت‌وگو با اطلاعات بورس:

زور رمزارزها به طلا نرسید

صفحه ۹



مدیر عامل شرکت همکاران سیستم تاکید کرد:

ارزش گذاری دارایی‌ها کلید رونق بازار سرمایه

صفحه ۱۱

خدمات متمایز را انتخاب کنید



www.tadbirbroker.ir



کارگزاری
تدبیرگران فردا



صخره
صندوق با درآمد ثابت

صخره آمد

حداقل مبلغ سرمایه‌گذاری
هزار تومان

پرداخت سود به صورت
روزشمار و مرکب

کارمزد صدور و ابطال ندارد

سود بیشتر از بانک
با پیش‌بینی بیست و یک درصد

بدون جریمه ماندگاری

معاف از مالیات

سیدگردان
سرمایه و دانش

Tel: (+9821) 88559443-88550702
Whatsapp: (+9821) 88109373
Instagram: sdassel
www.sakhrehfund.ir

پشت پرده گرانی‌ها شناسایی شود



رئیس‌جمهور با ابراز نارضایتی از افزایش قیمت کالاهای اساسی در روزهای اخیر، به دستگاه‌های نظارتی دستور داد تا پشت پرده این گرانی‌ها را بررسی و عوامل آن را شناسایی کنند و به وزرای اقتصادی دولت تأکید کرد که اقدامات لازم برای تنظیم بازار و کنترل قیمت‌ها را در دستور کار قرار دهند.

سیدابراهیم رئیسی، رئیس‌جمهور با تأکید بر ضرورت تقویت نظارت‌ها به‌منظور جلوگیری از نوسان قیمت کالاها در بازار گفت: نباید اجازه داد برخی افراد با گران فروشی و سوداگری به مردم اجحاف و آنها را ناامید کنند. وی ادامه داد: تغییر هرگونه قیمت کالا، نیازمند بررسی همه جوانب و اطلاع‌رسانی مناسب است و افزایش ناگهانی قیمت غیرقابل پذیرش است. رئیس‌جمهور افزود: واردات بی‌رویه به‌طور قطع به تولید آسیب می‌زند. بنابراین ضرورت دارد از واردات کالاهای دارای مشابه داخلی جلوگیری شود.

حذف تدریجی ارز ۴۲۰۰



رئیس سازمان برنامه و بودجه گفت: هر زمان شرایط و فضای اقتصادی کشور مساعد باشد، می‌توان به‌تدریج حذف ارز ترجیحی را عملیاتی و در حال حاضر نمی‌توان برای حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی زمان و تاریخ مشخصی را تعیین کرد.

مسعود میرکاظمی، رئیس سازمان برنامه و بودجه گفت: براساس قانون بودجه سال ۱۴۰۱ اختیار حذف و یا عدم حذف ارز ترجیحی برعهده دولت قرار داده شده است و از سوی دیگر حجم ارز ۴۲۰۰ تومانی در کشور به میزانی نیست که بتوان تا پایان سال از آن استفاده کرد.

میرکاظمی درمورد چرا با توجه به اینکه هنوز ارز ترجیحی حذف نشده است، با افزایش قیمت کالاها به‌ویژه در مورد گوشت قرمز و مرغ در کشور مواجه هستیم، گفت: قیمت‌ها روی نرخ گوشت قرمز و مرغ تغییری نکرده است، برخی هزینه‌ها و قیمت تمام‌شده مواد غذایی به نرخ مواد اولیه بستگی ندارد و عوامل دیگری نیز در این میان مؤثر هستند.

ارائه پیشنهاد کاهش ۵ درصدی مالیات تولید



رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور گفت: در سال جدید بنا داریم با تمرکز بر داده‌های اقتصادی از قبیل تراکنش‌های بانکی، بخش قابل توجهی از فرارهای مالیاتی را شناسایی کنیم.

داود منظور، رئیس کل سازمان امور مالیاتی در اجلاس سراسری مدیران مالیاتی با بیان اینکه بر اساس اطلاعات سازمان امور مالیاتی از ۱۰۰۷ فعال اقتصادی شناسایی شده که دارای تراکنش بانکی بالا هستند، گفت: از این تعداد، حدود ۴۰۰ نفر دارای پرونده مالیاتی بوده و حدود ۶۰۰ نفر دیگر فاقد پرونده مالیاتی بوده‌اند که در این لیست افرادی هستند که در یکسال بالغ بر ۱۰ هزار میلیارد تومان گردش حساب بانکی داشته‌اند. وی با بیان اینکه سازمان مالیاتی با بخش‌های منظم اقتصادی که اظهارنامه می‌دهند و کتمان درآمد ندارند، تعامل خوبی دارد، گفت: امسال پیشنهاد شده نرخ مالیات بخش‌های تولیدی ۵ واحد درصد کاهش یابد که این اقدام به تحرک و رونق تولید کمک قابل توجهی می‌کند.

اجرای شفافیت اقتصادی با ورود به بورس کالا



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: براساس پیگیری‌های انجام شده، متن قانون جدید بازار سرمایه با اصلاحاتی همراه شد و در یک ماه آینده گزارش کمیسیون اقتصادی مجلس نهایی خواهد شد. براساس این اصلاحیه، الزامات پذیرش همه کالاها و فرآیندهای کالایی در کشور باید در بورس کالا انجام شود که این اتفاق کمک کننده به شفافیت آمارها و اصلاح نظام اقتصادی خواهد بود.

محمدرضا پورابراهیمی، رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس به عرضه کالاها در بورس کالا تأکید کرد و افزود: براساس پیگیری‌های انجام شده، متن قانون جدید بازار سرمایه با اصلاحاتی همراه شد و در یک ماه آینده گزارش کمیسیون اقتصادی مجلس نهایی خواهد شد. پورابراهیمی ادامه داد: براساس این اصلاحیه، الزامات پذیرش همه کالاها و فرآیندهای کالایی در کشور باید در بورس کالا انجام شود که این اتفاق کمک کننده به شفافیت آمارها و اصلاح نظام اقتصادی خواهد بود.

بازی خودرویی‌ها رو به پایان است؟

بازگشت. ارزش معاملات حدود ۵۵۰۰ میلیارد تومان و خروج نقدینگی ۹۵۰ میلیارد تومان ثبت شد. بازار با عرضه سنگین در اغلب گروه‌ها همراه بود و سنگین‌ترین خروج نقدینگی در ۳ ماه اخیر ثبت شد. شوک وضع عوارض بر صادرات فولاد کشور باعث شد که شاهد اصلاح پرفشاری در بازار باشیم. حاشیه سود شرکت‌ها، خصوصاً شرکت‌های فولادی صادراتی تحت تأثیر این تعرفه قرار خواهد گرفت.

در آخرین روز هفته شاخص کل توانست سبزپوش به کار خود پایان دهد و رشد ۸ هزار واحدی را تجربه کند و به رقم یک میلیون و ۴۵۴ هزار واحد برسد. ارزش معاملات خرد حدود ۴۶۰۰ میلیارد تومان و ورود نقدینگی حقیقی حدود ۴۳ میلیارد تومان بود.

بازار برخلاف روز گذشته تحت تأثیر بخشنامه عوارض صادراتی قرار نگرفت و بازار در همان ابتدای وقت با موج تقاضای بهتری مواجه شد و گروه‌های پالایشی که با صف خرید در اکثر نمادها همراه شد که با توجه به افزایش کرک اسپرد، پالایشی‌های این گروه بار دیگر مورد توجه قرار گرفتند. با توجه به اخبارهای این هفته در مورد تعرفه عوارض و نرخ ارز و مجامع انتظار می‌رود در هفته آتی بازاری نوسانی داشته باشیم.

واگذاری سهام زیرمجموعه‌های بانک‌ها

در دومین روز هفته شاخص کل در کانال یک میلیون و ۴۷۴ هزار واحد ایستاد. بازار پرتقاضا بود و گروه‌های بانکی و خودرویی بهتر از گروه‌های دیگر معامله شدند. شایعه‌ای که بانک‌ها را مکلف کرده تا سهام‌های زیر مجموعه خود را واگذار کنند باعث شد که حقیقی‌های بازار تمایل به خرید این گروه داشته باشند. در سومین روز هفته شاخص کل با رشد حدود نیم درصدی توانست به رقم یک میلیون و ۴۷۹ هزار واحد برسد. ارزش معاملات خرد حدود ۵۴۰۰ میلیارد تومان و خروج نقدینگی ۱۵۰ میلیارد تومان بود. رقابت در بورس کالای سییمان و سود خوب در مجامع باعث شد که این گروه پرتقاضا معامله شوند.

یکی از نامه‌های مهمی که در پایان بازار منتشر شد، وضع عوارض پلکانی شامل محصولات زنجیره فولاد از سنگ آهن تا شمش فولاد، محصولات زنجیره فلزات اساسی و محصولات زنجیره پتروشیمی و شیمیایی و برخی از صنایع دیگر می‌شود.

شوگ وضع تعرفه عوارض صادراتی

در روز سه شنبه شاخص کل با کاهش حدود ۲ درصدی به کانال یک میلیون و ۴۴۵ هزار واحد

با بازار بانک در جذب منابع منجر می‌شود البته آثار اقتصادی آن سنگین تر است. بازی خودرویی‌ها به نظر رو به پایان است. به خصوص شاخصات منتشر شده در رسانه در خصوص وزارت صمت، احتمال ترمز در این صنعت را بیشتر کرده است. خودرو و خسایا عملاً در مقاومت‌های اصلی خود گیر کرده‌اند.

از سوی دیگر، بانک مرکزی بانک‌ها را ملزم به واگذاری سهام خزانه و سهام‌های تحت مدیریت شرکت‌های تابعه و صندوق‌های بازارگردانی به میزان مازاد ۱۰ درصد کرده است. بانک‌های صادرات، ملت و تجارت بیشترین انتفاع را از این واگذاری می‌برند و انتظار می‌رود رالی مشابه بانکی‌ها در این صنعت ایجاد شود.

اقبال به سهام‌های کوچک بازار

بازار در اولین روز هفته پرحر و نوسانی معامله شد که در نهایت آن شاخص کل با کاهش ۵ هزار واحدی در سطح یک میلیون و ۴۵۸ هزار واحد رسید. نمادهای بزرگ در منفی معامله شدند و کوچکترهای بازار مورد اقبال قرار گرفتند. رشد کرک اسپرد پالایشی‌ها و قیمت جهانی نفت به تأثیر از اتفاقات میان روسیه و اوکراین از دلایل توجه بازار به گروه پالایشی بود.

نذاکری

در این روزهای بازار با اخبار مصوبات جدید، ابهامات برجامی و کاهش قیمت نفت با توجه به احتمال آتش بس میان روسیه و اوکراین و مقاومت‌های شاخص سهم‌ها متعادل و منفی معامله شدند. در مقابل نزدیک بودن فصل مجامع می‌تواند محرکی جدید برای بازار و رشد سهم‌های جامانده بازار باشد. دلار روند صعودی گرفت و قیمت‌های جهانی حال و روز خوبی دارند.

قیمت جهانی فولاد در حال شکستن سقف تابستان پارسال است و قیمت اوره به سمت هزار دلار حرکت می‌کند اما در حرکتی برخلاف اصل بازار، دولت تعرفه‌گذاری شدید را برای صادرات وضع کرد. تعرفه فروش وضع شده و تا ۲۲ درصد افزایش می‌یابد. عده‌ای که عملاً پسپایری از صنایع مانند فولادی و روی را به زیان می‌برد. بازار تأمین سرمایه‌ها داغ است، انتظار حرکت پول حقوقی‌ها از سپرده‌ها به صندوق‌ها، حرکت سرمایه به این بخش را تشدید کرده است. موضوعی که به افزایش دارایی تحت مدیریت، رقابت پذیری تأمین سرمایه‌ها در مقایسه



برنامه‌ها و طرح‌های توسعهای تبیین در گفت‌وگو با مدیرعامل شرکت اعلام شد:

فاز اول افزایش سرمایه تپسی از محل سلب حق تقدم عرضه اولیه

شود. او همچنین بازگشت نقدینگی حاصل از عرضه اولیه به شرکت برای توسعه آتی و سرمایه‌گذاری، خارج نشدن سهامداران اصلی و گروه‌های مدیریت از استارت آپ و دریافت تأییدیه برای نیازهای بنیادین استسارت آپ‌ها از سوی نهادهای مختلف را سه شرط اصلی پذیرش تپسی عنوان کرد. صمدزاده در پاسخ به این پرسش که چرا حاشیه سود ناخالص از سال ۱۴۰۲ به بعد رشد می‌کند اما در سال ۱۴۰۱ پایین است، گفت: منابع حاصله از عرضه اولیه صرف سرمایه‌گذاری می‌شود بنابراین حاشیه سود ناخالص نه از امسال بلکه از سال آینده رشد پیدا می‌کند.

۵۰ درصد رشد در درآمد سالانه شرکت

میترا عظیمی، مدیر ارشد مالی تپسی نیز درباره درآمدهای شرکت نیز توضیح داد: درآمد ۶ ماهه دوم سال ۱۴۰۰ در مقایسه با مدت مشابه قبل حداقل ۵۵ درصد رشد داشته و مجموع درآمد سالانه شرکت نیز بیش از ۵۰ درصد نسبت به سال گذشته افزایش یافته است. درآمد سه ماهه آخر سال ۱۴۰۰ تپسی، ۹۰ درصد بیش از میانگین درآمد ماهانه نیمه نخست سال گذشته بود. گفتنی‌اینکه: شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس(تپسی) پس از احراز کلیه شرایط پذیرش از هفتم آذر با نماد "تپسی" در گروه رایانه و فعالیت‌های وابسته به عنوان صد و شصت و چهارمین شرکت در بازار دوم فرابورس درج و آماده عرضه اولیه سهام شد و گفته می‌شود عرضه اولیه تپسی احتمالاً پایان اردیبهشت خواهد بود.



تپسی به بورس سپری شد، چالش‌های مختلفی برای مدل عرضه اولیه بین نهاد ناظر سازمان بورس و فرابورس وجود داشت اما در نهایت قرار بر این شد تا عرضه اولیه در دو مرحله انجام شود که مرحله اول برای سهامداران حرفه‌ای و مراحل بعدی با روش افزایش سرمایه خواهد بود. او درباره زمان عرضه اولیه تپسی نیز گفت: زمان عرضه اولیه تپسی به تأیید و نظر سازمان بورس بستگی دارد.

صمدزاده، درباره میزان عرضه اولیه نیز بیان کرد: احتمالاً در مرحله اول درصد کمی از سهام تپسی عرضه شود اما باید به درص شناوری که مد نظر سازمان بورس و فرابورس است، برسد. مدیرعامل تپسی در ادامه با بیان اینکه درآمدهای حاصل از عرضه اولیه صرف افزایش سرمایه و سرمایه‌گذاری می‌شود، پیش‌بینی کرد ۳۰۰ میلیارد تومان سرمایه جدید جذب شرکت

بعد از انتشار گزارش ارزش گذاری شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس (تپسی) در سامانه کدال، نشست خبری این شرکت ۲۳ فروردین سال جاری با حضور میلاد منشی‌پور، مدیرعامل تپسی، میترا عظیمی، مدیر ارشد مالی تپسی، روئین صمدزاده، مدیر بورس تپسی، احسان مرادی، مدیرعامل تأمین سرمایه کارلان به عنوان ارزش گذار و اصحاب رسانه برگزار شد.

طرح‌های توسعهای تپسی

میلاد منشی پور، مدیرعامل شرکت تپسی در حاشیه این نشست در مصاحبه اختصاصی با هفته‌نامه اطلاعات بورس با اشاره به اینکه تپسی برای رشد و توسعه شرکت در سه حوزه برنامه‌ریزی کرده است، گفت: توسعه جغرافیایی یکی از برنامه‌های این شرکت است. این درحالی است که اکنون تپسی در ۱۶ شهر حضور دارد و برنامه ما بعد از عرضه اولیه این است که در بازه زمانی شش ماهه در هر ماه سه شهر جدید به شهرهای موجود اضافه شود تا حمل و نقل در این شهرها گسترش یابد. افزایش عمق مارکت و بازار در شهرهای بزرگی مثل تهران، مشهد، اصفهان، کرج و شیراز برنامه دیگر تپسی است که بعد از پایان بیماری کرونا اجرایی می‌شود.

او افزایش سهم بیشتر مردم به استفاده از تاکسی‌های آنلاین به جای خودروی شخصی و گرفتن سهم بازار از رقبای فعلی را برنامه دیگر تپسی برشمرد و گفت: آغاز لاین‌های جدید کسب و کار همچون تاکسی‌لین در حوزه حمل و نقل با هدف کاهش هزینه‌ها برنامه دیگر تپسی است که به دلیل بیماری کرونا متوقف شده است. منشی‌پور ورود به سه حوزه کسب‌وکار در یک سال آینده را از طرح‌های توسعهای این شرکت ذکر کرد و افزود: جزئیات این برنامه‌ها به زودی اعلام می‌شود.

او درپاسخ به سئوال دیگر خبرنگار ما سرمایه اولیه ثبتی این شرکت تا امروز را ۱۲۰ میلیارد تومان اعلام کرد و گفت: برای افزایش سرمایه برنامه‌ریزی‌های لازم انجام شده و میزان آن در زمان مناسب اعلام می‌شود. اما فاز اول افزایش سرمایه از محل سلب حق تقدم عرضه اولیه است. منشی‌پور با اشاره به برنامه تپسی برای بیمه رانندگان نیز اضافه کرد: در گذشته تسهیلات خویش فرمایی برای سفیران در نظر گرفته شده بود اما از آنجا که برخی از رانندگان به صورت پاره وقت در تپسی فعالیت دارند و بعضاً دانشجو هستند، از این طرح استقبال نشد. او درباره برنامه کاهش هزینه سفرهای درون شهری نیز گفت: در شرایط تورمی امروز اسکان کاهش هزینه‌ها وجود ندارد اما برنامه ما ثبات در هزینه‌هاست. منشی‌پور در پایان این نکته را هم اضافه کرد: با توجه به رشد سه برابری درآمد تپسی در سال آینده، ارزش سهام تپسی رشد می‌کند و قطعاً اتفاقات و عایدی خوبی برای سهامداران و سرمایه‌گذاران تپسی رخ خواهد داد.

عرضه اولیه دو مرحله‌ای تپسی

روئین صمدزاده، مدیر بورس تپسی نیز در حاشیه نشست خبری تپسی در پاسخ به سئوال هفته‌نامه اطلاعات بورس مبنی بر روش عرضه اولیه تپسی توضیح داد: در پروسه دو ساله‌ای که برای ورود

جهش قیمت‌ها با اعمال تعرفه



مدیرعامل اسبق پتروشیمی جم گفت: در حال حاضر تعرفه صادرات کالا از ترکیه به ازبکستان و از عربستان به ترکیه صفر است، اما اگر ایران قصد صادرات کالا به کشورهای هدف را داشته باشد گاه تعرفه آن ۱۵ تا ۲۰ است که این موضوع فشار سنگینی را به صادرکنندگان وارد می‌کند.

حسین میرافضلی با بیان اینکه این مسئله صادرات را با محدودیت زیادی مواجه کرده است؛ اضافه کرد: این موضوع باعث شده شرکت‌های صادراتی نتوانند محصولات صنایع پائین دستی را صادر کنند.

به عنوان مثال؛ وقتی لوله یا محصول دیگری تولید و به کشور هدف فروخته می‌شود، از آنجا که مانند کشورهای دیگر از معافیت تعرفه‌ای برخوردار نیستیم قیمت‌ها ۲۰ تا ۳۰ درصد افزایش می‌یابد که صرفه اقتصادی ندارد.

در چنین شرایطی اگر صادرات هم محدود شود امکان صادرات برای صادرکنندگان باقی نخواهد ماند درحالی که به دلیل اعمال تحریم‌ها شرکت‌ها برای فروش محصولات با مشکلات نقل و انتقال پول روبه رو هستند.علاوه براین؛ هزینه بیمه را نیز باید به این موارد اضافه کرد.

میرافضلی تأکید کرد: کشورهایی که تعرفه صادرات کالاهایشان صفر است، با یکدیگر قرارداد متقابل دارند. ما نیز باید با کشورهای هدف قرارداد ببندیم تا تعرفه صفر شود اما بحثی مبنی بر مالیات‌ستانی از صادرات نیز مطرح است که دراین صورت نیز مزیت صادراتی را از دست خواهیم داد و فشار زیادی به صادرکنندگان وارد خواهد شد. او از بین رفتن جذابیت سرمایه‌گذاری را از دیگر تبعات افزایش تعرفه‌های صادراتی برشمرد.





اقبال با درآمد ثابت‌ها



معافیت مالیاتی بر سود سپرده بانکی شرکت‌های حقوقی، از جمله مواردی بوده که مشوقی برای این دست از شرکت‌ها برای سپرده کردن بخشی از منابع مالی خود به جای سرمایه‌گذاری در حساب‌های بانکی سپرده و دریافت سود از آنهاست.

محمد مهدی زارع پور، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری ملی ایران گفت: دریافت مالیات ۲۵ درصدی از سپرده‌های بانکی اشخاص حقوقی افزون بر منبع درآمد برای دولت، به ورود نقدینگی به بازار سرمایه می‌انجامد و با افزایش تزریق نقدینگی به بازار سرمایه شاهد بهبود روند تولیدات شرکت‌ها و بنگاه‌های تولیدی خواهیم بود و شرکت‌های حقوقی مکلف به بهره‌گیری از سرمایه‌های خود در راستای طرح‌های توسعه‌ای می‌شوند. وی گفت: به‌نظر می‌رسد دریافت مالیات از سپرده‌های بانکی اشخاص حقوقی، این صندوق‌ها را به گزینه محتمل برای این افراد تبدیل کند.

تصویب مصادیق سرمایه‌گذاری حرفه‌ای



معاون نظارت بر بازار فرابورس ایران گفت: با بررسی شرایط سرمایه‌گذاران حرفه‌ای در بورس‌های دنیا و برگزاری جلساتی، نسخه نهایی سرمایه‌گذار حرفه‌ای در فرابورس تدوین و مصادیق آن در هیات‌مدیره فرابورس ایران تصویب شد.

سروش حق‌وردی گفت: دستورالعمل پذیره‌نویسی و عرضه اولیه سال گذشته توسط سازمان بورس و اوراق بهادار اصلاح و در آن تغییراتی اعمال شد که در جریان این تغییرات روش‌های جدیدی برای عرضه‌های اولیه به دستورالعمل افزوده شد. وی ادامه داد: سرمایه‌گذاران واجد شرایط که همان صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند و سرمایه‌گذاران حرفه‌ای که ضوابط مربوط به آنها ابلاغ شد، وی افزود: فرابورس در این مدت با بررسی شرایط و ویژگی‌های سرمایه‌گذاران حرفه‌ای در سایر بورس‌های دنیا و همچنین برگزاری جلساتی با کانون کارگزاران و کانون نهادهای سرمایه‌گذاری و اخذ نظرات آن‌ها، نسخه نهایی را تدوین کرد.

ردپای تخلف شاهکار

ابهامات واگذاری دو غول خودرویی چیست؟

درست از همان زمان که سیاست خصوصی‌سازی در کشور اجرایی شد، واگذاری ایران خودرو و سایپا دو غول بزرگ خودروسازی به بخش خصوصی نیز برسر زبان‌ها افتاد.

در دولت رئیسی نیز این وعده‌ها همچنان ادامه یافت. اولین وعده از سوی وزیر صمت در جلسه رای اعتماد داده شد و پس از آن در واپسین روزهای پایانی سال ۱۴۰۰ بعد از بازدید سرزده رئیس جمهوراز بزرگ‌ترین شرکت خودروسازی، وعده مهم‌تری داده شد؛ ابراهیم رئیسی آن روز ۸ فرمان صادر کرد که مهم‌ترین و اصلی‌ترین آن واگذاری مدیریت دولتی شرکت‌های خودروسازی ایران خودرو و سایپا حداکثر ظرف ۶ ماه آینده به بخش غیر

ایرمان جوانبیا

روزنامه‌نگار

درخواستی برای واگذاری نداشته‌ایم



مهدی پارچینی، مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار درباره واگذاری بلوکی ۴۰ و ۲۵ درصدی سایپا و ایران خودرو از طریق بورس گفت: سازمان بورس تنها بستر معاملاتی را فراهم می‌کند، بنابراین واگذاری بلوکی سهام این شرکت‌ها نیازمند اراده‌ای از سمت وزارت صمت است. درچنین شرایطی بورس تهران می‌تواند نسبت به آگهی و مطابقت شرایط خریداران با دستورالعمل اقدام کند.

مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار با بیان اینکه واگذاری بلوکی سهام این دو شرکت بزرگ خودروسازی باید از طرف سهامداران انجام شود وهیچ‌گونه الزامی از سمت سازمان بورس وجود ندارد، اضافه کرد: هر زمان که سهامداران اقدام به واگذاری کنند سازمان بورس آمادگی دارد تا نسبت به عرضه آن اقدام کند.

پارچینی در پاسخ به این سؤال که آیا جلسه‌ای درخصوص واگذاری بلوکی این دوشرکت خودروسازی برگزار شده است یا نه،توضیح داد: تا زمانی که این موضوع به صورت رسمی به سازمان بورس اعلام نشود، مجموعه بازار سرمایه نیز اقدامی انجام نخواهد داد چرا که واگذاری سهام برعهده سهامداران مربوطه است.

او درباره مزایای این اقدام نیز گفت: سیاست دولت این است که مدیریت بخش خصوصی بر این شرکت‌ها حاکم شود و مسلماً دیدگاه بخش خصوصی در مورد مدیریت شرکت‌ها متفاوت از بخش حاکمیتی است اما این اقدام می‌تواند در مورد صنعت خودروسازی و کیفیت تولید محصولات موثر واقع شود. پارچینی دربخش دیگری از صحبت‌هایش شورای رقابت را چالش اصلی این موضوع برشمرد و افزود: اصلی‌ترین چالش واگذاری بلوکی سهام این شرکت‌ها این است که شورای رقابت خریداران را مشمول انحصار تلقی نکند. مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار این نکته را هم متذکر شد که تا این لحظه درخواستی از سوی سهامداران برای واگذاری به دست ما نرسیده است.

او در پایان هرچند پاسخ به سؤال برخی از کارشناسان مبنی بر دلایل بسته نشدن نماد این شرکت‌ها در ۱۰ سال گذشته از سوی سازمان بورس را متوجه حوزه ناشران و نه نظارت دانست اما تأکید کرد: بسته کدال و شیوه شفاف‌سازی از اختیار را به سرمایه‌گذاران در خصوص تصمیم‌گیری برای ورود به سهام این شرکت‌ها می‌دهد و در خصوص سهام تحت مالکیت ذیل این شرکت‌ها مطابق دستورالعمل حاکمیت شرکتی و قوانین بالادستی به مرور این مسئله حل خواهد شد.

شروط واگذاری دو غول بزرگ خودروسازی

برای واگذاری سهام ایران خودرو و سایپا است. او اضافه کرد: همچنین پیشنهاد صندوق بازنشتنگی کشوری و برخی شرکت‌های دیگر این است که دولت به نیابت و وکالت از آنها سهام این دو شرکت را به فروش برساند که دراین صورت امکان عرضه بلوک یکجا و یکپارچه این دو شرکت خودروسازی وجود خواهد داشت.

قربانزاده با بیان اینکه این پیشنهاد ابتدا باید در هیات واگذاری مطرح

آغاز راه شفافیت در نظام بانکی کشور



معاون امور بانکی، بیمه و شرکت دولتی وزارت اقتصاد گفت: افشای اسامی ابر بدهکاران بانکی آغاز راه شفافیت در نظام بانکی کشور است که با اراده دولت سیزدهم شروع شد.

سید عباس حسینی گفت: رئیس جمهور در جلسه اوایل فروردین ماه در وزارت اقتصاد بر موضوع اعلام اسامی بدهحسابان بانکی تأکید کرد، همچنان که وزیر امور اقتصادی و دارایی هم بر این موضوع پافشاری داشتند. وی ادامه داد: آنچه که امروز در شبکه بانکی زیرمجموعه وزارت اقتصاد و دارایی اتفاق افتاده افشای اسامی بدهکارانی است که بالای صد میلیارد تومان به شبکه بانکی بدهکار هستند و در سرفصل‌های مطالبات مشکوک‌الوصول بانک‌ها ثبت شده است. معاون امور بانکی، بیمه و شرکت دولتی وزارت اقتصاد گفت: در تاریخ بانکداری ایران سابقه ندارد که بدهکاران بانکی افشا و اسامی آن‌ها اعلام شود، ما امروز انتشار آن را شروع کردیم.

رویداد هفته

نزوم ورود به سرمایه‌گذاری در دانش بنیان‌ها



رئیس هیأت عامل صندوق توسعه ملی، آینده را متعلق به شرکت‌های دانش بنیان دانست و گفت: صندوق توسعه ملی باید از روش‌های سنتی گذشته خود فاصله گرفته و با توجه به سهام ارزشمند بسیاری از شرکت‌های دانش بنیان در این بخش اقدام به سرمایه‌گذاری کند.

مهدی غضنفری گفت: ورود صندوق به حوزه شرکت‌های دانش بنیان رمز ماندگاری سرمایه صندوق توسعه ملی برای آیندگان است و صندوق توسعه ملی همانند گذشته نه تنها حامی شرکت‌های دانش بنیان است بلکه به دنبال ورود به بخش سرمایه‌گذاری در این بخش برای کمک به رشد عرصه دانش و فناوری، شرکت‌های دانش بنیان و پارک‌های علم و فناوری است. وی ادامه داد: در صورت تحقق این امر درآمد بزرگی نصیب صندوق توسعه ملی می‌شود، صندوقی که برای آیندگان این سرزمین است.

یادداشت

تحقق یک رؤیا



سیاوش وکیلی

کارشناس بازار سرمایه

روند بورسی شدن دو باشگاه استقلال و پرسپولیس به اینصورت بود که باید نزد سازمان بورس ثبت می‌شدند تا قابل عرضه به عموم شوند و بعد از انجام فرآیند ثبت آنها اجازه پذیره‌نویسی برای عموم داده شد.

گام اول برای تحقق این امر اینکه ۱۰ درصد از سهام آنها به ترتیب سقف خریدی که برای حقیقی‌ها و حقوقی‌ها در نظر گرفته شد در بازه زمانی معین، پذیره نویسی شد و باقی هم قرار است به شکل بلوکی به برخی متقاضیان عرضه شود. شنیده‌ها حاکی از آن است که شرکت‌هایی مانند همراه اول و ایرانسل برای تحقق فرآیند خصوصی‌سازی خریدار سهام بلوکی این دو باشگاه هستند که طبیعتاً این امر منافع خاص خود را دارد یعنی شفاف‌سازی، سایر نظارت‌های ناشی از ماهیت بازار سرمایه و قوانین و مقررات سازمان بورس و افشاهایشان که صورت می‌گیرد، پاسخگویی را می‌طلبد بنابراین این موارد اقدامات مؤثر و مفیدی است که در کنار آنها هدف دیگری هم محقق و موضوعی که AFC به آن ابراراد کرد که دو باشگاه استقلال و پرسپولیس از طرف دولت مدیریت می‌شوند، رفع می‌شود درنتیجه این مجموعه فرآیندی است که درمورد سرخابی‌ها در حال اتفاق است.

پیش‌بینی رئیس سازمان خصوصی‌سازی مبنی بر عرضه ۱۷ تا ۲۰ درصدی یک یا دو بلوک هر دو باشگاه به‌صورت مزایده و از طریق بورس قابل تحقق است چون اعداد و ارقامی که وجود دارد سنگین نیست، به سادگی و باتوجه به پیش‌بینی‌های صورت گرفته انجام می‌شود، طبیعتاً متقاضیانی برای این دو باشگاه وجود دارند بنابراین اتفاق خوبی است چون خصوصی‌سازی به‌طور کامل انجام می‌شود و دیگر نمی‌تواند بر مبنای روش و استراتژی‌های تاریک و مبهم قبل باشد مانند پول‌های هنگفتی که بدون رعایت موازین و قوانین به برخی مربیان و در نقل و انتقالات به بازیکنان داده می‌شد درنتیجه تمامی این موارد از آثار مفید این کار هستند که انجام می‌شود.

درمورد مزایده هم این پتانسیل وجود دارد یعنی حتما شرکت‌ها و خریدارانی وجود دارد که مایل به خرید بلوکی سهام آنها و درصدها سهامداری بالا در سرخابی‌ها هستند و باتوجه به اینکه برند این دو باشگاه منحصر به فرد است، این اقدام قابل تحقق و خریداری می‌شود اما پدیدهی است سازمان خصوصی‌سازی به احراز اهلیت و صلاحیت خریداران توجه دارد.

درمورد تأمین مالی صورت گرفته برای این دو باشگاه هم روشی که درمورد عرضه ۱۰ درصد اولیه در بازار پایه فرابورس انجام شد، افزایش سرمایه از محل سلب حق تقدم بود به این ترتیب که مبلغ ۳۳۸۰ ریال برای هر سهم باشگاه پرسپولیس و ۲۹۱۰ ریال برای هر سهم باشگاه استقلال بر مبنای ارزش‌گذاری انجام شده اعلام شد که چون از محل سلب حق تقدم است، این وجوه به‌صورت مستقیم به حساب شرکت‌ها می‌رود و از این طریق مبلغ ۳۵۰ میلیارد تومان منابع برای باشگاه پرسپولیس و ۳۵۹ میلیارد تومان برای باشگاه استقلال از محل پذیره نویسی و سلب حق تقدم به دست آمد اما عرضه بلوکی از این‌جنس نخواهد بود و به حساب دولت می‌رود چون دولت به عنوان سهامدار می‌فروشد.

ابهام بزرگی که در روند واگذاری دو باشگاه استقلال و پرسپولیس صورت گرفت مربوط به بحث ارزش‌گذاری آنها بود، وزن اصلی ارزش‌گذاری شرکت‌هایی که دارایی‌های زیادی ندارند بر روی برند است که کار را سخت می‌کند و در این مقوله به‌نظر می‌رسد کار به سرعت انجام گرفت و آن گونه که باید افکار عمومی بازار نسبت به ارزش این دو باشگاه افقاع کافی را به دست نیاوردند، این ضعف و نقیصه‌ای بود که ضرورت دارد در واگذاری بلوکی جبران شود و در مکانیسمی شفاف‌تر وارد رقابت با یکدیگر شوند اما به‌طور کلی باید از جایی کار شروع می‌شد چون شفاف‌سازی صورت گرفته اقدام بسیار خوبی است و مدیریت باشگاه‌ها دیگر نمی‌تواند مانند سابق پشت درهای بسته انجام شود، افکار عمومی و سهامداران بابت تمام هزینه‌ها و اتفاقاتی که در دو باشگاه رخ می‌دهد حساس هستند و مطالبه‌گری می‌کنند.

درست است که اجرای این اقدام به دلیل ماهیت نامتمرکز که این دو باشگاه داشتند، با سختی و کندی مواجه شد اما از این مینا خوب است که الزامات بورسی به این دو باشگاه تحمیل می‌شود مانند الزامات نسبتاً سختگیرانه مالی، حاکمیت شرکتی، حسابرسی، نظام کنترل‌های داخلی و گزارش‌گری‌های مقاطع مشخص شده که این اتفاقات در دراز مدت به نفع سهامداران خواهد بود.

با توجه به فراخوان صورت گرفته توسط سازمان خصوصی در باب دعوت از سرمایه‌گذاران برای ارائه در خواست خرید باید منتظر ماند و دید چه کسانی متقاضی خرید سهام سرخابی‌ها می‌شوند و مسئولان سازمان خصوصی‌سازی چه کسانی را از حیث اهلیت مالی و سایر بحث‌ها مورد تأیید قرار می‌دهند، در هر صورت انتظار می‌رود تا پایان سال با بازگشایی نماد سرخابی‌ها این گام نهایی شود.



متهمان ردیف‌اول



فرید زاوه، کارشناس صنعت خودرو نیز در این خصوص معتقد است: داشتن سهام تو در تو توسط شرکت‌ها یکی از شاهکارها و تخلفات محمود احمدی‌نژاد رئیس جمهور وقت بوده است که متوجه وزارت اقتصاد به ویژه سازمان خصوصی‌سازی و سازمان بورس اوراق بهادار کشور و نه وزارت صمت است و به نوعی می‌توان گفت این وزارتخانه دراین‌باره تخلف کرده است. بنابراین وزارت اقتصاد و سازمان بورس باید به این سؤال پاسخ دهند که چرا شرکتی با سهام تو در تو و مالکیت خودش همچنان در بازار سرمایه فعال است. هرچند این اتفاق از جمله تخلفات متداول دوره محمود احمدی‌نژاد است و سال‌ها زمان نیاز است تا اثر تصمیمات اشتباه این دولت‌ها تصحیح شده و از بین برود اما حتما متولیان مربوطه باید به این موضوع پاسخ دهند.

به عقیده زاوه بخشی از مالکیت سهام سایپا و ایران خودرو متعلق به خود شرکت‌هاست و فروش آن ارتباط مستقیم قانونی به دولت ندارد. البته ناگفته نماند که به دلیل غیرقانونی بودن چنین طرحی سازمان بورس باید در ده سال گذشته اقدام به بستن نهاد این شرکت‌ها می‌کرد اما تا کنون چنین اتفاقی رخ نداده است. در عین حال واگذاری بلوکی سهام عمدتاً با هدف سیاسی صورت میگیرد و اگر سهام این شرکت‌ها به صورت بلوکی واگذار شود، احتمالاً اتفاقات نیشکر هفت تپه و هیکو بار دیگر تکرار خواهد شد. واگذاری سهام به صورت بلوکی به معنای واگذاری آن به محدوده خاصی از افراد است. اصولاً واگذاری شرکت‌ها به عام مردم یعنی اینکه سهام آنها در تملک دولت بماند و در صورتی که شرکت به صورت عام هم عرضه شود باز تعداد محدودی می‌توانند سهامدار شوند. این در خصوص همه واگذاری‌ها صدق می‌کند و حتی واگذاری باشگاه استقلال و پرسپولیس نیز به مردم بی‌معنی است. از این رو اگر قرار است سهامی واگذار شود باید در قالب رقابت عمومی و به صورت خرد واگذار شود تا حداقل سهام با قیمت شناور روز بازار عرضه شود اما وقتی به شیوه بلوکی واگذار شود، خریدار محدود شده و شائبه رانت‌خواری خریدار زیاد می‌شود و معمولاً حتی ارزش روز دارایی‌ها از خریدار دریافت نمی‌شود کما اینکه در همه واگذاری‌ها چنین شده است. به بیانی دیگر، واگذاری بنگاه اقتصادی به مردم و بخش خصوصی آن هم بنگاهی زیان‌ده که سراسر رانت است و عامل هزاران مصیبت در کشور است، واژدانی بی‌معنی است.

این کارشناس صنعت خودرو می‌گوید: با این وجود، هر چند سهام تو در تو خلاف قانون بوده است باید حتماً به فروش برسد اما نباید رانتی جدید به بخش‌های خصوصی ایجاد کند. واگذاری بلوکی سهام تعداد خریداران بالقوه را کاهش می‌دهد و بنابراین، به نوعی توزیع رانت محسوب می‌شود، فرقی ندارد این رانت به قطعه ساز خاص برسد یا به یک شرکت آهنگری!



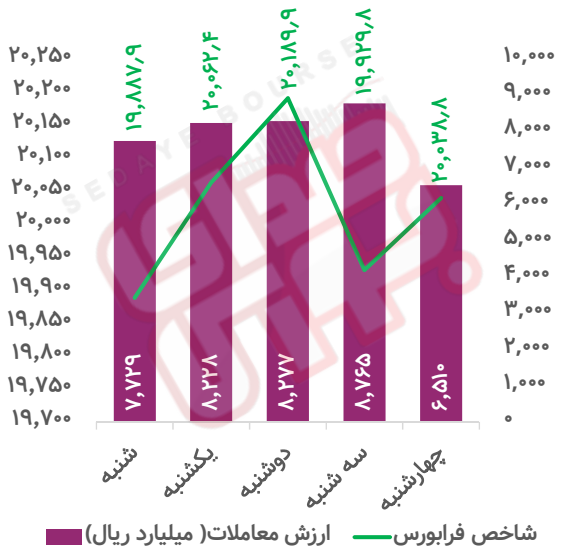
شود، تأکید کرد: همچنین آزادسازی وثیقه باید توسط وزارت صمت اتفاق بیفتد. او با بیان اینکه سازمان خصوصی‌سازی مجری تصمیمات دراین باره خواهد بود، گفت: با توجه به تدفغه رئیس جمهور، اسکان واگذاری این دو شرکت با مجوز دولت و هیات واگذاری و رفع وثیقه مهیا خواهد بود.

انجام خواهد شد که در نماد دو باشگاه بعد از این مراحل گشایش خواهد یافت. زمان قطعی برای گشایش نماد سرخابی‌ها نمی‌توان گفت اما معمولاً بین دو هفته تا یک ماه طول می‌کشد و در این مدت پول‌ها در حساب دو باشگاه مسدود می‌شود تا مراحل روند افزایش سرمایه تأیید و ثبت شود بعد از آن اجازه برداشت منابع و صرف از هر طرح‌های توجیهی که قبلاً به تصویب مجمع رسیده و همچنین با نظارت سازمان خصوصی‌سازی و حسابرسی انجام خواهد شد.

پرونده واگذاری سهام سرخابی‌ها سرانجام پس از سال‌ها چالش اسفند ماه سال گذشته در فرابورس به مرحله اجرا رسید. عرضه سهام سرخابی‌ها به‌صورت عرضه اولیه نبود بلکه خرید سهام از طریق پذیره‌نویسی انجام شد، به‌نظر می‌رسد نداشتن کد بورسی و ثبت نام نکردن در سجام باعث شد تا تعداد زیادی از هواداران با اطلاع از روند ۳۰ روزه، خرید خود را به روزهای آتی و بعد از اخذ کد بورسی موکول کنند که سقف خرید ۳۰۰ هزار تومان برای هر فرد هم مزید بر علت شد تا افرادی که مایل بودند سهام بیشتری خرید کنند، قادر به خرید میزان بیشتر از این سهام نباشند.

در روز نخست این پذیره‌نویسی ۱۶۷ میلیون و ۴۰۳ هزار و ۹۳۰ سهم باشگاه استقلال توسط ۱۷۹ هزار و ۱۸۵ نفر و ۱۶۲ میلیون و ۲۲۹ هزار و ۱۳۶ سهم باشگاه پرسپولیس توسط ۲۰۱ هزار و ۲۵۴ نفر خریداری شد. به گفته معاون وزیر امور اقتصادی و دارایی بیشترین مشارکت پذیره نویسی در روز نخست در سال ۱۴۰۰ فرابورس، مربوط به تأمین سرمایه خلیج فارس است که حدود ۱۵۰ هزار نفر شرکت کردند و مشارکت کمتر از این دو باشگاه بود بنابراین رکورد مشارکت مردم در پذیره نویسی روز نخست فرابورس امسال به سرخابی‌ها اختصاص دارد.

فراپورس



؟؟

حمایت یا افزایش درآمد مالیاتی دولت؟



علی بخشیده
مدیرپورس کالا و آرازی

دولت سیزدهم، در راستای افزایش درآمدها ، در سال اول دولت خود درصدد افزایش درآمدهای مالیاتی و عوارض و گمرکی بوده و در تازه ترین اقدامات و به بهانه حمایت از تولید داخل ، صادرات مواد مختلف تولیدی این صنایع را با مالیات صادراتی جریمه خواهد کرداین امر در نگاه اول، اقدامی حمایتی است در جهت رشد صنایع پایین دست و صنایع پایین دستی که میزان مصرف مواد اولیه آن و باتوجه به عرضه محصولات در بورس، میزان تقاضای موثر آن مشخص است، اما با نگاه دقیق تر متوجه می‌شویم ، صدور یک نسخه واحد برای تمامی واحد ها و محصولات قطعا خالی از ایراد نیست. در محصولاتی که میزان عرضه بسیار بیشتر از تولید است ، اخذ عوارض صادراتی از این تولیدکننده که بازار داخل را اشباع کرده و در فکر فروش صادراتی است شبیه باج صادراتی است.

از جمله این محصولات در صنایع مختلف می‌توان به محصولات پتروشیمی از جمله اوره، آمونیاک و متانول اشاره کرد که این سه محصول با توجه به جهش تولید در ۱۴۰۰، کشور را به یکی از بزرگترین تولیدکنندگان این محصولات در دنیا تبدیل کرده و راهی جز صادرات وجود ندارد. حال باید دید که وضع عوارض صادراتی برای محصولات مازاد داخلی در جهت تامین حمایت از تولید صنایع پایین دستی است یا افزایش درآمد مالیاتی دولت؟ قطعا این طرح نیازمند بازبینی و بازنویسی با توجه به کمبود و یا فراوانی آن کالا در داخل از کشور است. در همین زمینه ، پیشنهاد می‌شود برای جلوگیری از قاچاق و با هدف حمایت از تولیدکنندگان صنایع پایین دستی، دولت به سمت وضع عوارض صادراتی برای صادرات کالاهای نیمه خام رود و با کنترل مرزها و گمرکات مانع از خروج غیر قانونی مواد اولیه به اسم محصول ساخته شوند. حجم عظیمی از مواد اولیه در پتروشیمی‌ها با تغییرات کوچکی برای رفع موانع قانونی صادرات می‌شوند که عملا با خام فروشی هیچ تفاوت آنچنانی ندارد و با ادامه این موضوع سبب افزایش توان رقابتی تولید کنندگان صنایع پایین دستی خارجی و حذف صادرات تولید کنندگان ما از آن بازار می‌شود.

در زمینه فلزات اساسی و معادن نیز شاهد این موارد هستیم، در حالی که بسیاری از فلزات اساسی از جمله مس کاتد، آلومینیوم، شمش‌های فولادی و مقاطع طولی فولادی دارای بازاری آرام و با تعادل در معاملات داخلی دارند ، صادرات این محصولات با عوارض صادراتی روبه‌رو می‌شود. از سوی دیگر ، با توجه به سرمایه گذاری‌های صورت گرفته در این زمینه‌ها از سوی سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی در طی سنوات گذشته، انجام اقدامات رادیکالی و بدون کارشناسی قطعا فرار سرمایه‌گذار را در پی خواهد داشت و این با سیاست‌های جذب سرمایه‌گذار داخلی و خارجی در تضاد است. اما نکته دیگری که مطرح می‌شود به صحبت‌های معاون وزیر صمت اشاره دارد. او معتقد است، عوارض صادراتی با هدف تنظیم عوارض داخلی در نظر گرفته شده و محدودیتی برای صادرکنندگان ایجاد نمی‌کند. فرمایش ایشان در زمینه محصولاتی که با کمبود مواجه‌ایم، مانند پلی پروپیلن‌ها، پی وی سی، ورق فولادی و سایر محصولات پر مصرف صنایع داخلی ، صحیح است اما اخذ عوارض صادراتی باعث کاهش میل به صادرات می‌شود.

با نگاهی به معاملات این‌محصولات در بورس کالای ایران متوجه می‌شویم که کمبود وجود دارد وبا توجه به تقاضای بالا، قیمت فروش رفته در داخل بسیار بالاتر از قیمت جهانی است، این زمانی است که ابزار بورس کالا هشدار کمبود را به دولت‌مدران جهت واردات و تنظیم بازار می‌دهد ، اما در محصولاتی که مازاد عرضه وجود دارد، درست است که صادرکننده با محدودیت مواجه نیست و می‌تواند هر میزان با پرداخت عوارض صادر کند اما هزینه تمام شده را برای صادر کننده افزایش خواهد داد و قدرت مانور و رقابت در برابر رقبای خارجی را از صادر کنندگان خواهد گرفت که منجر به رقابت بیشتر صادر کنندگان و کاهش سود بازرگانی خواهد شد.



اوراق بهادار



محدودیت‌ها و چالش‌های صادرات در گفت‌وگو با کارشناسان بررسی شد:

فشار تعرفه‌ها بر دوش صادرکنندگان

او اضافه کرده است؛ با توجه به طبقه بندی پخش عمده‌ای از محصولات تولیدی شرکت‌های سهامی عام ثبت شده در فهرست کالاهای مشمول عوارض، به نظر می‌رسد این موضوع در کوتاه و میان‌مدت بر روند معاملات اوراق بهادار در بازار سرمایه (سهام و بورس کالا) آثار منفی قابل ملاحظه‌ای داشته باشد و از آنجا که تعداد بسیار زیادی از سرمایه‌گذاران با توجه به افزایش قیمت جهانی کالاها در اسفند سال گذشته، اقدام به انجام معاملات کرده‌اند، تصویب قیمت پایه منتهی به هفته اول دی ۱۴۰۰، موجب خدشه دار شدن امنیت سرمایه‌گذاری می‌شود. سال جاری این نامه‌نگاری‌ها نتیجه‌ای خواهد داشت و می‌تواند بار ناشی از آن را از دوش صادر کنندگان بردارد یا خیر؛ زمان مشخص می‌کند.

و اوراق بهادار در نامه‌ای به حمیدرضا حاجی بابایی، رئیس کمیسیون تلفیق مجلس شورای اسلامی خواستار بررسی مجدد وضعیت عوارض صادراتی بر موادی همچون قیر، متانول، اوره، پلی اتیلن و غیره شد. او همچنین به تازگی به بخشنامه وضع عوارض صادراتی بر محصولات معدنی وزارت صمت نیز واکنش نشان داد.

عشقی دراین نامه گفته است؛ با در نظر گرفتن ملاحظات بازار سرمایه، مبنای زمانی اخذ عوارض صادراتی حداقل پس از ۳ ماه از تاریخ تصویب و ابلاغ مصوبه ستاد تنظیم بازار، تعیین و قیمت مبنای صادراتی فوب ایران از هفته اول دی ۱۴۰۰ به هفته پایانی ۱۴۰۰ تغییر و اعمال شود.

صادرکنندگان امروز علاوه بر چالش‌های ریز و درشتی که به دوش می‌کشند، مشکلات عوارض صادراتی را نیز با خود حمل می‌کنند؛ مسائلی که باعث شده صادرات آنها با محدودیت‌های زیادی روبه رو شود و فشار مضاعفی را به آنها تحمیل کند.

هر چند متولیان وزارت صنعت معتقدند این عوارض صادراتی چندان هم بالا نیست اما صادرکنندگان و حتی سازمان بورس از این موضوع گلایه‌مندند تا جایی که سکاندار سازمان بورس نیز بارها در نامه‌نگاری‌هایی دراین باره گوشزد کرده اما این چالش‌ها همچنان برقرار است. اوایل بهمن ماه سال گذشته مجید عشقی، رئیس سازمان بورس

هدیه محمودآبادی

خبرنگار

افزایش قیمت کالای صادراتی، کاهش بازار صادراتی



محمد حسین دیده‌ور، مدیرعامل شرکت توسعه بازرگانی آهن و فولاد میلاد با بیان اینکه هر کشوری با ایجاد و توسعه مبادلات بین المللی با دیگر کشورها زمینه رشد و توسعه اقتصادی خود را فراهم می‌کند، گفت: افزایش صادرات باعث افزایش سطح تقاضای کل می‌شود در نتیجه، حجم فعالیت‌های اقتصادی در کشور افزایش یافته و در نهایت باعث افزایش سطح تولید کشور می‌شود. اعمال تعرفه ضمن اینکه منبع درآمدی برای دولت است، باید برای تنظیم تجارت و سیاست خارجی در راستای تشویق و محافظت از صنعت داخلی به قیمت از دست رفتن بازارهای صادراتی در شرایط رقابت جهانی نباشد تا این تعرفه‌ها تأثیر مثبت و منفی بر رشد و رفاه اقتصادی ایجاد کند.

او با اشاره به اینکه اعمال تعرفه‌های صادراتی برای تضمین و حمایت ظرفیت تولید داخلی و تنظیم بازار لازم است، افزود: تعرفه‌ها و میزان آن از مؤلفه‌های مهم اقتصادی در رابطه با توسعه هستند و از این زاویه می‌توانند به روشن شدن میزان تأثیر سیاست‌های حمایتی دولت از صنایع داخلی و تبعات اقتصادی آن و به‌عنوان ابزاری برای تنظیم بازار و کنترل تراز بازرگانی و ثبات اقتصادی مملکت را فراهم کنند. به گفته دیده‌ور، هر چند دولت با اعمال سیاست‌های حمایتی تعرفه‌ای سعی داشته برای تنظیم بازار و مواد اولیه کارخانجات تولید داخلی حمایت کند، اما با وجود صرف منابع و هزینه‌های زیاد، این چالش‌ها در نگاه‌های اقتصادی از بین نرفته است. به‌طور کلی در مورد کالاهایی که علاوه بر مصرف داخلی دارای مازاد هستند؛ مشوق‌های صادراتی گذاشته می‌شود تا مازاد آن کالا صادر شود بنابراین با توجه به اینکه مازاد تولید فولاد در کشور وجود دارد باید زنجیره تامین از ابتدای سنگ آهن تا محصولات میانی و نهایی مورد مطالعه دقیق واقع شود و بر این اساس در بخش‌های مازاد با صادرات و در بخش‌های کمبود در زنجیره تامین با سیاست‌های تشویقی تامین مواد و تعرفه صادراتی همچون کشورهای دارای پتانسیل فولاد صادراتی عمل اقدام شود.او این نکته را یادآوری کرد؛ با توجه به ساختار صنعتی ایران که قسمت عمده‌ای از نیازهای خود را از طریق واردات برآورده می‌کند و نیازمند ارز است، بسیاری از اقلام صادراتی صنعتی کشور به مقدار زیادی درآمد ارزی ایجاد می‌کند و صادرات کالای غیر نفتی ارتباط تنگاتنگی با تامین ارز کشور دارد. در شرایطی که بسیاری از کشورها با مازاد عرضه فولاد مواجه هستند و سعی در افزایش صادرات محصولات خود و یافتن بازار مصرف برای تولیدات خود دارند، اعمال هر گونه تعرفه بر صادرات باید مدبرانه و هوشیارانه در حفظ منافع اقتصاد کشور باشد. اعمال تعرفه‌های کالای صادراتی منجر به افزایش قیمت تمام شده می‌شود و نهایتا اقبال پایین جامعه بین‌المللی به آنها خواهد شد.

هدف وزارت صمت محدودیت صادرات نیست



سیف‌الله امیری، مدیرکل دفتر صنایع معدنی وزارت صمت با اشاره به اینکه مصوبه عوارض صادراتی تعیین شده وزارت صمت پلکانی است، گفت: دولت در شرایط حادی چون جنگ اوکراین یا افزایش یکباره قیمت‌ها با هدف تنظیم بازار داخل عوارضی در نظر گرفته است.

او با بیان اینکه هدف ما به هیچ عنوان جلوگیری از صادرات کالاها نیست و ممنوعیت و محدودیت صادراتی نداریم، افزود: عوارض صادراتی براساس مصوبه دولت و به منظور تنظیم بازار داخل است.

امیری با تاکید بر اینکه عوارض صادراتی در نظر گرفته شده

چندان بالا نیست، گفت: این عوارض براساس قیمت‌های تثبیت شده در هفته اول دی ماه سال گذشته و میزان رشد قیمت

صادراتی نسبت به قیمت مینا در نظر گرفته شده است. بنابراین اگر میزان رشد قیمت‌ها براساس سطح قیمتی در هفته اول دی ماه باشد، عوارضی پرداخت نمی‌شود اما اگر میزان رشد قیمت صادراتی نسبت به قیمت مینا ۵ درصد رشد کند، عوارض صادراتی ۲ درصد و اگر قیمت صادراتی ۵ تا ۱۰ درصد رشد کند، عوارض صادراتی ۵ درصد خواهد بود. اما در صورتی که قیمت صادراتی ۱۰ تا ۱۵ درصد رشد داشته باشد، عوارض صادراتی ۸ درصد و در صورت داشتن ۱۵ تا ۲۰ درصد رشد عوارض آن ۱۱ درصد خواهد بود.

او اضافه کرد: همچنین اگر قیمت‌ها ۲۰ تا ۲۵ درصد رشد

داشته باشد، عوارض آن ۱۴ درصد و در حالی که ۲۵ تا ۳۰ درصد رشد کند ۱۷ درصد و در صورت رشد ۳۰ تا ۳۵ درصدی عوارض آن ۲۰ درصد تعیین شده است. علاوه براین؛ برای رشد قیمتی ۳۵ درصد به بالا نیز عوارض ۲۲ درصدی درنظر گرفته شده است.

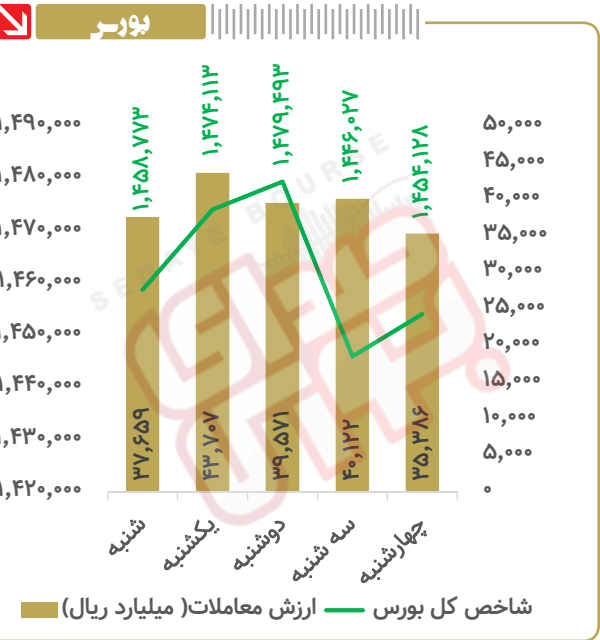
امیری در ادامه با بیان اینکه نرخ ارز نیز براساس میانگین نرخ نیمایی حواله بانک مرکزی خواهد بود، درباره محصولات مدنظر برای اعمال عوارض نیز توضیح داد: این محصولات شامل زنجیره ارزش فولاد از سنگ آهن تا شمش فولاد و محصولات پائین دست، محصولات زنجیره فلزات اساسی شامل مس، آلومینیوم و روی از کنسانتره تا فلز و محصولات پائین دست و محصولات زنجیره پتروشیمی و شیمیایی، شیشه و کلیتکر سیمان و انواع فرو آلیاژهاست.

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
افرا	-۹.۲۶	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۶۹۵	-۵.۱۴
آ س پ	-۸.۱۲	۵,۴۳۰,۰۰۰	۹۲,۳۱۰	-۸.۴۳
سمگا	-۷.۱۲	۹۳,۹۰۰,۰۰۰	۱,۳۲۶,۵۸۱	-۶.۱
زاگرس	-۷	۴۴۴,۸۴۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۵۰	-۷.۵۸
بهباک	-۶.۷۶	۱۹,۶۴۷,۶۶۰	۱۹۴,۵۷۵	-۶.۴۹
غشدهپا	-۶.۱۳	۱۱,۳۷۹,۱۰۸	۲۰۶,۵۰۵	-۲.۷۶
غیاذر	-۶.۰۴	۶,۲۲۰,۰۰۰	۱۴۸,۳۹۲	-۵.۰۴
بمپنا	-۵.۹۳	۴۴,۱۲۶,۸۸۰	۷۸,۲۰۹	-۵.۴۶
دتولید	-۵.۹۱	۶,۰۸۶,۰۰۰	۲۵۸,۵۸۱	-۴.۷۹
بنو	-۵.۵۳	۳۳,۸۴۰,۰۰۰	۳۱۷,۹۰۵	-۲.۹۸

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
کپور	۲۸.۲۱	۱۸,۵۸۷,۷۰۰	۲۴۴,۴۲۷	۲۸.۲۱
نثران	۲۰.۴۱	۵,۹۲۵,۶۰۰	۴۳۳,۷۳۸	۲۲.۷
کیمیا	۱۵.۲۸	۱۵,۲۴۰,۰۰۰	۴۶۰,۴۵۸	۱۵.۶۳
کشرق	۱۳.۶۹	۶,۹۴۲,۶۰۰	۱۴۶,۸۱۶	۱۰.۷۲
مفاخر	۱۳.۰۸	۸,۳۰۴,۵۰۰	۷۵۷,۳۵۱	۱۸.۴۲
وسپهر	۱۱.۶۴	۲۴۴,۵۰۰,۰۰۰	۴۲۸,۳۳۴	۱۴.۴۷
داوه	۱۰.۸۵	۵,۱۹۲,۱۶۰	۴۰,۰۴۳	۱۲.۵۲
تالوند	۱۰.۴۱	۵,۳۴۴,۰۰۰	۱۶۰,۳۵۷	۱۲.۴۶
قشیر	۱۰.۱۸	۵,۱۴۰,۵۵۴	۱۶۵,۳۴۱	۱۰.۳۷
فزرین	۱۰	۱۴,۹۲۰,۰۰۰	۵۲,۴۶۱	۱۰

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار		
۷۲	۶	۷۲
صنایع پر نوسان - فرابورس		
خودرو و ساخت قطعات	۸.۳۲	
استخراج ذغال سنگ	۷.۵۷	
هتل و رستوران	۶.۷۸۰	
فعالیت های جنئی مرتبط با واسطه گری مالی	۵.۲۷۰	
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۴.۷۳۰	
خدمات فنی و مهندسی	۴.۲۴۰	
محصولات غذایی و آشامیدنی	۳.۳۹۰	
سیمان، آهک و گچ	۳.۳۸	
لاستیک و پلاستیک	۳.۱۷۰	
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۲.۸۳	





مشکل گشای عرضه‌ها



سیدفرهنگ حسینی

مدیرعامل گروه صنعتی و معدنی امیر

در سال ۱۳۹۹ همزمان با رونق بازار بسیاری از شرکت‌های خصوصی و همچنین شرکت‌های وابسته به نهادهای عمومی پذیرش و تعداد زیادی هم از اواخر ۱۳۹۹ تا اواسط ۱۴۰۰ در بازار سرمایه درج شدند اما به دلیل رکود بازار که از میانه‌های سال ۱۳۹۹، ترمز عرضه‌های اولیه کشیده شد، یکی از مسائل اصلی و دغدغه سهامداران خروج نقدینگی از بازار بود که البته مباحثی هم درمورد قیمت‌گذاری عرضه اولیه سهام وجود داشت.

درمورد روش‌های عرضه‌اولیه در یک دهه اخیر پیشرفت قابل توجهی داشته‌ایم، در زمانی معامله‌گران و کارگزاری‌ها عرضه‌های اولیه را خریداری و تخصیص می‌دادند. این موضوع رانت بزرگی در بازار سرمایه بود و سهامداران حقیقی و خرد از بازده عرضه‌های اولیه منتفع نمی‌شدند اما با تغییر روش به بوک بیلدینگ که روشی منصفانه‌تر است (هرچند با نمونه واقعی در دنیا تفاوت ساختاری دارد) حضور و استقبال سهامداران حقیقی و خرد را دیدیم و آن‌ها نیز از سود عرضه‌های اولیه منتفع شدند و رانت هم از بین رفت. موضوع دیگر اینکه، اگر حجم بالایی شرکت در اواخر بهار و اوایل تابستان ۱۳۹۹ عرضه می‌شدند، شاهد شکل‌گیری چنین حبابی نبودیم، باید دید چرا پذیرش شرکت‌ها کند است و بسیاری از شرکت‌های پذیرش شده، نتوانستند عرضه اولیه داشته باشند. مهم‌ترین مسأله به حجم و نحوه مقررات مربوط است.

فرآیند در سمت پذیرش نیازمند تنقیح قوانین و تسریع و تسهیل است یعنی ضرورت دارد شرکت‌ها در بازه زمانی بسیار سریع و کوتاه بتوانند پذیرش، آماده و عرضه شوند. در حال حاضر بورس‌ها، سازمان بورس، سازمان ثبت، ارزش‌گذاران (کارشناس رسمی و مشاوران ارزش‌گذاری دارای مجوز از سازمان بورس)، متعهد خرید و کارگزار و مشاور پذیرش درگیر فرآیند هستند. چابک‌سازی باید به صورت اصلاح فرآیندها صورت بگیرد البته در دستورالعمل‌های جدید فرآیند عرضه نسبت به قبل پیچیده‌تر و با ارکان بیشتر شده است درنتیجه انگیزه‌های شرکت‌ها برای پذیرش کم و به همین تبع عرضه‌های با قیمت ارزان و مناسب هم کاهش پیدا کرده‌اند.

یکی از مهم‌ترین موضوعات در عرضه‌های اولیه این است که باید حداقل ۱۰ درصد عرضه شود. در شرکت‌های متوسط و بزرگ، حجم عرضه اولیه رقم قابل توجهی است و بنابراین نقدینگی بسیاری از بازار خارج می‌شود که مورد انتقاد سهامداران و سرمایه‌گذاران قرار گرفته است.

راهکاری که می‌تواند برای کاهش صفاها عرضه و تسهیل فرآیندها وجود داشته باشد در دو بخش قابل طراحی است؛ اولین بخش مقررات‌زدایی در پذیرش است و اینکه مراحل متمرکز شود یعنی بخشی از فرآیندها در سازمان بورس و بخشی دیگر در شرکت بورس و فرابورس صورت می‌گیرد که ادغام این فرآیندها یا حذف یکی از دو رکن می‌تواند مشکل گشا باشد. مسئله بعدی قیمت‌گذاری، فرآیندهای آن و همچنین تعهدات خرید و ... است که این مسئله هم به تسهیل نیاز دارد و راهکار هم اینکه عرضه اولیه از سمت عدد مشخص به میزان خرید تغییر پیدا کند، یعنی هر میزان سهام خریداری شود بر آن اساس عرضه صورت گیرد. خرید براساس تعداد یا رقم مشخص باشد. الزام عرضه اولیه ۵ یا ۱۰ درصد سهام شرکت‌ها شود تا قابلیت عرضه‌های بیشتر وجود داشته باشد و برخی از ارکان مانند متعهد خرید حذف و هزینه‌های عرضه اولیه برای ناشران کمتر شود. باید عرضه‌های اولیه را کوچک کنیم تا نقدینگی کمتری از بازار خارج شود. شرکت‌ها و ناشران جدید بتوانند وارد شوند، مردم هم درصورت تمایل سرمایه‌گذاری و از سود عرضه اولیه منتفع شوند و همچنین شرکت‌های پذیرش شده در صف عرضه معطل نمانند و از پیچیدگی‌های فرآیندهای آن به‌طور قابل توجهی کاسته شود در نتیجه این عدد می‌تواند برای شرکت‌های بزرگ حتی تا پایین‌تر از یک درصد هم کاهش پیدا کند البته این موضوع در دهه ۸۰ هم وجود داشته و عرضه‌های پایین یک درصد هم داشتیم.



سرنوشت عرضه‌های اولیه در سال ۱۴۰۰ چگونه رقم خورد؟

عرضه‌های مظلوم

به بازار باز شد. نخست "حآفرین" ۲۱ شهریورماه با مدل جدیدی عرضه شد، در این عرضه اولیه براساس دستورالعمل پذیرهنویسی و عرضه اولیه اوراق بهادار در فرابورس ایران سهام شرکت مذکور به سرمایه‌گذاران واجد شرایط عرضه و اعلام شد که از روز دوم صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌توانند تا ۵۰ درصد دارایی که خریداری کرده‌اند را به فروش برسانند و سرمایه‌گذاران حقیقی هم می‌توانند اقدام به خرید کنند.

"توسن" سیزدهمین عرضه اولیه سال بود که در تاریخ ۲۳ شهریورماه به روش ترکیبی و در دو مرحله عرضه شد، مرحله اول آن عرضه به سرمایه‌گذاران واجد شرایط (صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار) به روش ثبت سفارش و مرحله دوم نیز عرضه به سایر سرمایه‌گذاران به روش قیمت ثابت بود. در همان تاریخ "فسیزوار" نیز عرضه شد بدون اینکه سهمی به صندوق‌ها تعلق بگیرد و همه سهام این شرکت در روز عرضه در اختیار سهامداران خرد قرار گرفت.

تفاوت شیوه عرضه "حآفرین" با "توسن" در این بود که عرضه توسن دو مرحله‌ای بوده و عموم مردم یا همان سهامداران خرد در مرحله دوم حق خرید عرضه اولیه را دارند. پرونده عرضه اولیه‌های نیمه اول ۱۴۰۰ با "شکام" بسته شد، عرضه‌ای که برای سرمایه‌گذاران واجد شرایط یا همان صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله شد. بازار سرمایه که پاییز بی‌عرضه‌ای را پشت سر گذاشته بود، در دومین ماه آخرین فصل سرد سال گذشته میزان تنها یک عرضه اولیه یعنی "فزر" بود که به شکل سنتی با بازار آشنا شد و کمترین میزان مشارکت را در طول سال به خود اختصاص داد.

بنابراین آمار مشارکت نشان می‌دهد شیوه‌های مختلف هم نتوانست پای سهامداران را به بازار و عرضه‌های اولیه باز کند و شاید اگر سایه سنگین نوسان و نزول از سر بازار برداشته شود، سهامداران دوباره اعتماد و سرمایه‌گذاری کنند و به عرضه‌های اولیه هم روی خوش نشان دهند.

میلیون سهم این شرکت در روز پس از عرضه اولیه به صندوق‌ها با ضریب تخصیصی بازاری هر دارنده واحد صندوق تعلق گرفت، میزان مشارکت در عرضه اولیه ومدير بیشتر از مشارکت در عرضه اولیه‌های فگستر، فتوسا، و غکورش بود و کمتر از میزان مشارکت در عرضه اولیه ولکار بود.

در فصل تابستان بازار با روزهای سبز کوتاه مدت مواجه شد و در این شرایط قرعه اولین عرضه اولیه تابستان و ششمین عرضه سال ۱۴۰۰ به نام "لطیف" افتاد. عرضه‌ای که در دوم تیرماه و با مشارکت حدود دو میلیون و ۷۶۴ هزار کد صورت گرفت. "سپید" دومین عرضه اولیه تابستان پارسال بود که به عرضه اولیه پر ماجرا تبدیل شد و نیامده به مجمع رفت و به یک باره سهامداران این نماد در سبد خود زیان ۱۵ درصدی سپید را مشاهده کردند.

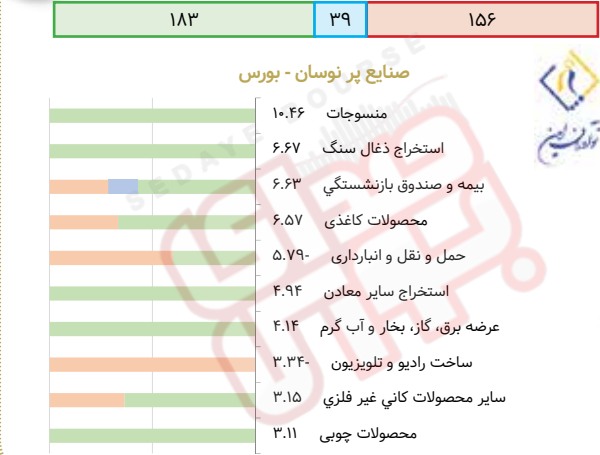
ششم مرداد ماه عرضه اولیه "وهامون" با مشارکت بیش از دو میلیون و ۶۰۰ هزار کد انجام شد و در حالی به پایان رسید که عرضه اولیه‌های قبلی هم چندان برای سهامداران جذاب نبوده و کمتر عرضه‌ای بوده که بیش از ۱۰۰ هزار تومان به هر سهامدار برسد. چهارمین عرضه فصل تابستان و روزهای گرم سال به "مدیریت" اختصاص یافت که با مشارکت بیش از دو میلیون و ۸۱۳ هزار کد انجام شد. بازار سرمایه در ۱۷ شهریور ماه و در حالی که دوباره به روند نزولی خود بازگشته بود میزان دو عرضه اولیه "کیمیاتک" و "فجهان" بود که می‌توان گفت رکورد میزان مشارکت در خرید عرضه اولیه‌ها در عرضه اولیه "فجهان" شکست. در جریان عرضه اولیه نماد معاملاتی "کیمیاتک" تعداد ۲۲۵ میلیون سهم معادل ۱۵ درصد (۱۲ درصد جهت عرضه عموم و ۳ درصد به صندوق‌های سرمایه‌گذاری) از سهام این شرکت به قیمت هر سهم ۲۳ هزار ریال به شیوه ثبت سفارش در بورس تهران کشف قیمت و معامله شد.

پای "ترکیبی" به بازار باز شد

پس از آن پای عرضه اولیه‌ها با روش‌های جدید یعنی روش ترکیبی

اطلاعات عرضه اولیه‌های ۱۴۰۰							
نام شرکت	نماد	بازار	تاریخ عرضه	قیمت عرضه(ریال)	تعداد مشارکت‌کنندگان	قیمت پایانی ۲۳ فروردین ۱۴۰۱	DPS
صنایع روی ایرانیان	فگستر	فرابورس	۲۲ اردیبهشت	۶,۱۷۹	۲,۴۳۴,۰۰۰	۵,۹۵۰	۸۵۰
تولید و توسعه سرب و روی ایرانیان	فتوسا	فرابورس	۲۹ اردیبهشت	۷,۸۴۲	۲,۴۵۵,۴۰۹	۵,۹۳۰	۱۱۰
صنعت غذایی کوروش	غکورش	بورس تهران	۵ خرداد	۲۹,۹۵۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۳۵,۸۱۰	۳,۳۰۰
لیزینگ کارآفرین	ولکار	بورس تهران	۱۹ خرداد	۲,۲۰۰	۲,۹۱۰,۳۸۸	۵,۴۳۰	۱۶۵
گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری	ومدیر	بورس تهران	۲۶ خرداد	۲,۹۹۰	۲,۵۳۲,۰۸۲	۳,۹۶۰	۱,۳۵۰
محصولات کاغذی لطیف	لطیف	فرابورس	۲ تیر	۳۲,۵۰۰	۲,۷۶۴,۱۱۵	۳۷,۶۰۰	۳,۷۵۰
سپید ماکیان	سپید	بورس تهران	۲۳ تیر	۲۱,۰۰۰	۲,۸۳۵,۶۹۵	۱۸,۵۶۰	۳,۰۰۰
سرمایه‌گذاری هامون صبا	وهامون	فرابورس	۶ مرداد	۱,۹۰۲	۲,۶۵۴,۰۰۰	۲,۵۰۰	۹۷۳
سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری	مدیریت	فرابورس	۲۰ مرداد	۵,۰۲۳	۲,۸۱۳,۰۰۲	۶,۱۶۰	۱,۶۵۰
آریان کیمیا تک	کیمیاتک	بورس تهران	۱۷ شهریور	۲۳,۰۰۰	۲,۵۶۰,۰۰۰	۲۵,۰۷۰	۲,۳۳۳
جهان فولاد سیرجان	فجهان	فرابورس	۲۰ شهریور	۵,۵۰۰	۳,۱۱۹,۳۵۵	۵,۶۳۰	۱۸۵
ریل پرداز نو آفرین	حآفرین	فرابورس	۲۲ شهریور	۳,۳۳۳	۲,۰۹۸,۳۳۵	۳,۳۲۳	۱۰۰
نرم افزاری نگین	توسن	فرابورس	۲۴ شهریور	۷,۶۳۰	۲,۰۹۸,۳۳۵	۲,۰۹۵۰	۴۳۰
پارس فولاد سیزوار	فسیزوار	بورس تهران	۲۴ شهریور	۳۱,۲۵۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۸,۸۶۰	۵,۷۵۰
صنایع شیمیایی کیمیگران امروز	شکام	فرابورس	۳۰ شهریور	۲۰,۳۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰	۳۰,۵۰۰	۱,۳۶۰
پویا زرکان آق دره	فزر	فرابورس	۱۹ بهمن	۲۱,۴۲۹	۱,۲۶۱,۴۵۵	۲۷,۸۰۰	۴۰۰

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت			
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال
غاز	۳۳.۸۴	۷,۹۶۷,۲۵۰	۱۶۰,۷۶۵
ملت	۱۹.۸۲	۴۷,۸۲۵,۲۵۴	۸۵۸,۳۳۹
خوبیش	۱۹.۱۴	۲۶,۱۴۳,۵۱۹	۱۳۷,۳۰۴
وآذر	۱۹.۰۲	۱۸,۰۸۲,۰۰۰	۱,۱۲۶,۸۳۰
کفرا	۱۶.۹۷	۱۹,۳۰۰,۰۰۰	۲۱۰,۳۰۴
غدشت	۱۶.۶۷	۹,۲۱۲,۳۳۳	۵۳۹,۳۳۳
خرخش	۱۵.۶۷	۶,۸۱۶,۹۹۸	۱۵۷,۵۵۳
ورنا	۱۵.۰۵	۵۷,۳۰۱,۴۳۰	۳,۰۰۴,۷۱۱
دکوثر	۱۴.۸۵	۵,۲۴۴,۵۰۰	۴۰۲,۹۷۲
خاذین	۱۴.۷۰	۹,۰۷۱,۷۹۱	۳۹۹,۴۱۸

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال
خگستر	-۱۰.۵۷	۱۳۷,۰۷۳,۳۷۹	۱۵,۶۵۹,۶۰۴
ثاباد	-۹.۴۸	۹,۷۱۷,۶۰۰	۳۷۶,۳۳۰
ولسایا	-۸.۹۹	۲۲,۵۰۷,۷۲۰	۱,۱۱۲,۱۳۵
خوساز	-۸.۵۸	۸,۵۸۹,۴۵۱	۳۲۱,۲۴۲
کدما	-۸.۴۱	۱۶,۲۲۰,۰۰۰	۹۶۳,۳۸۸
خمک	-۸.۰۶	۵,۹۲۶,۲۳۴	۲۴۴,۱۰۶
خصصیر	-۷.۸۵	۲۰,۵۵۵,۱۴۷	۵۵۸,۰۴۱
خسایا	-۷.۶۱	۴۱۴,۷۲۲,۷۷۱	۷,۸۲۱,۷۸۷
وتوکا	-۷.۴۳	۳۰,۱۴۴,۴۰۰	۱۶۲,۱۶۹
حکشتی	-۷.۲۷	۳۲۷,۰۶۵,۲۰۰	۱,۲۶۹,۰۹۷



سخن هفته

وقتی ما صاحب بخشی از یک کسب و کار ممتاز یا یک مدیریت ممتاز هستیم، علاقه‌مندیم سهام آن را برای همیشه نگه داریم.

«واردی یافت»

- صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
- مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
- قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
- سردبیر: نازنین نامور
- تحریریه: ارمغان جوادنیا،ملیکا حمزه‌نی، حمزه بهادیوند چگینی
- نگین عظیمی، زهره فدوی، شهریانو جمشیدی، میتا هرمزی، بهناز صفری

- مشاور مدیرمسئول: حبیب علیزاده
- مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
- صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
- ویراستار: نسرين اسلامي
- دبیر عکس: پلدا معیری
- بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

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

- کوپه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۰۲۷۳۷۸۸۰ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
- فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

نام دوره	زمان برگزاری
پرایس اکشن	۲۹ فروردین
مدیریت سرمایه	۵ اردیبهشت
www.pashootanacademy.com	

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع پرورش کارشناس ارزشگزاری خبره	۴ اردیبهشت
تحلیل بنیادی رمزارزها	۱۸ اردیبهشت
www.irfinance.ir	

نام دوره	زمان برگزاری
مبانی ورود به بورس	۳۰ فروردین
مدیریت ریسک و سرمایه	۴ اردیبهشت
کدال خوانی	۱۱ اردیبهشت
تابلوخوانی	۱۸ اردیبهشت
www.niciacademy.ir	

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال جامع	۱۱ اردیبهشت
تحلیل بنیادی جامع	۱۹ اردیبهشت
www.seba.ir	

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل صنعت اوره	۲۵ اردیبهشت
دوره جامع سرمایه‌گذار موفق	خرداد ۱۴۰۱
www.smbroker.ir	

کیوسک خارجی

اهمیت مکرون



انتخاب دوباره امانوئل مکرون به عنوان رئیس جمهور فرانسه، نه تنها برای این کشور بلکه برای همه میانه‌روها اهمیت دارد. در حال حاضر نتیجه انتخابات ریاست جمهوری فرانسه نشان می‌دهد که او از رقیب راست افراطی‌اش پیشی گرفته اما انتخابات به دور دوم کشیده شده است. نشریه «کونومیسٹ» در آخرین شماره خود با پرداختن به موضوع انتخابات ریاست جمهوری فرانسه نوشته است: وقتی در سال ۲۰۱۷ امانوئل مکرون برای نخستین بار به مقام ریاست جمهوری فرانسه رسید، به سرعت به پرچمدار میانه‌روی افراطی تبدیل شد. او جوان، باهوش و منطقی بود. این دوره برای لیبرال‌ها عصر وحشت بود. یک سال قبل بریتانیا به خروج از اتحادیه اروپا رای داده بود. در آمریکا، دونالد ترامپ رئیس جمهور شده بود. در سراسر اروپا، حتی کشورهای هوشیار همچون سوئد، دانمارک و آلمان، پوپولیست‌ها در حال افزایش قدرت بودند. چپ افراطی در یونان بر سر قدرت بود و در ایتالیا هم پوپولیست‌های هوادار خروج از پیمان یورو و اخراج پناهجویان در حال ورود به ساختار دولت بودند. در چنین شرایطی مکرون به قدرت رسید.

خشونت در شهر



فاجعه شهر بوچا در اوکراین با واکنش‌های زیادی در سراسر جهان روبه‌رو شد. اگرچه روسیه اعلام کرد که کشتار در این شهر، برنامه دولت‌های غربی و دولت کی‌یف برای بدنام کردن مسکو بوده است، اما با انتشار تصاویر ماهواره‌ای از این شهر که مربوط به روزها قبل از خروج نیروهای روس بود، واکنش‌ها شدت گرفت. نشریه «دویک» در تازه‌ترین شماره خود با انتشار گزارشی در این باره نوشت: این روزها در سراسر اوکراین همه درباره فاجعه بوچا صحبت می‌کنند و گوشی‌های تلفن همراه پر از تصاویر اجساد دست‌بسته در خیابان‌ها و گورهای دسته‌جمعی است. پیش از جنگ، شهر بوچا به عنوان شهری آرام و مناسب زندگی توصیف می‌شد. اما امروز به نماد خشونت مسکو تبدیل شده است. به گفته مقام‌های اوکراینی، در شهرهایی که به تازگی آزاد شده‌اند، گورهایی با بیش از ۴۰۰ جسد کشف شده است که دولت روسیه وجود آنها را تکذیب کرده است. برخی کارشناسان می‌گویند، تکذیب‌های مسکو را نمی‌توان باور کرد چون تا ۴۸ ساعت پیش از حمله به اوکراین نیز مسکو چنین اقدامی را تکذیب می‌کرد اما اتفاق افتاد.

چشمه

دیوید ریکارد دو اقتصاددان عضو پارلمان

سده‌های ۱۸ و ۱۹ میلادی تئوری‌های مهمی در اقتصاد کلاسیک ارائه شدند که به سنگ بنای بسیاری از نظریات اقتصادی امروز تبدیل شده است. یکی از بزرگ‌ترین اقتصاددانان این عصر که چند تئوری بزرگ را ارائه کرده است، دیوید ریکاردو بریتانیایی است.

سر آغاز

دیوید ریکاردو، اقتصاددان، سیاستمدار و عضو پارلمان بریتانیا و ایرلند که به همراه توماس مالتوس، آدام اسمیت و جیمز میل از اثرگذارترین اقتصاددانان کلاسیک به شمار می‌رود، در روز ۱۸ آوریل ۱۷۷۲ در شهر لندن متولد شد. او سومین فرزند از میان ۱۷ فرزند خانواده‌ای یهودی با منشاء پرتغالی بود که به تازگی از هلند به بریتانیا مهاجرت کرده بودند. پدر ریکاردو از موفق‌ترین دلالان بورس بود و او نیز از سن ۱۴ سالگی در کنار پدر به این کار مشغول شد. در سن ۲۱ سالگی، ریکاردو با خروج از دین یهود، با دختری مسیحی ازدواج کرد و به آیین «یونیتاریانیسم» (معتقد به یگانگی خدا و مخالفت با تثلیث) گروید که مورد خشم پدرش قرار گرفت. این زوج جوان از سوی هر دو خانواده طرد شدند و ریکاردو به طور مستقل در بانک مشهور «لوپاکس اند فاستر» مشغول به کار شد و به مرور ثروت فراوانی به دست آورد. برخی معتقدند که او ثروتش را مدیون پیش‌بینی نتیجه جنگ واترلو بوده است. دیوید ریکاردو از دوستان نزدیک جیمز میل، اقتصاددان و سیاستمدار مشهور اسکاتلندی بود. او همچنین ارتباط نزدیکی با جرمی بنتهام (فیلسوف و مصلح اجتماعی انگلیسی) و توماس مالتوس (اقتصاددان مشهور انگلیسی) داشت و عضو باشگاه اقتصاد سیاسی مالتوس بود. ریکاردو یکی از نخستین اعضای انجمن زمین‌شناسی انگلستان بود. سارا ریکاردو پورتر، خواهر او یک نویسنده بود.

ایده‌ها و تئوری‌ها

دیوید ریکاردو نخستین مقاله اقتصادی خود را در سن ۳۷ سالگی منتشر کرد و در آن از کاهش انتشار اسکناس از سوی بانک مرکزی انگلستان حمایت کرد. بعدها مقاله «قیمت بالای طلا، اثبات کاهش ارزش اسکناس‌های بانکی» را در سال ۱۸۱۰ منتشر کرد. او از جمله مخالفان برده‌داری بود و در مارس ۱۸۲۳ در نشست هیات مدیره کمپانی هند شرقی، برده‌داری را لکه ننگی بر پیشانی انگلستان توصیف کرده بود. ریکاردو در بحث و گفت‌وگو با اقتصاددانان بزرگ عصر خود (همچون مالتوس) علاوه بر اصلاح برخی نظریات اقتصادی، چند تئوری نیز ارائه کرد که تئوری‌های اجاره، دستمزد و سود از آن جمله هستند. او تئوری ارزش بر مبنای کار را توسعه داد. مشهورترین اثر ریکاردو، «اصول اقتصاد سیاسی و مالیات» نام دارد. در تئوری «ارزش بر مبنای کار» او توضیح می‌دهد: قیمت یا ارزش اقتصادی هر کالا یا تعداد

کارنفر

تلاش ناکام

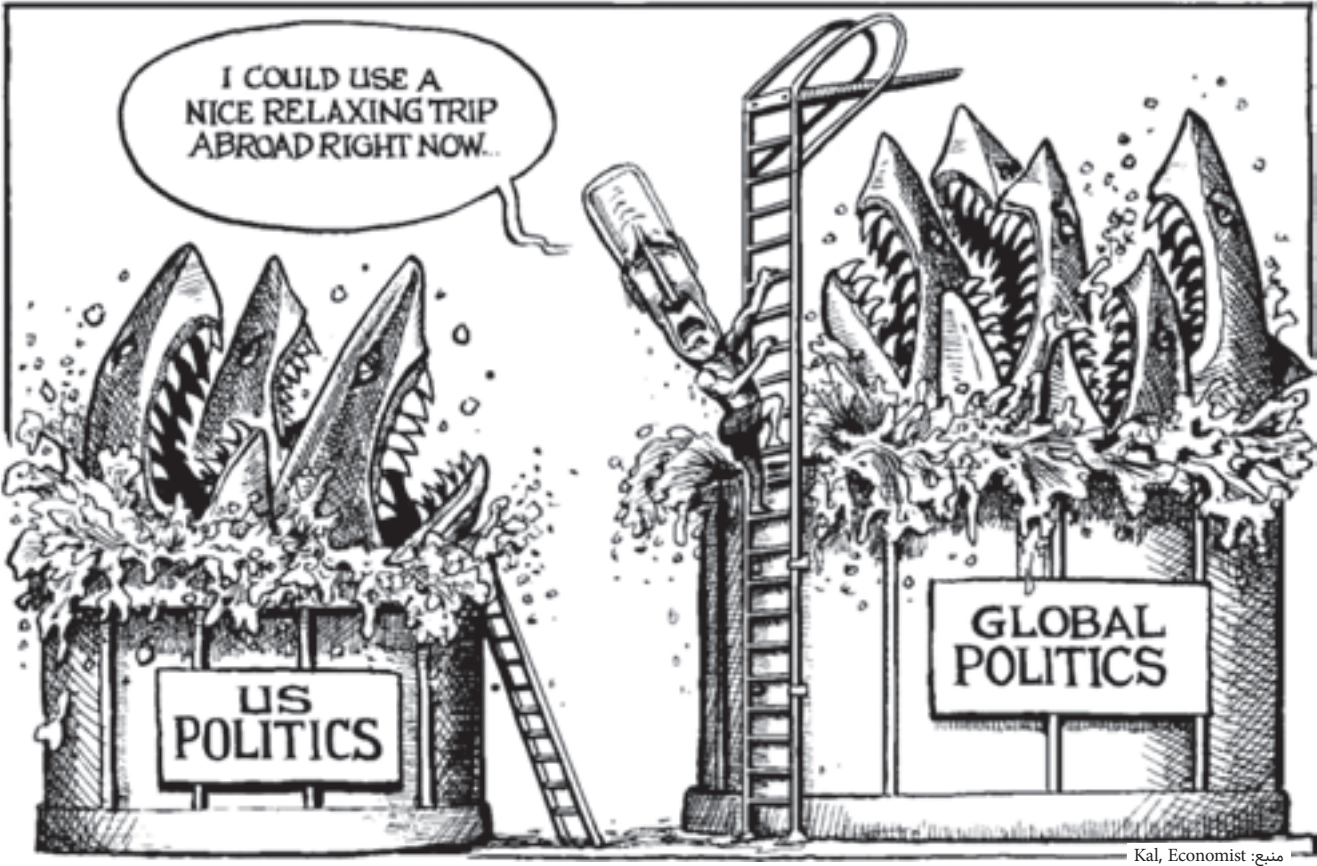
📰 **هفته‌نامه بورس** ●● جو بایدن از همان روزهای نخست ورود به کاخ سفید و حتی قبل از آن آماج حملات و مخالفت‌های جمهوریخواهان به دلایل مختلف بوده است. گاهی پیری و بیماری او به عنوان ناکارآمدی معرفی شده و گاه چرت زدن‌ها



کالاهایی که با آن مبادله می‌شوند، بستگی به مقدار کار جمعی مورد نیاز برای تولید آن دارد. به نظر می‌رسد آقای مالتوس تصور می‌کند که موضوع یکسان بودن هزینه و ارزش بخشی از دکنترین اقتصادی من است؛ بله چنین است، به شرط آنکه منظور وی از هزینه، هزینه تولید به اضافه سود باشد. در تئوری‌های دستمزد و سود، ریکاردو می‌گوید: با افزایش دستمزد واقعی، سود واقعی کاهش پیدا می‌کند چون درآمد حاصل از فروش کالاهای تولید شده بین سود و دستمزد تقسیم می‌شود. دیوید ریکاردو در زمینه تجارت بین‌الملل نیز تئوری ارائه کرد که به دست جان استوارت میل (اقتصاددان، فیلسوف و عضو پارلمان انگلستان) با فرمول‌بندی جدید به نام تئوری «مزیت رقابتی» شهرت یافت. این تئوری، انگیزه و منافع تجارت بین‌الملل را وابسته به اختلاف در هزینه-فرصت‌های نسبی تولید کالاهای مشابه در کشورهای مختلف می‌داند.

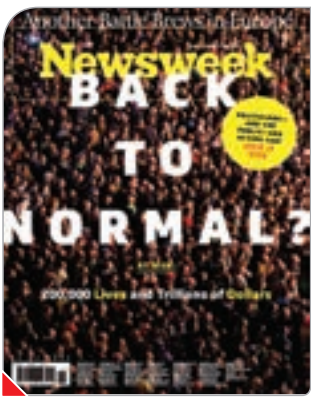
دیوید ریکاردو با ثروتی که به دست آورده بود، خانه‌ای بزرگ در گلاسسترشایر خریداری کرد و به مدت دو سال به عنوان سرکلانتر انتخاب شد. در سال ۱۸۱۸ با پرداخت ۴ هزار پوند توانست کرسی لرد پورت‌لینگتون در پارلمان را بخرد. او در پارلمان به عنوان چهره‌ای اصلاح‌طلب شناخته می‌شد و تا آخر عمر جایگاه خود در پارلمان را حفظ کرد. دیوید ریکاردو سال‌ها پس از بازنشستگی و چهار سال بعد از ورود به پارلمان، روز ۱۱ سپتامبر ۱۸۲۳ در سن ۵۱ سالگی به دلیل بیماری عفونی درگذشت. میراث او ۸ فرزند و ثروتی معادل ۷۷۵ هزار پوند بود.

یا سخنان پریشانش مورد تمسخر قرار گرفته است. در این میان، دونالد ترامپ، رئیس جمهور پیشین آمریکا پس از شکست در برابر بایدن اعلام کرده که قصد دارد با قدرت به میدان مبارزه بازگردد. با اینکه بایدن در زمینه مقابله با بیماری کرونا و اشتغال‌زایی دستاوردهای خوبی داشته اما هیچگاه از حجم مخالفت‌ها کاسته نشده است. کارتونیس‌ت مجله اکونومیس‌ت وضع رئیس جمهور آمریکا را به خوبی به تصویر کشیده است.



برگ آخر

هزینه ساده‌انگاری



این روزها در بسیاری از کشورهای غربی، سیاستمداران و حتی مردم عادی طوری رفتار می‌کنند که گویی ویروس کووید ناپود شده و بیماری کرونا ریشه‌کن شده است. زبان این ساده‌انگاری، صدها هزار کشته و هزاران میلیارد دلار خسارت است. مجله «تیوزویک» در شماره اخیر خود با پرداختن به این موضوع نوشته است: گرچه ویروس کووید و بیماری کرونا همچنان تهدید بزرگی برای جهان به شمار می‌رود، اما کاخ سفید و کنگره بی‌توجه به این موضوع در حال مشاجره بر سر بودجه و هزینه‌ها هستند. به هر جا که نگاه می‌کنید، مردم در حال خروج از لاک کرونایی هستند. همه ماسک‌ها را برداشته‌اند، رستوران‌ها دوباره پر شده‌اند و کودکان به مدارس بازگشته‌اند. در شهر نیویورک، مهد قوانین سختگیرانه، دیگر احکامی همچون اثبات واکسیناسیون برای حضور در رستوران‌ها و مدارس ضروری نیست. در کنار مردم، کنگره نیز قصد دارد خطر کرونا را بی‌اهمیت جلوه دهد و آن را نادیده بگیرد. در این میان، پول اختصاص یافته برای آزمایش کرونا، واکسیناسیون و درمان تقریباً پایان یافته است و احتمالاً دیگر تمدید نخواهد شد. سردمدار مخالفان نیز سناتور میت رومنی است.

مرد ۲۴ میلیارد دلاری



شکوفایی و افزایش قیمت بیت‌کوین موجب شد تا چانگ‌ینگ ژائو، بنیانگذار بایننس تقریباً یک‌شبه به جمع میلیاردرهای جهان بپیوندد و در کنار مارک زاکربرگ قرار گیرد. با این حال، این روزها امپراتوری معاملاتی او با افت روبه‌رو شده و در کانون توجه مقام‌های ناظر قرار گرفته است. نشریه «فورچون» در تازه‌ترین شماره خود با انتشار گزارشی با عنوان «ثروتمندترین شورش بازار کریپتو قانونگرا می‌شود» به این موضوع پرداخته و نوشته است: چانگ‌ینگ ژائو معروف به CZ. بایننس را به بازار بزرگی تبدیل کرده است. حجم معاملات این بازار در سال گذشته به بیش از ۳۴ هزار دلار رسید و او را به ثروتی افسانه‌ای رساند. اما او برای حفظ این رتبه برتر نیازمند تعامل و رفتار بهتر با قانون‌گذاران است. با این حال او خارج از صنعت کریپتو فرد ناشناخته‌ای است. وقتی CZ. برای مصاحبه با خبرنگار «فورچون» وارد یکی از هتل‌های مشهور لندن شد، به هیچ وجه مورد توجه کسی قرار نگرفت. این در حالی است که بنیانگذار و مدیرعامل بایننس از نظر ثروت در کنار زاکربرگ قرار دارد. در حال حاضر ثروت او را ۹۶ میلیارد دلار برآورد کرده‌اند.



۱ فروردین ۱۴۰۱ • هفته پنجم • سال دهم • شماره ۴۴۲

حسین اسدی نیا درگفت و گو با هفته نامه اطلاعات بورس:

زور رمز ارزها به طلا نرسید



و هر سطحی پایین‌تر از این نرخ‌ها (۲۵ هزار تومان) متأسفانه با استقبال خریداران مواجه شود. بنابراین هم بازار جهانی و هم بازارهای داخلی قیمت‌های خیلی پایینی را نشان نمی‌دهد و نمی‌توانیم شاهد ریزش قیمتی باشیم به شکلی که دلار با قیمت ۲۵ و ۲۶ هزار تومان نزدیک به کف است. ناگفته پیداست که عامل دلار در قیمت‌گذاری بازار طلای داخل چیزی در حدود ۸۰ درصد تاثیرگذار است.

❖ به بازار کریپتوها هم نگاهی داشته باشیم.

این رمزارزها تلاش کردند بخشی از نقش بازار طلا را بر عهده بگیرند، در بخش‌هایی موفق و در مواردی هم ناموفق بودند. گاهی تحولاتی در جهان رخ داد که کریپتوها رشد کردند و گفته شد رمزارزها می‌توانند به عنوان شاخص رشد و گاهی شاخص ترس نقش آفرینی کنند. در زمان‌هایی نیز با رشد تورم، قیمت‌های کریپتو افزایش یافت و گفته شد این رمزارزها می‌توانند پوشش دهنده تورم باشند، هنوز از عمر رمز ارزها زیاد نگذشته و طبیعی است این کلاس دارایی با هویت محکم و قوی ظاهر نشود.

❖ دلیل اصلی تورم در دنیا چیست؟

تورم در سطح دنیا تبدیل به یک پدیده جهانی شده و در کشورهایی

بانک‌های جهانی به دنبال افزایش ذخایر طلای خود از طریق خریدهای گسترده هستند و این موضوع رشد قیمت طلا در آینده را نشان می‌دهد. از طرفی تحولات بازار طلای ایران در حدود ۸۰ درصد از قیمت دلار اثر می‌پذیرد و اکنون قیمت دلار روندی افزایشی به خود گرفته است. حسین اسدی نیا، کارشناس حوزه طلا در گفت و گو با اطلاعات بورس درباره تحولات بازار جهانی طلا و پیوستگی قیمت دلار و طلا سخن می‌گوید.

❖ عوامل تاثیر گذار بر بازار طلای جهانی را چه می‌دانید؟

تحولات بازار جهانی طلا در ماه‌های گذشته در سابقه بیش از صد ساله آن منحصر به فرد است. ریسک‌های ژئوپلیتیک بعد از دهه‌ها آرامش در جهان، رشد کرده است و طلا به عنوان شاخص ترس، این تحولات و ریسک‌ها را به خود می‌گیرد و باعث افزایش نرخ می‌شود. طلا در دوره اخیر با تحولات متفاوتی دست و پنجه نرم می‌کند ولی جانب انبساط که هویت طلا دست‌خوش تحولات بزرگی نشده و اقبال به سمت طلا همچنان بالاست. رمز ارزها و بازار کریپتو تا حدودی تلاش کرده نقش طلا را ایفا کند و بخشی از هویت آن را بگیرد اما در مجموع هنوز موفقیت بزرگی در این زمینه کسب نکرده است.

❖ تاثیر بحران‌ها در تحولات قیمت جهانی طلا چگونه است؟

تحولات عرصه بین الملل، حمله روسیه به اوکراین و عدم کرنش غرب به این تحولات، بازار طلا را به شدت نوسانی کرده است. این نوسان طلا به طور کلی بالاتر از سطح ۱۹۰۰ دلار رخ می‌دهد به شکلی که قیمت طلا به سمت ۲ هزار دلار تمایل دارد. همچنین تورم، ریسک‌های ژئوپلیتیک و کاهش قیمت رمزارزها ۳ عامل تاثیرگذار بر تحولات بازارهای جهانی است.

❖ روند قیمت طلا در بازار داخل را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

شرایط سیاسی، اقتصادی و تورم ۳ فاکتور اساسی تاثیرگذار بر نرخ طلا در کشور است. ما شاهد کش‌دار شدن مذاکرات وین هستیم؛ علاوه بر آن ساختار اقتصاد کشور به گونه‌ای نیست که ارزش دلار نسبت به ریال ضعیف شود. نقصان‌هایی که در ساختار اقتصادی کشور داریم باعث شده سطوح حمایتی دلار در ۲۵ و ۲۶ هزار تومان خیلی پر قدرت ظاهر شود



❖ یادداشت

چشم‌اندازی روشن بر سر راه طلا



ابراهیم محمدولی
رئیس اتحادیه طلا

در ایران طلا همواره به عنوان یک سرمایه و پشتوانه برای خانواده‌ها تلقی شده و نقش مهمی در اقتصاد خانواده داشته است. گرچه در سال‌های اخیر صنعت طلا و جواهر کشور با اجرای قوانین و مقرراتی دست و پاگیر مانند قانون مالیات برارزش افزوده با رکود و چالش‌هایی مواجه شد و تمایل مردم را برای خرید طلا با رشد هزینه‌های آن کاهش داد، ولی با اصلاح این قانون و تدوین سند راهبردی صنعت طلا و جواهر کشور، چشم‌انداز روشنی برای صنعت طلا و جواهر کشور می‌توان متصور شد. هم اکنون کشورمان جزو هفت کشور برتر در صنعت طلا و جواهر دنیاست و این ظرفیت را داراست که با اشتغالزایی، کارآفرینی و همچنین با صادرات و ارزآوری برای کشور نقش مهم و جایگاه متمایزی در اقتصاد کشور داشته باشد.

در حال حاضر قیمت طلا در کشورمان متأثر از دو عامل اصلی قیمت ارز و بهای جهانی طلاست که در این بین نرخ ارز نقش مهم‌تری نسبت به اونس طلا بازی می‌کند. در یک سال گذشته با آرامش نسبی در بازار ارز و مدیریت دلار توسط بانک مرکزی قیمت طلا و سکه نسبت به سالیان گذشته با ثبات نسبی همراه بوده که به نظر می‌رسد با تعامل سازنده با دنیا و تسهیل مراودات تجاری با دیگر کشورها این آرامش قیمت در این بازار تداوم داشته باشد. اما در بخش جهانی، قیمت اونس طلا در سالیان اخیر با شروع همه‌گیری ویروس کرونا نوسان زیادی را تجربه کرد؛ به طوری که پس از آغاز فراگیری بیماری کرونا قیمت جهانی طلا با گذر از مرز ۲ هزار دلار به ۲۰۶۳ دلار رسید که رکورد بی‌سابقه‌ای در بهای این فلز زرد به حساب می‌آید. در بررسی روند قیمت بهای جهانی طلا در ۱۰ سال گذشته نوسانی بیش از هزار دلار را می‌بینیم که از افت و خیز اونس طلا در این سالیان حکایت می‌کند. در موارد موثر بر قیمت جهانی طلا وقایع و حوادث سیاسی، سیاست بانک‌های مرکزی جهان و تقاضا برای این فلز گرانبها همیشه تاثیرگذار بوده است. اما آنچه برای طلا اتفاق افتاده، این است که این فلز یک پشتوانه برای سرمایه‌گذاری بوده و در مواقع بحران همیشه نقش مهم و تعیین‌کننده‌ای برای صاحبان سرمایه ایجاد کرده است. جایگاهی که حتی برخی سبدهای سرمایه‌گذاری جدید مانند رمزارزها نیز نتوانسته بر آن خدشه وارد کند و در دراز مدت برای خریداران این فلز گرانبها سودآوری و اطمینان خاطر را به همراه آورده است.

❖ ارتباط بازار سرمایه ایران و تورم را چگونه می‌بینید؟

به نظر می‌رسد مذاکرات هسته‌ای در وین تا رسیدن به توافق با مشکلات بسیاری روبه‌رو است و افزایش قیمت طلا در آینده را در پی دارد. بازار بورس تهران نیز، بازاری تورم‌پسند است زیرا روند واردات، صادرات و دریافت پول تا حدود بسیاری امکان پذیر است. تورم در بازار جهانی و بازار داخل عنصر حمایتی از بازار سرمایه ایران است و چون بازار ایران کامودیتی محور است بر تمام شرکت‌ها تاثیر مثبت می‌گذارد.

❖ اثر حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی بر گروه دارویی‌ها و غذایی چیست؟

بررسی حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی و تاثیر آن بر گروه دارویی‌ها و غذایی باید با چک کردن صورت‌های مالی انجام شود. متوسط p/e بازار بورس تهران به شکل ttm در حدود ۸ است، در حالی که p/e صنعت غذایی و دارویی به طور متوسط بالاتر از این رقم و در برخی شرکت‌ها ۱۳ و ۱۴ است، بنابراین باید در خرید و هیجان این گروه‌ها با احتیاط بیشتر برخورد کنیم. در سال ۱۴۰۰ بازار مسکن بهترین بازار در بین بازارهای موازی بود اما در سال ۱۴۰۱ بازار سرمایه می‌تواند در تک سهم‌ها و در انتخاب‌های خوب بازار بی‌نظیری باشد. تک‌سهم‌هایی که p/e پایین‌تر از متوسط بازار است می‌تواند بهترین مورد سرمایه‌گذاری باشد.



دیدگاهان نوین

فعال‌ترین مشاور ارزشیابی سهام در بازار سرمایه



تجربه بیش از

۱۸۰۰ پروژه ارزشیابی سهام

و

۱۶۰۰ پروژه ارزشیابی طرح‌های دانش بنیان

☎ ۰۲۱-۸۸۱۲۰۵۲ ✉ info@dnovin.com 🌐 www.dnovin.com



شرکت کارگزاری ستاره جنوب

۱۸ سال است که
در کنار شما هستیم



بازار سرمایه
کارگزار تمام خدمات



پیشخوان دولت



باشگاه مشتریان

www.sjbourse.ir
Info@sjbourse.ir

تهران: ۰۲۱-۴۲۴۰۸۰۰۰
اهواز: ۰۶۱-۳۳۳۶۲۷۷۷

اخبار

انتشار لیست کامل بدهکاران بزرگ بانک‌ها

مدیر روابط عمومی بانک مرکزی از انتشار لیست کامل همراه با جزئیات بدهکاران بزرگ بانک‌های دولتی و خصوصی از هفته آینده خبر داد. مصطفی قمری‌وفا، گفت: این اطلاعات که با راستی‌آزمایی همراه خواهد بود شامل: مانده تسهیلات و تعهدات کلان و میزان پرداختی و مانده تسهیلات و تعهدات اشخاص مرتبط و میزان پرداختی هریک از بانک‌ها و مؤسسات اعتباری غیربانکی به تفکیک هر یک از اشخاص با تعریف شورای پول و اعتبار (مرتبط یا ذی‌نفع واحد)، نرخ سود، مدت بازپرداخت، دوره تنفس، وضعیت بازپرداخت (جاری، سررسید گذشته، معوق یا مشکوک‌الوصول)، نوع و میزان وثیقه دریافت شده خواهد بود.وی افزود: بانک مرکزی قطعاً گزارش همکاری با تخلف بانک‌ها و مؤسسات اعتباری غیربانکی را به صورت فصلی به کمیسیون اصل ۹۰ مجلس و دیوان محاسبات کشور ارائه می‌کند.

.....

عیدی به دعوت کنندگان افتتاح حساب با tobank

بانک گردشگری به افرادی که دوستان و آشنایان خود را به افتتاح حساب با tobank دعوت کنند، عیدی می‌پردازد. حداقل میزان افتتاح حساب ۵۰۰ هزار ریال است و به کسانی که دوستان خود را دعوت کنند، نصف مبلغ افتتاح حساب معادل ۲۵۰ هزار ریال عیدی پرداخت می‌شود، در این زمینه محدودیتی وجود ندارد. متقاضیان می‌توانند با نصب اپلیکیشن tobank نسبت به افتتاح حساب آنلاین اقدام کنند و کد دعوت خودشان را با دوستان خود به اشتراک بگذارند و عیدی خود را دریافت کنند.

رقم عیدی معادل نصف مبلغ واریزی حساب افتتاح شده مدعوین از ۲۵۰ تا ۵۰۰ هزار ریال به ازای هر دعوت است.افتتاح حساب بدون موجودی، مشمول عیدی نخواهد بود. تمام خدمات مربوط به احراز هویت و افتتاح حساب آنلاین با استفاده از اپلیکیشن tobank توسط بانک گردشگری تضمین شده است.

.....

اتصال سامانه #۲۲۰* به سامانه صیاد

بانک پاسارگاد همراستا با سیاست‌های بانک مرکزی مبنی بر پیاده‌سازی سامانه مدیریت چک (صیاد) در بسترهای مختلف برای تسهیل دسترسی مشتریان به خدمات مدیریت چک‌های صیادی، امکان مدیریت این چک‌ها را در سامانه #۲۲۰* فراهم کرده است. سامانه #۲۲۰* بانک پاسارگاد (آنی بانک پاسارگاد) با بهره‌گیری از تکنولوژی USSD راه‌اندازی شده است و مشترکین اپراتورهای مختلف از جمله: همراه‌اول، ایرانسل و رایتل می‌توانند از خدمات آن بهره‌مند شوند. برای استفاده از این سامانه نیاز به نصب هیچ نرم‌افزاری بر روی گوشی تلفن همراه نیست و فقط با شماره‌گیری کد دستوری #۲۲۰* بر روی تلفن همراه، بدون پرداخت هزینه‌ای می‌توان وارد منوی این برنامه شده و از قابلیت‌های متفاوت آن استفاده کرد.

.....

سهامداران پست‌بانک ایران سود دریافت می‌کنند

مدیرعامل پست‌بانک ایران در جلسه ارزیابی عملکرد سال ۱۴۰۰، با اشاره به افزایش بیش از چهار برابری سرمایه بانک در سال گذشته گفت: امروز بانک در جایگاهی قرار دارد که مسئولان استانی و محلی از آن به‌عنوان سرمایه منطقه یاد می‌کنند و به آثار و پیامدهای باجه‌های بانکی روستایی توجه ویژه دارند.

بهزاد شیریی، مدیرعامل پست بانک با اشاره به اینکه برای دستیابی به اهداف بانک، باید مدیریت نقدینگی را به‌صورت جدی مدنظر داشته باشیم، گفت: اگر هدف اصلی بانک را کفایت سرمایه قرار دهیم در مقطعی این رقم منفی ۷۶۶ یه و ناترازی در درآمدها و هزینه‌ها وجود داشت و با ۱۲۰۰ میلیارد تومان زیان انباشته روبرو بودیم و ترازنامه بانک پایداری لازم را نداشت.

وی بابیان اینکه در سه سال گذشته اقدامات اساسی انجام شد تا روند نزولی فعالیت بانک تغییر یافته و به سوددهی پیوسته دست یابیم، افزود: در گام نخست سند جامع نیروی انسانی تدوین و به بهبود توانمندی‌های سرمایه انسانی کمک شد پس از آن، سند راهبردی بانک با بهره‌مندی از تجربه‌های پژوهشگران و کارکنان تدوین و نقشه راه برای افق ۱۴۰۴ بانک ترسیم شد.

مدیرعامل پست‌بانک ایران با تأکید بر اینکه برای دستیابی به اهداف مدون بانک، پایش و ارزیابی دوره‌ای از همه واحدها انجام می‌شود، گفت: شایسته‌سالاری، تدوین دستورالعمل انتصابات و جابجایی نیروی انسانی بر اساس اصول منطقی و پذیرفته‌شده در بانک انجام شده است. وی افزود: با نظارت مستمر واحدها و رفع موانع، عملکرد آن‌ها بهبودیافته و انتظار می‌رود در سال‌های آتی وضعیت بهتری داشته باشیم. شیریی با تأکید بر اینکه با برنامه‌محوری و عمل‌گرایی، ۱۲۰۰ میلیارد تومان زیان انباشته بانک در سال‌های گذشته، به سود تبدیل شده و سهامداران بانک امسال برای اولین بار در مجمع سال مالی ۱۴۰۰، سود تقسیمی خواهند داشت، ادامه داد: هماهنگی و همکاری بین بخش‌های ستادی و اجرایی، بهبود سبب دارایی‌ها و بدهی‌های بانک را به دنبال داشته و کفایت سرمایه بانک به مثبت ۳.۵ درصد رسیده است و افزایش بیش از چهار برابری سرمایه بانک نیز با پیگیری‌های پیوسته در سال گذشته انجام شد.

وی با اشاره به اینکه نام‌گذاری امسال به نام «تولید، دانش‌بنیان و اشتغال‌آفرین» توسط مقام معظم رهبری دقیقاً در راستای مأموریت‌های پست‌بانک ایران قرار دارد، گفت: از شش هزار و ۶۳۲ شرکت دانش‌بنیانی که مجوز دریافت کرده‌اند، ۲۴ درصد در حوزه فناوری اطلاعات فعال هستند و برای ارائه خدمات به این شرکت‌ها به‌عنوان بانک تخصصی حوزه فناوری اطلاعات، تمهیداتی فراهم‌شده و همکاری با این فعالان اقتصادی در کانون برنامه‌های بانک قرار دارد.

اصلاحیه

در صفحه ۱۱ شماره ۴۳۹ هفته‌نامه اطلاعات، بورس لوگوی بیمه دی به اشتباه درج شده بود که بدینوسیله ضمن پوزش اصلاح می‌گردد.



ارائه خدمات متناسب با نیاز هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس توسط «وتجارت»



و تعهدات بانک تجارت با هدف تأمین مالی زنجیره تولید شرکت‌های پتروشیمی از طریق روش‌های نوین و کارآمد در راستای تکمیل پروژه‌ها و تأمین خوراک شرکت‌های تحت پوشش هلدینگ طراحی و آماده‌سازی شده و ما آماده به کارگیری حداکثر توان بانک تجارت در حوزه ارزی و ریالی برای توسعه این حمایت‌ها هستیم.

اخلاقی همچنین به رویدادها و تصمیمات طرح شده در سومین نمایشگاه و همایش تخصصی حمایت از ساخت داخل در صنعت پتروشیمی اشاره کرد و گفت: این نمایشگاه و همایش تخصصی فرصتی بود تا بانک تجارت با برقراری ارتباط نزدیک با شرکت‌های دانش بنیان و اشتغال‌زا خدمات خود را به این شرکت‌ها معرفی کرده و نقش خود را در جهت توسعه پایدار این صنعت ایفا کند.

علی عسگری، مدیرعامل هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس با اشاره به سابقه همکاری راهبردی این شرکت با بانک تجارت گفت: تعامل حرفه‌ای بانک تجارت و شرکت‌های هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس همواره در مسیر توسعه صنعت پتروشیمی کارگشا بوده و به‌نظر می‌رسد

شاهد همکاری عمیق‌تر بین دو مجموعه باشیم. شریفیان معاون مدیرعامل بانک تجارت در امور مشتریان شرکتی و تجاری نیز با اشاره به روند همکاری بانک تجارت با وزارت نفت و صنعت پتروشیمی در دهه‌های گذشته گفت: مجموعه شعب بانک تجارت با حضور کارکنان متخصص و آگاه از نیازهای روز شرکت‌های پتروشیمی در اندیشه ایجاد رابطه استراتژیک و مستحکم بین دو مجموعه است که به‌نظر می‌رسد در سال جدید نیز این روند به‌صورت افزایشی در راستای توسعه اقتصاد کشور ادامه یابد.

اخذ رتبه اول بالاترین رتبه فروش، رتبه اول بالاترین ارزش افزوده، رتبه اول بیشترین سودآوری، رتبه اول گروه پتروشیمی از جمله دستاوردهای شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس در سال‌های اخیر به شمار می‌رود. شرکت‌های پتروشیمی بندر امام، ارومیه، ایلام، کارون، اروند، شهید تندگویان، خوزستان، بوعلی سینا، نوری و پارس و شرکت‌های مبین انرژی خلیج فارس و فجر انرژی خلیج فارس از جمله شرکت‌های زیرمجموعه هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس به‌شمار می‌روند.

سیاست‌های اعتباری و حمایتی «وسینا» در تحقق شعار سال



مدیرعامل بانک سینا با اشاره به نامگذاری سال ۱۴۰۱ از سسوی مقام معظم رهبری به سال تولید، دانش بنیان، اشتغال آفرینی گفت: بانک سینا از دیرباز حامی پروژه‌های بزرگ ملی و رونق‌بخش داخلی بوده و در سال جدید نیز این حمایت‌ها به صورت مضاعف در سیاست‌های اعتباری بانک، پیش‌بینی شده است. سید ضیاء ایمانی، تأکید کرد: خط مشی این بانک تدوین و ارائه برنامه‌ای کامل و پر سرعت برای رسیدن به اهداف مدنظر سال جدید و حرکت در مسیر دغدغه‌های رهبری است. وی حمایت مضاعف از شرکت‌های دانش بنیان با هدف رونق تولید را از برنامه‌ها و سیاست‌های بانک دانست و تصریح کرد: مجموعه سیاست‌ها و اهداف بانک در سال‌های اخیر، با محوریت حرکت بر مدار تولید تهیه و تدوین شده و همانگونه که بانک سینا از سال‌ها قبل در حمایت از شرکت‌های نوآور و دانش بنیان، گام برداشته است، در سال جدید نیز برنامه‌های قابل توجهی در این زمینه ارائه خواهد کرد. ایمانی افزود: بانک سینا توانسته علاوه بر رشد و ارتقای شاخص‌های عملکردی در سال قبل، اهتمام ویژه‌ای به ایفای وظایف خود در باب مسئولیت‌های اجتماعی و کمک به مناطق کمتر برخوردار و حمایت از اقشار آسیب‌پذیر داشته باشد.

چکیده تطیل بنیادی «کلر»

بهار حق دوست
کارشناس تحلی

مجموعه کلر پارس

شرکت کلرپارس در تاریخ ۱۳۶۶/۷/۴ توسط وزارت نیرو برای تامین کلر شرکت های آب و فاضلاب، در شهرستان تبریز تاسیس شد و در نیمه دوم سال ۱۳۷۷ بهره برداری از شرکت آغاز گردید. اینک ظرفیت تولید کلر از ۲۰ تن به بیش از ۵۰ تن در روز افزایش یافته و روند رو به رشد آن به همراه تنوع تولید در صنایع پایین دستی همواره جزو برنامه اصلی و استراتژیک شرکت است. آقای ابوالفضل باباپور مدیرعامل شرکت، شرکت سرمایه گذاری دارونی تامین با ۷۴ درصد بزرگ‌ترین سهامدار و آخرین سرمایه ثبت شده شرکت ۳۲.۷۵ میلیون تومان می‌باشد. شخصیت حقوقی کلر پارس در سال ۹۸ از سهامی خاص به عام تغییر کرد و همچنین شرکت در فرابورس ایران مورد پذیرش قرار گرفت.

نماد	کلر	P/E تابلو	۲۳	P/E صنعت	۹	قیمت تابلو در تاریخ ۱۴۰۱/۱/۲۲ تحلی	۴,۲۰۰ میلیارد تومان	
بازدهی از ابتدای ۱۳۹۹	۲۴ درصد	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۰	۴۵ - درصد	بازدهی از گف ۱۴۰۰	۲۸ درصد	افت از سقف تاریخی	۳۴ - درصد	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۵۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۰ درصد ۱۲,۲۵۰ ریال	ملاحظات	فروش ۷۱,۷۵۸ تن کلر و مشتقات آن و سود سوژاور با نرخ ۱۲,۰۸۴ ریال، فروش ۹,۳۱۰ تن آب اکسیژنه با نرخ ۵۴,۷۸۰ ریال حاشیه سود ۵۳ درصد		
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۹۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۱ درصد ۲,۶۳۰ ریال	ملاحظات	فروش ۷۸,۸۳۸ تن کلر و مشتقات آن و سود سوژاور با نرخ ۱۴,۳۲۱ ریال، فروش ۱۱,۲۱۰ تن آب اکسیژنه با نرخ ۸۵,۹۲۵ ریال حاشیه سود ۵۱ درصد		
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۱۳۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۷ درصد ۳,۸۶۹ ریال	ملاحظات	فروش ۷۷,۶۶۴ تن کلر و مشتقات آن و سود سوژاور با نرخ ۱۲,۶۲۱ ریال، فروش ۱۲,۶۱۸ تن آب اکسیژنه با نرخ ۸۵,۹۲۵ ریال حاشیه سود ۴۸ درصد		
سال ۱۳۹۹	۲,۲۹۵ ریال	۹ ماهه ۱۴۰۰	۴,۰۰۰ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰	۵,۱۰۷ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱	۸,۲۴۴ ریال	
مقدار تولید						با توجه به گزارشات ماهانه منتشر شده، شرکت ۸۷,۹۷۸ تن کلر و مشتقات آن و سود سوژاور و ۱۰,۴۲۳ تن آب اکسیژنه در سال ۱۴۰۰ تولید کرده است. برای سال مالی ۱۴۰۱ با توجه به اینکه شرکت از طرح توسعه‌ای خود بهره‌برداری کرده است، تولید ۹۳,۲۸۰ تن کلر و مشتقات آن و سود سوژاور و ۱۱,۶۶۲ تن آب اکسیژنه برآورد شده است.		
مقدار فروش						طبق گزارشات ماهانه فروش شرکت در سال ۱۴۰۰ شامل ۷۷,۵۷۰ تن کلر و مشتقات آن و سود سوژاور و ۱۰,۱۴۶ تن آب اکسیژنه می‌باشد. برای سال ۱۴۰۱، ۸۴,۰۴۲ تن فروش کلر و مشتقات آن و سود سوژاور و ۱۰,۴۲۶ تن فروش آب اکسیژنه پیش‌بینی شده است.		
نرخ فروش						نرخ فروش کلر و مشتقات آن و سود سوژاور در اسفند ماه ۵۶,۳۴۵ ریال و نرخ آب اکسیژنه ۱۷۰,۶۰۰ ریال گزارش شده است. برای سال ۱۴۰۱ نرخ فروش کلر و مشتقات آن و سود سوژاور ۵۸,۸۶۶ ریال و نرخ آب اکسیژنه ۱۶۶,۹۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.		
مفروضات تحلی	هزینه تولید					در سال ۹۹ و نه ماهه سال ۱۴۰۰، سهم مواد در بهای تمام شده، ۵۴ درصد و سهم سربار ۳۵ درصد بوده است. با توجه به مقادیر تولید، هزینه مواد مصرفی برآوردی سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۱۳۳ و ۱۵۳ میلیارد تومان پیش‌بینی شده، هزینه سربار نیز به ترتیب ۹۴ و ۱۲۶ میلیارد تومان برآورد شده است.		
	نرخ دلار					متوسط نرخ دلار نیمای سال ۱۴۰۱ در این تحلیل ۲۶,۷۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.		
	سایر درآمدها و هزینه‌ها					نورم سال ۱۴۰۱، ۳۰ درصد و نرخ افزایش حقوق ۲۸ درصد لحاظ شده است.		
هزینه مالی						هزینه مالی برآوردی سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۵ میلیارد تومان و ۸۳۹ میلیون تومان می‌باشد.		
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱	نرخ فروش	۲,۰۰۸ درصد	تغییر نرخ خرید و فروش همزمان	۱,۵۹ درصد	نرخ دلار	۱,۵۳ درصد		
درصد تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	ظرفیت عملیاتی	۱,۴۲ درصد	نرخ تورم	۰,۰۳۱ - درصد	نرخ ماده اولیه	۰,۰۴۹ - درصد		
	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت					از پتانسیل‌های شرکت می‌توان به تولید محصولات با حاشیه سود بالا، تنوع محصولات، داشتن سهم قابل توجهی در بازار داخلی، امکان صادرات، کیفیت مطلوب محصولات و توان رقابتی، وجود تقاضای مناسب برای محصولات تولیدی، مزیت‌های نسبی جغرافیایی، افزایش ظرفیت و توان تولیدی شرکت و وابستگی قیمت‌ها به نرخ‌های جهانی و دلار اشاره کرد. همچنین عمده مواد اولیه مصرفی از بازار داخل تامین می‌شود و از طرفی تولیدات شرکت در خصوص گندزایی و سفیدکنندگی در حال حاضر جایگزینی نداشته و انتظار می‌رود تا چند سال آینده نیز محصول بهتر و جایگزینی مناسب‌تر به بازار معرفی نگردد. از طرفی در ارتباط با ریسک‌های شرکت می‌توان به شدید شدن تحریم‌ها، امکان ایجاد شرایط رکودی در اقتصاد کشور، مشکلات جابه‌جایی ارز، افزایش قیمت‌های جهانی مواد اولیه، ریسک قطعی برق در نیمه ابتدای سال و در نتیجه به مشکل خوردن تولیدات اشاره کرد.		
نظر کارشناسی						در مجموع کلر پارس شرکت خوبی با پتانسیل‌های بالاست، اما سهم قیمت بالایی دارد و با توجه به نسبت قیمت به درآمد بالای شرکت، در این قیمت برای سرمایه‌گذاری گزینهی جذابی نیست.		



روئت رکود اقتصادی



مترجم و گزارش‌های بازر سرمایه

ترکیب مخاطره‌آمیزی از ریسک‌های رکود اقتصادی، اقتصاد جهان را در بر گرفته است. تورم در آمریکا، بحران‌های انرژی در اروپا و شیوع اومیکرون در چین،

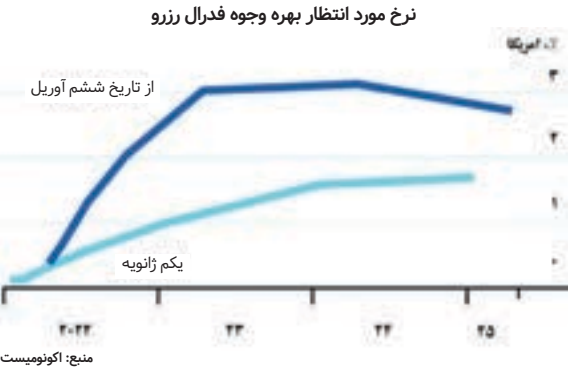
اقتصاد جهان را در معرض خطر رکود اقتصادی قرار داده است.

یک سال پیش بود که اقتصاددانان دنیا بازگشت سریع از رکود اقتصادی را جشن می‌گرفتند اما حالا این نگرانی را دارند که رکودی دیگر در پیش باشد. در کشور آمریکا فدرال رزرو با افزایش شدید نرخ‌های بهره و کاهش ترازنامه، خود را برای رویاروی با تورم بالا آماده می‌کند. در اروپا قدرت خرید مصرف کنندگان به‌دلیل نرخ‌های بالای انرژی کاهش پیدا کرده است و کارخانجات با افزایش هزینه‌ها برای ادامه فعالیت مواجه شده‌اند و در کشور چین شیوع نوع اومیکرون از ویروس کرونا مقامات دولتی را وادار کرده است تا سخت‌ترین محدودیت‌ها را از زمان شروع همه‌گیری اعمال کنند.

این آمیزه‌ای مبهم برای رشد جهانی و چشم‌اندازی است که در حال تیره‌تر شدن است. برخی از اقتصادها، هر چند در زمان‌های متفاوت بسته به مولایی که با آنها مواجه می‌شوند، ممکن است حتی دچار رکود شوند.

اقتصاد کشور آمریکا دچار رشد تورم‌زا شده است. نرخ سالانه تورم قیمت کالاهای مصرفی ۷.۹ درصد است و نرخ دستمزدها به ازای هر ساعت کار ۵.۶ درصد بیشتر از سال گذشته است. کشور آمریکا تقریباً دو برابر تعداد کارگران بیکار دارای فرصت‌های شغلی است که این بالاترین میزان در ۷۰ سال اخیر است. در سال ۲۰۲۱ بیشتر بانکداران سرمایه‌گذاری امید داشتند آمریکایی‌هایی که نیروی کار را ترک کرده بودند بعد از اتمام همه‌گیری کرونا به بازار کار برگردند و به بازار نیروی کار نیروی تازه‌ای بپخشند. در طول شش ماه گذشته آرزوی آنها برآورده شده است: بیش از نیمی از کارگرانی که در بین سسین ۲۵ تا ۵۴ ساله قراردارند به بازار کار برگشته‌اند. با این حال دستمزدها افزایش یافته است، شاید به این دلیل که افزایش قیمت‌ها استانداردهای زندگی را تغییرداده است و کارگران در مورد دستمزد نرخ‌های بالاتری را درخواست می‌کنند.

فدرال رزرو برای رسیدن به هدف نرخ تورم ۲ درصدی خود به رشد دستمزد و قیمت نیاز دارد. انتظار می‌رود که نرخ های بهره کوتاه مدت را که با نرخ ی پایین تر از ۰.۲۵ درصد از ابتدای سال آغاز شده افزایش دهد و به بالای ۲.۵ درصد تا ماه دسامبر برساند و به افزایش نرخ‌ها تا بالای ۳ درصد در سال ۲۰۲۳ ادامه دهد. این هفته بانک مرکزی از طرح کاهش میزان اوراق قرضه نگهداری خود به ارزش ۸.۵ تریلیارد دلار رونمایی کرد، که قرار است این طرح از ابتدای ماه می و با سرعتی بیشتر از دوره پیشین که در آن سیاست انقباض کمی پیش گرفته شد اجرا شود.



منبع: اکونومیست

اگرچه بکاربردن ترمزهای پولی ضروری است اما رشد را به خطر می‌اندازد. گذشته نشان داده است که برای فدرال رزرو نیرو بخشیدن به بازار کار بدون وارد کردن اقتصاد در رکود کاری مشکل است. از سال ۱۹۴۵ به بعد فدرال رزرو سه بار در سیاست کاهش سرعت اقتصادی موفق بوده است، اما هرگز این سیاست را در حالی که اقتصاد با تورم بالا مواجه بوده است انجام نداده است. سرمایه‌گذاران اوراق قرضه روی این موضوع که با ضعیف شدن اقتصاد در دو سال آینده فدرال رزرو باید نرخ‌ها را کاهش دهد شرط بندی کرده‌اند. با توجه به این سابقه، رکود اقتصادی در دو سال آینده محتمل به نظر می‌رسد. اروپا نیز دارای مشکل تورم است اما این مشکل پیش‌رشد ناشی از قیمت‌های بالای انرژی و مواد غذایی است تا اینکه دچار رشد تورم‌زا اقتصادی باشد. تأمین انرژی در این قاره به‌دلیل تهاجم روسیه به اوکراین و تحریم‌های غرب در معرض تهدید قراردارد. زمستان آینده قیمت گاز پنج برابر بیشتری از قیمت آن در کشور آمریکاست و مخارج انرژی هر خانوار تقریباً دو برابر بیشتر از سهم تولید ناخالص داخلی است (بیشتر ناشی از فقیرتر بودن اروپا از کشور آمریکاست). اعتماد مصرف کنندگان با افزایش قیمت انرژی کاهش یافته است. شرکت‌ها نیز با مشکل مواجه‌اند: تولید صنعتی کشور فرانسه در ماه فوریه کاهش یافته است.

احتمالاً اقتصاد منطقه یورو در سال ۲۰۲۲ به طور کل همچنان رشد خواهد کرد اما رشدی شکننده به نظر می‌رسد. اگر اروپا واردات گاز از روسیه را متوقف کند، چه اینکه خود اروپا این تصمیم را بگیرد و با عرضه آن قطع شود، خطر رکود اقتصادی افزایش پیدا خواهد کرد.

شیوع اومیکرون در کشور چین رشد جهانی را شدیدتر و به سرعتی در معرض تهدید قرار می‌دهد. بیش از ۲۰,۰۰۰ مورد از سویه جدید در ۱۶ آوریل در کشور چین گزارش شده است. از آنجایی که دولت چین متعهد به ریشه کن کردن کووید-۱۹ است، ۲۶ میلیون ساکنین شانگهای و سایر شهرهای

بزرگ که در آنها همه‌گیری شیوع دارد در قرنطینه شدید قراردارند. طبق گفته گلدمان ساکز اگر رابطه گذشته مابین قرنطینه و تولید ناخالص داخلی برقرار باشد، تولید در زمان واقعی-۷.۱ درصد پایین‌تر از زمانی خواهد بود که قرنطینه در جهان اجرا نشود. قرنطینه‌ها تجارت جهانی را که همچنان از ناپسمانی ایجاد شده ناشی از اوایل همه‌گیری کرونا با مشکل گریبانگیر است، دچار اختلال می‌کند. شانگ‌های آخرین بندر جهانی است که در آن صدها کشتی در انتظار بارگیری و یا تخلیه هستند. شی جینگ پینگ رئیس جمهور کشور چین مقامات دولتی را وادار به کاهش هزینه‌های ناشی از محدودیت‌های کرونایی کرده است. اما اگر این محدودیت‌ها زودتر از موعد برداشته شود کشور چین همانند آنچه که اخیراً کشور هنگ کنگ را گرفتار کرده است با موجی از سرایت بیماری، مرگ و میر مواجه خواهد شد. این موضوع موجب ترس مصرف کنندگان خواهد شد و به خودی خود به منشی برای اختلال در اقتصاد تبدیل می‌شود. تا زمانی که کشور چین بتواند افراد مسن را با واکسن‌ها و مؤثر و در تعداد کافی واکسینه کند قرنطینه‌ها ویژگی ماندگار برای اقتصاد این کشور و منشی نوسان جهانی خواهند بود. سیاست‌گذاران مقصر اصلی مشکلات اقتصاد جهانی هستند. فرض بر این است که وظیفه فدرال رزرو افزایش نرخ بهره در زمانی است که اقتصاد به اوج فعالیت پس از رکود می‌رسد؛ در عوض رهبری ایجاد بحران را عهده داشته است. دولت‌های اروپایی اجازه داده‌اند که این قاره وابسته به گاز طبیعی روسیه باشد. مشکل کشور چین در مبارزه با اومیکرون قابل پیش بینی بود و به صورت گسترده‌ای چنین پیش‌بینی صورت گرفته بود. مشکلات اقتصادی غیرمنتظره هستند، نگرانی و ترس کنونی از رکود اقتصادی قابل اجتناب بود.

این مقاله در بخش سرمقاله مجله اقتصادی اکونومیست با عنوان «رکود رکود اقتصادی» به چاپ رسیده است.

مدیر عامل شرکت همکاران سیستم در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس تاکید کرد:

ارزش گذاری دارایی‌ها؛ کلید رونق بازار سرمایه



هدیه مجید باستانی
روایت‌های
دارایی‌های فکری در تجارت جهان، محمد عزیزاللهی، مدیرعامل شرکت همکاران سیستم، مدیریت این نوع دارایی‌ها را مهم خواند و در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس، حرکت به سمت ارزش گذاری دارایی‌های نامشهود را ضرورتی جدی برشمرد. عزیزاللهی در بخش دیگری از این گفت‌وگو به چالش‌های شرکت‌های دانش‌بنیان و استارت‌آپی در ایران و برنامه‌ها و چالش‌های شرکت همکاران سیستم اشاره کرد که مشروح آن را می‌خوانید:

بورس، شرکت‌های سنتی به‌دلیل متکی بودن بر دارایی‌های فیزیکی با سهولت بیشتری می‌توانند دارایی‌های خود را ارزش گذاری کنند، اما شرکت‌های دانش‌محور یا فعال در بخش فناوری اطلاعات، فرمول مشخصی برای ارزش گذاری دارایی‌های خود ندارند. بررسی اجمالی صورت‌های مالی شرکت‌ها در دنیا نشان می‌دهد شناسایی دارایی‌های نامشهود بر اساس برآوردها و شناخت صاحبان کسب‌وکارها متناسب با سیاست‌های داخلی آن‌ها انجام می‌شود و استانداردهای شناسایی و تحلیل ارزش‌گذاری‌ها تفسیرپذیر است. اگر نگاهی به شرکت‌های برتر فناوری بورسی در دنیا داشته باشیم، در مقایسه با شرکت‌های بزرگ دیگر، دارایی مشهود چندانی ندارند. دارایی اصلی در این شرکت‌ها، نیروی انسانی است. ارزش شرکت‌های آی‌تی محور، مشابه «همکاران سیستم» پلتفرم‌های آن‌ها است. اما در ایران این موضوع کاملاً متفاوت است. در بازار سرمایه همچنان فرمول مشخصی برای ارزش گذاری دارایی‌های نامشهود وجود ندارد و تاکنون هیچ برنامه مشخصی برای این مدل شرکت‌ها که عمده دارایی‌ها آن‌ها فکری است، صورت نگرفته است. برای نمونه، اگر شرکت‌های آی‌تی محور، مشابه «همکاران سیستم» شناسایی دقیقی از میزان دارایی‌های نامشهود خود داشته باشند و حق امتیاز، تکنولوژی و حتی دانش و سرمایه فکری را در تحلیل‌های خود عرضه کنند، همه مولفه‌های بازار سرمایه می‌تواند دستخوش تغییر و تحول شود. تخمین این دارایی‌ها برای شرکت‌ها علاوه براینکه سرمایه را افزایش می‌دهد، می‌تواند ارزش کل بازار سرمایه را نیز تا حد قابل توجهی ارتقا دهد.

*** با این تفاسیر شما معتقدید که امروز دارایی‌های نامشهود جایگاه مهمی در توسعه کسب و کارها دارند؟ اینطور نیست؟**

با توجه به جایگاه امروزی دارایی‌های فکری در تجارت جهان و نقشی که این دارایی‌های ارزشمند می‌توانند در توسعه و کسب درآمد بیشتر برای بنگاه‌های کوچک و بزرگ اقتصادی و دولت‌ها داشته باشند، مدیریت این نوع دارایی‌ها، اهمیت ویژه‌ای دارد. دارایی‌های نامشهود، مجموعه‌ای از قابلیت‌ها و توانمندی‌های یک سازمان است که به‌عنوان منبعی برای مزیت رقابتی پایدار و رشد و توسعه اقتصادی به کار گرفته می‌شود. در حال حاضر در کشور ما دیگر مثل گذشته توجه سهامداران و بازار سرمایه صرفاً محدود به دارایی‌های مشهود و نقدینگی شرکت‌ها نیست، بلکه به عوامل نامشهود و عنوان آفرین شرکت‌ها نیز توجه می‌شود.استفاده‌کنندگان از اطلاعات مالی برای تصمیم‌گیری در خصوص سرمایه‌گذاری، اعطای اعتبار و سایر تصمیم‌های مرتبط، نیاز به صورت‌های مالی جامع و کامل دارند. با این حال، صورت‌های مالی کنونی شرکت‌ها به‌دلیل انعکاس ندادن ارزش دارایی‌های نامشهود، سند جامعی برای مخاطبان به‌شمار نمی‌رود.

*** عنوان کردید که بحث ارزش‌گذاری دارایی‌ها مقوله مهمی است. چه شیوه‌های ارزش‌گذاری در بورس‌های دنیا برای دارایی‌های نامشهود وجود دارد؟**

اصلی‌ترین روش شناسایی دارایی‌های نامشهود فیزیکی، تخصیص هزینه است. در حال حاضر یکی از موضوعاتی که در مباحث بین‌المللی مطرح است و جای خالی آن در ایران دیده می‌شود، بحث استانداردهایی است که هنوز در مباحث دارایی‌های نامشهود وجود ندارد و روش‌های تخصصی، مالی و حرفه‌ای دقیقی برای آن شناسایی نشده است که چه میزان از تخصیص هزینه مربوط به شناسایی دارایی و از چه زمانی مربوط به نگهداشت آن است. موضوع دیگر این است که هنوز ذفع‌ان بازار سرمایه ایران با پتانسیل‌های صنعت نرم‌افزار آشنایی کافی ندارند و ایجاد این شناخت نیاز به فرهنگ‌سازی دارد. نرم‌افزار و IT به تمامی صنایع سرویس می‌دهد و می‌تواند موجب توسعه ظرفیت‌های تولید، نگاه مدیریتی و بهره‌وری بیشتر شود.

*** بررسی‌ها نشان می‌دهد ۱۰ شرکت برتر کنونی دنیا در حوزه آی تی فعالیت دارند، از نگاه شما این شرکت‌ها چگونه توانسته‌اند فرمول‌های ارزش‌گذاری را پیاده کنند و دراین مسیر موفق شوند؟**

چندین عامل در موفقیت این شرکت‌ها در حوزه ارزش‌گذاری مطرح است. پیشرو بودن در استفاده از تکنولوژی، حمایت قوانین رگولاتوری، وجود استانداردهای مشخص‌تر، مراجع حرفه‌ای و میزان شفافیت دفاتر و گزارش‌گری‌ها سهولت بیشتری را برای شناسایی دارایی‌های نامشهود در سطح بین‌المللی ایجاد کرده است.

*** برای‌اینکه چنین فرمول‌های استاندارد ی در ایران پیاده‌سازی شود، چه اقداماتی باید انجام شود؟**

*** عمده مخاطبان حوزه آی تی، «همکاران سیستم» را به‌عنوان بزرگترین شرکت نرم‌افزاری کشور می‌شناسند. محصولات و خدمات این شرکت به چه بخش‌هایی از بازار عرضه می‌شود؟**

شرکت همکاران سیستم عرضه‌کننده نرم‌افزارهای سازمانی است که از ۳۴ سال پیش در صنعت نرم‌افزار فعال است. راهکارهای نرم‌افزاری همکاران سیستم به شرکت‌ها و سازمان‌های خصوصی خیلی بزرگ، متوسط، کوچک، اصناف، فروشگاه‌ها، شرکت‌ها و سازمان‌های بخش عمومی ارائه می‌شود. هم‌اکنون بیش از ۱۰ هزار مشتری در بازار شرکت‌های بزرگ و حدود ۷۰ هزار مشتری در بازارهای کوچک و اصناف از نرم‌افزارهای همکاران سیستم بهره می‌برند. یکی از مهم‌ترین دلایل موفقیت شرکت در سال‌های اخیر، تولید محصولات جدید براساس تکنولوژی‌های به‌روز و نیازهای جدید بازار است. در حقیقت هدف ما این است که بتوانیم به طیف وسیعی از نیازهای نرم‌افزاری کسب‌وکارها پاسخ دهیم.

*** در طول سال‌ها فعالیت در زمینه‌های مختلف، شرکت همکاران سیستم با چه چالش‌هایی روبه‌رو بوده است؟**

یکی از چالش‌هایی که با آن روبه‌رو هستیم بحث سرمایه انسانی متخصص است. مهم‌ترین دارایی شرکت‌های دانش‌بنیان یا شرکت‌هایی که در بخش ITفعال‌اند، منابع انسانی متخصص است که به دلیل پرنرنگ بودن موضوع مهاجرت نیروهای متخصص این بخش به چالش تبدیل شده است. یک چالش دیگر در این حوزه، مربوط به استفاده از فناوری‌های روز دنیا و به روزرسانی راهکارهای نرم‌افزاری است. با توجه به اینکه تکنولوژی‌های فناوری اطلاعات مدتها در کشورهای توسعه‌یافته IT تولید می‌شود، بکارگیری این تکنولوژی‌ها در ایران زمان‌بر است. از این رو، همکاران سیستم به‌عنوان لیدر در بخش نرم‌افزاری کشور این رسالت را به عهده دارد تا مسیری ایجاد کند که استفاده از تکنولوژی‌های جدید بیش از گذشته در کشور ترویج شود که بالطبع این موضوع در کوتاه مدت میسر نمی‌شود.

*** با توجه به چالش‌هایی که از آن نام بردید، چه اقداماتی انجام داده‌اید تا آنها را به حداقل برسانید؟**

نگاه استراتژیک و برنامه‌ریزی هدفمند برای آینده از مهم‌ترین مفاهیمی است که از ابتدا در تفکر و فرهنگ همکاران سیستم شکل گرفته است. ما معتقدیم پیش از وقوع هر اتفاقی باید آمادگی‌های لازم را داشته باشیم، به همین دلیل تصمیمات استراتژیکی که توسط تیم مدیریتی گرفته می‌شود، دست‌کم دو تا سه سال آینده را مدنظر دارد و با هوشمندی استراتژیک در مسیر حرکت، بهینه می‌شود. برای نمونه، اگر قرار باشد یک تا دو سال آینده به موضوع عرضه محصول جدید ورود کنیم، یک برنامه‌ریزی بلندمدت برای منابع و اقدامات لازم خواهیم داشت. در زمینه سرمایه‌های انسانی، هدف ما این است که بیشتر به جذب و نگهداشت نیروی انسانی متخصص توجه کنیم تا با ایجاد جذابیت‌های بیشتر مزیت‌های رقابتی در بازار را فعال کنیم. یکی از اقدامات دیگر مربوط به موضوع بازار سرمایه است.نگاهی به تاریخچه «همکاران سیستم» در بازار سرمایه نشان می‌دهد که این شرکت همواره از محل سود انباشته افزایش سرمایه داشته است. به عبارت دیگر، استراتژی سهامداران عمده این است که شرکت را توسعه دهند. در حقیقت توجه به توسعه و بهبود عملکرد به جای نگاه صرف به سودآوری، یکی از رویکردهای کلیدی ماست که باعث می‌شود چالش‌ها را راحت‌تر پشت‌سر بگذاریم. نگاه سهامداران و مؤسسان شرکت، افقی ۱۰۰ ساله است که بتواند همواره رشد و توسعه را در کنار هم داشته باشد.

*** همکاران سیستم سال گذشته در فهرست ۱۵ ناشر برتر بورسی قرار گرفت.**

شفافیت اطلاعات یک اصل مهم در کسب‌وکار همکاران سیستم است. هم‌سو با این اصل، اطلاع‌رسانی دقیق و شفاف به بازار سهام یکی از مهم‌ترین مواردی است که این شرکت از ابتدای ورود به بازار سرمایه آن را با حساسیت و دقت اجرا می‌کند و موفق شده است در ۱۰ سال فعالیت در بورس، رتبه خود را در زمینه افشای اطلاعات به جایگاه‌های نخست ناشران بورسی در صنعت رایانه برساند.

*** در جریان روند انتخاب ناشران برتر بودید؟**
رتبه‌بندی ناشران برتر بورسی را کمیته‌ای شامل سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت بورس تهران، شرکت فرابورس ایران، انجمن حسابداران خبره و سازمان حسابرسی انجام می‌دهند. شاخص‌هایی مانند روند تحققت سودآوری و عملکرد مالی سالانه شرکت، شفافیت در اطلاع‌رسانی موضوعات مالی، نداشتن بند با اهمیت حسابرسی و پرداخت سود از طریق سامانه سجام در رتبه‌بندی ناشران برتر مدنظر قرار می‌گیرند.

*** فکر می‌کنید این آیین و انتخاب ناشران برتر چه تاثیری بر رویه دیگر ناشران داشته باشد؟**

ناشران بورسی با این رتبه بندی می‌توانند انگیزه لازم برای حرکت در مسیر توسعه را داشته باشند. اگر آیین نامه‌ها استاندارد و الگوهای آن مشخص شود هر سال موارد جدیدی را می‌توان به آن اضافه کرد. درحقیقت رتبه بندی پیام بسیار خوبی برای ایجاد اعتماد در این اکوسیستم، فعالیت بیشتر فعالان اقتصادی و ایجاد انگیزه بیشتر و مشارکت سهامداران است.

*** «همکاران سیستم» و «سپیدار» دو شرکت بورسی مهم شما محسوب می‌شوند. آیا برنامه دیگری برای بورسی شدن دیگر زیرمجموعه‌ها دارید؟**

«همکاران سیستم» و «سپیدار سیستم آسیا» به عنوان شرکت مادر و زیرمجموعه، طی این سال‌ها فعالیت قابل‌قبولی در شرکت‌های بورس و فرابورس داشته‌اند. با این حال؛ همکاران سیستم همچنان استراتژی حضور پررنگ‌تر در بازار سرمایه را دنبال می‌کند. با توجه به اینکه شرکت‌های زیرمجموعه بزرگی داریم، این پتانسیل وجود دارد که در این مارکت فعال تر باشیم، با این حال در وهله نخست لازم است مقدمات حضور در بازار فراهم شود و امکان حضور موفق این شرکت‌ها در بازار سرمایه سنجیده شود.

*** یکی از موضوعات مهم در شرکت‌های آی تی محور دارایی‌های مشهود و نامشهود است. این نوع دارایی‌ها چه نقش و اهمیتی برای شرکت‌ها دارند؟**

چالش بزرگ شرکت‌های دانش‌بنیان و استارت‌آپی در ایران، مدل عرضه و شفافیت دارایی‌های نامشهود در بازار سرمایه است. در

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
چنان مدن	شیندر	۸,۲۷۰	۱۰,۰۰۰	چشم‌انداز مناسب و پایین بودن نسبت قیمت به سود	۲۵
	فولاد	۱۱,۸۶۰	۱۴,۵۰۰	سودآوری بالا در مقایسه با قیمت	۲۰
	ونوین	۳,۸۳۷	۵,۵۰۰	وضعیت عملیاتی مطلوب؛ سود بالایی تسعیر ارز	۱۰
بلند مدت	وغدیر	۱۳,۳۸۰	۱۷,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV در کنار رشد و تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۰
	ویپترو	۹,۴۲۰	۱۳,۰۰۰	شرکت‌های زیرمجموعه؛ پایین بودن P/NAV شرکت	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
چنان مدن	شیندر	۸,۲۷۰	۱۰,۰۰۰	انتظار گزارش پایان سال ۱۴۰۰ مناسب باتوجه با افزایش قیمت نفت و اثر موجودی مناسب، نزدیکی مجامع جهت دریافت سود نقدی	۱۵
	کاوه	۱۱,۹۰۰	۱۶,۰۰۰	P/E آتی مناسب ، انتظار افزایش فروش ماهانه	۱۵
	شیدپیس	۱۶۸,۴۹۰	۱۸۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب و انتظار گزارش‌های ماهانه مناسب باتوجه به افزایش قیمت‌های جهانی اوره	۱۵
بلند مدت	فولاد	۱۱,۸۶۰	۱۴,۰۰۰	گزارش های میان دوره ای و ماهانه مناسب ، P/E آتی کم تر از ۵	۱۵
	مدیر	۹,۲۶۵	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم‌ریسک و بنیادی	۱۵
	سشرق	۸,۴۲۰	۱۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب و احتمال عرضه اولیه سهام سفید شرق	۱۵
	قزوین	۴,۹۷۹	۶,۰۰۰	P/E آتی مناسب با توجه به افزایش قیمت شکر و انتظار افزایش فروش در شرکت‌های قندی	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
چنان مدن	فولاد	۱۱,۹۵۰	۱۴,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/E ارزش جایگزینی بالایی نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵
	رمینا	۱۵,۲۲۰	۲۰,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه ها و به لحاظ سودآوری	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۳,۳۸۰	۲۰,۰۰۰	آزادسازی ارز ترجیحی ۲۲۰۰ تومانی و بهبود نرخ فروش شرکت دارا بودن پرتفو متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵
	غیشهر	۳,۲۰۷	۴,۶۰۰	احتمال دکل تحریم‌ها و به‌کار افتادن دکل خارجی شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۰
	کارپس	۱۳,۵۹۰	-	بهبود تقاضای سیمان به‌واسطه ساخت مسکن ملی و افزایش نرخ محصولات سیمانی	۱۰
	حفاری	۴,۵۱۲	۵,۵۰۰	افزایش ظرفیت تولید برق کشور و نیاز به انواع ترانسفورماتورها و افزایش نرخ محصولات شرکت	۱۰
	بترانس	۲,۰۶۳	۲,۵۰۰		۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
چنان مدن	ولصنم	۲,۲۷۵	۲,۷۵۰	پی بر ای کمتر ۵ واحدی سهم، افزایش سرمایه از تجدید	۲۰
	شاملا	۱۳,۶۰۰	۱۷,۵۰۰	افتتاح طرح توسعه و پی بر برای زیر ۵	۱۵
	سغاش	۶۴,۹۴۰	۸۵,۰۰۰	جهش نرخ های فروش در بورس کالا، ثبات هزینه ها	۱۵
بلند مدت	هرمز	۱۵,۶۷۰	۲۲,۰۰۰	جهش سودآوری در سال جاری و تداوم آن در سال آتی	۱۵
	شبصیر	۱۱۰,۸۵۰	۱۵۵,۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری و تقسیم سود حاکثری	۱۰
	شیران	۱۸,۵۷۰	۳۰,۰۰۰	تداوم سودآوری سال جاری و تقسیم سود در مجمع پیشرو	۱۵

تشافیت

بازدهی منطقی با شرایط بازار

شرکت سیدگردان پاداش سرمایه فعالیت خود را از سال ۱۳۹۰ شروع کرده است، در حال حاضر مدیریت چهار صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد. این صندوق‌ها از نوع مختلط، با درآمد ثابت، سهامی و بازارگردان هستند که مقاصد متفاوتی برای سرمایه‌گذاری دارند و به همین دلیل، بازده و عملکردشان نیز متفاوت است.نخستین صندوق این مجموعه، از نوع مختلط و همنس شرکت پاداش سرمایه است. بازده این صندوق از ابتدای تأسیس تا کنون ۹۶۴ درصد و در یک سال گذشته ۵/۲ درصد بوده است. دومین صندوق در گروه با درآمد ثابت جای دارد. این صندوق از ابتدای تأسیس تا کنون بازدهی ۱۷۱ درصدی و در یک سال گذشته بازدهی ۵/۲۰ درصدی داشته است. همچنین صندوق سهامی این مجموعه که از ۱۳۹۵/۰۸/۲۶ برای مشتریان ریسک‌پذیر راه‌اندازی شد، از ابتدای شروع به فعالیت تا کنون ۹۸۲ درصدی و در ۳۶۵ روز گذشته عملکرد منفی داشته که با توجه به شرایط بازار سهام در این مدت، غیرمنطقی نیست. آخرین صندوق این مجموعه، صندوق بازارگردانی است که با وجود عمر کوتاه از ابتدای تأسیس تاکنون حدود ۶۸ درصد بازدهی و در سال گذشته بازدهی ۲ درصدی را محقق کرده است.

معرفی کتاب

معامله‌گری با ذهن آگاهی



کتاب «معامله‌گری با ذهن آگاهی» نوشته «گری دیتون» و ترجمه فاطمه باغستانی و حمید ثنائی در ۳۴۲ صفحه توسط انتشارات نسل نوآندیش به چاپ رسیده است. در این کتاب مهارت‌های ذهن

آگاهی با روان شناسی عملکرد در هم آمیخته شده تا نه فقط معامله‌گران، بلکه هر فردی که در شغل خود با تصمیم‌گیری‌های آنی دست و پنجه نرم می‌کند با فرآیند روان شناسی ساختار یافته آشنا شود. تمرکز کتاب بر چالش‌های ذهنی و هیجانی معامله‌گران و افراد فعال در مشاغل پرتنش بوده و به پیشرفته‌ترین دستاوردهای روان شناسی پرداخته شده که می‌تواند به آنها در مواجهه با بعد ذهنی حرفه‌شان کمک کند. این کتاب به تازگی به مجموعه کتاب‌های کتابخانه سازمان بورس و اوراق بهادار افزوده شده است. علاقه مندان جهت جستجو در منابع کتابخانه می‌توانند به سایت lib.seo.ir مراجعه و یا با شماره تلفن ۸۴۰۸۳۱۹۱ تماس بگیرند.

صندوق ارمنان یکم ملل

نخستین تجربه صندوق‌داری این شرکت به نیمه مردادماه ۱۳۹۰ و تأسیس صندوق مختلط ارمنان یکم ملل برمی‌گردد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با افتی ۲۶ درصدی، اکنون به ۶۸۵ میلیارد ریال رسیده است. مدیران صندوق، سهمی ۶۸ درصدی از پورتفوی صندوق را به بازار سهام و به‌خصوص گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و «مواد و محصولات دارویی» اختصاص داده‌اند و بازار بدهی و سپرده‌گذاری در بانک به ترتیب با سهمی ۲۱ و ۱۰ درصدی، در اولویت بعدی سرمایه‌گذاری قرار گرفته است. همسو با افت سطح بازدهی سالانه تمام صندوق‌های

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان پاداش سرمایه									
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	فرصت‌داری در سهام	بازگشایی و وجوه به سپرده بانکی	درصد دارایی در سپرده بانکی	درآمد دارایی در صورت لزوم	درآمد دارایی دیگر	وضعیت ارزش دارایی (ویلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (نوسان)
مختلط	ارمنان یکم ملل	۱۳۹۰/۰۵/۱۶	۶۸	۱۰	۲۱	۱	۶۸۵	۹/۹	۲/۵
با درآمد ثابت	پاداش سرمایه بهگزین	۱۳۹۴/۰۹/۱۷	۱۱	۳۵/۵	۵۲/۵	۱	۱۲۸۲۸	۱/۷	۲۰/۵
سهامی	پاداش سرمایه پارس	۱۳۹۵/۰۸/۲۶	۹۸	۱	۰	۱	۱۲۳۵	۱۱/۲	-۱/۵
بازارگردانی	بازارگردانی پاداش پشتیبان پارس	۱۳۹۸/۰۴/۲۵	۹۸	۰	۰	۲	۱۴۰۶۵	-۰/۸	۲

فرهنگ سازی

سواد مالی زنان در جهان

بر اساس سرفصل‌های سواد مالی، زنان در خرج و پس انداز، خرج‌های ویژه‌ای دارند. برای مثال، کمتر پیش می‌آید مردان در اثر تنش عاطفی خرید کنند یا به اصطلاح، خریددرمانی کنند؛ اما این موضوع در میان زنان شایع است. در حوزه پس‌انداز نیز زنان پس‌اندازکننده‌های بهتری هستند که ویژگی مثبتی است. در حوزه اعتبار و بدهی، زنان قرض‌دهندگان بهتری هستند و از این جهت ممکن است در معرض آسیب قرار بگیرند. در کارپایی و درآمد، طبق آمار جهانی، حقوق خانم‌ها به طور متوسط ۲۵ درصد کمتر از مردان است، در حالی که همان فعالیت‌ها را انجام می‌دهند. در حوزه تصمیم‌گیری مالی، خانم‌ها معمولاً وابستگی مالی به دیگران را ترجیح می‌دهند، در حالی که در تصمیم‌گیری‌های مالی ویژگی مناسب نیست؛ چون بر اساس آمارها و پژوهش‌ها، زودتر تنها می‌شوند و توانمندسازی و استقلال مالی آنها، تربیت مالی صحیح را می‌طلبد و سواد مالی برای آنها ضرورت است.

در سال ۲۰۱۲ «گروه جی ۲۰» موضوعی را به رسمیت شناخت و آن، لزوم دستیابی زنان و جوانان به خدمات و آموزش سواد مالی بود. جی ۲۰ متشکل از بیست کشور

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت سیدگردان پاداش سرمایه

عملکرد متعادل ۳۶۵ روز اخیر پاداش سرمایه

سهامی و مختلط در پی اصلاح سنگین بازار سهام، بازدهی

سالانه این صندوق حدود ۳ درصد و بازدهی مرکب ده ساله آن ۹۶۴ درصد بوده است.

صندوق پاداش سرمایه بهگزین

ابتدای دی‌ماه ۱۳۹۴، دومین صندوق این مجموعه، این‌بار در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق پاداش سرمایه بهگزین در یک‌سال گذشته با رشدی ۴۴ درصدی در مرز ۱۲۸۲۸ میلیارد ریال قرار دارد. با توجه به ماهیت صندوق‌های با درآمد ثابت، بازار سهام و در صدر آن، گروه «فلزات اساسی» تنها سهمی ۱۱ درصدی از پورتفوی این صندوق را به خود اختصاص داده‌اند و مدیران پاداش سرمایه بهگزین به ترتیب بیشترین سرمایه‌گذاری را در اوراق با درآمد ثابت و سپرده بانکی داشته‌اند. این صندوق با کسب حدود ۲۱ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته، عملکرد بسیار خوبی داشته و جزو پربازده‌ترین

صندوق پاداش سرمایه پارس

حدود ۵ سال پیش، سیدگردان پاداش سرمایه برای مشتریان ریسک‌پذیر خود نیز صندوقی سهامی تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق پاداش سرمایه پارس در یک‌سال گذشته، رشدی ۲۸ درصدی داشته است. بخش اصلی پورتفوی این صندوق، با سهم ۹۸ درصدی به بازار سهام و به‌خصوص گروه‌های «محصولات غذایی» و آشامیدنی‌ها به جز قند و شکر»، «فلزات اساسی» و «محصولات شیمیایی» اختصاص یافته است. فارغ از ریزش سنگین بازار سهام در سال گذشته و افت شدید سطح بازدهی سالانه صندوق‌های سهامی، در افقی بلندمدت، بازدهی تجمعی و سود مرکب این صندوق از ابتدای تأسیس تا کنون، ۹۸۲ درصد بوده که این رقم برای پنج سال، عملکرد قابل قبولی محسوب می‌شود.

صندوق بازارگردانی پاداش پشتیبان پارس

صندوق بازارگردانی پاداش پشتیبان پارس جوان‌ترین عضو مجموعه سیدگردان پاداش سرمایه است که بررسی روند تغییر خالص ارزش دارایی‌های آن، حاکی از ثبات نسبی طی یکسال اخیر بوده است. این صندوق بازارگردانی در یکسال گذشته حدود ۲ درصد بازدهی و طی دو سال فعالیت خود ۶۸ درصد بازدهی محقق ساخته که در نوع خودش قابل توجه است.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان پاداش سرمایه را مشاهده می‌کنید.

بزرگ دنیاست که اقتصادهایی بسیار قوی دارند، جی ۲۰ به آلی‌سی‌دی مأموریت داد که وضعیت زنان را در کشورهای مختلف بررسی کند. بنا بود اطلاعات جمع‌آوری‌شده در سال ۲۰۱۳ در قالب گزارشی در اختیار این کشورها قرار بگیرد تا کارهای توسعه‌ای را انجام دهند. این گزارش سه نتیجه داشت: در هیچ کشوری دانش مالی خانم‌ها از آقایان بیشتر نبود و در

تمام کشورها خانم‌ها از نظر دانش مالی در سطح پایین‌تری قرار داشتند؛ نگرش‌های مالی متفاوت بر اساس جنسیت بود؛ بسیاری از خانم‌ها آگاهی داشتند که دانش‌شان در این حوزه‌ها کم است و این کمبود دانش و اعتماد به نفس، تمایل آن‌ها را برای ورود به این مباحث کاهش می‌دهد. با وجود این، خانم‌ها در همه حوزه‌ها ضعیف‌تر از آقایان عمل نکردند و در بعضی از حوزه‌ها مثل پیگیری امور مالی یا بودجه‌بندی عملکرد بهتری داشتند. کشورها در مرحله اجرای برنامه‌ها موضوعاتی در نظر گرفتند و ذیل آن موضوعات شروع به آموزش و کارهای عملیاتی کردند. یکی از آن اقدامات، آگاهی‌رسانی به افراد درباره محصولات مالی بود و اقدام بعد، مدیریت امور مالی روزانه، قرض، بر نامه ریزی بلندمدت و حقوق مصرف‌کننده بود.

چکیده‌ای از گفت‌وگوی آکادمی هوش مالی با دکتر کوثر اخوان، مدرس دانشگاه

سهام عدالت

تکلیف سود سهام شرکت‌های غیربورسی چه می‌شود؟

کارگروه ویژه سهام عدالت پیگیر واریز سود شرکت‌های غیربورسی سهام عدالت برای سهامداران است.

نماینده ویژه رئیس سازمان بورس در امور سهام عدالت در مورد واریز سود ۱۳ شرکت غیربورسی در پرتفوی سهام عدالت گفت: سود شرکت‌های غیربورسی در حال بررسی است که چقدر از سود این شرکت‌ها از طرف سازمان خصوصی‌سازی دریافت شده و اگر ارقام آن قابل توجه باشد، مانند سودهای شرکت‌های بورسی سهام عدالت از طریق شرکت سپرده‌گذاری مرکزی تجمع شده و پول آن به حساب سهامداران عدالت واریز می‌شود.

البته هنوز در ششورای عالی بورس در این زمینه تصمیم‌گیری نشده است و پول‌های جمع‌آوری شده از شرکت‌های غیربورسی اعداد قابل توجهی نیست. قرار شد تصمیم‌گیری در مورد آزادسازی سهام عدالت به شرطی باشد که اولاً بازار از نظر حجم و قیمت سهام و معاملات متعادل شود. ثانیاً آئین‌نامه اجرایی سهام عدالت چه برای روش مدیریت مستقیم و یا روش غیرمستقیم اصلاح شود و همچنین چگونگی برگزاری مجامع شرکت‌های استانی سهام عدالت مشخص شود.

کانال پرشر

تغییرات انتظارات تورمی

تحلیل آمارهای پولی در بهمن‌ماه سال ۱۴۰۰ نشان می‌دهد که انتظارات تورمی متأثر از انتظار خروج ریسک سیاسی از اقتصاد، روند کاهشی داشته است. در بهمن‌ماه، بازدهی اسناد خزانه اسلامی در سررسیدهای بلندمدت و کوتاه‌مدت کاهشی شده که به‌دلیل کاهش انتظارات تورمی بوده است.

آمار بانک مرکزی از تحولات کلان اقتصادی در بهمن‌ماه سال گذشته حاکی از تداوم روند کاهشی کل‌های پولی است که یکی از نشانه‌های کاهش انتظارات تورمی به حساب می‌آید. دومین نشانه از کاهش انتظارات تورمی را می‌توان به روند نزولی نرخ بازار بانکی اختصاص داد. بررسی روند تغییرات نرخ بازار بین‌بانکی نشان‌دهنده کاهش این نرخ در بهمن‌ماه در قیاس با ماه‌های گذشته و تثبیت آن در محدوده ۲۰/۳ درصد بوده است. در بهمن‌ماه سال گذشته روند نزولی نرخ‌های بازده اوراق مالی اسلامی دولتی ادامه داشته است به طوری که در این ماه نرخ بازده اسناد مذکور با سررسیدهای یک، دو و سه ساله، به‌ترتیب با ۱/۲۱، ۱/۳۳ و ۱/۰۳ واحد درصد کاهش نسبت به ماه قبل به‌ترتیب به ۲۲/۰۷، ۲۳/۱ و ۲۴/۰۳ درصد رسید.

@tsepress

اعلام برترین‌ها

مشوق حرکت ناشران

فرزاد فرزادپوری
کارشناس بازار سرمایه

ضوابط تأسیس یک نهاد مالی یا ناشر، شرایط عضویت در تابلوهای بورس و چگونگی همکاری و مشارکت آنها در انتشار اطلاعات جزو مواردی است که تعیین شده اما متولی مشخص و همچنین گروهی می‌خواهد که به صورت تخصصی این شرکت‌ها را در مقایسه با هم رتبه‌بندی کند.

به نظر می‌رسد مثل شرکت‌های رتبه‌بندی که شرکت‌های خاص را بنا به اقتضای شرایط و درخواست آنها رتبه بندی می‌کنند، ناشران در چارچوب وظایفی که برای آنها تعیین شده است مثل اینکه شرکتی سود سهام خود را از طریق سجام پرداخت کرده و یا به موقع پرداخت نکرده یا انتشار اطلاعات آن به موقع نیست و تناقض زیادی دارد؛ این چارچوب‌ها را سازمان یا رگولاتور زمانی که تأیید می‌کند بهتر است یک مقام دیگری هم که بعدها حتی می‌تواند کانون مربو باشد این کار را انجام دهدالبته بهتر است که مولفه یا نهادهای رتبه‌بندی این کارها را انجام دهد. این فرآیند شایسته‌ای است همانطور که در اغلب فضای کسب و کار اقتصادی حتی کشورها را از حیث رتبه کسب و کار و درجه ریسک سرمایه گذاری در آن کشور رتبه بندی می‌کنند. شرکت‌ها و نهادهای تخصصی که در این زمینه تبحر و مجوز دارند می‌توانند ورود پیدا کنند. در خصوص انگیزه دهی به شرکت ها شاید بهترین امتیازی که می‌تواند به این شرکت‌ها اعطا شود، همین کسب رتبه مناسب است مثلا اعلام کنند که ۱۰۰ شرکت برتر از حیث گردش مالی یا مثل بورس‌های جهان که می‌گویند شاخص S&P مختص شرکت‌ها و ناشرانی است که دارای این شرایط هستند؛ این موضوع خود برندی می‌شود حتی نیازی به مشوق‌های دیگر می‌تواند داشته باشد اما ابتدا به ساکن اینکه بگویند فلان کارگزاری یا این گروه خدمات بازار سرمایه رتبه یک بازار سرمایه ایران است خود بهترین تبلیغ، جایزه و مشوق برای این شرکت است. در کنار آن البته می‌تواند امتیازات دیگری در نظر بگیرند مانند اینکه قبلا بانک‌ها می‌گفتند شرکت‌هایی که دارای ریسک اعتباری کمتری هستند به آنها اعتبار بیشتری می‌دهیم؛ به این شکل می‌شود در میزان تسهیلات و اعتباراتی که مثلا یک ناشر یا یک نهاد مالی اخذ می‌کند طبقه‌بندی و مشوق ارائه کرد. اگر مثل گذشته که شرکت های کارگزاری به «الف»، «ب» و... تقسیم بندی می شد ناشران را هم بنا به پارامترهایی دسته بندی شوند قطعا روند شفافیت روز به روز بهتر خواهد شد.

در آئین تعیین ناشران برتر سال ۱۴۰۰ عنوان شد

سازمان بورس به دنبال راهکارهای تشویقی مشارکت ناشران

* سازوکار انتخاب ناشران برتر چه بوده است؟

دو پیش شرط اصلی شامل پرداخت سود سهام از طریق سامانه سجام و شفافیت اطلاعاتی در نظر گرفته شد. سپس از میان ناشرانی که این دو پیش شرط را رعایت کرده بودند، ناشرانی که بیشترین افزایش فروش و افزایش سودآوری(حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی) داشتند و در مقایسه دوره‌های میانی سه ماهه، سودآوری آنها روندی صعودی داشت انتخاب شدند و در نهایت روند قیمتی سهام در یک‌سال اخیر و مقایسه بازده سهام با بازده صنعت نیز مدنظر قرار گرفت.

* در این بین البته بورس انرژي هم به عنوان برگزیدگان بود؟

همینطور است، علاوه بر بورس انرژی درخصوص ۳ شرکت انتخابی دیگر شامل توسعه مولد نیروگاهی چهارم، مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن و گروه صنعتی بوتان علاوه بر معیارهای گفته شده، معیار افشای پیش از موعد نیز درنظر گرفته شد و ناشرانی که زودتر از مواعد اطلاع رسانی مقرر در دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان اقدام به ارائه و افشای اطلاعات کرده بودند به عنوان ناشر برتر برگزیده شدند.

* انتخاب ناشران برتر چه امتیازها و فوایدی را برای آنها به دنبال خواهد داشت؟

سازمان بورس برای ترغیب ناشران به بهبود عملکرد و شفافیت اطلاعاتی قصد دارد تا طرح‌های تشویقی به ناشران برتر و شفاف که موفق به کسب امتیاز بالا شده‌اند را مدنظر قرار دهد، بخشی از این موارد مانند تسهیل و تسریع در فرآیند افزایش سرمایه، تأیید صلاحیت اعضای هیأت‌مدیره و مدیرعامل، صدور تأییدیه مالیاتی، پذیرش شرکت‌های زیرمجموعه در بورس‌های مربوط و... است.

* زمان بندی خاصی برای برگزاری آئین انتخاب ناشران برتر قرار است در نظر گرفته شود؟

زمان برگزاری مراسم آئین انتخاب ناشران برتر در سال گذشته ۲۳ اسفند ماه بوده و انتظار می‌رود در سال‌های آتی نیز مراسم مورد اشاره در آخرین ماه سال برگزار شود.

* از میان شرکت‌های انتخابی شرکتی داشتیم که در سه دوره قبلی هم انتخاب شده باشد؟

اداره میز صنعت و رتبه بندی ناشران اداره‌ای تازه تأسیس در مدیریت نظارت بر ناشران سازمان بورس بوده، بنابراین در دوره های قبل مراسم انتخاب ناشران برتر به این شکل صورت نگرفته و این موضوع یکی از ماموریت‌های اصلی اداره مذکور است که استمرار خواهد داشت.



شاخصه‌ها و پارامترهای درنظر گرفته شده افزایش فروش و تولید، پرداخت سود سهام از طریق سامانه سجام، شفافیت اطلاعاتی(بررسی افشای اطلاعات و گزارش حسابرס مستقل)، روند قیمتی سهام در یک سال اخیر، مقایسه بازده سهام با بازده صنعت و عملکرد بازارگردان شرکت بوده است.

چرا

← در آئین معرفی ناشران برتر، ناشرانی که بیشترین افزایش فروش و سودآوری داشتند و در مقایسه دوره‌های میانی سه ماهه، سودآوری آنها روندی صعودی داشت انتخاب شدند و در نهایت روند قیمتی سهام در یک سال اخیر و مقایسه بازده سهام با بازده صنعت نیز مدنظر قرار گرفت.

← سازمان بورس برای ترغیب ناشران به بهبود عملکرد و شفافیت اطلاعاتی قصد دارد تا طرح‌های تشویقی به ناشران برتر که موفق به کسب امتیاز بالا شده‌اند را مدنظر قرار دهد.

چکیده تحلیل بنیادی پتروشیمی نوری(نوری)

اطلاعات کلی شرکت	اطلاعات سود هر سهم شرکت
سرمایه- میلیون ریال	EPS واقعی سال ۱۳۹۹ - ریال
ارزش بازار هر سهم - ریال	DPS ۱۳۹۹ - ریال
P/E شرکت	EPS TTM شرکت - ریال
P/E کارشناسی سال ۱۴۰۱	EPS کارشناسی ۱۴۰۱ - ریال

مفروضات	شرح	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	واقعی ۱۳۹۹	واقعی ۱۳۹۸	واقعی ۱۳۹۷
محصولات						
فرخ فروش برش سنگین- ریال	۱۸۰،۹۸۴،۷۸۷	۱۴۸،۸۱۳،۳۵۰	۷۸،۰۱۰،۷۳۸	۵۹،۹۲۲،۱۳۰	۳۴،۷۳۱،۵۸۸	
فرخ فروش برش سبک- ریال	۱۸۳،۵۲۳،۳۵۰	۱۴۲،۸۸۳،۵۸۵	۷۳،۰۸۳،۴۲۷	۴۹،۳۲۲،۰۶۵	۲۴،۵۲۳،۹۳۳	
فرخ فروش بزنن- ریال	۱۹۸،۴۹۲،۴۹۶	۲۰۰،۴۱۲،۵۴۲	۹۱،۱۲۳،۲۷۱	۶۲،۸۱۰،۳۱۶	۳۶،۰۴۱،۶۰۲	
فرخ فروش پارازالین- ریال	۱۹۸،۶۲۷،۰۳۰	۱۹۹،۵۰۰،۹۹۶۰	۱۰۸،۰۰۴،۷۱۱	۸۴،۳۲۸،۶۸۰	۴۹،۳۲۴،۲۸۷	
* برش سبک و سنگین، بزنن و پارازالین اصلی ترین محصولات پتروشیمی نوری هستند که به دلیل داشتن همبستگی بالا با نرخ نفت، با افزایش قیمت نفت، روند صعودی را پیش گرفته‌اند و باعث رشد قابل توجه در درآمدهای عملیاتی نوری شده است.						
* بر اساس داده های گزارشات ماهانه شرکت، مقدار فروش داخلی در سال ۱۳۹۰ نسبت به دوره مشابه سال قبل ۱۸ درصد و فروش صادراتی ۸ درصد کاهش داشته است. کل نتان فروش نیز ۱۳ درصد معادل ۷۰۳۰۰۲ تن کاهش داشته است.						

مواد اولیه شرکت شامل ميعانات گازي با ظرفيت ۳۵ ميليون تن و بنزين پيروليز با ظرفيت ۲۷۰ هزار تن می‌باشد. این شرکت ميعانات گازي مورد نیاز خود را از پالایشگاه‌های مجتمع پارس گاز جنوبی و بنزين پيروليز را از پتروشيمي جم دریافت می‌کند. لازم به ذکر است سرويس‌های جانبی شامل برق، بخار، انواع آب، نيتروژن و ... از مجتمع پتروشيمي ميين دریافت می‌شود. پتروشيمي هنگام واحد فرعي شرکت پتروشيمي نوري در سال ۱۳۸۶ ثبت گرديد. این شرکت در دو فاز تعريف گرديد که فاز اول آن واحد توليد آمونياک با ظرفيت ۷۲۴ هزار تن در سال و فاز دوم واحد توليد اوره با ظرفيت یک ميليون و ۱۵۵ هزار تن در سال است. براساس گزارش پيشرفت فیزیکی واحد برنامه ریزی شرکت پیش بینی می‌گردد فاز یک در اسفند ماه سال ۱۴۰۰ و فاز ۲ در مرداد ماه سال ۱۴۰۱ مورد بهره‌برداری قرار گیرد.

خلاصه اقلام سود و زیان- میلیون ریال	شرح	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	واقعی ۱۳۹۹	واقعی ۱۳۹۸	واقعی ۱۳۹۷
فروش	۸۱۹،۵۸۰،۹۲۴	۷۱۶،۵۲۱،۶۴۰	۴۲۱،۹۴۴،۷۱۵	۲۴۴،۵۴۴،۷۷۰	۱۴۱،۵۳۶،۷۲۶	
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶۹۰،۹۷۴،۶۲۱)	(۵۷۱،۹۸۷،۹۲۶)	(۳۰۳،۹۹۸،۲۹۶)	(۲۰۰،۰۰۹،۵۵۴)	(۱۳۱،۵۹۳،۵۸۰)	
سود (زیان) ناخالص	۱۲۸،۶۰۶،۳۰۲	۱۴۴،۵۳۳،۷۱۵	۱۲۷،۹۴۶،۴۱۹	۴۴،۵۱۴،۹۱۶	۹،۹۴۳،۱۴۶	
حاشیه سود ناخالص (درصد)	۱۶٪	۱۵٪	۱۸٪	۱۸٪	۷٪	
خالص درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۷،۲۴۴،۱۶۶	۷،۲۲۷،۳۲۷	۲۱،۸۸۱،۳۲۹	۵،۵۳۰،۳۴۹	۱۱،۵۷۰،۷۷۲	
سود (زیان) عملیاتی	۷۹۰،۹۱۰،۲۳۸	۱۰۶،۳۹۱،۸۲۶	۱۰۹،۴۶۸،۰۲۵	۲۸،۳۲۴،۲۳۶	۱۴،۵۸۰،۵۲۷	
حاشیه سود عملیاتی (درصد)	۱۰٪	۱۵٪	۲۵٪	۲۱٪	۱۰٪	
خالص درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲۲،۷۱۲،۶۲۹	۲۱،۱۴۸،۸۳۳	۱۶،۶۹۴،۲۷۸	۷،۴۵۷،۹۵۸	۷،۱۹۲،۱۱۱	
مالیات	(۵۱۰،۱۳)	(۴۴،۵۹۹)	(۴۹،۹۰۱)	(۱،۶۵۲،۰۸۵)	(۲۴۰،۰۳۶)	
سود (زیان) خالص	۱۴۵،۷۵۳،۰۵۳	۱۲۷،۰۸۰،۳۵۹	۱۲۴،۱۱۲،۴۰۲	۳۴،۱۳۰،۱۰۹	۲۱،۱۸۲،۳۵۵	
حاشیه سود خالص (درصد)	۱۸٪	۱۸٪	۲۹٪	۲۴٪	۱۵٪	
سود (زیان) خالص هر سهم- ریال	۱۶،۱۹۵	۱۴،۱۲۰	۱۳،۷۹۰	۳،۷۹۲	۲،۲۵۳	
سود (زیان) عملیاتی هر سهم- ریال	۸،۷۸۸	۱۱،۸۲۱	۱۲،۱۶۳	۳،۱۴۷	۱،۶۲۰	

EPS ۱۴۰۱																				نوع معاملات گواهی
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷								

آخبار

«آریا» ناشر برتر بازار سرمایه شد



سازمان بورس و اوراق بهادار آریاساسول را به عنوان ناشر برتر بازار سرمایه در سال ۱۴۰۰ انتخاب کرد.

امیر حسین بحرینی، مدیرعامل شرکت آریاساسول با تأیید این خبر اعلام کرد شرکت آریاساسول با نمداد

آریا که خرداد سال ۱۳۹۹ در بازار دوم فرابورس عرضه اولیه شده است با توجه به رشد سودآوری، گزارش بازرس قانونی، ارائه پیش از موعد اطلاعات در سامانه کدال و پرداخت سود سهامداران از طریق سامانه سجام با رعایت الزامات اطلاع‌رسانی و حقوق سهامداران به عنوان یکی از ۱۵ شرکت برتر بازار سرمایه از میان بیش از ۷۰۰ ناشر انتخاب شد.

بحرینی در خصوص معیارهای اصلی این انتخاب گفت: آریاساسول بطور متوسط طی ۵ سال اخیر رتبه اول حاشیه سود را در صنعت پتروشیمی کشور داشته و افزایش سودآوری همواره یکی از ویژگی‌های سهام آریا طی سنوات اخیر بوده است که این امر با افزایش مستمر تولید و فروش و تنوع بخشی به سبد کالاهای عرضه شده در بازار و همچنین پیاده سازی پروژه‌های توسعه‌ای متعدد محقق شده است.

وی همچنین افزود: همواره یکی از مشکلات اصلی سهامداران در بازار سرمایه طی سال‌های اخیر دریافت سود سهام مجامع بود که آریا حتی قبل از الزام استفاده کلیه ناشران از سامانه سجام برای توزیع سود، نسبت به این امر مهم اقدام کرده و طی دو سال اخیر حداکثر ده روز پس از برگزاری مجمع عمومی نسبت به توزیع سود سهام از طریق سامانه سجام اقدام نموده است.

بحرینی ادامه داد: ضمناً نداشتن بند شرط در گزارش بازرس قانونی و همچنین افشای به موقع اطلاعات صورت‌های مالی ۶،۳ و ۹ ماهه ۱۴۰۰ از دیگر معیارهای اصلی انتخاب ناشر برتر بوده است که آریا با تعریف سیستم دقیق جمع‌آوری و افشای به موقع اطلاعات یکی از شفاف‌ترین شرکت‌های بازار سرمایه به شمار می‌رود و ۵ سال اخیر را با ارائه گزارشات مالی شفاف و بدون بند شرط به پایان برده است و در این خصوص نیز یکی از موفق ترین شرکت‌ها در حوزه های مالی و کنترل‌های داخلی به شمار می‌رود.

مدیرعامل آریاساسول سهام آریا را یکی از بنیادی ترین و ارزشمندترین سهام‌ها در بازار سرمایه برشمرد و افزود: بازده بسیار خوب سهام، سودآوری عالی و در عین حال تقسیم حداکثری سود بلافاصله بعد از مجمع عمومی و استحکام و قدرت سهام و ثبات عالی در زمان‌های نوسانی بازار از دلایلی است که به این سهم جذابیت دو چندان بخشیده است.

برگزاری سریع مجمع عمومی عادی سالانه ۱۴۰۰

وی همچنین افزود: به عنوان یک خبر خوب برای سهامداران محترم اینکه در تلاش هستیم در اولین فرصت ممکن در سال ۱۴۰۱ مجمع عمومی عادی سال ۱۴۰۰ را در پایان فروردین ماه برگزار کنیم و متعاقب آن به سرعت به توزیع سود مصوب سهام اقدام خواهیم کرد. ضمن اینکه همگان استحضار دارند برگزاری مجمع عمومی سالانه برای شرکتی در این سطح در فروردین ماه کار بسیار بزرگی است و اگر محقق شود بطور قطع در شرکت‌های حوزه انرژی فعال در بازار سرمایه کشور قطعاً یک رکورد محسوب خواهد شد.

شرکت پلیمیر آریاساسول با نماد آریا، الگوی صنعت پتروشیمی است که با تولید حدود دو میلیون تن اتیلن و انواع پلی‌اتیلن در سال معتبرترین شرکت کشور با رتبه اعتباری AA محسوب می‌شود. ضمناً سابقه تاریخی شرکت از توزیع بیش از ۹۰ درصد سود قابل تقسیم در مجامع عمومی حکایت می‌کند.

بحرینی در ارتباط با طرح‌های توسعه‌ای این شرکت گفت: از جمله مهم‌ترین پروژه‌های آریاساسول پروژه جداسازی سیتی پلاس و پروژه پلی اتیلن سنگین است. پروژه پلی اتیلن سنگین پیشرفت خوبی داشته و در حال انجام است. این پروژه در اواسط سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری می‌رسد. وی با بیان اینکه سود امسال آریاساسول امسال بسیار خوب است، گفت: آریا ساسول بعد از طرح توسعه، ۲ میلیون و ۴۰۰ هزار تن تولید و ۱۱۰ میلیون دلار سود بیشتر کماکان رتبه اول بیشترین حاشیه سود در کل صنعت پتروشیمی را حفظ خواهد کرد.

«دشیمی» ناشر برتر ۱۴۰۰ در سودآوری

شرکت شیمی دارویی داروپخش در میان ۲۸۲ شرکت کننده در ارزیابی ناشران بورسی، توانست عنوان نخست شرکت‌های دارویی را به‌خود اختصاص داده و به عنوان ناشر برتر بازار سرمایه انتخاب شود.

سعید کوچکی، مدیرعامل شرکت شیمی دارویی داروپخش گفت: شفافیت اطلاعات، افزایش سودآوری، بهبود مستمر عملکرد، افشای به‌موقع اطلاعات، پرداخت سودسهام از طریق سامانه سجام مهم‌ترین شاخصه‌های انتخاب ناشران برتر ۱۴۰۰ بود که شرکت شیمی دارویی داروپخش در حوزه سودآوری به عنوان ناشر برتر انتخاب شد. وی افزود: افزایش سرمایه، احداث خطوط جدید تولیدی، ارائه محصولات جدید به بازار از جمله مهم‌ترین برنامه‌های شرکت شیمی دارویی داروپخش برای سال ۱۴۰۱ است و امیدواریم روند سودآوری خود را با برنامه‌ریزی‌های جدید حفظ کنیم.

مدیرعامل شرکت شیمی دارویی داروپخش در ارتباط با تأثیر حذف ارز ۴۲۰۰ بر این شرکت گفت: تمام تلاش خود را می‌کنیم حذف ارز ۴۲۰۰ روی روند سودآوری شرکت ما تأثیر منفی نداشته باشد و روند سودآوری خود را ادامه دهیم. کوچکی در ارتباط با برنامه برای حمایت از سهام دشیمی گفت: تلاش می‌کنیم امانت دار امینی برای سهامداران شرکت شیمی دارویی داروپخش باشیم و با افشای به موقع اطلاعات، ارائه گزارش های حسابرسی شفاف، بیش از پیش اعتماد و توجه ویژه سهامداران را برای سرمایه‌گذاری‌های بیشتر جلب کنیم.

او در خصوص راه اندازی ادارهای به نام میز صنعت اظهار کرد: میز صنعت که امسال در سازمان بورس راه اندازی شد در حال حاضر در قالب ادارهای مستقل فعالیت می‌کند. از سال ۱۴۰۱ تلاش می‌کنیم با فعال‌تر کردن اقدامات و فعالیت‌های این اداره، زمینه بررسی، پیگیری و رفع مشکلات ناشران را جدی‌تر از قبل در سطوح کلان کشور اعم از دولت، مجلس و دیگر مراجع تصمیم گیرنده فراهم کنیم.

در پایان این مراسم، از ناشران برتر تقدیر و به رسم، لوح یادبودی تقدیم شد. ناشران برتر در زمینه «افزایش سودآوری»، شامل شرکت‌های فزرسازی خاور، پتروشیمی بوعلی سینا، ملی مس ایران، پتروشیمی تندگویان، داروپخش، آریا ساسول، بورس کالای ایران، همکاران سیستم، معدنی و صنعتی چادرملو، پتروشیمی خراسان، پلی پروپیلن جم معرفی شدند. همچنین شرکت های توسعه مولد نیروگاهی چهارم، مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن، بورس انرژی و گروه صنعتی بوتان نیز در بخش «افشای پیش از موعد اطلاعات» مورد تقدیر و تشکر قرار گرفتند. این مراسم با حضور مجید عشقی رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، محسن خدابخش نایب رئیس هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، علی نقوی مدیرعامل بورس انرژی، محسن انصاری مهرابی مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار و شماری از مدیران ارشد بازارسرمایه و اصحاب رسانه برگزار شد.



بورسی سهام خود را از طریق سجام پرداخت کردند. رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار اضافه کرد: برای خدمت رسانی بهتر به جامعه سهامداری کشور، سامانه جدید توزیع سود، طوری طراحی شده که ضمن واریز سود تمامی ناشران از طریق سجام، وجوه مورد نظر مدت زمان کمتری در حساب شرکت سپرده گذاری متوقف شود؛ از این جهت طبق رویه جدید از این پس مدت زمان توقف وجوه در سپرده‌گذاری به کمتر از یک الی دو روز کاهش می‌یابد.

خوبی در حوزه‌های متعدد با سازمان و مجموعه بازار سرمایه دارند که اتفاقاً تعداد قابل توجهی هم هستند قدرانی شود. عشقی ادامه داد: نظر به افزایش تعداد سهامداران شرکت‌های بورسی و به خصوص تعداد قابل توجه سهامدارن شرکت‌هایی که در سال‌های اخیر وارد بازار سرمایه شده‌اند، لازم بود تا همه ناشران در این حوزه نیز عملکرد بهتری داشته باشند، از این رو با تلاش‌های انجام شده، امسال بالغ بر ۲۸۲ شرکت

مدیر مال پتروشیمی بوعلی سینا:

برای حفظ جایگاه کسب شده برنامه ریزی کرده‌ایم



همانگونه که عنوان شد حاصل زحمات مجموعه پتروشیمی بوعلی سینا در اولین سال حضور در بورس قرار گرفتن در جمع شرکت‌های برتر بورسی بود. از جمله معیارهای انتخاب این شرکت می‌توان به تداوم و رشد سودآوری شرکت در دوره ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ نسبت به سال گذشته، شفافیت اطلاعات ارائه شده به سهامداران، قابل اتکا بودن اطلاعات مالی شرکت که منجر به اخذ گزارش قابل قبول از حسابرس در سال ۱۳۹۹ و میاندوره ای در سال ۱۴۰۰ شد و همچنین پرداخت به موقع سود سهامداران از طریق سامانه سجام عنوان کرد.

محمد رحیمی پور، مدیرمالی شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در گفت و گو با هفته نامه اطلاعات بورس از روند شرکت متبوع خود درباره کسب رتبه برتر و همچنین برنامه های توسعه ای برای تکرار کسب این عنوان سخن گفت.

پتروشیمی بوعلی سینا در نخستین سال حضور در بورس توانست رتبه برتر در میان ۷۰۰ شرکت بورسی را کسب کند، دلایل این موفقیت را تشریح کنید؟

این شرکت با مدیریت جدید از اواخر سال ۱۳۹۷ با برنامه ریزی و تعیین استراتژی‌های مختلف و تعیین اهداف متناوب تولید خود را که در سال ۱۳۹۷ در حد ظرفیت ۷۵ درصد بود با افزایش تولید و استمرار آن در سال ۱۴۰۰ ۱۱۰ درصد ظرفیت اسمی رساند و همچنین سود ۲۳۰ میلیارد تومانی در سال ۱۳۹۷ را به عدد ۲،۱۵۸ میلیارد تومان در سال ۱۳۹۹ افزایش داد. از زمان ورود این شرکت به بازار بورس با انسجام کامل همه واحدها و ایجاد هماهنگی های لازم، به افشای کامل و به‌موقع اطلاعات پرداخت و توانست در سه سال اخیر نظر قابل قبول حسابرس و بازرس قانونی را بدون بند حسابرسی دریافت کند.

معیارهای تعیین بوعلی به عنوان شرکت برتر بورسی در سال ۱۴۰۰ چه بوده است؟

پتروشیمی شهید تندگویان ناشر برتر سال



مدیرعامل پتروشیمی شهید تندگویان گفت: این نوید را به سهامداران می‌دهم که سود شگویی نسبت به سال گذشته ۲ برابر خواهد شد.

سید رضا قاسمی شهری، مدیرعامل پتروشیمی شهید تندگویان در ارتباط با دلایل کسب مقام ناشربرتر سال گفت: ما اولین شرکتی هستیم که در سال اول بورسی شدن، سود سهام را از طریق سجام پرداخت و سعی کردیم تمام مسائل مالی را به شکل شفاف به موقع بر روی کدام درج کنیم. وی بیان کرد: پتروشیمی شهید تندگویان ظرف ۳ سال گذشته هر سال نسبت به سال گذشته رکورد تولید خود را ارتقا داده است به شکلی که به ظرفیت‌های اسمی نزدیک شده ایم. همچنین امیدوارم این روند ادامه پیدا کند و در سال ۱۴۰۱ بتوانیم شگویی را یکی از سهام‌های بنیادین فرابورس کنیم.

قاسمی شهری در ارتباط با برنامه‌های توسعه‌ای پتروشیمی شهید تندگویان گفت: احداث واحد SSP را در دست اقدام داریم. این پروژه در طول ۱۸ ماه به بهره برداری خواهد رسید که با اجرای این پروژه دست ما در تنوع محصولات باز می‌شود. وی با بیان اینکه امسال یکی از سال‌های بسیار خوب از جهت سودآوری برای سهامداران خواهد بود، گفت: این نوید را به سهامداران می‌دهم که سود شگویی نسبت به سال گذشته ۲ برابر خواهد شد. مدیرعامل پتروشیمی شهید تندگویان در ارتباط با تأثیر تحریم‌ها بر تولید و فروش پتروشیمی شهید تندگویان تصریح کرد: از زمانی که این شرکت راه اندازی شده، ایران در تحریم بوده و این موضوع نتوانسته بر تولید شگویی تأثیری بگذارد. از طرفی برنامه صادرات نداریم چرا که تمام تولیدات این شرکت مورد استفاده تولیدکنندگان داخلی قرار می‌گیرد. این فعال حوزه پتروشیمی در ارتباط با برنامه افزایش میزان تولید و فروش شگویی گفت: از ابتدای سال ۱۴۰۰ بر حسب منویات مقام معظم رهبری که فرمودند سال تولید، مانع زدایی و پشتیبانی است، بیش از ۸۰ جلسه تحت عنوان رفع موانع تولید برگزار کردیم.

«بچهرم»، برترین ناشر در شفافیت و عملکرد دقیق



سازمان بورس و اوراق بهادار ، شرکت توسعه مولد نیروگاهی چهارم را به عنوان ناشر برتر از بین بیش از ۶۰۰ شرکت و نماد بورسی انتخاب کرد. پیمان کنعان، مدیرعامل شرکت توسعه مولد نیروگاهی چهارم گفت: شفافیت اطلاعات، افزایش سودآوری، بهبود مستمر عملکرد، افشای به‌موقع اطلاعات، پرداخت سودسهام از طریق سامانه سجام مهم‌ترین شاخصه‌های انتخاب ناشران برتر ۱۴۰۰ بود که شرکت توسعه مولد نیروگاهی چهارم با نماد «بچهرم»، از بین همه شرکت‌های فعال در بازار سرمایه در مولفه‌های شفافیت ، عملکرد دقیق ، افشای درست و به موقع اطلاعات به عنوان ناشر برتر در سال ۱۴۰۰ انتخاب و شایسته تکریم شد.

وی افزود: بچرم در زمینه تولید برق و نیروگاه‌های سیکل ترکیبی فعالیت دارد. ظرفیت نیروگاهی شرکت توسعه مولد نیروگاهی چهارم ۱۴۴۰ مگاوات در ۳ بلوک سیکل ترکیبی است. با تکمیل طرح‌های توسعه‌ای نیروگاه سیکل ترکیبی و ورود ۲ واحد بخار ظرف ۲ سال گذشته، افزایش تولید را داشتیم و به طور قطع نتیجه آن افزایش سودآوری شرکت و فروش برق در بازار خواهد بود. کنعان در ارتباط با طرح‌های توسعه‌ای شرکت توسعه مولد نیروگاهی چهارم گفت: واحد بخار به عنوان آخرین طرح توسعه‌ای «بچهرم»، در مهر ۱۴۰۰ وارد مدار تولید شد. برای سال آینده نیز برنامه ارتقای واحدهای گازی را در دستور کار داریم که با اجرایی شدن آن به طور متوسط ۱۰۰ واحد به ظرفیت نیروگاهی ما اضافه خواهد شد. همچنین علاوه بر به روز رسانی شرایط واحدهای گازی و توربین‌ها، اورهال مجدد صورت خواهد گرفت. مدیرعامل شرکت توسعه مولد نیروگاهی چهارم با اشاره به اختلاف بین تولید و مصرف افزود: در تابستان ۱۴۰۰ با کمبود برق مواجه بودیم که آسیب میلیون دلاری در بخش صنعت به خصوص تولید سیمان و فولاد وارد کرد. یکی از مهم‌ترین دلایل کمبود برق ناشی از کم شدن سرمایه‌گذاری و انگیزه سرمایه‌گذاری در بخش تولید و نیروگاهی است.



تازه ترین شماره هفته نامه اطلاعات بورس را در جـااـر بخوانید

www.jaaar.com

جـااـر کیوسک

تأمل لازم

حمید اسدی
معاون حقوقی بازار سرمایه

یکی از مشکلات دیرینه بازار سرمایه که همیشه مورد انتقاد اهالی این بازار و سهامداران قرار گرفته، امکان رویت عمق مظنه سفارشات در معاملات روزانه است. از طرفی با توجه به قانون بازار اوراق بهادار و دستورالعمل‌ها و

آیین نامه‌ها یکی از مخاطرات اصلی در بازار سرمایه آردهای فیک و آردهای ترس و ایجاد قیمت‌های کاذب است. در واقع در امکان مشاهده عمق مظنه سفارشات ۲ محور بسیار مهم موجود است؛ محور اول اجرای عدالت در بازار سرمایه و تحقق امکان مشاهده سفارشات به صورت

یکسان برای همه اشخاص است. اما محور دوم پیشگیری از وقوع جرایم و تخلفات در بازار سرمایه از جمله پیشگیری از ثبت سفارشات کاذب، سفارشات گمراه کننده و جهت دهنده غیر طبیعی در بازار سرمایه است که در قانون بازار اوراق بهادار و دستورالعمل انضباطی نظارت بر کارگزاران برای چنین اقداماتی جرم انگاری و تخلف انگاری صورت گرفته و مجازات و تنبیهات انضباطی نیز درج شده است. قانون‌گذار برای ایجاد قیمت‌های کاذب در قانون جرم انگاری کرده است و هدف آن پیشگیری از چنین اتفاقی بوده است.

درباره شرایط فعلی بازار سرمایه، آن چیزی که از صحبت‌های ریاست قوه قضائیه مبنی بر ناعادلانه بودن رویت عمق مظنه‌ها توسط کارگزاری‌ها استنباط شد شاید به تفسیر دیگری هم می‌شد آن را تغییر داد. ریاست قوه قضائیه نگفتند که عمق مظنه‌ها را برای همه مردم افزایش دهید بلکه نگاه وی این بود که چرا این تناقض و تعارض وجود دارد. این رویکرد می‌توانست برای معامله گرانی که در کارگزاری‌ها و استیشن‌ها هستند تغییر کند یا اینکه دسترسی به عمق معاملات با یک دلیل موجه قانونی اتفاق بیفتد مثلاً برای حفظ امنیت بازار سرمایه و ایجاد تعادل در این بازار این اتفاق رخ دهد.

اما هم اکنون که این اتفاق می‌خواهد رقم بخورد تبعاتی را با خود به همراه دارد؛ یکی از این تبعات اینکه بسستر را برای ایجاد قیمت‌های کاذب در روند معاملات گسترده می‌کند و این طبیعتاً باعث می‌شود که ما فضایی را ببینیم که سهامداران و سرمایه‌گذاران نتوانند به یک تصمیم‌گیری درست برای معاملات برسند. دوم اینکه فرآیند ادله اثبات در جرم‌دستکاری در بازار سرمایه را توسعه می‌دهد و باعث می‌شود هرگونه آردی حتی اگر آن سفارشات واقعی باشند اگر در یک جریان غیرطبیعی مثلاً یک آرد سالم در بین چند آرد ناسالم، کاذب و غیرواقعی قرار گیرد این ظن دستکاری به آن شخصی که آردهای واقعی و سالم را ثبت می‌کند هم سرایت کند و باعث شود اشخاصی که می‌خواهند سالم کار کنند نیز در یک فرآیند ظن دستکاری در مراجع قضایی حاضر شوند و مشکلاتی برای آنها پیش آید. بنابراین به نظر می‌رسد تصمیم‌گیری درباره این موضوع کمی نیازمند تامل و مشورت بیشتر و بررسی ابعاد حقوقی موضوع است.

با توجه به تحقق مصوبه دسترسی به تمام مظنه‌ها؛

افزایش شفافیت یا هیجان زدگی مفرط

افزایش عمق مظنه‌ها تغییری جزیی است و کلیت بازار را تحت تأثیر قرار نمی‌دهد

از ۱۵ فروردین ۱۴۰۱ و طبق مصوبه هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار در اسفند ۱۴۰۰، معامله‌گران آنلاین به تمام مظنه‌های خرید و فروش دسترسی خواهند داشت. امری که از نظر حقوق سرمایه‌گذاران و حاکمیت شرکتی اتفاقی ضروری و از نظر عدالت اقتصادی، شفافیت بازار را بالاتر می‌برد. در پرسمان این هفته، کارشناسان تأثیرات، مزایا، معایب و میزان شفافیتی که بسیاری از آن به عنوان نقطه عطف ماجرا نام می‌برند را بررسی کرده‌اند.

تشدید اقدامات هیجانی

ابراهیم سماعی
کارشناس بازار سرمایه

در شرایط فعلی کلیت بازار سرمایه درگیر ریسک‌های سیستماتیک است که روی کل اقتصاد ایران سایه افکنده و تغییرات این چنینی تعیین کننده جهت بازار نیست؛ اما اگر بخواهیم این موضوع را که جزو موضوع‌های زیرساختی بازار است مورد بررسی قرار دهیم، افزایش عمق مظنه‌ها منجر به افزایش شفافیت اطلاعاتی بیشتری می‌شود. پیش از این، تنها معامله‌گرانی که در نهادهای کارگزاری مشغول فعالیت بودند و به استیشن‌های معاملاتی دسترسی داشتند، مظنه‌های قیمتی بیشتری را نسبت به سایر افراد می‌دیدند. با دسترسی بیشتر به این مظنه‌ها که از دید عموم پنهان بود، تاحدی در تایم فریم روزانه مشخص می‌شد که در چه مظنه‌هایی اردرهای حمایتی و مقاومتی قیمتی در سفارشات وجود دارد. در مورد تصمیم اخیر با توجه به اینکه مظنه‌ها برای همگان شفاف شد و همه به یک اندازه به این اطلاعات دسترسی دارند، می‌توان گفت این اقدام منجر به فروزی تقارن اطلاعاتی شده که یکی از اقدامات مفیدی است که در حوزه زیر ساخت‌های بازار انجام شده است. دوباره باید به این مهم توجه داشت که افزایش عمق مظنه‌ها تنها یک تغییر جزیی است بنابراین کلیت بازار را تحت تأثیر قرار نمی‌دهد. مزیت اصلی دسترسی داشتن به تعداد مظنه‌های خرید و

فروش بیشتر و افزایش شفافیت اطلاعاتی است و همه افراد به مظنه‌های سفارشی دسترسی دارند و این شکاف اطلاعاتی و تبعیض بین معامله‌گران مستقر در کارگزاری و سایر افراد پر شده است. با توجه به اینکه این اقدام در راستای شفافیت بیشتر بوده که یکی از رسالت‌های اصلی سازمان بورس در بعد نظارتی، کاهش عدم تقارن اطلاعاتی است در نتیجه چنین اقداماتی هر قدر در راستای شفافیت گام بردارند کمی اعتماد از دست رفته عموم بازیابی می‌شود. از طرفی دیگر در تایم فریم‌های کوتاه‌مدت می‌تواند منجر به اثربخشی تابلوخوان و تحلیل عمق بازار (Market Depth Analysis) شود. همچنین دسترسی به مظنه‌های بیشتر می‌تواند به تشخیص سفارش‌های فروش یا خرید جعلی (Fake Sell or Buy Order) کمک کند که در نهایت منجر به کاهش به تله افتادن سهامداران به صورت ویژه سهامداران کم‌سابقه خواهد شد. از معایب آن می‌توان به این مورد اشاره کرد که بعضی از سرمایه‌گذاران مخصوصاً آنهایی که تازه وارد هستند و مهارت لازم را ندارند، تحت تأثیر دیوار خرید یا فروش (Sell or Buy Wall) مظنه‌ها اقدام به خرید و فروش کنند که منجر به تشدید اقدامات هیجانی کوتاه مدت در بازار می‌شود. همچنین مصداق دستکاری بازار به دلیل اینکه تعداد مظنه‌ها افزایش یافته، می‌تواند نسبت به سابق افزایش پیدا کند و در این راستا شاهد فروزی جرم انگاری و پرونده‌های حقوقی باشیم. در آخر ذکر این نکته ضروری به نظر می‌رسد که مظنه‌ها نباید مبنای تصمیم‌گیری خرید و فروش قرار گیرد بلکه بررسی ارزندگی و تکانه‌های قیمتی جهت تصمیم‌گیری ضروری است.

کاهش رانت اطلاعاتی

محمد یوسف امین تاور
مدیر سرمایه‌گذاری و ترانس اطلاعات مالی بازار

فعالان آنلاین بازار مدت‌ها بود که پیگیر دسترسی به عمق مظنه‌های بازار بودند. در حقیقت آخرین امتیاز استیشن‌های معاملاتی کارگزاران نسبت به معامله‌گران آنلاین، با دسترسی آنلاین‌ها به عمق مظنه‌ها از بین رفت. بررسی این موضوع از دو زاویه جالب است. زاویه اول، نگاه به شفافیت بازار و تقارن اطلاعاتی است. تقارن اطلاعاتی به این معناست که اطلاعات در دو طرف یک معامله به صورت یکسان پخش شده باشد یعنی هر آنچه طرف فروشنده از آن باخبر است، خریدار نیز همان را بداند. جالب اینکه در شرع اسلام نیز به این موضوع توجه ویژه‌ای شده است و خریدار می‌تواند در صورت وجود عیوبی در کالا که فروشنده از آن باخبر بوده ولی به اطلاع او نرسانده، معامله را به هم بزند. طبیعی است که هر چه تقارن اطلاعات در بین فعالان بازار سهام بیشتر و دسترسی به اطلاعات ساده‌تر باشد، شائبه وجود رانت اطلاعاتی نیز کمتر می‌شود. کاهش رانت و فساد نیز در همه بازارها موجب افزایش اطمینان جامعه شده و در بلندمدت به نفع بازار و فعالان آن است. اما از زاویه تجربه معاملاتی نیز به این موضوع باید نگاه کرد. به عنوان کسی که هم معاملات را از پشت استیشن کارگزاری دنبال کرده و هم کاربر معاملات آنلاین بوده است، به نظر می‌رسد این امتیاز چندان تغییری در حال فعالان بازار ایجاد نخواهد کرد یعنی آگاهی از تصمیمات سایر فعالان بازار کمک خاصی به ارتقای معاملات نخواهد کرد، چون به هر حال از نیات و اهداف آنها بی‌خبریم ولی می‌تواند جلوی برخی دستکاری‌ها در معاملات و بازار را بگیرد و آن را سخت تر کند، بنابراین از زاویه تجربه نیز این رویه مفید است.

شفافیت کامل

محمد رضا خانی
مدیر ابزارهای بازرآمد ثابت بازار

زمانی که از بازار کارا سخن می‌گوییم باید دسترسی به همه اطلاعات برای همه محقق شود. قبل از این فقط افرادی که به استیشن‌ها دسترسی داشتند می‌توانستند عمق مظنه‌ها را ببینند و دیگران نمی‌توانستند عمق بازار را ببینند که آیا بازار حمایت یا مقاومت دارد یا خیر. به نظر می‌رسد همه اینها در روند اینکه بازار به بازار کارا تر و شفاف‌تر تبدیل شود مهم است. از طرفی زمانی که همه دسترسی داشته باشند به عمق بازار قطعا می‌تواند تأثیرات مثبتی در خرید و فروش داشته باشد. مزیت عمده این موضوع شفاف‌سازی معاملات بازار است که قبلاً سفارشات خرید و فروش معاملات سهام انحصاری در دست کارگزاران بود. الان این انحصار کامل برداشته شده و همه معامله‌گران به تمامی سفارشات خرید و فروش دسترسی دارند. این رفع انحصار در راستای کارایی بازار است یعنی یکی از عوامل مهم بازار کارا همین اطلاعات شفاف است. با این شفاف‌سازی دستکاری در قیمت‌ها کمتر می‌شود یعنی کسانی که به واسطه سفارشات فیک در صف خرید و فروش قیمت‌های سهام را می‌خواهند دستکاری کنند، این شفافیت وجود دارد که در قیمت‌های پایین حمایت‌هایی وجود دارد یا در قیمت‌های بالاتر فروشنده‌هایی وجود دارد. اگر بتوان اطلاعات سفارشات را به طور کامل دید، عیبی برای آن نمی‌توان متصور بود.

دسترسی اطلاعات همگانی

احسان سعری
کارشناس بازار سرمایه

در بازار سرمایه اصلی وجود دارد که اصل شفافیت اطلاعات و دسترسی یکسان همه فعالان بازار به اطلاعات است. این اطلاعات می‌تواند مربوط به اطلاعات مالی ناشران و از طرفی هم مربوط به اطلاعات معاملات و مظنه‌های خرید و فروش باشد، بنابراین اقدام سازمان برای به نمایش گذاشتن مظنه‌های خرید و فروش در عمق سفارشات می‌تواند تصمیم‌گیری فعالان را کمی از هیجانات دور کرده و فعالان بازار می‌توانند با توجه به عمق سفارشات و تمایل خریداران و فروشندگان در مظنه‌های بیشتر از مظنه‌هایی که قبلاً قابل نمایش بود اقدام به سفارش‌گذاری کنند. در نتیجه تحلیل آنها از بازار کمی عمیق‌تر خواهد شد. به دلیل اینکه قبلاً سیستم معاملاتی که دست کارگزاران بود این اقدام را فراهم می‌کرد و حالا وقتی معاملات آنلاین این دسترسی را ایجاد کرده، به نظر می‌رسد برای سرمایه‌گذارانی که تمایل داشتند تا اطلاعات کامل‌تری از مظنه‌های خرید و فروش داشته باشند، این اقدام سازمان به آنها کمک کننده و سازنده خواهد بود. همچنین حسن نیتی را از طرف ناظر بازار سرمایه برای فعالان بازار ارسال و فرانسی را ارسال کرده که سازمان تمام تلاش خود را انجام می‌دهد تا همه سرمایه‌گذاران و همه فعالان دسترسی یکسانی به تمام اطلاعات چه مالی ناشران سیستم کدال چه اطلاعات سیستم‌های معاملاتی برای دریافت اطلاعات مظنه‌های خرید و فروش باشد که این اقدام سازمان بسیار قابل تقدیر است.

راهکاران ابری
هیجان‌بران سیستم

رسیدن به اوج کارآمدی کسب‌وکارتون در ۱۴۰۱

با راهکاران ابری شدنیه

تلفن واحد فروش: ۰۲۱-۸۵۲۰

systemgroup.net/cloud