فرارسیدن سالروز شهادت ام‌ابیها
حضرت فاطمه زهرا(س) را تسلیت 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

بازار سرمایه در آینه بودجه

لایحه بودجه، مهمترین سند مالی دولت است که تقدیم مجلس می‌شود. بودجه تنها سندی است که بر تمامی گروه‌ها و بازارها تاثیرگذار است. بحث بودجه سال ۱۴۰۲ مهمترین و بزرگترین ریسک پیش‌روی بازار است که اگر ریسک بودجه و نحوه سیاست‌گذاری دولتی در بودجه به نحو مناسب مدیریت شود، به نظر می‌رسد بازار می‌تواند تا انتهای سال ۱۴۰۱ رشد مجددی را تجربه کند. بودجه دولت هر سال توسط سازمان برنامه و بودجه کشور، تهیه و تنظیم می‌شود و دولت موظف است تا ۱۵ آذر ماه هر سال لایحه بودجه را به مجلس تسلیم کند. در روزهای اخیر و با نزدیک شدن به موعد تقدیم لایحه بودجه، رئیس سازمان برنامه و بودجه اعلام کرد دولت در بودجه ۱۴۰۲ هیچ برنامه‌ای برای افزایش قیمت حامل‌های انرژی ندارد.

صفحه ۱۲

سال دهم ■ شماره ۴۷۲ ■ هفته دوم آذر ■ شنبه ۱۲ آذر ۱۴۰۱ ■ ۳ دسامبر ۲۰۲۲ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

در گفت‌وگو با کارشناس ارشد بازار سرمایه بررسی شد:

تورم، گره کور مشکلات اقتصادی

صفحه ۱۴

در میانه مشکلات اقتصادی، بازار اوراق داغ است

«گام» بر گلوی بورس

صفحه ۵

قدرت‌نمایی دلالان خودرو در مقابل دولت

صفحه ۶

شیب خروج پول کند شد

صفحه ۲

توکن‌های پامپی جام جهانی ۲۰۲۲

صفحه ۱۳

مدیرعامل سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا:

اعتماد با این سیاست‌ها باز نمی‌گردد

صفحه ۹

«چخزر» زیر ذره‌بین

- افزایش سرمایه ۶۷ درصدی «گوهران»
- درآمد ۲۶۰ هزار میلیارد ریالی «وبصادر»
- چکیده تحلیل بنیادی «پکویر »
- رشد ۲۶ درصدی سودسازی صنعت بیمه
- «هلد رازی» ۷۲۷ ریال سود محقق کرد
- آبان پرفروش برای «شکام»
- افزایش فروش سپ در مهرماه
- برگزاری مزایده بلوک مدیریتی سرخابی‌ها در دی
- تحقق سود ۸ میلیارد تومانی «تیپیکو»
- جهش ۹۴ درصدی درآمد «وسینا»
- پیش‌بینی‌ها از صنعت رمز ارز در ۲۰۲۳
- «وپارس» با ۲۰۰ تومان بیمه شد
- افزایش سرمایه ۱.۴ هزار میلیاردی «سامان»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

اهمیت قدمت در محاسبات بین‌المللی

محمد آرام بنیار

نرخ رسمی ارز که براساس مقررات بانک مرکزی تعیین می‌شود، مبنای محاسبات بین‌المللی قرار می‌گیرد. البته در بسیاری از مواقع ملاک اول برای تعیین تولید ناخالص داخلی براساس قیمت ۴۲۰۰ است و همچنین ملاک دوم نیز دلار براساس قدرت خرید (ppp) است که حتی وقتی تولید ناخالص داخلی با ارز ۴۲۰۰ محاسبه می‌شود، بعد از آن قدرت خرید با دو حالت مواجه می‌شود...

صفحه ۲

یرمان

سرمایه‌گذاری در اوراق تخلف نیست!

نظارت‌های دست و پاگیر
محمد میلانی

تفاوت‌ها ناچیز است
حسین طیبی

سرمایه‌گذاری در نوآوری
علی حیدری

صرف سرمایه سهامداران
حسن پناهی

صفحه ۱۵

اخبار هفته

تحقق ۶۶ درصدی تعهد اشتغال دولت

معاون اول رئیس جمهور بر ضرورت برنامه‌ریزی و هماهنگی میان دستگاه‌ها و نهادهای مسئول برای اطمینان از تحقق وعده ایجاد یک میلیون شغل در سال ۱۴۰۱ و تسریع در پرداخت تسهیلات تبصره ۱۸ قانون بودجه تأکید کرد.

محمد مخبر بر لزوم تعیین رشته‌های تولیدی متناسب با نیازهای کشور تأکید و گفت: باید رشته‌های تولیدی منطبق بر نیازهای کشور احصاء و به تناسب این رشته‌های شغلی، منابع مالی و اعتبارات لازم به سمت مشاغل خرد، متوسط و خانگی هدایت شود. او با اشاره به پرداخت ۶ هزار میلیارد تومان تسهیلات در قالب تبصره ۱۸ به استان‌ها در یک هفته آینده، تصریح کرد: وزارت کشور باید استانداران را مکلف کند تا از فرصت‌ها و ظرفیت‌های هر منطقه در قالب این تبصره برای اشتغالزایی استفاده کنند. بانک مرکزی نیز باید به صورت مستمر از بانک‌های عامل گزارش اشتغال ایجاد شده ناشی از پرداخت تسهیلات بانکی را دریافت و به دولت ارائه دهد.

پرداخت بیش از یک میلیون فقره تسهیلات

رئیس کل بانک مرکزی درباره موضوع قرض‌الحسنه‌ها گفت: بیش از یک میلیون و ۳۰۰ هزار فقره تسهیلات ازدواج، فرزندآوری و ودیعه مسکن در طول هشت ماه ابتدای امسال پرداخت شد.

علی صالح‌آبادی افزود: بیش از یک میلیون و ۳۰۰ هزار فقره تسهیلات ازدواج، فرزندآوری و ودیعه مسکن در طول هشت ماه ابتدای امسال پرداخت شد و در واقع بیش از ۱۰۰ همت مجموع پرداختی‌هایی است که داشتیم و نزدیک به ۹۰ همت تسهیلات ازدواج و حدود ۲۲ همت تسهیلات فرزندآوری بوده که از ابتدای سال تا پایان آبان ماه پرداخت شده است. وی با بیان اینکه کنترل رشد نقدینگی از اولویت‌های بانک مرکزی است، افزود: یکی از راهکارها برای تأمین مالی غیرتورمی برای تولید این است که بتوانیم از ابزارهای جایگزین استفاده کنیم که یکی از آنها انتشار اوراق گام است که حجم انتشار آن از ۴۵ هزار میلیارد تومان عبور کرده است.

برنامه ششم توسعه یک‌سال تمدید شود

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت بهتر است برنامه ششم توسعه یک سال دیگر تمدید شود تا دولت فرصت بیشتری برای ارائه برنامه با کیفیت هفتم توسعه داشته باشد.

محمدرضا پورابراهیمی گفت: سیاست‌های ابلاغی پیرامون برنامه هفتم توسعه به تازگی اعلام شده و برای اینکه دولت بتواند برنامه جامعی ارسال کند، نیازمند فرصت است. وی ادامه داد: به تازگی مجلس آیین‌نامه را برای بررسی لایحه بودجه سنواتی تغییر داده است که ریل‌گذاری جدید برای ارتقای کیفیت بررسی بودجه سنواتی است اما اگر بنا باشد دولت هم برنامه هفتم و هم بودجه سنواتی را به مجلس ارائه کند، تا پایان سال نمی‌توان برنامه با کیفیتی را به تصویب رساند. پیشنهاد می‌کنم برنامه ششم توسعه یک سال دیگر تمدید شود تا دولت فرصت بیشتری برای ارائه برنامه با کیفیت هفتم توسعه داشته باشد و لایحه بودجه ۱۴۰۲ هم در موعد مقرر به مجلس ارائه شود.

اجرای کالابرگ در گرو فراهم شدن بستر

وزیرکار، تعاون و رفاه اجتماعی با اعلام اجرای موفق طرح آزمایشی کالا برگ الکترونیک در استان هرمزگان نسبت به اجرایی شدن به زودی این طرح در کشور اظهار امیدواری کرد.

صولت مرتضوی تصریح کرد: طرح کالابرگ الکترونیکی به صورت آزمایشی در استان هرمزگان شروع و بازتاب خوبی از آن گرفته شده است و به محض اینکه بستر آن فراهم شود، به صورت کامل اجرا می‌کنیم. بنابراین امید است هرچه زودتر این طرح اجرا شود.

وی ادامه داد: استفاده از کالابرگ اختیاری است یعنی کسانی که نخواهند از آن استفاده کنند، می‌توانند از مبلغ نقدی استفاده کنند. سازوکار اجرای این طرح این است که کارت الکترونیکی افراد معادل مبلغ یارانه شارژ می‌شود و افراد در یک بازه زمانی مشخص مختار هستند با این کارت، پروتئین خرید کنند یا اینکه زمانی که یارانه به حساب افراد واریز می‌شود، پول آن را برداشت کنند.

سرمقاله

اهمیت قدمت در محاسبات بین‌المللی

محمد آرام بنیار
اقتصاددان و کارشناس بازار سرمایه

نرخ رسمی ارز که براساس مقررات بانک مرکزی تعیین می‌شود مبنای محاسبات بین‌المللی قرار می‌گیرد البته در بسیاری از مواقع ملاک اول برای تعیین تولید ناخالص داخلی براساس قیمت ۴۲۰۰ است و همچنین ملاک دوم نیز دلار بر اساس قدرت خرید (ppp) است که حتی وقتی تولید ناخالص داخلی با ارز ۴۲۰۰ محاسبه می‌شود بعد از آن قدرت خرید با دو حالت مواجه می‌شود یا می‌تواند خیلی نزدیک باشد و یا حتی بالاتر تعریف شود بنابراین اینگونه نیست که اگر نرخ ارز تحت عنوان محدودیت‌ها و یا نوسانات بالا و پایین می‌شود و به اصطلاح چند نرخی است، آن نرخ‌های گوناگون مبنای محاسبات بین‌المللی قرار گیرد بلکه نرخ رسمی که دولت اعلام می‌کند و دوره آن طولانی مدت‌تر است مبناست و شاید در آینده آن نرخ را بانک مرکزی تعدیل کند اما تا زمانی که آن نرخ مبنا باشد در محاسبات بین‌المللی استفاده می‌شود.

در یک جمله کلی قدرت برابری خرید ریال پایین‌تر از نرخ نیماست و به تعبیر دیگر ارزش دلار مقابل ریال و همچنین قیمت دلار در مقابل ریال است که عملا ارزش ریال در محاسبات لحاظ می‌شود اما قیمت ممکن است تحت عوامل و محدودیت‌های مختلف تفاوت داشته باشد ضمن آنکه به‌طور کلی این محاسبه ارزش تولید ناخالص کشور است و نه قیمت تولید ناخالص کشور. افرادی که قصد سرمایه‌گذاری ارزی دارند و پیش‌بینی می‌کنند که می‌توانند بازدهی بیشتری در این بازار کسب کنند بیشتر به سمت اوراق ریالی ارز بنیان روانه می‌شوند چراکه این خود فرصتی برای سرمایه‌گذاری است.

اینکه سرمایه‌گذاران به جای خرید دارایی به صورت فیزیکی، اوراق و ابزارهای مالی آن را می‌خرند چند پیامد مطلوب دارد؛ اول اینکه ازجمله مشکلات خرید دارایی فیزیکی نگهداری و صیانت آن است که امکان دارد در معرض سرقت قرار گیرد در حالی که در ابزارهای مالی چون عمدتا با نام است دیگر امکان مفقود شدن و سرقت وجود ندارد و مورد دیگر اینکه ابزارهای مالی چون بازدهی مشخص و یا نرخ سودی دارند عمدتا فرد سرمایه‌گذار کمتر با ریسک مواجه می‌شود درصورتی که به‌طور مثال در خرید اسکناس امکان دارد امروز فردی با قیمت ۳۵ هزار تومان بخرد اما در یک یا دوماه آینده به ۲۷ هزار تومان نزول پیدا کند بنابراین امکان ضرر و زیان وجود دارد.

درنتیجه این ابزارها به سرمایه‌گذاری هدفمند کمک می‌کند مخصوصا اگر این اوراق و ابزارها به جهت تأمین مالی پروژه‌های صادرات محور استفاده شود مثلا اگر این اوراق را برای یک شرکت پتروشیمی که طرح و پروژه‌ای دارد و درصورت راه‌اندازی منجر به افزایش صادرات محصول پتروشیمی می‌شود، استفاده کنند می‌تواند هم ابزار خوبی برای سرمایه‌گذاری و تأمین مالی باشد و هم اینکه کشور می تواند در آینده صادرات بیشتر داشته و به تبع آن ارز بیشتر تولید کند.

دیدگاه

اثر رشد پایدار دلار

علیرضا توکلی‌کاشی
معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران

در خصوص تاثیر افزایش نرخ دلار بر بازار سرمایه دو مسئله وجود دارد. در ابتدا اگر این نرخ دلار پایدار باشد، به این معنا که همین اعداد و ارقام رشد در چند روز آینده پایدار باشد طبیعتا این دو اثر مثبت و منفی دارد که اثر مثبت آن این است که باعث افزایش سودآوری شرکت‌ها می‌شود به واسطه اینکه ارزش محصولات و به خصوص صادراتی‌ها با قیمت بالاتری می‌توانند بفروشند، ریال بیشتری وارد می‌شود و بعد ارزش جایگزینی شرکت‌هاست که بالا می‌رود چرا که اکثر تجهیزات و ماشین‌آلات خارجی هستند. بنابراین دلار که بالا برود، ارزش جایگزینی هم بالا می‌رود و البته در حال حاضر یک اثر منفی دارد، به ویژه در مورد کالاهایی که در داخل کشور به مصرف می‌رسند. رشد دلار طبیعتا باعث افزایش قیمت‌ها می‌شود و از آنجایی که درآمد مردم در کوتاه‌مدت افزایش آنچنانی پیدا نمی‌کند و باعث کاهش حجم تقاضا و کاهش فروش می‌شود، به نظر می‌رسد شرکت‌هایی که تولید داخلی دارند و محصولاتشان فروش داخلی دارند، احتمالا تا حدودی از این موضوع متضرر خواهند شد. اما شرکت‌های صادرات محور از این موضوع منتفع می‌شوند به شرطی که این روند پایدار باشد. تاثیر افزایش چندهفته‌ای نرخ دلار و برگشت آن، بر فروش سالانه یک شرکت شاید کمتر از ۵ درصد اثر داشته باشد و نه بیشتر از آن.

بازگشت همه به سوی اوست

همکار محترم سرکار خانم نامور

مصیبت وارده را خدمت شما و خانواده محترمتان تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای بازماندگان صبر و شکیبایی و برای آن عزیز سفر کرده علو درجات را خواهانیم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

شیب خروج پول کند شد

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار بورس شاهد افزایش شدید نرخ بهره به محدوده ۳۰ درصد و عبور همزمان سکه به بیش از ۱۷ میلیون تومان بود. موضوع نرخ بهره اوراق گام، به بحث روز بازار تبدیل شده و درصورتی که چاره‌ای برای آن اندیشیده نشود، به معنای کاهش شدید P/E بازار است. از سوی دیگر، پس از جهش سکه، ظاهرا بانک مرکزی به صرافت افتاده و با مداخله قیمت سکه را به کانال ۱۶ برگرداند. در بازارهای جهانی مس به بالای ۸ هزار دلار بر تن برگشت. روی در محدوده ۳ هزار دلار است و رقابت در بورس کالا در فلز روی بالاست. سرب در محدوده ۲۲۰۰ دلار بر تن است. نفت پس از کاهش شدید، شروع به رشد اندک کرد. با این حال، بازار توجهی به دلاری‌ها ندارد و توجه به سهم‌های کوچک رفته است. وسدید پس از صف خرید بیش از یک میلیارد سهمی، با عرضه روبه‌رو شد اما مجددا صف خرید شد.

وبانک در آستانه آگهی عرضه شاراک است و با قیمت آگهی و احتمال وجود خریدار، صعودی شده است. افزایش نرخ سیمان با وجود ابلاغ، هنوز در بورس کالا اجرایی نشده است، اما P/E سیمانی‌ها به شدت پایین است و در محدوده ۴ تا ۵ است.

در گروه ساختمانی، ثمسکن به دلیل قیمت به ناو پایین، شاهد اقبال شدید و رشد بازار شده است. گروه خودرویی، شاهد تحولی اساسی است و خودروها یکی پس از دیگری در بورس کالا عرضه می‌شوند. عرضه تارا و ۲۰۷ اتوماتیک هم در بورس کالا آمد. تارا کله غازی بدون رقابت معامله شد که رویدادی جالب برای بازار خودرو بود. پتروشیمی بوعلی پس از افزایش سرمایه تجدید ارزیابی و تعدیل سود شش ماهه، بازگشایی شد و دو روز توفانی را پشت سر گذاشت. شکام نیز پس از افزایش سرمایه از محل انباشته، با رشد بیش از ۱۲ درصدی بازگشایی شد. های وب نیز در کمتر از سه روز افزایش سرمایه از محل انباشته را به ثبت رساند.

گزارش‌های ماهانه شاهد ثبات نسبی قیمت اوره و متانول بوده است. هر چه اوضاع برای اوره‌ای‌ها خوب است، برای متانولی‌ها بد و بدون سود سپری می‌شود. کاهش قیمت فروش فولاد متوقف شده و برخی شرکت‌ها رشد قیمت را نیز تجربه کردند.

بازار؛ چشم انتظار بودجه

در سوی دیگر، نشست خبری رئیس سازمان بورس با رسانه‌ها پس از ابقا برگزار شد. موضوعات کلی بازار بحث شده و به‌نظر می‌رسد بازار به لحاظ مدیریتی وارد ثبات شده است. از طرف دیگر، بازار منتظر بودجه است. در حالی که وعده ارائه بودجه در اول آذر داده شده بود، لایحه به مجلس نیامد. اما اخبار حاکی از اصلاح قیمت گاز است که می‌تواند برای وضعیت شرکت‌ها مناسب باشد. بلوک فارس نیز قطعی شد و صندوق نفت به مالک کنترلی بزرگترین هلدینگ پتروشیمی کشور تبدیل شد.

روی خوش بازار به خودرویی‌ها

در اولین روز هفته گذشته با توجه به معاملات روز معاملاتی قبل از آن، انتظار افزایش عرضه‌ها می‌رفت اما با خبرهایی از واگذاری سهام دولت در خودروسازها و همینطور حل سهام تودلی و رفع وثیقه‌ها باعث افزایش تقاضا در خودرویی‌ها شد. در انتهای بازار موج عرضه بر بازار شدت گرفت. نمادهای پالایش و شپنا بیشترین ارزش معاملات خرد را داشتند. شاخص هم وزن برخلاف شاخص کل با رشد همراه بود. در نهایت شاخص کل با کاهش اندک به سطح یک میلیون و ۴۰۸ هزار واحد رسید و گروه حمل و نقل و خودروی با استقبال سرمایه‌گذاران همراه شدند. از اخبار مهم این روز عرضه تارا و خودرو ۲۰۷ در بورس کالا و همینطور ثبت رکوردهای جدید تولید در خودروسازان است.

بازار تحت تأثیر افزایش نرخ ارز

در دومین روز هفته با توجه به عرضه‌های آخر وقت روز قبل، بازار با فشار عرضه شروع شد. در نیمه دوم تحرکات مثبت تحت تأثیر افزایش نرخ ارز در بازار آزاد دیده شد. نمادهای شاخص ساز و بزرگ متعادل و خنثی معامله می‌شدند و در مقابل شاخص هم وزن روند بهتری داشت. در بازار روز یکشنبه گروه حمل و نقل و رایانه بیشتر مورد اقبال بازار قرار گرفتند. شاخص کل با کاهشی جزیی به رقم یک میلیون و ۴۰۶ هزار واحدی رسید. افزایش نرخ ارز موجب شد که گواهی‌های سکه طلا بیشترین ورود نقدینگی حقیقی‌ها را داشته باشند. از اخبار مهم این روز نهایی شدن بلوک ۱۲ درصدی هلدینگ خلیج فارس با واریز بخش نقدی توسط خصوصی‌سازی بود. در گزارش‌های برخی از نمادها مانند خزامیا با رشد ۱۰۱ درصدی نسبت به ماه گذشته‌اش و نماد دکوثر با رشد ۷۶۰ درصدی در فروش خود نسبت به ماه گذشته‌اش شاهد شکست رکورد فروش بودیم.

استقبال از بازگشایی اخابر

در سومین روز هفته با توجه به اخبار مثبت گروه خودرویی مثبت و پرتقاضا آغاز شد اما با شدت گرفتن عرضه‌ها این گروه با منفی به کار خود پایان داد. در برخی گروه‌ها مانند پالایشی‌ها و غذایی‌ها برخی ساختمانی‌ها شاهد رنج مثبت و افزایش تقاضا بودیم. در بازار روز دوشنبه گواهی‌های سکه طلا، غذایی‌ها، اطلاعات و ارتباطات بیشترین ورود نقدینگی حقیقی را ثبت کردند.

از اتفاقات مهم این روز بازگشایی اخابر بود که مورد اقبال سرمایه‌گذاران قرار گرفت. از اخبار مهم دیگر این روز تصویب تغییر ساختاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارا یکم و پالایشی یکم به صندوق‌های بخشی بود. در نهایت شاخص کل با افزایشی جزیی به رقم یک میلیون و ۴۰۸ هزار واحدی رسید و ارزش معاملات در محدوده ۳۳۰۰ میلیارد تومان ثبت شد.

توقف نمادهای بزرگ

روز سه‌شنبه کوچکترها و تک سهم‌ها که در این رشد شاخص جا مانده بودند با عملکرد بهتری ظاهر شدند. بجز گروه خودرویی که از نظر نموداری به مقاومت‌های خود رسیده‌اند اکثر نمادها و گروه‌ها پرتقاضا بودند. عرضه‌های سنگین باعث توقف رشد نمادهای بزرگ شد و در نتیجه بازار گروه‌های غذایی، انبوه‌سازی، زراعت، رایانه و ارتباطات را می‌توان از گروه‌هایی نام برد که نقدینگی را به خود جذب کردند. این روزها شیب خروج پول از بازار بسیار کم شده است و در حدود ۳۵ میلیارد تومان خروج پول داشتیم. در مهمترین اتفاق این روز شاهد کنفرانس خبری رئیس سازمان بورس بودیم. از اخبار مهم دیگر این روز معاملات خودرو در بورس کالا بود که در جریان عرضه روز سه‌شنبه خودروی تارا و پژو ۲۰۷ معامله شد. در نهایت بازار با افزایشی حدود نیم درصدی به رقم یک میلیون و ۴۱۴ هزار واحدی رسید. پالایش و خودرو بیشترین ارزش معاملات خرد را داشتند.

در آخرین روز معاملاتی هفته بازار نوسانی و مطابق چند روز اخیر شاخص هم وزن عملکرد بهتری از خود نشان داد. تشدید عرضه‌ها در گروه خودرویی باعث منفی شدن اکثر نمادهای این گروه شد. چند رشته‌ای صنعتی، فلزی‌ها و کانه‌های فلزی ورود پول حقیقی را ثبت کردند. از اتفاقات مهم این روز به صف خرید رسیدن سهم وبانک با توجه به آگهی زیرمجموعه‌های وبانک و حتی خود وبانک توسط بانک ملی بود. از دلایل تشدید عرضه گروه خودرویی به غیر از قرار گرفتن در نقاط مقاومتی می‌توان به انتشار شایعه بازگشت شورای رقابت به خودروسازی در بورس کالا اشاره کرد. خریداران در منفی‌های خودرویی‌ها با قدرت کم دیده می‌شدند. در معاملات بورس کالا خودروی لاماری با رقابت ۳۴ درصد مورد معامله قرار گرفت. برای گروه زراعت و محصولات فلزی تقاضای خوبی شکل گرفت که در نهایت شاخص کل را با افزایش سه هزار واحدی به سطح یک میلیون و ۴۱۷ هزار واحد رساند.

گزارش عملکرد یک‌ساله رئیس سازمان بورس

سومین نشست خبری رئیس و اعضای هیات مدیره سازمان بورس ۸ آذرماه ۱۴۰۱ با حضور جمعی از خبرنگاران و اصحاب رسانه در محل سازمان بورس و اوراق بهادار برگزار شد.

در ابتدای نشست، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار به ارائه گزارش عملکرد یک ساله ریاست خود پرداخت و گفت: بازار سرمایه از یک دوره پر از چالش گذر کرده و در این دو سال، موضوعات مختلفی در بازار حاکم و فضای روانی حاکم بر بازار موجب شده است تا بازار سختی برای سرمایه‌گذاران داشته باشیم.

مجید عشقی ادامه داد: با توجه به اینکه سال گذشته مشکلاتی درباره بودجه وجود داشت، تصمیم‌هایی اخذ شد که برخی در بودجه اعمال (از جمله نرخ خوراک و سوخت صنایع) و برخی در زمان تصویب اجرا شد که به آرامش نسبی در بازار رسید. وی افزود: موضوع بعدی پرداخت سود سهام عدالت بود که سال گذشته به صورت یکجا پرداخت شد. اقدام دیگری که بازار سرمایه پیگیر بود موضوع پرداخت الکترونیکی سود مجامع بود که دور از ذهن به نظر می‌رسید اما با پیگیری‌ها در قانون بودجه نیز به صورت قانون درآمد و در حال اجراست.

رئیس هیات مدیره سازمان بورس ادامه داد: موضوع بعد هم سودهای رسوبی در شرکت‌ها بود که با توجه به اطلاعات سمات این سودها شناسایی و پرداخت شد و همچنان این مطالبه‌گری برای پرداخت سودهای رسوبی ادامه دارد.

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در ادامه این نشست با تاکید بر تقویت ساز وکار صندوق تثبیت و توسعه بازار و منابع مالی، نمایش عمق مظنه را یکی از تابوهای بازار دانست و گفت: اکنون عمق مظنه برای همه نمایش داده می‌شود که باعث شده است اطلاعات به صورت متقارن در اختیار فعالان بازار قرار گیرد. برخلاف برخی نگرانی‌های اولیه که در خارج از سازمان بورس در این خصوص وجود داشت، نمایش عمق تمام سفارشات خرید و فروش، باعث شفافیت بیشتر در بازار سرمایه شد.

وی افزود: با مجلس شورای اسلامی جلسات متعددی در زمینه اصلاح قوانین و مقررات برای توسعه بازار و همچنین مواردی مانند لایحه مدیریت تضاد منافع که تاکنون در بازار سرمایه مورد بررسی نبوده است، داشته‌ایم.

بحث دیگری که رئیس سازمان بورس در این نشست خبری به آن اشاره کرد، دستورالعمل تخلفات در بازار سرمایه بود. او در این زمینه عنوان کرد: مقررات دستورالعمل تخلفات پراکنده بوده و رویکرد این است که با اصلاح و رفع مشکلات برای تخلف زدایی، مانع تخلفات به صورت سیستمی شویم. یکی از مشکلات ما، عدم آشنایی قضات با چارچوب‌ها و پیچیدگی‌های بازار سرمایه بود. با تاسیس و تخصیص شعب میانجی‌گری در بازار سرمایه، از این پس بسیاری از دعاوی بورس در خود بازار حل خواهد شد.

عشقی در ادامه بیان کرد: دستورالعمل حاکمیت شرکتی تصویب شده و ابلاغ خواهد شد. در این دستورالعمل ضمانت اجرا در نظر گرفته شده است و با رعایت نکردن آن برخورد جدی خواهد شد. در خصوص ورود شرکت‌های دانش‌بنیان به بازار سرمایه، روند فعلی یک روند سخت‌گیرانه است و امیدواریم در آینده بتوانیم در این روند تسهیلاتی ایجاد کنیم.

وی با اشاره به جهش در صدور مجور نهادهای مالی در یک سال گذشته افزود: نزدیک به ۱۶۰ مجوز موافقت اصولی، مجوز تاسیس، مجوز پذیره‌نویسی و مجوز فعالیت صادر شده است. پس از ۱۲ سال عدم صدور مجوز کارگزاری، این سازمان ۱۳ موافقت اصلی و ۵ مجوز فعالیت کارگزاری را صادر کرد.

رئیس سازمان بورس همچنین با اشاره به پیگیری سازمان بورس برای افزایش گام به گام دامنه نوسان، بیان کرد: افزایش ۴ درصدی دامنه نوسان، علاوه بر افزایش نقدشوندگی، صفوف خرید و فروش را کاهش داد.وی ادامه داد: بیمه سهام برای صندوق‌های درآمد ثابت و سهامداران حقیقی نیز یکی از ریسک‌های بازار بود که بیش از ۵۰۰ هزار نفر در این طرح مشارکت و سهام خود را با سود ۲۰ درصد برای یک سال از طریق صندوق تثبیت، بیمه کردند.

عشقی افزود: گواهی صرفه جویی انرژی ابزار بسیار ارزنده است اما متاسفانه ناشناخته است. این گواهی می‌تواند به تامین مالی پروژه‌های انرژی و نیز صرفه‌جویی انرژی منتج شود.

همچنین در حاشیه این مراسم علیرضا ناصرپور، معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: ساختار صندوق پالایشی یکم امکان خرید و ابطال می‌دهد و بازارگردان صندوق پالایش یکم، تامین سرمایه نوین انتخاب شد. فاصله بین قیمت و nav کاهش پیدا کرده است و مهمترین اتفاق این است که ساختار صندوق پالایشی یکم به ساختار صندوق نرمال تبدیل شده است. در حقیقت این صندوق‌ها تبدیل به صندوق سهامی بخشی شده‌اند و بازارگردان دارند.

رویداد هفته

افشای اسامی مدیران متخلف

معاون حقوقی سازمان بورس درباره اجرایی شدن بند چ ماده ۳۶ قانون احکام دائمی برنامه‌های توسعه کشور و افشای اسامی مدیران متخلف بازار سرمایه گفت: فلسفه وضع این قانون، بازدارندگی است. یعنی مدیران توجه داشته باشند که اگر تخلفی داشته باشند، اسامی آنها برای مردم افشا می‌شود.

مهرداد مسعودی‌فر افزود: فلسفه بعدی آن است که تمام کسانی که می‌خواهند در بازار سرمایه فعالیت کنند، قصد دارند سهمی بخرند یا مدیری را معرفی کنند، باید منبعی داشته باشند که ببینند آیا آن فرد سابقه خوبی دارد یا خیر، که با راه‌اندازی این سامانه محقق خواهد شد. بنابر دلایلی این قانون در ادوار گذشته سازمان اجرا نشد. جزئیات این قانون در شورای عالی بورس هم نهایی و ابلاغ شد و از این به بعد، اسامی افرادی که در بازار سرمایه مرتکب تخلفاتی شوند، در سامانه‌ای که به زودی اعلام خواهد شد، منتشر می‌شود.

هدایت نقدینگی‌ها به سوی تولید

عضو کمیسیون برنامه، بودجه و محاسبات مجلس شورای اسلامی با اشاره به اینکه یکی از مشکلات اصلی در ایجاد تورم، نقدینگی‌های سرگردان است، گفت: با ورود نقدینگی‌های سرگردان به بازار بهتر است شاهد روانه شدن این نقدینگی‌ها و سرمایه‌ها به بخش تولید و اشتغال باشیم.

رجب رحمانی بیان کرد: یکی از سیاست‌های اصلی مدیران و دست‌اندرکاران اقتصادی کشور باید هدایت نقدینگی‌ها به سوی تولید، اشتغال و فعالیت‌های سازندگی باشد. نماینده مردم تاکستان افزود: ورود نقدینگی به بازارهای غیرمولد اثر مخرب و مستقیم بر مصرف، رفاه و معیشت جامعه گذاشته و تورم بالایی را در اقتصاد کشور ایجاد می‌کند. بنابراین، سیاست‌گذاران با بهره‌گیری از ابزارهای قدرتمندی همچون مالیات و غیره باید سعی کنند تا سرمایه‌های مردم برای رونق تولید و اشتغال سرمایه‌گذاری شود.

طلب نفتی از عراق وصول شد

وزیر نفت گفت: سال گذشته و امسال در رابطه با وصول مطالبات خود، بخصوص مطالبات صادرات نفت و گاز به عراق، همه معوقات را دریافت کردیم و تقریبا همه مطالبات به‌روز است.

جواد اوجی گفت: با آغاز دولت سیزدهم، وزارت نفت از تمام ظرفیت‌های خود استفاده کرده و با استفاده از دیپلماسی قوی انرژی با بسیاری از کشورها به خصوص کشورهای آمریکای لاتین، هم قراردادهای فروش نفت و هم قراردادهای پالایشگاه‌ها فراسرزمینی امضا کرده است. وزیر نفت با اشاره به وصول مطالبات وزارت نفت از دیگر کشورها اضافه کرد: سال گذشته و امسال در رابطه با وصول مطالبات خود، بخصوص مطالبات صادرات نفت و گاز به عراق، همه معوقات را دریافت کردیم. اوجی تاکید کرد: سال گذشته نزدیک به یک میلیارد یورو و امسال هم ۱.۶ میلیارد یورو دریافت کردیم و تقریبا همه مطالبات به‌روز است.

اولویت‌های بورس در پیشگیری از ناهنجاری‌ها

رئیس اداره پیشگیری از ناهنجاری‌ها و ارتقای سلامت بازار سرمایه اظهار کرد: اولویت‌های بازار در خصوص پیشگیری از ناهنجاری‌ها، بر اساس گزارش‌های آماری اداره پیشگیری تعیین و ارائه شده است.

محمدمهدی منتظری اضافه کرد: در سند پیشگیری از وقوع تخلفات و جرایم در حوزه بازار سرمایه، مصوب شورای عالی بورس اوراق بهادار به تهیه الگوهای گزارش‌دهی و جمع‌آوری آمار و اطلاعات ناهنجاری‌ها و به‌روزآوری مستمر آنها جهت تحلیل علمی، علت‌شناسی وقوع تخلفات و جرایم، سایر ناهنجاری‌ها و همچنین اولویت‌بندی آنها جهت بررسی، آسیب‌شناسی و ارائه راهکارهای پیشنهادی به عنوان یکی از فرآیندها و راهکارهای تکلیفی در این سند مورد تأکید قرار گرفته که در همین راستا اداره پیشگیری از ناهنجاری‌ها اقدام به تهیه و به‌روزرسانی آمار و اطلاعات فصلی و ارائه آنها به هیأت مدیره سازمان کرده است.

«سهام‌یار» افتان و خیزان می‌رود

مرضیه حیدری
خبرنگار

در دومین بسته حمایتی بازار بندی تحت عنوان بیمه سهام وجود دارد که این طرح به منظور بیمه‌کردن سهام حاضر در پرتفوی اشخاص تا سقف ۱۰۰ میلیون تومان است. این طرح از تاریخ ۲۱ آبان ماه آغاز و سپس با تمدید مهلتی در تاریخ ۲ آذرماه به پایان رسید. اینگونه طرح‌ها به منظور حمایت و بهبود وضعیت بازار هر از گاهی ارائه می‌شوند که تعدادی به مرحله اجرا می‌رسند و تعدادی فقط مطرح و سپس فراموش می‌شوند.

در خصوص این طرح نظرات و انتقادات زیادی مطرح است. عده‌ای از کارشناسان و صاحب‌نظران این طرح را مثبت و اثرگذار برای بازار تصور می‌کنند و بر این باورند که این طرح به علت آنکه هزینه و ضرری برای سهامداران ندارد، نوعی اطمینان خاطر است. همچنین برخی نیز بر این باورند که با توجه به اینکه این طرح دارای ابعادی نامشخص است، نمی‌توان در مورد اثرگذاری یا بی‌اثری آن حرفی زد، اما به نظر می‌رسد که این ابزار مانند بسیاری از ابزارهای حمایتی دیگر نتواند برای این آشفته بازار راه نجاتی باشد و تنها مانند مسکن به صورت موقتی وضعیت را تسکین می‌دهد.

البته سهام‌یار به علت پوشش ریسک اندکی که برای سهامداران دارد، طرح مناسبی است اما در نهایت آنچه مشهود است، این است که این طرح فقط ضمانتی برای ماندگارشدن سهام در بازار است و تنها به کم‌شدن میزان خروج نقدینگی کمک می‌کند و پولی وارد بازار نمی‌شود.

همه اینها در حالی است که طبق آمارهای منتشر شده ۵۸۰ هزار سهامدار حقیقی سبد سهام کمتر از ۱۰۰ میلیون تومانی خود را با سررسید یک ساله و مبلغ تعهد خرید ۲۰ درصد بالاتر از ارزش ترکیب سبد در ۴ آبان‌ماه، بیمه کرده‌اند که طبق اظهارات مدیر صندوق توسعه بازار سرمایه نسبت به طرح مشابه بیمه پرتفوی سهام در سال ۹۹ که تنها ۶۰ هزار نفر مشارکت کرده بودند، با استقبال خوبی مواجه شده است.

باج‌دهی به سهامداران

داریوش روزبهانه، عضو هیات مدیره کارگزاری بانک خاورمیانه در این خصوص گفت: در شرایطی که وضعیت بازار سرمایه به طورکلی خوب نیست، به نظر نمی‌رسد که سهام‌یار با کف ۱۰۰ میلیون تومان توانسته باشد اثر مثبتی بر بازار سرمایه داشته باشد. برای مثال در طول مدت ۳ سال سهام عدالت نه تنها اندکی تکان نخورده، بلکه در ضرر است. بنابراین تمام طرح‌های دولت برای حمایت از بورس با شکست مواجه شده‌اند.

وی افزود: در ماجرای این بیمه ۱۰۰ میلیون تومانی که مبتکر آن صندوق تثبیت است، گفته شده اگر تا یک سال سهامداران اقدام به فروش سهام خود نکنند، مشمول این طرح و بیمه‌شدن هستند، بدین صورت که سهامداران ۱۰۰ میلیون سهام خود را نمی‌فروشند و آنها نیز معادل مبلغ همان سهامی که نفروخته‌اند، یعنی معادل مبلغی که به بازار فشار وارد نشده است از منابع خود وارد سپرده‌های بانکی و یا اوراق درآمد ثابت و در آخر ۲۰ درصد می‌شوند و در نهایت اینگونه گفته می‌شود که از دارندگان پرتفوهای ۱۰۰ میلیون تومانی حمایت شده است. اینگونه به نظر می‌رسد که این طرح به نوعی باج دادن به سهامدار است که این مفهوم اول این موضوع است.

روزبهانه گفت: مفهوم بعدی این موضوع بی‌عرضگی مدیریت بازار را نشان می‌دهد که نتوانسته یک بازار لیکویید، نقد، فعال و پویا را به هر دلیل سیاسی، اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی و... به درستی مدیریت کند. طرح اینگونه است که لطفا سهامدار اقدام به فروش نکند و ۲۰ درصد باج دریافت کند و اسم بیمه سهام و چیزهای دیگر مانند بازار متشکل ارزی که بازار ارز در هیچ‌جای دنیا متشکل نیست، در اینجا انتخاب شده است.

این عضو هیات مدیره کارگزاری بانک خاورمیانه افزود: در نهایت می‌توان گفت این طرح یک نوع باج‌دهی است تا در شرایطی که بازار منفی است، کسی اقدام به فروش سهم نکند و بهای آن ۲۰ درصد بازدهی است که از خود سهامداران گرفته شده است.

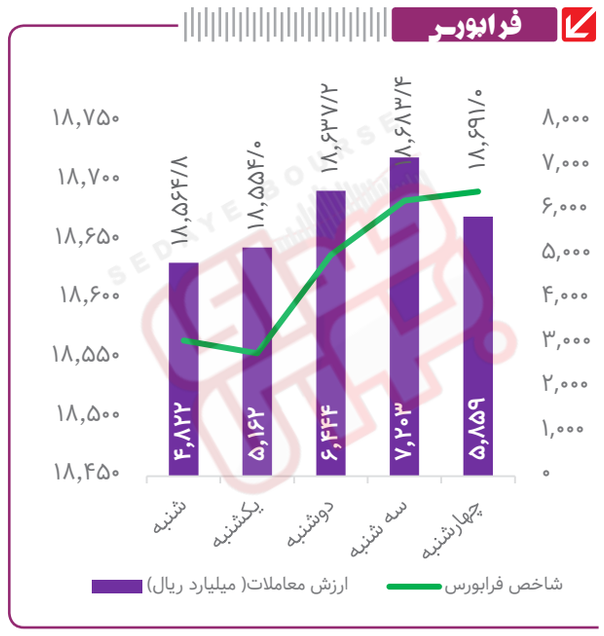
دیدگاه

استقبال خوب نیم میلیون نفری

امیرمهدی صبایی
مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار

سهامی که شامل طرح سهام‌یار می‌شوند، طیف گسترده‌ای از سهم‌ها و صنایع را برمی‌گیرند و اغلب سهام موجود در بازار سرمایه را شامل می‌شوند. این طرح بر روی تک نماد و سهم اجرایی نشده بلکه برروی پرتفوها اجرایی شده است. به بیان دیگر، این طرح «نمادپایه» نیست بلکه «پرتفوپایه» است. سهام‌یار مخصوص سهامداران حقیقی با سبد سهام زیر ۱۰۰ میلیون تومان تا تاریخ ۴ آبان ماه ۱۴۰۱ است و هر معامله‌ای که انجام شده مربوط به اشخاص حقیقی است و این‌که بیش از نیم میلیون نفر از این طرح استفاده کرده‌اند، نشان‌دهنده استقبال خوب از این طرح است. از زمانی که این طرح مطرح و در فاصله زمانی که مقدمات اجرای آن فراهم شد و تا زمان اجرایی شدن آن، اثرات کاملا مشهودی بر بازار داشت، البته هیچ‌گاه روند بازار سرمایه را با یک عامل نمی‌توان ارزیابی کرد اما از تاریخ ۲۱ آبان ماه تقریبا با یک تلورانس ناچیزی وضعیت شاخص بسیار استیبل و باثبات بوده است. به صورت کلی به واسطه اهدافی که برای این برنامه طراحی شده و برای اجرای آن در نظر گرفته شده است از جمله ایجاد آرامش روانی و بازگرداندن اعتماد به بازار و همچنین اثرات بازاری آن که تشویق سهامداران خرد و حقیقی به ماندگاری در بازار و جلوگیری از فروش هیجانی به علت وجود اطمینان خاطر و تضمین سود ۲۰ درصد است، این عامل به اندازه وزنی که دارد باعث شده تا در کنار دیگر عواملی که حتی در وضعیت باثبات ذات بازار است، بازار سرمایه با ثبات نسبی همراه شود.

فرابورس



یادداشت

ابزاری موردنیاز برای بازار تکامل یافته

شاهین شایان آرانی
کارشناس ارشد بازارهای مالی و بین‌الملل

فعال شدن صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی در بازار سرمایه کشور اقدام بسیار خوبی است چون مدیریت این صندوق‌ها به‌طور متمرکز و تخصصی با استفاده از اشخاص حرفه‌ای در آن صنعت درگیر سرمایه‌گذاری‌های مربوطه می‌شود. ضمن آنکه این افراد حرفه‌ای به دلیل تخصصی برخورد کردن با این نوع سرمایه‌گذاری مخاطرات و ریسک‌های آن بخش را شناسایی و مدیریت می‌کنند و این موضوع باعث می‌شود در نهایت صندوقی کاملا تخصصی و متمرکز بر یک صنعت یا بخشی خاص مشغول به کار شود.

نکته مهم دیگر اینکه، در این صورت سهامداران هم می‌توانند انتظار داشته باشند که اشخاص آگاه نسبت به آن صنعت درگیر مدیریت بوده و به نوعی در سرمایه‌گذاری صورت گرفته شریک می‌شوند، بنابراین به سهامداران خرد برای خرید از سهام بخشی خاص کمک می‌کند.

تاکنون در سرمایه‌گذاری پتروشیمی امکان اینگونه سرمایه‌گذاری‌ها فراهم بوده است. در این میان نقش سازمان بورس و اوراق بهادار این است که چنین ساختاری را تشویق کند به این صورت که اعلام کند، اگر مجموعه یا نهادی تقاضای راه‌اندازی چنین صندوق‌هایی را دارد، اعطای مجوزها به سهولت انجام می‌شود و همچنین این درخواست‌ها را در دستور کار جدی قرار می‌دهد چون برای توسعه بازار سرمایه کشور وجود این صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی در جهت توسعه و رونق لازم است.

در تمام نقاط دنیا این نوع صندوق‌ها فعال بوده و نوعی سرمایه‌گذاری تخصصی تلقی می‌شوند. گاهی اوقات یک شرکت سرمایه‌گذاری هنگام ورود به بورس بر روی تمامی صنایع سرمایه‌گذاری می‌کند که در این بین افراد هم برای ورود به بورس و سهامداری به جای اینکه خودشان به‌صورت مجزا صنایع را تحلیل کنند، سهام این شرکت‌های سرمایه‌گذاری که درمورد تمام صنایع بورسی اطلاعات و آگاهی دارند را خریداری می‌کنند. اما مشکلی که وجود دارد اینکه اینگونه شرکت‌های سرمایه‌گذاری نمی‌توانند در تمامی حوزه‌ها و صنایع اعم از صنعت سیمان، خودرو، شیمیایی، پتروشیمی، نفت، غذایی و... تخصص و حرفه‌ای‌گری لازم را پیاده کنند و در دنیا برای حرفه‌ای کردن این کار شرکت‌های سرمایه‌گذاری تخصصی‌تر درست می‌شود و افراد حرفه‌ای در آن حوزه و بخش که به مسائل و فعالیت‌های اقتصادی آن بخش آگاه هستند را می‌آورند و بعد از آن به شرکت‌های سرمایه‌گذاری تخصصی‌تر تبدیل می‌شوند. به طور مثال احتمالا بیش از ۳۰۰ شرکت تخصصی در شرکت بزرگی به نام pimco که به‌نظر می‌رسد بزرگترین شرکت سرمایه‌گذاری دنیا و تحت نظارت آلیانتس است، درست شده که هرکدام از این شرکت ها سهام خود را به فروش می‌رسانند و تمرکز مختلف جغرافیایی، صنعتی، تکنولوژی و فرامنطقه‌ای را مدنظر قرار می‌دهند. به عنوان مثال شرکت‌هایی از قبیل شرکت سرمایه‌گذاری متمرکز بر کشورهای آسیای جنوب شرقی، شرکت سرمایه‌گذاری متمرکز بر کشورهای در حال توسعه، شرکت سرمایه‌گذاری متمرکز بر اروپا، شرکت سرمایه‌گذاری متمرکز بر آمریکای جنوبی، شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی متمرکز در خاورمیانه، شرکت سرمایه‌گذاری متمرکز بر تکنولوژی نانو در آسیای جنوب شرقی و... به عنوان شرکت‌های تخصصی و بخشی فعال هستند.

بنابراین، این روال در دنیا وجود دارد و بسیار مناسب است که در بورس اوراق بهادار تهران این نوع تخصصی کردن فعالیت‌ها انجام پذیرد چون افراد متخصص درگیر مدیریت شده و به نوعی این اقدامات علامت تکامل بازار تلقی می‌شود. به‌طور کلی در زمان تکامل پیدا کردن بازار سرمایه هر کشور نیاز به وجود این نوع شرکت‌های سرمایه‌گذاری اهمیت پیدا می‌کند بنابراین ضرورت دارد سازمان آن را حمایت و تشویق کند.

جریان تنوع بخشی به ابزارهای بورسی روان است؛

سرمایه‌گذاری خاص در صنایع

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

ورود صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی به بازار سرمایه خبری بود که از دومین ماه تابستان سال جاری بر سر زبان‌ها افتاد تا اینکه در روزهای ابتدایی آذر ماه سازمان بورس و اوراق بهادار با راه‌اندازی این نوع صندوق‌ها موافقت کرد. نکته قابل توجه اینکه مدت‌هاست بر سرمایه‌گذاری غیرمستقیم از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری تأکید شده و بر این اساس روز به روز تنوع آنها بیشتر می‌شود تاجایی که در میزان و درصد بازدهی شاهد دوئلی بین صندوق‌های گوناگون سرمایه‌گذاری هستیم.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی که در دنیا به‌عنوان سکتورفاند (Sector Fund) شناخته می‌شوند در دو نوع قابل معامله و صدور و ابطالی بوده و امکان سرمایه‌گذاری متمرکز بر صنایع مختلف را ممکن می‌کنند به‌طوری که حداقل ۷۰ درصد از دارایی خود را صرف سرمایه‌گذاری در صنعت مربوطه می‌کنند.

همچنین به گفته سرپرست مرکز نظارت بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری سازمان بورس در حال حاضر امکان تأسیس صندوق در صنعت فلزات اساسی و محصولات شیمیایی مهیا شده است. ضمن آنکه بر اساس اعلام این مقام مسئول، با مصوبه هیأت وزیران در خصوص تغییر ساختار صندوق‌های سرمایه‌گذاری پالایش یکم و دارا یکم و با تصویب اساسنامه و امیدنامه جدید آنها، این صندوق‌ها هم تبدیل به صندوق بخشی می‌شوند.

صندوق‌های بخشی، جان‌بخش صنایع

صندوق بخشی به صندوق سرمایه‌گذاری گفته می‌شود که صرفاً در مشاغلی که در یک صنعت یا بخش خاصی از اقتصاد فعالیت می‌کنند، سرمایه‌گذاری می‌کند. عموما ساختار صندوق بخشی در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک یا ETF شکل می‌گیرد. یکی از نکات منفی صندوق‌های بخشی، نوسان و بی‌ثباتی بیشتر نسبت به صندوق‌های دیگر است، چون صندوق‌های بخشی تنها بر یک حوزه از اقتصاد یا بازار تمرکز می‌کنند و فعالیت‌شان تنوع ندارد. این نوع صندوق‌ها در حوزه‌های مختلف، از فناوری و مالی تا درمان و فلزات گرانبها فعالیت می‌کنند.

صندوق‌های بخشی با تمرکز بر یک حوزه از بازار که به عنوان بخش اقتصادی شناخته می‌شود، در شرکت‌هایی که در بخش انتخابی صندوق فعال هستند، سرمایه‌گذاری می‌کنند. یک بخش شامل مجموعه کسب‌وکارهایی است که محصول یکسان یا مشابه را ارائه می‌کنند. از معروف‌ترین بخش‌ها می‌توان به بخش مالی و بخش فناوری اشاره کرد. به عنوان نمونه، بانک جی‌پی مورگان در بخش مالی و شرکت اپل در بخش فناوری حضور دارد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی به سرمایه‌گذاران این امکان را می‌دهند تا روی پتانسیل رشد یک طبقه صنعتی خاص سرمایه‌گذاری کنند. در این میان، ممکن است برخی بخش‌ها به دلیل وجود شتاب‌دهنده‌های سرمایه‌گذاری که از پشتوانه اقتصادی برخوردارند، پتانسیل رشد بالایی داشته باشند. با این حال همانگونه که گفته شد، سرمایه‌گذاری در یک بخش خاص به دلیل نبود تنوع در پرتفوی سرمایه‌گذاری معمولا با ریسک بالایی مواجه است.

استاندارد GICS (استاندارد جهانی طبقه‌بندی صنایع) شامل ۱۱ بخش از جمله خدمات ارتباطات، انرژی و فناوری اطلاعات و ۲۴ گروه صنعتی همچون خودروسازی، بانکداری و کالاهای سرمایه‌ای است که تقریبا برای تمامی آنها صندوق سرمایه‌گذاری بخشی وجود دارد.

در بازارهای آمریکا تعداد ۷۴۷ صندوق سرمایه‌گذاری بخشی در قالب ETF فعالیت می‌کنند که ارزش دارایی‌های تحت مدیریت آنها بیش از ۷۶۲ میلیارد دلار برآورد می‌شود. ETFهای بخشی بازار را بر اساس فعالیت اقتصادی خود تجزیه و تحلیل می‌کنند. چنین صندوق‌هایی در میان سرمایه‌گذارانی که علاوه بر سهام اصلی خود، به دنبال حضور هدفمند در بازار هستند، همچنین کسانی که به دنبال استفاده از روندهای بلندمدت در اقتصادند، محبوبیت دارند. به علاوه، سرمایه‌گذاران می‌توانند از ضریب همبستگی اندک بین هر بخش که مدیریت ریسک را تسهیل می‌کند، بهره ببرند.

ضرورت تقویت رکن بازارگردانی

مرتضی لعل سجادی، مدیر صندوق زیتون شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ترنج در ارزیابی خود از صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی با اشاره به مزایای این صندوق گفت: این نوع صندوق دو مزیت برای سرمایه‌گذار غیرحرفه‌ای دارد؛ اول اینکه باعث می‌شود دیگر سختی درگیر شدن با حق تقدم و سود نقدی را نداشته باشد و از سوی دیگر برای تهیه پرتفوی خوب مدیریت حرفه‌ای صورت گیرد. به طور مثال هنگامی که سرمایه‌گذاری حرفه‌ای به این نتیجه می‌رسد که درصدی از پرتفوی را به بخش فلزی، پتروشیمی، پالایشی و یا بانکی تخصیص دهد اما تخصصی ندارد که بین ۱۰ تا ۲۰ شرکت این صنایع مزیتی را ایجاد کند، می‌تواند به سراغ چنین صندوق‌هایی برود. به همین دلیل صندوق سرمایه‌گذاری بخشی می‌تواند به فرد مبتدی این امکان را بدهد تا با کمک تیمی حرفه‌ای در آن صنعت سرمایه‌گذاری کند.

او ادامه داد: تنها نکته‌ای که وجود دارد اینکه سرمایه‌گذار مبتدی باید یک استراتژی برای پوشش ریسک داشته باشد و آن ریسک این است که همیشه بتواند بر روی NAV ابطال بفروشد و روی NAV صدور خریداری کند یعنی درصورتی که رکن بازارگردان وظیفه خود را به خوبی انجام دهد، این صندوق‌ها می‌توانند برای بازار موفق عمل کنند درغیر این‌صورت نمی‌تواند عملکرد خوبی داشته باشد.

لعل سجادی درمورد تأثیر راه‌اندازی صندوق‌های بخشی بر صنایع بورسی گفت: به‌طور کلی بر روی صنعت هیچ تأثیری ندارد و فقط به سرمایه‌گذار خرد کمک می‌کند که درگیر سود نقدی، حق تقدم و این قبیل مسائل نشود و مورد دیگر اینکه بین صنایع موردنظر شرکت‌های بهتر را شناسایی کند. بنابراین تنها کمک صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی جذب بیشتر سرمایه‌گذاران مبتدی در بازار سرمایه است.

مدیر صندوق زیتون شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ترنج در پاسخ به این پرسش که آیا تنوع بخشی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری و معرفی ابزارهای جدید می‌تواند باعث بهبود شرایط فعلی بازار شود، گفت: قطعا همینطور است به‌طوری که در روزهای اخیر دیدیم بازار بیشتر توجه سرمایه‌گذاران را به خود جلب کرده مخصوصا صندوق‌های با درآمد ثابت که در حال ایجاد مزیت‌هایی برای سهامدارانشان هستند؛ در کلیت بازار سرمایه با امکان خرید سهم مزیت ایجاد کرده‌اند و از سوی دیگر برای سرمایه‌گذار خردی که سرمایه خود را در بانک سرمایه‌گذاری می‌کند و درگیر سودهای روزشمار و ماه شمار می‌شود و طبیعتا نرخ بازدهی کمتری دریافت می‌کند اینگونه صندوق‌ها صرفه به مقیاس دارند، بنابراین به سمت صندوق‌های با درآمد ثابت روانه شدند که این نفعی دو طرفه دارد.

وی تصریح کرد: در صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی هم روال به همین ترتیب است یعنی می‌تواند باعث جذب نقدینگی شود البته در ابتدا باید یک یا دو صندوق بخشی که راه‌اندازی شده مورد آزمون و خطا قرار گیرد. به‌طور مثال در حال حاضر در صندوق بخشی که برای پالایش با ۳۰ درصد تخفیف معامله می‌شود رکن بازارگردان به خوبی عمل نکرده است و اگر رکن بازارگردان در صندوق‌های جدید عملکرد خوبی داشته باشد به‌طوری که برای سرمایه‌گذار این اطمینان خاطر وجود داشته باشد که می‌تواند بر روی NAV صندوق دارایی خود را خرید و فروش کند، به بزرگتر و پویا شدن بازار و همچنین به کلیت اقتصاد کشور کمک می‌کند. درنتیجه مسئله نگران کننده برای این صندوق‌ها، رکن بازارگردان است.

مدیر صندوق زیتون شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ترنج در پاسخ به این پرسش که چه روشی برای بازارگردانی این صندوق‌ها باید اجرا شود، گفت: باید بازارگردان منابع داشته باشد تا بتواند صدور و یا ابطال انجام دهد یعنی وظایف خود را به نحوی انجام دهد که همیشه در سیستمش بر اساس NAV صدور و ابطال سفارش خرید و فروش وجود داشته باشد.

سازوکار صندوق‌های بخشی چیست؟

سیاوش پرویزی نژاد، رئیس اداره امور صندوق‌های سرمایه‌گذاری سازمان بورس و اوراق بهادار در گفت‌وگو با هفته‌نامه بورس، جزئیات و هدف از راه‌اندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی را واکاوی کرد.

***

*** صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی چه کاربردی دارند و با چه هدفی راه‌اندازی می‌شوند؟**

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی در واقع نوعی صندوق شاخصی است با این تفاوت که صندوق‌های سرمایه‌گذاری شاخصی موجود در بازار بازده شاخص کل، هم وزن یا سی شرکت بزرگ را دنبال می‌کنند اما صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی بازده شاخص یک صنعت خاص را دنبال می‌کنند. این نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثل سایر صندوق‌های در سهام ابزار سرمایه‌گذاری هستند یعنی مدیر و سرمایه‌گذار به دنبال کسب بازده مشابه بازده صنعت خاص هستند. انتظار می‌رود با تأسیس و توسعه این نوع صندوق، معاملات در صنعت مورد نظر هدفمند صورت پذیرد و به تعمیق بازار کمک کند.

*** کدام شرکت‌ها متولی راه‌اندازی صندوق‌های بخشی هستند ؟**

نهادهای مالی دارای مجوز سبدگردانی می‌توانند درخواست تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری بخشی را از طریق سامانه سمین به اداره امور صندوق‌های سرمایه‌گذاری ارسال کنند.

*** در آینده برای کدام صنایع چنین صندوقی راه‌اندازی می‌شود؟**

در حال حاضر گروه محصولات شیمیایی و فلزات اساسی برای راه‌اندازی این نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری انتخاب شده‌اند. در صورت عملکرد مناسب این صندوق و تأیید معاونت نظارت بر ناشران، صنایع دیگری به این لیست اضافه می‌شوند که به متقاضیان اطلاع‌رسانی خواهد شد.

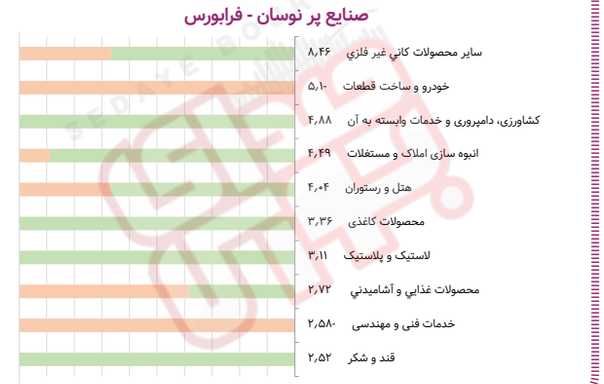
*** حجم سرمایه‌گذاری بخشی در محصولات شیمیایی چقدر است؟**

مجوز موافقت اصولی با تأسیس صندوق بخشی در صنعت محصولات شیمیایی صادر شده و سقف صندوق پنج هزار میلیارد ریال است.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۵۲	۷	۱۰۵

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
مفاخر	۲۱/۸۷	۶,۱۲۳,۹۷۴	۲۰۳,۷۹۴	۲۹/۸۲
ساینا	۱۹/۲۵	۶,۱۶۵,۰۰۰	۹۸,۸۱۰	۱۸/۹
کتوکا	۱۷/۹۵	۷,۹۴۳,۹۰۰	۴۲۶,۱۸۰	۱۷/۵۶
ثالوند	۱۷/۶۴	۵,۹۷۶,۰۰۰	۵۷۵,۲۹۱	۲۵/۱۳
زشریف	۱۳/۹۸	۹,۷۶۵,۸۴۰	۲۰۱,۷۹۶	۱۴/۲۷
ودی	۱۳/۴۱	۲۶,۳۱۶,۸۵۰	۲۱۵,۲۳۳	۱۳/۴۴
وگستر	۱۳/۲۴	۳,۱۸۰,۸۰۰	۳۱۴,۳۹۸	۱۳/۶
زگلدشت	۱۲/۷۸	۷,۴۱۳,۰۰۰	۱۸۳,۹۶۴	۱۰/۵۴
بخاور	۱۲/۵۶	۵,۷۸۴,۰۰۰	۲۹۰,۷۷۶	۱۹/۱۹
سبزوا	۱۰/۵۱	۱۵,۳۶۵,۶۳۴	۹۳۳,۷۷۷	۹/۱

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
داوه	-۶/۰۷	۴,۴۱۲,۶۴۰	۱۳۷,۶۱۳	-۰/۱۶
خدیزل	-۵/۱	۸۸,۰۴۹,۰۰۰	۲۸۶,۶۵۷	-۱/۵۱
دتولید	-۴/۶۹	۶,۲۱۳,۵۰۰	۱۱۵,۳۱۱	-۰/۲۷
غدیس	-۴/۴۷	۱۱,۴۸۴,۸۷۲	۸۱,۷۷۷	-۶/۱۲
کاسپین	-۳/۶۸	۱۸,۶۷۶,۰۰۰	۲۷,۰۶۶	-۳/۶۸
کی بی سی	-۳/۶۲	۴,۱۷۹,۷۰۰	۷۱,۷۵۴	-۴/۱۶
فغدیر	-۳/۴۷	۱۶۰,۰۸۰,۰۰۰	۳۹,۵۸۵	-۴/۳۷
فسوژ	-۳/۰۵	۸,۵۸۶,۰۰۰	۱۹,۲۶۷	-۳/۲۵
کشرق	-۲/۷۲	۸,۴۱۲,۶۰۰	۴۲,۵۰۰	۰/۸۱
رنیک	-۲/۵۸	۲۳,۳۱۴,۴۰۰	۴۱۴,۹۷۶	-۴/۸۸

در میانه مشکلات اقتصادی، بازار اوراق داغ است

«گام» بر گلوی بورس

مهرانا محمدی
خبرنگار

نرخ بهره اوراق گام در ماه گذشـــته با سرعت رشـــد کرده و به حدود ۳۰ درصد رسیده اســـت. اما در این بین این مسئله مطرح می‌شود که رشد نرخ بهره اوراق گام چه کمکی به تولیدکنندگان می‌کند و چه تاثیری بر بازار پول و ســـرمایه دارد. همچنین در همین حین اوراق ارزی منتشر شده که نتوانسته تاثیر بسزایی بر بازار ارز بگذارد. بر این اساس در گزارشی ابعاد مختلف و تاثیرات مثبت و منفی این دو اوراق که به تازگی خیلی در مورد آن صحبت می‌شود را واکاوی کردیم.

معضل افزایش نرخ تمام شده پول

مدیرعامل شرکت مشاور ســـرمایه‌گذاری خط ارزش در رابطه با اوراق گام گفت: اوراق گواهی اعتبار مولد موضوعی بود که از ابتدای بهمن ماه ســـال ۱۳۹۹ عملیاتی شـــد و هدف آن هم تامین مالی سریع در بازار پول و با سررسید بود تا شرکت‌های تولیدکننده بتوانند از این ظرفیت اســـتفاده کنند. در اقتصاد ما که تورم رسمی در سنوات اخیر به طور متوسط بیش از ۳۵ درصد اســـت، تولیدکنندگان و بنگاه‌های اقتصادی می‌توانند از طریق انتشـــار این اوراق تامین ســـرمایه در گردش کنند و با اســـتفاده از گردشی که با این مبالغ دارند، می‌توانند بازدهی قابل قبولی داشته باشند.

فرشـــید زرین کیا افزود: مقایسه اینکه نرخ تمام شـــده پول و نرخ بازدهی حاصل بر آن چه میزان است، در هر صنعتی متفاوت بوده و نمی‌توان با قطعیت گفت که حاشیه سود تمام بخش‌های تولیدی در حال حاضر پایین‌تر از نرخ اوراق گام است اما آن چیزی که مشخص است، نرخ تمام شده پول در کل بازار سرمایه و بازار پول برای تامین مالی شوندگان، افزایش قابل توجهی داشته که این موضوع می‌تواند به رکود تورمی موجود دامن بزند. همچنین با توجه به افزایشی که نرخ این اوراق در یک ماه پیش تا به امروز داشته، از کارکرد اصلی خود خارج شده و بنگاه‌های اقتصادی که می‌خواستند از این ظرفیت استفاده کنند با تامل بیشتری به سمت انتشـــار اوراق گام می‌روند. وی در مورد اوراق ارزی ادامه داد: اوراق ارزی طبیعتا اولین بار است که در شبکه مالی مورد آزمون قرار می‌گیرند و پیش‌بینی می‌شود محدودیت‌هایی نظیر حجم سرمایه‌گذاری تا ۴۰۰۰ دلار ناشـــی از این مورد باشد. به نظر می‌رسد نحوه بازپرداخت مبالغ در سررسید، از طریق راهکارهای مسبوق به سابقه باشد که در نهایت منجر به بالارفتن پایه پولی و رشد حجم نقدینگی خواهد شد. در این زمینه پیشنهاد می‌شـــود بانک مرکزی از تجربه کشورهای همسایه در این خصوص استفاده کند. طبیعتا در صورتی که نرخ اوراق ارزی متناســـب با واقعیت‌های ارز مشـــخص شده باشد و در سررســـید و در طول دوره سرمایه‌گذاری نقدشوندگی به انتخاب ارز مد نظر سرمایه‌گذار مهیا باشد، پیش‌بینی می‌شود مورد استقبال قرار گیرد.

کنترل بازار ارز با اعتماد سرمایه‌گذاران

مدیرعامل مشاور ســـرمایه‌گذاری اهتمام ایرانیان در مورد اوراق ارزی گفت: با توجه به اینکه بازار نرخ سود بسیار متغیر و متلاطم است و با وجود اوراق گام و اوراق ارزی این بازار هر چند در مقابله با جذب نقدینگی برای بازار سرمایه است ولی در نهایت می‌تواند به عنوان ابزاری برای جمع‌آوری پول برای نقدینگی باشد.

همچنین باعث می‌شـــود که نرخ بهره باز هم به دلیـــل جذابیت اوراق ارزی بالاتر برود و این موضوع رقابتی را برای جذب نقدینگی راه انداخته اســـت. همین موضوع می‌تواند مخاطرات زیادی را برای بازار پولی، بانکی و بازار سرمایه به ترتیب به عنوان افزایش نرخ بهره و رقیب جذب پول داشته باشد.

محمدعلی احمدزاد اصل در پاســـخ به اینکه اوراق مختلفی که در بازار منتشـــر می‌شـــود، چه سودی برای تولیدکننده، صادرکننده و سهام این شرکت‌ها دارد، اضافه کرد: اینها خلق پول می‌کنند یعنی ابتدا شبه‌پول می‌شوند و نقدینگی را افزایش می‌دهند.

بنابراین، این نقدینگی را پر قدرت به بازار می‌آورد و باعث می‌شـــود که نقدینگی با شتاب بیشتری افزایش پیـــدا کند. وی ادامه داد: اینکه اوراق ارزی قادر به کنترل بازار ارز هســـتند یا نه باید گفت که بســـتگی به اعتماد ســـرمایه‌گذاران دارد. اگر اعتماد به ســـاختارها بیشتر باشد، قادر به کنترل خواهد بود. اما اگر اعتماد نباشد کمکی نخواهد کرد.

احمـــدزاد اصـــل در این باره که نرخ اوراق گام با توجه به اینکه حاشـــیه ســـود تولیـــد پایین‌تر از نرخ گام اســـت، برای تولیدکننده جذابیت دارد یا خیر افزود: در واقع به حاشـــیه ســـود نبایـــد خیلی توجه کرد و متاســـفانه این نقیصه‌ای اســـت. مـــا باید به نرخ تـــورم توجه کنیم، تورم اســـت که تعیین‌کننده اســـت. ایـــن موضوعی اســـت که در این مورد مغفول مانده اســـت. او در ایـــن مورد ادامه داد: اما بازار هوشـــمند اســـت و به طـــور کامل این موضوع را بـــا وجود توجه نکردن سیاســـتگذاران بازار به صورت هوشـــمندانه مدنظر قرار داده است.

عطش تقاضا با اوراق ارزی کنترل می‌شود

بـــا توجه بـــه اخبار انتشـــار اوراق مختلفـــی کـــه بـــه تازگـــی شـــنیده می‌شـــود، روزبـــه شـــریعتی، مدیـــر معامـــلات اقتصـــاد بیدار در گفت‌وگویـــی بـــا هفته‌نامـــه بـــورس اوراق‌های ارزی و گام را مـــورد بررســـی قـــرار داد.

***

*** ارزیابی شـــما از عملکرد بانک مرکزی برای انتشار اوراق ارزی به چه صورت است؟**

در واقع اوراق ارزی به ســـازوکار مالی ربطی نداشته و بیشتر به سازوکار بازار پول مربوط است. بازار پول هم مربوط به سیاست‌های بانک مرکزی است و گاهی سیاســـت‌هایی را که بانک مرکـــزی پیاده می‌کند، خبری است. یعنی دیده شده که صحبت‌های روسای بانـــک مرکزی نه فقط این دوره بلکه در هر دوره‌ای، بـــا هدف‌هایی که در ذهن دارند، تطابق ندارد یا این گفته‌ها با عملکرد آنها متفاوت است.

***هدف بانـــک مرکزی از انتشـــار این اوراق چیست؟**

هدف بانک مرکزی از انتشـــار اوراق ارزی، تقاضایی است که این نهاد از طریق مشاهدات میدانی خود و تقاضای ارز متوجه می‌شود یعنی فاکتورهایی دارد که نشان‌دهنده این موضوع است.

در واقع مردم سپرده‌های خود را تبدیل به پول نقد می‌کنند چرا کـــه حس می‌کنند با توجه به تورم از ارزش پول آنها با ســـپرده‌گذاری کاســـته می‌شود، بنابراین در ایـــن حالت بازارهایـــی مانند بازارهای فیزیکی و مالی وجود دارند که ســـرمایه‌گذار نسبت به تـــورم می‌تواند به آنها توجه کند. دلار و ارز یکی از مواردی اســـت که تقاضا نسبت به آنها زیاد است. سیاســـت اولی که بانک مرکزی برای جلوگیری از خروج ارز توسط بازار سیاه اجرا کرد، ارز توافقی بود. این سیاست تا حدودی توانست جوابگو باشد یعنی عطـــش تقاضا را تا حدودی پایین آورد اما انتظارات تورمی کاهش پیدا نکرد.

*** اوراق ارزی تا چـــه حدی می‌توانند موفق باشند؟**

اینگونه بیان شـــده که اوراق ارزی معاف از مالیات بوده، قابل معامله به غیر اســـت و هر فرد به میزان شـــش هزار دلار، ریال دریافت می‌کند و ســـه ماه آینده یا مابه‌التفاوت نقدی آن و یا خود ارز را به فرد پرداخت می‌کنند.

اینکه ایـــن اوراق تا چه حد می‌تواند موفق باشـــد را نمی‌تـــوان دقیق پیش‌بینی کرد بـــه دلیل اینکه سابقه‌های بدی راجع به صحبت‌های متناقض بانک مرکزی وجود دارد. بـــرای مثال درباره پیش‌فروش ســـکه که در سال ۹۶ و اوایل ســـال ۹۷ بود، بانک مرکـــزی با ایـــن سیاســـت جلو رفت که ســـکه را پیش‌فروش کند تا تقاضای نقد ســـکه پایین آمده و قیمت طلا بالا نـــرود. همچنین قرار بود معاف از مالیات باشد ولی بعد از چند برابر شدن قیمت سکه، بانک مرکزی حرف خود را عوض کرد و اداره مالیات درخواست مالیات سود را از سرمایه‌گذاران کرد. این تناقضات باعث می‌شود که بی‌اعتمادی شکل بگیرد. در حال حاضر هم در این زمینه ممکن است چنین ذهنیتی وجود داشته باشد ولی اوراق ارزی می‌تواند باعث شـــود افراد به جـــای اینکه پول خـــود را از سپرده تبدیل به نقد کنند، به دنبال سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت برونـــد و بتوانند بابـــت آن همان ارز را تحویـــل بگیرند. البتـــه در این مورد بایـــد بتوانیم قیمت بازار را کنترل کنیم. همچنین در حال حاضر نشانه‌هایی وجود دارد که اوضاع درآمد ارزی خوب نیست. البته امید می‌رود که این اوراق باعث شوند تا بتوانیم عطش تقاضا را مقداری کنترل کنیم.

***به اوراق گام هم بپردازیم...**

درســـت است؛ نرخ اوراق گامی که بانک‌ها به سبک LETTER OF CREDIT خارجی برای تولیدکنندگان جلـــو می‌برند، در واقع نوید تـــورم بدی را می‌دهد. زمانـــی که بانک‌ها این اوراق را با نرخ نزدیک به ۲۵ و ۳۰ درصد می‌فروشند طبیعتا با نرخ‌های بالاتری به تولیدکننده می‌دهنـــد، بنابراین تولیدکننده باید صرفه ریســـکی داشته باشد که چشـــم‌انداز مثبتی برای تورم نمی‌دهد. در کل اوراق گامی که منتشـــر می‌شـــود همان اســـتقراض بانک‌ها از بانک مرکزی اســـت. بانک مرکـــزی در ظاهر نشـــان می‌دهد که نرخ بین بانکی را ۲۱ درصد نگه داشـــته است و این موضوع هیچ اهمیتی ندارد.

چـــون بانک اجازه پیدا کرده اوراق منتشـــر کند و اگر بانک پول داشـــته باشـــد با بهره ۳۰ درصد به تولیدکننـــده می‌دهد و ســـود آن را در جیب خود بانک می‌گذارد ولـــی زمانی که بانـــک پول ندارد، چنیـــن اوراقی را منتشـــر می‌کنـــد. در واقع بانک مرکزی سیاست انقباضی شدیدی را در پیش گرفته است که رقابت بین بانک‌ها را شدید کرده است.

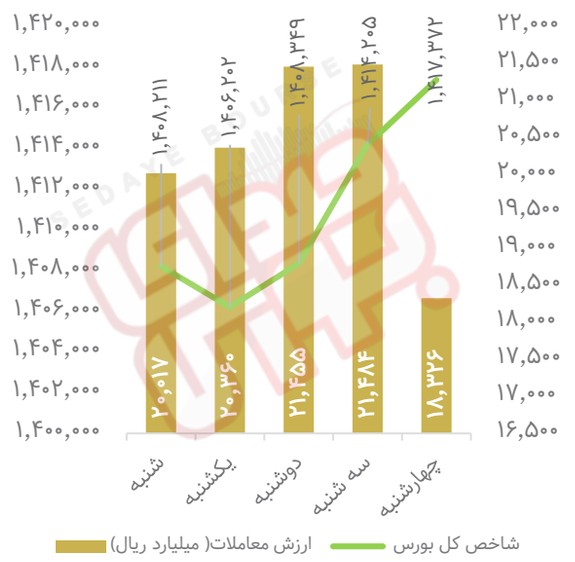
***تا به حال چه بازخوردی داشته است؟**

این اوراق گامی که وارد بازار ســـرمایه شد تا جایی داشت درست پیش می‌رفت و سازمان بورس هم با آن منطقی برخـــورد می‌کرد. اما از جایی که عرضه این اوراق زیاد شـــد و از طرف دیگر مصوبه مالیات گرفتن از ســـپرده‌های حقوقی ملغی شد، منجر به این شد که رقابت منفی بین بانک‌ها شکل بگیرد. بنابراین میـــزان عرضه بیشـــتر از تقاضایی بود که وجود داشـــت و باعث شد که نرخ‌ها تا محدوده ۳۰ درصد برســـد و زمانی که به این نرخ رســـید، اتفاق بدی افتاد و صندوق‌های با درآمد ثابت متوجه شدند بازده مورد انتظار ســـهام مثلا برای سال آینده ۳۰ درصد هم نیست. به همین دلیل تصمیم به فروش ســـهام و تبدیل آن بـــه اوراق گام گرفتند. در واقع کل تـــوازن بازار مالی را این اوراق گام به هم ریخته اســـت و اگر جلوی آن گرفته نشود، به نظر می‌رسد این نرخ تا نزدیک به جریمه اضافه برداشت از بانک مرکزی تا بهمن ماه را شاهد خواهیم بود که در نوع خود فاجعه اســـت. همه این مـــوارد باعث به وجود آمدن رکود تورمی در کشور خواهد شد.

***راهکار چیست؟**

یا بانک مرکزی باید سیاســـت‌های انقباضی خود را کنار گذاشـــته یا اینکه اجازه ندهند اوراق گام دیگر وارد بازار شـــود و اجازه دهند که بانک منتشر کند و به ســـرمایه‌گذاران بیرون از بازار بفروشـــد. یعنی صندوق‌های با درآمد ثابت اجازه نداشـــته باشـــند خارج از بازار بورس، اوراق بهادار داشته باشند.

بورس



یادداشت

نرخ اوراق گام انعکاس‌دهنده نرخ تورم

ابوالفضل شهرآبادی
مدیرعامل سبدگردان داریک پارس

نرخ اوراق گام انعکاسی از نرخ تورم رایج در جامعه اســـت و این اوراق جزو اوراقی اســـت که خیلی سریع اثـــرات تورمی را انعـــکاس داده و نشان می‌دهد که حداقل نرخ مورد انتظار خریدار چقدر است. در واقع این نرخ، یک نرخ اجباری و دستوری نیست بلکه نرخی است که با عرضه و تقاضا تعیین می‌شود.

بنابرایـــن زمانی کـــه نرخ گام ۳۰ درصد اســـت یعنی نرخ بـــازده مورد انتظـــار ســـرمایه‌گذاران، حداقل ۳۰ درصد اســـت. نـــرخ اوراق گام برای تولیدکنندگان، بســـیار گران و بالاست و واضح است که تولیدکنندگان با این نرخ نمی‌توانند تولید کرده و از آن به عنوان تامین مالی تولید استفاده کنند. در واقع این اوراق تامین مالی موقت برای گذر از فشارها و مشکلات کوتاه‌مدت تولیدکنندگان است و اینکه انتظار داشته باشیم تولیدکننده با این بهای تمام شـــده تولید کرده، در بازار بفروشد و سود کند، امکان‌پذیر نیســـت. از طرفی، نرخ این اوراق باعث شده است تا سرمایه‌گذاران بورس هم پول خود را از ســـهام خارج کـــرده و اوراق خریداری کنند که کاری کاملا طبیعی است. زیرا این اوراق بازده ۳۰ درصدی تقریبا بدون ریسک می‌دهد ولی بورس و ســـهام این بازدهی را نمی‌دهد، طبیعی اســـت که افراد، پول‌های خود را به ســـمت اوراق گام حرکت دهند. در واقع انتشار این اوراق ضربه‌ای بر پیکره ضعیـــف و نحیف بازار بورس بوده و وضعیت بازار را خراب‌تر کرده است.

از یـــک طرف بـــرای کمک به بازار بـــورس، باید جلوی ایـــن کار گرفته شـــود ولی از طرف دیگر، واقعیت این اســـت که نرخ بازدهی مورد انتظار ســـرمایه‌گذار همین نرخ‌هاست. چون زمانی که دولت رسما اعلام می‌کند تورم ۴۰درصد اســـت، طبیعی است که ســـرمایه‌گذار به سراغ نرخ‌هایی می‌رود که به تورم نزدیک باشـــد. ولـــی در کل باید گفت، نرخ اوراق گام برای بازار بورس بســـیار مضر است و برای تولیدکنندگان هم نرخی است که نمی‌توانند از آن استفاده کرده و تامین مالی کنند.

درخصوص اوراق ارزی هم باید گفت که بانک مرکزی برای اینکه هیجان و عطش مردم برای خرید ارز را کنترل کند، تصمیم به انتشـــار این اوراق گرفته است.

در واقع، اوراق ارزی از تکنیک‌هایی اســـت که بانک مرکزی اجرا می‌کند تا هیجانات مردم را برای خرید ارز کنترل کند. این حرکت در کوتاه‌مدت می‌تواند به میزان محدود اثر داشته باشد، به شرطی که سازوکار آن کامل باشـــد. بانک مرکزی، با این اوراق، ارز را بـــا نرخ جاری پیش‌فروش کرده و ســـرمایه‌گذار اوراق ارزی را در زمـــان حاضر، خریداری کرده و چند ماه دیگر با سازوکاری که اعلام شده است، دریافت می‌کند. انتشار این اوراق می‌توانـــد مقداری التهاب بازار ارز را کنترل کند ولی با توجه به اینکه این اوراق به دلیل نداشـــتن بازارگـــردان و برخی موارد دیگر، جذابیت لازم را ندارد شاید خیلی از آن استقبالی نشده است و در نتیجه اهدافی که بانک مرکزی به دنبال آن بود، به دست نیامده است.

به نظر می‌رسد اوراق ارزی و مواردی مشابه آن، در کل نمی‌تواند بازار ارز را کنترل کند چون، علت به هم ریختگی بازار ارز این اســـت که تقاضای زیـــاد برای ارز وجود دارد ولـــی از طرف دیگر عرضه کافی برای آن وجود ندارد. علت نبود عرضه هم این اســـت که به واسطه تحریم‌ها فروش نفت خیلی ســـخت و محدود بوده و ارزی که وارد کشـــور می‌شود پاسخگوی تقاضا نیســـت. نتیجه همه اینها نرخ بالای ارز و تورم است و این اقدامات بانک مرکزی هم به نوعی آب در هاون کوبیدن اســـت. مشکل اصلی جای دیگری است و به شکل دیگری باید حل شود.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وآذر	-۱۱/۳۱	۲۴,۸۵۲,۰۰۰	۱,۳۳۲,۷۶۳	-۱۵
غشاذر	-۱۱/۰۸	۷,۵۱۷,۷۷۸	۵۲۴,۴۹۸	-۱۰/۲۹
قنیشا	-۱۰/۱۳	۹,۲۲۴,۰۰۰	۲۰۴,۷۱۰	-۸/۸۵
دکوثر	-۶/۶۳	۶,۸۰۰,۰۰۰	۲۳۷,۶۲۱	-۵/۱۵
ولصنم	-۶/۱۵	۱۲,۷۵۲,۰۰۰	۱۱۷,۶۰۲	-۶/۴۶
خپویش	-۵/۵۹	۳۱,۸۵۸,۹۵۹	۶۶,۰۰۹	-۴/۷
سصفها	-۵/۴۴	۳۱,۹۵۵,۰۰۰	۴۷۲,۳۴۲	-۳/۲۴
کترام	-۵/۲۱	۶,۰۳۲,۸۱۹	۸۶,۷۰۵	-۴/۹۴
خگستر	-۴/۷۶	۱۵۳,۷۰۷,۵۳۷	۵,۷۳۱,۹۳۵	-۲/۲۴
خچرخش	-۴/۵۸	۱۵,۲۶۲,۰۷۹	۱۹۲,۲۷۸	-۰/۲۵

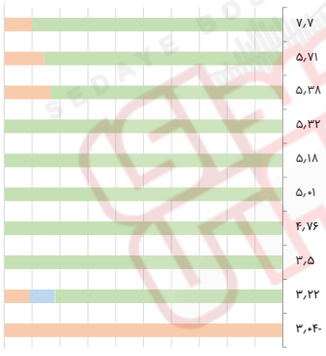
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
تایرا	۱۳/۷۱	۷۶,۴۴۸,۰۰۰	۳۸۶,۵۹۷	۱۹/۲۱
ثفارس	۱۲/۸۳	۱۴,۵۶۲,۰۰۰	۹۱۳,۲۴۳	۱۳/۶۲
غدشت	۱۱/۹۷	۲۵,۳۸۱,۰۴۵	۹۸۷,۸۲۴	۷/۲۳
کسعدی	۱۱/۴۸	۴,۴۲۰,۰۰۰	۱۰۹,۹۳۷	۱۱/۷۶
وصنا	۱۱/۰۴	۱۲,۱۷۰,۰۰۰	۳۲۹,۳۳۴	۱۴
ککاز	۱۰/۷۱	۹,۷۴۹,۵۰۰	۸۱,۴۹۷	۹/۱۳
اخابر	۱۰/۲۶	۳۸۰,۴۰۰,۰۰۰	۶۳۹,۵۳۵	۱۰/۲۶
فاما	۱۰/۰۰	۱۹,۲۵۰,۰۰۰	۸۲,۴۰۲	۱۰/۹۵
خرینگ	۹/۵۲	۱۰,۴۹۷,۵۵۰	۲۶۹,۳۹۶	۱۱/۲۲
پکرمان	۹/۴۶	۳۹,۷۶۷,۱۱۰	۷۸,۸۹۷	۹/۲۳

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۱۸	۳۴	۱۲۶

صنایع پر نوسان - بورس



www.nadpco.com

اخبار کالایی

تاکید مجلس بر عرضه خودروها در بورس کالا

عضو کمیسیون صنایع و معادن مجلس گفت: تاکید کمیسیون صنایع و معادن مجلس شورای اسلامی از ابتدا این بوده که کلیه محصولات تولیدی توسط خودروسازها در بورس کالا عرضه شود تا بتواند به تعادل بخشی قیمت، رسیدن خودرو به دست مصرف‌کننده واقعی و حذف بسیاری از واسطه‌ها کمک کند.

حجت اله فیروزی با اشاره به اینکه بورس کالا با ایجاد سازوکارهای درست و شفاف‌سازی در معاملات، زمینه اعتماد را به صورت ملموس ایجاد کرده است، گفت: سازوکار بورس سالم و رقابتی است و یک فضای شفاف و عرصه مهم برای معاملات است و این موضوع مورد توجه تولیدکنندگان صنعت خودرو و مصرف‌کنندگان قرار گرفته و همه از آن استقبال می‌کنند. تاکید کمیسیون صنایع و معادن مجلس از ابتدا این بوده که عرضه کلیه محصولات تولیدی توسط خودروسازها در بورس کالا صورت گیرد.

نرخ خوراک گاز صنایع تغییر نمی‌کند

عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس در واکنش به نگرانی صنایع از افزایش نرخ گاز، گفت: برای نرخ گاز خوراک صنایع، افزایشی در نظر نگرفته‌اند و فعلاً نرخ سال گذشته در نظر گرفته شده است.

محمدرضا میرتاج الدینی درمورد اقدامات مجلس برای حمایت از بازار سرمایه، گفت: وضعیت بورس در چند هفته اخیر مقداری بهبود داشت، اما باید حمایت و پشتیبانی شود تا این روند ادامه یابد. دولت باید حمایت‌های سیاستی و بسته‌های حمایتی خود را از بازار سهام ادامه بدهد. بیمه سرمایه سرمایه‌گذاران خرد، ارائه آموزش‌های لازم و مدیریت سرمایه‌گذاران بزرگ مورد توجه است تا سرمایه‌گذاران خرد متضرر نشوند. وی گفت: بودجه ۱۴۰۲ در راستای برنامه‌های توسعه خواهد بود. وی با اشاره به اهداف مجلس در بودجه ۱۴۰۲ خاطرنشان کرد: رشد اقتصادی امسال حدود چهار و نیم درصد بود که امیدواریم دولت برای بودجه ۱۴۰۲ رشد اقتصادی را حداقل یک درصد افزایش بدهد.

فرآیندهای شفاف از مسیر تالار نقره‌ای

وزیر صنعت، معدن و تجارت گفت: در بحث واردات خودرو و به منظور حذف رانت احتمالی، دو تدبیر اندیشیده شده است، نخست آنکه خودروهای وارداتی در بورس کالا عرضه شود و دوم، سود بازرگانی حالت متغیر داشته باشد و به خزانه دولت باز گردد.

فاطمی امین گفت: به واسطه عدم واردات خودرو در سال‌های گذشته، اگر خودرو در شرایط غیرحرفه‌ای و بدون برنامه عرضه شود شاهد افزایش قیمت خواهیم بود. وی افزود: وزارت صمت برای از بین رفتن این رانت احتمالی، دو تدبیر اندیشیده است، نخست آنکه خودروهای وارداتی در بورس کالا که قیمت‌ها به صورت شفاف کشف شده و قابل رصد است، عرضه شوند و دوم اینکه سود بازرگانی حالت متغیر داشته باشد و به خزانه دولت بازگردد. با دو تدبیر فوق، رانتی که ممکن بود برای واردکنندگان ایجاد شده و باعث ایجاد تقاضای کاذب شود کاملا از بین خواهد رفت.

راهی برای حذف قیمت‌گذاری دستوری

عضو کمیسیون اقتصادی مجلس می‌گوید: عرضه املاک مازاد نهادهای مختلف در بورس کالا، اقدامی کارساز در جهت ایجاد شفافیت و عدالت است که در نهایت به جلب اعتماد و مشارکت مردم در اقتصاد کمک می‌کند.

محمد صفایی با اشاره به تقویت جایگاه بورس کالا در اقتصاد کشور اظهار کرد: تلاش دولت در زمینه تقویت بورس‌های کالایی آن است که یک بستر شفاف، متمرکز، قانونی و بر اساس نظام بازار بر مبادلات کالایی حاکم شود که علاوه بر رضایت فعالان بخش تولیدی کشور از رانت و واسطه‌گری به عنوان معضل اصلی بازارهای کالایی جلوگیری شود. وی با بیان اینکه رونق معاملات صنایع در بورس کالا به معنای بها دادن به فرصت‌های جدید سرمایه‌گذاری در بخش تولید است، گفت: حذف قیمت‌گذاری دستوری به عنوان یکی از راهبردهای اصلی دولت، مجالی را فراهم کرده که سازوکار واقعی کشف قیمت یعنی عرضه و تقاضا در اولویت درخواست‌ها باشد.

دریچه

ریسک‌های جدید صنایع از سمت چین

بر اساس آخرین آمارها از اقتصاد جهانی و بازارهای کالایی پس از ۶ ماه روند کاهشی متوالی قیمت کالاها در ماه گذشته افزایش یافت، با این حال هنوز نااطمینانی‌ها در اقتصاد جهان شرایط متفاوتی را در ماه‌های آینده ایجاد کرده است که یکی از مهمترین آنها ناآرامی‌ها در چین خواهد بود که به تازگی آغاز شده است.

شاخص کالایی جهان که منعکس‌کننده قیمت ۲۰ کالای کلیدی در حوزه انرژی، فلزات، محصولات صنعتی و کشاورزی است در ماه گذشته ۰,۷ درصد افزایش یافته است که این افزایش اندک به دنبال کاهش‌های متوالی بود که از ماه مارس و در پی حمله روسیه به اوکراین آغاز شده بود.

اکنون این وقفه در روند کاهشی قیمت کالاها مصادف است با وقفه در روند صعودی دلار آمریکا پس از اینکه فدرال رزرو از سرعت پایین‌تر افزایش نرخ بهره در ماه‌های آینده خبر داد. بر اساس گزارش‌ها، اکنون پیش‌بینی می‌شود که رشد جهانی از ۳,۰ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۲,۳ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش یابد که احتمالا با رکود خفیف در بسیاری از اقتصادها همراه خواهد بود؛ به خصوص آن که اثرات درگیری در اوکراین در بازارهای کالایی همچنان ادامه دارد.

کارشناسان می‌گویند در کوتاه‌مدت به دلیل تلاش‌ها برای مهار قیمت نفت روسیه، نوسانات بیشتری در بازار انرژی ایجاد خواهد شد و از طرفی روند قیمت محصولات کشاورزی در دامنه‌ای بین عدم قطعیت در مورد صادرات غلات از اوکراین و کاهش تقاضای جهانی قرار گرفته است.

این موارد باعث شده تا پیش‌بینی‌ها از ریسک‌های بالاتر برای سال آینده در بازارهای کالایی حکایت داشته باشد و افزایش قیمت‌ها در حوزه‌های مختلف را شاهد باشیم. ناآرامی‌ها در پی آتش‌سوزی در یک مرکز قرنطینه در چین در منطقه سین کیانگ باعث شد ۱۰ شهروند کشته شوند. این موضوع باعث شد تجمعاتی در انتقاد از سیاست‌های دولت چین در قبال کرونا آغاز شود و به سایر حوزه‌ها از جمله آزادی‌های فردی نیز تسری پیدا کرده است که با برخورد خشونت‌آمیز از سمت پلیس روبه‌رو شده است.

این موضوع به عقیده تحلیلگران نیویورک تایمز در صورتی که ادامه یابد، می‌تواند اثرات زیادی روی اقتصاد شکننده چین و البته همه جهان بگذارد؛ به خصوص آن که کشورهای دنیا در حال تلاش برای کاهش اثرات ناشی از جنگ اوکراین هستند.

بر اساس گزارش نیویورک تایمز برای سال‌ها چین به عنوان کارخانه جهان و موتور حیاتی رشد جهانی عمل کرده است و آشفتگی در آنجا در همه جای جهان بروز خواهد یافت. تحلیلگران هشدار می‌دهند که ناآرامی‌های بیشتر می‌تواند روی تولید و توزیع در بسیاری از فعالیت‌های صنعتی، قطعات ماشین‌آلات، لوازم خانگی، خودرو و غیره اثر بگذارد و همچنین ممکن است شرکای تجاری این کشور را در ایالات متحده و اروپا تشویق کند که از چین جدا شوند و زنجیره‌های تامین خود را سریع‌تر تنوع ببخشند.

البته در این میان هستند پیش‌بینی‌هایی که این اعتراضات را موقتی و بی‌اثر می‌دانند. به عقیده این گروه از تحلیلگران، جهان همچنان به چین به عنوان بهترین و ارزان‌ترین کشور تولیدکننده بسیاری از کالاها اعتماد دارد. با این وجود، به نظر می‌رسد که نگرانی‌ها در مورد تأثیر اقتصادی گسترش ناآرامی‌ها در چین تا حدی عامل کاهش در بازارهای جهانی باشد؛ کما این که نشانه‌های این موضوع در اولین روزهای بروز این ناآرامی‌ها با افت شاخص‌های سهام در چین، رشد ارزش دلار در برابر یوان خود را نشان داده است.

چین اکنون به عنوان بزرگترین واردکننده نفت از همه کشورها پیشی گرفته است. این کشور نزدیک به ۳۰ درصد از کالاهای جهان را در سال ۲۰۲۱ تولید کرده است و به سادگی هیچ جایگزینی برای آنچه چین از نظر مقیاس و ظرفیت ارائه می‌دهد، وجود ندارد.

در مدت اخیر نیز یکی از نگرانی‌ها برای اقتصاد جهان، بازگشت دوباره محدودیت‌ها به چین در پی اوج‌گیری مجدد کووید ۱۹ بود. بسیاری از صنایع حتی قبل از شیوع کرونا و در پی سیاست‌های سخت‌گیرانه در دوره ترامپ در قبال چین با مشکلاتی روبه‌رو شده بودند که دلیل آن نیز اعمال تعرفه‌های تنبیهی دولت قبل آمریکا علیه این شرکت‌ها و صنایع بود. کارشناسان می‌گویند چین به اندازه‌ای برای شرکت‌های آمریکایی و اروپایی فریبنده است که بسیار بعید به نظر می‌رسد به هیچ دلیلی حاضر باشند از شراکت با پکن دست بردارند و باید گفت شاید به راحتی نتوان کشوری با این حجم از تولید ارزان و بازاریابی سریع پیدا کرد.

در حال حاضر تسلا، جان دیر و فولکس واگن از جمله شرکت‌هایی هستند که روی چین برای رشد آینده شرط‌بندی کرده‌اند، اما احتمالاً حداقل در کوتاه‌مدت با شکست مواجه خواهند شد. فولکس واگن هفته گذشته اعلام کرد که فروش این شرکت در چین در سال جاری رکود داشته و ۱۴ درصد کمتر از حد انتظار بوده است، با این حال در بلندمدت همیشه روند رو به رشدی در شراکت با چین تجربه کرده‌اند.

چرا سیاست‌های جاری در بازار خودرو نتیجه نداد؟

قدرت‌نمایی دلالان خودرو در مقابل دولت

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

قیمت خودرو روند صعودی مجددی را در بازار در پیش گرفته است؛ روندی که انتظار می‌رفت با سیاست‌هایی مانند عرضه خودرو در بورس کالا، واردات و حذف قرعه‌کشی و افزایش تولید معکوس شود؛ اما اینطور نشد. حالا قیمت خودرو در بازار در مدت پس از اقدامات دولت افزایش یافته است و این در حالی است که کارشناسان بازار خودرو معتقدند سناریوهای کاهش قیمت طبعا باید به توقف روند رو به رشد قیمت منتهی شود.

اما داستان از این قرار است که سیاست‌هایی همچون عرضه خودرو در بورس کالا و یا حذف قرعه‌کشی از دو جنبه مورد بحث هستند؛ نخست آن که آیا سیاست‌های مذکور با هدف کاهش قیمت در بازار اعمال می‌شوند و یا هدف آن حذف واسطه‌ها و دلالان از پروسه قیمت‌هاست؟ دوم این که آیا بسترهای لازم برای کاهش قیمت در شرایط فعلی مهیاست؟ به عنوان مثال آیا افزایش نرخ ارز و یا تورم انتظاری در جامعه دلایل کافی برای افزایش نرخ خودرو نیستند؟ در شرایطی که همه بازارهای دیگر با شدت بالاتر و حباب قدرتمند در حال تجربه رشد قیمت هستند.

قیمت سمند LX در ابتدای مهر ماه ۳۱۰ میلیون تومان بود، اما در این مدت به ۳۳۴ میلیون تومان رسیده است. خودرو EF۷ بیست میلیون رشد قیمت را در این مدت تجربه کرده و به ۳۷۰ میلیون تومان رسیده است. رشد قیمت پژو پارس دوگانه سوز ۴۵ میلیون تومان رشد کرده و در این مدت بهای ۲۰۷ دنده‌ای ۵۰ میلیون تومان افزایش یافته است. همه خودروهای داخلی در این مدت از همین قاعده تبعیت کرده‌اند که باید گفت این موضوع حکایت از الف: عدم پیروی بازار خودرو از سیاست‌های فعلی و ب: فشار متغیرهای مختلف بر این بازار دارد.

عموم متغیرهای موثر بر بازار خودرو در حال حاضر عبارتند از: رشد قیمت ارز در خلال چند ماه اخیر، بی‌اعتمادی بازار به گشایش‌های ارزی در آینده، اعتراضات و اعتصابات سراسری به خصوص در برخی شرکت‌های خودرویی، افزایش قیمت برخی خودروهای عرضه شده در بورس کالا در کارخانه، پیش‌بینی رشد قیمت خودروهای وارداتی به دلیل افزایش قیمت ارز.

با وجود عوامل مذکور که به نظر نمی‌رسد بتوان لااقل فعلا پایانی بر آنها متصور بود، بازار خودرو از بستری مطمئن برای رشد قیمت برخوردار است. در چنین بستری سیاست‌های دولت برای مهار روند رو به رشد قیمت‌ها تقریبا ناکارآمد و یا لااقل ناکافی به نظر می‌رسد.

البته و طبیعتا سیاست‌هایی مانند عرضه خودرو در بورس کالا و یا آزادسازی واردات خودرو شرط لازم برای حرکت به سمت بازاری متعادل است، اما کافی نیست؛ چراکه زور عوامل بازدارنده در وضعیت کنونی بیش از این سیاست‌هاست و شاید بتوان گفت اتخاذ سیاست‌های مذکور در زمانی نامناسب اتفاق افتاده است. البته بارها در همین صفحه و تحلیل‌های مختلف به این نکته اشاره کرده‌ایم که سیاست‌هایی همچون آزادسازی قیمت خودرو از کانال بورس و یا آزادسازی واردات خودرو باید سال‌ها پیش اتخاذ می‌شد، اما شاید کمتر کسی گمان می‌کرد این سیاست‌ها هم‌زمان شود با وقایعی که بازار ارز را با چالش‌های جدی روبه‌رو خواهد کرد.

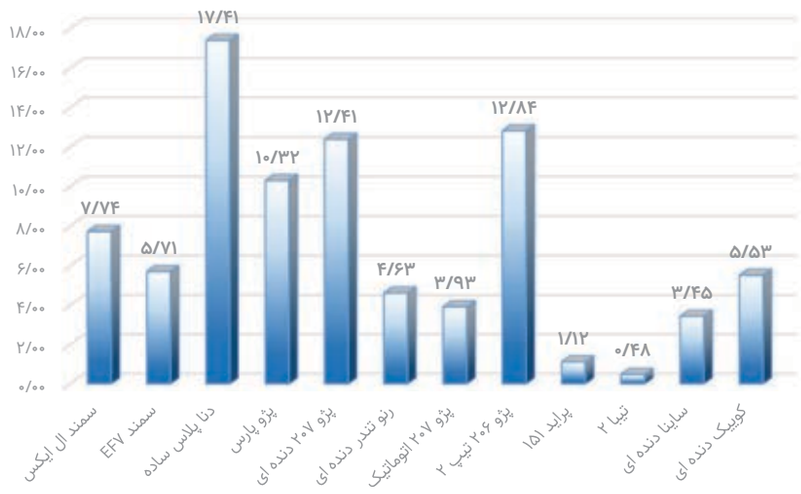
اکنون نگاهی به دورنمای بازار خودرو نیز از این حقیقت حکایت دارد که بازار با تبعیت از عوامل فوق و تکاپوی دلالان برای جلوگیری از افت قیمت‌ها در بازار قصد طی کردن روند نزولی ندارد. فعالان بازار خودرو در گفت‌وگو با خبرنگار «اطلاعات بورس» با اذعان به این واقعیت که دلالان در بازار خودرو حجم زیادی از معاملات این بازار را در اختیار دارند، می‌گویند: بازار خودرو تمام آن چیزی نیست که روی تابلوی بورس کالا به نمایش در می‌آید، بلکه بخش بسیار بزرگتری از آن در معاملات کارخانه، نمایشگاه‌ها و خودروهای دست دوم و کار کرده انعکاس می‌یابد که چندصد برابر بزرگتر است.

به عقیده آنان، آنچه روی بورس کالا اثرگذار است عواملی است که عرضه و تقاضا را تحت تاثیر قرار می‌دهند و با توجه به این که هنوز بخش بسیار بزرگی از تقاضای جامعه با بورس کالا و کانال‌های خرید از آن آشنایی ندارد عملا تقاضای محدودی در این بازار ثبت می‌شود که ابدا منعکس‌کننده تقاضای واقعی در جامعه نیست. در نتیجه قیمتی که بورس کالا برای خودرو تعیین می‌کند پایین‌تر از قیمت‌های بازار است. به علاوه عرضه خودرو در این بازار به صورت روزانه و همه روزه نیست، اما در بازار غیربورسی، روزانه حجم بسیار زیادی از خودرو معامله می‌شود که به صورت روزانه از متغیرهای واقعی و انتظاری تبعیت می‌کنند و در نتیجه قیمتی که تعیین می‌شود، متناسب با آن شرایط است.

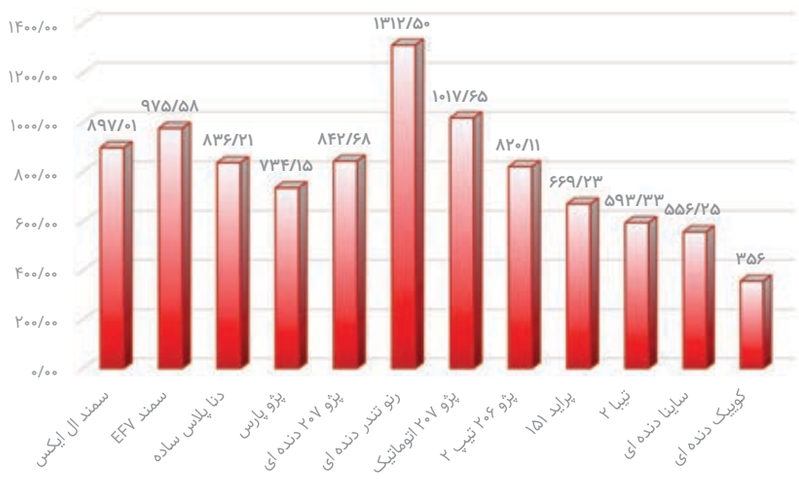
اما در بازار آزاد میدان برای فعالیت دلالان به مراتب بیش از بورس کالاست و محدودیت‌هایی که در بورس وجود دارند ازجمله خرید یک خودرو با یک کد ملی وجود ندارد. در چنین فضایی که فعالیت دلالان و واسطه‌ها و شبکه‌های مافیایی تا این حد قدرتمند است، پرسش منطقی این است که زور سیاست‌های دولت برای مهار بازار خودرو چقدر می‌تواند موثر باشد؟ حالا شرایط بازار نشان می‌دهد که سیاست‌های فعلی نتوانسته تعادل را در حوزه خودرو ایجاد کند. باید گفت این موفقیت حتی در حوزه‌هایی تخصصی مانند فولاد و پتروشیمی که عرضه‌ها در بازار آزاد در مقایسه با خودرو عمومیت ندارد و مشتری این محصولات عموم مردم نیستند و تنها صنایع پایین‌دست هستند که از این محصولات خریداری می‌کنند، باز سیاست‌های دولت در حوزه بورس کالا و یا تنظیم بازار نتوانسته به طور قطع موفق عمل کند و همانطور که بارها در گزارش‌های مختلف تحلیل کرده‌ایم، این سیاست‌ها با باگ‌هایی روبه‌رو شده‌اند و در حدود یک دهه اتخاذ راهکارهای مختلف از بازرسی مداوم انبارها گرفته تا قیمت‌گذاری دستوری و تعزیرات و تعیین کف عرضه و... نتوانسته تعادل مورد نظر را برای این محصولات ایجاد کند، حال آن که در بازار خودرو هر فرد جامعه به طور بالقوه یک تقاضا برای خودرو محسوب می‌شود و همچنین وجود مافیای قوی در این بازار می‌تواند به تعیین قیمت‌های غیرواقعی منجر شود و این موضوع زمانی بیشتر خود را نشان می‌دهد که عرضه خودرو با موانع و مشکلاتی روبه‌رو گردد که این موانع بعضا در خلال سال‌های اخیر خودخواسته نیز بوده است. به عنوان مثال دولت گذشته با ممنوعیت واردات خودرو بازار را برای مانور گسترده مافیا آماده کرد و به عبارتی بازار خودرو به یکی از مناسب‌ترین بازارها برای فعالیت دلالان و مافیای این صنعت تبدیل شد.

اما دورنمای این بازار در شرایط کنونی چیست؟ طبیعتا دورنمای بازار به متغیرهایی مرتبط است که در ابتدای گزارش به آنها اشاره کردیم. انتظار تعادل در این بازار در کوتاه‌مدت و میان‌مدت طبیعتا انتظار بجایی نیست و همانطور که در خلال سال‌های گذشته نیز در بازه‌های زمانی کوتاه‌مدت بازار خودرو گاه با افت قیمت نیز روبه‌رو بوده و حتی در برخی مواقع افت قیمت‌ها چشمگیر بوده است، اما نگاهی به روند بلندمدت در این بازار نشان می‌دهد قیمت خودرو چندین برابر سال ۹۷ رشد کرده که در نمودار زیر مشاهده می‌شود.

رشد قیمت انواع خودرو در مقایسه با اول مهر - (درصد)



رشد قیمت انواع خودرو در مقایسه با آذر ۹۷ - (درصد)



گواهی سپرده شمش طلا ابزار کنترل فشار نقدینگی

هفته قبل سرپرست گسترش معادن و صنایع معدنی طلای زرشوران از راه‌اندازی معاملات گواهی سپرده شمش طلا در بورس کالای ایران خبر داد و این در حالی است که پیش از این نیز ایمیدرو راه‌اندازی این ابزار سرمایه‌گذاری را با هدف جذب سرمایه‌های جامعه و توسعه معادن و ارتقای این حوزه مورد تاکید قرار داده بود.

یکی از فواید مهم راه‌اندازی این ابزار تنوع سبد سرمایه‌گذاری برای گروه‌های مختلف سرمایه‌گذاران است. هرچه ابزارهای سرمایه‌گذاری در کشور با توجه به رشد بالای نقدینگی بیشتر باشد، شرایط برای کنترل اقتصاد پولی آسان‌تر خواهد بود، هرچند همچنان این تاکید وجود دارد که اندازه ابزارهای مختلف مالی و کالایی در مقایسه با حجم پول و نقدینگی بسیار ناچیز است، اما می‌توان امیدوار بود در آینده با توسعه مجموعه ابزارهای بورس کالا در حوزه‌های مختلف، بتوان هم کنترل بخشی از فشار نقدینگی را بر عهده گرفت و هم در توسعه این بخش‌ها و تامین مالی آنها اقدام کرد.

موضوع بعدی معافیت این ابزار از پرداخت مالیات و عوارض است و این در حالی است که هزینه‌های جانبی آن نیز در مقایسه با بازار فیزیکی پایین‌تر است. سایر مزایا از جمله شفافیت قیمت بر اساس مکانیسم بازار، امنیت در نگهداری و پوشش ریسک‌های ناشی از تورم را نیز باید به این موارد افزود. در حال حاضر ایمیدرو با در اختیار داشتن دو معدن طلای موته و زرشوران با مجموع تولید به ترتیب ۳۳۰ و ۹۱۴ کیلوگرم در سال ۱۴۰۰ به عنوان یکی از تولیدکنندگان عمده طلا در کشور شناخته می‌شود. در این ارتباط مدیرعامل گسترش معادن و صنایع معدنی طلای زرشوران، هفته قبل با بیان اینکه با عرضه در بستر بورس‌کالا، معاملات رقابتی و شفاف می‌شود، گفت: این شرکت از عرضه‌های صورت‌گرفته و تقاضای شکل‌گرفته برای شمش طلا در بازار فیزیکی بورس رضایت داشته و تاکنون حدود ۷۰ درصد از عرضه‌های انجام‌شده با تقاضا و معامله همراه بوده است.

به گفته ابوذر شکری، قرار است هر گواهی سپرده شمش طلا در بورس‌کالا معادل ۱۰۰سوت باشد. به این ترتیب، سرمایه‌گذاران خرد می‌توانند سرمایه‌های خود را به واحدهای کوچک شمش تبدیل کنند. از آنجا که این سرمایه‌گذاری‌ها در بستر بورس‌کالای ایران و در فضای مطمئن و شفاف صورت می‌گیرد، پیش‌بینی می‌شود مردم از این شیوه استقبال خوبی به عمل آورند. وی در ادامه افزود: با توجه به شاخص‌هایی مانند شفافیت، اعتمادسازی، نبود حباب قیمت در مقایسه با معاملات سکه، قابلیت نقدشوندگی بالا، قابلیت خرید به میزان سرمایه خریدار، ریسک پایین و امنیت بالا، امیدواریم با راه‌اندازی این ابزارها، نقدینگی سرگردان را به سمت معاملات شفاف جذب کنیم.

شکری در بخش دیگری از صحبت‌هایش گفت: طلای زرشوران به‌منظور رونق‌بخشی بیشتر به بازار و کمک به رفع بیشتر موانع از سر راه تولید، اقدام به فروش اعتباری شمش‌های خود در بستر بورس‌کالا کرد؛ به این صورت که خریدار می‌تواند بخشی از مبلغ خرید خود را پس از ارائه تضامین معتبر بانکی با فاصله‌ای کوتاه پرداخت کند.

اجرای این طرح، ایده مناسبی برای ذخیره طلای تولیدی کشور در بانک‌های تحت پوشش بانک مرکزی است و موجب تقویت منابع ارزی کشور می‌شود. به علاوه جمع‌آوری سرمایه‌های سرگردان و پوشش نوسانات تغییر نرخ ارز، از دیگر مزایای راه‌اندازی این صندوق است.

رویدادها

عبور از تولید ۳۰۰ هزار دستگاه در سایپا

معاون برنامه‌ریزی جامع تولید سایپا گفت: گروه خودروسازی سایپا در ادامه روند افزایشی خود توانست تولید محصولات را در سال جاری از مرز ۱۱ هزار دستگاه عبور دهد و با تولید ۱۱ هزار و ۲۶۴ دستگاه خودرو، رکورد سه سال اخیر خود را بشکند.

مسعود پروین با بیان این مطلب افزود: گروه خودروسازی سایپا در آبان ماه سال جاری با تولید ۴۷ هزار و ۳۸ دستگاه خودرو، بیشترین تولید ماهانه در طول ۴سال گذشته را رقم زده و این تیراژ تولید از خرداد ماه سال ۹۷ تاکنون بی سابقه بوده است. او تصریح کرد: در ادامه روند افزایشی تولید، در ابتدای آذر ماه سال جاری و در مدت ۸ ماه از ابتدای سال تاکنون، تولید تجمعی سایپا از ۳۰۰ هزار دستگاه خودرو عبور کرده که آخرین بار این تعداد تولید سایپا در سال ۹۷ انجام شده است. این در حالی است که در سال ۹۷ و در مدت زمان مشابه، بیش از ۱۰۰هزار دستگاه از تولیدات آن سال، از محصولات با قطعات منفصله شرکای تجاری (CKD) بوده است.

افق‌های پیش روی «بوعلی»

مدیرعامل شرکت پتروشیمی بوعلی سینا با اشاره به طرح‌های توسعه‌ای این شرکت در آینده گفت: شرکت پتروشیمی بوعلی سینا ظرف سه سال آینده وارد بازار استایرن می‌شود. در همین راستا بناست با استفاده از هوی‌اند برخی طرح‌های پایین‌دستی ایجاد شود که در دست مطالعه قرار دارد.

سید محمد احمدزاده با بیان اینکه واحد شیرین‌سازی دستاوردهای خوبی برای شرکت به همراه داشته است، تصریح کرد: راه‌اندازی واحد شیرین‌سازی علاوه بر افزایش تولید، منجر به افزایش سودآوری برای شرکت شده است. ضمن اینکه این واحد در آینده هم تضمین‌کننده حضور پتروشیمی بوعلی سینا به عنوان یک بازیگر در مشتقات سوختی خواهد بود. احمدزاده همچنین با اشاره به تأثیر راه‌اندازی واحد پارازایلن در افزایش سودآوری شرکت اظهار داشت: راه‌اندازی این واحد در کنار واحد شیرین‌سازی و مخزن ۲۰۰۱C، در تنوع پرتفوی محصولات و تضمین سود شرکت تأثیرگذار است.

درخشش «تجلی» در مسیر توسعه

مدیرعامل شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات با اشاره به اینکه تجلی اولین شرکت پروژه‌محور در بازار سرمایه است، گفت: با توجه به اینکه امسال نخستین سالی بود که تجلی در بورس پذیرش شد، نیاز بود عملکرد و اقدامات یک ساله شرکت به صورت شفاف بیان شود و سهامداران بالقوه و بالفعلی که خواهان خرید سهام تجلی هستند، در جریان نحوه پیشرفت و سود پروژه‌ها قرار گیرند.

مرتضی علی‌اکبری با بیان اینکه فعالیت شرکت یک سال قبل با حدود پنج پروژه در سه شرکت آغاز شد، افزود: در حال حاضر شرکت دارای ۱۰معدن و ۹پروژه است که با تکمیل مراحل طرح‌های تفصیلی و استخراج و بهره‌برداری، این تعداد افزایش خواهد یافت. در همین راستا شرکتی اکتشافی با مشارکت ۳۴ درصدی تأسیس و تعداد زیادی دستگاه حفاری برای استفاده داخلی و خارج از گروه خریداری شده است.

تصویب افزایش سرمایه ۶۷ درصدی «گوهران»

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید با اشاره به اینکه طبق مصوبه، سرمایه اسمی شرکت از ۳,۸۸۸ میلیارد ریال به ۶,۵۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت، گفت: این افزایش سرمایه ۶۷درصدی از محل آورده نقدی و مطالبات به مبلغ ۲۱۹ میلیارد تومان و از سود انباشته به مبلغ ۴۲۰ میلیارد ریال انجام شد.

محرم رزم‌جویی با اشاره به اینکه حدود ۳۰ درصد از پرتفوی شرکت به صنعت پتروشیمی و پالایشی اختصاص دارد، گفت: گروه شرکت‌های چندرشته‌ای و گروه صنایع معدنی و فلزات اساسی نیز به ترتیب بیشترین وزن را در پرتفوی شرکت دارند، به طوری که حدود ۷۰درصد از سود حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های این صنایع تأمین می‌شود. رزم‌جویی اصلاح پرتفوی را جزو برنامه‌های مستمر شرکت بیان کرد و افزود: با وجود اینکه شرکت از پرتفوی بسیار خوبی برخوردار است بخش عمده آن به سهام شرکت‌های سودآور اختصاص دارد.

وزیر امور اقتصادی و دارایی خبر داد:

ارائه مدل نهایی برای واگذاری سهام دولتی خودروسازان

هفته‌نامه بورس وزیر امور اقتصادی و دارایی با بیان اینکه وزارت اقتصاد و وزارت صمت قبل از نهایی کردن الگوی خصوصی‌سازی دو خودروساز بزرگ جلساتی را برگزار کردند، گفت: بر این اساس توافق شد با برگزاری سه نشست نخبگانی در دانشگاه‌های علامه طباطبایی، شریف و امیرکبیر، نظر صاحبنظران، اندیشکده‌ها و مدیران بخش‌های مختلف صنعت را اخذ و با کسب نظر و پیشنهادات جایگزین، مدل واگذاری را نهایی کنیم.

سید احسان خاندوزی ادامه داد: تا امروز دولت‌ها برای درخواست کمک از دانشگاه‌ها احساس نیاز نمی‌کردند درنتیجه باید دانشگاه‌ها صدای خود را بلند و مطالب را به خواستی سیاستی تبدیل کنند. بخشی از موضوع نیز به سرخوردگی دانشگاه‌ها و پژوهشگران مربوط می‌شود، درمجموع اگر دولت و مجلس تحت فشار جریان نخبگانی قرار داشتند، حتما بهتر از این دولت‌ها تصمیم‌گیری می‌کردند. خاندوزی افزود: همگرایی خوبی وجود داشت و در مورد اکثر مسیرها به اجماعی کارشناسی رسیدیم همچنین نکته مهم اینکه همه بر لزوم تغییر مدیریت به سمت کارایی

بخش خصوصی اتفاق نظر جدی و قطعی دارند.

وزیر امور اقتصادی و دارایی گفت: همچنین بر لزوم تغییر در نظام قیمت گذاری‌های غلطی که در صنعت خودرو وجود داشت، تأکید شد و حرکت به سمت شفافیت، رقابت و حذف دلالی‌ها و واسطه‌ها مورد توجه قرار گرفت.وی تصریح کرد: درباره اصلاح نقش تنظیم‌گری وزارت صمت به عنوان سیاستگذار بخش صنعتی کشور و چشم‌انداز بلندمدت سیاست صنعتی اجماع نظر وجود دارد که به چه ترتیبی بعد از واگذاری‌ها، با خودروسازی و سایر فعالان بخش خودرو عمل شود.به گفته خاندوزی حل مسأله سهام تودلی حوزه مالکیتی و مدیریتی صنعت خودرو یکی از مشکلات موجود در این صنعت است که باید حل مشکل این سهام در اولویت قرار بگیرد. وی ادامه داد: قرار است در هفته‌های آینده وزارت صمت مدل نهایی پیشنهادی خود را برای واگذاری سهام دولتی خودروسازان قطعی کند تا ورود به مرحله واگذاری سهام دولت در خودروسازی‌ها، دوراندیشانه، تخصصی، بلندمدت و توجه به سرنوشت این بنگاه‌ها و این صنعت باشد تا شاهد برخی از تجدیدنظرها، بازگشت‌ها و مسیرهای معکوسی واگذاری‌های گذشته در دولت سیزدهم نباشیم.

او تصریح کرد: با توجه به دستور رئیس سازمان خصوصی‌سازی، در هفته‌های آینده سهام وثیقه خودروسازها با سهام دیگری از دولت که در مرحله واگذاری فوری قرار ندارد، جایگزین می‌شود و سهام وثیقه آزاد می‌شود و مانعی نخواهد بود.

در نشست سازمان خصوصی‌سازی با رسانه‌ها اعلام شد؛

برگزاری مزایده بلوک مدیریتی سرخابی‌ها در دی ماه

رئیس سازمان خصوصی‌سازی در نشستی که با اصحاب رسانه در تاریخ ۸آذرماه برگزار شد از برگزاری مزایده بلوک استقلال و پرسپولیس خبر داد و گفت: مزایده واگذاری بلوک مدیریتی این دو باشگاه در دی‌ماه برگزار می‌شود تا سهام دولت به کمترین رقم برسد، چون پنجره بارگذاری مدارک دو باشگاه برای AFC از ۱۵ آذر باز می‌شود و این دو باشگاه تا پایان سال فرصت دارند مدارک خود را بارگذاری کنند، بنابراین سهام دولت باید کاهش یابد و مالکیت مشترک آنها نیز حذف شود. همچنین بین ۱۷ تا ۵۱ درصد سهام دو باشگاه واگذار می‌شود.

حسین قربان زاده همچنین با تأکید بر دو برابر شدن میزان سود سهام عدالت نسبت به سال گذشته افزود: این سود در دو مرحله به حساب مشمولان واریز می‌شود که مرحله نخست تا پایان آذر و مرحله دوم تا پایان سال است.رئیس سازمان خصوصی‌سازی درمورد برگزاری مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی نیز گفت: مدل جدید در ماه آتی به تصویب شورای عالی بورس می‌رسد و مجامع به زودی برگزار می‌شود. او ادامه داد: تلاش می‌شود ۱۳ شرکت غیربورسی سهام عدالت نیز در بورس پذیرش شوند اما همه شرکت‌ها شرایط پذیرش در بورس را ندارند.قربان‌زاده همچنین درمورد جاماندگان سهام عدالت توضیح داد: ۳.۵ میلیون نفر جامانده مشخص و به ازای هر نفر ۱۰ میلیون تومان سهام در نظر گرفته شده اما پرتفوی هنوز نهایی نشده است.

بلوک «فارس» با افزایش قیمت فروخته شد

معاون واگذاری سهام و بنگاه‌های سازمان خصوصی‌سازی در ادامه در خصوص جزئیات واگذاری بخشی از شرکت هلدینگ خلیج فارس گفت: واگذاری ۱۲ درصد از سهام بلوکی هلدینگ پتروشیمی خلیج‌فارس به صورت مزایده و بلوکی انجام شد. این رقابت بین دو خریدار یعنی شرکت اهداف، وابسته به صندوق بازنشستگی نفت و شرکت پالایشگاه نفت تهران شکل گرفت که اهلیت این دو متقاضی در کارگروه پایش اهلیت در سازمان خصوصی‌سازی تأیید شده بود.

محمود قامت افزود: در فرآیند این واگذاری، ۲۷۰ مرتبه پیشنهاد قیمت در ۳ روز معاملاتی انجام شد که در نهایت منجر به رشد قیمتی ۳۲.۵ درصدی از قیمت پایه شد.معاون واگذاری سهام و بنگاه‌های سازمان خصوصی‌سازی ادامه داد: تأمین مالی غیرتورمی از تأکیدات دولت بوده و امروز ۳۲ هزار میلیارد تومان از محل این موضوع به خزانه کشور واریز شد. بر این اساس تأمین مالی غیرتورمی، ملاحظات بازار سرمایه، اهلیت و صلاحیت خریدار، شکل‌گیری رقابت واقعی و رعایت صرفه و صلاح دولت پنج ویژگی مهم این واگذاری است.قامت تصریح کرد: عرضه بلوکی در عوض عرضه تدریجی سهام در نظر گرفته شده است که این موضوع نه تنها به بازار سرمایه آسیبی نرساند بلکه خریدار آن توانسته تاثیر مثبتی بر بازار ایجاد کند. به گفته وی این واگذاری به اندازه کل سال ۹۹ برای دولت تأمین مالی داشته است.عبدالحسین بیات، رئیس هیأت رئیسه صندوق‌های بازنشستگی صنعت نفت نیز در ادامه گفت: مزایده کاملاً شفاف، حساب شده و با محاسبه تخصصی انجام شد. او ادامه داد: با تمام ابعاد هلدینگ خلیج فارس آشنا هستم و در زمان دولت دهم نیز مسئول بررسی وضعیت هلدینگ خلیج فارس بودم. ۴۰ درصد از صنایع پتروشیمی متعلق به هلدینگ خلیج فارس است، به غیر از این هلدینگ شرکتی وجود ندارد که بتواند محصولات آروماتیک تولید کند.

گزارش عملکرد

«هلد رازی» برای هر سهم ۷۲۷ ریال سود محقق کرد

گزارش صرت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ (حسابرسی شده) شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رازی که با نماد «هلد رازی» در بورس فعالیت دارد، منتشر و بررسی شد. شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رازی در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ ضمن ثبت افزایش سرمایه ۲,۴۷۱ درصد و با لحاظ سرمایه جدید به ازای هر سهم ۷۲۷ ریال سود محقق کرده است.«هلد رازی» با سرمایه ثبت شده ۲,۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ مبلغ ۱,۹۶۴,۰۵۱ میلیون ریال سود محقق کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۰,۸۴۶ درصد رشد داشته است.در مواردی که شرکت نسبت به مدت مشابه سال قبل تغییر سرمایه داشته باشد، آهنگ رشد و یا افت سود خالص دارای اهمیت خواهد بود و نرخ رشد سود هر سهم کم اهمیت تلقی می‌شود.

شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رازی در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ معادل ۰ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است.هلد رازی با سرمایه ثبت شده ۲,۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۳ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ مبلغ ۰ میلیون ریال درآمد فروش داشته است.همزمان با دور جدید فروش تایر خودرو در خارج از شبکه نمایندگی، گروه صنعت رازی اعلام کرد، یک میلیون و ۶۰۰ هزار حلقه از محصولات یزدتایر را در قالب سبدهای محدود برای هر خریدار در بورس کالا عرضه می‌کند.

آبان پر فروش برای «شکام»

شرکت شکام در فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ نسبت به دوره مشابه سال قبل ۹ درصد افزایش فروش کسب کرد.

شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز که با نماد «شکام» در بورس فعالیت دارد، گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ را منتشر کرد.بر اساس این گزارش، شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ معادل ۲,۲۱۹,۳۱۳ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۹درصد افزایش داشته است. همچنین شرکت شکام با سرمایه ثبت شده ۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۸ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۱۶,۸۶۹,۱۵۲ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۰ درصد رشد داشته است.شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ به رشد ۹۹ درصدی در فروش نسبت به دوره مشابه سال قبل رسید. این شرکت در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ معادل ۱,۲۵۳,۸۹۹ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۱۲درصد کاهش داشته است. علت رشد سود شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز در مهر ماه افزایش مقدار و نرخ فروش محصولات داخلی و صادراتی و همچنین افزایش نرخ ارز بوده است.

همچنین شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز اعلام کرد، با عنایت به مجوز افزایش سرمایه به شماره مجوز ۰۹۰-۰۱A-DPM-IOP مورخ ۱۴۰۱/۰۷/۱۷ بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۴۰۱/۰۸/۱۸ افزایش سرمایهٔ شرکت از مبلغ ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به‌مبلغ ۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (از محل سود انباشته مبلغ ۳۱۰۰۰۰۰ میلیون ریال) در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۰۶ در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.

تحقق سود ۸ میلیارد تومانی «تیپیکو»

اطلاعات و صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای دوره یک ماهه منتهی به شهریور ماه «تیپیکو» بررسی شد.شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین که با نماد «تیپیکو» در بورس فعالیت دارد، در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به شهریور ماه سال جاری مجموع بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌های خود در شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه و شرکت‌های غیربورسی را برابر با یک هزار و ۴۹۷ میلیارد تومان به ثبت رساند.بر اساس این گزارش، «تیپیکو» عمده‌ترین بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌های خود در شرکت‌های بورسی را یک هزار و ۲۸۳ میلیارد تومان اعلام کرد و مابقی آن نیز در حوزه شرکت‌های غیربورسی با ۲۱۳ میلیارد تومان بود.

«تیپیکو» با سرمایه ثبت شده ۱۱,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۳۱ مبلغ ۸۰,۳۸۰ میلیون ریال سود محقق کرده است. ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۲۱۶۶۵ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۲۰۳۸۲ میلیارد تومان است.همچنین ارزش برآوردی پرتفوی غیربورسی شرکت ۳۱۲۲ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیربورسی شرکت مبلغ ۲۹۰۹ میلیارد تومان است. بر این اساس NAV هر سهم «تیپیکو» ۲۵۶۱۶ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۶۳ درصد است.

افزایش فروش سپ در مهرماه

شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ در مقایسه با مدت مشابه قبل ۲۲ درصد افزایش فروش دارد. بر اساس این گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش که با نماد سپ در بورس فعالیت دارد، شرکت طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ معادل ۳,۵۴۸,۲۸۸ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۲۲ درصد افزایش داشته است.

همچنین شرکت سپ با سرمایه ثبت شده ۱۱,۴۴۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۰ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ مبلغ ۳۳,۱۱۸,۶۸۸ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۹ درصد رشد داشته است.بر اساس اطلاعات و صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای‌دوره ۹ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱(حسابرسی نشده) شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش، ضمن ثبت افزایش سرمایه ۶۰ درصدی و با لحاظ سرمایه جدید به ازای هر سهم ۳۶۷ ریال سود محقق کرده است.گفتنی است، سپ با سرمایه ثبت شده ۱۱,۴۴۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ مبلغ ۲,۹۳۳,۸۰۵ میلیون ریال سود محقق کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۳ درصد کاهش داشته است.

نماگر عدالت

ارزش سبد سهام عدالت مختصر تکان مثبتی خورد

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۲,۵۴۴	۴۰,۷۰۴	وبملت	۲۹۹	۲,۷۴۶	۸۲۱,۰۵۴
اخابر	۲۳۹	۶,۳۴۰	۱,۵۱۵,۲۶۰	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
بنیرو	۳	۲,۶۷۳	۸,۰۱۹	حکشتی	۷۸	۲۴,۴۴۰	۱,۹۰۶,۳۲۰
شبریزح	۲۴	۱۳,۹۴۰	۳۳۴,۵۶۰	ورنا	۳	۵,۸۱۰	۱۷,۴۳۰
لکما	۲۲	۷۸۹	۱۷,۳۵۸	شگویا	۴۷	۹,۴۶۰	۴۴۴,۶۲۰
فخوز	۱۱۴	۲,۲۲۴	۲۵۳,۵۳۶	رمپنا	۱۳۷	۱۴,۴۶۰	۱,۹۸۱,۰۲۰
وایرا	۱۲	۱,۷۸۸	۲۱,۴۵۶	حپترو	۱	۳۳,۳۲۰	۳۳,۳۲۰
شپنا	۲۰۳	۷,۱۸۰	۱,۴۵۷,۵۴۰	فملی	۵۷۵	۶,۱۵۰	۳,۵۳۶,۲۵۰
فولاژ	۴۳	۸,۰۱۰	۳۴۴,۴۳۰	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۱۷,۴۰۰	۸۳۵,۲۰۰	فولاد	۱,۲۶۰	۴,۹۲۲	۶,۲۰۱,۷۲۰
فارس	۱,۱۴۶	۷,۰۵۰	۸,۰۷۹,۳۰۰	کگل	۱۰۴	۷,۴۴۰	۷۷۳,۷۶۰
ساراب	۸	۲۲,۰۲۰	۱۷۶,۱۶۰	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۴۱۸	۲,۵۳۵,۳۸۴	فایرا	۳۱	۴,۴۴۳	۱۳۷,۷۳۳
جم	۴۱	۳۲,۲۳۰	۱,۳۲۱,۴۳۰	شاوان	۴	۱۹,۸۸۰	۷۹,۵۲۰
بسویچ	۹	۳,۴۲۴	۳۰,۸۱۶	مارون	۴۷	۱۷۸,۲۵۰	۸,۳۷۷,۷۵۰
خودرو	۴۷	۲,۴۰۹	۱۱۳,۲۲۳	شبندر	۱۱۴	۹,۱۴۰	۱,۰۴۱,۹۶۰
شبریز	۱۵	۱۶,۲۳۰	۲۴۳,۴۵۰	وبصادر	۱,۴۰۰	۱,۳۹۶	۱,۹۵۴,۴۰۰
وپست	۱۶	۴,۴۶۵	۷۱,۴۴۰	کگلح	۵۷	۷,۸۸۰	۴۴۹,۱۶۰
شیراز	۴	۷۵,۴۴۰	۳۰۱,۷۶۰	سدشت	۸	۲۴,۲۸۰	۱۹۴,۲۴۰
شتران	۶۱۵	۳,۶۰۴	۲,۲۱۶,۴۶۰	کچاد	۱۸۱	۱۰,۰۲۰	۱,۸۱۳,۶۲۰
فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش‌کل			۵۱,۱۵۶,۷۹۳
خساپا	۳۹	۲,۰۴۵	۷۹,۷۵۵				

ارزش سهام در ۲ آذر ۱۴۰۱	۵۰,۹۲۷,۶۶۲	ارزش سهام در ۹ آذر ۱۴۰۱	۵۱,۱۵۶,۷۹۳	۰.۴

رصد صندوق‌ها

صدرنشینی «بازده بورس»

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس در ابتدا روند نزولی و سپس روندی صعودی در پیش‌گرفت. شاخص کل بورس در این هفته بدون نوسان قابل توجهی در همان محدوده ۱,۴۰۸ هزار واحد تثبیت شد. در هفته منتهی به ۷ آذر ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «بازده بورس»، «کارگزاری پارسیان» و «با درآمدثابت امید انصار» به ترتیب با کسب ۴,۷۵، ۲,۰۱ و ۱,۹۶ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲۵,۱۷۲ میلیارد ریال بود که صندوق‌های بازارگردانی با ۱۷,۹۷۳ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی با خالص خروج ۱,۱۶۲ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۵ میلیون و ۸۵۱ هزار میلیارد ریال ایستاد.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
بازده بورس	۴.۷۵
کارگزاری پارسیان	۲.۰۱
با درآمدثابت امید انصار	۱.۹۶
مشترک یکم اکسیر فارابی	۱.۵۸
سلام فارابی	۱.۴۷
آسمان آرمانی سهام	۱.۴۶
فراز داریک	۱.۳۶
مشترک ارزش کاوان آینده	۱.۳۲
امین تدبیرگران فردا	۱.۲۹
قابل معامله سهامی درسا	۱.۱۸

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵.۸۵۱
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های‌سرمایه‌گذاری
۲۵.۱۷۲
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری/هزارمیلیاردریال

سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱.۱۲۱	۲.۶۳۱
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱.۵۶۱	۱۷۷

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی

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

محصولات شیمیایی	٪۹
فلزات اساسی	٪۸
سایر صنایع	٪۷
بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۶
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۵
صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	٪۵
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۴
سرمایه‌گذاری‌ها	٪۳
خودرو و ساخت قطعات	٪۳
سایر دارائی‌ها	٪۳۳

سخن هفته

اگر حس کنم برای موفقیت در یک معامله باید دست به دعا بردارم، سریعاً آن معامله را خواهم بست.
«مارک ریچی»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: ارمغان جوادنیا، ملیکا حمزه‌ئی، حمزه بهادیوند چگینی
نگین عظیمی، مرضیه حیدری ، زهره فدوی
■ 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: ترانه ابوالحسن‌پور
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶ ، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

آکادمی بورس پشوتن

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال	۱۳ آذر
پرایس اکشن	۱۲ دی

www.pashootanacademy.com

کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی جامع	۱۲ آذر
تحلیل صنعت سیمان	۱۹ آذر
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۲۱ آذر

www.nibi.ir

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع پرورش کارشناس ابزار مشتقه	از ۲۴ آذر
تحلیلگر خبره تکنیکال با رویکرد آمادگی آزمون CFTe سطح یک	از ۲۵ آذر
برنامه نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	از ۳۰ آذر
اقتصادسنجی با نرم افزار Eviews و Stata (مقدماتی و پیشرفته)	از ۲۸ دی

www.irfinance.ir

کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل صنعت فلزات اساسی	۱۴ آذر

www.smbroker.ir

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی	۱۵ آذر
آشنایی با زبان برنامه‌نویسی پایتون	۱۳ دی
گام به گام تا معامله‌گری در بازار سرمایه	تا ۱۱ بهمن

www.www.ifc.ir

کیوسک خارجی

منجمد شده

اروپا با یک بحران انرژی و ژئوپلیتیک مواجه است، بحرانی که این قاره را تضعیف و موقعیت جهانی آن را تهدید می‌کند. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به وضعیت بحرانی قاره سبز در زمستان پیش‌رو پرداخته و نوشته است: اگر از یک دوست اروپایی نظرش را درباره این قاره قدیمی بپرسید، دو پاسخ احساسی خواهید شنید. نخست، تحسین است. در تلاش برای کمک به اوکراین و جلوگیری از حملات روسیه، اروپایی‌ها اتحاد خود را نشان دادند و از پرداخت هزینه سنگین، ابایی ندارند اما دومین حس، نوعی هشدار است. در سال ۲۰۲۳ و پس از آن، رکود اقتصادی وحشتناکی تاب‌آوری اروپاییان را به چالش خواهد کشید. در حال حاضر این ترس فزاینده وجود دارد که تغییر شکل نظام انرژی جهان، پوپولیسم اقتصادی آمریکا و شکاف‌های ژئوپلیتیکی به تهدیدی برای قدرت رقابت‌پذیری بلندمدت اتحادیه اروپا و کشورهای غیرعضو همچون بریتانیا تبدیل شود. این ترس فقط برای به خطر افتادن رفاه مردم اروپا نیست، بلکه اتحاد دو سوی اقیانوس اطلس نیز به مخاطره می‌افتد.

راه بهبود

هفدهمین نشست گروه ۲۰ با مضمون «بهبود جمعی، بهبود قوی‌تر» که در روزهای ۱۵و ۱۶ نوامبر (۲۴ و ۲۵ آبان) در بالی اندونزی برگزار شد، به دنبال تشویق و ترویج بهبود اقتصادی قوی و فراگیر در میان اعضای گروه بود. مجله «پکن ریویو» در شماره اخیر خود با پرداختن به حواشی این نشست، در گزارش ویژه‌ای نوشت: اولویت‌های این نشست بر مسائلی همچون ساختار بهداشت جهانی، تحول دیجیتال و گذار به انرژی پایدار متمرکز بود. در این نشست، زی جینپینگ رئیس جمهور چین درباره دیدگاه‌های پکن توضیح داد و برای غلبه جامعه جهانی بر مشکلات و ساختن آینده بهتر، استفاده از خرد چینی را توصیه کرد. او تاکید کرد، همه اعضای گروه ۲۰ به عنوان بازیگران بین‌المللی و منطقه‌ای باید مسئولیت ذاتی خود را بپذیرند و به توسعه همه کشورها کمک کنند. چین مدرنیزه شده، فرصت‌های بیشتری برای جهان و کمک به پیشرفت بشریت فراهم خواهد کرد. رئیس جمهور چین در سخنرانی خود دوباره به توضیح ابتکار توسعه جهانی چین موسوم به GDI پرداخت.

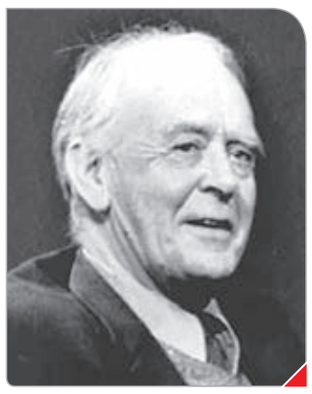
چهره

برندگان نوبل اقتصاد

علی دانیال
روزنامه‌نگار

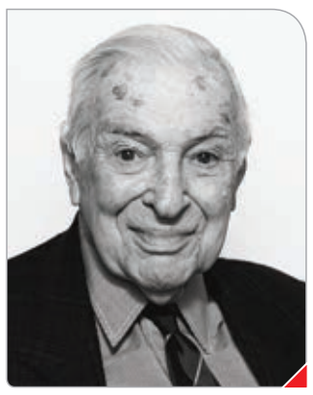
جایزه علوم اقتصادی به یادبود آلفرد نوبل در سال ۱۹۶۸ از سوی بانک مرکزی سوئد (Sveriges Riksbank) بنیانگذاری شد. گرچه از نظر فنی در مجموعه جوایز نوبل قرار نمی‌گیرد، اما دریافت‌کنندگان این جایزه را «برنده جایزه نوبل اقتصاد» می‌نامند. امروزه این جایزه از سوی آکادمی سلطنتی علوم سوئد در استکهلم به برندگان اهدا می‌شود. تاکنون ۵۴ جایزه نوبل اقتصاد به ۹۱ اقتصاددان از سراسر جهان تعلق گرفته است که اقتصاددانان آمریکایی با بیش از ۶۰ جایزه، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند. در شماره‌های قبل، با تعدادی از برندگان جایزه نوبل اقتصاد آشنا شدید. در این شماره دو اقتصاددان را که مشترکا در سال ۱۹۷۲ برنده نوبل اقتصاد شدند، معرفی می‌کنیم.

جان هیکس



سر جان ریچارد هیکس، اقتصاددان بریتانیایی در آوریل ۱۹۰۴ به دنیا آمد. او را یکی از مهمترین و اثرگذارترین اقتصاددانان سده بیستم میلادی می‌دانند. یکی از مشهورترین کارهای او در حوزه اقتصاد، «تئوری تقاضای مصرف‌کننده» در اقتصاد خرد و ارائه مدل اقتصادی معروف به «هیکس-هنسن» (الگویی برای نشان دادن ارتباط بین نرخ‌های بهره و بازار دارایی‌ها) است. این الگو، فشرده‌ای از دیدگاه کینزی درباره اقتصاد کلان است. کتاب جان هیکس که در سال ۱۹۳۹ با عنوان «ارزش و سرمایه» منتشر شد، به طور گسترده‌ای به معرفی تئوری تعادل عمومی و ارزش می‌پردازد. او بین سال‌های ۱۹۲۶ تا ۱۹۳۵ در مدرسه علوم اقتصادی و سیاسی لندن به تدریس پرداخت. هیکس کار خود را به عنوان یک «اقتصاددان کار» آغاز کرد و به توصیف و تشریح روابط صنعتی پرداخت اما به تدریج وارد حوزه تجزیه و تحلیل شد، حوزه‌ای که در آن، زمینه و پیشینه ریاضی او آشکار شد. هیکس از ۱۹۳۵ تا ۱۹۳۸ در دانشگاه کمبریج و از ۱۹۳۸ تا ۱۹۴۶ در دانشگاه منچستر به تدریس مشغول بود. در این دانشگاه بود که روی تئوری رفاه کار کرد. فعالیت هیکس به عنوان اقتصاددان کار به انتشار کتاب «تئوری دستمزدها» در سال ۱۹۳۲ منجر شد. در ۱۹۳۴ دو مقاله مهم درباره «تئوری رفاه» منتشر کرد. در ۱۹۴۶ به آکسفورد بازگشت و به کارهای تحقیقاتی پرداخت. او در ۱۹۶۴ به دلیل فعالیت‌های علمی‌اش، نشان و لقب شوالیه را دریافت کرد. هیکس در سال ۱۹۷۲ به دلیل کار مشترک درباره تئوری تعادل عمومی و تئوری رفاه، موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصاد شد. جان هیکس در می ۱۹۸۹ درگذشت.

کنت ارو



کنت جوزف ارو، اقتصاددان، ریاضیدان، نویسنده و تئوریسین سیاسی آمریکایی در آگوست ۱۹۲۱ در شهر نیویورک به دنیا آمد. او در سال ۱۹۷۲ به دلیل ارائه و تحلیل تئوری تعادل عمومی به همراه جان هیکس برنده جایزه نوبل اقتصاد شد. ارو را یکی از چهره‌های شاخص تئوری اقتصاد نئوکلاسیک پس از جنگ جهانی دوم می‌دانند. نکته جالب توجه اینکه، بسیاری از شاگردان او بعدها در جمع برندگان نوبل اقتصاد جای گرفتند. مهمترین کارهای او عبارتند از مشارکت در ارائه «تئوری انتخاب اجتماعی» به ویژه «گزاره غیرممکن ارو» (که با نام‌های گزاره امکان‌پذیری عمومی و پارادوکس ارو نیز شناخته می‌شود). این اقتصاددان همچنین در دیگر حوزه‌های اقتصادی نیز کارهای بنیادی انجام داده است که از مهمترین آنها می‌توان به «تئوری رشد درون‌زا» و «اقتصاد اطلاعات» اشاره کرد. کنت ارو از ۱۹۴۶ تا ۱۹۴۹ بخشی از زمان خود را به عنوان دانشجوی فارغ‌التحصیل در دانشگاه کلمبیا می‌گذراند و بخشی دیگر را به عنوان همکار پژوهشی در کمیسیون تحقیقات اقتصادی «کاولز» در دانشگاه شیکاگو سپری می‌کرد. او در ۱۹۵۱ موفق به دریافت مدرک دکترا از دانشگاه کلمبیا شد. در دهه ۱۹۶۰ در شورای مشاوران اقتصادی دولت حضور داشت و در ۱۹۶۸ دانشگاه استنفورد را به مقصد دانشگاه هاروارد ترک کرد. در دوران تدریس در این دانشگاه بود که جایزه نوبل اقتصاد را دریافت کرد. او همچنین چندین جایزه دیگر نیز به دست آورده است. کنت ارو در فوریه ۲۰۱۷ درگذشت.

کارتون

ایکاروس و کریپتو

در افسانه‌های یونان، ایکاروس فرزند دایدالوس (مخترع هزارتو) و نماد تکبر است. او با کمک بال‌هایی که پدرش ساخته بود، پرواز کرد. پیش از پرواز، پدر او را از تکبر و بلندپروازی برحذر داشت، اما او گفته پدر را نادیده گرفت و بیش از حد به خورشید نزدیک شد. به همین علت موم‌ها آب و بال‌هایش جدا شدند و او به دریا سقوط کرد.

کاریکاتوریست نشریه «اکونومیست» با دستمایه قرار دادن این افسانه یونانی، بازار رمزارزها را نیز برادر دوقلوی ایکاروس معرفی کرده و معتقد است، تکبر فعالان بازار کریپتو نیز به سقوط آن منجر خواهد شد.

منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

نقطه عطف

انریکه ریزون جونیور از موانع بوروکراتیک که اغلب باعث ناکامی پروژه‌ها در فیلیپین می‌شوند، هراسی ندارد. او با ورود به حوزه زیرساخت‌ها، در حال توسعه کسب‌وکار خود است. نشریه «فوربس» در ویژه‌نامه آسیایی خود به معرفی این میلیاردر و فعالیت‌های او پرداخته و نوشته است: پروژه سدسازی شرکت خصوصی «پرایم اینفرااستراکچر کپیتال» متعلق به انریکه ریزون جونیور واقع در شرق شهر مانیل آماده می‌شود تا روزانه ۸۰ میلیون لیتر آب پایتخت را تامین کند. این شهر اغلب با کمبود آب مواجه می‌شود. همچنین تا سال ۲۰۲۵، پروژه ۴۵۶ میلیون دلاری سد «واوا» (سدی به ارتفاع ۸۴ متر) قادر خواهد بود روزانه ۵۱۸ میلیون لیتر آب مورد نیاز نیمه شرقی مانیل را تامین کند که معادل ۳۰ درصد آب مصرفی این منطقه است. در همین حال، انریکه ریزون جونیور قصد دارد این شرکت فعال در حوزه زیرساخت (مالک ۸۰ درصد سد واوا) را وارد بورس فیلیپین کند. البته برنامه عرضه اولیه سهام این شرکت به دلیل بحران بازارهای جهانی تا سال ۲۰۲۳ به تعویق افتاده است.

میراث پلوسی

عموما، نانسی پلوسی را عملگرای مترقی می‌دانند که راه رهبری را خوب می‌داند. رسانه‌ها می‌پرسند، چگونه دو دهه رهبری پلوسی بر گله دموکرات‌ها سرنوشت آمریکا را تغییر داده است؟ مجله «د ویک» در آخرین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: به قول خبرنگار روزنامه لس‌آنجلس تایمز، نمی‌توان کارهای نانسی پلوسی را درک کرد. رئیس ۸۲ ساله مجلس نمایندگان آمریکا اعلام کرده که به زودی از ریاست این مجلس کناره‌گیری خواهد کرد. پس از ۸ سال ریاست بر مجلس نمایندگان و ۱۲ سال رهبری گروه اقلیت، او قصد دارد دوره بعدی را مثل دیگر نمایندگان دموکرات تنها به امور نمایندگی بپردازد. طی این سال‌ها، جمهوریخواهان از پلوسی تصویری دیوگونه ساخته‌اند. با این حال، آنها نمی‌توانند نقش موثر او را در ایجاد اتحاد بین دموکرات‌ها که به دلیل اختلافات ایدئولوژیک و جغرافیایی دچار چندپارچگی شده بودند، انکار کنند. نانسی پلوسی را در ردیف بزرگترین روسای مجلس نمایندگان همچون سم ریبورن و هنری کلی به شمار می‌آورند که عامل تصویب قوانین بسیاری بوده است.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| آذر ۱۴۰۱ • هفته دوم • سال دهم • شماره ۴۷۲ |

وب سرویس بازار سرمایه نوآوران امین
«جامع‌ترین پایگاه داده مالی ایران»
اطلاعات لحظه‌ای بازار و تاریخچه
اطلاعات بنیادی و کدال
اطلاعات پردازش شده
021-87700808
nadpco.com

مدیرعامل سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا:

اعتماد با این سیاست‌ها باز نمی‌گردد

تسریع در فرآیند تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری تاحدودی زیان به بار آمده را جبران می‌کند

همراز فیروزی
خبرنگار

درست از زمانی که در پنج ماهه اول سال ۹۹ بورس با رشد ۳۰۵ درصدی مواجه و بعد افت ۴۵ درصدی را تجربه کرد، دیگر رنگ و بویی از اعتماد در این بازار دیده نشد و هنوز هم این کوچ سرمایه از بازار ادامه دارد. یکی از توصیه‌هایی که در این یکی دو سال اخیر به سرمایه‌گذاران ترسان و فراری از بورس توسط صاحبنظران این حوزه شده، سرمایه‌گذاری از نوع غیرمستقیم است. در این راستا شرکت‌های سبدگردان و نقش آنها در سرمایه‌گذاری غیرمستقیم افراد حضور پررنگی به خود گرفت. اما در شرایطی که علاوه بر نبود اطمینان به بازار سرمایه، سایر بازارهای موازی هم جذاب شده‌اند، این نوع شرکت‌ها مسیر سخت و پرچالشی را پیش‌روی خود دارند و باتوجه به اینکه بورس آینه تمام نمای اقتصاد ایران است تا زمانی که اقتصاد بیمار کشور رو به بهبودی نرود، نمی‌توان به سرحال شدن بازار سرمایه آن امیدی بست. در این راستا فرصتی فراهم شد تا محمدرضا کاتوزیان، مدیرعامل سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا در گفت‌وگویی با هفته‌نامه اطلاعات بورس وضعیت فعلی شرکت‌های سبدگردان و جایگاه آنها در بازار سرمایه ایران را تشریح کند.

***

*** کمتر از ۶ ماه از عمر سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا می‌گذرد. از تجربیات این دوره بگویید.**

در این مدت مانند همه مجموعه‌هایی که در دوران شروع به کار قرار دارند، شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا هم با برخی اقدامات زیرساختی در زمینه‌های IT، جذب منابع انسانی و دریافت مجوزهای لازم از نهاد ناظر و اداره ثبت شرکت‌ها مواجه بوده است. تأسیس هر شرکت نیازمند گردهم آوردن تیمی از منابع انسانی متخصص است که باتوجه به شرایط فعلی بازار سرمایه، به نوعی جذب نیروی متخصص دشوار و زمان‌بر است. یکی از تجربیات خوب در این مدت کوتاه این بود که با حدود ۱۰۰ نفر از فعالان بازار سرمایه در سطوح کارشناسی و مدیریتی نشست و مصاحبه داشتیم تا بتوانیم باتوجه به سوابق، تجربیات

و میزان دانش آنها تیم مورد نظر را تشکیل و به عبارتی دیگر نیروی انسانی لازم را استخدام کنیم. در این میان هر کدام از این فعالان بازار سرمایه در مصاحبه‌ها به نوعی تجربیات کم و زیاد خود را در اختیار ما قرار می‌دادند و از زاویه خاصی به بازار، چالش‌ها و فرصت‌های پیش روی آن را بیان می‌کردند.

*** از چه ابزارهایی برای فعالیت استفاده می‌کنید؟ برای توسعه فعالیت، آیا به ابزارهای نوین نیاز دارید؟**

مجموعه سبدگردانی پیشرفت و توسعه صبا مستثنی از دیگر سبدگردان‌ها نیست، به‌طور کلی مجوزاتی که سازمان بورس به شرکت‌های سبدگردانی می‌دهد موارد مشخصی است و بر این اساس غالبا عمده فعالیت شرکت‌های سبدگردانی مربوط به مدیریت دارایی‌های سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی از طریق کد سبدگردانی اختصاصی که به اصطلاح به آن کد PRX گفته می‌شود، است و در کنار این فعالیت اصلی، برای شرکت‌های سبدگردانی چنین امکانی فراهم است که باتوجه به منابعی که در کوتاه‌مدت جمع‌آوری می‌کنند و همچنین باتوجه به تعداد سبدهای اختصاصی که تحت مدیریت خود قرار می‌دهند مجوزهای تأسیس برخی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری را هم داشته باشند. البته در حال حاضر باتوجه به شرایط بازار که در یکی دو سال اخیر اعتماد سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی نسبت به آن کاهش پیدا کرده، شرکت‌های سبدگردان نتوانستند کار اصلی خود را که جذب منابع در قالب سبدهای اختصاصی و کد PRX است به خوبی انجام دهند، بنابراین اغلب شرکت‌های سبدگردانی به تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری تمایل دارند تا بتوانند به نوعی هزینه‌های برنامه کسب‌وکار خود را از محل درآمدی کارمزد مدیریت این صندوق‌های سرمایه‌گذاری پوشش دهند.

*** تاکنون چه مجوزهایی را از سازمان بورس گرفته‌اید و برای دریافت مجوزهای جدید و توسعه فعالیت‌ها برنامه‌ای دارید؟**

مجوز فعالیت مجموعه ما از تیر ماه سال جاری است و باتوجه به قانون سازمان بورس و اوراق بهادار برای هرگونه توسعه فعالیت حتی برای تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری (چه از نوع درآمد ثابت و چه از نوع سهامی) باید کل منابع تحت مدیریت حداقل ۱۰۰۰ میلیارد ریال در قالب ۲۰ کد اختصاصی یا همان کد PRX باشد که این فرآیند باتوجه به شرایط فعلی بازار تقریبا زمان‌بر است درصورتی که اگر شرایط مانند سال ۹۷، ۹۸ و حتی ابتدای سال ۹۹ بود شاید جذب تعداد بالایی سبد اختصاصی یا کد PRX زمان کوتاهی مثلا یک هفته یا حداکثر یک ماه را به خود اختصاص می‌داد. همچنین مورد دیگر اینکه دریافت مجوز تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری از هرنوعی هم فرآیند زمان‌بری دارد؛ این پروسه شامل فرآیند نگارش موافقت اصولی، ارسال آن به سازمان بورس و اوراق بهادار و بررسی توسط سازمان است ضمن آنکه بعد از اعلام موافقت تأسیس توسط سازمان بورس هم باید یک سری مدارک برای ثبت شرکت‌ها ارسال شود چون از دید قانونگذار هر صندوقی باید به عنوان شرکتی مستقل ثبت شود، بر این اساس اگر سازمان بتواند پروسه موافقت اصولی را کوتاه‌تر کند و به بررسی صلاحیت مدیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری تسریع بخشد، توسعه شرکت‌های سبدگردانی از سرعت مناسب‌تری برخوردار می‌شود.

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

بورس تشنه اعتماد است

اشکان چهره‌نگار
نایب رئیس هیأت مدیره سبدگردان نوین‌نگر آسیا

استراتژی شرکت‌های سبدگردانی به میزان تحمل ریسک سرمایه‌گذار بستگی دارد، در حال حاضر شرایطی وجود دارد که از دید سرمایه‌گذاران براساس برخی متغیرهای اقتصادی قیمت سهم‌ها در کف قرار دارد بنابراین عده‌ای از آنها می‌توانند ریسک بازار و در راستای آن خریداری سهم‌های ریسکی را بپذیرند اما در مقابل برخی بازار را برای صعود مساعد نمی‌دانند طبیعتا باید در سبد این افراد سهم‌های با ریسک پایین‌تر و همچنین درصدی هم اوراقی مانند اخزا و یا درآمد ثابت قرار گیرد. در حال حاضر وضعیت صنعت سبدگردانی چندان جالب نیست چون هنوز در ایران فرهنگ سرمایه‌گذاری غیرمستقیم نهادینه نشده است و بسیاری از فعالان بازار فکر می‌کنند می‌توانند به راحتی خرید، فروش و کسب سود کنند.

برای رفع این معضل اول از همه باید اعتماد مردم به بازار سرمایه جذب شود یعنی آنها متوجه شوند که بازار سرمایه و سبدگردان‌ها جدای از فعالان بازار نیستند و همچنین عقد قرارداد با شرکت‌های سبدگردانی، قراردادی برد - برد است ضمن آنکه این شرکت‌ها درصورتی می‌توانند درآمد داشته باشند که بازدهی مناسبی برای سرمایه‌گذارانشان ایجاد کنند. راهکار دیگر، توجه به این موضوع است که دادن دسترسی راحت به تمام فعالان بازار اشتباه است. در برهه‌ای وقتی شخصی قصد دریافت دسترسی آنلاین داشت باید حداقل دارای مدرک دیپلم بود اما در حال حاضر دیگر حتی این موضوع قانون نیست یعنی شخصی که تحصیلات زیر دیپلم یا حتی غیرمرتبط هم داشته باشد به راحتی می‌تواند از کارگزاری دسترسی آنلاین دریافت و در بازار خرید و فروش کند بدون اینکه اطلاعاتی داشته باشد و در این میان صرفا امتحان آنلاینی که ۲۰ سؤال دارد و تمامی افراد هم پاسخ آنها را می‌دانند، نمی‌تواند به عنوان معیاری برای حداقل اطلاعات لازم برای ورود به بازار سرمایه باشد.

در شرایط فعلی مشکل اصلی بازار به همان بی‌اعتمادی فعالان بورس به بازار سرمایه برمی‌گردد چون این روزها با دیدن قیمت‌ها متوجه می‌شویم که ارزش ذاتی اکثر سهم‌ها از قیمت بازاری آنها بسیار بالاتر است ضمن آنکه متغیرها هم حمایت می‌کنند اما این بی‌اعتمادی اجازه ورود حجم نقدینگی به بازار را نمی‌دهد. مسئله دیگر هم جذابیت بازار ارز است. یعنی شرایط سیاسی و اقتصادی می‌گوید باید دنبال جهشی در دلار بود.

رایتل
RighTel

آگهی فراخوان شناسایی پیمانکاران فعال
در حوزه سیستم مدیریت آدرس‌های IP شبکه (IPAM)

شرکت خدمات ارتباطی رایتل اقدام به برگزاری فراخوان شناسایی پیمانکاران حوزه سیستم مدیریت آدرس‌های IP شبکه (IP Address Management)، مطابق با شرایط ذیل نموده است:

- تهیه اطلاعات مربوط به IP های اختصاص داده شده
- جمع آوری اتوماتیک اطلاعات IP Addressing مربوط به سیستم‌های لایه ۲ و ۳ شبکه بر اساس بازه‌های زمانی قابل تعریف و رنج IP (این اطلاعات باید به تفکیک اینترفیس و دستگاه قابل ارائه باشد.)
- داشتن داشبورد مربوط به اطلاعات منابع IP
- رهگیری خودکار آدرس‌های IP
- قابلیت استفاده برای IPv4 و IPv6 و قابلیت مدیریت هر دوی آن‌ها از یک پلتفرم
- اختصاص خودکار Subnet ها
- پشتیبانی Multi-VRF
- اسکن کل شبکه
- قابلیت پشتیبان‌گیری از اطلاعات در بازه‌های زمانی مشخص و با تایید کارفرما

لذا از تمامی پیمانکاران فعال 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 ۱۴۰۱/۰۹/۲۰ اقدام کنند.

متقاضیان می‌توانند برای کسب اطلاعات بیشتر با شماره تلفن‌های ۰۲۱۲۷۶۵۴۰۰۰ داخلی ۸۴۲۰ و ۰۲۱۲۷۶۵۴۳۹۳ تماس حاصل کرده یا سوالات خود را به نشانی ایمیل Procurement@rightel.ir ارسال کنند.

کارگزاری بانک ملت
bank mellat brokerage co.
کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار تهران،
فرابورس، بورس کالا و بورس انرژی
Mellatbroker.ir
Info@mellatbroker.ir
تهران، خیابان قائم مقام فراهانی، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰

اخبار

افزایش سرمایه ۱.۴ هزار میلیاردی «سامان»

با تشکیل جلسه هیأت مدیره بانک سامان، افزایش سرمایه ۴۱ درصدی معادل ۱.۴ هزار میلیارد تومان از دو محل سود انباشته و مطالبات و آورده نقدی تصویب شد.

بانک سامان با صدور مجوز افزایش سرمایه ۴۱ درصدی و به استناد مصوبهٔ ۲۵ دی سال ۱۴۰۰ مجمع فوق العاده، جلسه هیأت مدیره برای اعمال این تأمین مالی را تشکیل داد. افزایش سرمایه «سامان» از ۳,۴ به ۴,۸ هزار میلیارد تومان از دو محل سود انباشته و مطالبات سهامداران و آورده نقدی برای اصلاح ساختار مالی و رعایت الزامات بانک مرکزی به تصویب رسید.

جهش ۹۴ درصدی درآمد «وسینا»

بانک سینا اطلاعات و صورت‌های مالی میان دوره‌ای شش ماهه منتهی به پایان شهریورماه امسال را منتشر کرد که بر اساس آن، این بانک خصوصی توانسته با رشد ۱۳ درصدی درآمد تسهیلات اعطایی، سپرده‌گذاری و اوراق رهنی، بیش از ۴۹,۲۱۶ میلیارد ریال از این محل درآمد کسب کند.

درآمد بانک سینا از این محل در مقطع مشابه سال ۱۴۰۰ بیش از ۴۳,۳۸۲ میلیارد ریال بوده است. بر اساس این گزارش، بانک سینا با سرمایه حدود ۲۵,۳۸۴ میلیارد ریالی در پایان نیمه اول سال جاری در حوزه درآمدهای کارمزدی نیز نسبت به مقطع مشابه پارسال، ۹۴ درصد رشد را تجربه کرده است. درآمد کارمزد این بانک خصوصی در شهریورماه سال گذشته حدود ۱,۹۲۰ میلیارد ریال و در پایان تابستان امسال، بالغ بر ۳,۷۳۲ میلیارد ریال اعلام شده است. خالص سایر درآمدها و هزینه‌های سینا هم با ۴۷ درصد جهش، از بیش از ۳۴۴ میلیارد ریال به حدود ۵۰۷ میلیارد ریال افزایش یافته است. سود پایه هر سهم غیرعملیاتی بانک سینا هم ۵۰ درصد بیشتر شده و از مبلغ ۱۴ ریال به مبلغ ۲۱ ریال رسیده ضمن این که سینا مبلغی نزدیک به ۶,۴۶۵ میلیارد ریال را به عنوان سود خالص پایان شهریورماه ۱۴۰۱ گزارش کرده است.

صدور ۱۱ هزار کارت توسط «وپست»

امور استان‌ها و بازاریابی پست بانک ایران اعلام کرد در هشت ماه گذشته سال جاری، ۱۱ هزار و ۹۶ کارت اعتباری مروارید در سراسر کشور صادر شده است که شعبه مستقل مطهری ۲۳۷۴ کارت ، مدیریت شعب استان‌های البرز ۱۲۳۴ کارت ، خوزستان ۹۹۳ کارت، قزوین ۶۵۷ کارت، منطقه شرق تهران و کهگیلویه و بویراحمد به ترتیب ۶۴۵ و ۴۶۰ کارت صادر کرده اند که ۵۶ درصد کارت‌های فعال این طرح را شامل می‌شود.

بر اساس این گزارش در هشت ماه گذشته ۲۶۰ فقره قرارداد مروارید کارت در سراسر کشور منعقد شده است که مدیرست شعب استان‌های خراسان جنوبی با ۴۱، خوزستان ۳۹ و البرز ۳۰ فقره قرارداد، رتبه‌های اول تا سوم را به خود اختصاص داده‌اند.

در ۸ ماهه امسال حاصل شد

درآمد ۲۶۰ هزار میلیارد ریالی «وبصادر»

هفته‌نامه بورس بانک صادرات ایران در ۸ ماهه ابتدای سال جاری، از محل اعطای تسهیلات نزدیک به ۲۶۰,۰۳۰ میلیارد ریال درآمد کسب کرد.

بانک صادرات که با نماد «وبصادر» و سرمایه حدود ۱۷۵,۳۵۴ میلیارد ریالی، از بانک‌های فعال در بازار سرمایه کشور است، در گزارشی که روی سامانه کدال سازمان بورس منتشر کرد، درآمد سرمایه‌گذاری‌هایش را در ۸ ماهه، حدود ۲۳,۹۰۷ میلیارد ریال، درآمد اوراق بدهی‌اش را بیش از ۴,۱۵۲ میلیارد ریال و درآمد کارمزد دریافتی را بالغ بر ۳۵,۴۵۱ میلیارد ریال اعلام کرده است.

بر اساس این گزارش، «وبصادر» در یک ماهه آبان، از محل اعطای تسهیلات حدود ۲۸,۵۷۹ میلیارد ریال و از محل دریافت کارمزد نزدیک به ۷,۸۲۷ میلیارد ریال درآمد در حساب‌های خود منظور کرده است.

در عین حال در بین تسهیلات اعطایی، عقد مرابحه بیشترین درآمدزایی را با مبلغی بالغ بر ۱۰۰,۸۳۳ میلیارد ریال برای بانک صادرات به همراه داشته و پس از آن عقد خرید دین با درآمدزایی حدود ۴۸,۶۵۱ میلیارد ریالی و فروش اقساطی با درآمدزایی نزدیک به ۴۵,۲۵۳ میلیارد ریالی در رتبه‌های بعدی قرار گرفته‌اند.

بر این اساس، بانک صادرات ایران در ۸ ماهه ابتدای سال جاری و در حالی که مانده سپرده‌های آن در پایان این دوره بیش از ۴,۸۴۵,۸۸۴ میلیارد ریال بوده است، نزدیک به ۲۱۹,۸۷۰ میلیارد ریال به سپرده‌های سرمایه‌گذاری خود سود پرداخت کرده است.

مشارکت «وبصادر» در احیای بزرگترین واحد تولیدی

در همین حال عضو هیأت‌مدیره بانک صادرات ایران گفت: شرکت واگن پارس به عنوان بزرگترین واحد تولید واگن کشور با همکاری بانک صادرات ایران دوباره در ریل سودآوری قرار گرفت و موفق به افزایش ۱۰۰ درصدی حجم فروش شد.

امیر یوسفیان تأکید کرد: شرکت واگن پارس با توجه به ظرفیت‌های مطلوب تولیدی، سال‌ها در شرایط نامناسبی از نظر حجم تولید، اشتغال و سودآوری قرار داشت که بانک صادرات ایران پس از انتقال سهام این شرکت به گروه مپنا و انتصاب مدیران جدید، با پرداخت بیش از دو هزار میلیارد ریال تسهیلات ریالی برای احیای این واحد تولیدی کمک شایانی کرد.

وی با بیان اینکه حمایت بانک صادرات ایران از این واحد تولیدی در صنعت ریلی کشور با توجه به برنامه‌های توسعه‌ای آن انجام شده است، افزود: با وجود مشکلات متعدد شرکت‌ها در شرایط کنونی، بانک صادرات ایران همچنان حمایت از تولید داخلی را در دستور کار دارد. در همین راستا حمایت بانک موجب شد تا شرایط شرکت واگن پارس در سال گذشته بهبود یافته و با رشد تقریباً ۱۰۰ درصدی حجم تولید، میزان فروش سالانه این شرکت از ۱۰ هزار میلیارد ریال فراتر رفته و از یک واحد زیان‌ده به یک واحد سودآور و فعال تبدیل شود.

بانک سپه ۱۷ درصد سهام می‌فروشد

مدیرعامل بانک سپه از فروش یک سیت مدیریتی معادل ۱۷ درصد از سهام شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید در سال جاری خبر داد.

آیت اله ابراهیمی گفت: بانک سپه در نظر دارد در راستای الزامات قانونی ماده ۱۶ «قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر ارتقای نظام مالی کشور» و همچنین تأکید وزیر امور اقتصادی و دارایی مبنی بر خروج از بنگاه‌داری غیرضروری در شرکت‌های فرعی تا پایان سال ۱۴۰۱ و فروش اموال مازاد بانک، یک سیت مدیریتی از سهام شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید را از طریق انتشار آگهی عرضه در بازار بورس اوراق بهادار تهران به فروش برساند. در همین راستا ارزش‌گذاری شرکت مزبور توسط کارشناسان رسمی دادگستری در حال انجام است و متعاقباً فرآیند عرضه سهام یاد شده از طریق بازار بورس و اوراق بهادار به اجرا در می‌آید.

شرکت مذکور با نماد «وامید» یکی از بزرگترین شرکت‌های هلدینگ چند رشته‌ای صنعتی در بازار بورس تهران و پرتفوی سرمایه‌گذاری آن متشکل از شرکت‌های فعال در زمینه صنایع استخراج کانه‌های فلزی، انرژی، واسطه‌گری مالی، سیمان و... است.

شرکت یادشده نقش کلیدی در زنجیره تولید فولاد کشور داشته و با مالکیت ۳۸,۲۲ درصدی شرکت معدنی و صنعتی گل گهر ۳۹,۵۲ درصد چادرملو و۲۶,۲۵ درصد سنگ‌آهن گهر زمین، بزرگترین هلدینگ معدنی کشور محسوب می‌شود. همچنین سیاست واگذاری اموال و دارایی‌های مازاد بانک سپه کماکان در حال اجراست و سیر مراحل قانونی فروش املاک و مستغلات و زمین و ساختمان به ارزش کارشناسی تقریباً ۱۵۰ هزار میلیارد ریال از طریق مزایده در حال انجام است.

«وپارس» با ۲۰۰ تومان بیمه شد

صندوق بازارگردانی امید لوتوس پارسیان از طریق عرضه اوراق اختیار فروش تبعی، سهام بانک پارسیان را در قیمت ۲۰۰ تومان بیمه کرد.

صندوق بازارگردانی امید لوتوس پارسیان با هدف حمایت از سهام بانک پارسیان اقدام به عرضه اوراق اختیار فروش تبعی سهام بانک پارسیان در نماد «هپارس۰۲۹» کرد. سهام بانک پارسیان که به قیمت حدود ۱۵۴ تومان معامله می‌شود برای سررسید یک ساله منتهی ۸ آذر سال آینده و به قیمت ۲۰۰ تومان بیمه می‌شود و سهامداران می‌توانند با اطمینان از کسب سود بیش از ۲۹ درصدی اقدام به خرید و نگهداری سهم و اختیار فروشِ آن تا زمان سررسید کنند.

با توجه به ارزش روز سهم و سقف خرید هر شخص حقیقی که ۶۰۰ هزار ورقه در نظر گرفته شده تا ۹۰ میلیون تومان ارزش روز پرتفوی سهامداران «وپارس» از طریق خرید این اوراق یک ریالی بیمه می‌شود.شرط خرید اوراق اختیار فروش، تملک دارایی پایه موضوع اوراق فروش تبعی در سبد سهامدار است. به عبارت دیگر چنانچه سهام بانک پارسیان در پرتفوی سرمایه‌گذاران باشد می‌توان به میزان تعداد سهام، اوراق اختیار فروش را نیز خریداری و آسوده خاطر بود که در سررسید یک ساله هر سهم به ارزش ۲۰۰ تومان به فروش رسانده و سود بیش از ۲۹ درصدی کسب شود. این اوراق به ارزش یک ریال به فروش می‌رسد و با توجه به سقف خرید هر شخص، حداکثر نقدینگی برای خرید اوراق و در صورت داشتن ۶۰۰ هزار سهم «وپارس» در پرتفوی، تنها ۶۰ هزار تومان است. چنانچه قیمت سهام پیش از سررسید به بیش از ۲۰۰ تومان برسد، سهامدار می‌تواند سهام را به قیمت بالاتر بفروشد و الزامی به نگهداری تا سررسید نیست اما چنانچه در تاریخ سررسید قیمت سهم کمتر از ۲۰۰ تومان باشد، صندوق بازارگردانی امید لوتوس پارسیان سهام را به قیمت ۲۰۰ تومان از سهامدارانی که اوراق اختیار فروش دارند، خریداری می‌کند. عرضه کننده اوراق مذکور صندوق بازارگردانی امید لوتوس پارسیان (تحت مدیریت شرکت تامین سرمایه لوتوس پارسیان) است و کارگزاری پارسیان به عنوان کارگزار عرضه‌کننده تعیین شده است.

اعتماد با این سیاست‌ها باز نمی‌گردد

ادامه از صفحه ۹

*** چه برنامه‌های میان‌مدت و بلندمدتی برای توسعه فعالیت‌های شرکت دارید؟**

شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا از زیرمجموعه‌های صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌هاست و این صندوق با توجه به رسالتی که داشت قبل از افتتاح شرکت سبدگردانی، کارهای راه‌اندازی صندوق جسورانه تحت عنوان صندوق جسورانه پیشرفت را انجام داده بود البته به دلیل اینکه در آن زمان صندوق نهاد مالی تحت مجوز سازمان نداشته که بتواند مدیریت این صندوق را در اختیار قرار دهد، مدیریت این مجموعه در اختیار نهاد مالی دیگری بود و از زمانی که مسئولیت این شرکت سبدگردانی را برعهده گرفتم باتوجه به استراتژی صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها بر آن شدیم تا مدیریت صندوق جسورانه پیشرفت را در اختیار خودمان قرار دهیم، بنابراین برای دریافت مجوز آن جلساتی با مدیران قبلی این صندوق و همچنین با مدیران مربوطه در سازمان بورس داشتیم و باتوجه به اعتمادی که مسئولان سازمان بورس به مجموعه صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها و همچنین به شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا داشتند تصمیم گرفته شد که مدیریت این صندوق در اختیار مجموعه ما قرار گیرد. همچنین در کنار آن به دنبال تأسیس صندوق بازارگردانی، صندوق با درآمد ثابت و صندوق اوراق دولتی هستیم.

*** بهترین استراتژی سبدگردانی در شرایط فعلی بازار چیست؟**

باتوجه به اینکه در شرایط فعلی اعتماد از بازار سلب شده است و در حال حاضر تنها اشخاصی به سمت بازار می‌آیند که به نوعی بتوانند از ابزارهای با درآمد ثابت استفاده کنند و مطمئن شوند بازدهی حداقلی را در سال کسب می‌کنند، بنابراین شرکت‌های سبدگردانی بیشتر به دنبال در اختیار داشتن اداره صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت هستند یا اینکه ابزارهایی را در اختیار مشتریان قرار دهند تا بتواند حداقل سودآوری را برای آنها تضمین و یا پیش‌بینی کند، قاعدتا ما نیز مستثنی از شرایط بازار و سایر شرکت‌های همکار خودمان نیستیم و در این میان استراتژی اولیه ما هم این است که بتوانیم ابزارهایی را به مشتریان معرفی کنیم تا در ابتدا بتواند حداقلی از سودآوری را برای آنها تضمین کند. ضمن آنکه اگر در این شرایط مشتریان ریسک پذیرتر داشته باشیم که افق و دید سرمایه‌گذاری‌شان بلندمدت‌تر است و می‌توانند نوسانات بازار را تحمل کنند این امکان فراهم است تا سبدهایی که به نوعی ریسک‌های بیشتری دارند را به آنها معرفی کنیم.

*** چه تشابه یا تفاوتی بین فعالیت سبدگردان‌های ایرانی و خارجی می‌بینید؟**

بزرگترین تفاوت موجود بین سبدگردان‌های داخلی و خارجی یا نهادهای مدیریت دارایی در خارج از کشور مربوط به پارامترهای بازاری است که در آن فعالیت می‌کنند. بازار سرمایه ایران بعد از سالیان طولانی که از سابقه تأسیس و فعالیتش می‌گذرد، همچنان زیر سایه استراتژی‌ها و دخالت‌های دولتی است، درنتیجه بزرگترین تفاوت بین بازار سرمایه ما و بازار سرمایه کشورهای اروپایی و آمریکایی آزادی عملکرد فعالان و سرمایه‌گذاران در این بازارهاست.

زمانی که شرکت‌ها از سیاست‌های دستوری، تصمیمات گاه غیرکارشناسانه و خلق‌الساعه متأثر می‌شوند ناخودآگاه سرمایه‌گذاران هم تحت تأثیر نوساناتی قرار می‌گیرند که بسیاری از آنها با هیچ ابزار کنترلی و پوشش ریسکی قابلیت پوشش ندارد. بنابراین اول از همه باید دید بازار سرمایه ما چه تفاوتی با بازار سرمایه کشورهای خارجی دارد و بعد بررسی کرد که در این بازار نهادها و ابزارهای مالی موجود قابل مقایسه با نهادها و ابزارهای خارجی هستند یا خیر و یا اینکه چه میزان با یکدیگر تشابه دارند. در بازار سرمایه ایران از اکثر نهادهای مالی که در کشورهای در حال توسعه فعالیت می‌کنند، استفاده می‌شود، البته گاه در ترجمه اسم و عنوان برخی از آنها و همچنین دامنه اختیارات و یا ابزارهایی که می‌توانند در اختیار سرمایه‌گذاران قرار دهند، متفاوت می‌شود اما به‌طور کلی سعی شده الگوبرداری مناسبی از نهادهای مالی کشورهای خارجی انجام شود. مثلا زمانی می‌خواستیم Investment Bank (بانک سرمایه‌گذاری)ها که در کل دنیا کار تأمین سرمایه برای سرمایه‌پذیران انجام می‌دهند را به عنوان نهادی مالی در بازار سرمایه ایران ثبت کنیم، در این میان تفاوتی که وجود داشت اینکه در بورس ما این شرکت‌ها تحت عنوان شرکت‌های تأمین سرمایه ترجمه شدند تا به نوعی از ذیل نظارت بانک مرکزی خارج و تحت نظارت سازمان بورس قرار بگیرند اما کارکرد این نهاد مالی تا حدود بسیاری همان کارکرد Investment Bankهای کشورهای خارجی است. همچنین نمونه دیگر اینکه از Fund Managementها و Asset managementهای فعال در خارج از کشور الگوبرداری و تحت عنوان شرکت‌های سبدگردانی در بازار سرمایه معرفی کردیم اما مسئله‌ای که وجود دارد اینکه آیا همان ابزارهای سرمایه‌گذاری، ابزارهای مدیریت منابع و دارایی‌هایی که این شرکت‌ها در خارج از کشور دارند را در اختیار داریم که جواب کلی خیر است؛ به‌طور مثال زمانی که بازار ما یک طرفه است یعنی سرمایه‌گذار فقط از افزایش قیمت سهام، افزایش EPS و DPS و مثبت شدن شاخص کسب سود می‌کند و ارزش دارایی‌هایش بیشتر می‌شود بنابراین همیشه متولیان اقتصادی برای راضی نگه داشتن سرمایه‌گذاران مجبورند کاری کنند که قیمت‌ها در بازار رشد کند چون ابزاری برای کسب سود در بازار نزولی برای سرمایه‌گذار تعریف نکرده‌اند و این یعنی ایجاد پتانسیل برای حبابی شدن بازار سرمایه و درنتیجه ما از اکثر ابزارهایی که در بازارهای سرمایه خارج از کشور که برای کسب سود در بازار به اصطلاح منفی استفاده می‌شود، قادر به استفاده نیستیم.

*** در حال حاضر تعداد نهادهای مالی دارای مجوز سبدگردانی به بیش از ۱۰۰ شرکت رسیده است. آیا این تعداد تناسبی با بزرگی بازار سهام دارد؟**

هیچگاه مخالف اضافه شدن نهاد مالی به بازار نبوده‌ام چون به هر میزان بتوان نهادهای مالی مختلف اعم از کارگزاری، سبدگردان، تأمین سرمایه و... به بازار سرمایه اضافه کرد، این بازار رقابتی‌تر می‌شود. در زمان رقابتی‌تر شدن بازار سرمایه هم نهادهای مالی سعی می‌کنند حداکثر سهم ارائه خدمات به بازار را از آن خود کنند، بنابراین بر این اساس باید خدمات و ابزارهای بهتری ارائه و همچنین با نیروهای متخصص‌تری منابع سرمایه‌گذاران و مشتریان را مدیریت کنند که این موضوع به رشد و توسعه بازار چه از نظر عمق و ورود بیشتر منابع به سمت آن و چه از نظر دانش و آگاهی فعالان بازار کمک می‌کند. ضمن آنکه درنهایت مسئله‌ای که باعث می‌شود نهاد مالی در این بازار رشد کند یا اینکه بعد از مدتی مشتریان خود را از دست بدهد مربوط به عملکرد آن است بنابراین نباید با این دید که شاید سبدگردانی یا کارگزاری دچار ضرر و زیان شود این بازار را انحصاری کرد کمااینکه اگر اجازه ورود مجموعه‌های جدید به بورس داده نشود بعد از مدتی توسعه دانش و ابزارهای جدید در این بازار با رکود مواجه می‌شود.

*** شرکت‌های سبدگردان چه جایگاهی در بازار سرمایه دارند؟**

عمده فعالیت شرکت‌های سبدگردانی این است که به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه کمک می‌کنند یعنی افرادی که دانش و زمان کافی برای استفاده از ابزارهای سودآور بازار سرمایه ندارند، می‌توانند منابع خود را در اختیار این شرکت‌ها قرار دهند و آنها هم با دید کارشناسانه و دقیق و همچنین با تخصصی که دارند به نحو بهینه منابع سرمایه‌گذاران را سرمایه‌گذاری کنند.

*** وضعیت صنعت سبدگردانی در ایران را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

همانطور که گفته شد باتوجه به اینکه اعتماد سرمایه‌گذاران مخصوصا حقیقی‌ها نسبت به بازار بسیار کم شده تقریبا از ابتدای امسال به‌صورت خالص خروج سرمایه از بازار را داشتیم ضمن آنکه اکثر سرمایه‌گذاران حقوقی هم که ماهیت فعالیت آنها مرتبط به بازار سرمایه و یا بازار پول نبود از بازار خارج شده‌اند که در این شرایط کار شرکت‌های سبدگردانی هم بسیار سخت‌تر می‌شود چون محل اصلی درآمد این شرکت‌ها از محل دریافت کارمزد سبدهای اختصاصی است و وقتی اعتماد از این بازار سلب شود تعداد سبدهای اختصاصی هم کمتر می‌شود و به تبع آن کارمزدی هم که می‌توانند کسب کنند کاهش می‌یابد. اگر شرکت‌های سبدگردان نتوانند از طریق اخذ کارمزد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خود را حفظ کنند فعلا نمی‌توان افق مثبتی برای درآمدزایی از محل سبدهای اختصاصی برای شرکت‌های سبدگردان متصور بود.

*** مشکل اصلی بازار سهام را چه می‌دانید؟**

در ابتدا باید این پرسش را براساس مثالی پاسخ داد؛ زمانی که بیماری قلبی به بیمارستان مراجعه می‌کند و بستری می‌شود باید پزشکی متخصص دارو، رژیم غذایی مناسب و مدت زمان استراحت و بستری را تجویز کند و بعد از آن زمان داد تا دوران نقاهت مریض سپری شود، در این میان ممکن است بیمار با علائم دیگری مانند تب هم مواجه شود که برای رفع این مشکل به جای اینکه به دنبال تعویض دماسنج باشیم چون تب سنج واقعیت را نشان داده برای رفع مشکل اصلی تدبیری اندیشیده می‌شود؛ بازار سرمایه هم به مثابه آن تب سنج است یعنی اقتصاد ما بیماری‌هایی مانند ناکارآمدی در مدیریت اقتصادی، عدم افزایش درآمد خالص ملی، وابستگی اقتصاد به نفت و افزایش بی‌رویه نقدینگی یا پایه پولی را دارد که از سالیان قبل تجمیع شده است. بر این اساس اگر بازار سرمایه را به عنوان ویترین در نظر بگیریم به این نتیجه می‌رسیم که اقتصاد بیمار نمی‌تواند ویترین قشنگی داشته باشد همچنین نباید از اقتصاد بیمار انتظار داشت که شاخص بازار سرمایه آن هر روز مثبت باشد یا اینکه با دستکاری شاخص‌های اقتصادی را مناسب نشان داد. درنتیجه مشکل ما پارامترهای اصلی اقتصاد حقیقی است. باید مشکل را در رشد نکردن مناسب تولید ناخالص ملی، افزایش نقدینگی بی رویه، ناکارآمدی بنگاه‌های اقتصادی، دخالت دولت در اقتصاد، کاهش ارزش پول ملی و... جستجو کرد و به دنبال حل آن بود ضمن آنکه اگر همه وزارتخانه‌هایی که متولی اقتصاد حقیقی ما هستند مانند وزارت اقتصاد، صمت و کار و رفاه اجتماعی، به داد حل معضلات اقتصاد حقیقی نرسند، اوضاع بازار بهتر نمی‌شود. باید باور داشته باشیم که بازار سرمایه چون آینه‌ای است که واقعیت‌های اقتصاد ما را نشان می‌دهد بنابراین نباید به آن خرده گرفت و مدیران بازار سرمایه و حتی نهاد ناظر را سرزنش کرد.

*** پایان مشکلات بازار کجاست؟**

زمانی مشکلات بازار ما رفع می‌شود که از بازار صرفا یک طرفه که سرمایه‌گذار فقط از رشد قیمت‌ها سود کسب می‌کند، خارج شویم، بر این اساس اگر بتوانیم بازار را دو طرفه کنیم در هر دو حالت چه بازار صعودی و چه نزولی کسب سود می‌شود مانند بسیاری از کشورها و بازارهای رقیب دیگر مانند بازار فارکس، رمزارزها یا همین بازار سهام کشورهای توسعه یافته که مکانیسم‌هایی را تعریف کردند تا حتی در ریزش‌های بازار هم سرمایه‌گذار بتواند با موقعیت‌های خرید و فروش و ابزارهای مشتقه کسب سود کند، اما زمانی که بازار یک طرفه است ناخودآگاه بعد از برهه‌ای دچار حبابی شدن آن و ضرر و زیان یک سری از سرمایه‌گذاران می‌شویم ضمن آنکه بعد از مدتی بازارهای رقیب به قدری جذاب می‌شوند که شاید خروج سرمایه از این بازار را هم داشته باشیم کمااینکه در نیمه دوم سال ۹۹ و همچنین در سال ۱۴۰۰ شاهد خروج سرمایه بسیار زیادی از بازار سرمایه به سمت بازارهای موازی و رقیب بودیم که در آن زمان بحث بازار رمزارزها خیلی داغ بود بنابراین بسیاری از سرمایه‌گذاران به سمت این بازار رفتند.

*** از نگاه شما، راهکارهای بازگشت اعتماد به بازار سهام چیست؟**

اعتماد فرآیندی است که در طولانی‌مدت به وجود می‌آید و حتی زمانی که می‌خواهیم شریک تجاری برای خودمان انتخاب کنیم با یک تا سه ماه نمی‌توان برای انجام تمام فعالیت‌های اقتصادی و تجاری به شخصی اعتماد کرد، در بازار سرمایه هم به همین صورت است یعنی اعتمادی که در طول سالیان گذشته به وجود آمده بود و در سال ۹۹ و ۱۴۰۰ از بین رفت را نمی‌توان یک شبه و حتی یک ساله برگرداند ضمن آنکه تا زمانی که پارامترهای اصلی اقتصادی که بر سودآوری شرکت‌ها، افزایش تولید، بهره‌وری و کارایی آنها تأثیرگذار هستند را درست نکنیم اعتمادی به این بازار بر نمی‌گردد. بنابراین نباید به دنبال این بود که با برخی سیاست‌های کوتاه‌مدت مجدد اعتماد مردم به این بازار را جلب کرد.

*** و حرف پایانی ...**

باید به سرمایه‌گذاران این واقعیت تفهیم شود که شاخص بورس دماسنج اقتصاد ماست و نهاد ناظر کمترین نقش را در بهبود با ثبات آن دارد، بنابراین ضرورت دارد تلاش کنیم تا پارامترهای اصلی اقتصاد واقعی را بهبود ببخشیم تا باعث بهتر شدن وضعیت بنیادی سودآوری شرکت‌ها شویم. در این میان هم اگر سازمان بورس فرآیند تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری و تأیید صلاحیت مدیران آنها را تسریع بخشد در شرایطی که اعتماد به بازار کم شده و شرکت‌های سبدگردانی و تأمین سرمایه هم با کاهش سودآوری و درآمدزایی مواجه شدند این امکان فراهم می‌شود که نهادهای مالی از محل تأسیس این صندوق‌ها تا حد بسیاری زیانی که در این یکی، دو سال اخیر به وجود آمده را جبران کنند. همچنین به مسئولان سازمان بورس توصیه می‌کنم ابزارهایی را ایجاد کرده و توسعه دهند که به دو طرفه شدن بازار سرمایه کمک کند.

رشد ۲۶ درصدی سودسازی صنعت بیمه در سال جاری

هفته‌نامه بورس بررسی صورت‌های مالی شرکت‌های بیمه‌ای نشان می‌دهد، هرچند حاشیه سود فعالیت‌های عملیاتی این صنعت در سال ۱۴۰۱ با کاهش روبه‌رو خواهد شد، اما ارزش سود خالص صنعت بیمه در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال مالی قبل از آن با افزایش روبه‌رو خواهد شد.

با وجود جذابیت بالای برخی از نمادهای بیمه‌ای برای سرمایه‌گذاری اما مجموع سهام این صنعت چندان جذاب به نظر نمی‌رسد و در بخش عملیاتی نیز عمده شرکت‌های فعال در بازار نمی‌توانند عملکرد بهتری نسبت به سال ۱۴۰۰، از خود به جای گذارند.

هرچند صنعت بیمه با ارزش بازاری نزدیک به ۱۸۲ هزار میلیارد تومان، در حدود ۳ درصد از ارزش بازار سهام را پوشش می‌دهد، اما با سودسازی ۴ هزار و ۶۰۰ میلیارد تومانی در سال ۱۴۰۰، کمتر از یک دهم درصد از سودسازی کل بازار سرمایه را داشته و سودسازی کل صنعت در مقایسه با شرکت‌های بزرگ فلزاتی و پالایشی در بازار سهام بسیار ناچیز است.

دلیل عمده سودسازی صنعت بیمه در سال ۱۴۰۰، رشد ۴۱ درصدی درآمد حق بیمه بوده که پیش‌بینی می‌شود این رقم در سال ۱۴۰۱، در حدود ۷۰ درصد افزایش داشته باشد.همچنین صنعت بیمه از طریق سرمایه‌گذاری از محل ذخیره فنی در سال ۱۴۰۰، حدود ۱۵ درصد نسبت به سال ۱۳۹۹ سود کمتری شناسایی کرده که پیش‌بینی می‌شود این عنوان نیز در سال ۱۴۰۱ با رشد حدود ۲۵درصدی روبه‌رو

شود. این موضوع نشان می‌دهد سودسازی شرکت‌های بیمه‌ای از طریق سرمایه‌گذاری‌ها نسبت به سال ۱۳۹۹ احتمالا کمتر خواهد بود. از سوی دیگر، افزایش هزینه خسارت و همچنین افزایش هزینه‌های عمومی و اداری در کنار سایر عناوین هزینه‌ای، حاشیه سود عملیاتی و غیرعملیاتی صنعت را تحت تاثیر قرار داده و به نظر می‌رسد این صنعت در سال ۱۴۰۱ با ثبت حاشیه سود ۱۵ درصدی، عملکرد ضعیف‌تری را نسبت به سال ۱۳۹۹ و حتی ۱۴۰۰ به ثبت رساند.

با این حال، توسعه قراردادهای بیمه‌ای و همچنین افزایش حق بیمه دریافتی در بخش‌های ثالث، بیمه‌های اتکایی و سایر بخش‌ها باعث شد تا برآوردها از رشد ۲۶ درصدی سودسازی صنعت در پایان سال ۱۴۰۱ خبر دهد.بر اساس پیش‌بینی‌های منتشر شده از طرف شرکت‌های بیمه‌ای، انتظار می‌رود سود خالص این صنعت در پایان سال جاری به حدود ۵ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان برسد. در صورت تحقق این مبلغ و با احتساب میانگین قیمت بازاری شرکت‌های بیمه‌ای، در حال حاضر نسبت قیمت به درآمد (P/E) صنعت در حدود عدد ۲۱ قرار می‌گیرد که در مقایسه با کل بازار سهام به مراتب بالاتر است. این رقم، در کنار سابقه پرداخت ۳۰ درصدی سود شرکت‌های بیمه‌ای در زمان برگزاری مجمع سالانه، از جذابیت سهام آنها کاسته و سرمایه‌گذاران خرد را در مورد معاملات سهام به فکر بیشتری وادار می‌کند.با این حال، سهم بسیار زیاد املاک و مستغلات در لیست دارایی‌های شرکت‌های بیمه‌ای، باعث شده تا سهام این صنعت بیشتر مورد توجه سرمایه‌گذارانی که با افق زمانی بسیار بلندمدت در بازار فعالیت می‌کنند، قرار گیرد و تقاضای سهام بیشتر از جانب شرکت‌های حقوقی به ثبت برسد. سهم بالای املاک و مستغلات در سبد دارایی شرکت‌های بیمه‌ای همچنین باعث شده تا بازده دارایی‌های این صنعت نیز بسیار پایین باشد و این عنوان در سال ۱۴۰۰، به کمتر از ۵ درصد برسد.

کاهش بازدهی سهام بیمه‌ای

بررسی روند معاملات سهام صنعت بیمه در بازار سهام نشان می‌دهد، ارزش سهام بسیاری از نمادهای موجود در بازار از ابتدای سال جاری کاهش یافته و در نتیجه سهام موجود در صنعت به طور میانگین در حدود ۱۲,۳ درصد از بازدهی خود را از دست داده‌اند. همچنین ارزش بازاری سهام صنعت بیمه در بازه سه ماهه و یک‌ماهه به ترتیب منفی ۹,۴ و ۰,۳۶ درصد بوده است.

جهش ۱۱۰درصدی درآمد سرمایه‌گذاری «وتعاون»

شرکت بیمه تعاون موفق شد درآمد سرمایه‌گذاری خود را از محل منابع بیمه‌ای، ۱۱۰ درصد افزایش دهد.

شرکت بیمه تعاون که با نماد «وتعاون» و سرمایه ۵,۰۰۰ میلیارد ریال از شرکت‌های بیمه فعال در بازار سرمایه کشور است، در پایان شهریورماه پارسال حدود ۹۹ میلیارد ریال از سرمایه‌گذاری منابع بیمه‌ای خود درآمد کسب کرده که رقم آن در سال جاری به بالغ بر حدود ۲۰۸ میلیارد ریال رسیده است. بر این اساس درآمد حق بیمه ناخالص «وتعاون» نیز ۴۳ درصد بیشتر شده و در حالی که رقم آن در پایان شهریورماه سال گذشته حدود ۳,۷۰۳ میلیارد ریال بوده، در پایان فصل تابستان امسال به بیش از ۵,۳۰۶ میلیارد ریال افزایش یافته است.حق بیمه خالص «وتعاون» نیز ۴۷ درصد رشد کرده و این شرکت در این حوزه مبلغی نزدیک به ۴,۵۱۴ میلیارد ریال را گزارش کرده در حالی که رقم آن در سال گذشته نزدیک به ۳,۶۶ میلیارد ریال به ثبت رسیده است.بیمه تعاون در حوزه درآمدهای بیمه‌ای هم با ۴۸درصد رشد روبه‌رو شده و از این محل حدود ۴,۸۸۹ میلیارد ریال درآمد منظور کرده در حالی که این درآمد در مقطع مشابه سال گذشته بیش از ۳,۲۹۷ میلیارد ریال بوده است.رشد ۲۷ درصدی سایر درآمدهای بیمه‌ای «وتعاون» و افزایش آن از حدود ۱۳۳ میلیارد ریال به بیش از ۱۶۸ میلیارد ریال، دیگر بخش عملکردی این شرکت در پایان تابستان امسال است. سود خالص بیمه تعاون هم در پایان شش ماهه ابتدای سال ۳۰ ریال گزارش شده است.

رشد درآمد «ما» نسبت به تابستان پارسال

درآمد حق بیمه ناخالص شرکت بیمه ما در مقطع پایان شهریورماه امسال، با ۱۴۲ درصد جهش روبه‌رو شد.

شرکت بیمه ما که با سرمایه ۵ هزار میلیارد ریال و نماد «ما» در بازار سرمایه کشور فعال است، در پایان نیمه اول سال جاری بیش از ۸,۹۸۷ میلیارد ریال درآمد حق بیمه ناخالص داشته که در مقایسه با حدود ۳,۷۱۶ میلیارد ریال مقطع مشابه سال گذشته، ۱۴۲ درصد رشد را نشان می‌دهد. حق بیمه خالص شرکت بیمه ما هم در پایان تابستان امسال نزدیک به ۷,۶۳۹ میلیارد ریال اعلام شده که نسبت به مبلغ بیش از ۳,۳۵۹ میلیارد ریالی پایان فصل گرم سال گذشته، ۱۲۷ درصد بیشتر شده است. در همین حال، درآمدهای بیمه‌ای «ما» هم در پایان شش ماهه اول سال قبل بالغ بر ۷,۱۸۷ میلیارد ریال بوده که با ۷۰درصد رشد به حدود ۱۲,۱۹۵ میلیارد ریال رسیده است. سود عملیاتی شرکت بیمه ما نیز ۱۲ درصد بیشتر شده و از ۲,۹۷۶ میلیارد ریال به حدود ۳,۳۴۵ میلیارد ریال افزایش یافته است. سود ناخالص فعالیت بیمه‌ای شرکت بیمه ما نیز با ۵۳درصد رشد و در حالی که در پایان تابستان سال گذشته، بیش از ۲,۲۴۱ میلیارد ریال بوده در پایان تابستان امسال رقمی حدود ۳,۴۳۲ میلیارد ریال گزارش شده است. سود پایه هر سهم شرکت بیمه ما ۱۱ درصد رشد کرده و از ۶۱۸ ریال به ۶۸۶ ریال افزایش یافته است. رشد ۹ درصدی سود خالص بیمه ما و رسیدن آن از ۲,۹۷۸ میلیارد ریال به ۳,۲۳۸ میلیارد ریال و همچنین افزایش سود هر سهم از ۵۹۶ ریال به ۶۴۸ ریال به ازای هر سهم از دیگر بخش‌های صورت‌های مالی شرکت بیمه ماست.

چکیده تحلیل بنیادی «پکویر»

فاطمه عبدالشاه
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت کویر تایر در سال ۱۳۷۷ با ظرفیت ۱۶,۶۰۰ تن لاستیک و ۵,۰۰۰ تن خمیر لاستیک به بهره‌برداری رسید. در سال ۱۳۸۶ ظرفیت سالانه تولید شرکت به ۲۵,۰۵۰ تن لاستیک و ۱,۶۵۰ تن خمیر لاستیک و ۷۰۰ تن حلقه‌های دور لاستیک افزایش پیدا کرد. در سال ۱۳۹۵ نیز ظرفیت شرکت افزایش پیدا کرد. در نهایت در سال ۱۳۹۹ ظرفیت تولید سالانه شرکت به ۳۰,۷۰۰ تن رادیال سیمی و ۵۲۵ تن حلقه های لاستیکی دور رینگ (نوار یا فلاپ) افزایش یافت. شرکت یک پروژه برای افزایش ظرفیت ۱۴,۰۰۰ تنی دارد که انتظار می‌رود در فصل بهار به بهره‌برداری برسد. شرکت کویر تایر در حال حاضر به لحاظ حلقه‌ای، بیش از ۱۸۰۸ درصد تولید تایرهای سواری کشور و بیش از ۱۶.۴ درصد کل تولید تایر خودروی کشور را داراست. سهامدار اصلی شرکت، گروه مدیریت و سرمایه گذاری امید با سهم ۷۰ درصدی است.

نماد	پکویر	P/E تابلو	۱۷.۳	P/E صنعت	۲۰.۱	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۱/۰۹/۰۷)	۱,۹۹۲ میلیارد تومان
بازدهی از ابتدای ۱۴۰۰	-۲۸ درصد	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۱	۱ درصد	بازدهی از کف ۱۴۰۰	۱۵ درصد	افت از سقف تاریخی	-۷۲ درصد
سال ۱۳۹۸	زیان تحقق یافته	۲۳,۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۴ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۲۰,۹۳۰ تن تایر با نرخ میانگین ۲۲,۶۶۰ تومان در هر کیلوگرم و ۳۱۸ تن فلپ با نرخ ۱۶ هزار تومان در هر کیلوگرم و نرخ دلار حدود ۱۱ هزار تومان	
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۱۲۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰۹ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۲۹ هزار تن تایر با نرخ میانگین ۳۶ هزار و ۶۰۰ تومان و ۱۲۱ تن فلپ با نرخ میانگین ۳۱ هزار و ۲۰۰ تومان و نرخ دلار حدود ۲۱ هزار تومان	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۲۹۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۵۲ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۲۹,۷۱۶ تن تایر با نرخ میانگین حدود ۷۰ هزار تومان و ۱۷ تن فلپ با نرخ میانگین حدود ۴۷ هزار تومان و نرخ دلار ۲۳ هزار تومان	
کارشناسی ۱۴۰۰	۷۰۰ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱	۴۱۰ ریال		کارشناسی ۱۴۰۲	۱,۴۱۰ ریال	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	تولید شرکت در ۱۱ ماهه ۲۹,۷ هزار تن بوده است. انتظار می رود تولید شرکت در سال جاری ۳۲ هزار تن باشد. با این فرض که شرکت بتواند از فروردین ماه بخشی از ظرفیت جدید را راه اندازی کند، تولید شرکت در سال بعد ۴۲,۸ هزار تن ارزیابی شده است.						
	مقدار فروش	فروش شرکت در ۱۱ ماهه ابتدایی سال حدود ۲۹,۴ هزار تن تایر بوده است. انتظار می رود در آخرین ماه سال جاری نیز فروش شرکت به ۲,۶ هزار تن برسد و در مجموع ۳۱,۷ هزار تن محصول در سال جاری به فروش برساند. با این فرض که شرکت بتواند از فروردین ماه بخشی از ظرفیت جدید را راه اندازی کند، فروش شرکت در سال بعد ۴۲ هزار تن ارزیابی شده است.						
	نرخ فروش	نرخ محصولات شرکت، دستوری و توسط سازمان حمایت از مصرف کننده مشخص می شود. از سال ۱۳۹۷ که شاهد جهش های ارزی بودیم، سازمان حمایت از مصرف کننده افزایش نرخ ها را متناسب با رشد هزینه های تولید اعمال نکرد و همین امر موجب کاهش حاشیه سود شرکت ها شد. البته محدودیت های قیمت گذاری در این شرکت نسبت به برخی شرکت های لاستیکی کمتر است و نرخ‌های فروش این شرکت از تیرماه روند صعودی ملایمی داشته است.						
	هزینه تولید	در سال ۱۴۰۰ و ۹ ماهه سال جاری، هزینه مواد و حقوق (مستقیم و غیر مستقیم) به ترتیب با سهم ۸۳ و ۱۲ درصدی بیشترین سهم از هزینه های تولید را به خود اختصاص داده اند.مواد مصرفی در خط تولید نخ و سیم، کائوچو طبیعی و مصنوعی، مواد شیمیائی و روغن و... و دوده می باشد. با توجه به نفت ۹۵ دلاری برای ادامه سال ۱۴۰۱ نرخ های کائوچو مصنوعی، مواد شیمیائی و روغن و دوده پیش بینی شده است. نرخ های دلاری نخ و سیم، کائوچو طبیعی و مصنوعی، مواد شیمیائی و دوده برای ادامه سال به ترتیب ۲,۳۶۲ و ۱,۶۰۸ و۲,۲۵۰ و ۲,۱۸۵ و ۱,۳۳۰ دلار پیش بینی شده است. نرخ دلار برای ادامه سال ۲۸,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است. نرخ دلاری مواد ذکر شده برای سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۲,۵۳۰ و ۱,۷۵۰، ۲,۲۵۰، ۲,۲۵۰ و ۱,۲۶۰ دلار با نرخ دلار ۳۱,۰۰۰ تومان پیش بینی شده است. هزینه حقوق و دستمزد مستقیم و غیر مستقیم نیز با رشد ۵۰ درصدی برای سال ۱۴۰۱ و رشد ۳۵ درصدی برای سال ۱۴۰۲ برآورد شده است. نرخ تورم سال جاری ۴۰ درصد و سال ۱۴۰۲ برابر با ۳۰ درصد فرض گردیده است.						
	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیمای سال ۱۴۰۱ در این تحلیل ۲۸،۰۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۱ هزار تومان در نظر گرفته شده است.					
	سایر درآمدها و هزینه‌ها	در این قسمت، عمده منبع درآمدی مربوط به فروش ضایعات می باشد. کل سایر درآمدها و هزینه ۲۰ میلیارد تومان ارزیابی شده است.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی		نرخ خرید مواد اولیه	۳/۵ - درصد	نرخ دلار	۳/۵ - درصد	نرخ فروش	۶ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت		از ریسک‌های شرکت می‌توان به قیمت گذاری دستوری در صنعت تایر و عدم افزایش نرخ های به موقع توسط سازمان حمایت از مصرف کننده اشاره کرد. از پتانسیل‌های شرکت می‌توان به احتمال کاهش قیمت نفت خام و به تبع آن کاهش قیمت مواد اولیه مصرفی شرکت و در نهایت افزایش حاشیه سود ناخالص شرکت اشاره کرد. نرخ فروش شرکت در آبان ماه ۹۲,۶۰۰ تومان بوده که بالاتر از متوسط نرخ‌های فروش شرکت‌های این صنعت بوده است.					
نظر کارشناسی		میزان سود شرکت برای سال ۱۴۰۱، ۱۷۸ میلیارد تومان و برای سال بعد ۶۵۵ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود. در صورت راه‌اندازی طرح جدید از فروردین ماه، تحقق این میزان سود در سال ۱۴۰۳ دور از انتظار نیست. با توجه به پیش‌بینی سود شرکت برای سال ۱۴۰۲، پی بر ای شرکت با کاهش ماده اولیه در شرایط فعلی در اعداد جذابی قرار گرفته است.					

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

رشد ۵۵درصدی فروش «کوثر»

فروش شرکت بیمه کوثر در هشت ماهه سال ۱۴۰۱ با حدود ۵۵ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ۵۴ هزار و ۵۷۷ میلیارد ریال رسید. در این هشت ماهه شرکت ترکیب فروش ۸۵ درصدی رشته‌های غیرزندگی و ۱۵ درصدی رشته زندگی را عملیاتی کرده است.

معاون برنامه‌ریزی و نوآوری بیمه کوثر گفت: در این دوره رشته‌های کشتی، مهندسی، هواپیما و باربری نسبت به مدت مشابه سال گذشته بیشترین درصد رشد فروش را میان رشته‌های بیمه‌ای داشته‌اند و همچنین در زمینه فروش رشته عمر و پس‌انداز نسبت به مدت زمان مشابه، رشد ۴۰ درصدی را تجربه کرده‌ایم. مسعود طاهری وسیه سری با بیان اینکه شرکت بیمه کوثر با ثبت نسبت خسارت ۵۱ درصد در شش ماهه، مبلغ ۲۷ هزار و ۶۷۶ میلیارد ریال خسارت به بیمه‌گزاران پرداخت کرده است، خاطرنشان کرد: در این بخش، سهم رشته‌های غیرزندگی ۱,۸۶ درصد و بیمه‌های زندگی ۹,۱۳ درصد از کل خسارت‌های پرداختی بوده است. وی گفت: با همت و تلاش معاونان، مدیران و کارکنان در ستاد و سرپرستی‌ها و نیز نمایندگان حقیقی و حقوقی این عملکرد تحقق یافته است.

روند طولانی به‌روزرسانی آیین‌نامه‌های بیمه مرکزی

رئیس هیات مدیره کانون سراسری انجمن‌های صنفی بیمه دانا اظهار کرد: روند به‌روزرسانی آیین‌نامه‌های بیمه مرکزی همیشه طولانی و زمان‌بر است در صورتی که می‌توانست با یک تعامل دوسویه کوتاه‌تر شود.

عباس رجبی به این پرسش که آیا آیین‌نامه‌های بیمه مرکزی نیاز به بازنگری دارد، پاسخ داد که بله و این بازنگری‌ها باید در یک مدت زمان معین و تعیین یک بازه زمانی انجام شود. وی ادامه داد: اینکه این اتفاق رخ نمی‌دهد، قسمتی از آن به دلیل تضاد منافع است زیرا در خصوص آیین‌نامه ۱۰۲(کارمزد نمایندگی) به طور خاص، به دلیل اینکه شرکت‌های بیمه‌گر را با پرداخت‌های بیشتر مواجه می‌کند، آنها اعلام کرده‌اند که آمادگی این پرداخت را ندارند. رئیس هیات مدیره کانون سراسری انجمن‌های صنفی بیمه دانا، تصریح کرد: از طرفی هم جابجایی‌های مدیریتی در بیمه مرکزی باعث تاخیر در به‌روزرسانی آیین‌نامه‌ها شده، زیرا افرادی که در ابتدای راه بودند و نظرات شبکه فروش به آنها منتقل شده دیگر در آن سمت‌ها حضور ندارند.

ذره‌بین

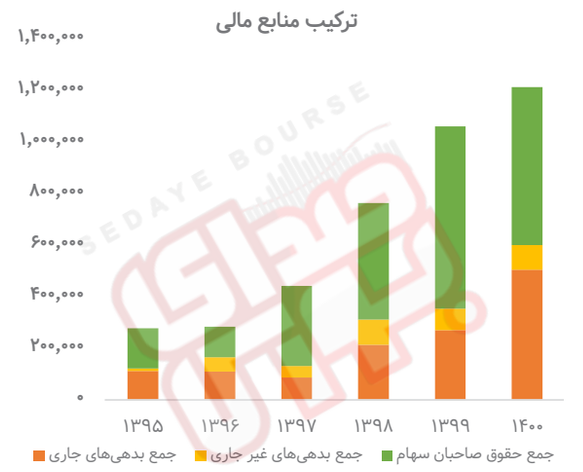
صنایع چوب خزر کاسپین

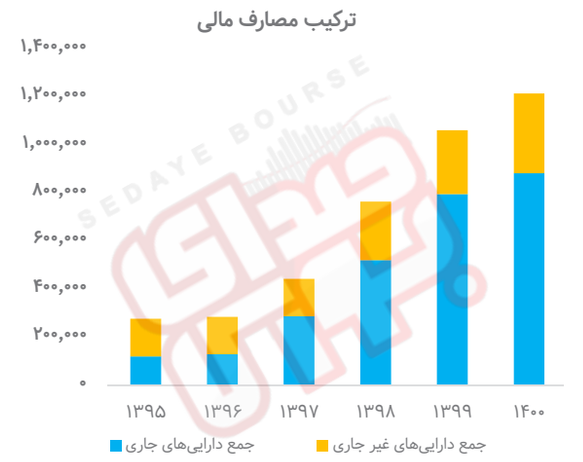
نام شرکت	صنایع چوب خزر کاسپین
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	محصولات چوبی
گروه	تولید روکش چوب، تخته چند لا، ورقه، تخته تابلو و پانل
نماد	چخزر
تاریخ تاسیس	۱۳۶۹/۱۰/۲۹
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۶۹/۱۰/۲۹
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۹/۱۰/۲۹
شماره ثبت اولیه	۸۱۹۶۹
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

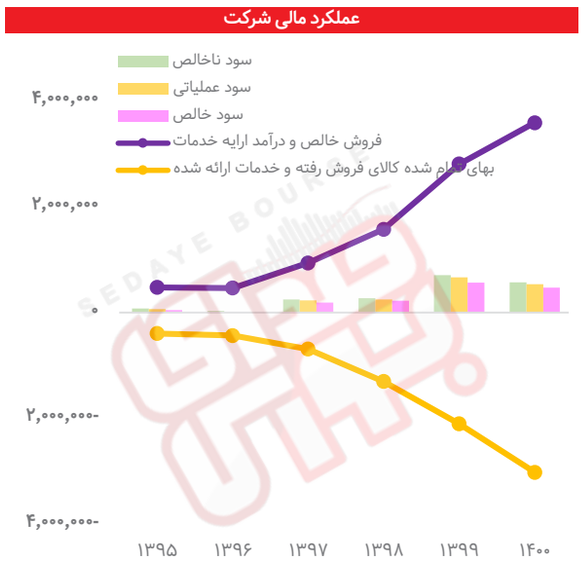
	عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
ترازنامه	سرمایه	۰/۰۰	۰/۰۰
	جمع دارائی‌های جاری	۰/۶۹	۳۳/۵۰
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۳۱/۵۴	۱۵/۸۶
	جمع کل دارائی‌ها	۷/۸۸	۲۸/۹۳
	جمع بدهی‌های جاری	-۳/۴۹	۷۵/۴۲
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۶۲/۵۴	-۵/۰۳
	جمع کل بدهی‌ها	۴/۰۹	۵۹/۸۸
	جمع حقوق صاحبان سهام	۱۶/۴۲	-۱۰/۲۰

وضعیت مالی شرکت

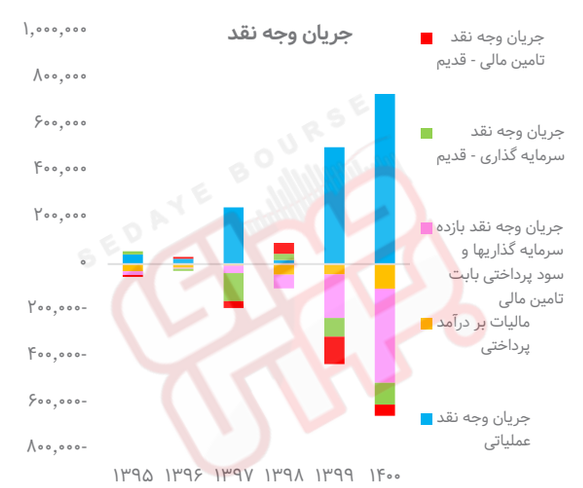




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

رو خط تحلیل

ارزش روز پرتفوی «اعتلا» چقدر شد؟

گزارش خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سهم اعتلا بررسی شد.NAV هر سهم سرمایه‌گذاری اعتلاء البرز ۴۳۸۹ ریال است.
براســاس بررسی خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سهم سرمایه‌گذاری اعتــلاء البرز که با نمــاد اعتلا در بورس فعالیــت دارد؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۸۹۶ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۴۳۴ میلیارد تومان است. مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارت از گروه دارویی سبحان، پخش البرز، سبحان دارو و البرز دارو است. ارزش برآوردی پرتفوی غیربورسی شرکت ۶۶ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیربورسی شرکت مبلغ ۲ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم «اعتلا» ۴۳۸۹ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۷۲ درصد است. / پارسیس

آبان بی‌حاصل برای «وتوکا»

شرکت وتوکا گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ را منتشر کرد.
شــرکت ســرمایه‌گذاری توکا فــولاد در عملکرد یک ماهــه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ از محل واگذاری سهام درآمدی حاصل نکرد. بر این اساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ شــرکت وتوکا بررسی شد. شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ از محل واگذاری ســهام درآمدی حاصل نکرده اســت. وتوکا با سرمایه ثبت شده ۴,۰۳۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۸ ماهه ســال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ از محل ســود سهام محقق شــده درآمدی حاصل نکرده است. شــرکت در انتهای آبان ماه چندین شرکت با بهای تمام شــده ۴,۹۲۰,۷۷۳ میلیون ریال در پرتفوی بورسی خود داشته که با رشــد ۳۰۶ درصد به مبلغ ۲۰,۰۰۱,۹۷۴ میلیون ریال رسیده است. / کدال ۳۶۰

۵۴۵۰۴ ریال، NAV هرسهم «پارسان»

خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر سهم شرکت پارسان بررسی شد.
NAV هر سهم نفت و گاز پارســیان ۵۴۵۰۴ ریال است. براساس گزارش بررســی خالص ارزش دارایی ها (NAV) هر سهم نفت و گاز پارسیان که با نماد "پارســان" در بورس فعالیت دارد؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۱۹۴۰۷۲ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورســی شــرکت مبلغ ۱۸۶۰۳۷ میلیارد تومان است. مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از پتروشیمی پردیس، پتروشــیمی پارس، پالایش نفت تبریز و پتروشیمی شیراز است. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورســی شــرکت ۱۳۸۷۰ میلیــارد تومان و ارزش افزوده غیر بورســی شرکت مبلغ ۱۲۲۲۳ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم پارسان ۵۴۵۰۴ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۶۸درصد است. / پارسیس

بازار سرمایه در آینه بودجه

اردشیر مردان‌پور
مدیرعامل شرکت کارگزاری بانک سپه

لایحه بودجه، مهمترین سند مالی دولت است که تقدیم مجلس می‌شود. بودجه تنها سندی است که بر تمامی گروه‌ها و بازارها تاثیرگذار است.

بحث بودجه سال ۱۴۰۲ مهمترین و بزرگترین ریسک پیش‌روی بازار است که اگر ریسک بودجه و نحوه سیاست‌گذاری دولتی در بودجه به نحو مناسب مدیریت شود، به نظر می‌رسد بازار می‌تواند تا انتهای سال ۱۴۰۱ رشد مجددی را تجربه کند. بودجه دولت هر سال توسط سازمان برنامه و بودجه کشور، تهیه و تنظیم می‌شود و دولت موظف است تا ۱۵ آذر ماه هر سال لایحه بودجه را به مجلس تسلیم کند. در روزهای اخیر و با نزدیک شدن به موعد تقدیم لایحه بودجه، رئیس سازمان برنامه و بودجه اعلام کرد دولت در بودجه ۱۴۰۲ هیچ برنامه‌ای برای افزایش قیمت حامل‌های انرژی ندارد.

در این میان، ارقام پیشنهادی سازمان برنامه و بودجه نیز منتشر شد که گمانه‌زنی‌های زیادی را به دنبال داشت. در این ارقام پیشنهادی صادرات نفت ۱,۲ میلیون بشکه در روز با قیمت ۷۰ دلار و با نرخ تسعیر ارز بر مبنای ETS اعلام شده که در سال جاری ۶۰ دلار بوده است و نرخ ETS نیز در سال جاری ۲۳ هزار تومان است اما این نرخ برای سال آینده ۲۶ هزار تومان پیشنهاد شده است. متوسط افزایش حقوق کارمندان ۲۰ درصد پیشنهاد شده و بودجه عمرانی نیز که در سال جاری ۵۱۹ هزار میلیارد تومان بود، برای سال آینده با کاهش شدیدی به ۲۸۰ هزار میلیارد تومان رسیده است. این ارقام پیشنهادی و خبر رشد نکردن قیمت حامل‌های انرژی و شاید کاهش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها موجب شده تا فعالان بازار بیش از پیش چشم به تأثیرات احتمالی بودجه سال آینده بر بازار سرمایه داشته باشند.

تاثیر لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ بر بازار سرمایه

بورس که به نوعی بازتاب تاثیر بسیاری از تصمیمات اقتصادی در قیمت سهام شرکت‌ها و صنایع مختلف است، از آن جهت بودجه دولت را به عنوان عاملی مهم در تصمیمات خود لحاظ می‌کند که دولت به عنوان یک نهاد پرهزینه در اقتصاد ایران می‌تواند با افزایش یا کاهش دخل و خرج خود اثر مهمی بر سودآوری شرکت‌های بورسی بگذارد.

در لایحه بودجه علاوه بر پیش‌بینی هزینه‌ها و درآمدهای دولت و طرح‌های دولتی، عناوینی مثل نرخ تعرفه‌های اعمالی بر کالاهای وارداتی، نرخ مالیات بر کسب و کار، بودجه عمرانی و مسائل متعدد دیگری مطرح می‌شوند که می‌توانند موجب ایجاد تغییرات مهمی در سودآوری شرکت‌های بورسی شوند.

هر ساله در بودجه کشور، قیمت فروش نفت به پالایشگاه‌ها اعلام می‌شود که معمولا ۹۵ درصد قیمت فوب ناحیه خلیج فارس است. در صورتی که این مقدار کمتر شود، تأثیرات مثبتی بر سودآوری پالایشی‌ها خواهد داشت. قیمت فروش خوراک پتروشیمی‌ها به‌خصوص نرخ خوراک گاز طبیعی که هر سال در بودجه تصویب می‌شود، بر هزینه‌های شرکت‌های پتروشیمی تأثیر خواهد گذاشت که با نرخ تصویب قیمت دلار در بودجه مشخص می‌شود.

شرکت‌های استخراج کانه‌های فلزی به دلیل انتفاع از حق بهره‌برداری از منابع طبیعی موظف هستند هر ساله بخشی از فروش خود را به خزانه‌داری کشور واریز کنند که با تغییر این میزان، سودآوری این شرکت‌ها نیز به شدت تحت تأثیر قرار خواهد گرفت. نرخ مالیات‌ها در بودجه برای صنایع مختلف ممکن است هر سال تغییر داشته باشد. این تغییر نرخ مالیات نیز می‌تواند برای صنایع تغییرات شدیدی را در سودآوری ایجاد کند. بخشی از بودجه دولت هر ساله به عمران و آبادی کشور اختصاص می‌یابد که افزایش این میزان نیز می‌تواند موجب رشد فروش شرکت‌های سیمانی و فولادی شود و حتی تأثیراتی را بر صنعت انبوه‌سازی دارد. علاوه بر این موارد، انتشار جزئیات لایحه بودجه می‌تواند موجب پیش‌بینی بهتر متغیرهای اقتصاد کلان مثل تورم و یا رشد اقتصادی شود که خود بر تصمیمات فعالان بازار در خصوص محل سرمایه‌گذاری اثرگذار است.

میزان انتشار اوراق بدهی نیز که هر ساله با توجه به مصوبات لایحه بودجه منتشر می‌شود، تأثیرات زیادی را بر تورم و شرایط اقتصادی کشور دارد. میزان مصوب انتشار این اوراق برای سال آینده نیز از بخش‌های مهم لایحه بودجه به شمار می‌رود که تأثیر بالایی بر بازار سرمایه خواهد گذاشت. طبق رایزنی‌های صورت گرفته و برنامه‌ریزی جدی سازمان بورس در خصوص بندهای اثرگذار بودجه سال آینده بر شرکت‌های بورسی، دولت و مجلس هفته‌های گذشته و بعد از جلسات هم اندیشی، از عدم تصویب هر بند ضدبورسی در بودجه سال ۱۴۰۲ خبر دادند.

با توجه به تاثیرپذیری بازار سرمایه از اخبار سیاسی و اقتصادی می‌توان گفت که یکی از مهمترین عوامل موثر بر بازار و سودآوری شرکت‌ها لایحه بودجه است و باتوجه به افزایش قیمت دلار در بازار آزاد و به تبع آن رشد نرخ دلار نیما و افزایش فاصله این دو نرخ، بحث بودجه و نرخ آن در سال ۱۴۰۲ بسیار مهم و حیاتی است.

باید توجه داشت که اگر در بودجه ۱۴۰۲ فاصله قیمتی دلار نیما و آزاد بالا باشد، شرایط مطلوبی برای بازار سرمایه رقم نخواهد خورد. به طور کلی تعداد نمادهایی که از لایحه بودجه سال آینده تاثیر مثبت می‌گیرند بسیار بیشتر از نمادهایی است که تاثیر منفی می‌گیرند. در صورتی که نرخ‌های مطرح شده در خصوص قیمت نفت و گاز و خوراک پتروشیمی‌ها در بودجه ۱۴۰۲ منطقی اعمال شود، می‌توان گفت هزینه تمام شده شرکت‌های بورسی با کاهش همراه خواهد بود و همین مساله نیز سبب خواهد شد تا بودجه سال آینده تاثیر مثبتی بر بازار سهام داشته باشد.

مقایسه دلار نیما و دلار آزاد در دو سال اخیر

مجمع سرمایه‌گذاری گوهران امید تصویب کرد:

افزایش سرمایه ۶۷ درصدی «گوهران»

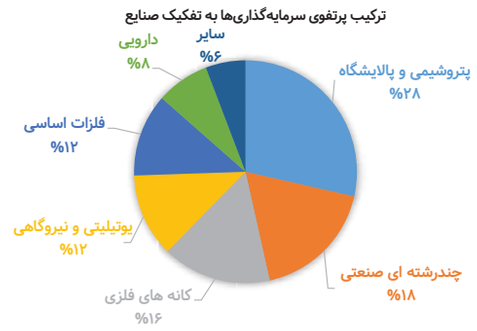
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید

مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید با موضوع تصمیم در خصوص افزایش سرمایه با حضور ۹۳,۸۸ درصد از سهامداران، نمایندگان سازمان بورس و اوراق بهادار و موسسه حسابرسی وانیا نیک تدبیر به دو صورت حضوری و آنلاین در روز دوشنبه ۷ آذرماه ۱۴۰۱ در دانشکده مدیریت دانشگاه تهران برگزار شد.

ریاست این مجمع را وحید خاشعی، عضو موظف هیات مدیره و معاون سرمایه‌گذاری و امور شرکت‌ها و مجامع گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید بر عهده داشت و محمدهادی بحرالعلوم و خانم غزاله تیما به عنوان ناظرین مجمع، همراه ایشان بودند.

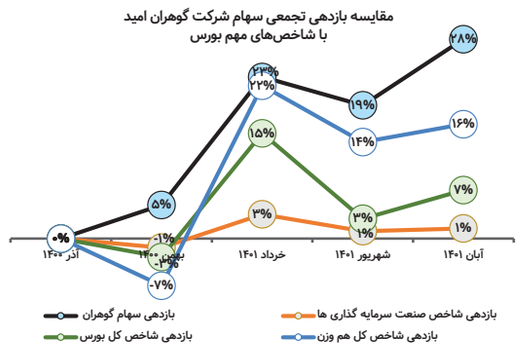
در ابتدای جلسه، محرم رزم‌جوئی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید به ارائه گزارش توجیهی افزایش سرمایه پرداخت. ایشان ضمن اشاره به تحولات اقتصادی در عرصه بین‌المللی و داخلی و تشریح روند بلندمدت قیمت کالاهای اساسی در کنار رشد نقدینگی، نرخ ارز و تورم در کشور، بازار سرمایه را بخش مناسبی برای سرمایه‌گذاری و کسب بازده دلاری توصیف نمود.

ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها به تفکیک صنایع

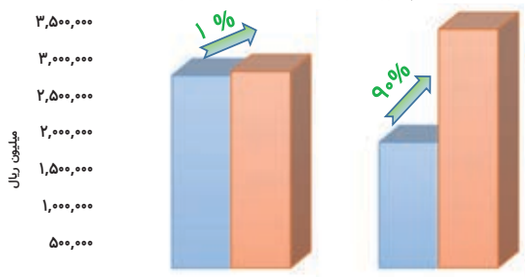


وی همچنین با تاکید بر ترکیب مناسب پرتفوی، عملکرد مالی و شاخص‌های سودآوری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید، طرح توجیهی افزایش سرمایه را جذاب و ضروری دانست.

مقایسه بازدهی تجمعی سهام شرکت گوهران امید با شاخص‌های مهم بورس



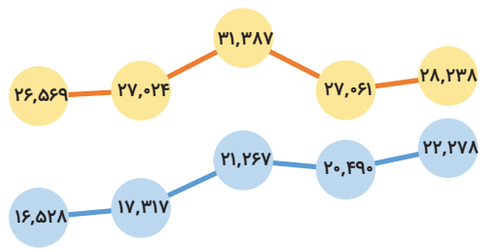
تغییر در اقلام صورت سود زیان: ۱۱ ماه سال جاری در مقایسه با کل سال قبل



	درآمد سود سهام	سود فروش سرمایه گذاری
۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱,۶۹۹,۷۸۷	۲,۶۱۴,۳۴۴
۱۴۰۱/۰۸/۳۰	۳,۲۳۶,۱۹۱	۲,۶۳۷,۱۵۴

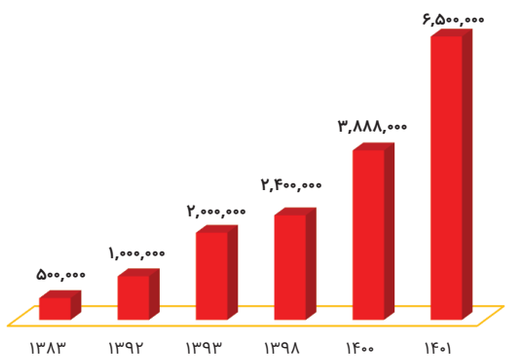
مجمع پس از استماع گزارش توجیهی افزایش سرمایه و گزارش بازرس قانونی، به اتفاق آراء با افزایش سرمایه از مبلغ ۳,۸۸۸ میلیارد ریال به ۶,۵۰۰ میلیارد ریال معادل ۶۷ درصد از محل مطالبات و آورده نقدی به مبلغ ۲,۱۸۹ میلیارد ریال و از محل سود انباشته به مبلغ ۴۲۳ میلیارد ریال موافقت کرد.

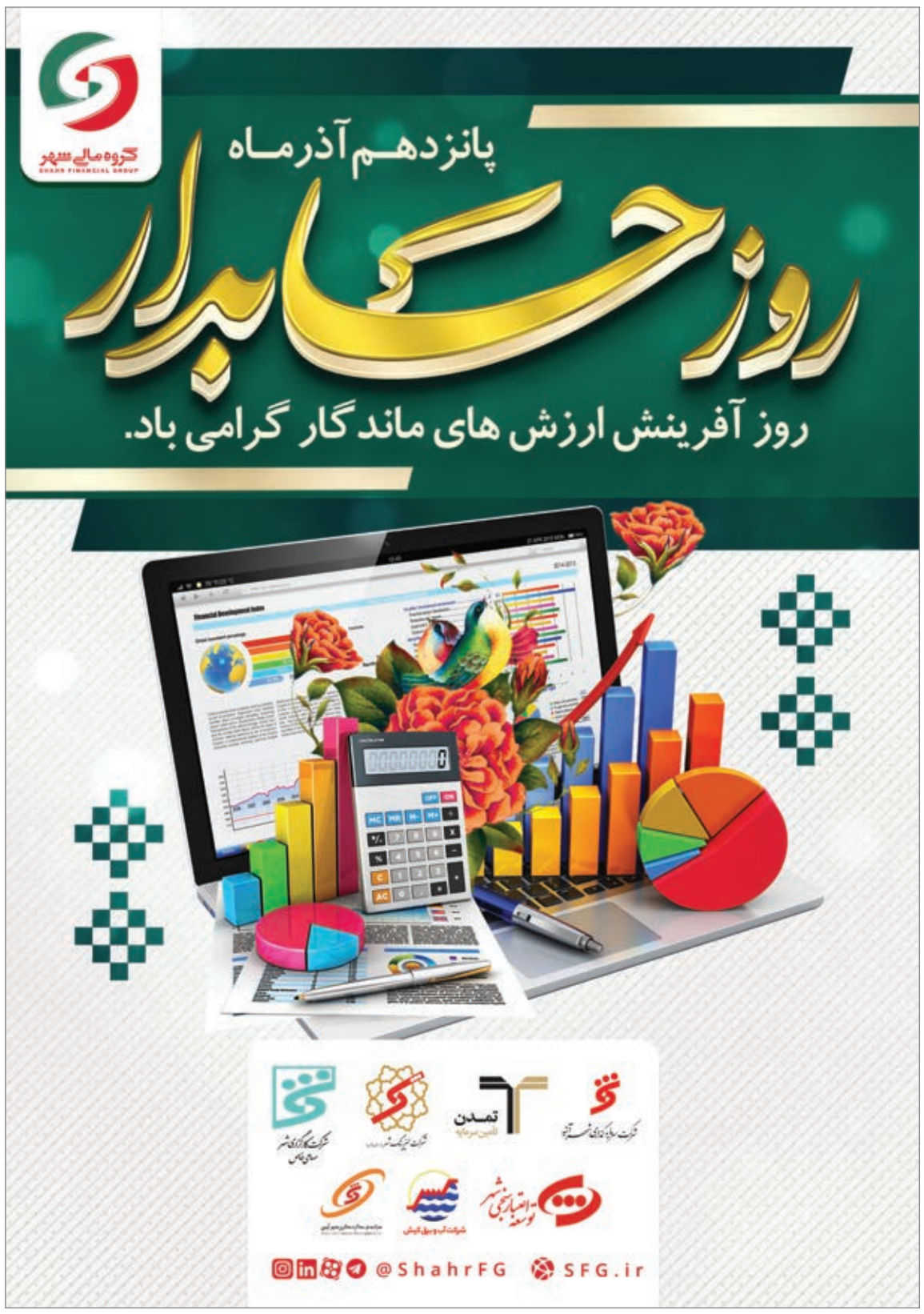
خالص ارزش دارایی‌ها (تعدیلی با سود تقسیمی)
مبالغ به میلیارد ریال



با توجه به عدم امکان ثبت افزایش سرمایه تا تاریخ مجمع سالانه، به حق تقدم‌های این افزایش سرمایه در مجمع آتی سود تعلق نخواهد گرفت.

سرمایه شرکت سرمایه گذاری توسعه گوهران امید (میلیون ریال)





توکن‌های پامپی جام جهانی ۲۰۲۲

هفته‌نامه بورس جام جهانی قطر در تاریخ ۳۰ آبان ۱۴۰۱ با بازی قطر و اکوادور شروع شد. خیلی از طرفداران فوتبال منتظر چنین رویدادی بودند تا بتوانند به تشویق تیم‌های موردعلاقه خود بپردازند. کسانی که با بازار ارزهای دیجیتال آشنا هستند قطعاً می‌دانند که اخبار و هیجانات تأثیر بسیار زیادی بر این بازار می‌گذارد. اگر توانسته باشید انتخاب‌های آگاهانه‌ای قبل از جام جهانی انجام دهید، قطعاً در حین جام جهانی سودهای چشمگیری به دست می‌آورید. همچنین بازی‌های جام جهانی فوتبال فرصت بسیار مناسبی برای سرمایه‌گذاران ارز دیجیتال است تا بتوانند سود خوبی به دست آورند. هر معامله‌ای دو وجه دارد؛ سود یا زیان. درصورتی‌که بتوانید در لحظات حساس به‌درستی تصمیم‌گیری کنید، قطعاً می‌توانید در نقاط مناسب ارزهای مناسب خریداری کنید و سود خوبی به دست آورید.

توکن صرافی کریپتو دات‌کام در جام جهانی رشد می‌کند

همانطور که می‌دانید صرافی کریپتو دات‌کام اسپانسر جام جهانی ۲۰۲۲ قطر است. این اولین باری است که در جام جهانی یک شرکت از صنعت رمزارز به عنوان اسپانسر حضور دارد.

فوتبال پرطرفدارترین ورزش دنیاست و جام جهانی نیز مهمترین رویداد در فضای این ورزش به شمار می‌رود؛ تبدیل‌شدن به حامی رسمی و اسپانسر جام جهانی ۲۰۲۲ نه‌تنها به نفع صرافی .Crypto com بلکه به سود کل دنیای کریپتوکارنسی است و مشروعیت بیشتری به این فضا می‌بخشد.

این قرارداد باعث می‌شود تمام عاشقان فوتبال در سراسر جهان با این صرافی و ارزهای دیجیتال بیشتری آشنا شوند و قطعاً باعث رشد توکن این صرافی در زمان برگزاری جام جهانی می‌شود.

نکته‌ای که در مورد این اسپانسری وجود دارد و باید به آن توجه کنید، این است که با شروع جام جهانی، بیلبوردهای ورزشگاه‌های قطر تبلیغ کریپتو دات‌کام نمایش می‌دهند و این کار باعث افزایش مراجعه به این صرافی می‌شود. با ثبت‌نام بیشتر و انجام تراکنش‌های بیشتر در این صرافی، درآمد این صرافی افزایش پیدا می‌کند و باعث رشد قیمت این ارز می‌شود.

صرافی بایننس کوین

صرافی بایننس طی توافق با فدراسیون فوتبال آرژانتین، به مدت ۵ سال اسپانسری تیم ملی این کشور را برعهده گرفت. این صرافی مشهور در گزارشی اعلام کرد که با فدراسیون فوتبال آرژانتین به‌عنوان اسپانسر تبلیغاتی تیم ملی این کشور به توافق رسیده است. این اسپانسری، اولین قرارداد شرکت بایننس با یک تیم ملی است. در زمان پخش جام جهانی اگر تیم ملی آرژانتین بتواند پیروزی کسب کند یا به مراحل بالاتر راه پیدا کند احتمالاً BNB با رشد خوبی مواجه می‌شود.

ارز آلگوراند

فیفا به طور رسمی در مراسمی اعلام کرد که با پلتفرم آلگوراند به توافق رسیده است و بدین ترتیب، آلگوراند به بلاکچین رسمی این نهاد جهانی تبدیل خواهد شد. فیفا با شرکت فناوری بلاکچین الگوراند به توافق رسیده است تا در زمینه اسپانسرینگ و همکاری‌های فنی به تعامل بپردازند. این همکاری توسط جیانی اینفانتینو رئیس فیفا و سیلویو میکالی مؤسس آلگوراند اعلام شد.

طبق این توافق، آلگوراند باید از کیف پول‌های دیجیتال در بازی‌های رسمی فیفا پشتیبانی کند. آلگوراند طبق توافقنامه اسپانسرینگ و حمایت مالی، یکی از حامیان منطقه‌ای جام جهانی فوتبال ۲۰۲۲ قطر در آمریکای شمالی و اروپا و حامی رسمی جام جهانی فوتبال زنان ۲۰۲۳ استرالیا و نیوزیلند خواهد بود. با شروع جام جهانی حجم تراکنش‌های انجام شده در این پلتفرم افزایش پیدا می‌کند. کسانی که قصد دارند از این پلتفرم استفاده کنند باید کارمزدهای خود را با استفاده از توکن بومی پلتفرم پرداخت کنند. پرداخت کارمزدها با Algo و همچنین بیشتر دیده‌شدن در بازی‌های جام جهانی فوتبال فشار خرید مناسبی برای این ارز ایجاد می‌کند و این عوامل می‌توانند باعث رشد در حین جام جهانی شوند.

ارز چیلیز

ارز چیلیز یک رمزارز پیشتاز برای توکنیزاسیون دنیای ورزش یعنی جایگزین‌کردن اطلاعات از شیوه‌های سنتی با توکن است. چیلیز را می‌توان به‌عنوان اولین ارز مقیاس‌پذیر مشارکت طرفداران و پلتفرم پاداش در دنیا در نظر گرفت. با توجه به اینکه چیلیز توانسته با بسیاری از تیم‌های فوتبالی قرارداد مستقیم ببندد و اینکه از این توکن برای رأی‌گیری، قرعه‌کشی و... استفاده می‌کنند، احتمال رشد این توکن در روزهای جام جهانی بسیار بالاست. چیلیز از خیلی از تیم‌های باشگاهی مثل پاری سن ژرمن، بارسلونا، یونتوس، رم و... پشتیبانی می‌کند. این احتمال وجود دارد که با گلزنی ستاره‌های تیم‌های بزرگ، توکن‌های باشگاه‌های یاد شده رشد پیدا کنند، این رشد در توکن‌های طرفداری امکان ایجاد فشار خرید در چیلیز را افزایش می‌دهد.

توکن FWC یا QATAR TOKEN ۲۰۲۲

توکن FWC (توکن قطر ۲۰۲۲) یا ارز دیجیتال اسپانسر جام جهانی قطر پروژه‌ای است که با هدف تلفیق فوتبال و ارزهای رمزنگاری شده به منظور ورود طرفداران فوتبال به دنیای ارز دیجیتال ایجاد شده است. ارز دیجیتال جام جهانی ۲۰۲۲ یا FWC یک پلتفرم ارز دیجیتال است که به کاربران اجازه می‌دهد تا با حفظ امنیت، ارزهای دیجیتال طراحی و ایجاد کنند. این پلتفرم در حال ادغام فناوری‌های بلاکچین و NFT به منظور تجربه بهتر برای کاربران است. این پلتفرم مبنی بر زنجیره هوشمند بایننس و یک توکن BEP-۲۰ است که صحت، ردیابی و تغییرناپذیری دارایی‌های دیجیتال را تضمین می‌کند. نکته‌ای که وجود دارد، این است که تمام حامیان این توکن فقط منوط به چند اینفلوئنسر هستند و هیچ شرکت سرمایه‌گذاری از این پروژه پشتیبانی نداشته است. در مجموع می‌توان این نکته را یادآوری کرد که احتمال رشد این توکن با شروع جام جهانی و البته تاثیر جام جهانی در ارز دیجیتال وجود دارد. باتوجه به رتبه بسیار بالای این توکن و اینکه جزو شت‌کوین‌ها دسته‌بندی می‌شود، توصیه نمی‌شود سرمایه بسیار زیادی را روی این توکن سرمایه‌گذاری کنید.

توکن‌های شرط‌بندی

به طور معمول در جریان بازی‌های پرهیجان، بازار شرط‌بندی نیز بسیار گرم می‌شود. توکن‌های بسیاری هستند که هدف ایجادشان صرفاً شرط‌بندی است. افرادی که قصد دارند در این سایت‌ها شرط‌بندی کنند باید این توکن‌ها را خریداری کنند، افزایش خریدار این توکن ها باعث رشد بیشتر توکن‌های شرط‌بندی می‌شود، البته باید این نکته را به یاد داشته باشید در پایان بازی‌های جام جهانی احتمال ریزش برای این توکن‌ها وجود دارد. از جمله مهمترین توکن‌های شرط‌بندی می‌توان به این موارد اشاره کرد: WINK، FUNToken، Revain، Altair، Token، BetU و Dotmoovs.

در آخر باید گفت تیم‌های ملی کشورهای مختلف هم توکن‌های طرفداری اختصاصی خود ایجاد کرده‌اند. آرژانتین، اسپانیا، پرتغال و برزیل چهار تیم ملی هستند که توکن‌های طرفداری اختصاصی خود را دارند. این شانس برای طرفداران فوتبال وجود دارد که با تحلیل بازی‌های این چهار تیم و پیش‌بینی برد یا صعود به مراحل بعدی، بتوانند سود خوبی کسب کنند.

شهرهای کریپتویی امارات را بشناسید

ویژگی‌های بی‌بدیل ارزهای دیجیتال سبب شده تا شهرهایی با آغوش باز پذیرای صنعت بلاکچین و ارزهای دیجیتال شوند. آنها درحقیقت در حال شکل‌دادن به فناوری، قوانین، فرهنگ و سیاست‌های این صنعت هستند. قوانین وضع‌شده در بسیاری از مناطق بستری مناسب برای کسب‌وکارهای حوزه بلاکچین و ارزهای دیجیتال ایجاد می‌کنند و به‌دنبال آن، کسب‌وکارها و متخصصان و حتی کاربران ارزهای دیجیتالی را که در کشورهای خود با محدودیت‌های متعددی مواجه می‌شوند، به این کشورها سوق می‌دهند.

با اینکه هنوز تعریف واحدی برای شهرهای کریپتویی وجود ندارد، می‌توان گفت که شهر کریپتویی باید دستگاه‌های خودپرداز بیت‌کوین و حجم زیادی از کسب‌وکارهایی را داشته باشد که ارزهای دیجیتال را به‌عنوان پرداخت می‌پذیرند. همچنین، اکوسیستمی پرجنب‌وجوش از ارزهای دیجیتال و قوانین تسهیل‌کننده فعالیت کاربران نیز لازمه شهر کریپتویی است.

دوبی یکی از شهرهایی است که درصدد فراهم‌کردن تمامی این امکانات و قابلیت‌هاست. توجه مقام‌های این شهر به جزئیات ایجاد شهر کریپتویی و قوانین معافیت مالیاتی کسب‌وکارهای این حوزه، دوبی را به یکی از مقاصد اصلی فعالان این حوزه تبدیل کرده است. این شهر قصد دارد پذیرای کسب‌وکارهای حوزه ارزهای دیجیتال از سراسر جهان باشد. در سال ۱۸۳۳، شیخ مکتوم بن‌بطی بن‌سهیل آل‌مکتوم دوبی، بزرگ‌ترین شهر امارات متحده عربی را رسماً بنیان نهاد. درحال‌حاضر، این شهر درحدود ۴میلیون نفر جمعیت دارد. زبان عربی زبان رسمی این شهر است و درکنار آن تکلم زبان انگلیسی و هندی نیز رواج دارد.

در سال ۱۵۸۰ و پیش از حضور تاجران متعدد جواهر و مشهورشدن به‌عنوان شهر طلا، تاجری ونیزی لقب «منبع مروارید» را به دوبی داده بود. این شهر که ابتدا دهکده ماهی‌گیری کوچکی بود، در قرن نوزدهم با انگلستان قراردادهای دفاعی امضا کرد. در سال ۱۹۰۱ و پس از اینکه حاکم دوبی آن را بندر آزاد و بدون مالیات بر صادرات و واردات معرفی کرد، این شهر به‌عنوان مرکز تجاری به‌سرعت به شکوفایی رسید. بیش از یک قرن بعد و با پشتوانه ثروت عظیم نفت، دوبی به یکی از چهارراه‌های تجاری و معاف از مالیات جهان تبدیل شد و موقعیت مهمی را به‌عنوان شهر بین‌المللی به‌دست آورد. این موقعیت جهانی به بهترین نحو در نمایشگاه جهانی اکسپو ۲۰۲۰ دوبی خود را نشان داد. دوبی، بزرگترین منطقه تجارت آزاد امارات (DMCC)، منطقه‌ای تجاری در مرکز شهر و در قلب منطقه برج‌های جمیرا را در خود جای داده است. ازطریق همین منطقه است که دوبی توانسته امکان دسترسی به ۶۵ درصد از تولید ناخالص داخلی جهان را در ۸ ساعت یا کمتر، برای شما مهیا کند.

موقعیت دوبی در وسط آفریقا و اوراسیا آن را به نقطه اشتراک و محل بازدید بین ساکنان کشورهای اروپا، آفریقا، آسیا و خاورمیانه تبدیل می‌کند. باتوجه‌به موقعیت جغرافیایی و فرهنگی این شهر، شهروندان غیربومی تقریبا ۹۰ درصد جمعیت این شهر را تشکیل می‌دهند. براین‌اساس، فرودگاه بین‌المللی دوبی (DXB) یکی از فرودگاه‌های شلوغ جهان است که سالانه ۸۸میلیون نفر مسافر را جابه‌جا می‌کند. جمعیت انبوه مهاجران انرژی انکارناپذیری به این شهر می‌بخشد.

جاذبه‌هایی مانند برج خلیفه (بلندترین ساختمان در جهان)، دوبی مال (بزرگترین مال در جهان)، برج العرب (هتل هفت ستاره)، مجمع‌الجزایر جهان و نخل جمیرا که با شن‌وماسه در اقیانوس طراحی و ساخته شده‌اند، به جذب حدود ۲۰ میلیون نفر گردشگر در سال کمک می‌کنند. تعداد زیاد گردشگران طبیعتاً شامل ثروتمندان ارزهای دیجیتال نیز می‌شود و این به‌معنای یک چیز است: همایش‌ها و گردهمایی‌های بسیار زیاد در این حوزه.

به‌طورکلی، این کشور به‌شدت طرفدار دارایی‌های دیجیتال است و حتی گرامی‌داشت پنجاهمین سالگرد خود را با تمبر NFT جشن می‌گیرد. درحقیقت، دوبی به‌عنوان قطب تجاری امارات متحده عربی پیش‌گام حوزه ارزهای دیجیتال در منطقه نیز به‌شمار می‌آید. حتی چانگ‌پنگ ژائو (Changpeng Zhao)، مدیرعامل صرافی بایننس، در اکتبر ۲۰۲۱ برای خرید آپارتمان به دوبی رفت. ژائو در انجمنی در سنگاپور دراین‌باره گفت: «دولت آن‌جا بسیار در حال پیشرفت است و کسب‌وکار بسیار خوبی درزمینه محیط زیست دارد.» او افزود که قصد دارد به‌طور بلندمدت با دوبی مشارکت کند. در دسامبر ۲۰۲۱، بایننس قرارداد همکاری با اداره مرکز معاملات جهانی دوبی امضا کرد. اخیراً این اداره به نهادی قانون‌گذار در فضای ارزهای دیجیتال تبدیل شده است.

فرهنگ ارزهای دیجیتال

با وجود همه‌گیری بیماری کرونا در سال ۲۰۲۱، این شهر میزبان رویدادهای مرتبط با مباحث ارزهای دیجیتال در مقیاسی بزرگ بود.

در می ۲۰۲۱، ای‌آی‌بی‌سی یوای ای (AIBC UAE)، همایش هوش مصنوعی و بلاکچین، در شهر جشنواره‌ای دوبی در نزدیکی محل ساخت‌وساز برج نهر دوبی برگزار شد. اکتبر ۲۰۲۱ (مهر ۱۴۰۰) نیز رویدادهای متعددی ازجمله اکسپو ارز دیجیتال دوبی (Crypto Expo Dubai) و جهان وب ۳.۰ (WOW Summit) و رویداد بلاکچین آینده (Future Blockchain Summit)، بخشی از نمایشگاه جیتکس (GITEX)، در آتلانتیس پالم برگزار شد.

وقتی فرهنگ ارزهای دیجیتال در دوبی را با فرهنگ ارزهای دیجیتال در سیلیکون‌ولی و میامی و برلین مقایسه می‌کنیم، می‌بینیم که فرهنگ دوبی به‌طور واضحی سنتی‌تر و رسمی‌تر است. در طول گرمای تابستان، دوبی شهری سرپوشیده و مجهز به تهویه مطبوع و فضای شرکتی می‌شود. این در حالی است که رویداد بیت‌کوین ۲۰۲۱ در میامی هم از نظر فضا و هم ازنظر لباس‌پوشیدن شبیه به جشنواره موسیقی ساحلی بود و متخصصان فنی همچنان هودی‌هایی نه‌چندان رسمی به‌تن داشتند.

یکی از هم‌بنیان‌گذاران اینفودرایور کپیتال (Infodriver Capital)، دوبی را مکانی جذاب برای راه‌اندازی کسب‌وکار توصیف می‌کند. او می‌گوید: دوبی برای حوزه ارزهای دیجیتال و بلاکچین شهر بسیار مطلوبی است. شما به‌راحتی می‌توانید شرکت مرتبط با دارایی‌های دیجیتال را در منطقه آزاد DMCC با مالیات صفر راه‌اندازی کنید. همچنین، رویدادهای زیادی وجود دارد که دولت از آنها حمایت می‌کند. درعین‌حال، در این منطقه خرید خودرو یا ملک با ارز دیجیتال آسان است.

شرکت‌ها و پروژه‌های فعال

کشور امارات تعدادی منطقه آزاد را اداره می‌کند. در مناطق آزاد، افراد غیرشهروند و غیرمقیم می‌توانند به‌راحتی شرکت‌هایشان را برای دریافت ویزا و مجوزهای تجاری تأسیس کنند. DMCC یکی از این مناطق آزاد است که علاوه‌بر معامله طلا، الماس، چای و قهوه، از مرکز ارزهای دیجیتال DMCC در برج پرزرق‌وبرق الماس مشرف به مارینا دوبی نیز میزبانی می‌کند. در این‌جا، شرکت‌های بلاکچینی مالیاتی نمی‌پردازند و به‌راحتی می‌توانند ویزای اقامت برای مالکان و کارمندان و خانواده‌های آنان دریافت کنند.

در اوایل سال ۲۰۲۱، DMCC قراردادی را برای ساخت پالایشگاه فلزات گرانبها به مساحت ۱۰۰,۰۰۰ فوت‌مربع امضا کرد که از بلاک‌چین در قالب استیبل کوین برای ردیابی تولید و انتشار دارایی‌های مالی استفاده می‌کند. این استیبل کوین‌ها عبارت‌اند از: کوین طلا (GoldCoin)، کوین نقره (SilverCoin)، کوین پلاتینیوم (PlatinumCoin)، کوین پالادیوم (PalladiumCoin) و کوین رادیوم (RhodiumCoin). این استیبل کوین‌ها بر بستر اتریوم ساخته شده‌اند و هر واحد آن نشان‌دهنده یک گرم از فلزات مرتبط است.

بیش از ۴۰۰ کسب‌وکار حوزه ارزهای دیجیتال در این شهر وجود دارد و احمد بن‌سلیم (Ahmed Bin Sulayem)، رئیس اجرایی و مدیرعامل DMCC، انتظار دارد که این تعداد تا سال ۲۰۲۳ به بیش از ۱,۰۰۰ کسب‌وکار افزایش یابد.

گزارش

حیات بلاکچین در جهان مدرن

وقتی صحبت از فناوری بلاکچین می‌شود، ذهن بیشتر به سمت دنیای کریپتوکارنسی و رمزارزهایی مانند بیت‌کوین می‌رود. اما جالب است بدانید که رمزارزها و پرداخت‌های دیجیتال تنها بخش کوچکی از دنیای بزرگ بلاکچین را تشکیل می‌دهند.

پس از فروپاشی امپراتوری FTX و شوکی که به صنعت رمزارزها وارد شد، عده‌ای از مرگ صنعت نوپای بلاکچین خبر دادند. این در حالی است که گستره استفاده از فناوری‌های این صنعت بسیار بزرگتر از آن است که آنها تصور می‌کنند. بر اساس داده‌های BLOCKDATA، در حال حاضر ده‌ها موسسه و سازمان برتر جهان از فناوری‌ها و پروتکل‌های بلاکچین به شکل گسترده‌ای استفاده می‌کنند. فناوری‌های «فابریک» با ۳۸ مورد و «اتریوم» با ۲۴ مورد به ترتیب رتبه‌های اول و دوم پرکاربردترین فناوری‌های بلاکچین در میان شرکت‌های برتر جهان را به خود اختصاص داده‌اند. نکته جالب توجه اینکه، بیت‌کوین (محبوب‌ترین، گرانترین و نخستین رمزارز جهان) رتبه پنجم را در اختیار دارد.

اخبار رمز ارزها

کدام توکن رهبر بعدی دنیای NFT است؟

در ماه‌های گذشته، بعد از اتریوم، ستاره بزرگ بخش توکن‌های غیرقابل تعویض (NFT) سولانا بود. با این حال، پس از بحران اخیر به وجود آمده برای صرافی FTX و شرکت آلامدا ریسرچ که ارتباط نزدیکی با سولانا دارد، این بلاکچین به شدت آسیب دید و همین موضوع، مسیر را برای پیشتازی شبکه‌های رقیب، از جمله کاردانو، هموار کرد.

طبق گزارش‌ها، در حال حاضر شبکه‌ای که همه ویژگی‌های لازم برای پیشتازی در بخش توکن‌های NFT را دارد، بعد از اتریوم، کاردانو است. اما باید دید که آیا این شبکه می‌تواند با سرعت کافی توسعه یابد یا خیر. در این میان، لازم به ذکر است که رشد شبکه کاردانو فقط به دلیل فروپاشی صرافی FTX و متضرر شدن سولانا نبوده است. به عنوان مثال، در ۲۷ اکتبر، پلتفرم DappRadar گزارش داد که تنها در یک ماه، حجم معاملات توکن‌های NFT در شبکه کاردانو به مرز ۱۹ میلیون دلار رسید. همان‌طور که می‌دانید، شبکه کاردانو در ماه سپتامبر سال جاری تحت هارد فورک Vasil قرار گرفت. این به‌روزرسانی مستقیماً روی مقیاس‌پذیری این شبکه کار می‌کرد. با فعال کردن قابلیت قراردادهای هوشمند و مقیاس‌پذیری بالاتر، طبیعی است که سرمایه‌گذاران NFT به سمت بلاکچین کاردانو جذب شوند. همچنین، با توجه به ناپایداری شبکه سولانا و کارمزدهای بسیار بالای شبکه اتریوم، می‌توان گفت که کاردانو می‌تواند مقابل رقبای اصلی خود ایستادگی کند. از جمله دیگر مزایای شبکه کاردانو می‌توان به داشتن جامعه قوی، همکاری با چهره‌های معروف مانند اسنوپ داگ، یکپارچگی حسابداری تضمین‌شده توسط Ledger، امنیت تاییدشده توسط اجماع Ouroboros و سیاست پولی تنظیم‌شده، اشاره کرد.

ورشکستگی غول دیگری از بازار کریپتو

بعد از بحران ناشی از فروپاشی صرافی FTX ، یکی دیگر از شرکت‌های بزرگ حوزه رمزارزها نیز به تازگی با این مشکل مواجه شده است.

شرکت وام‌دهنده رمزارزی بلاک‌فای برای فصل ۱۱ ورشکستگی تشکیل پرونده داده و رسما روند بازسازی برای تثبیت کسب‌وکار و به حداکثر رساندن ارزش برای همه مشتریان و ذینفعان را آغاز کرده است. بر اساس گزارش‌های منتشرشده، این شرکت بیش از ۱۰۰ هزار طلبکار دارد، در حالی که بدهی‌های آن چیزی بین ۱ تا ۱۰ میلیارد دلار است. مشکلات شرکت وام‌دهنده بلاک‌فای با تشدید بازار نزولی در اوایل سال جاری، به ویژه پس از فروپاشی ترا، آغاز شد. به نظر می‌رسید چند ماه بعد، یک قایق نجات توسط FTX به سمت بلاک‌فای روانه شده است؛ زیرا این صرافی ۴۰۰ میلیون دلار وام به بلاک‌فای داد و همچنین در نظر داشت در آینده این شرکت را خریداری کند. با این حال، زمانی که صرافی FTX در اوایل ماه جاری به طرز شگفت‌انگیزی سقوط کرد، موج جدیدی از مشکلات برای بلاک‌فای هم ایجاد شد. پیش از این، بلاک‌فای اعلام کرده بود که به طور قابل‌توجهی تحت تأثیر رویدادهای پیرامون صرافی FTX و شرکت‌های مرتبط با آن، قرار دارد. حال، باید منتظر ماند و دید که چند شرکت دیگر با چنین شرایط وخیمی مواجه می‌شوند. احساسات منفی بازار پیرامون بحران نقدینگی به وجود آمده، بر قیمت ارزهای دیجیتال نیز تأثیر نامطلوبی دارد و سرمایه‌گذاران خرد در صنعت نوپای کریپتو را تحت تأثیر قرار می‌دهد. در همین حال و به دنبال سقوط FTX، چندین نهاد نظارتی در سراسر جهان سیاست‌های خود را در مورد ارزهای دیجیتال سخت‌تر کرده‌اند.

پیش‌بینی‌ها از صنعت رمز ارز در ۲۰۲۳

چانگ پنگ ژائو، مدیرعامل بایننس، معتقد است سال ۲۰۲۲ دوران بسیار بدی برای ارزهای دیجیتال بود و امیدوار است که این فضا در سال‌های پیش رو مجدداً رشد کند.

ژائو گفته است به‌جای مقابله با ارزهای دیجیتال باید برای این فضا قانون‌گذاری کرد. به عقیده او، این کار گزینه بهتری برای دولت‌های سراسر جهان است، چراکه ارزهای دیجیتال رفته‌رفته فراگیرتر می‌شوند. به‌دنبال سقوط بسیاری از مجموعه‌های فعال در این حوزه، از جمله سقوط اخیر صرافی «FTX»، بحث قانون‌گذاری ارزهای دیجیتال هم بیش از پیش مورد توجه قرار گرفته است. وی گفته تصور می‌کنم اکنون اکثر دولت‌ها به این فهم رسیده‌اند که پذیرش ارزهای دیجیتال اجتناب‌ناپذیر است و در آینده اتفاق خواهد افتاد. پس بهتر است به‌جای جنگیدن با این صنعت، برای آن قانون‌گذاری کرد. پس از برداشت ۶ میلیارد دلار دارایی از صرافی FTX در عرض ۳ روز و به‌دنبال آن اعلام ورشکستگی این مجموعه در آمریکا در تاریخ ۱۱ نوامبر (۲۰ آبان)، دنیای پیچیده و مبهم ارزهای دیجیتال در کانون توجه قرار گرفت؛ سقوطی که حدود یک میلیون مشتری طلبکار را با ضرری چند میلیارد دلاری مواجه کرد. با وجود این، ژائو انتظار دارد صنعت ارزهای دیجیتال در سال آینده مجدداً موقعیت خود را بازیابی کند. او می‌گوید:امسال، سال بسیار بدی برای ارزهای دیجیتال بود. طی شش ماه گذشته اتفاق‌های زیادی رخ داد و اکنون تصور می‌کنم این صنعت در وضعیت سالم‌تری قرار دارد. نمی‌توان صرفاً به‌خاطر اتفاقی که برای FTX افتاد، گفت که دیگر کسب‌وکارهای فعال در این فضا نیز بد هستند. مدیرعامل بایننس درباره احتمال اضافه‌شدن ارزهای دیجیتالی مانند بیت کوین به ذخایر مالی کشورها در آینده، گفته است انتظار دارد کشورها این حرکت را آغاز کنند.

در گفت‌وگو با کارشناس ارشد بازار سرمایه بررسی شد:

تورم، گره کور مشکلات اقتصادی

نگین عظیمی
خبرنگار

یکی از تاثیرگذارترین مواردی که در تاریخ بازار سرمایه ایران به ثبت رسیده، هجوم سرمایه‌گذاران حقیقی به بازار در انتهای سال ۹۸ و نیمه نخست ۹۹ است. در آن زمان بورس نوسانات بسیاری را تجربه کرد. اتفاقات این دوره موجب شد که سرمایه‌گذاران اعتماد خود را به بورس از دست بدهند و این بی‌اعتمادی هنوز ادامه دارد. بر این اساس در گفت‌وگویی با علی سعیدی، کارشناس ارشد بازار سرمایه به بررسی وضع بازار سرمایه و مسائل روز اقتصادی کشور پرداختیم.

*** ارزیابی شـــما از جایگاه بازار سرمایه و بازار سهام در اقتصاد چیست؟**

زمانی که در مورد بازار سرمایه صحبت می‌شود، باید دقت کرد بازار ســرمایه کلیتی است که بازار سهام بخشی از آن اســت. از قضا بازار سهام بخش اصلی این بازار نیست بلکه بازار سهام بخش تکمیلی بازار سرمایه بوده و بخش اصلی آن بازار اولیه برای تامین مالی است. زمانی که تامین مالی اقتصاد درست انجام شود و قصد آن باشد تا این تامین مالی برای سرمایه‌گذار امن باشد، نیازمند بازار ثانویه‌ای است که سرمایه‌گذار هر زمان خواست از سرمایه‌گذاری خود خارج شود، با قیمتی منصفانه و در زمانی کوتاه این کار را انجام دهد. برای مثال زمانی که قصد خرید خودرو دارید، معمولا خودرو را به گونه‌ای انتخاب می‌کنید که زمان فروش راحت باشید. بنابراین هدف اصلی بازار سرمایه تامین مالی برای بازارهای مختلف اســت که باید به تخصیص بهینه منابع منجر شود. ســرمایه‌گذار زمانی که می‌خواهد ورقه بهادار از جمله سهمی خریداری کند، انتظار دارد برای روزی که قصد فروش سهم را دارد، این کار را به راحتی و با اطمینان از این‌که منفعت او رعایت شــده انجام دهد. اما این روزها تاکید اصلی بازار ســرمایه، بازار ثانویه سهام شده است. در مورد بازار ســهام نیز باید گفت که در حال حاضر تطبیقی بین حال و گذشــته این بازار دیده نمی‌شود، از این جهت که سرمایه‌گذاران در سال ۱۳۹۹ حاضر بودند در p/e های خیلی بالا ســهم بخرند ولی در حال حاضر آن سهامداران فروشنده هســتند. این موضوع نشان دهنده این است که ســهامداری در بازار ما نه در گذشــته و نه حالا مبتنی بر تحلیل نبوده است.

*** بنابراین رفتارهای هیجانی و یا بهتر اســت بگوییم توده‌واری در بازار بسیار اتفاق می‌افتد که علت آن هم به حضور زیاد سرمایه‌گذاران حقیقی و نااطمینانی از اقتصاد و صنعت باز می‌گردد.**

درست اســت؛ درواقع سهم ابزار مالی پیچیده‌ای است که این ابزار مالی پیچیده نمی‌تواند در دست عموم مردم باشد. زمانی که می‌خواهید ســهم خرید و فروش کنید، باید به اطلاعات مالی شرکت‌ها دسترسی داشته باشید تا بتوانید از ایــن اطلاعات برای تجزیه و تحلیــل صورت‌های مالی استفاده کنید یا حداقل باید زمانی برای مرور اطلاعات هر روز ســهام داشته باشید. استفاده از این اطلاعات و توانایی درک آن به علت وجود اســتانداردهای حســابداری و نیز توانایی تجزیه و تحلیل آن کاری نیســت که انتظار باشد عموم مردم آن را انجام دهند. جمعیتی که از سال ۱۳۹۹ تــا کنون در بورس فعالیت می‌کنند، به مقدار لازم وقت و توانایی بررسی این اطلاعات را ندارند بنابراین به طور عمده از روی دســت هم نگاه می‌کنند. سهم مانند موجود زنده اســت، از این جهت که هــر روزه پدیده جدیدی برای آن اتفاق می‌افتد، سهمی که امروز خوب است ممکن است سه ماه دیگر سهم خوبی نباشد. به همین علت روش درست، ســوق دادن مهمانان بازار ســهام از روش سرمایه‌گذاران مســتقیم به ســرمایه‌گذاری غیر مســتقیم است، یعنی از طریق صندوق‌های ســرمایه‌گذاری و ســایر طرح‌های ســرمایه‌گذاری جمعی (CISs). برای این منظور باید ابزار تشــویقی قرار داده شود تا اینکه ســرمایه‌گذاران به سراغ صندوق‌های ســرمایه‌گذاری بروند. در برهه‌ای هم برنامه سازمان بورس این بود که سرمایه‌گذاران مستقیم را اجبار کند تا ابتدا یک ماه دوره ببینند و بعد از آنها امتحان گرفته شود و سپس وارد بازار شوند (کد سهامداری دریافت کنند) که با مخالفت‌های شــدیدی همراه شد و عملا هم اتفاق نیفتاد. اما اگر همین موضوع این گونه پیشــنهاد می‌شــد که اگر سرمایه‌گذاران به سراغ صندوق‌های سرمایه‌گذاری بیایند، به صندوق‌های ســرمایه‌گذاری که AUM سهمی بالایی دارند، ایستگاه معاملاتی داده می‌شود که فقط برای خودشان معامله کنند و بدین ترتیب کارمزد معاملات برای سرمایه‌گذاران صندوق‌ها صفر می‌شود و ضمنا IPO ها هم تنها به صندوق‌های ســهمی داده می‌شود، ابزار تشویقی بود. در این صورت نیازی نبود که سرمایه‌گذاران از تمامی اطلاعات و اتفاقات مطلع باشند و برای دیگران هم خطری ایجاد نمی‌کردند. کسی که در بورس خرید و فروش سهام می‌کنــد، می‌تواند از طریق ســفارش‌های نادرســتی که می‌گذارد، برای دیگران هم خطر ایجاد کند.

*** چه شد که مسیر بازی سرمایه‌گذاری در ایران تغییر کرد؟**

در انتهای ســال ۱۳۹۸ در شــرایطی قرار داشــتیم که فرصت‌های ســرمایه‌گذاری مناســبی برای مــردم وجود نداشت. یعنی سرمایه‌گذاری در بازار دلار و سکه به نوعی اشــباع شده و ممنوعیت‌هایی هم برای آنها به وجود آمده بود. ســرمایه‌گذاری در بازارهای دیگر هم نیاز به سرمایه زیادی داشــت مثلا مبالغ کمتــر از ۱۰۰ میلیون تومان مناسب سرمایه‌گذاری در بازار مسکن نبود. از طرف دیگر هم دسترســی به بازار ســهام برای مردم راحت شده بود؛ برای مثال در همین معاملات آنلاین کافی بود در ســجام ثبت نام شود، کد ســرمایه‌گذاری دریافت شود، سپس با مراجعــه به کارگــزاری پلتفرم آنلاینــی دریافت کرده و سرمایه‌گذار مبتدی شروع به معامله کند.

> **جلسه**
>
> **← بــورس زمانــی پیشــرفت می‌کنــد که خوراک خوبی داشته باشــد، یعنی سهام شــرکت‌های خوبی در آن معامله شــود. بورسی پیشرفته اســت که صنایع پیشرفته داشته باشد.**

*** در آن زمان شرایطی وجود نداشت که مردم را به سمت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم سوق داد یا به طور کلی از کنترل خارج بود؟**

البته راه‌اندازی صندوق‌هایی مثل صندوق پالایشی و امکان انتخاب روش مستقیم برای سهام عدالت برای پاسخگویی به عطش تقاضا بود در حالی که این کار شــاید یک ســال دیرتر اتفاق افتاد. در واقع از اواخر سال ۱۳۹۸ این بازار خیز برداشته و مشخص بود که افزایش تقاضا پیش خواهد آمد. در آن زمان شرکت‌ها می‌توانستند افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و یا ســرمایه‌گذاری‌های جدید داشته باشند و پروژه‌های کشور در قالب شرکت‌های سهامی عام شروع به تأمین مالی کنند، البته نباید این موضوع را از خاطر برد که شــرایط تحریم هم اجازه سرمایه‌گذاری خوبی را نمی‌داد و وارد کردن ماشین‌آلات و اخذ لایسنس برای برخی تولیدات کار دشــوار و گاه ناممکنی بود. در مورد هجوم مردم به بازار هم دو نظریه وجود دارد: نظریه نخســت اینکه ابتدا دولت مردم را تشــویق کرد به ورود به بازار ســهام و سپس مردم وارد بازار شــدند، نظریه دیگر هم اینکه ابتدا مردم وارد بازار شدند و سپس دولت شروع به تشویق آنها کرد. در هر حال به نظر می‌رســد این دو مورد هر دو اتفاق افتاده، یعنی ابتدا مردم وارد بازار شــدند، ســپس تبلیغات زیاد شد و پس از آن مردم بیشتر وارد شدند. شاید اگر سرعت تصمیم گیری بالاتر بود، از این وجوهی که وارد بورس شــده بود، می‌شد به نحو بهتری اســتفاده کرد. در نتیجه زمانی که بحث این صندوق‌ها و ســهام عدالت مطرح شد، کمی دیر هنگام بود. برای مثال مناسب نبود که سهام عدالت را به شکل مستقیم به ســرمایه‌گذار واگذار کرد چون بیشــتر مردم اطلاعی از بورس ندارند تا بتوانند انتخاب کنند. درواقع به این دســت از سهامداران این انتخاب داده شد که اگر می‌خواهند سهم خود را بفروشند. بنابراین با سفارش فروش این گروه ناگهان چند ده هزار میلیارد تومان عرضه‌ای به وجود آمد و بازار هم نتوانست این حجم از عرضه را در خود بقبولاند. نکته مهمی که در زمان سیاست‌گذاری وجود دارد این است که بدانیم بورس صرفا یک تابلو است، از آن انتظار زیادی نباید داشت. بورس زمانی پیشرفت می‌کند که خوراک خوبی داشته باشد، یعنی سهام شرکت‌های خوبی در آن معامله شود و بورسی پیشــرفته است که صنایع پیشرفته داشــته باشد. در حال حاضر ساختارهایی که در بورس ایران در حال فعالیت است، در خیلی از کشورها وجود ندارد و تا حد زیادی از کشورهایی در حد اقتصاد کشور ما جلوتر است.

*** ابزارها و نهادهای موجود خوب هستند اما باز هم مشکلاتی در بازار سهام داریم.**

دقیقا؛ دلیل آن هم این است که ارزش شرکت‌های ما پایین بوده و سهام شناور آزاد هم کوچک است. با این حال نمی‌توان انتظار داشت ریزساختارهای بورس‌های بزرگی مثل بورس نیویورک را در بورس ایــران پیاده کرد. در بورس نیویورک برای دستکاری قیمتی باید میلیون‌ها و گاه میلیاردها دلار هزینه کرد اما همین دستکاری قیمتی در بورس ما هزینه کمتری دارد. بر این اســاس هر قــدر هم که حجم مبنا را حذف کنیم یا دامنه محدود نوسان قیمت را تغییر دهیم، یا هر ابزاری به کار بگیریم، در بازار سهام دچار کمبود خواهیم بــود. بنابراین درمورد راهکار ایــن موضوع باید گفت که به نظر می‌رســد این موضوع را از انتها شــروع کرده‌ایم یعنی سالهاســت که درمورد بورس و ریزساختارهای آن صحبت می‌کنیم و این در حالی است که بورس الزامات و شرایطی دارد که اگر آن محقق شــد، می‌توان با بهبود ساختارهای بورس، شــرایط بهتری را به صورت پایدار تجربه کرد. اما تا زمانی که وضعیت شرکت‌های ما تغییر نکرده و بهتر نشود، وضعیت به همین منوال خواهد بود و نمی‌توان از این بسته‌ها اســتفاده کرد. درواقع باید به مدت ۱۰ تا ۲۰ سال چند کار را در کشــور انجام دهیم؛ یکی ادغام و دیگر بهینه‌ســازی شــرکت‌ها و صنایع (Turnaround) اســت. شرکت‌های کوچک و متوســط باید ادغام شوند تا ضمن کاهش هزینه، به بــازار مواد اولیه، بازار تأمین مالی و بازار محصول بهتری دسترسی پیدا کنند و نیز صنایع به لحاظ کیفی و تکنولوژی ارتقا یابد، پس از همه اینها محیط مدیریت دارایی (Asset Management) به وجود می‌آید. اینها کارهای مبنایی اســت که باید در بلندمدت صورت بگیــرد. در کوتاه‌مدت هم باید فکری برای ســرمایه‌گذاران کرد که این بسته‌های حمایتی از جمله همین کارهای کوتاه‌مدت است.

*** به نظر شما این بسته‌ها جذاب هستند؟**

به نظر می‌رسد که بخشی از این راه‌حل قرار نیست جبران سود کند بلکه قرار است حداقلی را تضمین کند که جلوی عرضه گرفته شــود. همچنین ۲۰ درصد تضمین ســهام پرتفوهای زیر ۱۰۰ میلیون هم برای این اســت که خاطر سرمایه‌گذار از کف سود و زیان خود جمع شود و البته که بازده مورد انتظار سرمایه‌گذار را پاسخ نمی‌دهد.

> **جلسه**
>
> **← تا زمانــی که مشــکل تورم رفع نشــود سیســتم بانکــی، مشــکلات ارزی، رانت بانکــی، مشــکلات اقتصــادی و... از بین نخواهــد رفت و بــه تبع اینهــا وضعیت بورس هم بهبود پیدا نمی‌کند.**

*** یکی از مسائلی که کشــور ما همیشه با آن درگیر بوده، تورم است...**

البته؛ باید توجه داشت که تورم به معنای افزایش قیمت‌ها نیست بلکه به معنای کاهش قدرت خرید است، هرچند این دو، دو روی یک سکه‌اند، ولی تعبیر صحیح می‌تواند به درک صحیح و یافتن راه حل بهتر کمک کند. اگر تورم را کاهش قدرت خریــد در ذهن خود بگذاریم خیلــی از واقعیت‌ها طبیعی جلــوه می‌کنند. زمانی که تــورم به وجود می‌آید قاعدتا ارزش پول کاهش پیدا کرده پس انتظار می‌رود که ارزش پول ملی در مقابل پول‌های خارجی هم پایین بیاید. اگر این اتفاق نیفتد، واردکننده در مقابل تولیدکننده برنده خواهد بود، بر همین اساس هم صادرات برای صادرکننده دیگر صرف نخواهد داشــت. یعنی اگر تورم داخلی داشته باشــیم و اجازه ندهیم معادل آن کاهش ارزش پول داشته باشــیم، واردکننده ســود می‌کند. قیمت تمام شده تولید برای تولیدکننده که بالا می‌رود، با فرض اینکه قیمت‌های جهانی و نرخ ارز تثبیت داشته باشند، واردکننده شروع به واردات می‌کند. در همین حین بــرای واردکننده تعرفه و مقررات ســخت واردات وضع می‌کننــد که باعث به وجود آمدن مفهوم قاچاق می‌شــود. به این معنا اگر تورم داشته باشــیم عامل کاهش ارزش پول همین تــورم خواهد بود. دلیل بسته شدن بیشتر تولیدی‌ها هم این است که اجناس چینی با قیمت‌های پایین‌تری وارد بازار می‌شوند. بنابراین تثبیت قیمت دلار یکی از دلایل مهم ورشکستگی بنگاه‌های تولیدی کوچک اســت. در نتیجه مادرِ مشکلات اقتصادی تورم است؛ بنابراین کل ۸۰ میلیون نفر جمعیت ایران باید به جنگ با تورم برویم. مسائلی که ذکر شد، هر دو طرف آن بد بود و درواقع ریشه آن در تورم است. تا زمانی که مشکل تورم رفع نشود سیستم بانکی، مشکلات ارزی، رانت بانکی، مشــکلات اقتصادی و... از بین نخواهد رفت و به تبع اینها وضعیت بورس هم بهبود پیدا نمی‌کند. در نتیجه بازده مورد انتظار سرمایه‌گذار هم برآورده نخواهد شد.

*** آیا دولت خود می‌توانــد عاملی برای گران کردن ارز یا پایین آوردن ارزش پول باشد؟**

به نظر می‌رســد دولت چنین تمایلی ندارد و خسارتی که از محل کاهش ارزش پول برای آن ایجاد می‌شود بیش از منفعت کاهش ارزش پول است. درست است که بخشی از این منفعت به شکل جبران کسری بودجه همان سال، وارد خزانه دولت می‌شود ولی از طرف دیگر باعث کاهش اعتبار دولت‌ها نزد مردم می‌شود و از آن مهمتر، بزرگترین واحد اجتماعــی که خود هزینه دارد و تورم بر آن اثر می‌گذارد، دولت اســت. یعنی افزایش بی‌رویه قیمت‌ها، در سال‌های بعد، کســری بودجه را افزایش می‌دهــد. اگر دولت قصد داشــته باشد پول کســری بودجه خود را از محل کاهش ارزش ریال به دســت بیــاورد، از نظر حیثیتی نمره منفی برای آن به وجود می‌آیــد و در بلندمدت هزینه‌های خود دولت را بالا می‌برد. البته به نظر می‌رسد دولت این کار را نمی‌کند چون تبعات بسیاری برای او دارد.

*** تامین کســری بودجه دولت به چه صورت خواهد بود؟**

در ابتــدا باید گفت که پدیده کســری بودجه دولت را در کوتاه‌مدت می‌توان تأمین مالی کرد ولی در بلندمدت باید حل شــود. یا درآمد دولت افزایــش یابد و یا هزینه دولت کاهش یابد. البته چون صحبــت از درآمد و هزینه دولت است، نباید نقش مجلس را در تصویب بودجه دولت از یاد برد. بهترین راه تأمین مالی نیز انتشار همین اوراق دولتی است که باعث نظم‌دهی به بدهی‌های دولت می‌شود.

*** به نظر شما چه مواردی باید در بودجه ۱۴۰۲ باشد که باعث رشد بازار سرمایه شود؟**

به نظر می‌رســد بازار ســرمایه انتظاری از بودجه ندارد و درواقع بازار دوســت دارد که واقعا بازار باشد. بودجه دولت برای سال بعد باید به گونه‌ای باشد که نظام عرضه و تقاضا در بازار حاکم باشــد و کمترین مداخله در قیمت‌گذاری وجود داشته باشــد که البته ظاهراً آرزویی دست نیافتنی اســت. البته درمورد دارایی‌های مالــی از جمله نرخ ارز، نرخ ســود یا بقیه دارایی‌ها باید گفت که اینها باید ثباتی داشته باشند تا ســرمایه‌گذار بداند که چه وضعیتی دارد. در سیســتم اقتصادی مــردم معمــولا از دولت‌ها انتظار حمایت خاصــی ندارند. گاهی درمــورد قانون حمایت از ســرمایه‌گذاران صحبت می‌شــود که به نظر می‌رسد این قانــون در کل یک مــاده دارد و آن هــم کمترین ورود و مداخله دولت است. درواقع هیچ کاری نکردن در این مورد بهتر است. نظام اقتصادی چون بر اساس سود است، مسیر خود را پیدا می‌کند و البته ســود هم از برآورده کردن نیاز جامعه به دست می‌آید. فقط باید از طریق مقررات، مجرای کسب سود غیرمنصفانه حذف شود. اگر اقتصاد در شرایط عادی باشــد، متناسب با نیاز جامعه تولید و عرضه صورت می‌گیرد و تولیدکننده هم ســود می‌کنــد اما در غیر این صــورت عرضه‌ای صورت می‌گیرد و افــراد به دلیل اینکه محصول گران‌تر خواهد شد آن را خریداری می‌کنند.

*** با توجه به اینکه شما سال‌ها در سازمان بورس بوده‌اید، اگر به آن زمان باز گردید چه اقدامی را انجــام می‌دهید یا اینکه چه اقدامی را انجام نمی‌دهید؟**

درآن دوره، تاکید همکاران ما در ســازمان بورس بر تامین مالی بود. روندی هم در این باره به طور مشخص انجام شد که از سال ۱۳۸۶ تا سال ۱۳۸۹ اوراق صکوک طراحی شد و قانون مربوطه نیز به تصویب رسید (قانون توسعه ابزارها و نهادهای جدید). همان زمان روی صندوق‌های با درآمد ثابت کار شــد و همه اینها کنار هم و یکی پس از دیگری شکل گرفتند. سال‌ها بر روی موسسه رتبه‌بندی اعتباری کار شــد و تلاش شد تا اوراق با درآمد ثابت مبتنی بر رتبه اعتباری منتشر شــوند و کم کم نقش ضمانت بانکی کم شــود. به نظر می‌رســد تمرکز بر تأمین مالی بهترین کار است، هرچند عموم جامعه و مســئولان سایر دستگاه‌ها، تمرکز ســازمان را به ســمت بازار ثانویه سوق می‌دهند. بازار باید متولی داشــته باشد که همه به آن اعتماد کرده و متقابلا این متولی هم به همه بازیگران با چشــم پدری نگاه کند و رشــد و توسعه بازار سرمایه را در برنامه داشته باشد همانطور که قانون این وظیفه را برای سازمان بورس و شورای عالی بورس در نظر گرفته است.

جـــار کیوسک

تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جـــار بخوانید

www.jaaar.com

صندوق‌های جسورانه درباره سرمایه‌گذاری‌ها شفاف‌سازی کردند

سرمایه‌گذاری در اوراق تخلف نیست!

نگاه‌پندار
خبرنگار

طبق بررسی‌هایی که در هفته‌های گذشته درباره پرتفوی صندوق‌های جسورانه صورت گرفت، مشخص شد صندوق‌های جسورانه اکثریت منابعی را که در اختیار دارند در سپرده‌های بانکی و خرید اوراق سرمایه‌گذاری کرده‌اند. این در حالی است که این کار با ماهیت صندوق‌های جسورانه در تناقض است. بر این اساس از این ۱۴ صندوق جسورانه که در حال حاضر در بازار فعالیت دارند، خواستیم که در این مورد شفاف‌سازی کنند. البته با وجود پیگیری‌های زیاد، موفق به برقراری ارتباط با مسئولان برخی از صندوق‌ها نشدیم.

نظارت‌های دست و پاگیر

محمد میلانی
مدیر سرمایه‌گذاری صندوق جسورانه پارتیان

در حال حاضر با توجه به گزارشی که در کدال منتشر شده است، تعداد استارتاپ‌هایی که صندوق پارتیان در آنها سرمایه‌گذاری کرده، افزایش پیدا کرده است. تا چند ماه قبل صندوق پارتیان در دو استارتاپ سرمایه‌گذاری کرده بود که در مجموع بیش از پنج میلیارد تومان از سرمایه صندوق می‌شود. در شش ماه اول امسال پنج استارتاپ دیگر به پرتفوی ما اضافه شده است که با چهار شرکت قرارداد انعقاد شده ولی چون هر کدام به چالشی خورد، امضای آنها به نیمه دوم امسال موکول شد. در حال حاضر صندوق پارتیان از صندوق‌های کوچک است و دلیل آن هم این است که سال ۹۵ تصمیم به تاسیس آن گرفتیم و در آن زمان سرمایه ۲۰ میلیارد تومانی عدد قابل توجهی بود اما در حال حاضر نیست. همچنین در حال حاضر صندوق پارتیان حدود ۷۵ یا ۸۰ درصد از سرمایه خود را سرمایه‌گذاری کرده است؛ یعنی تعهد دارد که در استارتاپ‌ها سرمایه‌گذاری کند. صندوق در حال حاضر در هفت استارتاپ سرمایه‌گذاری کرده و در پرتفوی خود مجموعا ۱۷ میلیارد سرمایه‌گذاری در این هفت استارتاپ انجام داده است.

همچنین درمورد اینکه آیا سرمایه‌گذاری صندوق‌های VC در اوراق تخلف است یا خیر، باید گفت که این کار تخلف نیست. درواقع این نوع صندوق‌ها ملزم هستند که وجوه مازاد خود را اوراق خریداری کنند. البته احتمالا صندوق پارتیان در ۱۰ ماه آینده تقریبا اخزایی نداشته باشد یعنی کمتر از ۱۰ یا ۱۵ درصد سرمایه صندوق، اخزا می‌ماند. آن چند درصد اخزایی هم که باقی می‌ماند، الزام امیدنامه و اساسنامه است که صندوق‌ها باید مقداری از سرمایه خود را به صورت نقدشونده داشته باشند. در حال حاضر صندوق دو ساله است و طبق امیدنامه باید مبلغ ۲۰ میلیارد تومان را در چهار سال تادیه و سرمایه‌گذاری می‌کرد اما ما کل این ۲۰ میلیارد تومان را در دو سال تادیه و سرمایه‌گذاری کردیم. عموم صندوق‌های دیگر به این صورت نیستند یعنی اغلب آنها حتی تادیه کامل انجام نداده‌اند که این موضوع ناشی از دو عامل است. یکی به دلیل مشکل اکوسیستم استارتاپی ایران است که در چند سال گذشته استارتاپ خوب و جذاب برای سرمایه‌گذاری کم داشتیم. دوم اهمیت مدیریت صندوق‌هاست که سازمان تصمیم اشتباهی گرفته و مدیریت صندوق‌ها را به نهادهای مالی داده است. درواقع جنس سرمایه‌گذاری خطرپذیر با همه انواع سرمایه‌گذاری‌های دیگر متفاوت است. همچنین سرمایه‌گذارانی که در ونچر کپیتال‌ها سرمایه‌گذاری می‌کنند با سرمایه‌گذاران دیگر متفاوت هستند. نهادهای مالی کشور ما بلوغ پایینی در حوزه سرمایه‌گذاری خطرپذیر دارند. بنابراین چون نهادهای مالی شناختی روی صندوق‌های جسورانه ندارند عملا نتوانستند عملکرد خوبی داشته باشند. چاره این مشکلات اما در این است که سازمان بپذیرد، ساختار Limited partner و General partner را در صندوق‌ها پیاده کند. درواقع مدیریت صندوق باید دست شرکت‌هایی باشد که ادعا می‌کنند سرمایه‌گذاری کردن در VCها را بلدند. نکته دیگر اینکه سازوکار نظارتی سازمان بر روی صندوق‌ها دست و پای صندوق‌ها را بسته و از طرف دیگر مزیتی که سازمان باید برای ونچر کپیتال‌ها ایجاد کند یعنی از بازار سرمایه تامین مالی کند را نتوانسته محقق کند.

تفاوت‌ها ناچیز است

حسین طیبی
مدیر گروه مشاور سرمایه‌گذاری سبدگردان الگوریتم

ابتدا باید گفت که صندوق‌های تحت مدیریت سبدگردان الگوریتم، بر خلاف اغلب صندوق‌های جسورانه بورسی، کمترین میزان سپرده بانکی و اوراق با درآمد ثابت را دارند. اما طبق امیدنامه صندوق‌های جسورانه بورسی، حدود ۳۰ درصد از منابع در دسترس (تأدیه شده) صندوق باید برای نیازهای آتی کسب‌وکارهای موجود در پرتفوی (افزایش سرمایه و بریج فایننس) و همچنین سایر هزینه‌های صندوق مانند هزینه‌های مشاور، نیروی انسانی، حسابرسی، متولی و... در صندوق به صورت سپرده بانکی یا اوراق درآمد ثابت که قابلیت نقدشوندگی دارند، نگهداری شوند. اما دلیل اینکه سایر صندوق‌های جسورانه میزان بیشتری نگه داشته‌اند، به نظرم یکی از عوامل عدم وجود دانش کافی در حوزه سرمایه‌گذاری خطرپذیر در بدنه مدیریت صندوق‌ها و عامل دیگر جذابیت و زودبازده و نقدشونده بودن سایر ابزارهای بازار سرمایه برای مدیران صندوق است.

سرمایه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه پویا الگوریتم ۵۰۰ میلیارد ریال است که تاکنون ۴۰ درصد آن (۲۰۰ میلیارد ریال) تأدیه شده است. از این مبلغ، ۱۹۹ میلیارد ریال در ۷ کسب‌وکار مانند ایران تلنت، کیمیازیم، یاسان، کوشانتک، کارپیج و... سرمایه‌گذاری خطرپذیر صورت پذیرفته است و تاکنون حدود ۱۷۸ میلیارد ریال به این کسب‌وکارها پرداخت شده است. سرمایه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه رشد یکم پیشگام ۲۴۰۰ میلیارد ریال است که تاکنون ۵۰ درصد آن (۱۲۰۰ میلیارد ریال) تأدیه شده است. از این مبلغ، ۱۲۰۰ میلیارد ریال در ۹ کسب‌وکار مانند میاره، همراه مکانیک، باسلام، موتن رو، یوآیدی، بهترینو و... سرمایه‌گذاری خطرپذیر صورت پذیرفته است که تاکنون حدودا ۱۰۰۰ میلیارد ریال به ایشان پرداخت شده است. به زودی فراخوان مرحله دوم تادیه این دو صندوق به جریان می‌افتد.

صندوق‌های جسورانه با تجمیع منابع مالی و سرمایه‌گذاری در مدت زمان کوتاه‌تر نسبت به سرمایه‌گذاری‌های مشترک دو یا چند شرکت وی سی، با چک سایزهای بزرگتر در استارتاپ‌های مناسب، هم در اکوسیستم نوآوری، استارتاپی و دانش بنیان اثرگذار هستند و هم با ایجاد شفافیت، ایجاد رویه‌ها و کنترل‌های داخلی توسط مدیر صندوق و نظارت متولی امکان ورود سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی غیرمتخصص در حوزه سرمایه‌گذاری خطرپذیر را فراهم می‌کنند. از طرف دیگر وجود این صندوق امکان پذیرش کسب‌وکارها در بورس‌ها را افزایش می‌دهد و در کل در بازار سرمایه نیز اثر می‌گذارد.

ساختار صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه همچون صندوق‌های مشابه جهانی دارای شرکای محدود، شریک عمومی، کمیته سرمایه‌گذاری و... است. صرفا در برخی موارد مانند مجمع موسسان که دارندگان واحدهای ممتاز در آن قرار دارند، کمی با نمونه‌های خارجی تفاوت دارند و همچنین در برخی موارد مانند تفکیک پروژه از کسب‌وکار، تعیین تکلیف واحدهایی ممتاز در صورت عدم مشارکت در تادیه و... ضعف‌های قانونی وجود دارد.

سرمایه‌گذاری در شرکت‌های نوآورانه

علی حیدری
مدیر سرمایه‌گذاری صندوق سرو رشد پایدار یکم

نکته‌ای که باید ذکر شود، این است که صندوق سرو رشد پایدار یکم به صورت مشخص منابع خود را با هدف سپرده‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت قرار نداده است. صندوق سرو رشد پایدار یکم در اسفند ماه ۱۳۹۹ مجوز فعالیت خود را گرفته است و ۲۰ درصد صندوق را تادیه کرده یعنی صندوق ۱۶۰ میلیارد تومان سرمایه دارد که ۳۲ میلیارد تومان آن انتهای سال ۹۹ تادیه شده بود و از سال ۹۹ سرمایه‌گذاری در استارتاپ‌ها آغاز شد. پس از آن هم در تیر و مهر ماه سال ۱۴۰۰ دو سرمایه‌گذاری دیگر داشتیم که مجموع این سرمایه‌گذاری‌ها تا مهر سال ۱۴۰۰ عدد ۳۰ میلیارد تومان است. تادیه بعدی هم در شهریور ماه سال ۱۴۰۱ به اتمام رسید که ۴۸ میلیارد تومان یعنی ۳۰ درصد صندوق را انجام دادیم که از این مقدار تا به حال (آبان ۱۴۰۱) ۱۸ میلیارد تومان آن را سرمایه‌گذاری کرده‌ایم. همچنین سعی کردیم در صندوق سرو فعال بوده، سرمایه‌گذاری‌ها را انجام دهیم و پول خود را در اوراق نگذاریم.

به صورت کلی در اساسنامه سرمایه‌گذاری صندوق‌های جسورانه وجود دارد که حداقل ۷۵ درصد از دارایی صندوق در شش ماه تا یک سال فعالیت صندوق باید در موضوع فعالیت اصلی صندوق سرمایه‌گذاری شود. موضوع فعالیت اصلی صندوق‌های جسورانه هم سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دانش بنیان و نوآورانه است. در ادامه هم ذکر شده که صندوق برای تحقق این حد نصاب یک سال فرصت دارد. در خود موضوع فعالیت صندوق هم اینگونه آمده است که صندوق مانده وجوه خود را می‌تواند به اوراق با درآمد ثابت یا سپرده بانکی اختصاص دهد.

از طرف دیگر هم در امیدنامه در ماده مربوط به تادیه صندوق سازمان، زمانی اجازه تادیه صندوق داده می‌شود که ۸۰ درصد آن وجوهی که از تادیه قبلی در دست صندوق بوده است را سرمایه‌گذاری کند. پس اگر صندوقی وجود دارد که یک سال از فعالیت آن گذشته و ۷۵ درصد سرمایه‌ای که در دست داشته را در موضوع فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری نکرده، درواقع از این بند اساسنامه تخطی کرده است. همچنین اگر ۸۰ درصد مبالغی که در دست داشته را سرمایه‌گذاری نکرده و تادیه انجام داده هم مطابق امیدنامه عمل نکرده است. در بین ۱۴ صندوق جسورانه‌ای که وجود دارد برخی از آنها قدیمی هستند که طبیعتا سرمایه‌گذاری‌های خود را انجام داده‌اند و مابقی که تازه تاسیس هستند، یا یک سال فرصت آنها برای سرمایه‌گذاری به پایان نرسیده یا هنوز نتوانستند استارتاپ یا طرح مناسبی برای سرمایه‌گذاری پیدا کنند. نکته دیگری که وجود دارد این است که مدیریت برخی از این صندوق‌ها توسط کسانی انجام می‌شود که تخصص و آشنایی کافی برای سرمایه‌گذاری خطرپذیر را ندارند. بنابراین نتوانسته‌اند به طرح‌های استارتاپی مناسب برای سرمایه‌گذاری دسترسی پیدا کنند. در پایان اینکه صندوق سرو جزو فعال‌ترین صندوق‌های جسورانه بوده است. در یک سال اول فعالیت سه سرمایه‌گذاری انجام داده و در سال دوم هم دو سرمایه‌گذاری دیگر داشته است.

صرف سرمایه سهامداران برای سرمایه‌گذاری

حسن پناهی
مدیر سرمایه‌گذاری صندوق جسورانه سپهر یکم

این نوع از صندوق‌ها در قالب پذیره‌نویسی از سهامداران مبالغ سرمایه‌گذاری را جذب کرده و بر اساس آن اقدام به سرمایه‌گذاری می‌کنند. معمولا این صندوق‌ها در موضوعات خاصی سرمایه‌گذاری می‌کنند و به جهت سهم زیاد دارایی نامشهود در ارزش‌گذاری شرکت‌های مورد هدف و نوپا بودن آنها، فرآیند ارزیابی و سرمایه‌گذاری از پیچیدگی‌های ویژه‌ای برخوردار است. به جهت اینکه از مبالغ جمع آوری شده از سهامداران استفاده مطلوب صورت گیرد و ارزش پول نیز حفظ شود، بر اساس قوانین این مبالغ تا زمان مصرف به صورت سپرده بانکی نگهداری می‌شوند. البته سیاست اصلی در این صندوق‌ها صرف سرمایه سهامداران برای سرمایه‌گذاری است اما بنا به دلایلی که در ادامه ذکر می‌شود، این فرآیند قدری زمان‌بر است.

دلایل زیر مهمترین عواملی است که موجب می‌شود تا مبالغی که در پذیره‌نویسی جمع آوری شده است، به صورت تدریجی مصرف شود.

۱- مدل سرمایه‌گذاری در صندوق‌های جسورانه به صورت سهامی است. یعنی از شرکت‌های انتخاب شده برای سرمایه‌گذاری بخشی از سهام آنها اخذ می‌شود و به علت پیچیدگی‌های این جنس سرمایه‌گذاری زمان رسیدن به قرارداد بعضا تا چندین ماه به طول می‌انجامد.

۲- موضوعات مشخصی معمولا این صندوق‌ها برای سرمایه‌گذاری دارند و این باعث می‌شود برای انتخاب شرکت‌ها دقت و فرصت لازم تخصیص یابد.

۳- بعد از پذیره‌نویسی که معمولا به صورت ۲۰ یا ۳۰ درصد کل سرمایه صندوق است، تا شرکت‌های هدف و مناسب انتخاب شوند معمولا نیاز به زمانی چندماهه دارد که موجب می‌شود همه مبالغی که در پذیره‌نویسی جمع آوری شده دفعتا سرمایه‌گذاری نشود.

۴- نوع سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها معمولا به صورت پرداخت ۳ الی ۴ قسط است که در بازه‌ای حدود ۶ ماه تا یک سال نهایتا به شرکت‌ها پرداخت می‌شود. برای پرداخت هر قسط شاخص‌های کلیدی عملکرد تعریف می‌شود که در صورت حصول آنها این پرداخت‌ها انجام می‌شود. به عنوان مثال در یک سرمایه‌گذاری صندوق سپهر یکم مبلغ سرمایه‌گذاری ۸ میلیارد تومان بوده ولی به علت این بحث، چند قسط پرداخت پول در گزارش‌های منتشر شده توسط صندوق مبلغ ۳ میلیارد آن پرداخت شده و مابقی مبلغ بر اساس شاخص‌های کلیدی عملکرد تعریف شده برای آن شرکت در تعهد صندوق است که پرداخت شود. از اصلی‌ترین دلایل عدم صرف یک باره مبالغ پذیره‌نویسی همین موضوع است.

جسورانه‌های مفید برای استارتاپ‌ها

محسن رجائی
مدیر سرمایه‌گذاری صندوق جسورانه پیشرفت

در صندوق جسورانه پیشرفت تاکنون بیش از ۷۰ استارتاپ مورد ارزیابی اولیه قرار گرفته‌اند که تعدادی از آنها بعد از تایید در مرحله غربالگری، در کمیته سرمایه گذاری مورد بررسی قرار گرفته اند. با توجه به اینکه از این تعداد، حدود ۱۰ استارتاپ وارد مرحله ارزیابی موشکافانه و ارزش گذاری شده اند، پیش بینی می شود در آینده نزدیک در حداقل ۳ تا ۵ استارتاپ سرمایه گذاری صورت گیرد که بالغ بر ۹۰ تا ۱۰۰ میلیارد از سرمایه صندوق در استارتاپ ها سرمایه گذاری می شود.

پیرامون اینکه چرا در حال حاضر منابع صندوق در سپرده های بانکی، اوراق و درآمد ثابت و سایر دارایی ها نگهداری می شود، باید دید که صندوق در چه مرحله‌ای از فعالیت خود قرار دارد و از آن جایی که صندوق جسورانه پیشرفت جزو صندوق‌های تازه تاسیس شده است، در حال حاضر در مرحله سرمایه‌گذاری قرار دارد. یعنی در مرحله جذب طرح‌ها و استارت آپ‌ها برای سرمایه‌گذاری هستیم و با توجه به اینکه فرآیند سرمایه گذاری زمان بر است تا زمانی که این سرمایه‌گذاری روی استارتاپ ها صورت نگرفته است فعلا سرمایه‌های صندوق در اوراق و درآمد ثابت نگهداری می‌شود.

صندوق‌های جسورانه هفت تا هشت سال عمر دارند و تقریبا دو تا چهار سال اول را در مرحله سرمایه‌گذاری هستند. ما تقریبا یک سال است که مجوز گرفته‌ایم و هنوز به طرح خاصی ورود نکرده‌ایم اما در حال حاضر با توجه به فعالیت های انجام شده در این یک سال پیش بینی می شود در یک تا سه ماه آینده بالغ بر ۷۰ درصد سرمایه صندوق جهت رشد و شکوفایی اکوسیستم استارتاپی و رونق تولید در استارتاپ های مورد ارزیابی قرار گرفته، تزریق شود.

در حال حاضر دو استارتاپ در مرحله عقد قرارداد داریم که در یک تا دو ماه آینده نهایی خواهند شد و حجم خوبی از منابع صندوق به سمت استارت آپ‌ها سرازیر می‌شود. مابقی سرمایه صندوق هم نهایتا تا پایان سال سوم فعالیت در دیگر استارتاپ ها سرمایه گذاری می شود.

در پایان قابل ذکر است که صندوق‌های جسورانه می‌توانند در اکوسیستم استارتاپی و فناورانه مفید واقع شوند. و سهم خوبی را در رونق تولید و ایجاد اشتغال در کشور داشته باشند برای مثال طرح‌هایی که ما روی آنها قصد سرمایه‌گذاری داریم می تواند اشتغال‌زایی و درآمدزایی خوبی داشته باشند و به حوزه سلامت به خصوص تجهیزات مصرفی پزشکی و همچنین داروهای مورد نیاز کشور کمک شایانی کنند.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۹,۱۴۰	۱۲,۰۰۰	چشم‌انداز مثبت صنعت وضعیت بنیادی خوب شرکت	۲۵
میان مدت	شستا	۸۶۰	۱,۳۰۰	بهبود سودآوری	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۵,۹۵۰	۱۹,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۵
بلند مدت	پترول	۱,۹۱۳	۲,۵۰۰	پایین بودن P/NAV	۱۰
بلند مدت	سپاها	۹,۳۳۰	۱۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فافق	۳,۵۸۳	۵,۰۰۰	سودآوری مناسب زیرمجموعه‌ها و تقسیم مناسب سود	۱۵
میان مدت	غبشهر	۲,۵۰۴	۳,۰۰۰	بهبود نرخ فروش شرکت و رشد سودآوری	۱۵
میان مدت	رمپنا	۱۴,۴۶۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق، وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیر مجموعه	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۵,۹۵۰	۲۰,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیرمجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
بلند مدت	تیپیکو	۱۹,۴۱۰	۲۵,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیرمجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
بلند مدت	پالایش	۹۵,۱۵۰	۱۱۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت صنعت و تقسیم سود مناسب	۱۰
بلند مدت	کاریس	۱۴,۵۱۲	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	غکورش	۸,۷۲۰	۹,۲۵۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
میان مدت	خاور	۲,۲۹۱	۲,۶۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال و بنیادی نماد با توجه به بهبود وضعیت تولید و فروش	۱۵
میان مدت	سبزوا	۴,۰۸۹	۴,۷۵۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
بلند مدت	کحافظ	۴,۸۱۳	۶,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد با توجه به بهره‌برداری از طرح توسعه شرکت	۱۵
بلند مدت	وصندوق	۱۱,۹۷۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
بلند مدت	شپنا	۷,۱۸۰	۹,۸۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد با توجه به بهره‌بهرداری از طرح توسعه شرکت	۱۵
بلند مدت	دفارا	۱۵,۱۶۰	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۱۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سفانو	۴۲,۷۱۰	۶۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب وثبات نرخ فروش	۱۰
میان مدت	تلیسه	۳,۹۸۹	۵,۴۰۰	وضعیت مناسب تکنیکالی	۱۵
میان مدت	کرازی	۱,۲۹۳	۱,۶۵۰	افزایش نرخ فروش و بهبود حاشیه سود	۱۰
میان مدت	فزر	۲۴,۱۵۰	۲۸,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
میان مدت	خساپا	۲,۰۴۵	۲,۵۰۰	وضعیت مناسب تکنیکالی	۱۰
بلند مدت	خدیزل	۵,۲۱۰	۷,۵۰۰	افزایش تناژ تولید در سبد محصولات با حاشیه سود بالا	۱۵
بلند مدت	شپدیس	۱۹۴,۹۷۰	۲۴۰,۰۰۰	وضعیت مناسب درآمدهای عملیاتی نسبت به صنعت پتروشیمی	۱۵
بلند مدت	شپنا	۷,۱۸۰	۹,۶۰۰	وضعیت مناسب بنیادی وبهبود کرک اسپردها	۱۵

شفافیت

کاهش ریسک با ایجاد تنوع در پرتفوی

نوشین ناصری
مدیر سرمایه گذاری کارگزاری بانک رفاه

کارگزاری بانک رفاه کارگران سال ۱۳۸۴ فعالیت خود را تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار آغاز کرده است. در حاضر هم مدیریت سه صندوق گنجینه رفاه، توسعه تعاون و نگین رفاه را بر عهده دارد که صندوق‌های گنجینه رفاه و توسعه تعاون جزو صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام و صندوق نگین رفاه، صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت است.

بهینه سازی پرتفوی در راستای سیاست سرمایه‌گذاری به صورت Long-Term و سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها با قابلیت رشد سودآوری، کاهش ریسک با لحاظ کردن ایجاد تنوع در پرتفوی و سرمایه‌گذاری نکردن در دارایی‌های پرریسک، افزایش رضایت سرمایه‌گذاران و بهبود در پاسخگویی و به کارگیری نیروهای متخصص، حرفه‌ای و مجرب از جمله استراتژی‌های کارگزاری بانک رفاه است. همچنین برندسازی و گسترش نام رفاه نیز از دیگر استراتژی‌های کارگزاری بانک رفاه است.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران

بازدهی ۱۷ درصدی توسعه اعتماد رفاه

شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران از آذرماه ۱۳۸۴ فعالیت رسمی خودش را تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران آغاز کرده و در حال حاضر مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد؛ در ادامه ضمن معرفی این سه صندوق، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه رفاه

نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه رفاه، در تیرماه ۱۳۸۹ آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با افتی ۲۵ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون به حدود ۳۷۵۰ میلیارد ریال رسیده است. بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای»، «محصولات شیمیایی» و «فلزات اساسی» سهمی ۹۶ درصدی در پرتفوی صندوق دارد. گرچه بازدهی یک‌سال اخیر صندوق همسو با شرایط بازار سهام، زیر ده درصد است اما در یک ماه اخیر عملکرد بسیار خوبی داشته و در افقی بلندمدت نیز موفق به خلق بیش از ۶۶۰۶ درصد بازدهی مرکب شده است.

صندوق سرمایه‌گذاری توسعه اعتماد رفاه

اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۱ دومین صندوق این کارگزاری با نام صندوق سرمایه‌گذاری بانک توسعه تعاون، باز هم در گروه صندوق‌های سهامی، فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق که اخیرا به صندوق توسعه اعتماد رفاه تغییر نام داده است، در یک‌سال گذشته ۲۲ درصد کاهش داشته و امروز در مرز ۲۰۰۰ میلیارد ریال قرار دارد. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق چیزی حدود ۹۷ درصد است و همانند صندوق گنجینه رفاه، گروه‌های «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای»، «محصولات شیمیایی» و «فلزات اساسی» بیشترین جذابیت را نزد مدیران صندوق داشته‌اند. این صندوق سهامی نیز طی حدود ۱۰ سال فعالیتش بازدهی مرکبی ۴۵۳۲ درصدی داشته و با کسب بیش از ۱۷ درصد بازدهی در ماه گذشته عملکرد بسیار خوبی داشته است.

در جدول عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت این کارگزاری را مشاهده می‌کنید.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران

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	گنجینه رفاه	۱۳۸۹/۰۴/۱۵	۹۶	۲	۰	۲	۳۷۵۱	۱۶/۱	۶/۸	۶۶۰۶
سهامی	توسعه اعتماد رفاه	۱۳۹۱/۰۲/۲۰	۹۷	۱	۰	۲	۱۹۵۶	۱۷/۲	۱/۲	۴۵۳۲

آموزش

فیلترنویسی در بورس

فرهاد سلطانی
تحلیلگر بازار

مجموعه جهان بورس در نظر دارد در یک سلسله یادداشت مفاهیم مربوط به فیلترنویسی در بازار بورس را برای مخاطبان شرح دهد. این بخش نخستین قسمت از این سلسله آموزش‌هاست.

شرکت‌ها از تجمع چند فرد حقیقی و تشکیل یک شخصیت حقوقی شکل می‌گیرند و شرکت‌های سهامی عام به شرکت‌هایی اطلاق می‌شوند که به موسسین اجازه می‌دهد که بخشی از سرمایه مورد نیاز خود را از افرادی که جزو موسسین نیستند، تامین کنند. این امر از طریق انتشار سهام ممکن می‌شود. در واقع سهام یک ابزار معاملاتی برای تامین منابع مورد نیاز یک شرکت برای پیشبرد پروژه‌های اقتصادی آن است.

قیمت اسمی هر سهم بر طبق قوانین ایران برابر با ۱۰۰ تومان است و از تقسیم کل سرمایه شرکت بر ارزش سهام اسمی هر شرکت تعداد سهام آن شرکت محاسبه می‌شود. برای بررسی بیشتر اخبار مجامع و صورت‌های مالی هر شرکت می‌توان به سامانه کدال به آدرس codal.ir مراجعه کرد. بازار بورس برای نقل و انتقال این سهام‌ها بین افراد شکل گرفته است. ما در این سلسله یادداشت‌ها به مفهومی به نام فیلترنویسی در بازار بورس می‌پردازیم.

فیلترنویسی در واقع نوعی کوئری(query) نویسی محدود به ابزارهای تعریف شده در سایت tsetmc.com است که برای پیدا کردن سهم‌های دارای شرایط مطلوب‌مان از بین کل نمادهای بازار از آن بهره می‌جوییم. نکته مهمی که وجود دارد این که فیلترنویسی صرفا به عنوان یک ابزار کمکی باید مورد استفاده قرار بگیرد و به هیچ عنوان به تنهایی برای تصمیم‌گیری برای معاملات، کافی نیست.

فیلترنویسی در مقایسه با زبان‌های برنامه‌نویسی دارای مزایا و معایبی است.؛ نخست اینکه همان‌طور که ذکر شد، محدود به ابزارهای سایت tsetmc است و امکان برخی از محاسبات پیچیده‌تر را از کاربر می‌گیرد اما امکان استفاده از برخی اطلاعات تحلیل بنیادی را برای کاربر فراهم می‌کند. همچنین امکان بهره‌مندی از مفاهیمی نظیر optimization و backtesting برای کاربر فراهم نمی‌کند تا ورودی‌ها را به متناسب‌ترین شکل ممکن تنظیم کنند.

تحلیل‌های بازار مالی برای خرید و فروش در نقاط مناسب بر طبق سه دسته‌بندی کلی انجام می‌شوند. تحلیل تکنیکال، تحلیل فاندامنتال و تابلوخوانی. فیلترنویسی برای بررسی پارامترهای موجود در تابلوی هر یک از این سهم‌های بازار بورس است که می‌توان از طریق آن هم به یک سری از مفاهیم تحلیل تکنیکال دسترسی داشت و هم به پاره‌ای از مفاهیم کاربردی در تحلیل بنیادی.

از پارامترهایی که می‌توانید به وسیله آن نمادهای دارای شرایط مطلوب خود را استخراج کنید، می‌توان به موارد زیر اشاره کرد.

«تعداد معاملات» که با اختصار (tno) در فیلترنویسی مشخص می شود، «حجم معاملات» (tvol)، «ارزش معاملات»(tval)، «قیمت دیروز»(py)، «اولین قیمت»(pf)، «کمترین قیمت»(pmin)، «بیشترین قیمت»(pmax)، «آخرین قیمت»(pl)، «تغییر آخرین قیمت»(plc)، «درصد تغییر آخرین قیمت»(plp)، «قیمت پایانی»(pc)، «تغییر قیمت پایانی»(pcc)، «درصد تغییر قیمت پایانی»(pcp) ، (eps) eps، (pe) p/e و...

در بخش‌های آینده گزینه‌های دیده‌بان بازار در سایت tsetmc را با هم بررسی کرده و به مثال‌هایی کاربردی از فیلترنویسی خواهیم پرداخت.

منبع: jahanbourse.ir

معرفی کتاب

تحلیل و ارزش‌گذاری سهام در شرکت های برتر بازارهای مالی

کتاب تحلیل و ارزش گذاری سهام در شرکت های برتر بازارهای مالی نوشته احسان زارع در ۲۸۸ صفحه و توسط انتشارات نشر آراد به چاپ رسیده است.

هدف این کتاب ارائه تحلیلی نوین از ارزش فردای بازارها و یافتن بینش‌های جدیدی برای نگاه به چشم‌انداز آینده شرکت‌هاست. نویسنده در این کتاب با ادغام علم مدیریت بازاریابی و تحلیل بنیادی، روش‌های متفاوتی را برای ارزش گذاری شرکت‌ها مطرح کرده است.

در مقدمه این کتاب آمده است؛ رضایت مشتریان یک شرکت به شکل مؤثری در رشد سهام آن شرکت، بیش از رشد شاخص بازار مؤثر بوده است. در حقیقت مدیران اگر شرکت را خوب اداره کنند، قیمت سهام خودش رشد خواهد کرد. این شواهد ما را به سمت دو چیز هدایت می‌کند: مدیریت و بازاریابی.

فرهنگ‌ساز

اثر رژ لب و سبد هزینه خانوار

سجاد یزدانی
کارشناس آکادمی هوش مالی

به نظر شما اگر رکود اقتصادی بزرگی جامعه را فرا بگیرد و شرایط اقتصادی روز به روز سخت‌تر شود خرید لوازم آرایشی و رستوران‌گردی و ... کاهش می‌یابد یا افزایش؟! در نگاه اول پاسخ روشن است؛ کاهش قدرت خرید در شرایط سخت اقتصادی منجربه کاهش هزینه‌های غیرضروری و لوکس مانند لوازم آرایش و رستوران‌گردی و اختصاص آن مبالغ به هزینه‌های ضروری مانند اجاره‌بهای مسکن و خوراک می‌شود. اما پژوهش‌های برخی اقتصاددان‌ها در سال‌های اخیر حاکی از آن است که پدیده‌ای به نام «اثر رژلب» این معادله بدیهی را به هم می‌ریزد.

«اثر رُژ لَب» در اقتصاد

لئونارد لودر مدیر شرکت لودر، شاخص رژلب را در سال ۲۰۰۱ میلادی معرفی کرد تا به کمک آن افزایش فروش محصولات آرایشی را علی‌رغم بحران اقتصادی آن سال، شرح داده و توصیف کند. بر این اساس، مصرف‌کنندگان هنگامی که از آینده اطمینان ندارند و یا شرایط اقتصادی برای‌شان دشوارتر می‌شود به خرید محصولاتی مانند رژلب اشتیاق بیشتری نشان خواهند داد و محصولات گران‌تر مانند خانه، خودرو، گوشی همراه و سفرهای گران‌قیمت را از سبد خرید خود خارج می‌کنند. رُژلب یک نمونه استعاره‌ای است و این اثر می‌تواند با توجه به فرهنگ جوامع و سلایق مختلف افراد یک جامعه مصادیق مختلفی داشته باشد.

به عبارت دیگر، در شرایط بحران اقتصادی «اثر رژلب» موجب می‌شود که افراد بیشتری تمایل داشته باشند صرف یک وعده غذا در یک رستوران گران‌قیمت را تجربه کنند و در کل به سراغ هزینه‌های لاکچری ارزان‌تر بروند.

رویکرد صحیح در مقابل اثر رژ لب

این نوع رفتار بیشتر منشأ روحی-روانی دارد و ابزاری برای کاهش تنش‌های فکری و ایجاد شادی و رضایت‌های فوری است؛ اولین عامل مهم در این شرایط، خودآگاهی است. در صورتی که پیش از بحران مدیریت هزینه‌ها را آغاز کرده باشیم، این شوک‌ها و شرایط اقتصادی تنها همانند سرعت‌گیر در مسیر حرکت ما به سمت اهداف مالی‌مان عمل خواهند کرد.

آکادمی هوش مالی

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بترانس	۱,۹۰۵	۲,۲۰۰	پتانسیل سودآوری	۱۰
میان مدت	سآبیک	۱۲,۲۵۰	۱۵,۰۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
میان مدت	زگلدشت	۱۰,۵۹۰	۱۲,۰۰۰	تکمیل طرح توسعه در سال جاری و پتانسیل سودآوری	۱۰
میان مدت	چکاپا	۲,۴۰۸	۳,۰۰۰	دارای طرح توسعه و افزایش سودآوری	۱۰
میان مدت	خبهمن	۱,۶۶۰	۲,۱۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
بلند مدت	ثبات	۱۲,۹۵۳	-	بازدهی ثابت و بدون ریسک	۲۵
بلند مدت	ویستا	۱۱,۳۴۷	-	برخورداری از پرتفوی بهینه	۲۵

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	نماد شرکت	۲,۲۹۱	۲,۹۰۰	بهبود وضعیت	۱۵
میان مدت	خاور	۹۵,۱۵۰	۱۳۰,۰۰۰	P/NAV پایین	۱۵
میان مدت	پالایش	۲,۱۰۱	۴,۸۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها	۱۵
میان مدت	قثابت	۲,۷۴۶	۴,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
میان مدت	وبملت	۱۷,۲۴۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
بلند مدت	کالا	۱۴,۳۴۸	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
بلند مدت	فراز	۱۳,۹۴۴	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان ثروت پویا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سیمرغ	۲۱,۲۶۰	۲۴,۰۰۰	به ثبات رسیدن نرخ فروش و عملکرد زیرمجموعه‌ها	۱۵
میان مدت	خگستر	۳,۸۸۱	۴,۴۰۰	نوسان روی جو مثبت گروه خودرو	۲۰
میان مدت	پالایش	۹۵,۱۵۰	۱۱۵,۰۰۰	آغاز بازارگردانی و نزدیک شدن به ارزش ذاتی و همچنین وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
بلند مدت	کهمدا	۹,۴۰۰	۱۲,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب (رشد نرخ فروش و بهره‌برداری طرح توسعه)	۲۰
بلند مدت	دهدشت	۷,۹۹۰	۱۱,۰۰۰	راه‌اندازی پتروشیمی گچساران	۱۰
بلند مدت	ستران	۲۸,۶۷۰	۳۳,۰۰۰	افزایش سرمایه از طریق تجدید و سودسازی خوب	۱۵

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پالایش یکم	۹۵,۹۴۰	۱۱۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و بازارگردانی فعالتر نسبت به گذشته	۱۵
میان مدت	شفا	۱۳,۱۱۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
میان مدت	تصمیم	۲۲,۰۵۳		کاهش ریسک سبد	۱۰
بلند مدت	شستا	۸۴۵	۱,۱۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و دارا بودن نسبت P/NAV پایین	۲۰
بلند مدت	شنفت	۷,۰۰۰	۸,۵۰۰	بهره برداری از طرح توسعه و سودسازی مناسب زیرمجموعه	۲۰
بلند مدت	مبین	۲۷,۲۹۰	۴۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰

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