فرارسیدن سالروز ولادت حضرت
امام محمد باقر(ع) را تبریک عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

اثرات عرضه خودرو در بورس کالا

هفته گذشته، میزگرد تخصصی «تبیین و بررسی اثرات عرضه خودرو در بورس کالا»، با هدف بررسی وجوه و جوانب عرضه خودرو در بورس، با حضور وزیر امور اقتصادی و دارایی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، مدیرعامل بورس کالای ایران، مدیران عامل ایران خودرو، سایپا و بهمن موتور و همچنین اساتید اقتصادی به میزبانی دانشکده اقتصاد دانشگاه علامه‌طباطبایی برگزار شد. سید احسان خاندوزی، وزیر امور اقتصادی و دارایی در ابتدای این میزگرد تخصصی گفت: نباید به مصرف‌کننده اجحاف شود، و نباید به خاطر مصرف‌کننده، با اعمال سیاست‌های دستوری چشم‌انداز تولید را تیره و تار کرد.

صفحه ۱۳

سال دهم ■ شماره ۴۷۹ ■ هفته اول بهمن ■ شنبه ۱ بهمن ۱۴۰۱ ■ ۲۱ ژانویه ۲۰۲۳ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

عملکرد بازار سهام در دهمین ماه سال بررسی شد

گرمای بورس با سوخت دلار

صفحه ۵

۴۰ همت به جیب دولت می‌رود

صفحه ۶

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری اهتمام ایرانیان بیان کرد:

بورس اسیر دست گفتارهای غیرمعمول مسئولان

صفحه ۱۴

حبس هزاران میلیارد تومان دارایی

اظهارنظر سازمان بورس درخصوص بازگشایی سهام عدالت

صفحه ۳

بزرگ‌ترین شرکت روغن‌کشی دانه‌های روغنی بورسی شد

سالانه یک محصول جدید روانه بازار می‌کنیم

صفحه ۹

«شتران» زیر ذره‌بین بورس اطلاعات

- «تپسی» پیشتاز حمل و نقل اینترنتی
- «اردستان»؛ سومین عرضه اولیه سال در بورس تهران
- «فروژ» به بازار دوم راه یافت
- چکیده تحلیل بنیادی «سصوفی»
- انتشار گواهی سپرده دوساله «وبصادر»
- «ودی» در پویش فناورانه بیمه مرکزی
- رتبه نخست «وتجارت» در فعالیت‌های ارزی
- اعطای ۱۰۰ همتی تسهیلات بانک مسکن

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۳

سرمقاله

کسری بودجه در کار نیست!

آلبرت بغزیان

در واقع، بودجه تنها در ایران به این صورت است که بیشترین میزان اثرگذاری را می‌تواند روی بورس کشور بگذارد. یکی از نکات مهم و تاثیرگذار بر بودجه، نرخ ارز است. زمانی که نرخ ارز بودجه برای بحث واردات و ارزش گمرکی مشخص می‌شود، هزینه تولید کارخانه‌هایی که واردکننده مواد اولیه هستند مشخص‌تر و همچنین قابل پیش‌بینی‌تر می‌شود. بر این اساس اگر فرض کنیم نرخ ارز نسبت به سال گذشته افزایش پیدا کرده است، همین موضوع اثر منفی روی سودآوری شرکت‌های بورسی دارد.

صفحه ۲

پیرمان

آیا توقف عرضه‌های اولیه اقدام مناسبی بود؟

تدوین برنامه مدون
مهدی سوری

اصل اساسی پیش‌بینی‌پذیر بودن
مسعود شرفی

نامناسب بودن توقف عرضه اولیه
احسان مرادی

نقدینگی دردسرساز
مهدی قلی‌پور

صفحه ۱۵

اخبار هفته

افتتاح بازار مبادله ارز و طلا در بهمن ماه

رئیس کل بانک مرکزی گفت: به سمتی حرکت می‌کنیم که تمام نیازهای ارزی رسمی و بانکی در بازار مبادله و سامانه نیما تامین شود.
محمدرضا فرزین توضیح داد: همانطور که قبلا هم بیان شده در سامانه نیما میانگین نرخ ارز ۲۸،۵۰۰ تومان را مبنای خرید و فروش ارز گذاشته‌ایم، همینطور در نیمه اول بهمن‌ماه بازار مبادله ارز و طلا را هم افتتاح می‌کنیم تا در این بازار بقیه نیازهای خدماتی ارزی مردم تأمین شود. به سمتی حرکت می‌کنیم که تمام نیازهای ارزی رسمی و بانکی در بازار مبادله و سامانه نیما تأمین شود. وی در پاسخ به پرسش مبنی بر اینکه آیا این سیاست انقباضی و انبساطی خواهد بود، گفت: این سؤال را باید سازمان برنامه و بودجه پاسخ دهد، ولی در مورد اینکه سیاست انبساطی و انقباضی است، باید بگویم سیاست‌ها باید در راستای تثبیت اقتصادی باشد، بنابراین اگر این سیاست‌ها شدیداً انبساطی باشد، قطعا منجر به تثبیت نمی‌شود.

جزئیات کالابرگ الکترونیکی اعلام شد

وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی با اشاره به اجرای طرح آزمایشی اعطای کالابرگ الکترونیکی در استان هرمزگان گفت: اگر استقبال مردم از این طرح گسترده باشد حتماً این طرح جایگزین یارانه نقدی می‌شود.
صولت مرتضوی ادامه داد: دولت مکلف بود که ما به ازای حذف ارز یارانه‌ای را به صورت کالابرگ الکترونیکی بین مردم با قیمت پایه شهریور ۱۴۰۰ توزیع کند اما بستر این کار فراهم نبود که با تلاش همکاران در وزارت تعاون بستر کار فراهم شد و از سه‌شنبه ۲۷ دی ماه به صورت آزمایشی در استان هرمزگان عملیات اجرایی آن آغاز شد. وی افزود: این طرح آزمایشی را ارزیابی می‌کنیم و چنانچه مطلوب باشد به سرعت در کل کشور آن را تعمیم خواهیم داد. موضوع مهم این است که ده قلم مواد غذایی که مشمول ارز ۴۲۰۰ تومانی بودند را در این سبد کالا تعریف و قیمت‌گذاری کردیم که بر اساس شهریور ۱۴۰۰ انجام شده است.

بودجه سال آینده انقباضی نیست

رئیس سازمان برنامه و بودجه با بیان اینکه بودجه سال آینده انقباضی نیست، گفت: البته بخشی از تورم وارداتی است و تلاش می‌کنیم ریشه‌های تورم در بودجه ۱۴۰۲ مدیریت و کنترل شود.
مسعود میرکاظمی در پاسخ به پرسشی مبنی بر اینکه با این شرایط سیاست‌های دولت در لایحه بودجه انقباضی خواهد بود، تصریح کرد: انقباضی به این مفهوم که منابع و مصارف را محدود کنیم، خیر. آنقدری که منابع داریم مصارف برای آن دیده‌ایم بنابراین ما اضافه بر منابع و مصارف را ندیده‌ایم و تلاش نمی‌کنیم از طریق بانک‌ها و نظام‌هایی که دولت را بدهکار و به سمت خلق پول می‌کشد، استفاده کنیم. در نتیجه سعی داریم این موضوع را مدیریت کنیم. وی افزود: بنابراین بودجه انقباضی نیست، هم حقوق‌ها افزایش پیدا کرده و هم جاری اجتناب ناپذیر را دیده‌ایم و داریم جبران آن را در نظر می‌گیریم و همچنین ۳۲۷ هزار میلیارد تومان برای بخش عمرانی منابع دیده شده است.

دولت چشم‌اندازی به کسب درآمد از ارز ندارد

وزیر امور اقتصادی و دارایی گفت: دولت در لایحه بودجه ۱۴۰۲ هیچ چشم‌انداز و انتظاری مبنی بر اینکه از افزایش نرخ ارز درآمد بیشتری در این لایحه کسب کند، ندارد.
سید احسان خاندوزی درباره برخی انتقادها به دولت در زمینه افزایش نرخ ارز در لایحه بودجه سال آینده برای کسب درآمد تصریح کرد: مفروضات لایحه بودجه ۱۴۰۲ این است که بتواند با نرخ ارزی که پایه محاسباتی بودجه است مجموع درآمد هزینه دولت را تأمین مالی کند. وی تأکید کرد: دولت در بودجه سال آینده هیچ امیدواری به کسب درآمد از محل افزایش نرخ ارز ندارد. وزیر اقتصاد همچنین در مورد صدور جواز کسب و کار و امضاهای طلایی گفت: این مسأله قبلاً در آیین‌نامه صلاحیت حرفه‌ای حسابرسی کشور وجود داشت که مدیران دولتی با ۱۰ سال سابقه بدون گذراندن آزمون حسابداری می‌توانستند به عنوان حسابدار رسمی انتخاب شوند.

سرمقاله

کسری بودجه در کار نیست!

آلبرت بغزیان
اقتصاددان

در واقع، بودجه تنها در ایران به این صورت است که بیشترین میزان اثرگذاری را می‌تواند روی بورس کشور بگذارد. یکی از نکات مهم و تاثیرگذار بر بودجه نرخ ارز است. زمانی که نرخ ارز بودجه برای بحث واردات و ارزش گمرکی مشخص می‌شود، هزینه تولید کارخانه‌هایی که واردکننده مواد اولیه هستند مشخص‌تر و همچنین قابل پیش‌بینی‌تر می‌شود.
بر این اساس اگر فرض کنیم نرخ ارز نسبت به سال گذشته افزایش پیدا کرده است، همین موضوع اثر منفی روی سودآوری شرکت‌های بورسی دارد. از جهتی هم ممکن است بحث واگذاری‌ها در میان باشد. مورد دیگر اینکه ممکن است دولت مکلف باشد که سهامی را عرضه یا بخشی از آن را واگذار کند تا به عنوان ایجاد درآمد از آن استفاده کند. این موضوع هم می‌تواند عمق بازار را زیاد کند و در واقع بازار را توسعه دهد. همچنین درمورد بحث درآمدهای مالیاتی باید دید که شرکت‌های بورسی چه مقدار از معافیت یا چنین مواردی برخوردار خواهند شد. اگر این مورد در بودجه دیده شود یعنی بحث مالیات‌ها و اینکه چه مقدار برای نهاده‌های تولید ارز ممکن است اختصاص دهند تا از فروش آن بتوانند درآمد ایجاد کنند هم می‌تواند هزینه تولید شرکت‌ها و کارخانجات را مشخص‌تر کند.
همچنین به نظر می‌رسد که بازار سرمایه نمی‌تواند تاثیری بر بودجه داشته باشد. مگر اینکه دولت آنجا سهامی را داشته باشد که بخواهد از فروش آنها مبالغی را برای تامین منابع مالی خود خارج کند ولی آن چنان تاثیری بر بودجه ندارد. درمورد کسری بودجه هم باید گفت که هیچ بودجه‌ای با کسری بسته نمی‌شود. در همه بودجه‌ها دولت درآمدی را پیش‌بینی می‌کند و در کنار آن هم هزینه‌های خود را می‌پردازد. موضوع این است که چه مقدار درآمدهایی که آنجا دیده شده قابل وصول و قابل تحقق است. از این جهت ممکن است بگویند، زمانی که گمان می‌شود که درآمدهای مالیاتی، درآمدهای فروش نفت، فرآورده‌ها، عوارض و... حاصل نمی‌شود، پس کسری بودجه وجود دارد ولی کسری بودجه‌ای درواقع در کار نیست. بنابراین کسری بودجه به صداقت برنامه‌ریزها و تنظیم کنندگان بودجه باز می‌گردد که چه مقدار عددها را واقعی تعیین می‌کنند. در نتیجه خود ما نمی‌توانیم درباره وجود کسری در بودجه قضاوت کنیم.

خبر

تسهیل دستورالعمل فعالیت‌های موسسات رتبه‌بندی

در شانزدهمین نشست گروهی خبرنگاران با مدیران سازمان بورس، مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار تاکید کرد: در مورد نهادهای مالی تحت نظارت مدیریت نهادهای مالی، هر نهادی غیر از صندوق‌ها و شرکت‌های کارگزاری زیرمجموعه این نهاد به حساب می‌آیند.
محسن عرب‌زاده در این نشست تصریح کرد: تامین سرمایه‌ها، شرکت‌های سبدگردان، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ، شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و پردازش اطلاعات مالی موسسه‌ها از جمله نهادهای زیرمجموعه این نهاد هستند.
او افزود: وظیفه مهم این مجموعه، بحث صدور مجوزهای اصولی، مجوز تاسیس، مجوز فعالیت و تمدید فعالیت‌های این مجوزهاست. علاوه بر این امور جاری نیز مانند ثبت تغییرات صورت جلسات مجامع و بحث‌های مربوط به افزایش سرمایه و... نیز جزو اقدامات نظارتی ما محسوب می‌شود. وظیفه دیگر نیز نظارت بر عملکرد نهادهای مالی در خصوص رعایت مقررات است که با توجه به افزایش نهادهای مالی این وظیفه مهمتر شده است.
همچنین به گفته مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس، یکی از مهمترین اقدامات سال ۱۴۰۱ اصلاح و تسهیل دستورالعمل فعالیت‌های موسسات رتبه‌بندی بودوی درمورد اهم اقدامات در این مجموعه ادامه داد: از دیگر اقدامات، ارائه گزارش‌ها و آمارهایی بود که موسسات رتبه‌بندی به سازمان ارائه می‌کردند که فرصت بیشتری به آنها برای این منظور داده شد. مورد دیگر بحث مربوط به مهلت به شرکت‌های سبدگردان برای خرید ملک بود که این مهلت نیز به آنها داده شد. اقدام دیگر برداشته شدن حداقل سرمایه شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری بود، حداقل سرمایه ۸ میلیارد تومان بود که با توجه به نکات به این جمع‌بندی رسیدیم که برای توسعه بازار این شرایط تسهیل شود و این حداقل برداشته شد، اما باید حداقل سرمایه تعیین کنند که بتواند سه سال هزینه خودشان را پوشش دهند. مورد دیگر نیز برداشته شدن حداقل سرمایه شرکت‌های سرمایه‌گذاری بود.به گفته عرب، یکسری فعالیت‌ها نیز مانند اصلاح دستورالعمل تاسیس و فعالیت سبدگردان در حال انجام است.مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس افزود: مجموعه موافقت اصولی صادر شده در سال ۱۴۰۰ برای نهادهای مالی تحت نظر ۷۲ موافقت اصولی، ۲۴ مجوز تاسیس و ۲۳ مجوز فعالیت بود که از ابتدای سال ۱۴۰۱ تاکنون این آمار تغییر کرد به طوری که ۵۲ مجوز موافقت اصولی، ۲۵ مجوز تاسیس و ۳۹ مجوز فعالیت صادر شده است. عرب گفت: اگر برای شرکت‌های سبدگردان یک مقایسه داشته باشیم از سال ۸۹ تا انتهای ۹۸ حدود ۲۶ شرکت سبدگردان موفق به دریافت مجوز موافقت اصولی، تاسیس و فعالیت شده‌اند، اما در سال‌های ۱۳۹۹، ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ این عدد نسبت به ۱۰ سال گذشته ۲.۵ برابر رشد داشته که این نیز به سبب توسعه بازار بوده است.

بورس در روزهای برفی داغ شد

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

هفته گذشته یک روز تعطیلی برفی داشت و از سوی دیگر عرضه خودرو دنا در بورس کالا دو برابر شد و وزیر اقتصاد تمام قد پشت عرضه خودرو در بورس کالا ایستاد. به‌نظر می‌رسد خودرو در بورس کالا تثبیت شده است چراکه قیمت معاملاتی آن در بورس کالا ۳۰ تا ۳۵ درصد کمتر از قیمت نقدی بازار است. عرضه‌های خودرو در بورس کالا به شفافیت بهتر و کشف قیمت منصفانه منجر شده است. بودجه اما در اول هفته اثر منفی قابل توجهی بر بورس داشت. بندهای عجیبی در بودجه است، مانند الزام پالایشگاه‌ها به تولید براساس برنامه تولید، حال آنکه پالایشگاه‌ها خصوصی شده‌اند و چنین الزامی با روح خصوصی‌سازی که حداکثرسازی بهره‌وری است، در تضاد است. قیمت گاز صنایعی مثل سیمان و کاشی تا ۲،۸ برابر می‌تواند رشد کند و سقف قیمت گاز پتروشیمی‌ها به ۷ هزار تومان افزایش یافته است.
با این حال حرکت گروه سیمانی و کاشی در این هفته صعودی بود. به نظر این شرکت‌ها می‌توانند به راحتی بهای تمام شده را به خریداران منتقل کنند. در رویدادی بی‌سابقه، قیمت سکه بانک مرکزی به بالای قیمت سکه خزانه‌ها رسید. علت آن در دامنه محدود سکه‌های خزانه‌های بانک‌ها و همچنین الزام صندوق‌های طلا برای خرید سکه از بانک مرکزی است.

دو عرضه اولیه به بازار آمد

این هفته شاهد دو عرضه اولیه بودیم و پس از ماه‌ها پای عرضه اولیه به بورس مجددا باز شد. بانکی‌ها لیدر بازار در میانه‌های هفته بودند که پس از نزدیک شدن شاخص به ۱،۷ میلیون واحد، شاهد استراحت نسبی در گروه‌های بزرگ و حرکت به سمت شرکت‌های کوچک و شاخص هم‌وزن هستیم.
بانک دی پس از اعلام عدم حضور خریدار برای نیروگاهش، با صف فروش همراه شد که تنها یک روز باقی ماند. وبصادر در آستانه عبور از ۲۰۰ تومان است و وبملت در محدوده بالای ۳۵۰۰ تومان تثبیت شده است. در این میان، بانک‌های زیان‌دهی مانند سمایه با صف خرید روبه‌رو هستند. در معدنی‌ها، با رشد قیمت روی، شاهد اقبال به نمادهایی مانند کروی، کبافق و کاما هستیم. کبافق نیمی از قیمت خود موجودی کالا دارد و کاما در آستانه تحولات در معدن مس زیرمجموعه خود و افزایش چند برابری ذخیره است. شتران برخلاف انتظار پاییز خیلی خوبی داشت و ۸۳۳ ریال محقق کرد، بیش از دو برابر سال قبل و سود ۶ همت در پاییز. در روزهای افزایش نرخ بهره و کاهش حجم فعالیت تأمین سرمایه‌ها، سودهای محقق شده این گروه با کاهش روبه‌رو شده است. در دارویی‌ها شاهد رشدهای خوبی در سود هستیم. الحاوی افزایش ۶،۵ برابری سود را نسبت به مدت مشابه سال قبل ثبت کرد. غپینو نیز رشد ۳،۷ برابری در سود خود داشته است.

بازار دیگر به اخبار منفی توجه نمی‌کند

در روز شنبه در پی اتفاقات آخر دو هفته قبل در خصوص انتشار خبر لغو عرضه خودروهای پر تیراژی همچون دنا پلاس در بورس کالا سبب شد که دو نماد خساپا و خودرو تعلیق شوند و در نتیجه آن فشار فروش از بازار برداشته شد. بازار اخبار منفی را زود هضم می‌کند و مانند گذشته ماه‌ها درگیر آن نمی‌شود.
انتظارات تورمی و همچنین افزایش قیمت کامودیتی‌ها سبب شده که خریداران منفی‌های بازار را بخرند. ارزش معاملات خرد در محدوده ۷۵۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت که نسبت به روزهای گذشته افت داشت. با گذشت زمان و رسیدن به ساعات انتهایی بازار از منفی شاخص کاسته شد و با کاهش حدود ۰،۵درصدی در سطح یک میلیون و ۶۴۳ هزار واحدی ایستاد. رشد قیمت‌های جهانی سبب افزایش تقاضا در گروه کامودیتی محور شد.
دارویی‌ها به دلیل گزارش عملکرد پاییز و رشد سودآوری مورد توجه بازار قرار گرفتند و مثبت و به صف خرید رسیدند. انتظار سودآوری و عملکرد قوی در پاییز تأثیر بسزایی درافزایش تقاضا در گروه‌های بانکی، کانی‌های غیرفلزی داشت. از خبرهای مهم این روز می‌توان به عرضه نماد تپسی برای عموم اشاره کرد که قبل‌تر فقط سهامداران حرفه‌ای و صندوق‌ها امکان خرید داشتند.

خودرویی‌ها مثبت معامله شدند

در دومین روز کاری هفته در پی معاملات روز قبل بازار با تقاضای زیادی همراه شد. با حمایت وزیر اقتصاد، در خصوص ادامه عرضه خودرو در بورس کالا باعث شد که اکثر گروه‌ها در دامنه مثبت خود معامله شوند.
ارزش معاملات رشد کرده و در محدوده ۱۰۰۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت . بانکی‌ها، دارویی‌ها، خودرویی‌ها، فلزی‌ها، شیمیایی‌ها، رایانه و یوتیلیتی‌ها بیشترین ورود نقدینگی حقیقی‌ها را داشتند. عرضه ۱۰ هزار خودروی دنا در بورس کالا با قیمت میانگین تمام شده ۴۳۴ میلیون تومان خریداری شد.
از دیگر اتفاقات مهم این روز فروش ۲۰هزار ربع سکه در بورس کالا بود که با استقبال کمی مواجه شد. حدود ۱۰۰۰ میلیارد تومان ورود پول حقیقی به سهام و صندوق‌های سهامی ثبت شد. بیشترین ارزش معاملات خرد را دو نماد پالایش و دارایکم داشتند و در نهایت شاخص کل با افزایشی ۲،۲۵ درصدی به رقم یک میلیون و ۶۸۰ هزار واحدی رسید.

کاهش هیجان خرید

در روز سه‌شنبه عرضه با توجه به رسیدن به نقاط مقاومتی و حساس ۱۷۰۰ شاخص کل تشدید شد و هیجان خرید کاهش یافت. در بازار روز سه‌شنبه برخلاف روز گذشته شاهد خروج پول حدود ۲۷۰ میلیارد تومانی از بازار بودیم. فلزی‌ها، شیمیایی‌ها، بانک‌ها و چند رشته‌ای صنعتی بیشترین خروج نقدینگی حقیقی‌ها را نشان می‌دادند. گزارش‌های ۹ ماهه گروه سیمان و دارویی بهتر از انتظار بودند. در دارویی‌ها دکوثر و در سیمانی‌ها سرود و سفار عملکرد بهتر داشتند. از اخبار مهم این روز می‌توان به تصویب طرح مالیات بر عایدی سرمایه تا پایان هفته اشاره کرد.
از اخبار دیگر مهم برداشته شدن دامنه نوسان دلار و یورو توافقی در بازار متشکل ارزی است. عرضه اولیه فروژ نیز در دو مرحله انجام شد که در مرحله اول با مشارکت صندوق‌های سهامی کشف قیمت شد و در مرحله دوم اشخاص حقیقی اقدام به خرید کردند. در نهایت شاخص کل با افزایشی ۰،۳۸ درصدی به رقم یک میلیون و ۶۸۷ هزار واحدی رسید.

بازار سبزپوش به تعطیلات رفت

در آخرین روز بازار با فشار عرضه‌ها شروع شد اما به تدریج تقاضا افزایش پیدا کرد. بازار با چرخش صنعت به گروه پالایشی همراه شد. این گروه که چند هفته‌ای به دلیل انتظار گزارش‌های منفی پاییز معاملات جذابی نداشتند، با شنیده‌هایی در خصوص گزارش‌های بهتر از انتظار مورد اقبال قرار گرفتند و در نهایت شتران به صف خرید رسید. شتران در گزارش ۹ ماهه ۸۳۳ ریال سود به ازای هر سهم ساخته که بهتر از انتظار بود و باعث تحرکات مثبت در این گروه شد. از اتفاقات مهم این روز می‌توان به تقسیم ۵۱۰ ریالی سود نقدی در مجمع پارسان اشاره کرد.
از اخبار مهم دیگر این روز خبر دو نرخی شدن شکر بود که بنا بر این خبر قیمت آن برای اصناف و مصرف کنندگان عمده از نرخ شکر مصرفی مردم جدا خواهد شد.
این خبر باعث شد که گروه قند و شکر با تقاضا مواجه شوند. از اتفاقات مهم دیگر عرضه اولیه اردستان بود که بیش از یک میلیون کد شرکت کردند. از اخبار مهم دیگر این روز تغییر برخی ضوابط در بازار پایه بود که می‌توان به تعیین حداقل هر سفارش ۵۰ میلیون ریال و حجم مبنا اشاره کرد. در نهایت شاخص کل با افزایشی ۰،۱۲ درصدی به رقم یک میلیون و ۶۸۹ هزار واحدی رسید.

تصمیم مهم فرابورس برای «نقدنشوندگی» برخی نمادهای معاملاتی

به تازگی شرکت فرابورس ایران اقدام به در پیش گرفتن رویه‌ای نادرست، برخلاف سیاست افزایش نقدشوندگی نمادهای معاملاتی گرفته و بجای کاهش حجم مبنا، در برخی از نمادهای معاملاتی حجم مبنای روزانه را درصدی از کل سرمایه شرکت تعیین کرده است.
یکی از ویژگی‌های بازار سرمایه در مقایسه با سایر بازارها، نقدشوندگی بالای این بازار است و بدین جهت اتخاذ هر تصمیمی در این زمینه می‌تواند هم بر کلیت بازار سرمایه و هم بر نگاه و تصمیم سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه تاثیرگذار باشد. در این راستا نیز ارکان بازار سرمایه با تصمیماتی از جمله افزایش دامنه نوسان و نیز کاهش حجم مبنا در تلاش بوده‌اند تا بیش از پیش نقدشوندگی را در این بازار افزایش دهند. این در حالی است که به تازگی شرکت فرابورس ایران اقدام به در پیش گرفتن رویه‌ای نادرست، برخلاف سیاست افزایش نقدشوندگی نمادهای معاملاتی گرفته و بجای کاهش حجم مبنا، در برخی از نمادهای معاملاتی حجم مبنای روزانه را درصدی از کل سرمایه شرکت تعیین کرده است.
به عنوان مثال مدیریت عملیات بازار فرابورس ایران به تازگی برای یکی از نمادهای معاملاتی اعلام داشته است: به استناد بند ۱ ماده ۱۰ مکرر دستورالعمل اجرایی نحوه انجام معاملات اوراق بهادار در فرابورس ایران، حجم مبنا در نماد معاملاتی، تا رفع موارد مربوط به بند ۷ ماده ۱۳ مکرر ۲ دستورالعمل مذکور معادل دو درصد سرمایه پایه شرکت لحاظ خواهد شد.
یا در نماد دیگری اعلام داشته است: به استناد بند ۱ ماده ۱۰ مکرر دستورالعمل اجرایی نحوه انجام معاملات اوراق بهادار در فرابورس ایران، حجم مبنای شرکت، تا رفع موارد مربوط به بند ۷ ماده ۱۳ مکرر ۲ دستورالعمل مذکور معادل یک درصد سرمایه پایه شرکت، معادل ۹۸،۵۱۹،۹۷۰ لحاظ خواهد شد.این تصمیم موجب شده تا صف‌های فروش سنگین در این نمادها تشکیل شده و با وجود روند مثبت کلیت بازار سرمایه، سهامداران این دسته از نمادهای معاملاتی حتی قادر به فروش سهام خود به هر قیمتی نباشند. از این رو به نظر می‌رسد بجای اتخاذ تصمیماتی این چنینی بهتر بود مانند برخی نمادهای دیگر، در راستای نقدشوندگی بیشتر حجم مبنای این دسته از شرکت‌ها بجای افزایش غیرمنطقی، کاهش یافته تا کماکان شاهد نقدشوندگی در بازار سرمایه و اتخاذ تصمیمات درست و منطقی در این راستا باشیم.
همچنین فرابورس ایران اطلاعیه دیگری درخصوص حداقل ارزش هر سفارش خرید ارسالی از طریق سامانه معاملات برخط در بازار پایه فرابورس ایران منتشر کرد که در آن آمده است: به اطلاع می‌رساند؛ بر اساس مصوبه سیصد و پنجاه و چهارمین جلسه هیأت مدیره محترم شرکت فرابورس ایران در تاریخ ۱۴۰۱/۱۰/۲۸ و به استناد مفاد بند ۱ ماده ۱۰ مکرر دستورالعمل اجرایی نحوهٔ انجام معاملات اوراق بهادار در فرابورس ایران، حداقل ارزش هر سفارش خرید معادل پنجاه میلیون ریال تعیین گردید. این مصوبه از تاریخ ۱۴۰۱/۱۱/ ۰۸عملیاتی خواهد شد.

از سوی یکی از سهامداران عمده

شرایط و زمان عرضه بلوک ۱.۸۵ درصدی بورس تهران اعلام شد

شرایط و زمان عرضه بلوک ۱.۸۵ درصدی سهام نهادهای مالی بورس تهران از سوی یکی از سهامداران عمده اعلام شد.
به گزارش صدای بورس، صندوق سرمایه‌گذاری گسترش فردای ایرانیان در نظر دارد بلوک ۱.۸۵ درصدی نهادهای مالی بورس تهران را به‌طور یکجا و نقد در بازار اول معاملات بورس به فروش برساند.
بر اساس این گزارش به این ترتیب، مقرر شده بیش از ۳۳۶ میلیون و ۵۳۵ هزار سهم «نبورس» روز شنبه اول بهمن از طریق کارگزاری بانک آینده عرضه شود. در این واگذاری قیمت پایه هر سهم ۷۴۵ تومان و ارزش پایه کل ۲۵۰.۷ میلیارد تومان تعیین شده است.
کارگزاران خریدار در صورتی مجاز به ورود سفارش خرید به سامانه معاملاتی هستند که ۱۰ درصد ارزش سهام مورد معامله بر اساس قیمت پایه را نقداً یا به صورت ضمانتنامه بانکی بدون قید و شرط از مشتری دریافت کرده و حسب مورد به حساب شرکت سپرده‌گذاری مرکزی واریز یا ارائه دهند و تأییدیه را مبنی بر اخذ تضامین مربوطه به شرکت بورس تهران تحویل دهند.

رویداد هفته

مالیات بر جمع درآمد، ابزاری برای تنظیم‌گری

رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور با بیان اینکه مالیـــات بر جمع درآمد، ابـــزاری برای تنظیم‌گری اقتصاد است، گفت: مالیات بر جمع درآمد می‌تواند ابزار بســـیار کارآمدی در جهت کنترل قیمت طلا، سکه، دلار و ارز در نظام اقتصادی باشد.

داود منظور تصریح کـــرد: نقش تاب‌آوری اجتماعی در موضوع مالیات بر جمع درآمد نباید نادیده گرفته شود و در این خصوص توجه به هزینه‌های آموزشـــی و درمانی خانوار و پذیـــرش آنها به‌عنوان هزینه‌های قابل قبول مالیاتی بسیار مهم است.وی با تأکید بر اینکه مالیات بر جمع درآمد می‌تواند ابزار بسیار کارآمدی در جهت کنترل قیمت طلا، سکه، دلار و ارز در نظام اقتصادی باشد، افزود: در صورت تصویب این قانون، محاسبه مالیات مؤدیان بر پایه اطلاعات دریافتی از مردم در سامانه پایانه‌های فروشگاهی و سامانه مؤدیان و به‌صورت هوشـــمند و بدون مراجعه حضوری انجام می‌شود که می‌تواند گام اساسی در مسیر هوشمندسازی نظام مالیاتی باشد.

سیاست موفق وزارت اقتصاد در کاهش رشد نقدینگی

دبیر کمیســـیون اقتصادی مجلس گفـــت: یکی از سیاســـت‌های موفق دولت و وزارت اقتصاد که بسیار قابل توجه هم بوده، کنترل سرعت رشد نقدینگی است.

سید غنی نظری خانقاه با تأکید بر اینکه برنامه‌های دولت سیزدهم در بخش اقتصادی خوب است، افزود: مجلس از هر برنامه دولت که منجر به کاهش تورم و کاهش رشد نقدینگی و حفظ ارزش پول ملی شـــود، قطعاً حمایت می‌کند.او ادامه داد: یکی از سیاست‌های وزارت اقتصاد که بسیار قابل توجه هم بوده، کنترل نقدینگی است؛ با نگاهی به روند رشد نقدینگی در سال‌های قبل به موفقیت وزارت اقتصاد و بانک مرکزی به عنوان متولیان سیاست‌گذاری‌های مالی در این حوزه می‌توان پی برد.نظری گفت: اکنون در مجلس مالیات بر سوداگری مطرح است تا دست دلالان از اقتصاد کشور کوتاه شود. دولت نیز با این قانون موافق اســـت، چون دو مسأله اساسی در اقتصاد ایران باید پیگیری شود یکی فرارهای مالیاتی و دیگری مقابله با دلالی است.

بالاترین میزان تولید گاز را داشتیم

وزیر نفت گفت: بالاترین میزان تولید گاز از میادین مســـتقل و مشترک گازی را در همین ایام داشتیم که در دولت سیزدهم رکورد جدیدی است.

جـــواد اوجی تصریح کـــرد: در همین ایـــام یکی از دســـتاوردهای خوب در صنعت نفت و گاز کشـــور رقم خورد؛ بالاترین میزان تولید گاز از میادین مســـتقل گازی و مشترک را داشـــتیم.به گفته وی همچنین فراورش گاز در ۲۱ پالایشگاه را داشتیم که رکورد بی‌نظیری بود.وزیر نفت تأکید کرد: ضمن آنکه بحث انتقال گاز از جنوب کشور به مناطق مرکز و شمال کشور را داشتیم، بنابراین در بحث تولید و فراورش و انتقال در دولت سیزدهم رکوردهای جدیدی ثبت شد.وی درمورد اخباری مبنی بر صادرات گاز مایع در ماه جاری از سوی وزارت نفت توضیح داد: در حال حاضر گاز ال‌پی‌جی (پروپان و بوتان) که به‌هیچ‌عنوان قابلیت تزریق به خطوط سراســـری گاز را ندارد در حال صادرات است؛ در زمینه تعهدات صادراتی گاز نیز هم‌اکنون در حال کنترل هستیم.

مصوبه‌ای درباره تمدید برنامه ششم نداشته‌ایم

یک عضو کمیســـیون تلفیق لایحـــه بودجه ۱۴۰۲ با بیان اینکه هنوز کمیســـیون تلفیق وارد بررسی جزییات لایحه بودجه نشـــده است، گفت: تاکنون کمیســـیون تلفیق مصوبه ای درباره تمدید برنامه ششم نداشته است.

سیدمحمدرضا میرتاج الدینی تصریح کرد: کمیسیون تلفیق برنامه هفتم در مجلس تشکیل نشده و این کمیسیون بعد از تقدیم لایحه برنامه هفتم از ســـوی دولت به مجلس، تشکیل می‌شود بنابراین هنوز این کمیسیون جلسه‌ای برگزار نکرده است.وی در پاسخ به این پرسش که آیا کمیسیون تلفیق لایحه بودجه ۱۴۰۲، مصوبه ای درباره تمدید برنامه ششـــم داشته است، گفت: کمیسیون تلفیق هنوز وارد بررسی جزییات لایحه بودجه نشده و فقط کلیات لایحه را تصویب کرده است؛ بر این اساس تاکنون کمیسیون تلفیق مصوبه‌ای درباره برنامه ششم نداشته است؛ البته تا آخر سال برنامه ششم جاری است و برنامه هفتم هم تا آخر خرداد نهایی می‌شود.

حبس هزاران میلیارد تومان دارایی

اظهارنظر سازمان بورس درخصوص بازگشایی سهام عدالت

شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت باید برای افشای ضوابط و گزارشگری‌های مالی اقدام کنند

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

اطلاعات سایت شرکت فرابورس ایران از توقف ۵۵ نماد حکایت دارد که مربـــوط به بازه زمانی آذر ماه ۱۳۹۴ تـــا دی ماه ۱۴۰۱ اســـت و از این تعداد ۲۱ نماد در سال جاری به دلیل برگزاری مجمع و در همین سال ۹ شرکت به دلیل افشای اطلاعات با اهمیت به حبس نماد محکوم شدند. در این میان بر اســـاس اطلاعات موجود از مرداد ۹۷ تا ۲۸ دی ماه سال جاری ۳۷ شـــرکت نیز در شرکت بورس تهران متوقف هستند که از این تعداد ۱۲ شـــرکت برای برگزاری مجمع و ۴ شرکت به دلیل افشای اطلاعات بااهمیت در سال ۱۴۰۱ به توقف دچار شدند.

نمادهایی که خاک می‌خورند

نمادهای سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت که عبارتند از «وساربیل»، «وساشرقی»، «وســـاغربی»، «وسبوشهر»، «وســـتهران»، «وسخراج»، «وســـخراش»، «وســـخوز»، «وســـرضوی»، «وســـزنجان»، «وسصفا»، «وســـفارس»، «وســـقزوین»، «وســـقم»، «وســـکرد»، «وسکرشـــا»، «وســـکرمان»، «وسگلســـتا»، «وســـگیلا»، «وسلرســـتا»، «وسمازن»، «وســـمحال»، «وســـمرکز»، «وســـمنان»، «وســـهرمز»، «وسهمدا»، «وسیزد»، «وسیستا» و «وســـیلام» از سال ۹۹ تاکنون به دلیل برگزار نشـــدن مجمعشـــان در حالت تعلیق هســـتند و در این راستا مدیریت عملیات بازار شـــرکت بورس اوراق بهادار تهران با صدور اطلاعیه‌ای در شهریور ماه ســـال ۱۴۰۱ اعلام کرد: "به‌رغم پیگیری‌های انجام شده از ناشـــر ابهامات موجود در اطلاعات ناشـــر برطرف نشده است، لذا تعلیق نماد معاملاتی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت حداکثر تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ تداوم می‌یابد."

در این میان باتوجه به اینکه اولین ماه زمستان هم به پایان رسیده است می‌بینیم که هنوز هیچکدام از این نمادها رفع توقیف نشده‌اند بنابراین در پیگیری از مقام‌های مسئول در سازمان بورس، پیمان حدادی، مشاور رئیس ســـازمان در امور سهام عدالت به هفته‌نامه اطلاعات بورس گفت: درگذشته درمورد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی که نماد آنها متوقف شده است، بارها اعلام شده که بازگشایی این شرکت‌ها در اختیار شورای عالی بورس اســـت. در رابطه با برخی موارد هم شـــورای عالی بورس و برخی از نهادهـــای ذیربط مکاتباتی انجام داده‌اند که هنوز پاســـخ این مکاتبات نیامده است تا شورا تصمیمات لازم را بگیرد.

همچنین در این میان مجید عشقی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار هم در پاســـخ به پرسش خبرنگار صدای بورس مبنی بر اینکه نمادهای شـــرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی ســـهام عدالت چه زمانی بازگشایی می‌شوند، تنها یک جمله گفت: هنوز مشخص نیست.

نمادهای متوقف در طولانی‌مدت

نماد	بازار	دلیل توقف	تعداد روز متوقف
تپمپس	فرابورس	برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده	۲,۹۷۶
چبسپا	پایه فرابورس	برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده	۲,۶۷۵
بدکو	پایه فرابورس	ابهام در ارائه اطلاعات و فعالیت شرکت	۲,۶۰۰
بورس ۳	فرابورس	انتقال نمادهای معاملاتی از بازار توافقی به بازار معاملاتی	۲,۳۶۵
آکنتور	بورس تهران	ابهام در ارائه اطلاعات	۲,۳۱۳
تراک	پایه فرابورس	افشای اطلاعات با اهمیت	۲,۰۶۸
کایگچ	فرابورس	برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده	۲,۰۶۷
چکارم	پایه فرابورس	افشای اطلاعات بااهمیت	۱,۶۳۲
شوش	فرابورس	به دلایل دیگر	۱,۶۲۷
وانصار	بورس تهران	بررسی وضعیت اطلاعاتی ناشر	۱,۶۲۳
کالا ۴	فرابورس	انتقال از بازارپایه فرابورس به بازار معاملاتی شرکت بورس	۱,۵۱۲
ومهر	فرابورس	افشای اطلاعات بااهمیت	۱,۳۰۱
وقوام	فرابورس	افشای اطلاعات بااهمیت	۱,۳۰۱
حکمت	فرابورس	به دلایل دیگر	۱,۳۰۱
وکوثر	فرابورس	به دلایل دیگر	۱,۳۰۱
وآداک	پایه فرابورس	عدم رعایت الزامات دستورالعمل اجرایی	۱,۱۳۶
توسعه	پایه فرابورس	عدم رعایت الزامات دستورالعمل اجرایی	۹۹۷
فسلیر	پایه فرابورس	برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه	۹۲۳

توقف نماد خط قرمز ماست

ولی‌الله جعفری، مدیر نظارت بر ناشـــران سازمان بـــورس در پاســـخ به این پرســـش کـــه توقف شرکت‌های ســـرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت چه زمانـــی پایان می‌یابد، توضیـــح داد: درمورد شـــرکت‌های سرمایه‌گذاری اســـتانی، ابهامی در آئین‌نامه اجرایی سهام عدالت وجود دارد که باید از مراجع ذی‌صلاح اســـتعلام شود و بعد از ارائه پاسخ اســـتعلام در صورت نیاز آئین نامه اجرایی آزادســـازی ســـهام عدالت که مصوب شورایعالی بورس اســـت را اصلاح می‌کنیم اما اگر نیاز نبود اصلاحی صـــورت نمی‌گیرد و بعـــد از انجام این مراحل مقدمات بازگشـــایی نماد فراهم می‌شود، در این میان نکته‌ای که وجود دارد اینکه ممکن است این پاســـخ در اســـرع وقت بیاید یا اینکه طول بکشد.

او ادامـــه داد: به‌طـــور کلی پیگیـــر این موضوع هستیم اما نمی‌توان برای آن زمانبندی مشخصی در نظر گرفـــت. همچنین نکته حائز اهمیت این اســـت که به شـــدت به دنبال بازگشایی نمادها هستیم و اگر در نمادی ابهام اساسی یا با اهمیت وجود نداشته باشد، در بازگشایی آن سخت‌گیری انجام نمی‌دهیم و پیگیر هســـتیم که زمان کمی از زمان بســـته بودن نمادها بگـــذرد یا کمترین نمـــادی دچار توقف شـــود.جعفری درمورد علت توقـــف نماد «وآیند» گفت: بانک آینده از ســـال ۹۷ تاکنون مجمعی برگزار نکرده اســـت و مورد دیگر اینکه صورت‌های مالی سال ۱۴۰۰-۱۳۹۹ حساسبرسی شده هم منتشر نشده است.

مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس تصریح کرد: درمورد نماد «آکنتور» هم نکته‌ای که وجود دارد اینکه از بورس تهـــران لغو پذیرش و به بازار پایه منتقل شـــده است و باید شـــرکتی که وارد بازار پایه می‌شـــود، یک سری مدارک و مستنداتی به فرابورس ایران ازجمله پرسشـــنامه نقل و انتقال ســـهام، اطلاعـــات صورت‌های مالـــی و گزارش ارزشـــگذاری را منتقل کند تا شـــرکت فرابورس بتواند این نماد را در یکی از تابلوهای زرد، نارنجی یا قرمز درج و گشایش نماد را انجام دهد اما این اطلاعات به فرابورس داده نشده است.

او درمـــورد توقف نمادهای«وانصـــار»، «وکوثر»، «حکمت»، «وقوام» و «ومهـــر» افزود: این پنج بانک در بانک سپه ادغام شده‌اند.

جعفری توضیح داد: نماد «ســـولیران» در مرحله انحلال و تسویه است، البته به‌طور کلی نمادهای شرکت‌های بازار پایه فرابورس مانند شرکت‌های پمپ پارس با نماد "تپمپس"، چینی ایران با نماد "کچینی" و ... در حال انحلال و تسویه هستند.

به گفتـــه مدیـــر نظارت بر ناشـــران ســـازمان بـــورس آخرین صورت مالی شـــرکت‌هایی مانند بســـته‌بندی پارس با نماد چبسپا و صنایع کاشی اصفهان با نماد کاصفا برای سال ۹۲ است.

همچنین یک سری شـــرکت در بازار پایه وجود دارد مثل شـــرکت کاشـــی نیلو با نماد کنیلو یا کارخانه چینی ایران با نماد کچینی که شـــرکت ســـاختار و سازمان درســـتی ندارد مانند آکنتور یعنی هیچ شـــخصی در شرکت حضور ندارد که به مکاتبات پاســـخ دهد و بتوانـــد اطلاعاتی که ســـازمان و فرابورس می‌خواهنـــد را ارائه کند تا از آخرین وضعیت شـــرکت اطلاع داشته باشیم و بتوانیم نماد را باز کنیم بنابراین عمدتا مشکلاتی که برای بازگشایی نماد شرکت‌هایی که طولانی مـــدت از توقـــف آنها می‌گـــذرد داریـــم، از این جنس است.

جعفری تصریح کرد: خط قرمز ما توقف نماد است و تـــا زمانی که بتوانیم تعادلی بین شـــفافیت در اطلاعات ناشر و نقدشوندگی ایجـــاد کنیـــم، نمـــادی را متوقف نمی‌کنیـــم.او ادامه داد: در بورس تهران غیر از شـــرکت‌های سرمایه‌گذاری

اســـتانی دیگر نمادی که طولانـــی مدت متوقف باشد، نداریم البته ممکن است توقف نمادی یک ماه طول بکشـــد که یا اطلاعیـــه ناقصی دارند یا صورت مالی ندارند اما طولانی نیست و در جریان بازگشـــایی قرار می‌گیرند. درمورد شـــرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی هم همانطور که گفته شد باید فراتر از سازمان رفت؛ پاسخ استعلام بیاید تا بتوانیم آئین‌نامه اجرایی سهام عدالت را در صورت لزوم اصلاح و نماد را باز کنیم.

مدیر نظارت بر ناشـــران ســـازمان بورس توضیح داد: نمادهـــای متوقف در فرابورس هم دو بخش اســـت؛ یک ســـری نمادهایی که متوقف هستند اما به مرور بازگشـــایی می‌شوند و توقف طولانی ندارند و در مقابل شرکت‌های بازار پایه را داریم که شـــامل ۱۲- ۱۰ شرکت است و یا در مرحله انحلال و تسویه هستند یا شرکت ساختار کنترل داخلی مناسبی ندارد که پاسخ مکاتبات سازمان یا فرابورس را بدهند.

جریمه تعیین شود

علیرضا کدیور، کارشـــناس بازار ســـرمایه در پاســـخ به این پرسش کـــه توقف طولانی مـــدت نمادها چه تأثیری بر آنها و بازار ســـرمایه می‌گذارد، گفـــت: توقف نماد باعث می‌شـــود نقدشـــوندگی دارایی ســـرمایه‌گذاران به شـــدت کاهش پیدا کند که این موضوع ریسکی بـــرای آنهاســـت، همچنین نکته دیگـــر اینکه ممکن اســـت در این توقف طولانی مدت نماد، بازار به یکباره روند صعودی یا نزولی شـــدید داشته باشـــد یا حتی ســـهم‌های آن صنعت فراز و فرود شـــدیدی را تجربه کنند که در زمان بازگشـــایی این نوسان شـــدید قیمت در یک روز بر روی سهم اتفاق می‌افتد و ممکن اســـت ســـهامداران آن شـــرکت ســـود یا زیان قابل توجهی کسب کنند.

او ادامـــه داد: نکته‌ای که وجود دارد اینکه شـــاید در برخـــی مواقع این توقف نماد اجتناب ناپذیر باشـــد یعنی به دلیل اینکه یـــک اتفاق یا اطلاعات مهمی در شـــرکت وجود دارد که باید افشـــا یا منتشر شـــود اما نشده نمادی متوقف می‌شـــود اما در این میان به‌نظر می‌رســـد برای جلوگیری از این اتفاق و برای اینکه ســـازمان بورس هیأت مدیره و مدیران آن شرکت را ملزم کند تـــا اطلاعات، ابهامات یا هر دلیلی کـــه برای توقف نماد وجود دارد را زودتر افشـــا و منتشر کنند می‌توان یک ســـری جرائم را برای هیأت مدیره و مدیران ارشد آن شرکت‌ها لحاظ کرد که دیگر هیچ شرکتی ایـــن کار را انجام ندهد و در این راســـتا تا جای ممکن توقف نمادی صورت نگیرد.

کدیـــور افزود: در دســـتورالعمل معامـــلات و در قانون بـــازار اوراق بهادار گاه دســـتورالعمل‌هایی در بازار از طرف ســـازمان بورس، بورس و فرابورس وجود دارد که امکانات خوبی دارند برای اینکه شـــرکت‌ها ملزم باشـــند مانع از توقف طولانی مدت نماد شوند. این کارشناس بازار سرمایه تصریح کرد: شاید بخشی بر می‌گردد به اینکه سازمان بورس از این پتانسیل‌ها و قابلیت‌ها استفاده کافی را نکرده اســـت و احتمالا برخی دســـتورالعمل‌ها هم نیازمند بازنگری و اصلاح هستند که به نظر می‌رســـد براساس مواردی که اتفاق می‌افتد سازمان بورس می‌تواند در آن دستورالعمل و قوانین بازنگری کند.

سازمان پیگیر است

محمـــود گـــودرزی، مدیرعامل بورس اوراق بهادار تهران می‌گوید: عمده نمادهای متوقف مربوط به شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت است که علت بسته بودن آنها به یک ســـری وظایفـــی در قالب حاکمیت شرکتی که متوجه هیأت مدیره آنها بوده بر می‌گردد و باید اقدامات لازم برای افشای ضوابط و گزارشگری‌های مالی که طبق اســـتانداردها ضرورت دارد شرکت‌ها در کدال افشا کنند را انجام دهند.

او توضیـــح داد: همچنین بحث‌هـــای مربوط به هیأت مدیره این شـــرکت‌ها هم مطرح اســـت که ســـازمان بـــورس پیگیر این موضوع اســـت و متولـــی اصلی آن بورس تهران نیست.

دیدگاه

اثر بودجه کمرنگ است

فردین آقابزرگی
مدیرعامل سبدگردان نیکان

انتقال ۱۵ همـــت دارایی به صندوق تثبیـــت و معافیت مالیاتـــی ازجمله اقداماتی اســـت که در بودجه ۱۴۰۲ برای بورس دیده شـــده و بررسی‌های بسیاری درمورد آنها انجام شده است که با این ملحوظات به‌نظر می‌رســـد تأثیر خاصی بر فضای معاملات و نحوه حمایت از بازار سرمایه نمی‌گذارد بنابراین نمی‌توان به این موضوع که شـــاهد اثر مثبتی بر بورس باشـــیم، دلخوش کرد.

بر این اســـاس اثر این موضوع در مقابل افزایش ۴۰ درصدی نرخ خوراک گاز یا ســـایر مســـائل از جمله اینکه کماکان دست به دامن پیش فروش محصولاتی مانند خودرو و... یا انتشار اوراق بدهی هستند کمتر از چیزی اســـت که انتظار می‌رفت اما نکته مهم اینکه بودجه ۱۴۰۲ دو بعد دارد، یک بعد اینکه به ظاهر در حال حمایت از بازار ســـرمایه هستند که اثری کمرنـــگ دارد و بعد دیگر اثر ماهوی دارد به‌طوری که به‌صورت اساســـی تأثیر خود را بر بازار سرمایه می‌گذارد.

تداوم تورم ســـاختاری در اقتصاد کشـــور و همچنین فاصله دلار در نظر گرفته شـــده کـــه در بودجه ۲۳ هزار تومان آمده و بـــا ۲۸۵۰۰ نرخ بازار متشـــکل ارزی یا نیما و ۴۲ هزار تومان بازار آزاد، نویدی مبنی بر افزایش درآمد حاصل از فروش کلیه صنایع و شرکت‌هاســـت یعنی تورم به سود شرکت‌ها تســـری پیدا می‌کند که اجتناب‌ناپذیر اســـت و به هیچ عنوان نمی‌توان جلوی آن را با صحبت، وعده و... گرفت.

در این راستا این تأثیر به مراتب بیش از آن چیزی است که بندی با عنوان انتقال ۱۵ همت دارایی به صندوق تثبیت گذاشـــته شود چون ما تجربه خصوصی‌سازی در کشـــور را داریم و دیدیم که به جز انتقال شرکت‌های زیان ده و ناکارآمدی در مدیریت دارایی‌هایی که واگذار می‌شـــود توسط مدیران دولتی ثمر دیگری نداشت. پالایش و دارایکم نمونه بارز کارنامه‌ها و پذیره‌نویســـی‌هایی است که از سوی دولت انجام شده بنابراین واگذاری ۱۵ همت یک دارایی که در اختیار صندوق تثبیت قرار می‌گیرد، بهترین مدلی که می‌توان از آن استفاده کرد اینکه مبتنی بر همان دارایی اوراقی منتشـــر کنند و آن اوراق به ۵۳۲ همت بدهی که دولت در قبال انتشـــار اوراق بدهی تاکنون به ثبت رسانده‌است، اضافه می‌شود.

ضمـــن اینکه لحاظ کردن معافیت برای افزایش ســـرمایه از محل ســـود انباشـــته که در بودجه گنجانده شـــده در لایحه بودجه ۱۴۰۱ هم همین مـــورد بود اما به اجرا در نیامد و تردید در تفســـیر این موضوع از ســـوی سازمان امور مالیاتی بسیاری از شرکت‌ها را به چالش انداخت.

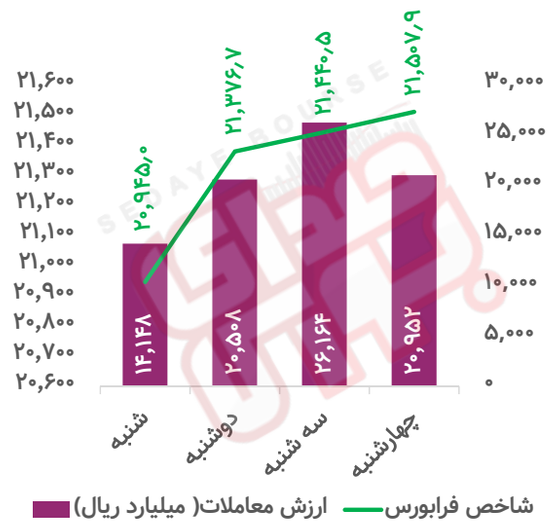
مورد ســـوم هم این اســـت که تمام کالاهایی که در قالب گواهی سپرده کالایـــی در بورس معامله می‌شـــود تا قبل از تبدیل بـــه کالای فیزیکی مشـــمول مالیات بر ارزش‌افزوده نمی‌شـــوند و تنها ایـــن مالیات یک‌بار و در زمـــان تبدیل به کالا اخذ می‌شـــود، که اثری بســـیار کمرنگ دارد و صرف مطرح کردن بازار ســـرمایه به عنوان یکی از سیاست‌های حمایتی نشانه بی‌دقتی یا غیرکارشناسی نگاه کردن به فضای اقتصاد کشور و بازار سرمایه است.

نکته قابل توجه اینکه چهار ماه از بســـته حمایتی ده بندی گذشته است و ســـه،چهار بند اساســـی آن به طور کلی لغو شـــد مانند انتشـــار اوراق، پذیره‌نویســـی و عرضه اولیه که لغو شـــد، عدم افزایش نـــرخ بهره بانکی که اضافه شد یا مثلا تغییر ســـاعت معاملات از فرابورس، بنابراین به‌نظر می‌رســـد این تصمیماتی که پیش زمینه کارشناسی و دقت لازم را ندارد می‌توان تعمیم داد کـــه در حال حاضر این ذهنیت و جامعیت در بودجه ۱۴۰۲ هم وجود دارد و در یکی،دو بند هم حمایت‌هایی برای بازار سرمایه در نظر گرفتند.

درمورد جایگاه بازار سرمایه در برنامه هفتم توسعه باید توجه کرد که ابعاد توسعه بازار سرمایه مبتنی بر خواسته‌های فعالان بازار و مسئولان مرتبط در این حوزه باشد که در حال حاضر چنین مسئله‌ای وجود ندارد. از سال ۱۳۹۲ نهاد ناظر یعنی ســـازمان بورس هیچ برنامه مدونی که لازم باشـــد در برنامه‌های اقتصادی کلان کشـــور قرار بگیرد، ندارد و معمولا برخلاف انتظار فعالان بازار یک وضعیت تقریبـــا غیر پایدار مبتنی بر مقتضیات و شـــرایط حال حاضر در اقتصاد و بورس ترتیب داده می‌شود به طور مثال در دو،سه ماه اخیر بســـته حمایتی با محوریت چند بند حساس ازجمله هماهنگی بین بازار پول و ســـرمایه برای تثبیت نرخ بهره مطرح شـــد اما در روزهای گذشـــته شـــاهد این مسئله بودیم که شـــورای پول و اعتبار به‌صورت رسمی تصمیمی درخصوص افزایش نرخ بهره و نرخ سود بانکی اتخاذ کرد.

در این میان براســـاس آخرین گزارش مرکز پژوهش‌های مجلس کمتر از ۳۰ درصد برنامه و اهداف تعیین شـــده در برنامه ششـــم توسعه در ابعاد مختلف اجتماعی، اقتصادی، فرهنگی حتی ورزشـــی و... تحقق پیدا کرده اســـت. این کاستی بیشـــتر در حوزه مقام ناظر است چون وقتی خودمان برنامه‌ای نداریم چگونه این انتظار وجود دارد که شورایعالی بورس و مقام بالاتر به عنوان قانونگـــذار برنامه هفتم یا حتی بودجه ۱۴۰۲ برای حفظ منافع سرمایه و شرکت‌ها ترتیبی بچینند.

فرابورس



بررسی کلیات بودجه ۱۴۰۲ آغاز شد

دخل و خرج نمی‌خواند

نگین عظیمی
خبرنگار

لایحه بودجه ۱۴۰۲ سرانجام و پس از فراز و فرودهای بسیار به مجلس ارائه و کلیات آن مورد بررسی قرار گرفت. لایحه‌ای که اخیرا حاشیه‌های زیادی داشت و گفته شده بود حتما قبل از آن باید برنامه هفتم توسعه ارائه شود. اما بودجه ۱۴۰۲ در حالی به مجلس رسید که همچنان تکلیف برنامه هفتم توسعه روشن نشده است. بر این اساس کلیات بودجه به ویژه بندهای مرتبط با بازار سرمایه مورد واکاوی قرار گرفت.

هر ساله در لایحه بودجه میزان هزینه‌ها و درآمدهای دولت پیش‌بینی و تعیین می‌شود و دولت برای تامین هزینه‌های خود روش‌هایی را مشخص می‌کند. با توجه به تورم موجود در کشور و در شرایط تحریمی که به سر می‌بریم، تصویب این لایحه سخت خواهد بود. در لایحه بودجه ۱۴۰۲ اما کلیات درآمدها و هزینه‌ها با هم نمی‌خواند. در حقیقت قرار بود بودجه سال ۱۴۰۲ انقباضی تنظیم شود تا بتوانیم تورم را کنترل کنیم.

پرسش مهم این است که این چه نوع بودجه انقباضی است که هزینه‌های دولت و همچنین بودجه و هزینه‌های برخی نهادها و سازمان‌ها نیز افزایش پیدا کرده است و این در حالی است که به دلیل تحریم‌ها میزان پیش‌بینی شده برای فروش نفت و گاز و صادرات غیرنفتی، غیرواقعی به نظر می‌رسد.

شعارهای پوچ برای کاهش قیمت‌ها

دولت در بودجه ۱۴۰۲ بخش عمده درآمدهای خود را به ترتیب به مالیات و صادرات نفت اختصاص داده است. درمورد صادرات نفت باید به این نکته توجه کرد با شرایط تحریمی که کشور در آن قرار دارد، رسیدن به آن درآمد در نظر گرفته شده ممکن نخواهد بود. اما در مورد مالیات‌ها باید گفت که این مالیات‌ها از کسب‌وکارهایی دریافت می‌شود که درآمد کافی برای پرداخت این مالیات ندارند. البته هستند نهادهای بزرگی که با وجود تخصیص یافتن بودجه هنگفت به آنها، اما از مالیات معاف هستند. یکی دیگر از انواع مالیات‌ها، مالیات بر ارزش افزوده محصولات و خدمات است که باعث افزایش قیمت‌ها خواهد شد. بنابراین تامین هزینه‌های دولت از مالیات خلاف خاصیت ضدتورمی بودجه و شعار برای کاهش قیمت‌هاست.

بودجه و تاثیرات آن بر بازار سرمایه

طبق لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ مقرر شده است که ۱۵ هزار میلیارد تومان از سهام شرکت‌های دولتی برای حمایت از سهامداران خرد از مخاطرات بازار سرمایه به صندوق تثبیت بازار سرمایه واگذار شود. از سوی دیگر جهت تقویت بنیه شرکت‌ها، بخشی از سودی که به افزایش سرمایه این شرکت‌ها اختصاص پیدا می‌کند، با نرخ صفر معافیت مالیاتی محاسبه می‌شود. در بخش دیگری تمام کالاهایی که در قالب گواهی سپرده کالایی در بورس معامله می‌شود تا قبل از تبدیل به کالای فیزیکی مشمول مالیات بر ارزش‌افزوده نمی‌شوند و تنها این مالیات یک‌بار و در زمان تبدیل به کالا اخذ می‌شود. بر این اساس این بندها جهت حمایت از بازار سرمایه در بودجه لحاظ شده‌اند.

در چنین شرایطی، طبق گفته محمدرضا میرتاج‌الدینی، عضو کمیسیون تلفیق بودجه ۱۴۰۲ مجلس، اعضای کمیسیون تلفیق بودجه ۱۴۰۲ عصر روز سه‌شنبه ۲۷ دی ماه با ۲۸ رای موافق و ۱۱ رای مخالف با کلیات لایحه بودجه سال آینده موافقت کردند. با این حال بیشتر کارشناسان بر این باورند که بندهای ذکر شده در بودجه نه تنها از بازار حمایت نمی‌کند بلکه باعث می‌شود تا به صورت دومینووار صدمات زیادی به بخش‌های مختلف بازار و حتی جامعه وارد شود.

همچنین رئیس سازمان برنامه و بودجه چند ماه قبل به این موضوع اشاره کرده بود که حداقل ۲۰۰ هزار میلیارد تومان کسری بودجه خواهیم داشت اما در زمان ارائه لایحه بودجه ۱۴۰۲ به مجلس همین مقام مسئول گفت که کسری بودجه نداریم. در صورتی که برای همگان مشخص است که درآمدهای پیش‌بینی شده به طور کامل محقق نخواهد شود و قطعا دولت با کسری بودجه مواجه خواهد بود. بر این اساس نظر کارشناسان را درمورد تاثیرات بودجه ۱۴۰۲ بر بازار و کسری بودجه دولت جویا شدیم.

یادداشت

دومینوی بودجه و صنایع

احسان خاتونی
کارشناس بازار سرمایه

مهمترین اتفاقی که در بودجه روی بازار اثر گذاشته است در حال حاضر همان بحث افزایش نرخ خوراک است. همچنین سیاست‌های ارزی که گفته شده تثبیت ارز ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومانی برای پتروشیمی‌هاست. این دو سیاست با یکدیگر در حال ضربه زدن به بازار و پتروشیمی‌ها هستند. مسئله افزایش نرخ خوراک به هفت هزار تومان در شرایط فعلی که نرخ هاب‌های اروپایی کاهش پیدا کرده است و در شرایطی که نرخ‌های منطقه‌ای همه بسیار پایین‌تر از این قیمت است، باعث شده که مزیت رقابتی خود را در این زمینه از دست بدهیم. در نتیجه این موضوع خود به صورت غیرمستقیم باعث کاهش عرضه دلار به کشور می‌شود چون وقتی پتروشیمی‌ها نتوانند به خوبی کار کنند و صادرات داشته باشند، عرضه ارز و دلار به کشور کم می‌شود. بنابراین به صورت غیرمستقیم موجب افزایش نرخ دلار در سال آینده خواهد شد. ضمن اینکه با کاهش سودآوری پتروشیمی‌ها، صندوق‌های بازنشستگی نیز به مشکل بر می‌خورند چون خیلی از صندوق‌ها و نمادهای بازنشستگی مانند شستا و ساتا سهامداران پتروشیمی هستند و این اتفاق باعث می‌شود که آنها هم با کسری بیشتری مواجه شوند.

دولت برای جبران کسری صندوق‌های بازنشستگی مجبور می‌شود به آنها خط اعتباری بدهد و خط اعتباری هم در شرایط فعلی که دولت با کسری بودجه مواجه است، مساوی است با افزایش کسری بودجه و افزایش اعتبار بدون پشتوانه که در اصطلاح عموم به آن چاپ پول گفته می‌شود. این موضوع هم به نوعی افزایش تورم، افزایش کسری بودجه و افزایش نرخ ارز در سال آینده را می‌تواند دامن بزند. بنابراین همانطور که توضیح داده شد به صورت دومینووار همه به هم پیوند دارند و وقتی نرخ خوراک پتروشیمی‌ها را به صورت کاملا غیرکارشناسی در بودجه افزایش می‌دهیم به امید اینکه درآمدی داشته باشیم، ضرر آن خیلی بیشتر از درآمدی است که احتمالا خواهیم داشت. امید می‌رود که این بودجه و این اتفاق در جلسات کارشناسی و لابی‌گری‌های خود پتروشیمی و انجمن صنفی پتروشیمی این نرخ تعدیل شود که اگر این اتفاق نیفتد، می‌تواند برای اقتصاد کشور و کلیت بازار ما خطرناک باشد. در مورد کسری بودجه و اینکه گفته می‌شود کسری بودجه نداریم، روی کاغذ بله کسری بودجه ممکن است نداشته باشیم ولی در عمل که قرار بگیریم، می‌بینیم که کسری بودجه وجود دارد. اصولا در شرایط تحریم تحقق بودجه هم کار خیلی سختی است چون پیش‌بینی‌ها از صادرات نفت در بیشتر مواقع به دلایلی محقق نمی‌شود و مشکلاتی هم در کشور وجود دارد که به این مسئله دامن می‌زند و بودجه محقق نمی‌شود.

در شرایطی مانند امروز که سه ماه تابستان گاز و برق و صنایع قطع می‌شود و تولید آنها مختل می‌شود، اینگونه نرخ خوراک آنها را افزایش می‌دهیم، در نتیجه نرخ خوراک و نرخ سوخت سایر صنایع هم بالا می‌رود. یعنی اینگونه نیست که تنها بگوییم نرخ خوراک پتروشیمی‌ها در حال افزایش است. در واقع برق و گاز سیمانی‌ها یک ماه است که قطع است و این موضوع بر تمام بازار تاثیرگذار خواهد بود.

اثر خاصیت تورمی

ابراهیم سماوی، مدیر تحلیل گروه صنعتی معدنی امیر با اشاره به بودجه ۱۴۰۲ گفت: چند نکته اساسی در این مورد وجود دارد که به صورت مستقیم روی بازار سرمایه اثر می‌گذارد. یکی اینکه کسری عملیاتی بودجه ۵۸ درصد رشد داشته است و نکته بعدی اینکه با لحاظ تبصره ۱۴ بودجه وابستگی بودجه به نفت ۴۸ درصد است. در نگاه اول ۳۰ درصد است اما اگر تبصره ۱۴ را هم در آن لحاظ کنیم، ۴۸ درصد خواهد بود.

او ادامه داد: این نشان می‌دهد کسری بودجه بیشتر ۵۰۰ همت خواهد بود. نکته دیگری که وجود دارد، بحث کسری عملیاتی است. دولت موضوعی که در این رابطه در نظر گرفته است، افزایش انتشار اوراق بدهی است که ۱۰ درصد این را افزایش داده و خیلی برای بازار سرمایه خبر خوبی نیست.

سماوی درمورد دلیل آن افزود: این موضوعات نشان‌دهنده این است که حجم نقدینگی ممکن است با افزایش اوراق از بازارها جمع شود و این چیزی است که شهریور ماه سال قبل هم داشتیم. وی عنوان کرد: نکته مهمتر از اینها، نرخ گاز است که بعضی صنایع به عنوان خوراک استفاده می‌کنند و ۴۰ درصد افزایش داشته است. یعنی از پنج هزار تومان به هفت هزار تومان رسیده و همچنین آنهایی که به عنوان سوخت استفاده می‌کردند، نسبت به خوراک ۱۰ درصد دیگر هم افزایش پیدا کردند.

مدیر تحلیل گروه صنعتی معدنی امیر تاکید کرد: درواقع شرکت‌هایی که سوخت استفاده می‌کردند از دو محل شاهد افزایش قیمت هستند، هم به دلیل خود افزایش خوراک و هم ضریبی که نسبت به خوراک داشتند. مثلا پلایشی‌ها، فولادی‌ها و پتروشیمی‌ها که به عنوان سوخت استفاده می‌کنند از دو هزار تومان شده سه هزار و ۵۰۰ تومان یعنی ۷۵درصد افزایش داشتند. صنایع فلزی از هزار و ۵۰۰ تومان شده دو هزار و ۸۰۰ تومان یعنی ۸۶ درصد جهش داشته است. سیمان و سایر که ۵۰۰ تومان بودند نرخ گاز آنها به ۱۴۰۰ تومان رسیده یعنی ۱۸۰ درصد افزایش داشته است که همه اینها در شرایط فعلی که بهای تمام شده هم بالا خواهد بود (به میزان ۲۰ تا ۲۵ درصد) نشان‌دهنده خبرهای خوبی نیست. او ادامه داد: نکته دیگر هم اینکه هیچ تغییر ساختار مالی برای بودجه شکل نگرفته و همچنان بودجه به نسبت انبساطی است البته نه به شدت سال‌های قبل و نکته‌ای هم که وجود دارد اینکه ما از سال بعد حتما با این بودجه‌ای که بسته شده بین ۳۵ تا ۵۰ درصد تورم را خواهیم داشت. سماوی با اشاره به نکات مثبتی که وجود دارد، افزود: نکته مثبتی که می‌تواند وجود داشته باشد این است که دولت مالیات بر عایدی سرمایه را جدی بگیرد.

مدیر تحلیل گروه صنعتی معدنی امیر در پایان گفت: نکته منفی دیگری که برای شرکت‌ها وجود دارد، این است که دولت رشد درآمدهای مالیاتی ۱۴۰۲ را مثل ۱۴۰۱، مالیات شرکتی را ۱۲۰ درصد دیده یعنی این هم خبر منفی برای شرکت‌ها می‌تواند باشد. حال اینکه از چه محلی پول خود را تامین کند، نامشخص است. بنابراین نکته مثبت آن این است که بودجه به صورت تورمی روی بازار سرمایه خاصیت تورمی دارد و این می‌تواند محرک بازار سرمایه باشد.

تنها مالیات گیری محقق شده!

سیاوش فیاضی، کارشناس بازار سرمایه درمورد بندهای ذکر شده در لایحه بودجه و تاثیرات آن بر بازار سرمایه گفت: نرخ گاز ۷۰۰۰ تومانی با توجه به نرخ گاز شرکت‌های پتروشیمی منطقه و با لحاظ ذخایر گازی ایران، نرخ منصفانه‌ای نیست. با این نرخ گاز و با لحاظ دلار نیمایی ۲۸۵۰۰ تومان نرخ دلاری گاز حدود ۲۵ سنت است که این نرخ چند برابر نرخ خوراک پتروشیمی‌های خاورمیانه است. گره زدن فرمول خوراک به نرخ وارداتی گاز در اروپا باعث بروز این مشکل شده است. علاوه بر این مسئله با حذف معافیت مالیاتی صادرکننده‌ها و تعیین نرخ ۲۸۵۰۰ تومان برای دلار آنها عملا فشار بیشتری به شرکت‌های این حوزه وارد شده است. در کنار این موارد، تحریم بودن شرکت‌ها منجر به مشکلات فروش و تحمیل هزینه‌های اضافی بر دوش شرکت‌ها شده و شاهد تخفیف نرخ‌های صادراتی ایران در مقایسه با نرخ‌های منطقه هستیم.

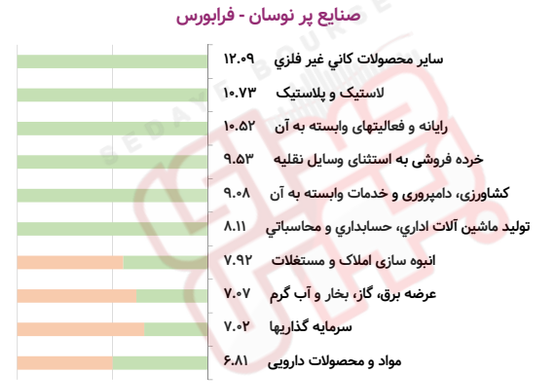
وی درمورد اینکه به گفته مسئولان کسری بودجه نداریم، عنوان کرد: در نیمه اول سال و طبق آخرین گزارش دخل و خرج دولت درآمد مالیاتی مطابق پیش‌بینی‌ها محقق شده است اما در بحث فروش نفت فقط ۱۴۰ همت از ۲۵۰ همت مصوب ۶ ماهه محقق شده است به عبارتی تنها ۵۶ درصد مصوب ۶ ماهه که در مقابل ۴۹۰ همت بودجه شده برای کل سال عدد پایینی است.

این کارشناس بازار سرمایه اضافه کرد: خارج از این قضیه که اگر نفت را هم بفروشیم، پول خود را خواهیم گرفت یا نه، چیزی که در تحقق بودجه دیده می‌شود این است که ۱۰۰ درصد هزینه‌های پیش‌بینی شده که عمدتا شامل حقوق کارمندان و مستمری بازنشستگان است، محقق شده و مجددا با کسر گذاشتن از بودجه عمرانی دولت فقط توانسته است حقوق پرداخت کند. میزان تحقق بودجه عمرانی ۲۷ درصد مصوب ۶ ماهه بوده است. او در همین مورد افزود: در بخش فروش اوراق به عنوان منبع تامین مالی در بخش مالی بودجه، دولت با تعهداتی از گذشته روبه‌روست که امکان تامین مالی قابل توجه در این حوزه ممکن نیست.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۱	۶	۱۳۸

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
فتوسا	۲۴.۰۵	۱۰,۰۰۳,۵۰۰	۵۸۱,۱۸۶	۲۴.۰۵
ثعمرا	۲۲.۲۱	۱۲,۹۴۸,۰۰۰	۵۷۰,۹۳۴	۲۸.۰۲
تاپکیش	۲۱.۸۳	۱۶,۸۸۴,۰۰۰	۴۰۱,۳۷۶	۲۱.۸۳
وسپهر	۱۹.۲۶	۲۶۰,۱۰۰,۰۰۰	۵۷۶,۷۱۳	۱۸.۷۷
غدیس	۱۸.۳۹	۲۲,۶۶۵,۶۶۴	۱,۹۳۶,۴۹۸	۲۵.۵۲
زدشت	۱۸.۱۸	۲۲,۴۲۵,۰۰۰	۵۳۶,۳۲۴	۲۵.۹۷
ثالوند	۱۶.۷۷	۸,۹۱۲,۰۰۰	۴۵۴,۳۵۹	۱۶.۷۷
زبینا	۱۶.۳۹	۱۴,۲۱۷,۹۶۱	۵۷۰,۶۴۸	۱۴.۱۱
زقیام	۱۶.۱۴	۱۹,۳۰۴,۹۲۵	۶۳۴,۹۶۶	۱۶.۴۳
فگستر	۱۵.۹۸	۷,۸۴۰,۰۰۰	۴۷۲,۴۵۵	۱۲.۴۸

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ساروج	-۵.۹۱	۳۵,۱۷۵,۰۰۰	۳۸۶,۷۶۸	-۲.۲۳
دی	-۴.۷۹	۱۲۳,۳۹۰,۰۰۰	۴,۶۴۸,۵۴۳	-۰.۲۲
ودی	-۳.۱۶	۲۹,۲۱۴,۵۰۰	۲۶۳,۳۱۵	-۲.۴۴
سبزوا	-۲.۵۴	۲۱,۶۴۴,۹۱۴	۷۸۲,۳۰۱	-۴.۴۸
ولشرق	-۲.۲۴	۵,۳۶۹,۰۰۰	۳۲۶,۳۲۳	-۸.۶۹
لطیف	-۱.۹۲	۱۱,۲۵۰,۰۰۰	۱۳۶,۸۳۲	۰.۳۶
اوان	-۱.۸۷	۷,۰۹۲,۰۰۰	۳۱۲,۰۰۴	۰.۳۸
حسینا	-۱.۵	۲۷,۹۲۰,۳۷۰	۱۰۱,۹۷۲	-۵.۱۷
تجلی	-۱.۴۵	۹۷,۰۹۲,۰۰۰	۲۴۳,۵۶۴	-۴.۰۴
سغدیر	-۱.۱۳	۴۵,۵۶۵,۰۰۰	۵۸,۱۵۶	-۱.۴۱

عملکرد بازار سهام
در دهمین ماه سال بررسی شد

گرمای بورس با سوخت دلار

مرضیه حیدری
خبرنگار

دی‌ماه سال جاری روند حرکت بازار سرمایه به صورت صعودی بود و شاخص با رشد چشمگیری همراه شد. دی‌ماه در حالی بازار را به دست گرفت که شاخص در محدوده یک میلیون و ۵۳۸ هزار واحدی بود و این وضعیت صعودی بادوام همراه بود و در آخرین روز ماه، شاخص با روندی صعودی در محدوده یک میلیون و ۶۸۹ واحدی کار خود را به پایان رساند و شاخص رشدی ۱۲درصدی را به ثبت رسانید.

دلار در مدار صعود

در اوایل ماه و هفته اول بازار شاهد چرخش بین گروه‌های مختلف بود. دلار تا میانه‌های هفته در مدار صعودی قرار داشت تا اینکه اخبار مثبت سیاسی منتشر و ترمز رشد دلار کشیده شد. سکه نیز مشابه دلار رفتار کرد. افزایش نرخ بهره به خبر داغ آن روزها تبدیل شده بود. نرخی که رسما ۱۵درصد است، اما در عمل تا ۳۰ درصد ارائه میشد. افزایش رسمی نرخ بهره به ۲۰ یا ۲۵درصد هم اثر خاصی بر بازار نداشت و صرفا قانونی کردن بخشی از رشد نرخ بهره بود. همچنین قیمت‌ها در بورس کالا صعودی بود، عملا نرخ دلار مبادلاتی کالاها در بورس کالا به سطح دلار توافقی رسیده است. تنور معاملات خودرو در بورس کالا داغ بود. به نظر می‌رسید گروهی که از شفافیت موجود و کاهش قیمت بازار آزاد متضرر شده بودند، در تلاش برای خروج خودرو از بورس کالا هستند همچنین دلار نیما ۳۰ هزار تومان را رد کرده و دولت بخشنامه‌ای برای الزام صادرکنندگان معدنی، فلزی، پتروشیمی و پالایشی برای عرضه ارز در نیما ارائه کرده بود. این موضوعی بود که احتمال گپ دلار آزاد و نیما را بیشتر کرد. تجربه تاریخی نیز گواه رسیدن ارز دولتی به آزاد بود و تصمیمات این مدلی به جز تجربه ارز ۴۲۰۰ تومانی، حاصلی نداشت. همچنین در دومین روز هفته شاخص کل با رشد ۳۰ هزار واحدی به سطح یک میلیون و ۵۰۰ هزار واحدی رسید و تقاضا در بزرگ ترها برخلاف روز گذشته شکل گرفت. پتروشیمی ها، فولادی ها، پالایشگاه ها و بانک‌ها تأثیر به سزایی بر رشد بازار داشتند.

همچنین شنیده هایی در خصوص افزایش نرخ بهره به ۲۱ درصد به گوش می‌رسید که در نشست شورای پول و اعتبار با افزایش نرخ بهره مخالفت شد اما بانک مرکزی همچنان پیگیر آن است.

ارسال لایحه بودجه

از اخبار مهم دیگر این روزها ارسال لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ به مجلس بود. همچنین عرضه‌ها شدت گرفتند و بازار پرعرضه و با فشار فروش همراه بود. بازار هفته دوم دی ماه را پربار را پشت سر گذاشت. بازار ارز نیز شاهد رکوردزنی مکرر بود. جهش‌های مکرر شاخص تا حدودی امید را به سهامداران بازگرداند. هرچند تا بازگشت کامل اعتماد راه درازی در پیش است. بازار با عرضه خودرو ۲۰۷ در بورس کالا آغاز شد و رقابت بیش از ۲۲۰ میلیون تومان قیمت این خودرو را افزایش داد.

در هفته سوم دی ماه بازار کار خود را با ارز فرزینی ۲۸۵۰۰ تومانی منفی آغاز کرد و تقریبا دو سوم رشد توفانی دو هفته قبل را پس گرفت. روز یکشنبه با حمایت های صندوق توسعه بازار و صندوق تثبیت، بازار جمع شد. در همین روز قیمت دلار پس از کاهش حدود ۱۰ درصدی، بار دیگر رشد کرد. نرخ بهره در این شرایط به ۲۵ درصد رسیده است. محرک برگشت بازار، گروه خودرویی بود. بانک مرکزی در روزهای اخیر تزریق پول را به بازار بین بانکی از سرگرفته است. این وضعیت نشان از ناترازی بانک‌ها و آثار کسری بودجه دولت است. به نظر رشد پایه پولی در حال افزایش است. در شرکت‌های پتروشیمی، پتروشیمی پارس خبر از برگشت واحد استایرن به مدار تولید داد. شرکت‌های اورهای خبر از توقف بخشی از فعالیت ها به دلیل قطعی گاز هم دادند.

در فولادی‌ها هم فولاد کاوه خبر از توقف فعالیتها داد. گروه خودرو همچنان در حال دعوا بر سر ماندن یا نماندن خودرو در بورس کالاست. یک هفته قبل ایران خودرو ۱۰ هزار دستگاه و سایپا حدود ۵ هزار دستگاه خودرو آگهی کرد. با این حال، سازمان بازرسی به موضوع عرضه شفاف خودرو در بورس کالا ورود کرده و مخالف است. این در حالی است که در اواخر هفته، شاهد صف خرید میلیاردی در گروه خودرویی بودیم.

تغییر رئیس کل بانک مرکزی

در اوایل همان ماه بازار کار خود را با خبر تغییر رئیس کل بانک مرکزی آغاز کرد. بعد از اظهارات رئیس جدید شاهد واکنش منفی شدید بازار بودیم. حجم و ارزش معاملات کاهش محسوسی نداشت و ارزش معاملات حدود ۱۰هزار میلیارد تومان بود که می توان آن را از نکات مثبت برشمرد. تشکیل صفوف فروش کم حجم در نمادهای کامودیتی و دلار محور ناشی از اظهارات رئیس جدید بانک مرکزی بود. در میانه بازار، تقویت تقاضا سبب شد که صفوف فروش سنگینی شکل نگیرد. سیاست تثبیت ارزی یادآور تجربه ارز ۴۲۰۰ بود که این بار با شدت کمتری احتمالا تکرار می‌شود و شدت فروش قبل را ندارد. دلار آزاد افت قابل توجهی داشت و نوسانی معامله شد و به زیر سطح ۴۰ هزار تومان هم رسید. در آخر شاخص کل با کاهش حدود ۳/۴۵ درصدی به رقم یک میلیون و ۵۹۰ هزار واحدی رسید و خروج ۱۰۰۰ میلیارد تومان نقدینگی حقیقی ثبت شد. در آخرین روز هفته سوم بازار پرنوسان و منفی بود و مقاومت یک میلیون و ۶۰۰ هزار را پیشرو داشت. در بازار گروه بانکی و خودرویی معاملات بهتری داشتند و با تقاضا همراه بودند. گروه‌های بانکی، سرمایه گذاری و حمل و نقلی نیز بیشترین ورود نقدینگی حقیقی ها را رقم زدند. گروه بانکی پس از روند نزولی خود چند روزی معاملات بهتری داشت و از لحاظ تکنیکالی می‌توان به تغییر روند این گروه اشاره کرد. از اخبار منفی که باعث شد این روز پرعرضه معامله شود، می‌توان به تاثیر سیاست ارز ۲۸۵۰۰ و همینطور افزایش نرخ بهره بانکی به ۲۵ درصد اشاره کرد. شایعاتی از مخالفت سازمان بازرسی کل کشور با عرضه خودرو در بورس کالا شنیده می شد که این خبر تکذیب شد اما باعث تلاطم و نوسان در گروه خودرویی شد. نرخ دلار توافقی در بازار به محدوده های ۵۰۰,۳۹ تومان رسید و همچنان پرنوسان معامله شد. در نهایت شاخص کل با کاهشی ۷۷,۰ درصدی در رقم یک میلیون و ۵۷۹ به کار خود پایان داد.

همچنین در روزهای پایانی دی‌ماه با مشخص شدن کلیات بودجه و اختصاص بندهایی به بازار باید دید که بازار چه روندی به خود می‌بیند.

وضعیت بازارهای موازی در دی ماه ۱۴۰۱

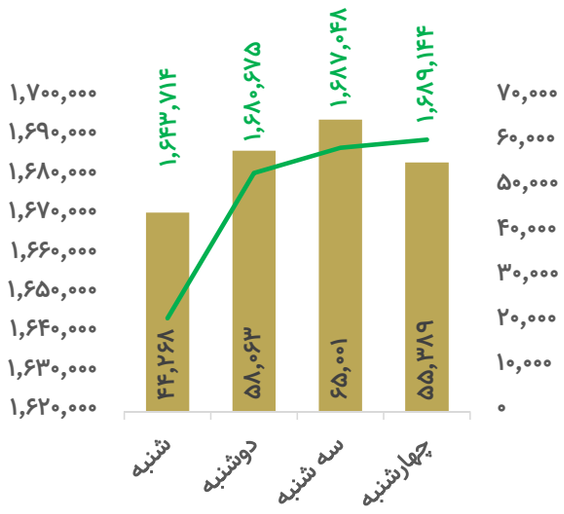
در بازارهای موازی، ربع سکه از ابتدای سال جاری با ۱۱۱درصد تغییر بیشترین میزان صعود را به خود دید و در مدت یک ماهه نیز ۰/۸درصد تغییر داشت. بازار سکه تمام بهار آزادی نیز از فروردین ماه تا پایان دی ماه همواره رشدی صعودی داشت و در حدود ۷۰ درصد رشد را به ثبت رسانید همچنین در دی ماه نزدیک به ۲۰ درصد رشد داشت. پس از بازار سکه، بازار طلا در مدت ده ماهه با رشد همراه بود و ۵۳درصد صعود کرد و در دی ماه نیز در حدود ۱۴درصد تغییر داشت.

پس از این بازارها یورو بیشترین میزان صعود را به خود دید و رشدی بیش از ۵۰درصدی را به ثبت رسانید و در مدت یک ماهه نیز ۹درصد تغییر داشت. پس از این‌ها بازار دلار در مدت زمانی که از ابتدای سال تاکنون گذشته است نزدیک به ۵۰درصد رشد داشته است و مدت یک‌ماهه نیز ۱۸درصد رشد داشت. پس از این‌ها بازار مسکن از ابتدای سال تا پایان آذرماه نیز ۴۰درصد رشد و تغییر را به خود دیده است. با این اوصاف تمامی بازارهای موازی از ابتدای سال تاکنون با افزایش قیمت همراه بوده‌اند.

بازدهی بازارها در ۱۰ماهه ۱۴۰۱

شرح	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مهر	آبان	آذر	دی	بازدهی دی به فروردین	بازدهی دی به آذر
شاخص بورس	۱,۵۱۳,۱۰۵	۱,۶۰۶,۰۲۴	۱,۵۴۷,۲۴۷	۱,۴۶۸,۸۹۳	۱,۴۳۸,۸۱۹	۱,۳۵۵,۲۴۰	۱,۳۰۸,۹۵۹	۱,۳۹۳,۰۸۶	۱,۴۹۶,۲۰۰	۱,۶۸۹,۱۴۴	۱۱/۶	۱۲/۸
شاخص فرابورس	۲۰۷۶۵.۵۱	۲۱۵۳۷.۹۶	۲۰۹۸۶.۱۲	۱۹۵۳۹.۵	۱۸۹۹۰.۴	۱۸۳۹۶.۶۲	۱۷۸۵۴.۸	۱۸۵۱۰.۰۷	۱۹۱۷۲.۹۵	۲۱۴۴۰.۶	۳,۲	۱۱,۸
مسکن تهران	۳۴۲.۷	۳۶۳.۵	۳۹۴.۱	۴۱۷.۰	۴۲۷.۳	۴۳۲.۲	۴۳۷.۲	۴۶۷.۰	۴۸۰.۷	۰	۰	۰
طلا ۱۸	۱۳,۰۷۶,۰۰۰	۱۳,۵۶۱,۰۰۰	۱۴,۳۲۶,۰۰۰	۱۳,۵۳۶,۰۰۰	۱۲,۳۳۷,۰۰۰	۱۳,۳۲۳,۰۰۰	۱۳,۵۴۳,۰۰۰	۱۴,۹۱۶,۰۰۰	۱۷,۶۹۴,۰۰۰	۲۰,۰۹۹,۰۰۰	۵۳/۷	۱۳/۶
سکه تمام	۱۲۷,۹۷۰,۰۰۰	۱۳۵,۴۰۰,۰۰۰	۱۴۴,۹۹۰,۰۰۰	۱۳۹,۹۹۰,۰۰۰	۱۲۸,۹۵۰,۰۰۰	۱۳۴,۵۲۰,۰۰۰	۱۴۱,۰۴۰,۰۰۰	۱۵۴,۹۷۰,۰۰۰	۱۸۱,۵۷۰,۰۰۰	۲۱۵,۰۷۰,۰۰۰	۶۸/۰۶	۱۸/۴
ربع سکه	۴۲,۷۴۰,۰۰۰	۴۸,۸۲۰,۰۰۰	۵۶,۶۳۰,۰۰۰	۵۱,۱۳۰,۰۰۰	۴۸,۱۳۰,۰۰۰	۵۰,۱۳۰,۰۰۰	۵۱,۷۰۰,۰۰۰	۵۸,۵۶۰,۰۰۰	۸۹,۴۵۰,۰۰۰	۹۰,۲۰۰,۰۰۰	۱۱۱/۰۵	۰/۸۳
دلار	۲۷۵,۷۲۰	۲۵۳,۶۹۰	۲۷۶,۷۱۰	۲۷۸,۴۶۰	۲۷۷,۴۱۰	۳۱۶,۶۶۰	۳۲۷,۶۶۰	۳۵۲,۰۰۰	۳۴۸,۰۸۰	۴۱۳,۰۸۰	۴۹/۸	۱۸/۷
یورو	۳۰۱,۳۱۰	۲۸۱,۳۰۰	۲۸۶,۵۶۰	۲۸۸,۶۷۰	۲۸۰,۲۰۰	۳۱۲,۳۹۰	۳۲۳,۲۳۰	۳۶۵,۷۱۰	۴۱۷,۳۷۰	۴۵۷,۲۴۰	۵۱/۸	۹/۵

بورس



گزارشگر

بیشترین‌ها و کمترین‌های دی‌ماه

در معاملات دی ماه سال جاری نماد «فاذر» با بیش از ۷۰ درصد رشد قیمتی بیشترین میزان بازدهی را در تابلوی معاملات بورس تهران به خود اختصاص داده است. بعد از این نماد در این تابلو نماد معاملاتی «خوساز» قرار داشت که با بیش از ۶۰ درصد بازدهی رتبه بعدی را از آن خود کرد و سپس نماد «وساخت» با ۵۸ درصد و نمادهای «بکام» و «وبیمه» به ترتیب با بیش از ۵۷ و ۵۵ درصد افزایش قیمت بیشترین میزان بازدهی را از آن خود کردند.اما در مقابل این نمادها، نمادهای معاملاتی «وبانک» با ۱۲درصد و سپس نمادهای معاملاتی سصفها، خفنر، شپدیس و غدشت با ۶ درصد بیشترین افت قیمتی را در تابلوی معاملات بورس تهران تجربه کردند.

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس در دی ۱۴۰۱

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
فاذر	۸۸۸	۱،۵۰۶	۷۰
خوساز	۱۳،۱۴۰	۲۰،۹۰۰	۶۰
وساخت	۹۷۸	۱،۵۴۶	۵۸
بکام	۱،۶۶۵	۲،۶۲۲	۵۷
وبیمه	۱،۸۹۸	۲،۹۵۴	۵۵

کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس در دی ۱۴۰۱

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
وبانک	۱۲،۴۹۰	۱۰،۹۸۰	۱۲
سصفها	۷۵،۵۶۰	۷۰،۲۹۰	۶
خفنر	۱۴،۰۸۰	۱۳،۲۰۰	۶
شپدیس	۱۹۱،۷۰۰	۱۵۶،۳۸۰	۶
غدشت	۳۹،۳۲۰	۳۶،۹۴۰	۶

در تابلوی معاملاتی فرابورس نیز نمادهای «پاکدیس» با ۷۵درصد، «ثالوند» با ۷۲ درصد، «بالانس» با ۵۵ درصد، «کتوکا» و «غدشت» به ترتیب با ۵۳ و ۵۲ درصد نمادهایی بودند که در دی ماه بیشترین سودآوری را برای سهامداران خود به ارمغان آوردند اما از طرف دیگر، نمادهای «گدنا» با ریزشی بیش از ۴۵درصدی و به دنبال آن، «پیشگام» با ۱۵درصد، «فماک» با ۷درصد، «آریان» با ۷ و سپس «ثغرب» با ۵درصد افت، بیشترین میزان کاهش قیمت را به نام خود به ثبت رساندند.

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات فرابورس در دی ۱۴۰۱

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
پاکدیس	۱۱،۰۳۰	۱۰،۹۸۰	۷۵
ثالوند	۶،۵۹۰	۱۱،۱۴۰	۷۲
بالانس	۲۲،۱۵۰	۳۴،۴۰۰	۵۵
کتوکا	۶،۹۹۰	۱۰،۷۳۰	۵۳
غدشت	۱۶،۱۰۰	۲۴،۵۰۰	۵۲

کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات فرابورس در دی ۱۴۰۱

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
گدنا	۱۹،۳۸۰	۱۰،۵۳۰	۴۵
پیشگام	۸۸۵،۷۸۰	۷۵۰،۰۰۰	۱۵
فماک	۱۹،۲۷۰	۱۷،۷۵۵	۷
آریان	۴،۹۵۰	۴،۵۹۴	۷
ثغرب	۸،۵۵۰	۷،۹۶۰	۵

در بازار پایه، نماد معاملاتی «ومشان» با بازدهی بیش از ۵۷ درصدی بیشترین میزان افزایش قیمت را در آبان ماه ۱۴۰۱ به سهامداران خود هدیه داد و پرچمدار بازدهی در این ماه شد. بعد از آن، نمادهای «فلات»، «سمایه» و «رفاه» و در آخر «خکاوه» هر کدام به ترتیب با ۵۲ درصد، ۵۰ درصد، ۴۸ درصد و ۴۸ درصد بیشترین رشد قیمتی را داشتند. اما در مقابل، بخت با نمادهایی همچون «وفتخار»، «وسالت»، «کهرام»، «گنگین» و «ولقمان» همراه نبود و تمامی این نمادها با افت قیمت در محدوده ۱۲ درصدی و به پایین، دهمین ماه سال را به پایان بردند.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
خریخت	-۷.۸۲	۱۰,۰۱۸,۲۰۰	۵۷۶,۱۹۸	-۳.۹۶
خموتور	-۷.۷۲	۲۱,۱۵۰,۰۰۰	۹۳۸,۳۶۴	-۶
خنصیر	-۶.۲	۲۲,۳۰۱,۸۷۶	۲,۰۹۰,۱۳۵	-۳.۲۳
ولملت	-۵.۸۲	۷,۷۷۰,۰۰۰	۳۰۹,۸۶۴	-۰.۸
ختراک	-۴.۸۳	۲۵,۱۸۰,۵۴۰	۶۹۷,۹۹۶	-۰.۸۶
البرز	-۳.۷۳	۷۳,۹۹۰,۰۰۰	۶۷۱,۹۰۷	۱.۸۸
واعتبار	-۳.۶۴	۵,۳۸۰,۲۰۰	۱۳۴,۰۲۴	-۰.۷
سخزر	-۳.۳۴	۱۴,۶۳۰,۰۰۰	۱۹۶,۰۵۵	-۶.۳۱
خوساز	-۲.۷	۲۳,۴۰۵,۴۱۳	۸۲۸,۵۳۰	۲.۰۵
پسهند	-۲.۴۹	۱۳,۴۱۲,۰۰۰	۱۱۴,۱۷۴	-۳.۷۴

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وساخت	۲۲.۴۱	۴۷,۶۸۲,۸۵۵	۱,۴۳۶,۵۶۸	۲۸.۷۳
دکوثر	۱۹.۷۷	۱۰,۶۰۸,۰۰۰	۲۲۸,۴۹۱	۲۲.۲۸
شسینا	۱۹.۵۲	۸,۹۴۲,۸۴۲	۶۰۸,۶۸۹	۲۵.۲۴
وصنعت	۱۹.۱۱	۴۱,۰۵۸,۰۰۰	۳۱۵,۷۴۰	۱۷.۸۲
فسرب	۱۸.۰۱	۲۱,۸۵۳,۹۴۱	۶۶۴,۸۰۰	۲۰.۴۶
غچین	۱۷.۱۴	۱۲,۲۸۷,۸۸۰	۵۷,۷۸۷	۱۷.۱۴
تپمپی	۱۶.۵۶	۲۵,۶۳۰,۰۰۰	۳۱۴,۱۶۲	۱۶.۷۹
وتوس	۱۵.۷۶	۱۹,۶۸۰,۰۰۰	۹۵۲,۹۷۵	۷.۷۸
داسوه	۱۵.۴۹	۳۴,۶۱۲,۵۰۰	۲۱۰,۲۴۲	۱۹.۵۹
سفار	۱۵.۴۶	۲۰,۶۳۹,۱۴۰	۱۷۱,۷۸۲	۱۰.۱۵

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۵۱	۳۶	۲۹۰

صنایع پر نوسان - بورس

www.nadpco.com

اخبار کالایی

حذف دلالان با عرضه خودرو در بورس

عضو کمیسیون صنایع و معادن مجلس گفت: شورای رقابت در بحث عرضه خودرو نمی‌تواند نقشی ایفا کند و فقط قیمت‌گذاری می‌کند.
فرهاد طهماسبی گفت: اگر در قیمت‌گذاری عرضه با تقاضا همخوانی نداشته باشد، تصورم این است که دوباره فاصله بین قیمت‌گذاری شورای رقابت با بازار و کشش بازار، سودی می‌شود که به جیب دلالان می‌رود و به دست خودروساز هم نمی‌رسد و فشار روی دوش مردم تشدید می‌شود. تصورم این است که قیمت‌گذاری شورای رقابت فرآیند چندان موفقی نبوده است. وی درباره عرضه خودرو در بورس کالا گفت: این روش درصدی را پوشش می‌دهد، اما رفع اشکال نمی‌کند. بالاخره در بورس هرچه باشد به خودروساز می‌رسد و طرف حساب خودروساز فقط مردم هستند. با عرضه خودرو در بورس کالا دلال‌ها جمع می‌شوند. داد دلال‌ها که در می‌آید، متوجه می‌شویم افزایش قیمت کاذبی که به جیب دلال‌ها می‌رفت، حذف شده است.

حمایت عضو شورای رقابت از بورس کالا

عضو شورای رقابت ضمن اعلام حمایت خود از عرضه خودرو در بورس کالا گفت: برخی تلاش می‌کنند مطالبات نمایندگان مجلس از شورای رقابت و خودروسازان را به‌عنوان مخالفت با بازار سرمایه جا بزنند؛ حال آنکه چنین نیست. با توجه به عرضه خودرو در بورس کالا و اتفاقات مثبتی که افتاد، باید از این بازار حمایت و به صورت جدی از این فرصت استفاده کرد.
بهروز محبی نجم‌آبادی اظهار کرد: ۱۱ نماینده مجلس به شورای رقابت نامه نوشته و دو مطالبه از کمیته خودرویی شورای رقابت داشتند. اولین مطالبه به قیمت پایه خودرو بازمی‌گردد و دومین مطالبه این است که وقتی در بازار شبه رقابتی معامله‌ای به نفع خودروساز در جریان است، هیچ دولتی در دنیا اجازه نمی‌دهد که سود کامل را خودروساز ببرد. بنابراین معتقدیم که باید ردیف مشخصی را تعریف کرد و آن مبلغ را برای عموم مردم خرج کرد.

جلوگیری از رانت در بستر بورس کالا

عضو کمیسیون عمران مجلس گفت: اقتصاد کشورمان کماکان از وجود روابط فسادزا صدمه می‌بیند و بستر بورس کالا می‌تواند از رانت و امضاهای طلایی جلوگیری کند.
کمال حسین‌پور افزود: با وجود بورس کالا می‌توانیم ببینیم چه مقدار کالایی در چه استان و بخشی عرضه شده و خریداران آن مشخص خواهند بود. به‌عنوان نماینده مردم در مجلس از ورود محصولات و تداوم عرضه کالاها اعم از سیمان، فولاد، خودرو و... در بورس کالا استقبال می‌کنیم. حضور چنین محصولاتی در بورس کالا موجب کنترل عرضه و تقاضا می‌شود؛ ما به این واسطه می‌توانیم به‌طور لحظه‌ای بازار را رصد کنیم و در نهایت نسبت به مازاد عرضه و یا کمبود تقاضا مطلع شویم؛ رسالت بورس کالا افشای این جزئیات و شفافیت عمق بازار است. محصولات موجود در بورس کالا بعضا صادراتی هستند و در بلندمدت گاهی نیاز به توقف برهه‌ای صادرات می‌شود.

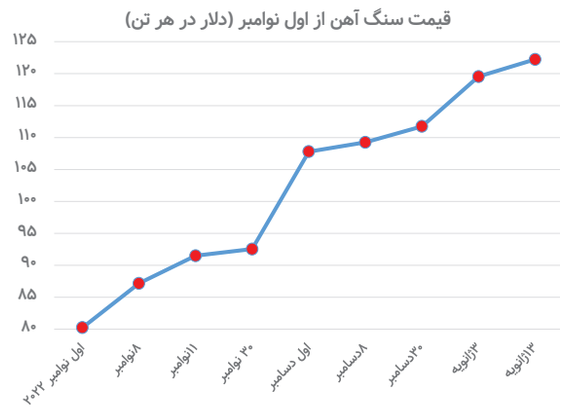
عرضه در بورس برای کالای غیرانحصاری

معاون نظارت و بازرسی امور تولیدی سازمان بازرسی کل کشور با اشاره به افزایش قیمت خودرو در بورس گفت: سازمان بازرسی این موضوع را خلاف قانون و نادیده گرفتن قیمت‌های تعیین شده و خلاف منافع مصرف‌کننده می‌داند.
احمد اسدیان دلیل ورود سازمان بازرسی به موضوع عرضه خودرو در بورس را اجرای صحیح قانون، پیشگیری از نقض آن و حمایت از مصرف‌کننده اعلام کرد. وی افزود: اگر کالایی به میزان نیاز جامعه وجود داشته باشد و انحصاری نباشد، طبیعی است عرضه کالا در بورس هم به نفع مصرف‌کننده است و هم شفافیت ایجاد می‌کند اما زمانی که کالایی به میزان نیاز مردم تولید نمی‌شود و از طرفی تولیدکننده انحصار داشته باشد و رقیبی در عرضه کالا نداشته باشد، عرضه این کالا در بورس به نفع تولیدکننده است؛ در واقع این مشتری نیست که قیمت را تعیین می‌کند بلکه تولیدکننده قیمت را مدیریت می‌کند.

دریچه

بازگشت سنگ آهن به روند افزایشی از بهار

قیمت سنگ آهن نیز همانند بسیاری دیگر از مواد اولیه صنعتی تا حد زیادی به وضعیت چین و طرح‌های توسعه‌ای این کشور وابسته است که تابعی از میزان مصرف فولاد در این کشور است. بر اساس آمارهای فصلنامه منابع و انرژی دولت استرالیا در دسامبر ۲۰۲۲، چین ۶۹ درصد از واردات سنگ آهن جهانی را بر عهده داشته و ژاپن و اتحادیه اروپا (هر کدام ۷ درصد) و کره جنوبی (۵ درصد) دیگر خریداران این کالا بودند. پس از سال ۲۰۲۲ که سالی پر فراز و نشیب برای این محصول بود، به طوری که در اواخر اکتبر قیمت هر تن سنگ آهن به کمتر از ۸۰ دلار رسید، این محصول در چند ماه آخر سال گذشته، به روند صعودی بازگشت و این روند در سال ۲۰۲۳ نیز ادامه دارد. سنگ آهن در حال حاضر به بالاترین حد شش ماهه در ژانویه امسال به ۱۲۵ دلار در هر تن رسیده است. این رقم البته همچنان پایین‌تر از سطح سال ۲۰۲۱ است، جایی که سنگ آهن به بالای ۲۰۰ دلار در هر تن افزایش یافت. حتی در اوایل سال ۲۰۲۲، زمانی که این کالا به دلیل درگیری روسیه و اوکراین افزایش قیمت یافت، ۱۵۰ دلار در تن معامله می‌شد که نشان می‌دهد قیمت‌ها هنوز پتانسیل رشد بالایی را دارند.



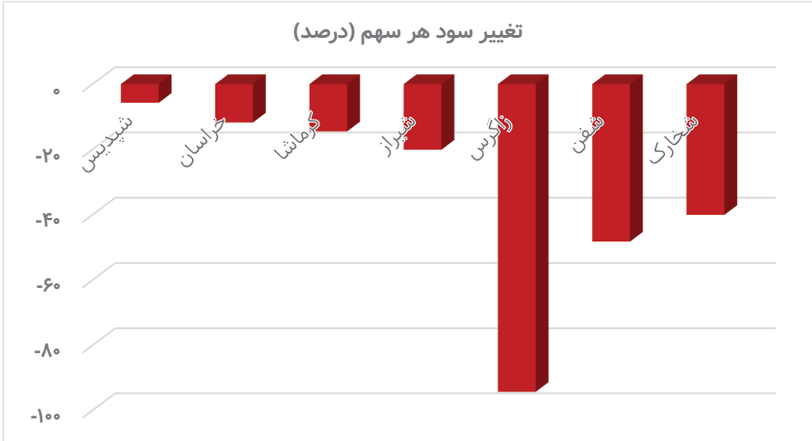
سابرین چاودوری، رئیس بخش تجزیه و تحلیل کالا (جهانی) فیچ در این باره معتقد است: چشم‌انداز قیمت سنگ آهن به دلیل کاهش محدودیت‌های ناشی از همه‌گیری کووید ۱۹ در چین و بازگشایی مجدد اقتصاد این کشور افزایشی است، اما تا سه ماهه دوم سال ۲۰۲۳ این روند افزایشی محدود و کند خواهد بود. به گفته او کاهش محدودیت‌های کووید به این معنی است که فعالیت کارخانه‌ها از سه ماهه دوم به بعد افزایش می‌یابد، زیرا در سه ماهه اول، ما همچنان شاهد اختلالات زیادی به دلیل گزارش موارد ابتلا به کووید و همچنین آرامش فصلی به دلیل سال نوی چینی هستیم.
این کارشناس بازارهای جهانی معتقد است ریسک‌های بی‌شماری پیرامون اقتصاد جهانی وجود دارد، بنابراین با کاهش سرعت اقتصاد جهانی، تقاضای جهانی ضعیف باقی می‌ماند. با این حال چین عملکرد بهتری دارد و از آنجا که این کشور بیشتر قیمت‌های فلزات را دیکته می‌کند، بنابراین چشم‌انداز بازار سنگ آهن همچنان مثبت است، هرچند باید نسبت به خطرات جهانی که می‌تواند رشد قیمت را در آینده محدود کند، محتاط بود.
به عنوان مثال پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی آمریکا در سال جاری تحت تاثیر تورم و سیاست‌های فدرال رزرو کاهش یابد و در سال ۲۰۲۳ به ۰٫۲درصد برسد در حالی که در سال گذشته ۲ درصد بود. با این حال چین سیاست سهل‌تری در پیش گرفته که به قرنطینه‌های کمتر منتهی می‌شود و شاید بتواند جبران‌کننده کسری ناشی از نقصان رشد اقتصادی آمریکا باشد. با این حال تلاش‌هایی نیز برای ثبات قیمت‌ها در چین وجود دارد؛ ازجمله نظارت مستمر بر قیمت‌گذاری سنگ آهن و مقابله با فعالیت‌های غیرقانونی تا بازار با ثبات قیمتی روبه‌رو شود. به عنوان مثال کمیسیون توسعه و اصلاحات ملی (NDRC) اعلام کرده که برخی از ارائه دهندگان اطلاعات قیمتی مربوط به سنگ آهن را به دلیل انتشار «اخبار» نادرست که افکار عمومی را سردرگم کرده و تأثیر نامطلوبی بر بازار داشته، احضار کرده است.
NDRC اعلام کرد که شرایط صنعت و قیمت سنگ آهن را از نزدیک رصد خواهد کرد و با ادارات مربوطه برای مطالعه بیشتر و اتخاذ تدابیری برای سرکوب شدید فعالیت‌های غیرقانونی مانند ساخت و انتشار اطلاعات افزایش قیمت، احتکار و افزایش قیمت‌ها همکاری خواهد کرد تا به طور موثر از عملکرد روان بازار سنگ آهن اطمینان حاصل شود.
این مرکز اعلام کرد که به شدت نگران نوسانات قیمت سنگ آهن در بازار است، زیرا متوجه افزایش شدید و سریع اخیر شده است. با توجه به اینکه عرضه و تقاضا در بازار سنگ آهن به طور کلی ثابت است، افزایش سریع قیمت‌ها بدیهی است که سوداگرانه است. این کالا در ماه‌های اخیر به شدت افزایش یافته است.
ژانگ هونگ، ناظر مستقل بازار، به گلوبال تایمز گفت: بازار سنگ آهن داخلی به طور کلی در وضعیت باثباتی قرار دارد و تقاضا برای فولاد با فرا رسیدن تعطیلات جشنواره بهار همچنان پایین است و انتظار افزایش تقاضا را بعد از فوریه داریم. آمار گمرک در روز جمعه نشان داد واردات سنگ آهن چین در ماه دسامبر با ۸٫۱ درصد کاهش نسبت به ماه قبل از آن به ۹۰٫۸۶ میلیون تن رسیده است. در کل سال ۲۰۲۲، چین ۱٫۱۱ میلیارد تن سنگ آهن وارد کرد که ۱٫۵ درصد نسبت به سال قبل کاهش داشت.

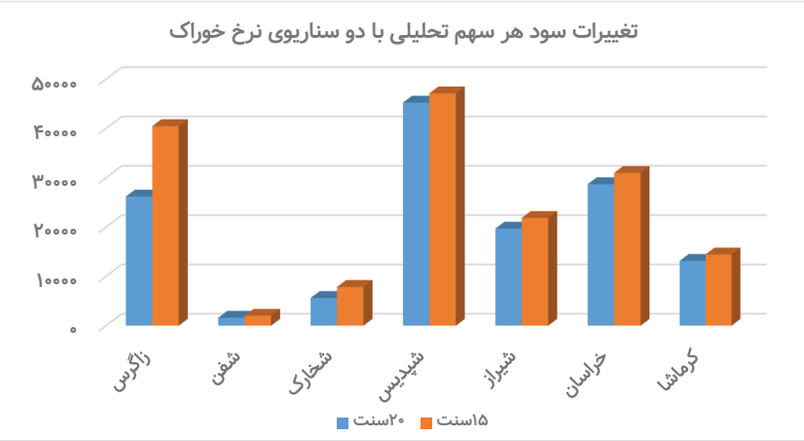
بررسی اثر رشد ۴۰ درصدی نرخ گاز روی شرکت‌های پتروشیمی در سال ۱۴۰۲

۴۰ همت به جیب دولت می‌رود

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

باوجود خبرهای دل خوش‌کنکی که پیش از این از احتمال عدم تغییر نرخ خوراک گاز به گوش می‌رسید اما دولت در اقدامی عجیب این نرخ را در بودجه پیشنهادی سال آینده بدون توجه به ملاحظات شرکت‌های پتروشیمی کشور از ۵ هزار تومان در هر متر مکعب به ۷ هزار تومان افزایش داده است.
کارشناسان اقتصادی می‌گویند: دولت در بودجه ۱۴۰۲ که یک بودجه به شدت انقباضی است هر نوع فشاری را روی طبقات مختلف از جمله تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان وارد کرده تا مگر بتواند با اتکا به درآمدهای مختلف از این دو طیف به سمت ابزارهای دیگر جبران کسری بودجه نرود، چراکه چاپ پول، استقراض از بانک مرکزی و تلاطم در بازار ارز دیگر نمی‌تواند پاسخگوی کسری بودجه دولت باشد و ناچار است آب را از سرچشمه ببندد؛ غافل از این که ظرفیت و تحمل طبقات مختلف جامعه خیلی وقت است که اشباع شده است.
نکته اول در مورد نرخ خوراک گاز صنایع پتروشیمی آن است که بر اساس قانون تا پایان سال ۱۴۰۵ نرخ گاز سوخت پتروشیمی‌ها به صورت ماهانه از طریق یک فرمول مشخص تعیین می‌شود. بر اساس این فرمول قیمت خوراک گاز پتروشیمی برابر است با مجموع متوسط قیمت گاز در چهار هاب قیمتی تعیین شده با ضریب ۰٫۵ و متوسط قیمت داخلی گاز با ضریب ۰٫۵ که هر ماهه تعیین و اعمال می‌شود. در بررسی اثرات رشد قیمت خوراک بر عملکرد شرکت‌های پتروشیمی ابتدا باید گفت شرکت‌هایی که از گاز به عنوان خوراک استفاده می‌کنند و البته محصولات تولیدی آنها به دو محصول اوره و آمونیاک اختصاص دارد، عبارتند از شرکت‌های پتروشیمی شیراز، خراسان، شپدیس، کرماشا، زاگرس، شفن و شخارک.
یکی از موضوعات مهم در مورد شرکت‌های متانول‌ساز آن است که این شرکت‌ها در خلال سال‌های اخیر با رشد قیمت گاز در جهان روبه‌رو شده‌اند و این در حالی است که قیمت محصول تولیدی آنها از رشد متناسب برخوردار نبوده است. علاوه بر این دولت در فصل زمستان با قطع کردن گاز، عملیات تولید و سودآوری مجتمع‌های متانول‌ساز و البته اوره‌ساز را با چالش جدی روبه‌رو می‌کند که این موضوع نیز روی سودآوری این شرکت‌ها اثرگذار است؛ نمونه همین چالش در روزهای اخیر باعث بروز مشکلات جدی برای شرکت‌های مذکور شده است.
نکته دوم آن که نوسانات قیمت گاز در چهار هاب مورد اشاره در تعیین قیمت به خصوص در یک سال گذشته و متاثر از جنگ اوکراین و روسیه با نوسانات زیادی روبه‌رو شده و این موضوع ممکن است تحت الشعاع مسایل ژئوپلیتیک مناطق مختلف تاثیر بپذیرد و با نوسان روبه‌رو شود و در نتیجه باید تلورانس ناشی از این مسایل را نیز در محاسبات سودآوری شرکت‌ها در نظر گرفت. با این حال حتی با فرض عدم تغییر جدی قیمت‌ها در جهان، افزایش قیمت سالانه توسط دولت که اتفاقا با رشد بالایی روبه‌روست، برای تاثیرپذیری شرکت‌های شیمیایی کافی است.
نکته سوم توجه به این نکته است که شرکت‌های تولیدکننده متانول در ایران نقش مهمی در ارزآوری برای کشور بر عهده دارند. طبق آمارها ایران ۷٫۴درصد از کل ظرفیت جهانی متانول و ۴۰ درصد سهم تجارت دنیا و ۴۳ درصد از سهم تولید منطقه خاورمیانه را در اختیار دارد. به ترتیب عربستان با ۳۸ درصد، عمان با ۱۳ درصد و قطر با ۳ درصد در رتبه‌های بعدی قرار دارند.
از بین شرکت‌های مصرف‌کننده خوراک گاز سه شرکت زاگرس، خارک و فناوران متانول تولید و صادر می‌کنند که به عنوان مثال زاگرس تقریبا همه تولید خود را صادر می‌کند و در مجموع ۱۰درصد از تجارت جهانی متانول در اختیار این سه شرکت است. محصولات عمده تولیدی پتروشیمی خارک نیز عبارتند از پروپان، بوتان، پنتان، متانول و گوگرد ولی عمده فروش شرکت از بخش متانول تامین می‌شود. موضوع مهم در بودجه سال ۱۴۰۲ آن است که نه تنها نرخ خوراک که نرخ سوخت نیز افزایش یافته است. به عبارتی قیمت سوخت نیز که در سال جاری ۲ هزار تومان بود (معادل ۴۰ درصد قیمت خوراک) در سال آتی به ۲ هزار و ۸۰۰ تومان بابت هر متر مکعب رسیده است.
در حال حاضر مجتمع‌های پتروشیمی که از گاز به عنوان خوراک استفاده می‌کنند، روزانه ۳۶ میلیون متر مکعب گاز از دولت دریافت می‌کنند که با افزایش دو هزار تومان قیمت هر متر مکعب گاز درآمد دولت از محل خوراک در سال آینده ۷۲ میلیارد تومان بیش از سال جاری است. این رقم برای سوخت مجتمع‌های پتروشیمی ۳۷٫۶ میلیارد تومان بیش از سال جاری برای دولت درآمد ایجاد می‌کند که برای کل سال آینده ۴۰ هزار و ۱۵۰ میلیارد تومان خواهد شد. این در حالی است که در آذر ماه رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفته بود شاید دولت در بودجه سال آینده نرخ خوراک را هزار و ۵۰۰ تومان در هر متر مکعب کاهش دهد!
در این بین نگاهی به درآمد هر سهم شرکت‌های گازی نشان می‌دهد، افزایش قیمت خوراک از ۵ هزار تومان به ۷ هزار تومان می‌تواند اثر کاهنده قابل ملاحظه‌ای روی این شاخص داشته باشد به طوری که بر اساس یک گزارش تحلیلی در صورتی که نرخ خوراک از ۵ هزار تومان به ۷ هزار تومان برسد، سود هر سهم شرکت‌های گازی بین ۵ تا ۵۰ درصد افت را شاهد خواهد بود.
نرخ خوراک به عنوان یکی از بحث برانگیزترین موضوعات همواره یکی از چالش‌های جدی برای فعالان صنعت پتروشیمی و البته سایر صنایع بوده است و انتظار می‌رود این مساله در بودجه ۱۴۰۲ نیز تاثیرات منفی بر فعالان این صنعت و طبعا بازیگران بازار سرمایه به همراه داشته باشد. این در حالی است که تولیدکنندگان فولاد، فلزی، پالایشگاه‌ها، فعالان حوزه سیمان و سایر صنایع نیز به دلیل استفاده از گاز به عنوان سوخت از این سیاست تاثیر می‌پذیرند و به همین دلیل سهامداران صنایع از این قانون زیان خواهند دید. به این موضوع باید افزایش نرخ ارز در لایحه بودجه و فشارهای مالیاتی مضاعف و احتمالا محدودیت‌های صادراتی سال آینده که در نتیجه سخت‌گیری‌های دولت‌های غربی قطعا بر تولیدکنندگان تحمیل خواهد شد را اضافه کرد که همگی باعث بروز چالش‌های جدی برای بخش تولید در سال آینده خواهد شد که البته در طول زنجیره سرایت خواهد کرد.
در حال حاضر فعالان صنایع تکمیلی پتروشیمی و البته سایر بخش‌ها نیز در بورس کالا با رشد روزافزون قیمت مواد اولیه روبه‌رو هستند و از سوی دیگر رشد هر روزه قیمت ارز و اختلاف قیمت ارز آزاد و نیمایی باعث شده تا صنایع پایین‌دستی نتوانند به خوبی مواد اولیه مورد نیاز خود را از بازار تامین کنند. شکاف ۵۰ درصدی عرضه و تقاضا برای محصولات پتروشیمیایی در بورس از این موضوع حکایت دارد.





دی ماه پرشتاب در تالار خودرو

عرضه خودرو در بورس کالا در هفته گذشته بار دیگر دچار یک تنش موقت شد؛ تنشی که با پادرمیانی وزیر اقتصاد برطرف شد، اما در خود یک پیام جدی داشت، این که مخالفان جدی در بدنه دولت وجود دارند که تلاش می‌کنند ابزار تنظیم بازار خودرو را ناکارآمد جلوه دهند و آن را متوقف کنند. این در حالی است که خودروسازان و مصرف‌کنندگان و کارشناسان معتقدند این ابزار کارآمد است و توانسته توزیع مناسبی از منافع را برای دو طرف تولیدکننده و مصرف‌کننده ایجاد کند به طوری که به گفته سلطانی نژاد از ۳۴ هزار دستگاه خودرویی که در این مدت در این بازار معامله شده ۱۰٫۴ همت منافع توزیع شده که ۴٫۴ همت آن به جیب مصرف‌کنندگان و ۶ همت به جیب تولیدکنندگان رفته است و این در حالی است که قیمت تابلو همچنان از قیمت‌های بازار آزاد کمتر است.
هرچند این آمارها امیدواری‌ها به بهبود اوضاع بازار خودرو را از مسیر بورس افزایش می‌دهد، اما سیگنال‌های بدی به دلالان و مافیای خودرو می‌فرستد؛ سیگنال‌هایی که باعث افزایش فشار این گروه روی بازار آزاد از یک سو و برخی مدیران در بدنه دولت از سوی دیگر می‌شود. شاهد این مدعا برخی مخالفت‌ها در درون دولت با عرضه خودرو در بورس و از سوی دیگر افزایش شدید قیمت خودرو در بازار آزاد است. در این بین مدیران عامل ایران خودرو و سایپا در نامه‌های جداگانه خواستار ادامه عرضه خودرو در بورس کالا شدند و به صورت کتبی از موضع انتقادی مطرح شده نسبت به عرضه خودرو در بورس کالا به نقل از این دو گروه خودروسازی عقب‌نشینی کردند و به نوعی صف خود را از صف مخالفان عرضه خودرو در بورس جدا کردند.
این موضوع به معنای پیش‌بینی عرضه بیشتر خودرو در بورس کالاست که می‌تواند هم به کاهش رقابت‌های موجود در بورس منجر شود و هم تعادل بازار خودرو را تضمین کند، کما این که با افزایش عرضه‌ها در روزهای اخیر قیمت در بازار آزاد کنترل شده است.
بررسی آمارهای بورس کالا نیز نشان می‌دهند از ابتدای عرضه خودرو در بورس تا روز ۲۷ دی ماه ۴۹ هزار و ۸۴۲ دستگاه خودرو عرضه شده‌اند که ۱۱۱ هزار و ۵۸۱ دستگاه خودرو برای آن تقاضا ایجاد شده است و این در حالی است که در ۲۷ روز دی ماه ۳۰ هزار و ۷۵۸ دستگاه خودرو عرضه شده ولی برای آن ۵۷ هزار و ۴۰۰ تقاضا ایجاد شده است. این آمار نشان می‌دهد دی ماه به تنهایی ۶۲ درصد از کل عرضه‌ها صورت گرفته و ۵۱ درصد از تقاضا نیز در همین چهار هفته شکل گرفته است. این موضوع نشان‌دهنده شدت گرفتن عملکرد بورس کالا و خودروسازان برای فتح بازار خودرو است و از آنجا که پیش‌بینی می‌شود خودروسازان به زودی تصمیمات جهشی برای حضور در بورس بگیرند، باید منتظر روزهای شادابی در بازار خودرو تا پایان سال باشیم.

رویدادها

چالش‌های پیش‌روی فولادسازان

مدیرعامل فولاد خوزستان گفت: شرکت فولاد خوزستان با چهار دهه تولید توانسته به تولید سه میلیون و ۸۰۰ هزار تن در سال دست پیدا کند.
امین ابراهیمی افزود: خوشبختانه با تلاش مثال‌زدنی کارکنان، توانستیم به میزان دو میلیون تن، معادل ۴/۱ میلیارد دلار ارزآوری که نزدیک به سه درصد ارز کشور را شامل می‌شود، صادرات داشته باشیم. در سال جاری چالش‌های مختلفی گریبانگیر مجموعه شد. چالش‌هایی که فرآیند کسب و کار شرکت را متاثر کرد. وی با اشاره به محدودیت انرژی در صنعت فولاد عنوان کرد: محدودیت‌های انرژی در دو بخش برق و گاز باعث شد، بخشی از تولید برنامه‌ریزی شده را از دست بدهیم. تابستان امسال به دلیل محدودیت‌های برق، ۲۵۰ هزار تن تولید را از دست دادیم. در زمستان علاوه بر محدودیت‌های گازی، محدودیت برقی هم به شرکت اعمال شده است.

سهم پتروشیمی‌ها از تزریق دلار به سامانه نیما

معاون وزیر نفت در امور پتروشیمی اعلام کرد: صنعت پتروشیمی پارسال بیش از ۱۲.۷ میلیارد دلار به سامانه نیما تزریق کرد.
مرتضی شاهمیرزایی با بیان اینکه روزانه حدود ۸۰ میلیون مترمکعب گاز در صنعت پتروشیمی ظرفیت مصرف وجود دارد، گفت: با برنامه‌ریزی‌های انجام‌شده سعی می‌شود برنامه‌های تعمیرات اساسی پتروشیمی‌ها در فصل سرد سال اجرا شوند تا در روند گازرسانی و سوخت‌رسانی به دیگر بخش‌های مصرفی کشور مشکلی ایجاد نشود. وی با بیان اینکه امسال بیش از یک میلیون تن گازوئیل با کیفیت از ابتدای دی‌ماه تحویل نیروگاه‌های کشور شده است، گفت: هم‌اکنون در دو مجتمع پتروشیمی کشور heavy end تولید می‌شود و به‌تازگی زیرساخت جریانی آن برای ارسال به خطوط انتقال فراهم شده است، ضمن آنکه پیش از این بخشی از MTBE که برای تولید بنزین استفاده می‌شود، در مجتمع‌های پتروشیمی تولید شده است.

گام‌های بلند پتروشیمی پردیس برای خودکفایی

مدیرعامل شرکت پتروشیمی پردیس گفت: مهندسان و متخصصان شرکت در اداره تعمیرات با تکیه بر دانش فنی و توان تخصصی خود اقدام‌هایی را انجام داده‌اند که بعضی از آنها برای نخستین بار در سطح شرکت‌های پتروشیمی و پالایشگاه‌های فعال در منطقه اتفاق افتاده است.
غلامرضا جمشیدی افزود: مدیریت دانش و مهندسی معکوس تجهیزات با حساسیت بالا برای قطع وابستگی به شرکت‌های خارجی، استفاده از ظرفیت نیروهای متخصص شرکت بدون حضور پیمانکار خارجی، انجام کارهای حجیم تعمیراتی که برخی برای نخستین بار در سطح مجتمع اتفاق می‌افتد و مدیریت بهینه منابع انسانی برای کاهش به‌کارگیری نفرات خارج از شرکت از دستاوردهای ارزنده و ستودنی این دوره از تعمیرات است که بهبود خیره‌کننده شاخص‌های KPI را در پی داشته است.

احداث یک واحد جدید در پتروشیمی بندر امام

رئیس مجتمع پی‌وی‌سی شرکت پتروشیمی بندر امام از آغاز مطالعات احداث یک واحد جدید پی‌وی‌سی در این مجتمع خبر داد و مشتریان و انجمن‌ها را برای نیازسنجی ظرفیت و گریدهای مورد نیاز به همکاری با شرکت دعوت کرد.
سعید باقدم بیان کرد: ۱۵۰ سال از تولد پی‌وی‌سی در جهان می‌گذرد و امروز سالانه ۵۵ میلیون تن از این محصول در دنیا تولید می‌شود که ۶۰ درصد مصرف آن در آسیا و اقیانوسیه است و از این مقدار، ۹۴ درصد به S-PVC و ۶ درصد E-PVC مربوط می‌شود. این محصول ارزشمند در دنیای امروز سالانه ۸۰ میلیارد دلار تولید ثروت می‌کند و این روند افزایشی است و با توجه به رشد میانگین ۳.۲ درصدی آن پیش‌بینی می‌شود حجم بازار تا سال ۲۰۲۸ به ۱۰۲ میلیارد دلار در سال برسد. رئیس مجتمع بسپاران پتروشیمی بندر امام افزود: ظرفیت تولید پی‌وی‌سی در کشور ایران تا پیش از انقلاب ۲۰ هزار تن در سال بود که اکنون به ۷۵۰ هزار تن در سال رسیده است.

تاکسی‌های اینترنتی سیستم جابه‌جایی مسافران را متحول کردند

«تپسی» پیشتاز حمل و نقل اینترنتی

هفته‌نامه بورس در سطح جهان تاکسی‌های اینترنتی را با نام uber می‌شناسند. پلتفرمی که حمل و نقل را در سراسر جهان متحول کرد. تا پیش از آنکه چنین پلتفرم‌هایی در جهان همه‌گیر شود، بسیاری مبادرت به استفاده از تاکسی می‌کردند که در عمل در بسیاری از کشورها هزینه‌های بالایی را برای متقاضیان داشت. در ایران نیز، علاوه بر تاکسی، آژانس‌های مسافربر درون شهری، وظیفه انتقال برخی از مسافران که عمدتا می‌توان گفت، جزء قشر متمول جامعه بودند، بر عهده داشتند.
اشکالی که استفاده از آژانس‌ها برای مسافران داشت، عدم مشخص بودن هزینه سفر تا پایان بود، زیرا عمدتا بر مبنای ترافیک یا زمان طی شده برای رسیدن به مقصد، هزینه‌های اعلامی از سوی رانندگان با تغییر همراه بود و همچنین مسافران هیچ اطمینانی از کوتاه‌ترین مسافت طی شده نداشتند. از سوی دیگر، هزینه‌ای که به مسافران تحمیل می‌شد، عمدتا شامل هزینه برگشت راننده به مبدا نیز بود.
اما با آمدن پلتفرم‌های تاکسی‌های اینترنتی توامان با مسیریاب‌های به‌روز شده، باعث شده است که تا مسافران دغدغه‌ای بابت نامعلوم بودن هزینه سفر و زمان سفر نداشته باشند.
تاکنون پلتفرم‌های بسیاری در ایران و یا در منطقه‌ای خاص از کشور، راه‌اندازی شده اما بسیاری از آنها توان ادامه رقابت را نداشته یا خدمات آنها به شدت کاهش داشته است. دومین پلتفرم فعال کشور، تپسی است که به عنوان اولین پلتفرم از این دسته، وارد بازار سرمایه شد. تپسی در ۲۴ خرداد ماه ۱۴۰۱ با عرضه سهام در بازار سرمایه، در واقع پیشگام عرضه استارتاپ‌های موفق بوده است. شرکتی که در ابتدا ارزش بازاری در حدود ۱٫۱هزار میلیارد تومان داشته است.
عرضه تپسی از جهت عرضه به سرمایه‌گذاران حرفه‌ای، خود حائز اهمیت است. عرضه‌ای که صرفا به صندوق‌های سرمایه‌گذاری صورت گرفته و در آن بیش از ۵۸ میلیون سهم آن به ۴۷ صندوق واگذار شد. پس از آن یکی دیگر از مواردی که در عرضه سهام این شرکت به فعالان بازار سرمایه اهمیت داشت، افزایش سرمایه از محل سلب حق تقدم بود که هر چند برای اولین بار نبود، اما هنوز تعداد اندکی از این نوع افزایش سرمایه در اذهان بازار است.
از زمان عرضه تپسی در بازار سرمایه، این شرکت در دو مرحله و به تاریخ‌های ۹ شهریور و ۱۱ آبان اعلام کرده که به ترتیب در ۸ و ۵ شهر جدید، شروع به فعالیت کرده است و همچنین از تاریخ ۲۲ آبان ماه، اعلام داشته که سرویس پرداخت اعتباری یا BNPL را نیز راه‌اندازی کرده است که به جرات می‌توان گفت، راه‌اندازی چنین سیستم‌هایی در تاکسی‌های اینترنتی می‌تواند باعث افزایش سفرهای ارائه شده به مسافران شود. بررسی صورت‌های مالی تپسی در دوره شش ماهه حسابرسی شده منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۱ نشان می‌دهد، فعالیت‌های صورت گرفته در راستای توسعه شهرها در ارائه خدمات موثر واقع شده است. (جدول شماره یک)
درآمد این شرکت در شش ماهه نخست امسال نسبت به دوره مشابه رشدی ۱۴۰ درصدی داشته است و این در حالی است که سود ناخالص آن در همین مدت تنها ۱۳۳ درصد رشد کرده و در نتیجه سود ناخالص آن با رشدی ۱۸۶ درصدی همراه شده است. این در حالی است که باید در نظر داشت، افزایش تعداد شهرهای تحت پوشش و همچنین سیستم پرداخت اعتباری، در نیمه دوم سال می‌تواند بر درآمد این شرکت تاثیرگذار باشد.
نکته دیگری که باید مدنظر قرار داد، حاشیه سود ناخالص چنین فعالیت‌هایی است. حاشیه سود ناخالص در شش ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰ برابر با ۱۳٫۷۷ درصد بوده که این نسبت در شش ماهه نخست به رقم ۱۶٫۳۶ درصد افزایش پیدا کرده است. بنابراین می‌توان انتظار بهبود عملکرد را برای امسال متصور بود. (جدول شماره ۲)
بررسی درآمدهای اعلامی شرکت در گزارش‌های فعالیت ماهانه نشان می‌دهد، این شرکت در شش ماهه نخست سال مالی جاری، توانسته است ۲۵۷٫۷ میلیارد تومان درآمد ناشی از کمیسیون دریافتی از سفیران داشته باشد که به طور میانگین حدود ۴۱٫۱ میلیارد تومان می‌شود. هر چند در مهر ماه درآمد ناشی از کمیسیون، نسبت به شهریور ماه (ماه قبل از آن) با کاهش همراه شده است، اما همچنان از میانگین شش ماهه قبل آن اندکی بیشتر است. اما درآمد آبان ماه این شرکت با توجه به افزایش ۱۳ شهر به شهرهای تحت ارائه خدمات، با افزایش همراه شده و رشدی ۳۵ درصدی را نسبت به مهر ماه نشان می‌دهد. روند افزایش درآمد در آذر ماه نیز ادامه داشته است و رشدی ۱۱٫۶ درصدی را نشان می‌دهد. با توجه به آنکه درآمد این چنین شرکت‌هایی عمدتا وابسته به دو فاکتور تعداد سفرهای صورت گرفته و افزایش هزینه‌های سفرهاست، به نظر می‌آید رشد ۱۱٫۶ درصدی آذر ماه رقمی معقول باشد.

بررسی معاملات نماد تپسی

بر اساس اعلامیه فرابورس به تاریخ ۲۰ دی ماه ۱۴۰۱، تا پیش از این اعلامیه صرفا سهامداران حرفه‌ای قادر به خرید سهام این شرکت بوده‌اند. حال که محدودیت تعیین شده برداشته شده، این سهم با صف‌های خرید خوبی روبه‌رو شده است که نشان می‌دهد سهامداران حرفه‌ای نیز که تا پیش از این به علت محدودیت‌های تعیین شده، مبادرت به خرید نمی‌کرده‌اند، امروز بر روی این نماد فعال شده‌اند که می‌تواند نوید معقول‌تر شدن معاملات و رسیدن به ارزش ذاتی این سهم باشد. باید توجه داشت که در ادبیات قیمت‌گذاری استارتاپ‌ها، سودآوری صرفا تنها فاکتوری نیست که اهمیت دارد و دایره و گستره خدمات قابل ارائه می‌تواند مهمتر از سودآوری باشد.
چه بسا بسیاری از شرکت‌هایی که در چنین زمینه یا زمینه‌های مشابه در حال فعالیت هستند، زیان یا کاهش درآمد عملیاتی را با در نظر گرفتن افزایش ارزش برند، جبران شده در نظر بگیرند.
تجربه ریزش سال ۱۳۹۹ به بسیاری از سهامداران خرد نشان داد که در نظر گرفتن ریسک نقدشوندگی امری حیاتی است و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار، بدون در نظر گرفتن ریسک نقدشوندگی و قابلیت خروج از سرمایه‌گذاری، می‌تواند منجر به زیان‌های هنگفتی شود.
در این خصوص، باید گفت شرکتی که در حال حاضر دارای قریب به ۲۹درصد سهام شناورست (با ارزشی حدود ۳۰۰ میلیارد تومان) و حجم معامله‌ای که در طی ۹ روز اخیر داشته است که حدود ۲٫۲۶ درصد از سهام شرکت را شامل می‌شود و حجم معامله‌ای در حدود ۵٫۳ میلیون سهم به طور روزانه در یک ماه اخیر، در قیاس با ارزش و تعداد کلی سهام چنین شرکتی، از نقدشوندگی خوبی برخوردار است.

ارزش ذاتی تپسی

به طور کلی حال که ارزش تپسی در حدود ۱٫۱۳۷ هزار میلیارد تومان است و از زمان عرضه آن تنها حدود ۳ درصد رشد ارزش داشته است و با توجه به رشد دایره خدمات که می‌تواند در آینده به سودآوری و رشد آن منجر شود و با در نظر گرفتن آنکه ارزش ۱٫۱ هزار میلیارد تومانی زمان عرضه، ارزشی بوده است که از سوی سرمایه‌گذاران حرفه‌ای تعیین شده است، پس در عمل این شرکت می‌تواند با رشد ارزش همراه شود. این نکته نیز حائز اهمیت است که شرکت‌های تاکسی اینترنتی و درآمد آنها، به تورم بسیار وابسته هستند.
نحوه تعیین نرخ سفر، بر اساس نقطه تعادلی بین مبلغ مورد نظر سفیر برای پذیرش سفر و هزینه پرداختی از سوی مسافر است.
بنابراین هر دو طرف سفر، تورم را در نظر می‌گیرند. پس می‌توان انتظار داشت، هزینه‌های سفر صورت گرفته، وابستگی مستقیم و مثبتی با تورم دارد و در نتیجه می‌توان انتظار داشت که درآمد شرکت‌های تاکسی اینترنتی که عمده آن کمیسیون دریافتی از سفرهاست، بلافاصله تورم را در خود نشان می‌دهد و نسبت به بقیه شرکت‌هایی که بر پایه تورم با رشد سودآوری همراه می‌شود، سریع‌تر خود را تعدیل می‌کند که این خود یکی از بزرگترین مزیت‌های این نوع از شرکت‌هاست.
همچنین باید در نظر داشت که نهاد خاصی در قیمت‌گذاری سفرهای این شرکت‌ها دخیل نیستند که مزیتی دیگر است، زیرا در بسیاری از مواقع مشاهده شده است که نهادهای تعیین‌کننده نرخ خدمات و تولیدات، با تعلل در تصمیم‌گیری و افزایش نرخ‌دهی، موجبات کاهش سودآوری شرکت‌ها و در نتیجه زیان به سهامداران را موجب می‌شوند.
کلام آخر، آنکه شرکتی که از زمان عرضه تاکنون تنها ۳ درصد رشد ارزش داشته و این در حالی است که تورم که مهمترین فاکتور موثر بر سودآوری آن است در همین مدت چندین برابر شده است، در عمل رشد چندانی نداشته است که همین امر می‌تواند توجیه صف‌های خرید تشکیل شده برای این شرکت باشد. (این فرض بر این پایه مبتنی است که ارزش تعیین شده در روز عرضه از سوی سرمایه‌گذاران حرفه‌ای، عددی معقول بوده باشد).

جدول شماره یک - صورت‌های مالی شرکت تپسی در دوره شش ماهه حسابرسی شده منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۱

شرح- ارقام به میلیون ریال	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	درصد رشد نسبت به سال قبل
درآمد عملیاتی	۱,۰۷۱,۷۹۳	۲,۶۶۲,۰۹۸	۲,۵۷۷,۱۳۱	۱۴۰
بهای تمام شده	(۹۲۴,۱۹۴)	(۲,۰۶۴,۴۵۸)	(۲,۱۵۵,۵۷۹)	۱۳۳
سود و زیان ناخالص	۱۴۷,۵۹۹	۵۹۷,۶۴۰	۴۲۱,۵۵۲	۱۸۶
سایر هزینه‌های عملیاتی	(۶۵,۱۱۲)	(۱۵۸,۴۷۵)	(۱۲۰,۲۵۹)	۸۵
سود عملیاتی	۸۲,۴۸۷	۴۳۹,۱۶۵	۳۰۱,۲۹۳	۲۶۵
هزینه مالی	(۵۸,۴۷۰)	(۱۱۵,۳۲۱)	(۷۹,۲۵۵)	۳۶
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۹,۴۴۳	۵۸,۳۸۱	۴۱,۳۴۳	۳۳۸
سود قبل از مالیات	۳۳,۴۶۰	۳۸۲,۲۲۵	۲۶۳,۳۸۱	۶۸۷
مالیات	(۲۰,۷۵۵)	(۱۸۹,۴۸۴)	(۵۵,۹۵۴)	۱۷۰
سود خالص	۱۲,۷۰۵	۱۹۲,۷۴۱	۲۰۷,۴۲۷	۱۵۳۳
حاشیه سود ناخالص (درصد)	۱۳.۷۷	۲۲.۴۵	۱۶.۳۶	-
حاشیه سود عملیاتی (درصد)	۷.۷۰	۱۶.۵۰	۱۱.۶۹	-
حاشیه سود خالص (درصد)	۱.۱۹	۷.۲۴	۸.۰۵	-

جدول شماره ۲ - عملکرد شرکت تپسی تا پایان آذر ۱۴۰۱

انواع درآمد - ارقام به میلیون ریال	سال ۱۴۰۰	شش ماهه ابتدای ۱۴۰۱	شهریور ۱۴۰۱	مهر ۱۴۰۱	آبان ۱۴۰۱	آذر ۱۴۰۱
سو پیشینه سفیران	۱۱,۲۷۹	۹,۶۶۳	۲,۲۵۱	۳,۱۲۱	۴۱۲	۲,۲۳۲
سفیر متخلف	۷,۵۹۰	۲,۳۷۶	۳۵۷	۵۹۲	۱۶۸	۳۶۶
سایر درآمدهای عملیاتی	۲,۶۷۰	۶۰۵	۳۲۰	۴۳۷	۶۸۲	۸۰۴
راه اندازی مجدد	۸,۸۴۰	۸,۴۷۸	۱,۷۳۶	۱,۴۲۹	۱,۷۶۵	۱,۹۱۰
سرویس تلفنی	۱۳۱,۷۷۷	۸۸,۰۰۷	۱۵,۴۴۲	۱۶,۰۳۳	۱۹,۲۴۶	۱۹,۱۴۱
کمیسیون دریافتی از سفیران	۲,۴۹۹,۹۴۲	۲,۴۶۸,۰۱۱	۵۰۸,۷۶۴	۳۹۲,۰۷۳	۵۳۰,۸۹۳	۵۹۲,۳۱۰
جمع درآمد	۲,۶۶۲,۰۹۸	۲,۵۷۷,۱۴۰	۵۲۸,۸۷۰	۴۱۳,۶۸۵	۵۵۳,۱۶۶	۶۱۶,۷۶۳
تغییر کمیسیون دریافتی نسبت به ماه قبل (درصد)				-۲۲.۹	۳۵.۴	۱۱.۶
تغییر کل درآمد نسبت به ماه قبل (درصد)				-۲۱.۸	۳۳.۷	۱۱.۵

نماگر عدالت

ارزش سبد سهام عدالت این هفته کاهش یافت

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۳,۲۱۴	۵۱,۴۲۴	وبملت	۲۹۹	۳,۶۰۸	۱,۰۷۸,۷۹۲
اخابر	۲۳۹	۸,۳۷۰	۲,۰۰۰,۴۳۰	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
بنیرو	۳	۳,۲۱۲	۹,۶۳۶	حکشتي	۷۸	۳۰,۴۴۰	۲,۳۷۴,۳۲۰
شبریزح	۲۴	۱۳,۹۴۰	۳۳۴,۵۶۰	ورنا	۳	۷,۱۸۰	۲۱,۵۴۰
لکما	۲۲	۱,۲۳۹	۲۷,۲۵۸	شگویا	۴۷	۱۲,۶۶۰	۵۹۵,۰۲۰
فخوز	۱۱۴	۳,۳۲۳	۳۷۸,۸۲۲	رمپنا	۱۳۷	۱,۲۱۰	۱۶۵,۷۷۰
وایرا	۱۲	۲,۲۰۴	۲۶,۴۴۸	حپترو	۱	۴۰,۱۴۰	۴۰,۱۴۰
شپنا	۲۰۳	۷,۸۸۰	۱,۵۹۹,۶۴۰	فملي	۵۷۵	۷,۸۶۰	۴,۵۱۹,۵۰۰
فولاژ	۴۳	۱۰,۶۶۰	۴۵۸,۳۸۰	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۲۱,۶۴۰	۱,۰۳۸,۷۲۰	فولاد	۱,۲۶۰	۶,۴۰۰	۸,۰۶۴,۰۰۰
فارس	۱,۱۴۶	۹,۳۵۰	۱۰,۷۱۵,۱۰۰	کگل	۱۰۴	۹,۰۱۰	۹۳۷,۰۴۰
ساراب	۸	۲۳,۲۹۰	۱۸۶,۳۲۰	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۹۲۵	۳,۴۴۱,۹۰۰	فایرا	۳۱	۵,۸۹۰	۱۸۲,۵۹۰
جم	۴۱	۳۸,۷۱۰	۱,۵۸۷,۱۱۰	شاوان	۴	۲۱,۴۰۰	۸۵,۶۰۰
بسویچ	۹	۴,۱۴۳	۳۷,۲۸۷	مارون	۴۷	۱۷۷,۷۰۰	۸,۳۵۱,۹۰۰
خودرو	۴۷	۳,۳۹۰	۱۵۹,۳۳۰	شبندر	۱۱۴	۹,۶۶۰	۱,۱۰۱,۲۴۰
شبریز	۱۵	۱۷,۰۱۰	۲۵۵,۱۵۰	وبصادر	۱,۴۰۰	۱,۹۷۱	۲,۷۵۹,۴۰۰
وپست	۱۶	۶,۰۰۰	۹۶,۰۰۰	کگلح	۵۷	۷,۸۸۰	۴۴۹,۱۶۰
شیراز	۴	۷۵,۴۸۰	۳۰۱,۹۲۰	سدشت	۸	۲۹,۶۱۰	۲۳۶,۸۸۰
شتران	۶۱۵	۴,۱۷۴	۲,۵۶۷,۰۱۰	کچاد	۱۸۱	۱۲,۱۷۰	۲,۲۰۲,۷۷۰
فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش‌کل			۵۹,۹۳۲,۸۴۲
خساپا	۳۹	۲,۵۴۰	۹۹,۰۶۰				

ارزش سهام در ۲۱ دی ۱۴۰۱	۶۰,۱۸۴,۲۹۷	ارزش سهام در ۲۸ دی ۱۴۰۱	۵۹,۹۳۲,۸۴۲	-۰.۴

رصد صندوق‌ها

صدرنشینی «واسطه گری مالی یکم»

رضا حامدی‌فر
کارشناس بازار

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با ۳۴ هزار واحد افزایش به محدوده ۱,۶۸۱ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۶ دی ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «واسطه گری مالی یکم»، «نوید دانایان پارس» و «آسمان آرمانی سهام» به ترتیب با کسب ۴,۷۶، ۴,۵۹ و ۴,۲۷ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاریِ منفی بود. خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۳,۷۷۳ میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۳,۲۱۱ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های بازارگردانی با خالص ورود ۵۳۷ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۶ میلیون و ۱۳ هزار میلیارد ریال ایستاد.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
واسطه گری مالی یکم	۴.۷۶
نوید دانایان پارس	۴.۵۹
آسمان آرمانی سهام	۴.۲۷
در سهام برلیان	۴.۰۷
فیروزه موفقیت	۳.۸۶
زرین کوروش	۳.۸۵
مشترک بانک اقتصاد نوین	۳.۷۷
مشترک امین آوید	۳.۷۱
ثروت افزون ثمین	۳.۶۵
مشترک آگاه	۳.۶۳

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۶.۰۱۳
هزارمیلیارد ریال

خالص خروج نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۳,۷۷۳
هزارمیلیارد ریال

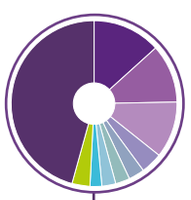
ترکیب دارایی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیاردریال

سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱,۳۱۸	۲,۶۴۰
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	**سایر**
۱,۳۹۸	۱۹۸

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی

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



سایر صنایع	٪۲۲
فلزات اساسی	٪۸
محصولات شیمیایی	٪۷
بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۶
خودرو و ساخت قطعات	٪۵
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۴
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۴
سرمایه‌گذاری‌ها	٪۳
استخراج کانه‌های فلزی	٪۲
سایر دارائی‌ها	٪۳۳

سخن هفته

هرگز تلاش نمی‌کنم در بازار سهام پول دربیاورم. براساس این فرض که آنها بازار را فردا می‌بندند و ۱۰ سال آینده باز می‌کنند سهام می‌خرم.

«وارن بافت»

■ 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
تریدینگ روم	۴ بهمن

www.pashootanacademy.com

گروه پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
دیفای و آینده صنعت مالی	۶ بهمن
دومین دوره معامله گری با استراتژی Integrateg ACD	۶ بهمن
سومین دوره معامله گری در بازارهای جهانی	۱۸ بهمن

www.donyayemali.com

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
طراحی استراتژی معاملاتی	از ۱۰ بهمن
مفاهیم مالی برای مدیران	از ۱۲ بهمن
آمادگی آزمون CFA سطح یک	از ۱۳ بهمن
دوره جامع پرورش مشاور مالی و مدیر سبد ChFC	از ۱۷ بهمن

www.irfinance.ir

کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
اکسل مقدماتی	۲بهمن

www.smbroker.ir

کارگزاری مبین سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
از ثبت نام تا تحویل خودرو در بورس کالا	۱ بهمن
آموزش کامل اختیار معامله	۴ بهمن

www.mobinsb.ir

کیوسک خارجی

تهدید جهانی‌سازی

یارانه‌ها، کنترل صادرات و موانع بر سر راه سرمایه‌گذاری خارجی در حال گسترش در سراسر جهان است. مجله «اکونومیست» در جدیدترین شماره خود با اشاره به اینکه مسابقه جهانی یارانه‌ها را آمریکا آغاز کرده است، نوشت: از سال ۱۹۴۵ به بعد، اقتصاد جهان بر اساس نسخه و قوانین نوشته شده به دست آمریکا حرکت کرده است. این روند به یکپارچگی اقتصادی بی‌سابقه‌ای منجر شد که همگام با افزایش نرخ رشد، میلیون‌ها انسان را از فقر بیرون آورد و در جریان جنگ سرد، برتری غرب در برابر اتحاد جماهیر شوروی را رقم زد. امروز این سیستم به خطر افتاده است. کشورهای جهان برای یارانه دادن به صنعت سبز با هم رقابت می‌کنند، دوست و دشمن را به طور یکسان فریب می‌دهند و جریان کالا و سرمایه را محدود می‌کنند. نفع دوجانبه از دستور کار خارج شده و منافع ملی جای آن را گرفته است. سیستم قدیمی تحت فشار قرار دارد چرا که تمایل آمریکا برای حفظ آن پس از بحران مالی ۲۰۰۸ از بین رفته است.

پیروزی پرتلفات

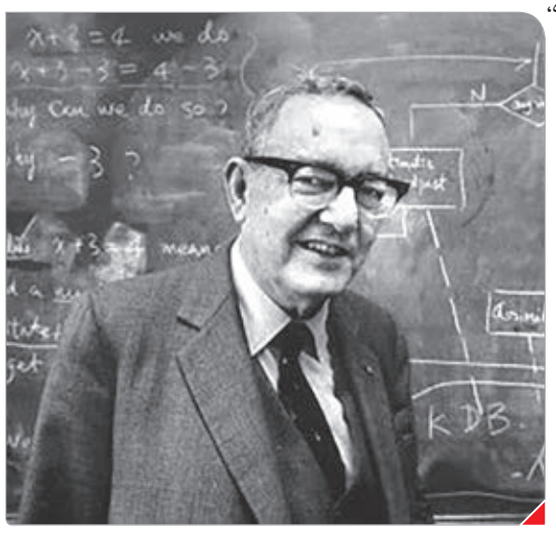
جمهوریخواهان مجلس نمایندگان آمریکا که به تازگی اکثریت کرسی‌ها را به دست آورده‌اند، بسته‌ای از تغییر قوانین را به تصویب رساندند و کمیته‌های تحقیق جدیدی را ایجاد کردند. نشریه «د ویک» در شماره جدید خود با اشاره به این موضوع نوشت: کوین مک‌کارتی (نماینده جمهوریخواه از کالیفرنیا) به عنوان رئیس مجلس نمایندگان برای جلب نظر ۲۰ نماینده راست افراطی دست به کارهای عجیبی زده است. او همچنین با حضور سه تن از این نمایندگان در کمیته قوانین مجلس و کاهش هزینه‌ها موافقت کرده است. این کاهش هزینه‌ها شامل هزینه‌های دفاعی، تامین اجتماعی و خدمات درمانی می‌شود. بسته تغییر قوانین که شامل بندهای متعدد است، با هدف جلب نظر و آرام کردن مخالفان مک‌کارتی ارائه شده است. گفته می‌شود، این قوانین موجب کاهش قدرت نظارت کنگره، کاهش زمان بررسی قوانین قبل از تصویب و تسهیل روند بلوکه کردن برنامه افزایش هزینه‌ها خواهد شد. مک‌کارتی همچنین با تقاضای افراطیون برای حمایت جمهوریخواهان از افزایش سقف بدهی فدرال (که تا ماه آگوست باید انجام شود) موافقت کرده است.

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 نیز به معرفی هربرت سایمون، اقتصاددان آمریکایی برنده نوبل اقتصاد در سال ۱۹۷۸ میلادی می‌پردازیم. او را یکی از تاثیرگذارترین پیشگامان در بسیاری از حوزه‌های علمی سده بیستم میلادی می‌دانند.



هربرت سایمون

هربرت الکساندر سایمون، اقتصاددان، سیاستمدار، جامعه‌شناس و روان‌شناس آمریکایی (آلمانی تبار) در ژوئن ۱۹۱۶ در میلواکی ایالت ویسکانسین به دنیا آمد. پدرش مهندس برق آلمانی بود که در ۱۹۰۳ به آمریکا مهاجرت کرد. مادرش از اهالی پراگ (جمهوری چک) بود. اجداد اروپایی سایمون، سازنده پیانو و طلاساز بودند.

سایمون دکترای علوم سیاسی داشت و تحقیقات زیادی در حوزه‌های مدیریت، فلسفه علوم، اقتصاد و علوم رایانه‌ای انجام داد. او به‌طور خاص از پیشگامان حوزه‌های مدرن از جمله هوش مصنوعی، پردازش اطلاعات، تصمیم‌گیری، حل مسئله، نظریه سازمانی و سامانه‌های پیچیده بود. پژوهش‌های اولیه سایمون در حوزه تصمیم‌گیری درون سازمانی بود. او به دلیل ارائه تئوری‌های «عقلانیت محدود» و «کفایت رضایت» شهرت دارد. پژوهش‌های متعدد او به دلیل ماهیت میان رشته‌ای آنها به شدت مورد توجه قرار گرفت و در حوزه‌های مختلف همچون علوم شناختی، علوم رایانه، مدیریت دولتی و علوم سیاسی گسترش پیدا کرد. او بیشتر عمر کاری خود را در دانشگاه کارنگی ملون سپری کرد (از ۱۹۴۹ تا ۲۰۰۱) و در این دانشگاه، مدرسه علوم رایانه را پایه‌گذاری کرد که یکی از نخستین مدارس از این نوع در جهان بود.

سایمون در دبیرستان بسیار فعال بود و در فضای یهودی- مسیحی آن زمان، در نامه‌ای به سردبیر روزنامه میلواکی از حقوق اجتماعی خداناباوران دفاع کرد. برخلاف کودکان دیگر، خانواده سایمون این ایده را در او پرورش داد که رفتار انسان‌ها را باید به صورت علمی مورد مطالعه قرار داد. دایی سایمون، هارولد مرکل که در رشته اقتصاد در دانشگاه ویسکانسین-مدیسون تحصیل می‌کرد، یکی از نخستین کسانی بود که بر افکار او تاثیر گذاشت. در واقع با مطالعه کتاب هارولد مرکل در زمینه اقتصاد و روان‌شناسی، سایمون علوم اجتماعی را کشف کرد. او پس از دریافت مدرک کارشناسی، به عنوان دستیار پژوهشی در مدیریت شهری مشغول به کار شد که بعدها به ریاست یک گروه پژوهش‌های اجرایی در دانشگاه کالیفرنیا برکلی تبدیل شد.

هربرت سایمون از پیشگامان چندین حوزه علمی امروزی همچون هوش مصنوعی، پردازش اطلاعات، تصمیم‌گیری، حل مسئله، تئوری سازمان و سیستم‌های پیچیده بود. پژوهش‌های سایمون در حوزه آموزش و پرورش نیز مورد توجه و استفاده قرار گرفت. به عنوان نمونه، یکی از این پژوهش‌ها به شدت بر جان مایتون، خالق و توسعه‌دهنده برنامه‌ای که در بهبود عملکرد ریاضی در بین دانش‌آموزان ابتدایی و دبیرستان به موفقیت چشمگیری دست یافته است، تأثیر گذاشت. در این زمینه، مایتون به مقاله‌ای از سایمون در سال ۲۰۰۰ اشاره می‌کند که بر خلاف نظر برخی افراد ثابت می‌کند، تمرین بیش از حد کمکی به پیشرفت کودکان در ریاپی نمی‌کند بلکه به مختل شدن درک آنها منجر می‌شود.

هربرت سایمون به دلیل پژوهش پیشرو در زمینه روند تصمیم‌گیری در سازمان‌های اقتصادی، در سال ۱۹۷۸ موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصاد شد. او همچنین در فاصله بین سال‌های ۱۹۶۷ تا ۱۹۹۵ جوایز متعدد دیگری دریافت کرد که جایزه آکادمی علوم، جایزه تورینگ، جایزه ملی علوم و جایزه هارولد پندر از مهمترین آنها به شمار می‌رود.

هربرت سایمون در فوریه ۲۰۰۱ درگذشت.

کیوسک خارجی

آینده‌نگری

بنیانگذار شرکت سایفر کپیتال (شرکت سرمایه‌گذاری جسورانه) و هم‌بنیانگذار فونیکس گروپ (شرکت پیشرو در عرصه کریپتوکارنسی و بلاکچین) که از فعالان کهنه‌کار حوزه بلاکچین در امارات به شمار می‌رود، معتقد است صنعت بلاکچین آینده روشنی دارد. نشریه «کارآفرین» در شماره اخیر خود با معرفی این سرمایه‌گذار نوشت: بیژن علیزاده با اطمینان کامل معتقد است که اگر پیش از این میامی یا سنگاپور به عنوان مراکز کارآفرینی کریپتویی شهرت داشتند، بی‌شک امروز امارات به سومین مرکز کریپتو جهان تبدیل شده است. به نظر می‌رسد که منظور او ترکیبی از اهمیت صنعت کریپتو و جایگاه امارات در این عرصه باشد. علیزاده توضیح می‌دهد که یکی از حامیان سرسخت قوانین و مقررات است چون وجودشان به رشد اکوسیستم کریپتو کمک می‌کند. به همین علت او معتقد است که مردم امارات خوش‌شانس هستند چون در کشوری زندگی می‌کنند که دولتش به اجرای ایده‌های نوین علاقه دارد. شرکت ۱۰۰ میلیون دلاری سایفر کپیتال در پروژه‌های بلاکچین و دارایی دیجیتال سرمایه‌گذاری و مرکزی برای استارتاپ‌های بلاکچین در دوبی ایجاد کرده است.

قطع برق

تروریست‌های داخلی تهدید بزرگی برای شبکه ملی برق در آمریکا به شمار می‌روند. حملات آنها به تازگی آغاز شده است. مجله «نیوزویک» در آخرین شماره خود با اشاره به این موضوع نوشته است: بسیاری از مردم هیچگاه به شبکه انتقال برق فکر نمی‌کنند اما وقتی از کار می‌افتد، تازه به اهمیت آن پی می‌برند. با از کار افتادن شبکه برق، چراغ‌ها خاموش می‌شوند، رایانه‌ها از کار می‌افتند، جایی برای شارژ گوشی وجود ندارد و در یک کلام، زندگی مختل می‌شود. اگر قطع برق به مدت چند روز، چند هفته یا حتی چند ماه به طول انجامد، چه اتفاقی می‌افتد؟ اگر این قطع برق مربوط به چند خانه یا محله یا شهر نباشد بلکه کل کشور را در بر بگیرد، چه می‌شود؟ بر اساس داده‌های دفتر محاسبات عمومی آمریکا، در ۸ ماه نخست سال ۲۰۲۲ شبکه برق آمریکا ۱۰۷ بار مورد حمله قرار گرفت. مثلا در سوم دسامبر، تیراندازی در یک پست برق در کارولینای شمالی به قطع برق بیش از ۴۰ هزار خانه منجر شد.

کارتون

ترامپ برزیلی

هزاران نفر از حامیان بولسونارو، رئیس جمهور پیشین برزیل که چندی قبل با اختلاف اندک از لولا داسیلوا شکست خورد و جای خود را به او داد، به خیابان‌ها ریختند و تلاش کردند ساختمان ریاست جمهوری، کنگره و دیوان عالی را تصرف کنند. در همین راستا، رئیس جمهور کنونی دستور اجرای تدابیر شدید امنیتی در برزیلیا (پایتخت) را صادر کرد. بولسونارو که از دسامبر گذشته تاکنون در فلوریدا (آمریکا) به سر می‌برد، نسبت به نتیجه انتخابات ریاست جمهوری اعتراض کرده است. بر این اساس، کاریکاتوریست مجله «اکونومیست» بولسونارو را به دونالد ترامپ تشبیه کرده و ادعای وقوع تقلب انتخاباتی او را دروغ دانسته است.

منبع: Kal, Economist

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| بهمن ۱۴۰۱ • هفته اول • سال دهم • شماره ۴۷۹ |

بزرگ‌ترین شرکت روغن‌کشی دانه‌های روغنی بورسی شد

سالانه یک محصول جدید روانه بازار می‌کنیم

زهره فدوی
خبرنگار

شرکت کارخانجات پنبه و دانه‌های روغنی خراسان با نماد غدانه جدیدترین مهمان بازار سرمایه است. این شرکت در تابلوی دوم فرابورس و در گروه محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر فعالیت می‌کند. این شرکت وابسته به سازمان اقتصادی کوثر است و با ظرفیت روغن‌کشی ۵۰۰ تن در روز انواع دانه‌های روغنی را تولید می‌کند. این شرکت از سال ۱۳۹۰ مشغول به فعالیت است و روغن خام و کنجاله از قبیل سویا، کلزا، آفتابگردان و کنجد جهت تأمین مواد اولیه کارخانجات تصفیه روغن نباتی و خوراک دام و طیور آبزیان تولید می‌کند. در این راستا با ابوالفضل بوژمهرانی، مدیرعامل شرکت کارخانجات پنبه و دانه‌های روغنی خراسان گفت‌وگویی کردیم که در ادامه می‌خوانید.

***

*** توضیحی کوتاه در مورد شرکت بفرمایید.**

شرکت کارخانجات پنبه و دانه‌های روغنی خراسان با تکیه بر نیروی انسانی با تجربه و متخصص در کنار برخورداری از تکنولوژی روز اروپا توانسته است محصول با کیفیت تولید کند و به یکی از بهترین کارخانه‌های روغن‌کشی کشور تبدیل شود.

*** از زمان شروع به فعالیت چه اقداماتی را انجام داده‌اید؟**

موضوع برندینگ و ورود به بازار مویرگی را از ابتدا در دستور کار داشتیم و مطابق با آن برنامه‌ریزی‌های لازم را انجام دادیم. همچنین تنوع محصولات از مهمترین اهداف در مجموعه است و برای تحقق آن توانسته‌ایم هر سال یک محصول جدید را وارد بازار کنیم.

*** وجه تمایز شما نسبت به سایر رقبا در چیست؟**

غدانه بزرگترین شرکت روغن‌کشی از دانه‌های کنجد است و برای اولین بار در کشور توانستیم از هسته انگور نیز روغن‌کشی کنیم. به تازگی موفق شدیم از جوانه ذرت و دانه کتان هم روغن‌کشی کنیم و این دو محصول را نیز به سبد محصولات شرکت اضافه کرده‌ایم. همچنین در شرکت پنبه و دانه‌های روغنی خراسان از تسهیلات بانکی به خوبی استفاده شده است.

*** شبکه فروش محصولات شما چگونه است؟**

برای فروش محصولات سیاست‌هایی تدوین شده است. متقاضیان می‌توانند محصولات غدانه را با برند لیفود از فروشگاه‌ها تهیه کنند. همچنین در سال گذشته به خود شرکت‌های زیرمجموعه سازمان اقتصادی کوثر فروش مناسبی داشتیم و این روند را ادامه نیز خواهیم داد.

*** محصولات تولیدی غدانه به خارج از کشور هم صادر می‌شود؟**

در سال ۹۷ پروتئین خوراکی انسانی را به کشور افغانستان صادر کردیم اما متاسفانه به دلیل تحریم‌ها و ممنوعیت صادرات جلوی این کار گرفته شد اما برنامه گسترده‌ای برای فروش محصولات به کشور افغانستان داریم. از سیاست‌های مجموعه است که صادرات مواد اولیه را نیز در دستور کار داشته باشیم.

*** مواد اولیه را چگونه تهیه می‌کنید؟**

در کشور ما ۹۰ درصد از دانه‌های روغنی وارداتی هستند بنابراین ما هم راهی جز واردات مواد اولیه نداریم؛ تقریبا تمام دانه سویا وارداتی از آمریکای جنوبی و اروپای شرقی است. دانه کلزا در داخل کشور تولید می‌شود و بیشتر مواد اولیه مصرفی ما دانه سویاست. در سال ۹۸ مقدار ۳۳ هزار تن دانه روغنی وارد شده است و به تازگی در کشت دانه‌های روغنی با شرکت‌های کشاورزی آستان قدس مشارکت و دانه کنجد را برای اولین بار تولید کرده‌ایم.

*** تحریم‌ها و نوسان نرخ ارز چه تاثیری بر غدانه داشته است؟**

تغییر نرخ ارز و تحریم‌ها بی‌اثر نبوده و کار را برای ما با سختی همراه کرده است با این وجود و با توجه به اینکه دانه‌های روغنی جزو کالاهای استراتژیک محسوب می‌شوند، واردات آنها همچنان ادامه دارد.

*** برنامه‌ای برای افزایش سرمایه دارید؟**

به تازگی افزایش سرمایه‌ای از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها انجام داده‌ایم و تا پایان سال افزایش سرمایه دیگری نخواهیم داشت.

*** چه برنامه‌ای برای افزایش میزان تولیدات در مجموعه «غدانه» دارید؟**

در سال جاری اقدامات خوبی در این راستا انجام شده است به طوری که قراردادی برای بسته‌بندی محصولات پروتئین سویا منعقد کردیم و در حال حاضر مشغول ساخت دستگاه‌های مربوطه هستیم. سوله آماده شده و زیرساخت‌های لازم برای فروش مویرگی نیز فراهم است. محصولات بسته‌بندی را هم افزایش دادیم و خط دوم بسته‌بندی را نیز خریداری کردیم. همچنین خط تولید پت هم تهیه شده و در کارخانه نصب شده است.

*** برای سال آینده چه برنامه‌هایی را در نظر دارید؟**

با توجه به اینکه ۳۰ هزار متر مربع مساحت خالی در مجاورت کارخانه پنبه و دانه‌های روغنی خراسان در اختیار مجموعه قرار دارد، راه‌اندازی کارخانه تصفیه روغن را در دستور کار داریم. همچنین طرح تولید فول‌فت و خوراک دام، طیور و آبزیان را نیز در آینده نزدیک در دستور کار داریم.

یادداشت

الگوریتم کرم شب‌تاب

پیش‌بینی درماندگی مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس

علی مایلی
تحلیلگر بازارهای مالی

پیش‌بینی درماندگی مالی شرکت‌ها هم‌اکنون یکی از مهمترین مسائل تحقیقاتی در حوزه مدیریت ریسک است که همواره مورد توجه بانک‌ها، شرکت‌ها، مدیران و سرمایه‌گذاران بوده است. اگرچه تاکنون تحقیقات بسیاری در این زمینه صورت گرفته است، ولی استفاده از مدل‌های ترکیب شده انتخاب ویژگی و مدل طبقه‌بندی‌کننده از مسائلی است که فقط در سال‌های اخیر توجه پژوهشگران را به خود جلب کرده است. هدف اصلی این پژوهش ارائه یک مدل پیش‌بینی‌کننده با عملکرد بالا و مقایسه نتایج حاصل از آن با دیگر مدل‌های رایج در پیش‌بینی درماندگی مالی است. به همین منظور از روش ترکیبی شبکه عصبی بر پایه الگوریتم بهینه‌سازی کرم شبتاب استفاده شده است. همچنین از مدل شبکه عصبی و مدل رگرسیون لجستیک که یکی از مدل‌های آماری طبقه‌بندی است نیز استفاده شده است. نتایج به دست آمده نشان می‌دهد که روش ترکیبی شبکه عصبی بر پایه الگوریتم بهینه‌سازی کرم شب‌تاب از عملکرد بالاتری نسبت به مدل شبکه عصبی و همچنین مدل رگرسیون لجستیک برخوردار است.

پیش‌بینی درماندگی مالی

تکنیک‌ها و مدل‌های پیش‌بینی ورشکستگی به سه طبقه کلی تکنیک‌های آماری، تکنیک‌های ابتکاری و مدل‌های نظری تقسیم شده و هرکدام از آنها نیز از زیر گروه‌های مختلفی تشکیل شده است. استفاده از این مدل‌ها برای پیش‌بینی ورشکستگی شرکت‌ها با یک ترتیب زمانی همراه بوده که به ترتیب عبارتند از: مدل‌های تک متغیری، تحلیل تشخیصی چندگانه، تحلیل لوجیت و پروبیت، الگوریتم افراز برگشتی و شبکه‌های عصبی مصنوعی.

ویلیام بیور اولین کسی بود که برای پیش‌بینی ورشکستگی شرکت‌ها از تکنیک‌های آماری و نسبت‌های مالی استفاده کرد و اولین فردی که برای پیش‌بینی ورشکستگی از تحلیل ممیز چندگانه استفاده کرد، ادوارد آلتمن است (Altman, ۱۹۶۸). این محققان دریافتند که برخی از نسبت‌های مالی مشخص با نزدیک شدن شرکت‌ها به ورشکستگی، بطور قابل توجهی تغییر می‌کنند. تکنیک‌های آماری یک متغیری جزو اولین تکنیک‌هایی بودند که برای پیش‌بینی ورشکستگی مورد استفاده قرار گرفتند.

ادامه در صفحه ۱۰

انتشار گواهی سپرده دو ساله «وبصادر»

هفته‌نامه بورس گواهی سپرده دو ساله سکه طلای خزانه زرین سپهر بانک صادرات ایران با نماد «سکه۰۳۱۰پ۰۴» در بورس کالا گشایش یافت.

گواهی سپرده سکه خزانه زرین سپهر این بانک با نام «تمام سکه طرح جدید ۰۳۱۰ صادرات» و نماد «سکه۰۳۱۰پ۰۴» از روز شنبه ۲۴ دی‌ماه در بورس کالا گشایش یافته و آماده انجام معامله است.بر اساس اطلاعیه اعلام شده، کالای قابل پذیرش در خزانه، سکه طلای تمام بهار آزادی طرح جدید تصویر امام (ره) با وزن ۸.۱۳۳ گرم و عیار ۹۰۰ در هزار، ضرب سال ۱۳۸۶ است.حداکثر زمان نگهداری کالا در خزانه تا تاریخ ۱۵ بهمن ماه ۱۴۰۳ بوده و تاریخ انقضای اعتبار گواهی سپرده کالایی و آخرین روز معاملاتی نماد ایجاد شده ۳۰ دی ماه ۱۴۰۳ است و پس از آن معاملات نماد برای فرآیند تحویل و تسویه حساب با انبار متوقف می‌شود.

«خودرویار»، راه آسان خرید خودرو از بورس کالا

بانک صادرات ایران از طریق شعب سراسر کشور با افتتاح حساب وکالتی در قالب طرح «خودرویار» خرید خودرو از بورس کالا برای متقاضیان را تسهیل کرد.

این بانک با همکاری «شرکت کارگزاری بانک صادرات ایران» شرایط ویژه خرید خودرو از بورس کالا یا معامله سایر کالاها در بورس را از طریق افتتاح حساب وکالتی فراهم کرد.

متقاضیان می‌توانند با افتتاح حساب وکالتی در قالب طرح‌های نوین تسهیلاتی از جمله «سنا»، «میثاق» و «جاری طلایی» در یکی از شعب بانک، ضمن خرید خودرو یا داد و ستد سایر کالاها در بورس کالای ایران، به صورت روزشمار، امتیاز تسهیلات دریافت کنند. درحال حاضر فعال‌سازی این خدمت رایگان بوده و مشتریان بدون پرداخت کارمزد از خدمات این طرح بهره‌مند می‌شوند.

افزایش ۱۵۲ درصدی تسهیلات اعطایی دانش بنیان‌ها

مانده کل تسهیلات اعطایی به شرکت‌های دانش بنیان در پایان آذر ۱۴۰۱ نسبت به آذر ۱۴۰۰ معادل ۱۵۲ درصد افزایش داشته است. همچنین در ۹ ماهه ۱۴۰۱ تسهیلات پرداختی به دانش بنیان‌ها نسبت به ۹ ماهه ۱۴۰۰ معادل ۱۴۳,۵ درصد افزایش داشته است.

مانده کل تسهیلات اعطایی از طرف ۳۱ بانک به شرکت‌های دانش بنیان در پایان آذر ۱۴۰۱ معادل ۱۴۳۶,۱ هزار میلیارد ریال است که نسبت به آذر ۱۴۰۰ معادل ۱۵۲ درصد افزایش داشته است. بیشترین مانده کل به بانک‌های پاسارگاد (۳۶۹,۷ هزار میلیارد ریال)، ملت (۱۷۰,۵ هزار میلیارد ریال) و تجارت (۱۶۱,۷ هزار میلیارد ریال) تعلق دارد. در ۹ ماهه ۱۴۰۱ به ۱۷۹۲ شرکت دانش بنیان (در قالب ۱۲۴۵۷ فقره تسهیلات) معادل ۱۱۳۲,۷ هزار میلیارد ریال پرداخت شد که نسبت به ۹ ماهه ۱۴۰۰ معادل ۱۴۳,۵ درصد افزایش داشته است.بیشترین تسهیلات در ۹ ماهه ۱۴۰۱ از سوی بانک‌های ملت به مبلغ ۱۸۳,۶ هزار میلیارد ریال، پاسارگاد به مبلغ ۱۶۴,۷ هزار میلیارد ریال و تجارت به مبلغ ۱۵۰,۶ هزار میلیارد ریال پرداخت شده است.در آذر ماه ۱۴۰۱ به ۶۳۶ شرکت دانش بنیان (در قالب ۱۴۷۳ فقره تسهیلات) معادل ۱۳۰,۵ هزار میلیارد ریال پرداخت شد که نسبت به آذر ماه ۱۴۰۰ معادل۱۰۹,۷ درصد افزایش داشته است. بیشترین تسهیلات در آذر ماه ۱۴۰۱ از سوی بانک‌های ملت به مبلغ ۲۲,۳ هزار میلیارد ریال، تجارت به مبلغ ۱۵,۲ هزار میلیارد ریال و ملی به مبلغ ۱۲,۳ هزار میلیارد ریال پرداخت شده است.

رشد ۸۹ درصدی تسهیلات پرداختی «وپست»

براساس آخرین گزارش عملکرد منتشره پست بانک ایران، مبلغ تسهیلات پرداخت شده بانک در ۹ ماهه گذشته سال جاری نسبت به مدت مشابه در سال قبل، ۸۹ درصد رشد داشته است و از رقم ۳/۱۴۴ هزار میلیارد ریال به ۹/۲۷۲ هزار میلیارد ریال رسیده است.

براساس این آمار، تعداد تسهیلات پرداخت شده بانک نیز در این بازه زمانی نسبت به مدت مشابه در سال گذشته، از ۲۱۱ هزار و ۶۳۵ فقره به ۲۷۰ هزار و ۹۲۶ فقره افزایش یافته است که رشد ۲۸ درصدی را رقم زده است. بر اساس این گزارش، پست بانک ایران در این بازه زمانی، ۲۲۵ هزار و ۱۴۱ فقره تسهیلات به مبلغ ۷/۱۶۷ هزار میلیارد ریال به حوزه خدمات و فناوری اطلاعات پرداخت کرده است و در این مدت، بخش‌های بازرگانی و کشاورزی ۳۷ هزار و ۷۸۰ فقره تسهیلات، به مبلغ ۳/۷۳ هزار میلیارد ریال دریافت کرده‌اند. همچنین در ۹ ماهه گذشته، پست بانک ایران به بخش‌های صنعت و معدن و مسکن و ساختمان به ترتیب ۸/۲۶ و ۵/۱ هزار میلیارد ریال تسهیلات پرداخت کرده است.

رتبه نخست «وتجارت» در فعالیت‌های ارزی

با اعلام بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، بانک تجارت در مقطع ۹ ماهه سال ۱۴۰۱ در ارائه انواع ابزارهای پرداخت بابت واردات کالا و خدمات با کسب سهم ۱۳/۹۵ درصدی در میان بانک‌های عامل شبکه بانکی کشور حائز رتبه نخست شد.

و بر اساس اعلام بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، بانک تجارت در مقطع زمانی ۹ ماهه سال ۱۴۰۱ از مجموع کل مبالغ ابزار پرداخت حواله ارزی ثبت شده از سوی بانک‌های عامل بابت واردات کالا و خدمات با ثبت مبلغ بیش از پنج میلیارد و ۳۱۱ میلیون دلار و کسب سهم ۱۳/۶۰ درصدی و نیز از مجموع انواع ابزارهای پرداخت با ثبت مبلغ پنج میلیارد و ۹۲۹ میلیون دلار و کسب سهم ۱۳/۹۵ درصدی، در میان بانک‌های عامل شبکه بانکی کشور حائز رتبه نخست شد. "وتجارت" پیش از این نیز در بازه هفت‌ماهه سال جاری با سهم ۱۴ درصدی، رتبه نخست را در شبکه بانکی کشور در زمینه فعالیت‌های ارزی، در بخش واردات کشور به دست آورده بود. این آمار عملکرد از طریق خدماتی همچون گشایش اعتبارات اسنادی، برات اسنادی و حواله ارزی محقق شده و نشان‌دهنده آمادگی کامل بانک تجارت به منظور ارائه خدمات در زمینه تمامی خدمات ارزی از جمله واردات، صادرات، خرید و فروش ارز، فعالیت در بازار متشکل ارزی و نقل و انتقال وجوه ارزی است.

الگوریتم کرم شب‌تاب

پیش‌بینی درماندگی مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس

ادامه از صفحه۹

با استفاده از این نوع تجزیه و تحلیل می‌توان قدرت پیش‌بینی‌کنندگی نسبت‌های مالی مختلف را بررسی کرد. در این تکنیک هر بار یکی از نسبت‌ها بررسی می‌شود. یکی از قدیمی‌ترین نسبت‌های مالی که برای ارزیابی وضعیت اعتباری در سال ۱۸۷۰ مورد استفاده قرار گرفت، نسبت جاری بود (Beaver, ۱۹۶۶)

مدل پیش‌بینی شبکه‌های عصبی مصنوعی (AAN)

ادم و شاردا در سال ۱۹۹۰ اولین کسانی بودند که متفاوت از روش‌های آماری، تکنیک‌های محاسباتی مدل شبکه‌های عصبی را برای پیش‌بینی ورشکستگی در مطالعه‌ای غیر تجربی به کار گرفتند. آنها بیان کردند که رویکرد شبکه‌های عصبی برتری قابل ملاحظه‌ای نسبت به سایر روش‌های پیش‌بینی دارد. شبکه‌های عصبی می‌توانند طرح‌های پیچیده را به طور کارآمدتر و بهتری نسبت به روش‌های آماری تحلیل کنند و به مفروضات آماری محدود کننده ملزم نیست. این مزایا به مدل شبکه‌های عصبی اجازه می‌دهد تا سطح بالاتری از صحت را فراهم سازد. آنها در این مطالعه از یک شبکه پیشخور سه لایه استفاده کردند (Odom & Sharda ۱۹۹۰).

سالچنبرگر، سینار و لش در سال ۱۹۹۲ مطالعه‌ای در زمینه پیش‌بینی درماندگی مالی مؤسسات وام و پس‌انداز با استفاده از ANN انجام دادند و نتایج آن را با مدل لوجیت مقایسه کردند. نتایج این تحقیق نشان داد که شبکه‌های عصبی عملکرد بهتری از مدل لوجیت دارند (Salchenberger & etc ۱۹۹۲). تام و کیانگ در سال ۱۹۹۲ شبکه‌های عصبی را با مدل ممیز خطی، مدل رگرسیون لجستیک، مدل نزدیک‌ترین مجاور و مدل درخت تصمیم مورد مقایسه قرار دادند. آنها برای انجام این پژوهش از اطلاعات ۵۹ بانک ورشکسته و ۵۹ بانک غیرورشکسته بین سال‌های ۱۹۸۵ تا ۱۹۸۷ استفاده کردند. نتایج این پژوهش نشان داد که مدل شبکه‌های عصبی از تمامی مدل‌های دیگر عملکرد بهتری دارد (Tam & Kiang ۱۹۹۲).

نیتایاگاستوات در سال ۱۹۹۴ مدلی با استفاده از شبکه عصبی مصنوعی ارائه کرد که دقت پیش‌بینی آن ۸۰ درصد بود. نتایج این تحقیق نشان داد که ANN عملکرد بهتری از لوجیت و الگوریتم افراز بازگشتی دارد (Nittayagasetwat ۱۹۹۴). مطالعه دیگری در سال ۱۹۹۷ توسط سرانو - سینکا با استفاده از پرسپترون چند لایه (MLP) صورت گرفت. در این مطالعه از ۳۷ بانک غیرورشکسته و ۲۹ بانک ورشکسته در طول سال‌های ۱۹۷۷ تا ۱۹۸۵ استفاده شد. برای انجام این پژوهش از ۹ نسبت مالی استفاده شد. در این تحقیق MLP با MDA مورد مقایسه قرار گرفت که دقت پیش‌بینی در MDA معادل ۸۶ درصد و با استفاده از MLP معادل ۹۴ درصد به دست آمد (Serrano-Cinca ۱۹۹۷). ژانگ، هو، پاتوا و ایندرو در سال ۱۹۹۹ با استفاده از اطلاعات ۲۲۰ شرکت (شامل ۱۱۰ شرکت ورشکسته و ۱۱۰ شرکت غیرورشکسته) و همچنین شش متغیر، مدلی را با استفاده از ANN ارائه کردند. نتایج این تحقیق نشان داد که دقت کلی پیش‌بینی شبکه‌های عصبی از رگرسیون لجستیک بیشتر است (Zhang & etc ۱۹۹۹). شاه و مرتزا در سال ۲۰۰۰ مدلی را با استفاده از شبکه عصبی مصنوعی و اطلاعات ۶۰ شرکت ورشکسته و ۵۴ شرکت غیرورشکسته برای پیش‌بینی ورشکستگی ارائه دادند. آنها از هشت نسبت مالی استفاده کردند که این نسبت‌ها بر اساس مطالعات قبلی و مشاوره با متخصصان مالی انتخاب شدند. دقت پیش‌بینی این مدل ۷۳ درصد به دست آمد (Shah & Murtaza ۲۰۰۰).

به عنوان یک روش جدید از روش‌های هوش مصنوعی، ماشین بردار پشتیبان عملکرد بهتری را نسبت به دیگر مدل‌های رایج در پیش‌بینی درماندگی مالی از خود نشان داده است (Sun and etc, ۲۰۱۲). شین و همکاران و جی و لی هر دو از ماشین بردار پشتیبان برای پیش‌بینی شرکت‌های کره‌ای استفاده کردند و به این نتیجه رسیدند که دقت حاصل شده بالاتر از دقتی بود که از مدل‌های آماری نظیر آلتمن و لاجیت بدست آمده بود و همچنین از روش شبکه عصبی نیز دقت بیشتری داشت (Shin & etc ۲۰۰۵)، (Minand Lee ۲۰۰۵). هیو و سان و دینگ و همکارانش این بار از ماشین بردار پشتیبان برای پیش‌بینی شرکت‌های چینی استفاده کردند و به نتایجی مشابه رسیدند. ماشین بردار پشتیبان اغلب نتایج بهتری نسبت به دیگر مدل‌های طبقه‌بندی‌کننده در پیش‌بینی درماندگی مالی بر روی داده‌هایی که تعداد نمونه‌ها در آن نسبتاً کم است، نشان داده است (Hui & Sun ۲۰۰۶)، (Ding & etc ۲۰۰۸). به دلیل اهمیت تشخیص درماندگی مالی محققان و پژوهشگران برای افزایش دقت پیش‌بینی سعی کردند از میان نسبت‌های مالی تعدادی از آنها را که باعث افزایش دقت می‌شود، انتخاب کنند. وو و همکارانش از الگوریتم ژنتیک برای افزایش دقت پیش‌بینی ماشین بردار پشتیبان استفاده کردند (Wu & etc ۲۰۰۴). یکی دیگر از روش‌های پر کاربرد در صنعت اعتباری، استفاده از ماشین بردار پشتیبان است و هوانگ و همکاران از اولین پژوهشگرانی بودند که با این تکنیک که جزو روش‌های یادگیری ماشینی است، اقدام به پیش‌بینی وضعیت اعتباری مشتریان بانک های ایالات متحده آمریکا کرده و نتایج حاصل دلالت بر دقت پیش‌بینی نزدیک به ۸۰ درصد برای داده‌های به کار رفته در تحقیق آنها داشت (Huang & etc ۲۰۰۷). لی پینگ در تحقیق خود با استفاده از روش ترکیبی ماشین بردار پشتیبان با الگوریتم انتخاب ویژگی ذره‌ای مبادرت به رتبه‌بندی اعتباری مجموعه داده‌های خود کرد که نتایج حاصل حاکی از بهتر بودن روش پیشنهادی نسبت به روش شبکه عصبی هستند (Li ping ۲۰۱۱). لی و همکاران با استفاده از روش انتخاب ویژگی پوشش دهنده شبکه عصبی بر مبنای آنالیز اجزای اساسی اقدام به پیش‌بینی درماندگی مالی شرکت‌ها در کشور کره پرداخت که نتایج حاکی از برتری این روش نسبت به شبکه عصبی است (Li & etc ۲۰۱۴).

نتیجه‌گیری

نتایج به دست آمده از مدل ترکیبی شبکه عصبی بر پایه الگوریتم کرم شب‌تاب، نشان داد که این مدل توان بالایی در پیش‌بینی درماندگی مالی شرکت‌ها دارد. البته با دور شدن از سال وقوع درماندگی مالی، از دقت پیش‌بینی مدل کاسته می‌شود که این امر نیز طبیعی است. نتایج حاصل از مدل ترکیبی شبکه عصبی بر پایه الگوریتم کرم شب‌تاب با نتایج حاصل از مدل رگرسیون لجستیک مقایسه شد و نتایج نشان دادند که مدل پیشنهادی پژوهش از دقت بالاتری برای پیش‌بینی درماندگی مالی شرکت‌ها نسبت به مدل رگرسیون برخوردار است و می‌توان گفت که: «دقت کلی پیش‌بینی مدل ترکیبی شبکه عصبی بر پایه الگوریتم کرم شب‌تاب در پیش‌بینی درماندگی مالی بطور معنی‌داری از مدل رگرسیون لجستیک بیشتر است».

اخبار

امکان افتتاح حساب وکالتی در «وسینا»

بانک سینا امکان افتتاح حساب وکالتی جهت انجام معاملات بورس کالا را برای مشتریان و فعالان این حوزه فراهم کرد.

باتوجه به توسعه فعالیت‌های بورس کالا و استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه در راستای توسعه کسب و کار، این بانک به عنوان یکی از بانک‌های عامل این بازار، موفق به اخذ مجوز مشارکت و تسویه معاملات در بورس شده است. مشتریان حقیقی و حقوقی بانک سینا برای بهره‌مندی از خدمات مزبور می‌توانند با دریافت کدبورسی از کارگزاری عامل و افتتاح حساب وکالتی در تمامی شعب بانک، در معاملات بورس کالا و تسویه عملیات مالی فعالیت کنند.

اعطای ۱۰۰ همتی تسهیلات بانک مسکن

سرپرست بانک مسکن گفت: بانک مسکن در ۱۰ ماه سال جاری رکورد تاریخی اعطای ۱۰۰ هزار میلیارد تومان تسهیلات را ثبت کرد.

علی عسکری افزود: رکورد تاریخی و قابل توجه اعطای ۱۰۰ هزار میلیارد تومان تسهیلات کمتر از یک سال (حدود ۱۰ ماه) در سال ۱۴۰۱ به ثبت رسید که این رقم تا پایان سال قطعا رشد چشمگیری خواهد یافت. بانک مسکن همچنین در سال جاری توانست در ابر پروژه "طرح نهضت ملی مسکن" قرارداد بیش از ۶۸ هزار میلیارد تومان تسهیلات را منعقد و عملیاتی کند که تاکنون بیش از ۴۵ هزار میلیارد تومان آن با توجه به مرحله‌ای بودن واریز مبالغ این طرح از فوندانسیون تا پایان ساخت، پرداخت شده است و با انجام هر چه سریعتر مراحل ساخت این تعداد واحد مسکونی بانک نیز در عمل به تعهدات خود انجام وظیفه می‌کند.

اقدام بانک سپه برای ساخت مسکن

بانک سپه از ابتدای اجرای طرح «اقدام ملی مسکن» بیش از ۱۷۶ هزار میلیارد ریال در قالب ۱۰۰ پروژه برای بیش از ۴۳ هزار واحد مسکونی اختصاص داده است.

طرح «اقدام ملی مسکن» شامل سه بخش نهضت یک میلیون خانه در سال، تسهیلات بهسازی و نوسازی مسکن روستایی و تسهیلات کمک ودیعه مسکن است. بانک سپه در اجرای طرح «اقدام ملی مسکن» در سال جاری، بیش از ۱۷۶ هزار و ۸۹۰ میلیارد ریال در قالب ۱۰۰ پروژه برای ۴۳ هزار و ۳۷۸ واحد مسکونی اختصاص داده است. این بانک از ابتدای سال جاری تا پایان آذرماه ۱۴۰۱، مبلغ یک هزار و ۴۴۲ میلیارد و ۱۰ میلیون ریال در قالب تسهیلات بهسازی و نوسازی مسکن روستایی و مبلغ ۱۰ هزار و ۸۷۹ میلیارد و ۴۶۱ میلیون ریال نیز در قالب تسهیلات کمک ودیعه مسکن پرداخت کرده است.

با حضور معاون صندوق نوآوری و شکوفایی ریاست جمهوری برگزار شد؛

«ملت» میزبان نشست «نوآوری باز در صنعت بیمه»

هفته‌نامه بورس پیرو سلسله نشست‌های علمی و دانش‌افزایی مدیریت آموزش برای مدیران این شرکت، نشست «نوآوری باز در صنعت بیمه» با حضور سیاوش ملکی‌فر، معاون توسعه صندوق نوآوری و شکوفایی ریاست جمهوری و معاونان و مدیران بیمه ملت برگزار شد.
در این نشست، در خصوص مبحث ضرورت نوآوری باز در صنعت بیمه، ضرورت توسعه فعالیت‌های دانش بنیان و نگاه استارتاپی به توسعه کسب و کار بیمه‌ای، بحث و تبادل نظر شد.
معاون توسعه صندوق نوآوری و شکوفایی ریاست جمهوری، با ابراز خرسندی از تلاش بیمه ملت درخصوص آموزش نوآوری و توسعه فعالیت‌های دانش بنیان برای مدیران مجموعه، به ضرورت سرمایه‌گذاری در استارتاپ‌های بیمه‌ای اشاره کرد و گفت: نگاه استارتاپی به توسعه کسب و کار بیمه‌ای سبب بهبود فرآیندها و صرفه‌جویی در هزینه‌ها می‌شود.

وی ابراز امیدواری کرد که مجموعه صندوق نوآوری و شکوفایی ریاست جمهوری بتواند در مسیر این توسعه در کنار صنعت بیمه باشد تا این صنعت به ویژه شرکت بیمه ملت بتوانند با وسعت بخشیدن به توسعه فناوری در صنعت بیمه در کشور، به افزایش سهم بازار این صنعت کمک کنند.
ملکی‌فر با طرح نمونه‌های موفق از همکاری شرکت‌های بزرگ با استارتاپ‌های خلاق و نوآور در ایران و جهان، به عملکرد مناسب این شرکت‌ها در شناسایی و سرمایه‌گذاری جسورانه بر روی این کسب و کارها اشاره کرد و گفت: شکل‌گیری فرهنگ استارتاپی در شرکت بیمه ملت، یک امر حیاتی برای آینده کسب و کارهای این شرکت خواهد بود.
در ادامه این نشست، حسن پولادی معاون برنامه‌ریزی و نوآوری شرکت بیمه ملت، نقش نوآوری در توسعه بازار و پیشرو بودن در صنعت بیمه را مهم قلمداد کرد.
همچنین امیرحسین قربانی معاون توسعه بازار بیمه ملت، بر افزایش ارتباطات و همکاری با مجموعه‌هایی همچون صندوق نوآوری و شکوفایی ریاست جمهوری برای سرعت گرفتن برنامه‌های نوآورانه در شرکت بیمه ملت تاکید کرد.

«ودی» در پویش فناورانه بیمه مرکزی

در نشست تخصصی که به ریاست مجید بهزادپور، رئیس کل بیمه مرکزی و در این نهاد ناظر برگزار شد، محمدرضا کشاورز مدیرعامل بیمه دی، با اشاره به برنامه راهبردی تدوین شده در بیمه دی اظهار داشت؛ حرکت به سوی ارائه خدمات نوین بیمه‌ای و پیوند دادن محصولات بیمه‌ای با دیگر حوزه‌های اقتصادی و خدماتی، همان افقی است که استراتژی‌های شرکت بیمه دی بر اساس آن تعیین شده است.
محمدرضا کشاورز در ادامه افزود؛ بر اساس همین اهداف و مطالعه بر رفتارشناسی مشتریان آینده صنعت بیمه، اپلیکیشن «دِی‌دار» طراحی، اجرا و به مرحله بهره‌برداری رسیده است. در ادامه این جلسه که هیات عامل بیمه مرکزی، فعالان صنعت بیمه، نمایندگان سندیکای بیمه‌گران و جمعی از اصحاب رسانه نیز حضور داشتند، تیم بیمه دی، ضمن ارائه جزئیاتی در خصوص اپلیکیشن «دِی‌دار» به معرفی «خانه نوآوری بیمه دی» و محصولات جدید این شرکت در حوزه بیمه‌های زندگی پرداخت.در خاتمه این نشست، دکتر بنیادی نایینی، معاون طرح و توسعه بیمه مرکزی با اشاره به این نکته که توسعه صنعت بیمه از مسیر برنامه‌های مبتنی بر آینده پژوهی می‌گذرد، افزود: ایجاد مراکز نوآوری در شرکت‌های بیمه‌ای مانند بیمه دی، نشان از پذیرش اهمیت این موضوع و آینده‌نگری ایشان دارد.
همچنین مجید بهزادپور نیز با بیان پیشرو بودن بیمه دی در حوزه خدمات دیجیتال و امضاء پوستر اپلیکیشن «دِی‌دار» اظهار امیدواری کرد، تلاش تمامی شرکت‌های بیمه‌ای فعال در حوزه دیجیتال و هم افزایی آنها، به رشد و پویایی صنعت بیمه کمک کنند.

تاسیس سندیکای بیمه‌گران تخصصی اتکایی روشی اشتباه

یک عضو هیات مدیره شرکت بیمه کارآفرین اظهارکرد: تاسیس سندیکای بیمه‌گران تخصصی روشی اشتباه است، از این بابت که شرکت‌های بیمه‌ای همه با هم در ارتباط هستند و با تاسیس سندیکای بیمه‌گران تخصصی، شائبه ایجاد انحصار مطرح می‌شود.
علیرضا حجتی درخصوص تاسیس سندیکای بیمه‌گران اتکایی گفت: ابتدا باید دید که سندیکای بیمه‌گران ایران به چه دلیلی تاسیس شده و در مرحله بعدی باید دید که آیا در دنیا سندیکای بیمه‌گران تفکیک شده است؟ وی افزود: یکی از اهداف اصلی سندیکای بیمه‌گران ایران صیانت از حقوق و منافع قانونی، حرفه‌ای و صنفی اعضای سندیکا در سازمان‌ها و مراجع ذیربط است، در حقیقت اولین وظیفه سندیکا صیانت از حقوق اعضاست و اگر سندیکا در این مورد ضعفی داشته باید برطرف شود نه اینکه سندیکای دیگری جدای از این سندیکا تاسیس شود.معاون توسعه بازار و شبکه فروش شرکت بیمه کارآفرین ادامه داد: با مطرح شدن تاسیس سندیکای بیمه‌گران تخصصی اتکایی این تفکر ایجاد می‌شود که شرکت‌های بیمه‌گر اتکایی به دنبال این هستند که شرکت‌های بیمه جنرال را از قبولی اتکایی خارج کرده و بازاری انحصاری درست کنند که فقط نرخ و شرایط خود را اعلام کنند اما درسندیکای بیمه‌گران که همه شرکت‌های بیمه‌ای در آنجا حضور دارند، تصمیم‌گیری‌ها به صورت جمعی انجام می‌شود و از انحصار خارج می‌شود. وی معتقد است که اگر دلیل تاسیس سندیکای بیمه‌گران تخصصی اتکایی این است که سندیکای بیمه‌گران فعلی به وظیفه خود به درستی عمل نکرده پس چرا صورت مساله را پاک کنیم و یک سندیکای بیمه‌گران دیگر تاسیس کنیم؟
حجتی تصریح کرد: بیمه‌گران بزرگ دنیا هم قبولی و هم واگذاری دارند و اینگونه نیست که جدا باشند، رقابت باید به گونه‌ای باشد که هم بیمه‌گر اتکایی هم شرکت بیمه جنرال بتواند در این بازار کار کند. اینکه برخی از شرکت‌های بیمه‌ای نمی‌توانند در مدیریت ریسک خوب عمل کنند به عاملی تبدیل شده تا شرکت‌های تخصصی بیمه‌ای ایجاد شود، درصورتی که شرکت تخصصی، آن شرکتی است که ریسک را ارزیابی می‌کند و قبولی آن ریسک را می‌پذیرد و بعد از پذیرش ریسک، مدارک را به بیمه‌گر اتکایی می‌فرستد و بیمه‌گر اتکایی تنها مدارک را بررسی کرده و ریسک را می‌پذیرد. معاون توسعه بازار و شبکه فروش شرکت بیمه کارآفرین با بیان اینکه فرصت‌های زیادی همانند کشور روسیه در عراق، عمان و قطر هم وجود دارد، گفت: ابتدا باید قوانین و مقررات به گونه‌ای باشد تا بتوان در این زمینه عملکرد خوبی داشت، برای پذیرش ریسک کشورهای دیگر نیاز به مجوز بیمه مرکزی است که گاهی این مجوزها صادر نمی‌شود. وی اذعان داشت که در حال حاضر ۱۲ شرکت بیمه‌ای با بازار روسیه همکاری می‌کنند و چند بیمه‌نامه هم صادر شده که این حرکت، تجربه خیلی خوبی است و می‌توان بهتر از این هم عمل کرد اما لازمه آن این است که نهاد ناظر و قانونگذار هر جایی که مشکلی ایجاد شد سریعا وارد عمل شود و قوانین و مقررات را تسهیل کند.

چکیده تحلیل بنیادی «سصوفی»

سارا چلویان
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت
شرکت سیمان صوفیان در سال ۱۳۴۵ به ثبت رسید. شرکت در سال ۱۳۴۹ به بهره برداری رسید و در سال ۱۳۷۱ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. شرکت سیمان صوفیان جزو واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تامین و واحد تجاری نهایی گروه و شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی می‌باشد. صوفیان به دلیل منطقه نامناسب جغرافیای معمولا رقابتی برای فروش در بورس کالا ندارد. شرکت سالانه در حدود ۵۰-۴۰ هزار تن صادرات کلینکر و سیمان دارد.

نماد	سصوفی	P/E تابلو	۷.۱	P/E صنعت	۷.۵	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۱/۱۰/۲۷)	۲۴,۶۱۰ ریال
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته تلفیق	۱۴۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۰ درصد ۱۳۵ میلیارد تومان	ملاحظات	تولید ۱,۶۵ میلیون تن کلینکر فروش ۱,۸۲ میلیون تن سیمان، متوسط نرخ فروش سیمان شرکت ۲۴۱ تومان به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود خالص ۳۲ درصد متوسط نرخ ارز ۲۰،۵۰۰ تومان	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته تلفیق	۲۸۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۶ درصد ۲۴۰ میلیارد تومان	ملاحظات	تولید ۱,۷۵ میلیون تن کلینکر فروش ۱,۷۴ میلیون تن سیمان ، متوسط نرخ فروش سیمان شرکت ۴۶۶ تومان به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود خالص ۳۴ درصد متوسط نرخ ارز ۲۳،۰۰۰ تومان	
کارشناسی ۱۴۰۱		۴۵۲ تومان		کارشناسی ۱۴۰۲		۶۲۶ تومان	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	شرکت در ۹ ماه ۱۴۰۱ در حدود ۱,۴۴ میلیون تن سیمان تولید کرده است. پیش‌بینی ما برای کل سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ در حدود ۱,۸۴ میلیون تن سیمان و ۱,۷۸ میلیون تن کلینکر می‌باشد.						
	مقدار فروش	مقدار فروش سیمان در ۹ ماه ۱۴۰۱ در حدود ۱,۴۶ میلیون تن گزارش شده است. پیش‌بینی برای کل سال ۱۴۰۱ در حدود ۱,۸۴ میلیون تن سیمان و ۲۸ هزار تن کلینکر می‌باشد. برای سال ۱۴۰۲ نیز تقریبا مشابه فروش سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است. لازم به ذکر است حدودا ۵۸ درصد فروش شرکت را سیمان پاکتی و مابقی را سیمان فله تشکیل می‌دهد و حدودا ۴ درصد سیمان شرکت (پاکتی و فله) صادر می‌شود.						
	نرخ فروش	نرخ فروش سیمان در ۹ ماه ۱۴۰۱ حدودا ۶۶۵ تومان به ازای هر کیلوگرم ثبت شده است. برای ادامه سال متوسط نرخ فروش شرکت ۶۶۰ تومان پیش‌بینی شده است. برای سال ۱۴۰۲ هم متوسط نرخ هر کیلوگرم سیمان حدودا ۹۵۰ تومان برآورد شده است.						
	ماده اولیه	خوراک اصلی شرکت مواد معدنی می‌باشد که حدود ۲۷ درصد از بهای تمام شده تولید را تشکیل می‌دهد. هزینه پاکت نیز از دیگر اقلام مواد مصرفی می‌باشد که در نهایت برای سال ۱۴۰۱ مبلغ مصرف مواد ۱۸۷ میلیارد تومان و برای سال ۱۴۰۲ این مقدار ۲۵۳ میلیارد تومان برآورد شده است.						
	هزینه تولید و سربار	هزینه سربار با سهم ۶۷ درصدی مهمترین آیتم هزینه تولید می‌باشد. هزینه انرژی، حقوق و دستمزد و هزینه مواد مصرفی (پاکت) مهمترین اقلام هزینه سربار می‌باشند. گاز، مازوت و برق آیتم‌های هزینه انرژی هستند که نرخ آنها به ترتیب برای ادامه سال ۱۴۰۱ در حدود ۸۸۴،۶۳۴ و ۱۴۰ تومان پیش‌بینی شده است. برای سال ۱۴۰۲ نیز با توجه به بالا رفتن نرخ گاز خوراک پتروشیمی در بودجه ۱۴۰۲ (۷ هزار تومان) و همچنین افزایش درصدی نرخ گاز صنایع کوچک نسبت به خوراک پتروشیمی از ۱۰ به ۲۰ درصد، نرخ این اقلام به ترتیب ۱،۴۱۳، ۱،۷۶۳ و ۲۰۰ تومان پیش‌بینی شده است. رشد حقوق و دستمزد نیز با افزایش نرخ ۵۰ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۰ پیش‌بینی شده است. هزینه تولید برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۷۴۳ و ۱،۰۸۶ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود.						
	نرخ دلار	نرخ دلار نیما برای ادامه سال ۱۴۰۱، ۲۹,۰۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۳,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.						
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	نرخ رشد هزینه حقوق و دستمزد برای سال ۱۴۰۱ معادل ۵۰ درصد و تورم نیز ۴۰ درصد در نظر گرفته شده است. هزینه حمل برای سال ۱۴۰۱ ، ۱۱ و برای سال بعد ۲۴ میلیارد تومان برآورد شده است. سود سپرده شرکت نیز برای سال ۱۴۰۱ و سال بعد به ترتیب ۳۳ و ۷۵ میلیارد در نظر گرفته شده است.						
کشش سود هرسهم به متغیرهای اساسی		نرخ دلار	۲/۲ درصد	نرخ فروش	۲/۶ درصد	نرخ انرژی	-۰/۴ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۹ درصد	نرخ مواد اولیه	-۰/۲ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت		موقعیت جغرافیایی شرکت به گونه ایست که رقابت زیادی بر نرخ‌های فروش شرکت در بورس کالا نمی شود. از سویی میزان افزایش قیمت گاز در سال آینده می‌تواند برای شرکت چالش بزرگی باشد که در مفروضات نیز برآورد شده است. ارزش بازار شرکت نیز نسبت به ظرفیت اسمی شرکت، بالاتر از متوسط صنعت می‌باشد. اما با توجه به رشد سرسام آور هزینه‌های انرژی برای سال ۱۴۰۲ انتظار داریم سیمان نرخ‌های بالاتری را تجربه کند.						
نظر کارشناسی		بر اساس مفروضات گفته شده سود خالص شرکت برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۴۹۷ و ۶۸۸ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود و P/E فوروارد سهم برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب در حدود ۵٫۲ و ۳٫۱ واحد می‌باشد که در محدوده جذابی قرار دارد. با توجه به تقسیم سود حداکثری شرکت و قرار گرفتن پی بر ای شرکت در محدوده جذاب، گزینه مناسبی برای سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود.						

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

افزایش ۶۰ درصدی سطوح درآمدی بازنشستگان صندوق روستایی

مدیرعامل صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستاییان و عشایر گفت: در دولت سیزدهم سطوح درآمدی بازنشستگان این صندوق را تا ۶۰ درصد افزایش دادیم.
بیت‌الله برقراری در نشستی با حضور عیسی‌زاده رئیس کمیسیون اجتماعی مجلس شورای اسلامی اظهار داشت: یک بیمه‌شده و بازنشسته با سطح درآمدی ۸ در صندوق بیمه اجتماعی ۲ میلیون و ۶۶۰ هزار تومان مستمری دریافت می‌کند که این رقم باید افزایش چشمگیری داشته باشد.وی ادامه داد: ما در دولت سیزدهم ۶۰ درصد از سطح درآمدی را افزایش دادیم این در حالی است که این مستمری‌ها به سطح کفایت مستمری نرسیده است.مدیرعامل صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستاییان و عشایر به افزایش بیمه‌شدگان در دولت سیزدهم اشاره کرد و گفت: در دولت گذشته جذب یک میلیون و ۳۰۰ هزار بیمه شده جدید صورت گرفته بود که در دولت سیزدهم توانسته‌ایم این رقم را به یک میلیون و ۸۰۰ هزار بیمه شده برسانیم که با این حال ۴۰۰ هزار نفر بیمه‌شده جدید در دولت جدید به صندوق افزوده شده است. وی افزود: در این دولت ۴۰۰ هزار نفر بیمه شده جدید هستند، اعضای صندوق از ۱۸ تا ۵۰ سالگی در روستاها کشاورزان و عشایر و شهرهای زیر ۲۰ هزار نفر می‌توانند عضو این صندوق شده و از خدمات آن بهره‌مند شوند.مدیرعامل صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستاییان و عشایر با اشاره به اینکه بیمه درمان این صندوق سلامت است گفت: به دنبال تحقق درمان این صندوق به اعضا هستیم.

سهم سنگین صندوق‌های بازنشستگی از اعتبارات ۹ ماهه

دولت تا پایان آذر ماه امسال حدود ۴۱۴ هزار میلیارد تومان حقوق و مزایا پرداخت کرده که تقریبا ۹۴ درصد عملکرد نسبت به مصوب ۹ دوازدهم داشته است.
بر اساس قانون بودجه ۱۴۰۱ در ۹ ماهه ابتدای سال کل اعتبارات هزینه‌ای ۹۹۹ هزار میلیارد تومان و مصوب ۹ دوازدهم آن ۷۵۵ هزار میلیارد تومان است. بر این اساس تا پایان آذر ماه ۶۸۵ هزار میلیارد تومان مجموع اعتبارات هزینه‌ای است که عملکرد آن نسبت به مصوبه ۹ دوازدهم حدود ۹۰ درصد است. در بودجه امسال سهم صندوق‌های بازنشستگی ۲۱۲ همت است که مصوب ۹ دوازدهم ۱۶۰ همت است. این در حالی است که تا پایان آذر ۱۶۲ همت به صندوق‌های بازنشستگی پرداخت شده است.بر این اساس عملکرد اعتبارات صندوق‌های بازنشستگی کشوری و لشکری ۱۰۱ درصد بوده است. دولت حدود ۸۴ همت بابت تملک دارایی‌های سرمایه پرداخت کرده که عملکرد این بخش نسبت به عملکرد ۹ دوازدهم حدود ۴۳ درصد بوده است.

ذره‌بین

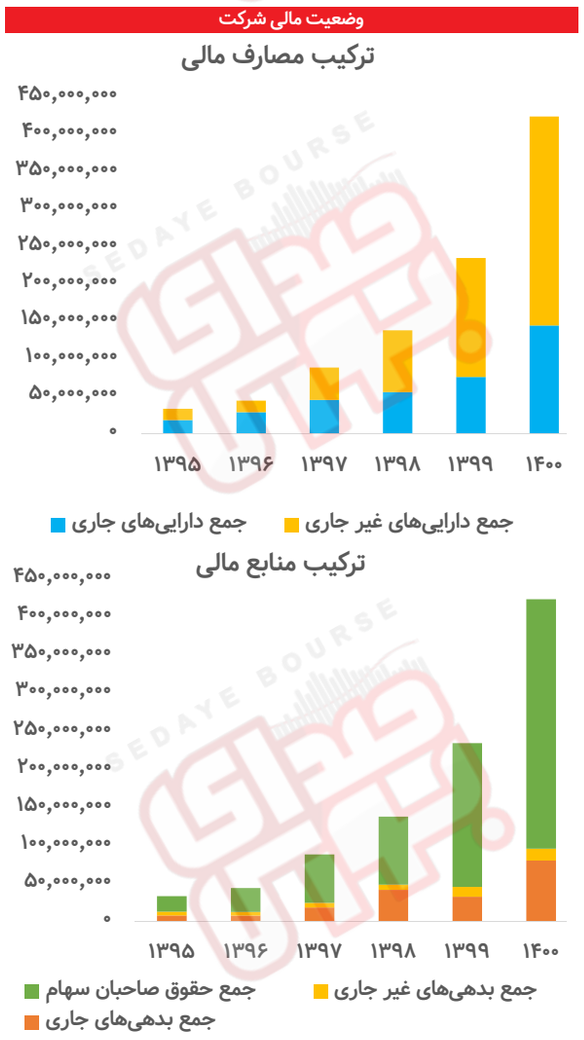
پالایش نفت تهران

نام شرکت	پالایش نفت تهران
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته ای
گروه	تولید فرآورده‌های نفتی تصفیه شده
نماد	شتران
تاریخ تاسیس	۱۳۷۷/۰۷/۲۶
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۷/۱۰/۰۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۷/۰۷/۲۶
شماره ثبت اولیه	۱۴۴۵۰۸
سال مالی	۱۲/۳۰

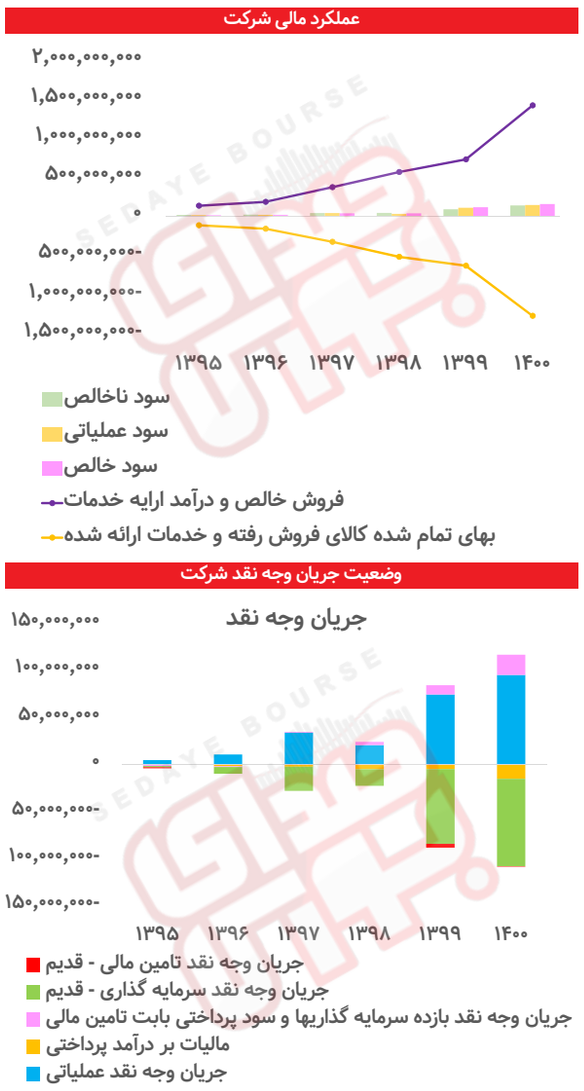
رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

	عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
ترازنامه	سرمایه	۶۱.۷۶	۲۸۶.۳۶
	جمع دارائی‌های جاری	۲۹۰.۸۷	۲۸.۰۰
	جمع دارائی‌های غیرجاری	-۴۴.۴۹	۹۹.۶۱
	جمع کل دارائی‌ها	۷۸.۸۱	۶۵.۵۶
	جمع بدهی‌های جاری	۶۴.۲۳	-۱۲.۳۳
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۲۴.۱۶	۸۸.۴۴
	جمع کل بدهی‌ها	۵۸.۲۵	-۴.۷۴
	جمع حقوق صاحبان سهام	۸۵.۵۷	۱۱۸.۵۵

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

«دیزباد» در آذرماه درآمدی ثبت نکرد

شـــرکت مرغ مادر دیز باد در عملکرد یـــک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ فروشی را ثبت نکرد.

بر اســـاس بررســـی گزارش فعالیـــت ماهانـــه دوره یک ماهـــه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰(اصلاحیـــه) شـــرکت مرغ مادر دیزباد که بـــا نماد دیزباد در بورس فعالیت دارد؛ شرکت مرغ مادر دیز باد در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ معادل ۰ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده اســـت که نســـبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل تغییری نداشته است. «دیزباد» با سرمایه ثبت شده ۵۰۳,۲۰۹ میلیون ریال طی عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ مبلغ ۰ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل تغییری نداشته است. / کدال ۳۶۰

مقدار فروش «ناما»

شـــرکت تولیدی مخازن گاز طبیعی آسیا ناما در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰ معـــادل ۲۵۹,۸۰۵ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند.

بر اســـاس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰ شرکت تولیدی مخازن گاز طبیعی آسیا ناما که با نماد ناما در بورس فعالیت می کند؛ شرکت تولیدی مخازن گاز طبیعی آسیا ناما طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰ معادل ۲۵۹,۸۰۵ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رســـانده اســـت که نســـبت به دوره یک ماهه مشابه ماه قبل ۵۷درصد افزایش داشـــته است. «ناما» با ســـرمایه ثبت شده ۱,۰۵۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۲ ماهه ســـال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ مبلغ ۴۲۵,۱۲۶ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه ماه قبل ۱۵۷درصد رشد داشته است. / کدال ۳۶۰

عملکرد خوب بجهرم در شهریورماه

شـــرکت توســـعه مولد نیروگاهی جهرم در عملکرد یـــک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ معـــادل ۶۹۶,۶۳۲ میلیـــون ریال از محصـــولات خود را به فروش رساند.

بـــر اســـاس گـــزارش فعالیـــت ماهانـــه دوره یـــک ماهـــه منتهـــی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱(اصلاحیه) شـــرکت توسعه مولد نیروگاهی جهرم که با نماد بجهرم در بورس فعالیت دارد؛ شـــرکت توســـعه مولد نیروگاهی جهرم در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ معادل ۶۹۶,۶۳۲ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رســـانده اســـت که نسبت به دوره یک ماهه مشـــابه سال قبل ۱۵درصد افزایش داشته است. «بجهرم» با سرمایه ثبت شـــده ۲۴,۱۴۵,۳۳۲ میلیون ریال در عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۳,۷۲۸,۸۲۹ میلیون ریال درآمد فروش داشـــته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۰درصد رشد داشته است. / کدال ۳۶۰

نتیجه مجمع سالانه «امین» مشخص شد:

اثر افزایش سود بانکی بر صندوق‌ها

هفته‌نامه بورس مجمع ســـالانه تامین ســـرمایه امین با حضور ۸۷,۷ درصد ســـهامداران در محل شرکت برگزار و پس از قرائت گزارش عملکرد هیات مدیره مربوط به ســـال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱ و نظر حســـابرس و بازرس قانونی، صورت‌های مالی تصویب و به پیشنهاد هیات مدیره مقرر شد از ۷۲۴ ریال سود محقق شده هر سهم ۶۹۰ ریال معادل ۹۵ درصد برای هر سهم توزیع شود.

بر این اســـاس، سود سهامداران حقیقی و حقوقی سجامی، صندوق‌ها و ســـبدهای سرمایه‌گذاری از اول شهریور ســـال آینده و سود سهامداران حقیقی غیر سجامی با مراجعه به پورتال سهامداران به آدرس stocks.aminib.com و معرفی شماره شبای بانکی پرداخت می‌شود.

ســـلمان خادم‌الملة در مجمع با ارائه گزارشی درخصوص عملکرد سال مالی گذشته اعلام کرد: جنگ روسیه و اوکراین، افزایش نرخ بهره فدرال رزرو، افت بازارهای مالی آمریـــکا و همه‌گیری کرونا در چین، بازارهای ســـرمایه جهان را تحت تأثیر قرار داد. به‌گونه‌ای که صندوق بین‌المللی پول برای سال ۲۰۲۳ ضمن پیش‌بینی کاهش نرخ رشد اقتصادی، نرخ تورم را از ۴,۷ به ۸,۸ درصد در سطح جهان افزایش داد.

در ایران به دلیل رشد شدید نقدینگی، دولت سیاست افزایش نرخ سود بین‌بانکی را پیش گرفت که این مســـئله برای صندوق‌های درآمد ثابت مشکل ایجاد می‌کند. سال‌های گذشته اوراق با درآمد ثابت با نرخ ۲۵ تا

۲۶ درصدی منتشر می‌شد در حالی که اکنون نرخ مؤثر سود سپرده‌های بانکی بیش از ۳۱ درصد شـــده و کار برای این صندوق‌ها ســـخت شده است. به دلیل ناترازی تجارت خارجی و شرایط تحریم، کار ۱۵ صندوق تأمین ســـرمایه با مشـــکل همراه شـــده و افزایش نرخ دلار، سودآوری شرکت‌ها و ارزش جایگزینی، شرایط را سخت کرده است. تاکنون شرایط به نفع بازار سرمایه نبوده و افزایش شدید نقدینگی منجر به افزایش سود بانکی شده تا بخشی از رشد نقدینگی مهار شود.

شاخص کل بورس در پایان شهریور سال گذشته در سطح یک میلیون و ۳۹۱ هزار واحد بود که در پایان شـــهریور سال جاری به یک میلیون و ۵۰ هزار واحد رســـید در نتیجه بازار سرمایه از بازارهای دیگر عقب افتاده است. سال گذشته ۶۲ درصد تأمین مالی به صورت مشارکتی و ۳۸ درصد به صورت انتشار اوراق بدهی بود در حالی که در کشورهای جهان این رقم حدود ۹۷ تـــا ۹۸ درصد از طریق اوراق بدهی در بازار ســـرمایه انجام شـــده اســـت. در ایران بزرگترین تأمین‌کننده مالی از طریق اوراق بدهی، دولت اســـت. حجم اوراق بدهی از کل بازار بدهی ۱۱درصد و حجم تسهیلات بانکی ۸۹ درصد است. البته حجم اوراق از ۲ درصد در سال‌های قبل به ۱۱ درصد کنونی رسیده اما هنوز نسبت به معیارهای جهانی عقب ماندگی وجود دارد. نرخ بهره در ۳۰ آذر بین بانک‌هـــا و هزینه تأمین مالی به بیـــش از ۳۰ درصد افزایش یافت که بر روی سودآوری شـــرکت‌های تأمین سرمایه و صندوق‌های با درآمد ثابـــت اثر می‌گذارد، به‌گونه‌ای که برخـــی صندوق‌ها قبلا اوراق با نرخ ۲۷درصد خریده بودند و مجبور شـــدند با نرخ ۲۵ درصد بفروشند که با زیان همراه شدند.

ارزش ۳۲۱ صندوق بورســـی بالغ بر ۶۳۰ هزار میلیارد تومان اســـت اما افزایش مکرر نرخ ســـود بین‌بانکی موجب کاهش درآمد این صندوق‌ها می‌شـــود. درآمد عملیاتی تأمین سرمایه امین از ۱۰ به ۱۳ هزار میلیارد تومان، سود عملیاتی از ۸۰۰ به ۹۵۸ میلیارد تومان، سود خالص به ۸۰۰ میلیارد تومان، سرمایه ثبت شـــده از ۱,۱ به ۱,۸ هزار میلیارد تومان و سود واقعی هر سهم به ۷۲۴ ریال طی سال مالی اخیر رسید.

سیمان، صنعت استراتژیک و آینده‌ساز

مدیرعامل سازمان تامین اجتماعی در بازدید از هلدینگ سیمان تأمین (سیتا) گفت: عرضه ســـهام شرکت‌های تابعه هلدینگ سیمان تأمین در بازار سرمایه، اقدام خوبی است و مقدمه اصلاحات اساسی و شفاف‌سازی است.

میرهاشم موسوی که به همراه مصطفی سوری معاون اقتصادی و سرمایه‌گذاری و ابراهیم بازیان، مدیرعامل شســـتا در جمع مدیران این شرکت حضور یافته بود، صنعت سیمان را صنعتی دانست که یکی از راهبردی‌ترین‌ها در اقتصاد، اشتغال و رشد کشور است و در صنایع مرتبط اثرات بسیاری دارد و گفت: امیدواریم در بازه زمانی کوتاه‌مدت و بلندمدت که در شستا و در هلدینگ‌های زیرمجموعه آن تعریف شده، تحقق اهداف برنامه‌های تحولی و آثار ببینیم. اگرچه اثراتی که تا همین امروز ظاهر شـــده نیز نشان می‌دهد که عزیزان تمرکز راهبردی روی موضوعات اساسی دارند. صنعت سیمان علاوه بر اینکه یک صنعت استراتژیک است، به‌عنوان یک کالای آینده‌ســـاز هم مطرح است و از این جهت حتما لازم است که به‌صورت ویژه مورد توجه قرار گیرد. وی با اشـــاره به برخی موارد مطرح شـــده در گزارش مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری سیمان، تاکید کرد: به هر دلیلی در تولید ۲۰ درصد با ظرفیت اسمی شرکت فاصله داریم. ما چیزی حدود ۱۲۰ میلیون تن ظرفیت اســـمی تولید سیمان در کل کشـــور داریم که در حال حاضر ۶۳ میلیون تن تولید می‌شود. اگر چه این باعث افتخار است که ما جزء ۸ کشور اول جهان در صنعت ســـیمان هســـتیم؛ با این حال حتماً نگاه راهبردی این عرصه، یک اقتضائاتی در صنعت دارد که ما باید آنها را مورد شناسایی قرار دهیم.

فولاد مبارکه، الگوی مناسب پیشرفت

مدیرعامل شـــرکت فـــولاد مبارکه گفت: فولاد مبارکه امروز به وســـعت ایران توســـعه پیدا کرده و الگوی به واقعیت رســـاندن برنامه‌ها و چشـــم‌اندازهایی اســـت که بر اســـاس یک استراتژی شـــکل گرفته است؛ این شـــرکت الگویی شـــاخص در کشور برای رشـــد و تعالی ملی و خلق آینده‌ای بهتر در گام دوم انقلاب اسلامی است.

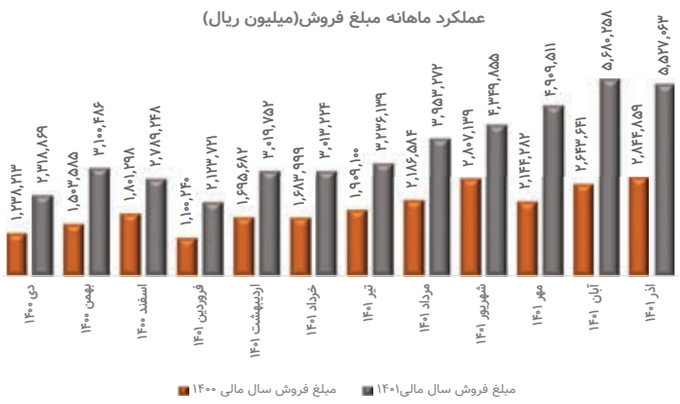
محمدیاسر طیب‌نیا با بیان این که برای ساخت فولاد مبارکه ۵۰۰ هزار تن تجهیزات و ۱۵۰ هزار تن اسکلت فلزی به این منطقه منتقل شد، افزود: فولاد مبارکه در ابتدای راه‌اندازی برای انجام هر کاری به کارشناســـان خارجی نیازمند بود، اما امروز در سی‌امین سال فعالیت خود به نقطه عطفی رســـیده که از داشـــتن حتی یک کارشناس خارجی بی‌نیاز اســـت. وی با بیان این که امروز فولاد مبارکه با گذر از مرز ۱۴۰میلیون تن تولید در اوج اقتدار قرار دارد، بیان کرد: فولاد مبارکه در ابتدا با هدف رسیدن به ظرفیت تولید اسمی با شعار «کار زندگی است» فعالیت خود را آغاز کرد و امروز این شـــرکت به‌عنوان بزرگترین تولیدکننده فولاد در خاورمیانه و شـــمال آفریقا شناخته می‌شود. این شرکت همچنین جوایز بسیاری کسب کرده که این افتخارات برای نخستین بار در ایران اتفاق افتاده است. نکته حائز اهمیت اینکه کار مشارکتی و تعهد کارکنان به بومی‌سازی و خودکفایی در فولاد مبارکه از وجوه تمایز این شـــرکت با دیگر مراکز صنعتی و سازمان‌هاســـت. صنایع زیادی به برکت همین شرکت در بالادست و پایین‌دست فولاد مبارکه به وجود آمده که این اتفاق، سرمنشاء بسیاری از دستاوردهای حال و آینده کشور است.

تحلیل شرکت داروسازی دکتر عبیدی

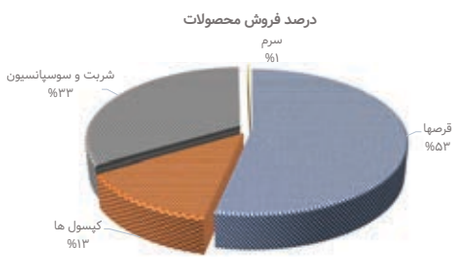
شرکت کارگزاری بانک سپه
Sepah Bank Brokerage Co.

مهری مهدوی راد
کارشناس تحلیل

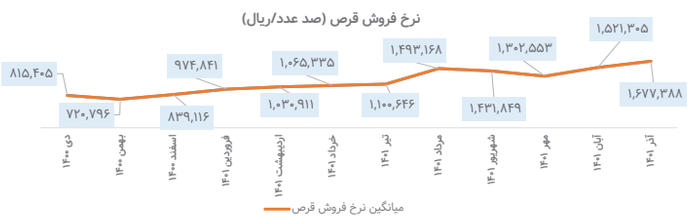
داروســـازی دکتـــر عبیـــدی قدیمی‌تریـــن برنـــد تولیدکننـــده دارو در ایـــران اســـت. لابراتـــوار دکتـــر عبیـــدی در ســـال ۱۳۲۵ توســـط دکتـــر غلامعلـــی عبیدی تأســـیس شـــد و این مجموعه همواره جزء پیشـــگامان صنعت دارو در ایران بوده اســـت. در حال حاضر شـــرکت جزء واحدهای فرعی شـــرکت کوبـــل دارو (ســـهامی خـــاص) اســـت و شـــرکت اصلـــی نهائـــی گروه شـــرکت کوبـــل دارو (ســـهامی خـــاص) می‌باشـــد. داروســـازی دکتـــر عبیـــدی در دوره یـــک ســـاله منتهـــی بـــه شهریور ۱۴۰۰، توانسته رتبه نخست شرکت های تولید کننده دارو به لحاظ ریالی با سهم ۶,۸ درصد از بازار داخلی کشور را بدست آورد. همچنین شرکت در سال ۱۴۰۱ نیز در رتبه نخست قرار دارد.

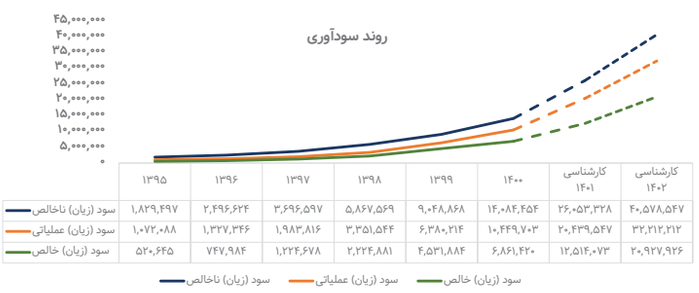


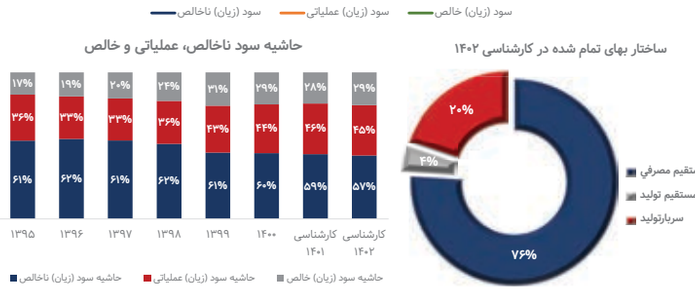
● شرکت در ۱۲ ماهه ۱۴۰۱ به فروش ۴۴,۰۲۱,۳۹۸ میلیون ریال رسیده است که رشد ۱۷۳ درصدی را نسبت به مدت مشابه دارد.

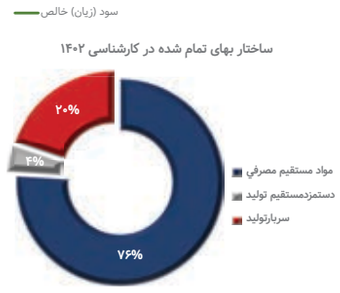


● قرص بیشترین سهم را از فروش شرکت داروسازی دکتر عبیدی دارد.



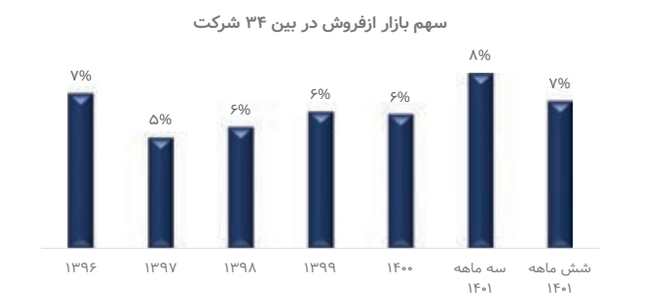


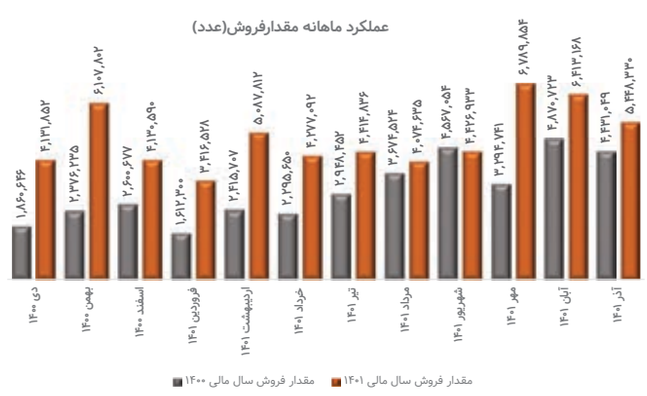




تابلوی نماد «دعبید»

سرمایه	۱۳,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال
ارزش بازار	۱۹/۷ همت
مبلغ فروش سال ۱۴۰۰	۲۳,۵۵۸,۶۲۲ میلیون ریال
سود خالص سال ۱۴۰۰	۶,۸۶۱,۴۲۰ میلیون ریال
سود هر سهم در سال ۱۴۰۰ بر اساس آخرین سرمایه	۵۰۸ ریال
اخرین قیمت سهام	۱۴.۵۹۰ ریال
P/E	۱۸/۴۲
P/E(گروه)	۱۰.۷۸
P/S	۴.۴۸
سهام شناور	۱۱ درصد





مفروضات

شرح	۹ ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
قرص‌ها	۹۸۸,۹۳۸	۱,۱۱۴,۴۱۹	۱,۸۸۳,۳۸۳
کپسول‌ها	۸۳۲,۴۰۴	۹۷۷,۵۱۰	۱,۲۲۹,۶۵۸
شربت و سوسپانسیون	۱۱۰,۱۱۷	۷۵,۵۷۵	۱۸۳,۹۷۲
سایر	۹۵۹,۹۱۰	۹۵۹,۹۱۰	۱,۰۱۷,۸۲۹
قیمت دلار	۲۵۱,۹۰۲	۲۸۵,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
نرخ تورم	-	-	۴۰ درصد

تحلیل حساسیت سود / دعبید سال مالی ۱۴۰۲

درصد افزایش نرخ فروش

تغییرات نرخ ارز (بهای تمام شده)	۰٪	۶٪	۱۲٪	۱۸٪	۲۴٪	۳۰٪	۳۶٪	۴۲٪	۴۹٪
۲۴۰,۰۰۰	۱,۵۹۶	۱,۷۹۱	۱,۹۸۶	۲,۱۸۱	۲,۳۷۶	۲,۵۷۱	۲,۷۶۶	۲,۹۶۱	۳,۱۸۹
۲۵۰,۰۰۰	۱,۵۴۰	۱,۷۳۵	۱,۹۳۰	۲,۱۲۵	۲,۳۲۰	۲,۵۱۶	۲,۷۱۱	۲,۹۰۶	۳,۱۳۳
۲۶۰,۰۰۰	۱,۴۸۴	۱,۶۷۹	۱,۸۷۵	۲,۰۷۰	۲,۲۶۵	۲,۴۶۰	۲,۶۵۵	۲,۸۵۰	۳,۰۷۸
۲۷۰,۰۰۰	۱,۴۲۹	۱,۶۲۴	۱,۸۱۹	۲,۰۱۴	۲,۲۰۹	۲,۴۰۴	۲,۵۹۹	۲,۷۹۵	۳,۰۲۲
۲۸۰,۰۰۰	۱,۳۷۳	۱,۵۶۸	۱,۷۶۳	۱,۹۵۹	۲,۱۵۴	۲,۳۴۹	۲,۵۴۴	۲,۷۳۹	۲,۹۶۷
۲۹۰,۰۰۰	۱,۳۱۸	۱,۵۱۳	۱,۷۰۸	۱,۹۰۳	۲,۰۹۸	۲,۲۹۳	۲,۴۸۸	۲,۶۸۳	۲,۹۱۱
۳۰۰,۰۰۰	۱,۲۶۲	۱,۴۵۷	۱,۶۵۲	۱,۸۴۷	۲,۰۴۲	۲,۲۳۸	۲,۴۳۳	۲,۶۲۸	۲,۸۵۵
۳۱۰,۰۰۰	۱,۲۰۶	۱,۴۰۲	۱,۵۹۷	۱,۷۹۲	۱,۹۸۷	۲,۱۸۲	۲,۳۷۷	۲,۵۷۲	۲,۸۰۰
۳۲۰,۰۰۰	۱,۱۵۱	۱,۳۴۶	۱,۵۴۱	۱,۷۳۶	۱,۹۳۱	۲,۱۲۶	۲,۳۲۲	۲,۵۱۷	۲,۷۴۴
۳۳۰,۰۰۰	۱,۰۹۵	۱,۲۹۰	۱,۴۸۶	۱,۶۸۱	۱,۸۷۶	۲,۰۷۱	۲,۲۶۶	۲,۴۶۱	۲,۶۸۹

صورت سود وزیان	واحد	۱۴۰۰	عملکرد ۱۴۰۱			کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
		۱۲ ماهه	۳ماهه اول	۶ماهه	۹ماهه		
فروش	میلیون ریال	۲۳,۵۵۸,۶۲۲	۸,۲۰۸,۶۰۳	۱۶,۳۶۵,۳۰۰	۲۷,۹۰۴,۵۶۶	۴۴,۰۲۱,۳۹۸	۷۱,۴۹۶,۹۰۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	(۹,۴۷۴,۱۶۸)	(۳,۴۴۹,۲۲۳)	(۶,۹۵۷,۸۵۱)	(۱۰,۹۱۳,۲۲۸)	(۱۷,۹۶۸,۰۷۰)	(۳۰,۹۱۸,۳۵۷)
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۱۴,۰۸۴,۴۵۴	۴,۷۵۹,۳۸۰	۹,۴۰۷,۴۴۹	۱۶,۹۹۲,۳۳۸	۲۶,۰۵۳,۳۲۸	۴۰,۵۷۸,۵۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	(۳,۶۷۲,۵۴۱)	(۱,۱۵۷,۳۴۱)	(۲,۶۱۵,۶۰۲)	(۴,۱۲۵,۵۴۵)	(۵,۷۴۷,۴۴۶)	(۸,۵۰۰,۰۰۰)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	میلیون ریال	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	میلیون ریال	۳۷,۷۹۰	۱۴,۸۸۶	۶۳,۶۵۰	۱۲۵,۸۹۱	۱۳۳,۶۶۵	۱۳۳,۶۶۵
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۱۰,۴۴۹,۷۰۳	۳,۶۱۶,۹۲۵	۶,۸۵۵,۴۹۷	۱۲,۹۹۲,۶۸۴	۲۰,۴۳۹,۵۴۷	۳۲,۲۱۲,۲۱۲
هزینه های مالی	میلیون ریال	(۲,۱۴۳,۱۵۷)	(۶۹۱,۷۱۹)	(۱,۷۳۶,۵۵۷)	(۳,۰۰۵,۳۲۷)	(۴,۷۷۸,۱۷۹)	(۶,۴۳۴,۷۲۱)
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۶۱,۰۳۹	۱۱,۱۹۰	۶۸,۸۲۷	۱۷۵,۴۸۹	۲۴۹,۴۰۰	۱۵۵,۲۱۹
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال	۸,۳۶۷,۵۸۵	۲,۹۳۶,۳۹۶	۵,۱۸۷,۷۶۷	۱۰,۱۶۲,۸۴۶	۱۵,۹۱۰,۷۶۹	۲۵,۹۳۲,۷۱۰
مالیات	میلیون ریال	(۱,۵۰۶,۱۶۵)	(۷۱۹,۴۱۷)	(۱,۱۱۵,۳۷۰)	(۲,۱۸۵,۰۱۲)	(۲,۸۶۳,۹۳۸)	(۵,۰۰۴,۷۸۳)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	میلیون ریال	۶,۸۶۱,۴۲۰	۲,۲۱۶,۹۷۹	۴,۰۷۲,۳۹۷	۷,۹۷۷,۸۳۴	۱۲,۵۱۴,۰۷۳	۲۰,۹۲۷,۹۲۶
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	میلیون ریال	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۶,۸۶۱,۴۲۰	۲,۲۱۶,۹۷۹	۴,۰۷۲,۳۹۷	۷,۹۷۷,۸۳۴	۱۲,۵۱۴,۰۷۳	۲۰,۹۲۷,۹۲۶
سرمایه	میلیون ریال	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۳,۵۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	ریال	۵۰۸	۱۶۴	۳۰۲	۵۹۱	۹۲۷	۱,۵۴۱

در نشست تخصصی با حضور مقام‌های اقتصادی و بورسی بررسی شد؛

اثرات عرضه خودرو در بورس کالا

هفته‌نامه بورس هفته گذشته، میزگرد تخصصی «تبیین و بررسی اثرات عرضه خودرو در بورس کالا»، با هدف بررسی وجوه و جوانب عرضه خودرو در بورس، با حضور وزیر امور اقتصادی و دارایی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، مدیرعامل بورس کالای ایران، مدیران عامل ایران خودرو، سایپا و بهمن موتور و همچنین اساتید اقتصادی به میزبانی دانشکده اقتصاد دانشگاه علامه‌طباطبایی برگزار شد.
سید احسان خاندوزی، وزیر امور اقتصادی و دارایی در ابتدای این میزگرد تخصصی گفت: نباید به مصرف‌کننده اجحاف شود، و نباید به خاطر مصرف‌کننده، با اعمال سیاست‌های دستوری چشم‌انداز تولید را تیره و تار کرد. برای به ثمر نشستن و انگیزه دادن به تولیدکننده غیر از سیاست تحریک تقاضا، نیازمند این هستیم که در سمت عرضه به نحوی عمل کنیم که چشم‌انداز سودآوری برای تولیدکننده مبتنی بر بهبود کیفیت مثبت باشد و تولیدکننده انگیزه این را داشته باشد که با تمام ظرفیت کار کند.
وی افزود: در سال تولید، دانش‌بنیان و اشتغال‌آفرین، تولید کمتر از ظرفیت‌های موجود، محصول سیاست‌های کلان و نادرست است و در همین راستا برای رشد تولید و اشتغال باید سیاست‌های صحیح اتخاذ شود. دسترسی منصفانه و قیمت‌گذاری منصفانه برای مردم و مصرف‌کننده و تولیدکننده از ضرورت‌های تحقق این مهم است.
وزیر اقتصاد تصریح کرد: رویکرد دولت سیزدهم محدود کردن ویژه‌خواری، توسعه دسترسی مردم و بهبود چشم‌انداز تولید و تولیدکننده به صورت هم‌زمان است. سیاست‌گذار به دنبال انتخاب بهینه است و هزینه‌های احتمالی آن را هم می‌پذیرد. اگر سازوکارهای کم‌هزینه و پرمنفعت‌تر از سازوکارهایی که سال‌های قبل آزموده‌ایم، وجود دارد، ما استقبال می‌کنیم و پذیرای آن هستیم.
خاندوزی درباره عرضه خودرو در بورس کالا گفت: در موضوع عرضه خودرو در بورس کالا، منتقدین راهکار بدیل پیشنهاد کنند نه اینکه به روش‌های اشتباه گذشته رجوع کنیم. تحلیل‌های دقیق را جایگزین تحلیل‌های غلط و سطحی کنیم و به اتکای آن تصمیمات صحیح بگیریم. ما نمی‌توانیم برای همیشه از روشی که در حال حاضر برای عرضه خودروها در بورس کالا به کار گرفته‌ایم، استفاده کنیم، چرا که این مدل، به هر حال، به عده‌ای، مجالی برای جولان و کسب سود بی‌قاعده و حساب و کتاب، از محل خرید خودرو در بازار سرمایه و فروش آن در بازار آزاد می‌دهد. به هر حال در شرایط فعلی، عرضه خودرو در بورس کالا، بهترین کار است. در حال حاضر خود ما واقعاً نمی‌دانیم که یک سال دیگر هم باید همین مسیر را ادامه دهیم یا خیر و چه بسا، با کاهش وابستگی صنعت خودرو به واردات قطعات و ارزبری و اصلاح ساختار مالکیتی و... پنج سال دیگر در یک نقطه تعادلی بهینه‌تری باشیم که نیازی نباشد از سازوکار فعلی برای فروش استفاده کنیم؛ اتفاقی که امیدوارم با همکاری وزارت صمت به زودی محقق شود.

زیان ۱۵۰ هزار میلیارد تومانی دو خودروساز

در ادامه، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار ضمن تشکر از حمایت‌ها و نظرات مقام محترم وزارت در موضوع عرضه خودرو در بورس کالا گفت: امیدواریم بتوانیم این چالش و معضلی که سالهاست گریبانگیر مردم و تولیدکننده است را حل کنیم و این صنعت را توسعه دهیم. صنعت خودرو حدود ۴ درصد ارزش بازار را در دست دارد اما ۲۰ درصد ارزش معاملات را به خود اختصاص داده و این نشان از علاقه‌مندی سرمایه‌گذاران به این صنعت است.
مجید عشقی افزود: این صنعت شبیه بیماری است که عارضه‌های مختلفی دارد. از قیمت‌گذاری دستوری، تا مقیاس تولید، چالش‌های مالی، مدیریت و مالکیت دولتی و ضعف‌های مدیریت اجرایی این صنعت را طی سالیان متمادی ضعیف کرده است. انباشت زیان ۱۵۰ هزار میلیارد تومانی یقینا قابل ادامه نبود و این صنعت در صورت ادامه روند قبل، حتما با یک توقف تلخ مواجه می‌شد. ادامه وضع قبل قطعا امکان‌پذیر نبوده و نیست. با نیش و کنایه دستگاه‌ها به یکدیگر این صنعت اصلاح نمی‌شود بلکه باید با برنامه‌ریزی به فکر اصلاح آن بود.
رئیس سازمان بورس اظهار کرد: یک لاتاری ملی رخ داد؛ از جمعیت ۸۵ میلیونی کشور، حدود ۷۲ میلیون نفر نتوانستند در قرعه‌کشی شرکت کنند. از ۱۳ میلیون نفری که می‌توانستند شرکت کنند، بیش از ۹ میلیون نفر در یک لاتاری بی‌هدف شرکت کردند. ۹ میلیون نفر برای ۲۰ هزار خودرو.
عشقی بیان کرد: اگر فرآیند عرضه خودرو چند ماه دیگر ادامه یابد، البته به شرط اینکه افزایش عرضه‌ها و نظم پیدا کردن آن صورت بگیرد، خود سازوکار بازار پاسخ همه انتقادات را می‌دهد اگر کسی از قیمت‌های پایه در برخی خودروها دفاعی دارد، ما می‌شنویم. قیمت‌های پایه در برخی خودروها صحیح نیست و همین امر باعث افزایش رقابت‌ها می‌شود. میانگین متعارف رقابت باید ۵ درصد باشد.
وی در ادامه تصریح کرد: در یک سال گذشته تصمیم به واگذاری دو خودروساز گرفتیم؛ اما با این ساختار مالی و با این چشم‌انداز چه کسی در این صنعت سرمایه‌گذاری می‌کند؟ ما در سازمان بورس با

همکاری خوب وزارت اقتصاد، صمت، خودروسازان و بورس کالا، روند ورود خودرو به بورس کالا را شروع کردیم. معمولا هر کالایی که یک بازار سنتی داشته، وقتی وارد بورس کالا می‌شود، دچار فراز و فرودی می‌شود که بارها تجربه کردیم. در خصوص سیمان و ماجرای قطع برق همه به خاطر دارند که چه فشارهایی وارد شد، اما در یک سال گذشته با کمترین نوسان قیمت سیمان در بورس کالا عرضه شده و ثبات به بازار آمده است. خودرو نیز به شرط عرضه منظم و پرحجم پاسخ مشتریان را خواهد داد.

۳۵۰ همت سود دلالان

مدیرعامل ایران خودرو نیز در این نشست گفت: بیش از ۳۵۰ هزار میلیارد تومان در سه سال گذشته از جیب خودروساز، سهامداران و مردم خارج شده و به جیب سودجویان وارد شده است. می‌گویند بازار خودرو انحصاری است پس باید قیمت‌گذاری شود. ۳۸ درصد بازار در اختیار شرکت‌های غیر از ایران خودرو و سایپاست؛ واردات خودرو هم صورت گرفته، پس اساسا چه انحصاری وجود دارد؟ با شاخص‌های اقتصادی محاسبه کنید آیا واقعا ما در انحصار هستیم؟
مهدی خطیبی ادامه داد: تا زمانی که ما مکلف به فروش زیر قیمت تمام شده می‌شویم، باید هم شاهد رقابت میلیونی در لاتاری ملی باشیم. در ماده ۹۰ اصل ۴۴ تکلیف شده اگر سیاست قیمت‌گذاری دستوری اعمال شود، باید زیان تولیدکننده محاسبه و پرداخت شود. اعتقاد راسخ دارم هیچ راه‌حلی در شرایط فعلی بهتر از بورس کالا وجود ندارد. در بورس کالا هم دولت به درآمد مالیاتی‌اش می‌رسد، هم مردم ارزان‌تر خرید می‌کنند و هم حقوق سهامداران رعایت می‌شود؛ من نمی‌دانم چه کسی با چه انگیزه‌ای مخالف عرضه خودرو در بورس کالاست.

بورس کالا نقش قیمت‌گذاری ندارد

در همین حال، مدیرعامل بورس کالا در بخشی از صحبت‌های خود در این میزگرد گفت: با همین سه درصد فروش ایران خودرو در بورس کالا، ۱۴ تومان EPS آن افزایش پیدا کرده است. این پول قبلا کجا بود؟ در جیب دلالان خودرو می‌رفت. بورس کالا مانند زمین مسابقه‌ای است که اجازه می‌دهد فعالان مختلف در آن رقابت کنند و خودش نقشی در قیمت‌گذاری ندارد.
حامد سلطانی‌نژاد افزود: حدود ۳۴ هزار دستگاه در بورس کالا فروخته شده که عایدی آن حدود ۱۹ هزار و ۶۰۰ میلیارد تومان بوده است و متناسب با این مقدار عرضه، بالغ بر ۱۰ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان از رانت جلوگیری شده است. فروش خودرو در بورس کالا حدود ۴ هزار میلیارد تومان به نفع خریداران بوده است. دولت از این فروش حدود ۵۴۰ میلیارد تومان کسب مالیات کرده است و اعداد گویاست که بالاگرفتن مخالفت با حذف این رانت به چه علت است.

چرا ماده ۹۰ اصل ۴۴ اجرا نمی‌شود؟

در ادامه نشست، رئیس هیات مدیره بهمن خودرو تصریح کرد: حتی سازمان حمایت در خصوص قیمت‌گذاری به قانونی استناد می‌کند که صرفا مربوط به کالاهای اساسی است. در حال حاضر قیمت اصلا دست خودروساز نیست؛ چرا که به صورت تکلیفی، ۷۰ درصد عرضه به جوانی جمعیت و نوسازی اختصاص پیدا کرده است. از پول سهامدار به افراد خاصی داده می‌شود این واقعا شرعی است؟ پیشنهاد من این است که این دو قانون تکلیفی، شش ماه تا یک سال تعلیق شود تا بازار با عرضه ۱۰۰درصدی به تعادل برسد.جمشید ایمانی گفت: با وجود قیمت‌گذاری دستوری نه تنها امکان سرمایه‌گذاری از بین رفت، بلکه امکان نوسازی و بازسازی نیز وجود نداشت. یازده سال قیمت‌گذاری دستوری تداوم یافت و اگر این رویه ادامه می‌یافت، باعث تعطیلی خودروسازها می‌شد. زیان‌های به‌بار آمده باعث شده تا تامین همین میزان تولید فعلی نیز با مشکل مواجه شود.

لزوم بازگشت سود ناشی از واردات به چرخه تولید

مدیرعامل گروه بهمن نیز در این نشست تاکید کرد: مشکل صنعت خودرو مربوط به مدیریت و مالکیت آن است. صنایع زیادی وجود دارد که دولت با مالکیت و سهامداری، ایجاد سیاست‌های مداخله‌گرانه می‌کند؛ چنین سیاست‌هایی باعث شد تا مرکز سودی که وجود داشت به محل زیان تبدیل شود.
بیوک علیمرادلو افزود: تنها راهکار برون رفت از مشکلات، استفاده از توان بخش خصوصی است. اگر قوانین به درستی اجرا شود دیگر با مشکلات فعلی روبه‌رو نمی‌شویم؛ متاسفانه بعضا فراقانونی رفتار می‌شود. در حال حاضر قیمت پایه خودروها پایین است و عده‌ای با در نظر گرفتن قیمت پایه و آزاد، تصور می‌کنند که خودروساز سود کلانی به دست می‌آورد؛ درصورتی که قیمت تمام شده بالاست.
وی با تاکید بر اینکه تصدی‌گری دولت از صنعت خودروسازی باید کاسته شود، گفت: خودروسازها نمی‌توانند با تکنولوژی روز عمل کنند چراکه درگیر زیان انباشته هستند و اگر مدیریت به بخش خصوصی واگذار شود و دولت تنها به مسئولیت اصلی خود یعنی نظارت بپردازد، بی‌شک صنعت خودرو با تحول چشمگیری روبه‌رو می‌شود.
علیمرادلو با اشاره به بحث داغ این روزها مبنی بر نحوه واردات خودرو، بیان کرد: برای جبران کمبود عرضه باید بحث واردات خودرو قوت بگیرد و مسئولیت واردات باید به خودروسازها واگذار بشود تا سود ناشی از آن مجددا به چرخه تولید بازگردد. خودروسازها با شرایط اقتصاد مقاومتی اقدام به تولید می‌کنند و با وجود شرایط تحریمی، صنعت‌گران برای تهیه مایحتاج خود با چالش‌های زیادی روبه‌رو می‌شوند و در حقیقت به راحتی نمی‌توانند با کشورها تعامل کنند. تمایلی به سودهای نامتعارف نداریم چراکه این موضوع دوام ما و جایگاه خودروسازیمان را در بازار خدشه‌دار می‌کند.
وی گفت: زمانی که بحث بورس کالا مطرح شد، در ابتدا خودروسازهای خصوصی از آن استقبال کردند چراکه این تعامل سازنده بوده و سوداگری هیچگاه نفعی برای اقتصادمان نداشته است.

ثبات رویه مهمترین اصل در ثبات اقتصادی

داود دانش جعفری، سرپرست دانشگاه علامه طباطبائی نیز در این نشست تاکید کرد: ثبات اقتصاد کلان مهمترین اصل در ثبات رویه بخش‌های مختلف اقتصاد، کنترل و مدیریت است؛ برای ثبات اقتصادی نیز باید ثبات رویه در بخش‌های مختلف تصمیم‌گیر وجود داشته باشد. رسیدن به حداکثر کارایی با اصلاح معضلات و تمرکز به اصولی همچون مقیاس بهینه با توجه به قیمت تمام شده، تعیین تکلیف شرکت‌های تودلی‌ها و اسکوپ‌ها و بهینه‌سازی این بخش‌ها ممکن می‌شود.

نگاه درآمدی دولت به خودروسازی

در ادامه، عضو هیات علمی دانشگاه علامه اظهار کرد: صنعت خودرو در جهان، صنعتی استراتژیک است و تمامی کشورهایی که در مسیر توسعه قرار دارند، دارای صنعت خودروسازی قوی نیز هستند.
جهانشیر امینی افزود: مهمترین بحث‌ها در خودروسازی مربوط به طراحی خودرو و موتورسازی می‌شود و مونتاژ در مرتبه‌های بعدی قرار می‌گیرد؛ باید به این صنعت نگاه بیرونی داشت و بخش خصوصی می‌تواند در توسعه این صنعت پیشگام باشد، دولت گزینه خوبی برای پیشرفت این صنعت نیست. به صنعت خودرو دو نگاه درآمدی و توسعه‌ای وجود دارد و پس از انقلاب تمامی دولت‌ها دیدگاهشان به خودروسازی، نگاهی درآمدی بوده و به اینکه این صنعت در چه شرایطی قرار خواهد گرفت، توجه کافی نشد.
در سال ۷۰ صنعت خودروسازی ما با کشور کره برابری داشت اما اکنون کره در خودروسازی پیشگام شده است. بعضا گفته می‌شود شرایط تحریمی باعث عدم پیشرفت ما شده است، در صورتی که علت اصلی این مسئله نیست و دولت تنها نگاه درآمدی به آن داشته است.

مشکلات صنعت خودرو به صنایع وابسته سرایت کرده است

همچنین در این نشست عضو هیات علمی دانشکده اقتصاد دانشگاه علامه طباطبائی اظهار کرد: مطالعات نشان می‌دهد یکی از اولویت‌های استراتژی صنعتی، خودرو است. با سیاست‌های اشتباه پیشین، موتور و قلب صنعت خودرو در کشورمان در جایی قرار گرفته که در عوض سود، زیان تولید می‌کند و باید با راهکارهای موجود و عملی مانع از تداوم زیان انباشته شد.
محمد قاسمی با اشاره به ورود خودرو به بورس کالا گفت: با توجه به ایرادات اقتصاد کلان و کمبود عرضه، مشکلاتی در خصوص ورود خودرو به بستر شفاف بورس کالا وجود داشته اما این شیوه به دیگر راهکارها ارجحیت دارد. هرچند باید به سوی راهکارهای بهینه حرکت کنیم اما باید راه‌حل‌های ممکن را در شرایط فعلی در نظر بگیریم. پیشتر لاتاری فروش خودرو وجود داشت و بورس کالا تنها راهکار ممکن و منطقی است که ارجحیت به روش‌های پیشین دارد.
در بحث زیان خودروسازان داخلی نباید تنها تصویر نهایی را دید بلکه باید زنجیره تکمیل و تولید را در نظر گرفت؛ قطعه‌سازی و سایر بخش‌ها که در این صنعت پیشرو بوده که بنا به مشکلات خودروسازی، آسیب‌های زیادی را متحمل شده است؛ بنابراین در بررسی مشکلات این صنعت بابد به زنجیره تکمیل نیز توجه داشت.

بومی‌سازی ۹۵ درصدی تجهیزات کک‌سازی ذوب آهن اصفهان

مدیر تولیدات کک و مواد شیمیایی ذوب آهن اصفهان گفت: از بدو تاسیس ذوب آهن، رویکردهایی نظیر مهندسی معکوس شامل کروکی برداری، تهیه نقشه، تهیه مدل و... به منظور بومی‌سازی قطعات و تجهیزات و خودکفایی در ساخت آنها در دستور کار قرار گرفت و با بلوغی که در واحدهای طراحی و مهندسی به وجود آمد نسبت به انجام تغییر طرح و بهینه‌سازی بسیاری از قطعات به ویژه در دوران تحریم اقدام گردید.
محمدعلی علائی افزود: برخی از مهمترین دستاوردهای بومی‌سازی شاخص در مدیریت تولیدات کک و مواد شیمیایی عبارت است از ساخت دوراسیون ماشین دربازکن و دوراسیون ماشین تخلیه که صرفه‌جویی بیش از ۱۰۰میلیارد ریالی و جلوگیری از خروج ارز را به ثمر نشاند این قطعات حساس وظیفه باز و بسته کردن درب‌های سلول باتری بر روی ماشین‌های تخلیه و درب بازکن را بر عهده دارند، مخلوط کننده زغال واحد دو که با ساخت و راه‌اندازی دو دستگاه از آن صرفه‌جویی بالغ بر ۵۰ میلیارد ریال انجام گرفت که این دستگاه مخلوط کردن ترکیب زغال که از مارک‌ها و یا معادن مختلف تهیه شده است را بر عهده دارد، روتور آسیاب چکشی زغال که در مراحل پایانی ساخت و انجام کنترل کیفی است و باعث ارتقاء پایداری خط تولید وکاهش توقفات می‌شود، ساخت تاچ اسکرین‌های ۱۲ اینچ زیمنس که با همکاری شرکت‌های داخلی به انجام رسیده و مورد بهره‌برداری قرار گرفت که در ماشین‌های مختلف و سیستم‌های اتوماسیونی قابل استفاده هستند، تغییر طرح تلسکوپ شارژ واحد ۲ با توجه به مشکلات و محدودیت‌های کارگاه ساخت و در راستای کاهش هزینه‌ها سالانه بالغ بر ۱۲ میلیارد ریال صرفه‌جویی از این محل ایجاد شد و وظیفه این تجهیز که بر روی ماشین شارژ نصب می‌شود تخلیه زغال سنگ درون سلول‌های باتری است، کنترل اکچویتر الکتروشیرهای روسی قطر ۵۰۰ میلیمتر که با همکاری شرکت‌های داخلی ساخته شده و در حال حاضر در حال بهره‌برداری است.
مدیر تولیدات کک و مواد شیمیایی شرکت از بومی‌سازی درب‌های فلکسیبل باتری شماره سه کک‌سازی به عنوان یکی از مهمترین دستاوردها یاد کرد و اظهار داشت: درب‌های فلکسیبل باتری شماره سه کک‌سازی به تعداد ۱۵۸عدد در سمت کک و ماشین تخلیه ساخته شدند و این دستاورد بزرگ از خروج هفت میلیون دلار ارز از کشور جلوگیری کرد و همچنین دانش فنی ساخت آنها در کارخانه و کشور نهادینه شد.
در مجموع بالغ بر ۹۵ درصد از تجهیزات مورد نیاز در مدیریت تولیدات کک و مواد شیمیایی بومی‌سازی شدند که علاوه بر مزایای ذکر شده، صرفه‌جویی در مواد اولیه را نیز رقم زده است.

اخبار

دوازدهمین عرضه اولیه فرابورس در سال جاری

«فروژ» به بازار دوم راه یافت

روز سه‌شنبه ۲۷ دی ۱۴۰۱ بازار فرابورس شاهد دوازدهمین عرضه اولیه امسال بود. در این روز ۱۱۰ میلیون سهم معادل ۱۰ درصد سهام شرکت صنایع فرو آلیاژ ایران (سهامی عام) به روش ترکیبی طی دو مرحله در بازار دوم فرابورس ایران فروخته شد.
به گزارش مدیریت ارتباطات فرابورس ایران، در معاملات روز سه‌شنبه ۲۷ دی، بازار دوم فرابورس میزبان عرضه اولیه جدیدی بود. به این ترتیب که سهام شرکت صنایع فرو آلیاژ ایران در نماد «فروژ» روی تابلو معاملات این بازار نشست و با استقبال سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی فروخته شد.بر اساس این گزارش، این عرضه به روش ترکیبی و طی دو مرحله انجام شد. در مرحله اول ۴۳ صندوق سرمایه‌گذاری در فرآیند کشف قیمت «فروژ» رقابت کردند و این سهم در نرخ ۴ هزار و ۴۲۸ تومان و ۸ ریال کشف شد.در مرحله دوم این عرضه اولیه که از ساعت ۱۲:۱۵ انجام شد، عموم سرمایه‌گذاران امکان خرید سهم را در نرخ کشف شده داشتند. بر همین اساس ۶۷۱ هزار و ۵۲۵ کد حقیقی و ۹۲۷ کد حقوقی طی این مرحله اقدام به خرید سهام «فروژ» کردند و به هر کد ۹۶ سهم تخصیص یافت.گفتنی است، مشاور این عرضه کارگزاری نهایت نگر، متعهد خرید شرکت تأمین سرمایه کاردان و بازارگردان صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی دارا داریوش بودند. همچنین در روز عرضه اولیه به کد معاملاتی سرمایه‌گذاران اعم از اشخاص حقیقی یا حقوقی به تعداد نماد تخصیص داده شده، اوراق اختیار فروش تبعی نیز داده شد.

از «فروژ» چه می‌دانید؟

پیش از این در جریان مراسم معارفه این مجموعه، رضا عابدی مدیرعامل شرکت صنایع فروآلیاژ ایران آخرین وضعیت «فروژ» را تشریح کرده و گفته بود: این مجموعه با هدف تولید فروسیلیسیوم در سال ۱۳۶۵ ثبت شد و در زمینی به مساحت ۶۵ هکتار در بهمن‌ماه ۱۳۷۲ به بهره برداری رسید. در سال ۱۳۸۰ نیز پذیرش در سازمان بورس انجام و در سال ۱۳۸۱ سهام شرکت از بخش دولتی به بخش خصوصی منتقل شد.
دسترسی به معدن سیلیس با ذخیره غنی، نزدیکترین فاصله به دو خط برق، دسترسی به خط آهن برای دسترسی به مواد اولیه و ارسال منابع به کارخانه‌های مصرف‌کننده از مهمترین ویژگی‌های استراتژی کارخانه در استان لرستان است.فروسیلیسیوم و میکروسیلیکا محصولات اصلی شرکت صنایع فروآلیاژ ایران هستند که در سال ۸۳ طرح توسعه مطرح و کوره‌های شماره ۲ و ۳ به ظرفیت کارخانه افزوده شد. در سال ۱۳۸۴ طرح توسعه این شرکت با هدف رشد و توسعه صادرات محصولات غیرنفتی راه‌اندازی شد و در سال ۸۷ به بهره‌برداری رسید که به ظرفیت اسمی کارخانه افزوده شد. سهامدار اصلی این مجموعه با دارا بودن حدود ۶۸ درصد سهم، شرکت کارآفرینان صنعت ذوب فلزات است و باقی سهام نیز در اختیار افراد حقیقی قرار دارد.

پانصد و هشتاد و هشتمین شرکت بورسی روی تابلو رفت

«اردستان»؛ سومین عرضه اولیه سال در بورس تهران

روز چهارشنبه ۲۸ دی ماه، تعداد ۱۷۰۲۵۰۰۰۰ سهم، معادل ۱۵ درصد از سهام شرکت سیمان اردستان با (نماد معاملاتی اردستان) به عنوان سومین عرضه اولیه قرن جدید در بورس تهران کشف قیمت شد.
به گزارش روابط عمومی و امور بین‌الملل بورس تهران، روز چهارشنبه هفته گذشته، تعداد ۱۷۰۲۵۰۰۰۰ سهم معادل ۱۵ درصد از سهام شرکت سیمان اردستان به عنوان پانصد و هشتاد و هشتمین شرکت پذیرفته شده در بخش«سیمان، آهک و گچ»، طبقه «تولید سیمان، آهک و گچ» با کد صنعت «۵۳۹۴» در فهرست نرخ‌های بازار دوم و در نماد معاملاتی «اردستان» به شیوه ثبت سفارش کشف قیمت عرضه اولیه شد.
براساس این گزارش، جمعا معادل ۱۵ درصد از سهام شرکت سیمان اردستان با (نماد اردستان) به قیمت هر سهم ۱۰۰۰۰ ریال در بورس تهران کشف قیمت و معامله شد.گفتنی است، در عرضه اولیه سهام شرکت سیمان اردستان (با نماد اردستان) بیش از یک میلیون و ۱۸۴ هزار و ۴۳۴ کد معاملاتی شرکت کردند و حداکثر ۱۵۸ سهم به هر کد معاملاتی اختصاص یافت. در این عرضه، مدیر عرضه کارگزاری بانک ملی و متعهد عرضه، شرکت نام آوران تجارت اردستان و متعهد خرید نیز شرکت تامین سرمایه نوین بودند.
در حاشیه مراسم عرضه اولیه سهام سیمان اردستان، مدیرعامل این شرکت گفت: ۱۵ درصد از سهام این شرکت که متعلق به شرکت نام‌آوران تجارت سیمان اردستان بود، برای اولین بار در بورس اوراق بهادار تهران عرضه شد. ظرفیت این شرکت ۳۵۰۰ تن در روز و سالانه ۱,۱ میلیون تن کلینکر است که درنهایت تبدیل به یک میلیون و ۱۸۰ هزار تن سیمان می‌شود. احمدرضا عمرانی فرد در مورد صادرات این شرکت نیز گفت: صادرات هم داریم؛ حدود ۳۰ درصد محصول کلینکر ما صادر می‌شود. این شرکت در سال ۸۳ کلنگ‌زنی شد و در بهمن ۸۶ به مرحله تولید رسید. سهامداران عمده در حال حاضر صندوق بازنشستگی کشوری، شرکت نام‌آوران تجارت اردستان که ۲۵درصد سهام را در اختیار داشت و ۱۵ درصد آن عرضه شد و ۱۰ درصد آن هم به مرور از طریق صف عرضه به خریداران ارائه خواهد شد.وی افزود: ارز حاصل از صادرات از طریق سامانه نیما عرضه می‌شود و از سال گذشته که ارز حاصل از صادرات پتروشیمی‌های و فولاد را جدا کرده‌اند، وضعیت برای صادرکنندگان بهتر شده است و ما کل تعهدات خود را از لحاظ عرضه ارز صادراتی از سال ۹۶، ۹۷ و بعد از آن در سامانه نیما ارائه کرده و انجام داده‌ایم. فعلاً برنامه‌ای برای توسعه شرکت نداریم، اما در زمینه آب، برق، و گاز مشکلاتی وجود دارد که در حال سرمایه‌گذاری هستیم تا به وسیله تجهیزات نصب‌شده بتوانیم در مصرف آب صرفه‌جویی کنیم. در این زمینه بک‌هاوس سیستم الکترولیز آب قرار داده‌ایم که قبلا ۳ تا ۴ لیتر در ثانیه مصرف آب بود، اما با این سیستم صرفه‌جویی قابل توجهی انجام می‌شود.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری اهتمام ایرانیان بیان کرد:

بورس اسیر دست گفتارهای غیرمعمول مسئولان

فاصله بین ارز نیما و آزاد باعث ایجاد رانت است

مهرانا محمدی
خبرنگار

تورم‌های موجود در کشور که ناشی از دلایل بسیار و سیاست‌های غلط زیادی است عاملی شده تا این روزها حال بازارسرمایه به قدری وخیم شـــود که دیگر حتی اندک اعتمادی برای بازار وجود نداشته باشد. در کنار تورم در این برحه از زمان عوامل زیادی دیگری همچون کسری بودجه دولت، خاموشی برجام، نوسانات شدید نرخ ارز، فاصله زیاد نرخ دلار آزاد و نیما، اصرار مجلس برای طرح مالیات بر عایدی سرمایه و... وجود دارند که هر کدام اثرات مثبت و منفی زیادی برای بازارسرماهی دربردارند، در این رابطه با محمدعلی‌احمدزاده اصل، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری اهتمام ایرانیان به گفتگو پرداختیم و به بررسی و واکاوی تاثیرات این عوامل پرداختیم.

*** در حال حاضر با توجه به تورم موجود، رشد خاصی در بازارســـرمایه دیده نمی‌شود به نظر شما علت چیست؟**

تورم موجود ناشـــی از سیاست‌های اقتصادی غلط است و همچنین یکسری ریسک‌های خارج از اراده دست‌اندرکاران اقتصادی که به نوعی تحمیل شـــده و باید مشخص شود که این تورم، تورمی کالایی اســـت و در نتیجه بسیاری از تحریم‌هـــای موجود و فضای بســـته اقتصادی که در تمام شئونات اقتصادی و اجتماعی و حتی فرهنگ کشور تاثیر گذاشـــته اســـت، به این علت نمی توان آن را یک متغیر خاص اقتصادی تعریف کرد و امید اســـت که این معضل به‌زودی رفع شود.

رفع این معضل در گرو تعامل با تمامی ارکان نظام، دولت، مجلس و قوه قضاییه و بـــه طور کلی حاکمیت جمهوری اسلامی است که ورود کنند و تدابیری برای مهار تورم در ســـطح کلان اقتصادی اتخاذ کنند و به نظر می‌رســـد این امر جز با تعامل با کل دنیا محقق نخواهد شـــد. همانطور که گفته شـــد تورمی که شـــاهد آن هســـتیم بیشتر در حوزه کالایی اســـت و همچنین در ادامه، ترس از دســـت رفتن ســـرمایه و منابع نقد، کاهش ارزش پول ملی و ... در عیـــن حال وجود این نگرانی که مـــردم قدرت خرید خود را از دســـت بدهند، البته کماکان شاهدیم که در یک‌سال گذشـــته بیش از ۵۰درصد و حتی بیشتر از قدرت خرید مردم کاسته شده و این تورم بر بازارسرمایه نیز هیچ تاثیر مثبتی نگذاشـــته اســـت. وجود جریان احتیاط و ترس و نگرانی و ابهام به هیچ عنوان امکان سرمایه‌گذاری و جذب سرمایه‌ها توســـط بازارسرمایه را نداده است که اگر چنین امکانی وجود داشـــت بازار سرمایه می‌توانست از این تورم نفع ببرد و اســـباب رونق خود و ســـرمایه‌گذاران و به طور کل جامعه‌ای که بیش از ۵۵ میلیون نفر آن انتفاعشان از بازارسرمایه است را فراهم و بدین صورت بخشی از نگرانی ناشی از تورم را جبران کند.

*** تاثیر تامین کســـری بودجه دولت به صورت غیرمستقیم از بورس را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

دولت کســـری بودجه خود را به دو روش از بازارســـرمایه تامین می‌کند، در ابتدا به این صورت که دارایی به فروش برســـاند البته طبیعتا در حال حاضر فضای فروش دارایی برای کشـــور و دولت وضعیت مناســـبی نیســـت و ارزش دارایی‌ها هر روزه متفاوت است و تورم بالای جامعه امکان و اجازه ارزشگذاری نمی‌دهد و مدیران هم در رابطه با فروش دارایی‌ها بســـیار محتاط و نگران هستند و مطلع‌اند که هر اقدامی انجام دهنـــد در آینده جوابی برای این واگذاری‌ها به قیمت‌های جاری ندارند، بنابراین ممکن است در آینده باعث دردســـر و گرفتاری شود و ســـپس اینکه دولت به صورت غیرمســـتقیم از طریق عـــوارض و مالیات‌هایی که برای شـــرکت‌های بورسی بسته می‌شـــود و یا مالیاتی که برای روند معاملات تبیین می‌شود و یا نرخ خوراک و مواد اولیه شـــرکت‌های حوزه نفت و گاز پتروشیمی و خوراک پالایشـــگاهی‌ها و حـــوزه معدنی و فلزی هـــم بتواند بهره مالکانه و حق پروانه را دســـتکاری و آن را افزایش دهد از این طریق می‌تواند منابع شرکت‌ها را به نفع کسری بودجه مصادره کند. کلمه مصادره بســـیار در بازار رایج شده است چرا که به نوعی دســـت درازی است و زمانی که فرد نرخ ثابتی را برای نرخ خوراک و مدت زمان قابل قبولی حداقل ۵ساله بتواند تامین کند باید دوام داشته باشد.

در احکام بودجه شـــاهدیم که مردم و فعالان بازارسرمایه نگران‌اند که خوراک پتروشـــیمی، بهره مالکانه، مالیات بر صـــادرات و ... چه می‌شـــود بنابراین به این مســـائل ورود می‌کنند و به مصادره سود شـــرکت‌ها می‌پردازندو امکان ارزیابی درســـت از روند ســـودآوری شـــرکت‌ها از فعالان و تحلیلگران ســـلب می‌شـــود و در نهایت ممکن است که انحراف بیشتری در این ارزشگذاری‌ها ایجاد شود.

برش

← تورمی که شـــاهد آن هســـتیم بیشتر در حوزه کالایی اســـت و همچنیـــن در ادامه، ترس از دست رفتن ســـرمایه و منابع نقد، کاهش ارزش پول ملی و ... در عین حال وجود این نگرانی که مردم قدرت خرید خود را از دســـت بدهند، البته کماکان شاهدیم که در یک‌ســـال گذشـــته بیش از ۵۰درصد و حتی بیشتر از قدرت خرید مردم کاسته شده و این تورم بر بازارســـرمایه نیـــز هیچ تاثیر مثبتی نگذاشـــته است.

طبیعتا مردم و فعالان بازارســـرمایه باید ریســـک‌ها را در نظر بگیرند کمااینکه در رابطه با بهره مالکانه ســـال‌ها این موضوع مطرح بود و مورد بعدی این است که راحت بتوانند عوارضـــی را بر صادرات ببندنـــد، روند افزایش قیمت دلار صادرات را توجیه‌پذیر کرده اســـت اما باز هم شرکت‌های صادرات محور نگران هســـتند که چنین اتفاقی مجدد رخ دهد، مورد مهم‌تر نرخ ارز نیماست و اینکه صادرکنندگان به ویژه صادرکنندگان مواد اولیه و حوزه‌های پتروشـــیمی در معدنی‌هـــا و فلزی ها باید ارز خود را به صورت نیمایی ارائه کنند و ســـایر شـــرکت‌ها نیز ممکن است که از آن‌ها استفاده کنند.

در اینجا نگرانی و حتی اعتراض قابل قبولی توسط دوستان بازارســـرمایه وجود دارد که چرا باید فاصله بین ارز نیما و آزاد وجود داشته باشـــد چرا که این موضوع رانت است و شاهدیم که ارز نیمایی از پتروشیمی‌ها گرفته می‌شود و با ۳۰درصد رانت فرضا در اختیار خودروسازان قرار می‌گیرد و خودروساز قیمت را بالاتر از قیمت جهانی عرضه می‌کند و این رانتی غیرمستقیم است و سایر صنایع و شرکت‌ها و حتی افرادی خاص نیز از این موضوع بهره‌مند می‌شوند و مشـــخص است که این رانت ۳۰درصدی برای بازارسرمایه پذیرفته نیست و باید اقدامی در جهت رفع آن شکل بگیرد و این فاصله کاملا از بین برود و دولت یکبار برای همیشه باید این اقدام را انجام دهد و از منافع آن بهره‌مند شود چرا که سود شرکت‌ها بالا برود مستقیما اثر مالیاتی آن برروی دولت است و دولت نیز باید بتواند مالیات متعارف خود را از این شرکت‌ها طلب کند.

به نظر می‌رسد سود خوب مالیات بهتری را برای دولت به دنبال دارد و می‌تواند از این طریق اســـباب رونق اقتصادی و در عین حال افزایش درآمدهای مالیاتی را فراهم کند و این مهم چندان دور از ذهن نیســـت به شرط آنکه اراده‌ای برای چنین اقدامی وجود داشته باشد.

در اکثر مواقـــع فضای رانتی مورد اســـتقبال افرادی که دیدگاه پوپولیســـتی دارند و حامیانی که این دسته دارد قرار می‌گیرد اما افراد عادی هیچ‌گاه نتوانســـته‌اند از این موضوع بهره‌مند شـــوند، ارز نیمایی با فاصله ۳۰درصدی هیچگاه به دســـت مردم نمی‌رســـد چرا که مردم تمامی کالاهای خود را بر اساس ارزآزاد دریافت می‌کنند و شاید در نهایت به گندم تبدیل شود اما در حال حاضر همگان شاکی هستند و افرادی که در بخش خوراک دام فعالیت میکنند اعتـــراض دارند چراکه بالاتر از نـــرخ آزاد اقدام بـــه خرید می‌کنند بنابراین به چـــه علت باید ارز نیمایی در اختیـــار آن‌ها قرار بگیرد و همچنیـــن خودرو با دلار بالای ۶۰هزارتومان به مـــردم حتی از طریق بورس کالا تحمیل می‌شـــود بنابراین چرا باید خـــودرو از این امکان بهره‌مند شـــود، چه کســـانی عامل این داستان هستند و بـــه آن دامن می‌زنند و باعث می‌شـــوند کـــه جریان این رانت همیشـــه حتی روزی ۱۰درصد برقرار باشد که البته در حال حاضر به ۳۰درصد رســـیده است و حال بازار را بدتـــر و بدتر می‌کند، نمونه بـــارز آن تاکید رئیس جدید بانک مرکزی بر تـــداوم ارز نیمایی با ثابت بود که در دو دوره گذشـــته آثار بدی بر اقتصاد گذاشت و حال بازهم این جمله تکرار شـــد و در نتیجـــه آن در ۱۰ و ۱۱دیماه شاهد بودیم که بازار واکنش بسیار منفی به این سخنان نشـــان داد و باعث کاهش نامتعارف ارزش بازار ســـهام و قیمت در بازارسرمایه شـــد که بروز این بحران بیشتر از آنکه مادی باشـــد روحی و روانی اســـت و باعث لطمه به اعتماد سهامداران می‌شود و چنین اقداماتی باید از جانب هرکسی در هر رده و مســـئولیتی اجتناب شود، چرا که این یک اقدام مســـئولانه نیست و تنها رانت‌خوارها از آن استقبال و مردم اثرات نامطلوب آن را در تورم، معیشت و... مشاهده می‌کنند.

برش

← شـــاهدیم که ذهن دولت به این سمت نیست و بیشـــتر به سمتی اســـت که ببیند جیب مردم چه مقدار نقدینگی دارد تا ریال آن را دریافت کند که این درســـت نیست و حتی ممکن اســـت که دامنـــه آن به افراد آسیب پذیر نیز تسری پیدا کند و این مالیات برای افرادی اســـت که عایدات زیادی دارند و باید مالیات آن را بدهند.

*** در حال حاضر که به نوعی برجام در سکوت فرو رفته تاثیر آن را بر بازار و جذب نقدینگی چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

برجام یک موضوع حاکمیتی است و دست دولت، مجلس و قوا نیســـت و باید کلیت نظـــام در رابطه با این موضوع تصمیم بگیرند که تا به حال این اتفاق رخ نداده اســـت و علیرغم فرازوفرودهای ۵دولت در رابطه با مســـائل برجام که شـــامل دولت‌های نهم و دهم و یازدهم و دوازدهم و در نهایت سیزدهم است، تاکنون هیچ نتیجه‌ای به دست نیامده اســـت و عملا به این نتیجه رســـیده‌اند که دست دولت‌ها نیســـت و حاکمیت باید بـــه صورت یکپارچه در رابطـــه با برجـــام تصمیم بگیرد. در ایـــن وضعیت برجام شـــاهدیم که تبعات ناشـــی از تحریم‌هـــای مرتبط با آن بسیار زیاد شده است.

در هـــر صورت و از بعد اقتصادی برجـــام درهای اقتصاد بین‌الملل را به روی همگان باز خواهد کرد و این موضوع در فضـــای اقتصـــادی امری رایج اســـت، اقتصاد بســـته شـــرایطی ایجاد می‌کند که تمـــام مایحتاج به قیمت بالا تامین شـــود، تورم لجام گســـیخته شود و ســـرمایه‌ها از اقتصاد خارج شـــود و در نهایت چاره‌ای وجود ندارد جز اینکه مرزهای بین‌المللی برای اقتصاد گشوده شود، حوزه اقتصادی به طور مســـتقیم با معیشـــت مردم در ارتباط است و تنگی معیشت اسباب نارضایتی است و همانگونه که گفته شـــد چاره باز شـــدن مرزهای بین‌المللی برای فعالیت‌های اقتصادی اســـت تا بتوان در یک محیط آزاد بین‌المللی تجارت و اقتصاد آزادی داشـــته باشیم، تجارت آزاد حق مردم اســـت و تحریم علتی شده که نتوان منابع مالی را به آســـانی جابه‌جا کـــرد، همچنین نقل و انتقال پول ممکن نیســـت مگر با هزینه‌های بالا و به این دلیل مشاهده می‌شود که خودرو با قیمت بالای ۶۰هزارتومان و حتی بســـیار بالاتر مورد معامله قرار می‌گیرد که برای جامعه شایسته نیست.

*** وضعیـــت فعلی تامیـــن مالـــی از طریق بازارسرمایه به چه شکل است و چگونه می‌تواند به شرکت‌های دانش بنیان و ورود این شرکت‌ها کمک‌کننده باشد؟**

اقتصـــاد مـــا برای تامین مالـــی یا بانک محور اســـت و یا بازارمحور، معمولا در دنیا ۷۰درصد بازار محور و ۳۰درصد بانک محور است اما در کشور ما درست عکس این موضوع و حتی پایین‌تر است که امر درستی نیست.

در عین حال ابزارهای نوینی که در بازار مورد اســـتفاده قرار می‌گیرد امکان تامین مالی از طریق بازارســـرمایه را بسیار بیشتر کرده اما به شرط آنکه بازار رونق داشته باشد و صرفا بازارســـهام و اوراق بهادار بازاربدهی نیست اما اگر بازارســـرمایه را تنها بازار بدهـــی تلقی کنیم و بازاربدهی بازارســـرمایه را تحت الشـــعاع قرار دهد نمی‌تواند دوامی داشـــته باشد و در نهایت اسباب خروج سرمایه و یا رفتن همگان به سوی صندوق‌های بادرآمدثابت است که خارج از ایـــن فضا بتوانند بدون ریســـک کار کننـــد که با ذات بورس ســـنخیتی ندارد و باید بسیار دقت کرد. در رابطه با شـــرکت‌های کوچک و دانش بنیـــان باید گفت که اگر واقعا دانش بنیان باشـــند محمل خوبی برای تامین مالی آن‌هاست، اینکه هر شرکتی به‌عنوان دانش بنیان قلمداد شـــود و از طریق بازار منابعـــی در اختیار آن‌ها قرار داده شود و بتوانند ریسک‌های غیرمتعارفی را برای اهالی بازار تحمیل کند برازنده نیست، برای شرکت‌های دانش بنیان بایـــد نظارتی خوب اعمال شـــود و در یک طبقه خاصی قرار بگیرند و به نظر می‌رســـد بازارســـرمایه برای تامین مالی این شـــرکت‌ها بســـیار موثر خواهد بود به شـــرط آنکه بســـتر آن که در فضای اینترنت آزاد اســـت ریسک تعریف شـــود و یا در بستر اینترنت بین‌المللی و یا جهانی تعریف شـــود که البته اینکه آیـــا دامنه این محدودیت‌ها گریبان‌گیر خواهد شـــد یا خیر باید مورد تجزیه تحلیل قرار بگیرد.

*** افزایش قیمت و گرانی‌های اخیر چه تاثیری بر صنایع بورسی گذاشته است؟**

گرانی‌های اخیر به نوعی غیرساختاری است، نقدینگی به قدری رشد داشته که مردم پول را به هر جایی که تمایل دارند می‌برند و حتی با وجود محدودیت‌ها و جرم انگاری ترسی ندارند و به ســـمت بازار ارز می‌روند و به نوعی به دنبال حفظ ارزش پول خود هستند، در بازارسرمایه و در دوســـال اخیر شاهد افت ارزش بازار بوده‌ایم و این افت با وجود افزایش نرخ دلار که به بیش از ســـه برابر رســـیده همچنـــان بازار تکانی نخورده اســـت و از اوج خود فاصله زیادی پیدا کرده اســـت، این موضوع باید مورد ملاحظه قرار بگیرد چرا که مردم اعتماد خود را از دســـت داده‌اند و در این زمان دیگر ســـرمایه‌گذاری معنایی ندارد و ابتدا باید اعتماد ایجاد و مجدد بازیابی شود تا احساس امنیت ســـرمایه‌گذاری بازگردد، این در حالی که هر روزه دیده می‌شـــود بورس اســـیر گفتارهای غیر معمول مسئولان اســـت به ویژه از ســـمت دولت، بنابراین به سیاست‌های دولت اعتمادی نیســـت و در رابطه با مجلس هم ممکن اســـت که هر روزه قانون جدیدی عنوان شود و تاثیرگذار باشـــد، ورود قوه قضاییه به بازارسرمایه و روند معاملات نگرانی‌هایـــی ایجاد کرده و ممکن اســـت تصمیماتی نیز اتخاذ شود که جالب نباشند.

*** کاهش مالیات شـــرکت‌ها چه تاثیری برروی رونق بازارسرمایه دارد؟**

طبیعتا این امر همیشـــه تاثیر مثبتی گذاشـــته و به نوعی امری تئوریک اســـت. فعالان بازار ســـرمایه از این موضوع اســـتقبال می‌کننـــد همچنین اینکه ده‌درصـــد از مالیات شرکت‌های بورسی مشمول تخفیف هستند و باید بیشتر هم شـــود اما به نظر می‌رســـد که در حال حاضر کاهش مالیات برای دولت با توجه به کســـری بودجه‌ای که وجود دارد امری غیر قابل باور است.

دولت باید تعریفی با ثبات از سیاست‌های خود برای یک مدت قابل قبول حداقل ۵ســـاله داشته باشد که در واقع این‌ها را اعلام کند و پایبند شـــود و مجلس نیز حمایت کند، این باعث شـــود که مردم بر اســـاس داده‌هایی که دولـــت و مجلس ارائه داده‌اند تحلیل‌هـــای خود را انجام دهند تا بازار ســـرمایه در رابطه بـــا قوانین و مقررات در ابتدا و خصوصا بودجه و برنامه ۵ســـاله به ثبات برســـد و ســـپس بتواند منابع را جذب کنـــد. کاهش مالیات برای دولـــت مطلوبیت زیادی نـــدارد ولی دولـــت باید بتواند با همین نرخ مالیاتی در رابطه با ســـودآوری شـــرکت‌ها، درآمدهای مالیاتی را نیز افزایش دهد و ســـپس تصمیم بگیـــرد چرا که در حال حاضر ســـطح مالیات قابل قبول اســـت و مردم نیز پذیرفته اند و هیـــچ زمانی هم در این رابطه اعتراض و نقدی هم صورت نمی‌گیرد چرا که برای مدتی پذیرفته شـــده اســـت و برای مدتی مالیات نرخی ثابت اســـت. باتوجه به اینکه بازار توســـعه پیدا نمی‌کند دولت هم مالیات بیشتری نمی‌تواند دریافت کند بنابراین از کجا باید کاهش پیدا کند؟ این انتظار برای زمانی است که دولت بتواند از رشـــد سودآوری شـــرکت‌ها از طریق مالیـــات منتفع شـــود و بعدا تصمیم بگیـــرد که کاهش مالیاتـــی صورت بگیرد و یا خیـــر؟ کاهش مالیات را کجا اعمال کند در طرح‌های توسعه‌ای، افزایش سرمایه‌ها و یا تامین مالی؟ تا بخش‌هایی مشـــمول تخفیف‌های مالیاتی قرار بگیرند که آن هم بسته به سیاست‌های دولت است و در حـــال حاضر دولت تخفیف‌هایی را برای مالیات تبیین کرده است همچون افزایش سرمایه از محل سود انباشته، مالیاتی نیز برعهده گرفته است که همگان از آن استقبال کرده‌اند و مورد قبول و رضایت بازار ســـرمایه نیز بود که باید شکلی مطلوب و دائمی‌تر به خود بگیرند.

*** اصـــرار مجلس بر تصویب طـــرح مالیات بر عایدی سرمایه را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

مالیات بر عایدی ســـرمایه دو وجه دارد در ابتدا اینکه آیا سرمایه به صورت عدد و رقمی افزایش داشته است و یا به صورت ارزش واقعی و در مقابله با طلا، ارز و ... زیاد شده اســـت، اگر عدد و رقم را مبنای اخـــذ مالیات قرار دهیم یعنی حتی از تورم موجود هم مالیات اخذ شـــود چنانکه در بازار خودرو و املاک و .. شـــاهدیم اما اینکه مالیات بر عایدی سرمایه باشد و بتواند افزایش عایدی را ملاک قرار دهد و به صورت واقعی همچون دلار ثابت کند، شاهدیم که ذهن دولت به این ســـمت نیســـت و بیشتر به سمتی اســـت که ببیند جیب مردم چه مقـــدار نقدینگی دارد تا ریال آن را دریافت کند که این درســـت نیســـت و حتی ممکن است که دامنه آن به افراد آسیب پذیر نیز تسری پیدا کنـــد و این مالیات برای افرادی اســـت که عایدات زیادی دارند و باید مالیات آن را بدهند.

برش

← در اینجـــا نگرانی و حتـــی اعتراض قابل قبولی توسط دوستان بازارســـرمایه وجود دارد کـــه چرا باید فاصله بیـــن ارز نیما و آزاد وجود داشـــته باشـــد چراکه ایـــن موضوع رانت اســـت و شـــاهدیم کـــه ارز نیمایی از پتروشیمی‌ها گرفته می‌شـــود و با ۳۰درصد رانـــت فرضـــا در اختیار خودروســـازان قرار می‌گیـــرد و خودروســـاز قیمـــت را بالاتـــر از قیمت جهانی عرضه می‌کنـــد و این رانتی غیرمستقیم است .

*** در خصوص فعالیت شـــرکت سرمایه‌گذاری اهتمام ایرانیان و چالش‌های آن بفرمایید؟**

شرکت ســـرمایه‌گذاری اهتمام ایرانیان به صورت سهامی عام و در واقع هلدینگی چندرشته‌ای است که مجوزهای لازم را از سازمان اخذ کرده و حدود ۳سال از آغاز فعالیت شرکت می‌گذرد و همچنین نهاد مالی پذیرفته شده نزد سازمان اســـت و به نوعی ابتدای فعالیت شرکت است و حوزه ها و پروژه هایی در دســـت اقدام است که نیازمند تامین مالی هستند اما فضای تامین مالی تاکنون فضایی شفاف نشده است و بسیار سخت است اما امید می‌رود به زودی انجام شود.

در مجموع ۳شـــرکت وجود دارد کـــه در حال هدایت و راهبری آن‌ها هســـتیم و بیشـــتر در نظر داریم فعالیتی را در حـــوزه خدمات مالی در آینده شـــروع کنیم و امید می‌رود نقش خوبی را در کنار ســـایر نهادهای مالی برای بازارسرمایه ایفا کنیم.

آیا توقف عرضه‌های اولیه اقدام مناسبی بود؟

توقف IPO در بحران

در حال حاضر دلیلی برای توقف برنامه‌های عرضه اولیه سهام وجود ندارد

نگاه‌پندار
خبرنگار

اخیرا در بســـته حمایتی وزارت اقتصاد ذکر شده بود که عرضه‌های اولیه برای حمایت و به ثبات رسیدن وضعیت بازار، متوقف می‌شـــوند. قرار بود که عرضه اولیه سهام به نوعی حمایت از بازار ســـهام باشد اما حال این سوال مطرح می‌شـــود که چگونه برای حمایت از بازار، عرضه‌های اولیه متوقف می‌شوند تا بازار به ثبات برسد؟ البته اخیرا شاهد عرضه اولیه دو سهم جدید بوده‌ایم، اما با توجه به عطش بازار، این تعداد کافی به نظر نمی‌رســـد. به اعتقاد کارشناسان، در شرایط بازار گاوی، عرضه‌های اولیه می‌تواند با گرفتن بخشـــی از نقدینگی و عطش بازار، مانع از رشد حبابی بقیه بازار شود، به ویژه با عرضه‌های با حجم خوب این اتفاق رقم می‌خورد. بر این اســـاس، مشکل اصلی و چرایی انجام نشـــدن برنامه عرضه‌های اولیه و تاثیرات متوقف‌شدن آنها بر بازار با کارشناسان بررسی شد.

نامناسب بودن توقف عرضه اولیه

احسان مرادی
مدیرعامل تامین سرمایه کاردان

به نظر می‌رسد در حال حاضر شرایط بازار به صورت بحرانی نیست که عرضه‌های اولیه متوقف شوند، بنابراین شرکت‌های کوچک و متوسط می‌توانند فرآیند عرضه اولیه خود را پیش ببرند چون در هر صورت شرکت‌ها بیش از یک سال تلاش کرده و موارد مورد نیاز بورس‌ها را تامین کردند تا شفاف‌سازی لازم را به عمل بیاورند. بنابراین شرکت‌ها هم چشم داشتی به این موضوع دارند که بتوانند عرضه آنها در بازار انجام شده و تامین مالی مدنظر آنها انجام شود.

بر این اساس اینکه به طور کلی عرضه‌های اولیه را متوقف کنیم به نظر می‌رسد کار درستی نیست. در حال حاضر هم شرایط بازار شرایط بحرانی نیست که نیاز باشد عرضه‌های اولیه را متوقف کرد. همچنین به نظر می‌رسد عرضه اولیه اقدام بسیار خوب و پسندیده‌ای است که در فرابورس انجام می‌شود. در حال حاضر این نیاز وجود دارد و به گونه‌ای هم نیست که واقعا هر عرضه اولیه‌ای بخواهد به بازار لطمه بزند. صرفا این موضوع وجود دارد که در شرایط بحرانی ممکن است، سهامداران وجوه لازم را برای خرید سهام عرضه اولیه از فروش سهام‌های دیگر تامین کنند که این موضوع هم در شرایط خاصی بود.

برای مثال همین که عرضه اولیه شکل می‌گرفت و انجام می‌پذیرفت، ۵۰ درصد قیمت آن در روزهای بعد بالا می‌آمد. نکته دیگر اینکه اگر قیمت سهامی که عرضه اولیه با آن انجام می‌شود، قیمت معتدلی باشد و سهم به مقدار زیادی از بازار نقدینگی بیرون نکشد، به نظر می‌رسد اقدام خوبی است که می‌تواند به رونق بازار هم کمک کند.

در رابطه با مشکل اصلی عرضه اولیه‌ها می‌توان گفت در شرایط بحرانی که فعالان بازار چشم‌انداز رشدی را در بازار نبینند، پول جدیدی وارد بازار نمی‌کنند و صرفا فعالان فعلی سهم دیگری که دارند را می‌فروشند و برای مثال سهام عرضه اولیه را خریداری می‌کنند. به طور طبیعی این موضوع کمک می‌کند به اینکه شرایط بحرانی بازار تشدید شود ولی زمانی مثل حالا که چشم‌انداز بازار مثبت است، چشم‌انداز معتدلی دارد و پول جدید کم و بیش هم در سمت حقوقی‌ها و هم در سمت حقیقی‌ها وارد بازار می‌شود، به نظر می‌رسد متوقف کردن عرضه‌های اولیه کار درستی نیست. همچنین نهاد ناظر هم به همه این نکات توجه دارد و زمانی که عرضه اولیه‌ای انجام خواهد شد همه این موارد را در نظر می‌گیرد.

نقدینگی دردسرساز

مهدی قلی‌پور
مدیرعامل سبدگردان الماس

عرضه اولیه بخش جدایی ناپذیری از بازار است که همواره در همه بازارهای سهام وجود دارد. به دلیل مشکلاتی که از نظر نقدینگی در بازار وجود داشت، نهاد ناظر تصمیم گرفت عرضه‌ها را به تعویق بیندازد که کار منطقی بوده است و پس از بهبود وضعیت بازار این اتفاق دوباره خواهد افتاد.

عرضه اولیه قطعا اتفاق مبارکی است اما مشروط به اینکه قیمت گذاری‌ها منصفانه باشد و عرضه‌های اولیه زیر قیمت ذاتی عرضه شود تا زمانی که سرمایه‌گذار برای اولین بار در حال خریدن آن است، سود حداقلی تضمین شده‌ای داشته باشد. مشکلی که در عرضه‌های اولیه دیده می‌شود درمورد قیمت‌گذاری و نحوه تخصیص آنهاست. درمورد اینکه عرضه اولیه انجام شود یا خیر، با توجه به مشکلات نقدینگی که در بازار وجود دارد به نظر می‌رسد نهاد ناظر تصمیم درستی می‌گیرد و مواقعی که به نظر می‌رسد بازار با خروج نقدینگی مواجه است، عرضه ها را به‌تعویق می اندازد.

همچنین در شرایط فعلی که با ورود نقدینگی سر و کار داریم. طبیعی است که عرضه‌های اولیه دوباره جان بگیرند؛ مشروط بر اینکه حجم عرضه اولیه متناسب با نقدینگی در بازار باشد یعنی طوری نباشد که کل نقدینگی بازار را در خود ببلعد و بقیه بازار را دچار آسیب کند.

نکته دیگر اینکه لیست بلند بالایی برای عرضه‌های اولیه به ویژه در فرابورس وجود دارد. توقف عرضه‌های اولیه بستگی به اندازه عرضه و شرایط بازار دارد، در شرایط بازار گاوی عرضه‌های اولیه می‌تواند با گرفتن بخشی از نقدینگی و عطش بازار، مانع از رشد حبابی بقیه بازار شود به ویژه با عرضه‌های با حجم خوب. برعکس در بازار منفی با توقف عرضه‌های اولیه این نقدینگی به سهام موجود در بازار تخصیص پیدا کند و باعث رشد خروج از رکود می شود.

به نظر می‌رسد حتما نهاد ناظر و بازارهای تحت نظر آن مثل بورس و فرابورس با هماهنگی توقف عرضه اولیه‌ها را انجام خواهند داد. در واقع اولویت‌بندی وجود دارد، با توجه به زمان درخواست پذیرش و رعایت الزامات پذیرش هر بازار به تدریج عرضه‌ها اتفاق می‌افتد. نکته دیگری که زمان‌بندی عرضه‌های اولیه را مشخص می‌کند، اندازه عرضه اولیه است، عرضه‌های بزرگتر ملاحظات بیشتری را در مورد شرایط بازار به ویژه جریان نقدینگی می‌طلبد.

نکته دیگر اینکه با عرضه اولیه تنوع سبد بازار زیاد می‌شود و نقدینگی به سمت عرضه اولیه جذب می‌شود. همچنین در بازار رکودی تا دو ماه قبل قطعا عرضه اولیه کار درستی نبود، ولی در حال حاضر کم‌کم اگر پتانسیل‌های بنیادی برای رشد بازار ببینیم، به نظر می‌رسد عرضه‌های اولیه می‌توانند مانع رشد حبابی بازار باشد.

مشکل خون تازه بازار

احسان عسگری
کارشناس بازار سرمایه

در رابطه با عرضه‌های اولیه و توقف آنها پر واضح است که امکان عرضه اولیه سهام ناشران متقاضی در بازار سرمایه یکی از مهمترین کارکردهای سیستم بازار است.

اما آنچه بر فرآیند عرضه‌های اولیه تاثیر می‌گذارد، وضعیت بازار سرمایه و شرایط اقتصادی کلی کشور است. زیرا حجم نقدینگی در بازار و اقبال سرمایه‌گذاران برای مشارکت در خرید سهم با اهمیت است بنابراین لازم است قبل از انجام عرضه‌های اولیه متغیرهای اساسی مورد بررسی و رصد قرار بگیرد.

زمانی که خوش بینی در بازار سرمایه وجود دارد و قیمت سهام شرکت‌های پذیرش شده در بازار به دلیل خوش بینی بیش از حد سرمایه‌گذاران در حال افزایش به بیش از ارزش ذاتی است، ناظر بازار باید نسبت به انجام عرضه‌های اولیه اقدام کند تا بتواند تقاضای مازاد را به نحو صحیح مدیریت کند.

از طرف دیگر زمانی که شرایط بازار وضعیت مناسبی نداشته و قیمت سهام شرکت‌ها در سطوح ارزنده‌ای قرار دارد، انجام عرضه‌های اولیه نه تنها به وضعیت کلی بازار کمک نمی‌کند که حتی شرکت ناشر تازه وارد را در مدیریت وضعیت سهام در بازار دچار چالش می‌کند.

بنابراین با وجود آن که انجام عرضه‌های اولیه برای بازار سرمایه حکم خون تازه و اکسیژن دارد ولی اگر وضعیت بازار به گونه‌ای باشد که شرایط ورود شرکت جدید به بازار مناسب نباشد، کارکردی برعکس خواهد داشت.

بنابراین در مقاطعی که ورود جریان نقدینگی پایدار به بازار سهام فراهم بوده و شرایط عرضه اولیه مساعد ارزیابی شود، می‌توان گفت عرضه‌های اولیه می‌تواند جذابیت بازار را افزایش دهد ولی در مقاطعی که به هر دلیل اقبال عموم فعالان به بازار سهام کم باشد عرضه‌های اولیه خروج منابع را تسریع می‌کند.

همچنین روش‌های عرضه اولیه غالبا در بورس‌های مختلف متفاوت است ولی باید توجه داشت که علاوه بر روش عرضه، زمان عرضه اولیه نیز از اهمیت بالایی برخوردار است که می‌تواند میزان استقبال سرمایه‌گذاران را تا حد زیادی تعیین کند.

به نظر می‌رسد نوع عرضه اولیه‌ای که بخشی از سهام به صندوق‌های سرمایه‌گذاری و بخشی به سایر سرمایه‌گذاران اختصاص می‌یافت، برای بازار مناسب‌تر ارزیابی می‌شد. زیرا هم سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را تشویق می‌کند و هم قیمت کشف شده برای همگان یکسان است. همچنین در این روش حجم سهام اختصاص یافته برای هر صندوق باید تابعی از حجم و تعداد سرمایه‌گذاران تعیین گردد که عدالت تا حد زیادی رعایت شود.

اصل اساسی پیش‌بینی پذیر بودن

مسعود شرفی
مدیرعامل شرکت سبدگردان سهم آشنا

در بازار فعلی دلیلی برای توقف عرضه اولیه‌ها وجود ندارد. اتفاقا با توجه به تجربه‌ای که در سال ۱۳۹۹ بازار دارد، دقیقا باید در رشد بازار عرضه اولیه‌ها افزایش پیدا کنند. مهمتر از همه اینها قابل پیش بینی بودن و برنامه داشتن این عرضه اولیه‌هاست. یعنی در صورتی که درمورد عرضه اولیه‌ها خلق‌الساعه تصمیم گیری نشود، بهترین حالت ممکن برای بازار خواهد بود که بر روی جدول زمان‌بندی که از قبل مشخص شده عمل کنند. مانند خیلی موارد دیگر که قابل پیش بینی اســـت جدول زمان‌بندی داشـــته باشد که شرکتی در تاریخ مشخصی عرضه می‌شود. بر این اســـاس مدام زمان عرضه اولیه‌ها را تغییر ندهند و اضافه کرده و ناگهان عرضه‌اولیه را متوقف کنند. بنابراین پیش‌بینی پذیر بودن برای بازار ما حیاتی تر است تا اینکه متوقف بشود یا نشود. در صورتی که عرضه‌های اولیه متوقف شوند قطعا زمانی که بازار رو به رشد است مانند این روزها نیازمند این است که تعادلی بین عرضه و تقاضا ایجاد شود. یعنی زمانی که قدری هیجان به سمت تقاضا زیاد می‌شود این عرضه اولیه‌ها کمک می‌کند که هیجانات تخلیه شود و همان مقدار که عرضه اولیه در بازار منفی بد است در بازار مثبت خوب است.

تدوین برنامه مدون

مهدی سوری
کارشناس بازار سرمایه

در مورد توقف عرضه اولیه‌ها بیشتر باید مدیران فرابورس پاســـخ دهند چون در سال ۹۸ و ۹۹ که وضعیت بـــازار خوب بـــود کار پذیرش حجم زیادی از شـــرکت‌ها انجام شـــد، اما از قبـــل که بازار در حال رشـــد بود، برای عمق بخشـــیدن به بازار فکری نشده بود و این پذیرش تعداد زیاد شـــرکت‌ها مصادف شد با اواخر رشـــد بازار و تعداد زیادی شرکت روی دست فرابورس ماند که باید در نوبت عرضه قرار می‌داد. این موضوع اما زمانی موقع اجرای آن رســـید که نقدینگی در حال خروج از بازار بود و عرضه‌های جدید هم باعث خارج شدن نقدینگی بیشتر می‌شد. در واقع کاری که باید در اواســـط سال ۹۸ استارت می‌خورد، به اواسط سال ۹۹ که بازار روز به روز شاهد نزول‌های وحشتناک بود، موکول شد. شرایط بازار آماده نبود برای اینکه بخواهد عرضه‌ها انجام شود و پس از آن هم در برخی از فرصت‌ها عرضه‌هایی انجام شـــد که مورد اعتراض بازار قرار گرفت. در حقیقت بازاری که با بی اعتمادی همراه است، وقتی نقدینگی هم از آن خارج می‌شـــود افراد نگران می‌شوند که در این بازار بمانند یا نمانند. در حال حاضر به نظر می‌رسد مجموع سازمان بورس و فرابورس با چالش جدی مواجه اســـت. از طرفی از نظر نقدینگی بازار به اندازه‌ای محکم نشـــده که بتواند نقدینگی لازم برای عرضه‌ها را فراهم کند و از طرف دیگر هم خیلی از شـــرکت‌ها کارهای خود را انجام داده و منتظر عرضه خود هستند، به همین دلیل دو طرف این موضوع بن بستی است که باید چاره‌ای برای آن اندیشیده شود. به نظر می‌رسد باید برنامه منظم و مشخصی برای این موضوع آماده شود که چند شرکت در نوبت عرضه وجود دارد و چه شـــرکت‌های جدیدی می‌خواهند وارد شوند تا برخی شرکت‌ها با اعمال قدرت سیاسی مانند استقلال و پرسپولیس خارج از نوبت عرضه نشوند. در این صورت هم کارشناسان نظری خواهند داشت که روی برنامه مدون نظر بدهند و شاید دیگر موضوعیت عرضه شرکت برای مدیران شرکت‌ها از بین رفته باشد.

به هر حال تکلیف باید مشخص شود ولی اینکه از هر فرصتی استفاده شود، چند شرکت عرضه شوند و بازار سرمایه هم اعتراض کند مناسب نیست. یعنی ادامه این قایم باشک بازی خیلی کار مناسبی نیست و به نظر می‌رسد باید برنامه مدون و مشخصی برای این کار طراحی شود.

اهمیت روش عرضه

شاهین احمدی
کارشناس بازار سرمایه

عرضه اولیه چند روش دارد؛ یکی از روش‌های آن افزایش سرمایه و یکی دیگر از روش‌های آن عرضه سهام است، عرضه اولیه به شکل عرضه سهام قاعدتا پول را از بازار خارج می‌کند امـــا عرضه اولیه به شکل سلب حق تقدم و افزایش سرمایه و پذیره‌نویسی از این نظر که پول در بازار می‌ماند اتفاق خوبی است، فقط منابع بین بازیگران بازار دست به دست می‌شود، به همین دلیل نوع عرضه اولیه اگر قرار است عرضه اولیه از محل عرضه سهام باشد چون از بازار پول خارج می‌شود و این خروج پول عمق بازار را کم می‌کند به نظر می‌رسد می‌تواند به بازار لطمه بزند اما اگر عرضه اولیه از محل سلب حق تقدم باشد یعنی پول وارد شرکت شود اقدام خوبی است یا از محل پذیره‌نویسی به همین صورت. عرضه اولیه‌هایی که از محل عرضه سهام است معتقد هستند توقف آن حمایت از بازار اســـت. اما وقتی عرضه اولیه‌ای وجود دارد که از محل سلب حق تقدم به شرکت روانه می‌شـــود و شرکت گسترش پیدا می‌کند در این حالت قاعدتا با شرایط بهتری روبه‌رو هستیم و منابع هم در بازار صرف می‌شود از این نظر اوضاع خوب است یعنی ما اگر بخواهیم عرضه اولیه را طبقه‌بندی کنیم آنهایی که از محل پذیره نویسی و از محل سلب تقدم انجام می‌شوند باید برای بازار شرایط بهتری را رقم بزنند.

توقف عرضه‌های اولیه در شـــرایط امروز باعث می‌شود بازار در شرایط فعلی رشد شدیدی داشته باشـــد در صورتی که رشد شدیدی داشته باشد این عرضه اولیه ممکن است به قیمت خیلی بالایی انجام شود و بنیان شـــرکت از آن قیمت حمایت نکند، در این شرایط قاعدتا باید با کارشناسی بیشـــتری عرضه‌های اولیه انجام شود، در شرایطی هم که بازار راکد است، انجام این عرضه‌های اولیه ریسک دیگری به‌همراه دارد که پول خارج می‌کند. یعنی در بازارهای متعادل و نزولی بهتر اســـت که عرضه اولیه به شکل سلب باشند و در بازارهای صعودی بهتر است که قیمت کارشناســـی آنها چند باره بررسی شود تا قیمت‌های گران به سهامداران خرد تحمیل نشـــود، یعنی عرضه نکنند. مشکل اصلی عرضه‌های اولیه این است که بازار ما عمقی ندارد، یعنی عمق بازار کم است و تعداد عرضه اولیه خیلی زیاد و بازار در چنین شرایطی کشش تعداد زیاد عرضه اولیه را ندارد و مشکل اصلی این است.

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	۹,۶۶۰	۱۲,۰۰۰	چشم‌انداز مثبت صنعت وضعیت بنیادی خوب شرکت	۲۵
	شستا	۱,۰۸۲	۱,۵۰۰	بهبود سودآوری	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۸,۸۱۰	۲۵,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۵
	پترول	۲,۵۴۷	۳,۰۰۰	پایین بودن P/NAV	۱۰
	سپاها	۱۱,۸۱۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	کبافق	۳۳,۹۰۰	۳۹,۰۰۰	شکست خط روند نزولی	۱۰
میان مدت	فجر	۱۶,۱۶۰	۲۱,۵۰۰	شکست خط روند نزولی	۱۰
	پدرخش	۱۲,۲۱۰	۲۸,۵۰۰	خروج از ابر در تایم هفتگی	۱۰
	شبندر	۹,۴۶۰	۱۱,۹۴۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	کگل	۹,۰۱۰	۹,۱۰۰	شکست روند نزولی و بازگشت از حمایت بلندمدت	۱۰
	ستران	۳۴,۹۶۰	۴۷,۵۰۰	عبور از مقاومت ۳۳,۰۰۰	۱۰
	دامین	۳,۷۴۴	ابتدا ۴,۶۰۰ سپس ۶,۵۰۰	خروج از ابر کومو	۱۰
	کالا	۲۱,۴۴۰	۲۷,۰۰۰	سیگنال MACD و پتانسیل سودآوری بالا	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سیلام	۱۱,۹۷۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال نماد	۲۰
	وتجارت	۱,۹۲۵	۲,۴۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
بلند مدت	شتران	۴,۱۷۴	۷,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال نماد	۲۰
	سیمرغ	۲۷,۵۶۰	۳۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال نماد	۲۰
	فملی	۷,۸۶۰	۱۱,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ستران	۳۴,۹۶۰	۳۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و ثبات نرخ فروش	۱۰
	فرآور	۲۹,۲۲۰	۳۳,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکالی و بنیادی	۱۵
	کحافظ	۶,۳۹۰	۱۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	فزر	۳۲,۳۰۰	۳۸,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غگلپا	۶۶,۰۵۰	۹۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	میدکو	۱۲,۹۵۰	۱۶,۸۰۰	وضعیت تکنیکالی مناسب	۱۵
	آریان	۴,۵۹۴	۶,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکالی	۱۵
	شپنا	۷,۸۸۰	۹,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و بهبود کرک اسپردها	۱۵

آموزش

بازارهای کارا

بازار کارا به بازاری اطلاق می‌شود که در آن قیمت‌های اوراق بهادار به سرعت نسبت به اطلاعات جدید تعدیل می‌شوند. به عبارت دیگر اطلاعات جهت تعیین قیمت مورد استفاده قرار گرفته و به سرمایه‌گذار اطمینان می‌دهند که اوراق بهادار مورد نظر به اندازه قیمت بازاری خود دارای ارزش است. اقتصاددانان در حوزه امور مالی اعتقاد دارند که سرمایه را باید به نحو بهینه تخصیص داد. وجود بازار کارا به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا بتوانند به آسانی وجوه مورد نیاز را گردآوری کنند. کارایی را به کارایی درونی و بیرونی تقسیم می‌کنند. در کارایی بیرونی بازار (که کارایی اطلاعاتی نیز نامیده می‌شود)، فرض بر این است که اطلاعات به سرعت و همه جانبه منتشر می‌شود. قیمت سهام با ورود اطلاعات جدید بلادرنگ تغییر می‌کند و در زمان کوتاهی ارزش سرمایه‌گذاری تعدیل می‌شود. در مقابل، کارایی درونی (که کارایی عملیاتی نیز نامیده می‌شود) بر این موضوع تأکید دارد که کارگزاران و معامله‌گران با هزینه‌ای کم و به سرعت معامله را برای مشتری اجرا می‌کنند.

معرفی کتاب

فریب خورده تصادف

کتاب فریب خورده نقش پنهان شانس در زندگی و بازار تصادف نوشته «نسیم نیکلاس طالب» و ترجمه «بهروز قیاسی» در ۳۶۰ صفحه توسط انتشارات آریانا قلم به چاپ رسیده است.

نسیم طالب آماردانی است که سال‌ها به عنوان معامله‌گر در بازارهای مالی حضور داشته، بنابراین تمرکز کتاب بیش از هر کجا بر دنیای سرمایه‌گذاری است. او با عینک احتمالات به سراغ سرمایه‌گذارانی می‌رود که بخت را با مهارت اشتباه می‌گیرند و از این رو برای رسیدن به ثروت هر روز تپانچه‌ای پُر روی شقیقه خود قرار می‌دهند و ماشه را می‌چکانند. نویسنده با اشاره به تجربه حرفه‌ای خود در دنیای معامله‌گری و بهره‌برداری از تجارب تاریخی نشان می‌دهد که چطور می‌توان با شنا کردن برخلاف جهت آب، نه تنها از گزند پدیده‌های تصادفی در امان ماند، که با تکیه بر آن‌ها کسب‌وکاری پررونق نیز ایجاد کرد.

پایان عصر تحریم‌ها؟

چگونه کشورهای مخالف آمریکا از خود محافظت می‌کنند

آگاته دمارایس
ترجمه: رضا صفی خانی

نرخ تبدیل دلار آمریکا در برابر روبل روسیه
مسکو، مارس ۲۰۲۰

تحریم مدت‌هاست که سلاح دیپلماتیک مورد علاقه ایالات متحده است. پاسخ دولت بایدن به حمله روسیه به اوکراین نمونه‌ای از این موارد است: دولت آمریکا فوراً مجموعه‌ای از اقدامات اقتصادی تنبیهی را بر مسکو تحمیل کرد و سایر دولت‌ها را برای انجام همین کار دعوت کرد. اینکه تحریم‌ها ابزار محبوب سیاست‌گذاران ایالات متحده است، منطقی است. تحریم‌ها شکاف بین بیانیه‌های دیپلماتیک توخالی و مداخلات نظامی مرگبار را پر می‌کنند. بااین‌حال، روزهای طلایی تحریم‌های ایالات متحده ممکن است به‌زودی به پایان برسد. ازآنجایی‌که واشنگتن بیش از گذشته به تحریم‌ها تکیه می‌کند، بسیاری از کشورهای مخالف نیز شروع به مقاوم کردن اقتصاد خود در برابر چنین اقداماتی کرده‌اند. به‌ویژه سه رویداد در دهه گذشته آنها را متقاعد کرده است که این کار را انجام دهند.

در سال ۲۰۱۲، ایالات متحده ارتباط ایران را با سوئیفت (SWIFT)، سیستم پیام‌رسانی جهانی که تقریباً همه پرداخت‌های بین‌المللی را امکان‌پذیر می‌سازد، قطع کرد تا این کشور را از نظر مالی منزوی کند. دیگر کشورهای رقیب ایالات متحده به این موضوع توجه کردند و به این فکر فرو رفتند که آیا ممکن است آنها گزینه بعدی باشند.

سپس، در سال ۲۰۱۴، کشورهای غربی پس از طرح الحاق کریمه به روسیه، تحریم‌هایی را علیه روسیه اعمال کردند و این موضوع مسکو را بر آن داشت تا استقلال اقتصادی را در اولویت قرار دهد. سرانجام، در سال ۲۰۱۷، واشنگتن یک جنگ تجاری را با پکن آغاز کرد که به‌سرعت به بخش فناوری تسری پیدا کرد. با محدود کردن صادرات فناوری‌های پیشرفته ایالات متحده به چین، این کشور به رقبای خود این علامت را داد که ممکن است دسترسی آنها به فناوری‌های حیاتی قطع شود.

این سه موضوع به ظهور یک پدیده جدید دامن زده است: مقاومت در برابر تحریم‌ها، قدرت ایالات متحده برای اعمال تحریم‌ها علیه سایر کشورها ناشی از برتری دلار آمریکا و نظارت ایالات متحده بر شبکه‌های مالی جهانی است. پس منطقی است که رقبای آمریکا به دنبال نوآوری‌های مالی باشند که مزیت‌های ایالات متحده را کاهش دهد. این کشورها برای کاهش مزیت‌های ایالات متحده شیوه‌هایی از جمله قراردادهای مبادله ارز (Currency swap agreements)، جایگزین برای شبکه سوئیفت و ارزهای دیجیتال پیدا کرده‌اند.

هشدارها در مورد پیامد منفی استفاده بیش از حد تحریم‌ها موضوع جدیدی نیست. در سال ۱۹۹۸، بیل کلینتون، رئیس‌جمهور ایالات متحده، ابراز تأسف کرد که ایالات متحده «خوشحال از تحریم» است. او نگرانی خود را این‌گونه بیان کرد: «آمریکا در خطر است به این‌گونه که به نظر برسد ما خواهان تحریم همه کسانی هستیم که با ما مخالف‌اند».

در آن زمان، این ترس و نگرانی‌ها بیش از حد بود: ایالات متحده هنوز یک قدرت اقتصادی بی‌رقیب بود و تحریم‌ها هنوز هم گاهی اوقات ابزار مؤثری بودند. به‌عنوان‌مثال، در اواخر دهه ۱۹۹۰، معمر قذافی، رهبر لیبی را مجبور کردند که مظنونان دو بمب‌گذاری در هواپیما را تحویل دهد و زرادخانه سلاح‌های اتمی و شیمیایی خود را برچیند، اما از آن زمان، سرعت استفاده از تحریم‌ها به‌شدت افزایش یافته است و رقبای ایالات متحده با اتخاذ تدابیر پیشگیرانه برای دور زدن مجازات‌های احتمالی تلاش کرده‌اند. یکی از راه‌هایی که کشورها خود را در برابر تحریم‌ها مقاوم‌تر کرده‌اند، سوآپ دوجانبه ارز است که به آنها اجازه می‌دهد دلار آمریکا را دور بزنند. معاملات مبادله ارز، بانک‌های مرکزی را مستقیماً به یکدیگر متصل می‌کند و نیاز به استفاده از ارز سوم را برای تجارت از بین می‌برد. چین این ابزار را با ذوق و شوق پذیرفته و با بیش از ۶۰ کشور از جمله آرژانتین، پاکستان، روسیه، آفریقای جنوبی، کره جنوبی، ترکیه و امارات متحده عربی قراردادهای مبادله ارز امضا کرده است که در مجموع به ارزش ۵۰۰ میلیارد دلار می‌رسد. هدف پکن روشن است: شرکت‌های چینی بتوانند شبکه‌های مالی ایالات متحده را در زمانی که می‌خواهند دور بزنند.

فرهنگ‌سازی

لبنان در مسیر توسعه اجتماعی نیازمند سواد مالی است

الهام میرمحمدی
کارشناس آکادمی هوش مالی

سواد مالی مقوله‌ای ضروری برای مردم همه کشورهاست؛ اما جوامع مختلف رویکرد متفاوتی به آن دارند و مردم در مسیر کسب آگاهی‌های مالی با موانعی دست به گریبان‌اند.

دکتر عماد رضا، استاد دانشگاه و تحلیلگر حوزه سیاسی و اقتصادی در لبنان، در مصاحبه اختصاصی با آکادمی هوش مالی درباره سواد مالی در این کشور می‌گوید: «در حال حاضر، تحریم‌های ایالات متحده آمریکا، لبنان و بعضی دیگر از کشورهای در حال توسعه را هدف قرار داده است. فشارهای اقتصادی و زنجیره تحریم‌ها که لبنان با آن مواجه است، نشان می‌دهد برای بازگرداندن آرامش و امنیت اجتماعی به لبنان و دیگر کشورها، به بازتولید نظام جهانی بر اساس سواد مالی نیاز داریم. با مجهز شدن به دانش مالی می‌توانیم هم از نظر فردی و هم از نظر اجتماعی خود را در برابر این تحریم‌های هوشمند، توانمند و مقاوم سازیم. برای مقابله با تحریم‌ها و برای آن که بتوانیم نهادها و مؤسسه‌های مالی خود را به درستی مدیریت کنیم، باید آموزش سواد مالی را در پیش بگیریم.» او درباره تأثیر آموزش سواد مالی بر توسعه اجتماعی می‌گوید: «با به‌کارگیری دانش مالی و البته آموزش سواد مالی به مردم، امنیت اجتماعی خود را حفظ کرده در جهت خودکفایی و زندگی همراه با رفاه و امنیت فرهنگ‌سازی می‌کنیم. از سوی دیگر، داشتن سواد مالی مستلزم مجموعه‌ای از همکاری‌ها و تعاون اجتماعی است. این‌جاست که به زنجیره‌ای به‌هم‌پیوسته تبدیل می‌شویم و پیشرفت، شکوفایی و توسعه اجتماعی را رقم می‌زنیم. حال، می‌توانیم از تمرکزگرایی به سوی تمرکززدایی حرکت کنیم. در واقع، باید نوعی همکاری و همیاری شکل بگیرد تا شهرهای دورافتاده و روستاها که بیشتر به سواد مالی نیازمندند، به آن دسترسی داشته باشند.»

سهام عدالت

مرحله دوم سود سهام عدالت

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

***

سخنگوی کانون سهامداران عدالت از زمان پرداخت مرحله دوم سود سهام عدالت خبر داد و گفت: سهامداران اواخر امسال یا حداکثر اوایل سال آینده منتظر دریافت سود سهام عدالت باشند. همچنین در مورد سهام عدالت جاماندگان مجلس در قانون تاکید کرد که با اولویت مشمولان نهادهای حمایتی که سهام عدالت دریافت نکردند، اجرای طرح سهام عدالت برای جاماندگان کلید بخورد. این آمار قطعی است و اطلاعات آن‌هم استخراج شده است و توسط این دو نهاد هم به سازمان خصوصی‌سازی اعلام شده است.

مدیرکل دفتر امور سهام عدالت سازمان خصوصی‌سازی در رابطه با مشمولان دریافت سهام عدالت گفت: در ارتباط با جاماندگان سهام عدالت، به استناد مصوبه‌ای که هیات دولت تصویب کرد، شرایط برای ما فراهم شد که در راستای اجرای قانون بودجه ۱۴۰۱، کسانی که تحت پوشش کمیته امداد امام خمینی (ره) و سازمان بهزیستی کل کشور، سه دهک اول درآمدی جامعه و ایثارگران هستند، سهامدار سهام عدالت شوند.

کانال برتر

رقابت اقتصادی ایران با قدرت‌های منطقه و اقتصادهای نوظهور

از سال ۱۹۹۰ به این سو، تولید ناخالص داخلی عربستان‌سعودی و ترکیه از ایران پیشی گرفته است. همچنین از سال ۲۰۱۸ نیز تولید ناخالص داخلی اسرائیل و امارات عربی متحده هم ارقام بالای ۴۰۰ میلیارد دلار را تجربه کرده و از تولید ناخالص داخلی ایران که در سال ۲۰۲۰ تا ۲۴۰ میلیارد سقوط کرده، عبور کرده‌اند. حتی در سال ۲۰۲۱ نیز با وجود ثبت تولید ناخالص داخلی ۳۶۰ میلیارد دلاری برای ایران، تولید ناخالص داخلی اسرائیل و امارات عربی متحده افزون بر ۴۰۰ میلیارد دلار بوده و رقم این شاخص برای دو کشور ترکیه و عربستان سعودی بالای ۸۰۰ میلیارد دلار گزارش شده است.

مقایسه تولید ناخالص داخلی ایران با برخی کشورهای نفتی و اقتصادهای نوظهور نشان می‌دهد که رقم این شاخص برای ایران، کره جنوبی و نیجریه در سال ۱۹۶۰ نزدیک به ۴ میلیارد دلار بوده است. در این سال، تولید ناخالص داخلی نروژ ۵ میلیارد دلار، تولید ناخالص داخلی ونزوئلا ۸ میلیارد و تولید ناخالص داخلی مکزیک و برزیل نیز به ترتیب ۱۳ و ۱۷ میلیارد دلار بوده است.

@Economicspeech

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	قاسم	۷,۴۵۰	۹,۵۰۰	پتانسل سودآوری بالا	۱۵
	سصوفی	۲۴,۵۶۰	۳۲,۰۰۰	پتانسل سودآوری بالا	۱۵
	شرانل	۶۱,۲۰۰	۷۰,۰۰۰	پتانسل سودآوری بالا	۱۵
	کیمیا	۸,۰۵۰	۹,۴۰۰	پتانسل سودآوری بالا	۱۵
	زفکا	۱۳,۷۴۰	۱۵,۰۰۰	پتانسل سودآوری بالا	۱۰
بلند مدت	ثبات	۱۳,۳۳۵	-	بازدهی ثابت و بدون ریسک	۱۵
	ویستا	۱۳,۷۶۷	-	برخورداری از پرتفوی بهینه	۱۵

۶ سبد پیشنهادی شرکت تأمین سرمایه امید

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فغدیر	۱۶,۴۵۰	۲۰,۰۰۰	رشد قیمت‌های جهانی و P/E مناسب	۲۵
	فایرا	۵,۸۹۰	۷,۸۰۰	رشد قیمت‌های جهانی و P/E مناسب	۲۵
بلند مدت	فولاد	۶,۴۰۰	۷,۵۰۰	شرایط بنیادی مطلوب	۲۵
	فاسمین	۲۵,۴۴۰	۳۲,۱۰۰	شرایط بنیادی مطلوب	۲۵

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان آرمان اقتصاد

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	پالایش	۱۲۰,۰۷۰	۱۸۰,۰۰۰	بالا Nav	۱۰
	لپارس	۸۲,۷۲۰	۱۰۰,۰۰۰	اصلاح قیمتی زیاد و افزایش سرمایه	۱۰
میان مدت	کترام	۹,۱۴۰	۱۱,۰۰۰	p/e پایین و تقسیم سود بالا	۲۰
	خگستر	۴,۷۰۰	۷,۰۰۰	احتمال فروش بلوک خودرو	۲۰
بلند مدت	شستا	۱,۰۸۰	۱۵,۰۰۰	تقسیم سود بالا و p/e پایین	۲۰
	صبا	۳,۹۷۰	۵,۰۰۰	p/e پایین و تقسیم سود بالا	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ذوب	۳,۶۰۹	۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	غگلستا	۱۷,۱۶۰	۲۲,۰۰۰	رشد فروش و سودآوری	۲۰
	تصمیم	۲۲,۷۹۰		کاهش ریسک سبد	۵
بلند مدت	فولاد	۶,۴۰۰	۹,۰۰۰	افزایش نرخ دلار و قیمت‌های جهانی محصولات	۲۰
	نوری	۱۱۱,۳۶۰	۱۵۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و بهره برداری از پتروشیمی هنگام	۲۰
	مبین	۳۲,۹۶۰	۴۵,۰۰۰	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.