نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

اطلاعات بورس

ETELAAT BOURSE

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

هواپیمایی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان
KISH AIRLINES
هواپیمایی کاسپین
IRAN AIRTOUR AIRLINES

سال دهم ■ شماره ۴۴۵ ■ هفته چهارم اردیبهشت ■ شنبه ۲۴ اردیبهشت ماه ۱۴۰۱ ■ ۱۴ می ۲۰۲۲ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

آثار حذف ارز ترجیحی بر صنایع غذایی بررسی شد؛

پایانی بر سرکوب قیمت‌ها

صفحه ۴

مرغ OMSها یک‌پا دارد!

صفحه ۵

رمزپول ملی عملیاتی می‌شود؟

صفحه ۳

چرا باید گواهی سکه طلا خرید

صفحه ۹

آسیب‌شناسی عملکرد بازارگردانان در میزگرد تخصصی اطلاعات بورس

راهی که به بن‌بست رسید

صفحه ۱۲ و ۱۳

«زبینا» زیرذره‌بین

- نقش VCها در شرکت‌های بورسی
- افزایش سرمایه ۱۲۵ برابری کارگزاری سهم آذین
- رکوردزنی صادرات شیر خشک پگاه، پس از تامین داخلی
- چکیده تحلیل بنیادی «سفار»
- شرکت‌های گروه بهمن در صدر رتبه‌بندی خدمات فروش
- به زودی کارت ضمانت محصولات حذف می‌شود
- آمادگی برای اجرای طرح پرداخت یارانه کالاهای اساسی
- فروش «ومعادن» توسط «وپاسار»
- افزایش سرمایه ۲۷ درصدی «وبملت»
- برقراری بیمه رایگان برای سه دهک پایین درآمدی
- بومی‌سازی جبران‌ساز توان راکتیو «فولاد»

صفحات ۲، ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۴ و ۱۵

سرمقاله

دوراهی حاشیه سود

سعید اسلامی بیدگلی

پس از فراز و فرودهای بسیار در سه سال گذشته، بازار سرمایه ایران مدتی طولانی است که در انتظار اخبار مهمی به سر می‌برد که بر وضعیت اقتصاد کلان ایران و بنگاه‌های بزرگ تأثیر خواهد گذاشت. در این میان نه‌تنها استخوان‌هایِ لایِ زخم مانده فضای سیاست‌گذاری ایران - همچون ماجرای برجام و بازگشت ایران به بازارهای بین‌المللی، تحریم‌ها و...- دردناک و ماندگار شده‌اند، بلکه اتفاقاتی همچون جنگ روسیه و اوکراین و بحران‌های اقتصاد داخلی ایران (همچون گرانی‌ها) نیز بر آن‌ها افزوده شده و نا اطمینانی‌ها در بازارهای مالی (و فضای کسب‌وکار) را افزایش داده است...

صفحه ۲

یادداشت

سودهای کاغذی یا نفع اقتصادی!

ابراهیم سماوی

ارز ۴۲۰۰ در دولت قبل با شعار بهبود معیشت آحاد مردم و اوضاع کلی اقتصادی برنامه‌ریزی شد تا کالاها با قیمتی ارزان‌تر به دست مصرف کننده برسد. در همان ابتدا اما کارشناسان به دولت وقت هشدار دادند که این شکاف قیمتی بین ارز آزاد و ترجیحی نتیجه‌ای جز رانت‌زایی و تخصیص نیافتن به سفره‌های مردم ندارد که در عمل همین اتفاق هم افتاد.

صفحه ۴

اخبار هفته

عادلانه‌سازی توزیع یارانه‌ها تصمیم ملی است

رئیس جمهور، عادلانه‌سازی نظام توزیع یارانه‌ها را تصمیمی ملی و ضرورتی برای اقتصاد کشور دانست و گفت: همه مردم بایـد در جریان الزامات قانونی بـرای اصلاح نظام توزیع یارانه‌ها و نحوه اجرای آن قرار گیرند.

سـید ابراهیم رئیسی تصریح کرد: مردم باید در جریان ضرورت اصلاح نظـام اقتصادی و تغییر رویکرد در پرداخت یارانه‌ها قرار گیرند و برای آنها توضیح داده شـود که دولت چرا چنین تصمیمی را اتخاذ کرده و این اقدام چه آثاری برای کشور دارد. رئیس جمهورطرح توزیع عادلانه یارانه‌ها را مبتنی بر سیاست‌ها و قانون مصوب مجلس و ضرورت امروز کشور دانست که ساعت‌ها مورد بحث و بررسی کارشناسی قرار گرفته است و دیگر قوا و دستگاه‌ها، رسـانه‌ها، صاحبان تریبون‌های عمومی و آحـاد ملـت را به همراهی و یـاری دولت در اجـرای این کار مهم دعوت کرد.

گامی مؤثر برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار توسعه نهادهای مالی را گام مؤثری در گسـترش سـرمایه‌گذاری غیرمستقیم دانست.

مجید عشقی با اشاره به گسترش بازار سرمایه در دو - سه سال اخیر گفت: اکنون بازار سرمایه قابل مقایسه با گذشته نیست و سرمایه‌گذاری مستقیم، با اتفاقاتی که در سال ۹۹ نمود پیدا کرد، یکی از دغدغه‌های جدی سـازمان به‌شمار می‌رود. وی اقدامات صورت پذیرفته در بازار سـرمایه را در راسـتای بازگشت اعتماد عمومی نسـبت به این بازار برشـمرد و گفت: اکنون باید تمرکز از سرمایه‌گذاری مستقیم مهار شود و با ایجاد بسترهای مناسب، سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به شدت توسعه یابد. عشقی با تأکید بر گسترش فرهنگ سرمایه‌گذاری غیرمستقیم افزود: سازمان بورس با صدور مجوزهای جدید برای صندوق‌ها، سبدگردانی و خدمات حول محور سرمایه‌گذاری غیرمستقیم، تلاش کرده تا سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را توسعه دهد.

مبلغ واریزی مجموع یارانه قدیم و جدید است

وزیر امور اقتصـادی و دارایی گفت: یارانه حمایتی واریزی مجموع یارانه قبلی و کمک های معیشتی جدید اسـت و از ایـن پس به صـورت یکپارچه پرداخت می شود.

سـید احسـان خاندوزی درباره میـزان پرداخت یارانه‌هـا گفت: میـزان پرداخت یارانه‌ها همـان صحبت رئیس‌جمهور اسـت و با توجه به اینکه مسئله حمایت هدفمند و هوشمند مطرح بود، زیرسـاخت رفاهی خانوارها در کشور چندان دقیق نبود و هم‌اکنون نیز ممکن اسـت مسائلی وجود داشته باشد اما اطلاعات خانوارها در وزارت تعاون تجمیع شـده است و سامانه امکان شناسایی دهک‌های جامعه را فراهم کرده اسـت. وی تأکید کرد: تفکیک دهک‌ها را دولت با حداکثر دقت و احتیاط انجام داده اسـت تا در بین گروه‌هایی که کاملاً نیازمند هستند و طبقه متوسط و میانی تمایز قائل شویم و نزدیک به ۷۷ میلیون نفری که گیرندگان یارانه هستند در این دو طبقه تقسیم‌بندی شده‌اند.

آخرین وضعیت نمادهای متوقف فرابورس

مدیرعامـل فرابورس ایران در مـورد توقف نمادها گفـت: در سـازمان بورس، بـورس و فرابورس به ایـن نتیجه رسـیدیم که توقف نماد مشـکلی را حل نخواهد کـرد و در خصوص نمادهای متوقف و مشـکل‌دار رویکرد به گونـه‌ای خواهد بود که از این به بعد کمترین زیان به سهامداران خرد برسد و نماد را شفاف کنیم. میثم فدایی با تأکید بر اینکه اکثر توقف‌ها، توقف ناشـرانی اسـت و به دلایل شرایط مربوط به شرکت انجام می‌شود گفت: دسته‌ای از توقف‌ها هم به دلایل معمول مثل توقف برای مجامع فوق‌العاده یا عمومی صورت می‌گیرد که سازمان بورس قرار است قانونی تصویب کند تا زمان توقف بـرای مجامع را کاهش دهنـد. مدیرعامل فرابورس با اشـاره به اینکه بازگشـایی نماد پس از توقف‌های طولانی‌مدت کار راحتی نیست، ادامه داد: سهامدارانی که دو سـال سهامداری کردند و شرایط سخت بازار را شاهد بودند، باید با حداکثر حمایت همراه شوند.

سرمقاله

دوراهی حاشیه سود

سعید اسلامی بیدگلی
دبیرکل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران

پس از فراز و فرودهای بسـیار در سه سـال گذشـته، بازار سرمایه ایران مدتی طولانی اسـت که در انتظـار اخبار مهمی به سـر می‌برد که بر وضعیـت اقتصاد کلان ایران و بنگاه‌های بزرگ تأثیر خواهد گذاشـت. در این میان نه‌تنها استخوان‌هایِ لایِ زخم مانده فضای سیاسـت‌گذاری ایران - همچون ماجرای برجام و بازگشـت ایران به بازارهای بین‌المللی، تحریم‌ها و... - دردناک و ماندگار شـده‌اند، بلکه اتفاقاتـی همچون جنگ روسـیه و اوکراین و بحران‌های اقتصـاد داخلی ایـران (همچون گرانی‌هـا) نیز بر آن‌ها افزوده شـده و نااطمینانی‌هـا در بازارهـای مالی (و فضای کسـب‌وکار) را افزایش داده است. با این اوصاف سؤال پیش روی فعالان اقتصادی و مشارکت‌کنندگان در بازار سـرمایه این اسـت که هر کدام از این مسـائل چـه تأثیری بر چشم‌انداز بازار سرمایه ایران خواهند گذاشت و سرمایه‌گذاران و نهادهای مالی و همچنین سیاسـت‌گذاران بازار سرمایه چگونه باید این مسائل را تحلیل کنند؟

بدیهی اسـت پاسخ به این ابهامات در ظرفیت این یادداشت نمی‌گنجد و اساسـاً سطح نااطمینانی این موضوعات به‌حدی است که تحلیل هر کدام نیاز به بررسی و پیش‌بینی متغیرهای متعددی دارد.

خبرهایی که از مذاکرات برجام به گوش می‌رسـد چندان امیدوارکننده نیسـت و تغییرات قیمت ارز در این روزها که البته بخشـی هم ناشـی از سیاسـت‌گذاری‌های داخلی اسـت نشـان‌دهنده نـگاه منفی فعالان اقتصـادی به حصول توافقی جامع در کوتاه‌مدت اسـت. البته اهالی بازار سرمایه مدت‌هاسـت که با این نا اطمینانی کنار آمده‌اند و تأثیر تغییرات قابل‌پیش‌بینـی را هضم کرده‌اند. تغییر احتمال انجـام توافق خود را در قیمت ارز نشـان می‌دهد و بسـیاری از بازیگران بازار نوسـانات اخبار را در قیمت ارز بررسـی می‌کنند؛ به‌طوری‌کـه این روزها کمتر درباره خود «برجام» صحبت می‌کنند.

تجاوز نظامی روسـیه به اوکراین از مهم‌ترین عوامل تأثیرگذار بر شرایط اقتصاد جهانی در ماه‌های گذشـته بوده است. این ماجرا نه‌تنها بر قیمت کالاهای اساسـی اثر گذاشـت بلکه موازنه سیاسی در جهان و به‌ویژه در اروپا را هم تغییر داد و از این رو اثرات بلندمدت‌تری بر بازارها نیز خواهد گذاشت. واقعیت این است که بخشی از بازدهی بازار سرمایه در هفته‌های گذشته با تغییرات قیمت کالاهای اساسی در بازارهای جهانی مرتبط است و از این رو بررسـی موازنه قـدرت در این درگیری می‌تواند بر پیش‌بینی میان‌مدت صنایع بورسـی نیز اثرگذار باشد. طولانی شدن منازعه جریان سـرمایه‌گذاری بلندمدت را نیز تحت تأثیر قرار می‌دهد و البته ریسـک تأمین مواد اولیه برای برخی صنایع و برخی از کالاهای اساسـی را برای دولت‌ها به‌همراه خواهد داشـت. شاید بررسـی تأثیر غیرمستقیم تجاوز نظامی روسـیه بر مذاکرات برجام، برای اقتصاد ایران از اهمیت بیشتری برخوردار باشد.

موضـوع دیگری که اقتصاد ایران را تحـت تأثیر قرار خواهد داد و ممکن اسـت منجر به تغییر رفتار سیاسـت‌گذارانه دولت در آینده نیز بشـود، اقـدام دولت به حذف یارانـه در بخش‌های مختلف اقتصـادی، افزایش یارانـه نقـدی و گرانی کالاهای مصرفی اسـت. دولت جدید آشـکارا با مشـکلات بسیاری دسـت و پنجه نرم می‌کند و به نظر می‌رسد چاره‌ای جز اقدام به برخی اصلاحات اساسـی در اقتصاد ایران ندارد. اما سـرمایه اجتماعـی انـدک، بی‌اعتماد عمومی به محاسـبات سیاسـت‌گذاری و همچنیـن تـداوم اصلاحات و عمق مشـکلات اقتصـادی دهک‌های با درآمد پایین از جمله کلیدی‌ترین موانع بر سـر راه اجرای سیاسـت‌های اصلاحی است.

دولـت اگر در محاسـبات حذف ارز ترجیحی و جایگزینـی یارانه نقدی برای جبران آسیب‌های اقتصادی آن اشـتباه کند، میزان کسری بودجه افزایـش خواهد یافت و اثرات تورمـی آن در میان‌مدت گریبان خودش را خواهـد گرفت. همچنین زمان‌بندی اجـرای تصمیمات نیز از اهمیتی اساسی برخوردار است، بخشی از جامعه چنان درگیر مشکلات اقتصادی است که نمی‌تواند منتظر نتایج مثبت سیاست‌های تجویزی دولت بماند. ابهام مهم در سیاسـت حذف ارز ترجیحی مورد تأکید اقتصاددانان، این اسـت که آیا دولت دست از سر قیمت‌گذاری محصولات نهایی بر خواهد داشت یا نه؟ اگر دولت همزمان با حذف یارانه‌های غیرنقدی و جلوگیری از توزیع رانت به‌وسـیله ارز، سیاست قیمت‌گذاری محصولات شرکت‌های بورسـی را رها نکند و بر اشتباهات گذشـته خود پافشاری کند، حاشیه سـود بسیاری از صنایع و شـرکت‌های مهم کاهش خواهد یافت. اما اگر سیاست‌های اصلاحی به تصمیمات دولت نیز برسد به‌احتمال بسیار زیاد اوضاع صنایع در میان‌مدت بهبود خواهد یافت.

موفقیت یا شکست دولت سـیزدهم به عوامل بسیاری گره خورده است. اگرچه بخشـی از این عوامل در کنترل و اختیار دولتمردان نیسـت، اما اقناع نخبگان و اطلاع‌رسانی شفاف به عموم مردم و همچنین زمان‌بندی درسـت در اجرای سیاسـت‌ها و البته اصلاح برخی رفتارهای نادرسـت سیاسـت‌گذارانه می‌تواند راهگشای دولت باشد و به رشد بازار سرمایه نیز کمـک کند؛ بازاری که دولت به‌زودی برای تأمین مالی به آن نیاز خواهد داشت و بهتر است اعتماد را به آن برگرداند.

بازار روی خط نوسان اخبار

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار سهام در اولین روز هفتـه بـا افزایش یک درصدی بـه کانال یک میلیون و ۵۴۳ هزار واحدی رسـید. ارزش معاملات خرد حدود ۶۵۰۰ میلیارد تومان و ۱۲۵ میلیارد ورود نقدینگـی حقیقی به بازار را داشـتیم. پس از ۴ روز تعطیلی بازار با قدرت و هیجان خرید کار خود را آغاز کرد. صف خرید سنگین شبریز در واکنش به اتفاقات روز دوشنبه هفته گذشته این نماد در بازگشایی رقم خورد. فـدرال رزرو نرخ بهره را با ۰.۵ درصد افزایش به یک درصد رسـانده که بازار کامودیتی‌ها را تحت تأثیر قرار داده اسـت. قیمت‌های جهانی شـروع به ریزش کردند. مس به ۹۳۰۰ دلار رسـیده و روی در محدوده ۳۶۵۰ دلار است و آلومینیوم قیمت ۲۷۵۰ دلاری را به خود دید. نفت پر نوسان است اما به دلیل بحران اوکراین، قیمت خود را حفظ کرده است. بیت کوین سـقوط آزاد کرد و دلار به شدت تقویت شد. در صنعت غذایی، دامپروری، زراعی و دارویی نیز به علت خبر حـذف ارز ۴،۲۰۰ مورد توجه بازار بودند. گروه‌های فرآورده‌های نفتی شـیمیایی‌ها بیشترین ورود نقدینگی حقیقی ها را داشتند.

در دومین روز هفته شـاخص کل با رشدی حدود ۹ هزار واحدی به سـطح ۱ میلیون و ۵۵۳ هزار واحدی رسید. ارزش معاملات خرد حدود ۶۲۰۰ میلیارد تومان و ۴۰ میلیارد تومان خروج نقدینگی ثبت شد. بازاری متعادل منفی در گروه پالایشی‌ها و پتروشیمی‌ها به دلیل نوسانات اندک و کاهشی در نرخ ارز آزاد می‌توان دانست. گروه خودرویی و بانکی، مثبت و در محدوده سقف قیمت روزانه معامله می‌شدند.

دوشـنبه بازار با ۱۲ هزار و ۹۰۱ واحد افت تا حوالی ۱ میلیون و ۵۴۰ هزار واحد عقب نشینی کرد. ارزش معامـلات خرد حدود ۶۵۰۰ میلیـارد تومان و ۳۸۰ میلیارد خروج نقدینگی از بازار را داشـتیم. از همان ابتدای وقت با منفی شـدن شـاخص کل، شاخص هم وزن نیز منفی شـد که فشـار فروش را اصلاح و روند طبیعی بازار دانسـت. بعد از مدت ها تعداد صف فروش‌های بازار با تعداد صف خریدها، تقریبا برابر شد. تنها گروه کانی غیرفلزی ورود پول حقیقی ها را ثبت کردند.

فشار روی فروش!

روز سه شنبه بازار فشـار فروش بسیار کمتر از روز قبل را تجربه کرد در میان سهم‌های کوچک لبنی‌ها، غذایی‌ها و زراعتی‌ها پرتقاضا بودند. شاخص با ۵۶۸ واحد افت به ارتفـاع ۱ میلیون و ۵۴۹ هزار واحدی رسـید. ارزش معاملات خرد حـدود ۵۴۰۰ میلیارد تومـان و خروج ۹۲ میلیارد تومان نقدینگی حقیقی را داشـتیم. بازار سهام از همان ابتدای وقت پرعرضه آغاز شد. گروه‌های زراعت و غذایی‌ها مورد استقبال سرمایه‌گذاران قرار گرفت. قطعیت حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی موجی از تقاضای مجدد به سـمت گروه‌های غذایی‌ها، زراعتی‌ها و تا حدی دارویی شد.

در آخرین روز هفته شـاخص کل سبزپوش به اتمام رسـید و شاخص کل رشد ۲۴ هزار واحدی را تجربه کـرد و به رقم ۱ میلیون و ۵۶۴ هزار واحد رسـید. تقاضا در اکثـر گروه‌ها بالا بود. ارزش معاملات خرد حـدود ۶۱۷۸ میلیارد تومـان و ۲۷۳ میلیارد ورود نقدینگی حقیقی به بازار شـاهد بودیم. گروه زراعی، غذایی و دارویی بیشترین ورود پول را داشتند. رشد دلار و انتظار تورمی در بازار باعث شتاب گرفتن روند صعودی بازار شد.

فصل مجامع شروع شـده و موتور برگزار مجامع در حال گرم شدن است. سیمانی‌ها پیشتاز مجمع رفتن هستند. سخزر، سـخاش، سفانو، سقاین مانند چند نماد دیگری که هفته قبل مجمع رفته‌اند، تقسـیم ۹۰ درصدی داشتند، بدین ترتیب زیرمجموعه‌های سفارس و سـیدکو تقسـیم‌های خوبی داشتند اما سغرب از زیرمجموعه‌های ستران، تقسیم حدود ۸۰ درصدی داشت. این موضوع سبب اقبال به این گروه در بازار شد. در این گروه سفارس از مرز ۲ هزار تومان عبور کرد. انتظار می‌رود قیمت سـیمان در روزهای آتی با رشد روبه‌رو شود. البته که ریسک قطعی برق در این صنعت به شدت وجود دارد. در گروه دارویی، ددانا برای عرضه اولیه آگهی شـده است. سهامداران عمده آن مانند شفا و زیرمجموعه هایش مانند دجابر مورد اقبال قرار گرفتند و با صف خرید سنگین بازده ۵۰ تـا ۷۰ درصدی را در صعود اخیر بازار کسـب کردند. این گروه نیز با حذف ارز ۴۲۰۰ در آسـتانه رشد قابل توجه قیمتی است.

توجه به غذایی‌ها

در سوی دیگر بازار، توجه فعالان به نمادهای غذایی و دامپروری و زراعی در کنار روغن خوراکی اسـت. جهـش قیمـت ارز از ۴۲۰۰ به نیمـا در این گروه تحولات اساسی در پی دارد. قیمت‌های بالایی برای مـرغ و تخم مـرغ اعلام می‌شـود و روغن خوراکی نیز جهش بالایی داشته اسـت. بازار بدون توجه به ارزندگی یا عدم ارزندگی نمادهای این گروه، همه را به صف خرید کشاند حتی گروه قندی که از دو سال پیش ارز ۴۲۰۰ تومانی آنها حذف شـد نیز با رشد قیمت مواجه شدند که نشـان از پایین بودن سطح تحلیل در این گروه‌ها در بازار دارد. غزر در یک شفاف سـازی، سود خود را پس از حذف اعلام کرد، عددی که کمتر از انتظارات تحلیلگران بود. گروه پالایشـی همچنان با لیدری تبریز به روند خود ادامه می‌دهد. رشد قیمت نفت و افزایش کرک اسپرد و رشد قیمت دلار فصل طلایی برای این صنعت رقم زده است.

دعوای یوتیلیتی بین مبین و بفجر با پتروشیمی‌های منطقه بدون نتیجه مانده و مقرر شده در خرداد ماه تصمیم‌گیری شود. این موضوع سبب شد تا نمادهای فوق باز شوند. مبین خیلی زود متعادل شد اما بفجر همچنان صف خرید سنگین دارد.

در آیین افتتاح شعبه ارگ مطرح شد:

افزایش سرمایه ۱۲۵ برابری کارگزاری سهم آذین

مدیرعامل هلدینگ صبا میهن در آیین افتتاح شـعبه ارگ شرکت کارگزاری سـهم آذین گفـت: هلدینگ مالی صبـا میهن با هدف گسـترش نهاد مالی خود، نیمه دوم سـال ۱۴۰۰ شـرکت سرمایه گذاری سـهم آذین را خریداری کرد. این شـرکت در حال حاضر ۲ شـعبه اصلی یکی در خیابان ولی عصر قبـل از توانیر و دیگری در مجتمع تجاری ارگ دارد و همچنین ۳ شرکت پشتیبانی نیز دارد.

مهران فتحی در ارتباط با برنامه‌های این شرکت در آینده بیان کرد: تا پایان خرداد ۱۴۰۱ سرمایه شرکت کارگزاری سهم آذین از ۴ میلیارد تومان به ۲۰۰ میلیارد تومان افزایش خواهد یافت و در تیر ماه همین سال، این سرمایه به ۵۰۰ میلیارد تومان خواهد رسید.

به جرات می‌توان گفت در آینده نزدیک، سـهم آذین کارگزاری اول کشور از نظر میزان سرمایه خواهد بود.مدیرعامل هلدینگ صبا میهن افزود: ما از نظر دریافت خط اعتباری قوی از نظام بانکی برای سرمایه گذاران نیز مقام اول را خواهیم داشت.

وی تصریـح کرد: از جمله مهم‌ترین برنامه‌های کوتاه مدت هلدینگ مالی صبا میهن دریافت مجوز شرکت سبدگردان در کنار کارگزاری سهم آذین است، این مجوز را تا خرداد ۱۴۰۱ دریافت خواهیم کرد. عـلاوه بر آن ایجاد صرافی نیز در مسـیر اخذ مجوز از بانک مرکزی اسـت.فتحی گفت: دیدگاه ما در شـرکت سهامی این است که بازار سرمایه ایران همچنان که عمق پیدا می‌کند و حجم معاملات افزایش پیدا می‌کند، باید از نظر ابزارهای مالی و شـرکت‌های کارگزاری نیز رشد پیدا کند.

سهم آذین به زودی در بین کارگزاری‌های برتر

مدیرعامل کارگزاری سـهم آذین گفت: سـهم آذین به زودی در بین کارگزاری‌های برتر قرار خواهد گرفت و سیاسـت ما بر توسعه زیرسـاخت‌های فیزیکی و آی تی متمرکز خواهد شد. شعبه ارگ شرکت کارگزاری سهم آذین بر اساس استانداردهای روز و با هدف توسـعه معاملات و ارائه خدمات متمایز به فعالان بازار سـرمایه و سـرمایه گذاران ایجاد شده است.آبتین کریمی در رابطه با خدمات ویژه سـهم آذین به سـهامداران خرد افزود: در گام اول از خدمات شرکت‌های OMS فعال بازار اسـتفاده می‌کنیم و در گام بعدی به سـمت ارائه خدمات OMS اختصاصی باشگاه مشتریان، آموزش و تولید محتوا، ارائه خدمات مشاوره سرمایه گذاری ویژه فعالان خرد بازار سرمایه حرکت خواهیم کرد. همچنین برای سهامداران کلان بسـته‌های ویژه و چند منظوره در نظر گرفته‌ایم که شـامل ارائه خدمات در کلیه بورس‌ها متناسب با عرصه فعالیت اصلی سهامدار و شرکت‌ها خواهد بود.وی در پایان اضافه کرد: در کارگزاری آذین سـهم به دنبال ارائه مجموعه خدمات هسـتیم. درواقع مهمترین برنامه‌های شـرکت کارگزاری آذین سـهم مربوط به تامین مالی، مدیریت ثروت و مدیریت سرمایه شرکت‌هاست که در قالب خدمات گروه مالی انجام خواهد شد.

بازگشت همه به سوی اوست

جناب آقای دکتر حسین قربانزاده
رئیس کل سازمان خصوصی سازی

مصیبت وارده را خدمتتان تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای آن عزیز سفر کرده علو درجات و برای بازماندگان صبر جمیل و اجر جزیل خواهانیم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

هوالباقی

جناب آقای سید علی سجادی
مدیرعامل مشاورسرمایه‌گذاری امین نیکان آفاق

ضایعه درگذشت آن عزیز از دست رفته را خدمت شما و خانواده محترم تسلیت عرض کرده و از خداوند منان برای بازماندگان صبر و سلامتی خواستاریم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

رویداد هفته

ارز ۴۲۰۰ تومانی تصمیم اشتباهی بود

قائم مقام وزیر صمت در امور بازرگانی گفت: امروز دیگر کسی از اقتصاددانان نیست که معتقد نباشد ارز ۴۲۰۰ تومانی از ابتدا تصمیم اشتباهی بود و با حذف آن از چرخه اقتصادی، به زودی مردم و مصرف‌کنندگان نهایی از ثمرات آن منتفع می‌شوند.
محمدصادق مفتح افزود: از همان ابتدای کار نیز ناکارآمدی ارز ۴۲۰۰ تومانی مشخص شد و پس از یکی دو سال در همان دولت دوازدهم حذف تدریجی این ارز از چرخه اقتصادی آغاز شد. وی ادامه داد: یارانه را می‌توان به چند شکل پرداخت کرد که یکی پرداخت به تولیدکنندگان، دومی پرداخت به واردکنندگان مواد اولیه و سایر محصولات و سومی، پرداخت به حلقه نهایی یعنی مصرف‌کنندگان است. اشتباه‌ترین تصمیم در این زمینه پرداخت یارانه به واردکنندگان است، هرچند برداشته شدن ارز ۴۲۰۰ تومانی در بودجه ۱۴۰۰ پیش‌بینی شده بود، اما با تدبیر دولت سیزدهم به‌منظور فراهم کردن زیرساخت‌های لازم متوقف شد.

پیگیری افشای تخلفات تا حصول نتیجه

نایب رئیس هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: در راستای پیشگیری از فساد در بازار سرمایه و به منظور کشف تقلب و ناهنجاری در این بازار، تأسیس اداره دیده‌بان سلامت در آبان سال ۹۸ راه اندازی شد تا به وسیله آن گزارش‌های مردمی، تخلفات و خلاءهای قانونی را شناسایی کند.
محسن خدابخش ادامه داد: با توجه به اینکه این گزارشات نیازمند بررسی صحت سنجی است بنابراین اولین بار در نظام مالی کشور به صورت واقعی جوایزی را برای کسانی که این سوت را زدند و این ناهنجاری را اعلام کردند، تقدیم کردیم و از این به بعد هم با قوت بیشتری در این راستا گزارشات دریافت خواهیم کرد.او افزود: اگر همه سرمایه‌گذاران از یک ناهنجاری در بازار سرمایه به نوعی مطلع می‌شوند، قاعدتا همکاران ما در چهار بخش بازار، ناشران، نهادهای مالی و فضای مجازی آن را بررسی و تا زمان رسیدن به نتیجه، آن را پیگیری می‌کنند و در این راستا رای نهایی صادر می‌شود.

جزئیاتی از سودهای رسوب شده سهامداران با سجام

قائم مقام مدیرعامل سپرده‌گذاری مرکزی درباره دریافت سودهای رسوب شده سهامداران گفت: تمامی شرکت‌هایی که در بازار سرمایه مورد معامله قرار می گیرند دارای این مبلغ رسوبی بوده بنابراین باید به تسویه آن با سهامداران خود اقدام کنند.
غلامرضا ابوترابی گفت: برای این مهم راهکاری در نظر گرفته شد تا از طریق سجام اجرایی شود. تمامی شرکت‌هایی که در بازار سرمایه مورد معامله قرار می‌گیرند دارای این مبلغ رسوبی بوده بنابراین باید به تسویه آن با سهامداران خود اقدام کنند. البته این یک سمت ماجراست و سمت دیگر سهامدارانی هستند که باید احراز هویت شده و در سجام ثبت نام کنند. ابوترابی افزود: در حال حاضر ۲ شرکت اعلام کرده‌اند که مطالبات از طریق شرکت سپرده گذاری واریز شود، همچنین به شرکت‌ها فرصت ۸ ماهه داده شده تا خود را به عنوان ناشر ثبت کرده و سود سهامداران را از سجام پرداخت کنند.

هماهنگی دولت و مجلس در اصلاح یارانه‌ها

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس در مورد اصلاح یارانه‌ها گفت: مردم بدانند که مجلس با نظارت دقیق و همراهی با دولت سیاستی را اتخاذ می‌کند که مشکلی برای آنها ایجاد نشود.
محمدرضا پور ابراهیمی گفت: بر اساس بودجه ۱۴۰۱ روش تخصیص منابع برای تأمین کالاهای اساسی مورد توجه قرار گرفته که این روش‌ها می‌تواند متفاوت باشد؛ در فضای عمومی به گونه‌ای مطرح شده که ارز ترجیحی حذف می‌شود و اساساً این موضوع وجود ندارد. در مورد مباحثی که در بودجه ۱۴۰۱ مد نظر قرار گرفته، ما در بودجه اختیارات را به‌طور کامل در مورد حذف ارز ترجیحی به دولت دادیم یعنی هم به دولت اجازه دادیم روش سابق را برای واردات کالا و تخصیص منابع واردات استمرار دهد و از سویی اجازه دادیم در صورتی که می‌خواهد سیاست‌ها را تغییر دهد که میزان منابع از طریق سیاست‌های جبرانی به مصرف اختصاص پیدا کند را به دولت واگذار کردیم.

اجرای آزمایشی رمز ریال

رمز پول ملی عملیاتی می‌شود؟

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

اوایل پاییز سال گذشته راه‌اندازی رمز ارز ملی بر پایه ریال مطرح شد و در همان زمان رئیس کل بانک مرکزی اعلام کرد که رمز پول ملی از جمله موارد مهم در دستور کار بانک مرکزی است، زیرساخت و دستورالعمل‌های مربوط به آن تدوین و در آینده نزدیک به‌صورت آزمایشی راه‌اندازی خواهد شد. راه‌اندازی آن مدتی مسکوت ماند اما در روزهای اخیر جلساتی در بانک مرکزی پیرامون رمز پول ملی برگزار شده و به گفته رئیس کل بانک مرکزی «در این مقطع موضوعات مهم که اکنون در سطح جهان مطرح است از جمله رمز پول ملی از نظر بانک مرکزی دور نمانده و در این خصوص تصمیمات و اقدامات مهمی انجام شده است، در همین راستا این امر به‌صورت آزمایشی حدود شش ماه عملیاتی و بعد از این بازه زمانی موضوع آسیب‌شناسی می‌شود». کارشناسان تبعات راه‌اندازی رمز پول ملی را واکاوی کردند.

اقتصاد در معرض خطر احتمالی!

حجت‌الله فرزانی، کارشناس امور اقتصادی و پولی با بیان اینکه در حال حاضر ازجمله برنامه‌های دولت جدید و بانک مرکزی انتشار رمز پول ملی است و برای تحقق آن در تلاش هستند، گفت: چالش‌های بسیاری برای راه‌اندازی رمز ریال وجود دارد به گونه‌ای که حتی کشورهای توسعه‌یافته هم اقدام به انتشار آن نکردند و یا با شکست مواجه شدند مانند کشور ونزوئلا، همچنین بانک مرکزی کشوری مانند ژاپن هم اعلام کرد که باتوجه به تبعات بسیاری که انتشار رمز پول دارد فعلا تصمیمی برای عملیاتی کردن آن ندارد.
وی ادامه داد: باتوجه به اینکه تحقق این امر پیامدهای بسیاری دارد باید از جنبه‌های مختلف اقتصادی به این موضوع پرداخته شود مانند اینکه باید بررسی کرد که آیا حجم پول را در کشور دچار تغییر می‌کند یا خیر، اگر تغییری ایجاد شود به این معناست که نقدینگی در کشور متحول می‌شود و ممکن است آثار و تبعات تورمی داشته باشد و اگر قابلیت کنترل داشته باشد از ویژگی‌های رمز پول بودن خارج می‌شود.
فرزانی افزود: اگر رمز پولی داشته باشیم که حجم آن توسط بانک مرکزی کنترل و ردیابی شود خاصیت رمز دار بودن آن تحت الشعاع قرار می‌گیرد و اگر قرار باشد قابلیت کنترلی نداشته باشد آثار و تبعات اقتصادی آن از جنبه تورم و نقدینگی بسیار است بنابراین، این موارد از چالش‌های عمده است که در حال حاضر بررسی‌هایی برای آن صورت گرفته است.
او گفت: ضرورت دارد زیرساخت‌های فنی و بستری که درون آن اتفاق می‌افتد روشن شود یعنی اینکه آیا به عنوان ابزاری برای پرداخت است یا قرار است توکن داشته باشد و ... که البته بررسی فنی نسبت به مراحل اجرایی آن توسط نظام‌های پرداخت بانک مرکزی در حال پیگیری است.
کارشناس امور اقتصادی و پولی ادامه داد: اینکه این طرح را به‌صورت آزمایشی پیش ببرند و بعد مورد استفاده قرار دهند یا اینکه به‌صورت یکباره عملیاتی کنند به نظر بانک مرکزی بستگی دارد اما اگر اجرای آزمایشی داشته باشد بازخوردهای دریافتی به بهبود و ارتقای رمز پول ملی کمک می‌کند و اگر به یکباره عملیاتی شود ممکن است آثار و تبعاتی برای کل کشور داشته باشد.
فرزانی تأکید کرد: به‌طور کلی ملاحظات نحوه اجرا، ملاحظات بسترها و زیرساخت‌ها و ملاحظات اقتصادی از مواردی است که باید در دستور کار بانک مرکزی برای تصمیم‌گیری درخصوص انتشار رمزپولی قرار گیرد.
کارشناس امور اقتصادی و پولی در پاسخ به این پرسش که چه ساختاری برای راه‌اندازی رمز ریال در پیش گرفته شود، گفت: ابعاد فنی رمزپول‌ها و ابزارهای دیجیتال بسیار بالا است، بنابراین در ابتدا باید دید زیرساخت‌های مبتنی بر فناوری در کشور مهیاست یا خیر البته به‌طور کلی شبکه بانکی کشور در حوزه فناوری اطلاعات نسبت به سایر صنایع پیشرو است اما اینکه در حال حاضر چنین ظرفیتی برای استفاده از رمزپول‌ها وجود دارد یا خیر با ملاحظاتی همراه است که ضرورت دارد اطلاع رسانی‌های بیشتری در این حوزه انجام شود.
فرزانی تصریح کرد: یعنی اگر قرار است بانک مرکزی اقدامی در این جهت انجام دهد در وهله اول باید بیشتر اطلاع رسانی، بازخوردگیری و از خبرگان نظرسنجی کند تا بتواند برنامه منسجم و موفقی در پیش داشته باشد و اگر قرار باشد آزمون و خطایی صورت گیرد ممکن است به شکست منجر شود.

رمز ریال را با رمزارز اشتباه نگیرید

عباس آشتیانی، مدیرعامل انجمن بلاکچین در گفت وگویی با هفته‌نامه اطلاعات بورس ساختار پیشنهادی برای راه‌اندازی رمز پول ملی و چالش‌های پیش روی بانک مرکزی را تشریح کرد.

***

• ارزیابی شما از جلسات برگزار شده در بانک مرکزی پیرامون رمز پول ملی چیست؟

جلسات برگزار شده در بانک مرکزی پیرامون رمزپول ملی در مسیر خوبی قرار دارد و در حال حاضر مشغول بررسی ابعاد پیدا و پنهان اقتصادی این موضوع، استفاده از این ابزار جدید و شکل جدید ریال هستند، رمز پول ملی تفاوتی با ریال ندارد و تنها شکل آن تغییر پیدا کرده است همانطور که روزی ریال در قالب سکه، اسکناس و ریال دیجیتال در کارت‌های عابر بانک وجود داشت، امروز شکل جدیدی از آن با ویژگی‌های خاص یعنی به‌صورت تکنولوژی بلاکچینی داریم.

• ویژگی شاخص رمز پول ملی چیست؟

احتمالا سیستم و نظام‌های پرداخت را دچار تحول کند چون تسویه آنها بدون نیاز به نهاد واسط انجام می‌شود بنابراین دیگر نهادهایی مانند شاپرک یا اتاق تسویه پایاپای برای این مدل از ریال وجود ندارد.

• چه تفاوتی بین رمزارزها و رمز پول ملی است؟

امروزه تمام موجودیت‌های بستر بلاکچین به غلط به اسم رمزارز شناخته می شوند در حالی که اکثر آنها طبق تعاریف بین‌المللی در دسته دارایی قرار دارند اما بخشی از آن در دسته پول یا ارز قرار می‌گیرند و صرفا موجودیت‌های رمزنگاری معادل واحد پولی یک کشور هستند که صرفا توسط بانک مرکزی یا حاکمیت آن کشور منتشر می‌شوند، این دو موضوع با یکدیگر باعث می‌شوند که موجودیت‌های بستر بلاکچین رمزپول یا معادل ارز دانسته شوند چون امروزه توکن‌ها و کوین‌هایی هم وجود دارند که شرط اول را دارا هستند اما از حاکمیت و بانک مرکزی منتشر نشده‌اند بنابراین اعتبار آنها به اندازه ارزی که اعلام می‌کنند نیست و دچار نوسان قیمت‌های هرچند اندک هم می‌شوند.

• برای راه‌اندازی چه ساختاری در پیش گرفته شود؟

برای موفقیت پروژه رمز پول ملی باید به چند نکته توجه شود اول اینکه همیشه در ابتدای ماجرا روند پذیرش عام کند است و ضرورت دارد فرهنگ‌سازی و زیرساخت‌های موردنیاز آن گسترش پیدا کند یعنی مردم با کیف پول‌ها، نحوه امضای تراکنش رمزنگاری شده و ... آشنا شوند و نباید سپید نامه رمز پول ریال تفاوت خاصی با نوع قبلی ریال به لحاظ سقف واریز، برداشت، نحوه سرعت و انتقال داشته باشد بلکه باید آن را بهبود دهد.

• تکنولوژی بلاکچین چه مزیتی دارد؟

تکنولوژی بلاکچین امکان کنترل بالایی را برای بلاکچین‌های خصوصی می‌تواند در اختیار قرار دهد مانند بازگشت‌پذیری تراکنش، محدودیت انتقال و یا بلوکه کردن اما طبیعتا هر چقدر از این امکانات و ویژگی‌ها کمتر استفاده شود از مزایای این نوع ریال بهتر می‌توان استفاده کرد، یکی از مهمترین مزایای آن شفافیت جریان نقدینگی درون کیف پول‌ها و میزان چاپ پول است که اگر این دو مورد به‌درستی استفاده و بادقت به آن توجه شود می‌تواند ابزاری برای کنترل تورم انتظاری و توسعه کسب و کارهای اقتصاد دیجیتال برای آینده باشد.

• بانک مرکزی برای راه‌اندازی رمز پول ملی با چه چالش‌هایی مواجه است؟

از جمله چالش‌هایی که بانک مرکزی با آن مواجه است آماده سازی مفاهیم اعتبار سنجی این حوزه برای بلاک‌های بلاکچین است، همچنین ابعاد فنی این موضوع هم مطرح است اما از همه مهمتر فرهنگ‌سازی آن است که باید برای مردم این ویژگی‌ها به دلیل اینکه خاص هستند شناخته شود درنتیجه مهم ترین چالش فرهنگ‌سازی و آموزش برای پذیرش است و بعد از آن با چالش‌های فنی یا زیرساختی مواجه می‌شود.

• تاکنون کشوری موفق به اجرای رمز پول ملی شده است؟

نمونه‌های خارجی به CBDC معروف هستند، می‌توان از یوان دیجیتال چین نام برد که دولت چین این کار را انجام می‌دهد، در برخی کشورهای آسیا شرقی مانند سنگاپور پروژه‌ای برای دلار سنگاپور انجام شد و در کشورهای دیگر مانند آمریکا مصوبه‌ای در سنای این کشور وجود دارد که دلار رمزنگاری شده را منتشرکنند. به‌نظر می‌رسد در آینده باتوجه به رشد اقتصاد در زمینه دیجیتال و اهمیت مالکیت در آن با این نوع از ارزهای ملی بیشتر مواجه شویم.

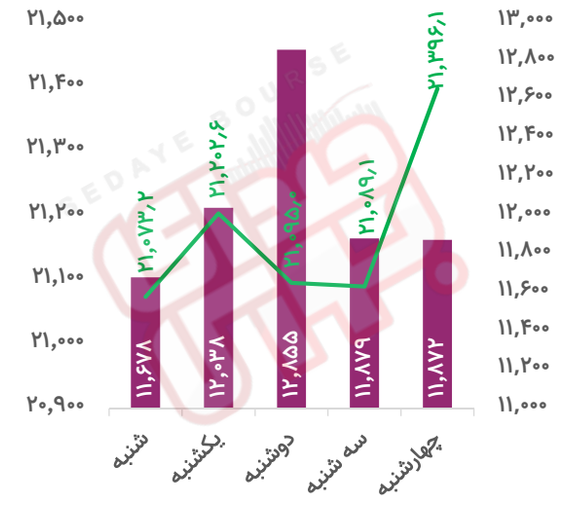
یادداشت

کریپتوریال دردسرساز نشود!

یزدان عباسی
مدیر بلاکچین شرکت سرمایه‌گذاری سلیم

راه‌اندازی رمز پول ملی در جهان با انتشار مقاله وایت پیپر آغاز و در آن هدف از انتشار رمز پول، کاربرد و معماری فنی توضیح داده می‌شود. اگر فرض کنیم که قرار نیست واحد پولی جدیدی به نام رمز ریال منتشر شود و همان ریال باقی بماند که در بستر بلاکچین جابه‌جا می‌شود شاید بتوان گفت مهمترین و تنها کاربرد آن کیف پول و مدیریت تراکنش‌های خرد بر روی شبکه غیر شتاب است که در پیرامون آن کاربردهای جزیی دیگری قابل تعریف است. یکی از چالش‌های موجود عواقب رمزپول بر مسائل اقتصادی است که آیا باعث افزایش سرعت گردش پول می‌شود یا خیر و چه آثاری می‌تواند داشته باشد.
از جمله مشکلات دیگر اینکه افرادی که از بازار رمزارزها آگاهی ندارند کریپوکارنسی را جزیی از کریپوریال می‌دانند و فکر می‌کنند می‌توانند معامله و نگهداری کنند اما این موارد درمورد کریپوریال صادق نیست و نوسان قیمتی نخواهد داشت. با ورود بانک مرکزی به این حوزه این جامعه احساس می‌کند رمزارزها توسط بانک مرکزی به رسمیت شناخته شده است درنتیجه با رشد چشمگیر پروژه‌های کلاهبرداری روبه‌رو می‌شویم.

فرابورس



دیدگاه

سودهای کاغذی یا نفع اقتصادی!

ابراهیم سماوی
کارشناس بازار سرمایه

ارز ۴۲۰۰ در دولت قبل با شعار بهبود معیشت آحاد مردم و اوضاع کلی اقتصادی برنامه‌ریزی شد تا کالاها با قیمتی ارزان‌تر به دست مصرف کننده برسد.

در همان ابتدا اما کارشناسان به دولت وقت هشدار دادند که این شکاف قیمتی بین ارز آزاد و ترجیحی نتیجه‌ای جز رانت‌زایی و تخصیص نیافتن به سفره‌های مردم ندارد که در عمل همین اتفاق هم افتاد. یکی از عوامل مهم در افزایش پایه پولی و به تبع آن، رشد بیش از پیش تورم، تخصیص ارز ترجیحی بوده که شواهد نشان دهنده شکست این سیاست منسوخ شده جهانی و رانت‌زا در ایران است. در نهایت در اواخر سال ۱۴۰۰، بالاخره مجلس شورای اسلامی به حذف ارز ترجیحی از بودجه سال آینده رأی مثبت داد که بر مبنای آن ۹ میلیارد دلاری که در بودجه برای واردات کالاهای این بخش تخصیص داده بودند دیگر برای واردات مستقیم تخصیص پیدا نمی‌کند.

از این رو دولت فعلی درصدد تک نرخی کردن ارز و تخصیص یارانه به نحوی دیگر است که در حال حاضر برنامه‌ای مشخص هم در این حوزه تبیین نشده است.

شواهد و قرائن نشان دهنده حذف ارز ترجیحی به صورت پلکانی بوده تا شوک ناگهانی به همه صنایع و اقلام وارد نشود که به نظر می‌رسد بدون تشریح برنامه‌های دولت، انتظارات تورمی با رشد بیشتری افزایش خواهد داشت. از بعد اثر حذف این ارز بر بازار سرمایه، یکی از صنایع مهم بورسی که از حذف ارز ترجیحی منتفع می‌شود صنعت دارویی است که در بسیاری از نمادها عدم تخصیص ارز ترجیحی صورت گرفته و با توجه به افزایش نرخ فروش بیشتر نسبت به رشد بهای تمام شده، شرکت‌های مشمول حاشیه سود خالصی را تجربه خواهند کرد. از طرفی با توجه به رشد قیمت‌ها و شوک موقت کاهش تقاضا در این صنعت بالاخص برای داروهای غیرضروری، احتمال افزایش ریسک نقدینگی برای این شرکت‌ها بالاست که در صورت تخصیص وام برای تامین مالی سرمایه در گردش این ریسک کمرنگ می‌شود. در کنار گروه دارویی، گروه غذایی بالاخص روغن خوراکی‌ها، زراعی و دامپروری هم از حذف ارز ۴۲۰۰ روی کاغذ به دلیل افزایش حاشیه سود خالص و در صورتی که دولت نرخ فروش محصولات این صنایع را دستوری نکند، منتفع می‌شوند. برای مثال یکی از شرکت‌های تولیدکننده ماکارونی از افزایش ۱۷۰ درصدی نرخ فروش خود به دلیل حذف ارز ترجیحی برای آرد گندم خبر داد. دراین میان یکی از عوامل مهم با توجه به افزایش نرخ‌ها در مفروضات تحلیلگران لحاظ نشده که نباید مغفول بماند؛ « میزان کشش مصرف».

میزان کشش مصرف می‌تواند منجر به کاهش تقاضای محصولات به دلیل افزایش نرخ آنها باشد برای مثال در سال‌های اخیر شاهد کاهش مصرف سرانه گوشت قرمز و لبنیات متاثر از افزایش قیمت‌ها بوده‌ایم که می‌تواند به سایر صنایع متاثر از حذف ارز ترجیحی تسری یابد، در این صورت نمی‌توان انتظار رشد فروش چندانی برای شرکت‌های صنایع نامبرده داشت. همه شرکت‌ها در صنایع نامبرده به یک اندازه و در یک جهت خاص از حذف این ارز تاثیر نمی‌پذیرند که مستلزم بررسی جداگانه است. از منظر اقتصاد کلان هم در کوتاه‌مدت اگر فضای اقتصادی و عرضه محصولات متاثر از حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی مدیریت نشود، شوک تورمی ایجاد خواهد شد که این مهم منجر به افزایش انتظارات تورمی شده و حجم نقدینگی از گزینه‌های امن همانند صندوق‌های درآمد ثابت، اوراق بدهی و سپرده بانکی به سمت بازار سرمایه و صنایع ارزنده روانه می‌شود. از سوی دیگر در بلندمدت اما هیچ شکی وجود ندارد که تک نرخی شدن ارز به نفع اقتصاد ایران است و تحمل عوارض جانبی این جراحی اقتصادی در صورت وجود برنامه‌ای مدون و کارشناسی شده، توجیه دارد.

آثار حذف ارز ترجیحی بر صنایع غذایی بررسی شد:

پایانی بر سرکوب قیمت‌ها

میثم قریشی
خبرنگار

به نظر بحث در مورد ارز و ثبات اقتصادی با ذات اقتصاد ایران عجین شده است. در ایران اما برای تحقق ثبات اقتصادی راه‌های گوناگونی را گذرانده‌ایم؛ از تئوری‌های بازارگرایی محض تا پرداخت سوبسید و یارانه که هر کدام از این طرح‌ها با فراز و نشیب‌هایی موجب رشد و گاهی بی‌ثباتی صنایع مختلف شده‌اند.

جزئیات طرح دردسرساز

فروردین سال ۱۳۹۷ دولت روحانی به منظور کاهش فشار تورمی و ثبات بازارها، نرخ ارز را روی عدد ۴۲۰۰ تومان تثبیت و اجازه واردات تمامی اقلام را با این نرخ صادر کرد. کالاها در سه گروه کالاهای اساسی، واسطه‌ای و مصرفی وارد شدند اما به مرور و با افزایش فشارهای بین‌المللی و کاهش ذخایر ارزی شمار کالاهای مشمول ارز ترجیحی کاهش یافت و به ۵ مورد کالای اساسی کنجاله سویا، ذرت، جو، دانه سویا و روغن خام رسید.

سال گذشته بحث کنار گذاشتن ارز ترجیحی به میان آمد تا اینکه از اواسط اسفند حذف آن آغاز شد و با ورود به فروردین ۱۴۰۰ شاهد گرانی‌هایی بودیم که اکثر کارشناسان «حذف ارز ترجیحی» را متهم ردیف اول گرانی‌ها می‌دانستند. صنایعی که با افزایش قیمت محصولات ناشی از حذف دلار ۴۲۰۰، بهای تمام شده محصولاتشان به نسبت کمتری رشد کرده‌اند، شاهد رشد سودآوری بودند که می‌توان از صنعت دارو و غذا نام برد و صنایعی که با افزایش قیمت ناشی از تورم عمومی جامعه با کاهش فروش مواجه شدند، زیان شناسایی کردند.

حذف یارانه آرد صنایع غذایی باعث رشد چند برابری قیمت ماکارونی و نان فانتزی شده است و شرکت‌های این حوزه با افزایش نرخ محصولاتشان به شرط فروش بیشتر شاهد بالا رفتن سود عملیاتی خود خواهند بود اما موردی که شاید باعث کاهش آمار فروش و افت سود عملیاتی شده است، کشش مصرفی محصولات این شرکت‌هاست که می‌تواند فروش مقداری شرکت‌ها را تحت الشعاع قرار دهد و فعالان این صنعت را متضرر کند

افزایش رقابت در صنعت

مدیر مالی یکی از شرکت‌های ماکارونی که خواست نامش فاش نشود، گفت: حذف ارز ترجیحی باعث افزایش رقابت تولیدکنندگان این حوزه می‌شود و شرکت‌هایی که امکانات مناسبی برای واردات گندم دارند با کاهش بهای تمام شده تولید، سود عملیاتی خود را بالا می‌برند. وی افزود: با حذف دلار دولتی و کنار گذاشتن قیمت‌گذاری دستوری قیمت محصولات بالا می‌رود اما در بلندمدت باعث افزایش رقابت و سودآوری بیشتر می‌شود.

نسخه ای برای دارویی‌ها وجود ندارد!

شرکت‌های دارویی هم که نرخ فروش محصولات خود را افزایش داده‌اند شاهد رشد فروش و سود عملیاتی خواهند بود. نکته‌ای که در صنعت دارو باید اضافه کرد اینکه بی‌عملی سیاست‌گذار باعث تحمیل ضرر به فعالان این حوزه می‌شود. محسن کردی، مدیرعامل روزدارو درباره تصمیم نهایی شده گفت: هرچند که ارز ترجیحی درصد قابل توجهی از مواد اولیه موثره و جانبی محصولات دارویی در سال‌های اخیر حذف شده است اما هنوز یکی از موضوعات روز صنعت دارو نحوه مدیریت ارز ترجیحی است که در این خصوص ابهاماتی وجود دارد.

وی افزود: در حال حاضر تنها ارز ترجیحی برای مواد اولیه موثره برخی از داروها تخصیص می‌یابد و مواد جانبی و اقلام بسته‌بندی با دلار آزاد خریداری می شود. کردی با اشاره به اینکه نوسان قیمت ناشی از حذف ارز دولتی در بین محصولات مختلف متفاوت است، افزود: ارزش ماده موثره در تولید فرآورده نهایی را باید معیار قرار دهیم به این معنا که افزایش بهای تمام شده محصولات دارویی وابسته به ارزش مواد موثره در قیمت نهایی هر محصول است همچنین نحوه مدیریت ارز ترجیحی می‌تواند بر میزان صادرات و قاچاق معکوس دارو موثر واقع شود.یکی دیگر از موضوعات مهم صنعت دارو فرآیند قیمت گذاری محصولات دارویی است که تاثیری مستقیم در حفظ و ارتقای زیرساخت‌های صنعت داروسازی کشور دارد و همچنین می تواند در تامین به موقع و با کیفیت داروی مورد نیاز کشور موثر باشد.

افزایش قیمت ناشی از حذف ارز ترجیحی شاید در ابتدا خود را در صنایع دارویی و غذایی نشان دهد اما به مرور و با بالا رفتن انتظارات تورمی در سطح اقتصاد کلان رشد قیمت در سایر صنایع نمود خواهد داشت که این موضوع می‌تواند آثار و تبعاتی اجتماعی و اقتصادی در معیشت مردم به همراه داشته باشد. شرکت‌هایی که محصولاتشان در رالی افزایش قیمت‌ها از شمول نرخ‌گذاری دستوری خارج نشوند، متحمل زیان خواهند شد زیرا با افزایش بهای تمام شده محصولات و ثبات قیمت فروش کالای نهایی، حاشیه سود آنها به شدت افت می‌کند و زیان شناسایی خواهند کرد؛ بعضی شرکت‌های دام و طیور و قطعه‌ساز در این دسته قرار دارند. در پایان باید منتظر ماند و دید که این سیل تورمی که به تازگی شروع شده تا کجا پیش خواهد رفت و چطور صنایع مختلف را در خود فرو خواهد برد.

در جاده روغنی‌ها تورم ترمز برید

روغن نباتی خوراکی یکی از کالاهای اساسی در سبد مصرفی خانوارهاست که از سال ۱۳۹۷ مشمول دریافت ارز ترجیحی بوده و در ماه‌های اخیر زمزمه‌های حذف آن و تبدیل به ارز نیمایی به گوش می‌رسد. محسن دوستی،کارشناس بازار سرمایه به تبعات حذف ارز ترجیحی و تاثیر آن بر صنعت روغن خوراکی پرداخت و گفت: شرکت‌های تولیدکننده روغن نباتی عمدتا اقدام به واردات روغن از کشورهای روسیه، اوکراین، برزیل و... کرده و سپس در داخل، عملیات تصفیه و ترکیب روغن نهایی را انجام می‌دهند. وی افزود: براساس بررسی‌های انجام شده در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران ترکیب واردات روغن خام به صورت ۴۰ درصد روغن آفتابگردان، ۳۰ درصد روغن سویا و ۳۰ درصد روغن پالم است که البته در بعضی از شرکت‌ها این ترکیب کمی متفاوت است.

تحلیلگر سبدگردان ویستا با بیان اینکه به منظور واردات روغن خام شرکت‌ها ملزم به پرداخت تعرفه ۴۰ درصدی برای روغن پالم و ۲۰ درصدی برای روغن آفتابگردان و سویا هستند، افزود: به این موضوع هزینه حمل از روسیه و اوکراین که مبلغی بین ۸۰ تا ۱۰۰ دلار / تن است را اضافه کنید. این کارشناس بازار سرمایه ادامه داد: میانگین قیمت روغن خام وارداتی حدود ۲ هزار دلار / تن است؛ البته قبل از بحران روسیه و اوکراین میانگین قیمت هر تن روغن خام بین ۱۲۰۰ تا ۱۳۰۰ دلار / تن بود.

دوستی در بخش دیگری از سخنان خود گفت: میزان مصرف روغن نباتی در سال‌های گذشته حدود ۱٫۶ میلیون تن بوده است. در حال حاضر نرخ فروش هر کیلو روغن توسط شرکت‌های تولید کننده حدود ۱۶٫۵۰۰ تومان است که این قیمت شامل تخصیص ارز ترجیحی است اما هزینه‌های حقوق و دستمزد، بسته‌بندی و سربار با قیمت‌های روز تهیه می‌شود.

وی با تاکید بر اینکه از مهم‌ترین آیتم بهای تمام شده شرکت‌های روغن نباتی، روغن خام است‌که حدود ۹۰ درصد از بهای تمام شده را تشکیل می دهد درباره مصائب حذف ارز ترجیحی گفت: از مهم‌ترین آفت‌های ارز ترجیحی می‌توان به قاچاق معکوس و احتکار روغن اشاره کرد. شرکت‌های روغن نباتی به عنوان نمونه صنعتی بهشهر (غبشهر) در دوره‌های ثبات ارزی دارای حاشیه سود ناخالص حدود ۹ تا ۱۰ درصدی و حاشیه سود خالص ۵ تا ۷ درصدی بوده است که در صورت حذف ارز ترجیحی و تبدیل آن به دلار نیمایی (۲۵ هزار تومان) به منظور دستیابی به حاشیه سود ناخالص دوران ثبات ارزی انتظار می‌رود قیمت هر کیلو روغن به حوالی ۷۵ هزار تومان افزایش یابد. به تعبیر دیگر در سال‌های ثبات ارزی نسبت نرخ فروش روغن به نرخ خرید روغن خام حدود ۱٫۴۰ تا ۱٫۴۵ بوده که در این صورت با احتساب هر تن روغن ۲ هزار دلار و ۱۰۰ دلار هزینه حمل و صرف نظر از تعرفه واردات ، بهای تمام شده هر تن روغن وارداتی ۲۱۰۰ دلار با دلار نیمایی معادل ۵۲٫۵ میلیون تومان / تن می‌شود و با فرض نسبت ۱٫۴۵ (نرخ فروش روغن به نرخ خرید روغن خام) به رقم ۷۶ میلیون تومان / تن یا همان کیلویی ۷۶ هزار تومان می‌رسیم.

این فعال بازارسرمایه تصریح کرد: در صورت کاهش قیمت جهانی روغن خام قطعا این رقم کیلویی ۷۵ تا ۷۶ هزار تومان کاهش می‌یابد همچنین در صورت تداوم ارز ترجیحی در سال جاری شرکت‌ها نیازمند افزایش نرخ می‌شوند. دوستی با اشاره به اینکه این شرکت‌ها از سال گذشته تا به امروز افزایش نرخ جدیدی را دریافت نکرده اند، افزود: در صورت حذف ارز ترجیحی شرکت‌ها به سرمایه در گردش بیشتری نیاز خواهند داشت که این موضوع موجب افزایش هزینه‌های مالی، رقابتی شدن نرخ فروش و افزایش تخفیفات و همچنین حذف قاچاق معکوس و احتکار خواهد شد.

کاهش سودآوری شرکت‌های قندی با حذف ارز ترجیحی

نرخ ارز برای واردات بذر، تعیین قیمت چغندر قند کارخانه‌ها و افزایش نرخ فروش محصولات همیشه چالشی برای صنعت قند وشکر بوده است. فشارهای ناشی از حذف ارز ترجیحی و افزایش قیمت حامل‌های انرژی بخشی از سخنان مدیرعامل یک شرکت قندی پذیرفته شده در بورس در گفت‌وگو با هفته نامه اطلاعات بورس است که تاکید داشت نامش عنوان نشود.

***

*** ماده اولیه تولید قند و شکر چیست و با چه نرخی تهیه می‌شود؟**

ماده اولیه تولید قند و شکر چغندر قند است که نرخ آن هم به قیمت بذر بستگی دارد؛ به این صورت که شرکت بذر را تهیه می‌کند و در اختیار کشاورز می‌گذارد ، در فصل برداشت هم چغندر قند را از کشاورز خریداری می‌کند.

*** بذر را با ارز ترجیحی وارد می‌کردید؟**

دو سال پیش بذر با ارز ترجیحی وارد ولی الان واردات با نرخ آزاد انجام می‌شود؛ برای مثال بذر ۲۰۰ تا ۳۰۰ هزار تومانی را امروز سه میلیون و ۴۰۰ تا سه میلیون و ۵۰۰ هزار تومان خریداری می‌کنیم.

*** بهای تمام شده تولید شرکت چه تغییری کرده است؟**

به دلیل تغییر مبنای ارز وارداتی از ترجیحی به نیمایی و افزایش هزینه تمام شده کشت چغندر، بهای تمام شده شرکت به طور غیرمستقیم افزایش پیدا کرده است.

*** قیمت خرید چغندر از کشاورز چگونه تعیین می‌شود؟**

ماده اولیه را به کف قیمتی که توسط جهاد کشاورزی تعیین می‌شود می‌خریم اما با توجه به این که استان خراسان یکی از قطب‌های تولید شکر است و کارخانه‌های زیادی در این منطقه به تولید شکر مشغولند همیشه نرخ خرید شرکت از کف قیمتی بالاتر است.

*** عوامل دیگری هم بر حاشیه سود شما تاثیرگذار است ؟**

قطعا؛ با افزایش قیمت حامل‌های انرژی از جمله گاز حاشیه سود شرکت کاهش یافت؛ برای مثال کل هزینه انرژی شرکت در سال ۹۹ دو میلیارد تومان بود در حالی که این مبلغ در ۶ ماهه ۱۴۰۰ به ۱۸ میلیارد تومان بالغ شد .

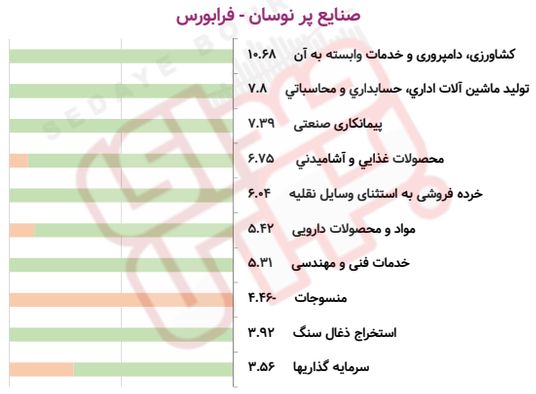
*** حاشیه سود شرکت کاهش یافته است؟**

بله، با توجه به تعیین کف قیمتی برای خرید چغندر قند و همچنین سقف قیمت برای فروش محصول نهایی حاشیه سود شرکت‌های قند و شکر کاهش یافته است.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۵۲	۲	۹۷

صنایع پر نوسان - فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ثرود	۲۱.۹۳	۵,۹۵۰,۰۰۰	۵۳۵,۷۶۰	۲۵.۱۳
زکشت	۱۸.۹۴	۸,۷۶۰,۰۰۰	۴۴۶,۵۷۷	۲۲.۶۹
زدشت	۱۸.۷۹	۱۵,۷۰۴,۴۰۰	۳۲۰,۶۹۹	۲۰.۰۴
زگلدشت	۱۸.۱۹	۹,۰۵۱,۰۰۰	۱,۴۶۶,۵۷۹	۱۱.۹۵
میهن	۱۷.۱۱	۴,۸۳۴,۵۰۰	۳۰۸,۰۴۳	۲۱.۹۹
حآسا	۱۵.۷	۱۲,۶۸۰,۰۰۰	۲۵۹,۹۶۷	۱۴.۶۱
فزر	۱۵.۵	۱۰۶,۲۰۰,۰۰۰	۳,۰۶۹,۵۳۱	۱۳.۶۴
غگلستا	۱۵.۱۶	۶,۵۵۲,۰۹۰	۲۴۳,۵۷۴	۱۵.۷
وآوا	۱۵.۱	۵,۱۲۱,۶۰۰	۳۴۳,۸۰۱	۱۸.۸۴
دبالک	۱۴.۳۸	۵,۱۶۸,۸۰۰	۳۹۶,۹۹۹	۲۱.۲۲

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ثباغ	-۷.۵۳	۱۱,۸۲۷,۲۰۰	۲۷۹,۱۰۶	-۸.۵۷
فگستر	-۶.۷۲	۷,۳۶۰,۰۰۰	۱۶۴,۵۹۵	-۲.۷۷
ثپردیس	-۶.۴۱	۸,۲۳۲,۰۰۰	۲۱۹,۵۶۲	-۷.۱۵
ومعلم	-۶.۱۹	۹,۷۸۶,۲۸۶	۱۴۸,۶۴۹	-۱.۶
نوین	-۶.۰۴	۱۱,۳۶۵,۰۰۰	۱۲۰,۲۶۵	-۶.۵۴
غگیلا	-۵.۶۱	۵,۳۷۷,۵۸۹	۲۸۰,۱۳۵	-۱.۴۸
سبزوا	-۵.۳۴	۱۲,۳۲۵,۵۷۶	۴۶۰,۹۱۲	-۳.۱۳
سدبیر	-۵.۳۳	۸,۴۳۷,۵۰۰	۴۷۰,۰۹۸	-۳.۷۱
توریل	-۵.۰۴	۲۸,۹۲۸,۰۰۰	۱۸۱,۴۹۹	-۶.۸
شپاس	-۵.۰۴	۴۷,۰۱۶,۰۰۰	۸۵,۰۱۲	-۰.۸۱

دلایل افزایش ۲۰۰ تا ۴۰۰ درصدی هزینه شرکت‌های خدمات نرم‌افزاری برای صندوق‌ها بررسی شد

مرغ OMSها یک پا دارد!

هدیه محمودآبادی
خبرنگار

صندوق‌های سرمایه‌گذاری بعد از اینکه از تورمالیاتی دولت خلاص شدند، امسال در دام بزرگتری افتادند؛ دامی به نام افزایش نجومی هزینه‌های خدمات نرم‌افزاری که شرکت‌های oms برایشان پهن کرده‌اند. هزینه‌های هنگفتی که بنا به گفته مدیران این صندوق‌ها ۲۰۰ تا ۴۰۰ درصد و حتی بیشتر افزایش یافته است.

هرچند مدیران شرکت‌های oms تاکید دارند که تغییرات قیمتی، نوعی تصحیح قیمتی و نه افزایش قیمت بوده است اما مدیران صندوق‌ها براین باورند که افزایش سرسام‌آورهزینه‌ها، صندوق‌ها به ویژه کوچکترها را با چالش عدیده‌ای روبه‌رو خواهد کرد و بازدهی آنها را تحت تاثیر قرار دهد ودرنهایت کارگزاری‌ها را به ورطه تعطیلی خواهد کشاند.

با این وجود؛ آنچه اهمیت دارد و به نوعی تبدیل به دغدغه مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری شده این است که صدای اعتراضشان هیچ گونه شنیده نمی‌شود و آنها مجبورند یا با هر گونه افزایش قیمتی کنار بیایند و یا بی‌خیال خدمات نرم‌افزاری شوند و خودشان oms اختصاصی راه بیندازند؛ چرا که مرغ omsها یک پا دارد و آنها فقط حرف خودشان را به کرسی می‌نشانند و در واکنش به اعتراض‌ها تنها یک پاسخ دارند؛ همین آش است و همین کاسه!

با این حال، در سالی که طبل گرانی‌ها از مدت‌ها پیش به صدا درآمده است و افزایش هزینه‌ها چالش‌های کوچک و بزرگی را متوجه همگان از جمله صندوق‌ها کرده است، باید دید در جلسات مشورتی که قرار است درآینده‌ای نه چندان دور برای رفع دغدغه‌های مدیران صندوق‌های بورسی گذاشته شود، آیا راه حلی برای کاهش هزینه خدمات نرم‌افزاری وجود دارد یا اینکه آنها باید یا بار این گرانی‌ها را به دوش بکشند یا عطای آن را به لقایش ببخشند.

افزایش رقابت و تسهیل مجوزدهی

محمدرضا دهقانی دبیر کل کانون کارگزاران، نبود راهکار جایگزین پیش روی کارگزاران ، نبود امکان تغییر شرکت OMS در کوتاه مدت و ناتوانی در قدرت چانه‌زنی را از جمله دلایل افزایش هزینه خدمات‌دهی شرکت‌های OMS ذکر کرد وگفت: شرکت‌های OMS می‌بایست منابع خود را صرف سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها کنند تا مشتریان نیز از افزایش نرخ تحمیلی به کارگزاران بهره‌مند شوند اما این موضوع در اختیار کانون و کارگزاران نیست و بستگی به سیاست شرکت‌های OMS و سرمایه‌گذاری آنها دارد.

دهقانی، افزایش رقابت را تنها راهکار جایگزین در شرایط فعلی برشمرد و توضیح داد: تسهیل در مجوزدهی به شرکت‌ها و ساده سازی فنی امکان سوییچ کردن شرکت‌های OMS توسط کارگزاران موجب افزایش رقابت و تعیین منطقی‌تر نرخ‌ها و قیمت‌ها می‌شود. البته سازمان بورس و سایر نهادهای مقررات‌گذار نیز با تسهیل در ورود این گونه شرکت‌ها می‌توانند ضمن افزایش رقابت، منفعت بیشتری را برای مشتریان ایجاد کنند. به گفته دبیر کل کانون کارگزاران، اگر رقابت بین این شرکت‌ها افزایش یابد، قاعدتا نرخ تعیین شده منطقی و منصفانه و براساس عرضه و تقاضا خواهد بود. او درباره اقدامات و برنامه‌های سازمان بورس برای افزایش رقابت این شرکت‌ها نیز متذکر شد: هر چند سازمان بورس نسبت به چند سال گذشته ورود شرکت‌های OMS را تسهیل کرده است وتعداد این شرکت‌ها افزایش قابل ملاحظه‌ای پیدا کرده‌است اما بازهم ضرورت افزایش تعداد این شرکت‌ها بیش از پیش احساس می‌شود. دهقانی با اشاره به تشکیل کارگروهی برای رفع این مشکلات نیز توضیح داد: در دو سال گذشته کارگروهی تشکیل شد وحول موضوعات مختلفی از جمله بحث خدمات‌دهی و هزینه مذاکراتی با شرکت‌های OMS انجام شد، اما از آنجا که این شرکت‌ها از کانون کارگزاران تبعیت نمی‌کنند و درنهایت حرف خودشان را به کرسی می‌نشانند، نتیجه مطلوبی حاصل نشد.

او با بیان‌اینکه هزینه خدمات‌دهی شرکت‌های نرم‌افزاری برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز افزایش یافته است، اضافه کرد: هم‌اکنون هزینه خدمات دهی این شرکت‌ها برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری چند صددرصد افزایش یافته است. به بیانی دیگر هزینه‌خدمات‌دهی این شرکت‌ها از مبلغ میلیونی به مبالغ میلیاردی افزایش یافته و این موضوع صندوق‌ها را با چالش‌های جدی روبه‌رو کرده است؛ چالشی که کارگزاران نیز دو سال گذشته با آن دست به گریبان بودند و حتی مکاتبات با سازمان هم کمکی به حل این موضوع نکرد. دهقانی تاکید کرد: حتی سال گذشته برای رفع مشکلات موجود جلسات متعددی با شرکت‌های خدمات نرم‌افزاری برگزار شد، اما این جلسات نیز نتیجه‌ای در برنداشت چرا که مدیران شرکت‌ها زیر بار هر حرفی نمی‌روند و تنها بر نرخ‌های خودشان پافشاری می‌کنند .او در پایان، همچنین خواستار تسهیل ورود این شرکت‌ها از سوی سازمان بورس با درنظر گرفتن مباحث امنیت اطلاعات و دغدغه‌های نظارتی شد.

یک طرفه به قاضی نروید

حمیدرضا عبدالله‌پور، مدیرعامل شرکت رایان هم‌افزا با اشاره به اینکه افزایش هزینه خدمات نرم‌افزاری برای انواع مختلف صندوق‌ها متفاوت بوده است، درباره دلایل افزایش قیمت خدمات شرکت‌های oms گفت: مدل قیمت‌گذاری که در گذشته اعمال شده بود مطابق با شرایط امروز صندوق‌ها نبود و مبالغی که پرداخت شده بود بسیار ناچیز بود. به عنوان مثال؛ هزینه‌ای که برای صندوق پیچیده‌ای چون قابل معامله که هر دو دقیقه یک بار nav محاسبه می‌کند وحکم یک سیستم لایو زنده را دارد، بسیار ناچیز بوده است.

او با بیان‌اینکه هزینه خدمات نرم‌افزاری شرکت‌های oms نه افزایش قیمت بلکه تصحیح قیمتی بوده است، اضافه کرد: در واقع تغییرات مدل قیمتی به گونه‌ای بوده است که صندوق‌هایی که حجم عملیاتشان بیشتر و حساسیت بالاتری داشته‌اند، اعداد بالاتری را پرداخت کنند و صندوق‌هایی که با پیچیدگی‌های کمتری روبه‌رو هستند، افزایش قیمت کمتری داشته باشند. بنابراین میزان تغییرات قیمتی در هر صندوقی متفاوت بوده است.

عبدالله پور همچنین تاکید کرد:این افزایش قیمت‌ها در برخی از صندوق‌ها حدود ۲۰۰ تا ۴۰۰ درصد و دربرخی دیگر حدود ۲۰ تا ۳۰ درصد بوده است. او با اشاره به اینکه اصلاح قیمتی باید اتفاق می‌افتاد، تاکید کرد: پارامترهای قیمتی در هر صندوقی با توجه به حجم ارزش دارایی‌های صندوق ، تعداد یونیت هولدرها، تعداد navهای محاسبه شده درصندوق‌های مولتی navو حجم فعالیت صندوق متفاوت بوده است. عبدالله پور اضافه کرد: علاوه بر افزایش هزینه ریسورس و منابع انسانی در دو سال اخیر، نیاز صندوق‌ها به ریسورس‌های بیشتر برای ارائه کیفیت بهتر خدمات‌دهی نیز از دیگر عوامل مهم برای اصلاح قیمتی بود. او راه‌اندازی دیتا سنتر بک آپ را یکی اقدامات اساسی این شرکت‌های برشمرد و گفت: دیتا سنتر بک آپ یکی از الزامات مهمی است که در سال جاری راه‌اندازی خواهد شد.

عبدالله‌پور درباره زیان سهامدار و فشار تحمیلی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیزتوضیح داد: مبالغ دریافتی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با توجه به پارامترهای اعلام شده هیچ تاثیر محسوسی در nav یونیت هولدرها نخواهد داشت.او همچنین تاکید کرد: مبالغ دریافتی برای بخش نرم افزار که بخش مهمی از فعالیت صندوق به آن وابسته است، درمقایسه با سایر کارمزدها و هزینه‌هایی که به صندوق‌ها مترتب می‌شود، بسیار ناچیز است.

مدیرعامل شرکت رایان‌هم‌افزا در پایان از برگزاری جلساتی برای رفع دغدغه‌های مدیران صندوق‌ها خبر داد و گفت: با هماهنگی کانون نهادهای سرمایه‌گذاری و سازمان بورس قرار است جلسه‌ای برای رفع چالش‌ها و مشکلات صندوق‌ها برگزار شود و تلاش ما این است که همراهی لازم را با آنها داشته باشیم.

چالشی بزرگ برای صندوق‌های کوچک

محمدرضا خانی، مدیر صندوق سرمایه‌گذاری کاریزما با بیان‌اینکه هزینه خدمات شرکت‌های oms برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری از حدود ۲۰۰ میلیون تومان به بیش از یک میلیارد تومان افزایش یافته است، گفت: شرکت‌های رایان و تدبیر با مجوز نهادهای مربوط رقمی برای صندوق‌ها مصوب کرده‌اند.

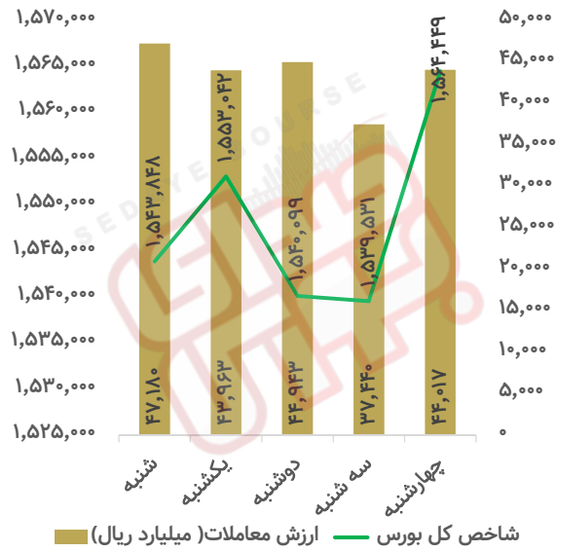
او گران بودن هزینه نگهداری و قطعات سخت افزاری و نیروهای آی تی و هزینه‌بر بودن توسعه زیرساخت‌ها را از دلایل افزایش قیمت خدمات نرم‌افزاری برشمرد و افزود: هر چند این شرکت‌ها دلایل درستی برای افزایش قیمت‌ها دارند، اما افزایش چند برابری هزینه خدمات این شرکت‌ها منطقی نیست. این درحالی است که به دلیل افزایش بیش از اندازه هزینه خدمات‌دهی آنها احتمال اینکه بسیاری از شرکت‌ها تصمیم به تاسیس oms اختصاصی بگیرند زیاد است.

خانی، با تاکید براینکه رشد چند برابری هزینه خدمات‌دهی این شرکت‌ها نه تنها کسب وکار شرکت‌های oms را با چالش روبه‌رو می‌کند بلکه تبعاتی برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارد، اضافه کرد: این چالش‌ها در حال حاضرمتوجه صندوق‌های بزرگ نخواهد بود اما این هزینه‌ها قطعا بر بازدهی صندوق‌های کوچک تاثیر می‌گذارد.

او همچنین درباره تحمیل این هزینه‌ها به سهامداران نیز تاکید کرد: شرکت‌های بورسی چون رایان معتقدند با افزایش هزینه‌ها برای سهامداران سود ساخته‌اند اما با این اقدام هزینه‌ای است که به صندوق‌ها تحمیل می‌شود. خانی با بیان‌اینکه هزینه‌های هنگفت برای سرمایه‌گذار جذابیت ندارد، گفت: باید کمترین هزینه به سرمایه گذاران تحمیل شود. او این را هم اضافه کرد: افزایش ۵ برابری هزینه خدمات نرم‌افزاری شرکت‌های oms قطعا تبعات نامطلوبی برجای خواهد گذاشت.

خانی با اشاره به اعتراض صندوق‌ها به افزایش قیمت‌ها نیز توضیح داد: مدیران صندوق‌ها درواکنش به این موضوع، علاوه بر نامه‌نگاری‌های متعدد، اطلاع‌رسانی‌هایی هم داشته‌اند اما نتیجه لازم حاصل نشده است چرا که در نهایت حرف شرکت‌های oms به کرسی می‌نشیند.

بورس



یادداشت

نحوه نظارت بورس بر omsها

علی ایلخانی
سرپرست مدیریت فناوری اطلاعات سازمان بورس

نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر شرکت‌های OMS به مفهوم نظارت بر درآمد و هزینه این شرکت‌ها نیست. برخی omsها مختص یک کارگزاری است وطبیعتا روال انجام فعالیتشان با omsهایی که با چند شرکت کارگزاری فعالیت می‌کند، متفاوت است. بنابراین با این توضیحات، نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر این گونه از شرکت‌ها در خصوص محرمانگی داده، توسعه‌پذیری و صحت عملکرد سیستم‌هاست. علاوه براین؛ سازمان بورس و اوراق بهادار در راستای امنیت داده، عملیات و توسعه‌پذیری سیستم‌ها نیز براین شرکت‌ها نظارت می‌کند. البته اگر کارگزاری‌ها ارتباطی خارج از چارچوب منظم با شرکت‌های oms داشته باشند، سازمان بورس و اوراق بهادار تمهیدات لازم را نیز انجام می‌دهد.

سازمان بورس و اوراق بهادار ارتباطی با مالکیت دستگاه‌های سخت افزار ندارد. این سازمان تنها الزاماتی چون موارد امنیتی ، توسعه پذیری و اطمینان از پایدار بودن سیستم‌ها را به این شرکت‌ها ابلاغ می‌کند. البته این شرکت‌ها براساس قرارداد و رویکرد کانون کارگزاران مذاکرات خود را انجام می‌دهند. از آنجا که تعداد این شرکت‌ها به حدود ۱۷ تا ۱۸ شرکت افزایش یافته است، در طول برگزاری جلسات ماهانه با شرکت‌های oms در صورت بروز هر گونه مشکلی سازمان بورس و اوراق بهادار نسبت به رفع آن اقدام می‌کند.

علاوه براین؛ سازمان بورس و اوراق بهادار به مسائل و مشکلات خاص شرکت‌های oms ورود می‌کند. برای مثال؛ یکی از جلساتی که پیش از این برگزار شد، درمورد عمق مظنه بود که با حضور کارگزاری‌ها و همکاری omsها برطرف شد.

علاوه برموارد مطرح شده، سازمان بورس و اوراق بهادار برای افزایش رقابت پذیری این شرکت‌ها فرآیند مجوز دهی را برای درخواست‌کنندگان oms تسهیل می‌کند. به بیانی دیگر، بعد از ارائه درخواست برای تاسیس شرکت مورد نظر با اتصال به سامانه تستی معاملات، فرآیند مجوز دهی به سرعت صادر می‌شود. در حال حاضر حدود ۴ کارگزاری در مسیر انجام فرایندهای تستی معاملات هستند و با استقرار در کارگزاری و آشنایی با فرایندها ، پیاده سازی‌های لازم را انجام می‌دهند وبه مرور زمان با به بلوغ رسیدن محصولاتشان با توجه به درخواست کارگزاری‌ها، بررسی‌های لازم را از منظر اجرای عملکرد سیستم ، امنیت پیاده‌سازی و زیرساخت انجام و پس از آن مجوزمربوطه برایشان صادر می شود. البته این مجوز برای بازه زمانی کوتاه است و پس ازآن مجوز اصلی برایشان صادر می شود.

هزینه قراردادها و خدمات این شرکت‌ها در هر کارگزاری نیز براساس رویکردها و میزان خدمات شرکت‌ها تعیین می‌شود ضمن‌اینکه هزینه خدمات نرم‌افزای در برخی از کارگزاری‌ها به دلیل تعدد شعبات و کاربران فعال و خدمات خاصی که از این شرکت‌ها دریافت می‌کنند، متفاوت است.

درباره افزایش هزینه ۲۰۰ درصدی خدمات نرم‌افزاری این شرکت‌ها برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری و کارگزاری‌ها اما این بحث مطرح است که هزینه خدمات‌دهی این شرکت‌ها به چه دلیل افزایش یافته است؟ آیا افزایش هزینه‌ها در سال جاری به دلیل قیمت نرم‌افزارها و یا تقویت زیرساختی چون دیتا سنتر بوده است ؟

از آنجا که این شرکت‌ها از دیتا سنترهای موجود بهره می‌برند، به نظر می‌رسد هزینه سرویس‌های کلوکیشن ، زیرساخت‌ها و استوریج آنها افزایش یافته است. البته برخی از omsها ، خودشان سرویس و سرور را دراختیار کارگزاری‌ها قرار داده‌اند وبرخی کارگزاری‌ها خود اقدام به خرید این سرورها کرده‌اند، بنابراین با توجه به این موضوع، نحوه فعالیت آنها متفاوت است .

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سخزر	-۱۲.۲	۱۰,۲۳۷,۰۰۰	۴۴,۳۵۹	-۱۱.۷۹
سصوفی	-۱۱.۳	۱۹,۷۷۸,۰۰۰	۹۷,۰۷۹	-۸.۵۵
سقاین	-۱۱.۱۹	۱۲,۲۲۲,۵۰۰	۳۹,۱۰۶	-۱۱.۱۹
وبهمن	-۷.۱۵	۴۷,۱۶۲,۵۰۰	۱۱۲,۱۷۹	-۸.۱۹
وتوسم	-۶.۸۵	۳۷,۶۴۸,۰۰۰	۱۸۳,۷۰۶	-۴.۹۱
خلنت	-۶.۴۹	۱۱,۴۱۵,۰۰۰	۲۴۰,۰۳۶	-۶.۳
دزهراوی	-۶.۳۸	۱۵,۹۸۷,۹۶۰	۱۸۸,۲۸۶	-۹.۰۴
شسینا	-۵.۴۸	۸,۰۷۲,۳۰۰	۵۸۰,۲۰۷	-۲.۹
وساخت	-۵.۳۱	۳۴,۸۱۳,۱۵۱	۲۳۵,۲۶۲	-۵.۳۹
ولیز	-۵.۰۳	۷,۰۹۶,۰۰۰	۶۳,۴۷۳	-۶.۲۴

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
شبریز	۲۶.۱۲	۶۴۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۰۲۷,۴۶۸	۲۸.۲۴
شپاکسا	۲۵.۶۳	۲۴,۷۲۲,۵۶۸	۸۵۶,۰۹۲	۳۳.۱۲
خچرخش	۲۳.۰۵	۱۱,۲۸۲,۳۲۳	۳۰۳,۱۷۰	۲۶.۳۳
سکرد	۲۱.۰۰	۱۸,۶۳۴,۰۰۰	۳۹۹,۴۸۸	۲۶.۸
وآذر	۱۹.۰۶	۲۳,۷۰۲,۰۰۰	۱,۱۴۱,۳۸۸	۱۶.۳۹
کخاک	۱۸.۵۹	۶۵,۲۰۵,۰۰۰	۲۱۵,۷۹۷	۲۰.۶۶
ولغدر	۱۷.۸۴	۶,۳۰۱,۷۰۰	۲۰۷,۹۸۶	۱۵.۸۹
قهکمت	۱۷.۷۶	۲۱,۵۱۰,۷۹۳	۲۳۵,۹۱۶	۱۵.۹۵
شگل	۱۶.۳۰	۱۵,۳۰۳,۶۰۰	۴۹,۵۱۶	۱۸.۰۷
پتایر	۱۵.۷۹	۲۴,۶۸۷,۰۰۰	۱,۰۴۴,۷۱۰	۲۲.۲

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۱۰	۳۶	۱۳۲

صنایع پر نوسان - بورس

www.nadpco.com

نفت و ارز

ارقام به تومان

شاخص	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۲۲/۱۱۳	۲۲/۱۱۳	۲۴/۱۰۵	۴۲/۱۰۲	۶۴/۱۰۵
نفتWTI	۶۱/۱۱۰	۶۱/۱۱۰	۴۴/۱۰۲	۷۷/۹۹	۰۲/۱۰۳
نفت اوپک	-	-	۱۱۴/۳۷	۱۱۲/۴۸	۴۸/۱۱۲
دلار	۲۸۱,۷۶۰	۲۸۱,۰۳۰	۲۸۲,۲۹۰	۲۸۷,۴۱۰	۲۹۵,۳۲۰
یورو	۳۰۰,۱۸۰	۲۹۹,۲۰۰	۳۰۰,۷۱۰	۳۰۶,۶۱۰	۳۱۵,۷۷۰
پوند	۳۵۱,۲۲۰	۳۵۰,۰۸۰	۳۵۱,۳۶۰	۳۵۷,۷۵۰	۳۶۹,۸۰۰
درهم	۷۶,۸۵۰	۷۶,۶۷۰	۷۶,۹۸۰	۷۸,۳۸۰	۸۰,۵۳۰

طلا

ارقام به تومان

شاخص	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۳,۱۲۲,۰۰۰	۱۳,۱۱۱,۰۰۰	۱۳,۱۰۴,۰۰۰	۱۳,۱۸۵,۰۰۰	۱۳,۴۱۳,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۳۳,۶۱۰,۰۰۰	۱۳۳,۲۹۰,۰۰۰	۱۳۳,۳۶۰,۰۰۰	۱۳۵,۲۹۰,۰۰۰	۱۳۸,۰۸۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۲۹,۸۸۰,۰۰۰	۱۲۹,۹۱۰,۰۰۰	۱۲۹,۹۸۰,۰۰۰	۱۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۲,۴۴۰,۰۰۰
نیم سکه	۷۳,۹۰۰,۰۰۰	۷۳,۹۵۰,۰۰۰	۷۴,۱۰۰,۰۰۰	۷۴,۹۵۰,۰۰۰	۷۶,۴۵۰,۰۰۰
ربع سکه	۴۳,۷۰۰,۰۰۰	۴۳,۵۲۰,۰۰۰	۴۴,۰۲۰,۰۰۰	۴۵,۰۲۰,۰۰۰	۴۶,۰۲۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۷,۱۰۰,۰۰۰	۲۶,۵۲۰,۰۰۰	۲۶,۵۵۰,۰۰۰	۲۷,۰۲۰,۰۰۰	۲۷,۵۲۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۸۸۳/۴۰	۱,۸۸۳/۴۰	۱,۸۵۳/۴۴	۱,۸۴۱/۲۴	۱,۸۵۲/۳۱

گزارش

کلاف سردرگم فولادسازان در فصل رونق جهانی

بودجه انبساطی سال جاری از یک طرف و رشد قیمت انواع کالاهای پایه از سمت دیگر به اضافه ابهام در نتیجه توافق برجامی بین ایران و قدرت‌های بزرگ دنیا، همگی حکایت از تشـــدید بســـترهای تورمی در اقتصاد کشور دارند؛ موضوعی که هنوز دو ماه از سال نگذشته در همه اجزای اقتصادی و بخش‌های تولیدی و خدماتی نمود یافته است.

این در شرایطی است که در خلال بیش از یک دهه گذشته تداوم نرخ‌های رشد پایین و تورم‌های بالا باعث عدم تشکیل سرمایه جدی در اقتصاد شده اســـت و توقف طرح‌های توسعه ای زیرساختی منجر به کاهش سطح رشد و توسعه ســـرمایه گذاری‌ها در تولید کالاهای پایه شده است. علاوه بر آن مشکلات متعددی که در این دهه تجربه شده است از جمله افزایش چندین و چند باره نرخ خوراک و سوخت واحدهای تولیدی، آزادسازی قیمت‌ها در چند برهه، رشد شدید قیمت ارز، چالش‌های تجارت خارجی و دهها دلیل ریز و درشت دیگر همگی باعث شده پیش بینی‌ها از صنایع پایه مانند فولاد در دهه جاری نیز ضعیف باشد.

در این میان اما دو موضوع اساسی در حوزه فولاد قابل بحث است؛ نخست آن که پیش بینی می شـــود تقاضای کل در کشـــور به دلیل شرایط رکود تورمـــی موجود که قطعا با اقدامات جدید دولت ســـیر فزاینده ای به خود خواهد گرفت کاهشـــی اســـت و این مســـاله هم در پروژه‌های کلان و هم ساخت و سازهای خرد قابل پیش بینی است.

موضوع دوم آن که رشـــد قیمت‌های جهانی محصولات پایه که امســـال و ســـال آینده پیش بینی می شـــود میل به صادرات محصولات مختلف از جمله فولاد را افزایش می دهد. بررسی گزارش‌های منتشر شده در ارتباط با مصرف فولاد در جهان نشان می دهد از فصل دوم ۲۰۲۱ میزان مصرف فـــولاد افزایـــش یافته و این روند در ســـال جاری نیز ادامـــه خواهد یافت به طوریکه رشد مصرف در سال جاری نزدیک به ۴,۴ درصد خواهد بود که دلیل این رشد نیز عبور از کرونا بعد از نزدیک به دو و نیم سال رکود است که باعث شـــده بود میزان مصرف فولاد کاهش یابد. میزان کاهش مصرف فولاد در اروپا در ۲۰۲۰ رقمی معادل ۱۰ درصد و در ســـال قبل از آن ۵,۶ درصد بوده اســـت. در حوزه تجارت فولاد به خصوص محصولات نهایی که در دوران کرونا این روند کاهش شـــدیدی را تجربه کرده بود، اکنون آمارها از بهبود حکایت دارند.

به عنوان نمونه طبق گزارش‌ها میزان مصرف فولاد در بخش زیرســـاخت‌ها که در سال ۲۰۲۰ با رشد منفی ۴,۴ درصدی در مقایسه با سال قبل از آن روبه‌رو بود، انتظار می رود امســـال با رشد ۴,۲ درصدی همراه شود، این در حالی است که رشد مصرف در بخش خودرو از منفی ۲۱,۲ درصد به ۱۲,۱ درصد خواهد رســـید. در بخش حمل و نقل نیز از منفی ۱۰,۶ درصد به ۴ درصـــد افزایش خواهد یافت. به این ترتیب تقاضا در ســـال جاری در همه بخش‌ها با رشد مواجه شد.

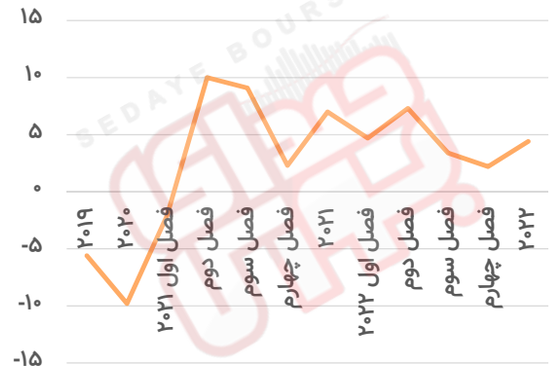
ایـــن موضوع بـــا توجه به این جنگ روســـیه و اوکراین کـــه طرف عرضه محصولات فولادی و مواد اولیه زنجیره تولید این محصولات را مختل کرده اســـت، باعث افزایش شدید قیمت‌ها تا پایان سال خواهد شد و این موضوع به معنای تمایل کشورهای تولیدکننده فولاد به صادرات است.

در چنین شرایطی فولادگران ایرانی نیز که از یک سمت با رشد قیمت‌های جهانی و از ســـمت دیگر با افزایش بهای ارز روبه‌رو هستند و می توانند از این موضوع منافع مطلوبی را برای بنگاه‌ها و اقتصاد کشـــور تامین کنند با محدودیت صادراتی ۴۳ قلم کالا روبه‌رو شـــده اند. البته دولت معتقد است این تصمیم به منظور تامین نیاز داخل گرفته شـــده، اما به نظر می رســـد کسب درآمد از محل صادرات در شرایط کنونی نیز انگیزه مهمی برای دولت بوده اســـت؛ چراکه میزان تقاضا برای محصولات فولادی در مقایسه با سال قبل جهش جدی نیافته است.

در این بین مشـــکل جدی دیگر در این گیر و دار کاهش ســـطح تولید در نتیجه قطعی‌های مکرر برق و گاز در فصول مختلف سال است. هرچند این موضوع به کمبود محصول در داخل منتهی می شود اما به دلیل رکود حاکم بر بخش‌های مختلف، این کمبود خودنمایی نکرده است و به علاوه به دلیل تعیین قیمت بر مبنای بهای جهانی فولاد و نرخ ارز، عامل رشـــد قیمت در بازار داخل، کمبود عرضه نیست.

به این ترتیب بازار فولاد در ایران در شرایطی که قیمت‌های جهانی با رشد روبه‌رو می شـــوند از منظر قیمتی تابع اقتصاد دنیـــا خواهد بود، اما از نظر مولفه‌های عرضه و تقاضا تابع شـــرایط داخلی کشور است و این مساله در ســـال جاری و سال آینده احتمالا سیاست‌های دولت را برای توازن بخشی به بازار فـــولاد تحت تاثیر قرار خواهد داد، چراکه فعالان حوزه تولید فولاد مایل به حضور جدی در بازارهای جهانی خواهند بود، درحالی که دولت به فکر بازار داخلی است.

رشد مصرف فولاد در جهان



آیا واردات محصولات پتروشیمی به تعادل در بازار منتهی خواهد شد؟

پاشنه آشیل عرضه تلفیقی

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

اتخاذ سیاست‌های حمایت‌از صنایع داخلـــی در یک دهه گذشـــته نتایج گوناگونی با خود به همراه داشته است که ایجاد انحصار در برخی صنایـــع مانند خودرو و افت کیفیت تولیدات در این صنعـــت یکی از این نتایج اســـت؛ نمونه دیگر را که در این گزارش تلاش داریم به بررســـی آن بپردازیم، صنعت پتروشیمی است که اتخاذ این سیاست‌ها به انحصار صنایع بالادست از یک سو و کاهش کیفیت تولید و رشد قیمت‌ها منتهی شده است؛ نتایجی که حالا دولت در تلاش است تا با روش‌هایی جدید کمی از اثرات منفی آنها بکاهد و عرضه تلفیقی محصولات پتروشیمی در بورس کالا یکی از این روش‌هاست.

سیاست‌های ضدانحصار

توقـــف واردات محصولات پتروشـــیمی در یک دهه گذشته باعث شـــد تا تولیدکنندگان این محصولات به صورت انحصاری مســـئولیت تامین نیاز داخل را بر عهـــده بگیرند، اما در ادامـــه اقداماتی مانند عدم رعایـــت کف عرضه، عرضه محصـــولات به بازارهای خـــارج از بورس، کاهش کیفیـــت، افزایش قیمت و ... باعث شـــد صنایع تکمیلی که نیاز خود را از این مجتمع‌ها تامین می کنند با مشکلات بعضا جبران ناپذیری روبه‌رو شـــوند؛ مشکلاتی که عملا نه دولت توان رفع آنان را داشت و نه صنایع تکمیلی از تشکل تاثیرگذاری برای چانه زنی مناسب و پیشبرد اهداف فعالان این صنایع برخوردار بودند.

در ایـــن بین دولـــت قبل و دولت ســـیزدهم هر دو تـــلاش کردند تا جلوی وضعیـــت انحصاری در بازار محصولات پتروشـــیمی را بگیرند و برای این منظور دولت روحانی با ســـخت گیری در رعایت کف‌های عرضه توســـط مجتمع‌های پتروشیمی از یک سو و الزام به صنایع بالادســـت به عرضه کالا و جبران نیاز داخل و سپس صادرات باقیمانده محصولات تولیدی سعی کرد تا از چالش جدی شرکت‌های پایین دست جلوگیری کند که البته نه صد در صد اما تا حدی در این زمینه موفق عمل کرد.

دولت رییســـی نیز از آغاز فعالیت خود با پی گرفتن همان سیاست‌های گذشته، یکی دیگر از برنامه های دولـــت روحانـــی را که عملیاتی نشـــده بـــود مورد بررســـی قـــرار داد و آن را به اجـــرا درآورد و به این ترتیب به شرکت‌های تولیدی پتروشیمی اجازه داد تا محصولاتی را که بازار با کمبود آنها روبه‌رو اســـت وارد کرده و توزیع کند و به این ترتیب بازار با تعادل مواجه شود؛ سیاســـتی که به همان اندازه می تواند مفید و موفق باشد، ممکن اســـت با ایرادات زیادی روبه‌رو باشد که در این گزارش به بررسی احتمالاتی می پردازیم که می تواند در عمل اجرای این سیاست را ضعیف و حتی ملغی الاثر کند.

تجربه عرضه تلفیقی در بازار فولاد

سیاست عرضه تلفیقی کالا در بورس را پیش از این در بازار فولاد شـــاهد بوده ایم که به تعادل بخشـــی در بازار ورق منجر شـــد و بحرانی که صنایع مختلف برای تامین ورق فولادی مورد نیاز داشتند را برطرف کرد و این موفقیت باعث شد دولت به دنبال اعمال همان سیاست در بازار محصولات پتروشیمی باشد. در این روش تولیدکننده عمده محصولات فولادی، کســـری موجود در بازار را از طریق واردات تامین و توزیع کرد و به این ترتیب در همان ابتدای این طرح قیمت ورق در حدود ۱۳ درصد در بازار کاهش یافت که دلیل این امر شکست اهداف رانت جویانه در بازار بود. پرواضح است عامل اصلی بی نظمی در بازارهای گوناگون انحصاری، حکمفرمایی رانت جویان بر بازار است که باعث می شود منافع ناشی از کمبود کالا و دپوی محصول در انبار و عدم عرضه آن به بازار بین چند بازیگر تقسیم شود.

امـــا عرضه تلفیقی محصولات فـــولادی به خصوص محصول ورق که تعداد عرضه کنندگان آن محدودند بـــه تنوع در عرضه منجر گردید که این امر تا حدی به واقعی ســـازی قیمت منجر شد، البته این نگرانی همواره در بیـــن فعالان صنعت فولاد وجود دارد که باوجود واردات محصول از خارج، شرکت‌های عرضه کننده بتوانند بـــار دیگر انحصار را در اختیار بگیرند و بـــا ایجاد محدودیت‌های عرضه بار دیگر بازار را در اختیار بگیرنـــد، اما به هر حال هنوز برای این پیش بینی زود اســـت. اما آن چه مسلم است تناژ وارداتی محدود نیســـت و هر بار که بازار بـــا کمبود عرضه روبه‌رو باشـــد این سیاست قادر به تعادل بخشی در بازار خواهد بود.

پتروشیمی فولاد نیست

اکنون همین سیاست به عنوان روشی برای تعادل بخشـــی به بازار محصولات پتروشـــیمی روبه‌روی فعـــالان این صنعت اســـت، اما آیـــا نتایج حاصل از این سیاســـت در هر دو صنعت یکســـان است؟ از منظر مقایســـه‌ای تعداد شـــرکت‌های فعال در حوزه محصولات پتروشـــیمی از نظـــر کمّی بیش از شرکت‌های فولادی اســـت و این موضوع درجه انحصـــار در این صنعـــت را کاهش مـــی دهد، به علاوه تعداد فعالان صنایـــع تکمیلی و تقاضا برای محصولات پتروشـــیمی بسیار بالاست؛ به خصوص آن کـــه بخش زیـــادی از محصولات ایـــن صنایع مستقیما با خانوار ارتباط دارد (بسته بندی صنایع غذایی، شـــوینده و بهداشتی، دارو، کیف و کفش و پوشاک، ساختمان و ...) و این امر حساسیت دولت روی ایـــن صنایع و بازار را افزایش داده و اهرم‌های نظارتی را فعال‌تر می‌کند.

نکته دیگر آن که روش تعیین قیمت برای محصولات پتروشیمی در بورس کالا در حال حاضر غیررقابتی اســـت و تعیین قیمت‌ها بر مبنای یکسان برای همه محصولات و با هر کیفیتی باعث شده تا عملا موضوع رقابت در این صنعت برای تولید محصول با کیفیت بالاتر به کل منتفی شـــود. این در حالی اســـت که قیمت گذاری محصولات مختلف با گریدهای کیفی متفـــاوت و بر مبنای قیمت تمام شـــده محصولات می‌توانست اولا ارتقای کیفیت را تشویق و قیمت‌ها را رقابتـــی کند. واردات محصولات مختلف به داخل این گره را خواهد گشود زیرا باعث می شود محصول با کیفیت بالا وارد شـــود، اما این که شـــرکت‌های عرضه کننده محصول وارداتی همان شـــرکت‌های تولیدکننده باشند ضریب تاثیر این موضوع را کاهش می‌دهد.

دولـــت با اتکا به تجربه ای که در بازار فولاد کســـب کرده اســـت این سیاســـت را به بـــازار محصولات پتروشـــیمی تعمیم داده و حال آن که این دو بازار یکسان نیستند و از دو جنس متفاوتند.

عوامل بازدارنده سیاست عرضه تلفیقی

ایـــن که به صورت انحصـــاری واردات محصولات بر عهده شرکت‌های تولیدکننده همان محصول باشد ممکن اســـت مانعی مهم در برابر این تصمیم گردد که در نهایت دیر یا زود محصولات وارداتی و داخلی با همسان ســـازی قیمت مواجه شوند و شانسی که واردات می توانســـت در تعادل بخشی بازار ایفا کند از بین برود.

نکته دیگر آن که در خلال سال‌های گذشته کمبود مواد اولیه در صنایع پتروشـــیمی باعث شـــده است تا صنایع پایین دســـتی برای تامیـــن نیازهای خود از طریق ســـامانه بهین یاب به بورس کالا معرفی و تخصیص مواد اولیه از این طریق صورت بگیرد. این روش باعث شده است بســـیاری از صنایع که عملا فعال نیستند به روش‌های مختلف و غیرقانونی حائز امتیاز لازم برای خرید محصولات از بورس شـــده و تمام کالای خریداری شده را در بازار آزاد به فروش برسانند و در مقابل تولیدکننده واقعی همان محصول را از واسطه و دلال به قیمتی گزاف تهیه کند.

تامیـــن کمبودهـــا از طریـــق واردات و عرضه آن در بورس کالا شـــاید ضرورت ســـهمیه بندی و یا محدودیت‌های ســـامانه بهین یـــاب را حذف و در نتیجه به پایـــان فعالیت دلالان در این بازار منتهی شـــود، اما این موضـــوع در نهایت باعث می شـــود قیمت محصولات که در فرآیند رقابت در بورس هر روزه با افزایش روبه‌رو می‌شـــود نیز کاهش یابد؛ آیا مجتمع‌های پتروشیمی حاضر به کاهش سود ناشی از رقابت هستند؟ در واقع بخش زیادی از سودی که تولیدکنندگان محصولات پتروشیمی از بورس کالا می برند از محل کسری محصول و رقابت در دامنه نامحدود نوســـانی فعلی است و اگر عرضه‌ها به حد کافی صورت بگیرد این ســـود از بین خواهد رفت. آیا مجتمع‌های پتروشیمی این وظیفه را صادقانه و کامل انجام خواهند داد؟

مازاد تقاضا برای محصولات پلیمری در سال ۱۴۰۰

نگاه

نشت‌های بازار پتروشیمی کدامند؟

بررسی عرضه‌های محصولات پلیمری در بورس کالا در سال گذشته حکایـــت از آن دارد که محصولات مهمی در این بازار با ارقامی بین ۲۰ تا ۱۲۰ هزار تن کسری روبه‌رو هستند و حتی برخی محصولات مانند پلی پروپیلن نســـاجی در حدود ۲۱۰ هزار تن کمبود را ثبت کرده اســـت. پلی اتیلـــن ترفتالات بطری بـــا ۱۲۵ هزار تن کمبود عرضه، پلی پروپیلن شـــیمیایی با ۸۰ هزار تن، پی وی سی با ۱۶۰ هـــزار تن و انواع دیگر محصولات پلیمـــری در گروه‌های مختلف با نســـبت‌های مختلف با عدم تعادل و مازاد عرضه روبه‌رو هســـتند. بررســـی ارقام سال گذشته و فروردین امسال در مجموع نشان می دهد تنها در حوزه محصولات پلیمری رقمی در حدود یک میلیون تن کمبود عرضه در این تالار به ثبت رسیده است.

این در حالی اســـت که به گفته فعالان بازار، لااقل دو برابر آن چه در بورس کالا عرضه می شـــود، محصول در بازار آزاد موجود است که از طرق مختلف به این بازار راه یافته اند. این بدان معناســـت که نشـــت محصول از بورس کالا به بازار آزاد در ایران بسیار بالاست و این موضوعی است که از طریق نظارت‌های فعلی قابل حل نیست و به عبارتی این که دولت با اســـتفاده از اهرم‌های نظارتی تلاش کند مانع این نشت شود تاکنون نتیجه بخش نبوده است.

در چنیـــن شـــرایطی به نظر می رســـد دولت می توانـــد به جای سیاســـت های نظارتی که در خلال سال‌های اخیر به آنها متمسک شده از روش عرضه تلفیقی در مهار رانت موجود در بازار محصولات پتروشـــیمی موفق عمل کند؛ چراکه ایـــن روش عرضه کننده‌ها را ناچار بـــه عرضه خواهد کرد و بر این اســـاس عملیات تنظیم بازار تســـریع خواهد شد؛ هرچند باید سایر پیش فرض‌ها که به شکست انحصار در این بخش منجر می شوند همگی مو به مو رعایت شوند.

نکته دیگر آن که در حدود ۳۵ میلیون تن محصول پتروشیمی در ایران تولید می شـــود که از این میزان حدود ۲۵ میلیون تن صادر و ۱۰ میلیون تن به مصرف داخل می رســـد که این موضوع نشان دهنده یکی دیگر از منابع نشـــت محصولات اســـت. انتظار می رود سیاســـت دولت در زمینه تامین کامل نیاز داخل و سپس صادرات باقیمانده محصولات بتواند تا حدی تعادل را به این بازار بازگرداند، اما به نظر می رسد این که دولت روی عرضه تلفیقی متمرکز شده، به دلیل ناامیدی از کاهش صادرات بوده است.

البتـــه صـــادرات امری بدیهی اســـت که علاوه بر تامیـــن نیازهای ارزی کشـــور برای حضور ایران در بازارهای بیـــن المللی ضروری اســـت و نمی توان انتظار نادیده گرفتن این مولفه مهم را داشـــت، امـــا اولا میزان نیـــاز صنایع داخلی به مواد اولیه بـــه اندازه ای بالا نیســـت که نتوان آن را از طریق کاهش صادرات تامین کرد و ثانیا تولیدکنندگان بالادســـت که محصولات خود را با قیمت‌های پایین به خریداران خارجی می فروشـــند و در مقایسه با رقبای منطقه ای خود حاشـــیه سود بســـیار ناچیزی از محل فروش صادراتی کسب می‌کنند مـــی توانند با قیمت‌های واقعی همـــان محصولات را در داخل به دست صنایع پایین دستی برسانند و به این ترتیب نیازی به واردات نیست.

متاســـفانه مدیران مجتمع‌های پتروشـــیمی کشور همچنان دولتی هســـتند و به دلیل نفـــوذی که در بدنه دولـــت دارند - چیزی که صنایـــع پایین دســـت از آن بی بهره اند - می‌توانند سیاســـت‌های درســـت را دســـتخوش تغییر کند. سیاســـت قبلی دولت مبنی بر ضرورت تامین نیاز داخل و ســـپس صادرات، سیاستی بود که چند ســـال اســـت دولت تلاش می کند آن را عملی ســـازد، اما به نظر می رسد بار دیگر موفق به اجرای آن نشده است.

رویدادها

اکتشاف باید اولویت توسعه صنعت فولاد باشد

مدیر عامل شـرکت معدنی و صنعتـی چادرملو گفـت: برای برون رفت از عدم توسـعه متوازن در زنجیره تولید فولاد، ایجاد کنسرسـیومی متشکل از شرکت‌های توانمند در جهت اکتشاف پهنه‌های جدید است.

ناصر تقی‌زاده تغییر رویکرد توسعه فولاد کشور به سمت فولادهای آلیاژی را یـک ضرورت اجتناب ناپذیر عنوان کرد و افزود: باید تسـهیلات لازم جهت برخورداری شـرکت‌ها و سـرمایه‌گذاران از تکنولوژی‌های نوین و زیرساخت‌های لازم این صنعت فراهم شود تا بتوانیم در صحنه رقابت‌های بین المللی باقی بمانیم. وی در ادامه وضع عوارض صادرات فولاد را مانع جدی توسعه طرح‌های این صنعت دانست و تأکید کرد: واحدهای معدنی و صنعتی فولاد برای اجرای طرح‌های توسـعه خود نیازمند ارز حاصل از صادرات هستند، مصوبه جدید برای اخذ عوارض صادرات فولاد قطعاً در اجرای طرح‌های توسعه مانع بزرگی ایجاد می‌کند.

تولید ۳ میلیون تن چدن در ذوب

معاون بهره‌برداری ذوب آهن اهداف اصلی امسـال شـرکت را تولید سـه میلیون تن چـدن و تولید محصولات دارای ارزش افزوده بالا به حداقل ۸۰۰ هزار تن برشمرد و درمورد پروژه‌های صرفه جویی در بخش‌های مواد و انرژی گفت: تعویض لوله‌های اکران دیگ‌های اوتیلیزاتور کنوتور شـماره ۲ و ۳ که صرفه جویی آب را در پی داشـت و در جذب چدن به فولادسازی کمک کرد، انجام شد. با اجرای این پروژه نسـبت جذب چدن در مقایسـه با سال گذشته ۱۰۳ درصد رقم خورد.

مهرداد تولائیان افزود: این شرکت سال گذشته، کم‌ترین میزان مصرف آب را به نسـبت تولید داشـت، به نحوی که میزان مصرف آب صنعتی به فولاد خام ۳.۷ متر مکعب شـد و میزان مصرف آب صنعتی به چدن تولیـدی نیز ۳.۳ بود که این اعداد بهترین رکـورد تاریخ ذوب آهن در زمینه مصرف آب به ازای تولید به شمار می‌روند.

تغییر بسته های اینترنت ADSL «آسیاتک»

مدیرعامل «آسیاتک» انتقال داده‌های آسیاتک که اولین شرکت تازه وارد سـال به‌شمار می‌رود و با عرضه ۱۵ درصد سـهام در ۷ اردیبهشت و کشف قیمت ۶۶۶ تومانی وارد بازار دوم معاملات بورس شده در خصوص تغییر بسته‌های اینترنت ADSL از ۲۳ فروردین توضیحاتی ارائه کرد.

محمدعلی یوسفی زاده گفت: تغییرات بسته‌های سرویس اینترنت ADSL شـرکت از ۲۳ فروردین طبق روال تغییرات تعرفه‌ای گذشته در محدوده مصوبات ۲۱ آبان سـال ۹۶ و ۱۲ آبان سـال ۹۲ سازمان تنظیم مقررات و ارتباطـات رادیویی در نقش تعرفه گـذار و تنظیم‌گر بخش ارتباطات و فناوری اطلاعات انجام شـده است. این شرکت به موجب افزایش نرخ ارز در سال‌های اخیر و هزینه‌های عملیاتی و پرسنلی و از طرفی جهت حفظ کیفیت خدمات رسانی به مشتریان به دنبال اخذ تاییدیه از سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی در جهت افزایش تعرفه‌هاست.

اهداف «ددانا» مشخص شد

مدیرعامل شـرکت داروسازی دانا گفت: سودآوری پایـدار و ارزش آفرینی از طریـق بهبود کیفیت، افزایش فروش و کاهش هزینه‌های تولید از جمله اهداف این شرکت است.

احمد خـارزی در مورد برنامه‌های کلان شـرکت داروسازی دانا گفت: شرکت دارو سازی دانا با تکیه بر سرمایه‌های انسانی متعهد، دانش و تجهیزات به روز و در راسـتای ارتقای سلامت عمومی و کیفیت زندگی مردم اقدام به عرضه و توسـعه انواع مختلف دارو، مواد اولیه دارویی، سـرم، پوکه و شیشه دارو کرده است. وی ادامه داد: "ددانا" با رعایت الزامات GMP مطابق اسـتانداردهای ملی و بین‌المللی جامعه پزشکی و داروسـازی، جهت ارائه در بازارهای داخلی و خارجی فعالیت می‌کند.خارزی افزود: اهداف کلان شـرکت سـودآوری پایدار و ارزش آفرینـی از طریق بهبود کیفیت، افزایش فـروش و مدیریت هزینه‌ها از طریق ارتقای بهره‌وری و کاهش هزینه‌های تولید است.

فعالان بازار سرمایه با روش‌های تحلیل و ارزشگذاری استارت‌آپ‌ها آشنا شدند

نقش VCها در شرکت‌های بورسی

هفته‌نامه بورس ریسک‌های پیش روی اسـتارت‌آپ‌ها نه تنها درایران که در کشـوری چون آمریکا نیز وجود دارد بنابراین رسـالت کارشناسـان و مدیران بخش سرمایه‌گذاری کشور این است که ضمن کاهش ریسـک این شـرکت‌ها ورود آنها را به بورس برای ارتقای رفاه کشور وعموم مردم تسهیل کنند.

نکات طلایی در ارزشگذاری کسب‌وکارها

احمد پویانفر، اسـتاد دانشـگاه و مدرس کارگاه آموزشی«آشـنایی با روش‌های تحلیل و ارزشگذاری استارت‌آپ‌ها» در ابتدای صحبت‌هایش بالا بودن سهم دارایی نامشهود و ارزش پایانی از ارزش این کسب‌وکارها، تجویز رویکردهای نسـبی و درآمدی برای ارزشگذاری کسب‌وکارهای پلتفرمـی و بالا بودن نرخ تنزیـل این نوع از کسـب‌وکارها به دلیل وزن بالای دارایی‌ها نامشـهود،احتمال شکسـت و ریسـک‌های غیر سیستماتیک بالا را از جمله نکات کلیدی در ارزشگذاری استارت‌آپ‌ها و پلتفرم‌ها برشمرد.

ویژگی کسب‌وکارهای پلتفرمی

مدیرعامل شـرکت مشـاور سـرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان بـا تاکید براینکـه جوهـره اصلـی ارزشـگذاری کسـب‌وکارهای اسـتارت‌آپی و پلتفرمـی در دو عامـل رشـد و موفقیت(شکسـت) خلاصـه می‌شـود، بـه ویژگی‌هـای کسـب‌وکارهای پلتفرمـی از دیـدگاه ارزشـگذاری پرداخـت و توضیـح داد: برخـلاف کسـب‌وکارهای سـنتی که سـرمایه و دارایی‌هـای فیزیکـی عامـل اصلـی خلـق و تولیـد ارزش اسـت، دراین نـوع از شـرکت‌ها مـدل کسـب‌وکار مقیاس‌پذیـر منشـاء اصلی ارزش هسـتند. بـه عنـوان مثـال؛ در کسـب‌وکاری هماننـد تاکسـی اینترنتـی ،پلتفـرم اشـتراکی تعییـن کننده اصلـی ارزش اسـت. علاوه براین؛ در کسـب‌وکارهای سـنتی هـر چنـد رشـد در اثـر متغیرهـای برونـزای شـرکت (نـرخ رشـد قیمـت محصـولات بـه دلیـل کیفیت یا افزایـش تقاضـا) و یـا درونـزای شرکت(سـرمایه‌گذاری)می‌تواند ایجـاد شـود ، امـا پتانسـیل افزایـش در نـرخ رشـد تـا حـدود زیـادی متکـی برسـرمایه‌گذاری در دارایی‌هـای فیزیکـی خواهـد بـود.

مدیرعامـل آیکو اضافه کرد: همانطور که کسـب‌وکارهای پتلفرمی به راحتـی امکان مقیاس‌پذیری دارند؛ به‌راحتی نیز در معرض شکسـت و موفق نشـدن قرار می‌گیرند. پویانفر اثر شـبکه، اختیار، صرفه‌جویی در مقیاس را سـه عامل بالا بودن ضرایب ارزشگذاری کسب وکارهای پلتفرمی نام برد و گفت: ضرایب ارزشگذاری در شرکت‌های بورسی ۲۸ درصد و در شرکت‌های پلتفرمی ۶۶ درصد است.

نقش صنعت VC در اقتصاد

وی دربخش دیگری از صحبت‌هایش به نقش سـرمایه‌گذاری VC در شـرکت‌های بورسی اشـاره و تاکید کرد: منابع VC تنها ۰٫۲ درصد از کسب و کارهای جدید آمریکا بوده در حالی‌که ۴۳ درصد شرکت‌های بورسـی آمریکایی از منابع VC بهره برده‌اند. او همچنین درباره نقش صنعـت VC در اقتصاد نیز اضافه کرد: هر یک یورو سـرمایه‌گذاری با رویکرد VC، منجر به ۲ یورو اثر سـرریز در اقتصاد می‌شـود.همچنین سـهم VC از نوآوری در آمریـکا در دوره ۱۹۸۳-۱۹۹۲ در حدود ۸ درصد بوده است.

ریسک حضور استارت‌آپ‌ها در بازار

در پایـان این کارگاه آموزشـی، نشسـت پرسـش و پاسـخی نیز با حضور احمد پویانفر، مدرس دوره؛ سـعید باجلان، اسـتاد دانشـگاه ؛ روئیـن صمدزاده، مدیر بورس تپسـی و میتـرا عظیمی، مدیر مالی تپسـی برگزار شد. پویانفر در پاسـخ به پرسشی مبنی بر ریسک‌های پیش روی اسـتارت‌آپ‌هایی چون تپسـی، اسـنپ، علی بابا و دیگر شرکت‌ها و آسیب‌های وارده به آنها توضیح داد: ریسک‌های پیش‌روی استارت‌آپ‌ها نه تنها درایران که در کشوری چون آمریکا نیزوجود دارد. بنابراین رسـالت کارشناسان و مدیران بخش سرمایه‌گذاری کشور این است که ضمن کاهش ریسک این شرکت‌ها ورود آنها را به بورس برای ارتقای رفاه کشور وعموم مردم تسهیل کنند.

او همچنین درپاسـخ به پرسـش دیگری مبنی برتعطیلی شرکت‌های اسـتارت‌آپی در صورت رفع تحریم‌ها نیز گفـت: رفع تحریم‌ها بیش از هر صنعت و اسـتارت‌آپی متوجه صنعت خودروسازی کشور خواهد بود. بنابراین بعد از رفع تحریم‌ها نیز بعید به‌نظر می‌رسـد پلتفرم‌های خارجی چون آمازون و شرکت‌هایی از این دست به‌راحتی اجازه فعالیت در کشـور را داشته باشند ضمن‌اینکه نگرانی برای فعالیت شرکت‌های اسـتارت‌آپی چون تپسی و اسـنپ وجود نخواهد داشت درحالی که هم‌اکنون نیز دسترسی به نرم‌افزارها نیز با محدودیت روبه‌رو است.

ورود رقبا فرصت نه تهدید

سـعید باجلان، استاد دانشـگاه نیز ورود رقبا به کشور را فرصت و نه تهدید دانسـت و گفت: ورود شرکت‌ها و رقبای خارجی به کشور باعث می‌شـود علاوه بر ورود سرمایه بیشتری به کشـور، دسترسی‌ها برای ورود به بازارها نیز تسهیل شود.

محصولات جدیدی از تپسی در راه است

روئین صمد زاده، مدیر بورس تپسی نیز اضافه کرد:هر چند چشم انداز روشـنی برای ورود رقبا حداقل تا سه سال آینده در بازار ایران وجود ندارد اما نمی‌توان اینگونه تحلیل کرد که با ورود رقبا ، استارت‌آپ‌هایی چون اسنپ و تپسی از بازار داخل حذف شوند.

برنامه‌های تپسی بعد از ورود به بورس

صمدزاده در پاسخ به پرسشی مبنی بر برنامه‌های تپسی بعد از ورود به بورس گفت: تپسی در سال‌های گذشته، تمرکز خود را بر توسعه هسته اصلی کسب و کار، توسعه نرم‌افزار و تقویت زیرساخت‌ها قرار داده است و حالا با زیرسـاختی که در اختیار دارد، برنامه‌های گسـترده‌ای برای توسعه بعد از ورود به بورس دارد. به گفته صمدزاده، ورود به شهرهای جدید و معرفی محصولات جدید به بازار، از برنامه‌های توسعه‌ای تپسی بعد از ورود به بورس است.

کارگاه آموزشـی «آشـنایی بـا روش‌هـای تحلیل و ارزشـگذاری استارت‌آپ‌ها» با حمایت شـرکت نیکان رسانه بازار سرمایه و شرکت تپسـی در هتل اوین پارسیان برگزار شـد. دراین کارگاه آموزشی که با حضور فعالان بازار سـرمایه برگزار شد، ویژگی‌های کسب‌وکارهای پلتفرمی، نکات کلیدی در ارزشگذاری استارت‌آپ‌ها و پلتفرم‌ها، دلایل بـالا بودن ضرایب ارزشـگذاری کسـب‌وکارهای پلتفرمی، روش‌های ارزشگذاری استارت‌آپ‌ها، نقش سرمایه‌گذاری وی‌سی در شرکت‌های بورسی از سوی احمد پویانفر، مدرس کارگاه تشریح شد.

نماگر عدالت

ارزش سبد سهام عدالت مثبت باقی ماند

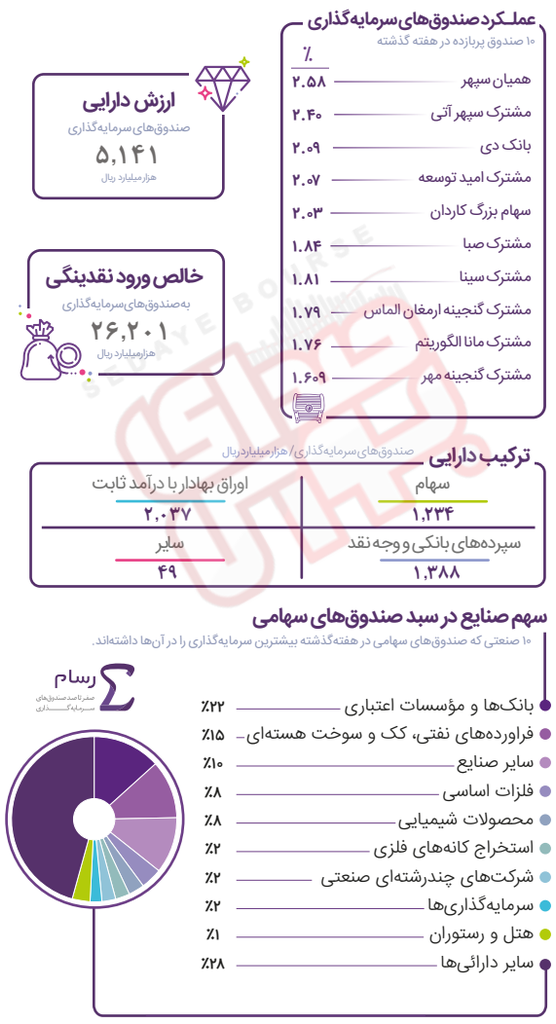
نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۹۹۸	۱۵,۹۶۸	وبملت	۲۹۹	۳,۷۷۲	۱,۱۲۷,۸۲۸
اخابر	۲۳۹	۸,۲۷۰	۱,۹۷۶,۵۳۰	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
بنیرو	۳	۲,۳۵۶	۷,۰۶۸	حکشتي	۷۸	۱۹,۵۸۰	۱,۵۲۷,۲۴۰
شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲	ورنا	۳	۵,۹۳۰	۱۷,۷۹۰
لکما	۲۲	۹۴۳	۲۰,۷۴۶	شگویا	۴۷	۱۳,۰۱۰	۶۱۱,۴۷۰
فخوز	۱۱۴	۶,۰۷۰	۶۹۱,۹۸۰	رمپنا	۱۳۷	۱۷,۳۷۰	۲,۳۷۹,۶۹۰
وایرا	۱۲	۲,۰۵۳	۲۴,۶۳۶	حپترو	۱	۲۳,۰۱۰	۲۳,۰۱۰
شپنا	۲۰۳	۷,۲۳۰	۱,۴۶۷,۶۹۰	فملي	۵۷۵	۷,۳۷۰	۴,۲۳۷,۷۵۰
فولاژ	۴۳	۹,۳۷۰	۴۰۲,۹۱۰	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۱۴,۹۱۰	۷۱۵,۶۸۰	فولاد	۱,۲۶۰	۱۲,۱۲۰	۱۵,۲۷۱,۲۰۰
فارس	۱,۱۴۶	۸,۳۴۰	۹,۵۵۷,۶۴۰	کگل	۱۰۴	۱۲,۸۹۰	۱,۳۴۰,۵۶۰
ساراب	۸	۱۸,۲۷۰	۱۴۶,۱۶۰	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۲,۱۶۴	۳,۸۶۹,۲۳۲	فایرا	۳۱	۱۸,۹۷۰	۵۸۸,۰۷۰
جم	۴۱	۴۷,۸۵۰	۱,۹۶۱,۸۵۰	شاوان	۴	۱۷۳,۴۰۰	۶۹۳,۶۰۰
بسویچ	۹	۱۸,۰۹۰	۱۶۲,۸۱۰	مارون	۴۷	۱۹۱,۴۵۰	۸,۹۹۸,۱۵۰
خودرو	۴۷	۲,۴۶۸	۱۱۵,۹۹۶	شبندر	۱۱۴	۹,۴۲۰	۱,۰۷۳,۸۸۰
شبریز	۱۵	۲۱,۳۹۰	۳۲۰,۸۵۰	وبصادر	۱,۴۰۰	۲,۱۶۲	۳,۰۲۶,۸۰۰
وپست	۱۶	۴,۱۲۰	۶۵,۹۲۰	کگلح	۵۷	۹,۵۱۰	۵۴۲,۰۷۰
شیراز	۴	۷۶,۸۵۰	۳۰۷,۴۰۰	سدشت	۸	۳۳,۴۶۰	۲۶۷,۶۸۰
شتران	۶۱۵	۵,۹۶۰	۳,۶۶۵,۴۰۰	کچاد	۱۸۱	۱۶,۰۱۰	۲,۸۹۷,۸۱۰
فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش‌کل			۷۱,۶۹۷,۷۸۹
خساپا	۳۹	۲,۳۴۲	۹۱,۳۳۸				

ارزش سهام در ۱۲ اردیبهشت ۱۴۰۱	ارزش سهام در ۲۱ اردیبهشت ۱۴۰۱	درصد تغییر
۷۰,۶۲۷,۲۶۴	۷۱,۶۹۷,۷۸۹	۱.۵

رصد صندوق‌ها

صدرنشینی «همیان سپهر»

در هفته‌ای که گذشـت شاخص کل بورس روند صعودی در پیش‌گرفت. شـاخص کل بورس در این هفته از ۱,۵۲۹ هزار واحد، با ۱۱ هزار واحد افزایش، به ۱,۵۴۰ هزار واحد رسـید. در هفته منتهی به ۱۹ اردیبهشت مـاه صندوق‌های قابل‌معامله سـهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «همیان سپهر»، «مشترک سپهر آتی» و «بانک دی» به ترتیب با کسـب ۲,۵۸ ، ۲,۴۰ و ۲,۰۹ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌هـای این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشـته ورود پول به صندوق‌های سـرمایه‌گذاری مثبت بود. خالـص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سـرمایه‌گذاری ۲۶,۲۰۱ میلیـارد ریال بود که صندوق‌های درامـد ثابت بـا ۱۳,۴۵۰ هزار میلیارد ریال بیشـترین ورود وجه نقد را داشـتند. در این هفته صندوق‌های سهامی با خالص خروج ۲,۶۳۹ هزار میلیارد ریال بیشـترین خروج وجه نقد را داشـتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌هـای صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۵ میلیون و ۱۴۱ هزار میلیارد ریال ایستاد.



مقالـهٔ وارده

هزینه یابی هدف و اقتصاد دانش بنیان

لیلا زمانیان‌فر / زهرا کهن‌دل
دکتری حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی

حسابداری مدیریت به‌عنوان نظام اطلاعاتی، فرآیند طراحی و استفاده از اطلاعات را در سازمان در بر می‌گیرد و در گذشته بر اطلاعات مالی چون بهای تمام شـده محصولات یا درآمد ایجاد شده توسط سازمان متمرکز بود(رهنمای‌رودپشتی، ۱۳۸۷). از سـویی، سیستم هزینه‌یابی هدف از این باور سرچشمه می‌گیرد که به‌عنوان ابزار کارآمد و اساسـی مدیریتی، به‌منظور مدیریت هزینه و کاهش بهای تمام شده محصولات و خدمات، رویکرد همه جانبه‌ای، به مرحله طراحی محصولات و خدمات دارد. همچنین، چارچوب هزینه‌یابی هدف تعمیم یافته تا امکان لازم به‌منظور تامین انتظارات جایگزین مشـتری و قیمت‌ها را فراهم کند. برخی از مطالعـات نشـان داده‌اند، در مراحل اولیه چرخه عمر محصول پدیده عدم اطمینـان وجود دارد از این‌رو به‌منظـور پیاده‌سـازی روش هزینه‌یابی هدف و تدوین صحیح اهداف هزینه، ضـرورت دارد، اطلاعات قابل توجهی در مورد پذیرش محصول یا خدمات، ارتباط بین ویژگی‌های مهندسی و انتظارات مشتری، قیمت‌های بازار و کاهش بالقوه هزینه‌ها در آینده وجود داشـته باشـد. این موضوع بیانگر آن است که در مورد صنایع نوآورانه، این اطلاعات ممکن اسـت، تحت تاثیر عدم اطمینان زیادی قرار گیرد. در این مواقع، این ریسـک وجود خواهد داشت که روش‌های مدیریت هزینه، هزینه‌های هدف یا سود هدف را تضمین نکنند. بنابراین، کاربرد هزینه‌یابی هدف در صنایع نوآورانه باید توسـط روش‌های مدیریت ریسک مناسب اجرا شود. (بکر و گیاورنسکی ، ۲۰۱۷).

از سـویی، توجه به واژه نوآورانه تامل برانگیز اسـت و با فعالیت‌های اقتصاد دانش بنیان همخوانی دارد. از نظرخیاطیـان یزدی و همکاران(۱۳۹۵) اقتصاد دانش بنیان، اقتصاد نوینی اسـت که در آن تولید، توزیع و استفاده از دانش، منبع اصلی رشد و ثروت بوده و موتور محرک چنین اقتصادی شرکت‌های دانش بنیان است که به‌منظور هم‌افزایی علم و ثروت، توسـعه اقتصاد دانش محور، تحقق اهداف علمی و اقتصادی و همچنین تجاری‌سـازی نتایج تحقیق و توسـعه در حوزه فناوری‌های برتر نقش دارند. به دلیل ریسـک‌های ذاتی و ویژگی‌های خاص، یکی از چالش‌های موفقیت این شرکت‌ها، تداوم رشد آن‌هاست.

با وجود اثربخشی قابل ملاحظه این شرکت‌ها، آمارها نشان می‌دهد که بیشتر آن‌ها در طول زمان از بین رفته یا کوچک باقی می‌مانند و تنها تعداد اندکی از آن‌ها به شرکت‌هایی بزرگ‌تر تبدیل می‌شوند. همچنین ورود موفق به بازار و رقابت، با عدم اطمینان بالایی همراه بوده و محدودیت‌هایی در این زمینه وجود دارد. از این‌رو تعداد زیادی از این شرکت‌ها و به‌خصوص شرکت‌های جدیدتر، در اندک زمانی بازار را ترک می‌کنند. از نظر بلیند و جورجیو (۲۰۱۰) در دهه گذشته در سیاست پژوهش و نوآوری اروپا بازنگری انجام شده است. با وجود تلاش‌های فراوان در زمینه پایه‌ریزی بنیان فناورانه، محیط مناسبی برای رشد شرکت‌های خلاق فراهم نشده بود. اما، تغییر سیاست نوآوری در اتحادیه اروپا در سال ۲۰۰۶ رخ داد. این سیاست بین عرضه و تقاضا، تعادل ایجاد کرد و با در نظرگرفتن نوآوری، تأکید گسترده‌تری بر مفروضات و تأثیرات مستقیم اجتماعی داشت. این رویکرد، نوآوری در فرآیندهای سازمانی و خدمت‌رسانی در فرآیندهای فناورانه سنتی و محصولات را تقویت کرد. همچنین، مفهوم گسترده‌تری از نوآوری ارائه داد. از دیگر نکات مطرح در نگاه گسترده به نوآوری، اهمیت گسترش تعاملات و فرآیندهای همکاری و تمرکز بر نیازهای مشتری است. در دنیای امروزی با ویژگی‌هایی همچون جهانی شـدن، محیط اقتصادی رقابتی و سایر موارد، سیاست نوآوری بیشتر مبتنی بر تقاضاست و سیاسـت‌گذاران بیشتر باید بر گلوگاه‌های تقاضا توجه داشته و بازسازی ساختاری متعددی را در دستور کار قرار دهند(فرتاش و همکاران، ۱۳۹۴).

افزون بر این، امروزه از عوامل مهم در پیشرفت اقتصاد، دانش بنیان نمودن آن است. در راستای بیانات مقام معظم رهبری (مدظله‌العالی) جهت رونق تولید و اشتغال و رشد شرکت های دانش بنیان، بسیاری از صاحبان این شرکت‌ها نیازمند ابزاری قدرتمند برای مدیریت کسب و کار خود هستند. حسابداری شرکت‌های دانش بنیان همیشه نقش پر رنگی برای مدیران این شرکت‌ها داشته و همواره سعی دارند علاوه بر ارائه محصولات خـود با فناوری و به روز، هزینه‌های کسـب و کار را با مدیریت کاهش دهنـد. در واقع، با توجه به این که هزینه‌یابی هدف به دنبال مدیریت هزینه است، به نظر می‌رسد ویژگی‌های منحصر به فرد شرکت‌های دانش بنیان و این که محصولات و خدمات ارائه شده یک شرکت ممکن است فقط محدود به یک محصول یا خدمت نبوده و متفاوت و مستقل از یکدیگر باشند، این موضوع به‌طور مشخص موقعیتی برای خدمات و محصولات گوناگون در این صنایع است.

بر این اساس، بکر و گیاورنسکی(۲۰۱۷) نشان داده‌اند، محصولات و خدمات به‌صورت سفارشی ارائه می‌شوند تا بخش‌های مختلف بازار را مورد هدف قرار دهند. همچنین، محصولات گوناگون ممکن است، از فرآیندها و فناوری‌های مشابه استفاده کنند. بنابراین، بایستی هزینه‌یابی هدف به‌منظور پشتیبانی از محصولات و خدمات بیش از گذشـته گسـترش یابد. کی و مترلی (۲۰۱۳) از نمونه‌های عددی به‌منظور تاثیر وابستگی متقابل محصول و تولید از هزینه‌یابی هدف استفاده کرده اند.

در نهایت باید بیان کرد به کارگیری هزینه‌یابی هدف در شـرکت‌ها و صنایع دانش بنیان کشـور ضروری به نظر می‌رسـد، به‌منظور موفقیت در آن، حمایت همه جانبه از آن اجتناب‌ناپذیر می‌باشـد. حرکت و شتاب شـرکت‌های ایرانی در این زمینه و به‌کارگیری آن، به‌طور قطع زمینه کاهش بهای تمام شـده محصولات و خدمات و همچنین، بهبود وضعیت رقابتی شـرکت‌های ایرانی و حضور موفقیت‌آمیز در بازارهای جهانی را به‌همراه خواهد داشت. ورود شرکت‌های ایرانی و رقابت با رقبای جهانی، بیش از پیش مستلزم مدیریت هزینه و توجه نسبت به آن از سوی مدیران سازمان‌ها می‌باشد.

منابع در دفتر هفته‌نامه موجود است

سخن هفته

من پیش‌پرداخت نمی‌کنم، به جای آن سرمایه‌گذاری انجام می‌دهم و می‌گذارم سرمایه‌گذاری آن هزینه را پوشش دهد.

«دیو رمزی»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ تحریریه: ارمغان جوادنیا،ملیکا حمزه‌ئی، حمزه بهادیوند چگینی نگین عظیمی، زهره فدوی، شهربانو جمشیدی
■ مشاور مدیرمسئول: حبیب علیزاده
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا 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 ابوالحسن‌پور
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

آکادمی بورس پشوتن

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال	۲ خرداد
پرایس اکشن	۲۳ خرداد

www.pashootanacademy.com

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
برنامه نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	از ۲۷ اردیبهشت
همایش جامع استراتژی های سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۱	۲۹ اردیبهشت
طراحی داشبوردهای مدیریتی و مالی با اکسل	از ۷ خرداد
تحلیل بنیادی رمزارزها	از ۸ خرداد

www.irfinance.ir

کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۲۵ اردیبهشت

www.niciacademy.ir

کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	۳۱ اردیبهشت
تحلیل بنیادی مقدماتی	۱ خرداد

www.armanbroker.ir

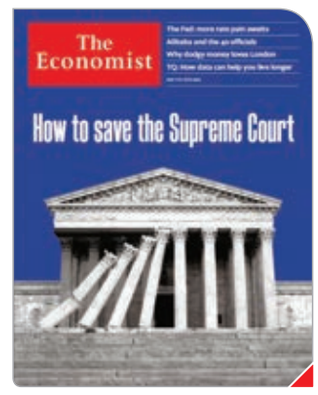
کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل صنعت اوره	۲۵ اردیبهشت
دوره جامع سرمایه‌گذار موفق	خرداد

www.smbroker.ir

کیوسک خارجی

نجات دیوان عالی



یک نهاد بسیار مهم و حیاتی با بحران مشروعیت روبه‌رو شده است. برای جلوگیری از فروپاشی این نهاد، ۹ قاضی باید به خود مهار بزنند. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی وضعیت دیوان عالی آمریکا پرداخته و نوشته است: بقراط سقط جنین را محکوم کرده بود. ارسطو گفته بود که سقط جنین در مقابل نابود کردن یک نوزاد ناخواسته، انسانی‌تر است. در ۲ هزار سال گذشته، دنیای غرب مشغول بحث و جدل بر سر این مشکل اخلاقی بوده است. بیشتر دموکراسی‌های غربی بر سر این دیدگاه لیبرال که دولت نباید جسم زنان را تحت کنترل داشته باشد و دیدگاه محافظه‌کارانه‌ای که می‌گوید سقط جنین نوعی قتل است، مصالحه کرده‌اند. در استرالیا، بریتانیا، کانادا، فرانسه، آلمان و ژاپن، قانونگذاران مجوز سقط جنین در مراحل نخست بارداری را صادر کردند اما بعدها آن را غیرقانونی دانستند. بیشتر آمریکایی‌ها با سقط جنین موافق هستند. حال گفته می‌شود، با وجود مخالفت‌ها، دیوان عالی آمریکا قصد دارد قانونی ۵۰ ساله درباره امکان سقط جنین تا زمان تثبیت و زیست‌پذیری جنین را لغو کند.

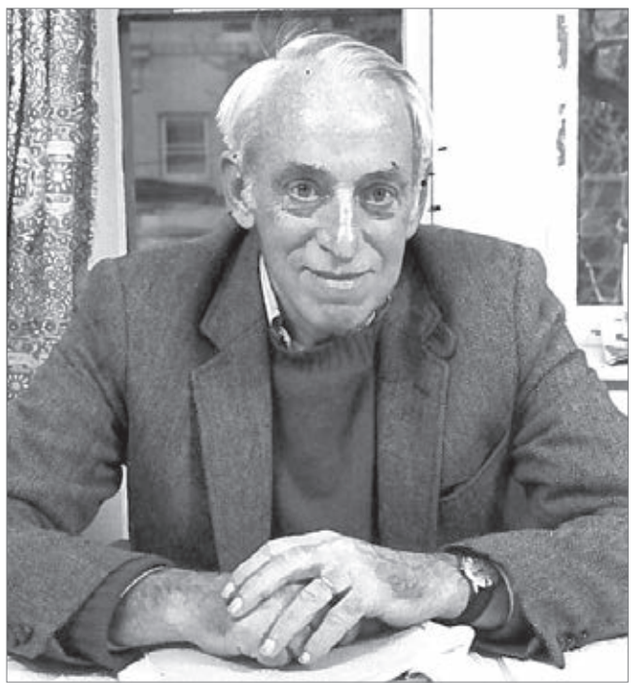
زمین‌لرزه

هفته گذشته انتشار اخباری درباره برنامه دیوان عالی آمریکا برای لغو یک قانون قدیمی، به بحرانی سیاسی و اجتماعی در این کشور تبدیل شد. این قانون که به Roe v. Wade شهرت دارد، به زنان مجوز سقط جنین را می‌دهد. نشریه «د ویک» در شماره اخیر خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: با لغو این قانون، برای نخستین بار در ۵۰ سال گذشته، سقط جنین در آمریکا جرم تلقی خواهد شد. ساموئل آلیتو، قاضی دیوان عالی آمریکا در این باره گفت: این قانون از همان ابتدا اشتباه بود و باید لغو شود. به گفته کارشناسان، اگر این قانون در پایان این دوره دیوان عالی (که اوایل تابستان است) لغو شود، آنگاه ایالت‌های آمریکا برای ممنوعیت یا اعمال محدودیت شدید درباره سقط جنین آزاد خواهند بود. دست‌کم ۲۶ ایالت در چنین شرایطی قرار دارند. در این میان، دموکرات‌ها که به دنبال انحراف افکار عمومی از مسائلی همچون مشکلات اقتصادی، تورم و جنگ‌های فرهنگی هستند، قصد دارند از این موضوع به نفع خود استفاده کنند. در حال حاضر دموکرات‌ها موافق و جمهوریخواهان مخالف سقط جنین هستند.

چهره

جیمز توبین؛ نظریه‌پرداز پرتفوی

علی دانیال
روزنامه‌نگار



نظریه انتخاب پرتفوی به بررسی تاثیر هرگونه تغییر در بازارهای مالی بر تصمیم‌گیری خانوارها و کسب‌وکارها برای سرمایه‌گذاری روی دارایی های مختلف می‌پردازد. جیمز توبین از توسعه‌دهندگان اصلی این نظریه به شمار می‌رود.

جیمز توبین، اقتصاددان آمریکایی در ۵ مارس ۱۹۱۸ در شامپاین ایالت ایلینوی به دنیا آمد. پدر جیمز روزنامه‌نگار بود و در جنگ جهانی اول حضور داشت. مادرش هم یک مددکار اجتماعی بود.

در سال ۱۹۳۵ به توصیه پدر، توبین در امتحانات ورودی دانشگاه هاروارد شرکت کرد و پذیرفته شد. در زمان تحصیل به مطالعه کتاب مشهور کینز، «تئوری عمومی اشتغال، بهره و پول» پرداخت و با تزی بر اساس تحلیل کینز از بیکاری اختیاری، فارغ‌التحصیل شد. او در سال ۱۹۴۱ نخستین مقاله خود را بر اساس این تز پرسابقه منتشر کرد.

جیمز توبین در سال ۱۹۴۱ از تحصیل دست کشید و با ورود آمریکا به جنگ جهانی دوم، در یک کشتی جنگی مشغول به خدمت شد. با پایان جنگ او به هاروارد بازگشت و به تحصیل ادامه داد و در سال ۱۹۴۷ موفق به دریافت مدرک دکترا شد. تز او که زیر نظر جوزف شامپیتر (استاد راهنما) نوشته شده بود، «تابع مصرف» نام داشت. در اقتصاد، تابع مصرف به توصیف ارتباط بین مصرف و درآمد موجود می‌پردازد.

این اقتصاددان مشهور از اعضای شورای مشاوران اقتصادی (سازمان دولتی که به رئیس جمهور آمریکا و نهادهای وابسته به کاخ سفید مشاوره می‌دهد) و هیات مدیره فدرال رزرو بود. او در دانشگاه‌های هاروارد و ییل به تدریس پرداخته است. توبین ایده‌های اقتصاد کینزی را توسعه داد. او از دخالت دولت در اقتصاد برای تثبیت تولید و جلوگیری از رکود اقتصادی حمایت می‌کرد. توبین همچنین یک مدل اقتصادسنجی برای متغیرهای غیرفعال (رویت‌ناپذیر) وابسته ارائه کرد که به «مدل توبیت» شهرت دارد. در سال ۱۹۸۰، توبین به همراه جیمز مید (اقتصاددان نئوکینزی) هدفگذاری تولید ناخالص داخلی اسمی را به عنوان یک سیاست پولی ارائه کرد.

جیمز توبین فعالیت‌های آکادمیک گسترده‌ای داشت. در سال ۱۹۵۰ او به دانشگاه ییل رفت و در ۱۹۵۵ به بنیاد تحقیقات اقتصادی «کاولز» پیوست. توبین در فاصله بین سال های ۱۹۵۵ تا ۱۹۶۱ و ۱۹۶۴ تا ۱۹۶۵ ریاست این بنیاد را به عهده داشت. حوزه اصلی پژوهش او، استفاده از بنیان‌های خرد در اقتصاد کینزی با تمرکز ویژه بر اقتصاد پولی بود. در کنار تدریس و پژوهش، توبین در زندگی اجتماعی نیز فعال بود و درباره مسائل جاری اقتصاد مطالبی می‌نوشت. او همچنین به عنوان مشاور و کارشناس اقتصادی فعالیت می‌کرد. در سال‌های ۱۹۶۱ و ۱۹۶۲ جیمز توبین به عضویت شورای مشاوران اقتصادی جان اف کندی درآمد و سپس در فاصله بین سال‌های ۱۹۶۲ تا ۱۹۶۸ به عنوان مشاور به کار پرداخت. او همچنین چندین دوره عضو هیات مدیره فدرال رزرو و وزارت خزانه‌داری آمریکا بود.

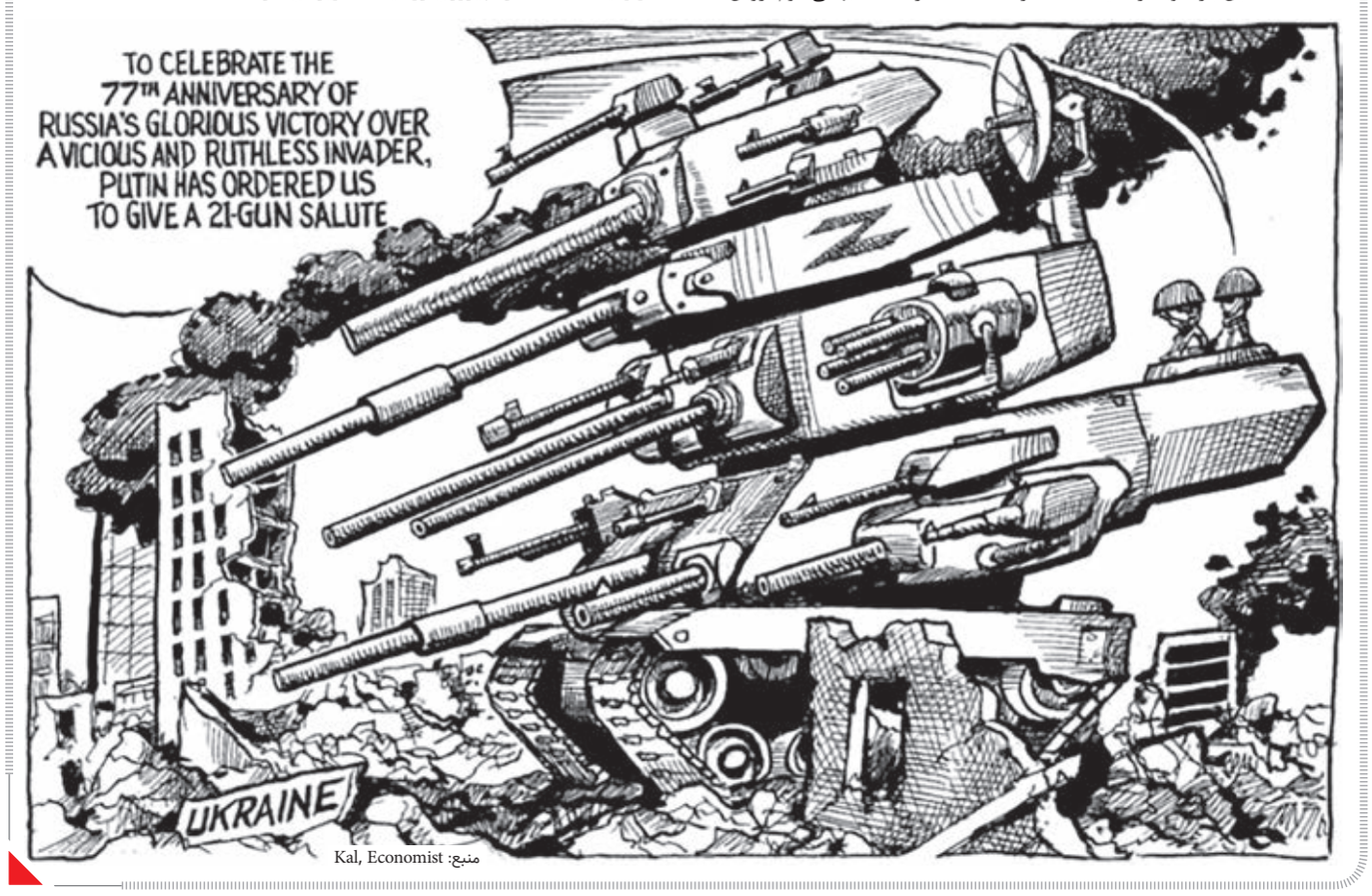
بیرون از فضای دانشگاهی، توبین را به عنوان پیشنهاددهنده وضع مالیات بر مبادلات ارز خارجی که به «مالیات توبین» شهرت یافته، می‌شناسند. این مالیات برای کاهش سفته‌بازی در بازارهای ارز بین‌المللی طراحی شده بود. از نظر توبین، این نوع معاملات بسیار خطرناک و غیرمولد هستند.

در سال ۱۹۵۵ توبین جایزه «مدال جان بیتس کلارک» را به دست آورد و اما بزرگترین جایزه او، جایزه نوبل اقتصاد بود که در سال ۱۹۸۱ دریافت کرد. در سال ۱۹۷۱ او ریاست انجمن اقتصاد آمریکا را به عهده داشت. توبین همچنین عضو هیات امنای سازمان بین‌المللی «اقتصاددانان برای صلح و امنیت» بود. او در سال ۱۹۸۸ به طور رسمی بازنشسته شد اما به نوشتن و سخنرانی در دانشگاه‌ها ادامه داد. جیمز توبین در ۱۱ مارس سال ۲۰۰۲ در سن ۸۴ سالگی از دنیا رفت.

کارتون

جشن پیروزی؟

هفته‌نامه بورس ••• در هفتاد و هفتمین سالگرد پیروزی ارتش روسیه (شوروی سابق) در برابر ارتش اشغالگر آلمان نازی، روس‌ها درگیر جنگ دیگری شده‌اند اما این بار خود در جایگاه اشغالگر نشسته‌اند. در جنگ جهانی دوم، روس‌ها در برابر یورش نظامیان آلمان، دفاع جانانه‌ای از خاک خود کردند و امروز با مقاومت مشابهی از سوی اوکراین روبه‌رو شده‌اند. هنوز روشن نیست این جنگ تا چه زمانی ادامه می‌یابد و پیامدهای آن برای دو کشور روسیه و اوکراین و کل جهان چیست. اما یک موضوع روشن است؛ این جنگ با ویرانی زیرساخت‌های اقتصادی اوکراین و نابودی توان و اعتبار اقتصادی روسیه پایان خواهد یافت. کاریکاتوریست مجله اکونومیست به سالگرد پیروزی روسیه نگاه ویژه‌ای دارد.



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

اثر ترامپ

کاندیداهای حزب جمهوریخواه تلاش می‌کنند یکدیگر را از گردونه رقابت خارج کنند و در این راه، چشم به توجه و دعای خیر رئیس جمهور پیشین آمریکا دوخته‌اند. مجله «نیوزویک» در شماره جدید خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: در یکی از گردهمایی‌های اخیر رای‌دهندگان جمهوریخواه، از شرکت‌کنندگان درباره تاثیر تایید اولیه دونالد ترامپ پرسش شد. آنها چیزی جز وفاداری به رئیس جمهور پیشین و قدردانی از اقدامات او نشان ندادند و به طور یکپارچه دیدگاه‌های او درباره مهاجرت و تئوری نژادی را ستودند و آرزو کردند که همچنان رئیس جمهور آمریکا بود. با این حال، برخی می‌گفتند اگر کسی باشد که سیاست آمریکای قدرتمند را اجرا کند، شاید لزومی به حضور دوباره ترامپ در کاخ سفید و ایجاد اختلاف بین کاندیداهای جمهوریخواه نباشد. در ابتدا همه توجهات به تایید ترامپ در این رقابت‌ها معطوف بود، خواه رقبای او برنده باشند یا بازنده. اما یک اتفاق مهم همه چیز را تحت‌الشعاع قرار داده است؛ در واقع هم‌اکنون ترامپ دست‌کم از یک نظر برنده شده است: ترامپیسم به هویت حزب جمهوریخواه تبدیل شده است.

تله کووید

هزینه‌های یک سیاست نسنجیده و ناقص نه تنها برای چین بلکه برای کل جهان در حال افزایش است. در حال حاضر اقتصاد چین در بدترین شرایط از زمان آغاز همه‌گیری بیماری کرونا قرار دارد. نشریه «بیزنس‌ویک» در شماره این هفته خود گزارش مفصلی در این باره منتشر کرده و نوشته است: همه‌گیری ویروس کووید ۱۹ و سقوط بازار مسکن به زی جین‌پینگ رئیس جمهور چین فشار می‌آورند تا برنامه نوسازی اقتصاد این کشور را متوقف کند. او با فشارهای سنگینی برای تغییر سیاست‌های سال پیش مواجه است. سویه اومیکرون با عبور از مبادی کنترل مرزی وارد کشور چین شد و بدترین همه‌گیری را از زمان بحران شهر ووهان در سال ۲۰۲۰ رقم زد. حدود یک چهارم جمعیت چین در شهرهایی زندگی می‌کنند که در حال حاضر با شدیدترین محدودیت‌ها و توقف فعالیت‌ها مواجه هستند. بخش بزرگی از ساکنان شهر ۲۵ میلیون نفری شانگهای بیش از یک ماه است که در خانه‌هایشان زندانی شده‌اند. شاخص‌ها نشان‌دهنده کوچکتر شدن اقتصاد چین هستند و در برخی شهرها، مردم برای یافتن غذا با مشکل روبه‌رو شده‌اند.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
اردیبهشت ۱۴۰۱ • هفته چهارم • سال دهم • شماره ۴۴۵

مدیر معاملات سکه و زعفران کارگزاری پیشگامان بهپرور توضیح داد:

چرا باید گواهی سکه طلا خرید

همراز فیروزی
خبرنگار

آبان ماه سال ۱۳۹۹ بود که سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران با بانک ملت تفاهمنامه‌ای امضا کرد که در آن شرکت طلای زرشوران به عنوان تولیدکننده و بانک ملت به عنوان خزانه‌دار شمش طلا، فعالیت خواهند کرد. پیش از این، بورس کالای ایران تنها با پشتوانه سکه (امامی)، اقدام به صدور گواهی سپرده در حوزه طلا کرد، بنابراین انتشار گواهی سپرده با پشتوانه شمش، برای نخستین بار صورت می‌گیرد که تاکنون ایجاد چنین صندوقی اجرایی نشده است اما در روزهای اخیر و پس از گذشت حدود یک سال و هفت ماه معاون وزیر صنعت، معدن و تجارت از امضای قرارداد ایجاد خزانه‌داری شمش طلا برای انتشار اوراق سپرده در بورس کالا در روزهای آینده خبر داد. سینا زرندی، مدیر معاملات سکه و زعفران کارگزاری پیشگامان بهپرور در گفت‌وگویی با هفته‌نامه اطلاعات بورس به جزئیات، مزایا و معایب این صندوق اشاره کرد.

***

*** قرار است طلا به‌صورت شمش در بورس آتی و اوراق بهادار وارد شود، درمورد این اقدام توضیح دهید.**

در مورد این موضوع پارسال جلسه‌ای برگزار و امسال نهایی شد، قرار بر این است که طلای گرمی و به‌صورت سوت وارد بازار شود که گرمی در بستر آتی و سوت در بستر tse اوراق بهادار قابل خریداری و فروش است. هر ۱۰ عدد ۱۰۰ سوت یک گرم است و در شرایطی که نمی‌توان این مقدار طلا را در بازار فیزیکی خریداری کرد می‌توان در بستر اوراق بهادار طلا خرید و بعد از افزایش قیمت هم امکان فروش وجود دارد یا در بازار آتی به صورت فیوچرز ابتدا فروش خالی انجام و بعد از آن خرید انجام می‌شود که اصطلاحاً به این بازار شمشیر دولبه گفته می‌شود چون می‌توان ابتدا هم خرید و هم فروش خالی انجام شود. پارسال با رسانه شما مصاحبه‌ای در مورد ورود حقوقی‌ها به بازار سکه داشتم که از ورود عده‌ای از حقوقی‌ها جلوگیری شده بود، مشتریانی از پتروشیمی‌ها بودند که به دلیل اینکه از کاهش ارزش ریال واهمه داشتند و در بورس اجازه خرید سکه به آنها داده نمی‌شد، بعد از مدتی به این نتیجه رسیدند و این امکان را برای حقوقی‌ها انجام دهند چون آنها امکان خرید راحت و تضمینی چند هزار سکه را در بازار نداشتند.

*** ورود طلا به بورس چه مزایا و معایبی دارد؟**

یکی از خوبی‌هایی که این روند نسبت به سکه‌های ثبت نامی دارد معافیت از مالیات در خرید و فروش است و دیگر اینکه تضمین سلامت و اصالت آن توسط کارشناسان خبره بانک است، همچنین نیازی به محلی برای نگهداری ندارد و می‌تواند در خزانه همان بانک نگهداری شود. تنها عیب آن اینکه اگر سرمایه شخصی کم باشد در زمان تحویل کمتر از یک کیلو به آن تعلق نمی‌گیرد و باید حداقل یک کیلوگرم باشد.

*** فرق سکه آتی و سپرده کالایی در چیست؟**

مدل سپرده کالایی سکه، بازاری است که آتی و فیوچرز ندارد و به‌صورت یک روزه و قابل کنترل است به طور مثال وقتی می‌گویند حقوقی ها یک تا ۳ ماه خرید ندارند این بازار اهرمی برای کنترل است و یا وقتی می‌گویند تغییر نوسان به جای ۵ درصد به ۳ درصد و یک درصد است اهرمی قابل کنترل است به عقیده یکی از اساتید سکه ضرب شده فعلی برای سال ۸۶ است بنابراین تعداد محدودی سکه در بازار وجود دارد که بین مردم و بانک‌ها جابجا می‌شود و بانک مرکزی هم ضرب جدید و سکه نداشته فقط سکه غیر بانکی باقی می‌ماند که به وسیله کارشناسان بانک مورد بررسی قرار می‌گیرد، بازار آتی سکه به‌صورت روزانه معامله نمی‌شود بلکه به صورت ماهانه برای سررسید یک، دو و یا سه ماه دیگر انجام و قیمت معامله می‌شد شاید می‌توان گفت مثل سکه فردایی یا سکه کاغذی با تاریخ بلند مدت و فرق دیگر سکه آتی و سکه سپرده کالای در این است که در سکه آتی نیازی نبود کل وجه مبلغ سکه را پرداخت کرد اما در سکه یک روزه سپرده کالایی باید کل وجه آن پرداخت شود.

*** بنابراین در حال حاضر اقدامی برای ورود طلا به بازار سرمایه در دستور کار قرار گرفته است.**

بله درست است، در شرایط فعلی مسئله طلای ۱۰۰ سوتی به بالا مشابه شمش مطرح است که به اصطلاح به آن شمش می‌گویند، در وزن‌های کم و در جلسه‌ای که با بورس کالا انجام شد قرار بر این است که در بسته‌های ۱۰۰ سوت در بستر اوراق بهادار به عنوان سپرده کالایی عرضه شود و در بازار آتی فیوچرز هم انجام می‌شود.

*** چند نوع سکه در بازار وجود دارد؟**

دو نوع سکه در بازار وجود دارد؛ یکی سکه بانکی که توسط بانک مرکزی ضرب شده و دیگری غیر بانکی که در مورد غیر بانکی می‌توان گفت که اگر عیار و وزن هم مثل بانکی باشد و فقط ضرب طلا فروش باشد و یا نوعی غیر بانکی که ممکن است وزن معیار هم یکی نباشد دوباره غیر بانکی گفته می‌شود.

*** درمورد بانکی که قرار است کار شمش را انجام دهد، توضیح می‌دهید.**

بانک ملت اولین بانک است و در جلسه‌ای که با مسئول واحد طلای خزانه بانک ملت داشتم گفته شد که بانک ملت با شرکت معدن زرشوران قرارداد منعقد کرده و به عنوان کارگزار مربوطه اقدام می‌کند.

*** همه افراد اعم از حرفه‌ای و غیر حرفه‌ای می‌توانند وارد این بازار شوند؟**

فرقی نمی‌کند و هر فردی که بخواهد می‌تواند در این بازار حضور داشته باشد، اینکه امکان خرید ۱۰۰ سوت وجود دارد، معاف از مالیات است و اصالت کارشناسی وجود دارد از جمله نکات خوب آن است و نکته آخر این است که در بورس سکه سپرده کالایی امکان تحویل گرفتن از بانک و تحویل دادن به بانک وجود دارد اما در شمش سپرده کالایی فقط امکان تحویل گرفتن آن و حداقل یک کیلو وجود دارد ولی امکان تحویل‌دادن به بانک مربوطه وجود ندارد.

یادداشت

عملکرد ناظر شفاف شود!

حسین مرید سادات
کارشناس و مدرس بازار سرمایه

یکی از تغییراتی که ضرورت بازار است و شاید باعث رضایت تمامی اهالی بازار سرمایه شود، شفاف کردن رفتار ناظر بازار است؛ البته رفتار آن در چند وقت اخیر به دلیل گلایه‌های اهالی بازار سرمایه تلطیف شده است اما کماکان باز و بسته شدن نمادها به دلیل سوءظن دستکاری و سایر بندها و ماده‌هایی که وجود دارد و ناظر بازار با استناد به آن کار خود را پیش می‌برد برای اهالی بازار سرمایه قسمت پر رمز و راز است، قطعا اولین کار اصلاحی در بازار سرمایه ایجاد سامانه شفاف‌سازی برای رفتار و عملکرد ناظر بازار است چون حق سهامدار است که علت تمام اتفاقاتی که برای نمادها می‌افتد را بداند.

ناظر بازار همان قدر که می‌تواند بعد مدیریتی و تصمیم‌گیری داشته باشد باید به همان میزان هم پاسخگو باشد نه اینکه فقط بند ماده ۲ دستورالعمل ۱۲ را تدوین کند که همه اهالی بازار آن را حفظ هستند و دیگر متوجه نشویم که چرا نمادی باز و بسته می‌شود یا نمی‌شود درصورتی که رفتارهای کاملا مشابهی با یکدیگر دارند.

همچنین اصلاح شاخص کل یکی از واجب‌ترین مؤلفه‌هایی است که بازار سرمایه باید به دنبال آن باشد چون شاخص کل نماینده کل بازار است و تنها کاری که نمی‌کند نمایندگی و نشان دادن حال و روز سبدهای فعالان بازار است، به راحتی می‌توان با پنج نماد سبز شاخص کل را صعودی کرد، مسئله‌ای که بسیاری از فعالان و کارشناسان بازار سرمایه گلایه خود را اعلام کردند که این موضوع دستکاری در بازار است و نمی‌شود که ۷۰۰ نماد قابل معامله در بازار در بازه منفی معامله شوند و بعد از آن فقط به نوعی ۵ نماد را مثبت کرد.

این دو مؤلفه بسیار مهم هستند برای اینکه بتوان امسال را پر قدرت و با کیفیت‌تر از سال‌های سختی که بر بازار سرمایه گذشت، سپری کرد.

آگهی فراخوان شناسایی تأمین‌کنندگان
با موضوع اجاره ۲ تار فیبر نوری تاریک
(حد فاصل مرکز زیرساخت امام خمینی و مرکز مخابرات شهید رمضانی)

رایتل
RighTel

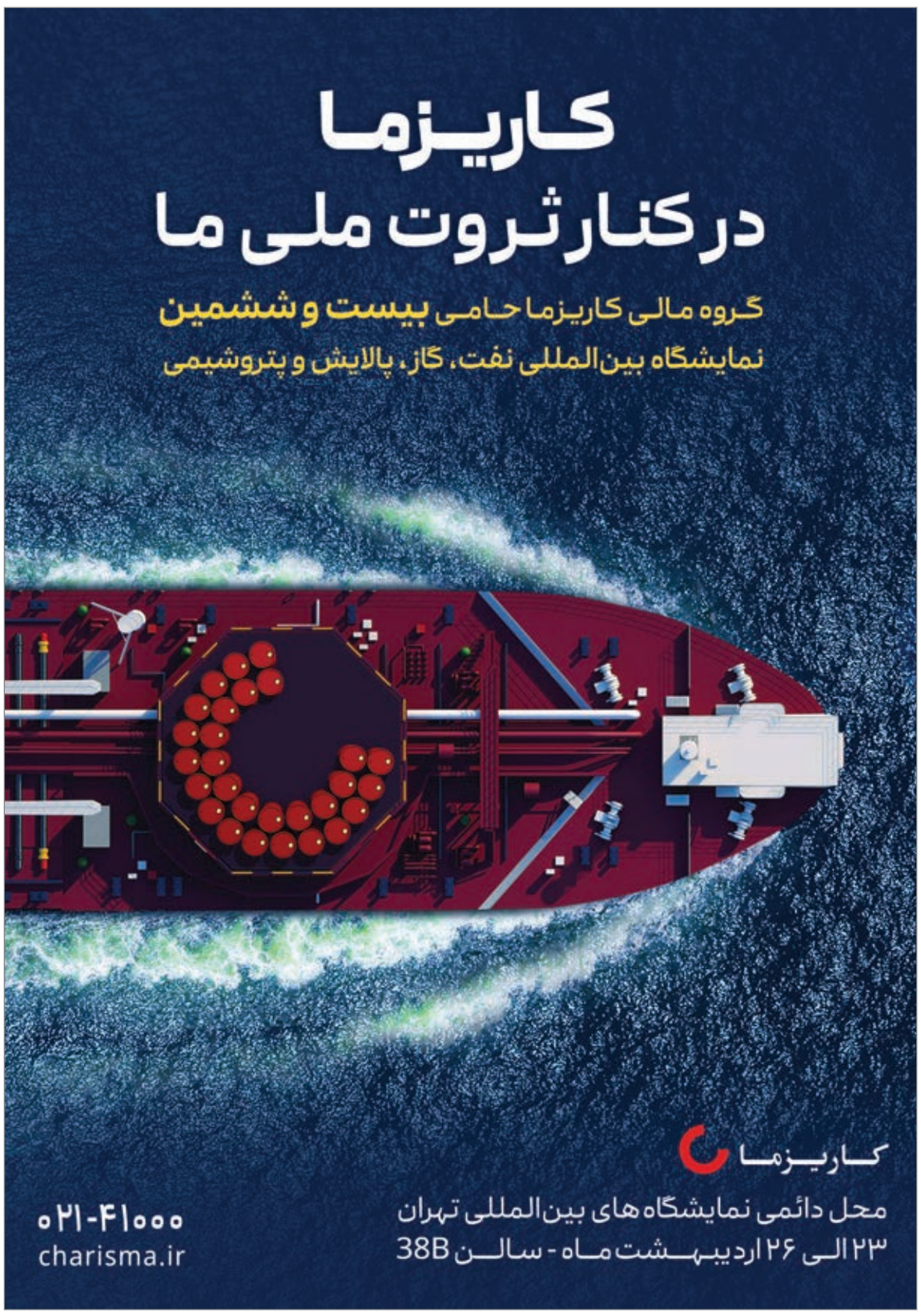
شرکت خدمات ارتباطی رایتل اقدام به برگزاری فراخوان شناسایی تأمین‌کنندگان با موضوع "اجاره ۲ تار فیبر نوری تاریک حد فاصل مرکز زیرساخت امام خمینی و مرکز مخابرات شهید رمضانی" طبق نیازمندی به شرح ذیل نموده است:

* ایجاد بستر انتقال فیبر نوری تاریک با تعداد ۲ تار فیبر نوری جهت انتقال ترافیک مابین مرکز زیرساخت امام خمینی و مرکز مخابراتی شهید رمضانی با مختصات جغرافیایی درج شده در جدول.

نام مرکز / مختصات جغرافیایی	مرکز زیرساخت امام خمینی SC۱ (مبدا)	مرکز مخابرات شهید رمضانی (مقصد)
Lat.	35°41'5.91"N	35°39'46.20"N
Lon.	51°25'17.69"E	51°23'17.75"E

لذا از تمامی تأمین‌کنندگان فعال در این حوزه دعوت می‌شود با مراجعه به سامانه معاملات الکترونیکی رایتل (سمارای) به نشانی https://sama.rightel.ir بخش فراخوان شناسایی تأمین‌کنندگان، نسبت به ثبت اعلام آمادگی تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۰۲ اقدام کنند.

متقاضیان می‌توانند برای کسب اطلاعات بیشتر با شماره تلفن های ۰۲۱۲۷۶۵۴۰۰۰ داخلی ۸۰۲۸ و ۰۲۱۲۷۶۵۴۳۹۳ تماس حاصل کرده یا سوالات خود را به نشانی ایمیل Procurement@rightel.ir ارسال کنند.



معاون فناوری‌های نوین بانک مرکزی مطرح کرد:

آمادگی برای اجرای طرح پرداخت یارانه کالاهای اساسی

هفته‌نامه بورس معاون فناوری‌هـــای نوین بانک مرکزی گفت: زیرســـاخت‌های لازم برای اجرای طرح آزمایشـــی پرداخـــت یارانه به کالاهای اساســـی فراهم شده و نیازی به دریافت کارت یا افتتاح حساب جدید نیست.

مهران محرمیان، معاون فناوری‌هـــای نوین بانک مرکزی گفت: در این طرح برای خریدهای عادی هیچ مابه‌التفاوتی پرداخت نمی‌شـــود اما اگر کالای اساســـی دارای یارانه خریداری شود بخشـــی از مبلغ از حساب شـــخصی خریدار و بخش دیگر هم از یارانه در نظر گرفته شده برای آن کالا کسر می‌شود.

وی ادامـــه داد: در حال حاضـــر POS ۱۵۰۰ (کارتخوان) در نانوایی‌های استان زنجان وجود دارد که برای این طرح استفاده خواهد شد و همین مسیر برای حدود ۸۰ هزار واحد نانوایی کل کشور هم انجام می‌شود.

محرمیان افزود: با اجرای این طرح تعداد پردازش در مرکز افزایش پیدا می‌کند، ولی به معنی افزایش بار خیلی شـــدید روی شـــبکه نیست و تمهیدات لازم برای انجام استرس تست و موارد مثل آن انجام شده است.

معاون فناوری‌های نوین بانک مرکزی تصریح کرد: زیرساخت‌های لازم برای اجرای این طرح آماده است و باید کالاهایی که شامل دریافت یارانه می‌شود در این سیستم بارگذاری شود.

محرمیـــان گفت: هر فرد با همه کارت‌های بانکی که از آن‌ها برای انجام تراکنش‌های خرید اســـتفاده می‌کند، می‌توانـــد این کار را انجام دهد و نیازی به کارت جدید یا افتتاح حساب جدید نیست.

رشد ۱۰۰ درصدی معاملات ارز در سامانه نیما

با اعلام بانک مرکزی میزان معاملات انجام شده در سامانه نیما با رشدی معادل ۱۰۰ درصد، به ۴ میلیارد دلار از ابتدای سال جاری تاکنون رسید. افزایش فروش صادرکنندگان در سامانه نیما در سال جاری موجب شده که مجموع معادل دلاری معاملات از ابتدای ســـال جاری تا حال حاضر بیش از چهار میلیارد دلار شود که این میزان در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته ۱۰۰ درصد رشد نشان می‌دهد.

بر این اســـاس افزایش صادرات غیرنفتی در ســـال جاری با رکورد زنی معاملات انجام شده در سامانه نیما تبلور یافته است.

همچنین نظام یکپارچه معاملات ارزی (ســـامانه نیما) با هدف تسهیل تأمین ارز راه‌اندازی شده و با استفاده از آن، خریداران (واردکنندگان) و فروشندگان (صادرکنندگان) ارز متناسب با نیازهای خود نسبت به انجام عملیات ارزی در محیط الکترونیک اقدام می‌کنند.

تکلیف بانک ها به پرداخت نقد و اسکناس اصل

براساس گزارش بانک مرکزی همه بانک‌های ارزی باید اصل سپرده‌های ارزی مشتریان و سود حاصله را به صورت اسکناس و نقد پرداخت کنند. از جمله خدمات ارزی بانک‌ها، نگهداری سپرده‌های ارزی مشتریان است که مجوز این خدمت در آغاز فعالیت ارزی بانک‌های عامل اعطا می‌شود و ضوابط و مقررات موضوع ســـپرده‌پذیری ارزی در بخش سوم مجموعه مقررات ارزی و بخشنامه‌های موردی بانک مرکزی به صراحت مشخص شده است.

بر این اســـاس و در راســـتای ایجاد اطمینان کافی برای سپرده‌گذاران ارزی در بانک‌ها و فرصت سپرده‌گذاری توسط بانک‌ها نزد بانک مرکزی، مقررات و بخشنامه‌های صادره بانک مرکزی مورد تأکید است:

۱- بانک‌های عامل در زمان برداشـــت یا بستن حساب توسط مشتریان، ملزم به پرداخت عین اسکناس ارز هستند.

۲- بانک‌ها مکلف شـــده‌اند هنگام ســـپرده‌پذیری ارزی از مشتریان، در رســـید تحویلی به مشـــتری مواردی نظیر نوع ارز، نحـــوه وصول ارز از مشتری (اسکناس)، تعهد به بازپرداخت ارز به اسکناس، پرداخت سود به صورت اسکناس را قید کنند.

افزایش سرمایه ۲۷ درصدی «وبملت»

بانک ملت مجوز افزایش سرمایه ۲۷ درصدی را از سازمان بورس گرفت و آماده برگزاری مجمع فوق العاده شد.

براین اســـاس، "وبملت" ســـرمایه فعلی را از ۲۰,۷ به ۲۶,۲ هزار میلیارد تومان می‌رساند. تأمین مالی این بانک بورسی از محل سایر اندوخته‌ها اعمال می‌شود تا قادر به رعایت مقررات و الزامات بانک مرکزی، اصلاح ساختار مالی و افزایش اعتبار بانک شـــود. همچنین فروش مرحله سوم گواهی سپرده مدت‌دار ویژه سرمایه‌گذاری (عام) با نام بانک ملت از روز یکشـــنبه ۱۸ اردیبهشت ماه سال جاری شـــروع شد. این بانک با اخذ مجوز از بانک مرکزی جمهوری اســـلامی ایران، یکصد هزار میلیارد ریال اوراق گواهی ســـپرده مدت‌دار ویژه سرمایه‌گذاری را با نرخ سود علی‌الحساب ۱۸ درصد سالانه به فروش می‌رساند.بر اساس این گزارش، فروش این اوراق از روز یکشـــنبه ۱۸ اردیبهشـــت ماه امسال شروع شد و تا اتمام مبلغ منتشره ادامه خواهد داشـــت. بر این اساس، گواهی سپرده مدت دار ویژه ســـرمایه‌گذاری (عام) با نام بانک ملت، دارای تاریخ سررسید یک سال پس از تاریخ انتشار خواهد بود. این گزارش حاکی است، نرخ سودعلی الحســـاب اوراق یادشده، ۱۸ درصد ســـالانه و قابل پرداخت در مقطع ماهانه و نرخ سود بازخرید آن، قبل از تاریخ سررسید معادل ۱۰ درصد سالانه خواهد بود.

فروش «ومعادن» توسط «وپاسار»

بانک پاســـارگاد از فروش ۳,۵۴ درصد سهام "ومعادن" به ارزش ۵ هزار میلیارد تومان از طریق مزایده و واگذار نشدن سایر شرکت‌های قابل عرضه به دلیل نبود متقاضی خبر داد و با توقف نماد، آماده بازگشایی شد.

براین اســـاس، "وپاسار" اعلام کرد: واگذاری سهام شرکت‌های بیمه پاسارگاد به میزان ۱۹,۹۹ درصد، ســـرمایه‌گذاری توســـعه معادن و فلزات به میزان ۳,۵۴ درصد و مپنا به میزان ۵,۵۶ درصد از طریق شرکت فرابورس و بورس و شرکت گروه ارزش آفرینان پاسارگاد به میزان ۹۷,۹۹ درصد بصورت نقد و اقساط از طریق مزایده ۲۵ اسفند برگزار شد. به این ترتیب، مزایده واگذاری ســـهام شرکت‌های فوق در ســـال ۱۴۰۰ برگزار شده و سهام سرمایه‌گذاری توســـعه معادن و فلزات به تعداد ۲ میلیارد و ۹۷۴ میلیون و ۹۰۸ هزار و ۹۴۱ ســـهم معادل ۳,۵۴ درصد از قرار هر سهم ۱۷۰۰ تومان معادل ۵ هزار میلیارد تومان بصورت نقدی به فروش رسید. ضمناً واگذاری سایر شرکت‌های قابل عرضه به دلیل نبود متقاضی میسر نشد اما فروش سهام شرکت‌های مزبور در دســـتور کار هیأت مدیره قرار دارد که اطلاعات تکمیلی و شـــرایط فروش پس از ســـپری شـــدن مراحل داخلی و اخذ مصوبات مربوطه متعاقبا از طریق کدال و روزنامه رسمی بانک به اطلاع سهامداران خواهد رسید.

سپرده ۱۷.۵ میلیارد دلاری ایران در بانک‌ها و مؤسسات ٤٤ کشور

بانک تسویه حساب‌های بین‌المللی میزان سپرده‌های ایران نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی ۴۴ کشور دنیا در پایان سال ۲۰۲۱ را ۱۷.۵ میلیارد دلار اعلام کرد.

این بانک در جدیدترین گزارش اعلام کرد: میزان ســـپرده‌های ایران نزد بانک‌ها و مؤســـسات مالی خارجی در پایان ســـه ماهه چهارم ۲۰۲۱ بالغ بر ۱۷.۵ میلیارد دلار بود. از کل ســـپرده‌های ایران نزد بانک‌ها و مؤســـسات مالی خارجی در پایان ســـه‌ماهه چهـــارم ۲۰۲۱ بالغ بر ۸.۸ میلیـــارد دلار نزد بانک‌های خارجی و بقیه نزد مؤســـسات مالی غیربانکی قرار داشت. بر اساس این گزارش، تعهدات ایران در برابر بانک‌ها و مؤسسات مالی خارجی در پایان ســـه‌ماهه چهارم ۲۰۲۱ بالغ بـــر ۱.۶ میلیارد دلار بود. از این رقم ۹۲۸ میلیـــون دلار مربوط به تعهدات ایران در برابر بانک‌های خارجی و بقیه شامل تعهدات ایران در برابر مؤسسات مالی غیربانکی بود. کل مراودات مالی ایران با بانک‌ها و مؤسسات مالی خارجی در پایان سال ۲۰۲۱ بالغ بر ۱۹.۲ میلیارد دلار بود. آمار بانک تســـویه حســـاب‌های بین‌المللی نشان می‌دهد از کل سپرده‌های ایران نزد این بانک‌ها و مؤسسات، ۶ میلیارد دلار به یورو و ۱.۷ میلیارد دلار به ین ژاپن نگهداری می‌شود. سهم دلار از کل سپرده‌های ایران فقط ۱۹۵ میلیون دلار اعلام شده است. از کل تعهـــدات ایران نیز ۱.۳ میلیارد دلار به یورو بود و ســـهم دلار از این تعهدات فقط ۲۲ میلیون دلار محاسبه شده است.

توضیح «وسینا» درباره تملک سهام شرکت مادر تخصصی

بانک سینا که با عدم رفع ابهامات موجـــود در اطلاعات مشـــمول تعلیق نماد شـــده و از ۹ دی سال گذشته غایب از تابلوی معاملات اســـت درباره صلح نامـــه با بنیاد مستضعفان مبنی بر تملک سهام شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا توضیح داد.

برایـــن اســـاس، جعفر صفایـــی عطف بـــه مصوبه ۱۲ اردیبهشت هیأت مدیره بانک اعلام کرد: صلح نامه اول دی ســـال ۱۴۰۰ بین بانک ســـینا و بنیاد مستضعفان در خصوص تملک سهام شـــرکت مادر تخصصی مالی و ســـرمایه‌گذاری ســـینا به دلیل زمان بر شدن اجرای بعضی مفاد صلح نامه جهت صرفه و صلاح سهامداران اقاله و کان لم یکن می‌شـــود. اقدامات مذکور فاقد آثار ســـود و زیانی برای بانک است و مقررات تسویه حساب بســـتانکاری بانک از بنیاد مســـتضعفان به میزان ۴۵۰ میلیـــارد تومان طبق نامه معاونـــت برنامه‌ریزی و امور مجامع بنیاد مستضعفان تا پایان خرداد ماه انجام شود.

اخبار

پذیرش وثیقه سهام برای دریافت وام

معاون شـــرکت سپرده‌گذاری مرکزی گفت: وثیقه قرار دادن دارایی سهام افراد برای دریافت وام با همکاری دو بانک ملی و قرض الحسنه مهر ایران عملیاتی می‌شود.

محمـــود حســـنلو گفـــت: در تلاش هســـتیم زیر ســـاخت وثیقه قـــرار گرفتن همـــه نمادهـــا یـــا همـــه ســـهام ســـهامداران را آمـــاده کنیـــم و به‌صـــورت الکترونیکـــی در اختیـــار بانک‌هـــا قـــرار دهیـــم تـــا آن‌هـــا بتوانند به پشـــتوانه وثیقه ســـهام به ســـهامداران تســـهیلات ارائـــه دهند. وی افـــزود: بانک ملی و بانـــک قرض الحســـنه مهـــر ایران در این زمینه پیشـــتاز هســـتند و به زودی بـــا فراهـــم شـــدن بســـترهای قانونـــی، ایـــن دو بانک ارائـــه تســـهیلات را آغاز خواهند کرد.حســـنلو افزود: مســـئله مهم برای شرکت ســـپرده‌گذاری احراز هویـــت ســـهامداران اســـت کـــه به صـــورت کامـــلاً الکترونیکی انجـــام خواهد شـــد و نیـــازی بـــه مراجعـــه حضـــوری نخواهـــد بود.معـــاون شـــرکت ســـپرده گـــذاری مرکـــزی گفـــت: همـــه کســـانی کـــه می‌خواهنـــد از ایـــن تســـهیلات اســـتفاده کننـــد حتمـــاً بایـــد در ســـامانه ســـجام ثبـــت نـــام کرده باشـــند.وی ادامـــه داد: در جریـــان اجـــرای ایـــن طرح مشـــتری می‌تواند آن ســـهامی که می‌خواهـــد وثیقـــه شـــود و تعدادشـــان را از طریـــق ســـامانه انتخـــاب کند، ما ایـــن درخواســـت را بـــه بانـــک ارســـال می‌کنیم تا بقیـــه مراحل وثیقه ســـهام انجام شـــود.

ارائه خدمات نوین در «وشهر»

معـــاون برنامه‌ریـــزی و فنـــاوری اطلاعـــات بانـــک شـــهر بـــا تأکید بـــر اینکه بهره‌گیـــری از دانـــش و فنـــاوری روز دنیـــا بـــرای خدمـــات رســـانی کامل‌تر بـــه مشـــتریان را همواره در دســـتور کار خـــود داریم از ارائـــه خدمات نوین بانکـــداری الکترونیـــک در "همراه شـــهر پـــلاس" این بانـــک خبر داد.

جـــواد عطـــاران بـــا اعـــلام ایـــن خبـــر افـــزود: در راســـتای رفـــع نیازهـــای مشـــتریان و بهره‌منـــدی آنـــان از خدمـــات برتـــر در حـــوزه بانکـــداری الکترونیـــک و بـــه منظـــور بهبـــود رابط کاربـــری (UI) در نرم افـــزار "همراه شـــهر"، ســـرویس‌های جدیـــد و البته کاربـــردی به نرم افـــزار مذکور افزوده و ایـــن نـــرم افزار به "همراه شـــهر پـــلاس" تغییر نام داده اســـت. او با بیان اینکـــه بانـــک شـــهر همواره توجه به اصـــول مشـــتری‌مداری و ارائه خدمات برتـــر در تمامـــی حوزه‌هـــای بانکـــی را در صـــدر اولویت‌هـــای خـــود داشـــته اســـت، تصریـــح کـــرد: بـــرای رفاه حـــال مشـــتریان، "همـــراه شـــهر پلاس" طراحـــی و راه‌انـــدازی شـــده اســـت. با اســـتفاده از ایـــن نرم افزار مشـــتریان می‌تواننـــد بخـــش گســـترده‌ای از خدمـــات بانکـــی ارائه شـــده در شـــعب را در تمامـــی ســـاعات شـــبانه روز دریافـــت کننـــد. عطاران با اشـــاره بـــه اینکه دسترســـی بـــه نســـخه اندرویـــد و تحت وب (مناســـب برای سیســـتم عامل IOS) "همـــراه شـــهر پـــلاس" از طریـــق ســـایت بانـــک شـــهر بـــه نشـــانی: http://Shahr-Bank.ir و همچنیـــن نـــرم افـــزار کافـــه بـــازار قابـــل دسترســـی اســـت، ادامـــه داد: محیط امن و ســـاده، چابکی و ســـرعت عمل بـــالا، تنـــوع و کیفیـــت بـــالای خدمـــات ارائه شـــده در ایـــن نرم افـــزار آن را از ســـایر نـــرم افزارهـــای بانکـــی متمایـــز کـــرده اســـت. وی بـــا بیـــان اینکه پیـــرو اجـــرای قانـــون جدیـــد صـــدور چـــک، فرآینـــد ثبـــت، تاییـــد و انتقال چک‌هـــای صیـــادی نیـــز در ایـــن نـــرم افـــزار ممکـــن شـــده اســـت، گفـــت: بـــرای اســـتفاده و ورود بـــه ایـــن نرم‌افـــزار نیـــز تـــلاش کرده‌ایـــم براســـاس پروتکل‌هـــای امنیتـــی، الزامـــات و ضوابـــط ابلاغـــی بانک مرکـــزی بالاترین امنیـــت بـــرای کاربـــران فراهم شـــود.

کمک ۱۳.۸ هزار میلیاردی بانک مسکن

مدیرعامـــل بانک مســـکن گفـــت: تاکنون در طرح نهضت ملی مســـکن ۱۳ هـــزار و ۸۶۶ میلیـــارد تومـــان به حســـاب ســـازندگان واریز شـــده اســـت که از ایـــن رقـــم ۸ هـــزار و ۲۵۴ میلیـــارد تومان از محـــل آورده متقاضیان و ۵ هـــزار و ۶۱۲ میلیارد تومان از محل تســـهیلات اســـت.

محمـــود شـــایان گفـــت: تاکنـــون ۴۰۷ هـــزار و ۴۴۸ نفـــر در بانک مســـکن بـــرای طـــرح نهضت ملی مســـکن حســـاب افتتـــاح کردند که از ایـــن تعداد ۲۳۵ هـــزار و ۴۰۱ نفـــر آورده خـــود را بـــه حســـاب طـــرح نهضـــت ملـــی مســـکن واریـــز کرده‌انـــد.

تأمین مالی ۲۷ هزار میلیاردی بانک ملی

بانـــک ملی ایـــران بیش از ۲۷ هزار و ۴۰۰ میلیارد ریال برای ســـاخت و توسعه زیربناهای حمل و نقل کشور تسهیلات پرداخت کرده است.

این میزان تسهیلات به منظور ایجاد و توسعه ۱۱ پروژه بزرگراه، راه‌آهن، راه اصلی، کنارگذر و آزادراه پرداخت شـــده اســـت. پروژه راه آهن میانه اردبیل با مبلغ ۱۱ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال، بزرگترین پروژه‌ای است که توسط بانک ملی ایران تأمین مالی شده است.

قائم مقام مدیرعامل بانک سپه معارفه شد

در جلســـه هیأت مدیره بانک ســـپه بـــه ریاســـت آیت‌الله‌ابراهیمی مدیرعامل بانـــک و بـــا حضـــور تمامـــی اعضـــای هیأت مدیـــره برگزار شـــد ســـیدمهدی حســـینی به‌عنـــوان قائم مقـــام مدیرعامل معارفه شـــد.

مدیرعامـــل بانـــک ســـپه بـــا اشـــاره بـــه خدمـــات ســـیدمهدی حســـینی در حوزه‌هـــای برنامه‌ریـــزی، فنـــاوری اطلاعـــات و پـــروژه بـــزرگ بانکـــداری یکپارچـــه در بانـــک ســـپه، افـــزود: ایـــن انتخـــاب بـــا توجـــه بـــه خدمـــات، توانمندی‌هـــا و ضـــرورت نقش‌آفرینـــی در مأموریت‌هـــای ســـخت آینـــده بانـــک ســـپه صورت گرفته اســـت. ســـیدمهدی حســـینی که به ســـمت قائم مقـــام مدیرعامـــل بانـــک ســـپه منصـــوب شـــده اســـت دارای دکتـــری علـــوم اقتصـــادی از دانشـــگاه تربیـــت مـــدرس می‌باشـــد. وی از اســـفندماه ۱۳۹۵ تاکنـــون به‌عنـــوان عضـــو هیـــأت مدیـــره بانـــک ســـپه با نظـــارت مســـتقیم بر حوزه‌هـــای مالی، ســـرمایه‌گذاری، برنامه‌ریزی، شـــعب غرب کشـــور، فناوری اطلاعات، نیروی انســـانی، حسابرســـی داخلی و ادغام فعالیت داشـــته اســـت. افـــزون بـــر ســـوابق خدمتـــی در بانک ســـپه، ســـیدمهدی حســـینی به‌عنوان دبیرکمیســـیون هماهنگـــی امـــور مالـــی شـــورای هماهنگی بانک‌هـــا، رئیس امـــور اقتصـــادی صندوق توســـعه ملی، مدیرکل دفتر مدل‌ســـازی و مدیریت اطلاعـــات اقتصـــادی وزارت امـــور اقتصـــادی و دارایی و ... در بیســـت ســـال گذشـــته در ســـازمان‌ها و نهادهـــای دولتـــی، خدمـــت کـــرده اســـت.

معاون بیمه سازمان بیمه سلامت خبر داد:

برقراری بیمه رایگان برای سه دهک پایین درآمدی

هفته‌نامه بورس معاون بیمه خدمات سلامت سازمان بیمه سلامت با اعلام برقراری بیمه رایگان برای پنج میلیون و ۴۰۰هزار ایرانی از روز شنبه هفدهم اردیبهشت ماه سال جاری، نحوه پوشش‌های بیمه‌ای برای افراد فاقد بیمه درمانی را تشریح کرد.

مهدی رضایی افزود: براساس بند الف ماده ۷۰ قانون برنامه ششم توسعه کشور و آئین‌نامه اجرایی آن، همه شهروندان فاقد بیمه پایه، برای برقراری پوشش بیمه پایه سلامت با مراجعه به سامانه خدمات غیرحضوری شهروندی سازمان بیمه سلامت یا دفاتر پیشخوان دولت طرف قرارداد این سازمان، می‌توانند نسبت به بیمه خود و خانواده اقدام کنند.

وی با بیان اینکه براساس بند د تبصره ۱۴ قانون بودجه ۱۴۰۱، افراد فاقد بیمه پایه سه دهک پایین درآمدی، به‌صورت رایگان و بدون پرداخت حق بیمه، تحت پوشش قرار می‌گیرند، افزود: این سه دهک باید توسط وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی به بیمه سلامت معرفی شوند تا تحت پوشش بیمه قرار گیرند؛ این اقدام صورت گرفته و آمار از سوی وزارت رفاه اعلام شده است.

معاون بیمه خدمات سلامت سازمان بیمه سلامت ادامه داد: پنج میلیون و ۳۹۷ هزار نفر یعنی حدود پنج میلیون و ۴۰۰ هزار نفر فرد فاقد پوشش بیمه که جزو سه دهک پایین درآمدی بودند به سازمان بیمه سلامت معرفی شدند و از روز شنبه هفدهم اردیبهشت‌ماه، تحت پوشش بیمه همگانی رایگان قرار گرفتند و دولت حق بیمه آن‌ها را پرداخت می‌کند.

وی با بیان اینکه اطلاع‌رسانی به این افراد از طریق پیامک به تدریج آغاز شده است، تصریح کرد: این افراد در دو گروه دسته‌بندی می‌شوند؛ یک گروه از آن‌ها دارای جمعیت دو میلیون و ۴۰۰ هزار نفر است که اطلاعات هویتی آن‌ها کامل بوده و به آنان اعلام شده است که تحت پوشش بیمه قرار گرفته‌اند و می‌توانند از خدمات بیمه بهره‌مند شوند. رضایی افزود: گروه دوم با جمعیت حدود سه میلیون نفر نیز تحت پوشش بیمه قرار گرفتند اما نقص مدرک دارند و این موضوع از طریق پیامک به آن‌ها اطلاع داده شده و فرصتی یک ماهه برایشان در نظر گرفته شده است تا نسبت به تکمیل مدارک خود اقدام کنند. عمده نقص مدرک این افراد شامل فقدان عکس و تعیین نکردن محل دقیق جغرافیایی زندگی است. افراد دریافت کننده پیامک نقص مدارک می‌توانند از طریق سایت بیمه سلامت یا دفاتر پیشخوان دولت مدارک خود را تکمیل کنند.او درمورد نحوه فراخوان وزارت رفاه از این پنج میلیون و ۴۰۰ هزار نفر، گفت: طبق قانون، وزارت رفاه موظف است براساس بانک اطلاعات ایرانیان، سه دهک درآمدی پایین را شناسایی و به سازمان بیمه سلامت معرفی کند. علاوه بر این، اگر افرادی فاقد پوشش بیمه باشند چه مشمول سه دهک درآمدی پایین شوند و چه در این سه دهک نباشند، توسط سازمان فراخوان می‌شوند تا با دو روش حضوری و غیرحضوری اقدام به ثبت‌نام در سامانه کنند. اسامی این دسته از افراد در اختیار وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی قرار می‌گیرد تا تحت ارزیابی وسع قرار گیرند و دهک‌بندی شوند و متناسب با آن تحت پوشش بیمه قرار گیرند.

رضایی با اشاره به نوع برقراری پوشش بیمه برای سایر دهک‌های درآمدی، افزود: این موضوع به مصوبه هیأت وزیران نیاز دارد؛ اما پیشنهاد این بوده است که دهک چهارم، ۱۰ درصد در پرداخت حق بیمه خود مشارکت کنند، دهک پنجم و ششم ۲۵ درصد، دهک هفتم و هشتم ۵۰ درصد و دهک نهم و دهم صددرصد حق بیمه را خود را پرداخت کنند. شیب پلکانی پرداختی دهک‌بندی‌های جدیدِ پیشنهادی، با توجه به وضعیت اقتصادی کشور مقداری به نفع مردم تعدیل شده است تا پرداخت آن‌ها کمتر شود و به این ترتیب افراد بیشتری تحت پوشش بیمه قرار گیرند.

روی خط بیمه‌ها

سود خالص ۱,۱۰۱ ریالی «بپاس»

سود خالص هر سهم شرکت بیمه پاسارگاد در پایان اسفند ۱۴۰۰ به رقم ۱,۱۰۱ ریال رسید.

این رقم درمقایسه با مدت زمان مشابه سال قبل این شرکت بیمه‌ای، ۳۲ درصد رشد را نشان می‌دهد. بیمه پاسارگاد اولین شرکت بیمه‌ای است که صورت‌های مالی مربوط به انتهای سال ۱۴۰۰ خود را منتشر کرده است. در این گزارش، سود خالص شرکت بیمه پاسارگاد درپایان اسفند ۱۴۰۰ با رشدی ۳۲ درصدی نسبت به سال قبل از آن به رقم ۳۳۷۰ میلیارد تومان رسیده است. مجید قاسمی، معصوم ضمیری، حمید احمد زاده کاشانی، ابوالقاسم دباغ و نصراله طهماسب آشتیانی اعضای هیات مدیره شرکت بیمه پاسارگاد را تشکیل می‌دهند.

افزایش سرمایه «ودی» رأی نیاورد

هیأت مدیره شرکت بیمه دی با افزایش سرمایه این شرکت از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران، موافقت نکرد.

هیأت مدیره شرکت بیمه دی روز شنبه ۱۷ اردیبهشت ماه سال جاری و با هدف بررسی شرایط افزایش سرمایه شرکت بیمه دی تشکیل جلسه داد. دراین جلسه، بهروز امید علی، محمدرضاکشاورز، عباسعلی بنی صفار، حمیدرضا صفی خانی و ایرج عربی حضور داشتند. سرمایه شرکت بیمه دی درحال حاضر ۵۹۵ میلیارد تومان است. قرار بود که بیمه دی سرمایه خود را از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران به مبلغ ۱۶۰۰ میلیارد تومان افزایش دهد که با مخالفت اعضای هیات مدیره مواجه شد. محمدرضاکشاورز در حال حاضر مدیر عاملی شرکت بیمه دی را بر عهده دارد.

سود خالص هر سهم «بخاور» به ۱۲۳ ریال رسید

سودخالص هر سهم شرکت بیمه زندگی خاورمیانه در پایان اسفند سال گذشته به رقم ۱۲۳ ریال رسید.

این رقم درمقایسه با مدت زمان مشابه سال قبل این شرکت بیمه‌ای، ۷۶ درصد کاهش را نشان می‌دهد. شرکت بیمه زندگی خاورمیانه به تازگی صورت‌های حسابرسی نشده سال مالی ۱۴۰۰ خود را منتشرکرده است. در این گزارش، سود خالص شرکت بیمه زندگی خاورمیانه در پایان اسفند ۱۴۰۰ با کاهشی ۷۶ درصدی نسبت به سال قبل از آن به رقم ۲۷ میلیارد تومان رسیده است. سود عملیاتی این شرکت هم نسبت به سال قبل ۷۶ درصد کاهش را به نمایش گذاشته است. محمد ابراهیم امین، سیدحسین سلیمی، سید احمد احمدی هاشمی، خسرو اسماعیل زاده و هادی برخوردار اعضای هیأت مدیره شرکت بیمه زندگی خاورمیانه را تشکیل می‌دهند.

مدارس غیردولتی کشور زیر چتر خدمات «وسرمد»

خدمات بیمه‌ای مدارس غیردولتی سراسر کشور به بیمه سرمد سپرده شد.

در جلسه‌ای با حضور یعقوب رشنوادی مدیرعامل بیمه سرمد و عباس معزی مدیرعامل و علیرضا رمضانیان مشاور مالی و برنامه‌ریزی صندوق حمایت از توسعه مدارس غیردولتی کشور، تفاهم‌نامه بیمه‌ای میان این دو مجموعه به امضا رسید و خدمات بیمه‌ای مدارس غیردولتی سراسر کشور به سرمد سپرده شد. با امضای این تفاهم‌نامه، کلیه خدمات بیمه‌ای مدارس غیردولتی در کشور برای اولین بار در بیمه سرمد تجمیع شد تا این شرکت، افتخار خدمت‌رسانی به شاغلان مدارس غیردولتی و خانواده آنان را پیدا کند. مدیرعامل صندوق حمایت از توسعه مدارس غیردولتی نیز گفت: بیمه سرمد با ظرفیت‌هایی که دارد می‌تواند رضایت کارکنان مدارس غیردولتی کشور را جلب کند و این تفاهم‌نامه سرآغاز همکاری میان دو مجموعه باشد.

چکیده تحلیل بنیادی «سفار»

محمد بیژنی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت سیمان فارس در تاریخ ۲۸ اردیبهشت ۱۳۸۱ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی شیراز به ثبت رسید و در تاریخ ۲۰ خرداد ۱۳۸۳ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳ مرداد ۱۳۸۳ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد که در حال حاضر جزو واحدهای تجاری فرعی شرکت سیمان فارس و خوزستان می باشد. مرکز اصلی و کارخانه شرکت در شهر شیراز- بلوار امیرکبیر- انتهای خیابان فاخته واقع است.

نماد	سفار	P/E تابلو	۱۶/۰	P/E صنعت	۸/۳	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (اردیبهشت ۱۴۰۱)	۱,۷۰۰ میلیارد تومان
بازدهی از ابتدای ۱۳۹۹	-۱۳ درصد	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۰	۵۰ - درصد	بازدهی از کف ۱۴۰۰	۶۸ درصد	افت از سقف تاریخی	-۵۰ درصد
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۳۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۱۶ درصد ۱,۵۷۷ ریال	ملاحظات	تولید ۶۳۹هزار تن سیمان فروش ۶۴۳ هزار تن محصول با نرخ ۱۸۳ تومان و حاشیه سود ۳۴ درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۶۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۶ درصد ۲,۵۴۰ ریال	ملاحظات	تولید ۶۲۷ هزار تن سیمان فروش ۶۲۸ هزار تن محصول با نرخ ۲۴۰ تومان و حاشیه سود ۳۴ درصد	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۱۰۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	-	ملاحظات	تولید ۶۲۹ هزار تن سیمان فروش ۶۲۵ هزار تن محصول با نرخ ۴۵۳ تومان و حاشیه سود ۳۹ درصد	
سال ۱۴۰۰	۴,۶۰۵ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱	۷,۴۱۵ ریال				
مفروضات تحلیل	مقدار تولید و فروش	کلینکر: ۵۸۰ هزار تن	سیمان: ۶۳۰ هزار تن				
	نرخ فروش	سیمان پاکتی: ۷۰۰ تومان	سیمان فله: ۵۷۲ تومان				
	مواد اولیه	مواد سهم ۱۵ درصدی از ترکیب مواد اولیه شرکت دارد. در سال ۱۴۰۰ شرکت در حدود ۲,۴ دلار به ازای هر تن تولید کلینکر هزینه مواد داشت که برای سال آتی در حدود ۲,۷ دلار فرض شده است. همچنین هزینه پاکت شرکت ۷۲ تومان در سال ۱۴۰۰ بوده که برای سال آینده ۹۰ تومان در نظر گرفته شده است. پاکت سهم ۱۱ درصدی در هزینه های تولید شرکت به خود اختصاص داده است.					
	هزینه انرژی	هزینه انرژی سهم ۲۶ درصدی در هزینه‌های تولیدی دارد. نرخ گاز سوخت ۵۰۰ تومان برای سال ۱۴۰۱ فرض شده است. کل هزینه انرژی سال ۱۴۰۱ برابر ۴۹ میلیارد خواهد بود.					
	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیما برای سال ۱۴۰۱، ۲۵,۵۰۰ تومان لحاظ شده است.					
	سایر درآمدها و هزینه‌ها	دستمزد و حقوق به طور مستقیم و غیرمستقیم سهم ۳۳ درصدی در هزینه های تولید دارد. در سال گذشته هزینه حقوق ۵۹ میلیارد بوده است. برای سال آینده نیز افزایش ۴۰ درصدی لحاظ شده است.شرکت در سال گذشته ۲۱ میلیارد درآمد غیر عملیاتی داشته و با توجه با اقلام موجود همچون سود سپرده و سود سهام حدود ۲۷ میلیارد درآمد غیرعملیاتی خواهد داشت.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۲.۱ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱.۶ درصد	نرخ دلار	۱.۵ درصد	
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	پتانسیل: رقابت بر محصولات شرکت در بورس کالا ساده بودن فرآیند ساخت، ریالی بودن سرفصل هزینه‌ها، سایز کوچک شرکت و شناوری کم و ریزش زیاد از سقف تاریخی و از همه مهم ترین زمین ها و پتانسیل تجدید ارزیابی سنگین از محل زمین اشاره کرد. برای سال آینده افتتاح پروژه نهضت مسکن ملی پیش‌بینی می‌شود که این موضوع بر ساخت و ساز کشور و میزان تقاضای محصول شرکت تاثیرگذار است. تقسیم بالای سود نیز از پتانسیل‌های دیگر شرکت است. قوانین حاکم بر صنعت که عمدتا دستوری هستند؛ محدودیت‌های قطع برق و گاز، نقدشوندگی پایین از ریسک‌هایی است که باید در خرید این سهم در نظر گرفت.						
نظر کارشناسی	با توجه به تقسیم سود حداکثری در مجمع هفته آتی، با سود کارشناسی پیش بینی شده پی بر ای آینده نگر شرکت در حدود ۹ واحد خواهد بود که برای یک شرکت سیمانی با اندازه سفار و شناوری ۸ درصدی اعداد بالایی نیست. در کنار این موضوع باید توجه داشت که با توجه به قرار گیری شرکت در شهر شیراز و مالکیت بیش از ۶۵۰ هزاز متر زمین مسکونی و تجاری در داخل شهر شیراز، بزرگ ترین پتانسیل شرکت تجدید ارزیابی بالای ۵,۰۰۰ هزار میلیارد تومانی (۲۱هزار درصدی) از محل زمین می باشد. به خصوص که برنامه انتقال محل کارخانه شرکت از شهر شیراز به شهرستان خرامه به دلیل موضوعات زیست محیطی در دست انجام است و لذا شرکت برای تامین مالی این موضوع هم بحث فروش بخشی از زمین‌ها و هم بحث افزایش سرمایه برای تامین مالی این پروژه را در نظر دارد. همچنین لازم به ذکر است که پس از انتقال کارخانه ظرفیت تولید و حاشیه سود شرکت با نو و بروز شدن تجهیزات هم بهبود خوبی خواهد داشت. نتیجتا با توجه به ارزش بازار ۱۷۰۰ میلیاردی فعلی شرکت معتقدیم این سیمانی با پتانسیل‌هایی که عنوان شده و همچنین سودسازی قابل قبول و شناوری بسیار کم یکی از گزینه‌های بسیار جذاب برای سرمایه گذاران در قیمت‌های فعلی است.						

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

در نشست نماینده کارگزاران بیمه با بیمه مرکزی چه گذشت

نشست بررسی مشکلات و چالش های شبکه فروش در بیمه مرکزی برگزار شد.

در نشست مذکور، محمدجواد آقاجری، مدیرکل نظارت برشبکه خدمات بیمه‌ای بیمه مرکزی؛ عباس خسروجردی، مدیرکل نظارت بر بیمه‌های غیر زندگی بیمه مرکزی؛ قاسم نعمتی، رئیس مرکز فناوری اطلاعات و ارتباطات بیمه مرکزی؛ افشین ایرجی، رئیس هیأت مدیره انجمن صنفی کارفرمایی کارگزاران رسمی بیمه و علی طهماسب میرزا، عضو هیأت مدیره انجمن نمایندگان شرکت بیمه آسیا حضور داشتند. رئیس هیأت مدیره انجمن صنفی کارفرمایی کارگزاران رسمی بیمه در تشریح جزئیات این نشست، گفت: در نشست فوق به موضوعاتی همچون مسکوت ماندن آیین نامه ۱۰۲ و محدود شدن بازار کارگزاران بیمه ای براثر خود بیمه گری سازمان های بزرگ پرداخته شد. افشین ایرجی افزود: الزام آیین نامه ۹۲ براخذ مجوز کارگزاری برای فروش آنلاین بیمه نامه از دیگر مشکلاتی است که عملکرد کارگزاران را دچار مشکل کرده است. به گفته وی، در این نشست به استارت آپ‌های بیمه‌ای متخلف و جدا کردن آنها از کارگزاران برخط در آیین نامه ۹۲ نیز پرداخته شد. ایرجی ادامه داد: پیشنهاد کارگزاران بیمه این است که سامانه‌های آنلاین مقایسه و تسهیل خرید بیمه نامه در آیین نامه ۹۲ از کارگزاران برخط جدا شوند.

افزایش سرمایه «آرمان» انجام نشد

افزایش سرمایه شرکت بیمه آرمان به دلیل نواقص موجود در مدارک و مستندات مربوط به افزایش سرمایه این شرکت از سوی اداره نظارت برانتشار و ثبت اوراق بهادار سرمایه‌ای، از دستور کار این اداره خارج شد.

مجید قلی پور، مدیرعامل شرکت بیمه آرمان در نامه‌ای خطاب به فرابورس توضیح داد که باتوجه به کامل نشدن مدارک مربوط به افزایش سرمایه از مبلغ ۲۵۰ میلیارد به ۶۰۰ میلیارد تومان از محل آورده نقدی سهامداران در مهلت مقرر درخواست افزایش سرمایه شرکت، از دستور کار آن سازمان خارج شده است. به گفته وی شرکت بیمه آرمان درحال پیگیری رفع نقص مدارک پرونده مذکور و ارسال درخواست مجدد و دریافت مجوز برگزاری مجمع افزایش سرمایه از مبلغ ۲۵۰ به ۶۰۰ میلیارد تومان است. رضا آقابابایی، حمیدرضا امیرحسنخانی، مجید قلی پور، کامبیز پیکارجو و داود الماسی قره قشلاقی اعضای هیأت مدیره شرکت بیمه آرمان را تشکیل می‌دهند.

ذره بین

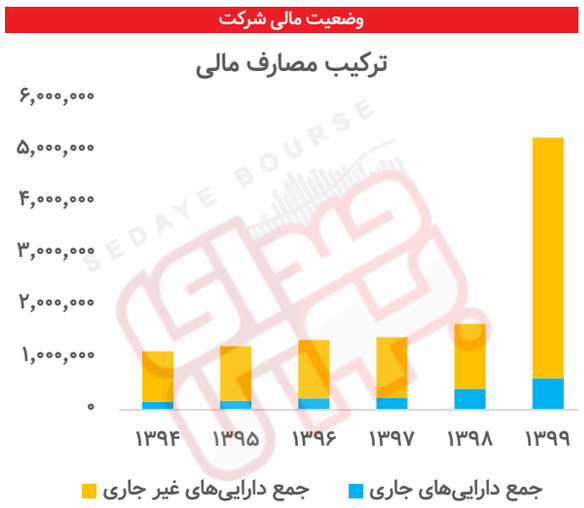
کشاورزی و دامپروری بینالود نیشابور

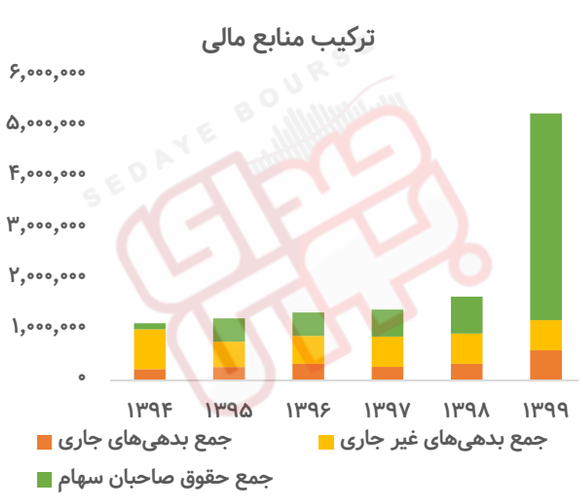
نام شرکت	کشاورزی و دامپروری بینالود نیشابور
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن
گروه	کشاورزی و دامپروری
نماد	زبینا
تاریخ تاسیس	۱۳۷۳/۰۲/۱۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۳/۰۲/۱۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۳/۰۲/۱۸
شماره ثبت اولیه	۷۴۳
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۹ ماهه نسبت به دوره ۳ ماهه سال ۱۴۰۰

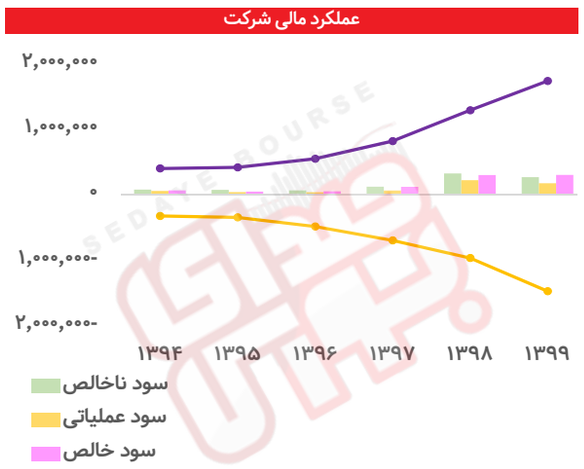
ترازنامه	عنوان قلم	۱۴۰۰/۰۹	۱۴۰۰/۰۳
	سرمایه	۸۱۰.۰۰	۸۱۰.۰۰
	جمع دارائی‌های جاری	۱۰۳.۵۰	۷۹.۳۰
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۲۴۰.۶۰	۲۶۶.۵۰
	جمع کل دارائی‌ها	۱۹۴.۶۰	۲۲۲.۷۰
	جمع بدهی‌های جاری	۴۳.۷۰	۱۲۰.۶۰
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۵.۶۰	۴.۲۰
	جمع کل بدهی‌ها	۲۷.۱۰	۴۱.۲۰
	جمع حقوق صاحبان سهام	۴۶۵.۹۰	۴۲۶.۵۰

وضعیت مالی شرکت

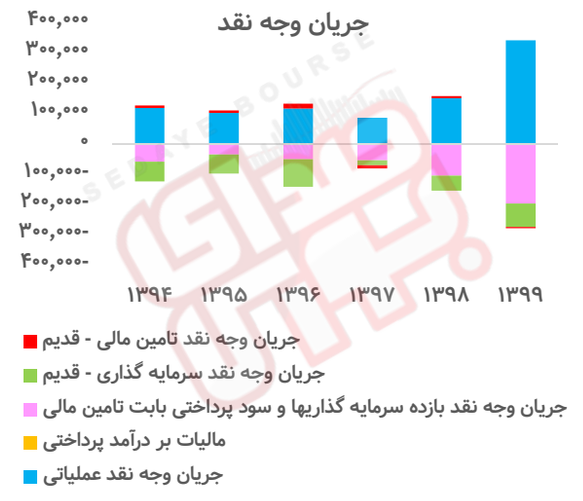




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین
اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآورن امین

آسیب‌شناسی عملکرد بازارگردانان

راهی که به بر

ارمغان جوادنیا
روزنامه‌نگار

سال ۹۹ و درست زمانی که بورس در دست‌انداز تصمیمات نادرست دولتمردان و نبضش به شـماره افتاد، حضور بازارگردانان نیز برای افزایش نقدشـوندگی و تنظیم عرضه و تقاضای بازار اجباری شـد؛ بازاری توفانی که هر روز بیشتر در باتلاق تصمیم‌گیری‌ها غرق می‌شد.

هر چند پیش از این و درسال‌های قبل نیز مهر حضور بازارگردانان به پیشانی بازار سرمایه خورده بود اما عملیات بازارگردانی در زمان ر در سال گذشته دسـتورات جدیدی برای آن بازار باتغییرات ساختاری همراه بود. اما اینکه عملکرد بازارگردانان در این سـال که در میزگرد تخصصی هفته‌نامه اطلاعات بو

*** چرا سازمان بورس در دوران ریزشی بازارتصمیم به اجباری شدن بازارگردانی برای ناشـران گرفت و درمیانه راه اقدام به تغییر دستورالعمل قبلی کرد؟**

رضا نوحی: زمینـه اجرای عملیـات بازارگردانی از ابتدا فراهـم بود اما از آنجـا که این عملیات در تمامی بخش‌ها اجرایی نمی‌شـد، مصوبه مربوط به تدوین اساسنامه وامیدنامه صندوق‌های سـرمایه‌گذاری بازارگردانی در سال ۹۳ به تصویب رسـید. در آن زمان انجام عملیات بازارگردانی اختیاری بود و صندوق‌های بازارگردانی می‌توانستند نمادهای مد نظر خود را به اوراق موضوع عملیات خود اضافه کننـد و عملیات بازارگردانی را انجام دهند. علاوه براین؛ در گذشته برای کسـانی که تمایل به انجام عملیات بازارگردانی داشتند کد مربوطه به کد مجازی تبدیل می‌شـد وعملیات بازارگردانی توسط بازارگردان انجـام می‌گرفت اما به دلیل همزمانی دسـتورالعمل بازارگردانی در بورس و فرابورس و لزوم اصلاح آن، جلسات مربوطه از سال ۹۹ آغاز شد و دستورالعمل فعالیت بازارگردانی در بورس و فرابورس مصوب شد. براین اساس، صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی، شرکت‌های تأمین سرمایه وکارگزار/ معامله‌گرانی که مجوز فعالیت از سـازمان بورس را دریافت کردند، به عنوان بازارگردان احصاء شدند. پس از آن اما سازمان بورس برای اجرای هر چه بهتر این دستورالعمل که با مشارکت فعالان تدوین می‌شد، یکسـری ازفرآیندها را تسریع کرد. به عنـوان مثال؛اعلام کرد که افزایش هر نماد به یک صندوق بازارگردانی نیاز به مجوز مجدد از سوی سازمان بورس ندارد. براین اساس قرار براین شد اشخاص بازارگردان اوراق موضوع عملیـات بازارگردانی و تعهدات مربوطه را به بورس اعلام کنند و در صورت تائید با ارسـال صورتجلسـه مربوطه مجاز به انجام عملیات بازارگردانی شوند.

البته در مورد تعهدات بازارگردانی چند موضوع قابل طرح است که اولین آن، رعایت دامنه مظنه است. یعنی بازارگردان موظف است در زمان سفارش‌گذاری قیمت خرید وفروش را به گونه‌ای تعیین کند که فاصله آنها بیشـتر از درصد قید شده در قرارداد نباشد.

دومین موضوع این اسـت که همزمان باید هم سفارش خرید و هم سفارش فروش گذاشـته شـود. چرا که هدف بازارگردان کاهـش فاصله مظنه‌های خریدوفروش و افزایش نقدشوندگی ورقه مربوطه است.

نکته سوم اما به حداقل معاملات روزانه اختصاص دارد. براین اساس، بازارگردان ملزم خواهد بود نسبت به قراردادن سفارش خرید و فروش برای اوراق موضوع عملیات بازارگردانی به گونه‌ای عمل کند که هم دو طرف معاملات با قیمتی مشـخص سـفارش بگذارد. براین اسـاس، تعهدات بازارگردان بعد از انجام معاملات روزانه رفع می‌شـد ولی می‌تواند به صورت اختیاری و البته با رعایت دیگر پارامترهای بازارگردانی همچنان نسبت به ادامه فعالیت اقدام کند.

نکتـه مهم دیگر در مورد فرآیندهـای ایجاد بازارگردان بـرای برخی اوراق، جلوگیری ازیک طرفه شـدن بازار اسـت. به عنوان مثال؛ بازارگردان نه تنها باید درک درسـتی از فعالیت بازارگردانی داشته باشـد بلکه باید بپذیرد که فعالیت بازارگردانی در راستای هر دوسویه بودن معاملات است. به بیان دیگر بازارگردان نباید صرفا مسئول برطرف کردن یک طرف معاملات باشد و لازم است مسئولیت هر دو طرف معاملات را در چارچوب مقررات عهده‌دار باشد.

برش

رضا نوحی: میزان معاملات انجام شـده در بورس نشان می‌دهد بازارگردانان معاملات قابل ملاحظه‌ای داشته‌اند اما نمی‌توان گفت بازارگردانان در نقطه اوج هسـتند بلکه درحال تکامل و بهبود هستند و فعالیت آنها هم به لحاظ دانشی و هم به لحاظ اصلاح قوانین و مقررات نیازمند توسعه بیشتر است.

*** براساس دسـتورالعمل بازارگردانی، هر صندوق بازارگردانی ونهاد دارای مجوز بازارگردانی می‌تواند درخواست بازارگردانی یک نماد را ارائه کند، این موضوع اگرچه نقدشوندگی را افزایش می‌دهد اما امکان دارد باعث افزایش بازارگردان‌ها بر روی یک نماد شـود. به نظر شما منطقی است که به طور مثال؛ روی یک نماد ۵ بازارگردان وجود داشته باشد؟**

رضا نوحی: اولاجواب قطعی برای این سـئوال وجود ندارد. ثانیا براسـاس دستورالعمل بازارگردانی به دلیل اینکه بورس‌ها اطلاعات لحظه‌ای ازوضعیت نماد مربوطه دارند، رسـیدگی به انجام عملیات مربوطه برعهده بورس‌ها قرار داده شده است. ضمن‌اینکه سـازمان بورس هر چند مجوز لازم را در اختیار شـخص قرار می‌دهد اما تاکیـد دارد که برای اضافه کـردن ورقه نیازی به بوروکراسی سازمانی و طولانی شدن فرآیندها نیست بلکه مکاتبات دراین باره باید با بورس مربوطه انجام شود و پس از برگزاری مجمع و ارسال صورتجلسه به سـازمان، می‌توان اقـدام به انجام عملیات بازارگردانـی کرد. البته رعایت الزامات از سوی بورس‌ها نیزضروری است.

*** هر فردی که درخواسـت مجوز بازارگردانـی نماد را بدهد، شـرکت بورس مجوز لازم را در اختیار صندوق قرار می‌دهد یا ملاحظاتی دارد؟**

مهدی زمانی: براسـاس دسـتورالعمل جدید بازارگردانی مجوز فعالیت از مجوزعملیات تفکیک شـده اسـت به این صورت که مجوز عملیات از سوی شرکت بورس و مجوز فعالیت از سوی سازمان بورس صادر می‌شود. هم‌اکنون از ۳۷۸ نماد فعال در بازار اول و دوم شـرکت بورس ۳۱ نماد فاقد بازارگردان هستند که از این تعداد ۵ نماد مجوزفعالیت را از طرف سازمان دریافت کرده‌اند اما مجوز عملیات را از شـرکت بورس نگرفته‌اند. بنابراین شرکت بورس بعد از بررسی تقاضانامه مجوز عملیات بازارگردانی و دیگر مدارک مورد نیاز و رعایت پارامترهای بازارگردانی در نماد مورد تقاضا مجوز مربوطه را صادر می‌کند در غیر این صورت مجوز عملیات صادر نمی‌شود.

*** یعنی تاکنون ۲۶ نماد درخواستی برای بازارگردانی نداشته‌اند؟**

مهدی زمانی: همینطور است.

*** گفته‌های شـما در حالی مطرح می‌شود که یک سری نمادها بیش از یک بازارگردان دارند.**

مهدی زمانی: در حال حاضربرای ۳۰ نماد بیش از یک بازارگردان و برای ۳ نماد سه بازارگردان وجود دارد. اما آنطور که عنوان کردید نمادی وجود ندارد که ۵ بازارگردان داشته باشد.

*** منظور من این اسـت که شاید در آینده چنین اتفاقی بیفتد. چرا که دستورالعمل جدید دسـت بازارگردانان رادراین مورد بازگذاشته اسـت و هیچ سقفی برای تعداد بازارگردان هر نماد درنظر نگرفته است.**

مهدی زمانی: ناشرتأمین کننده دارایی صندوق اختصاصی بازارگردانی است. بنابراین تزریق وجه نقد یا دارایی به شـرکت از طرف ناشـر صورت می‌گیرد. از این رو، ناشـری که با ۵ صنـدوق بازارگردانی قرارداد ببندد و فعالیت کند، وجود ندارد.

*** بازارگردان‌هـا در دامنه مظنه ۳ درصـدی فعالیت می‌کنند و تخفیف کارمزدشـان ۸۰ درصد اسـت و از طرف دیگر، اگر تعدادبازارگردانان افزایش یابد، امکان دارد عمده معاملات این نمادها مربوط به بازارگردان‌ها و در دامنه محدودی انجام شود و افراد حقیقی نتوانند کاری انجام دهند.**

مهدی زمانی: به دلیل اینکه ناشـران یونیـت هولدر صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی هسـتند، از نظر منطقی به چنین نتیجه‌ای نمی‌رسیم. مگر اینکه صنـدوق اختصاصی بازارگردانی یونیت‌ها را به عمـوم مردم عرضه کند دراین صورت موضوع متفاوت است. به عنوان مثال؛ ممکن است صندوقی تک NAV و نه مولتی NAVباشد، دراین صورت ممکن است چند صندوق تکNAVبر روی یک نماد داشـته باشـیم. دراین صورت هر سه نماد از عموم مردم تأمین مالی خواهنـد کرد. دراین حالت اگر تقاضا برای سـهم افزایش یابد، می‌توان بر یک نماد چند بازارگردان داشت. اما در حال حاضر اکثر نمادها یک بازارگردان دارند.

*** در واقع ۲۶ نمادی که بازارگردان ندارند به نوعی تخلف ناشران به‌حساب می‌آید. برای این موضوع برنامه‌ای در نظر گرفته‌اید؟**

مهدی زمانی: حوزه معاونت نظارت شرکت بورس به این موضوع ورود کرده وموارد به مدیریت حقوقی نیز منعکس شـده اسـت. اما در جریان جزئیات اقدامات نظارتی و تخلفاتی این حوزه نیستم.

احسان جنگجوی: وجود چند بازارگردان برای یک نماد محدودیتی ایجاد نمی‌کند، چرا که با افزایش مثلا ۵ بازارگردان تعهدات روزانه خریدوفروش بین ۵ بازارگردان تقسیم می‌شـود. اما نباید هر بازارگردانی به شیوه دلخواه خود عمل کند و ضمن رعایت دامنه مظنه، تعهدات خرید و فروش نیز وجود داشته باشد. البته این رویه از سوی سازمان بورس اعمال شده بود اما در دستورالعمل جدید مدنظر قرار نگرفته بود.

*** نگاه ناشـران به عملکـرد بازارگردانان چگونه اسـت؟ آیا به‌عنوان نماینده ناشر یا سـهامدار عمده از فعالیت این گروه رضایت دارید یا اشکالاتی به آن وارد است؟**

فرهنگ حسـینی: در موضـوع بازارگردانی توجه به موضع ناشـران باید اولویت باشـد، امری که از آن غفلت شده اسـت. یکی از مهمترین چالش‌ها در گزارشگری صورت مالی است. سازمان بورس و سازمان حسابرسی بر نحوه ثبت سـهام خزانه اختلاف داشته و یکی آن را سرمایه گذاری و دیگری سهام خزانه می‌داند. موضوع بین موسسات حسابرسی نیز سلیقه‌ای شده است.

از سـوی دیگر عملیات بازارگردانی در ده سال اخیر به شدت تقویت شده که بخش اصلی آن مقررات‌زدایی بوده است. حذف مالیات فروش برای بازارگردان در قانون رفع موانع تولید رقابت پذیر، تخفیف ۸۰ درصدی کارمزد بازارگردان و تسـهیل صدور مجوز بازارگردانی از طریق واگذاری آن به بورس‌ها از جمله این موارد است. قبل از الزام شهریور ۱۳۹۹ برای بازارگردانی که گفته می‌شود مصوبه شورای عالی امنیت ملی نیز اسـت، انگیزه بازارگردانی اقتصادی بود. افزایش نقدشـوندگی و دسـتیابی به ارزش ذاتی از سمت سهامداران عمده دلیل بازارگردانی بود. اما پس از ان ناشران ملزم شدند و در عمل در آن مقطع هدف بازارگردانی نبود، بلکه در شرایط آن روزهای بورس تلاشی برای مقابله با ریزش شاخص تفسیر می‌شد. عملا سرمایه‌گذاران با دیدگاه‌های کوتاه مدت سـهام خود را به بازارگردان‌هایی با منشـاء منابع ناشران فروختن و شاخص هنوز به آن سـطح‌ها برنگشته است و ناشران صنعتی و تولیدی مجبور شدند منابع سرمایه در گردش و طرح‌های توسعه را صرف خرید و حمایت از سهام کنند. سهامداران بلندمدت ماندن و زیان خرید بازارگردانی ناشر! در تصمیمات بازارگردانی در کانون‌ها هیچ نماینده ای از سمت ناشران نیست اما ذی‌نفعان دیگر اعم از صندوق‌ها و سـرمایه‌گذاران هستند. بنابراین مقررات وضع شده برای واحدهای تولیدی عادلانه نیست.

اقتصادی بودن و کسب سـود ذات فعالیت‌های بورسی است، بازارگردان هم مسـتثنی نیست. اما نگاه سهامداران این اسـت که بازارگردان بایستی سهام آن‌هـا را بخرد و آن‌ها بتوانند بدون ضرر بفروشـند یا در صف خرید به آن‌ها سـهام بدهد و بتوانند سود کنند. سـمت مقابل که بازارگردان با منابع ناشر اسـت در حال متضرر شدن است. ذات بازارگردانی افزایش نقدشوندگی است که همه اذعان دارند اما نقدشوندگی در شرایط دامنه نوسان محقق نمی‌شود و پدیده صف نشینی مانع آن است. بنابراین بازارگردانی با هدف نقدشوندگی در شرایطی میسر است که دامنه حذف یا حداقل چند برابر سطح فعلی باشد. یکی از مهمترین مشـکلاتی که بایستی چاره عاجل اندیشیده شود، تعهدات بازارگردان در صف‌های خرید و فروش است. بازارگردان در صف خرید مکلف به عرضه اسـت، این موضوع هیچ اثری روی نقدشـوندگی ندارد و صرفا افراد سرخط منتفع می‌شوند. در صف فروش هم بازارگردان مکلف به خرید است که این هم اثری بر نقدشوندگی ندارد و صرفا برنده آن افراد سرخط هستند. این یک موضوع سـاده بود و موارد پیچیده نوسان گیری سفته بازان از بازارگردان در بازار وجود دارد که به ضرر بازارگردان و شرکت و با هدف کسب سود کوتاه مدت گروه قلیلی سفته باز است.

کارمزد مدیر صندوق بازارگردانی با توجه به ماهیت آن با سـایر کارمزدهای مدیر سازگار نیست. این کارمزد مشابه صندوق‌های سهامی است. اما آیا واقعا کارکرد و سـاختار مشابه دارد؟ بدیهتا خیر. چرا که مدیریت صندوق سهامی نیازمند تیم تحلیلی و معاملاتی خبره با هزینه بالا اسـت اما در صندوق‌های بازارگردانی مدیریت خرید و فروش با الگوریتم‌هاسـت. تجربه من نشان داده است که معاملات توسط انسان در بازارگردانی به شدت پرخطا و ضعیف است. عملا صندوق‌های بازارگردانی تعهد یـا رقابتی برای بازده و عملکرد ندارند و صرفا مقررات را رعایت می‌کنند. برای این موضوع کارمزد متغیر توجیه ندارد و منطقا باید کارمزد عدد ریالی ثابت باشد.

برش

مهدی زمانی: هم‌اکنـون از ۳۷۸ نماد فعال در بازار اول و دوم شرکت بورس ۳۱ نماد فاقد بازارگردان هستند که از این تعداد ۵ نماد مجوزفعالیت را از طرف سازمان دریافـت کرده‌اند اما مجوزعملیات را از شـرکت بورس نگرفته‌اند.

احسـان جنگجوی: اینکه کارمزد مدیر براساس عملکرد تعیین شود، هم اتفاق خوب و هم اتفاقی بدی اسـت وحتی شاید اولویت و جذابیت هم داشته باشد اما حتما برای نهادی نظارتی چون سازمان بورس وشرکت بورس مطلوب نخواهد بود. چرا که برای بازارگردان یکسری تعهدات، شرایط ودامنه‌ای برای معاملات تعریف شده اسـت که اگر بازارگردان به دنبال سودآوری و افزایش NAV باشـد امکان دارد دستورالعمل‌ها را به‌درسـتی اجرا نکند وفردی که به‌دنبال کسب سـود است، در زمان صف فروش وخرید باید اقدامات درستی انجام شود.

فرهنگ حسینی: دقیقا مسئله همین است. اولین نکته‌ای که مطرح می‌شود این است که منابع برای سهامداراسـت یاناشر. در چنین شرایطی وقتی این گروه درگیر عملکرد، تحلیل و حفظ منابع نمی‌شـوند، قیاس کارمزد و یا مبنا قراردادن کارمزد با صندوق‌های سهامی فاصله قابل توجهی پیدا می‌کند. نکته بعدی که مطرح می‌شود این است که ناشر باید اینکار را انجام دهد یا سهامدار ناشـر؟ نکته دیگر این است که وقتی در دامنه‌ها نقدشوندگی از بین می‌رود و صف خرید و فروش شـکل می‌گیرد، به طور اتوماتیک بازارگردان باید از روال خارج شود چرا که از نظر ساختاری امکان نقدشوندگی بیشتری وجود ندارد.

*** از دید سـهامداران خرد قیمت سهمی که به عنوان مثال؛۷۰ درصد از اوج خود فاصله دارد چرا با وجود ارزندگی و وضعیت بازار مثبت، بازهم باید درجا بزنند. برای شما به عنوان مدیرعامل سـهامدار عمده مهم نیست سهم شـما چقدر افزایش یابد و دراین حالت به بازارگردان توصیه نمی‌کنید تا نوع سفارشات را تغییر دهد تا بتواند جلوی ریزش بیشتر سهم را بگیرد؟**

فرهنگ حسینی: دقیقا مسـئله همین اسـت. اولیـن نکته‌ای که مطرح می‌شـود این است که منابع برای سهامدار است یا ناشر؟ وقتی مبنا عملکرد نیست، گامی برای حفظ منابع و کسب بازده صورت نمی‌گیرد. نتیجه آن هم زیان شرکت و سهامداران بلندمدت آن است. قیاس کارمزد و مبنا قراردادن کارمزدهای صندوق‌های سـهامی اشتباه است. از سـوی دیگر شرایط بازار ۹۹ تمام شـده و اقتضائات آن روز دیگر مطرح نیست. شاخص بیش از ۴۵ درصد افت کرد و برگشـت. اما ناشران ملزم به بازارگردانی مانده‌اند. با توجه به رفع محدودیت‌های آن دوره، ضرورت دارد که در الزامات بازارگردانی هم بازبینی شود.

برش

فرهنگ حسـینی: اگر عملیات بازارگردانی به جای شـهریور ۱۳۹۹ در شـهریور ۱۳۹۸ اجرایی می‌شـد به جای زیان دهی فعلی، سـودده بود، امابه دلیل مکانیسم آن سود کمتری نسـبت به خرید و نگهداری دارد. الزامی بودن بازارگردانی ازسـوی ناشر در سـال ۱۳۹۹ درشرایط خاص آن روزها بود.

*** مثـال عینی این موضوع را در بازار مشـاهده کردیم. برای سـهمی که۸۰ درصد از اوج خود فاصله دارد و بنیادی است، بازارگردان جدید با نوع سـفارش‌گذاری‌های در جهت منفی اجازه رشد به سهم را نمی‌دهد. (مثلا سفارش فروش خود را در منفی ۲ درصد و سفارش خرید را منفی ۵ درصد قرار می‌دهد!)**

احسان جنگجوی: اصل سیاستگذاری در بازارگردانی نقدشوندگی است و شرایط خاص مطرح نیست چرا که بازارگردانی هم می‌تواند نقدشوندگی ایجاد کند وهم از هیجان‌زدگی در قیمت سهام جلوگیری کند. یعنی اینگونه نیست کـه در بازه زمانی کوتاه هیجان مثبت و منفی ایجاد و یا قیمت سـهم را به قیمت ذاتی خود نزدیک کند. بسیاری از سهم‌ها ۴۰ تا ۵۰ درصد قیمت ذاتی (NAV) خود معامله می‌شـوند. ضمن‌اینکه دست بازارگردان نیز باز نیست و تعهدات خود را انجام می‌دهد اما بازهم مشکلاتی وجود دارد.

فرهنگ حسینی: ریزش سهام مربوط به قیمت است و رشد ۹۹ رفتاری بود. ارزش ذاتی سهام چیز دیگری است. اما بازارگردانی اساسا هدف نقدشوندگی دارد. بنابراین موضوعات ارتباطی ندارد.

در حالت عادی ناشـر از رشـد قیمت نفعی نمی‌برد کـه در کاهش ملزم به خرید و بازارگردانی باشـد. ناشران تولیدی از رشد ۹۹ سودی نبردند. قوانین افزایش سرمایه نیز مانع از امکان عرضه سهام از سوی هیأت مدیره به قیمت روز و افزایش سـرمایه از محل آن است که هیچ روزنه‌هایی برای انتفاع ناشر از رشـد بازاروجود ندارد. به نظر می‌رسد بایستی تمرکز شرکت‌ها بر کسب و کار اصلی‌شـان باشد و در این شرایط بازارگردانی اجباری از سوی ناشر سبب کاهش کارایی تخصیصی در بازار می‌شود.

حمایت از طریق مکانیسـم خرید منطقی‌تر است و راهکار آن نیز در جهان، سـهام خزانه است. در عمل شـرکت‌هایی که مازاد منابع دارند و می‌خواهند سهم خود را بخرند از مکانیسـم سهام خزانه استفاده می‌کنند. قوانین سهام خزانه سخت اسـت و باید مانند بازارگردانی تسهیل شود. عملا چند شرکت توانسته‌اند سهام خزانه بخرند. راهکار بهینه برای تعادل بین نقش فعالان بازار در بازارگردانی، اختصاص بخشی از کارمزد کارگزاری معاملات سهام هر نماد برای بازارگردانی آن سـهم است. این موضوع ضمن حفظ بازارگردانی، سبب می‌شـود که هزینه بازارگردانی نیز نه از سوی ناشر، بلکه از سوی معامله‌گران کوتاه مدت سـهم پرداخت شود که انتفاع سـهامداران بلندمدتی هم حفظ می‌شود و به جیب آن‌ها هزینه بازارگردانی انجام نمی‌شود.

*** یکی از اهداف اصلی مدیران ناشران تأمین منافع سهامداران است. آیا با توجه به این هدف قیمت سهم برای ناشر نباید مهم باشد؟**

فرهنگ حسـینی: آن چه باید مهم باشد ارزش سهام است و ارزش ناشی از جریانات نقدی آتی سـهم اسـت. قیمت علاوه بر تاثیر از ارزش تحت تاثیر شرایط بازار نیز است. تزریق منابع ناشر برای خرید حمایتی ضمن دستکاری قیمت، سـبب تخصیص غیربهینه می‌شود. قطعا افرادی که سهام شرکتی را می‌خرند می‌خواهند در آن کسب و کار سرمایه‌گذاری کنند و اولویت مدیران شرکت‌ها نیز باید تمرکز بر کسب و کار خود باشد.

احسان جنگجوی: من با نظرشما مخالفم. اینکه ناشر در عملیات بازارگردانی مسـئولیت و منفعتی نداشته باشد یک مسئله است واینکه سهامداران عمده مرتبـا تغییر کنند و نهادهای نظارتی ناشـر را مسـئول مباحث بازارگردانی بدانند، بحث دیگری اسـت. اما از آنجا که نهاد نظارتی نمی‌تواند تعداد زیادی از سـهامداران را مسئول قرار دهد، ناشر در تیررس این مباحث قرار می‌گیرد. ضمن‌اینکه گلایه ناشران از این موضوع نیز درست است. چرا که از نگاه ناشر، در فضایی که در تأمین سـرمایه در گردش خود مشکل دارد، سرمایه باید در چرخه عملیات تخصصی‌هزینه شـود. بنابراین ناشر در چنین فضایی باید این چالش‌هـا را مدیریت کند. البته بازارگردانان نیز با چالش‌های متعدد دیگری دست به گریبان هستند.

*** دیدگاه بازارگردانان دراین باره چیست؟**

احسان جنگجوی: بازارگردانی در شرایطی اجرایی شد که یا زیرساخت‌ها آماده نبود و یا تصمیم‌های موجود پاسخگوی نیازها درآن مقطع زمانی نبود. یکی ازمهم‌ترین چالش‌های بازارگردانان در قرارداد با ناشـر به میزان منابع و روزهای عملیات برمی‌گردد. در آن زمان براساس دستورالعمل، سرمایه باید تا سه روز عملیاتی یا معادل ۱۵ درصد در هر جهت حرکت می‌کرد، پس از آن دیگـر تعهدی بر عهده بازارگردان نبود مگر اینکه تغییر جهت اتفاق می‌افتاد. برای همین هم سـئوال قابل طرح این است که آیا در زمان‌هایی که سهم به مدت سـه روزصف خرید و فروش می‌شـود، مبلغ باید از ناشر یا بازارگردان دریافت شود؟

حال اگر این اتفاق هم عملیاتی می‌شد و قیمت سهم به مدت دو روز افزایش می‌یافت وسه روز صف فروش می‌شـد چه اقدامی باید صورت می‌گرفت. در واقـع یکی از مهم‌ترین چالش‌های بازارگردانـی در آن مقطع زمانی این بود کـه تعهدات بازارگردانی در چه بازه زمانی و چه بازه قیمتی اسـت. حتی در کارگروه بازارگردانی کانون که با حضور نماینده ناشـران برگزار شـد، درباره فرمت بازارگردانی نیز موارد زیادی مطرح شد. درآن جلسه، یکی ازمواردی که بیش از سـایر مباحث مورد بحث وبررسی قرار گرفت، این بود که چه میزان منابع لازم اسـت. این درحالی است که در شرکت‌های تأمین سرمایه سقفی وجود دارد و مدیران مربوطه با میزان تعهد روزانه و سقف مورد نظر برای انجام عملیات بازارگردان آشـنایی دارند. اما این موضوع برای صندوق‌های سهامی مشخص نبود.

محدودیت دیگر این است که در امیدنامه نسبت ۷۰ به ۳۰ برای سهام و آورده نقدی درنظر گرفته شده است. اما مشکلی که وجود دارد این است که براساس این نسبت می‌توان برای سهام‌های بزرگ‌ده میلیارد تومان سهم و منابع در نظر گرفت و موارد امیدنامه را نیز رعایت کرد اما قطعا این موضوع تکافوی عملیات بازارگردانی را نمی‌کند. همچنین برای‌اینکه از اعتبارات کارگزاری بهره ببریم، باید سهام‌های بیشتری از سهامداران دریافت می‌کردیم اما در همان زمان نهاد نظارتی عنوان کردند چرا نسبت ۷۰ به ۳۰ رعایت نشده است.

رضا نوحی: در دستورالعمل جدید، تعهدات مربوط به هر کدام از بازارگردانان مستقل از یکدیگر است. براساس تبصره ۴ ماده ۵ این دستورالعمل، در صورتی که ورقه اوراق بهادار دارای بیش از یک بازارگردان باشد، تعهدات هربازارگردان مستقل از سایر بازارگردان‌ها خواهد بود.

در میزگرد تخصصی اطلاعات بورس

ن‌بست رسید

زش‌های رگباری بازار رسما کلید خورد البته ی اعمال شد. دستوراتی که با توجه به پویایی

ها مناسب بوده است یا نه موضوعی است ورس بررسی شد. مهمانان این هفته میزگرد رضا نوحی، مدیر نظارت برنهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار؛ مهدی زمانی، معاون عملیات بازار شرکت بورس؛ فرهنگ حسینی، مدیر عامل گروه صنعتی معدنی امیر؛ احسان جنگجوی، مدیرعامل شرکت سبدگردان سهم آشنا ؛ فریبرزمحمدی‌فرد، مدیر مالی شرکت سبدگردان آگاه و مسعود شرفی، مدیر صندوق بازارگردانی سهم آشنا بودند.

احسان جنگجوی: درست است اما همزمان با تصویب این دستورالعمل، شرکت بورس تعهدات مشخصی را برای خرید وفروش هر نماد در نظر گرفته است. به‌عنوان مثال؛ دراین دستورالعمل تاکید شده است اگر شرکتی یک بازارگردان دارد باید یک بازارگردان تعهدات مورد نظر را انجام دهد.

رضا نوحی: این اختیاری است که برعهده بورس‌ها گذاشته شده است. برای نمونه؛ در صورت ارسال تقاضا برای نمادها امکان دارد بورس به این نتیجه برسد که بازارگردان می‌تواند تعهد یک میلیون ورقه را انجام دهد دراین صورت اگر یک بازارگردان وجود داشته باشد، یک میلیون ورقه و اگر دو بازارگردان وجود داشته باشد، ۵۰۰ هزار ورقه را متعهد می‌شود و این ۵۰۰ هزار ورقه مستقل از یکدیگر است. در ارتباط با بحث کارمزد صندوق‌های بازارگردانی نیز مباحث مربوطه را قبول ندارم چرا که کارمزد می‌تواند یک یا دو درصد باشد. حتی امکان دارد ناشری برای سفارش خرید وفروش یک دهم درصد کارمزد دریافت کند. ضمن‌اینکه تجربه بازارگردانی اصلا قابل مقایسه با سال قبل نیست. چرا که اکنون هم فعالیت بازارگردانی عمق پیدا کرده است و هم مدیران مربوطه با مشکلات آن آشنایی بیشتری پیدا کرده وبه این درک رسیده‌اند که اضافه کردن نماد جذاب نیست. جذابیت زمانی رخ می‌دهد که با طرف مقابل و تعهدات آن آشنا باشید. ضمن‌اینکه نمی‌توان از تعهدات مربوطه شانه خالی کرد بلکه بایدالزامات به درستی رعایت شود و ریسک‌ها سنجیده شوند تا احتمال نکول نیز به صفر برسد.

*** معتقدید که اگربازارگردان منابعش پایان یافت بازهم باید تعهدات خود را انجام دهد؟**

رضا نوحی: براساس تدابیر صورت گرفته از سوی سازمان، اگر بازارگردان مدارک و مستندات مربوطه را مبنی بر اتمام منابع و ورقه ارائه کند، مدت زمان تنفسی برای بازارگردان مد نظر قرار خواهد گرفت.

احسان جنگجوی: این موضوع در دستورالعمل قبلی وجود داشت اما در دستورالعمل جدید کمی سخت‌گیرانه‌تر شده است. براین اساس، بازارگردان حتی در صورت اتمام منابع باید حداقل ده روز به ۵۰ درصد تعهدات خود عمل کند.

فریبرز محمدی‌فرد: موضوع دیگر این است که از نگاه سازمان بورس تمام ریسک‌های بازارگردانی و تعهدات مربوطه از جمله کسری منابع، گذاشتن سفارش، تعهدات و. . متوجه مدیر صندوق و نه ناشر است و درست نیست به دلیل کم‌کاری مدیر صندوق، کارمزد کاهش یابد.

*** به عبارتی، تنها بازارگردان ریسک‌های موجود را متحمل می‌شود؟**

فریبرزمحمدی‌فرد: بازارگردان حتی ریسک ناشر را هم مبنی بر نبود تعهدات، ریزش سهام و افزایش قیمت برعهده می‌گیرد. مسئولان شرکت بورس و فرابورس نیز درباره سفارش نگذاشتن از بازارگردان بازخواست می‌کنند. به دلیل همین ریسک‌های موجود مجموعه آگاه با هیچ ناشری کار نمی‌کند.

*** عملیات بازارگردانی در دستورالعمل جدید چگونه است؟**

مسعود شرفی: قبل از اجباری شدن بازارگردانی، سهم آشنا سه صندوق در اختیار داشت اما از زمانی که بازارگردانی اجباری شده است با مشکلات زیادی روبه‌رو شده‌ایم که بخشی متوجه نهاد ناظر، بخشی مربوط به ناشروبرخی دیگر به ضعف قوانین باز می‌گردد.

یکی از این چالش‌ها مبنی برزیان ده بودن انجام مکانیکی تعهدات از سوی بازارگردان است. چرا که در زمان صف خرید، بازارگردان به دور از ارزش ذاتی مجبور به فروش سهم و یا در زمان صف فروش مجبور به خرید می‌شود. دراین حالت بازارگردان مجبور می‌شود در زمانی که سهمی به ارزش ذاتی خود می‌رسداقدام به فروش کند دراین صورت هم ترمز سهم کشیده می‌شود و هم سهم از دست می‌رود. علاوه براین، موجودی سهمی که به سختی از سرمایه‌گذار یا از ناشر تأمین مالی شده است از دست می‌رود واین موضوع عملیات بازارگردانی را زیان‌ده می‌کند. در این مدل بازارگردانی انتفاع ناشر به هیچ عنوان متصور نیست. هم‌اکنون۵۶ نماد داریم که به جرات می‌توان گفت در عملیات بازارگردانی تنها دو نماد که یکی از آنها متعلق به شرکت گل‌گهراست به دلیل تزریق منابع و حمایت‌ها سودده شده‌اند. در غیر این موارد NAV صندوق در هر نماد زیان‌ده بوده است.

مشکل دیگر ما درارتباط باسرمایه‌گذار است که می‌تواندناشر یا سهامدار باشد. همانطور که اشاره شد سهامدارو نه ناشر باید وارد فرآیند مربوطه شود. وقتی که سرمایه درگردش از شرکت خارج و وارد فرآیند بازارگردانی زیان‌ده شود، سود شرکت و ارزش ذاتی سهم کاهش می‌یابد.

فرهنگ حسینی: اگر عملیات بازارگردانی به جای شهریور ۱۳۹۹ در شهریور ۱۳۹۸ اجرایی می‌شد به جای زیان دهی فعلی، سودده بود، امابه دلیل مکانیسم آن سود کمتری نسبت به خرید و نگهداری دارد. الزامی بودن بازارگردانی از سوی ناشر در سال ۱۳۹۹ در شرایط خاص آن روزها بود. حداقل دو رییس توامان عوض شدند و شرایط بازار نیز تغییر کرده است. ضمن ایرادهای وارده به اجباری بودن آن مقطع، اکنون باید بازنگری شود. در جلسات اشاره شده است که برای تصمیم گیری بازارگردانی کانون‌ها حضور داشته باشند که عملا مدیران بازارگردانی، کارگزاران و سرمایه گذاران هستند. این گروه با ناشران تولیدی در این موضوع تضاد منافع دارند وضروری است که ناشران هم حضور داشته و نقطه نظراتشان اعمال شود.

مسعود شرفی: پیش از این نیزبازارگردانی در حد محدود اجرا می‌شد. اما اکنون موضوع مهم این است که بحث ارزش ذاتی باید وارد فرآیند بازارگردانی شود درغیر این صورت بازارگردانی با شکست مواجه خواهد شد. این درحالی است که افول بازارگردانی نیز هم‌اکنون مشهود است.

> **برش**
>
> **مسعود شرفی: موضوع مهم این است که بحث ارزش ذاتی باید وارد فرآیند بازارگردانی شود درغیر این صورت بازارگردانی با شکست مواجه خواهد شد. این درحالی است که افول بازارگردانی نیز هم‌اکنون مشهود و عملیات بازارگردانی با شرایط فعلی زیان‌ده است.**

*** فکر می‌کنید اگر بازار تا یک سال دیگر هم مثبت باشد، بازهم چنین شرایطی حاکم خواهد بود و صندوق‌ها در بیشتر نمادها زیان ده خواهند ماند؟**

مسعود شرفی: بحث مثبت و منفی بودن بازار مطرح نیست بلکه موضوع مهم این است که عملیات بازرگردانی با شرایط فعلی زیان‌ده است.

احسان جنگجوی: پیش از این در صورتی که نمادی در قیمت ۵ هزار تومان در صف فروش قرار می‌گرفت، بازارگردان مجبور بود تمام منابع موجود را با همان قیمت خریداری کند. هر چند بازارگردان به کاهش قیمت کمک می‌کرد اما در زمان‌هایی که تعهدی نداشت، قیمت تا ۳۰ درصد کاهش می‌یافت و در قیمت پائین نیز صف خرید می‌شد ومجبوربود با قیمت پائین اقدام به خرید سهم کند. دراین صورت قطعا عملیات بازارگردانی زیان‌ده خواهد بود.

*** دراین مواقع اگر براساس ماده ۱۵ دستورالعمل، بازارگردان نامه‌ای به نهاد ناظر بورس یا فرابورس ارسال کند، می‌تواند منابع را به گونه‌ای مدیریت کند تا همواره بتواند تعهدات خود را ایفا کند. حال اگر بازارگردان درخواست کاهش تعهدات خود را به دلیل قیمت تمام شده بالا ارائه کند، آیا شرکت بورس همراهی لازم را خواهد داشت؟**

مهدی زمانی: بورس به عنوان محل انجام معامله و بازارگردان نهاد مالی است که مجوزی از سازمان بورس دریافت کرده و در نتیجه متخصص‌ترین شخص در این حوزه بازارگردان است و نه ناشر یا سهامدار عمده. دستورالعمل بازارگردانی نیزبرمبنای همین ماهیت نوشته شده است. وفق ماده ۱۵ دستورالعمل بازارگردان موظف است دارایی و منابع مالی خود را به نحوی مدیریت کند که همواره قادر به ایفای تعهدات در سمت خرید و فروش باشد و اگر نتواند ده روز کاری به او تنفس داده می‌شود تا با کمک ناشر تأمین منابع کند. بنابراین بازارگردان نقش حیاتی در کارکرد عملیات بازارگردانی ایفا می‌کند و به‌عنوان رکن متخصص باید پیگیر و پاسخگو باشد از طرفی در انجام این عملیات نمی‌توان با چند سهامدار عمده روبه‌رو شد بلکه باید با ناشرطرف بود. فرض کنید ناشر از این عملیات معاف شود، چه جایگزین دیگری مطرح است.

البته ناگفته نماند دستورالعمل موجود ظرفیت‌هایی دارد که بازارگردان می‌تواند از آن بهره ببرد. به عنوان مثال در تبصره ۳ ماده ۱۵ آمده است؛ اگر سهم به مدت ۵ روز متوالی در صف خرید و فروش قرار گیرد، دامنه نوسان با درخواست بازارگردان۴ برابر افزایش خواهد یافت.

مسعود شرفی: چنین موردی که عنوان کردید تا کنون عملیاتی نشده است.

*** درخواستی دراین باره داشته‌اید که از طرف بورس یا فرابورس موافقت نشده باشد؟**

مسعود شرفی: بله، درخواستمان را برای شرکت بورس ارسال کرده‌ایم.

مهدی زمانی: مصوبه هیأت مدیره شرکت بورس دو هفته گذشته ابلاغ و اطلاع‌رسانی نیز دراین باره انجام شده است. دراین مدت درخواست یکی از بازارگردانان وصول شد و مورد بررسی قرار گرفت بنابراین پس از مصوبه هیأت مدیره شرکت بورس درخواست‌ها وفق ضوابط بررسی می‌شوند.

مسعود شرفی: این مصوبه‌ای که از آن نام بردید تاثیر چندانی ندارد چرا که دراین حالت تعهدات بازارگردان نیز به چهار برابر افزایش می‌یابد.

مهدی زمانی: اما در نهایت این قفل شکسته می‌شود.

احسان جنگجوی: اما از دغدغه بازارگردانان کم نمی‌کند.

مهدی زمانی: درست است. اما شاید سناریوی محتمل، تکرار شدن اتفاقات دوباره سال ۹۹ باشد و مثلا شاخص در بازه زمانی یک ماهه ۵۰۰ هزار واحد افزایش یابد. دراین سناریوبهای تمام شده بازارگردان چقدر خواهد بود؟ درست است که بهای تمام شده بازارگردان در تمامی لایه‌ها وجود دارد و دریک سری لایه‌ها بیشتر خریداری شده است اما اگر عملیات بازارگردانی فعال داشته باشیم انتظار می‌رود که بازارگردان در همه سطوح قیمتی آماده ایفای نقش موثر در بازار باشد.

*** پس فضای تعامل وهمکاری از سوی شرکت بورس با بازارگردانان وجود دارد؟**

مهدی زمانی: قطعا همینطور است. تمامی درخواست‌ها باید در چارچوب مصوبات هیأت مدیره بورس تهران و دستورالعمل بازارگردانی باشد. به نظر می‌رسد فارغ از سمت‌های سازمانی، انتقادهایی به این موضوع مطرح باشد که بهتر است پیشنهادهای مربوطه از کانال کانون نهادهای سرمایه گذاری و کارگزاران اعلام شود. شرکت بورس نیز از پیشنهادها استقبال می‌کند.

احسان جنگجوی: درکارگروه کانون که با حضور مدیر نظارت برنهادهای مالی سازمان بورس برگزار شد، در این باره موارد وپیشنهادهایی مطرح شد اما اتفاقی صورت نگرفت. فقط در فضایی از بازار دستورالعملی تدوین شد که ورود به این مباحث امکان‌پذیر نبود. اما اکنون بهتر است دست بازارگردان بازگذاشته شود و از رفتارهای تحکمی با این گروه پرهیز شود. سازمان حق دارد در شرایط نامناسب منعطف عمل نکند اما در شرایطی که بازار در حال بهبود است می‌توان دستورالعمل را به گونه‌ای پیش برد که عملیات بازارگردانی زیان‌ده نباشد.

> **برش**
>
> **احسان جنگجوی: اکنون باید دست بازارگردان بازگذاشته شود و از رفتارهای تحکمی با این گروه پرهیز شود. سازمان حق دارد در شرایط نامناسب منعطف عمل نکند اما در شرایطی که بازار در حال بهبود است می‌توان دستورالعمل را به گونه‌ای پیش برد که عملیات بازارگردانی زیان‌ده نباشد.**

رضا نوحی: اول از همه باید هدف از اجرای عملیات صندوق بازارگردانی مشخص شود. یکی از وظایف مدیریت شرکت‌ها افزایش ثروت سهامداران و چگونگی انجام آن است. دراین راستا باید ضمن اطلاع‌رسانی مناسب اتفاقات عملیاتی ناشر، تصمیمات درستی هم گرفته شود. اما درارتباط با موضوع نسبت حساب ۷۰ به ۳۰ در تأمین منابع لازم برای صدور واحدهای صندوق‌های بازارگردانی برنامه سازمان ورود به جزئیات عملیات نیست. مدیران صندوق‌ها نسبت به اجرای عملیات و محدوده‌ای که در اختیارشان قرار می‌گیرد اشراف بیشتری دارند و این واقعیتی مشهود است.

نسبت منظور به این دلیل قرار داده شده است که بازارگردان صرفا به محلی برای تجمیع اوراق تبدیل نشود بلکه همزمان وجوه نقد نیز وارد صندوق شده تا عملیات بازارگردانی در هر دو طرف عرضه و تقاضا امکانپذیر شود.

در مورد عرضه‌های اولیه تصمیم خوبی از سوی هیأت مدیره سازمان گرفته شد، این عرضه‌ها در مدت زمانی با استقبال و بعد از مدتی با تغییراتی همراه می‌شد. دراین باره سازمان اعلام کرد زمانی که ورقه‌ای پذیرش می‌شود و مورد عرضه اولیه قرار می‌گیرد، دراین صورت شرکت عرضه کننده ملزم است بخشی از منابع و ورقه را صرف انجام عملیات بازارگردانی کند. به این ترتیب انتظار می‌رود فشارهای روزهای ابتدایی عرضه‌های اولیه کمتر شده و درهر سوی خرید وفروش همواره سفارش وجود داشته باشد.

*** شما معتقدید که چالش‌ها باید اصلاح شود. اما به چه دلایلی بحث اتمام منابع بازارگردان در دستورالعمل دیده نشده است؟**

مسعود شرفی: قرارداد بسته شده است رقمی توافق شده است. بازار در آن رقم پایان یافته است. در قراردادها ذکر شده است طبق تبصره هر زمان بازارگردان درخواست تکمیل موجودی داد، ناشر موظف به پرداخت است. پیرو آن نامه زده می‌شود و اما از طرف ناشران هیچ پاسخ و واکنشی دیده نمی شود. اکنون کار ما این است که هر هفته ۵۰ نامه ارسال می‌شود.

*** درمورد اتمام منابع یا اتمام سهم؟**

مسعود شرفی: هم اتمام منابع و هم اتمام سهم. با نمادهایی روبه‌رو هستیم که ناشران هیچگونه همکاری نمی‌کنند.

فریبرز محمدی‌فرد: واقعیت این است که به جز منافع حاصل از کارمزد عملیات بازارگردانی، همیشه این صندوق‌ها زیان‌ده بوده‌اند. تزریق منابع از سوی بازارگردانان دغدغه تمامی سهامداران عمده و ناشران است. به بیانی دیگر، منابع هم از طرف ناشر و هم از سمت سهامدار عمده تأمین شود. اما موضوع این است که تا زمانی که این زیان وجود داشته باشد، ناشران منابعی را تزریق نمی‌کنند.

مسعود شرفی: ناشران اخیرا در صورت سرمایه‌گذاری همزمان بازارگردان با منابع خود حاضر به انعقاد قرارداد بازارگردانی می‌شوند بنابراین، این موضوع باعث تضاد منافع در بازار شده است و بورس در این باره پاسخگو نیست. در صورت چنین شرطی، شرکت‌های سبدگردان مجبور به فروش نماد همراه با سبدهایش می‌شود. حال سئوالی که مطرح می‌شود این است که در زمان فروش اولویت با چه کسی است؟ اگر بازارگردان اقدام به فروش نماد نکند قاعدتا حرفه‌ای برخورد نکرده است. این درحالی است که برخی‌ها با همین حربه اقدام به دریافت نمادمی‌کنند. این موارد باعث خروج صندوق ما از بازارگردانی بسیاری از نمادها از شش ماه گذشته شده است. به بیانی دیگر، نمادهای ما به دلیل بدقولی ناشر و سهامدار عمده از ۵۶ به۳۹ نماد کاهش یافته است. حتی مبالغی که درقرارداد ذکر می‌شود، به بازارگردان پرداخت نمی‌شود. برای رفع این مشکل، به کمیته تخلفات نیز مراجعه کردیم. اما به دلیل اینکه برخی نمادها بازارگردان‌پذیر نیستند وبازیگر اجازه فعالیت نمی‌دهد، نمادهای دیگر را مدنظر قرار دادیم تا پایمان به کمیته تخلفات باز نشود.

در مورد بحث کارمزدنیز که جزئی از دغدغه ناشران است، براساس امیدنامه می‌توان عدد کمتری را توافق کرد. دراین میان، اگرعدد مدنظر بزرگ باشد، تخفیف داده می‌شود. اما برخی از بازارگردانان اعداد غیرقابل قبولی را پیشنهاد می‌دهندکه هم خودشان را به دردسر می‌اندازند وهم اجازه فعالیت به باقی بازارگردانان را نمی‌دهند. حتی اخیرا برخی، اعداد یک میلیارد تومان را برای بازارگردانی نماد پیشنهاد کرده‌اند. با این عدد چه می‌توان کرد؟ چه نظارتی از سوی بورس برای اجرایی نشدن این قراردادها وجود دارد؟

مسعود شرفی: مشکل دیگر ما، در تسویه نماد است. فرض کنید بازارگردانی ما پایان یافته باشد؛ زمانی کارمزد متوقف می‌شود که بعد از تائیدیه مربوطه از نماد خارج شویم. مدت‌هابورس مربوطه به دلیل‌اینکه بازارگردان جایگزین وجود نداشت، تائیدیه‌ای ارائه نمی‌کرد و بازارگردانان نیز به دلیل نداشتن قرارداد اقدامی انجام نمی‌دادند.

رضا نوحی: متن قرارداد را باید اصلاح کنید.

فریبرز محمدی‌فرد: حتی اگر قرارداد محکمی هم با ناشر بسته شود، سازمان زیر بار آن می‌رود؟

رضا نوحی: اگر نقصی در دستورالعمل‌ها وجود دارد مکانیسم پیشنهادی خود را به بورس‌ها اعلام کنید، حتما رسیدگی می‌شود.

*** برای رفع این چالش‌ها چه پیشنهادی دارید؟**

احسان جنگجوی: پیشنهاد بنده این است که اگرقبل از ارسال نامه، امکان تمدید بازارگردانی وجود ندارد و بازارگردان تمایلی برای انجام عملیات بازارگردانی نداشت، کارمزد در نظر گرفته نشود. درحالی که اکنون تا بازارگردان از نماد خارج نشود، همچنان برای مدیر صندوق کارمزد در نظر گرفته می‌شود.

رضا نوحی: بازارگردانان درباره تعهداتی که می‌پذیرند، مسئولیت دارند و چنانچه دربرآوردهای خود ایفا نشدن تعهدات را پیش‌بینی می‌کنند، باید در پذیرش تعهدات مذکور دقت بیشتری داشته باشند.

مسعود شرفی: اما براساس دستورالعمل تا بازارگردان جدید معرفی نشود، نمی‌توان از نماد خارج شد.

*** درچنین شرایطی بورس زمان را به تاخیرمی‌اندازد؟**

مهدی زمانی: ناشر مکلف است بازارگردان جدید را معرفی کند در غیراین صورت تخلف کرده است.

*** چرا موافقت با خروج بازارگردانان از سوی بورس با اماواگرهایی همراه است؟**

مهدی زمانی: مشکلی در این باره وجود ندارد. ناشر ملزم به معرفی بازارگردان جدید وفق تبصره ۲ ماده ۱۵ است.

مسعود شرفی: اما موافقت‌ها در موارد خاص با تاخیر انجام می‌گیرد. در این صورت ناشر با وجود داشتن قرارداد نیز اقدام به پرداخت کارمزد نمی‌کند. نکته مهم دیگر، در نقطه انتقال از بازارگردان قبلی به بازارگردان جدید نماد است. وقتی عملیات بازارگردانی پایان می‌یابد، ناشر حق دارد بازارگردان را تغییر دهد. عقل سلیم حکم می‌کند سهم از یک بازار گردان به بازارگردان دیگر منتقل شود اما در زمان اجرا اجازه انتقال داده نمی‌شود. گفته می‌شود، سهم اول به سرمایه‌گذاراختصاص داده شود و پس از آن به بازارگردان انتقال یابد.

مهدی زمانی: انتقال از بازارگردان به بازارگردان تنها در صورت وجود شرایط تبصره مواد ۹ و ۱۰ انجام می‌شود.

مسعود شرفی: به شرطی که سرمایه‌گذار نماد ناشر باشد اما اگر سهامدار عمده سرمایه‌گذار نماد باشد، این موافقت انجام نمی‌شود.

رضا نوحی: شاید در دستورالعمل چنین امکانی به صراحت نیامده باشد برای همین نیز تفسیر اولویت پیدا می‌کند. اگرچنین بحثی در حد اصلاحی مطرح باشد، ممنوعیتی برای آن وجود ندارد.

مسعود شرفی: منطقی است که در زمان نقل و انتقال سهام از بازارگردان قبلی به بازارگردان جدید مالیات از بازگردان دریافت شود؟

رضا نوحی: براساس تبصره ماده ۱۰ دستورالعمل بازارگردانی، در صورتی که ناشر براساس مصوبه هیأت مدیره نسبت به معرفی بازارگردان جایگزین در قالب صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی برای انتقال سهام اقدام کند، انتقال سهام با قیمت پایانی نماد درقالب معامله خارج از ساعت و از طریق تسویه خارج از معامله پایاپای صورت می‌گیرد و از پرداخت مالیات معاف‌اند. در غیر این صورت با اعلام بورس توسط شرکت سپرده‌گذاری به بازارگردان جدید منتقل خواهد شد.

> **برش**
>
> **فریبرز محمدی‌فرد: به جز منافع حاصل از کارمزد عملیات بازارگردانی، همیشه این صندوق‌ها زیان‌ده بوده‌اند. تزریق منابع از سوی بازارگردانان دغدغه تمامی سهامداران عمده و ناشران است. به بیانی دیگر، منابع هم باید از طرف ناشر و هم از سمت سهامدار عمده تأمین شود. اما تا زمانی که این زیان وجود داشته باشد، ناشران منابعی را تزریق نمی‌کنند.**

مهدی زمانی: در چند ماه گذشته تعاملات خوبی با بازارگردانان داشتیم که به‌عنوان نمونه برای کارایی بهتر عملیات بازارگردانی و استفاده از ظرفیت بازار اختیار معامله برای بازارگردانی اواخرسال گذشته جلسات آموزشی برگزار شد. از طرفی طی جلسه‌ای هم‌اندیشی با برخی بازارگردانان نظرات آنها را پیرامون طبقات نقدشوندگی محاسبه شده در بورس تهران جویا شدیم. البته طبقات نقدشوندگی باید به تصویب هیأت مدیره شرکت بورس برسد تا باری از دوش بازارگردانان برداشته شود. به هر حال، شرکت بورس آمادگی پاسخگویی به بازارگردانان و رسیدگی به چالش‌های آنها را دارد.

*** بطور کلی عملکرد بازارگردانان را چطور ارزیابی می‌کنید؟**

رضا نوحی: سال ۱۴۰۰ از مجموع معاملاتی که در بورس انجام شد، ۹,۲ درصد کل معاملات توسط صندوق‌های بازارگردانی انجام شد. میزان معاملات انجام شده نشان می‌دهد بازارگردانان معاملات قابل ملاحظه‌ای داشته‌اند اما نمی‌توان گفت بازارگردانان در نقطه اوج هستند بلکه در حال تکامل و بهبود هستند و فعالیت آنها هم به لحاظ دانشی و هم به لحاظ اصلاح قوانین و مقررات نیازمند توسعه بیشتر است.

مهدی زمانی: بر اساس بررسی‌های شرکت بورس، بازارگردانان بطور میانگین در یک‌سال اخیر حدود ۲۰ تا ۲۵ درصد از تعهدات خود را ایفا کرده‌اند.

رو خط تحلیل

پیش‌بینی صعود و نزول «فارس»

شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس با نماد "فارس" در نمودار تکنیکالی مقاومت استاتیک محدوده ۸۰۰ تومان را شکسته به سمت هدف بعدی در سقف قیمتی در حرکت اســت. فارس در صورت شکست مقاومت متراکم سقف تاریخی، هدف ۱۱۰۰ تومان را خواهد داشت. /کارگزاری امین آوید

سود خالص ۱۵.۵ میلیاردی «فروی»

شرکت ذوب روی اصفهان با نماد "فروی" در فصل زمستان به سود خالص ۱۵.۵ میلیارد تومانی (معادل ۱۷۱ ریال به ازای هر سهم) دست یافت. سود شرکت در سه فصل گذشته به ترتیب برابر با ۱۶۲، ۳۵۱ و ۲۱ ریال به ازای هر ســهم بوده است. "فروی" در ســال ۱۴۰۰ در مجموع ۷۰۵ ریال سود به ازای هر سهم به دست آورد که از این حیث افت ۸۵ درصدی نسبت به سال ۱۳۹۹ تجربه کرده است. بخشی از این کاهش سود مربوط به کاهش درآمدهای غیرعملیاتی ناشــی از فروش سرمایه‌گذاری‌ها و بخشی ناشی از کاهش حاشیه سود شرکت بوده است. /آواتحلیل

احتمال اصلاح «شبندر»

پالایش نفت بندرعباس با نماد "شــبندر" مطابق تحلیل‌های پیشین سهم پس از شکســت مقاومت محدوده ۸۳۰ تومــان در قالب موج صعودی به صعود ادامه داده است. با توجه به واگرایی احتمال اصلاح وجود دارد لیکن در صورت حفظ حمایت ذکر شــده ادامه صعود به سمت مقاومت محدوده ۱۱۰۰ تومان محتمل است. /کارگزاری بانک صنعت و معدن

نخستین هدف قیمتی «هرمز»

شــرکت فولاد هرمزگان جنوب با نماد "هرمز" که نمــودار تکنیکالی آن از ترند نزولی خارج شــده در مدار صعود قرارگرفته اســت. نخستین هدف قیمتی هرمز ســقف تاریخی ۲۰۰۰ تومان است که در صورت شکست به سمت هدف ۲۴۵۰ حرکت خواهد کرد. /کارگزاری امین آوید

عملکرد «فنورد» در فروردین

شرکت نوردوقطعات فولادی با نماد "فنورد" در فروردین ماه به درآمد فروش ۱,۷۱۵,۸۱۴ میلیون ریالی دســت یافته که نسبت به ماه قبل ۵۳- درصد و نســبت به میانگین ماه‌های گذشــته ۱۵- درصد تغییر داشته است. فروش فروردین امســال ۴۱ درصد نســبت به سال گذشــته افزایش داشته است. "فنورد" در این ماه ۹۷۷۵ تن ورق-تسمه-پلیت را به فروش (داخلی) رساند که تغییر ۵۳.۶۴- درصدی نسبت به ماه گذشته را نشان می‌دهد. /آواتحلیل

مدیرعامل شرکت فولاد اقلید تصریح کرد:

تحقق ۴۸ پروژه تا پایان دولت سیزدهم

هفته‌نامه بورس ۴۸ پروژه بزرگ صنعتی با عنوان گروه پیشرانان پیشرفت ایران قرار است تا پایان دولت سیزدهم به نتیجه برسند. اجرای این پروژه‌ها در راستای تحقق عدالت اجتماعی و گسترش اقتصاد بدون نفت در نقاط مختلف کشــور تحقق می‌پذیرد و جانمایی آنها عمدتاً در مناطق کمتر توسعه‌یافته در نظر گرفته شده‌اند که فولاد اقلید پارس نیز یکی از آنهاست. ســهامدار عمده این شرکت، هلدینگ سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات است.

مدیرعامل شرکت فولاد اقلید با اشاره به اینکه شرکت با ظرفیت اسمی سالانه یک‌میلیون و ۱۰۰ هزار تن آهن اسفنجی طراحی‌شده است، گفت: جانمایی واحد احیا مســتقیم این شرکت با توجه به فاصله ۶ کیلومتری تا ایســتگاه راه‌آهن، وجود خط انتقال گاز فشارقوی (خط انتقال گاز به ارمنستان) و همچنین دسترسی مناسب به جاده‌های مواصلاتی و فاصله مناسبی که اقلید با مراکز استان‌های یزد، فارس و اصفهان دارد، در ۱۴ کیلومتری شهرستان اقلید انجام گرفت و یکم دی‌ماه ۱۴۰۰ زمین ۱۰۰ هکتاری کارگاه تحویل گرفته شد.

رضا شریفی با تأکید بر مسائل زیست‌محیطی افزود: میزان سرمایه‌گذاری ایــن طرح حدود ۶ هزار میلیارد تومان خواهد بود که بخشــی از آن از

طریق دریافت تســهیلات بین‌المللی و بخشــی دیگر از طریق شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات، شرکت معدنی و صنعتی چادرملو و شــرکت بین‌المللی مهندســی ایران (ایریتک) تأمین خواهد شد که سهامداران شرکت محسوب می‌شوند.

وی با پیش‌بینــی مدت‌زمان ۳۶ ماهه برای اجرای پروژه، گفت: رویکرد شــرکت "ومعادن" به‌عنوان سهامدار ۵۱ درصدی، توجه به کل زنجیره و اجرای کامل همه حلقه‌های زنجیره اســت و با توجه به ســودآوری و صرفه اقتصادی که در این رویکرد وجود دارد، برنامه‌ریزی برای تکمیل حلقه‌هــای دیگر زنجیــره و اجــرای پروژه‌های زنجیره فــولاد در این شهرستان و در سطح استان فارس در دستور کار قرار دارد.

مدیرعامل شــرکت فولاد اقلید با بیان اینکه استفاده از پساب فاضلاب شــهرها برای مصارف صنعتی و آبیاری فضای سبز به‌عنوان یک راهکار مؤثر در مدیریت مصرف آب به شــمار مــی‌رود، گفت: ایجاد یک واحد صنعتی که بتواند نیاز آبی خود را از پساب تهیه کند و هیچ چشم‌داشتی به آب‌های زیرزمینی و آب شــرب نداشــته باشد، برای ثبات اقتصادی، امنیت اجتماعی و برقراری عدالت اجتماعی منطقه بسیار لازم و ضروری است. وی با تأکید بر اینکه تمام ۴۸ پروژه بزرگ صنعتی که قرار است تا پایان دولت سیزدهم به نتیجه برسند در راستای تحقق عدالت اجتماعی و گســترش اقتصاد بدون نفت در نقاط مختلف کشــور اســت، تأکید کرد: تمامــی این پروژه‌ها عمدتاً در مناطق کمتر توســعه‌یافته در نظر گرفته‌شده‌اند که فولاد اقلید پارس نیز یکی از آن‌هاست.

شــریفی در پایان با اشــاره به اینکه مردم منطقه از بابت آب خیالشان راحت باشد، خاطرنشــان کرد: بر اساس تفاهمنامه‌ای که در استانداری فارس امضاشــده است، آبفای شهرستان ۶۰ لیتر بر ثانیه از ۱۴۰ لیتر بر ثانیه خروجی پساب خود را به فولاد اقلید پارس می‌فروشد.

رکوردزنی صادرات شیر خشک نوزاد پگاه، پس از تامین داخلی

رکورد جدید صادرات شیرخشک توسط شرکت شیر خشک نوزاد پگاه شهرکرد، به ثبت رسید. رییس ســازمان صنعت معدن و تجارت استان در بازدید از پگاه شهرکرد ضمن اعلام این خبر گفت: شیرخشک نوزاد پگاه در مدت یک ماه از ابتدای امسال رکورد صادرات محصولات خود را ارتقا داد.

ســجاد رســتمی با اشــاره به کســب عنوان واحد نمونه صادراتی درسال‌های متوالی افزود: این واحد صنعتی با صادرات بیش از ۵۱۰ تن انواع شیرخشــک نوزاد و صنعتی رکــوردی جدید را ثبت کرده است. وی گفت: انواع شیرخشک صنعتی و نوزاد از این واحد صنعتی صادر شده که این میزان صادرات با ارزآوری معادل یک و نیم میلیون دلار در یک ماه نوید روزهای پر رونق صادراتی در سال ۱۴۰۱ برای این مجموعه است. رییس سازمان صنعت معدن و تجارت تأکید کرد: پگاه شهرکرد تنها تولیدکننده پودر اسکیم پایه نوزاد ایران است که کشــور را از واردات شیرخشک نوزاد و این دغدغه مهم، آسوده کرد.

رســتمی افزود: پگاه شــهرکرد توانایی تولید ۵ هزار تن پودر بدون چربی شیرخشــک نوزاد را دارد در حالی که میزان نیاز کل کشور به این محصول ۳ هزار تن در سال است.

کاهش ۴۷ درصدی خودروهای ناقص سایپا

معــاون برنامه‌ریــزی جامع تولید ســایپا گفت: مجموعــه از برنامــه تولید ارائه شــده به وزارت صنعت، ۳ درصد جلوتر اســت و در کنار کاهش ۴۷ درصــدی خودروهــای ناقــص در فروردین ۲۰۸۴۵ دستگاه انواع محصولات تولید کرد.

مسعود پروین با اشــاره به اینکه سایپا در برنامه تولیدی که به وزارت صنعت ارائه کرده، باید در فروردین ماه ۲۰۱۳۴ دستگاه خودرو تولید می‌کرد، گفت: ایــن مجموعه با وجود تمام مشــکلات و خودروهای ناقصی که وجود داشت، ۲۰۸۴۵ دستگاه انواع محصولات را تولید کرد و هم‌زمــان خودروهای ناقص را نیز کاهش داد. به طوری که موجودی خودروهای ناقص که در پایان فروردین ســال گذشته ۵۸ هزاردستگاه بود تا پایان فروردین ســال جاری به ۳۱ هزار دستگاه رسید.وی افزود: تمام بخش‌ها در تلاش هســتند تا ضمن به صفر رساندن خودروهای ناقص، افزایش تولید را برای این مجموعه رقم بزنند. طبق برنامه‌ریزی در اردیبهشــت ماه افزایش محسوســی در تولید ثبت شده است. به نحوی که در ۱۷ اردیبهشــت تولید به مرز ۱۷۰۰ دســتگاه رسید و تثبیت این روند در دستور کار تمام حوزه‌ها قرار گرفته است.

شرکت‌های خودروساز گروه بهمن در صدر رتبه بندی خدمات فروش

بنابر آخرین اعلام شــرکت بازرســی کیفیت و استاندارد ایران، شــرکت‌های خودروساز گروه بهمن در حوزه ارائه خدمات فروش درخشیدند و مقام برتر را به خود اختصاص دادند.

شرکت بازرسی کیفیت و استاندارد ایران، همه ساله شــرکت‌های خودروساز را طبق استانداردها و معیارهای خاصی در حوزه خدمات فروش مورد ارزیابی قرار می‌دهد. مطابق این ارزیابی، در حوزه تجاری شــرکت بهمن دیزل با یک پله صعود نسبت به سال گذشته مقام نخست، سیبا موتور مقام دوم و در حوزه سبک نیز شرکت بهمن موتور جایگاه دوم را کســب کردند. این گزارش حاصل ارزیابی ۱۷ شرکت خودروساز و ۱۷۵۰ نمایندگی مجاز عرضه کننده خودروی ســواری و ســنگین در ســال ۱۴۰۰ و مصاحبه با ۳۲۱هزار مشتری بوده اســت.در شاخص نظام رویه‌های اجرایی تعریف شده در سیستم مدیریتی شــرکت‌ها و وضعیت نمایندگی‌های مجاز نیز بهمن دیزل مقام نخست را کسب کرد.شاخص‌های اصلی این ارزیابی شامل نتایج عملکرد، کیفیت، سرعت و هزینه خدماتی مانند وضعیت نمایندگی‌ها، سیستم‌های ارتباطی و اطلاعاتی و... است که کلیه شرکت‌های عرضه کننده خودرو در حوزه‌های مذکور مورد سنجش قرار گرفتند.

رایتل RighTel

Call for Identification of International or Local Carrier grade VHSS (NFV based) solution providers

RighTel Telecommunications Services Company (The 3G & 4G Mobile Operator in Iran), intends to identify and select the qualified International or Local Solution Providers and Contractors for the following requirements:

1. Carrier grade solution providers for VHSS (NFV based)
2. To support 3G,4G, IMS and 5G subscribers
3. Initial commercial service launch just for 3G and 4G subscribers
4. Contribution on Migration from legacy to new built platform
5. Static subscriber capacity (it will start from 15M for the first year and will reach to 30M in 3 years)
6. Dynamic subscriber capacity (5M for the first year and will reach to 10M in 3 years)

The applicants are requested to send their official registration documents through Sama-Ri, (RighTel Electronic Transactions Portal) at the following address, latest by the **23rd May 2022**

https://sama.rightel.ir/identify

In case of any question or query arises, please write / call through the following contact details:

Phone: + 98 (21) 27654000 Ext. :8028
+ 98 (21) 27654393
Email: procurement@rightel.ir

با تکیه‌بر دانش فنی متخصصان داخلی صورت گرفت؛

بومی‌سازی جبران‌ساز توان راکتیو «فولاد»

هفته‌نامه بورس بومی‌سازی قطعات، تعمیر، آزمایش و بهره‌برداری موفقیت‌آمیز از جبران‌ساز توان راکتیو (SVCB) فولاد مبارکه با تکیه‌بر دانش فنی متخصصان داخلی انجام شد.

مدیر ناحیه انرژی و سیالات شرکت فولاد مبارکه گفت: SVC تجهیزی بسیار مهم در حفظ کیفیت، توان و کاهش هزینه‌های انرژی الکتریکی در شرکت‌های تولیدکننده فولاد است. با این تجهیز و جبران توان راکتیو مصرفی کوره‌های قوس الکتریکی با جلوگیری از افت ولتاژ و آزادسازی ظرفیت خطوط انتقال و ترانسفورماتورها، توان مصرفی کوره‌های قوس الکتریکی و در نتیجه تولید (حدود ۱۰ درصد یا بیشتر) افزایش می‌یابد.

سید امیر طباطبائیان افزود: این تجهیز با افزایش ضریب توان و جبران توان راکتیو، از اعمال جریمه‌های سنگین در قبوض برق شرکت فولاد مبارکه جلوگیری می‌کند. در حقیقت SVC با جبران عدم تعادل و تقارن توان مصرفی و حذف هارمونیک‌های جریان تولیدی کوره‌های قوس الکتریکی، تأثیر بسیاری بر پارامترهای کیفیت توان دارد که این عامل خود باعث کاهش نرخ خرابی دیگر تجهیزات مانند ادوات الکترونیک قدرت، اینورترها، تجهیزات حساس و موتورها و کابل‌ها می‌شود. وی تاکید کرد: با کاهش نوسانات ولتاژ و پایدارسازی آن، از تغییرات پی‌درپی تپ در تپ چنجرها جلوگیری می‌شود که در نتیجه طول عمر مفید تپ چنجرهای ترانسفورماتورها که تجهیزات حساس و گران‌قیمتی هستند افزایش می‌یابد.

راه‌اندازی موفقیت‌آمیز SCV در ۲ سال فعالیت مداوم

رئیس توزیع برق شرکت فولاد مبارکه نیز گفت: در بهمن‌ماه ۱۳۹۵ با وقوع فالت شدید بر روی شبکه برق فولاد مبارکه، برج‌های تایریستوری SVC-B دچار آسیب‌دیدگی شدیدی شد که شرکت سازنده یعنی زیمنس آلمان نیز به علت اعمال تحریم‌های ظالمانه از تأمین تجهیزات و تعمیر این SVC خودداری کرد.

احسان مهدوی‌منش افزود: باوجود تکنولوژی پیشرفته این تجهیز، کلیه مراحل آزمایش، پیش‌راه‌اندازی و راه‌اندازی با صرفه‌جویی بیش از ۱۷۰ هزار یورو، با موفقیت انجام گرفت و پس از ۲ سال فعالیت مداوم، در تاریخ ۱۷ فروردین ۱۴۰۱، SVC ۶۳ کیلوولت B با موفقیت راه‌اندازی شد.

بومی‌سازی ۳۷ قطعه یدکی با تکیه‌بر دانش متخصصان

تکنسین قطعات یدکی واحد توزیع برق شرکت فولاد مبارکه تصریح کرد: قطعات یدکی جبران‌سازهای استاتیک واحد توزیع برق شامل ۶۷ قطعه است که در طول ۳ سال پس از شناسایی توانمندی سازندگان داخلی، ۳۷ قطعه یدکی توسط متخصصان کشور بومی‌سازی و ساخته شد. این قطعات پس از مونتاژ بر روی تجهیز SVC B واحد توزیع برق در فروردین‌ماه سال ۱۴۰۱ با تلاش همکاران واحد توزیع برق در مدار شبکه سراسری برق کشور قرار گرفت.خداداد امینی اضافه کرد: ازجمله مهم‌ترین مزایای این تجهیز باید به مواردی همچون بهبود ضریب توان، فیلتر کردن هارمونیک‌های نامطلوب، تنظیم ولتاژ باس مصرفی کوره‌ها در مقدار مبنا و کاهش فلیکرهای ولتاژ شبکه ناحیه فولادسازی اشاره کرد.

به زودی کارت ضمانت محصولات حذف می‌شود

مدیرعامل شرکت پشتیبانی فروش مادیران در مورد تفاوت خدمات پس از فروش این شرکت با بقیه شرکت‌ها گفت: مادیران شرکت تولیدی است و خدمات پس از فروش مربوط به خود شرکت است و به صورت کامل، دانش فنی همه محصولات تولیدی را دارد. به همین دلیل اشراف اطلاعاتی کامل روی محصولات وجود دارد و از پشتیبانی خوبی در بخش قطعات و پشتیبانی قطعات برخوردار است. مهم‌ترین وجه تمایز پس از فروش با سایر شرکت‌ها همان است که صفر تا صد کارها را در این زمینه خود شرکت انجام می‌دهد.

امیر حاجی محمدی افزود: در کل ایران ۸۰۰ عاملیت مجاز در زمینه لوازم خانگی، محصولات موبایل و صوتی تصویری وجود دارد. گروه خدمات پس از فروش هم لوازم خانگی هم محصولات صوتی تصویری و... را سرویس می‌دهد. ۸۰۰ عامل مجاز، افراد حقیقی و حقوقی هستند که فعالیت انجام می‌دهند و ۲۸۰۰ تکنسین نیز سرویس را برای مشتری انجام می‌دهند.

وی با اشاره به اینکه به زودی در کل کشور، کارت ضمانت جمع خواهد شد عنوان کرد: برای شرکت‌های بزرگ مثل مادیران، شرکت‌های تقلبی هم وجود دارد. از این رو سازمان حمایت، سامانه جامع ضمانت تهیه کرده که به سامانه وارد و کد کالا وارد می‌شود بنابراین مشخص می‌شود کدام شرکت این کالا را ضمانت می‌کند. همچنین در سایت مادیران این امکان فراهم شده مشتری سریال محصول را وارد و از اصالت آن مطمئن شود. مدیرعامل شرکت پشتیبانی فروش مادیران درمورد تفاوت قیمتی از لحاظ پرداخت برای تعمیرات محصولاتی که ضمانت آنها به پایان رسیده، گفت: اتحادیه اجرت مشخصی را برای عاملین مجوز کسب دارند تعیین کرده است اگر مشتری احساس کرد قیمت تعمیر بیشتر شده است، می‌تواند طرح شکایت کند. همچنین تعهد وجود دارد در دوره خارج از ضمانت نیز قطعه را تامین کرد. حتی در خارج از دوره ضمانت، اگر قطعه‌ای تعویض شود، ۳ماه ضمانت می شود.

«فروسیل» عرضه شد

عرضه اولیه ۵ درصد از سهام شرکت فروسیلیسیم خمین با تخصیص صرف به صندوق‌ها شروع و هر سهم سومین شرکت جدید با متوسط موزون قیمت ۲۴۲۴۷ ریالی معامله شد.

عرضه اولیه ۵ درصد از سهام شرکت فروسیلیسیم خمین به روش حراج با تخصیص صرف به صندوق‌ها شروع که با بیشترین و کمترین قیمت ۲۷۵۰ و ۲۲۵۰ تومانی معامله شد. در این عرضه که با ۴۰ میلیون سهم "فروسیل" و قیمت مبنای ۱۹۰۰ تومانی هر سهم در بازار دوم معاملات فرابورس انجام شد، سهمیه سرمایه گذاران واجد شرایط حداکثر ۴ میلیون سهم بود که متوسط موزون قیمت معاملات ۲۴۲۴۷ ریال اعلام و با وجود ۱۳۵ صندوق متقاضی، ۱۹ صندوق قادر به خرید این سهم شدند.

۶۹ درصد رشد سود خالص در یک سال اخیر

شرکت فروسیلیسیم خمین در سال‌های اخیر روند رو به رشد سودآوری را پشت سر گذاشته است. به گونه ای که، ۷۰ درصد رشد سود ناخالص و ارتقای ۶۹ درصدی درآمد عملیاتی و نیز سود خالص در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند سال ۱۴۰۰ نسبت به دوره مشابه سال گذشته به ثبت رسیده است. علاوه بر این، "فروسیل" در پایان دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند سال ۱۴۰۰ مبلغ دو هزار و ۹۵۶ ریال سود به ازای هر سهم شناسایی کرده است. همچنین احداث کارخانه تولید ۱۸ هزار تن فروسیلیسیم در سال در شهر خمین به روش EPC یکی از مهم‌ترین طرح‌های توسعه ای در دست اجرای شرکت فروسیلیسیم خمین به شمار می‌رود. با تکمیل و راه اندازی این پروژه که اوایل سال آینده اتفاق خواهد افتاد، جایگاه این مجموعه در میان هفت شرکت تولید کننده فروسیلیسیم در کشور از رتبه پنج به سه ارتقاء خواهد یافت و بر این اساس، می‌توان گفت "فروسیل" در چند قدمی کسب رتبه سوم در تولید فروسیلیسیم در کشور قرار دارد که با تحقق آن پتانسیل‌های این مجموعه در مسیر رشد بیش از پیش تقویت خواهد شد.

افشا اطلاعات

«بموتو» گران کرد

شرکت موتوژن با نماد "بموتو" با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد دریافت مجوز تغییر بیش از ۱۰درصد در نرخ فروش محصولات یا ارائه خدمات شفاف‌سازی کرد.در این اطلاعیه آمده است: نرخ فروش گروه محصولات کولری و پمپ آب ۱۲.۵ درصد افزایش داشته است.

شروع مجدد «کسعدی» چه زمانی است؟

شرکت کارخانجات کاشی و سرامیک سعدی با نماد "کسعدی" با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد شروع مجدد فعالیت متوقف شده قبلی توضیح داد.در این اطلاعیه آمده است: علت توقف تعمیرات و نگهداری کوره شماره ۱ و ۲ بود. همچنین توقف فعالیت مورخ ۱۴۰۱/۰۱/۱۴ و تاریخ شروع مجدد فعالیت مورخ ۱۴۰۱/۰۲/۱۸ است.

«ثامید» مناقصه برگزار می‌کند

شرکت توسعه و عمران امید با نماد "ثامید" با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد برگزاری مناقصه شفاف‌سازی کرد.در این اطلاعیه آمده است: موضوع مناقصه؛ فراخوان دعوت به مشارکت در ساخت پروژه مسکونی، تجارتی و خدماتی کامیاب مشهد، به مساحت ۵۱۷۰ مترمربع شامل ۱۸ طبقه به شرح: ۴ طبقه زیرزمین، ۱ طبقه همکف و نیم طبقه و ۱۳ طبقه روی همکف به نشانی مشهد، خیابان خواجه ربیع، خیابان عبادی، نرسیده به خیابان کامیاب، تقاطع خیابان عبادی ۴ است. همچنین متقاضیان می‌توانند از تاریخ ۱۴۰۱/۰۲/۱۸ تا ۱۴۰۱/۰۳/۰۱ جهت خرید اسناد مناقصه به آدرس شرکت مراجعه کنند و آخرین مهلت ارائه پیشنهادات تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۰۳ است.

«فافزا» تغییر نرخ داد

شرکت فولاد افزا سپاهان با نماد "فافزا" با انتشار اطلاعیه در مورد دریافت مجوز تغییر بیش از ۱۰ درصد در نرخ فروش محصولات یا ارائه خدمات توضیح داد.در این اطلاعیه آمده است: لازم به ذکر است تعدیل نرخ مزبور تنها مربوط به قرار خاتمه یافته در ۱۴۰۰/۰۴/۲۲ ومربوط به چهار ماه ابتدای سال است.

«رنیک» مجوز گرفت

شرکت جنرال مکانیک با نماد "رنیک" با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد مجوز عقد قرارداد پروژه جبل الکتاب شفاف‌سازی کرد.در این اطلاعیه آمده است: مجوز عقد قرارداد پروژه جبل الکتاب به مبلغ ۲۸۰ میلیون درهم از حکومت شارجه به اداره راه و مواصلات شارجه ابلاغ شد؛ با توجه به صدور این مجوز، اداره راه و مواصلات شارجه اقدامات لازم به منظور انجام پروژه با شرکت جنرال مکانیک را در دستور کار خود قرار خواهد داد.

کودکان هفت تا دوازده سال قصه‌گوی داستان‌های سواد مالی می‌شوند.

مسابقه قصه‌گویی از کتاب «از من کلاه بخرید»

مسابقه قصه‌گویی کتاب «از من کلاه بخرید» اردیبهشت‌ماه امسال برای کودکان هفت تا دوازده سال برگزار می‌شود.

به گزارش روابط عمومی آکادمی هوش مالی، هیأت داوران این مسابقه، دکتر کمیل رودی، مدیر آکادمی هوش مالی، حامد زحمتکش، کارگردان و بازیگر تئاتر و تلویزیون، فاطمه امینی، مجری و بازیگر برنامه‌های کودک تلویزیون و فاطمه خدابنده‌لو، بازیگر و کارگردان تئاتر، قصه‌گو و مدرس نمایش خلاق هستند.

حامد زحمتکش، عضو هیأت داوران این مسابقه، ضمن اعلام این خبر گفت: کتاب «از من کلاه بخرید»، یکی از کتاب‌های مجموعه داستان‌های سواد مالی برای کودکان است که توسط آکادمی هوش مالی تهیه و به همت انتشارات قدیانی منتشر شده است. کتاب‌هایی که ۴۴ جلد از آن‌ها تا کنون انتشار یافته و امسال نیز نزدیک به ۲۵ جلد دیگر از آن‌ها منتشر می‌شود.

وی افزود: این کتاب، کودکان را با اهمیت توجه به نیاز مشتری آشنا می‌کند. اینگونه، کودکان یاد می‌گیرند در آینده باید محصولات و خدمات ارزشمندی تولید و ارائه کنند که نیاز یا خواسته مشتریان را برطرف می‌کند و لزوماً هر محصولی، فروش نخواهد رفت. به این شیوه، شاهد پرورش نسلی خلاق و کارآمد خواهیم بود.

عضو هیأت داوران مسابقه قصه‌گویی تأکید کرد: سواد مالی، یکی از مهارت‌های مهم فردی در عصر حاضر است که افراد را با موضوعاتی چون خرج و پس‌انداز، کار و درآمد، سرمایه‌گذاری، ریسک و بیمه آشنا می‌کند تا آن‌ها یک زندگی همراه با رفاه و امنیت مالی را تجربه کنند.

این بازیگر و کارگردان باسابقه تئاتر کودک و نوجوان گفت: داستان‌ها یکی از مهم‌ترین ارکان رشد و یادگیری کودکان هستند. آن‌ها خود را جای شخصیت‌های مختلف داستان می‌گذارند، در موقعیت‌های داستان زندگی می‌کنند و به این صورت زندگی را یاد می‌گیرند. قصه‌گویی، مسیری برای بازگویی یافته‌های ذهنی کودکان است و فرصتی ویژه برای تعمیق آموخته‌ها و پرورش مهارت‌های ذهنی و ارتباطی.

زحمتکش افزود: این مسابقه قصه‌گویی نخستین قسمت از «جام جهانی قصه‌ها»، مجموعه مسابقه‌های ادبی‌هنری است که هر ماه، با تمرکز بر یکی از داستان‌های سواد مالی آکادمی هوش مالی، برای کودکان ۷ تا ۱۲ سال برگزار می‌شود و در شاخه‌هایی چون عکاسی، هنرهای تجسمی، نمایش، خاطره‌نویسی و فیلم‌سازی از آن‌ها می‌خواهد آموخته‌های خود را در قالب هنری ارائه کنند.

این کارگردان تئاتر و تلویزیون گفت: کودکان برای شرکت در مسابقه، باید قصه این کتاب را تعریف و خانواده‌ها فیلم این قصه‌گویی را تا تاریخ ۱۵ خردادماه در صفحه اینستاگرام خود بارگذاری یا برای صفحه کودک و نوجوان آکادمی ارسال کنند.

روی خط خبر

ثبت رکورد ۱۲۰ درصد ظرفیت اسمی در پتروشیمی بوعلی

در ۴۵ روزه نخست سال ۱۴۰۱، سال تولید، دانش‌بنیان و اشتغال آفرین، روند رو به رشد تولید و فروش در شرکت بوعلی سینا استمرار داشته و تولید در این شرکت نسبت به مدت مشابه سال قبل با ۱۶ درصد افزایش به رکورد جدید ۱۲۰ درصد ظرفیت اسمی مجتمع رسیده است.

برپایه گزارش واحد برنامه ریزی، تولید محصولات شرکت پتروشیمی بوعلی سینا از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا نیمه اردیبهشت ماه ۱۶ درصد رشد نسبت به دوره ۴۵ روزه سال قبل را نشان می‌دهد.

بر پایه این گزارش؛ محصولات تولید شده شرکت در ۴۵ روزه نخست سال جاری به بیش از ۲۵۷هزارتن رسیده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۶ درصد افزایش را نشان می‌دهد و به معنای شکستن رکورد تولید در تاریخ فعالیت مجتمع و تحقق ۱۲۰ درصدی ظرفیت اسمی تولید است. همچنین گزارشات رسیده از واحد بازرگانی، گویای افزایش ۱۵ درصدی حجم فروش محصولات در مدت ۴۵ روزه نخست سال ۱۴۰۱ در مقایسه با مدت مشابه سال قبل است.

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت صنایع لاستیکی سهند برگزار شد

مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت صنایع لاستیکی سهند با حضور ۷۳ درصد سهامداران حقیقی و حقوقی برگزار شد و گزارش هیأت‌مدیره به‌علاوه آخرین دستاوردها و توفیقات شرکت در طی سال مالی مورد گزارش، به سمع و نظر سهامداران رسید.بر اساس این گزارش شرکت در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ به سود ۶۲۵/۳۱۱/۱ میلیاردی دست‌یافته و با هدف‌گذاری که برای ۱۴۰۵ کرده است هدف خود را به کسب سود هزار میلیاردی معین کرده است.صنایع لاستیکی سهند با بیش از ۶۰ سال تجربه به‌عنوان یک تولیدکننده انواع تسمه و نوار نقاله ساز، به واسطه کیفیت بالای محصولات خود مورد اقبال بازار جهانی است . "پسهند" بیش از ۵۰ درصد تسمه کشور را تولید کرده و سهم ۳۰ درصدی از بازار مصرف داخل را به خود اختصاص داده است.

تقسیم سود ۱۳۳۰ میلیارد ریالی در بین سهامداران ژلاتین کپسول ایران

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران، ۱۷ اردیبهشت با ریاست محمد نادری علیزاده، مدیرعامل تیپیکو و با حضور ۶۷ درصد کل سهامداران و اعضای هیات‌مدیره این شرکت، نماینده فرابورس و نماینده سازمان حسابرس مستقل برگزار شد.استماع گزارش هیات مدیره و بازرس قانونی، بررسی و تصویب صورت‌های مالی مربوط به عملکرد سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰، انتخاب اعضای هیات مدیره، اتخاذ تصمیم در خصوص تقسیم سود سال مالی ۱۴۰۰، انتخاب حسابرس و بازرس قانونی برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱، تعیین روزنامه کثیرالانتشار به‌منظور درج آگهی‌های شرکت، از موارد دستور جلسه ذکرشده بود که طبق مقررات اساسنامه پس از تشکیل هیات رئیسه، انجام پذیرفت. در پایان با تصویب مجمع، به ازای هر سهم، ۴۴۳۰ریال، سودتقسیمی به سهامداران تعلق گرفت.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۹,۴۲۰	۱۱,۰۰۰	چشم‌انداز مناسب و پایین بودن نسبت قیمت به سود	۲۵
	فولاد	۱۲,۱۲۰	۱۴,۵۰۰	سودآوری بالا در مقایسه با قیمت	۲۰
	ونوین	۴,۰۰۷	۵,۵۰۰	وضعیت عملیاتی مطلوب سود بالای تسعیر ارز	۱۰
بلند مدت	وغدیر	۱۴,۶۳۰	۱۷,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV در کنار رشد و تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۰
	وپترو	۱۱,۷۴۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت مناسب شرکت‌های زیرمجموعه پایین بودن P/NAV شرکت	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پارسیان	۳,۹۶۷	۵,۰۰۰	حجم معاملات مشکوک و وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	شپنا	۷,۲۳۰	۹,۰۰۰	افزایش کرک اسپرد محصولات و انتظار گزارش‌های سالانه و فصلی مناسب	۱۵
	کرماشا	۶۵,۸۱۰	۸۰,۰۰۰	انتظار گزارش مناسب پایان دوره سال ۱۴۰۰ و P/E آتی مناسب	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۴,۶۳۰	۲۰,۰۰۰	p/nav حدود ۰.۶ با احتساب پرتفوی غیربورسی و احتمال عرضه شرکت‌های زیرمجموعه در بورس و فرابورس در سال ۱۴۰۱	۱۵
	مدیر	۱۰,۷۰۰	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم‌ریسک و بنیادی	۱۵
	سشرق	۸,۵۴۰	۱۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب و احتمال عرضه‌اولیه شرکت سیمان سفید شرق	۱۵
	کاوه	۱۲,۴۷۰	۲۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب و ارزان بودن نسبت به سایر شرکت‌های تولیدکننده فولاد میانی	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۱۲,۱۲۰	۱۴,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	رمپنا	۱۷,۳۷۰	۲۵,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۴,۶۳۰	۲۰,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیرمجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	غبشهر	۴,۳۸۹	۵,۲۰۰	آزادسازی ارز ترجیحی ۴,۲۰۰ تومانی و بهبود نرخ فروش شرکت	۱۵
	کاریس	۱۵,۴۹۵	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۰
	حفاری	۴,۸۸۴	۵,۵۰۰	احتمال لغو تحریم‌ها و به‌کار افتادن دکل خارجی شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۰
	تیپیکو	۲۱,۸۰۰	۲۶,۰۰۰	حذف ارز ۴۲۰۰ و تقسیم سود خوب در مجمع آتی	۱۵
	پالایش	۸۴,۵۵۰	۱۰۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت صنعت و تقسیم سود مناسب	۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ولصنم	۲,۶۸۰	۲,۷۵۰	پی بر ای کمتر ۵ واحدی سهم، افزایش سرمایه از تجدید	۲۰
	شاملا	۱۵,۴۲۰	۱۷,۵۰۰	افتتاح طرح توسعه و پی بر ای زیر ۵	۱۵
	سخاش	۷۰,۲۱۰	۸۵,۰۰۰	جهش نرخ های فروش در بورس کالا، ثبات هزینه ها	۱۵
بلند مدت	هرمز	۱۶,۸۳۰	۲۲,۰۰۰	جهش سودآوری در سال جاری و تداوم آن در سال آتی	۲۵
	شبصیر	۱۳۱,۱۰۰	۱۵۵,۰۰۰	چشم انداز مثبت سودآوری و تقسیم سود حداکثری	۱۰
	شیران	۲۰,۱۵۰	۳۰,۰۰۰	تداوم سودآوری سال جاری و تقسیم سود در مجمع پیشرو	۱۵

شفافیت

ثبات عملکرد؛ اولویت «آیکو»

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان (آیکو) در سال ۱۳۸۹، فعالیت خود را آغاز کرد و در حال حاضر ۳ صندوق سرمایه‌گذاری را مدیریت می‌کند که عبارتند از: صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه فردا، صندوق نیکوکاری میراث ماندگار پاسارگاد و صندوق اختصاصی بازارگردانی اندیشه زرین پاسارگاد. در صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت بیشتر به ثبات در عملکرد پرداخته می‌شود و همچنین کنترل و محاسبه درست خالص ارزش دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری در اولویت قرار دارد. رسالت صندوق‌های بازارگردانی تنظیم عرضه، تقاضا و افزایش نقدشوندگی در نمادهای تحت بازارگردانی است.

در صندوق اندیشه فردا با توجه به ماهیت صندوق‌های با درآمد ثابت، بازار سهام تنها سهمی ۱۱ درصدی از پرتفوی صندوق دارد و بیشترین سهم پرتفوی آن با ۸۸ درصد به بازار اوراق بدهی و سپرده بانکی اختصاص یافته است. بازدهی صندوق نیکوکاری میراث ماندگار پاسارگاد در یک سال گذشته بیش از ۲۶ درصد بوده است. همچنین خالص ارزش دارایی‌های صندوق اختصاصی بازارگردانی اندیشه زرین پاسارگاد به ۲۶،۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان

بازدهی مناسب صندوق‌های «آیکو»

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان (آیکو) با دریافت مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۹، فعالیت خود را آغاز کرد. در حال حاضر این مجموعه مدیریت ۳ صندوق سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد که در ادامه ضمن معرفی آن‌ها، مروری بر عملکردشان نیز خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه فردا

مردادماه ۱۳۹۲، صندوق اندیشه فردا با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، فعالیت خود را در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق، در شش ماه گذشته، اکنون از مرز ۲۳ هزار میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. با توجه به ماهیت صندوق‌های با درآمد ثابت، بازار سهام تنها سهمی ۱۱ درصدی از پرتفوی صندوق دارد و بیشترین سهم پرتفوی آن با ۸۸ درصد به بازار اوراق بدهی و سپرده بانکی اختصاص یافته است. بازدهی شش ماهه گذشته این صندوق ۱۲,۸۶ درصد بوده است.

صندوق نیکوکاری میراث ماندگار پاسارگاد

این صندوق از نوع نیکوکاری است که در گروه صندوق‌های مختلط، مشغول به فعالیت است. صندوق‌های نیکوکاری، بسته به امیدنامه و اساسنامه خود، تمام یا بخشی از درآمد و سود حاصله را صرف امور خیریه می‌کنند. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق به ۱،۲۹۳ میلیارد ریال رسیده است. این صندوق مختلط، تقریباً ۵۸ درصد از سبد خود را به بازار سهام اختصاص داده و پس از آن بازار بدهی و سپرده بانکی به ترتیب با ۳۵,۶ درصد بیشترین بخش پرتفوی آن را تشکیل داده‌اند. حاصل این استراتژی سرمایه‌گذاری، کسب بیش از ۲۶ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته بوده است.

صندوق اختصاصی بازارگردانی اندیشه زرین پاسارگاد

این صندوق از نوع بازارگردانی است که از سال ۱۳۹۹ فعالیت خود را با بازارگردانی نمادهای مختلف بازار بورس و فرابورس ایران شروع کرده است. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق به ۲۶،۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. در حالی که رسالت صندوق‌های سرمایه‌گذاری سوددهی نمی‌باشد، بازدهی این صندوق بیش از ۶۷ درصد در یک‌سال گذشته بوده است.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان را مشاهده می‌کنید.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
با درآمد ثابت	اندیشه فردا	۱۳۹۲/۰۵/۲۳	۱۲	۵۴	۳۴	۰	۲۳۰۰۰	۱/۷	۷/۶	۳۶۱
مختلط	نیکوکاری میراث ماندگار پاسارگاد	۱۳۹۴/۰۹/۲۶	۵۹	۶	۳۴	۱	۱۲۹۳	۵	۲۷	۶۷۰
بازارگردانی	اندیشه زرین پاسارگاد	۱۳۹۹/۰۴/۲۱	۹۸	۱	۰	۱	۲۶۰۰۰	-	-	-

سهام عدالت

سود سهام عدالت تا پایان ماه واریز می‌شود؟

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

***

طبق اعلام وزارت اقتصاد قرار است تا پایان این ماه سودهای باقی مانده از سهام عدالت سال قبل پرداخت شود. همچنین به گفته رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس به بیش از چهار میلیون جامانده سهام عدالت واگذار می‌شود. مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی با تکذیب انتشار برخی اخبار مبنی بر آغاز ثبت‌نام مشمولان جدید سهام عدالت، از مشخص نشدن سازوکارهای فرآیندهای اجرایی این طرح خبر داد و گفت: پیش‌بینی این است که فرآیند واگذاری سهام عدالت به شورای عالی بورس سپرده و از آنجا تصمیم‌گیری شود. افراد مرحله اول اولویت اصلی ما هستند که حدود چهار تا پنج میلیون نفر هستند. اولویت بعدی ما افرادی هستند که تحت پوشش نیستند، ولی بر اساس قانونی که قبلاً تنظیم شده و بر اساس اطلاعاتی که وضعیت دارایی، درآمد و شرایط زندگی شان را تعریف می‌کند در همان کارگروه تخصصی که قانون تعریف کرده باید با روش علمی شناسایی شوند.

معرفی کتاب

هنر تسلط بر خود

کتاب «هنر تسلط بر خود» نوشته سیدمحمود حسینی توسط انتشارات آراد کتاب در ۱۷۶ صفحه منتشر شده است.

در این کتاب مطالبی برای کسب هنر تسلط بر خود بیان شده است.

در هر فصل با یکی از آنها آشنا می شویم که بسیاری از معامله‌گران با آنها دست به گریبان هستند. افکاری در ظاهر درست و شیرین اما با باطنی مخرب که باید تغییر حاصل شود و هنر تسلط بر خود محصول این تغییرات خواهد بود. اگر این تغییر حاصل نشود راه نفوذ بازار به ذهن ما باز خواهد بود و ذهن در واکنش به اتفاقات بازار دچار نوسان خواهد شد. مطالب این کتاب صرفا تئوری نیست بلکه سعی شده که بعد از بیان مطالب راهکارهای عملی به شکل تمرین نیز ارائه شود. علاقه‌مندان می توانند جهت جستجو به سایت http://lib.seo.ir/faces/home.jspx مراجعه و یا با شماره تلفن ۸۴۰۸۳۱۹۱ تماس بگیرند.

فرهنگ‌سازی

نور، دوربین، پس‌انداز!

نگاهی به روز ملی «آموزش پس‌انداز به کودکان» در ایالات متحده

حمیده معماریان
پژوهشگر سواد مالی

هر ساله در ایالات متحده، یک روز از ماه آوریل به عنوان «روز ملی آموزش پس‌انداز به کودکان» نامگذاری می‌شود تا با روش‌های جدید و سرگرم‌کننده، امور مالی به کودکان آموزش داده شود. این رویداد با حمایت بنیاد آموزش انجمن بانکداران آمریکا برگزار شده و پیشینه آن به ۲۵ سال پیش برمی‌گردد. به اعتقاد برگزارکنندگان این رویداد، آموزش پس‌انداز به کودکان می‌تواند نقطه شروعی برای سایر آموزش‌های مالی به آن‌ها باشد.

مسابقه‌ای برای آموزش مالی به همسالان

«نور، دوربین، پس‌انداز!» مسابقه رایگانی است که هر ساله و با حمایت انجمن بانکداری آمریکا و از طریق بانک‌های محلی برگزار می‌شود. این مسابقه مخصوص نوجوانان ۱۳ الی ۱۸ ساله بوده و به آن‌ها فرصت می‌دهد با ساختن فیلمی کوتاه، مهارت‌های مالی و دیجیتالی خود را نشان دهند. فیلم‌ها حول موضوعاتی مانند پس‌انداز خودکار، بودجه‌بندی، بدهی، سپرده‌گذاری مستقیم، صندوق اضطراری، پیشگیری از کلاهبرداری‌های مالی، پرداخت شهریه دانشگاه، آموزش امتیاز اعتباری و بازنشستگی ساخته می‌شوند. با این روش، دانش‌آموزان می‌توانند عادت‌های مالی صحیح را یاد بگیرند و به همسالان‌شان نیز آموزش دهند.

پروژه مسئولیت‌های روزمره در خانواده

شورای ملی مربیان سواد مالی (اِن‌اف‌ای‌سی) نیز در این روز با خرید قلک برای کودکان و افتتاح حساب برای آن‌ها، کمک به درک ارزش اقلام خریداری شده، آموزش مفاهیم «نیاز» و «خواسته» و تفاوت میان آن‌ها و توضیح مزایای پس‌انداز به والدین یاری می‌رساند. این شورا، پروژه «مسئولیت‌های روزمره در خانواده» را به منظور پیوند دروس تئوری و اتفاقات دنیای واقعی برای کودکان تعریف کرده تا مهارت‌های مورد نیاز، مانند مسئولیت‌پذیری در خانواده و تصمیم‌گیری مالی را به آن‌ها بیاموزد. والدین تعدادی از کارهای روزمره خانه به همراه درآمدهای متناسب آن‌ها را به فرزندان محول می‌کنند تا عادت به کار کردن برای کسب درآمد در کودکان نهادینه شود.

کانال برتر

افزایش قیمت بنزین بعد از نان

به‌نظر می‌رسد دولت همزمان با پایان ماه رمضان، عملا فاز جدید هدفمندی یارانه‌ها را، با حذف ارز ۴۲۰۰تومانی کلید زده است. چنان‌که محمد مخبر، معاون اول رئیس‌جمهوری به صراحت تأکید کرده است: دولت سیزدهم در مسیر حذف ارز ۴۲۰۰تومانی گام برداشته است. بررسی گفته‌های دولتمردان و همچنین برخی شواهد خبری نشان می‌دهد احتمالا قرار است اصلاح قیمت کالاها و خدمات مشمول یارانه، در ماه‌های آینده، به‌تدریج انجام شود.

گمانه‌زنی‌ها نشان می‌دهد ممکن است پس از اصلاح قیمت آرد، نوبت به روغن و پس از آن حامل‌های انرژی، به‌ویژه بنزین برسد. به‌نظر می‌رسد برنامه دولت سیزدهم اصلاح تدریجی قیمت کالاهای اساسی مشمول ارز ۴۲۰۰تومانی براساس مصوبه قانونی مجلس خواهد بود. اظهارات مقامات رسمی نشان می‌دهد سیاست رسمی دولت ۲محور مشخص دارد، نخست اینکه اصلاح قیمت‌ها بر سفره و معیشت خانوارها فشاری وارد نکند و از سوی دیگر جلوی قاچاق کالاهای مشمول یارانه و رانت واسطه‌ها گرفته شود.

@eqtesaddan

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپدیس	۱۸۰,۴۸۰	۲۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و رشد قیمت جهانی	۱۰
	سیمرغ	۳۰,۳۶۰	۳۵,۸۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	فزر	۳۵,۴۰۰	۴۰,۷۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۵
	زشریف	۴,۴۴۱	۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و پتانسیل افزایش نرخ محصولات	۱۰
	فرابورس	۱۵,۷۱۰	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکالی	۵
بلند مدت	شغدیر	۹۷,۶۱۰	۱۲۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	پالایش	۸۴,۵۵۰	۱۰۵,۰۰۰	پایین بودن P/NAV	۱۵
	خراسان	۱۳۲,۲۳۰	۱۶۱,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	صندوق درآمد ثابت	۱۰,۰۰۰		-	۲۰

۶ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ورنا	۵,۹۳۰	۷,۵۰۰	بهبود شرایط پرتفوی	۲۰
	شتران	۵,۹۶۰	۷,۵۰۰	بهبود وضعیت عملیات	۱۵
	خودرو	۲,۴۶۸	۳,۴۰۰	انتظار بهبود عملیات	۱۵
	قثابت	۲,۴۲۵	۳,۵۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها و بهبود عملیات	۱۵
	واتی	۱۰,۲۵۰	۱۲,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه گذاری فراز داریک	۱۴,۸۷۷	۱۸,۲۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	صندوق سرمایه گذاری اعتماد داریک	۱۲,۵۳۱	۱۵,۰۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۹,۴۲۰	۱۱,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و افزایش کرک اسپرد فراورده های نفتی	۱۵
	دتماد	۴۴,۵۰۰	۵۲,۰۰۰	حذف ارز ۴,۲۰۰ تومانی وتولید محصولات نهایی دارویی	۱۵
	تصمیم	۱۹,۶۶۱		کاهش ریسک سبد	۱۰
بلند مدت	وپترو	۱۱,۷۴۰	۱۵,۰۰۰	داشتن نسبت P/NAV مناسب	۲۰
	تاپیکو	۱۷,۰۷۰	۱۹,۰۰۰	افزایش سود شرکت‌های زیر مجموعه و P/NAV مناسب	۲۰
	سیدکو	۷,۲۵۰	۹,۱۰۰	پرتفوی کم ریسک و P/NAV و P/E مناسب	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وتوشه	۶,۶۰۰	۷,۶۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
	افق	۵۲,۶۶۰	۷۰,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
	دسبحان	۹,۵۵۰	۱۲,۲۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
بلند مدت	ونیکی	۱۰,۱۵۰	۱۳,۹۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال نماد	۲۰
	تاصیکو	۱۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال نماد	۲۰
	کهمدا	۱۱,۹۷۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال نماد	۲۰

توضیح و یادآوری

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