نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران
بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

مبین
کارگزاری مبین سرمایه
کارگـــزار هوشمـند
اسکن کنید
۱۵۷۹

سال یازدهم ■ شماره ۴۹۰ ■ هفته سوم اردیبهشت ■ شنبه ۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۲ ■ ۶ می ۲۰۲۳ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

چرا نمادهای بسته باز نمی‌شوند
محکوم به حبس ابد

صفحه ۵

دوباره سیگنال‌فروشان فعال شدند

صفحه ۴

در گفت‌وگو با مدیرعامل شرکت گروه مالی کیان تبیین شد:

فرصتی برای جبران بازدهی بورس

صفحه ۱۴

تصمیمات شفابخش!

صفحه ۳

ادامه روند صعودی بازار سهام در هفته گذشته

پول حقیقی کار خود را کرد

صفحه ۲

یک کارشناس بورسی مطرح کرد:

ارز موتور محرکه بازار سرمایه است

صفحه ۹

«شبریز» زیر ذره‌بین

- «زفجر» اولین عرضه اولیه ۱۴۰۲ فرابورس
- ثبت رکورد تولید و فروش در «شگویا»
- «شاراک» توربو اکسپندر می‌سازد
- رشد ۱۰۷ درصدی درآمد «تپسی»
- چکیده تحلیل بنیادی «قلرست»
- عملکرد «ومعادن» فراتر از پیش‌بینی‌ها
- ساختار دوستدار «تولید» در «وبصادر»
- عرضه ۱.۱ هزار میلیاردی یک درصد از «شپدیس»
- نشست «وآیند» با سهامداران
- رشد ۸۵ درصدی فروش «آسیا»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

لزوم وجود تنظیم‌گر

جواد عشقی‌نژاد

بر فـرض آزاد شـدن واردات خودرو و چند برابر شدن تولید و پایین آمـدن قیمت آن، چه راهکاری برای حل مشـکلاتی همچون کمبود بنزین و آلودگی هوا و... وجود دارد؟ بخشی از این تقاضا به معنای واقعی تقاضای مصرف‌کننده نیست بلکه تقاضای سفته‌بازی است و اگر عطش این سفته‌بازی با هر روش ممکن پاسخ داده شود، تعادل بین عرضه و تقاضا منجر به تعادل خواهد شد. اقتصاد از اجزای به هم پیوسته تشکیل شده است، نمی‌توان فقط ماژول خودرو را در نظر گرفت و برای حل مشکل آن تلاش کرد ولی...

صفحه ۲

پیرمان

دولت در بازار دخالت نکند

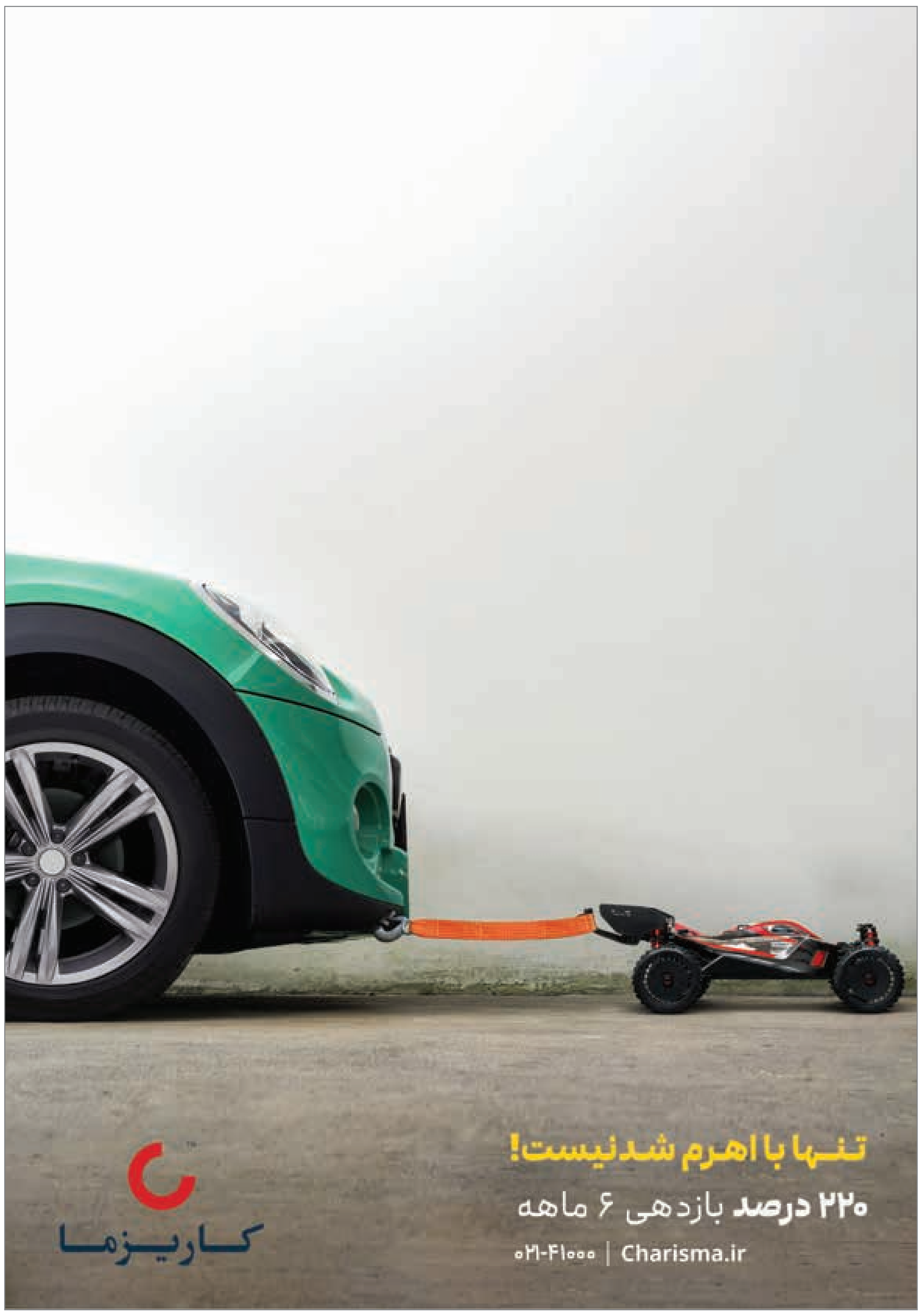
توسعه تولیدمحور
مرتضی افقه

شاه‌کلید توسعه اقتصادی
سعید شیرزادی

احترام به مکانیسم بازار
عظیم ثابت

الزام تعیین خط‌مشی
حمید یاری

صفحه ۱۵



اخبار هفته

عزم دولت برای عرضه شرکت‌های سهامی عام پروژه

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار ضمن اشاره به شرایط فعلی بازار سرمایه از عزم جدی وزارت اقتصاد و این سازمان برای عرضه عمومی شرکت‌های سهامی عام پروژه خبر داد.
مجید عشقی گفت: با توجه به اقبال و شرایطی که امسال در بازار سرمایه حاکم است می‌توان نقش پررنگی را در تامین مالی شرکت‌ها داشته باشیم. در تلاش هستیم تا به طور حتم شرکت سهامی عام پروژه که در وزارت اقتصاد و سازمان بورس مورد بحث قرار گرفته بود را به سمت عرضه عمومی برسانیم تا تامین مالی انجام دهیم.رئیس سازمان بورس ادامه داد: نباید به این بسنده کنیم که اگر جریان نقدینگی شرکت‌ها قوی است به دنبال انتشار اوراق نباشند، بلکه اوراق به سرعت اجرای پروژه‌ها کمک می‌کند؛ به همین دلیل انتشار اوراق باید جزو برنامه قرار داشته باشد. بازار سرمایه از سال‌های گذشته کمک‌کننده به سایر شرکت‌ها بوده است و به هیچ عنوان نگاه ما به بورس کالا یک طرفه نیست.

تاثیر واردات بر مدیریت تورم

سرپرست وزارت صمت با بیان اینکه افزایش قیمت جهانی در ابتدای سال ۱۴۰۱و افزایش نرخ ارز در طول سال باعث ایجاد تقاضاهای تجمعی شد و واحدهای تولیدی کالایی که برای شش ماه آینده نیاز دارند، امروز ثبت سفارش می‌کنند، گفت: بخش زیادی از مدیریت تورم به واردات باز می‌گردد، بنابراین باید در ثبت سفارش‌ها و تقاضای واردات به صورت جدی ورود کنیم.
سید مهدی نیازی در نشست با معاونان وزارت صمت، مدیران کل استانی و مدیران شهرک‌های صنعتی سراسر کشور با بیان اینکه جدول زمان‌بندی برای قواعدی که در یک ماه آینده باید در فرآیند تامین مواد اولیه پتروشیمی و فولاد ابلاغ شود، تدوین خواهد شد، افزود: با ابلاغ این زمانبندی، تقاضاها در حوزه مواد اولیه محدود می‌شود، زیرا می‌خواهیم تقاضاها در این حوزه را مدیریت و شفاف کنیم.

تابستان را بدون خاموشی می‌گذرانیم

سخنگوی صنعت برق گفت: سال گذشته ۷۰ میلیارد تومان از سوی بیمه پرداخت خسارت صورت گرفت و پیش‌بینی می‌شود که امسال هیچگونه جداول خاموشی منتشر نشود.
مصطفی رجبی مشهدی با اشاره به پرداخت خسارت به مشترکان برق گفت: تمام خسارات ثبت شده در سال گذشته پرداخت شد. سال ۱۴۰۰ بیشترین حجم خسارت را داشتیم که امیدواریم برای سال ۱۴۰۲ این میزان کاهش یابد. اکنون در حال طی کردن روال‌های قانونی برای تعیین شرکت بیمه‌گر هستیم. وی در خصوص وضعیت تامین برق در سال جاری و احتمال انتشار جداول خاموشی، گفت: بر اساس برنامه‌ریزی‌های صورت گرفته برای امسال هیچگونه جداول خاموشی برنامه‌ریزی شده را منتشر نخواهیم کرد و امیدواریم تابستان امسال را بدون خاموشی سپری کنیم.

هیچ دولتی پای کار اجرای مالیات بر سوداگری نبود

سید احسان خاندوزی گفت: در حال حاضر برای عبور از اقتصاد رانتی به سمت اقتصاد دانش بنیان و تولید محور، کار بسیار دشواری را پیش رو داریم و بدون برخورد با مخالفت شدید گروه‌هایی که از شرایط پیشین منتفع بودند، نمی‌توانیم از این مرحله عبور کنیم.
وی گفت: بدون شک، گذر از اقتصاد رانتی، سیاستی توأم با مقاومت شدید ذی‌نفعان خواهد بود. تصویب نهایی طرح مالیات بر سوداگری در مجلس، گام بزرگی و رو به جلو بود که تا پیش از این هیچ کدام از دولت‌ها پای کار اجرای آن نبوده‌اند و به همین سبب امکان حمایت از تولید دانش بنیان رقابت‌پذیر را نداشته‌اند. وی با اشاره به تصویب نهایی طرح مالیات بر سوداگری این اتفاق را گام بزرگی رو به جلو خواند که تا پیش از این هیچ کدام از دولت ها پای کار اجرای آن نبوده اند و به همین سبب امکان حمایت از تولید دانش بنیان رقابت‌پذیر را نداشته اند.

سرمقاله

لزوم وجود تنظیم‌گر

جواد عشقی‌نژاد
کارشناس ارشد بازار

بر فرض آزاد شدن واردات خودرو و چند برابر شدن تولید و پایین آمدن قیمت آن، چه راهکاری برای حل مشکلاتی همچون کمبود بنزین و آلودگی هوا و... وجود دارد؟
بخشی از این تقاضا به معنای واقعی تقاضای مصرف‌کننده نیست بلکه تقاضای سفته‌بازی است و اگر عطش این سفته‌بازی با هر روش ممکن پاسخ داده شود، تعادل بین عرضه و تقاضا منجر به تعادل خواهد شد. اقتصاد از اجزای به هم پیوسته تشکیل شده است، نمی‌توان فقط ماژول خودرو را در نظر گرفت و برای حل مشکل آن تلاش کرد ولی از طرفی مسئله نرخ سوخت، تامین سوخت، راه‌ها و جاده‌ها و... را که به وزارت صمت و مسئولان خودرویی ارتباطی ندارد، نادیده گرفت. معنای این که هیات دولت دور هم می‌نشیند و وزیر راه در کنار وزیر صمت و وزیر نفت در کنار وزیر اقتصاد قرار می‌گیرند و... به این دلیل است که هماهنگی لازم برای چنین موضوعاتی شکل گیرد. یا به طور مثال اگر کمی جلوتر برویم، مشکل کمبود پلاک هم به وجود می‌آید که راهور باید مشکل را حل کند و به جای مشکل خودرو مشکل پلاک به وجود می‌آید و مردم باید در قرعه‌کشی پلاک شرکت کنند مثل بعضی شهرهای بزرگ چین. تنها راه‌حل این مشکل، داشتن یک تنظیم‌گر یا رهبر واحد بین اجزاست. اگر این مشکل را حل نکنیم، هر روز برای هر موضوعی که پیش بیاید، اجزای وابسته به آن هم دچار مشکل می‌شوند.
حتی اگر بخواهیم مشکل خودرو را از راه واردات حل کنیم، باید دید میزان خودروهای احتکار شده احتمالی چقدر است. بر اساس رابطه میزان خودروهای واگذار شده و از کارخانه خارج شده‌اند و تمدید نشدن بیمه‌هایشان و عدم مراجعه به سرویس‌های مجاز برای سرویس اولیه، احتمالاً عدد چند صدهزارتایی را نشان می‌دهد که احتکار شده است و با عرضه همین خودروها در بازار می‌توان شاهد کاهش قیمت چشمگیری در بازار خودرو بود.
در نهایت این اجزا نیاز به تنظیم‌گری دارد. اقتصاد ایران نیاز به تنظیم‌گری دارد که در مقطعی در سازمان برنامه بوده ولی امروز این تنظیم‌گری دیده نمی‌شود. چنانچه این کار انجام شود، سایر مسائل موضوعی نیستند که بتواند برای توقف واردات و یا بهانه برای عدم پاسخگویی به این تقاضا از انجام آن جلوگیری کند. برای یک تنظیم‌گر هم می‌توان از بدنه دولت و هم می‌توان از خارج از آن فردی را انتخاب کرد. برای این کار اگر سوابق را بررسی کنیم در مقطعی سازمان مدیریت، در مقطعی وزارت اقتصاد و در مقطعی شخص رئیس جمهور این مسئولیت را به عهده داشت. در واقع انتخاب این مساله به سایز اشخاصی که در آن جایگاه قرار می‌گرفتند، بستگی داشته است. در حال حاضر هم به طور مثال معاون اول یا یکی از وزرای خاص می‌تواند این مسئولیت را به عهده بگیرد زیرا هرچند در امور به مشورت نیاز است اما یک نفر باید تصمیم نهایی را بگیرد و بر آن نظارت کند.در بسیاری از مسائل شاهد تصمیم‌گیری‌های خوبی هستیم، چه مصوبه‌های دولت و چه در مجلس شورای اسلامی، اما نتیجه‌اش در اجرا آنچه باید باشد، نبوده است که در صورت وجود شخصی به عنوان تنظیم‌گر که رهبریت این مسائل را به عهده داشته باشد، شاهد نتایج مطلوبی خواهیم بود.

ادامه روند صعودی بازار سهام در هفته گذشته

پول حقیقی کار خود را کرد

نداکریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار با هیجان بالا روند صعودی قوی در پیش گرفته و ورود پول حقیقی و افزایش حجم معاملات به بیش از ۲۰ همت محرک اصلی آن است. در کنار این موضوع قیمت دلار افزایش یافته اما در انتهای هفته اندکی اصلاح کرد. قیمت‌های جهانی اما ساز مخالف زدند و نزولی شدند، نفت ۷۵ دلاری مس کمتر از ۸۵۰۰ و روی در محدوده ۲۵۰۰ دلار معامله شده است. سرب بین ۲۱۰۰ تا ۲۲۰۰ دلار تثبیت و طلا که با کاهش اندکی به زیر ۲۰۰۰ دلار رفته بود بار دیگر افزایش یافت و به حدود ۲۰۲۰دلار رسید. در بازار داخل، سکه پس از صعود در اوایل هفته در اخر هفته شاهد اصلاح اندکی بود.
سکه مرکزی پس از ۶ ماه به مرحله تسویه رسید و پس از شایعاتی در خصوص تسویه الزاما نقدی، حال معاون بانک مرکزی خبر از تسویه فیزیکی داد که تا حدودی اطمینان را به بازار برگرداند اما سکه با گپ چند درصدی نسبت به سکه نقدی بسته شد که نشان می‌دهد حتی در آخرین روز نیز فعالان اعتماد چندانی به دولت نداشتند و ازجمله نگران اخذ مالیات از تحویل سکه‌ها هستند.
البته پیشتر بانک مرکزی اعلام کرده بود که این سکه‌ها از مالیات معاف هستند.

سیمانی‌ها خارج از دایره توجه بازار

رقابت در بورس کالا در اوایل هفته در فولادی‌ها بالا بود و قیمت شمش تا ۲۲ میلیون تومان معامله شد و برخی از محصولات پتروشیمی از جمله محصولات شگویا، جم پیلن که در هفته‌های قبل به عنوان برندگان احتمالی ارز دو نرخی معرفی شدند، شاهد رقابت بیش از ۱۰۰ درصدی بودیم. سیمان در مناطق مختلف در حال افزایش قیمت است و در بسیاری از مناطق به محدوده یک میلیون تومان رسیده، شرکت‌های سیمانی گزارش‌های ماهانه خوبی در فروردین ماه مخابره کرده و در عین حال ۱۲ ماهه قابل قبولی داشت.
در این بین این گروه از توجه بازار خارج شده و به نظر می‌آید که فعالان در حال گردش در بین گروه‌های دیگر هستند.

سرمایه حقیقی‌ها به سمت گروه ساختمانی

گروه ساختمانی به دلیل حجم بالای ارزش دارایی‌ها و درک ملموس‌تر دارایی‌های آنها برای سرمایه گذاران مورد اقبال بازار قرار گرفته و به نظر می‌آید پول حقیقی‌ها به سمت آنها روانه شده است.
گزارش های ماهانه عملکرد قابل قبولی برای متانولی ها را نشان می دهد در گروه روانکار گزارش‌ها عادی بود ، گروه سیمانی ها همانطور که اشاره شد گزارش های خوب ارئه نمودند. در غذایی‌ها نیز بعضا شاهد افزایش نرخ هستیم.
مجموعه خودکفا و زیرمجموعه‌هایش از گروه‌های لیدر در گروه غذایی هستند که بازده مناسبی از ابتدای سال داشتند. در عین حال توانستند افزایش نرخی منطقی دریافت کنند.

خودروسازان تجاری در صعود

گروه خودروسازان تجاری همچنان در حال صعود هستند و مورد اقبال بازار از جمله نمادها می‌توان به «خاور»، «خکاوه»، «خدیزل» اشاره کرد. در کنار این گروه «خزامیا» نیز مورد توجه است.
گروه بانکی‌ها به دلیل دارایی قابل توجه در رشد آن پتانسیل کار، پتانسیل تجدید و همچنین بهبود سودآوری مورد اقبال هستند. «پی پاد» پس از بازگشایی ۵۰ درصد همچنان صف ها ی چند صد میلیونی دارد و این صف با وجود محدودیت یک سفارش برای هر کد است و به نظر می‌رسد این شرکت تا تعادل راه طولانی در پیش دارد.
در مجموع توجه بازار به سهم‌ها و نمادهای معروف است و به نظر می‌رسد تورش آشناگری مهم‌ترین دلیل در انتخاب سهام سرمایه‌گذاران جدید به بازار است.

چرخش جریان نقدینگی

در نگاهی به بازار هفته، در اولین روز هفته بازار متفاوت و پرحجمی داشتیم، شاخص کل با رشد چشمگیر حدود ۳,۱ درصدی به سطح ۲ میلیون و ۴۳۸ هزار واحد رسید.
با تحرکات مثبت در نرخ ارز توجه به سمت سهم‌های دلار محور و صادراتی افزایش یافت. گروه فلزات، پتروشیمی‌ها، پالایشگاه‌ها و معدنی‌ها ارزش معاملات بالایی را ثبت کردند. ورود حجم پول سنگین سبب شد که ارزش معاملات خرد به بالای ۲۱ هزار میلیارد تومان برسد که دو نماد فولاد و شستا بیشترین ارزش معاملات را داشتند. از اتفاقات مهم بازار روز شنبه چرخش جریان نقدینگی از سهم های کوچک به سمت سهم های بزرگ و شاخص ساز بود.

تاثیر استیضاح وزیر صمت

در دومین روز هفته با توجه به خبر استیضاح وزیر صمت در مجلس و همینطور مرز روانی ۲,۵ میلیون واحدی شاخص کل بازار پرمعامله بود و شاهد حجم معاملات حدود ۲۰ هزار میلیارد تومانی در بازار بودیم . جریان ورود پول به بازار موجب شد که خریداران بدون ترس معامله کنند.
گروه خودرویی با خبر استیضاح وزیر صمت با نوسان مثبت همراه شد. در بازار گروه های انبوه‌سازی، خودروسازان، بانکها بیشترین ورود پول حقیقی را داشتند.
در روند معاملات روز یکشنبه شاهد ورود ۱۳۰۰ میلیارد تومان پول حقیقی بودیم. نکته‌ای که در بازار روز یکشنبه به چشم می‌خورد چرخش بازار بین صنایع مختلف است .در نهایت شاخص با رشد ۱,۶۷ درصدی در کانال ۲ میلیون و ۴۷۹ هزار واحد قرار گرفت.
در روز دوشنبه با توجه به نزدیک شدن شاخص به مرز ۲ میلیون و ۵۰۰ هزار واحد عرضه‌ها شدت گرفت و فشار فروش حقیقی‌ها و حقوقی‌ها باعث شد که شاخص قرمزپوش شود اما به تدریج موج تقاضا سبب شد که بازار دست به دست شود و شاخص مثبت به پایان برسد.
در بازار روز یکشنبه شاهد چرخش بازار به سمت گروه‌های بانکی ، فراکاب‌ها و نیروگاهی‌ها بودیم. در گروه بانکی با گزارشات مثبت عملکرد شاهد ورود پول بودیم؛ از سوی دیگر خبرهایی از تجدید ارزیابی‌ها، سبب توجه بازار به این گروه شد.
در نیروگاهی‌ها خبر افزایش نرخ‌های قراردادهای جدید برق سبب شد این گروه تحت تاثیر قرار بگیرند. از نکات مثبت این روز بازگشایی «گلدیرا» بعد از مجمع بود که با حجم بسیار سنگینی معامله شد. «جم» و ارزش معاملات نیز همچنان در سطوح بالا حدود ۲۰ هزار میلیارد تومان باقی ماند.

تضعیف بازارهای موازی

در روز سه‌شنبه بازار با رشد قیمت‌ها و شاخص کل همراه بود. ارزش معاملات همچنان بالای ۲۰ هزار میلیارد تومان است. رشد شاخص هم وزن بیشتر از شاخص کل بود.
گروه‌های خودروسازان، شیمیایی‌ها، فلزی‌ها، بانکی‌ها و انبوه سازی بیشتر مورد اقبال قرار گرفتند. از خبرهای مهم این روز تصویب طرح مالیات بر عایدی سرمایه در مجلس بود. تصویب قوانین مالیاتی و تضعیف سایر بازارهای موازی را می توان از دلایل ورود پول به بازار دانست. بازار روز سه شنبه توانست مرز روانی ۲,۵ میلیون واحدی را بشکند که نشانه‌ای برای ادامه روند صعودی بازار است.

بازگشت شاخص در انتهای هفته

در آخرین روز کاری هفته عرضه‌ها در بازار به خصوص در نمادهای بزرگ شدت گرفت. بازار شاهد چرخش به سمت گروه‌های بانکی و خودرویی در نیمه دوم بازار بود.
کاهش محدود نرخ ارز و نوسانات قیمت‌های جهانی را می‌توان از دلایل مهم عرضه‌های این روز در گروه‌های دلار محور دانست. خودروسازان، انبوه‌سازی، بانک‌ها، فرآورده‌های نفتی، غذایی و سرمایه‌گذاری‌ها بیشترین ورود پول را داشتند. شاخص در نهایت با کاهش حدود ۳۶۰۰ واحدی به سطح ۲ میلیون و ۵۱۴ هزار واحد بازگشت.

شکستن رکورد ورود پول جدید

از ابتدای سال ۱۴۰۲ بازار با رشد و صعود خوبی همراه بود و شاخص پیاپی در حال یکه تازی بود. البته شاهد بودیم که در اواخر فروردین ماه یکی دو روزی بازار قرمز بسته شد اما دوباره سبز شد و روند صعودی خود را ادامه داد.این در حالی است که اکثر کارشناسان بازار سرمایه به آینده این بازار امیدوار هستند و شرایط را ایده‌آل ارزیابی می‌کنند و به نوعی معتقدند که روزهای خوش بازار سرمایه فرا رسیده است و رشد بازار باز هم ادامه خواهد داشت.
احتمال تحقق این روند را با بررسی ارزش معاملات می‌توان دریافت.
ارزش معاملات فروردین ماه در مقایسه با اسفند ۱۴۰۱، معادل ۵۰ درصد افزایش یافت و از ۲،۴۱۹،۰۳۶ میلیارد ریال به ۲،۵۴۰،۵۳۲میلیارد ریال رسید. همچنین، حجم سهام معامله شده از ۳۲۵،۸۶۹ میلیون سهم به ۳۳۶،۱۴۶ میلیون سهم و معادل ۳۰ درصد افزایش پیدا کرد.(جدول یک)
بدین ترتیب ارزش معاملات تمامی بازارها نسبت به فروردین ماه ۱۴۰۱ با ۱۲۱ درصد رشد همراه بوده است.
همچنین اسفند ۱۴۰۱، ارزش معاملات در مقایسه با بهمن ۱۴۰۱، معادل ۷۷ درصد افزایش یافت و از ۱،۳۶۳،۲۸۸میلیارد ریال به ۲،۴۱۹،۰۳۶ میلیارد ریال رسید. همچنین، حجم سهام معامله شده از ۲۰۸،۹۲۸ میلیون سهم به ۳۲۵،۸۶۹ میلیون سهم، معادل ۵۶ درصد افزایش پیدا کرد. (جدول ۲)
بدین ترتیب ارزش معاملات تمامی بازارها نسبت به اسفندماه ۱۴۰۰ با ۱۳۷درصد رشد همراه بوده است.در ادامه بهمن ماه ۱۴۰۱، ارزش معاملات در مقایسه با دی ماه ۱۴۰۱ معادل ۲۰ درصد کاهش یافت و از ۱،۷۱۴،۵۷۹میلیارد ریال به ۱،۳۶۳،۲۸۸ میلیارد ریال رسید. همچنین، حجم سهام معامله شده از ۲۸۱،۷۲۳ میلیون سهم به ۲۰۸،۹۲۸میلیون سهم، معادل ۲۶ درصد، کاهش یافت.(جدول۳)
بر این اساس، ارزش معاملات تمامی بازارها نسبت به بهمن ماه ۱۴۰۰ با ۷۲درصد رشد همراه بوده است.

جدول یک

ارزش معاملات – میلیارد ریال

نام بازار	فروردین ۱۴۰۲	فروردین ۱۴۰۱	درصد تغییر
بازار اوراق بدهی	۶۱,۶۷۴	۵۰,۸۲۹	۲۱٪
بازار اوراق مشتقه	۱۹,۱۹۰	۱,۹۷۶	۸۷۱٪
بازار سهام	۱,۸۲۱,۰۲۶	۸۱۶,۱۱۹	۱۲۳٪
بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس	۶۳۸,۶۴۲	۲۷۸,۶۴۶	۱۲۹٪
جمع کل بازارها	۲,۵۴۰,۵۳۲	۱,۱۴۷,۵۷۰	۱۲۱٪

جدول ۲

ارزش معاملات - میلیارد ریال

نام بازار	اسفند ۱۴۰۱	اسفند ۱۴۰۰	درصد تغییر
بازار اوراق بدهی	۲۰۶,۴۷۰	۹۵,۸۷۲	۱۱۵٪
بازار اوراق مشتقه	۱۹,۵۰۵	۱,۳۸۳	۱۳۱۰٪
بازار سهام	۱,۴۱۵,۵۹۴	۶۴۴,۷۹۳	۱۲۰٪
بازار صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله در بورس	۷۷۷,۴۶۷	۲۷۷,۸۳۷	۱۸۰٪
جمع کل بازارها	۲,۴۱۹,۰۳۶	۱,۰۱۹,۸۸۵	۱۳۷٪

جدول ۳

ارزش معاملات – میلیارد ریال

نام بازار	بهمن ۱۴۰۱	بهمن ۱۴۰۰	درصد تغییر
بازار اوراق بدهی	۶۸,۵۹۹	۴۰,۱۷۴	۷۱٪
بازار اوراق مشتقه	۱۰,۰۷۴	۱,۵۵۱	۵۵۰٪
بازار سهام	۸۰۲,۶۵۳	۴۷۲,۷۷۵	۷۰٪
بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در	۴۸۱,۹۶۲	۲۷۸,۴۲۶	۷۳٪
جمع کل بازارها	۱,۳۶۳,۲۸۸	۷۹۲,۹۲۵	۷۲٪

دیدگاه

کاهش اقبال بازارهای غیرمولد

علی جبل عاملی
کارشناس بازار سرمایه

لایحه جدید مالیاتی می‌تواند به رشد بازار کمک کند ولی تداوم و اجرای درست آن و اینکه نهایتا با رشد نقدینگی که حتما باید کنترل شود مواجهیم، مهمترین نکته است.
به نظر می‌رسد شرایط امروز بازار با سال ۹۹ متفاوت باشد. اقبال به سمت بازار وجود دارد و محدودیت‌هایی که در سایر بازارهای رقیب به وجود آمده طبیعتا باعث می‌شود که بخشی از نقدینگی که می‌توانست به طرف بازارهای غیرمولد برود، چه با هدف سودآوری یا سفته‌بازی، به بازار سرمایه وارد شود.
طبیعتا با تصویب لایحه مالیات عایدی بر سرمایه، حرکت پول به سمت بازار تسریع می‌شود تا در بخش غیرمولد یا سفته‌بازی جریان پیدا نکند اما نمی‌توان انتظار داشت که تمامی نقدینگی‌ها به سمت بازار سرمایه یا ابزارهای درآمد ثابت و سپرده بانکی برود و قطعا افرادی به دنبال راهی برای دور زدن این مصوبه می‌روند تا بخشی از نقدینگی را به سمت سایر بازارها ببرند چرا که نهایتا انتظارات تورمی در بازار وجود دارد.این لایحه می‌تواند به رشد بازار کمک کند ولی تداوم و اجرای درست آن و اینکه نهایتا با رشد نقدینگی که حتما باید کنترل شود، مواجه خواهیم بود، نکته اساسی است. بنابراین ابزارها باید به نحوی متنوع شود که علایق و ذائقه‌های مختلف ریسک را پوشش دهد تا سرمایه‌گذاران به دور از هیجان با اطمینان بیشتری در بازار حضور پیدا کنند.
در نهایت می‌توان گفت این لایحه می‌تواند به رشد بازار کمک کند و تا حدی جلوی سفته‌بازی را در بازارهای رقیب بگیرد تا اثر کمتری بر معیشت مردم به وجود آید. هر چند افزایش نرخ ارز می‌تواند اثرات مثبتی بر بازار داشته باشد ولی در عین حال تقاضای سوداگرانه در بازار غیررسمی می‌تواند بر معیشت مردم و همینطور در بحث مهم مسکن اثر بگذارد. در این شرایط رشد قیمت مسکن که مردم را تحت فشار قرار داده، این لایحه می‌تواند کمک‌کننده باشد. اما همانطور که گفته شد، اثرات مثبت به شرط اجرای درست این لایحه و اینکه تصویب آن با در نظر گرفتن همه شرایط باشد، رخ خواهد داد.

رویداد هفته

طرح طبقه‌بندی بازارهای بورسی بررسی می‌شود

معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشـران سازمان بورس و اوراق بهادار از بررسـی طبقه‌بندی بازارهای بازار سـرمایه با حضور مدیران عامل شرکت‌های بورس و فرابورس و مدیران ارشد سازمان بورس خبر داد.

رضا عیوضلو درمورد موضوع طبقه‌بندی بازارهای بازار سـرمایه توضیح داد: در خصوص طبقه‌بنـدی بازارها، اصلاحات پیشنهادی دستورالعمل پذیرش و بازنگری شرایط پذیرش در بازارهای مختلف بورس و فرابورس پس از بررسـی‌های کارشناسـی، در هیات مدیره‌های شرکت‌های بورس و فرابورس مورد بررسی قرار گرفته است.

وی ادامه داد: در این ارتباط جلسات مختلف در سطوح عالی و با حضور مدیران عامل شرکت‌های بورس و فرابورس و مدیران ارشد سازمان در حـال برگزاری بوده و با توجه به اهمیت موضوع، پس از جمع‌بندی در این سـطح، در هیات مدیره سازمان مورد بررسی و تصمیم‌گیری قرار خواهد گرفت.

انتشار اوراق برای خرید سهام

رئیـس اداره نظارت بر انتشـار و ثبت اوراق بهادار بدهی سـازمان بورس گفت: سازمان بورس با ارائه ابزار جدید اوراق مرابحه سهام، علاوه بر تسهیل‌گری در رفع نیاز شرکت‌ها، موجب تحریک طرف تقاضا در بازار سـرمایه می‌شود چراکه با به‌کارگیری این ابزار، نقدینگی به‌طور مستقیم به بازار سرمایه تزریق خواهد شد و همین امر منجر به توسعه این بازار خواهد شد.

مرتضی چشان با اشاره به راه‌اندازی اوراق مرابحه سهام برای نخستین بار و چالش تامین مالی در شـیوه‌های قدیمی، اظهار کرد: اوراق مالی اسلامی نوعی ابزار به حسـاب می‌آید که می‌تواند برای پیش‌برد بازار سـرمایه موثر عمل کند. وی ادامه داد: بسـیاری از شرکت‌ها (همانند شرکت‌های سـرمایه‌گذاری، تولیدی و صنعتی، هلدینگ و...) نیازمند تامین مالی بوده و خرید مستقیم سهام از بازار سرمایه یکی از نیازهای آنها به‌حساب می‌آید.

صدور مجوز فعالیت دومین کارگزاری جدید

سرپرست اداره امور کارگزاران سازمان بورس گفت: پیرو سیاست‌های سـازمان بورس مبنی بر توسعه کمی و کیفی نهادهای مالی بالاخص شـرکت‌های خدمات‌دهنـده، دومین مجـوز فعالیت کارگزاری مطابق دستورالعمل صدور مجوز تأسیس و فعالیت کارگزاری، صادر شد.

نوید خالقی با تاکید بر اینکه مجوزهای فعالیت دومین کارگزاری جدید التاسیس پس از حدود ۱۴ سال صادر شده است، گفت: از زمان فراخوان صدور مجوز تأسیس شرکت کارگزاری تاکنون تعداد ۷ شرکت کارگزاری به مرحله تاسیس و ثبت شرکت نزد مرجع ثبت شرکت‌ها رسیده است که از این میان تعداد ۲ شرکت کارگزاری در مرحله صدور مجوز فعالیت هستند. به‌منظور ارتقای سـطح کیفیت خدمات شرکت‌های کارگزاری در دسـتورالعمل جدید صدور مجوز تأسـیس و فعالیـت کارگزاری، استانداردهای بالاتری در صدور مجوزهای فعالیت لحاظ شده است.

تولید نفت از ۳ میلیون بشکه گذشت

وزیر نفت تاکیـد کرد: تولید نفت کشـور از آغاز فعالیت دولت سـیزدهم طی ۲۰ مـاه به بیش از ۳ میلیون بشـکه و تولید گاز خام به بیش از یک میلیارد مترمکعب رسیده است.

جـواد اوجی افزود: امـروز با وجود بیـش از ۳۳ تریلیون مترمکعب ذخایر گازی و ۱۵۴ میلیارد بشکه نفت قابل برداشت، سرمایه‌گذاری کافی در این صنعت نشده که بخشی به‌دلیل عدم تأمین منابع مالی بوده است. دولت سـیزدهم و وزارت نفت از شهریور ۱۴۰۰ که آغاز به‌کار کرد، یکی از بحث‌های اولویت‌دار، افزایش تولید گاز و نفت و احداث مجتمع‌های پتروپالایشی به‌منظور تأمین امنیت انرژی کشور، جلوگیری از خام فروشی، بی‌اثر کردن تحریم‌ها و ایجاد ارزش افزوده بود.

وزیر نفت در ادامه تصریح کرد: اعتقـاد دارم به‌راحتی می‌توان ظرفیت تولید نفت و گاز کشـور را با در نظر گرفتن تولید صیانتی به مقدار قابل توجهی افزایش داد.

بخشنامه جدید سازمان بورس
اتفاقات تلخ سال ۹۹ را زنده نمی‌کند

تصمیمات شفابخش!

ارمغان جوادنیا
روزنامه‌نگار

بازاری که تا دیروز رنگ از رخسـاره‌اش پریده بود و دارایی سـهامدارانش با ایده‌های نادرست دولت دوازدهم به قهقرا رفته بود، اکنون قرار اسـت با دو اقدام جدیدی که به تازگی از کمیته ریسک سازمان بورس نمره قبولی گرفته، رنگی دیگر بگیرد. بخشنامه‌هایی که برخی از کارشناسان از آن با عنوان اقدامی برد - برد و شفابخش یاد می‌کنند و برخی دیگر نسبت به اجرای آن معترض‌اند؛ معترضانی که سقوط تاریخی بورس در سال ۹۹ را گوشزد می‌کنند. این گروه معتقدند که دو تصمیم جدید سازمان بورس مبنی بر «کاهش حد نصاب خرید سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت» و «کاهش ضرایب تعدیل سهام در محاسبه حسـاب تضمین معاملات اعتباری اوراق بهادار»، نقدینگی را از بورس خارج کرده و بازار همچون سـال ۹۹ سـقوط خواهد کرد. در مقابل اما موافقان این تصمیم که تعدادشان هم کم نیست، نگرانی‌ها از بابت سقوط تاریخـی بـورس را رد کرده و تاکید می‌کنند، ایـن دو تصمیم نه تنها اتفاقات تلخ سـال ۹۹ را تکرار نخواهند کرد بلکه بازار را از سقوط نجات خواهند داد. اما جدای از کارایی این نسـخه‌های شفابخش، سوال قابل طرح این اسـت که چرخه افزایش و کاهش حد نصاب سهام صندوق‌ها و خریـد اعتباری کارگزاری‌ها که به صورت مداوم تکرار می‌شـود، چه دلیلی دارد و چه تشابه زمانی با سال ۹۹ وجود دارد که امسال نیز چنین تصمیمی گرفته شده است؟

تصمیم بزرگ

قبل از مرداد سال ۹۹ همان تاریخ منحوس و تلخی که برای بورس‌بازان رقم خورد، بورس حال دیگری داشـت حتی با آنکه برخی بخشنامه‌ها و تصمیمات به مذاقش خوش نمی‌آمد و هر روز ریسـک‌ها و نوسانات زیادی از سـر می‌گذارند اما بازهم بـه راهش ادامه می‌داد تا جایی که حتی حد نصاب سـهام صندوق‌های بادرآمد ثابت نیز با توجه به رشد شاخص، کاهش یافت اما بعد از آن روز ورق برگشت و وضعیت بازار به قدری نامطلوب شـد که مسئولان مجبور شدند به دلیل روند کاهشی شاخص، حد نصاب سهام این صندوق‌ها را دستکاری کنند. برای همین هم بعد از سقوط تاریخی بورس حد نصاب سهام را ۱۵ درصد افزایش دادند. حالا اما در سـال جدید که بـورس کم و بیش از کما درآمده و سرمایه‌های ریز و درشت بار دیگر راهی این بازار پرپیچ و خم شده‌اند، تصمیمات دیگری گرفته شـده است؛ تصمیماتی که گفته می‌شود در شرایط رشد بازار ضروری بوده و هدفش جلوگیری از اتفاقات سال ۹۹ اسـت. برای همین هم در این روزهای بهاری که شاخص در حال ثبت لحظات سبزتری است، با تغییراتی دوباره حد نصاب سهام صندوق‌های بـا درآمد ثابـت به ۱۰ درصد رسـیده تـا هم بازدهـی صندوق‌ها افزایش یابد و هم با رشـد ملایم بازار، ریسـک‌ها و التهابات بازار نیز کم وکمتر شود.

اقدام برد- برد برای بازار و صندوق‌ها

کاظم بهبودی، مدیر صندوق تامین سرمایه امید یکی از موافقان کاهش نصاب سـهام صندوق‌های سـرمایه‌گذاری با درآمد ثابت است. او برای بررسـی ابلاغیه سال ۱۴۰۲ سـازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص کاهش نصاب سـرمایه‌گذاری در سهام برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، ابتدا تغییرات نصاب سـهام و شـاخص کل بورس اوراق بهـادار را از سـال ۱۳۹۹ تاکنون مرور کرد و اینگونـه توضیح داد: در ابتدای سال ۱۳۹۹ شاخص کل به میزان حدود ۵۰۳ هزار واحد و نصاب سرمایه‌گذاری در سهام توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت حداقـل ۵ درصد و حداکثر ۲۵ درصد بود کـه با ابلاغیه فروردین ماه ۱۳۹۹ حداکثـر نصـاب مذکور به ۱۰ درصد کاهـش یافت و در ۵ ماه شـاخص کل با افزایش ۱,۵۰۸ هزار واحدی به عدد ۲,۰۱۱ هزار واحد رسید و با ابلاغیه مرداد ماه ۱۳۹۹ حداقل نصاب حذف و حداکثر نصاب به ۵ درصد کاهش یافت. از نیمه دوم مرداد ۱۳۹۹ تا نیمه دوم شهریور ۱۳۹۹ ظرف حدود یک ماه شاخص کل با کاهش ۴۰۴ هزار واحدی به عدد ۱,۶۰۷ هزار واحد رسید و هم‌زمان با ابلاغیه حداکثر نصاب مذکور بـه ۱۵ درصد افزایـش یافت. در مرحله بعد از شـهریور تا آبان ۱۳۹۹ شـاخص کل با کاهش ۳۴۳ هزار واحدی به سـطح ۱,۲۶۴ هزار واحد رسـید و همزمان با ابلاغیه حداکثر نصاب مذکور به ۲۰ درصد افزایش داشته است. همچنین شاخص کل در آبان تا اسفند ۱۳۹۹ با کاهش ۷۰ هزار واحدی به عدد ۱,۱۹۴ هزار واحد رسـید و هم‌زمان ابلاغیه نصاب حداقل ۱۵ درصد و حداکثر ۲۵ درصد سـهام صادر شد. بعد از حدود ۲ سـال در دی ماه سال ۱۴۰۱ ابتدا حداقل ۱۵ درصد سهام حذف شد و سپس در اسفند ۱۴۰۱ حداکثر نصاب سهام از ۲۵ درصد به ۱۵ درصد کاهش پیدا کرد.

بهبودی تاکید کرد: اغلب سـرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت به دنبال کاهش ریسـک و کسب سود ثابت هستند که این موضوع در کنار الزام وجود سهام در نصاب این صندوق‌ها یکی از مباحث پرمخاطره مدیریت صندوق‌هاست. با کاهش ارزش سهام پرتفوی صندوق‌ها در بازار بورس، درآمد دیگر دارایی‌های صندوق (اوراق بهادار بادرآمد ثابت و سپرده بانکی) تحت تاثیر قرار گرفته و ممکن است در مقاطعی عملکرد صندوق با زیان همراه شـود. در روزهای اخیر با توجه به رشـد شاخص کل بورس، ابلاغیه اردیبهشت ماه سازمان بورس و اوراق بهادار با موضوع کاهش نصاب سرمایه‌گذاری در سهام از ۱۵ درصد به ۱۰ درصد ارزش کل دارایی‌ها، برای مدیـران صندوق‌ها این امکان را فراهم کرده که با فروش سـهام با قیمت مناسب و کاهش حجم سـهام پرتفوی صندوق‌ها علاوه بر شناسایی درآمد ناشـی از فروش و افزایش بازدهی صندوق‌ها، ریسک مربوط به بهره مورد انتظار سرمایه‌گذاران در زمان کاهش شاخص بورس را کاهش دهند. در طرف دیگر در زمان ورود نقدینگی به بورس برای افزایش رونق و عمق بازار و جلوگیری از افزایش بی‌دلیل قیمت‌ها به دلیل فقدان عرضه‌کننده سهام نیاز به عرضه‌کننده سهام بوده که با ابلاغیه مذکور این امکان نیز فراهم شده که در مجموع اقدامی برد- برد برای بازار سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت است.

حدنصاب سهام در پرتفوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

ردیف	تاریخ ابلاغیه	حداقل از ارزش کل دارایی‌ها (درصد)	حداکثر از ارزش کل دارایی‌ها (درصد)
۱	شهریور ۹۵	-	۱۵
۲	دی ۹۵	۵	۲۰
۳	اسفند ۹۷	۵	۲۵
۴	فروردین ۹۹	۵	۱۰
۵	خرداد ۹۹	-	۱۰
۶	مرداد ۹۹	-	۵
۷	شهریور ۹۹	-	۱۵
۸	آبان ۹۹	-	۲۰
۹	اسفند ۹۹	۱۵	۲۵
۱۰	دی ۱۴۰۱	-	۲۵
۱۱	اسفند ۱۴۰۱	-	۱۵
۱۲	اردیبهشت ۱۴۰۲	-	۱۰

تصمیمی برای روز مبادا

جدای از کاهش نصاب صندوق‌های با درآمد ثابت، ضرایب تعدیل سهام در محاسبه حساب تضمین معاملات اعتباری اوراق بهادار نیز دستخوش تغییراتی شده تا وقتی شاخص از نردبان صعود بالا و بالاتر رفت، اتفاقات ناگواری برای بـورس و بورس‌بازان نیفتد. بـرای همین هم در اقدامی هماهنگ، این ضرایب نیزکاهش یافته تا کارگزاری‌ها همچون سال ۹۹ با بحران روبه‌رو نشوند.

ضرایب تعدیل سهام در محاسبه حساب تضمین معاملات اعتباری

سال	درصد تغییر
بهمن ۹۸	۵۰ به ۶۰
اسفند ۹۸	۶۰ به ۵۰
فروردین ۹۹	۵۰ به ۴۵
فروردین ۹۹	۴۵ به ۳۵
شهریور ۹۹	افزایش تا ۵۰
آبان ۹۹	۳۰ به ۳۵
دی ۹۹	۳۵ به ۴۵
بهمن ۹۹	به ۶۰
اسفند ۹۹	به ۶۰
بهمن ۱۴۰۰	۶۰ به ۶۵
فروردین ۱۴۰۲	۶۵ به ۵۰

تصمیمات درست و اصولی

محمـد خبـری‌زاد، عضـو هیـات مدیـره کارگـزاری بانک کارآفریـن یکی دیگر از موافقـان تصمیـم جدید سـازمان بورس است. او نیز در گفت‌وگو با هفته‌نامـه اطلاعات بورس گفت: معمـولا در زمان‌هایی کـه بازارها روند صعودی به خـود می‌گیرند، افراد ریسـک‌پذیری بالاتری پیدا می‌کنند و شـروع به افزایـش اعتبارات در کارگزاری‌ها می‌کنند. در چنین شرایطی اگر سهام رشـد کند و ضرایب اعتبـاری افراد همچنان بالا باشد، اگر بازار همچون سال ۹۹ با افت‌های شدید یا حتی افت نرمالی هم روبه‌رو شود، به دلیل اینکه افراد اهـرم و ضریب اعتباری بالایـی گرفته‌اند، کاهش ارزش سـهم‌ها و صف فروش شـدن آنها در چند روز معاملاتی که در بازار ما عادی اسـت، باعث کال مارجین شـدن مشتریان می‌شود و در این صورت کارگزاری و بازار دچار بحران می‌شوند.

او در واکاوی ایـن بحران‌ها اضافه کرد: وقتی کال مارجین اتفاق می‌افتد، دارایی مشتری جوابگوی بدهـی و اعتبارات نخواهد بـود و در این صورت کارگزاری‌هـا دچار ریسـک اعتباری شـدیدی خواهند شـد. از طرف دیگر از آنجا که مشـتری مجبور به فروش با فشـار هرچه تمام‌تر می‌شود روند نزولی بازار شـدت می‌یابد. در سال ۹۹ نیز از سـمت مشـتریان اعتباری که حتی ضرایب را کاهش داده بودند، سهم‌ها افت شدیدی را تجربه کردند و فشـار چند برابری به بازار وارد شد چرا که وقتی مشـتری بدهکار اسـت و کال مارجین اتفاق می‌افتد، مشـتری یا بایـد پول تزریق کند و یا برای پرداخت بدهی سـهم خود را بفروشـد اما در حالی که سـهام در بازار قفل و بازار منفی است و پولی هم موجود نیست، همین اتفاق باعث افزایش فشـار فروش و نزول بیشتر بازار می‌شود. به همین دلیـل برای جلوگیـری از بروز چنین اتفاقاتی، معمـولا رگولاتورها در زمان بازار مثبت اقدام به کاهش ضرایـب اعتباری و در زمان بازار منفی اقدام به افزایش ضرایـب می‌کنند. اکنون نیز چنین تصمیماتی در مقطع زمانی فعلی اقدام درستی اسـت؛ ضمن اینکه در دو هفته گذشته نیز اثر منفی بر بازار ایجاد نشـد و علاوه برکاهش ریسک‌های کارگزاری‌ها، ورود نقدینگی به بازار در حال انجام است.

خبری‌زاد، تصمیم سـازمان بورس بـرای بازار و کارگزاری‌ها را اقدام درسـت و مناسبی دانست و تاکید کرد: هر چند امکان دارد برخی به این اقدام اعتراض کنند اما هر بالا رفتنی، پائین آمدنی هم دارد بنابراین چنین اقدامی کمک قابل توجهی به کلیت بازار می‌کند.

او با اشـاره به دلایل کاهش ضرایـب نیز گفت: ضرایب در بورس و فرابورس در بازار عادی کاهش چندانی نداشـت اما در بازار پایه به دلیل ریسک بالای شرکت‌ها کاهش شـدیدی داشت. به بیان دیگر زمانی که نمـادی در بازار پایه صف فروش می‌شود به دلیل اینکه شرکت‌ها بازارگردان ندارند و یا تعهدات بازارگردانی در آنها کم است، ریسک نقدشوندگی بسیار بالایی دارند و همین امر باعث شده ضرایب اعتباری در بازار پایه کاهش بیشتری پیداکند .

خبـری‌زاد تاکیـد کرد: تجارب سـال‌های ۹۹ و ۱۴۰۰ باعث شـده امروز در بدنه سازمان بورس تصمیمات اصولی‌تر و منطقی‌تری گرفته شود.

با تمامی خوش‌بینی‌ها از تصمیمات جدید سازمان بورس بازهم باید منتظـر ماند و دید که روزهای سبز بورس چقدر ماندگار خواهد بود و بورس‌بازان می‌توانند روزهای قشنگ‌تری را ثبت کنند؟

دیدگاه

دو تصمیم مناسب و کارا

احمد اشتیاقی
کارشناس بازار سرمایه

متولی بازار یا مقـام ناظر نگران روند افزایشی بازار سرمایه است، به همین دلیل سـعی دارد با انجـام اقداماتی مطلـوب مانع از تکرار اتفاقات سـال ۹۹ شـود. هم‌اکنون با توجه به اینکه اشـخاص حقیقی در حال تخصیص وجوه نقد به بازار سـرمایه هسـتند، مقام ناظر بـرای اینکه این وجوه به صورت هیجانی وارد بازار نشـود، بخشـنامه جدیدی صادر کرده است تا از ایـن طریق بین عرضه و تقاضـا تعادل ایجاد کند. در واقع مقام ناظر با دراختیار داشـتن این دو ابزار (کاهش ضرایب تعدیل سـهام در محاسبه حساب تضمین معاملات اعتباری و کاهش حد نصاب سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری) هم سعی دارد روند افزایشی بازار تدریجی و آهسته باشد و هم روند وجوه جدید به بازار محدود نشـود. به عبارت دیگر سـازمان بورس قصد دارد در این مقطع زمانی به گونه‌ای عمل کند که شاهد رشد دوهفته‌ای بـازار و پس از آن روند نزولی و محدودیت در ورود سـرمایه جدید نباشیم.

از آنجـا که ایـن دو تصمیم در کمیته پایش ریسـک سـازمان بورس بررسـی شده اسـت، قاعدتا با توجه به داده‌های موجود هیجانات کاذب را به حداقل می‌رساند. بنابرایـن می‌توان از آنها به عنـوان دو تصمیم مناسـب نام برد. همچنین اجرای بخشـنامه جدید سازمان بورس از یک طـرف می‌تواند با فـروش ۸ هزار میلیارد تومان سـهام مازاد صندوق‌ها در مهلت زمانی سـه ماهه هم ناحیه عرضـه را تقویت و هم طرف تقاضا را مدیریت کند؛ این درحالی اسـت که هم‌اکنون شـاهد انجام معاملات روزانه بالای ۱۵ هزار میلیار تومانی در بازار هستیم بنابراین اتفاق خاصی رخ نخواهد داد.

در واقع مقام ناظر به نوعی با اجرای این بخشـنامه برای صندوق‌هایی که سـقف باز داشته‌اند، محدودیت ایجاد کرده اسـت که این اقدام می‌تواند ناحیه تقاضا را مدیریت کند. این مسـاله برای مشتریان کارگزاری نیز به همین صورت اسـت چرا که وقتی وجه تضمین کاهش می‌یابد، تقاضا نیز مدیریت می‌شـود. همچنین با توجه به اینکه پرتفوی مشتریان با میزان اعتبارات کارگزاری‌ها فاصله معناداری دارد، بنابراین به نظر می‌رسـد این بخشـنامه نمی‌تواند اثر محسوسـی در کاهش تقاضا داشته و باعث فشار در ناحیه عرضه شـود چرا که پرداخت تسـهیلات از سـوی کارگزاران بر اسـاس پرتفوی مشـتریان در شش ماه گذشـته بوده است و با توجه به رشـد شـاخص، کاهش وجه تضمین نمی‌تواند اثـر قابل توجهی در طـرف عرضه و تقاضـا بگذارد. بنابراین، این دو بخشـنامه در این مقطع زمانی بیش از اینکه کارکرد واقعی داشـته باشـد، قصد دارد به بازار این پیام را بدهد که سـازمان توجه زیادی به بازار دارد و نمی‌گذارد اتفاقات سـال ۹۹ به آن شـکل حباب‌گونه تکرار شـود. به بیان دیگر مقام ناظر بـا این دو ابـزار قصد دارد ناحیه عرضه و تقاضـا را مدیریت کند تا بازار آهسـته، تدریجی و منطقی رشـد کند و ورود پول به بازار نه به صورت مقطعی که مسـتمر باشد. علاوه بر این سـازمان بورس سعی دارد نگاه عموم سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم معطوف و اعتماد آنها ماندگار شود.

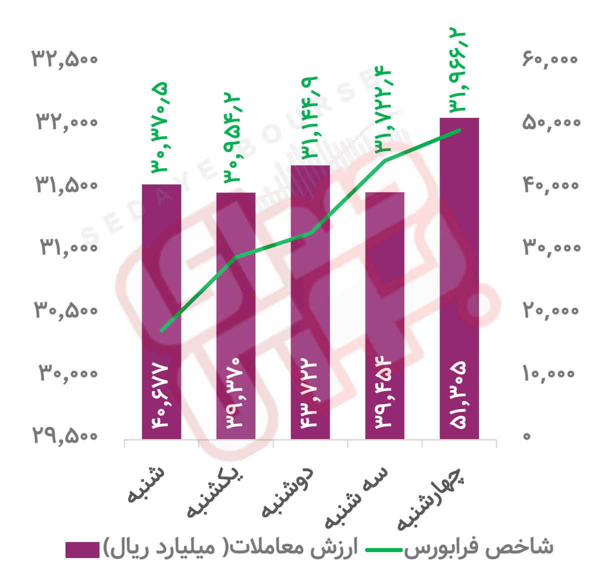
به طور کلی با این تصمیمات به جای رشد شارپی بورس شاهد رشدهای مستمر و ماندگار و وجوه نقد ادامه‌دارخواهیم بود. حتی اگر بازار بار دیگر دچار هیجانات کاذب و بی‌دلیل شـود، مقام ناظر می‌تواند معکوس عمل کند. به عنوان مثال، صندوق‌های با درآمد ثابت تا سقف ۲۰ درصد خرید کنند و وجه تضمین کارگزاری‌ها نیز تا ۷۰ درصد افزایش یابد و در صورت روند کاهشی، با تشخیص کمیته ریسک به بازار کمک خواهد کرد.

در مقطع زمانی سـال ۹۹ اما وضع دیگری حاکـم بود و زمانی از ابزارها استفاده شـد که بازار دچار حباب بود به همین دلیل ابزارهای مورد نظر نتوانسـت آنطور که باید و شـاید اثرگذار باشد. از این رو به نظر می‌رسد در این مقطع زمانی تصمیمات درستی گرفته شده است. حال با توجه به شرایط اقتصادی کشور اگر بازار سهام دچار اصلاحاتی هم شود، مقام ناظر می‌تواند بخشـنامه را معکوس و با تقویت بخـش تقاضا، بازار را به نقطه تعادلی خود رهنمون کند.

لازم به یادآوری است، مرکز نظارت بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری سازمان بـورس و اوراق بهادار روز ۵ اردیبهشـت در ابلاغیه‌ای خطاب به مدیران صندوق‌های سـرمایه‌گذاری، موضوع اصلاح حد نصاب سـرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت را اعلام کرد که بر اساس آن، سقف سـرمایه‌گذاری در سهام، حق تقدم سهام، واحدهای سـرمایه‌گذاری در صندوق‌های سـرمایه‌گذاری و گواهی سپرده کالایی توسـط صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت حداکثر ۱۰ درصد ارزش کل دارایی‌های صندوق خواهد بود.

همچنین سقف سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت در واحدهای سـرمایه‌گذاری صندوق‌های سـرمایه‌گذاری مجاز از حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق و تا سقف ۳۰ درصد از تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری نزد سرمایه‌گذاران صندوق سرمایه‌پذیر به حداکثر ۱۰ درصد از کل دارایی‌های صندوق و تا سـقف ۱۵ درصد از تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری نزد سـرمایه‌گذاران صندوق سرمایه‌پذیر تغییر یافت.

فرابورس



یادداشت

تورم و افزایش نرخ دستمزد

سعید امیرشاه‌کرمی
کارشناس بازار سرمایه

با ادامه رونـد افزایش تورم و نرخ دسـتمزد، کارمند و کارگر تحت هر شـرایطی بازنده هستند. برنده این بازی در ظاهر و در کوتاه‌مدت دولت اسـت. در ابتدا تورم منبعی خواهد بـود برای کسـب درآمد دولت. به عبارتی تورم مانند یک مالیات پنهان عمل می‌کند که بخشـی از درآمـد تولیدکننده و هزینه مصرف‌کننده را به درآمدهای پنهان دولت منتقل می‌کند. اما این روند برای دولت همیشه مقبول نخواهد بود. زمانی فرا می‌رسـد که نقدینگی اقلیت جامعه به حدی می‌رسـد که می‌توانند اجزای اقتصادی کشـور (طلا، دلار، مسکن و هرگونه کالایی که می‌تواند ماهیت سرمایه‌گذاری یا کسب درآمد چشمگیر داشته باشد) را تحت تاثیر قرار دهند و آنجاسـت که دولت درمانده می‌شـود. در این شرایط دولت مجبور اسـت به این گروه باج بدهد و این شروع یک فساد سیستماتیک خواهد بود. فسـادی که دولت مجبور اسـت آن را تحمل کند تا آن موج نقدینگی گریبان کل جامعه را نگیرد!

نکتـه مهم اینجاسـت، در این شـرایط مردم جامعه کـه اکثریت بالای ۹۰درصد هسـتند، چه کار می‌کنند؟ در این شـرایط مردم عادی با نگاه به گسـترش فساد و رشـد تورم به دولت بی‌اعتماد می‌شوند و موجی از نارضایتـی و نااطمینانی در جامعه شـکل می‌گیرد. مـردم به بهانه‌های مختلف و به اشـکال گوناگون سـعی می‌کنند ناراحتـی را بروز دهند از جملـه قانون‌گریـزی، کم‌کاری، تجمعـات خیابانی، عدم مشـارکت در انتخابات و... دولت نیز برای مقابله با این کنش‌های اجتماعی اقداماتی از جمله محدودسازی رسانه‌های جمعی، افزایش قانون‌های ضربتی، افزایش جو امنیتی و... را عملیاتی می‌کند. این چنین به واسـطه تورم و فسـاد سیستماتیک هر روز فاصله میان مردم و دولت بیشتر و بیشتر می‌شود تا در نهایت یک گسستگی سیاسی اقتصادی اتفاق می‌افتد!

البته در این شـرایط مردم عادی که نظاره‌گر فساد اقتصادی هستند نیز سعی می‌کنند خود را وارد چرخه فساد کنند تا شاید بتوانند از موج تورم ایجادی در امان بمانند. این افراد شـاید نتوانند بـه میزان قابل توجهی در این خواسـته خود موفق باشـند ولی تا حد امکان خود و استفاده از ابزارهایی مانند گران فروشی، کم فروشـی، احتکار، بدعهدی معاملاتی، عدم پرداخت تسـهیلات و تعهدات مالی و... ظلـم اقتصادی خود را بر دیگـران اعمال می‌کنند. در نتیجه هر روز میزان فسـاد اقتصادی جامعه گسترش می‌یابد.

بنابـر آنچه توضیح داده شـد، تورم باعث گسـترش نقدینگی بخصوص اقلیت خاص می‌شـود. نقدینگی اقلیت خاص باعث پدیدار شـدن فساد سیستماتیک می‌شود. تورم و فساد سیستماتیک باعث نارضایتی عمومی و گسـترش بی‌اعتمادی می‌شود. در این شـرایط کنش‌های اجتماعی و سیاسی میان مردم و دولت هر روز بیشتر از روز قبل می‌شود. مردم عادی نیز سعی می‌کنند برای در امان ماندن از تورم وارد چرخه فساد اقتصادی شـوند. و در نهایت شرایط فوق باعث یک فروپاشی اجتماعی و اقتصادی می‌شـود که در شرایط خاص می‌تواند تغییرات سیاسی نیز در پی داشته باشـد. به همین دلیل اسـت که کنترل تورم باید اصلی‌ترین سیاست هر دولتی باشـد. به همیـن دلیل فدرال رزرو آمریکا به هر شـکل ممکن و مستقل از دولت سعی در کنترل تورم آمریکا دارد.

در پایان تاکید مجدد بر این نکته ضروری اسـت که تورم ریشـه اصلی مشکلات اقتصادی کشـور است. مشـکلاتی که دامان سیاست و روابط اجتماعی را نیز گرفته اسـت. داشـتن یک جامعه سالم در گرو رفع تورم اسـت. امیدوارم قبل از آنکه روند تورم و فسـاد باعث فروپاشـی کامل اقتصـادی شـود اقداماتی موثـر در جهت تصحیح مشـکلات و کاهش نارضایتی اجتماعی، عملیاتی شود.

با صعود مجدد بازار؛

دوباره سیگنال‌فروشان فعال شدند

مرضیه حیدری
خبرنگار

در تمـام دنیـا وجـود شـرکت‌های مشـاور سـرمایه‌گذاری کـه بـا داشـتن مجوز اقـدام بـه فعالیـت و مشـاوره دادن بـه سـهامداران، چـه بـه صـورت اینکـه مشـاوره دهنـد و چـه به این صـورت که گفته شـود چه سـهامی بخرنـد و یا نخرند و چه پرتفویی تشـکیل دهنـد، امری بدیهی و مرسـوم اسـت.

امـا از طرفـی دیگـر نیـز افـرادی نیز هسـتند که بـه صورت خودسـرانه و بـدون داشـتن مجـوز اقـدام به انجـام ایـن کار می‌کنند که بـه نوعی کار آنها مصداق بارز سـیگنال دادن اسـت، این دسـته از افراد مشـخصا بـه باندهـای ثروتـی وصـل هسـتند که بـا گرفتن پـول، سـهمی را بالا می‌برنـد و یـا پاییـن می‌آورند.

سـیگنال‌دهی بـا قوانیـن بـازار و اصـول بنیـادی شـرکت‌ها ناسـازگار اسـت، امـا از سـویی، بسـیاری از سـرمایه‌گذاران عـادی قـدرت تحلیـل بنیـادی ندارنـد و قـادر نیسـتند تـا ارزشـمندی شـرکت‌ها را تحلیـل کننـد بنابرایـن در دام سیگنال‌فروشـان می‌افتنـد. سـابقه سیگنال‌فروشـی را در گذشـته هـم دیده‌ایـم و پیامدهـای آن را در سـقوط سـال ۱۳۹۹ نیـز شـاهد بودیـم. جـدای از آن، فلسـفه اصلـی تنوع‌بخشـی بـه صندوق‌هـای سـرمایه‌گذاری بـه نوعـی جلوگیـری از تکـرار اتفاقـات تلـخ آن سـال بـوده اسـت.

امـا در حـال حاضـر کـه بـازار چند ماهـی اسـت در یک رونـد صعودی مـداوم قـرار گرفتـه و شـاخص پـی در پی در حال رکودشـکنی اسـت، سیگنال‌فروشـان بـاز هـم دسـت بـه کار شـده‌اند تـا از ایـن شـرایط بـازار بـه نفـع خـود سوءاسـتفاده کننـد. همانطـور کـه تـا میانه سـال ۱۳۹۹ بـازار صعـودی بـود و بسـیاری بدون داشـتن مجـوز و به صورت مـداوم مشـغول مشـاوره دادن بودنـد امـا پس از سـقوط بـازار به نوعی ایـن افـراد غیـب شـدند و دوبـاره بـا رونق بـازار سـهام، همان اقـدام را انجـام می‌دهنـد و بـا سـیگنال‌دهی‌های غیرقانونـی و وعده‌هـای نجومـی، سـهامداران را بـه دام می‌اندازنـد و نتیجـه چیـزی جـز دود شـدن سـرمایه ایـن دسـت از افـراد و پـروژه کردن یک سـهام نیسـت. بـه نظـر می‌رسـد سـازمان بـورس در اینجـا بایـد ورود جدی‌تـر کند و نظارت‌هـای بیشـتری انجـام دهـد.

مروری بر گذشته

همانگونـه کـه گفتـه شـد، چـه در گذشـته و چـه در حـال حاضـر بـا گسـترش شـبکه‌های اجتماعـی و افزایـش توجـه بـه بـازار سـرمایه از طـرف عامـه مردم شـاهد شـیوع شـغل‌های کاذب در این بازار هسـتیم کـه از آن جملـه انجـام سـبدگردانی و فـروش سـیگنال توسـط افراد و شـرکت‌های بـدون مجـوز اسـت کـه بـا کمـی گـردش در سـایت‌های داخلـی بـه خصـوص سـایت دیـوار می‌تـوان بـه سـادگی آگهـی انجام سـبدگردانی یـا ارائـه سـیگنال در بـورس را مشـاهده کرد.

مدیـر نظـارت بـر نهادهای مالی سـازمان بـورس و اوراق بهادار در سـال ۹۹ در ایـن خصـوص گفتـه بود: در این مورد به سـایت دیـوار تذکر داده شـده اسـت و آنها قول همکاری داده‌اند. گویا تذکر کافی نبوده اسـت و سـازمان بایـد پیگیری بیشـتری انجام دهـد، چرا که بر اسـاس ماده ۲۸ قانـون بـازار اوراق بهـادار جمهوری اسـلامی ایران مصوب اول آذر سـال ۸۴ در مجلـس شـورای اسـلامی تأسـیس بورس‌هـا، بازارهای خـارج از بـورس و نهادهـای مالـی موضوع این قانـون منوط به ثبت نزد سـازمان بـورس اسـت و فعالیـت آنها تحت نظارت سـازمان انجام می‌شـود.

در نتیجـه هرگونـه فعالیـت بـدون مجـوز در زمینـه مشـاوره مالـی، سـرمایه‌گذاری و سـبدگردانی غیرقانونـی اسـت. سـال ۸۹ نیـز مدیـر نظـارت بـر نهادهـای مالـی سـازمان بـورس در مصاحبه‌ای اعـلام کرده بـود از ایـن پس، فعالیت شـرکت‌های مشـاور سـرمایه‌گذاری بدون اخذ مجـوز از سـازمان بـورس، غیرقانونی اسـت.

بازار داغ دیوار

اما در حال حاضر و با گذشـت تقریبا ۳سـال از آن فضا شـاهدیم که باز هـم رشـد تعـداد آگهی‌هایی با عنـوان سیگنال‌فروشـی در سـایت دیوار مشـاهده می‌شـود و در گفت‌وگـو با یکـی از این افراد قول سـیگنال‌های مثبت و پرسـود و بدون ضرر با شـرط تسـت به ما داده شـد.

سامانه رصد هوشمند فضای مجازی

مدیـر نظـارت بـر بورس‌هـا در ایـن خصـوص اعـلام کـرد: بـا توجـه به ماهیـت فضـای مجـازی که عمدتا افـراد بدون اعلام هویـت واقعی خود یـا بـه صـورت ناشـناس فعالیـت می‌کننـد و بـا عنایـت به گسـتردگی فضـای مجـازی، امـکان کشـف همـه ناهنجاری‌هـا از طریـق روش‌های سـنتی رصـد فضـای مجـازی وجـود نـدارد. در ایـن زمینه اسـتفاده از راهکارهـای هـوش مصنوعـی ضـروری خواهـد بـود. در ایـن بـاره نیـز ایـن سـازمان پـروژه سـامانه رصـد هوشـمند فضـای مجـازی را پس از برگـزاری جلسـات کارشناسـی متعدد و شناسـایی نیازهـای نظارتی در ایـن حـوزه در دسـتور کار قـرار داده اسـت کـه ایـن پـروژه در ۳فـاز اصلـی تعریـف شـده در حـال طراحـی و توسـعه اسـت و بخشـی از قابلیت‌هـای نظارتـی مـورد انتظـار توسـط پیمانـکار پروژه آماده‌سـازی شـده و در حـال بهره‌بـرداری اسـت. پیش‌بینی می‌شـود کامل‌تر شـدن تدریجـی قابلیت‌های سـامانه مذکور با اسـتفاده از هـوش مصنوعی و با لحـاظ پیچیدگی‌هـای فنی توسـعه سـامانه، منجـر به عملکـرد موثرتر نهادهـای نظارتـی بازار سـرمایه شـود.

حـال بایـد دید آیـا اینگونـه برنامه‌ها می‌توانـد به جمع شـدن باندهای سیگنال‌فروشـی منجـر شـود یا خیر؟

حل معضل سیگنال‌فروشی با وضع جرایم سنگین

محمـد یوسـف امیـن داور، مدیـر سـرمایه‌گذاری پردازش اطلاعات مالی پـارت با بیـان اینکه سیگنال‌فروشـان واقعیتی هستند که در حال حاضر وجود دارند، گفت: به نظر می‌رسد در فاصله‌ای که بازار سرمایه به نوعی خوابیده بود، زمان و وقت آن بود که متولیان ورود کنند و مشاوره نوع ۲ را راه بیندازند که مشاهده کردیم این کار انجام نشد و احتمالا دوباره قابل پیگیری نیست.

وی افـزود: در بـازار موردی وجود دارد کـه باید بر روی آن نظارت‌هایـی جدی صورت بگیرد و در این راسـتا فرضا بازار سـرمایه می‌تواند بگوید هر شخصی که خواستار مجوز است، می‌تواند مجوز کسب کند و بدین ترتیب برای افراد و اشخاصی که بدون داشتن این مجوز اقدام به اینگونه فعالیت‌ها می‌کنند، جرایم سنگین جنایی وضع کنند و فرضا ۵ الی ۱۰ سال زندان تعیین کنند.

امین داور در ادامه افزود: در این صورت افرادی که دارای مجوز هستند به نوعی تحت نظارت اقدام به فعالیت‌های خود می‌کنند.

مدیر سـرمایه‌گذاری پردازش اطلاعات مالی پارت عنوان کرد: اگر در این فاصله زمانـی که بورس به نوعی خوابیده بود، این اقدام را انجام می‌دادند بسیار بهتر بود، در حال حاضر که دوباره به نوعی بازار روند صعودی در پیش گرفته است، متوجه شده‌اند که سیگنال‌فروشـی نیز وجود دارد، بنابراین به نظر نمی‌رسد بتوان اقدامی انجام داد. چرا که بورس ما بسترسـازی مناسبی ندارد و اقدامی را تنها زمانی که نیازمند آن است، انجام می‌دهد.

بازار سرمایه نیازمند ساماندهی

نیما میرزایی، کارشـناس بازار سرمایه در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به بررسـی عملکرد سیگنال‌فروشان در شرایط صعود بازار سرمایه پرداخت و در خصوص راهکار مقابله با آنها عنوان کرد: به نظر می‌رسد جای خالی سـاماندهی و ایجاد یک مسیر قانونی و جذاب را در بازار سرمایه کم داریم.

***

*** ارزیابی شما از فعال شـدن دوباره سیگنال‌فروشان چیست؟ آیا اتفاقات سال ۱۳۹۹ باز هم تکرار می‌شود؟**

یکی از عوارض مسـیرصعودی بازار سرمایه ظهور افرادی است که اقدام به سیگنال‌فروشی می‌کنند و با توجه به اینکه عمدتا هم دانش و اطلاعات کافی ندارند و هم روش آنها روشـی اصولی نیست، در نهایت موجب زیان سهامداران می‌شود.

این اتفاق مشابه سال ۱۳۹۹ است که به نوعی آخرین بار بود اما در دوران فعلی هم این اتفاق دوباره تکرار شده است، هرچند همچنان بازار سـرمایه در ابتدای مسیر صعودی خود و همچنین ظهور این پدیده نامیمون است، اما همچنان به هر حال وجود دارند.

*** به نظر شما راهکار مقابله با این دست از افراد چیست؟**

به نظر می‌رسـد در کنار برخوردهای سـلبی که سازمان در حد بضاعت خـود می‌تواند انجام دهد، نیازمند این هسـتیم که خود جامعه سـهامداری با داشـتن آگاهی کافی و پذیرفتن مسئولیت رفتارهای خود از اینگونه روش‌های غیراصولی و مخرب دوری کند، چرا که بیشـتر افرادی که اقدام به انجام این کار می‌کنند حساب بورسـی فعالی ندارند و یا به اصطلاح اعتباری برای ازدست‌دادن ندارند. بنابراین روش سلبی که سازمان بخواهد برخورد کند طبیعتا روشـی جامع و بازدارنده و قوی نیسـت اما در کنار مسیری مورد اشاره باید باشد تا جلوی برخی از تخلفات را بگیرد. به نظر می‌رسد جای خالی ساماندهی و ایجاد یک مسیر قانونی و جذاب را در بازار سرمایه کم داریم.

بنابرایـن طبیعتـا شـاید پاسـخ داده شـود کـه شـرکت‌های مشاورسـرمایه‌گذاری وجود دارند اما به نظر می‌رسد این شرکت‌ها اساسا آن کارکردی را که لازم است، ندارند.

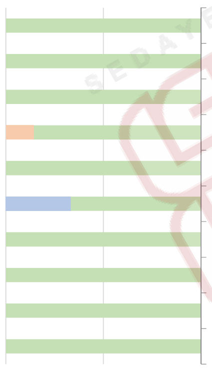
همچنین به دلیـل آن که جذابیت و مهارت ارتباط برقرار کردن با سـهامداران خرد نیز به اندازه کافی وجود ندارد، همین موضوع باعث می‌شـود که مردم به سمت افراد سیگنال‌فروش بروند و در نهایت به نظر می‌رسـد حلقه‌ای گمشده این وسط وجود دارد که می‌توان تحلیلگران بازار سـرمایه را شناسایی کرد تا با استفاده از آنها به سمت ساماندهی فضای مجازی برویم و این حلقه گمشده را بتوانیم ایجاد کنیم. منظور از این حلقه‌ها، شـرکت‌هایی هستند که افرادی که به دنبال سـیگنال هسـتند، از دانش و تجربه آنها استفاده کنند. اما این شرکت‌ها عملا نشان دادند که کافی نیستند.

با توجه به اینکه استقبال سـهامداران از این روش صفر اسـت، باید از طریق سـاماندهی فضای مجازی ایـن کار را انجام داد تا با شناسنامه‌دار کردن فعالان این حوزه و اینکه امکان نظارت بر روی رفتارشان وجود داشته باشـد، در واقع بتوانیم از امکاناتی که برای این دسته از افراد وجود دارد و ارتباطی که آنها با جامعه سهامداری دارند، اسـتفاده کنیم و سپس نیازی که در جامعه برای استفاده از اینها وجود دارد را مرتفع کنیم.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۲	۲	۱۴۶

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
گلدیرا	۳۴.۰۳	۷۱,۸۴۵,۰۴۲	۴,۰۳۸,۹۵۲	۳۱.۹۵
ثپردیس	۳۰.۹۲	۳۰,۷۴۰,۰۰۰	۷۷۳,۹۰۷	۳۹.۹۸
چخزر	۲۹.۱۲	۱۷,۸۷۰,۰۰۰	۷۵۲,۴۰۶	۳۸.۱
سپیدار	۲۷.۶۱	۴۲,۳۸۵,۰۰۰	۶۶۴,۰۲۵	۲۵.۴۹
آ س پ	۲۵.۹۴	۱۴,۱۳۰,۰۰۰	۲۷۲,۴۴۸	۲۶.۸۴
وسپهر	۲۵.۳۵	۵۳۰,۲۵۰,۰۰۰	۱,۲۱۷,۸۲۷	۲۵.۸
ثالوند	۲۲.۲۴	۱۵,۱۶۸,۰۰۰	۲,۰۲۶,۵۶۲	۲۰.۱۵
ثعمرا	۲۲.۱۷	۳۴,۳۸۵,۰۰۰	۲,۵۴۰,۷۳۸	۲۶.۳۷
خکرمان	۲۱.۲۹	۳۷,۶۰۰,۰۰۰	۷۱۲,۰۶۷	۳۶.۲۳
شپاس	۲۱.۲۳	۸۷,۷۲۰,۰۰۰	۹۲۸,۷۶۰	۲۷.۱۳

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
لطیف	-۶.۴۱	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۲۰۸,۲۰۲	-۵.۳۶
فجهان	-۵.۲۸	۳۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۹۴,۴۱۷	-۴.۹۴
کی بی سی	-۳.۴۹	۱۰,۸۲۹,۰۰۰	۴۹۶,۲۴۲	۰.۹۱
قشیر	-۳.۴۲	۱۱,۲۲۳,۵۴۳	۱,۱۰۸,۴۰۰	-۰.۸۳
تاپکیش	-۳.۳۱	۳۳,۱۷۴,۰۰۰	۴۸۳,۲۱۸	۲.۸۵
بالاس	-۲.۷۲	۷,۵۲۲,۵۰۰	۱,۱۵۶,۸۶۷	۱.۱۱
شگویا	-۲.۵۱	۴۷۳,۸۸۲,۶۳۳	۲,۲۲۶,۱۰۰	۲.۰۱
قچار	-۲.۴۲	۴۳,۷۸۵,۰۰۰	۳,۴۶۸,۲۱۷	-۶.۳۶
تپسی	-۲.۲	۱۹,۷۴۹,۷۸۷	۱,۲۴۶,۷۴۵	۱.۱۳
فروسیل	-۲.۱۲	۳۶,۸۸۰,۰۰۰	۴۷۱,۵۵۷	-۲.۳۳

چرا نمادهای بسته باز نمی‌شوند
محکوم به حبس ابد

تعدادی از نمادهایی که بسته بودند، نه تنها بازگشایی نشدند بلکه از بازار حذف شدند

نگین‌عظیمی
خبرنگار

نمادهای متوقف شده بورس از جمله مواردی است که باعث افزایش ریسک نقدینگی سهام می‌شود. نمادهایی که سرمایه‌گذاران با امید منتفع شدن از سود آنها اقدام به خرید سهام این نمادها کرده‌اند و با متوقف شدن طولانی‌مدت آنها به در بسته خورده‌اند. نمادهای بسته‌ای که شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت هم در بین آنها هستند. اما همچنان مشخص نیست که عاقبت این نمادها چه خواهد شد. نمادهایی که پس از گذشت هزاران روز از توقف آنها در نهایت روبه انحلال رفتند.

در شرایطی که نمادی متوقف باشد، سرمایه‌گذاران نمی‌توانند سهم خود را معامله و دستورات جاری دیگر را روی سهم خود اجرا کنند. در حال حاضر نماد بیش از ۱۰۵ شرکت در بازار بورس و فرابورس ایران متوقف هستند (البته این تعداد در نوسان است) که حدود ۴۸ نماد جزو بازار بورس بوده و مابقی آنها یعنی تقریبا ۵۷ نماد در فرابورس ایران هستند. به طور کلی ارزش بازار نمادهای متوقف شده بیش از ۴۳ هزار میلیارد ریال است.

سردمداران نمادهای متوقف

از تعداد نمادهای بسته در این دو بازار ۴ نماد بیشتر از ۲ هزار روز است که متوقف شده‌اند و گویی برای همیشه بسته خواهند ماند که البته بارها در گزارش‌های پیشین هفته‌نامه اطلاعات بورس به آنها پرداخته شده است. از جمله نمادهای محبوس طولانی‌مدت می‌توان به «آکنتور» و «تیمپس» اشاره کرد که سردمداران نمادهای بسته هستند و نزدیک به ۳ هزار روز از متوقف شدن آنها می‌گذرد.

آنها از نمادهایی هستند که حل مشکل‌شان به سرانجام نرسیده و ظاهرا چاره کار را در آن دیده‌اند که آنها را از بازار حذف کنند.

نمادهای «کایگچ»، «شوش»، «کالا۴»، «ومهر»، «وقوام» و «وکوثر» نیز از جمله نمادهایی هستند که بعد از گذشت هزاران روز از توقف آنها چاره‌ای برای مشکل‌شان اندیشیده نشد و در نهایت حذف شدند که مشخص نیست چه بلایی بر سر سهامداران این شرکت‌ها خواهد آمد.

در این بین حدود ۱۲ شرکت نیز مدت طولانی از متوقف شدن آنها می‌گذرد که می‌توان شرکت‌های کارتن مشهد با نماد «چکارم» و تهران دارو با نماد «دتهران» اشاره کرد که بیش از هزار روز از توقف آنها می‌گذرد. آخرین دفعه‌ای که نماد چکارم معامله شده در تاریخ ۲۵ تیر ماه ۱۳۹۷ بوده که به دلیل افشای اطلاعات با اهمیت مبنی بر حکم دادگاه در خصوص اعسار یا ورشکستی شرکت متوقف شده است. همچنین نماد «دتهران» هم آخرین بار در سال ۱۳۹۷ معامله شده و در نهایت متوقف شده است.

همچنین تقریبا ۳۶ نماد هم بین ۱۰۰ تا نزدیک به هزار روز از توقف آنها می‌گذرد که از بین آنها می‌توان به نمادهای «مرقام»، «فرود» و «تکیمیا» اشاره کرد. تعداد ۱۰ نماد کمتر از ۱۰۰ روز از ممنوع_متوقف شدن آنها می‌گذرد و مابقی نیز کمتر از یک ماه است که متوقف شده‌اند که البته تعداد نمادهایی که در کوتاه‌مدت متوقف می‌شوند، عموما به دلیل افشای اطلاعات بااهمیت یا برگزاری مجمع عمومی دائما در نوسان است.

عدالتی‌های ممنوع

عمده نمادهای متوقف مربوط به شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت است که علت بسته بودن آنها به یک سری وظایفی در قالب حاکمیت شرکتی که متوجه هیأت مدیره آنها بوده بر می‌گردد و باید اقدامات لازم برای افشای ضوابط و گزارشگری‌های مالی که طبق استانداردها ضرورت دارد شرکت‌ها در کدال افشا کنند را انجام دهند. همچنین بحث‌های مربوط به هیأت مدیره این شرکت‌ها هم مطرح است که سازمان بورس پیگیر این موضوع است و متولی اصلی آن بورس تهران نیست.

«وساربیل»، «وساشرقی»، «وساغربی»، «وسبوشهر»، «وستهران»، «وسخراج»، «وسخراش»، «وسخوز»، «وسرضوی»، «وسزنجان»، «وسصفا»، «وسفارس»، «وسقزوین»، «وسقم»، «وسکرد»، «وسکرشا»، «وسکرمان»، «وسگلستا»، «وسگیلا»، «وسلرستا»، «وسمازن»، «وسمحال»، «وسمرکز»، «وسمنان»، «وسهرمز»، «وسهمدا»، «وسیزد»، «وسیستا» و «وسیلام» از سال ۹۹ تاکنون به دلیل برگزار نشدن مجمع‌شان در حالت تعلیق هستند و بخش اعظم لیست ممنوع_متوقف‌ها را تشکیل می‌دهند اما هیچکس در رابطه با آنها پاسخگو نیست.

مقدمات بازگشایی این نمادها را انجام می‌دهیم

ولی‌اله جعفری، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس در رابطه با وضعیت فعلی این نمادها به هفته‌نامه اطلاعات بورس گفت: در جلسه کمیسیون تخصصی شورا ابهامات سریع‌تر برطرف خواهد شد تا مقدمات بازگشایی این نمادها را انجام دهیم. وی همچنین درمورد زمان بازگشایی این نمادها افزود: بازگشایی این نمادها در جلسه شورا استارت خورده و مطرح هم شده ولی زمان‌بندی دقیقی نمی‌توان درباره آنها داد.

این مقام مسئول پیش از این نیز دلایل بسته بودن نمادهای متوقف را اینگونه بیان کرده بود: درمورد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی، ابهامی در آیین‌نامه اجرایی سهام عدالت وجود دارد که باید از مراجع ذی‌صلاح استعلام شود و بعد از ارائه پاسخ استعلام در صورت نیاز آیین‌نامه اجرایی آزادسازی سهام عدالت را که مصوب شورای‌عالی بورس است، اصلاح می‌کنیم اما اگر نیاز نبود اصلاحی صورت نمی‌گیرد و بعد از انجام این مراحل مقدمات بازگشایی نماد فراهم می‌شود.

در این میان نکته‌ای که وجود دارد اینکه ممکن است این پاسخ در اسرع وقت بیاید یا اینکه طول بکشد. نمادهای متوقف در فرابورس هم دو بخش است؛ یک سری نمادهایی که متوقف هستند اما به مرور بازگشایی می‌شوند و توقف طولانی ندارند و در مقابل شرکت‌های بازار پایه را داریم که شامل 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.

همچنین پیمان حدادی، مشاور پیشین رئیس سازمان در امور سهام عدالت به هفته‌نامه اطلاعات بورس گفته بود: درگذشته درمورد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی که نماد آنها متوقف شده است، بارها اعلام شده که بازگشایی این شرکت‌ها در اختیار شورای‌عالی بورس است. در رابطه با برخی موارد هم شورای‌عالی بورس و برخی از نهادهای ذیربط مکاتباتی انجام داده‌اند که هنوز پاسخ این مکاتبات نیامده است تا شورا تصمیمات لازم را بگیرد.

سهامداران همچنان در زیان

اکنون با ورود به سال جدید این متوقف بودن همچنان پابرجاست و سهامداران این نمادها به نوعی به باز شدن آنها بی‌حس شده‌اند. درواقع به دلیل تخلف مدیران یا موارد دیگری نمادها بسته و سرمایه سهامداران به مدت طولانی بلوکه شده که از سمتی به سهامداران نماد آسیب می‌زند و از سمت دیگر هم به کسانی که سهم این شرکت را خریده و در پرتفوی خود دارند، آسیب می‌رساند.

همچنین توقف طولانی‌مدت نمادها باعث می‌شود حجم معاملات به نسبت سهم‌هایی که متوقف هستند و ارزش بازار آنها بلوکه شود.

بنابراین باید دید که در آینده آیا چاره‌ای برای این نمادها اندیشیده می‌شود یا همچنان سهامداران در بلاتکلیفی باقی خواهند ماند؟ آیا سرنوشت دیگر نمادهای بسته طولانی‌مدت هم به مانند «آکنتور» و «تیمپس» خواهد بود که از صفحه روزگار محو شدند؟

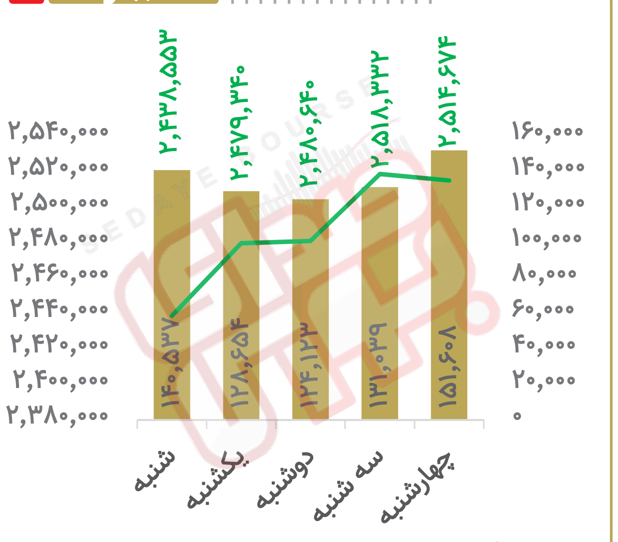
نمادهای سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالتی که طولانی متوقف شده‌اند

نام شرکت	نماد	آخرین تاریخ معامله	آخرین قیمت معامله	دلیل توقف
شرکت س استان اردبیل	وساربیل	۱۴۰۰/۰۲/۲۷	۱.۲۸۰	رعایت نکردن الزامات دستورالعمل پذیرش
شرکت س استان آذربایجان شرقی	وساشرقی	۱۴۰۰/۱۲/۰۱	۴۲۹	_
شرکت س استان آذربایجان غربی	وساغربی	۱۴۰۰/۱۲/۰۱	۴۲۹	_
شرکت س استان بوشهر	وسبوشهر	۱۳۹۹/۱۲/۱۹	۱.۲۶۰	بررسی وضعیت اطلاعاتی ناشر
شرکت س استان تهران	وستهران	معامله نشده	۱.۰۰۰	_
س. سهام عدالت استان مازندران	وسمازن	۱۴۰۰/۰۲/۲۸	۹۷۰	بررسی وضعیت ناشر
شرکت س استان مرکزی	وسمرکز	۱۴۰۰/۰۲/۲۸	۱.۴۰۰	رعایت نکردن الزامات دستورالعمل پذیرش
س. عدالت ا. کهگیلویه و بویر احمد	وسکهبو	۱۴۰۰/۰۲/۰۸	۱.۱۳۰	رعایت نکردن الزام دستورالعمل پذیرش
شرکت س استان ایلام	وسیلام	۱۴۰۰/۰۲/۰۹	۱.۲۴۰	رعایت نکردن الزام دستورالعمل پذیرش
شرکت س استان سیستان و بلوچستان	وسیستا	۱۴۰۰/۰۳/۰۱	۶۱۷	رعایت نکردن الزام دستورالعمل پذیرش

نمادهای متوقف برای طولانی مدت

نام شرکت	نماد	آخرین تاریخ معامله	آخرین قیمت معامله (ریال)	دلیل توقف
بسته بندی پارس	چبسپا	۱۳۹۴/۰۶/۱۶	۱,۴۰۰	_
شرکت فروشگاه زنجیره‌ای دیاکو	بدکو	۱۳۹۴/۰۸/۳۰	۷۰۸	_
بانک آینده	وآیند	۱۴۰۰/۰۶/۲۷	۱۰,۰۸۳	_
ماشین آلات صنعتی تراکتور سازی	تراک	۱۳۹۶/۰۲/۱۶	۱,۸۰۳	_
کارتن مشهد	چکارم	۱۳۹۷/۰۴/۲۵	۲,۳۹۹	_
صنعت و تجارت آداک	وآداک	۱۳۹۸/۰۹/۰۲	۱۱,۲۵۹	رعایت نکردن الزامات دستورالعمل اجرایی

بورس



یادداشت

کاهش جذابیت بازار برای سرمایه‌گذار

علیرضاکدیور
کارشناس بازار سرمایه

به طور طبیعی بسته بودن نمادها باعث می‌شود که دارایی‌های بسیاری از افراد برای طولانی مدت قفل شوند و امکان معامله را از دست بدهند. همین موضوع باعث می‌شود که ریسکی به ریسک‌های موجود در بازار اضافه شود و آن هم ریسک توقف طولانی‌مدت دارایی آنهاست که به طور طبیعی عاملی خواهد شد که جذابیت سرمایه‌گذاری در بورس را می‌تواند برای سرمایه‌گذاران کم کند. علت هم اینکه سرمایه‌گذاران علاوه بر ریسک‌هایی که در بازار موجود است، مجبور هستند ریسکی را به این ریسک‌ها اضافه کنند که هر لحظه ممکن است نماد شرکت یا سهامی را که می‌خرند، بسته شود و برای مدتی نامعلوم این نماد بسته باشد.

یعنی قابلیت اینکه بخواهند دارایی خود را فارغ از سود و زیان، نقد کنند از بین می‌رود. بنابراین می‌تواند عامل دافعه باشد برای بازار که برخی از سرمایه‌گذاران را از سرمایه‌گذاری در بورس منع کند و آن جذابیت را برای آنها از بین ببرد.

اثر منفی دیگری هم که این موضوع دارد، این است که برخی از شرکت‌ها و مجموعه‌هایی که سهام شرکت‌های سهام عدالت را خریداری کردند، به دلیل اینکه دارایی آنها قفل شده و به واسطه نوسانات بازار، امکان اینکه از این نوسانات بهره‌مند شوند، از بین رفته است. برای مثال در این مدت چون نزدیک به دو سال است که نماد این شرکت‌ها بسته است، در این مدت هم بازار رشد کرده، NAV این شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی هم رشد کرده، اما چون نماد آنها بسته است عملا مجموعه‌های هلدینگ‌ها یا شرکت‌های سرمایه‌گذاری که سهام این شرکت‌های استانی را دارند، چون قیمت آنها عملا بر تابلو قابل معامله نیست در نتیجه امکان شناسایی این سود وجود ندارد که این تاثیر باعث می‌شود در محاسبه ارزش دارایی یا NAV این شرکت‌ها هم انحرافاتی اتفاق بیفتد.

نکته‌ای که وجود دارد اینکه شاید در برخی مواقع این توقف نماد اجتناب‌ناپذیر باشد یعنی به دلیل اینکه یک اتفاق یا اطلاعات مهمی در شرکت وجود دارد که باید افشا یا منتشر شود اما نشده، نمادی متوقف می‌شود اما در این میان به‌نظر می‌رسد برای جلوگیری از این اتفاق و برای اینکه سازمان بورس هیأت مدیره و مدیران آن شرکت را ملزم کند تا اطلاعات، ابهامات یا هر دلیلی که برای توقف نماد وجود دارد را زودتر افشا و منتشر کنند، می‌توان یک سری جرائم را برای هیأت مدیره و مدیران ارشد آن شرکت‌ها لحاظ کرد که دیگر هیچ شرکتی این کار را انجام ندهد و در این راستا تا جای ممکن توقف نمادی صورت نگیرد.

در واقع این توقف اصولا به عنوان جریمه برای شرکت، مثلا برای ابهامی که وجود دارد، نماد را می‌بندند یعنی شرکت خوب گزارش نمی‌دهد و نماد بسته می‌شود و هرگونه جریمه‌ای بخواهند برای شرکت در نظر می‌گیرند یا نماد آن را می‌بندند. در صورتی که این در اصل جریمه سهامدار است و به شرکت ربطی ندارد و حتی شاید اصلا برای شرکت مهم نباشد و دوست داشته باشد که نمادش در بازار بسته باشد و دردسری از این نظر نداشته باشد.

همچنین این موضوع جزو ریسک‌هایی است که می‌تواند حتی سرمایه را از بازار فراری دهد. یعنی حتی در بازارهایی مانند بازار مسکن که بازاری است که کمتر نقدشونده است، چنین ریسکی دیده نمی‌شود. اما در بازار سرمایه نمادهایی داریم که بیش از یک سال است که بسته شده‌اند و تعداد زیادی سهامدار خرد دارند که سرمایه‌شان محبوس شده است.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سرود	-۱۰.۵۸	۳۳,۰۷۱,۴۹۰	۲۰۴,۶۷۴	-۹.۳۷
سصفها	-۷.۹۵	۱۲۴,۷۰۰,۰۰۰	۶۸۲,۲۵۱	-۷.۹۵
وتوکا	-۶.۲۴	۵۶,۲۹۹,۱۰۰	۶۴۷,۱۱۳	-۲.۰۳
شسپا	-۶.۱۷	۳۹۲,۰۰۰,۰۰۰	۹۷۲,۷۹۷	-۱.۸۲
شاراک	-۵.۱۵	۳۹۰,۲۹۷,۶۰۰	۴,۳۶۰,۴۳۸	-۰.۵۵
سفارس	-۴.۸۲	۱۹۷,۵۵۰,۰۰۰	۹۵۸,۵۲۶	-۱.۰۴
شیراز	-۴.۶۹	۶۰۶,۷۹۸,۰۰۰	۱,۷۷۸,۱۰۷	۰.۱۸
فنورد	-۴.۵۶	۴۰,۷۵۶,۳۲۰	۵۴۰,۸۹۹	۰.۰۴
شپدیس	-۴.۱۳	۱,۲۰۴,۹۲۰,۰۰۰	۴,۹۲۸,۵۹۸	۱.۴۲
لسرما	-۳.۳۸	۸,۹۲۴,۹۲۰	۱,۱۷۳,۹۰۷	-۰.۵۸

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
خنصیر	۴۸.۰۱	۳۷,۷۷۱,۲۰۰	۱,۸۱۷,۸۰۷	۴۸.۰۱
وساخت	۲۷.۱۶	۱۰۱,۰۷۱,۶۱۴	۲,۶۵۹,۱۵۵	۳۴.۷۵
وساپا	۲۴.۶۲	۱۵۷,۹۲۰,۰۰۰	۵,۵۰۲,۳۱۶	۲۳.۹۹
وصنا	۲۴.۰۵	۲۳,۱۲۱,۵۵۰	۸۸۸,۷۱۰	۲۲.۶
کاما	۲۳.۵۰	۱۷۳,۴۰۰,۰۰۰	۴,۷۴۳,۹۵۴	۲۳.۵
پی پاد	۲۱.۴۷	۴۳,۱۱۰,۰۰۰	۴۴۲,۴۸۹	۲۷.۵۱
سفار	۲۱.۴۲	۴۷,۳۱۲,۹۸۰	۴۵۳,۷۴۹	۲۷.۴۱
تکشا	۲۱.۳۰	۹,۳۸۴,۰۰۰	۱۹۹,۷۳۵	۲۰.۸۷
خوساز	۲۱.۱۸	۳۹,۳۴۱,۲۵۲	۵۳۳,۲۳۶	۱۶.۸۳
غسالم	۲۱.۱۷	۳۵,۱۵۴,۵۶۰	۱,۵۱۰,۰۶۸	۱۹.۱۵

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۵۶	۲۹	۲۹۳

صنایع پر نوسان - بورس

www.nadpco.com

اخبار کالایی

بازدید مدیرعامل بورس کالا از «فخاس»

مدیرعامل شرکت بورس کالای ایران با حضور در مجتمع فولاد خراسان، با مدیر عامل این شرکت دیدار و از خطوط تولید و ظرفیت‌های شرکت از نزدیک بازدید کرد.

سیدجواد جهرمی ضمن دیدار با طهمورث جوانبخت، مدیرعامل فولاد خراسان، با ظرفیت‌های تولید شرکت از نزدیک آشنا شد. جوانبخت در نشستی که با حضور معاونان بازاریابی و فروش و بهره‌برداری این شرکت برگزار شد، بر تعامل سازنده و همیشگی با بورس کالای ایران تاکید کرد و آن را موجب ارتقای شفافیت در بازار کالایی کشور دانست. وی اظهار امیدواری کرد که سازوکارهای موجود به نحوی تعمیم یابد که بر کشف واقعی قیمت‌ها و حذف رانت‌های احتمالی در زنجیره ارزش منتهی شود. سهام شرکت فولاد خراسان با نماد «فخاس» در گروه فلزات اساسی، با ارزش بازار بیش از ۳۷۲ هزار میلیارد ریال در بازار دوم بورس معامله می‌شود.

صنعت ارزش‌آفرین پتروشیمی

مدیرعامل شستا با اشاره به ارزش‌آفرین بودن صنعت پتروشیمی در اقتصاد ایران گفت: این صنعت در اوج تحریم‌ها به کمک اقتصاد ایران آمد و در پنج سال گذشته ۵۰ میلیارد دلار ارزآوری برای کشور به همراه داشت.

ابراهیم بازیان گفت: اولین مجموعه پتروشیمی کشور در سال ۱۳۳۴ در استان فارس تاسیس شد و امروز ظرفیت نصب شده صنعت پتروشیمی ایران به ۹۲ میلیون تن رسیده که قرار است تا پایان سال ۱۴۰۲ این میزان به ۹۵ میلیون تن برسد. از نظر ما به عنوان یکی از فعالان صنعت پتروشیمی، این ظرفیت در یک چشم‌انداز میان‌مدت قابل افزایش به یک‌ونیم تا دو برابر است تا بتواند توسعه متوازن در بخش‌های بالادست، میان‌دست و پایین‌دست را به همراه داشته باشد. بازیان با اشاره به ظرفیت‌های بالقوه و بالفعل صنعت نفت افزود: با یک برنامه‌ریزی استراتژیک می‌توانیم موقعیت خود را در منطقه و نظام بین‌الملل بهبود ببخشیم.

جنبه‌های مثبت گواهی سپرده نفت خام

عضو کمیسیون انرژی مجلس گفت: یکی از جنبه‌های مثبت گواهی سپرده نفت خام مشوق‌هایی است که در این طرح پیش‌بینی شده است. امکان وثیقه‌سازی برای فاینانس، اخذ وام از بانک‌ها و معامله بر روی گواهی‌ها، جنبه تشویقی برای سرمایه‌گذاران دارد و در جذب آنها موثر است.

مجید ناصری نژاد افزود: در سال‌های گذشته موضوع ورود نفت به معاملات بورسی کشور مطرح بوده است. تاکنون چند بار این موضوع پیگیری شده، اما به نتیجه مطلوب نرسیده است. بنده همواره مطرح کرده‌ام که این اقدام بسیار خوب است و می‌تواند تأثیر مثبتی بر چرخه اقتصاد کشور داشته باشد. با این وجود نمی‌دانیم چرا این اقدام به‌کندی صورت می‌گیرد و تاکنون به موفقیت نرسیده است. طرح گواهی سپرده نفت خام به منظور ایجاد یک ابزار مالی مدنظر قرار گرفته است. به طوری که بنگاه‌های بزرگ بتوانند معاملات نفتی انجام دهند.

شروط سیمانی‌ها برای احداث نیروگاه

مدیرعامل سیمان تهران گفت: تولیدکنندگان سیمان در صورتی حاضر به راه‌اندازی نیروگاه‌های کوچک‌مقیاس هستند که دولت شروط اصلی آنها از جمله امکان استفاده از برق تولیدی در صورت قطع برق کارخانه و همچنین تامین سوخت نیروگاه و خرید برق به نرخ مناسب را تضمین کند.

علی‌اصغر گرشاسبی افزود: قطعا تامین انرژی اصلی‌ترین دغدغه صنعت سیمان به شمار می‌رود و استفاده از زباله‌ها به عنوان سوخت کوره‌های سیمان می‌تواند بسیار راهگشا باشد و شرکت‌ها هم از این طرح استقبال می‌کنند اما واقعیت این است که اختیارات برای اجرای چنین طرحی با توجه به نهادهای متولی و پیچیدگی‌های مالکیت زباله‌ها وجود ندارد. وی در مورد ایجاد نیروگاه‌های خودتامین و کوچک‌مقیاس توسط شرکت‌های سیمانی تاکید کرد: ایجاد نیروگاه‌های کوچک نیازمند همکاری وزارت نیرو و وزارت نفت است.

دریچه

منتظر انفجار قیمتی در بازارهای پایه باشیم

باوجود همه تاکیدی که بر ضرورت عبور از تثبیت نرخ ارز در حوزه‌های مختلف به خصوص بازارهای کالایی صورت گرفته، اما دولت برخلاف همه ادله مقبولی که در اردیبهشت سال ۱۴۰۱ برای حذف ارز دولتی داشت، همچنان در مسیر اشتباهی سیاست تثبیت در حال حرکت است و با تعریف ارز ۲۸۵۰۰ تومانی گمان می‌کند روشی در پیش گرفته که با ارز ۴۲۰۰ تومانی دولت روحانی تفاوت‌های اساسی دارد و این در حالی است که اساسا این دو سیاست از یک جنس هستند و اثرات و نتایج یکسانی را بر جای خواهند گذاشت، با این تفاوت که ارز روحانی تنها به کالاهای اساسی مرتبط با سفره مردم تعلق می‌گرفت و ارز رییسی همه کالاهای پایه را شامل می‌شود و به علاوه تسعیر نرخ ارز برای تعیین قیمت‌های پایه و نرخ خوراک و سایر موارد نیز مشمول این قاعده است.

دولت هرچند معتقد است ارز ۲۸۵۰۰ تومانی برای مهار تورم در کالاهای پایه و جلوگیری از سرایت این تورم به سایر بخش‌ها مناسب و ضروری است، اما در عمل این سیاست تاثیر مناسبی روی تورم ندارد؛ کما این که تجربه ارز ۴۲۰۰ تومانی این موضوع را ثابت می‌کند. بررسی تجربه گذشته و همچنین سیگنال‌هایی که در همین مدت کوتاه توسط ارز ۲۸۵۰۰ تومانی به بازارها ارسال شده، نشان می‌دهد آن چه در عمل در حال تقویت است تقاضای کاذب در بازارهای کالایی است که دلیل اصلی آن رانت ناشی از اختلاف قیمت‌ها در بازار آزاد و ارز دولتی است که از کانال دلار به بازارهای پایه سرایت کرده است.

بررسی معاملات محصولات فولادی در بورس کالا نشان می‌دهد در یک ماه و نیم گذشته از سال ۱۴۰۲ میزان تقاضا برای این محصولات در مقایسه با دوره مشابه سال قبل با رشد روبه‌رو شده است، به طوری که میزان تقاضا برای این محصولات در سال قبل ۲٫۲ میلیون تن بوده اما در سال جاری به بیش از ۳٫۵ میلیون تن رسیده است و این در حالی است که عرضه این محصولات در سال جاری در قیاس با سال قبل یک میلیون تن کاهش یافته است. هرچند قیمت محصولات فولادی بر مبنای فرمول خاص خود و متفاوت از قیمت ارز دولتی تعیین می‌شود اما سیاست تثبیت ارزی دارای یک اثر مستقیم (مانند آن چه در حوزه محصولات پلیمری مشاهده می‌شود) است و یک اثر غیرمستقیم هم دارد که با اثرگذاری روی بازارهای غیررسمی باعث شکاف قیمتی بین بورس و بازار می‌شود.

مشابه این وضعیت را در دولت قبل و زمانی که دولت با تثبیت ارز اقدام به کنترل بازارهای پایه کرد، شاهد بودیم و اثر انتقالی این سیاست روی بازار فولاد را مشاهده کردیم. با این حال با عبور دولت از نرخ ارز ۴۲۰۰ تومانی این بازار به تعادل رسید؛ تعادلی که به تدریج و با افزایش شکاف قیمت ارز با نرخ غیررسمی مجددا دچار چالش شد به طوری که قیمت میانگین محصولات فولادی با اوج گرفتن قیمت دلار ۳۵ درصد از قیمت‌های بورس کالا فاصله گرفت.

در محصولات پتروشیمیایی این مساله بیش از بازار فولاد مشهود بود. نگاهی به وضعیت کنونی بازار نشان می‌دهد امسال میزان تقاضا برای محصولات پلیمری ۲۰۰ هزار تن در مقایسه با مدت مشابه سال قبل افزایش یافته است که به نظر می‌رسد این موضوع به دلیل سیاست دولت در اتخاذ دلار ۲۸۵۰۰ تومانی است که به شکاف قیمت‌های رانتی منتهی شده است.

کارشناسان اقتصادی و صنعتی معتقدند، دولت باوجود همه سیاست‌هایی که برای الزام شرکت‌های مادر به عرضه محصولات در بورس کالا به عمل آورده اما با ایجاد بسترهای رانتی باعث انحراف در عملکرد بازارها شده است. دولت از یک سو شرکت‌های فولادی و پتروشیمی را به عرضه محصولاتشان در بورس وادار کرده و از سوی دیگر با اتخاذ سیاست ارز تثبیت شده زمینه‌های حضور دلالان را فراهم می‌کند و از سمت دیگر در حوزه نظارتی به شدت ضعیف عمل می‌کند. نتیجه چنین نابسامانی در مجموع ایجاد رانت‌های بالا و ورود سفته‌بازان به بورس کالا و انحراف تخصیص کالا در شبکه بازارهاست.

این در حالی است که امروز نرخ ارز در بازار آزاد به حدود ۵۵هزار تومان رسیده و این به معنای اختلاف قیمتی بسیار زیاد است که پتانسیل یک جهش قیمتی را در بازارهای پایه ایجاد کرده است. فعالان اقتصادی می‌گویند، دولت به جای سیاست تثبیت اقتصادی به سمت سیاست تثبیت ارزی حرکت کرده و این به معنای سرپوش گذاشتن روی مسایل اساسی کشور است؛ به طوری که جلوگیری از نوسان قیمت‌ها در بازارهای ارز و تورم موضوع اصلی است و اتخاذ سیاست ارز ۲۸۵۰۰ تومانی روی مولفه‌های موثر بر بازار ارز اثری ندارد و زمانی که فنر دلار از کنترل دولت خارج شود، بسیاری از بازارهای پایه با انفجار قیمتی روبه‌رو خواهند شد.

آیا دولت قصد دارد دست از قیمت‌گذاری دستوری بردارد؟

تغییر مسیر رقابت در تالار پتروشیمی

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

به نظر می‌رسد دولت به دنبال عبور از قیمت‌گذاری دستوری برای محصولات پتروشیمی باشد و این موضوع را می‌توان از اظهارات اخیر رئیس کل سازمان بورس استنباط کرد که در گفت‌وگو با ایرنا اعلام کرده ادامه قیمت‌گذاری دستوری برای محصولات پتروشیمی نتیجه‌ای جز توزیع بیشتر رانت و فساد ندارد. هرچند عشقی با این تحلیل نشان داد که ریشه اصلی مشکل را شناسایی کرده اما در ادامه با بیان این که رشد قیمت در محصولات مختلف کالایی نتیجه رشد قیمت دلار و تورم است و این در حالی است که بخش مهمی از افزایش قیمت‌ها در سال‌های اخیر تابع سیاست‌های قیمتی دولت و ناتوانی در مهار سفته‌بازی در این بازار بوده است و اتفاقا دقیقا زمانی بازارهای کالایی از جمله بورس کالا با تنش روبه‌رو شده که دولت به سمت سیاست‌های تثبیت قیمتی حرکت کرده است.

رقابت مدیریت شده

در این میان بررسی وضعیت معاملات بورس کالا برای محصولات پلیمری نشان می‌دهد از ابتدای امسال همچنان رقابت بین خریداران بالاست، اما این رقابت در قیمت‌ها ظهور و بروز نیافته است که دلیل آن اولا تغییر مسیر قیمت‌گذاری پایه محصولات بر مبنای ارز ۲۸۵۰۰ تومانی به جای ۳۶ هزار بوده و ثانیا نظارت‌های بیشتر بورس کالا روی معاملات باعث شده تا رقابت‌های غیرمنطقی مهار شوند. در تالار محصولات پلیمری در چهل روز تا ۱۱ اردیبهشت ماه تولیدکنندگان این محصولات در مجموع ۵۸۴ هزار تن محصول عرضه کرده‌اند و این در حالی است که ۸۶۱ هزار تقاضا برای آن شکل گرفته است. با این حال رشد قیمت این محصولات در بورس زیر ۲ درصد بوده است.

در مقابل این محصولات اما در تالار محصولات شیمیایی یا فرآورده‌های نفتی دیگر شرایط متفاوتی را شاهد بودیم. به عنوان مثال در تالار محصولات شیمیایی نیز در این مدت میزان تقاضا با عرضه اختلافی تنها ۲ هزار تنی داشت و این باعث شد اغلب کالاها با قیمت‌هایی در اندازه قیمت‌های پایه معامله شوند. البته در این میان برخی کالاها با رقابت بالایی معامله شده‌اند. بررسی وضعیت معامله محصولی مانند وکیوم باتوم در بورس کالا (در چهل روز اول سال) ۵۷۳ هزار تن بوده است و این در حالی است که میزان تقاضا برای آن به بالاتر از یک میلیون تن رسیده است. این موضوع باعث شده تا رقابت برای این محصول به شدت افزایش یابد و قیمت این محصول در مقایسه با قیمت‌های پایه بیش از ۶۰ درصد افزایش را تجربه کند.

این رشد قیمت در حالی است که بر اساس بودجه سال جاری نرخ تسعیر ارز برای قیمت‌گذاری پایه فرآورده‌های نفتی نیز بر اساس قیمت ۲۸۵۰۰تومانی در نظر گرفته شده است. بررسی رقابت قیمتی برای وکیوم باتوم در سال قبل نشان می‌دهد قیمت پایانی این محصول در حدود ۳۰درصد در مقایسه با قیمت‌های پایه با رشد قیمتی روبه‌رو بوده است و این در حالی است که رشد قیمتی در چهل روز اول سال دو برابر این رقم تخمین زده می‌شود و این موضوع نشان می‌دهد هیجان بازار در برابر این محصول افزایش یافته و این محصول بر خلاف سایر محصولات تالار پتروشیمیایی است.

نکته دیگر در مورد محصول وکیوم باتوم افزایش تقاضای فعلی برای این محصول است که احتمالا این موضوع در ماه‌های آینده رقابت را افزایش و قیمت این محصول را با رشد بیشتری روبه‌رو سازد با این حال این نوسان در نیمه دوم سال متعادل خواهد شد و این تجربه‌ای است که در سال‌های گذشته نیز داشته‌ایم.

جایگزین روش کنونی چیست؟

به نظر می‌رسد دولت ناچار است از قیمت‌گذاری محصولات پتروشیمیایی دست بردارد، اما سوال اینجاست که جایگزین روش کنونی چیست؟ آیا دولت می‌تواند قیمت‌های پایه را بر اساس فرمول دیگری به جز قیمت ارز و قیمت‌های جهانی تعیین و اعلام کند؟ مجید عشقی در مورد دیدگاهی که بیان می‌کند قیمت کالاها باید بدون احتساب نرخ دلار و به صورت ریالی به تولیدکنندگان پایین دست برسد، می‌گوید این نگاه سال‌های متمادی بر صنعت کشور حاکم بوده و عدم سرمایه‌گذاری و توسعه در بخش تولید هم حاصل همین نگاه در سال‌های قبل بوده است. وی معتقد است تا قبل از تاسیس بورس فلزات در سال ۱۳۸۲ و قبل از تاسیس بورس کالا از سال ۱۳۸۶ رویکرد دستوری به بازار و قیمت‌ها برای محصولات مختلف صنعتی و پتروشیمی حاکم بود و نتیجه آن هم، توزیع گسترده رانت و زمین خوردن شرکت‌های تولیدی بود. عشقی اضافه کرد: یعنی شرکت‌های تولیدکننده با زحمات زیاد کالا تولید می‌کنند و با قیمت پایین تحویل شرکت‌های دیگر می‌دهند، ولی منافع آن در نهایت به مردم نمی‌رسد و در لایه وسط و با سازوکار نامشخص توزیع می‌شود و مردم باید قیمت نهایی و بالایی را برای کالا پرداخت کنند که بدون مکانیسم دستوری بود.

به نظر می‌رسد صحبت‌های رئیس سازمان بورس از نظر منطقی سخنی درست است، اما نمی‌توان تجربه بازارهای کالایی در دو دهه مختلف را با هم مقایسه کرد. در پاسخ به این نگاه باید گفت اولا اقتصاد ایران در یک دهه گذشته بیش از همه ادوار به سفته‌بازی خو کرده و حتی تلاش‌های دولت‌های دهم تا سیزدهم برای مهار این نفوذ به جایی نرسیده است. نکته دوم این که میزان رشد قیمت دلار در خلال یک دهه گذشته در بازار آزاد و نرخ‌های دولتی ارز و سیاست‌های دولتی در حوزه ارز باعث شده هر نوع هیجانی در بازار ارز یا در حوزه سیاست‌گذاری ارزی به هیجان در مجموعه اقتصاد ایران منتهی شود. همچنین سال‌هاست قیمت‌های نسبی در بازارهای کالایی و رابطه منطقی بین قیمت در بازارهای داخلی و جهانی از بین رفته و به عنوان مثال به دلیل رشد قیمت ارز، بهای محصولات پتروشیمی در بازار داخل بر خلاف شاخص محصولات پتروشیمی در بازارهای جهانی تغییر می‌کند و این موارد روی تحلیل شرایط فعلی در مقایسه با دهه قبل اثر گذاشته است.

این بدان معنا است که تولیدکنندگان پایین‌دستی در برابر شرایط ویژه‌ای قرار دارند که تجربه سال‌های اخیر نشان داده فعالان این صنعت بیش از آن که نگران قیمت باشند در بیشتر اوقات از کمبود کالا نگرانند و دلیل این امر نیز پیش‌بینی سفته‌بازان از وضعیت معاملات در آینده به دلیل تحولات قیمت ارز است. متاسفانه نه تنها سفته‌بازان که برخی فعالان حوزه پایین‌دست نیز امروزه به عنوان واسطه و اصطلاحا مواد فروش عمل می‌کنند و این موضوع باعث دو قطبی شدن بازار شده است؛ یکی قطب فروشندگان مواد اولیه که علاوه بر تولیدکنندگان بالادست، بخشی از صنایع پایین دست را نیز شامل می شود و دیگری هم قطب خریداران.

حالا دستور قیمت پایه محصولات پلیمیری و پتروشیمی از ۳۶ هزار تومان که در هفته‌های قبل مورد رقابت قرار می‌گرفتند، با دستور مستقیم رئیس جمهور به ۲۸ هزار تومان تغییر کرده است. اگرچه در ظاهر به نظر می‌رسد که این اقدام سبب کاهش قیمت محصولات مادر شود، اما در واقع به اعتقاد کارشناسان، عملا ساز و کار بورس کالا که مبتنی بر رقابت است، قیمت پایه دستوری را خنثی کرده و قیمت‌ها همانند سابق رقابت می‌شوند و عملا در همان قیمت‌هایی که با نرخ پایه ۳۶ هزار تومان کشف می‌شدند، کشف خواهند شد.

آمار معاملات کالاهای پایه

کالاهای پایه	عرضه	تقاضا	حجم معامله	نسبت عرضه به تقاضا
پلیمری‌ها	۵۸۱۶۰۰	۸۶۱۰۰۰	۸۶۵۰۰۰	۰.۶۸
شیمیایی‌ها	۲۰۴۶۰۰	۲۲۵۴۰۰	۱۶۱۸۰۰	۰.۹۱
وکیوم باتوم	۵۷۲۰۰۰	۱۰۹۶۰۰۰	۵۷۲۰۰۰	۰.۵۲
لوب کات	۲۸۳۰۰۰	۲۷۹۰۰۰	۲۷۳۰۰۰	۱.۰۱
روغن و اسلاک واکس	۲۸۰۰۰	۴۲۱۰۰	۲۷۲۰۰	۰.۶۷

همه تیرهایی که در بازار خودرو به‌خطا رفت

نمایندگان مجلس شورای اسلامی بعد از استیضاح پرحاشیه وزیر صمت به دلیل اتفاقاتی که در بازار خودرو در دوره مدیریت وی به وقوع پیوست به او کارت قرمز دادند و فاطمی امین باوجود آن که تلاش کرد تا با ارائه کارنامه‌ای از رشد تولید خودرو توسط خودروسازان چهره مناسبی از این بازار را به نمایش بگذارد، اما قیمت‌های نجومی در این بازار گریبانگیر او شد. این در حالی است که پس از استیضاح فاطمی بازار خودرو به این موضوع واکنش متفاوتی نشان داد و قیمت خودرو در بازار با نوسان مواجه شد، به طوری که برخی خودروها با افزایش یک تا ۲۰ میلیونی روبه‌رو شدند (مانند پژو ۲۰۷ اتومات) و برخی دیگر مانند تارا دنده‌ای با ۸ میلیون تومان کاهش روبه‌رو شدند که این موضوع نشان می‌دهد بازار چندان مطمئن نیست تحولات در سیاست‌گذاری دولتی بتواند ثبات و قوام خاصی برای بازار خودرو به ارمغان بیاورد.

در این بین نمایندگان مجلس شورای اسلامی نیز در جریان جلسه علنی، درخواست دولت مبنی بر بررسی لایحه الحاق موادی به قانون ساماندهی صنعت خودرو را به صورت دو فوریتی بررسی کرده و در نهایت با ۱۶۲ رای موافق با این درخواست موافقت کردند. به این ترتیب با توجه به تقاضای بالای خودرو در سطح کشور و به منظور تنظیم بازار خودرو به ویژه در جهت تسریع در انجام واردات، لایحه‌ای مطرح کرده که در ماده واحده این قانون در قالب مواد ۱۱ و ۱۲ و ۱۳ اصلاحاتی در قانون ساماندهی صنعت خودرو اعمال می‌شود و در عمل شرایطی که مانع تسهیل واردات خودرو به کشور می‌شد را کنار می‌زند. از آنجا که بین عرضه و تقاضا در بازار خودرو تعادل وجود ندارد این لایحه دو فوریتی می‌تواند با تسهیل واردات در کنترل بازار اثرگذار باشد. در ماده ۱۱ دولت درصدد رفع موانع واردات خودرو است و بندهای ۲ و ۳ ماده ۴ قانون ساماندهی صنعت خودرو را منتفی می‌کند و در حقیقت تایید صلاحیت فنی و حرفه‌ای کنار می‌رود و ماده ۱۲ نیز بحث رعایت استانداردهای اروپایی لغو می‌شود و تسهیل‌گری برای واردات با رعایت استانداردهای کشور مبدا و تایید سازمان محیط زیست صورت می‌گیرد. در تبصره شش این لایحه نیز برای تسهیل واردات خودروهای کارکرده سازوکاری دیده شده است. در این بین بانک مرکزی نیز اعلام کرد شرایط واردات خودروهای کارکرده مبتنی بر «ثبت سفارش» توسط اشخاص حقیقی و حقوقی و اعلام «منشأ ارز» مورد تأیید بانک مرکزی تهیه و ابلاغ خواهد شد.

به این ترتیب به نظر می‌رسد دولت در صدد است به هر شکلی و حتی با دور زدن استانداردهای بین‌المللی با تولید و واردات خودرو چه تولید محصولات بی‌کیفیت‌تر از گذشته و یا واردات خودروهای دست دوم و کار کرده بازار فزاینده خودرو را مهار کند. با این حال کارشناسان معتقدند اولا میزان واردات خودرو متناسب با نیاز کشور و تقاضای موجود نیست و ثانیا به دلیل مشکلاتی که در حوزه ارزی وجود دارد، تولید قطعات خودرو موجی از رشد قیمت را به همراه خواهد داشت که هنوز دولت روی آن حسابی نکرده است.

وقایع هفته‌های اخیر نشان می‌دهد بازار خودرو حتی در مقابل خروج خودرو از بورس مقاومت کرد و این خبر که گفته می‌شد عامل رشد قیمت خودرو است، نتوانست روند رو به رشد آن را مهار کند و این به معنای آن است که دولت همه راه‌هایی که به نظر می‌رسید بتواند به کاهش قیمت‌ها منتهی شود (مانند خروج از بورس، رشد قیمت‌های پایه، واردات و...) را امتحان کرده اما هنوز نتوانسته نتیجه مدنظر خود را به دست آورد.

رویدادها

وعده تولید بیش از ۷۰۰ هزار خودرو در سایپا

مدیرعامل سایپا وعده تولید بیش از ۷۰۰ هزار خودرو و عرضه ۷ محصول جدید به بازار در سال جاری داد.
محمدعلی تیموری گفت: متوسط تولید روزانه سایپا در سال ۱۴۰۰ هزار و ۵۰ دستگاه بود که فقط ۹ درصد تجاری شد اما در نیمه دوم سال قبل، تولید روزانه به ۲ هزار و ۸۰ دستگاه رسید که ۱۰۰ درصد آن تجاری می‌شد.وی افزود: سال جاری تولید روزانه بیش از ۲.۲ هزار دستگاه برنامه‌ریزی شده و تولید از ابتدای سال هم در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۴۱ درصد رشد داشت. با تولید روزانه فعلی در پایان سال، تولید عادی شرکت به بیش از ۶۵۰ هزار دستگاه خواهد رسید و با اضافه شدن موتورهای جدید به خطوط تولید که بر روی سه محصول جدید نصب خواهد شد، روزانه ۶۰۰ دستگاه نیز اضافه خواهد شد. سایپا سال گذشته به دلایل استاندارد اجباری، سه محصول را که نیمی از آمار تولید را تشکیل می‌داد، از دست داد اما سال جاری هفت محصول جدید به بازار عرضه خواهد کرد.

تعادل بازار فولاد با عرضه مستمر و متناسب

دبیر انجمن تولیدکنندگان فولاد گفت: اگر عرضه محصولات در زنجیره فولاد به صورت متناسب با تقاضا و مستمر در بورس کالا انجام شود قاعدتاً مشکلی در تنظیم بازار محصولات به ویژه در شمش و مقاطع طویل نخواهیم داشت.
سیدرسول خلیفه سلطانی ادامه داد: چنانچه در حوزه فولاد با رویکرد تامین پایدار مواد اولیه به جلو برویم مشکل خاصی در این زنجیره نخواهیم داشت و بازار خود را تنظیم می‌کند. دبیر انجمن فولاد خاطرنشان کرد: پیشنهاد ما به دولت این است که اجازه دهد عرضه نهاده‌ها به صورت رقابتی و کامل انجام شود و هیچگونه محدودیتی در سمت عرضه یا تقاضا وجود نداشته باشد، کما اینکه قیمت‌های این روزهای بازار فولاد نشان‌دهنده همین امر است که بازار خودش را تنظیم می‌کند به طوری که نرخ تورم فولاد حداقل ۱۰ درصد کمتر از تورم عمومی کشور در سال ۱۴۰۱ بوده است.

فولاد نی‌ریز آماده بهره‌برداری می‌شود

مدیرعامل شرکت ملی فولاد ایران از برنامه افتتاح واحد فولادسازی نی‌ریز در نیمه نخست امسال خبر داد و گفت: با راه‌اندازی واحدهای فولادسازی نی‌ریز، قائنات و سفیددشت؛ ظرفیت فولاد کشور ۲.۵ میلیون تن افزایش می‌یابد.
محمد آقاجانلو، مدیرعامل شرکت ملی فولاد ایران افزود: با بهره‌برداری از واحد فولادسازی نی‌ریز، برای ۴۰۰ نفر به صورت مستقیم اشتغال ایجاد خواهد شد. وی در خصوص میزان سرمایه‌گذاری در واحد فولادسازی این مجتمع گفت: مجموع سرمایه‌گذاری در این بخش به ۲۰۰ میلیون یورو می‌رسد. مدیرعامل شرکت ملی فولاد ایران گفت: میزان ظرفیت فولاد کشور ۴۵ میلیون تن است که با بهره‌برداری از سه طرح فولادسازی نی‌ریز، سفیددشت و قائنات؛ تا ۲.۵ میلیون تن به این ظرفیت افزوده می‌شود. پروژه فولادسازی نی‌ریز توسط متخصصان ایرانی اجرا شده است. مجتمع فولاد غدیر نی‌ریز توسط شرکت ملی فولاد ایران (به نمایندگی از ایمیدرو) در شهرستان نی‌ریز استان فارس پایه‌گذاری شده است.

۱۰۸ طرح پتروشیمی در ایران در حال اجرا

مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی اظهار داشت: یکی از مشکلاتی که صنعت پتروشیمی کشور داشت این بود که در زمان پیروزی انقلاب اسلامی، به جز بحث خوراک، وابستگی ۱۰۰درصدی به خارج از کشور داشت؛ کالا و تجهیزات تماماً وابسته بود و دانش فنی نیز از خارج از کشور تامین می‌شد.
مرتضی شاهمیرزایی، افزود: تنوع محصولات پتروشیمی در آن زمان به ۱۰ عدد هم نمی‌رسید، تولید محصولات پتروشیمی ۱.۵ میلیون تن بود و ظرفیت کمی از آن بالاتر بود. مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی با بیان اینکه در حال حاضر ۱۰۸ طرح پتروشیمی در کشور در حال ساخت است، خاطرنشان کرد: ظرفیت تولید محصولات پتروشیمی کشور به ۹۳میلیون تن رسیده و با بیش از ۱۰۸ طرح بزرگ و کوچک زنجیره ارزش و طرح‌های بالادستی صنعت پتروشیمی تا ۱۰ سال آینده به بیش از ۲ برابر ظرفیت فعلی دست خواهیم یافت.

اولین عرضه اولیه ۱۴۰۲ فرابورس معارفه شد

تولید سالانه ۴۵ هزار تن شیرخام در واحد دامپروری «زفجر»

هفته‌نامه بورس نخستین نشست خبری ویژه عرضه اولیه سهام «زفجر» با حضور مدیران این شرکت در فرابورس ایران برگزار شد.
در ابتدای این نشست، حمیدرضا اسماعیلی، مدیرعامل شرکت کشاورزی و دامپروری فجر اصفهان، این مجموعه را یک شرکت دانش‌بنیان در عرصه تولید محصولات دامی، باغی و نهالی معرفی کرد و گفت: «زفجر» از شرکت‌های فرعی شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس پارس و واحد نهایی گروه مستضعفان است.
به گزارش مدیریت ارتباطات فرابورس ایران، اسماعیلی مدیرعامل «زفجر» با بیان اینکه این مجموعه دارای شش واحد فعال است، گفت: شرکت کشاورزی و دامپروری فجر اصفهان سه واحد ویژه دامپروری دارد که انواع دام سنگین و سبک را پرورش می‌دهد و سه واحد زیرمجموعه نیز، ویژه فعالیت‌های کشاورزی و باغداری است.اسماعیلی به معرفی واحدهای مختلف «زفجر» و ظرفیت‌های هر یک از این واحدها پرداخت و گفت: واحد گاوداری صنعتی رحمت‌آباد شهرستان نطنز در زمینی به مساحت ۴۰ هکتار احداث شده که زمین آن مربوط به اراضی ملی بوده و از جهاد کشاورزی به طور رسمی اجاره شده است. طبق اقدامات صورت‌گرفته به زودی اسناد مالکیت این زمین‌ها به نام شرکت فجر اصفهان انتقال پیدا می‌کند.به گفته وی ظرفیت این واحد حدود ۶۰۰۰ رأس دام است و به صورت سالانه ۴۵ هزار تن شیر خام تولید می‌کند که از مزیت‌های رقابتی این واحد، رکورد تولید ۴۶ کیلوگرم شیر به ازای هر رأس دام است.
اسماعیلی در تکمیل معرفی این واحد افزود: واحد دامپروری صنعتی رحمت‌آباد در سال ۱۴۰۱ در بین ۱۱۰ واحد استان اصفهان از نظر تولید و پارامترهای اقتصادی و فنی، رتبه اول استان را به خود اختصاص داد.
مدیرعامل «زفجر» با اشاره به اینکه این مجموعه بالغ بر ۶۵۰ رأس تلیسه در طول سال تولید می‌کند، در خصوص صادرات این شرکت نیز گفت: اقدامات لازم برای صادرات ۳۰۰ رأس دام در حال انجام است و با اخذ مجوزها، این دام‌ها را به کشورهای همسایه صادر خواهیم کرد که درآمدزایی خوبی برای شرکت به ارمغان می‌آورد.
اسماعیلی در ادامه با اشاره به اینکه واحد بعدی مجموعه «زفجر»، واحد پرواربندی صنعتی دام سنگین گوشتی است، افزود: به منظور پرورش دام گوشتی، واحدی را که چندین سال راکد و غیرفعال بود از شرکت یاقوت کویر اجاره کردیم که ظرفیت آن ۳۵۰۰ رأس دام گوشتی است و سالانه ۲۰۰۰ تن گوشت قرمز تولید می‌کند. به گفته وی، دام مورد نیاز این واحد پرواربندی از واحد رحمت‌آباد و مابقی نیز از شرکت‌های تابعه هلدینگ کشاورزی تامین می‌شود.

فعالیت واحد قلع گنج با ظرفیت ۶۰۰۰ دام

مدیرعامل «زفجر» در ادامه به معرفی واحد پرورش بز شیری در شهرستان قلع گنج کرمان پرداخت و گفت: بزهای این واحد از کشور اسپانیا وارد شده که با ظرفیت ۶۰۰۰ رأس دام، حدود ۲۰۰۰ تن شیر

خام به صورت سالانه و دو کیلوگرم به ازای هر دام را تولید می‌کند.به گفته وی زمین ۲۰ هکتاری این واحد نیز از جهاد کشاورزی اجاره شده که «زفجر» پیگیر صدور اسناد آن به نام شرکت است.مدیرعامل فجر اصفهان درباره فعالیت‌های این مجموعه در حوزه باغداری، تشریح کرد: در این زمینه واحد باغداری رحمت‌آباد نطنز در زمینی به مساحت ۳۲ هکتار فعال است که سند رسمی این زمین به نام شرکت است. این واحد دارای دو حلقه چاه آب و یک قنات فعال است و در این واحد سالانه ۲۰۰۰ تن میوه بِه با برند فجر اصفهان تولید می‌کنیم که از کیفیت مرغوبی برخوردار است.اسماعیلی افزود: در این واحد همچنین ۲,۵ هکتار باغ گل محمدی داریم که سالانه بین ۴ تا ۵ هزار لیتر گلاب از محصول آن تولید می‌کنیم و به استان‌های اصفهان، تهران و شهرستان کاشان عرضه می‌شود.

تولید سالانه ۱۲۰ تن پسته

مدیرعامل فجر اصفهان با اعلام اینکه در واحد زراعت و تولید نهال شهرستان اردستان ۲۷۵ هکتار باغ پسته داریم که بالغ بر ۱۲۰ تن پسته خشک در سال تولید می‌کند، اضافه کرد: همچنین طرح احداث ۲۰۰ هکتار باغ پسته اکبری و احمدآبادی در دست اقدام است که ۱۳۰ هکتار آن احداث شده و مابقی نیز امسال کلید می‌خورد که سطح تولید پسته این واحد را به بیش از ۴۰۰ هکتار می‌رساند.حمیدرضا اسماعیلی در ادامه درباره واحد دیگر مجموعه کشاورزی و دامپروری فجر اصفهان به نام واحد زراعت و تولید مهیار و نونهالان که در شهرضا واقع شده است، گفت: این واحد دارای ۱۲ حلقه چاه است که سالانه یک میلیون و ۴۴۰ متر مکعب آب تولید می‌کند. در این واحد حدود ۱۰۰ هکتار کشت گیاهان علوفه‌ای داریم که ۱۰ درصد از نیاز علوفه واحدهای دامپروری رحمت آباد را تامین می‌کند.

ارزش‌گذاری سهام «زفجر» از سوی تامین سرمایه نوین

عباس گمار، مدیر ارزش‌گذاری تامین سرمایه نوین در آستانه عرضه اولیه سهام شرکت کشاورزی و دامپروری فجر اصفهان با اشاره به اینکه در ارزش‌گذاری سهام همواره ۳ رویکرد تنزیل جریان نقدی دارایی‌ها، رویکرد بازار و خالص ارزش روز دارایی‌ها در نظر گرفته می‌شود، گفت: تاریخ ارزش‌گذاری این شرکت ۳۰ دی‌ماه ۱۴۰۱ است. درواقع قبل از رشد اخیر بازار این گزارش تهیه شده است؛ ضمن آنکه تاریخ گزارش کارشناس رسمی دادگستری برای روش خالص ارزش روز دارایی‌ها مربوط به هشت ماه قبل یعنی مهرماه ۱۴۰۱ است که قیمت دلار در آن زمان حدود نصف قیمت امروز بوده است.
به گفته گمار از نظر تحلیل مالی، موضوع اصلی فعالیت شرکت «زفجر» در واقع بخش دامپروری است که بیشترین درآمد شرکت از این قسمت حاصل می‌شود.وی با بیان اینکه برآورد درآمد «زفجر» با توجه به دو رویکرد تنزیل جریان نقدی و ضرایب قیمتی، از ۷۰۰ میلیارد تومان شروع شده و به ۱۸۰۰ میلیارد تومان می‌رسد، افزود: البته باید در نظر داشت مبنای این گزارش تاریخ ارزش‌گذاری در پایان دی ۱۴۰۱ بوده و در حال حاضر این ارقام تغییر کرده است.نماینده ارزش‌گذار «زفجر» با اعلام اینکه نرخ رشدی که برای درآمد فروش شرکت کشاورزی و دامپروری فجر اصفهان در نظر گرفته شده با توجه به اینکه جنبه‌های محافظه‌کارانه لحاظ شده، ۳۵ درصد بوده است، گفت: این در حالی است که طبق نرخ رشد تاریخی درآمد فروش، این عدد ۵۰ درصد است و در گزارش، ۱۵درصد کمتر در نظر گرفته‌ایم.به گفته وی حاشیه سود شرکت نیز در سه چهار سال اخیر ۱۲ درصد بوده که با توجه به مقایسه با گروه زراعت، با هم‌گروه‌های خود همخوانی دارد.

تحقق ۱۰۰ میلیارد تومان سود خالص

گمار در ادامه این نشست خبری آماری از عملکرد مالی «زفجر» ارائه کرد و گفت: در سال ۱۴۰۱ با توجه به آن تاریخ، درآمد عملیاتی شرکت ۷۰۰ میلیارد تومان و سود خالص ۹۴ میلیارد تومان پیش‌بینی شده که در حال حاضر بیش از ۱۰۰ میلیارد تومان سود خالص محقق شده است. وی افزود: ارزش کل شرکت کشاورزی و دامپروری فجر اصفهان در زمان تهیه گزارش ارزش‌گذاری یک هزار میلیارد تومان برآورد شده است، نرخ رشد فروش نیز ۳۵ درصد و نرخ سود بلندمدت ۲۰ درصد بوده که این رقم کمتر از تورم بلندمدت کشور است.
مدیر ارزش‌گذاری تامین سرمایه نوین با اشاره به اینکه ضریب قیمت به سود خالص نیز با ضریب قیمتی ۱۰ تعیین شده که امروز این رقم بین ۱۵ تا ۱۷ مرتبه است، گفت: خالص روز ارزش دارایی‌های شرکت ۲۸۰۰ میلیارد تومان بر اساس دلار ۲۸ هزار تومانی بوده که امروز دلار بازاری حدود ۵۰ هزار تومان است.بر اساس گزارش ارزش‌گذاری که از سوی تامین سرمایه نوین منتشر شده، در روش تنزیل جریان نقدی، ارزش هر سهم «زفجر» ۱۰۳۸ تومان و در روش ضریب قیمت به سود، ارزش هر سهم ۱۰۵۳ تومان برآورد شده است. همچنین طبق روش خالص ارزش روز دارایی‌ها قیمت هر سهم این شرکت ۳۱۲۶ تومان بوده که در نهایت میانگین موزون ارزش‌های برآوردی برای هر سهم ۱۱۴۹ تومان است.

نماگر عدالت

صعود ادامه دار ارزش سبد سهام عدالت

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۴,۴۸۸	۷۱,۸۰۸	وبملت	۲۹۹	۴,۱۶۱	۱,۲۴۴,۱۳۹
اخابر	۲۳۹	۱۵,۰۰۰	۳,۵۸۵,۰۰۰	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
بنیرو	۳	۶,۸۰۰	۲۰,۴۰۰	حکشتي	۷۸	۱۹,۵۷۰	۱,۵۲۶,۴۶۰
شبریز	۲۴	۱۵,۰۵۰	۳۶۱,۲۰۰	ورنا	۳	۹,۹۱۰	۲۹,۷۳۰
لکما	۲۲	۱,۸۶۸	۴۱,۰۹۶	شگویا	۴۷	۱۹,۷۸۰	۹۲۹,۶۶۰
فخوز	۱۱۴	۵,۰۱۴	۵۷۱,۵۹۶	رمپنا	۱۳۷	۱۸,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰
وایرا	۱۲	۳,۱۱۷	۳۷,۴۰۴	حپترو	۱	۵۷,۷۹۰	۵۷,۷۹۰
شپنا	۲۰۳	۹,۵۷۰	۱,۹۴۲,۷۱۰	فملي	۵۷۵	۸,۶۲۰	۴,۹۵۶,۵۰۰
فولاژ	۴۳	۲۰,۷۳۰	۸۹۱,۳۹۰	فمليح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۲۸,۴۹۰	۱,۳۶۷,۵۲۰	فولاد	۱,۲۶۰	۷,۲۴۰	۹,۱۲۲,۴۰۰
فارس	۱,۱۴۶	۱۳,۹۷۰	۱۶,۰۰۹,۶۲۰	کگل	۱۰۴	۷,۶۸۰	۷۹۸,۷۲۰
ساراب	۸	۳۴,۸۶۰	۲۷۸,۸۸۰	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۲,۷۶۱	۴,۹۳۶,۶۶۸	فایرا	۳۱	۹,۹۶۰	۳۰۸,۷۶۰
جم	۴۱	۶۳,۸۷۰	۲,۶۱۸,۶۷۰	شاوان	۴	۳۳,۲۰۰	۱۳۲,۸۰۰
بسویچ	۹	۸,۵۱۰	۷۶,۵۹۰	مارون	۴۷	۲۱۵,۸۵۰	۱۰,۱۴۴,۹۵۰
خودرو	۴۷	۴,۲۰۷	۱۹۷,۷۲۹	شبندر	۱۱۴	۱۳,۸۷۰	۱,۵۸۱,۱۸۰
شبریز	۱۵	۲۰,۴۸۰	۳۰۷,۲۰۰	وبصادر	۱,۴۰۰	۲,۹۸۶	۴,۱۸۰,۴۰۰
وپست	۱۶	۹,۷۵۰	۱۵۶,۰۰۰	کگلح	۵۷	۷,۸۸۰	۴۴۹,۱۶۰
شیراز	۴	۳۹,۶۶۰	۱۵۸,۶۴۰	سدشت	۸	۴۹,۴۲۰	۳۹۵,۳۶۰
شتران	۶۱۵	۵,۹۸۰	۳,۶۷۷,۷۰۰	کچاد	۱۸۱	۸,۳۷۰	۱,۵۱۴,۹۷۰
فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش کل			۷۸,۶۸۲,۲۱۲
خساپا	۳۹	۳,۵۸۳	۱۳۹,۷۳۷				

ارزش سهام در ۶ اردیبهشت ۱۴۰۲	۷۳,۷۹۹,۳۹۸	ارزش سهام در ۱۳ اردیبهشت ۱۴۰۲	۷۸,۶۸۲,۲۱۲	۶.۶

رصد صندوق‌ها

«ثروت داریوش» در صدر صندوق‌ها

رضا حامدی‌فر
کارشناس بازار

کارشناس بازار در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی صعودی در پیش-گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با بیش از ۱۵۴ هزار واحد رشد به محدوده ۲,۴۸۱ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۱ اردیبهشت ماه صندوق‌های قابل معامله و سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «ثروت داریوش»، «نوید دانایان پارس» و «سلام فارابی» به ترتیب با کسب ۱۰,۳۴، ۹,۰۶ و ۸,۸۷ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۵۴ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۲۶,۰۱۸ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های بازارگردانی با خالص ورود ۲۸۷ میلیارد ریال کمترین ورود وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۷ میلیون و ۰۵۱ هزار میلیارد ریال ایستاد.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

صندوق	٪
ثروت داریوش	۱۰.۳۴
نوید دانایان پارس	۹.۰۶
سلام فارابی	۸.۸۷
مشترک نقش جهان	۸.۶۰
مشترک سینا	۸.۵۲
سهم آشنا	۸.۴۵
مشترک بانک خاورمیانه	۸.۲۷
سپهر اول بازار	۸.۰۴
مشترک دماسنج	۸.۰۳
همیان سپهر	۷.۸۹

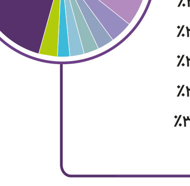
ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۷,۰۵۱
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵۳,۹۸۷
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

سهام ۱,۸۸۳	اوراق بهادار با درآمد ثابت ۲,۸۲۸
سپرده‌های بانکی و وجه نقد ۱,۶۱۱	سایر ۲۷۹

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



صنعت	سهم
سایر صنایع	٪۲۳
فلزات اساسی	٪۹
محصولات شیمیایی	٪۸
بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۷
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۴
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۴
خودرو و ساخت قطعات	٪۳
سرمایه گذاری‌ها	٪۳
استخراج کانه‌های فلزی	٪۳
سایر دارائی‌ها	٪۳۰

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

گزارش عملکرد سال ۱۴۰۱ پتروشیمی شهید تندگویان

ثبت رکورد تولید و فروش برای چهارمین سال پیاپی در «شگویا»

پتروشیمی شهید تندگویان در سال ۱۴۰۱ موفق به ثبت رکورد چشمگیر تولید، فروش و حفظ روند سوددهی طی چهارسال اخیر شد.
تولید این شرکت در سال گذشته بالغ بر ۱،۲۱۶،۱۲۸ تن بوده که براین اساس ۸۶ درصد از برنامه مصوب تولید و ۷۷ درصد ظرفیت اسمی این شرکت تحقق یافته که نسبت به عملکرد سال پیش از آن (۱۴۰۰) ۱۰۵،۴۹۳ تن افزایش داشته است.
بنابرآمارهای رسمی منتشر شده از سوی روابط عمومی پتروشیمی تندگویان، این شرکت در سال گذشته بالغ بر ۶۶۵ هزار تن معادل ۸۷ درصد برنامه مصوب خود فروش داشته است.
همچنین این شرکت در سال گذشته در راستای توسعه همکاری با شرکت‌های دانش بنیان داخلی در جهت داخلی سازی اقلام یدکی و ملزومات تولید موفق به داخلی سازی، نصب و راه اندازی تجهیزات و ماشین آلات حساس و بحرانی شامل گیربکس سانتریفیوژهای عمودی و افقی در واحدهای شیمیایی و کاترهای واحدهای پلیمری شده است.
درعین حال در بخش فروش محصولات به روش پرداخت اعتباری نیز در سال گذشته پتروشیمی تندگویان گام‌های درخشانی برداشته تا جایی که در راستای حمایت از صنایع پایین دست در بخش‌های آسیب پذیر صنعت و حمایت از اشتغال و مصرف کننده نهایی، این شرکت موفق به فروش ۷۵۳۲۸ محصول به صورت اعتباری شده است.بر اساس این گزارش، رفع موانع و گلوگاه‌ها و تداوم پایداری تولید رکورد عملکرد تولید ماهانه بالای یکصد هزار تن در ۱۰ ماه از سال ۱۴۰۱، صعود شش پله‌ای و کسب رتبه ۵۰ از منظر فروش در رتبه بندی یکصد شرکت برتر کشور IMI-۱۰۰ براساس ارزیابی سال مالی ۱۴۰۰ توسط سازمان مدیریت صنعتی از جمله دیگر دستاوردهای پتروشیمی تندگویان در سال ۱۴۰۱ محسوب می‌شود.
همچنین کسب تقدیرنامه ۵ ستاره در نهمین دوره جایزه تعالی صنعت پتروشیمی در سال، کسب عنوان شرکت پژوهشی برتر در بین شرکت‌های تولیدی زیر مجموعه هلدینگ خلیج فارس برای دومین سال متوالی، کسب رتبه دوم در اولین دوره فرآیند ارزیابی عملکرد و توسعه قابلیت‌ها در بین شرکت‌های گروه صنایع پتروشیمی خلیج فارس، دریافت گواهینامه سیستم مدیریت امنیت اطلاعات ISMS مبتنی بر ISO۲۷۰۰۱:۲۰۱۳ به‌عنوان اولین شرکت در بین شرکت‌های گروه هلدینگ خلیج فارس در سال ۱۴۰۱ و برای دومین سال متوالی از جمله دیگر دستاوردهایی است که این پتروشیمی موفق به دریافت آنان در سال گذشته شده است.
در سال ۱۴۰۱، این پتروشیمی به‌عنوان ناشر برتر در بازار سرمایه (افزایش سودآوری، پرداخت به‌موقع سود سهامداران و شفافیت اطلاعات) توسط سازمان بورس و اوراق بهادار و برترین عرضه‌کننده در بورس کالای ایران انتخاب شد.

با حضور برترین‌های حوزه آموزش و نوآوری‌های آموزشی محقق می‌شود

استعدادیابی در رویداد دانش آموزی «اینوتکسی کاپ»

دوازدهمین نمایشگاه بین‌المللی نوآوری و فناوری «اینوتکس ۲۰۲۳» امسال میزبان برگزاری پنجمین دوره رویداد دانش‌آموزی اینوتکسی‌کاپ در پارک فناوری پردیس خواهد بود.
اینوتکسی‌کاپ یک رویداد برای فعالان آموزشی، مربیان و دانش‌آموزان است. قرار است در این رویداد، موقعیت‌هایی برای کشف استعداد، مهارت‌افزایی، دیده شدن، تجاری‌سازی، توسعه روابط کاری، حذف واسطه‌ها، مسابقه، فستیوال و کلی کارهای جذاب صورت گیرد.
یکی از اهداف برگزاری رویداد اینوتکسی‌کاپ نگاه نوآورانه، آینده‌نگارانه و عدم غفلت از نیازهای روز جامعه درعرصه‌ها و سطوح مختلف از آموزش و پژوهش است.
رویداد INOTEXICUP فرصتی است که کودکان و نوجوانان با قرار گرفتن در موقعیت‌های عملی، چالش‌های مختلف و مواجهه با مسائل گوناگون، دست به اقدام آگاهانه بزنند.
در این رویداد با طراحی بخش‌های مختلف سعی می‌شود استعدادیابی کودکان و نوجوانان از حالت تستی و چهارگزینه‌ای به صورت عملی و در ابعاد مختلف جسمی-حرکتی، شناختی-فکری، روحی-روانی، هیجانی-عاطفی، ارتباطی-اجتماعی صورت گیرد و کمک شود افراد با حضور در این رویداد، خود را شناخته و مسیر خوبی را برای خود و جامعه خود انتخاب کنند.
جشنواره ایده تا بازار یکی از بخش‌های این رویداد است. در این جشنواره تیم‌های دانش‌آموزی، معلمان و استارتاپ‌ها جهت حمایت از فرهنگ کارآفرینی و پشتیبانی از ایده‌های نوآورانه، ابداعات و اختراعات و همچنین معرفی خدمات و محصولات فناوری و نوآوری‌های آموزشی حضور دارند.

سخن هفته

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

«وارن بافت»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: ارمغان جوادنیا، 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 (۰۲۱) ۴۱۶۷۴۰۰۰
■ فکس: (۰۲۱) ۴۱۴۲۵۸۹۴
■ چاپ: موسسه 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
دوره معامله‌گری با سیستم معاملاتی ایچیموکو	۱۷ اردیبهشت

www.pashootanacademy.com

گروه پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
آموزش کاربرد توابع کلیدی اکسل در تهیه گزارش‌های مالی و حسابداری	۲۱ اردیبهشت
پرورش کارشناس و معامله‌گر بورس کالا	۲۵ اردیبهشت
تحلیل تکنیکال جامع	۴خرداد

www.donyayemali.com/

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی بازارهای جهانی و فارکس	از ۲۱ اردیبهشت
معاملات و استراتژی اختیار معامله	از ۲۳ اردیبهشت
برنامه نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	از ۲۳ اردیبهشت
اقتصاد کلان برای فعالان اقتصادی	از ۲۴ اردیبهشت
معامله‌گری و سرمایه‌گذاری در بازار رمز ارز (مقدماتی) - کپسول مالی	از ۲۴ اردیبهشت

www.irfinance.ir

کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال	۱۷ اردیبهشت

www.smbroker.ir

کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	از ۱۶ اردیبهشت

www.samanbourse.ir

کیوسک خارجی

بازگشت حزب کارگر

از آخرین باری که حزب کارگر توانست در انتخابات عمومی بریتانیا، حزب محافظه‌کار را شکست دهد، ۲۶ سال می‌گذرد. در حال حاضر، استارمر، رهبر حزب کارگر به دنبال تقلید دستاورد تونی بلر در سال ۱۹۹۷ است. نشریه «اکونومیست» در شماره اخیر خود به بررسی تحولات سیاسی در بریتانیا و نبرد دو حزب سیاسی این کشور پرداخته و نوشته است: انتخابات بعدی بریتانیا باید تا ژانویه ۲۰۲۵ برگزار شود، اما ممکن است این اتفاق زودتر از آنچه انتظار می‌رود، رخ دهد. در نظرسنجی‌ها، حزب کارگر وضعیت بهتری دارد و خود را به عنوان دولت در انتظار معرفی کرده است. پس از آن که جرمی کوربین با رهبری ضعیف خود، بدترین شکست انتخاباتی از سال ۱۹۳۵ را برای حزب کارگر رقم زد، استارمر به رهبری این حزب رسید. مشکلات و بدبختی‌های دولت محافظه‌کار بزرگترین کمک برای حزب کارگر به شمار می‌رود که احتمال پیروزی آن در انتخابات آتی را افزایش داده است. با این حال، حزب کارگر برای پیروزی نیازمند جلب توجه رای‌دهندگان به توانایی‌های خود است.

هشدار شلیک!

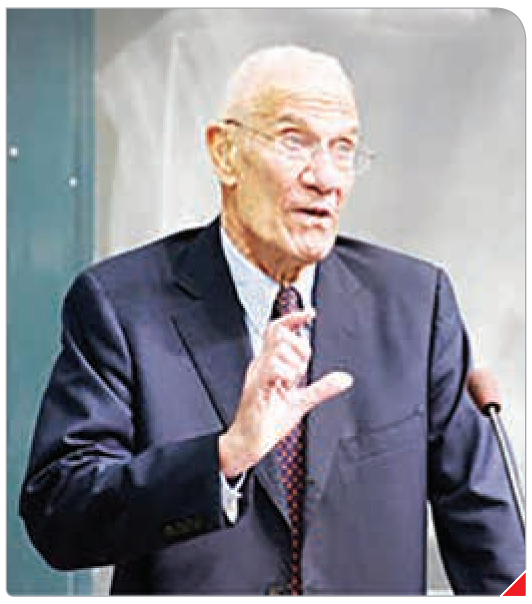
چرا همه ساله در آمریکا این همه جوان به ضرب گلوله کشته می‌شوند؟ جوانانی که بی‌هیچ گناهی، تنها در زمان نامناسب در مکانی نامناسب حضور داشتند. نشریه «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: مردان عصبانی کژپندار، سلاح به دست در پی شکار جوانان هستند. در دو هفته گذشته، ۵ جوان آمریکایی به دست مردان مسلحی که فقط احساس تهدید کرده بودند، کشته شدند. در کانزاس سیتی، اندرو لستر ۸۴ساله سفیدپوست، رالف یارل ۱۶ ساله سیاه‌پوست را که به اشتباه زنگ خانه‌اش را به صدا درآورده بود، با اسلحه کشت. در هبرون ایالت نیویورک، کوین موناهان ۶۵ ساله با شلیک اسلحه به چند دختر یکی از آنها را که فقط ۲۰ سال داشت، به قتل رساند. ظاهرا دخترها جلوی خودروی او پیچیده بودند. در تگزاس، جوان ۲۵ ساله‌ای به دو دختر شلیک کرد. او تصور کرده بود که آنها قصد ربودن خودروش را دارند. همچنین در کارولینای شمالی، یک سیاه‌پوست ۲۴ ساله به سوی یک کودک شش ساله و والدینش آتش گشود.

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 رابرت سولو، اقتصاددان آمریکایی برنده نوبل اقتصاد در سال ۱۹۸۷ میلادی می‌پردازیم. او به دلیل مشارکت در توسعه تئوری اقتصادی که در ارائه مدل اقتصادی برون‌زا به اوج رسید، موفق به دریافت این جایزه شد.



رابرت سولو

رابرت مرتون سولو، اقتصاددان آمریکایی در آگوست ۱۹۲۴ در بروکلین نیویورک به دنیا آمد. او والدینش را افرادی باهوش معرفی می‌کند که به دلیل شرایط دشوار زندگی قادر به ادامه تحصیل نشدند، با این حال در تربیت وی موفق بودند.

سولو در ۱۹۴۰ زمانی که فقط ۱۶ سال داشت، با دریافت بورسیه در کالج هاروارد پذیرفته شد. در هاروارد او ابتدا در رشته‌های جامعه‌شناسی و انسان‌شناسی به تحصیل پرداخت و اقتصاد مقدماتی را فراگرفت. در ۱۹۴۱ دانشگاه را ترک کرد و به ارتش آمریکا پیوست. به دلیل تسلط به زبان آلمانی، او مسئول رهگیری، تفسیر پیام‌های ارتش آلمان و ارسال آنها به پایگاه بود. سولو مدتی را در شمال آفریقا، جزیره سیسیل و ایتالیا خدمت کرد و در سال ۱۹۴۵ از خدمت نظام مرخص شد و بلافاصله به هاروارد بازگشت و زیر نظر واسیلی لئونتیف (اقتصاددان روس‌تبار آمریکایی، برنده نوبل اقتصاد سال ۱۹۷۳) به ادامه تحصیل پرداخت.

به عنوان دستیار لئونتیف، او نخستین مجموعه ضرایب سرمایه برای مدل داده-ستانده (مدل اقتصادی کمی که نشان‌دهنده وابستگی متقابل بین بخش‌های مختلف اقتصاد ملی یا اقتصادهای منطقه‌ای مختلف است) را عرضه کرد. پس از آن به آمار و مدل‌های احتمالات علاقه‌مند شد. از ۱۹۴۹ تا ۱۹۵۰ برای مطالعه عمیق‌تر علم آمار به دانشگاه کلمبیا رفت. در همان سال روی تز دکترای خود کار کرد. تز دکترای سولو، تلاشی اکتشافی برای مدل‌سازی تغییرات در توزیع درآمد با استفاده از فرآیندهای تعاملی مارکف برای نرخ اشتغال- بیکاری و نرخ‌های دستمزد بود.

در سال ۱۹۴۹ و پیش از رفتن به دانشگاه کلمبیا، سولو پیشنهادی برای جایگاه دستیار استاد از سوی دپارتمان اقتصاد دانشگاه MIT دریافت کرد و آن را پذیرفت. او در این دانشگاه به تدریس آمار و اقتصادسنجی پرداخت و به تدریج به مباحث اقتصاد کلان علاقه پیدا کرد و همین علاقه‌مندی موجب شد تا به مدت تقریبا چهار دهه به همراه پاول ساموئلسون (اقتصاددان آمریکایی، برنده نوبل اقتصاد سال ۱۹۷۰) روی چندین تئوری برجسته اقتصادی از جمله «تئوری رشد فون نیومان» (۱۹۵۳)، «تئوری سرمایه» (۱۹۵۶)، «برنامه‌ریزی خطی» (۱۹۵۸) و «منحنی فیلیپس» (۱۹۶۰) کار کند. مطالعات سولو عمدتا بر حوزه‌های اشتغال و سیاست‌های رشد و تئوری سرمایه متمرکز بوده است.

رابرت سولو در مشاغل دولتی متعددی نیز حضور داشت. اقتصاددان ارشد شورای مشاوران اقتصادی (۱۶۶۱ تا ۱۹۶۲) و عضو کمیسیون درآمد پایدار ریاست جمهوری (۱۹۶۸ تا ۱۹۷۰) از جمله مشاغل دولتی او بودند.

سولو علاوه بر جایزه نوبل اقتصاد، جوایز دیگری نیز دریافت کرده است. مدال جان بیتس کلارک (۱۹۶۱)، نشان ملی علوم (۱۹۹۹) و نشان آزادی ریاست جمهوری دیگر جوایز او هستند. او بنیانگذار بنیاد و مرکز «کورنات» است. سولو همچنین یکی از بنیانگذاران سازمان «اقتصاددانان برای صلح و امنیت» است.

چهار نفر از دانشجویان دکترای سولو موفق به دریافت جایزه نوبل شده‌اند عبارتند از: جورج آکرلوف (۲۰۰۱)، جوزف استیگلیتز (۲۰۰۱)، پیتر دایموند (۲۰۱۰) و ویلیام نوردهاوس (۲۰۱۸). در حال حاضر، رابرت سولو با عنوان استاد ممتاز در دانشگاه MIT مشغول به فعالیت است.

کارتون

نبرد پیرمردها

جو بایدن فعالیت‌های انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ برای باقی ماندن در کاخ سفید را آغاز کرد. برخی دموکرات‌ها نگران این هستند که آیا در صورت پیروزی، او قادر به انجام وظایفش خواهد بود. سال آینده، بایدن ۸۲ ساله می‌شود. در همین حال، با وجود خطر زندانی شدن، دونالد ترامپ نیز آماده می‌شود تا در این رقابت حضور پیدا کند. در دوره قبل او از بایدن شکست خورده بود. اما ترامپ نیز سن بالایی دارد، هر چند هنوز از اقبال خوبی در میان جمهوریخواهان برخوردار است. با این همه، نظرسنجی‌ها نشان می‌دهند که هیچیک از این دو نفر رای زیادی در میان مردم ندارند.

منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

بر لبه پرتگاه

اجرای دهمین مرحله افزایش نرخ بهره بانک مرکزی آمریکا نزدیک است. در چنین شرایطی، فدرال رزرو برای مهار تورم بدون کشتن اقتصاد به مهارت و البته کمی شانس نیاز دارد. نشریه «بارونز» در شماره اول می خود با اشاره به این موضوع نوشته است: فدرال رزرو گزینه‌های زیادی ندارد و ریسک برداشتن گام‌های اشتباه رو به افزایش است. از ۱۵ ماه قبل تاکنون که بانک مرکزی آمریکا برنامه مقابله با تورم را آغاز کرد، نرخ‌های بهره ۹ بار پیاپی افزایش یافته‌اند. در این مدت، فدرال رزرو برنامه خرید اوراق قرضه دوران همه‌گیری کرونا را محدود کرده است که سریع‌ترین روند انقباض پولی در ۴ دهه گذشته به شمار می‌رود. فدرال رزرو تاکنون توانسته اوضاع را کنترل کند. اما مشکل اینجاست که کار تمام نشده و روزهای سخت‌تر در پیش هستند. در چنین شرایطی، هر گام اشتباه با پیامدهای جدی و جبران‌ناپذیری همراه خواهد بود. در حال حاضر بزرگترین چالش فدرال رزرو، چشم‌انداز نگران‌کننده رشد اقتصادی و مهمترین هدف آن هم مقابله با تورم است که شرایط دشواری را ایجاد کرده است.

شکوه فزاینده

با وجود رشد روند دیجیتالی شده داده‌ها، شرکت Crown متعلق به جیم تامپسون کسب‌وکار جهانی بسیار سودآوری در حوزه نگهداری اسناد و مدارک به دست آورده است. مجله «فوربس» در شماره ویژه آسیا به معرفی یک میلیاردر ساکن هنگ‌کنگ پرداخته و نوشته است: تقریبا نیم قرن پس از شکل گرفتن عبارت «جامعه بدون کاغذ»، امروز شاهدیم که جهان بیش از گذشته در حال تولید و مصرف کاغذ است. این وضعیت یکی از دلایل رونق کسب‌وکار جیم تامپسون، میلیاردر ساکن هنگ‌کنگ است. تامپسون ۸۳ ساله توانسته گروه جهانی Crown را فراتر از انتظارات رشد دهد. حوزه فعالیت این شرکت، خدمات قدیمی «نگهداری اسناد و مدارک» است. گرچه حمل‌ونقل بخش بزرگی از درآمدهای شرکت (۴۵ درصد از ۸۲۴ میلیون دلار) را تشکیل می‌دهد اما سودآورترین بخش فعالیت تامپسون، حفظ و نگهداری کوهی از اسناد و مدارک مشتریان است. سال گذشته، ۲۹ درصد از سود خالص شرکت ناشی از این بخش از فعالیت‌های آن بوده در حالی که سودآوری فعالیت جابجایی و حمل‌ونقل ۱۶درصد بوده است. به دلیل ماهیت خصوصی، این شرکت ارقام سودآوری را منتشر نمی‌کند.

اردیبهشت ۱۴۰۲ • هفته سوم • سال یازدهم • شماره ۴۹۰

یک کارشناس بورسی مطرح کرد:

ارز موتور محرکه بازار سرمایه است

چیزی که می‌تواند اعتماد را به بازار سرمایه بازگرداند، پرهیز از نوسانات افسارگسیخته شاخص‌ها به ویژه در بدنه بازار سرمایه است

حمیدرضا شاهوردیلو
خبرنگار

رشد شاخص بورس در چند ماه اخیر بار دیگر توجه همگان را برای سرمایه‌گذاری در آن جلب کرده است اما با توجه به سابقه ریزش شدید بورس در سال ۹۹ بسیاری همچنان نسبت به بازار سرمایه احساس ناامنی می‌کنند. بسیاری از کارشناسان رشد بورس را طبیعی و حاصل رشد فزاینده تورم، دلار و همچنین عقب ماندگی بورس از سایر بازارها دانسته و رشد شاخص را ادامه‌دار می‌دانند، به همین منظور هفته‌نامه اطلاعات بورس در گفت‌وگویی با امیرعلی امیرباقری، کارشناس بازار سرمایه به بررسی وضعیت رشد شاخص کل، صنایع پیشتاز و سایر مسائل مربوط به بورس اوراق بهادار پرداخته است.

***

*** شاخص کل در یک سال منتهی به پایان فروردین ماه حدود ۵۷ درصد رشد کرده است؛ دلایل این رشد و عوامل موثر بر آن چه بوده است؟**

یکی از مهمترین مباحث، عقب ماندگی بازار سرمایه نسبت به باقی بازارها و فضای تورمی است که در حال حاضر در کشور وجود دارد چه از بعد تورم موجود و چه از نظر تورم انتظاری. به هر حال هم تاثیر ترازنامه‌ای و هم تاثیر سود و زیانی برای شرکت‌ها می‌تواند داشته باشد.

از طرفی با توجه به ریزش سال ۹۹ بسیاری از سرمایه‌گذاران از ترس مواجهه با ریزش مجدد اقدام به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه نمی‌کردند و جریان نقدینگی عمدتاً وارد بازارهای رقیب می‌شد تا جایی که دیدیم حباب بسیار بزرگی در بازار خودرو ایجاد شد، فضای ملک متورم شد و تنها بازار جامانده از این قافله بازار سرمایه بود که ضمن ارزندگی نسبی توانست به مرور پول‌ها را به سمت خود جذب کند، ابتدا پول‌های هوشمند و سپس پول‌های خرد روانه بازار سرمایه شدند که طبیعتاً باعث رشد بازار سرمایه و اقبال نسبی به این فضا شد.

*** آیا رشد بازار سرمایه پایدار خواهد بود؟ چه چیزی آن را متوقف می‌کند؟**

ما نباید رشد حال حاضر بازار سرمایه را رشد علیحده و نامتعارفی علاوه بر فضای اقتصادی در نظر بگیریم. فضای اقتصادی فضای متورمی است و چیزی که به عنوان رشد بورس از آن یاد می‌شود عقب ماندگی و جبرانی است که نسبت به فضای تورمی وجود دارد و اگر بخواهیم بازدهی‌ها را ابتدا به تورم نرمال کنیم و بازدهی‌های واقعی را در نظر بگیریم نتیجه حاصله این است که بازار سرمایه حتی با درنظر گرفتن بازدهی‌های واقعی یعنی حتی در صورتی که تورم را از آن خارج کنیم کماکان به نسبت بقیه بازارها جای رشد و توسعه دارد، مضاف بر این که باید در نظر داشت نیمه دوم سال ۹۹ که کلیت بازار سرمایه وارد فضای حباب مثبت شد و (به هر دلیلی) زمانی که این حباب ترکید و بازار وارد فضای اصلاحی و بعد ریزشی شد، این اتفاق باعث تبلیغ گسترده در اذهان عمومی بر ضد بازار سرمایه شد و شاهد بودیم در حالی که قیمت سهام شرکت‌ها به رقم‌های معقول و مطلوب جهت سرمایه‌گذاری رسید، کماکان جریان نقدینگی به این سمت وجود نداشت و به مرور زمان و به تدریج که روند شکل گرفت جریان نقدینگی به سمت بازار سرمایه روانه شد.

نکته مهم این که باید فضای اصلاحی را از فضای ریزشی جدا کنیم؛ فضای ریزشی در دو حالت اتفاق می‌افتد، یک اینکه بازار وارد فاز بیش خرید شده، قیمت‌ها به شدت حبابی شده باشند و P/E ها بسیار بالا باشد، دوم این که پارادایم‌های اقتصادی تغییر کرده باشد که در حال حاضر هیچکدام از این دو حالت را در اتمسفر اقتصادی نداریم و چشم‌اندازی برای آن موجود نیست. بحثی که در حال حاضر وجود دارد احتمال اصلاح درون کانالی، اصلاح قیمتی یا زمانی و چرخش نقدینگی بین سهام و صنایع است و این که ریزشی در شرایط حاضر داشته باشیم با توجه به رشد نقدینگی، نسبت پول به شبه‌پول، انتظارات تورمی و تورم موجود بسیار بعید به نظر می‌رسد اما اصلاح ذات و سرشت بازارهاست.

*** در فعالیت‌های بازار سهام به نوسان قیمت ارز چه وزنی می‌دهید؟**

یکی از موتورهای محرک بازار سرمایه چه مستقیم، چه غیرمستقیم نرخ ارز است .به این معنی که نرخ ارز منعکس کننده انتظارات تورمی و تورم موجود در کلیت اقتصاد است، از طرفی نرخ ارز تاثیر اهرمی در EPS شرکت‌های شاخص ساز و بزرگ دارد و از همه مهمتر نرخ ارز بازار آزاد واقعی‌ترین دماسنج برای سنجش اقتصاد ماست؛ وقتی کسر بودجه داریم طبیعی است که تورم تاثیرش را روی نرخ ارز نشان می‌دهد و نرخ ارز هم چه دارایی‌ها را در سمت ترازنامه و چه درآمدها را در سمت سود و زیان متاثر خواهد کرد و طبیعی است که به هر حال نرخ ارز یکی از موتورهای محرک برای بازار سرمایه باشد، البته باید این نکته را در نظر بگیریم که نرخ ارز زائیده فضای تورمی است و این تورم موجود و تورم انتظاری مهمترین عامل حرکت بازارها به‌ویژه بازار سرمایه هستند.

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

ضرورت آگاهی بخشی به سهامداران

حسین میری
کارشناس بازارسرمایه

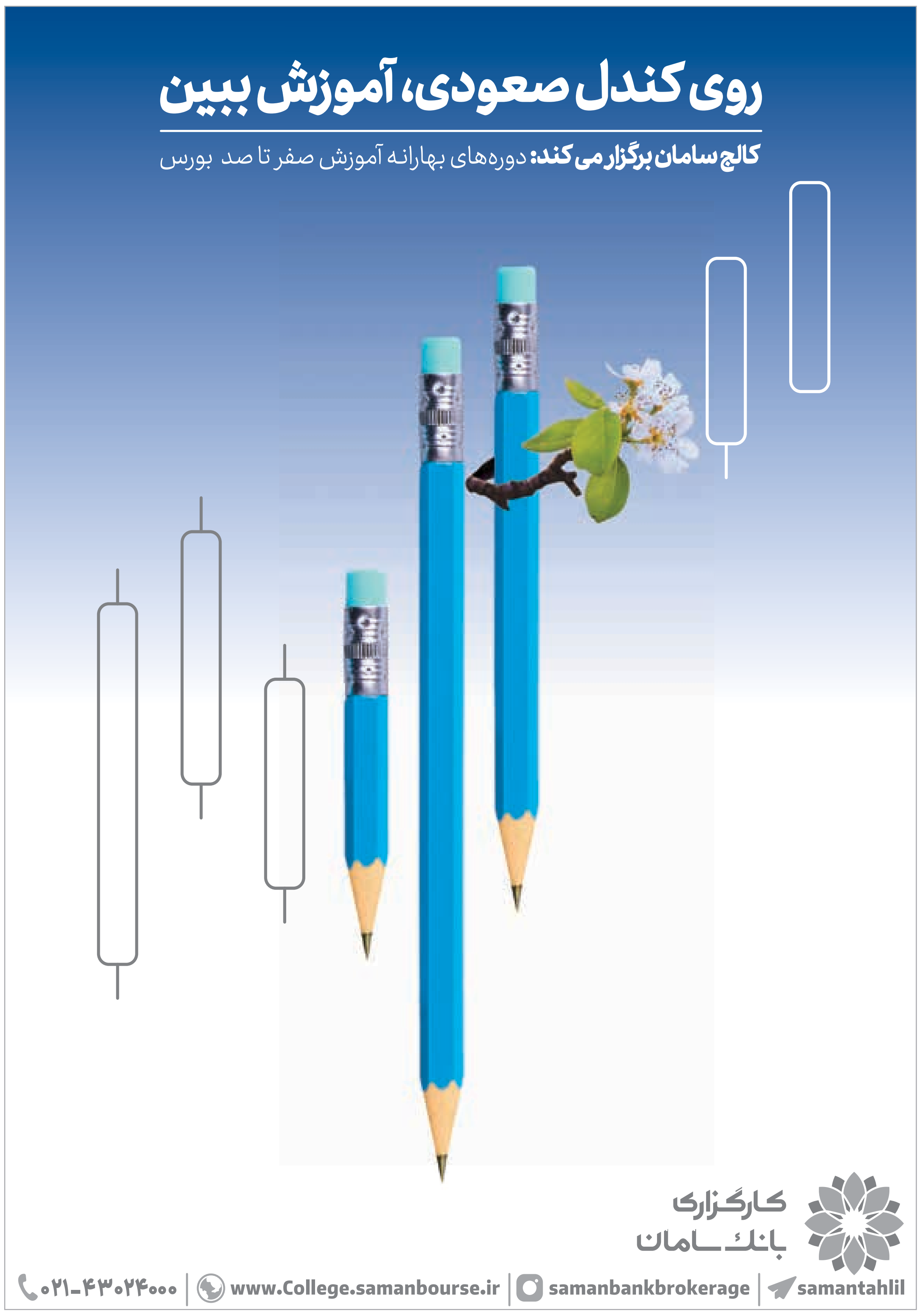
سیگنال فروشان به نوعی جزوی از بازار هستند و نمی‌توان آنها را حذف و یا جلوی آنها را گرفت، ابزارهای خوب و بد همیشه در بازار وجود داشته است و متولیان بازار باید مردم را آگاه کنند که از چه ابزاری استفاده کنند و از چه ابزاری استفاده نکنند و یا از این ابزارها به چه شکلی استفاده کنند تا دچار آسیب نشوند.

به طور کلی نمی‌توان جلوی اینگونه موارد را گرفت چرا که در تمام دنیا به اشکال مختلف این مسئله وجود دارد، بنابراین به نظر نمی‌رسد به طور صددرصد اینگونه موارد حل شود، بلکه باید در بازار نهاد متولی بستری را فراهم سازد تا مردم از ابزارهایی که در دستشان قرار می‌گیرد، استفاده کنند و به نوعی فریب نخورند.

وجود اینها همانگونه که برای بازار مضر است، گاهی انتفاع نیز دارد، چرا که بخشی از اطلاعاتی که توسط آنها داده می‌شود و خوراکی که به بازار ارائه می‌دهند و همچنین سرمایه‌گذارانی که از آنها استفاده می‌کنند و پاداش می‌گیرند، بسیاری را تشویق می‌کنند و در بسیاری از موارد مردم و یا سرمایه‌گذاران بالقوه ممکن است دسترسی و اطلاعات کافی نداشته باشند بنابراین از داده‌ها و اطلاعات آنها استفاده می‌کنند.

نکته‌ای که در اینجا وجود دارد، این است که چون معمولا اینها تحت نظارت نیستند و خیرخواهی نیز ندارند، ممکن است گمراه‌کننده نیز باشند و به نظر می‌رسد که متولیان بازار باید به وسیله کانال‌های ارتباطی اطلاع‌رسانی مناسبی داشته باشند و یا کسانی که این کار را انجام می‌دهند شاخص‌های آنها را شناسایی و نقد کنند و بلافاصله در کانال‌های خود منتشر کنند.

در حال حاضر در بازار به تعداد کارگزاری‌های موجود، کانال ارتباطی با مردم وجود دارد، بنابراین باید از مولتی مدیا استفاده و مردم را آگاه کرد. تنها روش خنثی کردن اثرات سوء اینها آگاهی دادن به مردم به شکلی درست است و در این راستا باید از ظرفیت‌های بازار استفاده شود.



رایتل
RighTel

Call for Identification of International Transmission Equipment Manufacturer

RighTel Telecommunications Services Company (The 3G, 4G Mobile Operator in Iran), intends to identify and select the international companies active in the long-haul Transmission field (Tier 1) to purchase OTN (Optical Transport Network) and use the latest technology, products and devices with the below specifications:

Main Features	Remarks
Switching Capacity	4 Tbit/s ODUk (k =0, 1, 2, 2e, 3, 4)
line Rate	100G/200G/400G hardware variants support
Redundancy and protection	Equipment level / Network level
Tributary Boards	10G/100G hardware variants support
NMS & monitoring	(NMS)The system should support end-to-end service provisioning and troubleshooting.
Equipment Monitoring	The offered system shall support built-in optical monitoring (for example, frequency/power/OSNR per channel).
Synchronization	Synchronous Ethernet clock - IEEE 1588v2 - ITU-T (G.8275.1/G.8273.2)

The applicants are requested to send their official registration documents through Sama-Ri, (RighTel Electronic Transactions Portal) at the following address, latest by the 14.05.2023 **https://sama.rightel.ir/identify**

In case of any question or query arises, please write/call through the following contact details:
Phone: + 98 (21) 27654000 Ext.: 8420 - Email: procurement@rightel.ir

اخبار

رشد سود بانک اقتصادنوین

بانک اقتصادنوین در عملکرد یک‌ماهه منتهی به فروردین‌ماه سال جاری بیش از ۲۲۷۰ میلیارد تومان از محل عملیات واسطه‌گری پولی درآمد کسب کرد که با کسر هزینه‌های مرتبط به مبلغ ۱۸۴۷ میلیارد تومان، خالص درآمدهای این بانک از محل واسطه‌گری پولی در فروردین‌ماه به رقم ۴۲۳ میلیارد تومان رسید. این رقم نسبت به فروردین‌ماه سال ۱۴۰۱، بیش از ۱۳۹ درصد رشد نشان می‌دهد.

گفتنی است، بانک اقتصادنوین جزو بانک‌هایی است که با تداوم در ثبت تراز عملیاتی مثبت و بهبود مستمر در روند سودآوری طی سالیان اخیر، از وضعیت بسیار مطلوبی در صورت‌های مالی برخوردار است.

بلوکه‌کردن بخشی از تسهیلات

در جلسه کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی موضوع تخلفات بانک‌ها در نگه‌داشتن بخشی از سپرده تسهیلات بررسی شد؛ مجلسی‌ها به بانک مرکزی و وزارت اقتصاد برای رفع اشکالات ۲۰ روز فرصت دادند.

مهدی طغیانی سخنگوی کمیسیون اقتصادی مجلس در تشریح جزئیات نشست این کمیسیون، گفت: در این جلسه موضوع تخلفات بانک‌ها در نگه‌داشتن بخشی از سپرده تسهیلات‌گیرندگان و اتخاذ تصمیم مطابق ماده ۲۳۴ آیین‌نامه داخلی مجلس مورد بررسی قرار گرفت. وی با اشاره به حضور مسئولانی از بانک مرکزی در این جلسه تأکید کرد: در این جلسه پس از بیان برخی اشکالات از سوی اعضای کمیسیون اقتصادی، مقرر شد جهت رفع مشکلات فرصتی بیست‌روزه به مسئولان ذی‌ربط در وزارت اقتصاد و امور دارایی و بانک مرکزی داده شود، همچنین مسئولان مکلف شدند گزارشی در این رابطه به کمیسیون اقتصادی ارائه دهند.

وصول ۹۳درصد چک‌ها در اسفند ماه ۱۴۰۱

در اسفندماه سال ۱۴۰۱ بیش از ۸ میلیون و ۶۰۰ هزار فقره چک مبادله شد که ۹۳ درصد این چک‌ها وصول شده است.

در اسفند ماه ۱۴۰۱ در سامانه چکاوک بیش از ۸ میلیون و ۶۰۰ هزار فقره چک به ارزشی حدود ۵۸۷۹ هزار میلیارد ریال مبادله شد که نسبت به ماه قبل از نظر تعداد، ۲,۷ درصد و از نظر مبلغ ۱۵,۶ درصد افزایش نشان می‌دهد. از کل تعداد و مبلغ چک‌های مبادله‌شده در اسفند ماه به ترتیب ۹۳ درصد و ۹۱,۳ درصد وصول شده است. درصد تعداد و مبلغ چک‌های وصول‌شده در ماه قبل از آن (بهمن ماه) به ترتیب معادل ۹۲,۷ درصد و ۹۰,۸ درصد بوده است. همچنین این نسبت در ماه مشابه سال قبل به ترتیب برابر ۹۱,۱ درصد و ۸۹ درصد بوده است. شاخص نسبت چک‌های برگشتی به چک‌های مبادله‌ای در اسفندماه ۱۴۰۱ به لحاظ تعدادی، ۷درصد بوده که این شاخص در ماه قبل عدد ۷,۳ درصد را نمایش می‌دهد. همچنین این شاخص به لحاظ مبلغی، ۸,۷ درصد بوده و در ماه قبل عدد ۹,۲ درصد را نمایش می‌دهد.

طرح نهضت ملی مسکن در بانک مسکن

هفته‌نامه بورس سرپرست بانک مسکن از انعقاد قرارداد ۲۳۶هزار واحد مسکونی در این بانک به مبلغ ۸۰۲ هزار میلیارد ریال ذیل طرح نهضت ملی مسکن خبر داد.

علی عسکری با بیان اینکه این بانک در اجرای طرح نهضت ملی مسکن در سال جدید نیز مانند سال گذشته برنامه مدونی دارد و تلاش دارد بر اساس جدول زمان‌بندی شده حرکت کند، گفت: ۹۰۶ هزار و ۶۵۲ نفر متقاضی تاکنون در بانک مسکن برای طرح نهضت ملی مسکن حساب افتتاح کرده‌اند که ۵۳۴ هزار و ۷۵۱ نفر از یک میلیون ریال تا ۴۰۰ میلیون ریال پرداخت کرده‌اند.

وی افزود: متقاضیان تاکنون تا تاریخ ۳۰ فروردین ماه سال جاری مبلغ ۱۶۴ هزار و ۴۸۳ میلیارد ریال به حساب خود واریز کرده‌اند.

سرپرست بانک مسکن ادامه داد: ۲۴۵ هزار و ۸۵۵ متقاضی با افتتاح حساب مسکن از ۴۰۰ میلیون ریال به بالا واریز کرده‌اند که رقم پرداختی آنان ۱۲۷ هزار و ۶۵۲ میلیارد ریال است.

عسکری با اعلام این خبر که قرارداد تعداد ۲۳ هزار و ۳۵۸ پروژه طرح نهضت ملی مسکن تا اول اردیبهشت در بانک مسکن منعقد شده است، گفت: قرارداد تعداد ۲۳۶ هزارو و ۵۸ واحد مسکونی در بانک مسکن ذیل این طرح به مبلغ ۸۰۲ هزار و ۹۲ میلیارد ریال منعقد شده که طبق پیشرفت فیزیکی پروژه‌ها به صورت مرحله‌ای از فونداسیون تا نازک کاری و ... پرداخت می‌شود.

وی افزود: تاکنون بانک مسکن ۲۳۹ هزار و ۳۸۸ میلیارد ریال از محل آورده متقاضیان و ۳۸۱ هزار و۹۳ میلیارد ریال از منابع خود و در مجموع مبلغ بیش از ۶۲۰ هزار میلیارد ریال برای اجرای طرح نهضت ملی مسکن پرداخت کرده است و همراه و مطابق با پیشرفت پروژها قطعا مبلغ پرداخت تسهیلات بانک مسکن در این طرح افزایش می‌یابد.

سرپرست بانک مسکن تصریح کرد: نسبت خودمالکین در طرح نهضت ملی مسکن به کل اجرای آن در حوزه پرداخت ۴۵ درصد است و خودمالکین بخش مهمی از اجرای طرح نهضت ملی مسکن را تشکیل می‌دهند و هر چقدر آورده متقاضیان بیشتر و به هنگام‌تر باشد، بانک نیز در تامین مالی پروژه‌ها عملکرد بهتری خواهد داشت.

نشست «وآیند» با سهامداران

در نشست بانک آینده با تعدادی از سهامداران، سرپرست بانک ضمن ارائه گزارشی از آخرین اقدامات و پیگیری‌های انجام شده درباره بازگشایی نماد «وآیند» و برگزاری مجامع و نوید بازگشایی نماد بانک بر لزوم توجه جدی و خدمت‌رسانی شایسته به سهامداران و مشتریان تأکید کرد.

مرادی در ادامه، اجرای درست و مطلوب بانکداری را با استفاده از همه ظرفیت‌ها و توانمندی‌ها در سطح بانک آینده الزامی دانست و از موفقیت‌ها و دستاوردهای بسیار خوب این بانک از جمله دریافت مجوزهای مرحله دوم و سوم عملیات ارزی از بانک مرکزی جمهوری اسلامی به سهامداران خبر داد و ادامه داد: نقشه‌راه همه واحدهای بانک در سال‌جاری مشخص است و همه باید با کار گروهی و هم‌افزایی به سمت دستیابی به آن اهداف حرکت کنیم. گفتنی است، پس از توضیحات مبسوط و کامل سرپرست و رئیس هیأت‌مدیره بانک، سهامداران پرسش‌های خود را در خصوص بازگشایی نماد (وآیند) و سایر مطالب مرتبط مطرح کردند که وی به آنها پاسخ داد.

جزییات وام قرض‌الحسنه بانک کشاورزی

بانک کشاورزی امکان دریافت وام قرض‌الحسنه با کارمزد صفر یا ۴ درصد را با افتتاح حساب «سپرده احسان» فراهم کرده است.

کلیه اشخاص حقیقی و حقوقی می‌توانند با افتتاح حساب «سپرده احسان» با حداقل مبلغ یک میلیون ریال در شعب بانک کشاورزی، پس از گذشت حداقل یک ماه از زمان سپرده‌گذاری و بدون نیاز به مسدود کردن وجه در حساب، از تسهیلات قرض‌الحسنه بدون کارمزد و یا با کارمزد ۴ درصد بهره‌مند شوند. بر این اساس، امکان دریافت تسهیلات تا دو برابر میانگین حساب و امکان بازپرداخت ۱۲ تا ۳۶ ماهه اقساط، از دیگر ویژگی‌های «طرح احسان» بانک کشاورزی است. به منظور جلب رضایت مشتریان، کمک به حل مشکلات معیشتی و نیز همراهی با افراد نیکوکاری که قصد کمک به دیگران را دارند، در «طرح احسان» امکان واگذاری امتیاز سپرده‌گذاری توسط اشخاص حقیقی و حقوقی به دیگر افراد وجود دارد.

ساختار دوستدار «تولید» در وبصادر

بنا بر اعلام مراجع رسمی، دو شاخص «تشکیل سرمایه» و «رشد اقتصاد» ایران (تولید ناخالص داخلی) در دهه ۱۳۹۰ وضعیت نابسامانی را به ثبت رسانده‌اند.

متوسط نرخ تشکیل سرمایه در این دهه منفی ۶,۸ درصد و متوسط نرخ رشد سالانه اقتصاد نیز نزدیک به صفر بوده است. در چنین شرایطی است که توجه به «رشد تولید» بیش از همیشه در کانون توجه قرار گرفته و رکن دوم شعار سال «مهار تورم، رشد تولید» به این مساله اختصاص یافته است.

شاخص رشد اقتصاد یا همان تولید ناخالص داخلی نشان‌دهنده میزان فعالیت‌های تولیدی و خدماتی کشور در یک دوره یکساله است. در این حال، کارنامه نامطلوب رشد اقتصاد در دهه گذشته، نمایانگر این است که فعالیت‌های تولیدی و خدماتی در دوره مورد نظر افزایش قابل توجهی نداشته است و شوربختانه سرمایه‌های پیشین (ابزار تولید و ماشین آلات) نیز دچار استهلاک شده‌اند. این در حالی است که اقتصاد ایران از نظر «نیروی کار» و «مواد اولیه» در شرایط نسبتا مساعدی قرار دارد و در صورت فراهم آمدن برخی نرم‌افزارها در سطح کلان، با ابزارهای موجود تولید نیز می‌تواند در مسیر رشد و شکوفایی قرار گیرد و به عبارتی از محل افزایش بهره‌وری عوامل موجود تولید تا حدی رشد یابد. در عین حال، رشد پایدار و رونق تولید کالا و خدمات نیازمند رشد ظرفیت‌ها اعم از افزایش تعداد نیروی کار و بهره‌مندی از فناوری‌های نوین و طبعا افزایش «سرمایه‌گذاری مالی» است. در اینجاست که مساله تامین مالی تولید و خدمات از طریق نظام بانکی و بازار سرمایه اهمیت می‌یابد.

از این رو، بانک صادرات ایران با هدف حمایت از رشد تولید و خدمات، در سال گذشته در کنار اعطای اعتبار و تسهیلات قابل توجه به بنگاه‌های تولیدی و خدماتی کشور، ساختارهای متعددی را برای تامین مالی شرکت‌های خرد، متوسط و بزرگ تدارک دیده است. «پترو صاد پلاس» و «بانکداری شرکتی» از جمله ساختارهای تازه تاسیس بانک صادرات ایران به شمار می‌رود که حمایت از تولید را در صدر اهداف خود قرار داده‌اند و حتی در مواردی به کارآفرینان و شرکت‌ها در حوزه سرمایه‌گذاری، مشاوره نیز ارائه می‌کنند.

طرح جامع «پتروصاد پلاس» بانک صادرات ایران با هدف ارائه خدمات کامل تامین مالی زنجیره تامین به شرکت‌های پتروشیمی و با تمرکز بر توانمندی بانک در ارائه تسهیلات انحصاری از طریق شعب خارج از کشور و همچنین شرکت‌های ابزاری در زمستان سال گذشته رونمایی شد. همچنین اداره کل بانکداری شرکتی بانک صادرات ایران با هدف ارائه خدمات ویژه به مشتریان و واحدهای تولیدی بزرگ کشور در روزهای پایانی سال ۱۴۰۱ افتتاح شد. مأموریت ویژه این اداره، پاسخگویی سریع، متمرکز و منطبق با نیازهای تولیدکنندگان بزرگ و صنایع کشور و رفع دغدغه‌های تولید و اشتغال عنوان شده است.

ارز موتور محرکه بازار سرمایه است

ادامه از صفحه۹

*** در سال ۹۹ اعتماد بسیاری از سرمایه‌گذاران به طور کامل از بین رفت. آیا این اعتماد احیا شده است؟**

به طور کلی ایجاد حباب‌های مثبت و منفی در بازارها همواره موجود بوده و اتفاق عجیب و جدیدی نیست. در تمام بازارها و زمان‌ها و در طول تاریخ و جغرافیا و همه دنیا موجود بوده است. بی انصافی است اگر آن را فقط منتسب به بازار سرمایه کنیم. اینطور نیست که بگوییم اعتماد از بازار سرمایه رفته است. فعالان بازارها همواره مقوله هزینه فرصت و منفعت را مد نظر قرار می‌دهند و طبیعی است که به هر حال وقتی وارد فضای حباب مثبت شوید این حباب میل به تخلیه پیدا کند و در فضای حباب منفی که قیمت‌ها زیر ارزش ذاتی خود هستند طبیعتاً سرمایه‌گذاران به مرور وارد بازار سهام می‌شوند و در نهایت چیزی که می‌تواند اعتماد را به بازار سرمایه بازگرداند پرهیز از نوسانات افسارگسیخته شاخص‌ها به ویژه در بدنه بازار سرمایه است؛ ثبات و رشد با ثبات معقول و متناسب، مهمترین عاملی است که افراد را مصمم به سرمایه‌گذاری در این بازار می‌کند. اگر تصورغالب این باشد امروز مبلغی را سرمایه‌گذاری کرده و فردا چند برابر شود یا چند ماه بعد مقدار زیادی از این مبلغ از دست رود این بی ثباتی آفت بازارها بوده و انتظار می‌رود که روند رو به رشد صعودی با یک شیب و نوسان معقول در بازار سرمایه، حداقل در چشم‌انداز میان‌مدت موجود باشد که منجر به جذب نقدینگی‌های خرد به بدنه بازار سرمایه خواهد شد. جریان نقدینگی یک جریان پیوستار است، اینطور نیست که در یک روز وارد شده و تمام شود، هرچقدر روندها قوام و دوام بیشتری داشته باشند طبعا جریان نقدینگی هم در همراهی با این روندها بهتر می‌تواند تصمیم‌گیری کند، بنابراین اگر ما یک روند با ثبات میان‌مدت غیر هیجانی اعم از هیجانات مثبت و منفی را در نظر بگیریم، طبیعتاً این جریان خود را با بازار همراه کرده و ممتد خواهد شد.

*** در یک سال گذشته کدام صنایع پیشتاز بودند؟**

مقوله ریسک و بازده همیشه مورد نظر سرمایه‌گذاران است، بحث ریسک و بازده که در بازار وجود دارد یک تناقض ذاتی هم دارد چرا که سرمایه‌گذار همواره دنبال تحمل ریسک پایین‌تر و کسب بازده بالاتر است. طبعا در سهام بنیادی که P/E فوروارد معقول و تقسیم سود مناسبی دارند، در ابتدا مورد توجه بازار قرار می‌گیرند. در بسیاری از این دست سهام ما بازدهی واقعی مثبت داشتیم یعنی بازده مازاد بر تورم را شاهد بودیم. انتظار می‌رود سهام بنیادی که از سود هموار و از P/E های معقول تبعیت می‌کنند نه تنها در کوتاه‌مدت بلکه در میان‌مدت و بلندمدت بازدهی معقولی را نصیب سرمایه‌گذارانشان کنند چرا که یک مطالعه تطبیقی و گذشته نگر هم می‌تواند این ادعا را تایید کند.

*** کدام صنایع را در سال جاری و تا پایان سال پیشتاز و پیشرو می‌دانید؟**

به طور کلی هر سهم و صنعتی که P/E فوروارد معقولی داشته باشد، تقسیم سود مناسبی داشته باشد، سهامداران عمده معقولی داشته باشد، سهمی که از هیجانات به دور بوده و شناوری در ابعاد و اندازه‌ای باشد که قیمت توسط گروه یا گروه‌هایی نتواند جابجا شود، می‌تواند صنعت مناسبی باشد. صنایع معدنی، فلزی، پتروشیمی و پالایشگاهی و در حال حاضر با تغییر چشم‌اندازی که برای صنعت خودروسازی در حال وقوع است، می‌تواند یکی از کاندیداهای رشد برای سال جاری باشد، البته نباید تک سهم‌ها و تک گروه‌ها را از یاد برد و نباید تصور کنیم که فقط سهام‌هایی که در گروه‌های اخیر عنوان شد سهام بنیادی هستند و سهامی که در گروه‌های دیگری هستند و شناوری کمی دارند از بنیاد مناسبی برخوردار نیستند. ولی همواره باید بازار پایش شود و سهام معقول با EPS مناسب و با چشم‌انداز سود آور رشدی شناسایی و در پرتفوی متوازن از منظر مدیریت ریسک قرار بگیرد.

***اخیرا موضوع کنترل تورم از طریق بورس مطرح شده است. این موضوع تا چه اندازه درست است؟**

بهتر از کنترل تورم می‌توان عنوان تامین کسر بودجه را از طریق بازار سرمایه مدنظر قرار داد که عمدتاً از دو مسیر رخ می‌دهد؛ یکی از طریق فروش اوراق و دیگری فروش دارایی‌های سرمایه‌ای، وقتی بخواهید دارایی‌های سرمایه‌ای را واگذار کنید طبیعتاً باید بازار ثانویه شادابی داشته باشید که آن دارایی‌ها را جذب کند، در مقوله فروش اوراق هم اگر بخواهید بیش از حد در بازار عرضه کنید با افزایش نرخ بازده مورد انتظار، این عمل طبیعتا می‌تواند به بازار ثانویه فشار بیاورد و این دو مقوله در یک تناقض ذاتی با هم قرار می‌گیرند. در شرایط حاضر به نظر می‌رسد دولت به یک تجمیع و توازنی بین این دو قلم رسیده و از هر دو طریق قصد ترمیم کسری بودجه را دارد. ترمیم کسری بودجه با وقفه زمانی مستقیما بر تورم ساختاری موثر خواهد بود. تصور سیاست انقباضی مالی و سوزاندن نقدینگی از طریق هیجانی کردن بازار و عرضه سنگین سهام هم منتفی است، چراکه اولا بازار تا فاز هیجانی راه درازی در پیش دارد، ثانیا تجربه سال ۹۹ و سال‌های قبل در بازار وجود دارد و ثالثا همانطور که عنوان شد بازار درون زا و بنابر ارزندگی روندکنونی را گرفته است.

*** طبق پیش‌بینی‌ها امسال ما رشد تورم و نقدینگی داریم. این موضوع چه تاثیری بر بورس می‌تواند داشته باشد؟**

تورم در کشور ما تورم بودجه‌ای است و کسری در بودجه ما به صورت جایگزیده وجود دارد. هرچقدر شکاف بودجه عمیق‌تر شود به تورم بیشتر دامن می‌زند. تورم ما ریشه پولی داشته و این تورم خواه ناخواه به عنوان موتور محرک بازار سرمایه وارد عمل خواهد شد و نه فقط بازار سرمایه، بلکه همه بازارها را طبق نظریه مقداری پول متاثر خواهد کرد. این تاثیر با اختلاف زمانی که در هر دوره کوتاه‌تر می شود کلیه بازارها را در بر می‌گیرد.

*** آیا عرضه‌های اولیه می‌توانند به رونق بیشتر بازار کمک کنند؟ چطور؟**

رسالت بازار سرمایه، تامین مالی شرکت‌هاست. بحث عرضه‌های اولیه یا IPO اساسا کارکرد بازار سرمایه بوده و نباید آن را صرفا یک ابزار تلقی کنیم تا فقط در زمانی که بازار هیجانی و مثبت است شرکت‌های جدید را وارد فضای بازار سرمایه کنیم بلکه این امر جزء رسالت بازار سرمایه طبقه‌بندی شده است و در روح بازار سرمایه وجود دارد، بنابراین انتظار می‌رود با گسترش عمودی، افقی و عمقی بازار با راندمان بالاتری به سمت کارایی حرکت کنیم، گرچه عرضه‌های اولیه هرچه بیشتر باشد فضای بازار سرمایه جذاب‌تر و سالم‌تر خواهد بود. البته نباید در زمان‌هایی عرضه اولیه اتفاق بیفتد که اصطلاحاً پول در بازار کم است، طبیعتا اگر عرضه اولیه موکول به زمانی شود که تقاضا مقداری به سمت هیجانی شدن در بازار سرمایه میل کند آثار مثبت‌تری به همراه خواهد داشت.

*** سیاست‌گذاری و قیمت‌گذاری دستوری آفت بزرگی برای صنایع و بازار است. این موارد چگونه بازار سهام را تحت تاثیر قرار می‌دهند؟**

به طور کلی قیمت‌گذاری دستوری یک راه حل اورژانسی فقط برای شرایط و موارد بحرانی است و برای میان‌مدت و بلندمدت به هیچ عنوان در هیچ اقتصادی تجویز نمی‌شود. هرچه قیمت‌ها را به سمت دستوری شدن پیش ببرند نه تنها منجر به اضافه رفاه مصرف‌کننده نمی‌شود بلکه منجر به توزیع رانت بین عده معدودی خواهد شد و متاسفانه در شرکت‌های بورسی مکرر شاهد این بوده‌ایم که به بهانه سیاست‌ها یک سری قیودی بر قیمت برخی از کالاها و محصولات گذاشته می‌شد و در حقیقت منفعتی بود که از جیب سهامدار می‌رفت و سهامدار ناچار بود که تبعات آن سیاست را به دوش بکشد. قیمت‌گذاری دستوری در میان‌مدت و بلندمدت اساساً پایدار نیست و سیاستمدار چه بخواهد چه نخواهد، نمی‌تواند قیمت دستوری را حفظ کند، فقط نتیجه‌اش این است که در این فریم زمانی که این سیاست اجرا شده است هزینه‌ها بیشتر از منافع بوده و بارها تاثیر این سوء سیاست‌گذاری را بر فضای بازار سرمایه شاهد بوده‌ایم.

*** قانون بورس و اوراق بهادار از سال ۸۴ تاکنون به‌روز نشده در حالی که خواست بسیاری از فعالان بازار است. در این باره توضیح دهید.**

به طور کلی نه تنها درباره قوانین و مقررات بازار، بلکه درباره غالب قوانین و مقررات به ویژه بالادستی که می‌تواند تاثیری در زنجیره محصول داشته باشد، به‌روزآوری و مطالعات تطبیقی واجب موکد است. چراکه اتمسفر سیاست، اقتصاد و سیاست خارجی همواره در حال تغییر بوده و نمی‌توان با قوانین و قواعد گذشته به حل مسائل جدید پرداخت. به عنوان مثال یکی از مباحث عنوان شده دوطرفه کردن بازار سرمایه است، اگر بازار سرمایه دوسویه می‌شد یعنی همانطور که فروش را در بازارهای کالایی داشتیم فروش استقراضی را در بازار سرمایه برقرار می‌کردیم، با پرداخت هزینه‌های به مراتب کمتری در فازهای بیش‌خرید و بیش‌فروش، در فازهای هیجانی زودتر می‌توانستیم بازار را به تعادل برسانیم و این یک مورد از هزاران موردی است که به‌روزرسانی آن ضروری است.

*** برآورد کلی شما از شرایط بازار در پایان سال ۱۴۰۲ چیست؟**

در فریم میان‌مدت و بلندمدت بازار سرمایه ارزنده‌ترین فضای سرمایه‌گذاری است؛ سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه برخلاف سایر بازارها که تاثیر مستقیمی بر معیشت مردم دارد مانند بازار ملک و ارز و ... حقیقتاً جذب سرمایه در فضای تولید است و انتفاعی که از این محل به دست می‌آید، انتفاع شیرینی است، ضمن اینکه این فضا از پشتوانه قانونی برخوردار است در حالی که فعالیت در سایر بازارها با محدودیت‌های قانونی مواجه است. از آنجا که بنابر تحلیل در میان‌مدت و بلندمدت فضای بازار سرمایه فضای رشدی معقول و متناسب با پارامترهای بنیادین اقتصاد است، نباید انتظار رشدهای انفجاری را در کوتاه‌مدت از بازار داشت. اما باید توجه داشت بنابر مطالعات گذشته نگر و تطبیقی بیشترین بازدهی را در بین سایر بازارها در یک فریم بلندمدت بازار سرمایه داشته است. در کوتاه‌مدت طبیعتاً اخبار و هیجانات بیشتر بر بازارها تاثیرگذار است و اینکه افراد بتوانند به طور مستمر از نوسانات تمامی بازارها استفاده کنند به لحاظ آماری امری بعید است. یعنی آحاد مردم نمی‌توانند در کوتاه‌مدت از یک بازار سود بگیرند و اصطلاحاً بین بازاری حرکت کنند و از آن بازار وارد بازار دیگری شوند. بهتر است که فرهنگ سرمایه‌گذاری به درستی تبیین شود و بهترین محل سرمایه‌گذاری نیز همانطور که از نامش مشخص است بازار سرمایه است که باید گسترش عمودی، افقی و عمقی داشته باشد تا جاذب بلندمدت سرمایه‌ها باشد.

*** فعالیت سبدگردان‌ها در بازار فعلی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟ چه اقدامی برای بهتر شدن فعالیت‌شان باید داشته باشند؟**

در رابطه با سبدگردان‌هایی که در حال حاضر مشغول فعالیت در بازار سرمایه هستند مهمترین نکته بحث بازدهی پرتفوهای تحت مدیریت‌شان است که با تحمل ریسک معقول بیشترین بازدهی را برای پرتفویشان به همرا داشته باشند. اولین نکته گسترش سبدگردان‌هاست چرا که هرچه تعداد بیشتر شود رقابت جدی‌تر خواهد شد. به نظر می‌رسد که فعالیت شرکت‌های سبدگردان و صدور مجوزها البته با حفظ ضوابط باید تسهیل شده، تعداد افزایش یابد و طبیعتاً هرچه فضای رقابتی‌تری داشته باشیم در نهایت منجر به اضافه رفاه سرمایه‌گذار خواهد شد.

*** نظرتان درخصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری چیست؟ آیا در بازار فعلی فعالیت مناسبی دارند؟**

برای قضاوت پرتفوی معیارهایی وجود دارد (محاسبه ضرایب، بازدهی صندوق‌ها و...) هر سرمایه‌گذار با توجه به ریسک و ریوارد مورد انتظارش صندوق مناسب هدف خود را انتخاب خواهد کرد . هرچه تعداد صندوق‌ها بیشتر و فضا رقابتی‌تر شود، شرکت‌های موجود سعی در بهسازی خود داشته و شرکت‌های جدیدالورود هم سعی می‌کنند با کسب بازدهی و انتفاع بیشتر راهی برای خود باز کنند و مجموع همه اینها منجربه اضافه رفاه سرمایه‌گذار و کسب بازدهی مطلوب برای طیف سرمایه‌گذاران در کلیت بازار می‌شود.

*** نکته پایانی؟**

بازار سرمایه فضای کاملا تخصصی و چندین و چند محصولی است؛ برخلاف سایر بازارها که با چند کالای انگشت شمار روبه‌رو هستیم در بازار سرمایه مستقیما با نزدیک به ۷۰۰ شرکت مواجهیم، مقوله اختیارات و بحث ابزارهای مالی در آن مطرح است، فضا کاملا تخصصی است. افرادی که تجربه کافی و تخصص لازم ندارند قطعا باید از روش‌های غیرمستقیم سرمایه‌گذاری یا مشاوره افراد خبره دارای مجوزهای قانونی استفاده کرده و مازاد سرمایه مورد نیاز را درگیر بازار کنند تا بازدهی ایمن و مطلوبی از بازار دریافت کنند.

رئیس کل بیمه مرکزی تاکید کرد:

تثبیت جایگاه بیمه نیازمند همراهی همه ارکان کشور

هفته‌نامه بورس «تامیـن و تضمین منابع مالی برای بخش‌های اقتصادی کشـور»، «مدیریت و ارزیابی ریسک» و «سـرمایه‌گذاری» سه ویژگی اصلی صنعت بیمه اسـت که کمتر به آنها پرداخته شده است.

رئیـس کل بیمه مرکزی در دیـدار با رئیس دیوان محاسبات کشـور با بیان این مطلب گفت: صنعت بیمه کشور به عنوان اهرم تامین مالی نقش بسزایی را در مدیریت اقتصاد کشور در کنار بانک و بورس ایفا می‌کند. مجید بهزادپور از مدیریت و ارزیابی ریسک به عنوان یکی دیگـر از ویژگی‌های بیمه یاد کرد و افزود: این موضوع که به آن توجه کمتری شده است، می‌تواند منشای تحولات گسترده‌ای در بخش تولید باشد. وی با اشاره به مفهوم سرمایه‌گذاری در صنعت بیمه گفت: نگاه حاکم بر این موضوع بیشتر ناظر بر تامین هزینه برای جبران خسارت‌هاست ولی با توجه به رویکرد دولت، جهت‌گیری‌های سرمایه‌گذاری در صنعت نیز می‌تواند به سمت پروژه‌های بزرگ مانند مشارکت در ساخت کریدور شمال - جنوب و تامین مسکن حرکت کند تا بتواند سهمی‌در حل برخی از مشکلات داشته باشد.

بهزادپور از پرداختن صنعت بیمه به سرمایه‌گذاری در بخش حمل‌ونقل به عنـوان یک فرصت نام برد و افزود: با گام گذاشتن در این مسیر، حرکت جدی برای افزایش ضریب نفوذ در کشور شروع می‌شود.

رئیس شـورای عالی بیمـه در بخـش دیگری از سخنانش به تاثیر بیمه‌های زندگی و حمل‌ونقل در امنیت سرمایه‌گذاران اشاره کرد و گفت: صنعت بیمه کشور نسبت به حوزه‌های بانک و بیمه از آزادی‌های بیشتری برخوردار است به همین جهت این صنعت آماده است که در این زمینه‌ها به مردم کمک کند.

رئیـس کل بیمـه مرکزی با اشـاره بـه وضعیت صندوق‌های بازنشستگی و صرف منابع دولتی برای تامین مطالبات بازنشستگان، یکی از راه‌حل‌های غلبه براین مشکل را تقویت بیمه‌های بازرگانی دانست.

مجید بهزاد پور در ادامه به برخی از دسـتاوردهای بیمه مانند اجـرای پروژه‌های مبتنـی بر فناوری، تقویـت ارتباطات بین‌المللی و برگـزاری دوره‌های آموزشـی و راه‌اندازی محصول تکافـل پرداخت و گفـت: برقراری ارتباطات بین‌الملـل نیازمند به‌روز شـدن اطلاعات است چرا که برای پوشش مطلوب ریسک‌های بزرگ حتما باید از پتانسیل شرکت‌های بین‌المللی بیمه در قالب بیمه‌های اتکایی اسـتفاده کرد. رئیس کل بیمه مرکـزی تصریح کرد: جایگاه صنعت بیمه باید در فضای اقتصادی کشور تثبیت و تقویت شود و در این زمینه به همراهی ارکان کشور مانند دیوان محاسـبات با توجه به هم جنس بودن برخی از فعالیت‌ها نیاز داریم.

در این دیدار، سـید احمدرضا دستغیب رئیس کل دیوان محاسـبات کشور از اثرگذاری بیمه بر اقتصاد کشور به عنوان یک فرصت یاد کرد و گفت: صنعت بیمه می‌تواند به رشـد اقتصادی کشور کمک کند بنابراین باید از ظرفیت‌های موجود در این حوزه به خوبی بهره برد.

رشد ۸۵ درصدی فروش «آسیا»

شرکت بیمه آسیا موفق شده در فروردین امسال حق بیمه تولیدی‌اش را نسبت به مدت مشـابه سال گذشـته ۸۵ درصد افزایش و تراز مثبت ۱۳۵ درصدی را ثبت کند. به این ترتیب نسبت خسارت بیمه آسیا در فروردین امسال نسبت به فروردین پارسال بهبود یافته و به ۴۳ درصد رسیده است.

حق بیمه تولیدی بیمه آسـیا در فروردین سـال ۱۴۰۲ با رشدی ۸۵ درصدی نسـبت به مدت مشابه سـال قبل به رقم ۱۴ هزار و ۵۹۹ میلیارد و ۵۱۵ میلیارد ریال رسیده که از این مبلغ ۲۱ درصد سـهم بیمه درمان، ۴۴ درصد سـهم رشته شخص ثالث و حوادث سرنشین، ۹ درصد سـهم بیمه بدنه خودرو، ۹ درصد سهم بیمه زندگی بوده و سهم سایر رشته‌ها هم ۲۶ درصد برآورد شده است. این شرکت بیمه با سرمایه ثبت شده ۳۱ هزار میلیارد ریالی در نخستین ماه سال جاری بالغ بر ۶ هزار و ۲۲۱ میلیارد و ۲۱۱ میلیون ریال خسـارت پرداخت کرده که میزان خسارت پرداخت شده نسـبت به فروردین سال گذشته ۵۴ درصد رشد کرده که باعث شده نسبت خسارت این شـرکت بیمه‌گر از ۵۱ درصد در فروردین پارسال به ۴۳ درصد در فروردین امسال برسد. از کل خسارت پرداخت شده توسط بیمه آسیا در این مدت، ۴۰ درصد سهم بیمه درمان، ۳۱ درصد سهم شخص ثالث و حوادث سرنشین و ۲۰ درصد سهم رشته بدنه خودرو بوده است. این شرکت بیمه‌گر در سـال گذشـته بالغ بر ۱۹۴ هزار و ۸۲۸ میلیارد و ۹۵۱ میلیارد ریال حق بیمه تولید کرده بود و نسبت خسارت ۵۷ درصدی را ثبت کرده است.

حرکت بیمه «وتعاون» بر مدار تراز مثبت

شرکت بیمه تعاون در فروردین امسال با رشد ۲۶ درصدی فروش مواجه شده و تراز مثبت ۴۱ درصدی را ثبت کرده و نسـبت خسارت این شرکت در نخستین ماه سال جاری به ۷۱ درصد رسیده است. هرچند بودجه سال ۱۴۰۲ این شرکت هنوز منتشر نشده اما برآورد می‌شـود که میزان فروش حق بیمه امسال بیمه تعاون در دامنه ۲۵ تا ۳۲ هزار میلیارد ریال نوسان داشته باشد.

بیمه تعاون در فروردین امسال بالغ بر ۸۸۶ میلیارد و ۵۵ میلیون ریال حق بیمه تولید کرده که ۱۸ درصد سـهم رشته درمان، ۴۲ درصد سهم بیمه شـخص ثالث و حوادث سرنشین، ۱۹ درصد سهم بیمه مسئولیت، ۶ درصد سهم بیمه‌های زندگی و ۶ درصد هم سهم بیمه بدنه بوده است. این شرکت در فروردین امسال بالغ بر ۶۲۷ میلیارد و ۴۱۶ میلیون ریال خسارت پرداخت کرده است. در مقایسه با فروردین سال گذشته، سهم بیمه مسئولیت از کل پرتفوی بیمه تعاون ۱۳ واحد درصد رشد کرده و سـهم درمان ۲ واحد درصد و شخص ثالث ۴ واحد درصد رشد کرده است. انتظار می‌رود که رشد فروش بیمه تعاون در ماه‌های آینده قابل توجه باشـد چرا که این شرکت در پایان سال گذشته بالغ بر ۱۸ هزار و ۴۶۶ میلیارد و ۳۷۲ میلیون ریال فروش بیمه‌نامه داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۶ درصد رشد فروش را تجربه کرده است. بیمه تعاون در سال گذشته تراز مثبت ۱۴۶ درصدی را ثبت کرده و در فروردین امسال تراز مثبت ۴۱ درصدی داشته و سرمایه این شرکت در حال حاضر ۵ هزار میلیارد ریال است.

درآمد ۲۵ هزار میلیارد ریالی سرمایه‌گذاری «کوثر»

بیمه کوثر با عملکردی متفاوت و درخشان در سـال ۱۴۰۱ موفـق به تحقـق درآمد سـرمایه‌گذاری به میـزان ۲۵۰۰ میلیارد تومان شد.

مدیرعامل بیمه کوثر عنوان کرد: در سـالی که پشـت سر گذاشتیم، بیمه کوثر توانست در یک سال متفاوت با عملکردی فوق‌العاده و رکوردشکنی در درآمد سرمایه‌گذاری به عدد ۲۵۰۰ میلیارد تومان سـود ناشی از سرمایه‌گذاری‌ها برسد که نه تنها در صنعت بیمه یک دسـتاورد قوی محسوب می‌شود بلکه بالاترین میزان درآمد سرمایه‌گذاری شرکت از بدو تأسیس تاکنون بوده است.

ابوالفضل آقادادی اظهار داشت: این درآمد سرمایه‌گذاری به طور قطع افزایش توان مالی شرکت و رشد درآمدهای سرمایه‌گذاری در سنوات آتی را به دنبال خواهد داشت که نتایج آن را می‌توانیم در ادامه‌دار بودن این روند در سال ۱۴۰۲ شاهد باشیم، به طوری که در هفته‌های ابتدایی سـال جاری این عـدد به حدود ۳۰۰ میلیارد تومان رسـیده اسـت. وی در ادامه افزود: بیمه کوثر این موضوع را در دسـتور کار خود قرار داده اسـت که با استفاده از تجارب ارزشمند گذشته و اسـتفاده از تیم حرفه‌ای بتواند روند پایداری در این نوع درآمد برای شرکت و سهامدارانش به ارمغان آورده که ثبات سـودآوری و افزایش توان مالی شـرکت در سال ۱۴۰۲ و سال‌های آتی را افزایش خواهد داد.

تحقق بیش از ۱۲۰ درصد بودجه «نوین»

شرکت بیمه نوین در سال گذشته موفق شـد بیـش از ۱۲۰ درصد از بودجـه تعیین شـده خود را محقق کند.

این شـرکت موفق شد در سال ۱۴۰۱ با کسـب پرتفـوی ۳۰۰۰ میلیـارد تومانی، بیـش از ۱۲۰ درصـد از بودجه پیش‌بینی شـده در اسـتراتژی‌های خود را محقق کند. همچنین پرتفوی محقق شـده در بیمه نوین نسبت به سال گذشته از ۵۰ درصد رشـد برخوردار شده است. در سال ۱۴۰۱ در شرکت بیمه نوین، رشته بیمه‌های مهندسی بیش از ۶۶ درصد، آتش‌سوزی بیش از ۵۰ درصد، مسئولیت بیـش از ۵۶ درصد و باربری نیز از ۷۹ درصد رشـد در پرتفوی نسـبت به سال گذشـته برخوردار شدند. گفتنی است، محصول «بیمه درمان خانواده» و «بیمه مستمری»، از جمله محصولات جدید و نوآورانه بیمه نوین در سـال گذشـته بودند که در نیمه دوم سال روانه بازار شدند.

چکیده تحلیل بنیادی «قلرست»

سارا چلویان

کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شـرکت قند لرسـتان در سـال ۱۳۴۵ به صورت سـهامی‌خاص تاسـیس و در سـال ۱۳۵۴ به سـهامی‌عام تبدیل شـد. شـرکت در سـال ۱۳۶۸ در بـورس اوراق بهـادار تهـران پذیرفتـه شـد. مرکـز اصلی شـرکت در سـال۱۳۹۶ به شهرسـتان درود انتقـال پیـدا کـرد. ظرفیـت اسـمی‌تولید شـکر چغنـدری حدودا ۲۶ هـزار تن در سـال و ظرفیت اسمی‌تصفیه شکر حدودا ۵۰ هزار تن می‌باشد. محصولات فرعی تولیدی شرکت شامل: تفاله تر، خشک و ملاس می‌باشـد. علی روسـتا با ۷۹.۴ درصد سـهامدار عمده این شـرکت هستند. آقای زارع ممقانی مدیرعامل شرکت قند لرستان هستند.

نماد	قلرست	P/E تابلو	۱۸.۶	P/E صنعت	۲۷.۸	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۲/۰۲/۱۲)	۸,۶۶۰ ریال
سال مالی ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۷۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۳ درصد و ۵۹ میلیارد تومان	ملاحظات	تولید ۱۶٫۳ هزار تن شکر چغندری فروش ۱۶٫۷ هزار تن شکر، متوسط نرخ فروش شکر شرکت ۶،۶۲۳ تومان به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود خالص ۴۸درصد، متوسط نرخ ارز ۲۲،۷۳۸ تومان	
سال مالی ۱۴۰۱	سود تحقق یافته	۱۰۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰ درصد و ۱۱ میلیارد تومان	ملاحظات	تولید ۱۸٫۲ هزار تن شکر، فروش ۱۸٫۵ هزار تن شکر، متوسط نرخ فروش شکر شرکت ۱۳،۰۸۵ تومان به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود خالص ۳۶درصد متوسط نرخ ارز ۲۴،۱۰۰ تومان	
کارشناسی ۱۴۰۲	۱۰۴ تومان			کارشناسی ۱۴۰۳	۱۷۵ تومان		

مفروضات تحلیل		
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	شرکت در ۶ ماه ۱۴۰۲ در حدود ۱۶ هزار تن شکر تولید کرده است. پیش‌بینی ما برای کل سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۱۶ و ۱۷٫۳ هزار تن می‌باشد.
	مقدار فروش	در ۶ ماهه ۱۴۰۲ به دلیل عدم اعلام نرخ مصوب شـکر، شـرکت فروشـی انجام نداده اسـت. پیش‌بینی ما این اسـت که تا پایان سـال مالی کل موجودی ۱۶ هزار تنی شکر را بفروش برساند. برای سال ۱۴۰۳ نیز فروش ۱۷ هزار تن در نظر گرفته شده است.
	نرخ فروش	در ۶ ماهه ۱۴۰۲ فروش شـکر انجام نشـده اسـت. نرخ فروش برای سـال ۱۴۰۲ حدودا ۲۳،۵۰۰ تومان به ازای هر کیلو در نظر گرفته شـده است. برای سال ۱۴۰۳ هم متوسط نرخ هر کیلوگرم شکر حدودا ۳۰،۹۰۰ تومان برآورد شده است.
	ماده اولیه	خوراک اصلی شـرکت چغندر قند می‌باشـد که حدود ۸۶ درصد از بهای تمام شـده تولید را تشـکیل می‌دهد. برای سـال ۱۴۰۲ نرخ چغندر قند مصرفی ۲،۲۰۹ تومان به ازای هر کیلو بوده است و پیش‌بینی ما برای سال ۱۴۰۳ حدودا ۲،۸۰۰ تومان به ازای هر کیلو می‌باشد. مبلغ مواد مصرفی برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۲۴۰ و ۳۳۰ میلیارد تومان پیش‌بینی شده است.
	هزینه تولیو و سربار	هزینه سـربار سـهم ۱۲ درصدی در بهای تمام شـده دارد که بخش اعظم آن را هزینه حقوق و دسـتمزد تشـکیل می‌دهد. با رشـد حقوه۵۰ درصدی برای سال ۱۴۰۲ و رشد ۴۰ درصدی حقوق و دستمزد برای سال ۱۴۰۳، هزینه تولید شرکت برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۲۹۰ و ۳۹۷ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود.
	نرخ دلار	نرخ دلار نیما برای ادامه سال ۱۴۰۲، ۲۸,۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۳، ۳۱,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	سود سپرده از آیتم‌های مهم درآمدهای غیر عملیاتی می‌باشد. این مبلغ برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب حدودا ۲۶ و ۸۰ میلیارد تومان پیش‌بینی شده است.

کشش سود هر سهم به متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۳/۰ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۰ درصد	نرخ مواد اولیه	۱/۰ - درصد	رشد حقوق و دستمزد	۱/۰ - درصد

مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	شـرکت حدودا ۱۶ هزار تن موجودی شـکر دارد که به فروش نرسـیده اسـت. به همین دلیل سـود شناسـایی شـده در ۶ ماهه ۱۴۰۲ بسـیار ناچیز اسـت. با فروش موجودی با نرخ‌های خوب در ادامه سـال مالی، سـود بسـیار خوبی شناسایی خواهد کرد. علاوه بر این شرکت طرح توسـعه افزایـش ظرفیـت را دارد. کـه از جمله پتانسـیل‌های شـرکت می‌باشـد. دسـتوری بـودن نرخ شـکر اعلامی‌به شـرکت‌های قندی، از ریسـک‌های مهم شرکت می‌باشد.
نظر کارشناسی	بر اسـاس مفروضات گفته شـده سـود خالص شـرکت برای سـال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۱۸۵ و ۲۷۹ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شـود و P/E فـوروارد سـهم بـرای سـال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ بـه ترتیـب در حـدود ۷٫۴ و ۴٫۱ واحد می‌باشـد که در محدوده جذابی قـرار دارد. با توجه به بالابودن پی بر ای شرکت‌های قندی، پی بر ای ۴٫۱ برای سال ۱۴۰۳ می‌تواند بسیار جذاب باشد.

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

ذره‌بین

پالایش نفت تبریز

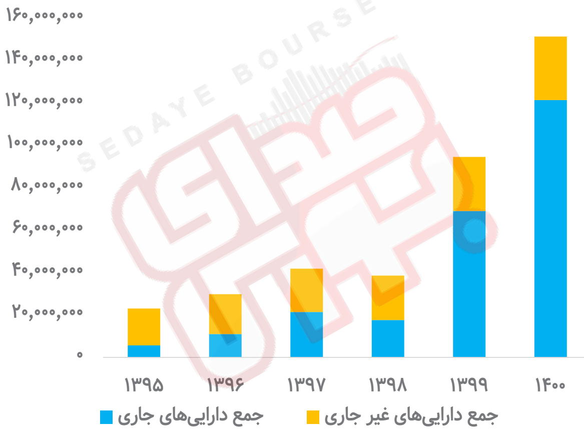
نام شرکت	پالایش نفت تبریز
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته ای
گروه	تولید فرآورده‌های نفتی تصفیه شده
نماد	شبریز
تاریخ تاسیس	۱۳۷۷/۰۷/۲۵
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۷/۰۷/۲۵
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۷/۰۷/۲۵
شماره ثبت اولیه	۱۴۴۵۲۴
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

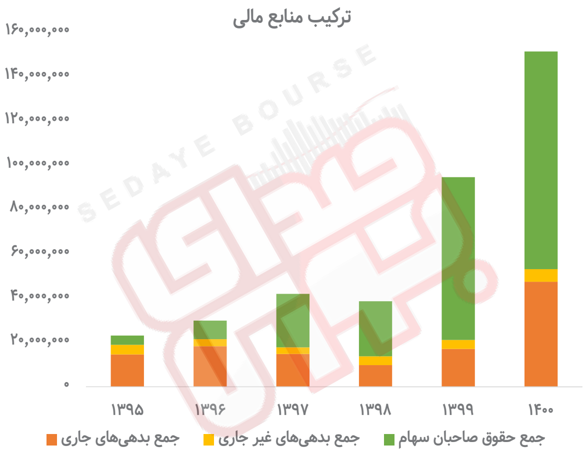
	عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
ترازنامه	سرمایه	% ۰.۰۰	% ۰.۰۰
	جمع دارائی‌های جاری	% ۳۴.۸۱	% ۹۳.۲۰
	جمع دارائی‌های غیرجاری	% ۲۹.۳۱	% ۱۷.۱۴
	جمع کل دارائی‌ها	% ۳۳.۹۱	% ۷۴.۶۴
	جمع بدهی‌های جاری	% ۲۴.۶۹	% ۸۴.۶۰
	جمع بدهی‌های غیرجاری	% ۳۹.۲۲	% ۱۷.۲۲
	جمع کل بدهی‌ها	% ۲۵.۶۱	% ۷۸.۱۰
	جمع حقوق صاحبان سهام	% ۴۴.۸۳	% ۷۰.۲۸

وضعیت مالی شرکت

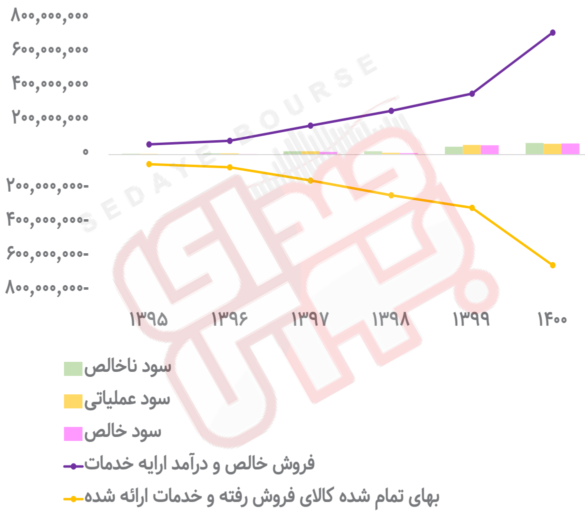
ترکیب مصارف مالی



ترکیب منابع مالی

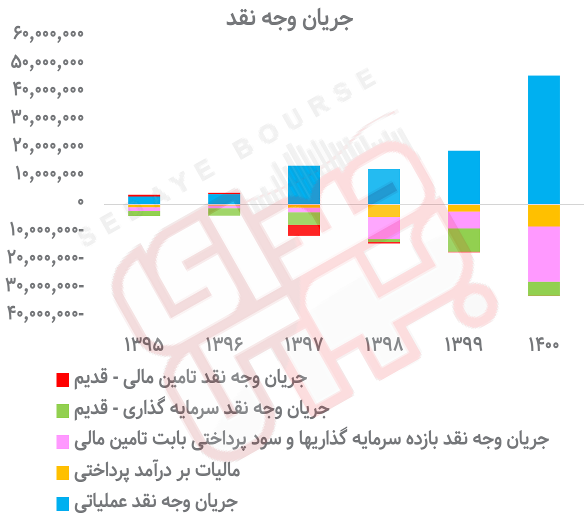


عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت

جریان وجه نقد



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

در مجتمع فولاد سبا انجام شد؛

بومی‌سازی پودر قالب ریخته‌گری ویژه تولید فولادهای ساختمانی

هفته‌نامه بورس رئیس دفتر فنی تولید فولاد سبا گفت: با توجه به موفقیت‌های حاصل‌شده در بومی‌سازی سایر قطعات استراتژیک ریخته‌گری تختال نازک که در دنیا دارای تکنولوژی بسیار پیشرفته‌ای است، در حماسه‌ای دیگر با همت مدیریت و کارکنان ذی‌ربط این مجتمع، بومی‌سازی پودر قالب ریخته‌گری در دستور کار قرار گرفت و به‌رغم پیچیدگی فنی این قبیل پودرها، با اتکا به دانش موجود در کشور، به موفقیت چشمگیری در این عرصه دست یافتیم.

احسان عباد افزود: با عنایت به تجاربی که در این زمینه نزد متخصصان فولاد سبا و شرکت‌های سازنده داخلی نهادینه شده است، تولید پودر قالب برای تمامی گریدهای فولادی که حتی پیش از این نیز به دانش و توان تولید آنها دسترسی نداشتیم و حتی تولید آنها در کشورهای خارجی هم بسیار محدود است، انجام گرفته و اکنون برای بومی‌سازی پودر قالب موردنیاز در فولادهای زنگ‌نزن نیز مطالعات و اقدامات خوبی در دست انجام است که در آینده نزدیک، این پروژه نیز به بار خواهد نشست.

در همین زمینه، جواد صباغی، رئیس ریخته‌گری فولاد سبا نیز گفت: پودرهای روانکار قالب ریخته‌گری که وظیفه کنترل انتقال حرارت، جلوگیری از ایجاد چسبندگی در قالب و جذب ناخالصی‌ها را بر عهده دارند نقش مهمی در فرآیند ریخته‌گری مداوم و کیفیت و کمیت تختال تولیدی ایفا می‌کنند که به علت جایگاه مهم آنها در فرآیند تولید، تأمین آنها از برندها و شرکت‌های معتبر خارجی انجام می‌شد.

وی با بیان اینکه در جریان تحریم‌ها، دسترسی و تأمین این پودرها عملاً با موانع زیادی مواجه بود، افزود: با همت و تلاش کارکنان و با اعتماد و حمایت از شرکت‌های داخلی، سرمایه‌گذاری فنی و تجهیزاتی در بومی‌سازی این پودرها به بار نشست و پس از تست‌های آزمایشگاهی و عملکردی و بهینه کردن پارامترهای فنی حاصل از تست‌ها، تولید با موفقیت انجام شد.

صباغی تصریح کرد: بومی‌سازی پودرهای قالب پرمصرف و اصلی ریخته‌گری برای فولادهای کم‌کربن و فولادهای کربن متوسط با موفقیت انجام گرفت و صنعت فولاد کشور را از واردات پودرهای خارجی و خروج ارز بی‌نیاز ساخت.

تنها تولیدکننده تختال نازک ایران

کارشناس دفتر فنی تولید نیز در خصوص کسب این موفقیت ارزشمند ادامه داد: خط ریخته‌گری فولاد سبا تنها تولیدکننده تختال نازک ۷۵ میلی‌متری ایران و خاورمیانه است. اگرچه این جنبه که تنها تولیدکننده این محصولات هستیم یک مزیت محسوب می‌شود، اما این خط به دلیل نبود کارخانه و خطوط تولید مشابه در زمینه تأمین قطعات و مواد مصرفی، با محدودیت‌های خاص خود مواجه است و در هر زمینه به تکنولوژی‌های جدید، دانش خاص و زمان زیاد برای تولید نیاز دارد.

فرهاد فرهمند گفت: یکی از این اقلام پودر قالب ریخته‌گری فولاد بوده که با توجه به ابعاد قالب ریخته‌گری و همچنین سرعت بالای ماشین‌های ریخته‌گری تا ۶ متر بر دقیقه دارای حساسیت‌های بسیار زیادی است؛ این در حالی است که تنها چند شرکت اروپایی توان تولید پودر قالب مناسب با ماشین‌های ریخته‌گری فولاد سبا را دارند.

او در تشریح فرآیند بومی‌سازی این نمونه پودر قالب اضافه کرد: با توجه به نیاز ناحیه به تولید این ماده استراتژیک در داخل کشور و عدم امکان تأمین پودر قالب فولاد سبا، اقدام به برگزاری جلسات مشترک کارشناسی با شرکت‌های دانش‌بنیان داخلی کرد که از میان شرکت‌های داخلی، دو شرکت جهت همکاری و تولید پودر قالب اعلام آمادگی کردند. ازآنجاکه فولاد سبا علاوه بر در اختیار گذاشتن دانش و تجربیات به‌دست‌آمده، در گذشته نیز به‌طور ویژه جهت تسریع در نتیجه‌گیری و انجام تست‌های گرم (در حین تولید) با شرکت‌های تولیدکننده همکاری داشت، در این خصوص نیز به لطف تلاش شرکت‌های دانش‌بنیان و همت کارکنان ریخته‌گری موفق به بومی‌سازی پودر قالب در گریدهای کم‌کربن و کربن متوسط کربن شدیم.

کارشناس دفتر فنی تولید فولاد سبا خاطرنشان کرد: اکنون در حال بررسی و کارشناسی تولید پودر قالب گریدهای کربن بالا، پریتیکتیک و فولاد زنگ‌نزن هستیم تا بتوانیم با تولید این گرید در فولاد سبا سبد محصولات فولاد سبا را تکمیل‌تر کنیم.

سعید کلانتری، کارشناس خرید نیز تاکید کرد: با توجه به نیاز مجتمع فولاد سبا و افزایش موانع تأمین از شرکت‌های خارجی، واحد خرید نسبت به شناسایی تأمین‌کنندگان داخلی اقدام کرد. در ادامه پس از بررسی توانایی‌های تأمین‌کنندگان داخلی نسبت به هماهنگی‌های لازم جهت تولید نمونه‌های اولیه و انجام تست‌های لازم اقدام شد که خوشبختانه نتایج مثبت حاصل از تست‌ها سبب شد نیازمندی به خرید خارج پودر قالب برطرف شود. این دستاورد ارزشمند مزایای دیگری ازجمله کاهش هزینه‌های تولید، تأمین به‌موقع، اشتغال‌زایی و سودآوری بیشتر و سهولت دسترسی به کارشناسان فنی تأمین‌کنندگان را نیز به همراه دارد.

پتروشیمی دهدشت در مسیر تحقق اهداف

در جلسه‌ای با حضور تمام پیمانکاران پتروشیمی دهدشت، پیمانکاران متعهد شدند در کوتاه‌ترین زمان ممکن با جبران عقب‌ماندگی‌ها به برنامه زمان‌بندی پروژه برسند و جبهه‌های جدید کاری را در سایت فعال کنند.

جلسه بررسی آخرین وضعیت پروژه پتروشیمی دهدشت، با حضور مهندس شکری سرپرست و جمعی از مدیران این شرکت، علیخانی مدیرعامل پتروپارس لیمیتد و سعیدی مدیرعامل پتروپارس ایران، شریعت پناهی قائم مقام نارگان با پیمانکاران فرعی پروژه برگزار شد.

سرپرست شرکت پتروشیمی دهدشت در این جلسه با اشاره به وضعیت مالی پروژه گفت: پتروشیمی دهدشت هیچ گونه مشکل مالی و اعتباری ندارد.

محمد شکری با تاکید مکرر به مجموعه پتروپارس ایران و پیمانکاران زیرمجموعه خواستار فعال شدن بسته‌های کاری جدید شد. سرپرست شرکت صنایع پتروشیمی دهدشت افزود: مجموعه پتروپارس ایران و پیمانکاران زیرمجموعه باید همه توان خود را به کار بگیرند تا روند پروژه سرعت بیشتری بگیرد. شکری با اشاره به عقب‌ماندگی بعضی از پیمانکاران از برنامه زمان‌بندی گفت: این امر قابل پذیرش نیست و باید هر چه سریع‌تر به خود را به برنامه مشخص شده برساند. امسال که سال رشد تولید است، همه مجموعه باید تمام توان و ظرفیت خود را برای رسیدن به شرایط مطلوب به منصه ظهور بگذارند. سرپرست شرکت صنایع پتروشیمی دهدشت گفت: در این جلسه مقرر شد پیمانکاران تا زمان مشخص شده خود را به برنامه زمان‌بندی برساند.

همچنین در این جلسه مدیرعامل پتروپارس لیمیتد گفت: به‌عنوان راهبر مشارکت قول می‌دهیم در کوتاه‌ترین زمان ممکن جبهه‌های جدید کاری در سایت فعال شوند. بر اساس این گزارش در این جلسه که برای اولین بار از ابتدای قرارداد تاکنون تشکیل شد، همه مدیران عامل پیمانکار اصلی و پیمانکاران فرعی پروژه حضور داشتند و از نزدیک نقاط قوت و ضعف هر کدام به آنها اعلان شد و همه پیمانکاران متعهد شدند مطابق برنامه زمان‌بندی جدید تاخیرات خود را جبران کنند.

کارنامه چادرملو در سال گذشته

شرکت معدنی و صنعتی چادرملو طی سال ۱۴۰۱ موفق شده است با دستیابی به بالاترین میزان تولید شمش فولادی و آهن اسفنجی از بدو شروع فعالیت این دو واحد صنعتی، رکورد تولید ۱۲ ماه سال ۱۴۰۰ را بشکنند.

مدیرعامل چادرملو گفت: در سال گذشته با تولید بیش از ۱۱ میلیون تن کنسانتره آهن در جایگاه نخست تولیدکننده کنسانتره مورد نیاز صنعت فولاد در کشور قرار گرفتیم، همچنین با تولید حدود یک میلیون و ۱۸۵ هزار تن شمش فولادی، یک میلیون و ۶۱۵ هزارتن آهن اسفنجی و ۳ میلیون و ۷۶۸ هزارتن گندله آهن و مجموع تولید بیش از ۱۷ میلیون تن محصولات زنجیره فولاد تلاش کردیم نقش موثری در اقتصاد کشور ایفا کنیم.

امیر علی طاهرزاده افزود: در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۱ علاوه بر تامین بخشی از نیازهای داخل به محصولات فولادی از طریق بورس کالا، بالغ بر ۲۶۸ هزار تن شمش فولادی در گریدهای جهانی نیز به خارج از کشور صادر شد که درآمد ارزی کسب شده تماماً بر اساس سیاستگذاری بانک مرکزی و ضوابط تکلیفی بر وجوه حاصل از صادرات از جمله تامین قطعات، ماشین آلات و مواد اولیه کمکی واحدهای موجود در مجتمع‌های معدنی و صنعتی و تکمیل طرح‌های توسعه مصروف می‌شود.طاهرزاده ادامه داد: سال ۱۴۰۱ با وجود کاهش نرخ جهانی بخشی از محصولات زنجیره فولادی، افزایش نرخ حامل‌های انرژی، افزایش هزینه‌های جاری و نیز زیان‌های ناشی از اعمال محدودیت‌های انرژی با رشد تولید در انتهای زنجیره و افزایش بهره‌وری توانستیم بیش از ۴۰۹ هزار میلیارد ریال درآمد عملیاتی محقق کنیم.وی گفت: در کنار همه تلاش‌ها در جهت افزایش راندمان تولید محصولات، سعی شده است با اتخاذ تدابیر عملی اقدام به پیاده‌سازی ضوابط زیست محیطی در مجموعه‌های معدنی و صنعتی خود کنیم و علاوه بر کنترل و نگاه ویژه به مسائل زیست محیطی برنامه‌های مدونی هم جهت بهبود مستمر، تنظیم و بخشی از آن به انجام رسیده است.مدیرعامل چادرملو با اشاره به نتایج حاصل از به کارگیری تکنولوژی‌ها و روش‌های جدید تولید در کارخانه فولاد چادرملو تصریح کرد: با بهره‌گیری از روش هات شارژ علاوه بر کاهش چشمگیر میزان پسماند به ازای هر تن فولاد، در مصرف گاز و برق به میزان قابل توجهی صرفه‌جویی شده است.

رشد ۱۰۷ درصدی درآمد «تپسی»

شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس معروف به تپسی با سرمایه اسمی ۲۴۶,۲ میلیارد تومانی، گزارش عملکرد نخستین ماه سال مالی جاری را منتشر کرد.

«تپسی» در دوره فروردین از سو پیشینه سفیران، جریمه سفیر و مسافر متخلف، سایر درآمدهای عملیاتی، راه‌اندازی مجدد، خدمات تلفنی و کمیسیون دریافتی از سفیران بالغ بر ۴۹,۶ میلیارد تومان درآمد کسب کرد که نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان از رشد ۱۰۷ درصدی دارد. ۲۲ میلیون تومان هم برگشت از کمیسیون فروردین ماه است.

روند درآمدی این استارتاپ از زمان ورود به بازار سرمایه صعودی بوده اما با سایر شرکت‌ها متفاوت است و از روند خطی تبعیت نمی‌کند. درآمدهای تپسی همانند شرکت‌های هم‌خانواده از جمله اوبر و لیفت باید به صورت فصلی مورد مقایسه قرار گیرد. در اسفند ماه به دلیل افزایش ترددها، درآمدها نیز رشد داشت اما در فروردین ماه به دلیل تعطیلات نوروزی و استفاده از خودروهای شخصی، درآمدها نسبت به اسفند کاهش می‌یابد که به مرور با افزایش ترددها جبران خواهد شد.

انتقال ۹.۳ میلیون سهم به مدیران و کارکنان

شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس معروف به تپسی از انتقال بیش از ۹.۳ میلیون سهم مدیرعامل به تعدادی از مدیران و کارکنان کلیدی شرکت خبر داد.

بر اساس این گزارش، میلاد منشی پور مدیرعامل «تپسی» با اشاره به نامه ۴ اردیبهشت مبنی بر انتقال سهام تشویقی، اعلام کرد: شنبه ۹ اردیبهشت بیش از ۹.۳ میلیون سهم اینجانب به تعدادی از مدیران و کارکنان کلیدی شرکت در تیم‌های فنی، علوم داده و هوش مصنوعی و رشد، طبق مجوز ۲۱ آذر هیات پذیرش منتقل شد.

پیش از این هم تپسی در پنجم اردیبهشت ماه اعلام کرده بود، مرحله دیگری از اعطای سهام تشویقی با انتقال ۰.۸۸ درصد از سهام شرکت از طرف مدیرعامل و دمرچیلو ظرف یک هفته آینده طبق قوانین و مقررات مربوطه به تعدادی از مدیران و کارکنان شرکت انجام خواهد شد.

افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی «تفارس»

مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت تامین سرمایه خلیج فارس به منظور تصمیم‌گیری در مورد افزایش سرمایه با حضور بیش از ۶۱ درصد سهامداران برگزار شد. با انجام شدن این افزایش سرمایه، شرکت در رتبه نهم به لحاظ میزان سرمایه در بین سایر هم صنفان خود قرار می‌گیرد.

همچنین شرکت تامین سرمایه خلیج فارس ۴ صندوق در اختیار دارد که صندوق بخشی هم در ماه‌های آتی به شرکت اضافه خواهد شد. مستندات صندوق طلا، اهرمی، صندوق تضمین و بازارگردانی و بخشی به سازمان بورس ارسال شده است. بنابراین هدف از تامین سرمایه خلیج فارس این است که منابع مورد نیاز پروژه‌های هلدینگ را تامین کنیم. با این افزایش سرمایه ظرفیت برای تامین مالی پروژه‌ها افزایش می‌یابد. نکته قابل توجه دیگر نئوبانک بود. نئوبانک موضوع جدیدی است و برنامه سه الی چهارساله برای این موضوع دارد. فاز پایلوت آن امسال عملیاتی خواهد شد. نئوبانک‌ها مجوز مستقیم از بانک مرکزی ندارند و به صورت شراکتی با سایر بانک‌ها از مجوز استفاده می‌شود. افزایش سرمایه شرکت ۲۰۰درصد معادل هزار میلیارد تومان از محل آورده نقدی است. رقم AUM شرکت حدود ۵۷۰۰ میلیارد تومان است. در نهایت مجمع افزایش سرمایه ۲۰۰ درصد این شرکت موافقت کرد.

عملکرد «ومعادن» فراتر از پیش‌بینی‌ها

عمده دارایی‌های این شرکت به صنایع معدنی و فلزی اختصاص یافته و رشد درآمدی شرکت‌های فعال در این صنایع موجب افزایش چشمگیر سود شرکت شده است.

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات با سرمایه ۱۹ هزار و ۲۴۳ میلیارد تومانی، ارزش بازار ۱۳۶ هزار میلیارد تومانی را دارد و در حالی سال مالی منتهی به اسفند ماه ۱۴۰۱ خود را به پایان رسانده که پیش‌بینی‌ها حاکی از تحقق ۱۲۰ تومان سود خالص به ازای هر سهم است. سود هر سهم محقق شده در سال مالی ۱۴۰۰ با لحاظ سرمایه جدید که به تازگی به ثبت رسیده، ۷۲ تومان بود. عمده دارایی‌های شرکت به صنایع معدنی و فلزی اختصاص یافته و رشد درآمدی شرکت‌های فعال در این صنایع موجب افزایش چشمگیر سود شرکت شده است. برخی از مهمترین سرمایه‌گذاری‌های این شرکت بدین شرح است:

مالکیت ۲۳ درصدی شرکت گل گهر (کگل) با بهای تمام شده ۶۸۸ ریالی به ازای هر سهم؛

مالکیت ۱۷ درصدی شرکت چادرملو (کچاد) با بهای تمام شده ۴۳۳ ریالی به ازای هر سهم؛

مالکیت ۱۹ درصدی شرکت گهر زمین (کگهر) با بهای تمام شده ۱۷۹۴ ریالی به ازای هر سهم؛

مالکیت ۱۷ درصدی شرکت فولاد خراسان (فخاس) با بهای تمام شده ۱۲۸۶ ریالی به ازای هر سهم؛

مالکیت ۸۲ درصدی شرکت مواد اولیه فولاد صبانور (کنور) با بهای تمام شده ۱۱۴۲ ریالی به ازای هر سهم؛

و مالکیت شرکت‌های آهن و فولاد ارفع، فولاد امیرکبیر کاشان، ملی صنایع مس ایران، توسعه آهن و فولاد گل گهر، گهرانرژی سیرجان، کک طبس و... را باید به لیست بلندبالا و پر و پیمان «ومعادن» اضافه کرد؛ لیستی که شامل صنایع مختلف از معدنی و فولادی تا حمل‌ونقل و انرژی و اکتشاف می‌شود و به نوعی تلاش مدیریت شرکت بر آن بوده تا با سرمایه‌گذاری در صنایع مختلف، چالش‌هایی نظیر هزینه بالای حمل‌ونقل، قطعی برق و گاز و محدودیت‌های حاکم بر فعالیت‌های اکتشافی را تا حد امکان برطرف سازد. با توجه به رشد سودآوری اغلب شرکت‌های حاضر در پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت و همچنین، پیش‌بینی تقسیم سود بالا در مجامع این شرکت‌ها، انتظار می‌رود درآمد سود سهام در صورت‌های مالی پایان‌دوره رقمی به مراتب بیشتر از سال گذشته باشد؛ همان اتفاقی که در صورت‌های مالی دوره ۹ ماهه رخ‌نمایی کرد و برخلاف دوره مشابه سال‌های قبل، شاهد افزایش جالب توجه در درآمد سود سهام بودیم.

عرضه ۱.۱ هزار میلیاردی یک درصد از «شپدیس»

یکی از سهامداران حقوقی پتروشیمی پردیس در صدد عرضه و فروش یک‌درصد سهم این شرکت به قیمت پایه ۱۹.۳ هزار تومانی و به ارزش ۱.۱ هزار میلیارد تومانی برآمده است.

پتروشیمی پردیس که با سرمایه ۶۰۰ میلیارد تومانی در تابلوی فرعی بورس حضور دارد با عرضه عمده سهام و غیرمدیریتی یکی از سهامداران حقوقی در ۱۸ اردیبهشت مواجه شده است.شرکت بازرگانی پتروشیمی که مالک ۱۳,۱ درصد از سهام «شپدیس» است تصمیم به فروش یک درصد سهام معادل بیش از ۶۰ میلیون و ۱۸۶ سهم از طریق کارگزاری آریا نوین گرفته است. قیمت پایه هر سهم برای فروش این تعداد سهام ۱۹ هزار و ۳۹۱ تومان تعیین شده و خریدار یا خریداران باید برای تملک یک درصد از سهام بیش از ۱,۱ هزار میلیارد تومان را به صورت نقد بپردازند.

کارگزار خریدار در صورتی مجاز به ورود سفارش به سامانه معاملاتی است که معادل ۱۰درصد ارزش سهام بر اساس قیمت پایه را به صورت نقد یا ضمانتنامه بانکی بدون قید و شرط به نفع شرکت سپرده‌گذاری مرکزی از مشتری دریافت و حسب مورد به حساب شرکت سپرده‌گذاری مرکزی واریز یا ارائه کند و تاییدیه را مبنی بر اخذ تضامین مربوطه به شرکت بورس اوراق بهادار تهران تحویل دهد.

روی خط تحلیل

فروش ۳/۵ همتی «کزغال»

شرکت زغال سنگ پرووده طبس در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ معادل ۳,۰۵۹,۰۰۱ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند.

بر اساس بررسی گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ شرکت زغال سنگ پرووده طبس که با نماد کزغال در بورس فعالیت دارد در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ معادل ۳,۰۵۹,۰۰۱ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۸۱درصد افزایش داشته است.«کزغال» با سرمایه ثبت شده ۳,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد یک ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۳,۰۵۹,۰۰۱ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۱درصد رشد داشته است. / کدال ۳۶۰

عملکرد «کاما» در فروردین

شرکت باما در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ معادل ۶۲۹,۶۳۲ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است.

بر اساس بررسی گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ شرکت باما که با نماد کاما در بورس فعالیت دارد؛ در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ معادل ۶۲۹,۶۳۲ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۱۲درصد افزایش داشته است. «کاما» با سرمایه ثبت شده ۲۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد یک ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۶۲۹,۶۳۲ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۲درصد رشد داشته است. / کدال ۳۶۰

افزایش ۶۴ درصدی فروش «خپارس»

شرکت پارس خودرو در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ معادل ۸,۷۳۴,۶۳۳ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند.

شرکت پارس خودرو با نماد خپارس، در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ معادل ۸,۷۳۴,۶۳۳ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۶۴درصد افزایش داشته است. «خپارس» با سرمایه ثبت شده ۱۱۳,۵۶۸,۲۸۱ میلیون ریال در عملکرد یک ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۸,۷۳۴,۶۳۳ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۴درصد رشد داشته است. / کدال ۳۶۰

رکورد درآمد ماهانه در «فاماسین»

شرکت کالسیمین در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ معادل ۴,۰۳۱,۴۸۲ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند.

شرکت کالسیمین نماد فاسمین در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ معادل ۴,۰۳۱,۴۸۲ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۲۶۰درصد افزایش داشته است. «فاسمین» با سرمایه ثبت شده ۲۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد یک ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۴,۰۳۱,۴۸۲ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۶۰درصد رشد داشته است. / کدال ۳۶۰

افزایش درآمد «پلاسک» در اولین ماه سال

شرکت کارخانجات پلاسکوکار سایپا در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ معادل ۱,۵۴۸,۵۵۳ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند.

این شرکت با نماد پلاسک در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ معادل ۱,۵۴۸,۵۵۳ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۱۳۲درصد افزایش داشته است. «پلاسک» با سرمایه ثبت شده ۱,۴۶۰,۱۸۸ میلیون ریال در عملکرد یک ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۱,۵۴۸,۵۵۳ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۳۲درصد رشد داشته است. / کدال ۳۶۰

«ارفع» برای سرمایه‌گذاری مناسب است؟

شرکت آهن و فولاد ارفع در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ معادل ۷,۹۵۷,۴۶۹ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند.

شرکت آهن و فولاد ارفع با نماد ارفع در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ معادل ۷,۹۵۷,۴۶۹ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۴۴درصد افزایش داشته است. «ارفع» با سرمایه ثبت شده ۱۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد یک ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۷,۹۵۷,۴۶۹ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۴درصد رشد داشته است. / کدال ۳۶۰

«تجلی» در آغاز سال درآمدی نداشت

شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ از معاملات واگذاری سهام ۱,۹۶۴ میلیون ریال سود کسب کرد.

شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات که با نماد تجلی در بورس فعالیت دارد، در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۱/۳۱ از معاملات واگذاری سهام ۱,۹۶۴ میلیون ریال سود کسب کرده است. تجلی با سرمایه ثبت شده ۶۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد یک ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ از محل سود سهام محقق شده درآمدی حاصل نکرده است. شرکت در انتهای فروردین ماه چندین شرکت با بهای تمام شده ۱۸,۸۹۴,۴۲۷ میلیون ریال در پرتفوی بورسی خود داشته که با رشد ۲۲درصد به مبلغ ۲۲,۹۹۵,۱۴۸ میلیون ریال رسیده است. / کدال ۳۶۰

چالش‌ها و کارکردهای بازار اختیار معامله بررسی شد

بازار نوپای ناشناخته

نازنین محمدی استخری
رئیس اداره نظارت بر بازار اوراق بهادار

بازار اختیار معامله که از آن به عنوان قراردادهای آپشن نام برده می‌شود، علاوه بر کارکردها و مزایایی که دارد، با چالش‌هایی نیز روبه‌رو است که با رفع آنها می‌توان به توسعه این بازار کمک قابل توجهی کرد.

کارکردهای بازار اختیار معامله

۱- پوشش ریسک نوسان قیمت: با استفاده از این ابزار معاملاتی نهادهای مالی می‌توانند اقدام به کنترل ریسک ناشی از نوسان قیمتی دارایی تحت مالکیت خود کنند. برای مثال یک نهاد مالی که مالک تعدادی از سهام یک شرکت است و نسبت به نوسان قیمتی سهام شرکت مذکور در معرض ریسک قرار دارد، می‌تواند با فروش اختیار خرید سهام معادل تعداد سهام تحت تملک خود در سررسید مشخص، اقدام به تثبیت بازدهی خود کند. در این حالت اگر قیمت سهام شرکت کاهش پیدا کند نهاد مذکور می‌تواند از صرف اختیار معامله فروش رفته استفاده کند و در حالتی که قیمت سهام افزایش پیدا کند، با توجه به در دست داشتن سهام پایه توسط فروشنده اختیار معامله، فروشنده می‌تواند اطمینان حاصل کند سهام خود را به قیمت مشخصی بفروشد.

۲- تأمین مالی: دارندگان سهام پایه در این حالت می‌توانند بدون نیاز به فروش سهام خود اقدام به تأمین مالی کرده و همچنین تضمینی دریافت کنند که می‌توانند سهام تحت مالکیت خود را به قیمت مشخصی بفروشند. برای مثال مانند حالت قبل دارنده سهام پایه با فروش اختیار معامله سهام تحت مالکیت خود می‌تواند از وجه حاصل از فروش اختیار استفاده کند.

۳- بازده بالقوه بالاتر: فعالان بازار می‌توانند در صورت انتظار به رشد قیمت یک دارایی پایه اقدام به خرید اختیار خرید یا فروش اختیار فروش سهام شرکت مدنظر خود کنند. با توجه به اینکه در قرارداد اختیار معامله یک قیمت ابتدایی به عنوان قیمت پایه تعریف می‌شود و نوسانات آتی قیمت اختیار بر اساس اختلاف قیمتی روز دارایی با قیمت پایه صورت می‌گیرد، می‌توان انتظار داشت که با نوسان قیمت سهام شرکت، قیمت اختیار معامله آن نوسان بیشتری نسبت به سهام پایه داشته باشد. همچنین فعالان بازار می‌توانند در صورت انتظار به کاهش قیمت دارایی پایه اقدام به فروش اختیار خرید یا خرید اختیار فروش سهام کرده و از کاهش قیمت دارایی پایه منتفع شوند.

۴- اهرم مالی: قراردادهای اختیار معامله به سرمایه‌گذاران این امکان را می‌دهد که با استفاده از اهرم و با پرداخت درصد مشخصی از قیمت دارایی پایه، بدون نیاز به پرداخت ارزش کل دارایی از نوسان‌های قیمتی دارایی پایه سود ببرند. گرچه وجود اهرم بالا بر جذابیت بازار اختیار معامله می‌افزاید اما توجه به ریسک‌های ناشی از آن برای هر معامله‌گری الزامی است و در ازای مبلغ مشخصی سرمایه‌گذاری ممکن است به جای سودها، زیان ها چندین برابر شوند. یا یک سرمایه‌گذار می‌تواند با صرفه‌جویی بزرگی در هزینه‌ها موقعیتی اختیاری مشابه سهام اتخاذ کند.

۵- تنوع استراتژی ها: مزیت دیگر آپشن‌ها استراتژی‌های متنوعی هستند که بسیار انعطاف‌پذیرند. راه‌های زیادی برای استفاده از آپشن‌ها برای بازسازی موقعیت‌های مصنوعی وجود دارد. استفاده از آپشن‌ها همچنین به سرمایه‌گذار اجازه می‌دهد تا در «بعد سوم» بازار یعنی بازار رنج یا خنثی معامله کند تا نه تنها حرکات سهام، بلکه زمان و نوسانات را نیز معامله کند. سهام در اکثر مواقع حرکت‌های بزرگی ندارند. فقط تعداد کمی از سهام حرکت قابل توجهی دارند. توانایی یک آپشن‌باز برای استفاده از رکود می‌تواند عاملی تاثیرگذار در محقق ساختن هر چه زودتر اهداف مالی خود باشد. تنها آپشن‌ها تنوع استراتژی لازم برای سود در هر نوع بازار را ارائه می‌دهند.

راهکارهای توسعه بازار اختیار معامله

۱- شاید جدی‌ترین چالش برای عدم توسعه چشمگیر این بازار در حال حاضر را بتوان نبود آشنایی فعالان بازار سرمایه با این ابزار معاملاتی دانست. بسیاری از افراد سال‌هاست که در بازار سهام فعالیت دارند و نسبت به شرایط این بازار اعم از مزایا و معایب آن اطلاعات جامعی دارند اما بازار اختیار معامله به عنوان یک بازار نوپا بسیار ناشناخته‌تر از بازار سهام است. بدون شک با افزایش آگاهی فعالان بازار سرمایه نسبت به بازار مشتقه می‌توان امیدوار بود روند رشد این بازار سرعت بگیرد.

۲- وجود کارمزد معاملاتی بسیار پایین در این بازار موجب شده بسیاری از کارگزاری‌ها تمایلی برای ارائه خدمات معاملاتی بازار مشتقه نداشته باشند یا در صورت ارائه خدمات، اقدام به ایجاد محدودیت‌هایی برای انجام معامله توسط مشتریان کنند. به نظر می‌رسد بتوان با رقابتی کردن کارمزد معاملات در بازار مشتقه شرایط را برای انجام معامله در این بازار بهبود بخشید.

۳- در حال حاضر نمادهای معاملاتی بازار مشتقه بر روی ۵۹ نماد یا واحد پایه تعریف می‌شوند، این در حالی است که تعداد زیادی نماد معاملاتی فعال در این بازار سرمایه وجود دارد. در صورت رشد تعداد دارایی پایه قرارداد اختیار می‌توان انتظار ترغیب بیشتر فعالان بازار سهام برای ورود به بازار مشتقه را داشت.

۴- افزایش تعداد دوره‌های معاملاتی فعال برای هر دارایی پایه با سررسیدهای ماهانه، سه ماهه، شش ماهه، یک ساله و دو ساله.

آمار معاملات قراردادهای اختیار معامله در مقایسه با کل معاملات

ماه معاملاتی	حجم معاملات	ارزش معاملات	حجم (میلیون سهم) اختیار معامله	ارزش (میلیارد ریال) اختیار معامله	درصد از کل حجم معاملات	درصد از کل ارزش معاملات
۱۴۰۱-۰۷	۷۹،۲۸۳	۴۵۳،۷۸۲	۲۷	۳،۳۴۹	۰.۰۳	۰.۷۴
۱۴۰۱-۰۸	۱۷۴،۳۰۲	۸۲۷،۴۸۲	۴۶	۷،۰۸۲	۰.۰۳	۰.۸۶
۱۴۰۱-۰۹	۱۵۷،۶۱۳	۱،۰۳۱،۷۲۲	۴۷	۱۱،۷۵۷	۰.۰۳	۱.۱۴
۱۴۰۱-۱۰	۲۵۰،۶۳۵	۱،۴۶۵،۳۲۸	۵۶	۱۷،۷۰۲	۰.۰۲	۱.۲۱
۱۴۰۱-۱۱	۱۷۰،۳۸۴	۱،۱۰۹،۸۲۹	۵۵	۱۱،۱۰۲	۰.۰۳	۱.۰۰
۱۴۰۱-۱۲	۲۶۳،۷۷۱	۱،۸۹۷،۳۴۳	۶۸	۲۱،۱۴۳	۰.۰۳	۱.۱۱
۱۴۰۲-۰۱	۳۰۵،۸۴۵	۲،۱۹۱،۷۹۴	۶۴	۲۱،۸۸۸	۰.۰۲	۱.۰۰

آمار معاملات قراردادهای اختیار معامله (به تفکیک نوع قرارداد)

ماه معاملاتی	اختیار خرید		اختیار فروش	
	حجم معامله (میلیون سهم)	ارزش معامله (میلیارد ریال)	حجم معامله (میلیون سهم)	ارزش معامله (میلیارد ریال)
۱۴۰۱-۰۷	۲۵.۱۵	۲،۵۳۱	۱.۴۲	۸۱۸
۱۴۰۱-۰۸	۴۵.۲۵	۶،۷۳۷	۰.۷۰	۳۴۶
۱۴۰۱-۰۹	۴۴.۳۲	۱۱،۳۸۳	۳.۱۰	۳۷۵
۱۴۰۱-۱۰	۵۰.۴۷	۱۷،۳۴۰	۵.۱۰	۳۶۲

«شاراک» توربواکسپندر می‌سازد

متخصصان شرکت پتروشیمی شازند موفق شدند در جریان بازسازی توربواکسپندر، این دستگاه توربینی - کمپرسوری را بومی‌سازی کنند.

شرکت پتروشیمی شازند، تولید دستگاه توربواکسپندر که وظیفه تبادل حرارتی گاز خروجی متان برای سوخت کوره‌های الفین را برعهده دارد تنها در انحصار سه کشور غربی است اما متخصصان کشورمان در پتروشیمی شازند موفق شدند در پی از کار افتادن این دستگاه توربینی و کمپرسی، توربواکسپندر را بومی‌سازی کنند. دستگاه بومی‌سازی شده توربواکسپندر پتروشیمی شازند بعد از گذراندن تست هم اکنون در واحد الفین این مجتمع راه‌اندازی شده و بدون مشکل در حال تبادل حرارتی و تامین سوخت کوره‌های الفین است.

با توجه به افزایش قیمت ارز و هزینه تولید در شرکت‌های پتروشیمی متخصصان شازند این آمادگی را دارند تا دستگاه توربواکسپندر را برای سایر واحدها و مجتمع‌های پتروشیمی کشور راه‌اندازی و نصب کنند. بومی‌سازی این دستگاه بیش از ۴۰۰۰ میلیارد ریال صرفه‌جویی برای پتروشیمی شازند به ارمغان آورده است. سهام شرکت پتروشیمی شازند با نماد «شاراک» در بازار اول بورس (تابلوی اصلی) مورد معامله قرار می‌گیرد.

مجتمع پتروشیمی میناب کلنگ‌زنی می‌شود

نماینده مردم شرق هرمزگان در مجلس از کلنگ‌زنی مجتمع پتروشیمی میناب در زمینی به مساحت ۶۰ هکتار در آینده نزدیک خبر داد.

حسین رئیسی در جمع اعضا شوراهای اسلامی بخش مرکزی میناب با بیان این که شوراها خدمتگزاران زحمتکش و بی‌ادعای مردم هستند، افزود: متاسفانه بهره ما از صنعت در حوزه مشاغل، نزدیک به صفر است. وی با ذکر این مطلب که اشتغال اندک موجود در منطقه را باید با برنامه‌های اصولی حفظ و اشتغال جدید ایجاد کنیم، از کلنگ‌زنی مجتمع پتروشیمی میناب در زمینی به مساحت ۶۰ هکتار در آینده نزدیک خبر داد و گفت: این مجتمع در بخش مرکزی میناب که بیشترین جمعیت را دارد، کلنگ‌زنی می‌شود که می‌تواند زمینه اشتغال قشر زیادی را فراهم کند.

اخبار رمزارزها

واردات با رمزارز مجوز می‌گیرد

رئیس سازمان توسعه تجارت گفت: بانک مرکزی مجوز واردات با رمزارزها را صادر کرده است، اما وزارت اقتصاد باید تایید نهایی را بدهد.

علیرضا پیمان‌پاک افزود: فرآیند و بستری برپایه بلاکچین تعریف شد تا هم مباحث B2B را پوشش دهد و هم پلتفرم‌های ایرانی با کشورهای اطراف ارتباط برقرار کند تا بر پایه رمزارز قابلیت مبادله داشته باشد. این امر نیازمند یک سامانه بود چرا که سیستمی که بر اساس آن صادرکننده رمزارز بگیرد و به واردکننده منتقل کند، به فرآیندهای فنی نیاز دارد و مهمتر از آن اینکه باید به سامانه جامع تجارت و سامانه‌های تخصیص ارز بانک مرکزی هم متصل باشد. وی ادامه داد: با کمک اتاق بازرگانی این سامانه را تعریف و طراحی کردیم که اوایل زمستان سال گذشته نهایی و بر بسترهای مرتبط منطبق شد. مشکلی که داشتیم موضوع حساب واسط ریالی بود که تعیین تکلیف و این حساب واسط نیز طراحی شد.

پیمان‌پاک با تاکید بر اینکه بانک مرکزی مجوز مربوطه را صادر کرده و فقط منتظر تایید نهایی وزارت اقتصاد هستیم، گفت: بنا این بود که اواخر پاییز سال گذشته واردات با استفاده از رمزارز اجرایی شود، اما راه‌اندازی سامانه، عملیاتی شدن آن را به تعویق انداخت. ضمن اینکه با تغییرات در بانک مرکزی مواجه بودیم، اما در حال حاضر کار تقریبا تمام است و به زودی این فرآیند عملیاتی خواهد شد. براساس آمار و اطلاعات وزارت صمت و بانک مرکزی، برخی از واحدهای تولیدکننده رمزارز مجاز در داخل کشور، واردات در ازای رمزارز خودشان انجام دادند که البته عدد بالایی نیست و در حد چند ده میلیون دلار است؛ اما بر آن اساس فرآیند کار را آزمایش کردیم که عمومیت موضوع و راه‌اندازی سامانه آن از امسال اجرایی خواهد شد.

چگونه دستگاه استخراج رمزارز وارد کنیم؟

گمرک ایران بخشنامه واردات دستگاه‌های استخراج رمزارز را ابلاغ کرده است.

براساس این بخشنامه، مقررات استاندارد اجباری به منظور واردات دستگاه‌های ماینر به این شرح خواهد بود:

ترخیص دستگاه‌های استخراج رمزارز، منوط به ارائه مجوز سازمان ملی استاندارد ایران در سامانه جامع امور گمرکی است. واردکنندگان کالای فوق ملزم به درج شماره سریال هر دستگاه طی کامنت بر روی اظهارنامه در سامانه جامع گمرکی هستند. ارزیابی فیزیکی محموله وارده اظهارنامه مستلزم بررسی و مطابقت انتخابی حداقل میزان ۵ درصد از شماره سریال‌های اعلامی واردکننده با شماره سریال‌های درج‌شده بر کالاهای اظهاری است. اظهارنامه دستگاه‌های استخراج رمزارز در مسیر قرمز قرار گرفته و ارزیابی کالا باید صورت پذیرد. با توجه به فهرست کالاهای مشمول مقررات اجباری استاندارد از نظر برچسب انرژی، واردات دستگاه‌های ماینینگ با گرید پایین‌تر از A و B ممنوع است.

اینماد اختصاصی برای صرافی‌های رمزارز

بانک مرکزی، صدور اینماد اختصاصی برای صرافی‌های رمزارز و فعالیت آنها را تایید کرد و احتمالاً به زودی راهکار مرکز توسعه تجارت الکترونیکی را اجرا کند.

رئیس هیات مدیره انجمن فین‌تک خبر داد که در هفته‌های آینده اینماد اختصاصی صرافی‌های رمزارزی صادر خواهد شد. با پیگیری انجمن فین‌تک بخشی از تفاهم‌نامه مرکز توسعه تجارت الکترونیکی و بانک مرکزی در حال اجرایی شدن است و صرافی‌های رمزارزی به زودی امکان دریافت درگاه پرداخت را به‌صورت ساده‌تری خواهند داشت. لازم به ذکر است که بانک مرکزی با همکاری شاپرک در نیمه دوم سال پیش با تعریف و ایجاد کد صنفی ۷۸۰۰ و اختصاص آن به درگاه‌های پرداخت صرافی‌های رمزارزی تلاش داشت تا امکان فعالیت این صرافی‌ها را ایجاد کند؛ هرچند چنین اقدامی از طرف شاپرک در نهایت باعث محدودسازی تراکنش‌این صرافی‌ها به سقف ۲۵ میلیون تومان شد.

به توصیه‌ها توجه نکنید

توصیه به خرید خاص در همه بازارها دردسرآفرین است. این موضوع در بازار رمزارزها نیز به خوبی مشاهده می‌شود.

بر اساس برآوردها، بیش از یک سوم خریدهای افراد تازه‌وارد به بازار رمزارز بر اساس توصیه دوستان و آشنایان انجام می‌شود که در مقایسه با رقم کمتر از ۱۰ درصد در بازار سهام، چشمگیر است. این توصیه‌ها گاه از سوی افراد ناآگاه و بدون هدف و گاهی نیز با اهداف خاص انجام می‌شود که در هر دو صورت احتمال زیان سرمایه‌گذار را افزایش می‌دهد. بر این اساس، کارشناسان حوزه رمزارز هشدار می‌دهند، ممکن است تله‌هایی گریبان افراد بی‌احتیاط را بگیرد. توصیه‌کنندگان معمولاً از زیان‌ها و روزهای تاریک بازار صحبت نمی‌کنند و تنها زیبایی‌های آن را به تصویر می‌کشند.

PEPE برنده بزرگ هفته

در هفته منتهی به چهارشنبه ۱۳ اردیبهشت، از میان ۵۰ رمزارز بزرگ بر اساس ارزش بازار، نیمی با رشد قیمت روبه‌رو شدند. اما بزرگترین برنده هفته، رمزارز PEPE بود که ۳۹۰ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. در حال حاضر، این رمزارز تازه‌وارد رتبه ۹۱ را در اختیار دارد.

در بازه زمانی یک‌ماهه، از میان ۵۰ رمزارز بزرگ تنها ۱۳ ارز دیجیتال رشد قیمت را تجربه کردند. اما در یک سال اخیر، ۴ رمزارز توانستند شیرینی افزایش قیمت را بچشند. در یک سال گذشته بازار رمزارزها افت‌های سنگینی به خود دیده است.

در گفت‌وگو با مدیرعامل شرکت گروه مالی کیان تبیین شد:

فرصتی برای جبران بازدهی بورس

هدیه لطفی
روزنامه‌نگار

بازار سهام روزهای خوبی را سپری می‌کند و شاخص در حال رکوردزنی است. شـــاید این وضعیت نشان‌دهنده بازگشت اعتماد به بازار است. اما روند کنونی تا کجا ادامه می‌یابد؟ برای بررسی شرایط کنونی و آینده بازار سهام با مونا حاجی علی اصغر، مدیرعامل و عضو هیات مدیره شـــرکت گروه مالی کیان گفت‌وگویی داشتیم که در ادامه می‌خوانید.

*** روند حرکتی بازار سرمایه و فعالیت‌های گروه مالی کیان را در یک‌سال اخیر چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

با مرور وضعیت بازار سـرمایه در سال‌های گذشته همواره شاهد نوسانات بازار سـهام هستیم؛ خوشبختانه بازار سـهام در ماه‌های اخیر روند مثبتی داشته و اکثر فعالان بازار سرمایه به روند آتی بازار در سال ۱۴۰۲ خوشبین هسـتند. با توجه به کسـب بازدهی کمتر بازار سرمایه در سال گذشته به نسبت سـایر بازارها از جمله طلا، مسکن و... به نظر می‌رسد سال جاری، سـال جبران جاماندگی این بازار نسبت به سـایر بازارهای موازی خواهد بود. به تبع این موضوع و روند رو به رشـد بازار، شـرکت گروه مالی کیان نیز برنامه‌های توسـعه‌ای را در دستور کار خود قرار داده تا بتواند همراستا بـا این روند صعودی بیش از پیش با متنوع‌سـازی ابزارهای مالی خود به فعالیت بپردازد.

در این میان روز یکشنبه ۱۷ اردیبهشت ماه شاهد آغاز پذیره‌نویسی صندوق با تضمین اصل سرمایه کیان خواهیم بود؛ این پذیره‌نویسی از روز یکشنبه ۱۷ اردیبهشت آغاز شده و تا تاریخ دوشنبه ۲۵ اردیبهشت ماه ادامه خواهد داشت. این صندوق می‌تواند پاسخگوی نیاز افراد با ملاحظات ریسک‌پذیری باشـد که رفع دغدغه آنها بابت از دسـت دادن اصل سـرمایه خود است. این گروه از افراد با سـرمایه‌گذاری در این صندوق، علاوه بر تضمین اصل سرمایه، امکان کسب بازدهی مناسب در بازار سرمایه را خواهند داشت.

جای این صندوق در مجموعه کیان خالی بود. هم اکنون ۳ صندوق سهامی از جمله صندوق آوای سـهام کیان، صندوق آهنگ سهام کیان و صندوق قابل معامله شاخصی کیان ۲ صندوق بادرآمد ثابت کیان و ندای ثابت کیان و یک صندوق طلای کیان در این مجموعه فعال هستند. مجموعه کیان در راسـتای افزایش تنوع به فهرست محصولات، تصمیم به راه‌اندازی صندوق با تضمین اصل سـرمایه گرفت. انواع محصولات کیان در اپلیکیشن کیان دیجیتال وجود دارند که سرمایه‌گذاران می‌توانند با مراجعه به اپلیکیشن یا دفتر شرکت، راهنمایی های لازم را برای سرمایه‌گذاری خود کسب کنند.

در حـال حاضـر مجموعه کیان در حوزه سـبدگردانی فعال اسـت. در این خصوص ما به سـرمایه‌گذاران با سـرمایه بالاتر از ۱۰۰ میلیارد ریال، پیشـنهاد سـبدگردانی اختصاصی را ارائه می‌دهیم و به افراد با سـرمایه کمتر از مبلغ فوق، سـرمایه‌گذاری در انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری را پیشـنهاد می‌کنیم. به طوری که تا به امروز در قالب ۶۰ سـبد اختصاصی درخدمت سـرمایه‌گذاران بوده‌ایم که سعی کردیم بازدهی مناسبی را عاید سرمایه‌گذاران سبدهای اختصاصی خود نماییم. یک رکورد قابل تاملی که در این زمینه وجود دارد، این اسـت که سـبدهای کیان حدودا به صورت میانگین ۱۰۵ درصد بازدهی بالاتر از سقف تاریخی شاخص کل بورس در سال ۹۹ را نصیب سرمایه‌گذاران کردند. بازده شاخص کل در دوره مشابه حدود ۱۹ درصد بوده است. اختلاف قابل توجه در بازدهی سبدهای کیان از جمله مواردی است که همواره سعی بر حفظ و افزایش آن داریم.

همچنین بازدهی صندوق‌های سهام کیان هم خوشبختانه رقم قابل توجهی بوده اسـت؛ در دوره یک‌سال گذشـته صندوق آهنگ سهام کیان که طی ماه‌های گذشته به عنوان صندوق اول بازار از لحاظ بازدهی عمدتا در لیست اولین صندوق‌های سـهام از نظر بازدهی بوده، بازدهی حدود ۸۰ درصدی این صندوق در سـال ۱۴۰۱ در حالی است که شاخص کل بورس در دوره مشـابه حدود ۴۳ درصد بوده است، اختلاف قابل توجه، بیانگر تخصص و کیفیت کار همکاران در تیم مدیریت دارایی مجموعه کیان است.

همچنین با توجه به اسـتقبال گسـترده از صندوق هم‌وزن کیان با تایید سـازمان بـورس و اوراق بهادار، اخیرا موفق به اخذ مجوز افزایش سـقف ایـن صندوق نیـز بوده‌ایم. از آنجا کـه افزایش تنوع و تعـداد صندوق‌ها جزو اولویت‌های سیاسـت‌گذاران بازار سـرمایه بوده است، مجموعه کیان نیز همراسـتا با این تصمیم عمـل کرده و تصمیم بـه فعالیت در زمینه صندوق‌های جدید دارد. پیشـنهاد برای تاسیس چندین صندوق از جمله صندوق‌های اهرمی و بخشـی با تمرکز بر صنایع مختلف و محاسبه NAV به صورت Multi NAV در سال ۱۴۰۲ داریم.

*** جایگاه مشاوران سـرمایه‌گذاری در بازار را چگونه ارزیابی می‌کنید؟ این شرکت‌ها چگونه به سلامت بازار کمک می‌کنند؟**

حضور موثر شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری مورد تایید سازمان بورس در کاراتر شـدن بازار سرمایه تاثیر بسزایی دارد. به نحوی که تصمیم‌گیری‌ها حرفه‌ای‌تـر و با تحلیل بنیادی انجام می‌شـود و از تصمیمات لحظه‌ای و هیجانی، اجتناب می‌شود. بنابراین می‌توانیم شاهد رفتار کنترل شده‌ای در بازار باشـیم؛ اینها همه مواردی است که تمامی نهادهای مالی که خدمات مشاوره‌ای انجام می‌دهند از جمله شرکت‌های تامین سرمایه، شرکت‌های گروه‌های مالی و شـرکت‌های گروه خدمات بازار سرمایه خواهند داشت و باعث تعمیق بیشتر بازار خواهند شـد. وظیفه اصلی این نهادها این است که به سـرمایه‌گذاران متناسب با درجه ریسک‌پذیری و ریسک‌گریزی آنها و طبق زمان‌بندی ورود و خروج سـرمایه آنها ابزار مناسب سرمایه‌گذاری را پیشـنهاد نماید. برای مثال برای سـرمایه‌گذاران با افق سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت معمولا سـرمایه‌گذاری در سهام پیشـنهاد نمی‌شود. در واقع سرمایه‌گذاری در سهام نیازمند طی حداقل دوره یک‌ساله است. برای منابع و سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت‌تر، مناسـب‌ترین گزینه صندوق‌های با درآمد ثابت است.

*** بعد از سقوط سهام در سال ۹۹ که اعتمادها از بازار رفت، این روزها شاهد بازگشت اعتماد به بازار سرمایه هستیم، دیدگاه شما در این‌باره چیست؟**

عملکرد گذشـته بازار سرمایه نشـان از آن دارد که مشـابه بقیه بازارها، دوره‌های رونق و رکود همواره تکرارشونده است. خوشبختانه در سال جاری عمده تحلیل‌ها گویای رونق بازار سـرمایه است و به نظر می‌رسد این رونق ادامه‌دار باشد. شاید یکی از مهمترین عوامل تاثیرگذار بر روند بازار سرمایه، روند قیمت دلار باشد. از آنجا که نرخ دلار افزایش قابل ملاحظه‌ای داشته، تـداوم این امر می‌تواند در حال حاضر ادامه روند صعودی بازار را به دنبال داشته باشد. هر چند بحث حباب داشتن سهام برخی از شرکت‌ها در حال حاضر در بازار مطرح اسـت، اما نمی‌توان این موضـوع را به کل بازار بازار تعمیم داد. به همین علت در این مقطع زمانی، انتخاب سهام سخت‌تر شده و عملکرد مدیر دارایی تعیین کننده‌تر و ارزشـمندتر اسـت؛ بنابراین باید تاکید مجدد به سرمایه‌گذاران داشت که از خدمات مشاوران سرمایه‌گذاری و شرکت‌های سبدگردانی در این خصوص بهره‌مند شوند.

*** برخی معتقدند که بورس حباب دارد. نظر شما چیست؟**

ممکن اسـت سهام برخی از صنایع یا شرکت‌ها به ارزش ذاتی خود رسیده باشند اما همچنان سهام بسیاری از شرکت‌ها با قیمت‌های مناسب و ارزنده معامله می‌شود؛ بنابراین نمی‌توان این موضوع را به کل بازار تعمیم داد.

*** آموزش سرمایه‌گذاران و سهامداران تازه‌وارد به بورس چه تاثیری بر روند حرکت بازار سهام دارد؟**

هر چند بسیاری از افراد تمایل به سرمایه‌گذاری مستقیم به دلیل هیجانات مقطعـی بازار و معاملات دارند، اما هر چقـدر که بتوانیم باید آموزش‌های لازم و فرهنگ‌سازی در راستای تشویق به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم داشته باشـیم. در همین راسـتا، امر آموزش در مجموعه کیان از اهمیت بالایی برخوردار است؛ جدا از اطلاع‌رسانی، برگزاری دوره‌های مختلف، کیان اقدام به برگزاری آکادمی برای تحلیل و فروش به صورت جداگانه جهت آموزش بهتر و در نهایت جذب افراد منتخب دارد.

*** قرار بود که قانون اوراق بهادار به روز رسانی شود، اما تا کنون این اتفاق نیفتاده است، به نظر شما قوانین حال حاضر به رشد بازار کفایت می کند؟**

تلاش‌هـای زیادی در این خصوص هم از جانب اهالی بازار سـرمایه هم از جانب قانون‌گذاران انجام شده است. اما لازم است که تامل و بازنگری‌های بیشـتر و جدی‌تری در قالب قوانین بازار سرمایه و دستورالعمل‌های فعلی، صورت پذیرد. بازار سرمایه با وجود اینکه قوانین جدیدتری نسبت به سایر بازارها دارد، اما رشد آن در سال‌های اخیر قابل ملاحظه بوده و به‌روزرسانی قوانین آن، اقدامی جدی اسـت که بایـد صورت پذیرد. جدای از بازنگری قوانین بازار در زمینه ابلاغیه‌ها و دستورالعمل‌ها نیز باید تجدیدنظر صورت پذیـرد. در این حوزه قوانین و مقررات تامین مالی یکی از مهمترین موارد است؛ در حال حاضر سهم بازار سرمایه در تامین مالی اقتصاد کشور ناچیز بوده و همچنان سیسـتم بانکی در این زمینه پیشـتاز است. بنابراین لازم است تا بازنگری ابزارهای تامین مالی در دستور کار قرار گیرد.

از دیگر موارد قابل بررسی، لزوم بازنگری در دستورالعمل بازارگردانی است. بازارگردانی در حوزه سهام و اوراق بادرآمد ثابت، امری ضروری است. نبود بازارگـردان برای اوراق دولتی، نقدشـوندگی اوراق را تحت تاثیر قرار داده است. بنابراین لازم است تا دستورالعمل‌های مربوطه بازنگری جدی شوند.

در این راسـتا تاکید داریم که مجموعه کیان مشتاقانه در این زمینه کمک خواهد کرد تا ابزارها و ابلاغیه‌ها اصلاح شـود و نهادهای مالی باید با توجه به برنامه‌ها و اولویت‌های متنوع سازمان بورس، دست یاری دهند تا مقررات هر چه زودتر اصلاح و پیاده‌سازی شوند.

*** دلایل رشد بازار سرمایه طی یک‌سال اخیر کدامند؟**

دلیل اصلی رشـد بازار سرمایه، روند افزایشی قیمت دلار است. بنابراین با توجه به اینکه بازار سرمایه در سال گذشته نسبت به سایر بازارهای موازی، رشـد مناسبی نداشته، شرایط برای جبران این رشد در سال جاری فراهم شده است.

*** پیش‌بینی شما از روند کلی بازار سرمایه تا پایان سال چیست؟**

معتقدم که بازار سهام در سال جاری روندی مثبت خواهد داشت اما قطعا با توجه به رشد که در ماه‌های گذشته در بازار شاهد بودیم، تامل بیشتری لازم است. امیدواریم امسال شاهد بازاری باشیم که بازدهی بیشتر از تورم را نصیب سـرمایه‌گذاران کند؛ زیرا در سال‌های اخیر یکی از نگرانی‌های اصلی سرمایه‌گذاران کسب بازدهی بالاتر از نرخ تورم است.

*** قانونی که برای حدنصاب صندوق‌ها وضع شد آیا باعث تکرار رویه سال ۹۹ نخواهد شد؟**

موافق خرید سـهام برای صندوق‌های بادرآمد ثابت نیسـتم. صندوق‌های بادرآمد ثابت برای سرمایه‌گذاران ریسک گریز طراحی شده است. بنابراین تحمیل خرید سـهام برای این صندوق‌ها، اساسـا درسـت نیست و مدیر صندوق را در شرایط افت قیمت سهام با مخاطرات جدی مواجه می‌سازد. با در نظر گرفتن اینکه در سـال جاری رویکرد سـازمان بورس توسـعه و سرعت بخشـیدن به صندوق‌های سهام است، به نظرم این ابلاغیه تاثیری در تکرار سال ۱۳۹۹ ندارد.

*** نظر شـما درباره اینکه دامنه نوسان فصل به فصل افزایش پیدا کند، چیست؟**

جزو افرادی هسـتم که قطعا درخواسـت حذف دامنه نوسـان را دارم، اما امکان حذف یکباره دامنه نوسـان با توجه به شـرایط بازار سـرمایه ملاحظاتی دارد. در این خصوص جا دارد از زحمات دکتر عشـقی، رئیس سازمان بورس در این زمینه نوسان تشکر کنم. امیدوارم این روند سرعت داشته باشد.

*** هم اکنون چه میزان شبیه سال ۹۹ هستیم؟**

ما همواره باید از تجربیات سال‌های گذشته خصوصا سال ۹۹ که هم شاهد اقبال عمومی مردم به بازار سرمایه و هم شاهد ریزش بی‌سابقه بازار به دلیل تصمیمات هیجانی سرمایه‌گذاران بودیم، استفاده کنیم. ورود نقدینگی به هر یک از بازارها، زیرسـاختی لازم دارد. بهتر است زیرساخت‌های لازم را فراهم آوریم تا تجربه سال ۹۹ را نداشته باشیم. همچنین دامنه نوسان را به تدریج حذف کنیم تا نوسانات آثار مخرب کمتری داشته باشد.

*** به نظر شما بودجه امسال ریسکی برای بازار دارد؟**

تـلاش قابل ملاحظه در خصوص بودجه از سـوی اهالـی بازار و رئیس سازمان بورس انجام شـده و همواره سعی بر از بین بردن موانع پیش‌رو بوده است. برای مثال از آنجا که قیمت‌گذاری دستوری در صنایع مختلف به کاهش سـودآوری شرکت‌ها می‌انجامد، ذکر این موضوع جهت نگرانی فعالان بازار سـرمایه می‌گردد و این دلهره همواره وجود دارد که در کدام قسمت لایحه بودجه قرار است قیمت‌گذاری دستوری دیده شود و اینکه بازار سـرمایه چه میزان انرژی و زمان برای مقاومت در برابر برداشـتن قیمت‌گذاری دستوری لازم است، صرف کند.

*** ابلاغیه‌هایی که اعلام می‌شود مصداق دستکاری بازار نیست؟**

این سوال کلی است؛ اما در کل اگر خودم را جای مسئولان سازمان بورس بگذارم، باید بگوییم درک می‌کنم که تحت فشارهایی باشند، شاخص بورس نماگر اقتصاد کشـور است و نشـانگر عملکرد رئیس سازمان نیست، باید بپذیریم که بازار رفتار طبیعی داشـته باشد اما فعلا به نظر ابلاغیه خاصی نیسـت که اذیت کننده باشد. شاید موردی که همه باید انجام دهیم ایجاد شرایط امن سرمایه‌گذاری اسـت با این کار سرمایه‌گذار با شناخت بیشتر سرمایه‌گذاری می‌کند و بازار هم دچار نوسانات لحظه‌ای نمی‌شود. فراموش نکنیم ریاسـت و مدیران سـازمان بورس، در صدد توسعه زیرساخت‌های بازار سهام هستند.

برداشت من از ابلاغیه‌های موجود سـیگنال‌دهی یا عدم حمایت از سهام توسـط مدیران سازمان در سال جاری نیسـت؛ به جای الزام صندوق‌های درآمد ثابت به خرید سـهام، تنوع بخشی و گسترش صندوق‌ها، سهام در قالب صندوق‌های بخشی Multi NAV یا صندوق‌های اهرمی و تضمین اصل سـرمایه و... باید در اولویت باشد که اتفاقا تاییدکننده این است که مدیران سازمان شناخت از وضعیت بازار سهام و نقدینگی که به بازار سوق پیدا می‌کنند، داشـته و سعی بر این دارند تا تجربه سال ۹۹ تکرار نشود و بازار کارایی داشته باشیم.

*** چه مواردی بازار را تحت تاثیر منفی قرار می‌دهد؟**

به هر حال یکسری ابهام‌هایی در شرایط اقتصادی کل کشور وجود دارد، علاوه بر قیمت دلار که یکی از دلایل نوسـان بازار اعلام کردم، شـرایط سـایر بازارها، اظهارنظرها، تصمیمات سیاسی و... هم بر بازار سهام تاثیر گذارند. اگر به بازار سـهام نگاه کنیم، سال‌هاسـت که درباره بازارگردانی نکاتی وجود دارد، بازارگردانی فعلی ما بازارگردانی شـکلی اسـت و لازم اسـت که درباره دامنه نوسـان و دامنه مظنه برای بازارگردان‌ها انعطاف بیشتری وجود داشته باشد. لازم است که بازارگردانی در انحصار برخی از نهادهای مالی مانند شرکت‌های تامین سرمایه یا صندوق‌های بازارگردانی نباشـد. همچنین لازم اسـت رویه‌های اجرایی برای کارگزار معامله‌گر که در دسـتورالعمل بازارگردانی در نظر گرفته شـده است، پیاده‌سازی شود. برای سرعت بخشـیدن به توسعه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم شاید نهایی کردن دستورالعمل جامع صندوق‌های سرمایه‌گذاری که سال‌های قبـل نیمه تمام ماند یا نهایی شـدن مقررات سـبد مشـاع هم بتواند کمک‌کننده باشد.

*** توصیه شما به سرمایه‌گذاران چیست؟**

خواهـش بنـده از سـرمایه‌گذاران این اسـت که تا حد مقـدور به طور غیرمسـتقیم در بازار سـرمایه، سـرمایه‌گذاری داشته باشـند. بنابراین صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدهای اختصاصی را برای ورود انتخاب کنند و به شرکت‌هایی مراجعه کنند که خدمات متنوعی دارند تا سرمایه‌گذاری امن‌تری با توجه به درجه ریسک‌پذیری و ریسک‌گریزی به آنها ارائه کنند. از آن طـرف بـا این نگاه کمک کنیم تـا بازار دچار نوسـانات لحظه‌ای نشـود؛ از سـوی دیگر به سـازمان بورس اوراق بهادار هم کمک کنیم تا فضای امن‌تری برای سـرمایه‌گذاری ایجاد شود و منابع در کشور خودمان سـرمایه‌گذاری شوند تا به خارج از کشـور سوق پیدا نکنند. در نظر داشته باشیم سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی، عملا سرمایه‌گذاری مولد است و به توسعه کشورمان کمک می‌کند.

بازار سرمایه در آینه برنامه هفتم توسعه

دولت در بازار دخالت نکند

برنامه‌ای که تدوین می‌شود برای بلندمدت بوده و در راستای پیش‌بینی‌پذیر کردن اقتصاد کشور است

نگاه‌پندار
خبرنگار

برنامه هفتم توسعه یکی از مسائلی است که در حال حاضر اقتصاد و بازار کشور در انتظار تعیین تکلیف و نهایی شدن آن است. نکته‌ای که در رابطه با این برنامه وجود دارد، این است که برنامه‌های پیشین تا چه اندازه توانسته‌اند به اهداف خود برسند و هم‌اکنون از این برنامه چه انتظاری می‌توان داشت. همچنین سوال دیگری که وجود دارد اینکه برنامه هفتم توسعه باید حاوی چه نکاتی باشد که به توسعه بازار سرمایه کمک کند؟ در این رابطه کارشناسان اقتصادی ابعاد این موضوع را بررسی کردند.

برنامه ششم موفق بوده!

امین منصوری
اقتصاددان

اگر برنامه ششم توسعه کشور از منظر توجه به بازار سرمایه و تقویت نهادهای مالی مورد ارزیابی قرار گیرد، باید در ابتدا بررسی شود که در کل برنامه ششم حاوی چه نکاتی در این زمینه بوده است. از جمله اهدافی که برنامه ششم به آنها توجه داشته افزایش شفافیت و توسعه بازار سرمایه است. در این زمینه در چند سال گذشته با تقویت زیرساخت‌ها به منظور بهبود عملکرد و تقویت توان بازار، در زمینه نرم‌افزاری و سخت افزاری اقدامات بسیار خوبی انجام شده است. فرآیندها و تصویب مجوزهای بازار سرمایه در این چند سال گذشته فوق‌العاده بهبود پیدا کرده است. به ویژه بعد از دو پذیره نویسی که در مورد سهام پالایشی‌ها و سهام بانکی بود. همچنین برای حضور خود شرکت‌ها هم در بازار سرمایه فرآیندها و تسهیلاتی فراهم شده که به نظر می‌رسد توسعه بازار سرمایه در زمان اجرای برنامه ششم موفق بوده است. یکی دیگر از اهدافی که در برنامه ششم به آن توجه شده بحث ترویج فرهنگ سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه است. افزایش آگاهی مردم در این زمینه که با توجه به اینکه در چند سال اخیر بازار سرمایه فراز و فرودهای زیادی طی کرده است، می‌توان گفت پس از گذشت اتفاقات سال ۹۹ مردم نسبت به بورس آگاهی بیشتری پیدا کردند. بنابراین اگر به این موضوع هم به عنوان مقوله‌ای قابل توجه در برنامه ششم توجه شود، باز هم تا حدی می‌توان گفت که برنامه ششم در این زمینه موفق عمل کرده است.

یکی دیگر از محورهایی که شاید بتوان به آن اشاره کرد این است که در برنامه ششم به اهمیت بازار سرمایه و نقش آن در توسعه و رشد کشور اشاره شده است که با توجه به وضعیت ناپایدار اقتصادی کشور به ویژه در شاخص‌های دلاری، تولید و تورم به نظر نمی‌رسد برنامه توسعه توانسته باشد در این زمینه خوب عمل کرده باشد. بنابراین در کل برنامه ششم درمورد خود بازار سرمایه، ترویج آن وکمک کردن به توسعه آن موفق عمل کرده ولی در بخش بنیادی که در حقیقت بهبود شاخص‌های اقتصادی خود کشور است که مسلما بر بازار سرمایه هم تاثیر مستقیم دارد، موفق عمل نکرده است.

حال اینکه برنامه هفتم چه کمکی می‌تواند به بازار سرمایه کند به نظر می‌رسد همچنان بسیاری از محورهایی که در برنامه ششم به آنها توجه شده، در برنامه هفتم جای کار دارند. تقویت زیرساخت، بهبود نرم افزاری و سخت افزاری، به کارگیری فرآیندهایی که به شفافیت و نظارت در بازار و گزارش های مالی شرکت ها کمک کند، می تواند در کوتاه مدت به اعتماد سرمایه گذاران بیافزاید، در برنامه هفتم می بایست به آن توجه شود. با این حال با توجه به اینکه عمده رشد شاخص بازار سرمایه ناشی از رشد ریالی ارزش دارایی شرکت ها است، از نگاه بنده توسعه بازار سرمایه زمانی به صورت واقعی رخ خواهد داد که در کشور در متغیرهای کلان اقتصادی مانند تولید، اشتغال، سرمایه گذاری، تورم و ارز ثبات نسبی وجود داشته باشد.

توسعه تولیدمحور برنامه هفتم توسعه

مرتضی افقه
اقتصاددان

برنامه‌نویسی و برنامه‌ریزی در کشور مسئله حاشیه‌ای شده است چون زمان زیادی به صورت تخصصی و غیرتخصصی در دولت و مجلس صرف آن می‌شود اما عملا گویا هنوز عادت نکردیم که طبق برنامه به آن عمل کنیم یا اینکه تحولات و حوادث بیرونی مانع از تحقق کامل آن می‌شود و می‌توان گفت تقریباً هیچ برنامه‌ای بیش از ۴۰ تا ۵۰ درصد محقق نشده است به ویژه متغیرهای اصلی مثل تورم و نرخ رشد که تحت تاثیر برنامه‌ریزی‌های داخلی نیست و بیشتر متغیرهای بیرونی بر آن تاثیرگذار بودند، بنابراین اگر بخواهیم به همین شکل روند حکمرانی یا اداره مملکت را ادامه دهیم نوشتن برنامه مشکلی از مشکلات را حل نمی‌کند.

اصل برنامه به ویژه برای کشوری در حال توسعه از جمله ایران که منابع محدود هستند و فرصت آزمون و خطا از طریق مکانیسم بازار آزاد وجود ندارد، هنوز ضروری است. شاید حتی همین ۴۰ یا ۵۰ درصدی که انجام می‌شود اگر آن سویش بازار آزاد باشد باز هم بهتر باشد تا بازار آزادی که اتلاف منابع بیشتری دارد. اصل این برنامه‌ریزی خوب است و انتقادی که وجود دارد در راستای این است که مقداری واقع بینانه‌تر نوشته شود و مثل چشم‌انداز نباشد. برای نیل به اهداف برای ما که به دلیل وابستگی به نفت کشوری وابسته به مبادلات خارجی هستیم، باید وقتی اهداف در برنامه تعیین می‌شود، پیش‌بینی شود که به لحاظ روابط سیاسی چگونه باشد تا در طول برنامه دچار تحولات خارج از اختیارات حاکمیت نشود.

به نظر می‌رسد محور پیشرفت که همان محور برنامه‌هاست، محور توسعه تولید است و بنابراین باید در مرکز توجه برنامه‌ریزان باشد، حتی بخش‌های غیراقتصادی مثل بخش‌های فرهنگی و سیاست خارجی هم باید با محوریت افزایش تولید باشد. اما تولید باید اشتغال‌زا و مبتنی بر توزیع درآمد باشد که به آن رشد فقرزدا می‌گویند و نه رشد مطلق، زیرا الان کشورها می‌توانند با توجه به تکنولوژی‌های پیشرفته رشدهای بالا را تجربه کنند بدون اینکه منافع آن به توده مردم برسد. همچنین اگر مانند برنامه‌های قبل برای هر کدام جدا برنامه نوشته شود یعنی برنامه‌ای جدا برای سیاست خارجه و برنامه‌ای جدا برای فرهنگ و... این برنامه الزاما کمکی به تولید نمی‌کند.

برنامه قبلی همچنان در حال ادامه است زیرا برنامه جدید هنوز تدوین نشده، ضمن اینکه باز هم رشدی که پیش‌بینی شده عملا محقق نشد، نرخ تورم و نرخ اشتغال هم همینطور بود، برنامه قبل نسبت به برنامه‌های دیگر کمتر اجرا شد چون با تغییر و تحولات سیاسی بعد از تحریم مصادف شد و این مساله از پیش‌بینی برنامه‌نویسان خارج بود به ویژه که آن برنامه زمانی پیش‌بینی شده بود که برجام پا برجا بود و پیش‌بینی‌ها عمدتاً بر اساس آن نوشته شده بودند.

تاکید می‌شود برنامه‌ریزی واقع بینانه باشد و نه بر اساس ایده‌آل‌ها و آرزوها، ضمن این که بهبود شاخص‌های اقتصادی و متغیرهای اقتصادی ریشه در اصلاح ساختارهای غیراقتصادی مثل فرهنگ، سیاست، دستگاه قضایی و... دارد و باید به گونه‌ای برنامه‌ریزی و هدف‌گذاری شوند که نهایتاً منجر به افزایش تولید و رفاه شوند.

الزام تعیین خط‌مشی

حمید یاری
مدیرعامل شرکت وطوبی

در مورد برنامه هفتم توسعه و برنامه دولت برای بازار سرمایه، در این برنامه ابتدا باید خاطر نشان کرد که ماهیت اصلی برنامه‌های توسعه طرح‌های عمرانی است. که در مورد موفقیت یا عدم موفقیت آن در مقوله این بحث نمیگنجد. اما در مورد سیاستگذاری دولت درباره این بازار باید چند بخش مورد تاکید و توجه جدی قرار گیرد:

اولین نکته الزام دولت و نهادهای تاثیر گذار در عدم دخالت دستوری در تعیین قیمت محصولات و کالای تولیدی شرکت‌های بورسی و عدم تغییر قوانین و مقررات در مورد محصولات مصرفی نظیر گاز و برق صنایع و مواد مصرفی است. نکاتی نظیر الزام شرکت‌های بورسی نظیر خودروسازها برای فروش محصولات زیر قیمت تمام شده، دخالت در مدیریت بنگاه‌هایی که دولت سهم مدیریتی پایینی دارد ولی به روش‌های مختلف مالکیت شرکت در دست اوست و بخش نامه های گاه و بی گاه در زمینه نحوه تامین و فروش ارزهای حاصل از صادرات، می‌تواند مانند سمی مهلک برای این بازار باشد.

دومین نکته استفاده از پتانسیل بازار جهت تامین مالی از طریق بازار بدهی است. الزام دولت و شرکت‌های دولتی به تامین منابع مالی مورد نیاز از بازار سرمایه به جای بانک‌ها و علی‌الخصوص بانک مرکزی می‌تواند هم به رشد بازار و تعمیق بورس محور شدن اقتصاد کمک کند، هم اینکه جلوی یکی از بزرگترین منابع ایجاد تورم همانا قرض از بانک مرکزی است را بگیرد. در این زمینه ایجاد زیرساخت اوراق بدهی شرکتی نیز می‌تواند بسیار یاری‌رسان شرکت‌ها باشد.

نکته سوم استفاده از فناوری‌های پیشرفته اطلاعات و ارتباطات با هدف تغییر در ساختار سازمان‌ها و ارائه بهتر اطلاعات و خدمات است که در سال‌های اخیر مورد توجه بسیاری از سازمان‌ها و دولت ها و قانون گذاران در اقصی نقاط جهان قرار گرفته است. در بازار سرمایه الکترونیکی شدن دریافت مجوزها و ارتباطات با نهاد بازار سرمایه، اجازه زیر ساخت استفاده از فناوریهای نویی نظیر فناوری بلاکچین، احراز هویت و اعتبارسنجی جامع، برگزاری مجامع الکترونیکی، ارائه مجوز کارگزاری‌های کاملا مجازی، دریافت سود الکترونیکی، ارائه گزارشات شرکت‌ها در کدال از طریق زبان گزارشگری مالی توسعه پذیر (XBRL) و...، که در نهایت می‌تواند افزایش شفافیت، تضمین حقوق سهامداران خرد، دموکراتیک سازی مالی و کاهش هزینه ها و واسطه زدایی را برای بازارسرمایه به همراه داشته باشد.

در کل قابل ذکر است که نقش دولت در بازار سرمایه باید یک تسهیل‌گر و تضمین‌گر- از جنبه ارائه اطمینان به کارگزاران جهت عدم دخالت روز به روز و خارج از قوانین و مقررات - باشد.

و از آنجا که بازار سرمایه به‌عنوان یکی از رکن‌های بازار مالی، نقش مهمی در یکپارچه سازی امکانات مالی و سرمایه‌ای برای تخصیص بهینه منابع به‌منظور رشد و توسعه اقتصادی کشورها دارد و با توجه به نقش ویژه بازار سرمایه در توسعه کشور و گستردگی آن، برنامه‌نویسان باید در تدوین برنامه توسعه توجه بیشتر و همه‌جانبه‌تری به این بازار، داشته باشند.

جلوگیری از برهم‌زدن عرضه و تقاضا

حسن رضایی‌پور
مدیرعامل کارگزاری هوشمند رایین

عدم دخالت دولت در بخش خصوص، اعم از قیمت‌گذاری دستوری و مسائلی از این دست که باعث برهم خوردن عرضه و تقاضا می‌شود و توان رقابت را از فعالان آن بخش می‌گیرد؛ عمده‌ترین فعالان صنایع مختلف ناشران بورسی هستند که هرگونه دستکاری به عرضه و تقاضایشان مستقیما تاثیر خود را نشان می‌دهد.

مسئله دوم پایداری قانون است، به طور مثال اگر قرار است نرخی برای خوراک، بهره مالکانه یا مقررات صادرات و واردات و عوارض تعیین شود، حداقل برای یک دوره بلندمدت یا میان‌مدت تعیین شود که کسانی که می‌خواهند در این بخش فعالیت کنند، بتوانند پیش‌بینی درستی داشته و به تعهداتشان عمل کنند، چیزی که در حال حاضر نداریم؛ به طور مثال ناگهان قیمت گاز بالا می‌رود، بهره مالکانه جابجا شده و قوانین واردات و صادرات تغییر می‌کند. شرکتی که بازاری ایجاد کرده با ممنوعیت صادرات مواجه می‌شود یا برخی کالاها با ممنوعیت واردات روبه‌رو می‌شوند.

دولت تا می‌تواند باید از دخالت در بخش اقتصاد دوری کرده و آن را به بازار بسپارد، اصل خصوصی‌سازی و حاکمیت شرکتی را در شرکت‌های تابعه رعایت کرده و بتواند شفافیت ایجاد کند. دولت در برنامه ششم توسعه به تمامی اهداف خود نرسیده است و دلیل آن وضعیت کنونی رشد اقتصادی و تمامی آمارهای موجود حال حاضر است که مغایر با برنامه ششم توسعه است.

احترام به مکانیسم بازار

عظیم ثابت
رئیس هیات مدیره شرکت سبدگردان البرز

مسلم است برنامه‌ای که تدوین می‌شود برای بلندمدت بوده و در راستای پیش‌بینی‌پذیر کردن اقتصاد کشور است. یکی از مشکلات در این مورد نبود ثبات اقتصادی در نقاط مختلف اقتصاد کشور است، برای مثال در بازار سرمایه مواردی دیده می‌شود که نمی‌توان به سرمایه‌گذاران این نگرش را داد که با اطمینان خاطر و پیش‌بینی‌پذیری بیشتر بتوانند در فعالیت‌های اقتصادی در بازار سرمایه‌گذاری کنند.

بحث تولید یکی از محوری‌ترین اقداماتی است که حتما باید با راهکارهای دقیق و بر اساس الگوهای موفق جهانی درمورد آن اقدام شود. در نتیجه نمی‌توان برای مثال بحث کنترل تورم را که امسال هم مطرح شده، مغایر با سیاست‌های تولید کشور قرار دهیم. اگر بتوانیم تولید را ارتقا دهیم و در کنار آن به اشتغال‌زایی و صادرات محصولات بپردازیم، در واقع مهمترین خدمت را به اقتصاد کشور کرده‌ایم. همچنین باید بهره‌وری را افزایش داد و ساختارهایی را تدوین کرد تا در آینده نزدیک اقتصاد کشور در ریل درستی قرار بگیرد. در هر صورت برنامه هفتم توسعه باید بتواند این مسیر را هموار کند.

در رابطه با بورس هم پیش‌بینی‌پذیری و به ویژه رقابت‌پذیری سالم و همچنین اجتناب از قیمت‌گذاری دستوری باید صورت بگیرد. در حقیقت باید بازگردیم به مکانیسم بازار، احترام بگذاریم به مکانیسم بازار همانطور که در سراسر اقتصادهای دنیا به ویژه اقتصادهای موفق این خصلت دیده می‌شود. بنابراین برای اینکه بتوانیم برنامه خوبی داشته باشیم، هم پیش‌بینی‌پذیری اقتصادی را باید افزایش دهیم و هم از قیمت‌گذاری دستوری اجتناب کنیم.

شاه‌کلید توسعه اقتصادی در برنامه هفتم

سعید شیرزادی
مدیرعامل گروه مالی بانک مسکن

در حقیقت بازار سرمایه موتور مولد و محرک اقتصاد است به این معنا که در کشورهای توسعه‌یافته هرچه ضریب نفوذ بازار سرمایه بالاتر باشد توسعه‌یافتگی اقتصاد را همراه دارد. در ادبیات سرمایه‌گذاری، بنگاه‌های اقتصادی از طریق بازار سرمایه مولد می‌شوند و تولید می‌کنند و افزایش سرمایه می‌دهند.

تامین مالی از طریق بازار سرمایه به عنوان شاه کلید توسعه پایدار اقتصادی در برنامه هفتم توسعه باید درج شود به این معنا که نگاه به بازار اولیه و ورود شرکت‌ها از بازار اولیه به بازار ثانویه باید در یک محور قرار گیرد تا شرکت‌ها بتوانند سرمایه در گردش، منابع سرمایه و منابع تجهیزات سرمایه‌گذاری را از طریق بازار سرمایه تامین کنند.

در حال حاضر تمام ابزارهای مالی که در جهان استفاده می‌شود و از لحاظ شرع مقدس مورد تایید است، در بازار استفاده می‌شود مانند انواع صکوک، اوراق قرضه، صندوق‌های زمین و ساختمان و... فقط نیاز به همت و توان مضاعف سیاسی دارد تا از این ابزارها به درستی استفاده شود. یکی از کارهایی که در برنامه هفتم توسعه باید به آنها توجه شود، تخفیف‌های مالیاتی و یا تخفیف‌های نظارتی برای شرکت‌هایی است که می‌خواهند وارد بورس شوند به این معنا که برای ورود به بورس تشویق شوند، شفافیت عملکرد پیدا کنند و زمینه را برای آن‌که سرمایه‌های خرد مردم را تبدیل به تولید کنند، ایجاد کنند. با توجه به ابزارهایی که وجود دارد و آینده‌ای که در چشم‌انداز بازار سرمایه است، برنامه هفتم توسعه تمرکز بیشتری در حوزه سرمایه خواهد داشت.

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	۱۳,۸۷۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۲۰
	شستا	۱,۵۱۳	۱,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب زیرمجموعه‌ها	۱۵
	سپاها	۲۳,۲۵۰	۲۵,۰۰۰	چشم انداز سودآوری	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۲۷,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۵
	پترول	۳,۱۸۱	۴,۰۰۰	پایین بودن P/NAV	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		تنوع پورتفوی و ریسک پایین	۱۵

۲ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وبملت	۴,۱۶۱	۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
	خساپا	۳,۵۸۳	۴,۲۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
	قثابت	۴,۸۲۰	۵,۸۰۰	تغییر نرخ فروش ارزش بالای دارایی ها	۱۵
	وپارس	۳,۱۶۱	۴,۸۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی واگذاری دارایی ها	۱۵
	فرابورس	۱۸,۰۱۰	۲۴,۰۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
بلند مدت	فراز	۲۸,۴۶۲	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵
	داریک	۱۵,۸۶۰	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سقائن	۸۰,۷۲۰	۱۰,۰۰۰	انتظار رشد سودآوری وضعیت مناسب تکنیکال و بنیادی با توجه به انتظار رشد سودآوری نماد و زیرمجموعه‌های آن	۲۰
	بورس	۱۰,۰۶۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال و انتظار رشد سودآوری نماد با توجه به افزایش حجم و ارزش معاملات بازار	۲۰
	خودرو	۴,۲۰۷	۶,۰۰۰	وضعیت مناسب گروه خودرویی و تکنیکال مناسب نماد	۲۰
	بوعلی	۵۶,۵۹۰	۷,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
	رکیش	۵,۸۰۵	۷,۵۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فرابورس	۱۸,۰۱۰	۲۵,۰۰۰	وضعیت تکنیکالی و ورود پول مناسب	۱۵
	سغدیر	۱۰,۰۴۰	۱۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غبشهر	۴,۷۸۵	۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	عیار	۸۹,۹۵۱	۱۱۰,۰۰۰	وضعیت مناسب اونس جهانی	۱۰
	بوعلی	۵۶,۵۹۰	۷۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی وتکنیکال مناسب	۱۰
بلند مدت	زبینا	۵,۵۳۰	۷,۵۰۰	وضعیت تکنیکالی مناسب	۱۵
	وبصادر	۲,۹۸۶	۵۰,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال و ورود پول به سهم	۱۵
	خساپا	۳,۵۸۳	۶,۰۰۰	وقوع تحولات اساسی در صنعت خودرو	۱۵

آموزش

شاخص کل

یکی از مفاهیم پر کاربرد در بورس تهران که به سرمایه‌گذاری و تحلیل سرمایه‌گذاران کمک‌های فراوانی می‌کند، شاخص کل است. در بورس تهران شاخص بازدهی یا همان شاخص قیمت و بازده نقدی با نام TEDPIX شناخته می‌شود. این شاخص همان شاخصی است که همیشه در اخبار و رسانه‌ها از آن به‌عنوان شاخص بورس تهران صحبت می‌شود.

شاخص کل در بین فعالان بازار و سرمایه‌گذاران یکی از پرکاربردترین شاخص‌هاست. این شاخص بیانگر سطح عمومی قیمت و سود سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس است، به عبارت دیگر تغییرات شاخص کل بیانگر میانگین بازدهی سرمایه‌گذاران در بورس است.

برای درک ساده‌تر مفهوم شاخص کل، فرض کنید که شما از تمام شرکت‌های بورسی به تعداد مساوی خریداری کنید. در این صورت تغییرات شاخص کل بورس برابر با میزان بازدهی سبد سهام شما خواهد بود. در واقع شاخص کل تغییرات قیمت سهام و سودهای سالانه‌ای را که شرکت‌ها به شما پرداخت می‌کنند، محاسبه می‌کند.

معرفی کتاب

رموز ایچی‌موکو

کتاب رموز ایچی‌موکو نوشته «کاوه مهدی حسین آبادی» در ۹۸ صفحه و توسط انتشارات چالش به چاپ رسیده است.

در کتاب رموز ایچی موکو ناگفته‌هایی از کومو، چیکو اسپن و توانایی‌هایی که در کیجون سن و تنکن سن وجود دارد، بیان شده است. در انتهای کتاب دو روش کاربردی از تلفیق علم تعادل و زمان آورده شده است. این کتاب ۵ فصل با عنوان‌های آشنایی با نوسان کننده‌های ایچی موکو و نحوه شکل‌گیری آنها، تعاریف کلاسیک ایچی‌موکو، کومو، چیکو اسپن و ارائه دو روش برتر بر اساس قوانین ذات ایچی‌موکو دارد. همچنین در بخشی از مقدمه این کتاب آمده است: اثر رموز ایچی‌موکو حاصل سال‌ها بررسی‌های علمی است که در گذر زمان با تجربه و تمرین به پختگی رسیده است. در این کتاب تلاش کرده‌ام شکل دقیق و قابل درکی از ایچی‌موکو را ارائه کنم تا اثری کاملا متفاوت خلق شود.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت کارگزار بانک رفاه کارگران

بازده ۶۳ درصدی «گنجینه رفاه» در یک سال

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

صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه رفاه

نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه رفاه، در تیرماه ۱۳۸۹ آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با رشدی ۳۲ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون به بیش از ۶۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» سهمی ۹۶ درصدی در پرتفوی صندوق دارد. این صندوق سهامی که در یک‌سال گذشته با کسب بازدهی ۶۳ درصدی عملکرد خوبی داشته، در افق بلندمدت نیز موفق به خلق بیش از ۱۱۰۰۰ درصد بازدهی مرکب شده است.

صندوق سرمایه‌گذاری توسعه اعتماد رفاه

اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۱ دومین صندوق این کارگزاری با نام صندوق سرمایه‌گذاری بانک توسعه تعاون، باز هم در گروه صندوق‌های سهامی، فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق که اخیرا به صندوق توسعه اعتماد رفاه تغییر نام داده است، در یک‌سال گذشته ۳۴ درصد رشد داشته و امروز در مرز ۳۲۰۰ میلیارد ریال قرار دارد. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق چیزی حدود ۹۷ درصد است و گروه‌های «فلزات اساسی»، «محصولات شیمیایی» و «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» بیشترین جذابیت را نزد مدیران صندوق داشته‌اند. این صندوق سهامی نیز طی حدود ۱۱ سال فعالیتش بازدهی مرکبی ۸۳۰۹ درصدی داشته و با کسب حدود ۷۲ درصد بازدهی در ۱۲ ماه گذشته عملکرد بسیار خوبی داشته است.

صندوق سرمایه‌گذاری نگین رفاه

کارگزاری بانک رفاه، در شهریورماه سال ۱۳۹۱ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، صندوق با درآمد ثابت نگین رفاه را تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق، اکنون در مرز ۴۷۵۰۰ میلیارد ریال قرار دارد. متناسب با نوع صندوق، بازار سهام سهم اندکی در پرتفوی آن داشته و بیشترین سرمایهٔ صندوق با ۴۹ و ۳۸ درصد، به ترتیب به سپردهٔ بانکی و بازار بدهی اختصاص یافته است. صندوق نگین رفاه طی ماه‌های اخیر تقسیم سود میانگین ۲۳ درصدی را داشته است. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت کارگزاری بانک رفاه را مشاهده می‌کنید.

رسام

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	گنجینه رفاه	۱۳۸۹/۰۴/۱۵	۹۶	۲	۱	۱	۶۰۸۷	۱۸/۵	۶۲/۷	۱۱۰۵۴
سهامی	توسعه اعتماد رفاه	۱۳۹۱/۰۲/۲۰	۹۷	۲	۰	۱	۳۲۱۰	۲۱/۱	۷۱/۷	۸۳۰۹
با درآمد ثابت	نگین رفاه	۱۳۹۱/۰۶/۲۰	۱۲	۴۹	۳۸	۱	۴۷۴۳۹	۱۸/۶	۱۹/۷	۲۳۸

فرهنگ‌سازی

کدام صندوق برای کدام صندوق؟

سجاد یزدانی
کارشناس آکادمی هوش مالی

مطابق استانداردهای بین‌المللی سواد مالی در زمان بودجه‌بندی ۲۰ درصد از درآمدمان را باید به میزان ۵، ۱۰ و ۵ درصد به ترتیب به صندوق‌های سه‌گانهٔ «پس‌انداز، اضطراری و یاری دیگران» اختصاص دهیم. حال جدی‌ترین سؤال مخاطبان این است که کدام نوع از انواع مختلف صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای اختصاص این منابع مناسب‌تر است؟ در این مقاله به اختصاص هوشمندانهٔ وجوه این سه صندوق به صندوق‌های با درآمد ثابت، سهامی، مختلط، طلا و نیکوکاری، خواهیم پرداخت.

صندوق اضطراری

صندوق اضطراری باید نقدشوندگی بسیار بالایی داشته باشد، ریسک خاصی متوجه وجوه آن نباشد و اندازه‌اش معادل ۳ تا ۹ برابر درآمد ماهانه باشد. با در نظر گرفتن این ویژگی‌ها، صندوق با درآمد ثابت، بهترین گزینه برای نگهداری وجوه صندوق اضطراری است.

صندوق پس‌انداز

می‌شود برای تحقق اهداف مالی کوتاه‌مدت و بلندمدت، منابع این صندوق را به دو بخش پس‌انداز کوتاه‌مدت و بلندمدت تقسیم کرد. پس از رسیدن صندوق اضطراری به سقف خود، از ماه بعدی ۱۰ درصد درآمد مختص آن نیز به صندوق پس‌انداز افزوده خواهد شد و این جریان مستمر ادامه خواهد داشت. اما منابع صندوق پس‌انداز باید سرمایه‌گذاری شود که بسته به میزان ریسک‌پذیری، ترکیبی از صندوق‌های سهامی، مختلط و طلا برای نگهداری مبالغ توصیه می‌شود.

صندوق یاری دیگران

کارکرد اصلی این صندوق در نظر گرفتن مبلغی برای یاری رساندن به دیگران و تقویت حس نوع‌دوستی، اعتماد به نفس و توانمندی است. ترجیح بر این است که جریان یاریِ مالی پیوسته باشد. از این رو، اختصاص بخشی از این مبلغ به صورت ماهانه به صندوق‌های نیکوکاری یا سرمایه‌گذاری در صندوق با درآمد ثابت و سپس برداشت سود ماهانه و اختصاص آن به امور خیریه، بسیار هوشمندانه است.

سهام عدالت

سهام عدالت نوزادان

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.

***

عضو کمیسیون برنامه، بودجه و محاسبات مجلس گفت: با توجه به اینکه بخشی از مردم از طریق بورس امرار معاش می‌کنند، واریز به هنگام سود مجامع برای سهامداران مفید بوده و همچنین باعث ترغیب مردم برای سرمایه‌گذاری در بورس می‌شود. فایده دیگر این اقدام آن است که سود سهامداران عدالت زودتر پرداخت می‌شود و این موضوع دیگر به پایان سال موکول نمی‌شود.

مدیرکل امور اقتصادی و دارایی استان همدان گفت: با توجه به قانون جوانی جمعیت وزارت امور اقتصاد، برای متولدین ۱۴۰۱ سهام درنظر گرفته است. مبلغ سهام درنظر گرفته شده برای متولدین ۱۴۰۱ یک میلیون و ۵۰۰ هزار تومان است و این سهام ارتباطی به سهام عدالت ندارد.

کانال برتر

سرمایه‌گذار برنده

در این روزهای بازار عمومیت مردم و فعالان چشمشان به نمادهایی است که سبزپوش هستند و صف خرید دارند. ولی تحلیلگری خوب است که در تنهایی خود فکر می‌کند که چرا آن گروه یا آن نماد منفی است و وقت می‌گذارد و دلیل آن را پیدا و برنامه‌ریزی می‌کند تا در بهترین فرصت آن نماد یا گروهی که در چشم بازار نیست را شکار کند. سود خود را از سبزها می‌کند ولی از جایی به بعد فکر و ذهنیتش این است تا موقعیتی که عموم بازار از آن فراری هستند را تبدیل به یک امتیاز برای خود کند. اینگونه است که اغلب اوقات برنده است.

در بازار فعلی ما در حال حاضر گروهی وجود دارد که در چشم عموم مردم فعلا بد دیده می‌شود و از آن دوری می‌کنند و مثلا فولاد می‌خرند چون دلار گران شده است. ولی تحلیلگر آرام و بی صدا گروه بد را خریداری می‌کند و خواهید دید چند ماه دیگر با چه اختلافی از عموم بازار پیشی گرفته است.

@shorooenoo

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خودکفا	۱۲,۸۱۰	۱۶,۰۰۰	برخورداری از نسبت p/navمناسب	۱۵
	شصدف	۵۸,۲۵۰	۷۶,۰۰۰	دارای نسبت p/eمناسب	۱۵
	خاذین	۴,۶۰۵	۸,۰۰۰	پتانسیل خروج از زیان	۱۰
	کپشیر	۱۲,۹۵۰	۱۶,۰۰۰	تکمیل طرح توسعه و رشد سودآوری	۱۵
	دپارس	۶۵,۰۰۰	۹۵,۰۰۰	دارای نسبت p/e مناسب	۱۵
بلند مدت	ثبات	۱۴,۲۵۳	_	بازدهی ثابت و بدون ریسک	۱۰
	ویستا	۲۱,۴۸۰	_	برخورداری از پرتفوی بهینه	۱۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کحافظ	۹,۷۶۰	۱۱,۰۰۰	افزایش نرخ و احتمال افزایش مقدار تولید	۱۵
	ضمان	۱۷,۲۰۹	-	دارا بودن پرتفو متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵
	فافق	۶,۵۷۰	۸,۰۰۰	سودآوری مناسب زیرمجموعه‌ها و تقسیم سود مناسب	۱۰
بلند مدت	جم	۶۳,۸۷۰	۸۰,۰۰۰	احتمال افزایش حاشیه سود و بهبود تقاضای محصولات شرکت	۱۵
	رمپنا	۱۸,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق، وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیر مجموعه	۱۵
	رنیک	۱۵,۹۰۰	۲۰,۰۰۰	دارای عملیات و ذخیره ارزی مناسب	۱۵
	کاریس	۲۶,۶۲۴	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وبصادر	۲,۹۸۶	۴,۵۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۲۰
	غبشهر	۴,۷۸۵	۶,۵۰۰	کاهش نرخ روغن خام جهانی و توانایی سودآوری ۱.۶۰۰ ریالی در سالی جاری	۱۵
	تصمیم	۲۴,۳۸۲		کاهش ریسک سبد و بهره‌برداری از فرصت‌های ایجاد شده در بازار	۵
بلند مدت	پسهند	۶۴,۰۴۰	۷۸,۰۰۰	افزایش نرخ فروش محصولات و رشد سودآوری شرکت	۲۰
	تفارس	۷,۰۷۰	۱۲,۰۰۰	افزایش حجم عملیات و سودآوری با توجه به افزایش سرمایه پیش رو	۲۰
	مبین	۴۳,۸۳۰	۵۵,۰۰۰	برآورد سودآوری ۶.۰۰۰ و ۱۰.۰۰۰ ریالی برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ازای هر سهم	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کباقق	۴۸,۸۷۰	۶۵,۰۰۰	شکستن سقف کانال صعودی	۱۰
	شبندر	۱۳,۸۷۰	۱۸,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	فباهنر	۶,۴۷۰	۹,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و P/E forward حدود ۴	۱۰
بلند مدت	فولاژ	۲۰,۷۳۰	۲۵,۰۰۰	با فرض ۳۵ درصد بهره‌برداری از پروژه یزد ۱ و P/E foreward حدود ۳	۲۰
	وکغدیر	۳۱,۴۶۰	۳۸,۰۰۰	انتظار از رشد زیرمجموعه‌ها و بازدهی 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.