فرارسیدن سالروز ولادت حضرت معصومه(س)
و روز دختران را تبریک می‌گوییم

بورس اطلاعات
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

مدیرعامل شرکت کارگزاری آرمون بورس:

باید به سمت نو حرکت کنیم

سال گذشته بود که دو خبر «ابلاغ دستورالعمل جدید حد اعتباری سهامداران نزد کارگزاری‌ها» و «شکسته شدن انحصار در ارائه مجوز کارگزاری‌ها» منتشر شد، موضوعی که صادق قاسمی، مدیرعامل شرکت کارگزاری آرمون بورس در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس تأثیر این متغیرها بر صنعت کارگزاری را بررسی کرد...

صفحه ۹

سال دهم ■ شماره ۴۴۷ ■ هفته دوم خرداد ■ شنبه ۷ خرداد ماه ۱۴۰۱ ■ ۲۸ می ۲۰۲۲ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

حواشی بعد از مجامع بررسی شد:

اختلاف نظر در قیمت بازگشایی

صفحه ۵

تکرار ابهام در صورت‌های مالی شرکت‌های پالایشی نشان می‌دهد؛

همون همیشگی!

صفحه ۴

واکاوی چرخه تولید برق از نیروگاه تا صنایع پایین‌دستی

چرا سهم برق صنایع آب می‌رود؟!

صفحه ۱۲ و ۱۳

«زشگزا» زیر ذره‌بین

- برگزاری همایش بیم و امیدهای سرمایه‌گذاری
- «فزر» به ازای هرسهم ۶۷۰۰ ریال سود تقسیم کرد
- پرداخت سود ۱۸۵۰ ریالی «سپیدار» برای هر سهم
- چکیده تحلیل بنیادی «شیراز»
- ۲۹۹۳ میلیارد ریال سود «وهامون» در سال ۱۴۰۰
- افزایش سرمایه ۱۲۹ درصدی «ومعادن»
- پگاه آماده خرید شیرخام به قیمت مصوب جدید است
- بازگشایی «دی»؛ به‌زودی
- تجاری‌سازی ایده‌های دانش بنیان از اهداف «وبانک»
- تعیین تکلیف یکی از مطالبات کلان «سامان»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۴ و ۱۵

سرمقاله

تداوم تفکر دولتی

سید حمید حسینی

واحد اداری و مالی پالایشگاه‌ها هنوز مثل زمانی که دولتی بودند اداره می‌شوند و شرکت‌ها حساب و کتاب خرید و فروش نفت و محصولاتشان را ندارند و اینطور نیست که برای پالایشگاه‌ها فاکتور روزانه صادر شود و پالایشگاه‌ها به صورت نقدی هر روز دریافت و پرداخت داشته باشند. شرکت پالایش و پخش مسئول تامین خوراک و خرید محصولات فعالان این صنعت است و امور مالی هم به عهده همین شرکت است. این کار پیچیده‌ای نیست و تمام قیمت‌ها باید بر اساس قیمت‌های جهانی تعیین شود و آمار خرید و فروش شرکت‌ها مشخص باشد.

صفحه ۲

دیدگاه

اثرات یارانه بر نرخ تورم و ارز

احسان حاجی علی اکبر

سرانجام پس از گمانه‌زنی‌هایی که از اواخر پاییز سال گذشته شروع شده بود، دولت تصمیم به حذف ارز ترجیحی یا موسوم به ۴۲۰۰ گرفت. مطابق با قانون بودجه در صورت حذف این ارز دولت می‌بایست مابه‌التفاوت نرخ ارز سامانه نیما و ۴۲۰۰ را به نحوی به مردم بازگرداند تا قدرت خرید مردم در زمینه کالاهای اساسی کاهش نیابد.

صفحه ۲

اخبار هفته

پیشرفت کشور وابسته رفع تحریم نیست

رئیس جمهور با بیان اینکه پیشـرفت کشور را به رفع تحریم موکول و متوقف نمی‌کنیم تا دیگران برای مـا تصمیم بگیرند، گفـت: قرارگاهی برای خنثی کردن تحریم‌ها تشـکیل دادیم که فعالانه مشغول است.

وی ادامه داد: همانطور که تهدیدات دشمن را مانع نمی‌بینیم، پیشرفت کشور را هم به رفع تحریم موکول و متوقف نمی‌کنیم تا دیگران برای ما تصمیم بگیرند و این را در عمل هم نشان دادیم و در تریبون‌های رسمی اعلام کردیم که راهبرد ما همان راهبرد رهبری اسـت اما درعین حال، مسـئله رفع تحریم‌ها را دنبال می‌کنیم.وی یادآور شد: مهمتر از آن این است که قرارگاهی برای خنثی کردن تحریم‌ها تشکیل دادیم که فعالانه مشغول است، در تلاشی هستیم شرایط به گونه‌ای شود که این مشکلات برطرف و زندگی مردم، معیشت و کسب و کار آنها طوری شود که بتوانند متفاوت از گذشته زندگی کنند و شرایط برتر و بهتر شود.

راه‌اندازی سامانه نظارت بر قرعه‌کشی خودرو

وزیر صنعت، معدن و تجارت از راه‌اندازی سـامانه نظـارت بر قرعه‌کشـی خودرو خبـر داد و گفت: افزایـش قیمـت برخی کالاهـا نباید بـه گرانی بیش از حد کالا منجر شـود که در این صورت با گرانفروشان، برخورد خواهیم کرد.

سـید رضا فاطمی امین با اشاره به اصلاح ارز ۴۲۰۰ تومانی در دو بخش، تاکید کرد: در گام نخست ارز واردات نهاده‌های تولید مانند دانه‌های روغنی و خوراک دام، اصلاح شده و دیگری در مورد محاسبه ارزش گمرکی کالاهای وارداتی که قبلاً بر مبنای ارز ترجیحی تومانی بود و اکنون بر اسـاس ارز نیمایی محاسـبه می‌شود؛ بنابراین تعرفه واردات برخی از کالاها از ۴۲۰۰ تومان به ۲۶ هزار تومان و تعرفه واردات به حدود ۶ برابر افزایش‌یافته است.

وی در خصوص سامانه ثبت‌نام خودرو نیز گفت: سامانه یکپارچه قرعه‌کشی خودرو قسمتی از دلالی در این بازار خودرو را از بین می‌برد اما درعین‌حال همچنان خریدوفروش خودرو توسط خودروسازها ادامه پیدا می‌کند.

سازمان بورس و اوراق بهادار متولی نیست

پس از برگزاری ۱۲ دوره موفقیت‌آمیز نمایشـگاه تخصصی بورس، بانک و بیمه توسـط "سـازمان بورس و اوراق بهادار"، از سـال گذشـته نهاد ناظر بـازار سـرمایه، انصراف خـود را از "برگـزاری" و «حضور» در این نمایشگاه سالانه به شرکت سهامی نمایشگاه‌های بین‌المللی اعلام کرد.

امتیاز برگزاری این نمایشـگاه از سال گذشـته به طور کامل در اختیار شـرکت سهامی نمایشـگاه‌های بین‌المللی قرار گرفته است و "سازمان بـورس و اوراق بهـادار" هیچ نقش و مسـئولیتی در روند برگزاری این نمایشـگاه ندارد و تمامی فعالیت‌ها ذیل عنوان «چهاردهمین نمایشگاه بورس، بانک و بیمه» توسـط بخش خصوصی انجام می‌پذیرد. سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد ناظر بازار سرمایه ضمن تأکید بر عدم حضور در این دوره از نمایشگاه، اعلام کرد: "این سازمان هیچ مسؤلیت و نقشی در قبال نحوه برگزاری این رویداد ندارد."

خصوصی‌سازی در چارچوب اهداف کشور

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس با تأکید به اینکه اهداف کشـور در خصوصی‌سـازی باید با رویکردها همخوانی داشـته و خصوصی‌سـازی در چارچوب اهداف باشد، گفت: کمیسیون اقتصادی آمادگی دارد که مجموعه جمع‌بندی‌های علمی صورت گرفته را بررسی کرده و آن‌ها را در قالب اصلاحات برنامه هفتم توسعه لحاظ کند.

محمدرضا پورابراهیمی گفت: از زمان شروع واگذاری تاکنون حدود ۶۸۱ بنگاه اقتصادی مشمول واگذاری شدند که به قیمت روز واگذاری، حدود ۳۴۰ هزار میلیارد تومان ارزش واگذاری بوده که مثلا ۲۶ همت مربوط به سـهام عدالت اسـت. وی ادامه داد: اهداف در خصوصی‌سازی باید با رویکردها همخوانی داشـته و خصوصی‌سازی در چارچوب اهداف باشد. در کمیسیون اقتصادی آمادگی وجود دارد که مجموعه جمع‌بندی‌های علمی صورت گرفته بررسـی و در قالب اصلاحات برنامه هفتم توسـعه لحاظ شود، باید منافع مردم با حضور بخش خصوصی تحقق پیدا کند.

سرمقاله

تداوم تفکر دولتی

سید حمید حسینی
رئیس هیات مدیره صادرکنندگان فرآورده‌های نفتی

واحد اداری و مالی پالایشگاه‌ها هنوز مثـل زمانی کـه دولتی بودند اداره می‌شوند و شرکت‌ها حساب و کتاب خرید و فروش نفت و محصولاتشان را ندارند و اینطور نیست که برای پالایشگاه‌ها فاکتور روزانه صادر شود و پالایشگاه‌ها به صورت نقدی هر روز دریافت و پرداخت داشته باشند.

شرکت پالایش و پخش مسئول تامین خوراک و خرید محصولات فعالان این صنعت است و امور مالی هم به عهده همین شرکت است. این کار پیچیده‌ای نیسـت و تمام قیمت‌ها باید بر اساس قیمت‌های جهانی تعیین شود و آمار خرید و فروش شرکت‌ها مشخص باشد. شرکت پالایش و پخش صورت‌های معاملات را طوری تنظیم می‌کند که شـرکت‌ها نه زیاد سـود کنند نه زیاد ضرر؛ در گذشته حتی اگر شرکتی خیلی ضرر می‌کرد، وزارت نفت به شکلی تخفیف‌ها را افزایش می‌داد تا زیان شـرکت از بین برود ولی الان که فرمول واحد وجود دارد دیگر دسـت پالایش و پخش خیلی برای تغییر صورت‌های مالی باز نیسـت.در دولت گذشته با دستور وزیر نفت قیمت‌ها اصلاح شد و نرخ خرید نفت توسط پالایشـگاها از قیمت‌های جهانی به قیمت صادراتی ایران و فروش محصولات نیز به قیمت‌های جهانی تغییر کرد و این مساله به نفع پالایشگاه‌هایی شد که محصول مرغوب تولید می‌کردند اما الان با افزایش تخفیف نفت، شـرکت‌هایی مثل پالایش آبادان نیز سودساز می‌شود و سایر شرکت‌ها اقدام به ساخت محصول بی‌کیفیت می‌کنند.

دیدگاه

دولت باز هم تکلیف داد

ناصر عاشوری
دبیرکل انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پالایش نفت

پالایشـگاه‌ها بـا توجـه به سـرمایه‌گذاری هنگفتـی که انجام داده‌اند از حاشـیه سود مناسـبی برخوردار نیسـتند، شاید بتوان گفت شرکت‌های حاضر در این حوزه به دلیل تکالیف حاکمیتی که دارند اول باید سوخت مورد نیاز کشور را تامین کنند و در مرحله بعد تامین سوخت صنایع پایین دستی صنعت نفت وظیفه آنهاست.

تاثیرپذیری شـرکت های پالایشی از دسـتورات دولتی بزرگترین چالش این صنعت اسـت.تنها محل درآمد شـرکت ها محصولات ویژه ای است که حدود ۲۰ درصد از کل ظرفیت را به خود اختصاص داده‌اند و کلیه هزینه های جاری، تعمیرات اساسی، حقوق و دستمزد، طرح‌های کیفی‌سازی و توسعه ای از محل فروش فرآورده‌های ویژه تأمین می‌شود، با توجه به نزدیک بودن زمان برگزاری مجمع سالانه شرکت‌ها و بستن صورت‌های مالی هنوز بابت تحویل وکیوم باتوم سال ۱۴۰۰ اطلاعی از دولت دریافت و همچنین بابت سایر محصولات باقیمانده تعیین تکلیف نشده اسـت. با توجه به مصوبه مجلس شورای اسلامی در سال جاری(تحویل قیر به بخش عمرانی) حداقل ۱۹ هزار میلیارد تومان از نقدینگی پالایشـگاه‌ها کسر می‌شود. بهترین راه حل از بین بردن مشکلات تعامل بیشتر دولت و مجلس شورای اسلامی با بخش خصوصی کشور است.

لبخند بازار به روزهای رشد

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار هفته را با شـوک گزارش‌های ۱۲ ماهه پالایشـی‌ها شروع کرد و قرمز پوش شد. در میانه های هفته، با وجود خریدهای حمایتی صندوق توسعه و تثبیت، اما ناگهان شـاهد اخباری در خصوص عدم قیمت گذاری خودروسـازان توسط خصوصی سـازی بودیم. این موضوع که در پی شایعات در خصوص ارزش خودروسـازان منتشر شـد، بازار را با شوک دیگری مواجه کرد در حالی که در واگذاری اخیر، وزارت صمت راهبر اسـت و ارتباطی به خصوصی سـازی ندارد، اما بازار جو منفی گرفت. در حالی که قیمت نفت و کرک اسـپرد صعودی بوده، اما پالایشی ها به جز شاوان با کاهش سودآوری فصلی در زمستان روبه‌رو شدند. شوینده‌ها هم پیگیر افزایش نرخ‌هایشان هسـتند. برخی از شوینده ها در فصل زمستان زیان ساختند. با وجود انتشـار اخبار اولیه، اما به نظـر افزایش نرخ هنوز اجرایی نشده است. گروه نیروگاهی در انتظار آزادسازی یا افزایش قیمت برق اسـت. این صنعت بیش از یک‌دهه رشد خاصی در قیمت نداشته است و حتی نتوانسته مطالباتش را از دولت دریافت کند و شرکت های این صنعت حال خوبی در بورس ندارند، اما اواخر هفته با اقبال روبه‌رو شدند.

تنور عرضه‌های اولیه در حال گرم شـدن است، هفته پیش دو عرضه داشتیم. بازده عرضه ها هم خوب بوده و بین ۲۷ تا بیش از ۱۲۰ درصد بازده داشـتند اما مهمترین موضوع تخصیص به صندوق‌هاسـت و چیزی عاید حقیقی‌ها نمی‌شود. این هفته هم فغدیر عرضه اولیه شد که باز هم به سرمایه گذاران واجد شرایط یعنی صندوق ها اختصاص یافت و در عین حال قیمت بازگشایی رقابتی و بدون سقف بود.

از مجامع چه خبر؟

مجامع شـرکت ها با تقسیم های بالایی همراه است. فزر ۶۷۰۰ ریال تقسـیم کرد که بیش از ۹۰ درصد اسـت، سخوز بیش از ۳۴۰۰ ریال و سفار بیش از ۴۳۹۰ ریال تقسیم کردند که بیش از ۹۰ درصد بود. سـفار در حال انتقال از شـهر شیراز به شهر خرامه است و واحد جدید شرکت ۱۴ درصد پیشرفت دارد. ارفع در گروه فولادی ۷۰ درصد تقسـیم کرد و به هر سـهم ۱۲۰۰ ریال رسـید. این شرکت خبر از افزایش ظرفیت به ۱,۲ میلیون داد و همچنیـن بیش از ۹۰۰ میلیـارد تومان عدم النفع قطعی برق و گاز داشته است. خدیزل خبر از ورود به تولید خودروهای جدید سـنگین داده و البته تنها ۱۰ درصد سود را تقسیم کرد. در دیگر شرکت گروه بهمن یعنی ولبهمن نیز شاهد تقسیم ۱۰ درصدی بودیم. به نظر این دو شـرکت برنامه افزایش سرمایه از انباشته برای معافیت مالیاتی را در دستور کار خود دارند. غمینو و غپینو هم حدود ۷۰ درصد سود تقسیم کردند.

بازارهای جهانی، داغ داغ

در بـازار جهانـی، برخـلاف هفته گذشـته، این هفتـه روند صعـودی بود. طـلا به بـالای ۱۸۵۰ دلار رفـت و نفت بالای ۱۱۰ دلار ایسـتاد. مس کـف ۹۳۰۰ دلاری را حفـظ و روی به بیش از ۳۷۰۰ دلار صعود کرد. آلومینیوم با وجود نوسـان مثبت، در اواخر هفته به سـطح ۲۸۵۰ دلار برگشـت. بورس های جهانی هم کاهشی هستند. رونـد از اول سـال کاهـش ۱۵ تا ۲۰ درصـدی در بازارهـای عمده را نشان می دهد.

بازار در گذر زمان

در نگاهـی به بـازار این هفته در نخسـتین روز معامـلات به افت بیش از ۱۵ هـزار واحد به عدد یـک میلیون و ۵۷۹ هزار واحد دسـت یافت. ارزش معامـلات خرد در حـدود ۵۷۰۰ میلیارد تومـان و ۴۵۰ میلیارد تومـان خروج نقدینگی ثبت شـد. بـا توجه به قرار گرفتن شـاخص در محـدود مقاومتـی و همچنین گزارش‌هـای کمتر از انتظار پالایشـی‌ها بـازار پرعرضه بود. گروه‌های غذایی، بانکـی و خودرویی مورد توجه بازار قرار گرفتند. شایعه سـود ۲۰۰ تومانی در وبملت باعث افزایش تقاضا در این نماد شـد. در ادامه بازار شـرایط بهتر شـد و نمادهای شاخص ساز و حتی پالایشـگاه ها نیز متعادل معامله شـدند و خریداران در منفی ها وجود داشت.

در دومیـن روز هفته شـاخص کل با افزایش اندک بـه رقم یک میلیون و ۵۸۹ هـزار واحدی رسـید. ارزش معاملات در حـدود ۵۳۰۰ میلیارد تومـان و خروج نقدینگی حدود ۲۰۰ میلیارد تومان اسـت. بازار متعادل و به نسـبت روز گذشـته کم عرضه بود. حمل و نقـل و قندی به ترتیب بیشـترین ورود نقدینگی حقیقی ها را داشـتند. در روز دوشـنبه بازار با کاهـش حدود یک و نیم درصدی به رقم یک میلیون و ۵۵۷ هزار واحدی رسـید. ارزش معاملات در حدود ۷۰۰۰میلیارد تومان و خروج نقدینگی ۳۰۰ میلیـارد تومان بود.بازار از همان ابتدای وقت با فشـار عرضه روبه‌رو شـد. عرضه ها در گروه خودرویی و صف فروش شدن سایپا باعث شد که فشـار عرضه در کلیت بازار بیشتر شـود. مصاحبه معاون خصوصی سازی در خصوص قیمت گذاری بلوک خودروسـازان و تصور بازار از کمتر بودن ارزش این بلوک‌ها از مقادیر تابلوی بورس باعث بیشـتر شدن فشار عرضه در این گروه شد.

در روز سـه شـنبه بازار با کاهشـی جزیی به رقم یـک میلیون و ۵۵۵ هزار واحدی رسـید. ارزش معاملات خرد حـدود ۵۰۰۰ میلیارد تومان و ۳۵۰ میلیارد تومان خروج نقدینگی ثبت شـد. گروه برقی ورود نقدینگی حقیقی‌ها را ثبت کردند. نماد تفارس چهارشـنبه بازگشایی شد در حالی که مرحله سفارش گیری انجام نشد و نماد مستقیماً بازگشایی و بلافاصله بسته شـد. عرضه های ابتدای وقت کاهش یافت و بازار شرایط بهتری را تجربه کرد.

در آخرین روز هفته شـاخص کل با رشـد بیش از ۸ هزار واحدی به یک میلیون و ۵۶۴ هزار واحد رسید. ارزش معاملات خرد حدود ۵۳۰۰ میلیارد تومـان و بعد از چنـد روز ورود ۹۵ میلیارد تومـان ورود نقدینگی ثبت شد. بازار خریداران خوبی داشت و پالایشی‌ها، سرمایه‌گذاری‌ها وزراعی‌ها با تقاضا روبه‌رو شـدند. گزارش ماهانه شـرکت‌ها وضعیت خوبی داشت. باتوجـه به ارزان بودن بازار نسـبت بـه بازارهای موازی، ادامه رشـد را انتظار داشت.

دیدگاه

پرداخت یارانه‌های معیشتی جدید چه تأثیری بر نرخ تورم و ارز می‌گذارد؟

احسان حاجی علی اکبر
مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

سرانجام پس از گمانه‌زنی‌هایی که از اواخر پاییز سال گذشته شروع شده بود، دولت تصمیم به حذف ارز ترجیحی یا موسـوم به ۴۲۰۰ گرفـت. مطابق با قانون بودجه در صورت حذف این ارز دولت می‌بایسـت مابه‌التفاوت نرخ ارز سامانه نیما و ۴۲۰۰ را بـه نحوی به مـردم بازگرداند تا قدرت خریـد مردم در زمینه کالاهای اساسی کاهش نیابد. دولت با اتکا به تجربه دولت قبلی در افزایش قیمت بنزین، تصمیم گرفت کـه در مرحله اول جبران حذف ارز ترجیحی برای دو ماه را به صورت نقدی به حسـاب سرپرستان خانوار واریز کند که به اذعان رئیس سـازمان برنامه و بودجه مجموعـاً ۴۵ هزار میلیارد تومان برای حدود ۷۲ میلیون نفر در کشـور بوده است. به احتمال زیاد از ماه‌های آتی این پرداخت‌ها، به صورت نقدی رخ نخواهد داد و تنها به صورت کوپن الکترونیکی و محدود به خرید کالاهای اساسـی خواهد بود. اما سوال اصلی بوجود آمده این است که آیا همانند سایر طرح‌های هدفمندسازی یارانه‌ها، این طرح منجر به آثار تورمی خواهد شد یا خیر؟ آیا این سیاست بر انتظارات تورمی و لنگر اسمی نرخ ارز تأثیر خواهد گذاشت یا خیر؟

در مورد بخش مربوط به تورم باید گفت بله این سیاست قطعاً اثر تورمی دارد که از جنس تورم سمت عرضه است، چون هزینه تولید کنندگان افزایش یافته و دیگر ارز ۴۲۰۰ تومان دریافت نمی‌کنند. در نتیجه اثر این سیاسـت را در شاخص قیمت‌ها مشاهده خواهیم کرد. پیش‌بینی می‌شود که تورم در خرداد و تیر ماه حداقل حدود ۱۰ واحد درصد نسبت به اردیبهشت ۱۴۰۱ رشد کند و به حدود ۴۵ درصد برسد. اما چون این تغییر قیمت یکبار رخ داده به مرور در طول یک سال آینده اثر آن حذف خواهد شد و به اعدادی برخواهد گشت که بیشتر متأثر از سایر سیاست‌های پولی و بودجه‌ای دولت است که تورم سمت تقاضا را رقم می‌زند. بنا بر اعلام دولت در سـال ۱۴۰۰ نزدیک به ۱۶ میلیارد دلار ارز ۴۲۰۰ برای واردات کالاهای اساسی و دارو اختصاص داده شد. طی دو سال گذشته قیمت محصولاتی که به آن ها ارز ترجیحی تعلق می‌گرفت دارای نوسان زیادی بودند. به دلیل شکل گیری تقاضا پس از همه‌گیری، به جا ماندن اخلال در سمت عرضه و حمل و نقل و همینطور شوک ناشی از جنگ روسیه و اوکراین که هر دو از تولید کنندگان مهم مواد غذایی در جهان بودند، قیمت‌ها از ۲۵ تا ۸۰ درصد افزایش داشـته است. در چنین شرایطی برخی محاسبات نشان می‌دهد در صورتی که دولت سیاست تخصیص ارز ترجیحی را در سال ۱۴۰۱ حفظ می‌کرد، بیش از ۲۵ میلیارد دلار ارز مورد نیاز بود.

از سوی دیگر در تبصره ۱۴ بودجه سال ۱۴۰۱ که مربوط به منابع و مصارف هدفمندی یارانه‌هاست دولت مجموعاً حدود ۲۵۰ هزار میلیارد تومان یارانه پیش‌بینی کرده اسـت که از ۱۶۱ هزار میلیارد تومـان آن مربـوط به کالای اساسـی و دارو، ۷۱ هزار میلیارد تومان برای یارانه گندم و نان، مابقی مربوط به بیمه سلامت و برخی موارد دیگر است. با محاسـبه این ارقـام و فرض نرخ ۲۵ هزار تومانی دلار در سامانه نیما، دولت معـادل ۱۱ میلیارد دلار یارانه ریالی به مردم پرداخت خواهد کرد. حتی با فرض اینکه با تصمیم سران قوا این مبلغ اضافه شود، باز هم نمی‌توان متصور بود که از مبلغ اختصاص یافته بـرای این ارز در سال ۱۴۰۰ فراتر رود.

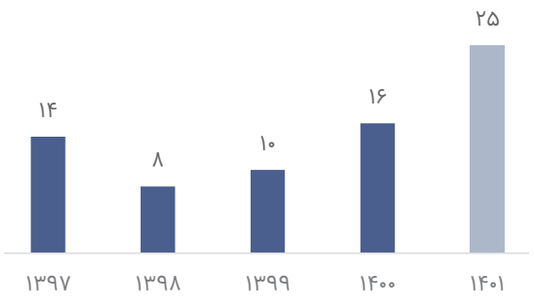
تصمیم حذف ارز ترجیحی کالاهای اساسـی در شرایطی گرفته شده است که خطر کمبود شـدید مواد غذایی در ایران با ادامه دار شدن شرایط قبلی تخصیص ارز و شـرایط جهانی، بسـیار جدی بود. با این کار، به طور موقت مسـئله از کمبود به قدرت خرید مردم تغییر پیدا کرده است و حال دولت در تلاش اسـت با این برنامه‌ای که معرفی کرده است، قدرت خرید آنان را جبـران کند. اینکه منتفعان اصلی این برنامـه چه دهک‌هایی خواهند بود محل بررسی دقیق‌تر دیگری را می‌طلبد که می‌بایست با استفاده از اطلاعات داده‌های هزینه‌ای بودجه خانوار به این پرسش پاسخ داد.

در مورد تبعات تورمی این طرح چه اندیشـه‌ای شـده است؟ از آنجایی که دولـت درآمدهای ارزی خود را برای تبدیل به ریال می‌باید در اختیار بانک مرکـزی قرار دهد تا ریال دریافت کنـد، دارایی‌های خارجی بانک مرکزی افزایش خواهد یافت. خواننـدگان احتمالاً می‌دانند که یکی از دلایل بالاتر رفتن پایه پولی همین افزایش در دارایی‌های خارجی بانک مرکزی است که در بلندمدت عامل تورم مزمن در کشور بوده است. لذا اقدام پیش‌بینی شده توسـط دولت عرضه این دارایی ها در سـامانه نیما به تجار و واردکنندگان اسـت تا ریال از این ناحیه جمع‌آوری شود و پایه پولی کمتر منسبط شود. در شرایط سخت تحریمی سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ دولت به دلیل تنگنای فـروش نفت مجبور بود که از منابع پایه پولی برای خرید ارز به قیمت بازار استفاده کند تا آن را به واردکنندگان به قیمت ۴۲۰۰ تومان بفروشد.

در شرایطی که درآمدهای نفتی برای کشور سرشار باشد، تأمین مبالغ این یارانه‌ها به کسـری بودجه منجر نخواهد شـد و منابع ارزی در اختیار دولت را افزایش خواهد داد. به نظر می‌رسد نوسـانات دلار در هفته‌های اخیر در ایران ناشی از بدبینی به آینده برجام و همچنین تقویت دلار جهانی نسبت به سایر ارزها باشد که البته اجرای این سیاست در شرایطی که ثبات اقتصاد کلان همچنان منتظر تصمیمات سیاسی است، جای تأمل دارد. هرچند از جانب متخصصان اقتصاد حذف ارز ترجیحی تنها یک بار شوک وارد می‌کند و بعد اثر آن آرام آرام حذف خواهد شـد ولی فعالان اقتصادی با مشاهده حرکت دسته جمعی قیمت‌ها به سمت بالا و بیم بدتر شدن شـرایط اقتصادی ناشی از تحریم‌ها، احتمال دارد انتظارات تورمی خود را در نقطه بالاتری قرار دهند و مطابق آن رفتار کنند.

مشـخصاً تعدیل صورت گرفته در قیمت کالاهای اساسـی توسط دولت را نمی‌تـوان اصلاحات اقتصادی نام‌گذاری کرد چرا کـه دولت هنوز خود را از فرآیند قیمت‌گذاری خارج نکرده است. همینطور اگر این سیاست مانند سایر سیاست‌های یارانه‌ای دولت دارای زمان‌بندی و برنامه‌ای برای پایان دادن به آن نباشد، می‌تواند دولت را در برابر شوک‌های خارجی نظیر شوک قیمت نفت، تنگ‌تر شدن حلقه تحریمی کشور و... بسیار آسیب‌پذیر کند و می‌تواند منجر به شکل‌گیری دوباره چرخه احیای تورم شود. در صورتی که دولت نتواند در ماه‌های آینده دسـت به اقدامات ثبات ساز بزند و سایه تحریم و نااطمینانی بر سر اقتصاد باقی بماند، می‌توان انتظار دوره‌ای دیگـر از رکود تورمی در اقتصاد کشور شاهد بود. قطعاً در صورت بازگشت طرفیـن به تعهدات برجامـی، می‌توان متصور بود که در یک تا دو سـال آینده دولت با کسـری بودجه سـنگین رو به رو نشود اما مشکلات ساختاری اقتصاد ایـران، رابطه دولت و بانـک مرکزی و ریسـک بازگشـت تحریم‌ها و تحمیل شـوک دیگری به اقتصاد، ادامه‌دار بودن این سیاست را به تهدیدی برای افزایش تورم تبدیل خواهد کرد.

میزان تخصیص ارز ترجیحی در هر سال
(رقم ۱۴۰۱ پیش‌بینی در صورت ادامه یافتن سیاست تخصیص ارز ترجیحی است)



رویداد هفته

بورس کالا فرصتی بر پایان قیمت‌گذاری دستوری

از جمله تصمیمات مهم دولت سیزدهم ورود خودرو به بورس کالاســت که می‌تواند بــه قیمت‌گذاری دستوری پایان دهد و این اتفاق به نفع تولیدکننده و مصرف کننده خواهد بود.

غلامرضا مصباحی مقدم، رئیس کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار درباره مزایای اجرایی شــدن این اقدام اشــاره کرد و گفت: با ورود خودرو به بورس کالا، قیمت‌گذاری این کالا به صورت رقابتی انجام می‌شود و به تبع رقابتی شدن قیمت‌ها، تقاضای سرمایه‌ای فعلی کنار رفته و این امر به نفع بازار و خریداران است که به مرور می‌توان شاهد اثر مثبت اجرای این اقدام در اقتصاد کشــور و صنعت خودرو باشیم.او با بیان اینکه در بازارهای غیررســمی شفافیتی وجود ندارد، افزود: در حال حاضر با مشکل قیمت‌گذاری در صنعت خودرو مواجه‌ایم اما در معاملات بورس کالا، عرضه و تقاضا قیمت‌ها را کشف می‌کند و مداخله‌ای در قیمت‌ها وجود ندارد که این فرصتی ویژه برای بازار خودرو به شمار می‌رود.

جذب نقدینگی سرگردان راهکار تقویت اقتصاد

عضو کمیسیون عمران مجلس گفت: با بسترسازی مناســب برای ســرمایه‌گذاری درعرصه اقتصادی می‌توان نقدینگی ســرگردان جامعــه را وارد بازار سرمایه کرد و زمینه تقویت اقتصاد داخلی را رقم زد.

رحمت‌الــه فیروزی افــزود: برای ســرمایه‌گذاری مردم در بازار ســرمایه، باید ضمن ایجاد امنیت، بسترهای مورد نیاز برای سرمایه‌گذاران فراهم شود تا سهامداران بدون نگرانی و هرگونه مانع، وارد بازار شــده و سرمایه‌گذاری کنند. همواره باید به داشته‌های کشور اعتماد کرده و آنها را در حوزه بازار ســرمایه جذب کرد تا صرف رونق و گسترش تولید شــود، همچنین با رفع محدودیت های سرمایه‌گذاری شاهد ایجاد رونق اقتصادی، بالا رفتن تولید و گسترش اشتغال خواهیم بود. وی گفت: با تحقق شعار اقتصاد مقاومتی بسیاری از مشکلات حوزه اقتصادی مرتفع می‌شود بنابراین برای تحقق این شعار باید پایه‌های اقتصادی کشور تقویت شده و به سمت تولید کالاهای صادرات محور حرکت کرد.

راهکار تعادل در بازار خودرو، تداوم عرضه در بورس کالا

عضو کمیســیون صنایع و معــادن مجلس گفت: تــداوم عرضه خــودرو در بــورس کالا از الزامات تعادل بازار است.

علی جدی معتقد اســت که در کشور ما به جای آنکه خودروســازان رقابت کنند، ایــن خریداران هســتند که برای خرید رقابت می‌کنند اما این معادله با عرضه مستمر خودرو در بورس کالا و واردات می‌تواند تغییر کرده و رقابت را به سمت تولید بیشــتر و بهتر سوق دهد. وی افزود: برای عرضه خودرو در بورس بایــد به این موضوع توجه شــود که به دلیل کمبــود احتمالی عرضه، خودروســازان تمام تلاش خود را برای تأمیــن نیاز بازار انجام دهند تا رقابت کاذب در بازار شــکل نگیرد. جدی گفــت: نکته دیگر اینکه در تعیین قیمــت پایه خودرو برای عرضه در بورس باید دقت لازم صورت گیرد تا در کنار عرضه مستمر و قیمت‌های منطقی و تعادلی، بازاری به دور از التهاب موجود این بار در بستر شفاف بورس ایجاد شود.

قیمت بالای عرضه بلوکی ایران خودرو و سایپا

رئیس کل سازمان خصوصی‌سازی گفت: در عرضه بلوکی سهام ایران خودرو و سایپا، ارزندگی سهم و برخورداری از قابلیت مزایده دو مؤلفه مهم اســت، مبنای ارزش‌گذاری ســهام این دو شــرکت قیمت تابلو به همراه اضافه ارزش بلوکی است که با توجه با نقدشــوندگی این ســهم‌ها، حتما قیمت نهایی بسیار بیشتر از قیمت روی تابلو خواهد بود.

حسین قربان‌زاده افزود: پنج درصد سهام ایران خودرو و ۱۷ درصد سهام شرکت سایپا، سهام مستقیم دولت در این دو شرکت است، این سهام به صورت وثیقه بوده و تلاش می‌شــود این سهام از وثیقه خارج تا از قابلیت واگذاری برخوردار شــود.وی با اشــاره به ارزش‌گذاری ســهام دو شرکت خودروسازی ایران خودرو و سایپا، گفت: مبنای این ارزش‌گذاری، قیمت تابلو به همراه اضافه ارزش بلوکی اســت که با توجه با نقدشــوندگی این سهم‌ها، حتما قیمت نهایی بسیار بیشتر از قیمت روی تابلو خواهد بود.

کمبود انرژی چه بر سر صنایع بورسی می‌آورد؟

تکانه‌های ناتمام

ارمغان جوادنیا
روزنامه‌نگار

سال ۱۴۰۱ نه تنها برای مردم که برای صنایع و شرکت‌های بورسی سال سخت و طاقت‌فرسایی است. ســالی که با شــروع آزادسازی قیمت‌ها وپس از آن اعمال محدودیت‌های انرژی برای صنایع کوچک و بزرگ لرزه بر اندام تولید کشور انداخته و دلهره فعالان صنعت را تشدید کرده است. جدای از بحث افزایش تعرفه‌های انرژی که براساس بودجه ۱۴۰۱ عملی خواهد شــد، قطع برق صنایع فولادی و ســیمانی نیز زنگ خطرتوقف تولید و درنهایت کاهش سودآوری شــرکت‌ها را به صدا درآورده است. تولیدی که سالیان سال است به دلیل چالش‌های ریز و درشت و اعمال محدودیت‌های انرژی از سال‌های گذشته شیره‌اش کشیده شده و امسال با افزایش سرســام‌آور قیمت‌ها و در کنار آن عوارض صادراتی، شــوک دیگری را به خود دیده است؛ شوکی که بنا به گفته فعالان صنعت، اگر تدبیری برای آن اندیشــه نشود، پیکر بی‌جان تولید به اغما خواهد رفت و ســودآوری و قیمت سهام صنایع را دستخوش تغییر و تحولات جدی خواهد کرد.

هرچند هنوز اعمال محدودیــت مصرف برق و انرژی برای صنایع تایید نشده و گفته شده که وزارت نیرو علاوه بر برق خانگی، قصد تامین برق صنایع را هم دارد اما برخی فعالان صنف فولاد از قطعی برق این واحدها از اردیبهشت خبر داده‌اند. موضوعی که می‌تواند علاوه بر جهش یکباره قیمت‌ها ، سودآوری صنایع را تحت الشعاع قرار دهد.

از میان صنایع فولاد، سیمان، مس و آلومینیوم، فولادی‌ها بیش از سایر صنایــع با چالش مواجه خواهند بود چرا که در کنار کمبود منابع انرژی باید با کابوس شوم عوارض صادراتی نیز همراه شوند.

سودآوری سیمانی‌ها در محاق

شــهریار گراوندی، مدیرعامل سیمان سامان غرب با بیان‌اینکه سرمایه‌گذاری در صنعت سیمان تا کنون پربازده نبوده است، گفت: تنها در دولت‌های هفتم و هشــتم به دلیــل اختصاص وام کم بهره به ســرمایه‌گذاران آن هم از محل صندوق ذخیره ارزی، بخش خصوصی به این حوزه ورود کرد.

او با اشاره به اینکه مجموع سرمایه‌گذاری ارزی و ریالی برای احداث یک واحد سیمانی سه هزار و ۳۰۰ تنی ، حدود ۱۳۰ تا ۱۵۰ میلیون دلار است، اضافه کرد: با توجه به‌اینکه تا کنون قیمت‌گذاری ســیمان به دلیل حساسیت دولت، دســتوری بوده و اکنون نیز با ضوابط و قوانین بورس همخوانی‌ندارد، سرمایه‌گذاری دراین صنعت معمولا بعد از ۳۰ تا ۴۰ سال مستهلک می‌شــود؛ درحالی‌که ۷۰ درصد بهای تمام شده واحدهای ســیمانی به جز انرژی که در سال‌های گذشته با افزایش ۵ تا ۶ برابری روبه‌رو بوده، براساس بازار آزاد تعیین می‌شود.

او افزایش هزینه تمام شــده شــاخص تولید و زیان‌ده بودن واحدهای سیمانی را از تبعات قطعی برق و گاز برشمرد و توضیح داد: قطعی برق و گاز در سال گذشته نه تنها موجب شد کارخانه‌های سیمان نتوانند براساس ظرفیت‌های اسمی و پتانسیل واقعی کار کنند، بلکه سودآوری شرکت‌ها را نیز تحت تاثیر قرار داد. او اضافه کرد: قطع برق به ویژه درفصل تابســتان که فصل پربازدهی برای واحدهای ســیمانی است بر قیمت تمام شــده، هزینه‌های تولید وسودآوری شرکت‌ها تاثیر منفی خواهد داشت.

گراوندی با بیان‌اینکه قطعی برق، سهام صنایع سیمانی را نیز تحت تاثیر قرار می‌دهد، گفت: زمانی که بازدهی و ســود واحدهای ســیمانی با نوساناتی همراه می‌شــود، میل به فروش سهام و جذب سرمایه‌گذاری از سوی سهامداران نیز کاهش یافته و دراین شرایط ارزش واقعی واحدهای سیمانی در بورس نیز به طور قابل توجهی افت می‌کند. مدیرعامل سیمان سامان غرب در پایان با اشاره به دو راهکار موجود برای رفع چالش‌های برق در کشــور گفت: راهکار کوتاه‌مدت این است که دولت به جای محدود کردن برق صنایع سنگین مثل سیمان وفولاد ، آن را در سراسر کشور توزیع کند و بخش خانوار نیز از آن تبعیت کند.

او با تاکید براینکه کمبود برق باعث توقف تولید و بیکاری نیروی کار می‌شــود، گفت: راهکار دوم البته این اســت که واحدهای سیمانی و فولادی به جای ساخت نیروگاه که در شرایط فعلی کشور صرفه اقتصادی ندارد و تامین آن از خارج نیز به راحتی میســر نیســت، از تسهیلات و مشوق‌های دولتی بهره‌مند شوند نه اینکه در شرایطی که واحدها زیان‌ده هستند، دولت در نامه‌ای از واحدهای تولیدکننده درخواست تاسیس نیروگاه کند.

رشد و افت سهام در دستان شرکت‌ها

هوشــنگ گودرزی، رئیس ســندیکای آلومینیوم هم بــا بیان‌اینکه کمبود آب درصنعت آلومینیوم چندان چشــمگیر نیســت، گفت: طبیعتا با توجه به اینکه صنعت آلومینیوم انرژی‌بر اســت، کمبود برق بیــش از پیش برای این صنعت چالش‌زاست به‌طوری‌که با توجه به نوع تکنولوژی حدود ۲۲ تا ۲۸ درصد قیمت تمام شــده تولید شمش، از برق اســت بنابراین تامین برق دراین صنعت نقش بسزایی دارد.

او با اشاره به اینکه ساخت نیروگاه توسط اسپنترها یکی از اقدامات مهم وکارآمدی است، که در دست اجراست، اضافه کرد: صنایع پایین دستی که انرژی‌بر هستند عموما سعی می‌کنند در مقاطعی برق خود را تامین کنند و با توجه به اهمیت گاز و برق در فصول زمستان و تابستان برخی از صنایع علاوه برتامین انرژی خود ،برق شبکه را نیز تامین می‌کنند.

گودرزی درباره تاثیر کمبود برق بر هزینه‌ها و سودآوری شرکت‌ها نیز توضیح داد: جدای از هزینه و سودآوری شرکت‌ها، کمبود انرژی از جمله برق در صنایع می‌تواند منجر به توقف تولید شود و دراین شــرایط دیگ‌ها منجمد و گاها میلیوها دلار زیان به صنایع وارد می‌شود. او با بیان‌اینکه رشد و افت سهام بستگی به سودآوری شرکت‌ها دارد، اضافه کرد: به دلیل اینکه سودآوری شرکت‌ها مستقیما با میزان تولید در ارتباط اســت، در صورتی که بنا به دلایلی چون محدودیت انرژی تولید کاهش و یا متوقف شود، سهام شرکت‌ها نیز با افت قابل توجهی روبه‌رو می‌شود.

گودرزی با اشــاره اینکه صنعت آلومینیوم در مقایسه با سال‌های گذشته از وضعیت مطلوبی برخوردار است، گفت: با توجه به شرایط فعلی کشور وجنگ اقتصادی در دنیا، هم‌اکنون وضعیت این صنعت تثبیت شده و از وضعیت مناسبی درمقایسه با سال‌های قبل برخوردار است اما برای حفظ این وضعیت ضمن رفع محدودیت‌های انرژی از جمله برق، باید مواد اولیه نیز برای بازار داخلی تامین شود. دراین صورت هم سهام شرکت‌های پائین دستی و بالادستی که در بورس حضور دارند، حفظ می‌شود و هم این صنایع ارتقاء پیدا می‌کند. رئیس ســندیکای آلومینیوم تامین مواد اولیه صنایع بالادستی از جمله آلومینیوم، تامین انرژی و نظارت بر بازار برای جلوگیری از خام‌فروشی را از دیگر راهکارهای مورد نظر بیان کرد و افزود: حذف تعرفه واردات ماشین‌آلات تولیدی برای ارتقای کمّی و کیفی صنایع پائین‌دستی و نظارت بیشتر بر پروژه‌هایی چون ساخت مسکن و خودرو و نوسازی وبازسازی ماشین‌آلات قدیمی نیز می‌تواند علاوه بر افزایش مصرف آلومینیوم و توســعه صادرات، رونق تولید را به همراه داشــته باشد. او در پایان پیشنهاد کرد: در شرایط فعلی باید اولویت تامین برق به صنعت داده وعلاوه برآن تدابیری اندیشه شود تا در فصول گرم سال برق صنایع بالادستی آلومینیوم برای خودکفایی در آینده تامین شود.

نفس راحت صنایع مس

علی ارجمندی، مدیرعامل سابق شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه اما معتقد اســت: کمبود آب و برق تا اطلاع ثانوی مشــکل چندانی را برای واحدهای مس ایجاد نخواهد کرد.

از نگاه او؛ تامین آب مصرفی واحدهای مس در سال‌های گذشته از طریق حفر تعدادی چاه در خاتون آباد و استحصال از آب‌های برگشتی بوده است همچنین مشــارکت این واحدها با شرکت‌های گل‌گهر، چادرملو و مس و انتقــال آب از خلیج فارس به این صنایع موجب شــده واحدهای مس تا کنون با مشکلات حادی روبه‌رو نشوند. ارجمندی با بیان‌اینکه نیروگاه ۵۰۰ مگاواتــی برق نیز کمبود برق این واحدها را برطرف کرده است، گفت: با توجه به تدابیر انجام شده کمبود آب وبرق حداقل تا یک ســال آینده مشکلی برای شرکت‌های مس و ســودآوری آنها ایجاد نمی‌کند البته این موضوع بستگی به تصمیمات وبرنامه‌های بلند مدت دولت دارد.

عوارض صادراتی و کاهش جذابیت سهام

رضا یزدخواســتی، کارشــناس فولاد با این توضیح که دولت هزینــه تامین برق را برعهده شرکت‌ها گذاشته است، گفت: اکنون شرکت‌ها ملزم به تاسیس نیروگاه‌های خورشیدی و گازی شــده‌اند درحالی که پیش از این بخشی از سرمایه‌گذاری دراین باره از ســوی دولت تامین می‌شد، اما حالا شــرکت‌ها باید اقدام به سرمایه‌گذاری و تولید برق کنند.

او با بیان‌اینکه کمبود آب معضلی برای صنایع فولاد است، اضافه کرد: برخی شرکت‌ها در مناطق جغرافیایی به ناچار اقدام به خرید پساب تصفیه‌خانه‌های شهری اطراف کرده و فرآیند بازتصفیه را آماده کرده‌اند. حتی برخی شــرکت‌ها تمهیداتی را برای کاهش مصرف آب مد نظر قرار داده‌اند اما با این وجود، نه تنها هزینه تامین آب و برق این شرکت‌ها که حتی تعرفه بخشی از برق وگازی که از شبکه خریداری می‌کنند، افزایش یافته اســت. یزدخواستی با اشاره به تاثیر کمبود آب و برق بر سودآوری صنایع سیمانی نیز متذکر شد: از آنجا که سود صنایع براساس بازار و قیمت محصول تعیین می‌شود و در نوسانات بازار بخشی از هزینه جذب می‌شود، محدودیت‌های انرژی تاثیرکمی برسودآوری صنایع خواهد داشت.

او با بیان‌اینکه هزینه شرکت‌ها نیز تغییر چندانی نمی‌کند، گفت: از آنجا که قیمت‌ها براساس سازوکار عرضه و تقاضا تعیین می‌شود، به نظر می‌رسد شرکت‌ها کماکان سودآوری خود را حفظ کنند.یزدخواستی، عوارض صادراتی را یکی از دلایل کاهش جذابیت ســهام شــرکت‌ها ذکر کرد و گفت: هر چند شرکت‌ها می‌توانند قیمت‌ها را به‌گونه‌ای تنظیم کنند که منجر به افت قیمت سهامشان نشود،اما با اعلام تعرفه صادراتی برای محصولات فولادی در ماه گذشته جذابیت سهام شرکت‌ها کاهش یافت بنابراین عوارض صادراتی می‌تواند قیمت و جذابیت ســهام شــرکت‌ها را تحت تاثیر قرار دهد.او با تاکید براینکه شرکت‌ها برای جلوگیری از افت قیمت ســهام و ســودآوری باید هزینه‌های عملیاتی را به‌درســتی مدیریت کنند، توضیح داد: وقتی هزینه‌های عملیاتی از قبیل انرژی قابل مدیریت باشد هم قیمت سهام کاهش پیدا نمی‌کند و هم سودآوری شرکت‌ها حفظ می‌شود اما قطعا قیمت برای مصرف‌کننده افزایش می‌یابد به بیانی دیگر، درچنین شرایطی مصرف‌کننده نهایی ما به التفاوت قیمت‌ها را پرداخت خواهد کرد.

این کارشناس فولاد، تنها راه خروج شرکت‌ها از مشکلات فعلی را سرمایه‌گذاری برای تامین برق برشمرد و گفت: با توجه به قطعی گاز در فصول سرد سال و قطعی برق در فصول گرم سال، برای جلوگیری از کاهش تولید راهی جز سرمایه‌گذاری برای اجرای پروژه‌های جدید و ساخت نیروگاه برای تامین برق وجود ندارد در غیر این صورت صنایع با مشکلات متعددی روبه‌رو می‌شوند. او این نکته را هم یادآوری کرد: با توجه به اینکه دولت در مسیر آزادسازی قیمت‌ها قرار دارد و با مشکل نقدینگی روبه‌رو است تنها راهی که می‌تواند صنایع را در مســیر توسعه و رشد قرار دهد، افزایش سرمایه‌گذاری‌های جدید، انجام پروژه‌های توسعه‌ای، به‌روزرسانی تکنولوژی، تاسیس کارخانه‌های جدید، از رده خارج کردن خطوط تولید قدیمی و جایگزینی آنها با خطوط تولید به روز شده است.

یادداشت

کدام صنایع از کمبود انرژی رنج می‌برند

اسماعیل شعبانی
تحلیلگربازار سرمایه

با توجــه به راه‌اندازی خــط انتقال آب از خلیج فارس به شــرکت‌های مس، چادرملو و گل‌گهر و توســعه آن به اســتان‌های خراسان شمالی و اصفهان درآینده، مشــکل صنایع دربخش آب به طــور کامل برطرف می‌شود ضمن‌اینکه تاکنون محدودیت منابع آبی مشکل خاصی را متوجه تولید، سودآوری و عملکرد بنگاه‌ها نکرده است اما در مقابل محدودیت‌های گاز و برق در سال‌های گذشته تاثیر بسزایی در صنایع داشته است.

به طور خاص اما محدودیت‌های برق که از سال گذشته آغاز شده، مصرف برق صنایع را براســاس برنامه زمان‌بندی کاهش داده است به‌گونه‌ای که مصرف برق صنایع از اردیبهشت تا شهریورماه امسال از ۱۹ هزار مگاوات به ۱۳ هزار مگاوات کاهش می‌یابد.

این درحالی اســت که شــرکت‌های فولادی موظف‌اند تولید خود را در فصول گرم ســال، حداقل به مــدت یک ماه متوقــف و درماه‌های دیگر ظرفیت تولید را کاهش دهند به‌عنوان مثال؛ شــرکت فولاد خراسان قرار است ظرفیت تولید خود را در ماه مرداد ماه کاهش دهد البته این تعطیلی در صنایعی چون ســیمان و مس اجباری نیســت. به طور کلی می‌توان گفت، محدودیت‌هــای برق، تولید صنایع فــولاد را حدود ۴ تا ۵ درصد کاهش داده است درحالی‌که این مسائل بر صنایعی چون مس، آلومینیوم و سیمان تاثیرگذار نبوده است.

البته دراین میان بحث نرخ‌گذاری انرژی نیز مطرح اســت. ســال گذشته نرخ هر کیلو وات ســیمان حدود ۱۲۰ تومان بود در حالی‌که امسال این نرخ‌ها برای واحدهای ســیمانی حدود ۵۰۰ تومان افزایش یافته است به بیانی دیگر، امسال نرخ برق در صنایع سیمانی ۴ برابر رشد کرده است.

ســال گذشــته هزینه برق حدود ۴ درصد فروش شــرکت‌ها را به خود اختصــاص داد بنابراین اگر این عدد از ۴ درصد به ۱۶ درصد افزایش یابد و ۴ برابر شــود، حدود ۱۲ درصد از فروش شــرکت‌ها باید به هزینه برق تخصیص داده شــود. به بیانی دیگر؛ این اتفاق سودآوری صنایع سیمانی را بــه میزان ۱۲ درصد فروش شــرکت‌ها کاهش می‌دهــد البته از آنجا که عرضه‌های بورس کالای صنایع ســیمانی آغاز شــده است و نرخ‌ها در مقایســه با چند ماه گذشته حدود ۲۰ درصد افزایش یافته است، نگرانی درباره کاهش ســودآوری شــرکت‌ها وجود ندارد ضمن‌اینکه ســود این واحدها نســبت به سال گذشته افزایش خواهد داشــت بنابراین امسال، ریسکی متوجه این صنایع نخواهد بود.

امــا در صنایع آلومینیــوم از جمله شــرکت فایرا تولیدکننده شــمش آلومینیوم، حدود ۱۲ درصد فروش شــرکت به هزینه برق اختصاص دارد بنابراین ســود این شــرکت حدود ۲۰ درصد کاهش می‌یابد و در صورت افزایش دوباره نرخ‌ها، سود « فایرا» به طور قابل توجهی افت خواهد کرد. بنابراین شــرکت فایرا با ریسک بیشتری روبه‌رو است اما در مقابل شرکت فنوال که کمتر از یک درصد و شــرکت ملی مس که حدود یک درصد از فروششــان به هزینه برق اختصاص دارد، ریسک افزایش نرخ برق در این شرکت‌ها کمتراســت و افزایش نرخ‌ها مشکل خاصی را متوجه سودآوری آنها نخواهد کرد.

این موضوع اما برای شــرکت‌های فولادی کمی متفاوت‌تر اســت. از آنجا که نرخ برق برای شرکت‌های فولادی حدود ۴ درصد افزایش یافته است، رشــد دوباره نرخ‌ها سود این شــرکت‌ها را نیز به تناسب کاهش می‌دهد. البته درمیان موارد مطرح شــده، مشکل اصلی به قطعی برق شرکت‌های بزرگــی مثل چادرملو، فولاد مبارکه، ملی مس، گل گهر باوجود داشــتن نیروگاه برمی‌گردد.

هرچند با افزایش ۱۲ هزار مگاواتی ظرفیت نیروگاه‌ها این مشکل در بازه زمانی حداکثر سه ســاله حل می‌شود اما قطعی برق این صنایع اجحافی در حق ســهامداران این شرکت‌ها خواهد بود. این گفته‌ها در حالی است که این صنایع به علت حضور در اســتان‌های خشک، در فصول گرم سال شرایط نامساعدی خواهند داشت.

موضــوع دیگــر بــه محدودیــت عــوارض صادراتــی شــرکت‌های فــولادی بازمی‌گــردد کــه در تضــاد بــا منافــع ســهامداران اســت بــا ایــن وجــود اگر برآوردهــا محقــق شــود، بــا افزایــش ظرفیــت نیروگاهــی مشــکلات صنایع حــل می‌شــود امــا تولیــد آنها حــدود ۴ تــا ۵ درصــد کاهش می‌یابــد. البته ناگفتــه نمانــد کــه بــا توجــه بــه قطعــی بــرق در ماه‌هــای آینــده و کاهش عرضــه، موجــودی انبارهــا بــرای تولیــد محصــولات از ســوی فعــالان ایــن صنف افزایش یافته اســت علاوه براین، ریســک شــرکت‌های پائین دســت ایــن شــرکت‌ها نیــز کاهــش می‌یابــد.

بــا ایــن تفاســیرهمانطور که گفته شــد، قطعی بــرق به جز صنعــت فولاد، ریســک خاصــی را متوجــه صنایــع ســیمان و آلومینیــوم نخواهد کــرد اما بــا افزایــش نرخ‌هــا، حــدود ۱۰ تــا ۱۲ درصد فروش ســیمانی‌ها بــه هزینه بــرق اضافه خواهد شــد کــه از این جهــت باعث کاهش ســودآوری صنایع می‌شــود امــا در مجمــوع بــا توجــه بــه افزایــش نرخ،ســود شــرکت‌های ســیمانی افزایــش می‌یابد.

فرابورس

دیدگاه

با این گزارش‌های مبهم قضاوت دشوار است

رضا محمدی پورندوشن
کارشناس بازار سرمایه

هفته گذشته اکثر شرکت‌های بورسی صورت‌های مالی حسابرسی نشده سال مالی ۱۴۰۰ خود را منتشر کردند. یکی از پرابهام‌ترین صنایع بورسی در سالیان گذشته همواره صنعت پالایش نفت بوده است و در مقاطعی دیده می‌شود که این شرکت‌ها مطابق انتظارات سهامداران گزارش دهی نمی‌کنند البته این مسئله تا حدی خارج از کنترل شرکت‌های پالایشی است به‌نحوی که آن‌ها خوراک را از دولت تحویل می‌گیرند و محصولات اصلی تولیدی خود را نیز به دولت تحویل می‌دهند، در واقع ابتدا و انتهای این مسیر به دولت ختم می‌شود. با وجود اینکه فرمول مشخصی برای خوراک و محصولات اصلی توسط دولت تعیین شده است گاه دیده می‌شود که آنچه سهامداران حساب می‌کنند با آنچه شرکت‌ها گزارش می‌دهند متفاوت است و این ریسک تنها مربوط به یک دوره و یک زمان نیست بلکه هر ساله این چرخه تکرار می‌شود.

اگر به بررسی صورت‌های مالی حسابرسی نشده چهار شرکت پالایشی شامل "شبندر"، "شتران"، "شاوان" و "شراز" پرداخته شود برخی از ابهامات به راحتی دیده می‌شود.محصولات بنزین و نفت گاز در دو پالایشگاه تهران و لاوان از منظر کیفیت تا حدودی مشابه هم هستند اما نرخ گزارش‌شده توسط پالایشگاه تهران در زمستان ۱۴۰۰ با پالایشگاه لاوان ۵ دلار به ازای هر بشکه محصول متفاوت است. اگر شتران این نرخ را اصلاح کند ۵۰۰ هزار دلار به سود شرکت اضافه می‌شود. علاوه بر این موضوع، در گزارش ۹ ماهه هر دو شرکت نرخ مشابهی را برای نفت گاز اعلام کردند (۷۸ دلار به ازای هر بشکه) اما در گزارش زمستان، شتران نفت گاز را ۱۰۶ دلار اعلام کرده است و شاوان ۱۱۲ دلار (۶ دلار اختلاف به ازای هر بشکه). اگر شتران این مورد را اصلاح کند ۱,۲ میلیون دلار به سود آن اضافه می‌کند. البته لزوماً نمی‌توان گفت که شاوان نرخ صحیح را گذشته است و شتران اشتباه اما این اختلاف منطقی به نظر نمی‌رسد. شبندر با توجه به اورهالی که داشته است، سهم بنزین یورو۵ آن کاهش یافته است اما مقدار فروش بنزین در هر گزارش متفاوت است. شرکت در گزارش‌های ماهانه، دی ۳۸۴ هزار، بهمن ۲۶۶ هزار و اسفند ۴۷۷ هزار متر مکعب بنزین فروخته است (جمعاً معادل ۱،۱۲۸ هزار مترمکعب) درحالی‌که در صورت مالی پایان دوره عدد ۹۵۶ هزار مترمکعب برای فصل زمستان گزارش شده است، ۱۷۲ هزار مترمکعب اختلاف بین این گزارش‌ها وجود دارد! همچنین رقم صادرات بنزین در ۹ ماهه ۱۳۶ هزار متر مکعب است درحالی‌که در گزارش ۱۲ ماهه رقم صادرات سال ۱۴۰۰ معادل ۱۲۹ هزار مترمکعب گزارش شده است یعنی کمتر از عدد گزارش ۹ ماهه! در مورد نرخ نیز در زمستان به ازای هر بشکه بنزین ۹۵ دلار اعلام شده که کمترین نرخ بین شرکت‌های این حوزه است.

در توضیحات صورت مالی شبندر چند نکته اعلام شده است که به کلی می‌تواند سود شرکت را تغییر دهد. ۱. بر اساس محاسبات اولیه مابه‌التفاوت ارزش فرآورده‌های صادراتی حدود ۳۲ تا ۳۹ هزار میلیارد ریال خواهد بود که بین ۱۶۰ تا ۱۲۰ ریال بر سود خالص هر سهم اثر مثبت دارد. ۲. در صورت برگشت کسری/ سرک موجودی سنوات قبل نزد شرکت پخش، به ازای هر سهم ۱۰۰ ریال از سود کاسته می‌شود. ۳. در صورت فروش کامل موجودی‌های امانی نزد شرکت ملی پخش، حدود ۸۰ ریال به ازای هر سهم اثر مثبت دارد. علاوه بر موارد فوق در فروش صادراتی نفت کوره هم شرکت‌ها جانب احتیاط را رعایت کرده‌اند به‌نحوی‌که نرخ صادراتی نفت کوره در زمستان عددی حدود ۷۵ دلار به ازای هر بشکه بوده است اما شبندر آن را ۵۸ دلار، شراز ۶۰ دلار و شاوان ۶۸ دلار اعلام کرده است.درنهایت باید گفت که این سود اعلام شده دستخوش تغییر می‌شود و تا حدودی شرکت‌ها در گزارشگری جانب احتیاط را رعایت کرده‌اند، انتظار می‌رود در گزارش حسابرسی شده شاهد تغییرات مثبت در سود پالایشی‌ها باشیم.

تکرار ابهام در صورت‌های مالی شرکت‌های پالایشی نشان می‌دهد؛

همون همیشگی!

با اعلام نرخ‌های جدید توسط دولت سود هر سهم پالایشگاه‌ها بهبود می‌یابد

میثم قریشی
خبرنگار

تکرار اشتباه دیگر اشتباه نیست، تصمیم است! سال گذشته تقریبا همین روزها بود که بحث پالایشی‌ها و افزایش سودآوری آنها نقل بازار بود. افزایش قیمت نفت و فرآورده‌های آن باعث رشد کرک اسپرد محصولات پالایشی شده بود و اکثر تحلیلگران نسبت به آینده سهم‌های این گروه خوشبینانه صحبت می‌کردند. فصل مجامع و تقسیم سود هم مزید بر علت شد تا اقبال به نفتی‌ها زیاد شود اما انتشار صورت‌های مالی ناامید کننده شرکت‌های پالایشی موجب تعجب اهالی بازار سرمایه شد. کاهش شدید سودآوری و افزایش هزینه‌ها مواردی بودند که پرسش‌های بی‌جوابی را در ذهن سهامداران ایجاد کرد، بازار خالی از اعتماد بود و پالایشی‌ها هم امیدهای آخر را از بین بردند.

البته زمان زیادی طول نکشید تا مشخص شود این صورت‌های مالی عجیب حاصل بی‌برنامگی است. اعلام نرخ خوراک و محصولات شرکت‌های پالایشی از سوی دولت با تعلل انجام شده بود و شرکت‌ها برای انتشار صورت وضعیت پایان سال خود از قیمت‌های سه ماهه سوم سال ۹۹ استفاده کرده بودند مثلا پالایش نفت اصفهان با نماد «شپنا» سود ۱۲۸ تومانی برای هر سهم را در تاریخ ۲۷ خرداد ماه ۱۴۰۰ اعلام کرد اما کمی بعد و با انتشار قیمت‌های جدید توسط دولت، «شپنا» هم سود خود را اصلاح کرد و EPS سال ۱۴۰۰ را به ۱۹۵ تومان رساند، باقی سهم‌های این صنعت وضعیت مشابهی داشتند اما نکته مهم اینکه تحلیل بنیادی دیگر کارایی نداشت چون مؤلفه‌های تحلیل ثبات نداشتند و به شدت از سیاست‌های حاکمیتی ضربه می‌خوردند.

در بازار سرمایه افشای دقیق و به‌موقع اطلاعات اصلی مهم است که مبنای همه تحلیل‌ها قرار می‌گیرد و باعث تحلیل‌پذیری بازار می‌شود، به موجب بند ۶ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، اطلاعات دربارهٔ رویدادها و تصمیمات مربوط به ناشر که بر قیمت اوراق بهادار و یا تصمیم سرمایه‌گذاران برای معامله تأثیر داشته باشد، اطلاعات بااهمیت تلقی و تخلف در این زمینه به موجب قانون بازار اوراق بهادار شامل جریمه و مجازات می‌شود. نکته مغفول مانده در قانون اما اینکه به نقش افشاگری دولت اشاره نشده است و دقیق و شفاف بودن را فقط مختص شرکت‌ها می‌داند، نکته ای که شاید اذهان عمومی را دوباره متوجه دولتی بودن بازار سرمایه کند.

بهار ۱۴۰۱ و تکرار خاطرات تلخ سال گذشته

زمستان ۱۴۰۰ با شروع جنگ روسیه و اوکراین قیمت نفت و فرآورده‌های نفتی بالا رفت، همچنین قیمت سوخت برای نیروگاه‌ها و شبکه حمل‌ونقل سقف تاریخی خود را شکست و کرک اسپرد محصولات پالایشی به اعداد رویایی دست پیدا کرد به عنوان مثال کرک گازوئیل از ۵ دلار در هر بشکه به حدود ۲۰ دلار صعود کرد، بنزین هم دیگر محصولی بود که قله‌های قیمتی جدیدی را فتح کرد. این اتفاقات باعث شد تا بازار دوباره به صنعت پالایش چشم بدوزد و سرمایه‌گذاران امیدوارانه منتظر صورت‌های مالی پایان سال بمانند، انتشار صورت وضعیت‌ها حسابرسی نشده اسفند ۱۴۰۰ اما خاطرات تلخ سال گذشته را دوباره زنده کرد. شرکت‌ها نتوانسته بودند انتظار تحلیلگران و سرمایه‌گذاران را برآورده کنند و با افشای سودهای پایین‌تر از حد انتظار ترس و اضطراب را به بازار تزریق کردند. عرضه‌ها دوباره زیاد، فروشندگان برای نقد کردن دارایی خود مشتاق و بازار در نهایت سقوط کرد.

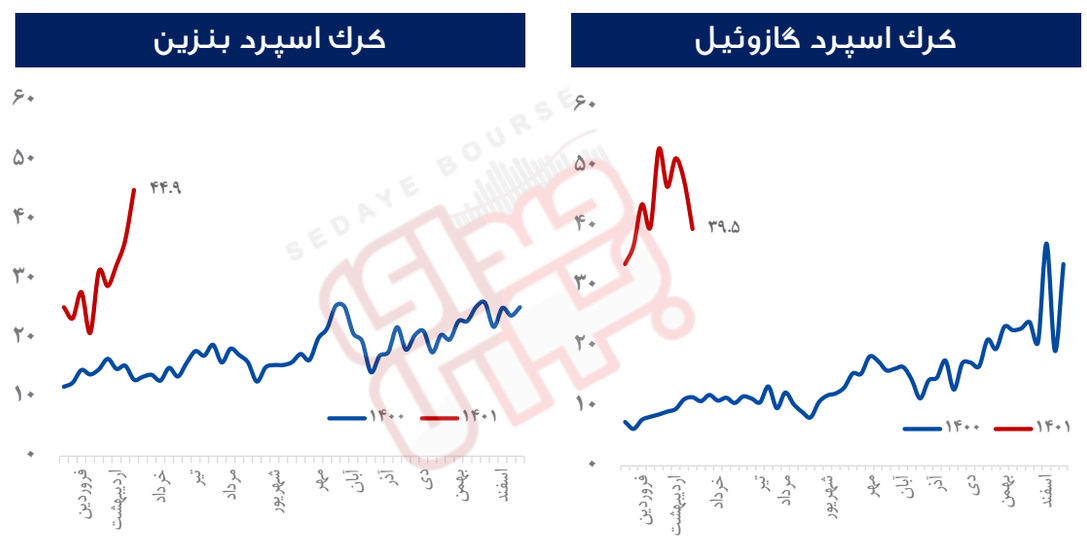
همیشه پای دولت در میان است!

سال گذشته تفاوت در صورت‌های مالی حسابرسی شده و نشده کلید حل معمای سودهای پایین بود و با انتشار صورت وضعیت‌های جدید مسئله حل شد. عملکرد دولت در ۱۴۰۰ را همگان اشتباه در حیطه اجرا دانستند اما سال جدید چه شده است؟

با افزایش کرک اسپرد پالایشی‌ها در فصل زمستان ۱۴۰۰ انتظار می‌رفت P/E صنعت در صورت‌های ۱۲ ماهه کمتر از ۵ مرتبه باشد و بازار با صعود دسته‌جمعی سهام این گروه مواجه شود اما این اتفاق مانند سال گذشته نیفتاد. اعلام EPSهای پایین در صورت‌های مالی حسابرسی نشده اسفند ماه ۱۴۰۰، P/E صنعت را بالا برد و شاخص پالایشی‌ها وارد فاز اصلاح شد. در این بین کارشناسان معتقد بودند: «با اعلام نرخ‌های جدید خوراک و محصولات پالایشی از سوی دولت به پالایشگاه‌ها و اصلاح سود اعلامی زمستان ۱۴۰۰، شاهد تعدیل مثبت در صورت‌های مالی می‌شویم. » درستی یا نادرستی این اظهارنظر تا افشای نرخ‌های جدید توسط دولت مشخص نمی‌شود اما نکته قابل توجه دسترسی به موقع همه فعالان بازار سرمایه به اطلاعات است.

با وجود اینکه سود شرکت‌ها افزایش یافته و این مطلب را تحلیلگران بنیادی هم تأیید می‌کنند، چرا باید با تأخیر دولت در اعلام قیمت‌های جدید، EPS شرکت‌ها کاهش یابد؟ اگر اطلاعات زمستان ۱۴۰۰ می‌تواند موجب رشد سهم پالایشی‌ها شود پس چرا عرضه‌ها در این گروه زیاد است؟ دولت در افشای به موقع اطلاعات کوتاهی نکرده است؟ وقتی سال گذشته یک بار معایب این نوع افشا را دیدیم چرا امسال نیز این روند را تکرار کردیم؟ سال آینده اصلاحی در سازوکار افشای اطلاعات اتفاق می‌افتد؟

روند متفاوت کرک اسپرد بنزین و گازوئیل از یکدیگر



ابهامی درکار نیست!

امین امیری، کارشناس بازار در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به مسئله افشای اطلاعات شرکت‌های پالایشی پرداخت.

***

*** تخفیف خوراک پالایشی‌ها به‌کجا رسید؟**

سال گذشته دولت مصوبه‌ای داشت که اگر شرکت‌های پالایشی در محصولات صادراتی خود ضرر شناسایی کنند، دولت با اعمال تخفیف روی قیمت خوراک دریافتی شرکت‌ها این زیان را جبران کند مثلا در صورتی که نرخ صادراتی محصولی مانند مازوت از قیمت خوراک دریافتی آن کمتر باشد، دولت با بالا بردن تخفیف خوراک، زیان مازوت را پوشش دهد. در حال حاضر شرکت‌های پالایشی صورت‌های مالی خود را بر مبنای کرک منفی مازوت منتشر کردند و هنوز مصوبه دولت اجرا نشده است اما در نهایت تخفیف‌ها اعمال و بازار با تغییر در سود شرکت‌ها مواجه می‌شود.

*** با این اوصاف سود پالایشی چگونه حساب می‌شود؟**

سال گذشته اعلام کردند نرخ مواد اولیه بر مبنای ۹۵درصد مجله «پلتس» منهای ۵ دلار و قیمت محصولات بر اساس فوب خلیج فارس حساب می‌شود، این محاسبات را هم شرکت ملی پخش انجام می‌دهد و هم شرکت‌های پالایشی و اگر اختلافی باشد شرکت‌ها پیگیری می‌کنند، سود شرکت‌ها از این فرمول محاسبه می‌شود و هر تغییری ناشی از تغییر مصوبه دولت است. در شرایطی که این مصوبه به صورت روشن نحوه محاسبه سود پالایشگاه‌ها را توضیح می‌دهد اما فعالان بازار در بعضی موارد دچار اشتباه محاسباتی شدند.

*** به نظر شما در صورت‌های مالی شرکت‌های پالایشی ابهام وجود دارد؟**

با توجه به افزایش قیمت نفت، بازار انتظار بالا رفتن موجودی پایان دوره پالایشی‌ها را داشت. این انتظار فقط یک اشتباه محاسباتی بود، شرکت‌ها برای ثبت قیمت موجودی خود از میانگین موزون استفاده می‌کنند اما بازار فقط درصد اختلاف قیمت اول و آخر دوره را مبنا قرار داد برای مثال با صعود نفت از ۷۴ دلار به ۱۱۰ دلار، بازار ۵۰ درصد موجودی را افزایش داد در شرایطی که این مهم بر اساس میانگین موزون شاید ۱۵ درصد افزایش پیدا می‌کرد، این موضوع ابهامی ندارد و فعالان بازار باید حساب و کتاب خود را تصحیح کنند.

*** افزایش نرخ سوخت چه تأثیری بر حاشیه سود داشته است؟**

با افزایش نرخ سوخت پالایشگاه‌ها از ۲۰۰ تومان سال ۹۹ به ۲ هزار تومان در اواسط زمستان ۱۴۰۰ حاشیه سود شرکت‌ها کاهش یافت به‌طور مثال ۲ هزار میلیارد تومان در سه ماهه آخر به هزینه‌های سربار «شبندر» اضافه شد و سود شرکت را پایین آورده است و احتمالا EPS اعلامی «شبندر» ۱۴۰تومان باشد در حالی که انتظار بازار ۱۶۰ تومان بوده است چون ۱۵ تومان هزینه سوخت، ۱۰ تومان اشتباه محاسباتی و ۱۰تومان هم تأثیر اعمال نشدن مصوبه مربوط به محصولات صادراتی سود را کاهش داده و به زیر ۱۳۰ تومان رسانده است.

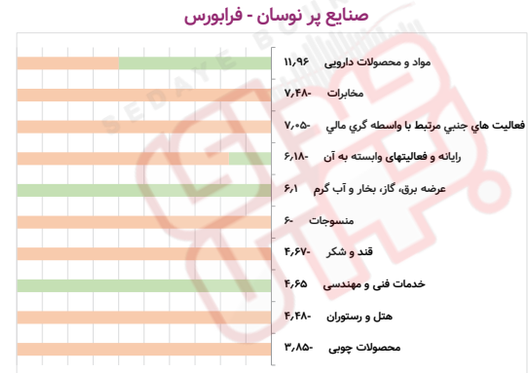
*** اختلاف زیادی بین صورت‌های مالی حسابرسی شده و نشده ایجاد خواهد شد؟**

اگر اختلافی هم باشد در بحث محصولات صادراتی است که باید از سوی دولت به شرکت‌ها اعلام شود اما اگر مصوبه دولت را در نظر نگیریم اختلاف زیاد نیست.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۵۳	۴	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
ددانا	۲۵/۸۴	۹۴,۶۸۰,۰۰۰	۳۲۵,۲۹۳	۳۳/۲۸
ثغرب	۲۲/۱۵	۶,۳۸۶,۴۰۰	۲۶۲,۱۳۱	۱۹/۴۳
بپیوند	۱۸/۱۲	۴۰,۲۹۰,۰۰۰	۳۵۷,۸۳۱	۱۵/۸۸
وسپهر	۱۶/۰۱	۲۶۵,۲۰۰,۰۰۰	۸۴۶,۷۶۷	۱۵/۴
فتوسا	۱۴/۴۶	۷,۸۹۴,۵۰۰	۴۴۳,۶۱۲	۱۰/۸
سبزوا	۱۴/۱۶	۱۶,۳۵۷,۶۹۳	۸۳۸,۰۶۷	۱۹/۱۶
فروسیل	۱۲/۸۷	۲۹,۱۲۰,۰۰۰	۱,۹۱۶,۷۶۲	۱۸/۳۷
ولشرق	۱۲/۱	۳,۴۶۲,۲۰۰	۲۲۵,۵۷۳	۱۱/۵۵
زقیام	۱۲	۱۸,۸۶۳,۵۱۲	۷۲۵,۶۴۷	۱۱/۱۸
ثالوند	۱۱/۹۹	۶,۶۴۸,۰۰۰	۳۸۶,۱۰۵	۱۰/۲۱

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
فزر	-۱۸/۷۲	۸۷,۹۰۰,۰۰۰	۶۸۱,۷۷۱	-۱۸/۷۲
ثرود	-۱۵/۱۵	۵,۷۷۰,۰۰۰	۷۹۶,۲۷۸	-۱۰/۷۵
افرا	-۱۴/۵	۲۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۵۶۸,۱۶۵	-۱۶/۱
حسیر	-۱۰/۴۸	۱۱,۳۳۵,۴۰۹	۲۴۶,۳۳۴	-۹/۱۸
ساینا	-۸/۶۳	۸,۶۳۰,۰۰۰	۵۹۰,۵۲۳	-۱۲/۶۵
تلیسه	-۸/۶۱	۲۲,۷۴۷,۳۹۷	۱,۰۹۰,۵۰۸	-۷/۰۴
وپویا	-۸/۲۵	۱۷,۸۳۶,۰۰۰	۱۰۳,۸۳۵	-۲۳/۶
غگلپا	-۸/۲۳	۸,۵۶۸,۳۰۰	۱۱۷,۹۶۶	-۸/۲۳
غفارس	-۸/۲۲	۷,۲۴۸,۷۸۱	۱۱۳,۶۹۹	-۸/۲۲
اپرداز	-۸/۰۹	۱۳,۹۷۰,۰۰۰	۷۶,۱۰۹	-۱۰/۴۵

حواشی بعد از مجامع بررسی شد:

اختلاف‌نظر در قیمت‌بازگشایی

همراز فیروزی
روزنامه‌نگار

وقتی شـــرکت ها برنامه افزایش سرمایه دارند، بابت آن مجمع برگزار می کنند و انتظار دارند تا قبل از مجمع ســـالانه بتوانند این افزایش ســـرمایه را ثبت کنند که معمولا هم موفق به انجام این کار می‌شـــوند. اما مواردی هست که شرکت‌ها در ثبت این فرآیند موق نمی‌شوند و ســـهامداران را در این دوره انتقال به مجمع ســـالانه فرا می‌خوانند، اما از آنجایی که این مسئله معمول نیست، گاهی سهامداران را به اشتباه می‌اندازد. در این مواقع هیأت مدیره شرکت‌ها قبل از برگزاری مجمع اطلاعیه‌ای می‌دهند که به پاره سهام افزایش سرمایه، سود تعلق نمی‌گیرد. در برخی موارد بین کارشناسان در قیمت سهام بعد از بازگشایی اختلاف نظرهایی وجود دارد که در ادامه به آن می‌پردازیم.

یک اشتباه تئوریک

محمدرضا مایلی، کارشناس بازار سرمایه با اشاره به اینکه هنگامی که شرکتی افزایش ســـرمایه دارد و نماد آن برای مجمع بسته می‌شود، در زمان تصویب افزایش سرمایه بعد از مجمع براســـاس فرمول قیمت تئوریک سهم محاسبه می‌شود، گفت: در زمان بازگشـــایی نماد در تابلو TSE تعداد ســـهام به تعداد سهام جدید تغییر پیدا می‌کند همچنین قیمت ســـهم هم براساس قیمت تئوریک حساب می‌شود درواقع قیمت × تعداد، که ارزش بازار شرکت است تقریبا باید قبل و بعد از افزایش سرمایه یکسان باشد.

وی ادامه داد: نکته‌ای که وجود دارد اینکه شرکت‌هایی که نزدیک مجمع عمومی سالانه هستند و باید سود تقسیم کنند، اگر افزایش سرمایه‌شان تا زمان مجمع عادی ثبت نشود، سود به حق تقدم تعلق پیدا نمی‌کند بنابراین در محاسبه قیمت تئوریک باید سود تقسیمی مورد انتظار مجمع هم اضافه شود.

مایلی افزود: اگر چنین اتفاقی نیفتد زمان بازگشـــایی نماد به علت تقاضای بالا در تابلوی معاملات ســـهام با درصد مثبت باز می‌شـــود، درصورتی که در واقعیت اینگونه نیست و فقط به خاطر اینکه تقسیم سود با ســـرمایه قدیم محاسبه می‌شود خود را در قیمت سهم نشان می دهد درنتیجه چنین ابهامی پیش می‌آید که سهم بعد از افزایش سرمایه درصد مثبت خورده است که البته به‌طور واقعی اینگونه نیست. به گفته این کارشـــناس بازار سرمایه دومین اتفاق هم این است که شرکت‌ها در این مواقع باید سیاست تقسیم سود را اعلام کنند، همچنین بورس‌ها هم زمان بازگشایی نماد افزایش سرمایه را در قیمت تئوریک منظور کنند.

او گفت: اگر این اتفاق رخ ندهد در واقع ســـهامداران قدیم شرکت متضرر می‌شوند و سهامداران جدید که بلافاصله بعد افزایش سرمایه سهم را می‌خرند، به نحوی سود بیشتری دریافت می‌کنند.

احتساب قیمت تئوریک از طریق پارامترهای مستند

مهدی زمانی، معاون عملیات بازار شـــرکت بورس گفت: قیمت تئوریک سهام با توجه به انواع اقدامات شرکتی ناشر در سامانه معاملاتی بر اساس فرمول مرسوم که مبنای آن قیمت سهام پیش از بسته شدن نماد است، محاسبه شـــده و توسط سازمان بورس و اوراق بهادار کنترل و در صورت صحت، اجازه بازگشایی به بورس داده می‌شود.

وی ادامـه داد: بنابرایـن قیمـت تئوریـک بـا قیمت کشـف شـده در بازار حاصـل از عرضـه و تقاضـا (تطبیق سـفارش‌های خرید و فـروش) متفاوت اسـت. زمانی افزود: در محاسـبه قیمـت تئوریـک، نکتـه اساسـی، موضـوع تعلـق یـا عدم تعلـق سـود مجمع آتی شـرکت بـه حـق تقدم ایجاد شـده، موسـوم به افزایش سـرمایه ثبتـی یا عدم ثبتی اسـت که تفـاوت دیـدگاه و اختـلاف نظـر تمامـا بـه دلیل پیش‌بینی‌هـای متفاوت فعـالان بازار از سـود تقسـیمی مجمع آتی ناشـر اسـت.

به گفته معاون عملیات بازار شرکت بورس ابهام در سیاست تقسیم سود آتی ناشر بر بازگشایی نماد حق تقدم افزایش ســـرمایه‌های عدم ثبتی هم اثرگذار است. او تصریح کرد: طبیعتا ناشر میزان سود تقسیمی را به‌دلیل اینکه مرجع تصویب آن مجمع است نمی‌تواند اعلام کند و این مستلزم اعلام توسط سهامداران عمده اســـت. زمانی گفت: ناظر بازار هم صرفا پارامترهایی را باید در محاســـبه قیمت تئوریک لحاظ کند که بر اساس مستندات قابل اتکا به‌صورت عمومی افشا شده است.

معامله‌گران راه خود را می‌روند

سعید جمشیدی‌فرد، حسابدار رسمی با بیان اینکه استنباط تحلیلگری وجود دارد که وقتی شرکتی افزایش ســـرمایه دارد به تبع آن برنامه‌ای توسعه هم خواهد داشـــت، گفت: بر این اســـاس قاعدتا انتظار سودآوری بیشتری در این شرکت‌ها نسبت به سایر شـــرکت‌ها وجود دارد بنابراین، این استنباطی کلی و عمومی اســـت اما اینکه آیا چنین تحلیلی پشتوانه تمام افزایش سرمایه‌هاست، ایراد دارد مانند افزایش ســـرمایه‌ای که از محل تجدید ارزیابی است و هیچ تأثیر مثبتی در سودآوری شرکت استنباط نمی‌شود حتی ممکن است به واسطه اعمال استهلاک منفی هم بشود.

وی ادامـــه داد: افزایش ســـرمایه‌ای که محل آن واریز نقدی باشـــد و یا ســـود انباشته که مانع از تقسیم ســـود و خروج نقدینگی است، تحلیل مثبت برای توســـعه قابل قبول است. براساس به این باورها یا تحلیل‌ها بازار و معامله‌گران هم واکنش نشان می‌دهند، بنابر این استنباط و باور، طبیعی است که تقاضای بیشتری برای این سهم صورت می‌گیرد و عدد مورد معامله بیش از ارزش تئوریک می‌شود یعنی نگاه به آینده دارد که اتفاقات آتی مثبت‌تر خواهد بود.

جمشیدی‌فرد افزود: براساس این باور تفاوتی بین ارزش تئوریک و ارزش معاملاتی به وجود می‌آید اما عموما به این نکته توجه نشده که افزایش سرمایه از چه محلی اســـت، برای چه مقاصدی است یعنی برای اصلاح ساختار، توسعه یا صرفا تجدید ارزیابی.

به گفته این کارشـــناس به‌نظر می‌رسد بازار به محل و اهداف افزایش ســـرمایه توجه چندانی نمی‌کند اما به‌طور روانی و ذهنی همواره بحث افزایش ســـرمایه باعث می‌شـــود که ارزش اینگونه شـــرکت‌ها افزایش پیدا کند.

او تصریح کرد: سازوکار عرضه و تقاضا بر قیمت تئوریک تأثیر می‌گذارد و به لحاظ باورها و سابقه ذهنی تحلیل را نمی‌توان محدود به جنبه‌های تئوریک کرد بنابراین انتظار بازدهی، عرضه و تقاضا و پشـــتوانه ذهنی اســـت که بر افزایش قیمت اثر گذاشته و بین حق تقدم و ارزش سهام به لحاظ تأخیر در تزریق نقدینگی و مبلغ ارزش اسمی همواره تفاوتی وجود دارد که الزاما مطابق محاســـبه تئوریک واقع نمی‌شود، در نهایت براســـاس ارزندگی سهام، استنباط خریدار و متقاضیان خرید است و با وجود اینکه پیشـــنهاد هم عملی شـــود اما در نهایت معامله‌گر تصمیم خود را می‌گیرد.

رویه‌را تغییر دهید

محمد اقبال نیا، کارشـــناس بازار سرمایه معتقد اســـت؛ زمانی که شرکت افزایش ســـرمایه می‌دهد و تا برگـــزاری مجمع عمومی ســـالانه به ثبت نمی‌رسد به حق تقدم یا ســـهام جایزه مرتبط با افزایش سرمایه ســـودی تعلق نمی‌گیرد که البته خود شرکت‌ها هم زمان افزایش ســـرمایه این موضـــوع را اعلام می‌کنند، این موضوع باید در قیمت تئوریک سهم در زمان بازگشایی پس از مجمع افزایش سرمایه لحاظ شود.

***

*** فکر می‌کنید رویه فعلی اشتباه است؟**

کاری که در حال حاضر نهاد ناظر انجام می‌دهد این است که قیمت تئوریک بازگشـــایی را بدون لحاظ کردن این نکته اعلام می‌کند؛ در نتیجه قیمت تئوریک به لحاظ محاسباتی ایراد دارد. به عنوان مثال، این مشکل در بازگشایی اخیر نماد "شبریز" پس از افزایش سرمایه مشهود بود که می‌تواند بازار را گمراه و حق عده‌ای را پایمال کند.

*** منظورتان از گمراه کردن بازار چیست؟**

گمراه شـــدن بازار یعنی اینکه اگر از نظر محاسباتی حدود ۱۵ تا ۲۰ درصد نماد "شبریز" نســـبت به قیمت تئوریک محاسبه شده بالاتر قیمت می‌خورد، قیمتی بود که ثروت سهامدار را قبل و بعد افزایش ســـرمایه یکســـان می‌کرد؛ البته این محاسبه حدودی است چون به صورت دقیق مشـــخص نیست که "شبریز" در مجمع عمومی عادی ســـالیانه پیش رو چه میزان سود تقســـیم می‌کند اما براساس روال ســـنوات گذشته که حداقل ۷۰ درصد سود توزیع می‌شد، اگر با این فرض محاســـبه می‌کردیم برای اینکه ثروت ســـهامدار قبل و بعد از مجمع افزایش سرمایه یکی باشد مستلزم این بود که نسبت به قیمت تئوریک محاســـبه شده توســـط ناظر بازار که البته ایراد داشت؛ باید حـــدود ۲۰-۱۵ درصد قیمت بعد مجمع افزایش ســـرمایه بالاتر باز می‌شد اما معاملات نماد در دو مرحله بازگشایی، توسط نهاد ناظر در هر دو سری باطل شد و در نهایت با محدودیت دامنه نوسان و صف خرید بازگشایی شـــد. نهاد ناظر هم باتوجه به مقررات موجود برای تأییـــد افزایش ۲۰-۱۵ درصدی قیمـــت باید به این نکته توجه کند که در مچینگ حداقل حجم مشخصی معامله شود تا افزایش قیمت را بتوانـــد تأیید کند و چون حجم مورد نظر ناظر در مچینگ معامله نشـــد؛ افزایش قیمت هم تأیید نشد. به همین دلیل معاملات باطل شد اما اگر باطل هم نمی‌شد با ۲۰-۱۵ درصد بالاتر در سری اول که نماد بازگشایی شد برخی از سهامداران غیرحرفه‌ای دچار گمراهی و اشتباه شـــده بودند و فکر می‌کردند سهامشان نسبت به قبل مجمع افزایش ســـرمایه ۲۰-۱۵ درصد بالاتر باز شده و بازده خوبی بدست آورده‌اند که احتمالا انگیزه‌ای برای فروش سهام پیدا می‌کردند.

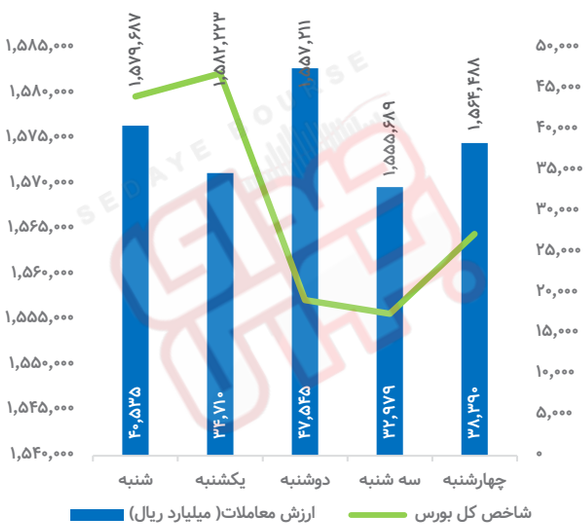
*** این مساله در ارزش بازار سهام و محاسبه شاخص هم تاثیری دارد؟**

محاسبات شـــاخص بورس هم به دلیل اشتباه در محاسبه قیمت تئوریک بازگشـــایی پس از مجمع افزایش ســـرمایه ایراد دارد. در نمونه مورد اشـــاره اخیر، نماد "شـــبریز" در چنـــد روز متوالی بر شـــاخص بورس اثر مثبت داشت و به رشـــد شاخص بورس کمک کرد. در حالی که واقعیت امر چیز دیگر و ســـهامدار شبریز سودی نکـــرده بود. نکته دیگر اینکه به واســـطه این مکانیســـم غلط، حق آن دســـته از سهامداران شـــبریز که پول لازم داشتند و مجبور به فروش سهام خود بودند؛ پایمال شـــد. تعیین غلط قیمت تئوریک بازگشایی موجب شد تا این ســـهامداران، مجبور شوند سهام خود را با ارزشـــی کمتر از ارزش آن قبـــل مجمع در معرض فروش قرار دهند. در حالی که روی تابلوی بورس به ظاهر ســـهام آن‌ها مثبت و صف خرید بود.

*** راهکاری برای این مهم وجود دارد؟**

مقـــام ناظر در چنین مواردی باید بازگشـــایی نماد را مشـــروط به اعلام سیاست تقســـیم سود توسط سهامدار عمده و سود تقسیمی مورد انتظار را در محاســـبه قیمت تئوریک بازگشایی پس از مجمع افزایش سرمایه لحاظ کند. در مواردی که به سهام افزایش سرمایه ســـود مجمع تعلق نمی‌گیرد؛ نیاز به بازنگری جدی در رویه تعیین قیمت تئوریک بازگشایی پس از مجمع افزایش سرمایه است.

بورس



یادداشت

ضرورت استقرار مرکز داده جامع بازار

مجتبی رستمی نوروزآباد
مدیر ریسک تأمین سرمایه امید

نهادهای ناظـــر و تصمیم‌گیر اعم از وزارت اقتصاد، شـــورای عالی بورس، بانـــک مرکزی، بیمه مرکزی و سازمان بورس و اوراق بهـــادار، شـــرکت‌ها و بانک‌هـــای پذیرفته شـــده در بـــورس اوراق بهـــادار تهران، فرابورس ایران و ســـایر شرکت‌های تولیدی و نهادهای مالی و پولی همگی با ســـناریوهای مختلفی از تصمیم‌گیری برای آینده و رقابت در آن شرایط مواجه هســـتند. پیچیدگی‌ها و عدم اطمینـــان محیطی، تصمیم‌گیری در هر ســـطحی (کلان و جزیی) را نیازمند سناریوپردازی می‌کند. در فرآیند ســـناریوپردازی و تصمیم‌گیری برای آینده، داده و اطلاعات نقش اصلی را ایفا می‌کند، بنابراین ارائه سناریوهای قابل اتکا و مبتنی بر واقعیت نیازمند داده‌های صحیح و طبقه‌بندی شـــده از رویدادهای گذشته است. به عنوان مثال پیش‌بینی روند متغیرهای کلان اقتصادی، از جمله نرخ بهره، نرخ ارز، بیکاری، تورم و ...، در زیرمجموعه تجزیه و تحلیل ریسک‌های سیستماتیک برای تشکیل ماتریس SWOT صنایع مختلف و تصمیم‌گیری برای آینده این صنایع در ســـایه ریســـک‌های پیش‌رو، نیازمند بانک داده متمرکز از این متغیرها در طول ســـالیان گذشته است. این در حالی است که با یک جستجوی ساده می‌توان متوجه شد که متأسفانه یا دسترسی به این داده‌ها با در نظر گرفتـــن اصل قابل اتکا بودن آنها وجود ندارد و یا مراکز مختلف بـــا روش‌های مخصوص به خود داده‌های مختلف و متمایز از یکدیگر را در خصوص هر کدام از این شاخص‌ها ارائه کرده‌اند. در صورتی که می‌توان با مدیریت صحیح ســـعی در متمرکز و یکپارچه نمودن اطلاعات و داده‌های این‌چنینی توسط وزارت امور اقتصادی و دارایی کرد.

در بحث خـــاص این موضوع و بـــه عنوان مثالی دیگر، عملیات ناشـــی از فعالیت‌های سازمان بورس و اوراق بهادار و تمامی نهادهای تحت نظارت، در طبقات مختلفی به صورت دائم منجر به تولید داده و اطلاعات می‌شود که در ســـالیان اخیر هیچگاه مرکز جامع و متمرکزی از این داده‌ها و اطلاعات در اختیار نبوده اســـت. سه طبقه اصلی از داده‌های تولیدی شامل معاملات مربوط به بورس و فرابورس (به صورت رشته‌ای در گروه‌های مختلف شرکت، صنعت و کل بازار)، آمار مربوط به انتشار اوراق بدهی (در زیربخش‌های اوراق شرکتی، شهرداری و دولتی) و آمار مربوط به صندوق‌های سرمایه‌گذاری (از جمله NAV و بازدهی در دوره‌های مختلف زمانی) است. در حال حاضر برای جمع‌آوری اطلاعات و داده‌های مربوط به هر کدام از این بخش‌ها، ناگزیر باید به پایگاه‌های اطلاع رسانی مختلف وابسته به ذی‌نفعان این داده‌ها مراجعه کرد که باز هم متأســـفانه تجارب چندین ســـال گذشته نشان می‌دهد در آمار دریافتی خلاءهای بســـیاری از نظر قابلیت اســـتناد و همچنین روایی داده‌ها وجود دارد. حال آنکه در سایر کشورها و به عنوان مثال در آمریکا، از جمله با مراجعه به خدمات داده‌های تحقیقاتی وارتون، شامل کامپیوستت و کریسپ (مرکز تحقیقی قیمت اوراق بهادار دانشگاه شیکاگو) می‌توان نزدیک به ۱۰۰ درصد داده‌های مورد نیاز در بخش‌های مختلف بورس‌های آمریکا را با میزان بالایی از کاربرپسند بودن آنها استخراج و مورد استفاده قرار داد. همچنین به عنوان مثالی دیگر و در مرحله‌ای فراتر، وبســـایت تحقیقاتی و کتابخانـــه داده Kenneth R. French به عنوان یکی الگوی مثال‌زدنی، تمامی شـــاخص‌های مورد نیاز برای تخمین و تحلیل مدل‌های سه و پنج عاملی فاما و فرنچ را کاملاً به روز ارائه می‌کند.

بنابرایـــن همانگونـــه که ذکر شـــد و با اســـتناد به اهمیت علـــم داده در تصمیم‌گیری در دنیای پرمخاطره امروز، در مرحله اول ســـازمان بورس و اوراق بهادار و در مرحله دوم و در ســـطحی کلان‌تر، وزارت امور اقتصادی و دارایی با راه‌اندازی پایگاه داده متمرکز از تمامی داده‌های اصلی و جزیی تولید شده در فرآیندهای پولی، بانکی و مالی می‌تواند ضمن افزایش روایی داده‌های مورد اســـتفاده پژوهشـــگران و فعالان جامعه دانشگاهی، زمینه تصمیم‌گیری و ســـناریوپردازی کارا را بر مبنای داده‌های سازمان یافته و قابل اتکا فراهم ســـازد تا حداقل در شـــرایط توأم با ریسک‌های اقتصادی متعدد، فعالان و مدیران ارشـــد نهادهای مختلف با معضل اعتبار و روایی داده‌های در دسترس نیز مواجه نشوند.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غشصفا	-۱۳/۲۸	۱۶,۹۰۸,۶۵۰	۱۲۱,۳۱۱	-۱۳/۲۸
خوساز	-۱۲/۹۵	۸,۶۵۶,۶۴۳	۱۵۱,۶۴۱	-۱۲/۷۵
سخوز	-۱۲/۵۴	۳۳,۷۸۲,۰۰۰	۶۹,۹۴۹	-۱۴/۱۹
کترام	-۱۲/۵۳	۸,۲۱۸,۱۷۱	۲۳۳,۵۲۷	-۱۲/۲۲
وساپا	-۱۱/۹۷	۷۶,۴۸۰,۰۰۰	۱,۷۹۱,۷۳۲	-۱۰/۹۹
کپارس	-۱۱/۵۵	۱۶,۴۰۳,۷۷۴	۴۷۲,۲۸۶	-۱۱/۵۵
حفاری	-۱۱/۲۱	۴۰,۰۵۹,۰۰۰	۳۲۳,۳۶۶	-۱۱/۲۱
ورنا	-۱۱/۱۱	۶۶,۳۱۴,۶۱۳	۲,۲۸۷,۰۲۸	-۶/۸۹
خمحرکه	-۱۰/۷۷	۲۲,۳۷۴,۴۱۵	۲۲۴,۹۸۱	-۱۲/۴۳
ثنوسا	-۱۰/۰۷	۱۲,۹۱۳,۳۰۰	۳۶۳,۹۷۸	-۹/۹۱

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سفار	۲۷/۰۵	۲۱,۷۷۶,۱۸۰	۵۸۳,۶۱۶	۲۷/۰۵
سابیک	۲۱/۳۸	۴۶,۱۹۴,۶۹۰	۴۷۳,۲۶۳	۲۷/۴۳
سنیر	۲۰/۰۶	۹,۷۱۹,۸۰۰	۷۰۵,۰۴۱	۲۵/۴
خزر	۱۹/۶۳	۸,۶۴۱,۳۲۲	۳۲۷,۳۲۰	۱۹/۶۳
قثابت	۱۷/۹۸	۲۱,۷۱۵,۰۳۸	۱,۸۷۵,۰۸۱	۲۲/۷۲
فمراد	۱۵/۲۸	۵,۵۵۴,۰۰۰	۵۰۳,۷۹۵	۲۰/۳۲
غاذر	۱۴/۹۰	۹,۸۸۳,۴۴۰	۶۷۱,۴۰۶	۲۰/۱۶
حکشتی	۱۴/۸۱	۴۹۴,۵۸۶,۴۰۰	۵,۱۰۵,۰۸۹	۱۵/۱۶
سکرد	۱۴/۰۸	۲۳,۱۶۶,۰۰۰	۹۳۵,۷۰۷	۱۶/۲۳
خریخت	۱۱/۴۰	۷,۴۸۲,۳۵۵	۵۰۸,۸۰۵	۶/۴۴

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۲۶	۳۵	۱۱۷

صنایع پر نوسان - بورس

www.nadpco.com

نفت و ارز

ارقام به تومان

شاخص	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۱۱۲/۹۱	۱۰۹/۹۹	۱۱۰/۵۷	۱۱۰/۸۴	۱۱۱/۸۳
نفتWTI	۱۱۰/۳۵	۱۱۰/۳۵	۱۱۰/۲۰	۱۱۰/۰۶	۱۱۱/۱۳
نفت اوپک	۱۱۴/۳۷	۱۱۴/۳۷	۱۱۴/۷۹	۱۱۵/۹۵	۱۱۵/۹۵
دلار	۳۰۴,۵۰۰	۳۰۳,۲۰۰	۳۰۲,۵۰۰	۳۰۲,۰۰۰	۳۰۱,۷۰۰
یورو	۳۲۱,۶۰۰	۳۲۰,۲۵۰	۳۲۳,۰۰۰	۳۲۴,۰۰۰	۳۲۲,۱۰۰
پوند	۳۷۳,۴۳۰	۳۷۸,۷۱۰	۳۸۰,۱۳۰	۳۷۷,۸۹۰	۳۷۵,۸۱۰
درهم	۸۲,۹۰۰	۸۲,۵۵۰	۸۲,۳۵۰	۸۲,۲۰۰	۸۲,۱۵۰

طلا

ارقام به تومان

شاخص	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۳,۵۰۱,۰۰۰	۱۳,۷۹۷,۰۰۰	۱۳,۷۸۳,۰۰۰	۱۳,۷۹۴,۰۰۰	۱۳,۸۰۳,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۴۱,۳۰۰,۰۰۰	۱۴۴,۲۸۰,۰۰۰	۱۴۴,۵۶۰,۰۰۰	۱۴۳,۰۱۰,۰۰۰	۱۴۲,۹۵۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۳۵,۶۲۰,۰۰۰	۱۳۹,۹۸۰,۰۰۰	۱۳۹,۹۴۰,۰۰۰	۱۳۹,۹۶۰,۰۰۰	۱۳۸,۹۷۰,۰۰۰
نیم سکه	۷۸,۴۵۰,۰۰۰	۷۹,۹۵۰,۰۰۰	۷۹,۸۵۰,۰۰۰	۷۹,۹۵۰,۰۰۰	۷۹,۹۵۰,۰۰۰
ربع سکه	۴۸,۵۲۰,۰۰۰	۴۹,۵۲۰,۰۰۰	۴۹,۴۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۲۰,۰۰۰	۴۹,۸۲۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۷,۹۵۰,۰۰۰	۲۸,۵۲۰,۰۰۰	۲۸,۵۰۰,۰۰۰	۲۸,۵۲۰,۰۰۰	۲۸,۳۲۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۸۴۶/۶۷	۱,۸۴۶/۶۷	۱,۸۵۴/۵۰	۱,۸۶۶/۴۲	۱,۸۵۶/۳۷

دریچه

ضریب اثر پایین در اوراق سلف مسکن

موضوع انتشار اوراق سلف مسکن که اولین بار سال ۹۹ توسط مدیران وقت سازمان بورس و اوراق بهادار، بورس کالای ایران و کمیته فقهی مورد بحث و بررسی قرار گرفته بود پس از حدود دو سال بالأخره هفته پیش به تأیید کمیته فقهی رسید و مجید عشقی، رئیس سازمان بورس در همایش تجلیل از برترین‌های بورس کالا این خبر را تأیید کرد.

بخش مسکن به عنوان مهمترین موتور محرک اقتصاد کشور که چیزی در حدود ۱۲۰ صنعت دیگر را به‌طور مستقیم و غیرمستقیم با خود درگیر می‌کند، بیش از یک دهه اخیر در رکودی سخت فرو رفته که ماحصل این رکود رشد جهشی قیمت مسکن و شکاف بزرگ عرضه-تقاضا در این بازار است و متأسفانه در دولت قبل عملا هیچ طرح مناسبی برای عبور از این وضعیت اسفناک به اجرا درنیامد.

با آغاز به کار دولت سیزدهم نیز با آن که طرح ملی مسکن به عنوان یکی از راهکارهای رونق مسکن و افزایش عرضه آن در ابتدای کار به شدت تبلیغ شد اما به تدریج به‌نظر می‌رسد از آن شوق و شوری که در ابتدای دولت برای این طرح وجود داشت کاسته شده است.

فارغ از این که اوراقی نظیر اوراق سلف مسکن به چه نحوی معامله می‌شوند و یا از منظر ساختاری چه ماهیتی دارند، در این یادداشت مختصر لازم است به نکته‌ای کلیدی اشاره شود، اگر هدف دولت از انتشار این اوراق ایجاد سدی در برابر رشدهای نجومی قیمت در بازار است و گمان می‌کند این ابزار قادر است با هدایت سرمایه‌های خرد به سمت بخش مسکن، بخشی از کمبود عرضه در این بازار را برطرف و عملا به تعادل بخشی در قیمت‌ها کمک شایانی کند، باید گفت این اتفاق در عمل اگر غیرممکن نباشد بسیار بعید به‌نظر می‌رسد.

رشد قیمت مسکن در خلال سال‌های گذشته از هیچ منطق خاصی تبعیت نکرده است و نگاهی به قیمت‌ها نشان می‌دهد در فاصله یک دهه گذشته با نقدینگی که می‌شد در منطقه یک تهران یک واحد ۳۵۰ متری را خریداری کرد، امروز می‌توان در منطقه ۱۵ یک واحد ۶۵ متری تهیه کرد و این نشان می‌دهد افت شدید ارزش پول از یک سو و توقف طرح های توسعه در بخش مسکن از سوی دیگر به صورت همزمان روی بازار اثر گذاشته است و اگر ارزش پول به روال کنونی با افت همراه باشد عملا تولید کنونی مسکن و طرح‌های فعلی نمی‌توانند نیاز بازار مسکن را پاسخ دهند.

دولت اما گمان کرده رشد قیمت مسکن تابعی از تورم فعلی است و این در حالی است که در یک دهه گذشته به خصوص در فاصله سال‌های ۹۴ تا ۹۷ نرخ تورم با شیب نزولی همراه بود اما این شیب نتوانست قیمت مسکن را کاهش دهد بلکه برعکس فنر قیمتی را در این بخش فشرد و با اولین سیگنال‌های رشد قیمت ارز و افت ارزش پول ملی، این فنر جهش کرد و قیمت مسکن به ناگاه در شهرهای کشور ۵ تا ۱۰ برابر رشد کرد.

در چنین شرایطی دولت باید به فکر تقویت ارزش پول از یک سو، مهار تورم و عرضه مسکن باشد و طرح‌هایی از این دست در عمل کمکی به وضعیت مسکن نخواهد کرد و به‌نظر می‌رسد نمایشی بیش برای عملکرد بورس کالا و مدیران بورسی نیست که تلاش می‌کنند بورس کالا را از بازاری فیزیکی به سمت بازاری مالی سوق دهند و این در حالی است که طرح‌هایی مانند عرضه املاک و مستغلات در این بازار آنطور که انتظار می‌رفت عملیاتی نشده و یا بسیاری از مصالح ساختمانی در تالار نقره‌ای عملا جایگاهی ندارد.

البته شاید دولت قصد دارد از طریق این ابزار مالی به دنبال رفع معضل مسکن طبقه کم درآمد که شاید با توجه به قیمت‌های کنونی مسکن هیچگاه در عمل نتوانند مسکن مورد نیاز خود را تأمین نمایند رفته باشد تا با جمع‌آوری پس‌اندازهای خرد و از طریق فروش مسکن به‌صورت متری شرایطی را برای این طبقه از جامعه فراهم سازد تا به تدریج و در میان مدت بتوانند مسکن مورد نیاز خود را از این طریق تأمین کنند که نمی‌توان چنین اقدامی را در بلندمدت به عنوان روشی تلقی کرد چون ثابت نبودن شرایط اقتصادی و افت درآمدهای سرانه خانوار از یک سو و رشد شدید هزینه‌ها از سوی دیگر عملا ایفای تعهدات مربوط به پرداخت وجوه این اوراق را در سررسید با مشکل مواجه کرده و طولی نمی‌کشد حجم زیادی از این اوراق در بازار ثانویه مورد معامله قرار می‌گیرند و عملا از دست طبقه ضعیف خارج می‌شود.

این در حالی است که بورس کالا با انتشار اوراق سلف مسکن قصد دارد فرصتی را در اختیار صاحبان پس اندازهای خرد قرار دهد تا هر میزان پول در اختیار دارند، با توجه به قیمت‌های روز مسکن در نقاط مختلف، به‌صورت متری و پیش از ساخت واحدهای مسکونی، برای خرید مسکن اختصاص دهند و به این ترتیب هم از افت ارزش پول در بلندمدت در نتیجه رشد بهای مسکن خودداری کنند و هم در آینده و با پرداخت کامل قیمت بتوانند مسکن خود را با متراژی که خریداری کرده‌اند تحویل بگیرند.

در پایان توصیه می‌شود مدیران بورس کالا پیش از آن که به فکر توسعه ابزارهای مالی در بخشی باشند، بازار فیزیکی مربوط به آن را توسعه داده و به حد و اندازه قابل قبولی برسانند و سپس به این موضوعات بپردازند تا انرژی، فرصت و امکانات موجود در بورس کالا صرف اموری با بازدهی بیشتر شود. امروزه انتشار اوراق مالی متنوع در رینگ‌های فولاد و پتروشیمی به ارتقای کارایی این بازارها منجر شده است اما در سایر بخش‌ها هنوز راه زیادی برای تقویت تالارهای معاملاتی باقی است.

به عنوان مثال ضعف حاکم بر رینگ معاملات کشاورزی باعث شد تا انتشار اوراق مالی مختلف در این بازار نیز نتواند نتیجه مد نظر را به همراه داشته باشد که این مثالی از ضرورت توسعه بازارهای فیزیکی و سپس مالی است.

سیاست فعلی برای تعادل بازار خودرو از طریق تالار نقره‌ای تا چه حد مؤثر است؟

باگ‌های عرضه خودرو در بورس

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

بالأخره پس از کش و قوس‌های فراوان در بیش از دو سال گذشته، بورس کالای ایران میزبان معامله ۵۵ دستگاه خودروی عرضه شده توسط گروه صنعتی بهمن موتور بود که در دو زیرگروه خودروی دو کابین و تک کابین کارا با قیمت های ۳۰۱ و ۲۹۱ میلیون تومان در این بازار عرضه و مورد معامله قرار گرفت. بررسی آمارهای بورس کالا نشان می‌دهد در اولین عرضه این محصول که در آن ۷۰۰ دستگاه خودروی دوکابین و ۳۰۰ دستگاه خودروی تک کابین عرضه شده‌اند، به ترتیب ۳۱ و ۲۶ دستگاه تقاضا در سامانه معاملات ثبت شده است که به دلیل نبود رقابت در این معامله، خودروهای مذکور به قیمت‌های پایه مورد معامله قرار گرفتند. از آن تاریخ به بعد سایر عرضه‌ها در قالب معاملات سلف مچینگ تقاضا و معامله شده‌اند و تا به امروز (دوم خرداد) در مجموع ۱۳۴ خودرو مورد معامله قرار گرفته است و این روند همچنان ادامه دارد. طبق توافق انجام شده نیز موعد تحویل خودروهای فروخته شده ۱۳ تیر ماه اعلام شده است که با توجه به پایین بودن حجم تقاضا و معامله برای این خودرو می‌توان این زمان را منطقی دانست اما سؤال اول این است که اگر میزان تقاضا بیش از عرضه‌ها بود، شرکت می‌توانست خودروهای مذکور را در موعد مقرر به مشتریان تحویل دهد یا همچون شرایط کنونی که شرکت‌های خودروساز با آن دست به گریبان هستند، خریداران با بدقولی‌های مکرر تولیدکنندگان روبه‌رو خواهند شد؟

در این بین بورس کالای ایران در اطلاعیه‌های جداگانه از پذیرش ۳ محصول شرکت کرمان موتور و ۲ محصول شرکت بهمن موتور خبر داده که شامل خودروهای سواری جک‌جی ۴ و جک‌اس۵ و وانت۸KMC-T شرکت کرمان موتور و فیدلیتی و دیگنتی شرکت بهمن موتور می‌شود. بر اساس این اطلاعیه‌ها تعهد عرضه در محصولات مذکور حداقل ۷۰ درصد از کل تولید سالانه است که در خودرو جک جی ۴ این عدد ۹۴۵۰ دستگاه، خودرو جک اس ۵ برابر با ۶ هزار و ۱۶۰ دستگاه و در خودروی ۸KMC-T یک هزار دستگاه است. در مورد خودروهای فیدلیتی و دیگنتی حداقل عرضه به ترتیب ۴ هزار و یک هزار دستگاه در نظر گرفته شده است و در تمامی این محصولات تولیدکننده ملزم به تناوب عرضه حداقل یک بار در ماه شده است.

هرچند هنوز برای نتیجه‌گیری از موفقیت آمیز بودن عرضه خودرو در بورس کالا خیلی زود است و اولا خودروهای عرضه شده در اولین روزهای معاملاتی در تالار نقره‌ای، خودروهایی عمومی نیستند و به علاوه بار معاملات در عرضه‌های روزهای گذشته بسیار سبک بوده، به همین دلایل نمی‌توان با قطعیت در ارتباط با اثرات عرضه‌ها بر بازار خودرو، شفافیت، تعادل قیمتی و عبور از قیمت‌گذاری دستوری به صراحت تحلیلی ارائه کرد، با این حال روی کاغذ انتظار می‌رود عرضه خودرو در بورس به این نتایج منتهی شود. هرچند نباید فراموش کرد که صنعت خودرو به عنوان صنعتی دولتی، تحت تأثیر قیمت‌گذاری دولتی، همراه با زیان بسیار بالا، تحت تأثیر سیاست‌های محدود شده واردات، صنعتی با بهره وری بسیار پایین و تعهدات ایفا نشده بالا، نقدینگی پایین و بدهی بالای شرکت‌های خودروساز، مشمول تحریم‌ها و ده‌ها موضوع دیگر، صنعتی است که در عمل می‌تواند تمام معادلات را در بورس کالا بر هم بزند که نمونه این موضوع را در دوره‌های مختلف سیکل‌های اقتصادی در کشور دیدیم.

چالشی به نام قیمت پایه

با عرضه محصولات سواری و عمومی در بورس کالا همچون خودروهای جک، فیدلتی و خودروهای تولیدی ایران خودرو، سایپا و خودروهای چینی وارداتی در آینده، می‌توان به طور دقیق تحلیل‌های واقعی از عرضه خودرو در بورس ارائه کرد اما در حال حاضر دو نکته قابل ذکر است که در این گزارش به بررسی آنها می‌پردازیم.

نکته اول آن که قیمت پایه عرضه خودرو در بورس کالا به عنوان یکی از اساسی‌ترین موضوعات برای هر معامله، در حال حاضر بر مبنای فرمولی تعیین می‌شود که سازمان حمایت اعلام می‌کند و این در حالی است که تولیدکنندگان این فرمول را تأیید نمی‌کنند و معتقدند قیمت‌های پایه باید بر اساس هزینه‌های تولید و توسط خود تولیدکننده تعیین شود تا بتواند زیان‌های کنونی را نیز پوشش و صنعت را حتی به سود برساند، این موضوع با توجه به این که خودروسازان گناه تمام کوتاهی‌های خود در تولید را بر گردن قیمت‌های دستوری و یا تحریم می‌اندازند، عملا به این معناست که تعیین قیمت پایه توسط تولیدکننده، سبب جهش عظیمی در قیمت‌ها خواهد شد که نشان می‌دهد ورود خودرو به تالار نقره‌ای از منظر خودروساز از این جهت که سبب تأمین قیمت‌های مدنظر وی می‌شود مورد تأیید است و این در حالی است که در شرایط کنونی که واردات خودرو به کشور با ده‌ها اما و اگر روبه‌رو است و عملا مصرف کننده در برابر سیاست‌های تولیدکننده بی دفاع است، ورود خودرو به بورس کالا می‌تواند حتی سیاستی تورم‌زا محسوب شود مگر آن که تعیین قیمت‌های پایه با احتیاط صورت بگیرد.

از سمت دیگر با اعلام قیمت در بورس کالا عملا شاهد سه قیمت برای خودرو خواهیم بود که عبارت است از قیمت کارخانه، بورس کالا و بازار آزاد و از آنجا که بازار آزاد خودرو از اندازه به مراتب بزرگتری برخوردار است و عملا مصرف کنندگان بر اساس قیمت‌های بازار آزاد معامله می‌کنند و دلالان و واسطه‌ها نقش عمده‌ای در این امر دارند، هر گونه تغییر قیمت پایه اعم از قیمت‌های کارخانه و از این به بعد بورس کالا، آلارم مهمی را به بازار خواهد داد و در ادامه می‌تواند به صورت روزانه سیگنال‌های قیمتی به بازار ارسال کند و به خصوص این که تجربه نشان داده در صورتی که تولیدکنندگان تعیین کننده قیمت‌های پایه باشند، قیمت‌ها قطعا با مدیریت عرضه در بورس و به‌صورت روزانه افزایش خواهد یافت که همه این موضوعات ممکن است شرایط را بدتر از وضعیت فعلی کند. به همین دلیل اولا تعیین قیمت پایه به صورتی که تشدید کننده وضعیت کنونی نباشد از اهمیت زیادی برخوردار است.

عرضه قطعه مهم است

نکته دیگر آن که عرضه خودرو در بورس بدون عرضه قطعه و لوازم یدکی (عرضه کامل زنجیره خودرو) نمی‌تواند شکاف کنونی در بازار را به طور کامل پر کند؛ اولا یکی از مشکلات فعلی در صنعت خودرو تأمین قطعه و بدهی بالای خودروسازان به شرکت‌های قطعه‌سازی است که این امر به بروز مشکلات جدی در امر تولید منتهی شده و این در حالی است که شفاف سازی در حوزه عرضه قطعه از یک سو و قیمت‌های رقابتی قطعه از سوی دیگر بسیار حائز اهمیت است که سامان دهی آن می‌تواند نقش مهمی در تعیین درست قیمت پایه خودرو ایفا کند. این در حالی است که در حال حاضر به‌نظر می‌رسد برنامه مشخصی برای عرضه قطعه در بورس کالا وجود ندارد؛ حال آن که باید این موضوع حتی بر عرضه خودرو مقدم باشد تا تعیین قیمت‌های پایه به صورتی منطقی انجام گیرد.

چند توصیه مهم

نکته پایانی آن‌که عرضه خودرو در بورس کالا زمانی می‌تواند به تعادل در بازار منتهی شود که اول همه خودروسازها مکلف به عرضه محصولات خود لااقل به میزان ۷۵ درصد تولید سالانه باشند، دوم قیمت‌های پایه به گونه‌ای تعیین شود که علاوه بر تأمین نظر تولیدکنندگان، با توان مصرف کنندگان دهک‌های مختلف متناسب باشد و سوم اینکه نظارت کامل بر عرضه انجام شود تا تولیدکنندگان با مهندسی عرضه، معاملات را به رقابت نکشانند.

علاوه بر این موارد آزاد بودن ورود همه خریداران به بورس اهمیت دارد که البته به دلیل ناآشنا بودن عموم مردم با خرید از بورس کالا ممکن است مشکلاتی در این مسیر وجود داشته باشد که رفع آن چندان سخت نیست. تلاش برای کوچک کردن بازار خارج از بورس در این رابطه اهمیت زیادی دارد چون همانطور که گفته شد تا زمانی که اختلاف قیمتی بازار و کارخانه (بورس) به میزان فعلی است، عملا قیمت در بازار آزاد و توسط دلالان و بدون رعایت استانداردهای لازم تعیین خواهد شد که این موضوع در نهایت مانع از تعدیل قیمت مناسب در بازار خودرو خواهد شد.

تاریخ معامله	تقاضا	حجم عرضه	قیمت پایه عرضه	(ارزش معامله (هزارریال	قیمت پایانی میانگین موزون	نوع قرارداد	نام کالا
۱۴۰۱/۰۲/۲۸	۳۱	۷۰۰	۳,۰۱۵,۹۶۳,۰۴۵	۸۷,۴۶۲,۹۲۸.۳۱	۳,۰۱۵,۹۶۳,۰۴۵	سلف	کارا دو کابین
۱۴۰۱/۰۲/۲۸	۲۶	۳۰۰	۲,۹۱۲,۵۷۷,۷۲۴	۷۵,۷۲۷,۰۲۰.۸۲	۲,۹۱۲,۵۷۷,۷۲۴	سلف	کارا تک کابین
۱۴۰۱/۰۲/۲۸	۱۹	۰	۲,۹۱۲,۵۷۷,۷۲۴	۵۵,۳۳۸,۹۷۶.۷۶	۲,۹۱۲,۵۷۷,۷۲۴	سلف (مچینگ)	کارا تک کابین
۱۴۰۱/۰۲/۳۱	۶	۰	۲,۹۱۲,۵۷۷,۷۲۴	۱۷,۴۷۵,۴۶۶.۳۴	۲,۹۱۲,۵۷۷,۷۲۴	سلف (مچینگ)	کارا تک کابین
۱۴۰۱/۰۲/۳۱	۸	۰	۳,۰۱۵,۹۶۳,۰۴۵	۲۴,۱۲۷,۷۰۴.۳۶	۳,۰۱۵,۹۶۳,۰۴۵	سلف (مچینگ)	کارا دو کابین
۱۴۰۱/۰۲/۲۸	۲۹	۰	۳,۰۱۵,۹۶۳,۰۴۵	۸۷,۴۶۲,۹۲۸.۳۱	۳,۰۱۵,۹۶۳,۰۴۵	سلف (مچینگ)	کارا دو کابین
۱۴۰۱/۰۳/۰۱	۲	۰	۲,۹۱۲,۵۷۷,۷۲۴	۵,۸۲۵,۱۵۵.۴۵	۲,۹۱۲,۵۷۷,۷۲۴	سلف (مچینگ)	کارا تک کابین
۱۴۰۱/۰۳/۰۲	۱	۰	۲,۹۱۲,۵۷۷,۷۲۴	۲,۹۱۲,۵۷۷.۷۲	۲,۹۱۲,۵۷۷,۷۲۴	سلف (مچینگ)	کارا تک کابین
۱۴۰۱/۰۳/۰۱	۸	۰	۳,۰۱۵,۹۶۳,۰۴۵	۲۴,۱۲۷,۷۰۴.۳۶	۳,۰۱۵,۹۶۳,۰۴۵	سلف (مچینگ)	کارا دو کابین
۱۴۰۱/۰۳/۰۲	۴	۰	۳,۰۱۵,۹۶۳,۰۴۵	۱۲,۰۶۳,۸۵۲.۱۸	۳,۰۱۵,۹۶۳,۰۴۵	سلف (مچینگ)	کارا دو کابین

گزارش

چگونه می‌توان از بورس کالا خودرو خرید؟

یکی از موضوعات مهم برای خرید خودرو از بورس کالا ناآشنایی برخی خریداران با این روش جدید است که البته با توجه به نفوذ بالای سهامداری اوراق در ایران در یک دهه گذشته، رفع این مشکل چندان سخت نیست. به این ترتیب با انتشار اطلاعیه عرضه برای آگاهی عموم مردم روی سایت بورس کالا، زمان ثبت سفارش از یک روز پس از انتشار اطلاعیه عرضه تا ساعت ۸:۳۰ روز انجام معامله امکان پذیر می‌شود و پس از آن از طریق معاملات حراج باز جلسه معاملاتی فروش خودرو برگزار می‌شود.

برای شرکت در حراج و خرید خودرو، مشتریان باید در بورس کالا پذیرش شوند که به هر دو صورت مراجعه حضوری و الکترونیکی این امکان فراهم شده است، در روش حضوری مشتری به یکی از کارگزاری‌های دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار مراجعه و مدارک و فرم‌های مورد نیاز را تکمیل می‌کند. پس از بررسی مدارک توسط بورس کالا، صدور کد مشتری انجام می‌شود. در روش الکترونیکی مشتری دارای کد سجام با مراجعه به سامانه آنلاین شرکت‌های کارگزاری، کد ملی خود را وارد می‌کند و پیامکی از سامانه سجام که حاوی رمز است دریافت می‌کند، با وارد کردن رمز دریافت شده اطلاعات مشتری از سامانه سجام فراخوانی شده و در اختیار بورس کالا قرار می‌گیرد و با توجه به انجام احراز هویت در مراحل ثبت‌نام سجام، کد مشتری توسط بورس کالا صادر می‌شود.

برای انجام معامله، مشتریان باید دارای حساب وکالتی متعلق به خود باشند که خدمت حساب وکالتی از طریق اکثر بانک‌ها به مشتریان ارائه می‌شود. در این زمینه، تمام وجه معامله باید در حساب وکالتی موجود باشد تا در زمان انجام معامله این مبلغ بلوکه شود و پس از انجام معامله به حساب بورس کالا برای تسویه انتقال یابد. به علاوه شرکت در جلسه معاملاتی صرفا از طریق کارگزاران انجام می‌شود که آدرس و شماره تماس شرکت‌های کارگزاری در سایت بورس کالا درج شده است. حساب وکالتی، نوعی حساب بانکی است که جهت واریز پیش‌پرداخت خودرو نزد یکی از بانک‌های منتخب افتتاح می‌شود. در این حساب، به بورس وکالت داده می‌شود، وجوه واریزی مشتری را مسدود کرده تا پس از انجام معامله به نام مشتری در بورس کالا، وجه مسدودی به حساب اتاق پایاپای بورس کالای ایران منتقل شود البته اگر معامله‌ای به نام مشتری انجام نشود، وجه مسدود شده در همان روز آزاد می‌شود.

لازم به ذکر است جهت اخذ کد بورس کالا به‌صورت آنلاین و غیر حضوری لازم است تصویر صفحات شناسنامه، کارت ملی، تصویر امضای خریدار، مجوز فعالیت (اختیاری)، مدارک ثبت نام در سامانه امور مالیاتی (اختیاری) و مدارک ثبت نام در سامانه جامع انبارها (اختیاری) در هنگام ثبت‌نام در در سامانه بارگذاری شود.

گفتنی است کلیه جزئیات عرضه هر خودرو شامل مشخصات خودرو، قیمت پایه، میزان پیش‌پرداخت، زمان تحویل، رنگ، هزینه‌های جانبی و امکانات در اطلاعیه عرضه منتشر می‌شود.

رویدادها

هزینه ۱.۴ میلیارد دلاری پالایشگاه اصفهان

مدیرعامل شرکت پالایش نفت اصفهان گفت: این شرکت در سال‌های گذشته بیش از ۱.۴ میلیارد دلار برای پروژه‌های بهینه‌سازی که همگی در جهت حفظ محیط زیست است، هزینه کرده و امسال نیز با برنامه‌ریزی‌های ۵ و ۲۰ ساله در حال حرکت در زنجیره ارزش افزوده است.

محسن قدیری افزود: با توسعه کسب‌وکار صنعت پتروپالایش و دستیابی به استانداردهای زیست محیطی، تولید محصولات دوست‌دار محیط زیست و مطابق استانداردهای یورو ۴ و ۵، در جهت اقتصاد پایدار گام‌های بلندی برخواهیم داشت.وی تأکید کرد: برای نخستین بار در ایران، پروژه ملی زیست محیطی تصفیه و استفاده صنعتی از فاضلاب شهری در شرکت پالایش نفت اصفهان با رویکرد کاهش مصرف منابع با ظرفیت ۷۵۰ مترمکعب در ساعت راه‌اندازی شد. این پروژه ظرف مدت ۲۴ ماه و صرف هزینه‌ای بالغ بر ۱۰۰ میلیارد تومان در شرکت پالایش نفت اصفهان انجام شده است.

دستیابی به نتایج مطلوب ایمنی در «فولاد»

معاون بهره‌برداری فولاد مبارکه در دومین نشست کمیته حفاظت فنی و بهداشت کار این شرکت، خواستار جدیت و توجه ویژه به رعایت نکات و دستورالعمل‌های ایمنی در جهت بهبود شاخص‌های ایمنی شد.

عباس اکبری محمدی، حفظ و بهبود نتایج به دست آمده در زمینه ایمنی را جزو اولویت‌های شرکت فولاد مبارکه در سال ۱۴۰۱ برشمرد و گفت: مدت زمان صرف شده در برخی از واحدها برای انجام اقدامات اصلاحی تعریف‌شده در کارت سبزهای گزارش شده توسط کارکنان قابل قبول نیست و توجه ویژه در این زمینه ضروری است.وی توضیح داد: دستیابی به نتایج مطلوب در زمینه ایمنی در صورت رعایت دستورالعمل‌های ایمنی و اعتقاد قلبی به انجام فعالیت ایمن عملی است؛ و لازم است عدم انطباق‌ها و موارد ناایمن گزارش‌شده در نظام کارت سبز نیز در اسرع وقت برطرف شود.

اجرای اولین اوراق مرابحه از طریق رتبه‌بندی کشور

تامین سرمایه دماوند نخستین موافقت اصولی اوراق مرابحه بر اساس رتبه اعتباری را از سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ کرد.

معاون تامین مالی شرکت گفت: موافقت اصولی انتشار اوراق مرابحه در سوم خرداد ماه سال جاری توسط سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شد. هدف از تامین مالی شرکت موتوژن تأمین بخشی از سرمایه در گردش به منظور خرید مواد اولیه شامل ورق‌های فولادی، ورق سیلیکون و مفتول مسی است. نرخ سود اوراق ۱۸ درصد سالانه با مواعد پرداخت هر سه ماه یکبار و دورهٔ عمر اوراق ۴ ساله در نظر گرفته شده است. مبلغ این تأمین مالی ۸،۰۰۰ میلیارد ریال و ضمانت اوراق از طریق ترکیب رتبهٔ اعتباری و توثیق سهام شرکت‌های فولاد آلیاژی ایران و شرکت سنگ آهن گهر زمین انجام خواهد شد.مهدی خاکپور افزود: رتبه اعتباری تخصیص داده شده شرکت موتوژن از سوی موسسهٔ رتبه بندی پایا، رتبه اعتباری بلندمدت BBB+ است.

احتمال بازگشایی نماد استقلال با دریافت تاییدیه‌ها

مشاور اقتصادی باشگاه استقلال از انجام کارهای قانونی برای بازگشایی نماد خبر داد و گفت: با دریافت تاییدیه‌های لازم ، پیش بینی می‌شود تا چند روز آینده این اتفاق بیفتد.

علی دولتشاهی اعلام کرد: نماد باشگاه استقلال در آستانه بازگشایی است. باشگاه استقلال تمام کارهای قانونی را انجام داده و در حال حاضر منتظر تاییدیه‌های لازم برای بازگشایی نماد است که تصور می‌شود در روزهای آتی این اتفاق خواهد افتاد.

بنابراین گزارش ، پذیره‌نویسی سهام جدید ناشی از سلب حق‌تقدم در افزایش سرمایه دو باشگاه استقلال و پرسپولیس از ۱۵ اسفند آغاز شد و به مدت ۳۰ روز ادامه داشت. منابع پذیره‌نویسی به داخل باشگاه‌ها رفت تا از این طریق اقدام به اصلاح ساختار کنند. قبل از بازگشایی نماد دو باشگاه باید تامین منابع بازارگردانی اتفاق بیفتد تا طبق این موارد، نماد استقلال و پرسپولیس در بازار سرمایه بازگشایی شود.

در همایش بیم و امیدهای سرمایه‌گذاری برای شرکت‌ها در سال ۱۴۰۱ مطرح شد:

اولویت؛ سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها

هفته‌نامه بورس بازار بدهی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری دو نامزد سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۱ هستند که از میان آنها، صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اولویت است چرا که بازار بدهی با وجود سود ثابت و بدون ریسک، بازار پیچیده‌ای است، بنابراین خرید واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها نسبت به بازار بدهی ارجحیت دارد و توصیه می‌شود افراد به سمت سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها حرکت کنند. در همایش بیم و امیدهای سرمایه گذاری برای شرکت‌ها در سال ۱۴۰۱ ابعاد این مهم بررسی شد.

توفانی که بند بودجه به پا کرد

علیرضا توکلی کاشی، معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران در همایش بیم و امیدهای سرمایه‌گذاری برای شرکت‌ها در سال ۱۴۰۱ در ابتدا به آثار حذف معافیت مالیاتی سپرده‌های اشخاص حقوقی بر بازارهای مالی پرداخت و با تاکید براینکه بند ۱۷ کلمه‌ای لایحه ۴۰۰ صفحه‌ای بودجه ۱۴۰۱ توفانی در بازارهای مالی ایجاد خواهد کرد؛ گفت: هر چند مجلس در اصلاحیه لایحه بودجه جلوی بخشی از این توفان را گرفت و قانون را اصلاح کرد اما دراین باره همچنان ابهاماتی مطرح است. او درعین حال اضافه کرد: براساس بند ۲ ماده ۱۴۵ قانون مالیات‌های مستقیم سود جوایز متعلق به حساب‌های پس‌انداز و سپرده‌های بانک‌های دولتی و خصوصی مشمول مالیات نمی‌شود بنابراین طبق بودجه ۱۴۰۱ این معافیت تنها برای افراد حقیقی است و برای حقوقی‌ها جاری نخواهد بود.

توکلی کاشی تاکید کرد: به موجب ماده ۱۴۳قانون مکرر مالیات‌های مستقیم، تمامی درآمدهای حاصل از صندوق‌ها و اوراق بهادار معاف از مالیات است و نگرانی از این حیث وجود ندارد. معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه‌گذاری درباره اثرات مالیات‌ستانی از سپرده اشخاص حقوقی نیز با ذکر مثالی توضیح داد: اگر نرخ سود سپرده بانکی ۷ درصد و نرخ مالیات ۲۵ درصد باشد، نرخ موثر دریافتی ۵ درصد می‌شود بنابراین نرخ سود ۲ درصد کاهش می‌یابد. از آنجا که نرخ سود سپرده‌های کوتاه‌مدت ده درصد و به صورت ماه‌شمار محاسبه می‌شود به طور متوسط سود سپرده‌های بانکی ۷ درصد خواهد بود که عملا چندان تاثیرگذار نخواهد بود اما برای سپرده‌های بلند مدت با نرخ ۲۰ تا ۲۴ درصد با احتساب مالیات، نرخ موثر سود ۱۵ و ۱۸ درصد می‌شود. این اعداد نشان می‌دهد که هیچ کس در بانک سپرده‌گذاری نخواهد کرد. او همچنین با اشاره به واکنش‌های احتمالی اشخاص حقوقی به مالیات‌ستانی از سپرده‌های بانکی نیز گفت: قطعا در چنین شرایطی حساب‌ها و منابع بلندمدت اشخاص حقوقی به سمت فرصت‌های سرمایه‌گذاری حرکت می‌کند که راحت ترین آن خرید اوراق در بازار بدهی شامل اوراق اجاره، اسناد خزانه، مشارکت و مرابحه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. چرا که اشخاصی که سرمایه بلند مدت داشته باشند آن را به خرید سهام وملک اختصاص نمی‌دهند.

توکلی کاشی، با بیان اینکه از میان این دو نامزد سرمایه‌گذاری، صندوق‌ها بیش از ابزار بدهی اولویت دارند، گفت: بازار بدهی با وجود سود ثابت و بدون ریسک بازار پیچیده‌ای است بنابراین خرید واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها نسبت به بازار بدهی ارجحیت دارد و توصیه می‌شود افراد در صندوق‌ها سپرده‌گذاری کنند. او همچنین سال ۱۴۰۱ را بازار پر رونقی برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری، شرکت‌های تامین سرمایه ، شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و سبدگردان‌ها ذکر کرد. توکلی کاشی در بخش دیگری از صحبت‌هایش با اشاره به اینکه مجموع سپرده‌های بلندمدت بانکی ۱۷۴۱ همت است، گفت: به طور میانگین ۳۵ درصد منابع بلندمدت بانکی متعلق به اشخاص حقوقی و ۶۵ درصد متعلق به اشخاص حقیقی است. به بیانی دیگر، ۳۵ درصد از ۱۷۴۱ همت از سپرده‌های بلندمدت بانکی، ۶۰۹ همت می‌شود بنابراین ۶۰۹ همت از این سپرده‌ها به سایر بازارها مهاجرت می‌کند که بهترین محل برای آنها صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. اودر پایان تاکید کرد: اگر تغییراتی در قوانین بورس اعمال نشود و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت مجبور باشند ده درصد نقدینگی خود (۳۶ هزار میلیارد تومان) را وارد بازار سهام کنند دراین صورت احتمالا بازار سرمایه با رشد انفجاری روبرو می‌شود و بازار شدیدا تکان خواهد خورد بنابراین باید اجازه رشد صندوق‌ها از سوی سازمان بورس صادر شود.

اقتصادی که کوچک شد

سیاوش غفاری، تحلیلگر اقتصاد کلان در مشاور اقتصادی ترنج نیز با نگاهی به چشم‌انداز اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۱ گفت: در سال ۹۷ که تکانه‌های ناشی از تحریم اتفاق افتاد، رشد اقتصادی کشور منفی بود اما در سال ۹۸ به ۶،۳ درصد رشد کرد. در مجموع در سال‌های۹۷ و ۹۸ اقتصاد ایران حدود ۱۱،۵ تا ۱۲ درصد کوچک شد. در سال ۹۹ اما براساس آمارهای مرکز آمار ایران، رشد اقتصادی حدود نیم تا یک درصد رشد کرد و پیش‌بینی می‌شود، رشد اقتصادی در سال ۱۴۰۰ به حدود ۶ درصد افزایش یابد. حال اگر در سال ۱۴۰۱ رشد اقتصادی ۶ درصدی را تجربه کنیم به وضعیت سال ۹۷ بازخواهیم گشت.

او با اشاره به وضعیت دیگر بخش‌های اقتصادی نیز توضیح داد: براساس آمارهای بانک مرکزی ، در فصل سوم سال ۹۷، بخش نفت و گاز با افت منفی ۳۰ درصدی روبرو شد اما با توجه به افزایش قیمت نفت از فصل پایانی سال ۹۹ این بخش با دو رشد ۱۱ درصدی روبرو شد همچنین انتظار می‌رود رشد بخش نفت از بهار و تابستان به دلیل افزایش قیمت نفت در زمستان سال ۹۹ با روند کاهشی روبرو شود. بخش خدمات نیز در سال ۹۸ به مدت دو سال رشدی نداشت امسال اما به دلیل بازگشت فعالیت‌ها و شوک مثبت ناشی از واکسن کرونا جانی تازه گرفته و به نظر می‌رسد تا تابستان امسال این بخش بیش از پیش تقویت شود. غفاری با تاکید براینکه وضعیت رشد بخش‌های اقتصادی از سال ۹۷ تا ۱۴۰۰ متلاطم بوده است، اضافه کرد: آخرین اطلاعات بانک مرکزی و مرکز آمار از تولید ناخالص داخلی نشان می‌دهد در ۹ ماه ابتدای سال ۱۴۰۰ بخش نفت ۱۱.۷ درصد رشد کرد در حالی که رشد بخش ساختمان منفی ۱۳ درصد بود و بخش‌های حمل و نقل، رستوران و خرده‌فروشی به دلیل بیماری کرونا رشد چندانی نداشته‌اند اما به دلیل کم شدن محدودیت‌ها و کاهش بیماری کرونا این بخش‌ها جان گرفته‌اند. او با اشاره به اینکه اقتصاد ایران از سال ۶۰ تا ۹۷ تورم ۲۰ درصدی و از سال ۹۷ تا ۱۴۰۰، تورم ۳۵ درصدی را تجربه کرد، گفت: با توجه به اتفاقاتی چون برجام و سیاست‌های موسوم به جراحی اقتصاد و اصلاح قیمت‌ها، به نظر می‌رسد نرخ تورم در خرداد و تیر افزایش یابد. همچنین در صورتی‌که توافق محکمی صورت نگیرد، پیش‌بینی می‌شود نرخ تورم در محدوده ۳۰ تا ۳۵ درصد باقی بماند و تا پایان سال به کمتر از ۳۰ درصد برسد. غفاری در بخش دیگری از صحبت‌هایش تصمیمات بودجه‌ای دولت در سال ۱۴۰۱ ازجمله حذف ارز ترجیحی، افزایش رقم مالیات اشخاص حقوقی، افزایش هزینه انرژی، حذف معافیت‌های مالیاتی بر صادرات مواد خام، واردات بر سود سپرده اشخاص حقوقی، افزایش حداقل دستمزد، چشم‌انداز مذاکرات هسته‌ای ، آثار درگیری میان روسیه و اوکراین و دشواری تأمین مالی از بانک‌ها را از جمله بیم و امیدهای شرکت‌های در سال ۱۴۰۱ برشمرد.

دولت؛ بازیگر اصلی در ترکیب اوراق‌ها

بهادر برهان، مدیر سرمایه‌گذاری صندوق افران نیز در ادامه با بیان‌اینکه هم‌اکنون ۱۶۸ هزار میلیارد تومان اسناد خزانه اسلامی و ۲۲۳ هزار میلیارد تومان اوراق مرابحه داریم، گفت: طبیعتا اسناد خزانه برای پوشش بدهی‌های دولت است به طوری که در سال‌های گذشته برای جبران کسری بودجه از ظرفیت اوارق مرابحه ،منفعت و مشارکت بهره برده است. به بیانی دیگر، می‌توان گفت دولت درترکیب اوراق‌ها بازیگر اصلی بوده است.

او با بیان اینکه ۸۱ درصد ناشران اوراق‌ها، دولت و ۱۹ درصد بخش غیر دولتی است، گفت: آمارها نشان می دهد دولت همه کاره بازار است چرا که هم نرخ اوراق وهم افزایش و کاهش عرضه و تقاضای اوراق و مشتری جدید برای اوراق از سوی دولت تعیین می‌شود. ضمن‌اینکه اوراق غیر دولتی نیز از سیاست‌های دولت در بخش اوراق متاثر می‌شود. برهان، همچنین بازدهی نسبتا خوب، ریسک نقد شوندگی پایین، ریسک اعتباری پایین و قابلیت ایجاد بازدهی مازاد نسبتا پایین را از جمله ویژگی صندوق‌های سرمایه گذاری ذکر کرد و با اشاره به اینکه میانگین بازدهی سال گذشته صندوق‌ها ۱۹/۹۳ درصد بود، گفت : هر چند این بازدهی چندان بالا نیست اما صندوق‌های برتر بازار قطعا به دلیل سود روزشمار و قطعی با بازدهی خوبی همراه هستند. او، اندازه بازار صندوق‌ها را ۴۱۲ همت و حجم معاملات سالانه آنها را ۳۲۰ همت دانست و گفت: میانگین حجم معاملات روزانه این صندوق‌ها ۱۲ هزار میلیارد ریال ، میانگین دامنه مظنه بازارگردانی ۰.۰۴ درصد و میانگین حجم سفارش انباشته در صندوق‌های برتر ۴۰۰ میلیارد ریال است.

آشنایی با موسسه ترنج

رضا درخشان فر، مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری ترنج نیز در این همایش با توضیحی از فعالیت‌های شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ترنج گفت: این شرکت سال ۹۳ با نام اولیه مدبران هما و با هدف توسعه سرمایه‌گذاری خارجی در بازارهای سرمایه ایران تاسیس شد و اولین صندوق خارجی آن به نام GIF بعد از امضای توافق نامه برجام در اروپا پذیره‌نویسی شد و از سال ۹۸ استراتژی شرکت به توسعه بازارها و محصولات سرمایه گذاری در بازار ایران تغییر کرد. اولین صندوق شرکت ترنج ، سرو سودمند بود که در سال ۹۸ پذیره نویسی و وارد بازار سرمایه شد و در فاصله زمانی سه ساله توانست بالاترین حجم معاملات روزانه را به خود اختصاص دهد. صندوق افرا دومین صندوق فیکس اینکام این مجموعه بود که در سال ۹۹پذیره‌نویسی شد. پس از آن صندوق‌های بازارگردانی تاک ، سرو، زیتون و انار نیز راه اندازی شدند.

او اضافه کرد: در سال منتهی به دی ماه گذشته در شرایطی که بازار از وضعیت مناسبی برخوردار نبود، بازار دارایی تحت مدیریت موسسه، ۱۹۴ درصد رشد داشت و دارایی‌های این شرکت اکنون به بیش از ۷هزار و ۱۰۰ میلیارد تومان رسیده است. حدود ۴۷ درصد دارایی‌های موسسه مرتبط با بخش فیکس‌اینکام، ۱۴ درصد به صندوق خارجی GIF، ۱۲ درصد به صندوق سرو، ۳.۵ درصد مربوط به سبدگردانی است.

تاثیر کامودیتی‌ها بر بازار

در پایان همایش پنل پرسش و پاسخی نیز با حضور مهران فتحی، عضو هیات مدیره مشاور سرمایه‌گذاری ترنج؛ علیرضا توکلی کاشی، معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه گذاری ایران؛ خدایار بهزادی، مدیر ارشد مالیاتی شرکت خدمات مالی Ernst & Young پارس؛ سیاوش غفاری، تحلیلگر اقتصاد کلان در مشاور سرمایه‌گذاری ترنج و بهادر برهان، مدیر سرمایه گذاری صندوق درآمد ثابت افران برگزار شد. توکلی کاشی در پاسخ به پرسش یکی از حضار مبنی برانتشارسایر اوراق بدهی به ویژه اوراق مبتنی بر دارایی گفت: تجربه ۶ ماه ابتدای دولت در بازار بدهی نشان می‌دهد دولت به‌راحتی می تواند اوراق خزانه اسلامی و مرابحه عام منتشر کند چرا که انتشار اوراق به اتکای دارایی دولت کمک قابل توجهی می‌کند در حالی که بخش خصوصی به واسطه ملک و دارایی‌های خود پیش می‌رود. غفاری، درباره رکود جهانی و کاهش احتمالی کامودیتی‌ها و تاثیرآن بر بازار سرمایه گفت: بازار یا از محل رشد قیمت‌ها، تورم و تولید و یا از محل مواد صادراتی رشد می‌کند. بنابراین به طور قطع کامودیتی‌ها چشم‌انداز سودآوری شرکت‌های صادرات محور را تغییر می‌دهند.به بیانی دیگر، ۶۰ تا ۷۰ درصد شرکت‌ها،کامودیتی محور هستند بنابراین به نظر نمی‌رسد فعلا قیمت‌ها کاهش یابد اما نا اطمینانی موجود براین موضوع دخیل است. توکلی کاشی، درباره ورود شرکت‌های دانش بنیان و استارت‌آپ‌ها به بورس که پرسش مطرح شده دیگر بود نیز گفت: دارایی‌های فیزیکی شرکت‌های دانش‌بنیان و استارت‌آپ‌های چون دیجی کالا، تپسی و استپ استیجاری است بنابراین وقتی دارایی ثابتی در ترازنامه این شرکت‌ها وجود نداشته باشد، تصمیم‌گیری برای ورود آنها به بورس سخت است اما پیشنهاد ما به سازمان بورس این است که سرمایه‌گذاران حرفه‌ای با ارقام سرمایه‌گذاری بالای یک میلیارد به بازار سرمایه راه پیدا کنند.چشم‌انداز نرخ ارز و تورم در سه تا ۶ ماه آینده دیگر پرسش این پنل بود که مهران فتحی، عضو هیات مدیره مشاور سرمایه‌گذاری ترنج درباره آن گفت: به نظر می‌رسد نرخ ارز دراین بازه زمانی به ۳۶ هزار تومان و نرخ تورم به ۵۰ درصد افزایش یابد البته تصمیمات دولت درباره نرخ حامل‌های انرژی نیز دراین باره بی‌تاثیر نیست. اگر تصمیم دولت مبنی بر افزایش قیمت حامل‌های انرژی عملیاتی شود، بعید به نظر می‌رسد نرخ تورم کمتر از ۱۲۰ درصد شود.

همایش بیم و امیدهای سرمایه‌گذاری برای شرکت‌ها در سال ۱۴۰۱ با مشارکت موسسه ترنج و شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه برگزار شد.

نماگر عدالت

ارزش سبد سهام عدالت کاهشی شد

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۹۹۸	۱۵,۹۶۸	وبملت	۲۹۹	۳,۸۸۳	۱,۱۶۱,۰۱۷
اخابر	۲۳۹	۸,۱۹۰	۱,۹۵۷,۴۱۰	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
بنیرو	۳	۲,۴۸۴	۷,۴۵۲	حکشتي	۷۸	۲۲,۹۴۰	۱,۷۸۹,۳۲۰
شبریزح	۲۴	۱۵,۵۲۰	۳۷۲,۴۸۰	ورنا	۳	۵,۶۸۰	۱۷,۰۴۰
لکما	۲۲	۹۱۰	۲۰,۰۲۰	شگویا	۴۷	۱۲,۱۷۰	۵۷۱,۹۹۰
فخوز	۱۱۴	۵,۸۹۰	۶۷۱,۴۶۰	رمپنا	۱۳۷	۱۸,۵۴۰	۲,۵۳۹,۹۸۰
وایرا	۱۲	۲,۰۸۹	۲۵,۰۶۸	حپترو	۱	۲۵,۳۲۰	۲۵,۳۲۰
شپنا	۲۰۳	۶,۷۷۰	۱,۳۷۴,۳۱۰	فملي	۵۷۵	۷,۴۰۰	۴,۲۵۵,۰۰۰
فولاژ	۴۳	۹,۱۸۰	۳۹۴,۷۴۰	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۱۵,۷۵۰	۷۵۶,۰۰۰	فولاد	۱,۲۶۰	۱۲,۱۱۰	۱۵,۲۵۸,۶۰۰
فارس	۱,۱۴۶	۸,۴۵۰	۹,۶۸۳,۷۰۰	کگل	۱۰۴	۱۳,۹۵۰	۱,۴۵۰,۸۰۰
ساراب	۸	۱۶,۶۴۰	۱۳۳,۱۲۰	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۲,۱۴۸	۳,۸۴۰,۶۲۴	فایرا	۳۱	۱۹,۸۴۰	۶۱۵,۰۴۰
جم	۴۱	۴۷,۱۹۰	۱,۹۳۴,۷۹۰	شاوان	۴	۲۴,۸۰۰	۹۹,۲۰۰
بسویچ	۹	۱۶,۱۷۰	۱۴۵,۵۳۰	مارون	۴۷	۱۹۰,۸۰۰	۸,۹۶۷,۶۰۰
خودرو	۴۷	۲,۲۶۲	۱۰۶,۳۱۴	شبندر	۱۱۴	۸,۹۳۰	۱,۰۱۸,۰۲۰
شبریز	۱۵	۲۳,۱۱۰	۳۴۶,۶۵۰	وبصادر	۱,۴۰۰	۲,۱۴۳	۳,۰۰۰,۲۰۰
وپست	۱۶	۴,۰۳۳	۶۴,۵۲۸	کگلح	۵۷	۹,۵۱۰	۵۴۲,۰۷۰
شیراز	۴	۷۷,۸۵۰	۳۱۱,۴۰۰	سدشت	۸	۳۳,۵۲۰	۲۶۸,۱۶۰
شتران	۶۱۵	۵,۴۹۰	۳,۳۷۶,۳۵۰	کچاد	۱۸۱	۱۶,۵۲۰	۲,۹۹۰,۱۲۰
فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش‌کل			۷۱,۵۸۳,۳۶۷
خساپا	۳۹	۲,۰۵۹	۸۰,۳۰۱				

ارزش سهام در ۲۸ اردیبهشت ۱۴۰۱	۷۲,۶۹۱,۷۴۷	ارزش سهام در ۳ خرداد ۱۴۰۱	۷۱,۵۸۳,۳۶۷	درصد تغییر	-۱.۵

رصد صندوق‌ها

صدرنشینی «تعالی دانش مالی اسلامی»

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند نزولی در پیش‌گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۵۹۴ هزار واحد، با ۳۷ هزار واحد افزایش، به ۱,۵۵۷ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲ خرداد ماه صندوق‌های مختلط در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «تعالی دانش مالی اسلامی»، «زیتون نماد پایا» و «درآمدثابت نگین سامان» به ترتیب با کسب ۱,۱۷، ۱,۰۹و ۰,۶۷ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۵۵,۱۵۸ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۳۴,۱۸۱ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های مختلط با خالص خروج ۳ هزار میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۵ میلیون و ۷۰۹ هزار میلیارد ریال ایستاد.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
تعالی دانش مالی اسلامی	۱.۱۷
زیتون نماد پایا	۱.۰۹
با درآمدثابت نگین سامان	۰.۶۷
درآمد ثابت سرآمد	۰.۵۸
زمرد آگاه	۰.۵۷
گنجینه یکم آوید	۰.۵۶
سپهر سودمند سینا	۰.۵۵
نگین رفاه	۰.۵۳
آرمان کارآفرین	۰.۵۲
صخره سرمایه و دانش	۰.۵۲

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵,۷۰۹
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵۵,۱۵۸
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری/هزارمیلیاردریال

سهام: ۱,۲۸۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت: ۲,۳۰۳
سپرده‌های بانکی و وجه نقد: ۱,۶۰۸	سایر: ۱۴۳

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی

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

بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۲۱
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۱۴
سایر صنایع	٪۱۱
فلزات اساسی	٪۸
محصولات شیمیایی	٪۸
استخراج کانه‌های فلزی	٪۳
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۲
سرمایه‌گذاری‌ها	٪۲
هتل و رستوران	٪۱
سایر دارائی‌ها	٪۲۸

سخن هفته

بازار سهام، ابزاری است که پول را از دست افراد عجول به افراد صبور منتقل می‌کند.

«وارن بافت»

■ 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
تریدینگ روم	۱۰ خرداد
پرایس اکشن	۲۳ خرداد
فارکس	۲۵ خرداد

www.pashootanacademy.com

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
طراحی داشبوردهای مدیریتی و مالی با اکسل	از ۲۱ خرداد
تحلیل بنیادی رمزارزها	از ۸ خرداد
مدلسازی مالی با استفاده از نرم افزار اکسل	از ۱۷ خرداد
برنامه نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	از ۱۸ خرداد

www.irfinance.ir

کانون کارگزاران

نام دوره	زمان برگزاری
فیلترنویسی در tsetmc.com	۸ خرداد

www.niciacademy.ir

کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد اول)	۱۷ خرداد
آشنایی با کدال (کد اول)	۲۱ و ۲۳ خرداد
آشنایی با معاملات آتی زعفران (کد اول)	۲۲ و ۲۴ خرداد
شکارچی روند مقدماتی (کد اول)	۲۲ خرداد تا۳۰ مرداد

www.armanbroker.ir

کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
دوره تحلیل صنعت مس	۷و۱۰ خرداد
دوره تحلیل صنعت اوره	۲۲ خرداد

www.smbroker.ir

کیوسک خارجی

فاجعه غذایی

جهان آسیب‌پذیر ما تحت تاثیر جنگ به سوی گرسنگی کشانده می‌شود و حل این مشکل جهانی وظیفه همه است. مجله «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود با این هشدار نوشته است: با یورش به اوکراین، ولادیمیر پوتین زندگی‌های زیادی را بیرون از میدان جنگ به خطر انداخته است. گستره این اتفاق به حدی است که شخص پوتین را نیز متاسف خواهد کرد. این جنگ به نظام جهانی تولید و توزیع غذا که تحت تاثیر همه‌گیری بیماری کرونا، تغییرات آب و هوایی و بحران انرژی تضیف شده بود، به شدت آسیب می‌رساند. در حال حاضر بخش بزرگی از صادرات غله و دانه‌های روغنی اوکراین متوقف شده و صادرات غله روسیه نیز در آستانه توقف کامل است. این دو کشور مسئول تأمین ۱۲ درصد نیازهای جهان به غله هستند. از ابتدای سال ۲۰۲۲ تاکنون قیمت گندم ۵۳ درصد افزایش یافته است. پس از آن که هند اعلام کرد به دلیل موج گرمایی که در پیش است، صادرات گندم را تعلیق می‌کند، روز ۱۶ می (۲۶ اردیبهشت) قیمت این کالای استراتژیک ۶ درصد دیگر افزایش پیدا کرد.

گسترش ناتو

خرس را تحریک نکنید! ناتو در حال گسترش دائم حوزه نفوذ خود است و هر روز به مرزهای روسیه نزدیک‌تر می‌شود. نشریه «د ویک» در شماره اخیر خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: فنلاند و سوئد به طور رسمی درخواست عضویت در ناتو را به این سازمان ارائه کردند. این اقدام، راه را برای تغییرات بزرگ در ساختار امنیتی اروپا هموار می‌کند. حمایت کشورهای بی‌طرف برای عضویت در ناتو پس از یورش روسیه به خاک اوکراین افزایش یافته است. گرچه درخواست عضویت فنلاند و سوئد با استقبال ینس استولتنبرگ، دبیرکل ناتو روبه رو شده اما عضویت کامل این دو کشور منوط به موافقت تمامی ۳۰ عضو این نهاد است. هفته گذشته بوریس جانسون، نخست‌وزیر بریتانیا از هر دو کشور دیدار و توافق‌نامه‌هایی را امضا کرد که بر اساس آنها، حتی قبل از عضویت کامل، در صورتی که این کشورها مورد حمله قرار گیرند، بریتانیا به آنها کمک خواهد کرد. این تحرکات با واکنش تند مسکو مواجه شده است. روسیه که نیروهایش کنترل کامل ماریوپل را به دست آورده‌اند، تهدید به تلافی کرده است.

چهره

اوگن فون بوم باورک: اقتصاددان منتقد مارکسیسم

علی دانیال
روزنامه‌نگار

کارل مارکس، فیلسوف و اقتصاددان مشهور آلمانی و از متفکران سده ۱۹ میلادی است که عقاید انقلابی‌اش تاثیر زیادی بر جهان داشته است. با این حال، عقاید مارکس منتقدان و مخالفان سرسختی نیز داشت. اوگن بوم باورک یکی از این منتقدان است.

اوگن ریتر فون بوم- باورک، متولد ۱۲ فوریه ۱۸۵۱ در شهر «برون» امپراتوری اتریش-مجارستان (که امروزه شهر برنو واقع در جمهوری چک است)، اقتصاددان اتریشی است که کمک زیادی به توسعه مکتب اتریش و اقتصاد نئولیبرال کرده است. او در فاصله بین سال‌های ۱۸۹۵ و ۱۹۰۴ به طور متناوب به عنوان وزیر دارایی در دولت اتریش حضور داشته است.

در زمان تحصیل رشته حقوق در دانشگاه وین، بوم- باورک کتاب «اصول اقتصاد» کارل منگر را مطالعه کرد و طرفدار تئوری‌های او شد تا جایی که جوزف شامپیتر گفته بود، بوم- باورک شاگرد راستین منگر است. پس از وین، بوم- باورک در دانشگاه‌های‌هایدلبرگ و لایپزیگ به تحصیل در رشته‌های اقتصاد سیاسی و علوم اجتماعی پرداخت. با پایان تحصیلات در سال ۱۸۷۲، او وارد وزارت دارایی اتریش شد و تا سال ۱۸۸۰ در بخش‌های مختلف این وزارتخانه به خدمت پرداخت. یک سال بعد به دانشگاه «اینسبروک» رفت و در ۱۸۸۴ به مقام استادی رسید و تا سال ۱۸۸۹ در این دانشگاه به تدریس پرداخت. در همین دوره بود که دو جلد از شاهکار سه جلدی خود به نام «سرمایه و بهره» را منتشر کرد.

در وزارت دارایی اتریش او به طور مستمر برای حفظ دقیق استاندارد طلا و توزان بودجه مبارزه کرد. در ۱۹۰۲ یارانه شکر را قطع کرد. این اقدام برای دو سده به نماد اقتصاد اتریش تبدیل شد. در ۱۸۹۷ به عنوان سفیر اتریش در امپراتوری آلمان (رایش دوم) خدمت کرد و در ۱۸۹۹ به عضویت مجلس سنا درآمد. وقتی افزایش تقاضای مالی ارتش به تهدیدی بزرگ برای بودجه مبدل شد، بوم- باورک در ۱۹۰۴ از سمت وزیر دارایی استعفا داد. در سال ۱۹۰۷ به مقام معاونت و در ۱۹۱۱ به ریاست آکادمی علوم رسید.

یکی از دلایل شهرت بوم- باورک در اقتصاد که بر بسیاری از اقتصاددانان تاثیر گذاشت، انتقادهای گسترده او از مارکسیسم بود. کارل مارکس، فیلسوف مشهور آلمانی با بررسی ساختار جوامع گفته بود، طبقه حاکم (سرمایه‌داران و سیاستمداران) سرمایه تولید شده توسط پرولتاریا (قشر مولد تولید ثروت مانند کشاورزان و کارگران) را به شکل نوین می‌دزد. مجموعه نظریات انتقادی مارکس درباره جامعه، اقتصاد و سیاست که آنها را مارکسیسم می‌نامند، بر این پایه استوار است که جوامع انسانی از طریق مبارزه‌های طبقاتی پیش می‌روند. در نظر مارکس، دشمنی میان طبقات در نظام سرمایه‌داری که از ناپایداری و ذات این نظام سرچشمه می‌گیرد، در نهایت به آگاهی طبقه کارگر منجر می‌شود که نتیجه آن در اختیار گرفتن قدرت توسط آنان و برپایی جامعه کمونیستی فاقد طبقه اجتماعی و دولت است.

بوم- باورک از اولین اقتصاددانانی بود که در مورد دیدگاه‌های کارل مارکس با جدیت بحث و انتقاد کرد. او این نکته را مطرح کرد که وجود بهره به دلیل استثمار کارگران نیست. کارگران تنها در حالتی می‌توانستند مالک تمام آنچه تولید کرده‌اند، شوند که تولید فرآیندی مستقیم و آنی می‌بود، در حالی که چون تولید غیرمستقیم و زمان‌بر است، مقداری از تولید که مارکس آن را از آن کارگران می‌دانست، باید صرف غیرمستقیم بودن تولید شود، به این معنا که باید صرف سرمایه شود.

بوم- باورک در سال‌های ۱۹۰۵ و ۱۹۰۶ سمینارهای متعددی در انتقاد از مارکسیسم برگزار کرد و مارکسیست‌های مشهوری همچون رودولف هیلفردینگ برای شنیدن انتقادات او در این سمینارها شرکت می‌کردند. در سال ۱۸۹۶ او کتاب «کارل مارکس و پایان نظام او» را منتشر کرد. جوزف شامپیتر، لودویگ فون میزس و هنریک گروسمن از شاگردان مشهور بوم- باورک هستند. جورج ریسمن، اقتصاددان آمریکایی او را دومین اقتصاددان بزرگ اتریش پس از لودویگ فون میزس نامیده اما گفته است، احتمالا اگر از خود میزس بپرسیم، خواهد گفت که بوم- باورک مهمترین اقتصاددان اتریش است.

اوگن ریتر فون بوم- باورک در ۲۷ آگوست ۱۹۱۴ در سن ۶۳ سالگی درگذشت.

کاریکاتور

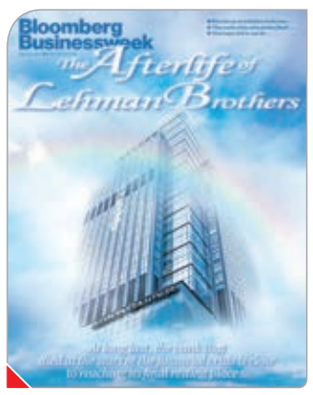
غرب وحشی

هفته‌نامه بورس ••• اخبار حمله مسلحانه به کلیسا، مدرسه، فروشگاه و مکان‌های عمومی و قتل مردم بیگناه در آمریکا ظاهرا دیگر عادی شده است. جامعه‌شناسان و کارشناسان معتقدند، علت این اتفاقات، آزادی حمل اسلحه در آمریکاست. بر اساس آخرین برآوردها، در حال حاضر بیش از ۳۵۰ میلیون قبضه انواع سلاح در دست مردم آمریکاست. اگرچه حمل سلاح در این کشور نیازمند مجوز است اما فراوانی سلاح امکان فعالیت‌های غیرقانونی را فراهم کرده است. کارشناسان می‌گویند، لابی صنعت اسلحه‌سازی یکی از قویترین لابی‌ها در دولت‌های آمریکا به شمار می‌رود و به همین علت همچنان فعال است. نگاه جالب مجله «اکونومیست» به این موضوع را در کاریکاتور مشاهده می‌کنید.

منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

مرگ لمن برادرز



بحران مالی ۲۰۰۸ برخی غول‌های بانکی را به ورطه هلاک کشاند؛ لمن برادرز یکی از آنها بود. مجله «بیزنس ویک» در شماره جدید خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: بانک لمن برادرز که سقوط آن نشانه آغاز بحران مالی ۲۰۰۸ بود، امروز مجموعه‌ای مرده به حساب می‌آید. داستان معدود افرادی که هنوز در لمن برادرز مانده‌اند، خواندنی است. داریل راتیگان یکی از آنهاست. او ۱۸ سال قبل در یک ماموریت از سوی شرکت حقوقی‌اش به لمن برادرز رفت و همانجا ماندگار شد. در صبح ۱۵ سپتامبر ۲۰۰۸ زمانی که مدیران بانک در حال اعلام ورشکستگی بودند، او هیچ ایده‌ای برای ادامه یا ترک کار نداشت. اما امروز با گذشت نزدیک به ۱۴ سال از بحران مالی، همچنان در لمن برادرز مشغول به کار است. گفته می‌شود که مرگ سازمان‌های مالی به آرامی رخ می‌دهد اما حتی پس از مرگ هم روحشان که همان بدهی است، باقی می‌ماند. بخش اعظم دارایی بانک‌ها، بدهی دیگران است، مثل وام‌های تجاری و وام‌های رهنی. فروپاشی لمن برادرز برای خانوارهایی که وام‌های رهنی پرریسک دریافت کرده بودند، همچنین برای میلیون‌ها نفری که بیکار شدند، فاجعه بود.

شکار درمان

شرکت‌های داروسازی به دنبال کسب سود از طریق ساخت دارو برای بیماری‌های نادر هستند. نشریه «مانی ویک» در شماره اخیر خود با اشاره به این موضوع نوشته است: درمان بیماری‌هایی که تعداد مبتلایان آنها بسیار اندک است، به دلیل برنامه‌های تشویقی دولت‌ها می‌تواند برای شرکت‌های داروسازی و سرمایه‌گذاران بسیار جذاب باشد. بیماری نادر به بیماری گفته می‌شود که تعداد کمی از مردم به آن مبتلا شده باشند. به عنوان مثال، تعداد بیماران نادر در آمریکا کمتر از ۲۰۰ هزار نفر و در اروپا حدود ۲۵۰ هزار نفر است. با این حال، با توجه به تعداد بیماری‌های نادر (حدود ۷ هزار مورد) تعداد افراد مبتلا نیز قابل توجه می‌شود. در آمریکا بین ۲۵ تا ۳۰ میلیون نفر به یکی از انواع بیماری‌های نادر مبتلا هستند و این در حالی است که بسیاری از این بیماری‌ها تشخیص داده نمی‌شوند چون پزشکان به ندرت یکی از آنها را مشاهده کرده‌اند. با این حال تشخیص بیماری، گام نخست برای درمان است. ارائه درمان‌های موثر مانعی بزرگتر به شمار می‌رود چون جذابیتی برای بسیاری از شرکت‌های داروسازی ندارند. اما ظاهرا این روند در حال تغییر است.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| خرداد ۱۴۰۱ • هفته دوم • سال دهم • شماره ۴۴۷ |

مدیرعامل شرکت کارگزاری آرمون بورس:

باید به سمت نوحرکت کنیم

مذاکرات برجام، نرخ ارز و جنگ روسیه و اوکراین عواملی اثرگذار بر صنایع بورسی است

ملیکا حمزه‌ای
خبرنگار

سال گذشته بود که دو خبر «ابلاغ دستورالعمل جدید حد اعتباری سهامداران نزد کارگزاری‌ها» و «شکسته شدن انحصار در ارائه مجوز کارگزاری‌ها» منتشر شد که صادق قاسمی، مدیرعامل شرکت کارگزاری آرمون بورس در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس تأثیر این متغیرها بر صنعت کارگزاری را بررسی کرد، همچنین وی با اشاره به ابهامات موجود در اقتصاد کشور مانند تثبیت نشدن قیمت ارز، افزایش نرخ تورم، نامعلوم بودن سرانجام مذاکرات برجام و افزایش نقدینگی‌های سرگردان آینده بورس را ارزیابی کرد. چالش‌های کارگزاری‌ها و راهکارهای رفع آن دیگر محور گفت‌وگوی ما با مدیرعامل شرکت کارگزاری آرمون بورس بود.

***

*** درمورد ضرورت اصلاحات اساسی در ساختار بازار سرمایه چه نظری دارید و باید چه شاخص‌هایی در این خصوص مدنظر قرار گیرد؟**

بازار سرمایه زیرمجموعه اقتصاد کشور است بنابراین برای صحبت درمورد آن ابتدا باید اقتصاد کلان را مورد بررسی قرار داد. در اقتصاد کشور حکمرانی و سیاست‌گذاری اقتصادی اهمیت دارد که در شرایط فعلی با معضلاتی روبه‌رو است مانند اینکه در قسمت‌های مختلف و سیاست‌گذاری کشور تناقض‌هایی وجود دارد به‌طور مثال نهادهای مختلفی مانند بانک مرکزی، وزارت اقتصاد، وزارت صمت، وزارت نفت، وزارت جهاد کشاورزی و ... هر کدام سیاستگذاری خاصی دارند که برای فعالان اقتصادی سردرگمی به وجود می‌آورد، نکته بعدی اینکه باتوجه به شرایط خاص فعلی کشور پیش‌بینی پذیر بودن اقتصاد از بین رفته است یعنی اگر سرمایه‌گذاری چه داخلی و چه خارجی تصمیم به سرمایه‌گذاری بگیرد با معضلاتی مانند اینکه نرخ ارز، نرخ تورم و نرخ سود بانکی در سال‌های آتی چند است، سیاستگذاری و اولویت‌های دولت چیست و ... مواجه است بنابراین تا زمانی که متغیرها و پارامترهای اصلی را نتوان پیش‌بینی پذیر کرد کار سخت است و نتیجه تصمیمات سیاستگذاران در کلان اقتصاد در شرکت‌ها دیده می‌شود یعنی سرمایه‌گذاران براساس چنین

متغیرهایی تصمیم‌گیری می‌کنند که منابع خود را در چه صنعت و رشته فعالیتی سوق دهند. در ماه‌های اخیر اخذ تصمیماتی درمورد عوارض صادراتی و قیمت‌گذاری سوخت و خوراک پتروشیمی، پالایشگاه‌ها و سایر صنایع شوک‌های بسیاری به بازار سرمایه وارد کرده است درنتیجه برای اینکه بورس پویایی داشته باشیم باید این بازار به رسالت اصلی خود که انجام تأمین مالی حوزه اقتصاد است عمل کند همچنین استقلال سازمان بورس هم اهمیت دارد به این مفهوم که سازمان بورس باید بتواند حقوق و منافع سرمایه‌گذاران را حفظ کند.

*** چنین اقدامی مستلزم این است که رئیس سازمان بورس حتی فراتر از آن شورای عالی بورس در تصمیمات و سیاست‌گذاری‌های کشور بتوانند نقش خوبی را ایفا کنند.**

دقیقا درست است، همانطور که رئیس بانک مرکزی در هیأت دولت حضور پیدا می‌کند رئیس سازمان بورس هم باید هم در جلسات هیأت دولت و هم در مجلس حضور فعال داشته باشد، تقریبا زمان تدوین بودجه کشور بازار سرمایه حدود ۴-۳ ماه دچار تلاطم می‌شود چون ممکن است سیاست‌گذاری‌هایی در مجلس اتفاق افتد که منافع سهامدار را نتواند تأمین کند و حتی به ضرر آن باشد همچنین مسئله دیگر اصلاح قوانین و مقررات و بازنگری در آن است که باید اتفاق افتد به عنوان مثال قانون تجارت حدود ۸۰-۷۰ سال پیش تدوین شده است و در شرایط فعلی نیاز به بازنگری دارد. قوانین و مقررات در سطح کلان باید متناسب با اقتصاد دیجیتالی فعلی شود و همینطور قانون بازار سرمایه که مربوط به سال ۸۴ است و در آن زمان ابزارهای خاصی جز سهام و حق تقدم سهام وجود نداشت اما در حال حاضر ابزارها در بازار سرمایه متنوع شده‌اند و انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری، انواع اوراق بدهی و مشتقه وارد بازار شده‌اند که به قوانین جدید نیاز دارد و باید توسط افراد خبره و متخصص اتفاق افتد البته باید ریزساختارهای بازار را نیز در نظر گرفت مانند دامنه نوسان و حجم مبنا که گام‌های خوبی در این زمینه برداشته شده است اما به نظر می‌رسد سرعت تغییرات کند است و اگر می‌خواهیم موفقیتی داشته باشیم باید سرعت عمل را افزایش دهیم.

*** در شرایط فعلی باتوجه به افزایش تورم، بازار سرمایه می‌تواند اثر ضد تورمی داشته باشد؟**

عموما نرخ تورم در کشورهای دنیا تک رقمی است اما در کشور ما میانگین نرخ تورم بیش از ۳۰-۲۰ درصد است و در سال‌های اخیر تورم بیش از ۳۵ تا ۴۰ درصد را در اقتصاد تجربه کرده‌ایم بنابراین تورم کشور ما ساختاری است و به بی انضباطی‌های مالی بر می‌گردد که خود را در تدوین بودجه نشان می‌دهد. همیشه بودجه در کشور ما مخصوصا در چند سال اخیر با کسری همراه بوده که منجر به استقراض، چاپ پول و در نهایت رشد نقدینگی شده است، در چنین شرایطی باید متناسب با نقدینگی ظرفیت‌های تولیدی فراهم کرد که بتوان این نقدینگی را جذب و از کمبود کالا و سفته بازی بر روی کالاهایی مانند خودرو، مسکن و ... جلوگیری کرد، اگر ریزساختارهای بازار سرمایه شرایط مناسب و ابزارهای متنوعی در این بازار وجود داشته باشد می‌تواند نقدینگی موجود را جذب و بورس باید آمادگی داشته باشد که آن را صرف تأمین مالی در اقتصاد کند.

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

سردرگمی در سایه سنگین ابهام‌ها

رضا اخلاق‌پور
کارشناس بازارسرمایه

هرچند روند کلی شاخص بورس از ابتدای سال جاری، افزایشی بوده است، اما ابهام هایی در بازارسرمایه وجود دارد که می‌تواند این روند را تغییر دهد. تغییرتعرفه‌ها وعوارض صادراتی، نوسانات نرخ ارز، احتمال قطعی برق صنایع درفصل تابستان، نرخ خوراک پتروپالایشی‌ها و سیاست‌های پولی بانک مرکزی، برخی از این ابهام‌هاست. این عوامل درکنار نامشخص بودن نتیجه مذاکرات وین وافزایش قیمت‌های جهانی درپی تداوم تنش‌های روسیه و اوکراین، تردیدهایی را درمیان فعالان بازار سرمایه ایجاد کرده است. ضمن اینکه در کنار این موارد، یکی دیگر از موضوعات با اهمیت، نگاه دولت به تأمین‌مالی ازبورس است. دولت‌ها به واسطه انتشار اوراق بدهی می‌توانند منابع مالی مورد نیازخود را تاحدود زیادی ازطریق بورس تأمین کنند، که این شیوه تأمین مالی، یکی از عوامل تهدیدکننده بازارسهام محسوب می‌شود.

نحوه تهیه صورت‌های مالی و نرخ خوراک صنایع پتروپالایشی‌ها ازدیگرابهام‌های بازارسرمایه است. در بازار شایعه شده که برخی از شرکت‌های پالایشی، سود سال ۱۴۰۰ و گزارش‌های ماهانه«به خصوص درقسمت میزان فروش صادراتی» خود را به صورت علی‌الحساب تهیه کرده‌اند. این موضوع درصورت صحت، می تواند بربازار سرمایه تاثیرگذارباشد.همچنین نرخ خوراک، وابستگی زیادی به قیمت‌های جهانی ونرخ تسعیرارز دارد ودر مقاطع مختلف توسط دولت تعیین و ابلاغ می‌شود، موضوعی که باعث شده تا تحلیل بنیادی شرکت‌های پالایشی، تاحدودی براساس گمانه‌زنی‌ها انجام شود.

در صنعت کامودیتی‌ها، احتمال رفع محدودیت‌های مربوط به قرنطینه درچین وجود دارد.ضمن اینکه، ادامه تنش‌های میان روسیه واوکراین برمیزان عرضه وقیمت جهانی کامودیتی‌ها تاثیرگذاشته است، لذا در وضعیت فعلی، نمی توان برای قیمت جهانی کامودیتی‌ها روند نزولی متصورشد، اما (ازسوی دیگر) در بازار داخل، به دلیل وجود برخی ابهامات درخصوص احتمال قطعی برق صنایع درفصل تابستان، تغییرعوارض صادراتی ونرخ خوراک، نمی‌توان چشم انداز واضحی از صنایع کامودیتی‌ها داشت.در هرصورت به نظرمی‌رسد تا زمانی که ابهامات بازارسرمایه رفع نشود، اعتماد سهامداران به بورس برنمی‌گردد.

رایتل
RighTel

آگهی فراخوان شناسایی تأمین‌کنندگان
سرویس‌های پرظرفیت انتقال شهری
(حد فاصل دیتا سنتر پارس الکتریک شرکت رایتل و مرکز مخابرات شهید رمضانی)

شرکت خدمات ارتباطی رایتل اقدام به برگزاری فراخوان شناسایی تأمین‌کنندگان سرویس‌های پرظرفیت انتقال شهری، حد فاصل دیتا سنتر پارس الکتریک و مرکز مخابرات شهید رمضانی، طبق مختصات جغرافیایی درج شده در جدول ذیل نموده است:

نام مرکز / مختصات جغرافیایی	دیتا سنتر پارس الکتریک شرکت رایتل(مبدا)	مرکز مخابرات شهید رمضانی (مقصد)
Lat.	35°42'50.65"N	35°39'46.20"N
Lon.	51°12'55.88"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 ۱۴۰۱/۰۳/۱۸ 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.

طراحی و اجرای دکوراسیون اداری
با بیش از ده هزار متر مربع نمونه کار اجرا شده

MAHI
DESIGN CENTER
WWW.MAHIDESIGN.COM
مرکز طراحی ماهی

اسامی برخی از پروژه های اجرا شده
شرکت سبد گردان کاریزما | ساختمان هلدینگ فولاد مبارکه (آتیه فولاد) | ساختمان مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه | ساختمان کارگزاری مبین سرمایه | ساختمان کارگزاری بانک اقتصاد نوین | ساختمان تامین سرمایه امین | کارگزاری بانک خاور میانه | کارگزاری سهم آشنا | کارگزاری بانک سپه | بانک حکمت ایرانیان

اخبار

بازگشایی «دی»؛ به‌زودی

مدیرعامل بانک دی گفت: جلسات متعدد و خوبی برگزار شده و به زودی مجمع تأیید صورت‌های مالی سال ۱۳۹۹ برگزار و نماد بانک دی باز می‌شود.
علیرضا قیطاسی درمورد آخرین وضعیت نماد این بانک در بازار سرمایه افزود: نماد بانک دی تقریبا از مهر ماه سال گذشته بسته و برای سهامداران باعث دردسر شده است، بسیاری از سهامداران نگران هستند و دغدغه دارند که نمی‌توانند اقدام به خرید و فروش سهام کنند. وی ادامه داد: به‌زودی با حمایت بانک مرکزی، معاون نظارتی بانک مرکزی و سایر اشخاصی که در حوزه نظارت بانک مرکزی، سازمان بورس و فرابورس هستند، مشکل بسته بودن نماد بانک دی حل می‌شود، بانک دی هم از لحاظ دارایی، وضعیت خوبی دارد.

«وکار» هیچ واحد تولیدی را تملیک نکرد

مدیرعامل بانک کارآفرین تأکید کرد: به عنوان نخستین بانک در اجرای رأی وحدت رویه، در بانک کارآفرین کارخانه یا واحد تولیدی به واسطه اقدام حقوقی تعطیل نمی‌شود و این یکی از افتخارات بانک کارآفرین است.
احمد بهاروندی با بیان اینکه در سال‌های گذشته "وکار" هیچ واحد تولیدی را به دلیل بدهی بانکی تملیک نکرده است، گفت: واحد حقوقی بانک در راستای رویه سازی وصول مطالبات، این فرآیند را پیش از این در دستور کار داشت. او افزود: در سال‌های گذشته پیگیری مطالبات بدهکاران بزرگ در دستور کار بانک بود و پس از ابلاغ رأی وحدت رویه هیأت عمومی دیوان عدالت اداری کشور و همچنین مجمع عمومی بانک در تیر ماه سال ۱۳۹۹ هم این رویه ادامه یافت، مقرر شد تا در راستای اجرای دستور العمل‌های بانک مرکزی با مشتریان بانک وارد مذاکره شده و بدهی‌های معوق بانکی تعیین تکلیف شوند. بهاروندی خاطرنشان کرد: بیشترین همکاری برای تسویه مطالبات را با واحدهای تولیدی داشتیم تا از حیث پرداخت بدهی‌های بانکی هیچ واحد تولیدی و هیچ کارگری متضرر نشود.

تعیین تکلیف یکی از مطالبات کلان «سامان»

بانک سامان در راستای اهتمام به وصول مطالبات خود و رعایت بهداشت اعتباری، تکلیف یکی از مهم‌ترین پرونده‌های مطالباتی خود را مشخص کرد. «سامان» در راستای تکالیف خود برای وصول مطالبات کلان غیر جاری از بدهکاران، اقدام به تعیین تکلیف پروژه البرز مال کرد. بر این اساس، بانک سامان در اطلاعیه‌ای عنوان کرد که با طرفین این دعوی حقوقی به تفاهم رسیده و با تملک ۵۰ درصد از این پروژه علاوه بر وصول مطالبات ناشی از اعطای تسهیلات به مالکان پروژه البرز مال، توانسته سود عملیاتی و سود غیرعملیاتی معادل ۹ هزار و ۲۰۰ و ۸۶ میلیارد ریال را شناسایی و در دفاتر بانک ثبت کند.

مدیر اداره اطلاعات بانکی بانک مرکزی واکاوی کرد

دلیل انتشار فهرست بدهکاران بانکی

هفته‌نامه بورس مدیر اداره اطلاعات بانکی بانک مرکزی گفت: برخی از افراد چه حقیقی یا حقوقی، تسهیلاتشان به هر دلیلی معوق و به عنوان تسهیلات غیرجاری رده‌بندی شده‌اند بنابراین در مرتبه دوم انتشار اطلاعات برای آگاهی هر چه بیشتر جامعه دو مورد فوق از یکدیگر تفکیک شده است.
محبوب صادقی با اشاره به مطالبات معوق برخی از اشخاص حقیقی و حقوقی دریافت‌کننده تسهیلات و تعهدات کلان گفت: عده کمی از اشخاص و شرکت‌های دریافت کننده تسهیلات کلان نسبت به بازپرداخت تسهیلات به موقع اقدام نمی‌کنند و در سرفصل تسهیلات غیرجاری قرار گرفته‌اند که در انتشار اسامی نیز تفکیکی با عناوین «تسهیلات کلان» و «تسهیلات غیرجاری» لحاظ شده است.
وی ضمن اشاره به انتشار لیست اسامی بدهکاران تسهیلات و تعهدات کلان گفت: این دسته اشخاص حقیقی حقوقی هستند که تسهیلاتی را با مبلغ مشخصی به میزان ۱۰درصد سرمایه پایه یک بانک دریافت کرده‌اند که به این افراد حقیقی یا حقوقی دریافت کننده تسهیلات و تعهدات کلان اطلاق می‌شود.
صادقی افزود: این افراد به این منظور نباید تلقی شوند که تسهیلات را اخذ کرده‌اند و نسبت به بازپرداخت اقدامی نکرده باشند در حالی که بسیاری از آنها با تسهیلات دریافت شده بانی اشتغال و تولید در کشور و گردانندگان شرکت‌های بزرگ فولادی و نفتی، صنایع سنگین و سیمانی هستند که در زمینه ایجاد اشتغال و تولید فعالیت می‌کنند و در موعد مقرر نیز نسبت به بازپرداخت تسهیلات اقدام کرده‌اند. برخی از این تسهیلات تحت تکلیف دولت است تا به این واسطه، تسهیلاتی را پرداخت کنند و اقداماتی را برای کشور انجام دهند و مواد غذایی را تأمین کنند، بر همین اساس بانک مرکزی نیز برای آنها تسهیلات در نظر می‌گیرد. پس از دریافت این تسهیلات و وارد کردن مواد و یا تولید مواد غذایی توسط کشاورزان، بعد از فروش محصولات مبالغ به بانک‌ها عودت می‌شوند.

مدیر اداره تأمین مالی زنجیره تولید بانک مرکزی گفت: حدود ۹ هزار میلیارد تومان در ۱۵-۱۴ ماه گذشته اوراق گام را از طریق پنج بانک عامل صادر کردیم که به‌طور کاملا زنجیره‌ای این ابزارها در خدمت تأمین مالی بنگاه‌ها قرار گرفتند. حمید آذرمند، مدیر اداره تأمین مالی زنجیره تولید بانک مرکزی با بیان اینکه حدود ۶۵ تا ۶۷ درصد تسهیلاتی که بانک‌ها پرداخت می‌کنند، بابت سرمایه در گردش در بخش‌های مختلف اقتصادی اعم از صنعتی، ساختمان، کشاورزی و ... است، گفت: در واقع تأمین مالی سرمایه در گردش حدود دو سوم ظرفیت تسهیلات دهی بانک‌ها را به خودش اختصاص داده است. وی به بازنگری و اصلاح دستورالعمل اوراق گام اشاره کرد و گفت: ما برای اجرای روش‌های تأمین مالی زنجیره‌ای، نیاز داشتیم هم برخی ابزارها و روش‌های فعلی را بازنگری کنیم و هم ابزارهای جدیدی تعریف کنیم بر همین اساس ابزار گام را که در ۱۵-۱۴ ماه گذشته در اختیار داشتیم را بازنگری کردیم و به تصویب شورای پول و اعتبار هم رسید و به بانک‌ها ابلاغ شد. آذرمند با بیان اینکه دستورالعمل جدید گام، انعطاف خیلی بیشتری نسبت به دستورالعمل قبلی دارد، گفت: ابزار جدید این قابلیت را دارد که از زمان صدور تا زمان سررسید که بازه یک تا ۱۲ ماه را می‌تواند شامل شود هم توسط بانک‌ها بابت خرید مواد اولیه در زنجیره‌ها به گردش در بیاید و هم این امکان و این قابلیت را دارد در هر زمانی که ذی‌نفع اوراق اراده کند در بازار ثانویه به فروش برسد و تبدیل به وجه نقد شود.
مدیر اداره تأمین مالی زنجیره تولید بانک مرکزی ادامه داد: ما حد اعتباری استفاده از اوراق گام را تا ۱۲۰ درصد فروش بنگاه در سال گذشته افزایش دادیم که در صورت خوش‌حسابی بنگاه این میزان تا ۱۳۰ درصد قابل افزایش است. او تصریح کرد: پیش از بازنگری، سررسید اوراق ۹ ماه بود و در حال حاضر تا ۱۲ ماه افزایش یافته است که این موضوع می‌تواند قابلیت استفاده از این اوراق را افزایش دهد، ما ابزارهای جدیدی را هم اعم از ابزار برات الکترونیک را سال گذشته تعریف و شیوه‌نامه آن را تصویب کردیم که به بانک‌ها ابلاغ شد.

ابلاغ بخشنامه تأمین مالی بخش IT و ICT از منابع داخلی «وپست»

اداره کل بررسی و نظارت بر طرح‌های پست بانک ایران بخشنامه تامین مالی بخش IT و ICT از محل منابع داخلی بانک را به شعب بانک در سراسر کشور ابلاغ کرد.
این بخشنامه که بر اساس مصوبه ۱۳۱۰ مورخ ۱۴۰۱/۰۲/ ۱۸ هیأت مدیره ابلاغ شده است، با اعطای تسهیلات به طرح‌های ایجادی ویژه شرکت‌های دانش بنیان شامل ICT، فعالان حوزه IT، فین‌تک و غیر نوپا با رعایت حدود و اختیارات ارکان اعتباری و با توجه به سیاست‌ها و ضوابط اعتباری سال ۱۴۰۱ بانک و در سه سطح با نرخ ۱۸ درصد موافقت شد. در سطح اول تسهیلات تا سقف ۲۰۰۰ میلیون ریال با نرخ سود ۱۸ درصد و با اخذ سفته تضمینی پرداخت می‌شود. این تسهیلات تا مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال به حداکثر باز پرداخت ۳۶ ماه، تا مبلغ ۱۰۰۰ میلیون ریال با باز پرداخت ۴۸ ماه و تا مبالغ بیش از ۱۰۰۰ میلیون ریال و تا سقف ۲۰۰۰ میلیون ریال با باز پرداخت ۶۰ ماه به متقاضیان قابل پرداخت است.

پرداخت نیمی از منابع بانک مسکن برای طرح نهضت ملی

مدیرعامل بانک مسکن از واریز بیش از ۱۵ هزار میلیارد تومان از سوی متقاضیان نهضت ملی مسکن خبر داد.
محمود شایان آخرین آمار طرح نهضت ملی مسکن را اعلام کرد که بر این اساس ۴۲۸ هزار و ۳۳ فقره تعداد حساب‌های افتتاح شده نهضت ملی مسکن به شمار می‌رود. به گفته وی تاکنون ۲۰ هزار و ۱۷۶ فقره ازحساب‌های افتتاح شده، فسخ شده‌اند و مجموع مبلغ واریزی توسط متقاضیان ۱۵۵ هزار و ۷۶۰ میلیارد ریال (بیش از ۱۵ هزار میلیارد تومان) بوده است. شایان ادامه داد: تا به امروز ۸ هزار و ۵۲۱ میلیارد تومان از منابع نهضت ملی مسکن از حساب برداشت و به مجریان پروژه‌های مسکنی پرداخت شده است. تاکنون ۱۹ هزار و ۲۷ پروژه ساخت و ساز مسکن برای دریافت تسهیلات به بانک معرفی شده اما تعداد واحدهای معرفی شده برای اخذ تسهیلات ۲۷۷ هزار و ۸۸۰ واحد مسکونی هستند.

امضای تفاهمنامه «وتجارت» با هلدینگ صنایع شهد آذربایجان

بانک تجارت با هدف ارائه خدمات مالی و اعتباری با هلدینگ توسعه صنایع شهد آذربایجان تفاهمنامه همکاری امضا کرد.
هادی اخلاقی، مدیرعامل بانک تجارت گفت: با توجه به گستردگی کارخانجات هلدینگ شهد آذربایجان و نیاز به تأمین مالی، ظرفیت‌های بانک تجارت نسبت به سایر بانک‌ها به ویژه در حوزه خدمات ارزی و ریالی می‌تواند به خوبی نیازهای این مجموعه را پوشش دهد. وی یادآور شد: بانک تجارت توانسته منابع خود را در راستای حمایت از مشتریان هزینه کند و از توسعه همکاری با شرکت توسعه صنایع شهد آذربایجان استقبال می‌کنیم. عیسی خدابنده، عضو هیأت مدیره شرکت شهد آذربایجان با تأکید براینکه "وتجارت" به عنوان حامی، خواسته‌های شرکت را پیگیری و برآورده کرده است، گفت: این بانک علاوه بر اعطای تسهیلات لازم و گشایش اعتبارات اسنادی، با تدوین بسته‌های خدماتی متنوع و... می‌تواند به خوبی نقش خود را به عنوان بانک عامل نشان دهد.

باید به سمت نو حرکت کنیم

ادامه از صفحه ۹

همانطور که می‌دانید تأمین مالی از دو طریق اوراق بدهی و اوراق سرمایه است که شرکت‌ها باید افزایش سرمایه دهند اگر شرایط برای افزایش سرمایه شرکت‌ها فراهم نشود یا فرآیند طولانی شود مانعی در جذب سرمایه در بازار است، انتشار اوراق عمدتا باید توسط شرکت‌های تولیدی اتفاق افتد که نقدینگی را به سمت تولید سوق دهد، در حال حاضر عمده بازار اوراق بدهی صرف این می‌شود که دولت برای تأمین کسری بودجه اوراقی را منتشر و منابع را جذب کند که کمتر در راستای انتشار اوراق توسط شرکت‌های خصوصی است بنابراین اگر بتوانیم معضلات را برطرف کنیم بازار سرمایه می‌تواند نقش ضد تورمی داشته باشد. باتوجه به شرایط اقتصاد بین‌الملل مانند جنگ روسیه و اوکراین در مسئله کامودیتی‌ها قیمت برخی نهاده‌ها مانند کالاهای پایه نفت، غلات، روغن، شکر و ... افزایش داشته به همین دلیل قیمت مواد اولیه شرکت‌های ما هم بالا رفته است در شرایط فعلی انتظار می‌رود این شرکت‌ها بتوانند افزایش نرخ‌های مناسبی داشته باشند و در صورت حفظ حاشیه سود شرکت‌ها، درآمدها نسبت به هزینه‌ها با رشد بیشتری همراه می‌شود درنهایت سود شرکت‌ها از نظر اسمی افزایش پیدا می‌کند و بازار می‌تواند با رشد مواجه و برای جذب نقدینگی جذاب شود.

*** دستورالعمل حد اعتباری سهامداران نزد کارگزاری‌ها چه اثری بر این صنعت دارد؟**

یکی از تصمیمات خوب هیأت مدیره جدید سازمان بورس مصوبه بهمن ماه سال قبل در مورد حذف ممنوعیت پرداخت وجه نقد به مشتریان اعتباری است که با استقبال فعالان بازار سرمایه روبرو شد. قبل از این مصوبه اگر مشتری اعتبار داشت و نیاز به نقدینگی پیدا می‌کرد ممکن بود عدد اعتبار مشتری نسبت به نقدینگی مورد نیازش بزرگ باشد و برای جذب مقدار کم نقدینگی باید عدد بزرگی از سهام را به فروش می‌رساند تا بتواند اعتبار را صفر و مثبت و درنهایت از کارگزار پول دریافت کند، این مسئله در بازار فشار فروش ایجاد می‌کند یعنی در بازاری که در سال گذشته کم حجم و نقدشوندگی پایین بود باعث تشدید افت بازار و فروش سهام می‌شد البته درست است احتمال دارد این دستورالعمل در تأمین نقدینگی برای کارگزاری مشکل ایجاد کند اما کلیت آن برای بازار سرمایه تصمیم خوبی است.

*** ضرورت شکسته شدن انحصار در ارائه مجوز کارگزاری‌ها و آثار این موضوع را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

به‌طور کلی انحصار موضوع خوبی نیست، انحصار در ارائه مجوز به صنعت کارگزاری هم چون افراد محدود و تعداد مشخص است فضای رقابتی را از بین می‌برد بنابراین تصمیمی که اتخاذ شد بسیار به جا و خوب بود اما ملزوماتی هم دارد، کارگزاری‌هایی داشتیم که باوجود انحصارها نمی‌توانستند رقابت کنند، سطح خدمات آنها نازل شده بود و بسیاری از آنها صرفا خدمات محدودی ارائه می‌کردند درنتیجه هیچ تنوع و جذابیتی وجود نداشت و فقط حق برند و سرقفلی ارزشمند می‌شد بنابراین تصمیم جدید از این جهت که توانست چنین فضایی را بشکند درست بود اما اگر قرار باشد کارگزاری‌های غیر فعال که در توسعه بازار نقشی نداشته و ندارند ایجاد شوند نمی‌تواند اقدام مثبتی باشد، باید شرایطی وجود داشته باشد که کارگزاری‌ها به سمت دیجیتالی شدن حرکت کنند چون دیگر نمی‌توان در بستر کارگزاری سنتی کار انجام داد به همین دلیل باید در ارائه مجوزها بر روی مسائل فناوری تأکید شود.

*** در حال حاضر حدود نیمی از کارگزاری‌ها فعال هستند و در مواردی فقط مجوز کارگزاری‌ها چند ده میلیارد و یا بیشتر خرید و فروش می‌شود، ارائه مجوزهای جدید برای کنترل این موضوع چه تأثیری خواهد داشت؟**

ارائه مجوزهای جدید با توجه به اینکه الزامات خوبی در مورد داشتن زیرساخت‌های فنی و نیروی انسانی ماهر در آن لحاظ شده است می‌تواند موجب ارائه خدمات بهینه و توسعه بازار سرمایه شود. از آنجا که کارگزاری‌های موجود نیز باید با این الزامات خود را تطبیق دهند موجب می‌شود که کارگزاری‌های غیرفعال راه رشد و توسعه را از طریق سرمایه‌گذاری جدید یا ادغام با دیگر نهادها در پیش بگیرند البته باید به این نکته توجه کرد که برای ارائه خدمات کامل در بازار سرمایه ضرورت دارد گروه خدمات مالی شکل بگیرد و کارگزاری یکی از حلقه‌های این زنجیره است.

*** راه‌اندازی و افزایش خدمات شرکت‌های oms یکی از چالش‌های اساسی صنعت کارگزاری است، فکر می‌کنید ایجاد شرکت oms اختصاصی توسط کارگزاران چقدر ضرورت دارد؟**

شرکت‌های oms پلتفرم معاملاتی کارگزاران را تأمین می‌کنند و زیرساخت‌های IT و فناوری به این حوزه ربط دارد بنابراین سرمایه‌گذاری در آن اهمیت دارد و اگر کارگزاری‌هایی داشته باشیم که چنین توان بالایی داشته و در حوزه فناوری سرمایه‌گذاری کنند بسیار خوب است چون omsهای عمومی خدمات عمومی ارائه می‌دهند و اگر بخواهیم خدمات اختصاصی طراحی کنیم با مشکل مواجه هستیم، زمانی که oms اختصاصی داشته باشیم قطعا می‌توانیم خدمات خوب و رقابت‌پذیری به مشتریان ارائه دهیم که درنهایت منجر به رشد بازار سرمایه شود البته شاید باتوجه به شرایط اقتصادی فعلی این مسئله برای بسیاری از کارگزاری‌ها فراهم نباشد درنتیجه ضرورت دارد omsهای فعلی را ارتقا داد که در این راستا به‌نظر می‌رسد بهتر است oms ها عضو تحت نظارت سازمان و بورس‌ها شوند تا بتوان خدمات و سرویس بهتری را از آنها گرفت.

*** هدف از توسعه شعب کارگزاری در شهرهای مختلف ایران چیست، می‌توان خدمات کارگزاری را با سیستم‌های مجازی هم ارائه داد؟**

توسعه شعب کارگزاری‌ها در شهرهای مختلف اوایل دهه هشتاد که بستر معاملات برخط وجود نداشت اتفاق افتاد، در آن زمان و قبل از آن معاملات اوراق بهادار تنها از طریق دو تالار معاملاتی حافظ و سعدی در تهران انجام می‌شد و عملا حجم معاملات کم و دسترسی به بازار سرمایه محدود بود بنابراین تالارهای منطقه‌ای تأسیس شد که مردم دسترسی راحت به بازار بورس داشته باشند و همچنین فرهنگ‌سازی صورت بگیرد درنتیجه این امر در زمان خود تصمیم درست و ضروری بود اما در شرایط فعلی این توسعه به آن مفهوم دیگر مورد نیاز نیست و در حال حاضر بسترهای خوبی فراهم شده مانند اینکه احراز هویت آنلاین شده است و اگر موارد دیگر مانند امضاها، سفته‌های الکترونیک و ... فراهم شود می‌توان در فضای مجازی و آنلاین این خدمت را ارائه کرد و دیگر نیازی به توسعه فیزیکی نیست. همانند چیزی که در مورد بانک‌ها به‌عنوان نئوبانک مطرح است و فقط خدمات خود را به صورت غیرحضوری ارائه می‌دهند.

برش

توسعه شعب کارگزاری‌ها اوایل دهه هشتاد که بستر معاملات برخط وجود نداشت اتفاق افتاد، در آن زمان معاملات اوراق بهادار تنها از طریق دو تالار معاملاتی حافظ و سعدی در تهران انجام می‌شد، حجم معاملات کم و دسترسی به بازار سرمایه محدود بود اما در شرایط فعلی این توسعه به آن مفهوم دیگر مورد نیاز نیست و می‌توان در فضای مجازی و آنلاین این خدمت را ارائه کرد

*** شرایط اقتصادی فعلی مانند تثبیت نشدن قیمت ارز، افزایش نرخ تورم، نامعلوم بودن سرانجام مذاکرات برجام و افزایش نقدینگی‌های سرگردان چه تأثیری بر روند بازار سرمایه می‌گذارد و برای کاهش تبعات آن باید چه تدابیری لحاظ شود؟**

نقش و وظیفه بازار سرمایه تأمین مالی اقتصاد کشور با حفظ حقوق سهامداران است تا بتواند سطح تولید کشور و رفاه جامعه افزایش پیدا کند اما در حال حاضر این نقش تا حدودی به خوبی ایفا نمی‌شود و بازار در زمان‌هایی که کشور با تورم مواجه و نرخ ارز دچار تلاطم می‌شود نقدینگی‌هایی که دنبال فضایی برای حفظ ارزش خود هستند را جذب می‌کند و عملا هدف اصلی که تأمین مالی است به‌صورت مستقیم دنبال نمی‌شود بنابراین تا زمانی که شرایط فعلی تداوم داشته باشد و ابهامات رفع نشود بازار سرمایه مانند همیشه نمی‌تواند نقش خود را به خوبی در تأمین مالی اقتصاد انجام دهد و موجی گذرا مانند اتفاقات سال ۹۸ و ۹۹ اتفاق می‌افتد که درنهایت دوباره دچار رکود می‌شود، سیاست‌گذار باید ثبات اقتصادی را ایجاد کند که تولید رونق بگیرد و تأمین مالی هم در اقتصاد اتفاق بیفتد، اگر تعامل کشور با حفظ منافع حل شود و انتقال تکنولوژی و افزایش سطح بهره‌وری اتفاق بیفتد از نتایج اقتصادی خوبی می‌توان بهره‌مند شد.

*** از آنجا که سرمایه واقعی بازار سرمایه در روزهای اوج حضور مردم بود و بنا به دلایل مختلف این اعتماد از بین رفت به نظر شما برنامه‌ریزی برای بازگشت مردم به بورس تدبیر درستی است و برای برقراری ثبات نسبی در بازار سرمایه چه راهکارهایی پیشنهاد می‌کنید؟**

تأمین مالی در اقتصاد کشور ما عمدتا بانک محور است و باید نقش بازار سرمایه در آن افزایش یابد. در سال‌های اخیر باتوجه به تنوع ابزارهایی که ایجاد شد مانند صندوق‌ها و انواع اوراق بدهی، نقش تأمین مالی بازار سرمایه در اقتصاد در سال ۱۴۰۰ به حدود ۲۰ درصد رسید، با توجه به اینکه بانک‌های ما دیگر امکان تأمین مالی بیشتری را ندارند برای توسعه اقتصاد با عمق دادن به بازار سرمایه و ایجاد شرایط با ثبات که زمینه‌ساز حضور همیشگی مردم در بازار باشد می‌توان این سهم را تا حدود ۵۰ درصد نیز افزایش داد البته پیش نیاز این حضور مردم ثبات و پیش‌بینی پذیری اقتصاد است تا بازار سرمایه هم بتواند اعتماد مردم را جلب کند.

*** نظر شما درمورد عرضه سهام شرکت‌های کارگزاری در بازار سهام چیست؟**

درمورد عرضه شرکت‌های کارگزاری این مسئله مطرح بود که اگر درآمد و ارزش افزوده خاصی در این شرکت‌ها ایجاد می‌شود سهامدارانشان از این سود بهره‌مند شوند اما با چند چالش مواجه هستیم؛ کارگزاری صنعت فینتک و فناوری مالی است بنابراین ارزش‌گذاری آنها با شرکت‌های تولیدی متفاوت است چون کارگزاری‌ها دارایی‌های مشهود کمتری دارند بنابراین باید ارزش‌گذاری بر دارایی‌های نامشهود و برند آنها اتفاق افتد. در حال حاضر استانداردهای ارزش‌گذاری در کشور وجود ندارد و عموم ارزش‌گذاری‌ها براساس رویکرد دارایی محور است، اندازه کارگزاری‌ها هم کوچک و سرمایه اکثر آنها کمتر از ۳۰-۲۰ میلیارد تومان است البته لازم است تا اواخر خردادماه حداقل سرمایه‌ها به ۱۰۰ میلیارد تومان برسد بنابراین ممکن است باتوجه به سایز کوچکشان با ورود به بازار سرمایه ارزش‌گذاری آنها درست انجام نشود و قیمت‌ها حباب گونه شود البته اخیرا با تدوین مصادیق سرمایه‌گذار حرفه‌ای توسط بورس‌ها، اگر سرمایه‌گذار حرفه‌ای در کشف قیمت حضور داشته باشد می‌تواند به درست کشف شدن قیمت‌ها کمک کند و باتوجه به اقدامات خوب سازمان، بورس تهران و فرابورس ایران در آینده شرکت‌های کارگزاری وارد بازار سرمایه شوند.

*** اقدامات لازم برای بهبود صنعت کارگزاری چیست؟**

برای توسعه و بهبود صنعت کارگزاری باید به سیستم‌سازی و فرآیندسازی در صنعت توجه ویژه‌ای کرد همچنین باید استراتژی‌های توسعه صنعت و کارگزاری‌ها تدوین شود تا در برابر چالش‌ها بتوان راهکارهای خوبی ارائه کرد. عمده چالش‌ها به درون خود صنعت برمی‌گردد مانند اینکه درآمد آنها به شرایط بازار و رونق و رکود آن ارتباط دارد به همین دلیل درآمدزایی کارگزاری‌ها یک سال خوب و یک سال بد است. نوسانات موجود در درآمد ریسک بالایی ایجاد می‌کند و چون بازار هم یکطرفه است، ابزارهای مالی مانند فروش استقراضی نداریم، بازار اوراق مشتقه هم توسعه زیادی پیدا نکرده و شرکت‌های oms که باید بستر معاملاتی را فراهم کنند محدود و نتوانسته‌اند بستر اینگونه خدمات را ارائه دهند درنتیجه این صنعت با محدودیت‌های بسیاری روبه‌رو شده است. مشکلات دیگری هم وجود دارد که از کلان اقتصاد به کارگزاری‌ها تحمیل می‌شود مانند مشکلات مالیاتی و مسائل بیمه‌ای و تأمین اجتماعی که فشارهایی به صنعت وارد می‌کند و برای رفع این چالش‌ها ضرورت دارد سازمان بورس و کانون کارگزاران با سازمان‌های مربوطه تعاملات خوبی داشته باشند که در خصوص مالیات ارزش افزوده نتایج خوبی حاصل شد. در مورد توسعه، استفاده از تکنولوژی در صنعت نیازمند سرمایه‌گذاری بالایی است و باید به تقویت جریان نقدی کارگزاری‌ها کمک کرد از جمله مسائل مربوط به واریز قسمتی از درآمد کارمزد به صندوق توسعه بازار، مسائلی در زمینه حاکمیت شرکتی در صنعت و شرایط عضویت در هیأت مدیره کارگزاری‌ها نیز از جمله مسائلی است که نیازمند بحث جداگانه‌ای است.

*** ارزیابی شما از افزایش ماهانه دامنه نوسان چیست؟**

در بورس‌های توسعه یافته یا عدد دامنه نوسان بزرگتر است و یا اصلا وجود ندارد بنابراین تصمیم خوبی اتخاذ شده و باتوجه به بلوغ بازار سرمایه اینکه به تدریج اتفاق افتد تصمیم بسیار خوب و درستی است درصوتی که این تصمیم تداوم داشته و محدودیت دامنه کمتر باشد روند فرسایشی اتفاق نمی‌افتد و بورس می‌تواند سریع‌تر به ثبات برسد.

رشد ۱۳۵ درصدی شاخص فروش «دانا»

هفته‌نامه بورس مدیرعامل بیمه دانا از تولید بیش از ۲ هزار میلیارد تومانی حق بیمه تولیدی این شرکت و رشد ۱۳۵ درصدی آن در شاخص فروش در ۲ ماه ابتدایی سال‌جاری خبر داد.

رضا جعفری با بیان مهم‌ترین چالش‌های صنعت بیمه در کشور و مقایسه عملکرد بیمه‌های داخلی با خارج از کشور، پایین بودن ضریب نفوذ بیمه در ایران را ناشی از متغیرهای فراوانی دانست و گفت: فعالیت‌های بیمه‌گری در دنیای امروز سودآوری چندانی ندارد و بیشتر شرکت‌های بیمه موفق در جهان از منابع مازاد و ذخایر خود در بازارهای مالی و سرمایه‌گذاری، در پی کسب حاشیه سود مناسب هستند.

وی با تحلیل عملکرد این شرکت در شاخص‌های صدور و پرداخت خسارت، خواستار بهره‌گیری بیشتر از توانمندی‌های منابع انسانی و کاهش فرآیند برون‌سپاری خدمات بیمه‌ای شد و افزود: امسال برای صنعت بیمه سال دشواری خواهد بود که با ابلاغ برنامه‌ها و سیاست‌های جدید و افزایش حجم سرمایه‌گذاری‌ها در بازار سرمایه، به تحقق اهداف پیش‌بینی‌شده خود تا پایان سال‌جاری نائل خواهیم شد.

جعفری از طراحی و ارائه محصولات جدید این شرکت در آینده نزدیک به بازار بیمه کشور خبر داد و با تأکید بر روند سرعت گرفتن عملیات هوشمندسازی فعالیت‌های بیمه‌ای، به تشریح نقشه راه این شرکت در

افق برنامه ۱۴۰۱تا ۱۴۰۳ پرداخت و ادامه داد: با تحقق این برنامه‌ها بیمه دانا به یک شرکت پایدار و با رشد مناسب و حاشیه سود مورد انتظار سهامداران دست خواهد یافت و همه سهامداران و ذی‌نفعان شرکت از منافع آن بهره‌مند خواهند شد.

مدیرعامل بیمه دانا همچنین از تشکیل مدیریت ارتباط با مشتریان در راستای چابک‌سازی و توسعه بازار خبر داد و افزود: تقویت حوزه سرمایه‌گذاری موجب افزایش شاخص توانگری مالی خواهد شد، بنابراین می‌کوشیم تا پایان امسال حجم سرمایه‌گذاری‌های شرکت با رشد حدود ۱۰ برابری به بالغ بر ۳ هزار میلیارد تومان ارتقاء یابد.

کارت طلایی مهردانا، خدمت جدید بیمه دانا به بیمه‌گزاران

همچنین از طرح جدید مهر دانا با عنوان کارت طلایی رونمایی شد که با هدف تکریم بیمه‌گزاران و پاسخگویی به نیازها و مطالبات متنوع آنها طراحی شده است.

کارت طلایی مهردانا برای بیمه‌گزاران این شرکت در رشته‌های مختلف بیمه‌ای، از جمله شخص ثالث، بدنه خودرو، آتش‌سوزی منازل مسکونی مهرآشیان، حوادث مهریار و عمر ساده زمانی ارائه خدمت می‌کند.در کارت طلایی مهردانا خدمات امدادی برای مشتریان به صورت شبانه‌روزی در سراسر کشور در نظر گرفته شده است. همچنین تمام خدمات ارائه شده برای مشتریان بسته طلایی رایگان بوده و بیشتر خدمات ارائه‌شده نیز نامحدود است. مدیر بازاریابی بیمه دانا گفت: سقف تسهیلات بسته طلایی بیمه دانا تا ۲۰۰ میلیون ریال خواهد بود و مشتریان عادی می‌توانند با یک فقره چک صیادی و سازمان‌ها و شرکت‌ها نیز پس از عقد تفاهمنامه همکاری و ارائه گواهی کسر از حقوق، قادر خواهند بود از تسهیلات استثنایی این بیمه‌نامه برخوردار شوند.

طرح سنوات «بساما» برای دوران بازنشستگی

معاون اداره قراردادهای گروهی بیمه‌های زندگی شرکت بیمه سامان با بیان اینکه «طرح سنوات» به عنوان یک محصول بیمه‌ای این شرکت برای پاسخگویی به دغدغه‌های کارفرمایان در قبال بازنشستگان طراحی شده است، گفت: بیمه سنوات کارکنان با هدف ایجاد پشتوانه مالی برای ایام بازنشستگی کارکنان و نیز کاهش تعهدات مالی کارفرما عرضه شده است.

محمد مظلوم تاکید کرد: در این طرح کارفرما با پرداخت مبلغی معادل پایه حقوق کارکنان به صورت سالانه و فراهم آوردن پوشش‌های بیمه‌ای برای آنان، سرمایه مناسب و مطمئنی را در زمان بازنشستگی یا قطع همکاری برای کارکنان تأمین می‌کند.وی افزود: این بیمه‌نامه علاوه بر اینکه منابع مالی کافی در زمان حیات در اختیار فرد بیمه شده قرار می‌دهد، شرایط استفاده از اندوخته را نیز برای ذی‌نفعان امکان پذیر می‌سازد.مظلوم ادامه داد: طرح سنوات بیمه سامان، به کارفرمایان این امکان را می‌دهد که با استفاده از وجوه بازخریدی کارکنان خود، مزایای قابل توجهی را برای دوران بازنشستگی آنها فراهم آورند. همچنین کارفرمایان می‌توانند این بیمه‌نامه را متناسب با شرایط کاری و میزان درآمد کارکنان خود تهیه کنند و در کنار آن با ارائه پوشش فوت عادی تا ۱۸ برابر مبلغ حق بیمه و فوت حادثی تا ۵۴ برابر میزان حق بیمه با کمترین هزینه، تبعات مالی ناشی از فوت کارکنان را نیز بر طرف سازند.

افزایش تعامل صنعت بیمه با نهادها

تقویت تعاملات برون سازمانی و ارتباط با قوای سه‌گانه از سوی نهاد ناظر صنعت بیمه همچنان ادامه دارد.

رئیس کل بیمه مرکزی گفت: تشریح ظرفیت‌های صنعت بیمه برای دستگاه‌های اجرایی و حاکمیتی کشور از جمله ماموریت‌هایی است که در قانون تاسیس برای نهاد ناظر صنعت بیمه پیش‌بینی شده است. مجید بهزادپور تبیین آخرین وضعیت صنعت بیمه و خدمات ارائه شده این صنعت به مردم را برای مسئولان ارشد کشور ضروری دانست و تاکید کرد: کاهش دغدغه‌های دولت و مجلس در حوزه‌های گوناگون نظیر درمان، رفاه اجتماعی و آرامش اقتصادی از تکالیفی است که صنعت بیمه می‌تواند بر عهده بگیرد.معاون امور مجلس رئیس جمهور نیز با بیان این نکته که تعاملات بین اجزای دولت و مجلس باعث پیشبرد تحقق اهداف و تسهیل در امور اجرایی می‌شود، اضافه کرد: معاونت امور مجلس ریاست جمهوری حمایت‌های تقنینی خود از همه ارکان اجرایی به ویژه قوانین و مقررات مرتبط با صنعت بیمه کشور را انجام داده و دراین مسیر از همفکری و همکاری صاحب نظران و متخصصان امر بیمه بهره‌گیری خواهد کرد.

پوشش خطر فرونشست زمین در بیمه‌های آتش سوزی

میثم ذوالفقارزاده کرمانی، مدیر بیمه‌های آتش‌سوزی شرکت بیمه آرمان با اشاره به کم آبی‌های اخیر و استفاده بی‌رویه از سفره‌های زیرزمینی آب، گفت: در برخی از نقاط حفره‌هایی در زیر زمین ایجاد شده و به همین دلیل امکان نشست، ریزش و رانش در قالب بیمه‌نامه‌های آتش‌سوزی تحت پوشش بیمه است.

وی اضافه کرد: خطرهای نشست و رانش، ریزش و فروکش چاه و دیواره چاه جزء خطرهای تبعی بیمه‌نامه‌های آتش سوزی هستند که بنا به درخواست بیمه‌گزار قابل خریداری است. وی توضیح داد: تمامی ساختمان‌های مسکونی، تجاری و هر کارخانه‌ای می‌توانند با یک درخواست فرونشست، رانش و ریزش در بیمه‌نامه آتش‌سوزی تحت پوشش قرار بگیرند و نرخ حق بیمه هم با توجه به منطقه‌ای که خاک آن سست‌تر یا زراعی باشد و اطراف یا داخل شهرباشد متفاوت است.کرمانی افزود: درمورد سرمایه‌های بزرگ با توجه به آیین نامه ۷۶ بیمه مرکزی، نرخ و شرایط توسط بیمه مرکزی ارائه می‌شود و نکته دوم اینکه پوشش اتکایی وجود دارد و با توجه به ظرفیت نگهداری هرشرکت، مازاد آن باید اتکایی شود. مدیربیمه‌های آتش‌سوزی شرکت بیمه آرمان، با اشاره به بروز حوادثی در زمینه فرونشست زمین در برخی از شهرهای بزرگ کشور، گفت: با توجه به خطر فرونشست زمین، افراد به دنبال خریداری این بیمه نامه هستند و تاحدودی درخواست دراین خصوص هم افزایش یافته است.

عملکرد ۱۲ ماهه «وتعاون»

در بررسی‌های صورت گرفته، سودخالص هر سهم شرکت بیمه تعاون در پایان اسفند سال گذشته به رقم ۳۰۶ ریال رسید.

این شرکت به تازگی صورت‌های حسابرسی نشده سال مالی ۱۴۰۰ خود را منتشرکرده است. سود خالص شرکت بیمه تعاون درپایان اسفند ۱۴۰۰ به رقم ۴۵۹,۳۰۳ میلیون ریال رسیده است. سود عملیاتی این شرکت هم در مدت مورد این گزارش رقمی معادل ۴۵۸,۷۴۶ میلیون ریال را به نمایش گذارده است.

۳۶۶ ریال زیان خالص هر سهم بیمه سینا

زیان خالص هر سهم شرکت بیمه سینا در پایان اسفند سال گذشته به رقم ۳۶۶ ریال رسید.

شرکت بیمه سینا به تازگی صورت‌های حسابرسی نشده سال مالی ۱۴۰۰ خود را منتشرکرده است. این درحالی است که سود خالص هر سهم شرکت بیمه سینا در مدت مشابه سال ۹۹ رقمی معادل ۵۹۱ ریال اعلام شده بود.

همچنین زیان خالص شرکت بیمه سینا درپایان اسفند ۱۴۰۰ هم به رقم ۲,۱۵۲,۴۱۵ میلیون ریال رسیده است. زیان عملیاتی این شرکت هم تا پایان سال مالی منتهی به اسفند سال گذشته به رقم ۲,۰۸۳,۷۹۴ میلیون ریال رسید.

«ما» ۳۰ تومان سود به ازای هر سهم تقسیم کرد

تخصیص مبلغ ۳۰۰ریال سود به ازای هر سهم به تصویب سهامداران حاضر در مجمع بیمه "ما" رسید.ضمن تصویب صورت‌های مالی سال ۱۴۰۰، تقسیم ۳۰ تومان سود به ازای هر سهم مورد موافقت عمده سهامداران حاضر در مجمع قرار گرفت.

پس از استقرار هیأت رییسه مجمع، نمایندگان بیمه مرکزی، حسابرس، نماینده سازمان بورس و همچنین نمایندگان بانک ملت، گروه مالی ملت و مهر آیندگان، گزارش و فعالیت‌های شرکت در سال ۱۴۰۰ توسط مدیرعامل تشریح شد. پس از ارائه گزارش حسابرس و بازرس قانونی شرکت و پس از بیان توضیحات لازم در مورد بندهای گزارش حسابرس، صورت‌های مالی سال مالی منتهی به بیست و نهم اسفند ۱۴۰۰ و تقسیم ۳۰۰ ریال سود به ازای هر سهم به تصویب سهامداران حاضر در مجمع رسید. همچنین موسسه حسابرسی بهمند و موسسه حسابرسی آرمان آروین پارس به ترتیب به عنوان حسابرس و بازرس قانونی اصلی و علی البدل برای سال مالی آتی، خشایار تشت زر به عنوان اکچوئر رسمی و پرویز مرادی به عنوان اکچوئر علی البدل و روزنامه دنیای اقتصاد به عنوان روزنامه کثیرالانتشار جهت درج آگهی‌های این شرکت انتخاب شدند.

چکیده تحلیل بنیادی «شیراز»

فاطمه عبدالشاه
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت پتروشیمی شیراز (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۴۳/۱۲/۱۸ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۹۷۹۷ مورخ ۱۳۴۴/۰۱/۱۱ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۷۲/۱۲/۲۶ به اداره ثبت شیراز انتقال یافته است. شرکت در سال ۱۳۸۳ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. شرکت پتروشیمی شیراز به عنوان اولین واحد تولیدی صنایع پتروشیمی ایران به منظور تولید کودهای شیمیایی ازته از سال ۱۳۴۳ آغاز به فعالیت نمود. در حال حاضر ظرفیت اسمی واحدهای تولیدی شرکت برابر با ۳,۲۴۹,۷۰۰ تن در سال می باشد که ۱,۶۷۰,۶۸۴ تن آن مربوط به اوره است. در حال حاضر شرکت پتروشیمی شیراز جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام) بوده و کنترل کننده نهایی آن، شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام) می باشد. همچنین شرکت مالکیت ۱۰۰ درصد سهام شرکت خدمات فنی مهندسی گسترس پتروشیمی شیراز (شرکت فرعی) می باشد. سهامداران عمده شرکت، شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام) با ۵۰.۶ درصد و شرکت سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد (سهامی خاص) با ۲۹ درصد هستند. سرمایه فعلی شرکت ۵۱۰ میلیارد تومان می‌باشد.

نماد	شیراز	P/E تابلو	۱۱	P/E صنعت	۸/۸	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۳ خرداد ۱۴۰۱)	۷۷,۸۶۰ ریال
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته تلفیق	۱,۲۹۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸ درصد ۲۰۰ ریال	ملاحظات	تولید ۱,۶۳۹,۸۷۹ تن اوره، صادرات ۱,۲۴۳,۸۹۳ تن اوره با نرخ ۲ هزار تومان در هر کیلوگرم حاشیه سود ۵۲درصد	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته تلفیق	۳,۰۹۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲۰ درصد ۱۲۲۰ ریال	ملاحظات	تولید ۱,۶۷۰,۶۸۴ تن اوره، صادرات ۱,۱۱۱,۶۳۵ تن اوره با نرخ ۴ هزار تومان در هر کیلوگرم حاشیه سود ۵۸درصد	
شش ماهه ۱۴۰۰ تلفیق	۳,۸۵۹ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰ تلفیق	۱۰,۷۶۷ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱ تلفیق		۲۱,۱۸۸ ریال	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	این شرکت ظرفیت تولید ۱,۶۷ میلیون تن اوره در سال را دارد. برآورد تولید اوره شرکت برای سال ۱۴۰۱ ۱,۵۸ میلیون تن است.					
	مقدار فروش	شرکت به طور معمول تمایلی به حفظ موجودی ندارد و تقریبا بخش اعظمی از محصول تولیدی را به فروش می رساند. مقدار فروش اوره ۱,۶ میلیون تن برآورد شده که بخشی از آن از موجودی می باشد.					
	نرخ فروش	نرخ جهانی اوره ۶۰۰ دلار و نرخ اوره ایران ۵۰۰ دلار ارزیابی شده است. با توجه به نرخ های جهانی انتظار می رود نرخ اوره صادراتی برای سال ۱۴۰۱ حدود ۱۳ هزار تومان در هر کیلوگرم و نرخ اوره کشاورزی ۱۰,۴ تومان باشد.					
	ماده اولیه	ماده اولیه شرکت گاز است. با توجه به وضعیت اقتصاد جهانی انتظار می رود نرخ گاز جهانی همچنان بالا باقی بماند و نرخ گاز داخلی از ۵ هزار تومان عبور کند. بنابراین با توجه به اینکه سقف قیمت گاز برای شرکتها ۵ هزار تومان است، همین نرخ برای سال ۱۴۰۱ شرکت فرض شده است.					
	نرخ دلار	نرخ دلار آزاد برای سال ۱۴۰۱، ۲۶,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است					
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	نرخ رشد هزینه حقوق و دستمزد برای سال ۱۴۰۱ معادل ۴۰ درصد و تورم نیز ۴۰ درصد در نظر گرفته شده است. هزینه مواد مستقیم مصرفی ۴,۶۳۵ و سربار تولید ۳,۷۹۶ میلیارد تومان ارزیابی شده است. با توجه به اینکه شرکت تسهیلات ارزی خود را در سال ۱۴۰۰ تسویه کرده، بنابراین انتظار می رود شرکت بتواند در سال سود تسعیر ارز بیشتری شناسایی کند.					
کشش سود هر سهم به متغیرهای اساسی		نرخ اوره	۱.۵ درصد	نرخ دلار	۱.۸ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱.۲ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت		از پتانسیل های شرکت صادرات محور بودن شرکت ، داشتن معافیت مالیاتی، وابستگی نرخ های فروش به دلار، نرخ های مناسب اوره، وجود هزینه های ریالی و نیروی کار ارزان، عدم وجود محصول مکمل و جانشین، خالص ارزی بالا، ثبات نرخ گاز، حاشیه سود عالی، فرصت رفع تحریم،به مدار رسیدن سایر تولید کنندگان داخلی و افزایش سهم صادرات شرکت، داشتن بازارهای مناسب حتی با وجود تحریم ها می توان نام برد. از ریسک های شرکت می توان به عدم تسویه نقدی اوره حمایتی، فاصله زیاد قیمت اوره از میانگین تاریخی، فرمول بندی قیمت گاز خوراک توسط دولت، افت فشار گاز احتمالی در فصول سرد سال، دولتی بودن مشتری ها و مشکلات تحریمی، اورهال های دو یا سه سال یکبار اشاره کرد.					
نظر کارشناسی		نگاهی به روند گذشته نسبت P/E صنعت اوره نشان می دهد نسبت ۵ تا ۶ واحدی (کمترین پی بر ای بازار) برای ارزشگذاری شرکت مناسب می باشد. با توجه به سود برآوردی ۲,۱۰۰ تومانی و سود تقسیمی مجمع پیش رو سهم در حال حاضر نسبت پی بر ایی ۳,۵ واحدی دارد که از ارزندگی سهم حکایت دارد. البته رشد چشمگیر قیمت اوره جهانی در پی بحران انرژی و تحولات روسیه و اختلاف زیاد از میانگین بلند مدت واحتمال برگشت قیمت ها به میانگین را هم باید در ارزشگذاری شرکت لحاظ کرد. با این وجود حتی در سناریوهای بدبینانه نیز سهم پتانسیل‌های بالایی برای رشد قیمتی دارد.					

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

ذره‌بین

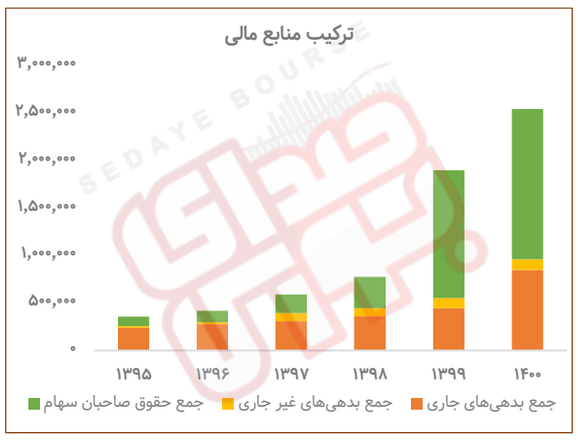
شیر و گوشت زاگرس شهرکرد

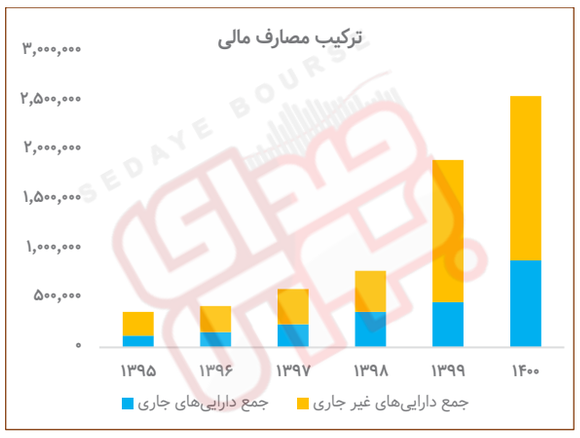
نام شرکت	شیر و گوشت زاگرس شهرکرد
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن
گروه	کشاورزی و دامپروری
نماد	زشگزا
تاریخ تاسیس	۱۳۷۲/۱۲/۰۳
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۳/۰۱/۱۴
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۳/۰۱/۱۴
شماره ثبت اولیه	۹۸۸۲
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۹ ماهه نسبت به دوره ۳ ماهه سال ۱۴۰۰

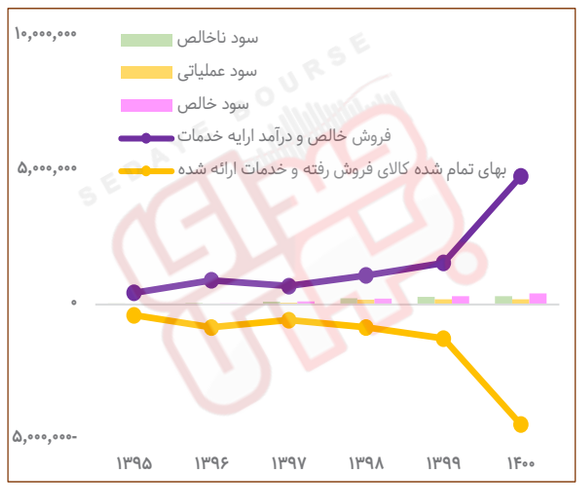
	عنوان قلم	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۰/۰۹
ترازنامه	سرمایه	۰/۰۰ درصد	۱۱۰۰/۰۰ درصد
	جمع دارائی‌های جاری	۹۳/۰۰ درصد	۱۰۹/۱۰ درصد
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۱۵/۳۰ درصد	۱۹۴/۵۰ درصد
	جمع کل دارائی‌ها	۳۴/۰۰ درصد	۱۵۲/۰۰ درصد
	جمع بدهی‌های جاری	۸۹/۶۰ درصد	۷۲/۱۰ درصد
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۱۰/۳۰ درصد	۴۸/۰۰ درصد
	جمع کل بدهی‌ها	۷۴/۴۰ درصد	۶۹/۰۰ درصد
	جمع حقوق صاحبان سهام	۱۷/۵۰ درصد	۲۷۷/۹۰ درصد

وضعیت مالی شرکت

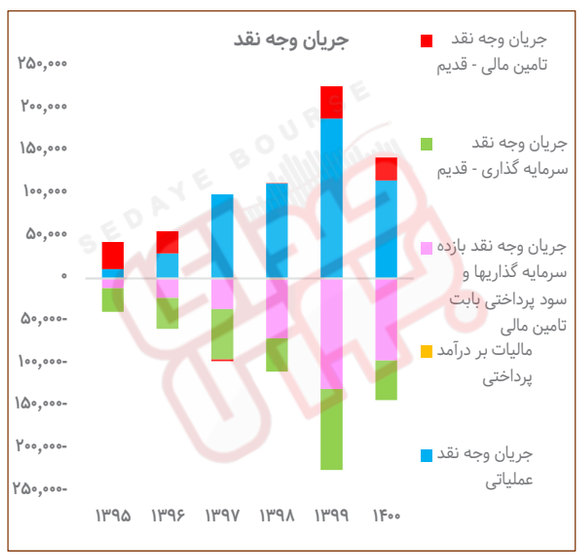




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

واکاوی چرخه تولید برق از نی

چرا سهم برق صـ

بورس انرژی به شائبه ارز

محبوبه قرمزچشمه
روزنامه‌نگار

هـرگاه در ارتبـاط بـا دلیل کمبـود و قطعی برق سـوال می‌شـود، هـر بخـش مشـکل را دیگـری می‌دانـد. ریشـه‌یابی دلیـل اصلـی ابرچالش بـرق بـا نمایندگانی از کل چرخـه تولید برق شـامل نیروگاهی‌ها، شـبکه توزیع، بـورس انرژی، صنایـع مادر، پایین دسـتی و مصرف هفتـه نامه اطلاعـات بورس مورد بررس ابویـی، نایب رئیـس انجمن نوردکاران مدیرعامـل شـرکت صنایع سـیمان ز

*** مشکل کنونی صنعت برق و موارد مشابه با دولت و وزارت نیرو چیست؟**

پیمان کنعان: در صنعت نیروگاهی قیمت گذاری دسـتوری مهمترین آفت در صنایع کنونی است. از سال گذشته وزارت نیرو در بخشنامه‌هایی به صنایع پرمصرف اعلام کرد که برق با قیمت خرید تضمینی به آنها فروخته خواهد شد. در بخش خانگی نیز شاهد افزایش قیمت بها و جریمه برای شهروندان پرمصرف هستیم در حالی که قیمت برق همچنان به شـکل دستوری و بدون تغییر توسط وزارت نیرو تعیین و به نیروگاهی‌ها ابلاغ می‌شود و این صنعت راهی جز قبول ندارد.

محمدرضا احسـانفر: صنایع از قوانین کارشناسی نشـده آیین‌نامه‌ها، دستورالعمل‌ها و ابلاغیه‌های خلق السـاعه ضـرر می‌بینند به عنوان مثال تمامـی آیین‌نامه‌های مصرف، قیمت‌گـذاری در حوزه‌های مختلف در یک ابلاغیه به شـکل ناگهانی و بدون اعلام قبلی تغییر می‌کنـد. به عنوان مثال، هزینه حمل‌ونقل ۳۰ درصـد افزایش می‌یابد و صنعتگر و تولیدکننده را شـوکه می‌کند. موضوع دوم، بخشـی نگری اسـت، اساسـا نمی‌توان با بخشی‌نگری چالش‌های اقتصاد را حل کرد چرا که با نگاه بخشی، مشکلات یک بخش را حل کرده اما مشکل را به بخش دیگر منتقل می‌کنیم در نهایت کلیت اقتصاد نمی تواند آرامش بگیرد. مشکل برق، ناترازی درآمد و هزینه و فقدان صرفه و توجیه اقتصادی برای سرمایه‌گذاری در صنعت برق است. و اساس این امر به جهت ارزبری سرمایه‌گذاری نه تنها در برق و در سـایر صنایع مهم نیز عدم صدور آیین‌نامه هجینگ موضوع ماده ۲۰ قانون رفع موانع تولید است که می‌بایست حسب همان قانون ظرف سه ماه از تصویب آن توسط وزارت اقتصاد صورت پذیرد و اینک با گذشـت سـال‌ها هنوز عملیاتی نشده است. سوال اینجاست که در بورس ایران می‌توان براساس عرضه و تقاضا معامله کرد و یا هزاران مدل کنترل قیمت وجود دارد؟ مسـئله دخالت دولت در صنعت یک درد همگانی برای صنایع اسـت. تمام صنایع از صنعت غذا تا صنعت سـیمان، دارو و برق درگیر یک مشکل بزرگ هستند و آن دخالت دولت در قیمت گذاری در حوزه نهاده‌های تولید، سوخت، هزینه‌های تامین مالی و از آن طرف بهای فروش محصول تولیدی است.

ابراهیم خوش گفتار: در برق با یک معضل مدیریتی مواجه‌ایم. هیات تنظیم بازار یک مصوبه دارد که براسـاس آن قبل از پایان سال، قیمت سال آینده برق اعلام شود. اکنون بیش از ۲ ماه از سـال جدید گذشـته و هنوز قیمت‌ها اعلام نشـده اسـت. سال ۱۴۰۰ برای سـرمایه‌گذاری در صنعت نیروگاهی رشد منفی۴ دهم درصدی در نظر گرفته شده بود. برای محاسـبه این سـود سـرمایه‌گذاری در بخش نیروگاهی برای سال ۱۴۰۱، ۲ سناریو، سود نیم درصدی و سود ۵،۸ درصدی وجود دارد، کدام سرمایه‌گذار در این حوزه سرمایه‌گذاری می‌کند که در بهترین حالت ۵،۸ درصد سود داشته باشد؟ تا این معضلات مدیریتی حل نشود، موضوع برق حل نمی‌شود چون اولویت، تامین برق خانگی است؛ در صورتی که صنایع نیز برنامه‌ریزی کنند و برق تولید کنند، باز مجبور هستند برق خود را به بخش خانگی بدهند. با این روند دولت، صنایع نیز در برق سـرمایه گذاری نمی‌کنند و در نهایت هم شـاهد قطع برق بخش خانگی و تعطیلی صنعت خواهیم بود. برای جلسـه حضوری با وزیر پیشین ۳ سال منتظر شدیم و اکنون نیز بیش از چند ماه است که برای صحبت با وزیر نیروی جدید منتظریم.

برش

← محمدرضا احسانفر:

- **اساسا نمی‌توان با بخشی‌نگری چالش‌های اقتصاد را حل کرد چراکه با نگاه بخشی، مشکلات یک بخش را حل کرده اما مشکل را به بخش دیگر منتقل می‌کنیم در نهایت کلیت اقتصاد نمی تواند آرامش بگیرد.**
- **اگر آیین نامه هجینگ حل شود و نگرانی برای افزایش قیمت ارز در قالب تسـهیلات ارزی برای سرمایه‌گذار وجود نداشته باشد می‌توان به سرمایه‌گذاری در حوزه برق امیدوار بود.**

سید علی محمد ابویی: علت اصلی ناتوانی دولت، اصل امنیت سرمایه گذاری است. در آبان ۱۴۰۰ با سـرمایه ۳۰۰ میلیارد تومانی پست ساخته و به وزارت نیرو تحویل داده‌ایم به امید تامین برق اما حال وزارت نیرو زیر تعهدات خود زده اسـت. اگر در تهران معادل این سرمایه زمین خریده بودیم حداقل ۲۰ برابر شده بود و حال وزارت نیرو عنوان می‌کند خطی که خودت ایجاد کرده‌ای به خودت می‌فروشیم و دیماند حق انتقال می‌گیرم. امنیت سـرمایه‌گذاری وجود ندارد، امروز به جای آنکه به ما خسارت بدهند روش خود را تغییر داده است. حاکمیت باید جواب ما را بدهد چرا که من به عنوان صنعتگر بر اساس قرارداد سرمایه‌گذاری کرده‌ام اما وزارت نیرو این قرارداد را نامعتبر کرده است در حالی که تغییر قوانین عطف به ماسبق نمی‌شود. وزارت نیرو حقوق مکتسبه ما را نادیده می‌گیرد؛ این به چه معناست چرا باید پست بسازیم و حتی فضا و زمین آن را بدون هیچ‌گونه حق و حقوق به وزارت نیرو واگذار کنیم و حال وزارت نیرو اعلام می‌کند ۳۵ درصد حق انتقال می‌گیرد! حق انتقال از چه چیزی می‌گیرید؟ حق انتقال از بخشی که ما سرمایه گذاری کرده‌ایم و رایگان در خدمت شما گذاشته ایم؟ وزارت نیرو، شما دیماند برای چه از ما گرفته اید؟ آن را به قیمت روز به ما بازگردانید و سپس ۳۵ درصد حق انتقال بگیرید.

*** موافق آزادسازی قیمت‌ها هستید؟**

محمدرضا احسانفر: به طور جامع و کامل با آزاد سازی قیمت‌ها موافق و معتقدم عرضه و تقاضا باید مرجع تعیین قیمت در بازار باشد. بعد از جنگ جهانی دوم صدراعظم آلمان ایسـتاد و گفت که قیمت‌ها آزاد شـود، این فرد تخطئه شد اما در نهایت بعد از یک دوره گذار از بحران، عرضه و تقاضا متعادل و منتج به شکوفایی اقتصادی شد. آیا یک مرد پیدا می‌شود که چنین کند؟ با آزادسازی قیمت‌ها یک دوره کوتاه زمانی اقتصاد و کشور دچار مشکل می‌شود اما بعد از آن اقتصاد به شکوفایی می‌رسد.

*** تبعات چالش قطعی برق برای سهامداران و صنایع چیست؟**

علی رسـتمی: در ارتباط با برق و اثرات آن بر کسـب و کارها، صنعت و اقتصاد کشور سـخن ناگفته‌ای نمانده است. نکته مهم این است که در چند سال اخیر علاوه بر آنکه از ناحیه قطع و کاهش میزان دیماند برق بر اقتصاد و جامعه ضرر وارد شده، بخش بزرگی از این زیان‌ها به سهامداران شرکت‌ها وارد شده است. به عنوان مثال برق شرکت ملی صنایع مس (فملی) نزدیک به یک ماه قطع بود و شرکت با این قطعی بیش از چند میلیون دلار منافع خود را از دست داد. به طور کلی زمانی که میزان تولید در شرکت ملی صنایع مس کاهش یابد در پایین دست این زنجیره نیز کمبود منتقل می‌شود و به صنایع بالا دست نیز به واسطه آسیب به پیمانکاران و... در قالب یک بحران منتقل می‌شود. این بحران‌ها آسیبی است که در زنجیره صنعت مس به خاطر توقف برق رخ داده است.

محمدرضا احسـانفر: برق بسیاری از صنایع از جمله صنایع سیمانی، فولادی براساس ابلاغیه وزارت نیرو و وزارت صمت سال‌های پیش با کاهش چشمگیری روبرو بود به شکلی که صنعت سیمان با چالش‌های اساسی و ضررهای هنگفت مواجه شد.

*** اصلا توسط صنایع در زمینه تولید برق سرمایه‌گذاری انجام شده است؟**

علی رستمی: ما در شرکت ملی صنایع مس اتفاقا در زمینه برق سرمایه‌گذاری کرده‌ایم. تامین برق یکی از برنامه‌های زیرسـاختی شـرکت ملی صنایع مس بود که در سال ۸۸ اسـتارت خورد. با پیش بینی کمبود برق و برای جبران کسری برق زمانی که در شرکت ملی صنایع مس بودم سـرمایه گذاری ایجاد نیروگاه ۵۰۰ مگاواتی سـمنگان سـیرجان آغاز شـد و توانسـتیم با این پروژه ۴۵۰ مگاوات برق وارد شـبکه کنیم. میزان نیاز برق شرکت ملی صنایع مس ۲۰۰ تا ۲۵۰ مگاوات است اما در شرایط بحرانی برق این شرکت قطع می‌شـود و ضرر هنگفت به شرکت و سـهامداران فملی وارد می‌شود. خواهش ما از برنامه ریزان صنعت برق این اسـت که با در نظر گرفتن تمام وجوه و در طول یک یا دو سال برنامه‌ای جامع را طراحی و ابلاغ کنند و امیدوار باشیم که اگر این مسیر اعلام شده را طی کنیم به یک برق پایدار می‌رسیم.

*** چرا صنایع دیگر از سرمایه‌گذاری در زمینه برق استقبال نمی‌کنند؟**

سید علی محمد ابویی: امنیت سـرمایه‌گذاری در ایران بسیار پایین است. بسیاری از تصمیم‌گیری‌ها در ایران بدون مشـورت صاحبان صنایع اتخاذ می‌شود. اینکه قانون‌گذار بتواند شبانه قوانین را عوض کند، امنیت سرمایه‌گذاری را زیر سوال می‌برد به همین دلیل سرمایه‌گذار رغبت به سرمایه‌گذاری در این بخش را نمی‌کند.

علی رستمی: در حال حاضر به سمت تولید برق خورشیدی تشویق می‌شویم. امسال باید ۴۰۰ مگاوات برق خورشـیدی توسط شرکت ملی صنایع مس تولید شود. نمی‌دانیم آیا با تولید این میزان برق،صاحب برق تولیدی خود خواهیم بود و یا دوباره تجربه تلخ نیروگاه ۵۰۰ مگاواتی سمنگان تکرار خواهد شد.

*** تعهدی در تولید برق از شما درخواست شده است؟**

علی رسـتمی: هم اکنون برنامه نصب نزدیـک به هزار مگاوات برق خورشـیدی در استان‌های کرمان و آذربایجان شرقی، خراسان جنوبی و سیستان و بلوچستان را برای دو سـال آتی طراحی کرده‌ایم. خواهش ما این است که راهی مشخص و مطمئن پیش پای صنعت برای تامین برق گذاشـته شود. این ظلم بزرگی است که صنایعی که در سال ۹۸ مجوز برق گرفته‌اند، برق دارند ولی شرکت ملی صنایع مس که ۵۰ سال پیش مجوز برق را دریافت کرده امروز با مشکل قطع برق مواجه است و هیچ اولویت‌بندی برای قطعی برق بین صنایع بزرگ و مادر و صادراتی نیست.

*** از طـرف وزارت صمـت بـرای حل مشـکل بـرق صنایع راهـکاری ارائه شـده است؟**

علی رستمی: راهکار مجموعه وزارت نیرو این اسـت که اورهال‌ها در دوره قطعی برق انجام شـود. اما در صنعت مس اورهال یک ماهه نداریم. بررسی سابقه صنعت مس نشان می‌دهد اورهال یک یا چند روز بیشتر زمان نمی‌برد.

محمدرضا احسانفر: راهکار ارائه شده به ما نیز اورهال است.

سید علی محمد ابویی: به ما نیز راهکار ارائه شده همان اورهال است.

*** اورهال برای قطعی برق تنها یک پیشـنهاد اسـت، وزارت نیرو اقدام خاصی برای تامین برق مستمر صنایع انجام داده است؟**

علی رستمی: خیر، وزارت نیرو اعلام کرد در ایام پیک مصرف برق تعهدی برای تامین برق نداریم.

محمدرضا احسانفر: خیر، در ایام پیک مصرف برق وزارت نیرو تعهدی برای تامین برق به ما نداده است.

*** بی برقی به خاطر بی پولی دولت است؟**

علی رستمی: فضای بی اعتمادی فضای بی پولی نیست؛ مهم ترین بخش اقتصاد اعتماد اسـت، وزارت نیرو باید شـرایط اعتماد صنعت را فراهم کند و این فضای بی اعتمادی را جمع کند.

*** چرا سـرمایه‌گذاری‌ها در صنعت برق و آب از طرف صنعتگر با چالش مواجه شده است؟**

علی رستمی: سه شرکت بزرگ کشور در پروژه انتقال آب خلیج فارس به فلات مرکزی مشارکت کردند به این امید که آب مورد نیاز صنعت خود را در این انتقال تامین کنند. بعد از اجرای این پروژه حالا به این شـرکت‌ها تکلیف شده که باید این آب را برای تامین آب مورد نیاز کرمان واگذار کنند. صنعت می‌گوید ما برای تامین مایحتاج خود آب را به فلات مرکزی کشـیده و بیش از یک هزار میلیارد تومان سرمایه‌گذاری کرده‌ایم، حداقل وزارت نیرو یک قرارداد با شرکت‌های انتقال‌دهنده آب ببندد و قیمت تمام شده آب را نیز اعلام کند و براساس قیمت تمام شده، این آب را از شرکت‌ها بخرد اما متاسفانه پاسخ فقط یک تکلیف اسـت؛ شما لوله‌گذاری انتقال آب را تا شهر انجام داده، آب را هم منتقل می‌کنید و قرارداد هم نمی‌بندیم.

*** میزان برق تولیدی تمام نیروگاه‌ها و نیاز کشور چقدر است؟**

پیمان کنعان: در حال حاضر حدود ظرفیت نیروگاهی منصوبه اعم از نیروگاه‌های قدیمی و جدید در کشـور حدود ۸۳ هزار مگاوات است، نیروگاه‌های آبی، سیکل ترکیبی و تمام مجموعه‌هایـی که تولید برق داریم و آنچه در حـال حاضر و در پیک نیاز می‌تواند تولید شـود، حدود ۵۹ تا ۶۰ هزار مگاوات با محدوده ۵ درصدی بیشـتر یا کمتر است اما نکته قابل توجه که در سال ۱۴۰۰ با آن مواجه شدیم فاصله بین تولید و مصرف بود که حداقل بین ۱۵ هزار مگاوات است.

برش

← سید علی محمد ابویی:

- **وزارت نیرو، شما دیماند برای چه از ما گرفته اید؟ آن را به قیمت روز به ما بازگردانید و سپس ۳۵ درصد حق انتقال بگیرید.**
- **برقی که ما ۴۸۰ تومان در کیلو وات از بـورس انرژی می‌خریم باید ۳۵ درصـد معادل ۱۵۰ تومان حق انتقال برای هر کیلو وات به وزارت نیرو پرداخت کنیم.**

*** میزان مصرف برق کشور در سال ۱۴۰۵ چقدر است؟**

ابراهیم خوش گفتار: سـال ۹۴ پیش بینی شده بود که مصرف برق برای سال ۱۴۰۱ در حدود ۷۰ هزار مگاوات اسـت؛ امروز می‌دانیم سال ۱۴۰۵ نزدیک به ۸۰ هزار مگاوات مصرف برق داریم. به دلیل مشکلاتی که در زمینه برق وجود داشت در برنامه ششم توسعه یک قرارداد برق امضاء نشـد. امروز میزان کمبود برق کشـور ۱۵ هزار مگاوات است؛ در بهترین حالت سالی ۳ هزار مگاوات می‌توانیم تولید برق به شبکه اضافه کنیم. این ناترازی هر روز بیشتر می‌شود مگر آنکه برای حل این مشکل کار خارق‌العاده ای شود. در غیر این صورت من به ضرس قاطع می‌گویم ۱۰ سال خاموشی داریم.

*** برق با چه قیمتی از شما خریداری و با چه قیمتی فروخته می‌شود؟**

پیمان کنعان: توانیر قیمت برق برای صنایع را در سـه بخش کم بار، میان‌بار و اوج بار محاسـبه و به صنایع ابلاغ کرده اسـت. در این ابلاغیه که اردیبهشت ۱۴۰۰ صادر شده، قیمت هر کیلووات سـاعت انرژی تحویل به صنعت برای کم باری، ۱۷۷۸ و برای اوج بار ۷۱۱۴ ریال است. در حال حاضر خرداد ۱۴۰۱ قیمت بازار برق به ازای هر کیلووات ساعت، در سقف ۶۴۲ ریال است در حالی که قیمت تمام شده در مجموعه‌های نیروگاهی عددی بسیار بالاتر از این است. ساده‌تر اینکه اگر قرار بر سرمایه‌گذاری با شرایط اقتصادی فعلی باشد، این قیمت در حد قیمت‌های تضمینی که در حال حاضر به‌طور متوسط بالای ۵۰۰ تومان است باید خریداری شود که برای سرمایه‌گذار توجیه داشته باشد.

*** ناترازی در بخش برق از چه زمانی رخ داد؟**

ابراهیم خوش گفتار: تا پایان سال ۹۲ تولید برق دولتی بود و بعد از آن قانونی گذاشته شد که دولت در موضوع برق سرمایه‌گذاری نکند، تا اواسط برنامه پنجم توسعه یعنی سال ۹۳ وضع تولید برق خوب بود؛ بخش خصوصی در این صنعت سـرمایه‌گذاری می‌کرد اما از اواسط برنامه پنجم که سیستم، قیمت برق را فریز کرد، در خرید و فروش برق ناترازی به‌وجود آمد.

*** چرا قیمت برق فروخته شده به مصرف کنندگان پایین است؟**

حمیدرضا باقری: تعرفه‌های قیمت خرید برق دست ما نیست؛ توسط مجلس و نهادهای قیمت‌گذار تعیین می‌شود و ما ملزم به اجرا و رعایت آن هستیم.

*** تعرفه‌های برق خریداری شده از مصرف کنندگان چگونه و بر چه اساسی تعیین می‌شود؟**

حمیدرضا باقری: برای حمایت از مصرف کنندگان تعرفه‌های برق با ملاحظات مختلف برای انواع مشترکین تعیین می‌شود و رعایت آن تعرفه‌ها توسط شرکت‌های توزیع و برق منطقه‌ای لازم است.

*** عملکرد وزارت صمت نسـبت به صنعت نیروگاهـی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

علی نقوی: یکی از موضوعات اصلی این است که به نیروگاه به عنوان صنعت نگاه نشده است، وزارت صمت هیچ نقشی در توسعه صنعت نیروگاهی ندارد و حتی در برخی از مواقع نیز موضع مخالف با منافـع نیروگاه‌ها برای افزایش قیمت برق به دلیل تاثیر آن بر بهای تمام شـده سایر صنایع داشته است. در حالی که براساس برخی مطالعات تاثیر آزادسازی نرخ برق بر بهای تمام شده صنایع حداکثر ۸ درصد خواهد بود.

برش

← ابراهیم خوش گفتار:

- **تا این معضلات مدیریتی حل نشـود، موضوع برق حل نمی‌شـود چـون اولویت، تامین برق خانگی اسـت. در صورتی کـه صنایع نیز برنامه‌ریزی کننـد و برق تولید کنند، باز مجبور هسـتند برق خود را به بخش خانگی بدهند.**
- **سـال ۹۴ پیش بینی شـده بود که مصرف برق برای ۱۴۰۱ در حدود ۷۰ هزار مگاوات است و امروز نیز می‌دانیم ۱۴۰۵ نزدیک به ۸۰ هزار مگاوات مصرف برق داریم.**

*** بدهکاری وزارت نیرو به نیروگاهی‌ها از چه زمانی است؟**

ابراهیم خوش گفتار: از آنجایی که هزینه تولید برق از قیمت اعلامی دولت بیشتر بود، قرار شد دولت مابه التفاوت قیمت تولید برق و قیمت اعلامی را به نیروگاه‌دار پرداخت کند. تا سال ۸۹ این پول پرداخت می‌شد و وزارت نیرو بدهکار نبود اما با شروع بحران ناترازی برق از سـال ۹۲ و پایبند نبودن متصدیان جدید وزارت نیرو به قانون، موضوع پرداخت‌ها تبدیل به معضل بزرگ در صنعت برق شد.

*** موضوع وام‌های ارزی ۱۲ نیروگاه برقی چیست؟**

ابراهیم خوش گفتار: چند نیروگاه در برنامه‌های سوم، چهارم و پنجم توسعه ایجاد شد. برخی سرمایه‌گذاران در برنامه چهارم و پنجم توسعه، برای ساخت نیروگاه سرمایه‌گذاری انجام دادند و وام صندوق توسـعه ملی نیز دریافت کردند. این وام‌ها باید به شـکل ارزی بازگردانده شود اما سـرمایه‌گذاران نیروگاهی به دلیل نوسانات قیمت ارز با مشکل روبرو شدند چرا که قیمت ارز چندین برابر شده و قیمت برق تغییر آنچنانی نکرده است. وزارت نیرو با این ۱۲ نیروگاه که وام ارزی دریافت ک برای حل مشـکل پیدا می‌شد. وقتی از نیرو دیگر به سمت سرمایه‌گذاری در این صنعت

برش

← علی رستمی:

- **در چند سال اخیر علاوه بر آنکه از برق بر اقتصاد و جامعه ضرر وارد ش سهامداران شرکت‌ها وارد شده است**
- **آیا با تولید این میزان برق، صاحـ یا دوباره تجربه تلخ نیروگاه ۵۰۰ مگاو**

*** برای دریافت مطالبات خود از وز**

ابراهیم خوش گفتار: مصوبه شـورای اقتـ برقی که از نیروگاه خریداری می‌شـود بر اس واقعی برق اعلام شـود. تنها ۲ سال این مص نسبت به اجرایی نشـدن این مصوبه اعتراض دیگر مربوط به هزینه تاخیر پرداخت پول اس نیـروگاه‌دار را در زمان مقرر پرداخت نکرد، ب دیرکـرد پرداخت‌های وزارت نیرو به دیوان نیروگاهی‌ها صادر شد اما وزارت نیرو مقابل ا

*** تامین برق دائم باید توسط وزار**

ابراهیم خوش گفتار: وزارت نیرو در قرارداد پایدار دائم به شما می‌دهم اما اکنون مسئولیت اعلام کرده است که باید نیروگاه بسازند و برق

*** شما به عنوان مدیرعاملان صنای**

محمدرضا احسانفر: خیر

سید علی محمد ابویی: خیر

علی رستمی: خیر

*** صنایع می‌توانند بخشـی از برق توسط برق منطقه‌ای تهیه کنند؟**

حمیدرضا باقری : بله، الان هم همینطور اس را که یقین دارند حتما مصرف می‌کنند را در از طریـق برق منطقه‌ای می‌خرند. صنایع باید از بورس بخرند و نوسانات آن‌را از مالک شبک

*** مدل‌های معاملاتی برق در ایران**

حمیدرضـا باقـری: معاملات بـرق بـه ط

بروگاه تا صنایع پایین‌دستی

نایع آب می‌رود؟

ان فروشی پاسخ می‌دهد

کننده برق در قالب یک میزگرد در سی قرار گرفت و سید علی محمد فولادی ایران؛ محمدرضا احسانفر، زابل؛ حمیدرضا باقری، مدیر توسعه بازار برق؛ ابراهیم خوش‌گفتار، نایب رئیس هیات مدیره سندیکای تولیدکنندگان برق؛ علی رستمی، سرپرست شرکت ملی صنایع مس ایران پیمان کنعان، مدیرعامل شرکت توسعه مولد نیروگاهی جهرم و علی نقوی، مدیرعامل بورس انرژی مهمانان این میزگرد هستند.

کردند باید جلسه‌ای می‌گذاشت و راهکاری گاهی‌ها حمایت نشود به طور قطع سرمایه‌ها پیش نمی‌رود.

ناحیه قطع و کاهش میزان دیماند ده، بخش بزرگی از این زیان‌ها به ب برق تولیدی خود خواهیم بود و اتی سمنگان تکرار خواهد شد.

ارت نیرو چه کرده‌اید؟

صاد سال ۹۱ تاکید می‌کند که سالانه قیمت اس نرخ ارز و تعدیل ریال به عنوان قیمت وبه توسط وزارت نیرو اجرایی شد. نیروگاه‌ها کردند اما جوابی نشنیدند. یکی از مصوبات ت، بر اساس این مصوبه اگر وزارت نیرو پول ایـد هزینه تاخیر بپردازد، نیروگاه‌دارها برای عدالت اداری شکایت کردند و حکم به نفع ین حکم نیز ایستاد.

ت نیرو انجام شود؟

ی با مشترکین اعلام کرده است که برق ت خود را بر گردن دیگری انداخته و به صنایع ق خود را تامین کنند.

ع مادر، برق دائم دریافت می‌کنید؟

ی مورد نیاز خود را در بورس و بخشی را

ت صنایعی که کد بورسی گرفته اند برقی ر بورس یا دو جانبه معامله کرده و بقیه آن‌را د تا جایی که می‌توانند برق مورد نیاز خود را ه که برق‌های منطقه‌ای هستند، خرید کنند.

چگونه است؟

ور کلی در سه مدل انجام می‌شود؛ در مدل اول نیروگاه برق تولیدی را به عنوان فروشنده به دولت یا بازار برق مدیریت شبکه می‌فروشد و مصرف کنندگان نیز به عنوان خریدار، برق مورد نیاز خود را از شرکت‌های توزیع یا برق منطقه‌ای می‌خرند. در مدل دوم معامله بین فروشنده و خریدار برق در بورس انرژی بر اساس قراردادهای استاندارد شده انجام می‌شود بدون اینکه تولید کننده و مصرف کننده یکدیگر را بشناسند. در مدل سوم هم که قراردادهای دو جانبه است نیروگاه و مصرف کننده با هم مذاکره و قرارداد خرید برق با قیمت توافقی را بین خود منعقد می‌کنند و میزان برق خریداری شده را در بازه زمانی مشخص بدون اظهار قیمت توافق شده به بازار برق مدیریت شبکه اعلام می‌کنند(قیمت بین آنها محرمانه است.)

*** کدام مدل معاملاتی در ایران بیشتر رواج دارد؟**

حمیدرضا باقری: مصارف و نیروگاه‌ها در معاملات برق بیشتر از مدل اول استفاده می‌کنند. نیروگاه‌ها به دنبال این هستند که برق خود را به دولت بفروشند و صنایع نیز به دنبال خرید برق از دولت هستند. با توجه به آنکه میزان عرضه برق نیروگاه‌ها در ماه‌های گرم سال از تقاضا کمتر است، بنابراین شاهد کمبود برق هستیم.

*** عملکرد توانیر نسبت به بورس انرژی چگونه است؟**

علی نقوی: شرکت توانیر از طریق شرکت‌های توزیع اقدام به خرید برق از نیروگاه‌ها در بورس می‌کند اما به دلیل عدم تخصیص منابع از سوی توانیر، شرکت‌های توزیع امکان خرید در بورس انرژی را ندارند و توزیع یک بخش کوچک از بازار برق است. از سال ۹۴ شرکت توانیر، مصوبات هیات مدیره‌اش در خصوص تخصیص منابع برای معاملات شرکت‌های توزیع را به طور کامل اجرا نکرده است در نتیجه بیش از ۶ سال است که میزان حجم معاملات شرکت‌های توزیع برق در بورس انرژی نزدیک به صفر و بسیار پایین است و پس از ۳ سال پیگیری مستمر بورس انرژی، در شهریورماه ۱۴۰۰ ، شرکت توانیر صرفاً ۵۰ میلیارد تومان به بورس انرژی تزریق کرده است.

بازتاب

علی نقوی:

- **براساس برخی مطالعات تاثیرآزادسازی نرخ برق بر بهای تمام شده صنایع حداکثر ۸ درصد خواهد بود.**
- **پس از ۳ سال پیگیری مستمر بورس انرژی، در شهریورماه ۱۴۰۰ ، شرکت توانیر صرفاً ۵۰ میلیارد تومان به بورس انرژی تزریق کرده است.**

*** برقی که توسط صنایع از بورس انرژی خریداری شده تاکنون توسط وزارت نیرو قطع شده است؟**

حمیدرضا باقری : وزارت نیرو برقی که توسط صنایع از بورس انرژی خریداری شده است را در اولویت تامین قرار داده و بر اساس شرایط شبکه سراسری، برق آن صنعت را تامین می‌کند و هیچ منعی از سوی وزارت نیرو برای معامله برق در بورس انرژی وجود ندارد ؛ بر اساس مصوبه هیات دولت مورخ ۲۰ مهر ۱۳۹۹مشترکین بالای ۵ مگاوات، باید برق خود را در بورس انرژی یا معاملات دو جانبه بخرند و نیز بر اساس آن مصوبه از مهرماه سال جاری باید مشترکین یک مگاوات و بیشتر نیز برق خود را از طریق بورس انرژی خریداری کنند.

*** صنایع می‌توانند در زمان پیک مصرف برق از بورس انرژی برق خود را خریداری کنند؟**

حمیدرضا باقری: بله، ظرفیتی که به نیروگاه در بورس داده می‌شود توسط مشترکین برق قابل خرید در بورس انرژی است و هر مشتری که قیمت بیشتری پیشنهاد دهد، برنده این بازار خواهد بود تا جایی‌که برق قابل عرضه تمام شود؛ بالطبع بر اساس قانون عرضه و تقاضا در زمان‌های کمبود برق، چون رقابت بین خریداران بیشتر می‌شود جهش قیمتی در بورس خواهیم داشت که این امر بازخورد لازم را به سرمایه‌گذار می‌دهد تا در زمینه احداث نیروگاه قدم پیش گذاشته و با اطمینان کامل و در یک محیط رقابتی سالم و کامل نسبت به ایجاد نیروگاه اقدام کند و این امر خود باعث ایجاد تعادل بین عرضه و تقاضا در برق خواهد شد. ولی متاسفانه از ۷۵۰ مشترک معرفی شده به بورس انرژی تنها ۴۵ درصد از آنها کد بورسی گرفته و بقیه هنوز برق خود را از طریق برق‌های منطقه‌ای با قیمتی بیشتر از بورس انرژی خرید می‌کنند .

*** چرا صنایع برق مورد نیاز خود را از بورس انرژی خریداری نمی‌کنند؟**

سید علی محمد ابویی: با توجه به کمبود برق و پیشی گرفتن تقاضا بر عرضه، قیمت برق برای صنایع در بورس انرژی (در بسیاری از موارد) بیش از قیمت جهانی تمام می‌شود. بورس‌های ما بورس‌های شفافی نیستند و حتی بسیاری از کالاها خارج از بورس کالا، ارزان‌تر است.

*** بورس محل ارزان فروشی است؟**

علی نقوی: بورس محل کشف قیمت و رقابت است و ما در بورس انرژی در تلاشیم شرایط رقابت پذیری بر روی کالای برق را افزایش داده و تسهیل کنیم. بورس انرژی همواره عامل شفافیت است. اینکه برق در بورس انرژی ارزان فروشی شده است را به هیچ وجه قبول ندارم و هیچ استدلال درستی در این خصوص بیان نشده است.

*** بنابراین سوال بعد را اینگونه مطرح می‌کنم؛ سازوکار خرید برق از بورس انرژی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

سید علی محمد ابویی: بورس انرژی از ۲ طرف معامله می‌تواند کارمزد بگیرد، اما موضوع درآمدی است که وزارت نیرو از ترانسفر برق برای خود در نظر گرفته است یعنی برقی که ما ۴۸۰ تومان در کیلو وات از بورس انرژی می‌خریم باید ۳۵ درصد معادل ۱۵۰ تومان حق انتقال برای هر کیلو وات به وزارت نیرو پرداخت کنیم.

*** چرا وزارت نیرو اصرار بر معامله برق در بورس انرژی دارد؟**

سید علی محمد ابویی: هدف وزارت نیرو از پیشنهاد به صنایع برای خرید برق از بورس انرژی تنها دریافت کمیسیون ۳۵ درصدی است. این موضوع برای صنایعی که دیماند برق نیز خریده‌اند، صادق است. وزارت نیرو تمام هزینه‌های فروش برق دم کنتور، حق دیماند را از ما گرفته است و از طرفی تاسیساتی که اعلام کردند، برایشان ساخته‌ایم و حال این موضوع وسیله درآمدزایی دولت شده است. وزارت نیرو با تیزهوشی می‌خواهد از برقی که دم کنتور به ما فروخته است، ۳۵ درصد حق ترانسفر بگیرد.

حمیدرضا باقری: مبالغ دریافتی از مشترکین تکافوی مبالغی که نیروگاه‌ها در محیط رقابتی، برق را به بازار برق می‌فروشند، نمی‌کند؛ به‌عبارتی دخل با خرج برابر نیست و ناترازی در اینجا داریم که خود باعث عدم امکان تادیه طلب نیروگاه‌ها می‌شود ولی چنانچه نیروگاه‌ها برق خود را در بورس به فروش برسانند، مبالغ برق حداکثر بعد از ۷۲ ساعت بعد از زمان معامله در بورس، به آنها پرداخت می‌شود و تامین برق خریدار جهت تحویل برق خریداری شده در بورس در اولویت تحویل قرار دارد و نیروگاه هم جهت دریافت طلب خود اطمینان کامل دارد.

بازتاب

حمیدرضا باقری:

- **مبالغ دریافتی از مشترکین تکافوی مبالغی که نیروگاه‌ها در محیط رقابتی، برق را به بازار برق می‌فروشند نمی‌کند، به عبارتی دخل با خرج برابر نیست و یک ناترازی در اینجا داریم که خود باعث عدم امکان تادیه طلب نیروگاه‌ها می‌شود.**

*** چرا وزارت نیرو هزینه ترانزیت برق ۳۵ درصد نرخ تبدیل انرژی دریافت می‌کند؟**

حمیدرضا باقری: هزینه ترانزیت برق بر اساس بند (د) مصوبه مورخ ۹۷/۱۲/۲۷ شورای عالی اقتصاد تعیین شده است.

*** موانع سرمایه گذاری در صنعت برق را چطور می‌توان حل کرد؟**

محمدرضا احسانفر: اگر آیین نامه هجینگ حل شود و نگرانی برای افزایش قیمت ارز در قالب تسهیلات ارزی برای سرمایه‌گذار وجود نداشته باشد می‌توان به سرمایه گذاری در حوزه برق امیدوار بود. علاوه بر اینکه باید برای صنعت‌گرانی که به دلیل کمبودها و خاموشی‌ها تولید برق را دستور کار خود قرار داده اند و این مشوق می‌تواند تضمین تامین برق در موارد کمبود و پیک برق باشد. باید بگذاریم تولید کننده برق، مازاد نیاز خود را وارد شبکه کند و براساس یک قرارداد مشخص فروخته شود. در حال حاضر به صنعتکار تکلیف می‌کنند که یک نیروگاه برای دولت ایجاد کند و صنعتگر هم این نیروگاه را ایجاد می‌کند چرا که اگر انجام ندهد، طرف حسابش دولت است. دولت باید تضمین بدهد که اگر یک صنعتگر نیروگاه برق ایجاد می‌کند، تحت هر شرایطی این برق برای شرکت تولیدکننده برق است و نباید قطع شود.

*** با توجه به افزایش قیمت برق، وزارت نیرو قیمت خرید برق از نیروگاهی‌ها را افزایش داده است؟**

پیمان کنعان: در حال حاضر قیمت‌های برق خریداری شده از نیروگاه‌ها توسط دولت هیچ تغییری نکرده و همچنان دستوری است. از یک طرف قیمت برق به شکل دستوری تعیین می‌شود و از طرف دیگر این مطالبات و پول برق با یک کپ زمانی چندین ماهه به صاحبان نیروگاه‌ها پرداخت می‌شود. سوال اینجاست که سهم تولید کننده نیروگاهی برق خصوصی از این افزایش قیمت برق مشترکین مصرف برق چیست؟ آیا معوقات و سهم تولید کننده پرداخت می‌شود.

*** وضعیت صنعت نیروگاهی کشور چگونه است؟**

پیمان کنعان: با وجود تحریم‌ها در بخش ساخت نیروگاه در کشور گام‌های بزرگی برداشته شده، زیرساخت ایجاد تجهیزات نیروگاهی و صنعت برق در کشور به خوبی پا گرفته است.

*** اگر در ساخت نیروگاه مشکلی نداریم چرا میزان نیروگاه‌ها افزایش نمی‌یابد؟**

پیمان کنعان: اینکه چرا با وجود توانمندی، ساخت نیروگاه کم است، به موضوع سودآوری مربوط است. عامل این کم شدن سرمایه‌گذاری در زمینه تولید برق نیز این است که قیمت برق به صورت تکلیفی از وزارت نیرو به سرمایه‌گذار ابلاغ می‌شود. این تکلیف دوره بازگشت سرمایه و سودآوری را با چالش مواجه می‌کند. تکلیف شده است نیروگاه‌های فعلی با حداکثر توان خود برق تولید کنند و این میزان بهره گیری از ماشین آلات بر میزان فرسودگی و عمر تجهیزات اثر می‌گذارد و ممکن است به دلیل فشار زیاد، نیروگاه از مدار تولید خارج شود.

*** صنعت نیروگاهی در چه صورت توسعه می‌یابد؟**

پیمان کنعان: انتظار داریم قیمت‌های خرید برق از نیروگاه‌ها اصلاح شود، همچنین با بهبود زمان بندی پرداخت مطالبات، مطالبات نیروگاه‌ها را پرداخت کنند تا این صنعت بتواند به حیات ادامه دهد. چرا که پرداخت معوقات پول نیروگاه‌های تولید برق، تاثیر مثبت خود را بر بازار سرمایه، سهامداران عمده و سهامداران خرد خواهد گذاشت.

*** با توجه به نیاز صنایع به برق و جذابیت آن در این شرایط، تابستان برای این گروه از بورسی‌ها مثبت است؟**

پیمان کنعان: با توجه به کمبود و همینطور نیاز صنایع به برق و نیاز شبکه به برق، سال ۱۴۰۱ نسبت به سال‌های گذشته برای فروشندگان برق یعنی نیروگاه‌داران چه در بخش خصوصی و چه در بخشی که قراردادهای خرید تضمینی دارند، بازار خوبی خواهد بود چون در کل طول سال می‌توانند با قیمت حداکثری بفروشند. برای روشن شدن موضوع به طور مثال اگر در زمستان سال ۹۹ قیمت برق به حدود ۲۵۰ ریال رسید، این قیمت در زمستان سال ۱۴۰۰ به طور متوسط در حدود ۵۷۰ ریال خریداری شد و قطعا در سال ۴۰۱ هم در کل طول سال آمادگی و انرژی روی سقف خود خواهد بود و نیروگاه‌دارانی که در بازار سرمایه هستند فروش خوبی خواهند داشت.

*** وزارت نیرو، بورس انرژی را راهکار حل مشکلات برق عنوان می‌کند. نظر شما چیست؟**

پیمان کنعان: در بازار برق قیمت خرید از بخش خصوصی ۶۴۲ ریال بابت انرژی و ۱۸۵ ریال بابت آمادگی است که این قیمت نه تنها بسیار کم است حتی بسیاری از هزینه‌های نیروگاهی‌ها را پوشش نمی دهد. با این شرایط باید برق خود را باقیمت ۳۹۰ ریال در بورس بفروشم و زمانی که اعتراض می‌کنیم دلیل را نقد بودن پول عنوان می‌کنند و این به هیچ وجه به نفع نیروگاه دار نیست.

بازتاب

پیمان کنعان:

- **باید اقتصاد برق اصلاح شود؛ مدیریت جدی و جسورانه می‌خواهد تا تصمیمی بگیرند و اقتصاد برق را اصلاح کنند به عبارتی قیمت تکلیفی را بردارند و اجازه دهند که بخش خصوصی متعادل با طبیعت بازار محصول برق خود را سرمایه‌گذاری و عرضه کند.**

*** ایرادی که به معاملات بورس انرژی وارد است اینکه قیمت‌های کشف شده در این بازار بسیار پایین است و برخی مدعی‌اند، نیروگاه‌های دولتی در این بازار با عرضه برق با قیمت‌های پایین، سبب خروج بازار از کارکرد واقعی می‌شوند.**

علی نقوی: قیمت معامله شده در بازار نقدی براساس تنزیل قیمت معامله شده در بازار تعهدی است و وابسته به حضور نیروگاه‌های دولتی نیست. شرکت‌های تابعه وزارت نیرو بزرگترین بازیگران بازار تعهدی هستند و قیمت‌های کشف شده در بورس انرژی با قیمت‌های معاملاتی در بازار مدیریت شبکه رابطه دارد و اگر به زعم برخی از صاحبان نیروگاه‌ها جایی سیگنال قیمت اشتباه دارد بازار مدیریت شبکه است نه بورس. به طور کلی متهم کردن بورس انرژی در قیمت برق اشتباه است چرا که حجم معاملات بورس از کل حجم معاملات بازار برق کمتر از ۵ درصد است وبه همین دلیل معاملات انجام شده در بورس نمی‌تواند معیاری برای قیمت برق باشد اما بورس در شفافیت بازار برق نقش داشته است.

*** وضعیت معاملات دوجانبه برای فروش برق چگونه است؟**

پیمان کنعان: وزارت نیرو در معاملات دوجانبه نیروگاه‌دار و صنعتکار را آزاد نگذاشته و منافع خود را در نظر می‌گیرد؛ از صنعتگر ۳۵ درصد دیماند دریافت می‌کند و مابه التفاوت قیمت اعلامی ما تا قیمت آزاد را از صنعت دریافت می‌کند و در مرحله سوم استمرار این برق تضمین شده نیست و هر زمان که بخواهد در زمان کمبود برق، برق صنعتگر را قطع می‌کند.

سید علی محمد ابویی: این نوع قرارداد تنها در عنوان است، وزارت نیرو نه به تولید کننده برق اجازه فروش مستقیم می‌دهد و نه به خریدار برق. این وزارتخانه دو حالت معامله را کنترل می‌کند و تا حق انتقال دریافت نکند، اجازه معامله نمی‌دهد.

علی نقوی: بازار برق ما سه بخش دارد؛ پیش‌تر یک بازار مدیریت شبکه داشتیم که همچنان هست و عمده معاملات برق در آن انجام می‌شود و زیر نظر شرکت مدیریت شبکه برق ایران قرار دارد، بازار دوم نیز تابلوی معاملات بورس انرژی است که در حدود ۴ درصد حجم معاملات را به خود اختصاص داده است و بازاری که در یک سال گذشته برای معامله برق ایجاد شده، مربوط به قراردادهای دوجانبه است که بازاری کاملا غیر شفاف و شبه برانگیز است و طبق شنیده‌ها قیمت‌هایی که در برخی از قراردادهای دوجانبه توافق می‌شود، پایین‌تر از قیمت‌های کشف شده در بورس انرژی است.

*** مهم ترین اصل برای دولت در مواجهه با صنعت و راهکار خروج از بحران برق چیست؟**

سید علی محمد ابویی: مهم ترین اصل صداقت است. دولت باید با مردم صادق باشد. اگر در ارتباط با این مردم صداقت به خرج بدهد به طور حتم نتیجه آن را برداشت خواهد کرد. به عنوان مثال دولت اگر صادقانه از تولیدکننده بخواهد برای یک سال برق را به بورس بیاورد و تضمین کند بعد از ۵ سال برق مستمر به صنایع می‌دهد، به طور قطع صنایع و مردم همکاری می‌کنند اما تغییر قوانین و بدعهدی دولت موجب بدبینی صنعت شده است. امروز صحبت‌ها دور میز انجام می‌شود و ما را به عنوان صنعتگر دور میز می‌نشانند اما تصمیمات اصلی پشت درهای بسته اتخاذ می‌شود. مشکل ما مدیریت بدون مسئولیت است چرا عملکرد تمام مدیران بعد از اتمام مسئولیت مورد بازخواست قرار نمی‌گیرد. چرا مدیران متخصص در حوزه متفاوت را در تخصصی غیر قرار داده‌اند؛ تا این شخص در آن پست جا بیفتد ما از جا در آمده‌ایم.

علی رستمی: تجربه‌های موفق انتقال آب در تمام کشورها وجود دارد. این میزان سرمایه‌گذای کنار آب و دریا شده است، تحقیق شود که بخش خصوصی چطور این سرمایه‌گذاری‌ها را انجام داده است با همان مدل می‌توان برق تولید کرد. دولت باید بر پای عهد و پیمان خود باشد تا صنعتگر نیز به سرمایه‌گذاری در تولید برق و آب تشویق شود.

پیمان کنعان: باید اقتصاد برق اصلاح شود؛ مدیریت جدی و جسورانه می‌خواهد تا تصمیمی بگیرند و اقتصاد برق را اصلاح کنند به عبارتی قیمت تکلیفی را بردارند و اجازه دهند که بخش خصوصی متعادل با طبیعت بازار محصول برق خود را سرمایه‌گذاری و عرضه کند. همچنین با انتخاب گروه‌های سرمایه‌گذار و مدیران با دانش، تجربه، تخصص و متعهد بتوانند زمان‌بندی و منابع مالی را مدیریت کنند تا بتوان این کمبود را در سنوات آتی اصلاح کرد.

محمدرضا احسانفر: امیدوارم که دولتی‌ها نگاهی به مباحث مطرح شده در این میزگرد داشته باشند و بدانند درد را نباید از یک بخش به بخش دیگر منتقل کنیم. باید با اتخاذ تصمیمات کلان از تصمیمات خلق الساعه فاصله بگیریم. مدیرانی که با تصمیمات خود، وضع نابه‌هنجاری ایجاد می‌کنند، باید بدانند که صنعت با این‌گونه تصمیمات نابود می‌شود.

«فزر» به ازای هرسهم ۶۷۰۰ ریال سود تقسیم کرد

هفته‌نامه بورس عضو هیأت مدیره پویان زرکان آق دره درباره مهم‌ترین دستاوردهای شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ گفت: در این زمینه می توان به تمدید پروانه معدن طلا و اخذ گواهی کشف معدن تراورتن اشاره کرد. همچنین شرکت با فروش بیش از ۱.۹ تن به ارزش بیش از ۲.۴ هزار میلیارد تومان رکورد فروش را شکسته و موفق به کسب سود بیش از ۶۹۰۰ به ازای هر سهم شده است.

علی احمدی نیری گفت: در سال مالی ۱۴۰۰ بیش از ۸ هزار متر حفاری اکتشافی انجام شده و علاوه بر معادن جدید، زون ۴۶۰ هکتاری در محدوده فعلی شروع به اکتشاف شده که ذخایر مناسبی کشف شده است. شرکت مجوز برداشت یک میلیون تن خاک کم عیار را در سال ۱۴۰۱ اخذ کرده است و زون ۴۶۰ هکتاری در جوار محدوده فعلی شروع به اکتشاف شده است. از مزایای شرکت انجام کلیه عملیات معدنی توسط خود شرکت است و کلیه ماشین آلات معدن کاری متعلق به شرکت است. وی بیان کرد: شرکت ۵ محدوده معدنی در منطقه تکاب در استان آذربایجان غربی دارد. شامل معدن طلا به مساحت ۳۶ کیلومتر مربع، تراورتن ۲.۳ کیلومتر مربع، داغ دالی ۲۱ کیلومتر مربع، آرپاچای ۱۲ کیلومتر مربع و گورگور ۱۷ کیلومتر مربع است. شرکت در حال پیگیری پروانه بهره برداری معدن تراورتن و مجوز اخذ استخراج و ساخت کارخانه روی در معدن داغ دالی است. معادن آرپاچای و گورگور در مرحله اکتشافی است. عملیات معدن کاری در شرکت اصلی و فرآوری و تولید شمش در شرکت‌های فرآوری پویا زرکان آق دره و استحصال مواد معدنی تخت سلیمان انجام می‌پذیرد که شرکت مالکیت بیش از ۹۹ درصدی هر دو را در اختیار دارد.

احمدی در مورد میزان تولید شرکت بیان کرد: تولید شرکت در سال ۱۴۰۰ بیش از ۷۳۰ کیلوگرم شمش طلا بوده است. شرکت موفق به استخراج بیش از ۷۱۵ هزار تن کانسنگ پرعیار و بیش از ۳۶۰ هزار تن کانسنگ کم عیار از باطله‌ها شده است. سود تلفیقی ۶۷۷۱ ریال و سود اصلی ۶۹۰۷ ریال به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۰ تحقق یافته است. همچنین شرکت برنامه تقسیم سود از ۱۰ خرداد را دارد و سود نقدی ۶۷۰۰ ریال تصویب شد.

ظرفیت PVC پتروشیمی اروند به ۶۴۰ هزارتن می‌رسد

سرپرست شرکت پتروشیمی اروند از طرح توسعه بزرگترین تولید کننده PVC خاورمیانه خبر داد و گفت با اجرای این طرح، حجم تولید PVC شرکت به بیش از ۶۴۰ هزارتن در سال خواهد رسید که می‌تواند زمینه توسعه صنایع پائین دستی را فراهم کند.

افشین کیانی با تشریح طرح‌های توسعه پتروشیمی اروند ادامه داد: برای توسعه پتروشیمی اروند دو طرح عمده را در دستور کار داریم که مطالعات اولیه آن به سرانجام رسیده است و این طرح‌ها شامل واحد VCM، و اکسی و یک واحد PVC سیصد هزار تنی است که با اجرایی کردن آن، ظرفیت تولید PVC شرکت به دو برابر ظرفیت فعلی خواهد رسید و سالانه ۶۴۰ هزارتن پی‌وی‌سی وارد بازار خواهیم کرد. وی افزود: با اجرایی شدن این طرح‌ها ظرف دوسال، علاوه بر رفع نیاز صنایع داخل، خوراک مورد نیاز توسعه صنایع پایین دستی نیز فراهم خواهد شد و مازاد آن به منظور ارز آوری برای صادرات در نظر گرفته شده است. سرپرست پتروشیمی اروند در ادامه با اشاره به عرضه تمامی محصولات این شرکت در بورس کالا به منظور پایداری بازار داخل گفت: با توجه به نیاز بازار داخل، تصمیم گرفته شد تا زمان پایداری بازار داخل وتنظیم عرضه و تقاضا، محصولات خود را در اختیار شرکت‌های پائین دست داخلی قرار دهیم و مازاد آن را با هدف ارز آوری برای کشور و تعهد به بانک مرکزی، از طریق رینگ بین‌المللی به بازار خارج صادر کنیم. همچنین شرکت پتروشیمی اروند بزرگترین تولیدکننده زنجیره PVC خاورمیانه، بالاترین ظرفیت تولید کاستیک در کشور را دارد و تنها تولید کننده EPVC، گریدهای خاص SPVC و Medical Grades در کشور است.

رکورد ۲۶۱ هزار تنی «ذوب» در تولید چدن مذاب

بخش‌های کوره بلند و فولادسازی ذوب آهن اصفهان موفق شدند در اردیبهشت ماه ۱۴۰۱ رکورد جدیدی در تولید و جذب چدن مذاب به ثبت برساندند.

معاون بهره‌برداری شرکت با اعلام این خبر و با بیان این که افزایش قیمت حامل‌های انرژی، زغال و کک بر قیمت تمام شده محصولات تاثیر دارد، گفت: با افزایش قیمت مواد اولیه و حامل‌های انرژی، ذوب آهن اصفهان با برنامه‌ریزی‌های علمی، افزایش بهره‌وری و تولید به ویژه افزایش تولید چدن را در دستور کار قرار دارد که با تلاش همکاران در بخش کوره بلند و سایر بخش‌ها، موفق شدیم با تولید ۲۶۱ هزار تن چدن مذاب در اردیبهشت ماه، سقف تولید ماهانه این محصول را افزایش دهیم. مهرداد تولاییان با بیان این که در نیمه دوم ۱۴۰۰ کنورتورهای فولادسازی تعمیرات و بازسازی شدند، افزود: با این تعمیرات ظرفیت جذب چدن در بخش فولادسازی افزایش یافت و باعث شد در اردیبهشت ماه سال جاری، رکورد جدیدی با جذب ۲۲۸ هزار تن چدن مذاب در این بخش محقق شود که ۲درصد از برنامه‌های مصوب تولیدی شرکت بیشتر است. وی از ارزش افزوده ۴ هزار تومانی فولاد نسبت به چدن خبر داد و تاکید کرد: ذوب آهن اصفهان علاوه بر افزایش مقدار تولید، بر محصولات با ارزش افزوده بیشتر تمرکز دارد و در همین راستا برنامه‌ریزی کردیم برای اولین بار فولاد ویژه شمش C۶۰ تولید کنیم تا بیش از پیش، سود دهی محصولات شرکت را افزایش دهیم. تولاییان توضیح داد: بر اساس تحلیل‌ها، برنامه‌ریزی شده تا با تولید محصولات با ارزش افزوده بیشتر مانند کلاف ، انواع H ،آرک معدنی، TH۳۶ ، V۲۱ و ریل معدن و... حداکثر سود آوری و بهره وری را برای شرکت داشته باشیم.

پگاه آماده خرید شیرخام دامداران به قیمت مصوب جدید است

در اطلاعیه حمایتی صنایع شیر ایران از تولید اعلام شد که شرکت صنایع شیر ایران آماده خرید شیرخام دامداران به قیمت مصوب جدید است. شرکت صنایع شیر ایران در اطلاعیه‌ای برای خرید شیرخام دامداران کشور به قیمت مصوب وزارت جهادکشاورزی اعلام آمادگی و از دامداران کشور دعوت به همکاری کرد.

همچنین پگاه در راستای سیاست‌های دولت و با هماهنگی سازمان تعاون روستایی ایران،آماده است تا شیر تولیدی مناطق مختلف کشور را به قیمت جدید مصوب دریافت کند.

در صورت نیاز مشتریان می‌توانند به سایت https://pegah.ir مراجعه و برای هماهنگی از طریق مسیرهای ارتباطی تماس داشته باشند.

توجه به ظرفیت‌های توسعه دریا محور از راهبرد اصلی هلدینگ کشتیرانی شستا

هفته‌نامه بورس مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی گفت: باید در مجموعه شستا و با همکاری وزارت امورخارجه میز مشترک اقتصادی ایجاد شود و تمام ظرفیت‌های هلدینگ‌ها و شرکت‌های تابعه در آن بررسی و تعاملات سازنده و راهبردی پیگیری شود.

ابراهیم بازیان با اشاره به جایگاه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران در بازارهای جهانی گفت: امروز کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران سهم قابل توجهی در بازارهای داخلی و خارجی دارد اما این جایگاه باید ارتقا یابد که مستلزم تحلیل شرکت‌های رقیب و برنامه‌ریزی راهبردی برای ارتقای سهم بازار است. این نگاه تحلیلی حتما باید در چشم‌انداز اصلی توسعه مدنظر قرارگیرد.

وی با اشاره به لزوم فراهم‌سازی دیپلماسی داخلی و خارجی در مجموعه شستا گفت: باید در مجموعه شستا و با همکاری وزارت امورخارجه میز مشترک اقتصادی ایجاد شود و تمام ظرفیت‌های هلدینگ‌ها و شرکت‌های تابعه در آن بررسی و تعاملات سازنده و راهبردی پیگیری شود.

مدیرعامل شستا افزود: امروز شرایط منطقه به گونه‌ای است که تمام کشورها تلاش دارند تا از فرصت‌های اقتصادی بالاترین سهم‌ها را نصیب خود کنند. بنابراین لازم است فرصت‌های منطقه به خصوص در حوزه دریایی موردتوجه قرارگیرد.

بازیان با تاکید بر لزوم هم‌افزایی در گروه شستا و گفت: امروز جریان هم‌افزایی در شستا ضرورتی انکارناپذیر و دارای اولویت است و لازم است ماتریس هم‌افزایی در مجموعه شستا تنظیم شود و ظرفیت‌های متداخل شناسایی و احصا شوند. فرصت برای انجام ماموریت‌ها بسیار کوتاه است و قاطع می‌توان گفت اگر تعامل و رسیدن به فهم مشترک بین مدیران نباشد، نمی‌توان به نتایج قابل قبول رسید.

بازیان گفت: باید از ظرفیت برگزاری مجامع در هدایت راهبردی شرکت‌ها نهایت استفاده شود. مطالبات، برنامه‌ها و گزارشات مربوط به مبارزه با فساد، برنامه‌های راهبردی و تکالیف باید در مجامع بیان شود. مجامع باید به طور واقع به رسمیت شناخته شود چرا که بهترین فرصت برای بیان برنامه‌های راهبردی و عملیاتی مدیران عامل است. کمیته مجامع باید در شستا و زیرمجموعه‌های آن ایجاد شود و برنامه‌های اصلاحی در آن مدنظر قرار گیرد.

تجاری‌سازی ایده‌های دانش بنیان در صدر اهداف «وبانک»

عضو هیأت مدیره و سرپرست شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی گفت: تغییر رویکرد از بنگاه‌داری به سهامداری و توسعه کسب و کار دانش بنیان راهبرد جدید "وبانک" است.

فروزانمهر گفت: پیمودن مسیر رو به تعالی اقتصادی توسط مجموعه گروه توسعه ملی در راستای اهداف نظام و اسناد بالادستی انجام می‌گیرد تا بتوانیم با برنامه‌محوری، نگرش سیستمی و شایسته‌سالاری و ارتقای مکانیسم‌های نظارتی به اهداف شرکتی و فرا شرکتی تعیین شده دست یابیم. یکی از مهم‌ترین مواردی که در این مسیر، همواره از آن پاسداری می‌کنیم، چرخش گروه از سمت بنگاهداری به سمت سهامداری موثر در بازار است؛ بنابراین بهینه سازی پرتفوی نیز به صورت جدی دنبال خواهد شد.

عضو هیأت مدیره و سرپرست شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی با اشاره به اینکه گروه توسعه ملی باید بتواند سهم خود را در تولید ناخالص داخلی افزایش داده و به موازات آن، سهم بازار تولیدات آن نیز رشد پیدا کند، تاکید کرد: راه و روش ما باید به سمتی سوق پیدا کند که بتوانیم همگام با تغییرات بازار و نظام‌های اقتصادی حرکت کنیم و مزیت‌های رقابتی پایدار نسبت به سایر رقبا به دست آوریم. در این راستا باید مفاهیم نوینی همچون بازارسازی را با مفاهیم سنتی نظیر بازاریابی جایگزین کنیم.

وی درباره ارتقای زنجیره ارزش بیان کرد: طبق برنامه‌ریزی جدید گروه توسعه ملی، شرکت‌های بیشتری را به بورس وارد خواهد کرد و مهم است که مردم در تابلو و کدال، آخرین وضعیت وبانک و شرکت‌های زیرمجموعه را مشاهده کنند، برای این که شفاف‌سازی جزو استراتژی‌های جدی ماست.

عضو هیأت مدیره وبانک با تاکید بر اصلاح ساختارهای مالی، گفت: اصلاح ساختار هلدینگ‌ها، موضوعی است که باید با جدیت دنبال شود. بحث تأمین مالی از فعالیت‌های اصلی گروه به شمار می‌رود و تلاش خواهیم کرد با ایجاد شتاب‌دهنده‌ها و استارت‌آپ‌ها و صندوق‌های خطرپذیر، تجاری‌سازی ایده‌های دانش بنیان را در صدر اهداف گروه توسعه ملی قرار دهیم.

سرپرست گروه توسعه ملی در خصوص تکالیفی که هم اکنون شرکت‌ها مکلف به رعایت آنها هستند، اضافه کرد: در قسمت حسابرسی داخلی، پیاده سازی نظام گزارشگری کوزو (COSO) در تمامی شرکت‌ها باید اجرایی شود. همچنین توجه به دستورالعمل‌های سازمان بورس اوراق بهادار و حفظ و صیانت از دارایی‌ها، در صدر اولویت‌های اجرایی مدیریت جدید گروه توسعه ملی قرار دارد.

فروزانمهر با اعلام رویکردهای جدید در گروه توسعه ملی بیان کرد: چهار اصل، برنامه محوری، شایسته سالاری، استقرار نگرش سیستمی و از همه مهم‌تر، فعال‌سازی مکانیسم نظارت به همراه هم‌افزایی و همگرایی با شناسایی و معرفی پتانسیل‌های گروه، راهبرد و سیاست‌های جدید گروه توسعه ملی است که باید بیش از پیش تقویت شود. شفافیت و رعایت قانون در همه موضوعات و شرکت‌ها به عنوان یک اصل باید مدنظر قرار گیرد.

رو خط تحلیل

شکست خط روند نزولی «وبملت»

بانک ملت با نماد "وبملت" با توجه به شکست خط روند نزولی قیمت مطابق انتظار به صعود ادامه داده است. با توجه به تشکیل سقف‌ها و کف‌های بالاتر، روند کوتاه مدت صعودی ارزیابی می‌شود ولی شاخص PTI پتانسیل ادامه صعود به سمت مقاومت ۴۳۵ تومان را در مقطع فعلی کم می‌داند. شرط ادامه صعود به سمت مقاومت بعد در محدوده ۵۱۰ تومان شکست مقاومت ۴۳۵ تومان است. / **کارگزاری بانک صنعت و معدن**

تحلیل فروش «غزر»

شرکت صنعتی زر ماکارون با نماد "غزر" در سال ۱۴۰۰ به سود ۴۳۳ میلیارد تومانی، معادل ۵۴۱ ریال به ازای هر سهم دست یافت که ۶۹ درصد کمتر از سال مالی گذشته بوده است. مبلغ فروش شرکت در این دوره با رشد ۲۱ درصدی نسبت به سال گذشته به ۲۲۹۷ میلیارد تومان رسید. همچنین حاشیه سود ناخالص شرکت ۳۳.۵ درصد بوده که نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ حدود ۱۰ درصد کاهش داشته است. غزر در زمستان حدود ۴۵ ریال به ازای هر سهم سود ساخت درحالی‌که سود فصول بهار، تابستان و پاییز این شرکت به ترتیب برابر ۱۷۲، ۱۸۵ و ۱۳۹ ریال به ازای هر سهم بوده است. فروش فصل زمستان حدود ۳ درصد کمتر از فروش پاییز و برابر با ۵۳۴ میلیارد تومان بود. حاشیه سود ناخالص فصل زمستان شرکت معادل ۲۹.۳ درصد گزارش شده است. حاشیه سود ناخالص در فصول بهار، تابستان و پاییز به ترتیب برابر ۴۰.۷ ، ۳۴.۵ و ۲۹ درصد بوده است. قیمت سهم برابر ۱۱۰۸ تومان است و در یک‌سال اخیر ۱۸ درصد رشد داشته است. / **آواتحلیل**

سودآوری «کگل»

شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر با نماد "کگل" در سال مالی ۱۴۰۰ به سود خالص ۲۰.۶ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به سال مالی قبل ۴۶ درصد رشد کرده است. همچنین این شرکت توانست امسال به فروش حدود ۵۰.۷ هزار میلیارد تومانی برسد که نسبت به سال گذشته حدود ۵۷ درصد رشد را نشان می‌دهد. حاشیه سود ناخالص شرکت در سال ۱۴۰۰ برابر با ۴۶.۲ درصد است که این عدد برای سال قبل ۴۸.۱ درصد بوده است. کگل در زمستان حدود ۱۴.۵ هزار میلیارد تومان فروش داشته که نسبت به پاییز ۱۸ درصد رشد کرده است. حاشیه سود ناخالص برای ۴ فصل ۱۴۰۰ به ترتیب ۶۲.۹ ، ۳۰.۴، ۴۶.۱ و ۴۰.۶ درصد بوده است. سود خالص شرکت در زمستان ۵۰۷۸ میلیارد تومان است در حالی که فصل قبل به ۴۹۴۴ میلیارد تومان رسیده است. آخرین قیمت کگل حدود ۱۳۹۵ تومان بوده است و بازدهی یک ساله آن ۱۰۳ + درصد است. / **آواتحلیل**

پرداخت سود ۱۸۵۰ ریالی «سپیدار» برای هر سهم

هفته‌نامه بورس مجمع عمومی عادی سالانه شرکت سپیدار سیستم آسیا برای سال مالی ۱۴۰۰ برگزار شد، هیأت‌مدیره پیشنهادی مبنی بر توزیع ۱۸۵۰ ریال سود نقدی به ازای هر سهم ارائه داد که به تصویب رسید و برهمین اساس سود نقدی از تاریخ ۱۱ خرداد از طریق سامانه سجام پرداخت خواهد شد.

در این مجمع مدیرعامل سپیدار سیستم از رشد ۷۸ درصدی درآمد شرکت اصلی، رشد ۲۳ درصدی مشتریان و رشد ۷۸ درصدی سود عملیاتی در سال ۱۴۰۰ خبر داد و اشاره کرد: سپیدار سیستم با توجه به شرایط اقتصادی دشوار سال گذشته، همچنان عملکرد درخشانی در رشد و توسعه کسب‌وکار داشته و ما توانستیم تعداد مشتریان سپیدار و دشت را به بیش از ۷۶۸۰۰ مشتری برسانیم.

حمیدرضا رنجبری در ادامه به دستاوردها و پیشرفت‌های این شرکت اشاره و آن‌ها را در زمینه‌های مختلف مثل توسعه شبکه نمایندگی، طراحی و تولید محصولات و رشد کسب و کار برای سهامداران توضیح داد. وی با اشاره به حوزه‌های درآمدی سپیدار سیستم افزود: بخشی از افزایش درآمد شرکت از محل افزایش درآمد فروش محصول سپیدار است که با رشد ۷۵ درصدی همراه بوده و در آینده نیز این روند ادامه خواهد داشت. مدیرعامل سپیدار سیستم در ادامه تاکید کرد: بخش دیگری از درآمدها از محل، درآمد نرم¬افزار دشت است. این محصول مورد اعتماد طیف گسترده‌ای از اصناف و پاسخگوی نیاز آن‌هاست. برهمین اساس، درآمد محصول دشت در سال ۱۴۰۰، حدود ۱۲۶ درصد رشد داشته و به حدود ۳۱ میلیارد ریال رسیده است. همچنین رنجبری در ادامه به میزان درآمد پشتیبانی اشاره کرد و گفت: در سال گذشته درآمد ما از محل (فروش خدمات بروزرسانی نرم¬افزار) و فروش خدمات پشتیبانی ۱۸۴ میلیارد ریال بوده که رشد ۹۳ درصدی داشته است.

رشد کمی و کیفی در شبکه نمایندگی

وی در خصوص توسعه شبکه فروش رنجبری به رشد نماینده‌ها اشاره کرد و گفت: در سال ۱۴۰۰، ۶۵ نماینده جدید به شبکه خود اضافه کردیم و در حال حاضر بیش از ۳۳۰ نماینده فروش سپیدار و دشت و ۱۴۰ نماینده آموزشی فعال هستند و با ۲۶۰ دانشگاه قرارداد همکاری مشترک به امضا رساندیم. همچنین نمایندگان سپیدار با عملکرد موفق خود توانستند ۱۱۴۰۰ مشتری جدید به سپیدارسیستم اضافه کنند که این موضوع کمک بسیاری به افزایش سهم آوای سپیدار کرده است.

رنجبری درباره عملکرد مالی سپیدار سیستم در سال ۱۴۰۰ گفت: درآمد عملیاتی در سال مالی گذشته ۹۸ درصد محقق شده است که ۹۷ درصدی سود عملیاتی و ۱۱۳ درصد سود خالص بوده است.

تعیین سرخط اهداف استراتژیک و فرآیندهای کلیدی

مدیرعامل سپیدار سیستم درباره اهداف استراتژیک سپیدار سیستم گفت: یکی از اهداف و نقاط تمرکز شرکت ارائه محصول سپیدار ابری است که زیرساخت‌های شرکت را تجهیز و آماده کرده‌ایم و خط کسب‌وکار جدیدی را به موازات محصولات فعلی توسعه می‌دهیم. در ضمن تجهیز و آموزش شبکه برای عرضه محصولات ابری و بهبود فرآیندهای داخلی همسو با عرضه آن، از سرخط‌های اهداف استراتژیک ما در سال ۱۴۰۱ است.

اکتشاف؛ موتور محرک طرح‌های توسعه چادرملو

مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با تاکید بر لزوم تأمین مواد اولیه فولاد به منظور تحقق تولید ۵۵ میلیون تن فولاد کشور گفت : امروزه در مملکت نیازمند اکتشافات هستیم. این موضوع در دستور کار همه شرکت‌ها از جمله چادرملو است.

تقی زاده افزود: با خرید ۸ دستگاه حفاری چادرملو تا عمق ۲۵۰۰ متر توانستیم از سایر شرکت‌ها جلوتر باشیم و در بحث اکتشاف خیزهای رو به جلوی خوبی برداریم . گفتنی است معدن آریز که در ۷ ماه شروع به عملیات باطله برداری کرده است توانسته با حفاری در دو فاز عمومی و تفصیلی ۲۲ هزار و ۵۰۰ متر و میزان باطله برداری ۳۹ میلیون تن و تهیه نمونه و ارسال به آزمایشگاه ۲۶۴۲ نمونه که در نوع خود یک رکورد محسوب می‌شود ۶۵ درصد از برنامه زمان بندی جلوتر باشد.

۲۹۹۳ میلیارد ریال سود «وهامون» در سال ۱۴۰۰

مجموع عمومی سالانه شرکت سرمایه‌گذاری‌هامون صبا برگزار و تقسیم سود ۹۰ درصدی این شرکت به تصویب رسید. بر این اساس سود نقدی هر سهم ۹۸۰ ریال تعیین شد.

مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری‌هامون صبا با ارائه گزارش هیأت مدیره گفت: شرکت‌هامون صبا در سال گذشته با افزایش سرمایه، سرمایه خود را از ۳۰۰۰ به ۵۰۰۰ میلیارد ریال افزایش داد و در حال حاضر شرکت در حال انجام مراحل قانونی ثبت افزایش سرمایه است. محسن صادقی باطانی با اشاره به عملکرد این شرکت ادامه داد: این شرکت در دوره یک‌ساله مالی بیش از ۸۵ میلیارد تومان سود نقدی حاصل از سرمایه گذاری ساخته است. صادقی در خصوص صورت‌های مالی این شرکت گفت: در دوره مالی منتهی به اسفند ماه ۱۴۰۰،هامون صبا توانسته ۲۹۹۳ میلیارد ریال سود خالص کسب کند.

افزایش سرمایه ۱۲۹ درصدی «ومعادن»

در مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات، به پیشنهاد هیأت مدیره برای افزایش ۱۲۹ درصدی سرمایه شرکت به مبلغ ۱۰۸،۴۲۸ میلیارد ریال به تصویب سهامداران شرکت رسید. بدین ترتیب سرمایه این هلدینگ بزرگ سرمایه گذاری از حدود ۸۴۰۰۰ میلیارد ریال به بیش از ۱۹۲۰۰۰ میلیارد ریال خواهد رسید.

بر اساس مصوبه مجمع فوق‌العاده، ۴۱ درصد از محل سود انباشته، ۲۸ درصد مطالبات موجود سهامداران و ۳۱ درصد از محل آورده نقدی سهامداران افزایش سرمایه شرکت تحقق می‌یابد، بنابراین جمع مبلغ افزایش سرمایه ۱۰۸،۴۲۸ میلیارد ریال و معادل ۱۲۹ درصد خواهد بود. سهامداران "ومعادن" در حالی تصمیم به افزایش سرمایه شرکت گرفتند که این هلدینگ با بازده سالانه ۳۷.۸درصد در سال ۱۴۰۰، یکی از سودآورترین شرکت‌های بورسی لقب گرفته است. پیش‌بینی می‌شود سود خالص ومعادن با رشد ۴۹درصد به ۱۳هزار میلیارد تومان افزایش یابد. بر اساس آخرین ارزیابی و رتبه‌بندی سازمان مدیریت صنعتی کشور که از شرکت‌های برتر کشور در سال ۱۴۰۰ (IMI-۱۰۰) انجام شده است، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات در ارزیابی شاخص‌های سودآوری و عملکرد از نظر بازده فروش با ۸۶ درصد بازده فروش، دومین شرکت برتر در این بخش معرفی شده است.

همچنین در گزارش ویژه همایش شرکت‌های برتر، شرکت "ومعادن" از نظر میزان فروش، با ثبت رقم نزدیک به ۱۲۷.۶ هزار میلیارد ریال در شمار ۱۰ شرکت دارای بیشترین صعود رتبه قرار گرفت. برنده شدن کنسرسیومی با محوریت "ومعادن" در مزایده معدن مس و طلای "جانجا" در استان سیستان و بلوچستان، گسترده شدن قابل توجه فعالیت‌ها و طرح‌های هلدینگ در منطقه غرب کشور و قرار گرفتن در جمع ۷ شرکت بزرگ پیشران پیشرفت اقتصادی ایران نیز از دیگر دستاوردهای اخیر این مجموعه به شمار می‌رود.

افشای اطلاعات

گرانی به «غمهرا» رسید

شرکت گروه تولیدی مهرام با نماد "غمهرا" 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: پیرو افشای اطلاعات افزایش نرخ مواد اولیه مصرفی در تاریخ ۱۴۰۱/۰۲/۲۵ بدینوسیله به اطلاع می‌رساند مصوبات لازم از مراجع ذی‌ربط جهت افزایش نرخ‌های فروش محصولات به تناسب افزایش نرخ مواد اولیه اخذ شد. همچنین با نرخ‌های جدید فروش، حاشیه سود مورد نظر به نحو مناسب محقق خواهد شد. بدیهی است آثار تغییرات بهای فروش، درسود وزیان تاثیر بسزایی می‌گذارد که متعاقبا" برای برنامه‌های آتی شرکت و همچنین تاثیر موارد مذکور در صورت سود و زیان پیش‌بینی شده، اطلاع رسانی می‌شود.

«وخارزم» طلایی

شرکت سرمایه گذاری خوارزمی با نماد "وخارزم" اطلاعیه جدیدی در مورد بهره برداری از کارخانه استحصال طلای معدن شادان منتشر کرد. در اطلاعیه شرکت سرمایه گذاری خوارزمی آمده است: بهره‌برداری از کارخانه استحصال طلای معدن شادان (از تولید آزمایشی به تولید مستمر) است.

خبر خوب برای سهامداران «پاسا»

شرکت ایران یاسا تایر و رابر با نماد "پاسا" با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد شروع بهره‌برداری از پرس پخت تایر تیوبلس توضیح داد. در این اطلاعیه آمده است: در مراسم افتتاحیه در تاریخ سه شنبه ۱۴۰۱/۰۳/۰۳شروع بهره‌برداری از ۴ دستگاه جدید پرس پخت تایرهای تیوبلس موتورسیکلت مشتمل بر ۱۲ قالب که همگی به طور همزمان وارد مدار تولید شده آغاز وموجب افزایش در تولید ۱۱سایز از انواع تایرهای تیوبلس شد. همچنین عملا با توجه به دستگاه‌های پرس پخت قبلی، توان تولید شرکت در این زمینه دو برابر شده و بدیهی است در اسرع وقت و در ایام آتی اثرات مقداری و ریالی ناشی از اضافه شدن تجهیزات مذکور در مقدار تولید و فروش تایرهای تیوبلس موتور سیکلت به اطلاع سهامداران شرکت می‌رسد.

«سفارس» واگذار کرد

شرکت سیمان فارس و خوزستان با نماد "سفلرس" با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد واگذاری سهام شفاف‌سازی کرد. در این اطلاعیه آمده است: تعداد ۲۹۵,۹۳۰,۱۰۸ سهم معادل ۱۰ درصد سهام شرکت سیمان آبیک به صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی صبا گستر نفت و گاز تأمین منتقل شد.

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	۸,۹۳۰	۱۲,۰۰۰	چشم‌انداز مناسب و پایین بودن نسبت قیمت به سود	۲۵
	فولاد	۱۲,۱۱۰	۱۴,۰۰۰	سودآوری بالا در مقایسه با قیمت	۲۰
	ونوین	۳,۸۲۸	۵,۰۰۰	وضعیت عملیاتی مطلوب سود بالای تسعیر ارز	۱۰
بلند مدت	وغدیر	۱۴,۸۰۰	۱۸,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV در کنار رشد و تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۰
	وپترو	۱۱,۱۵۰	۱۵,۰۰۰	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	۳,۵۹۶	۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	شپنا	۶,۷۷۰	۹,۰۰۰	افزایش کرک اسپرد محصولات و انتظار گزارش های سالانه و فصلی مناسب	۱۵
	کلوند	۲۵,۴۲۰	۳۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب باتوجه به نزدیکی مجمع جهت دریافت سود نقدی گزارش ماهانه مناسب	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۴,۸۰۰	۲۰,۰۰۰	P/NAV حدود ۰.۶ با احتساب پرتفوی غیر بورسی و احتمال عرضه شرکت‌های زیرمجموعه در بورس و فرابورس در سال ۱۴۰۱	۱۵
	مدیر	۱۱,۲۱۵	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم‌ریسک و بنیادی	۱۵
	سشرق	۸,۹۰۰	۱۲,۰۰۰	P/E آتی مناسب و احتمال عرضه‌اولیه شرکت سیمان سفید شرق	۱۵
	فولاد	۱۲,۱۱۰	۱۷,۰۰۰	P/E آتی مناسب و گزارش‌های ماهانه، فصلی و سالانه مناسب	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۱۲,۱۱۰	۱۴,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	رمپنا	۱۸,۵۴۰	۲۵,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۴,۸۰۰	۲۰,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	غبشهر	۴,۳۷۱	۵,۲۰۰	آزادسازی ارز ترجیحی ۴,۲۰۰ تومانی و بهبود نرخ فروش شرکت	۱۵
	کاریس	۱۵,۴۴۰	-	دارا بودن پرتفو متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۰
	حفاری	۴,۴۵۱	۵,۵۰۰	احتمال لغو تحریم‌ها و به‌کار افتادن دکل خارجی شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۰
	تیپیکو	۲۲,۱۰۰	۲۶,۰۰۰	حذف ارز ۴۲۰۰ و تقسیم سود خوب در مجمع آتی	۱۵
	پالایش	۷۷,۷۳۰	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	کزغال	۲۱,۱۲۵	۲۷,۵۰۰	اتمام اورهال شرکت و جهش سود آوری ۱۴۰۱	۲۰
	ولصنم	۲,۷۹۹	۳,۸۰۰	کمترین نسبت قیمت به درآمد در صنعت	۲۰
	هرمز	۱۶,۱۰۰	۲۴,۰۰۰	جهش سودآوری در سال جاری و تداوم آن در سال آتی	۲۰
بلند مدت	شیران	۲۰,۳۰۰	۳۰,۰۰۰	تداوم سود آوری سال جاری و افزایش سرمایه انباشته	۲۰
	سفار	۹۱,۵۳۰	۱۲۵,۰۰۰	بالاترین نرخ فروش بورس کالا، تجدید ارزیابی سنگین زمین و فروش دارایی	۲۰

شفافیت

سرمایه‌گذاری با بازدهی مثبت

شـــرکت کارگزاری کیمیا سهم در سال ۱۳۷۴ به ثبت رســـید و بر اساس مصوبه مجمع فوق‌العاده، در مهرماه ۱۳۸۷ بـــه کارگزاری صبا تأمین تغییر نام داد. در حال حاضر چهار صندوق ســـرمایه‌گذاری صندوق مشترک صبا، صندوق توســـعه‌تعاون صبا، صندوق اندیشه‌ورزان صبا تأمیـــن و صباگســـتر نفت و گاز تأمیـــن در این مجموعه فعالیت می‌کنند. صندوق ســـهامی مشترک صبا با کســـب بیش از ۳۳ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر، در حدود بازدهی شـــاخص کل عملکرد خوبی داشته اشت. صندوق توسعه تعاون صبا با هدف جذب ســـرمایه‌گذاران ریســـک‌گریز در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت فعالیت خود را آغاز کرد و اختصاص سهم ۲۶ درصدی از سبد صندوق به سپرده بانکی و سهمی ۵۲ درصـــدی به بازار بدهی، منجر به کســـب بازدهی ۱۸ درصدی در یک‌ســـال اخیر شده است. همچنین صنـــدوق اندیشـــه‌ورزان صبا تأمین ایـــن مجموعه به نســـبت دیگر صندوق با درآمد ثابت مجموعه، ســـهم بیشـــتری به بازار ســـهام اختصاص داده و در نهایت با کســـب ۲۲ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر، عملکرد بسیار بهتری داشته است. صندوق دیگر این مجموعه صباگستر نفت و گاز تأمین است که از نوع بازارگردانی بوده و از ابتدای تأســـیس تا کنون بازدهی ۱۳ درصدی داشته است.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت صبا تأمین

عملکرد خوب صندوق‌های با درآمد ثابت «صبا تأمین»

شـــرکت کارگزاری کیمیا سهم در سال ۱۳۷۴ به ثبت رســـید و بر اســـاس مصوبه مجمع فوق‌العاده، در مهرماه ۱۳۸۷ بـــه کارگزاری صبا تأمین تغییـــر نام داد. در حال حاضـــر چهار صنـــدوق ســـرمایه‌گذاری در این مجموعه مشـــغول فعالیت هســـتند که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

صندوق مشترک صبا

نخســـتین تجربهٔ صنـــدوق‌داری صبا تأمیـــن به آخرین روزهای سال ۱۳۸۸ و تأسیس صندوق سهامی مشترک صبا برمی‌گردد. بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «فلزات اساسی»، «محصولات شیمیایی » و «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» سهمی ۹۴ درصدی از پرتفوی صندوق را به خود اختصاص داده‌اند. این صندوق با کسب بیش از ۳۳ درصد بازدهی در یک‌ســـال اخیر، در حدود بازدهی شـــاخص کل عملکرد خوبی داشـــته و در افقی بلندمدت نیز این صندوق موفق شـــده در حدود ۱۳ سال فعالیت، بازدهی مرکبی ۴۳۵۴ درصدی محقق سازد.

صندوق توسعه‌تعاون صبا

آبان‌مـــاه ۱۳۹۴ دومین صندوق ایـــن کارگزاری با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریســـک‌گریز در گروه صندوق‌های با درآمـــد ثابت فعالیت خود را آغاز کـــرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق توسعه‌تعاون صبا در یک‌سال گذشته با افتـــی ۱۷ درصدی اکنون در ســـطح ۸۳۰۰۰ میلیارد ریال قرار دارد. ســـهم بـــازار ســـهام از پرتفوی صندوق حدود ۲۱ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین ســـرمایه‌گذاری را در گروه «استخراج کانه‌های فلزی» و «محصولات شـــیمیایی» داشته اســـت. اختصاص سهم ۲۶ درصدی از ســـبد صندوق به سپرده بانکی و سهمی ۵۲ درصدی به بازار بدهی، منجربه کســـب بازدهی ۱۸ درصدی در یک‌ســـال اخیر شـــده که این رقم تقریبا در ســـطح همان سود سپرده بانکی اســـت با این مزیت که سودش روزشمار محاسبه و پرداخت شده است.

صندوق اندیشه‌ورزان صبا تأمین

ســـومین صندوقِ این کارگزاری هم صندوقی با درآمد ثابت است اما از نوع قابل‌معامله؛ خالص ارزش دارایی‌های صندوق اندیشه‌ورزان صبا تأمین با رشدی ۵ درصدی در ۳۶۵ روز گذشته، اکنون به ۱۹۶۵۰ میلیارد ریال رسیده است. این صندوق به نسبت دیگر صندوق با درآمد ثابت مجموعه، سهم بیشـــتری به بازار سهام اختصاص داده و در نهایت با کســـب ۲۲ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر، عملکرد بسیار بهتری داشته است.

در جدول مشـــروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحـــت مدیریـــت شـــرکت کارگـــزاری صبـــا تأمیـــن را مشاهده می‌کنید.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت صبا تأمین

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	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)
سهامی	مشترک صبا	۱۳۸۸/۱۲/۲۴	۹۴	۰	۳/۵	۲/۵	۲۲۶۱	۸	۳۳/۲	۴۳۵۴
با در آمد ثابت	توسعه تعاون صبا	۱۳۹۰/۰۷/۱۸	۲۱	۲۶	۵۱/۵	۱/۵	۹۸۳۸۲	۱/۵	۱۸	۱۳۴
قابل معامله با درآمد ثابت	اندیشه ورزان صبا تأمین	۱۳۹۷/۰۷/۱۱	۲۲	۳۲	۴۵	۱	۱۹۶۴۶	۱/۹	۲۱/۵	۱۱۸
بازارگردانی	صباگستر نفت و گاز تأمین		۸۹	۲	۵	۴	۷۸۶۴۹	۶/۵	۲۴/۲	۱۳

سهام عدالت

وضعیت معیشتی؛ تعیین‌کننده دریافت سهام عدالت

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

***

رییس کمیســـیون اقتصادی مجلس گفت: افرادی که برگه سهام عدالت دارند، در اولویت دریافت سهام عدالت هستند و شرایط کنونی آن‌ها مبنای تصمیم گیری برای واگذاری سهام به آن هاست.

رئیس ســـازمان خصوصی سازی با اشـــاره به بند الف تبصره ۲ قانون بودجه، گفت: طبق این بند دولت مکلف شده است به افراد تحت پوشش کمیته امداد، بهزیستی و افراد واجد شـــرایط مطابق قانون سیاســـت اصل ۴۴ ســـهام عدالت پرداخت کند. معاون فناوری‌های شرکت ســـپرده‌گذاری گفت: ســـهامدارانی که سود سهام خود را دریافت نکرده‌اند تا پایان روز ۳۰ اردیبهشـــت فرصت داشـــتند شماره شـــبای خود را در سامانه ثبت کنند و اگر در مهلت مقرر شـــماره شبا اعلام نکردند، سود آنها نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی محفوظ خواهد ماند و در بازه‌های مختلف که اعلام می‌شود، به محض معرفی شماره شبای حساب بانکی، سود آنها واریز می‌شود.

معرفی کتاب

تسلط بر چرخه بازار

چگونه احتمالات را به نفع خود تغییر دهیم

کتاب «تســـلط بر چرخه بازار: چگونـــه احتمـــالات را به نفع خود تغییـــر دهیم» نوشـــته «هـــاروارد مارکـــس» ترجمه مریـــم مرتضـــوی و شـــاهین احمدی توسط انتشارات آراد کتاب در ۳۴۶ صفحه منتشـــر شده اســـت. مارکس باور داشت شناسایی فرصت‌های سرمایه گذاری فقط از طریق مطالعه و تحقیق حاصل می‌شـــود. در نظر او بهترین روش برای کســـب مزیت ســـرمایه‌گذاری نسبت به دیگران، از طریق تفسیر برتر پیامدهای تلویحی داده‌های فعلی شـــرکت‌ها، مدیریت روانشناسی و ارزیابی وضعیت فعلی چرخه کسب و کار و چرخه بازار است. تمرکز کتاب بر چرخه‌های بازارهای مالی، املاک و مستغلات، روانشناسی سرمایه‌گذاری و... است. آگاهی از اینکه نسبت به چرخه‌های اقتصادی و چرخه‌های بازار در چه وضعیتـــی قرار داریم، می‌تواند ایده بهتری از رویدادهای احتمالی آینده به دست دهد.

فرهنگـــاری

چرا باید کودکان را با سرمایه‌گذاری و ریسک آشنا کرد؟

الهام میرمحمدی
کارشناس آکادمی هوش مالی

سود مرکب، هزینه‌فرصت و خرج درست از مهم‌ترین مفاهیمی اســـت که باید به کـــودکان آموزش داد. آن‌ها باید به این درک برسند که هر چه مدت زمان بیشـــتری پولی را کنار بگذارند، سود بیشتری خواهند کرد. تصمیم‌گیری‌های مالی در مواجهه با نیازها و خواســـته‌ها و البته انتخاب میان لذت حال حاضر و دستیابی به هدفی بزرگ‌تر در آینده، درس کلیدی دیگری به کودکان است.

شـــیلا بئر رئیس سابق شـــرکت بیمهٔ ســـپرده‌های فدرال و یکی از برجسته‌ترین کارشناســـان مالی در آمریکاســـت و در ســـال ۲۰۰۸ و در بحبوحهٔ بحران مالی، کتـــاب «کارواش خانگی» را با هدف آموزش مفاهیم مهم مالی از جمله، ریســـک، کارآفرینی و بازار سرمایه برای کودکان نوشت. این کتاب، هفتمین جلد از مجموعهٔ ۲۷جلدی «داستان‌های سواد مالی» است که در آکادمی هوش مالی تهیه و توسط انتشارات قدیانی منتشر شده است.

خانـــم بئر در مصاحبهٔ اختصاصی با آکادمی هوش مالی دربارهٔ این کتاب می‌گوید: «کارواش خانگی داســـتان کودکی را روایت می‌کند که برای خرید عروسک مورد علاقـــه‌اش به ۱۰ دلار نیاز دارد. او تصمیم می‌گیـــرد به جای گرفتن پول از پدر و مادر، برای کسب درآمد، کارواشی خانگی راه بیندازد؛ اما پول کافی ندارد. ایزابل با دوســـتان خود صحبت می‌کند و از آن‌ها می‌خواهد در کسب‌وکارش شریک شوند. هر کدام از دوســـتان ایزابل یک دلار به او قرض می‌دهند و ایزابل وعدهٔ برگرداندن پول بیشـــتری را به آن‌ها می‌دهد. او در نهایت موفق می‌شود با شستن ماشین‌های دیگران ۲۰ دلار درآمد کســـب کنـــد و به هر یک از دوســـتانش دو دلار بپردازد. واقعیت این است که مفهوم بازار سرمایه و کارکرد سهام برای بسیاری از بزرگ‌ترها هم پیچیده اســـت؛ اما کارواش خانگی به ســـادگی این مفاهیم را توضیح می‌دهد و به کودکان کمک می‌کند درک درســـتی از معنای کارآفرینی و ســـرمایه‌گذاری داشته باشند.»

کانال برتر

با این سیاست‌ها مردم از چاله به چاه می‌افتند

ارزش یارانه پس از مدتی در کوره تورم ذوب می‌شـــود. اگر این یارانه تاثیری داشـــت که اینقدر فقر عمیق‌تر، مطالبات مردم بیش‌تر و اقتصاد بی‌ثبات نمی‌شد.

شاید حذف ارز ترجیحی از منظر دولت توجیه‌پذیر باشد اما مشخص نیســـت جه مقدار ارز قرار است به واردات کالاهای اساسی اختصاص یابد. به نظر می‌رسد حدود ۳۰ تـــا ۳۵ میلیارد دلار مورد نیاز اســـت که این مبلغ بیش از دو برابر منابع حاصل از فروش نفت و گاز با دور زدن تحریم‌هاست. بنابراین اعطای مجوز واردات بدون انتقـــال ارز به رانتخواران ثروت اندوزی که در خارج از کشور ذخائر معتنابهی اندوخته‌اند دور از انتظار نیست. از ایـــن منظر تورم وارداتی هم بر شـــدت تورم خواهد افزود و ارزش یارانه‌ها را در ملازمت رشد نقدینگی فرو خواهد کاســـت و مسرت ناشی از دریافت یارانه‌ها را به کام مردم تلخ و بر مطالبات اقشار مختلف جامعه به ویژه حقوق و دســـتمزد بگیران و صاحبان درآمدهای ثابت خواهد افزود. لذا اصولا این سیاســـت‌ها، سیاست‌هایی نیست که اقتصاد را سامان بخشد زیرا جریان نقدینگی و تورم آنها را بی‌اثر می‌کند.

@eghtesadbazar

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	۱۷۷,۵۴۰	۲۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و رشد قیمت جهانی	۱۰
	شپنا	۶,۷۷۰	۷,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	فزر	۲۹,۳۰۰	۳۵,۱۶۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	زشریف	۴,۳۶۸	۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و پتانسیل افزایش نرخ محصولات	۵
	وبملت	۳,۸۸۳	۶,۵۶۰	وضعیت مناسب بنیادی	۵
بلند مدت	تفارس	۳,۲۹۶	۶,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	پالایش	۷۷,۷۳۰	۱۰۵,۰۰۰	پایین بودن P/NAV	۱۵
	خراسان	۱۳۲,۰۸۰	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	وبملت	۳,۸۸۳	۴,۶۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	فولاد	۱۲,۱۱۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	فاراک	۱,۶۶۳	۲,۲۵۰	اتمام اصلاح قیمتی و برگشت روند	۱۵
	سایپا	۲,۰۵۹	۳,۱۰۰	بهبود عملیات	۱۵
	وخارزم	۵,۲۷۰	۷,۲۰۰	پرتفو مناسب بانکی و نیروگاهی	۱۵
بلند مدت	فراز	۱۵,۳۷۳	۱۸,۵۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	داریک	۱۲,۶۸۵	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	۸,۹۳۰	۱۱,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و افزایش کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی	۱۵
	تاصیکو	۱۰,۷۸۰	۱۳,۵۰۰	نسبت P/NAV مناسب وتقسیم سود بالای زیرمجموعه‌ها	۱۵
	تصمیم	۱۹,۸۷۷		کاهش ریسک سبد	۱۰
بلند مدت	فولاد	۱۲,۱۱۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	تاپیکو	۱۶,۶۱۰	۲۱,۰۰۰	افزایش سود شرکت‌های زیرمجموعه و P/NAV مناسب	۲۰
	دتماد	۴۱,۷۱۰	۵۵,۰۰۰	تولید محصولات نهایی دارویی و افزایش مبلغ فروش	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خودکفا	۷,۶۰۰	۹,۳۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۵
	سدبیر	۳۰,۴۰۰	۳۸,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۵
	ثنوسا	۴,۹۱۰	۶,۴۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
بلند مدت	نوری	۱۱۸,۰۹۰	۱۹۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و سود تقسیمی بالای نماد	۲۵
	فولاد	۱۲,۱۱۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۵

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.