نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE

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

ویراژ خودروهای دست دوم در بزرگراه «خساپا» و «خودرو»

بازار خودرو دستخوش تحولات بسیاری است که هر یک این بازار را به سمت و سویی خاص هدایت می‌کند تا جایی که باید گفت ضریب حساسیت این بازار در مقابل تحولات سیاست‌گذاری در مقایسه با یک سال گذشته به میزان قابل توجهی افزایش یافته است.در حال حاضر بازار خودرو در سه بخش خودروهای داخلی و مونتاژی و وارداتی با تصمیمات متفاوتی روبه‌رو است. در تازه‌ترین خبرها، موضوع واردات خودروهای کارکرده و دست دوم همچنان به عنوان یک خبر داغ در فضای بازار خودرو به گوش می‌رسد.

صفحه ۶

سال یازدهم ■ شماره ۴۹۲ ■ هفته اول خرداد ■ شنبه ۳۰ اردیبهشت ۱۴۰۲ ■ ۲۰ می ۲۰۲۳ ■ ۸ صفحه + ۸ صفحه ویژه صنعت نفت ■ ۲۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

بررسی صنعت کارگزاری در گفت‌وگو با مدیر عامل شرکت کارگزاری بانک سامان:

کاهش کارمزد معاملات با کارگزاری‌ها چه کرد؟

صفحه ۱۴

یک گروه مالی چشم انداز اقتصاد کلان ایران در سال ۱۴۰۲ را بررسی کرد

بازارها به کدام جهت می‌روند

صفحه ۴

مهمترین دلیل صعود بورس چیست

صفحه ۷

رکب زعفرانی به صندوق‌ها

صفحه ۵

مدیرعامل تامین سرمایه دماوند همزمان با رونمایی از دومین صندوق بخشی مطرح کرد:

صندوق‌های بخشی پتروشیمی نقطه امن سرمایه‌گذاران

صفحه ۹

«ختوقا» زیر ذره‌بین

- تحلیل صنعت کلرآلکالی با تمرکز بر نماد «شکلر»
- چکیده تحلیل بنیادی «زاگرس»
- تأثیرگذاران بر قیمت نفت
- فرمول‌های اروپایی؛ آسیب زننده به سود اوره و آمونیاک
- آینده سومین پلیمر دنیا در دست چین
- «فارس» پیشتاز رشد درآمد شش‌ماهه
- افزایش ۲۰ درصدی فروش محصولات جم
- برنامه‌ریزی برای افزایش ۱۰درصدی تولید «اروند»

صفحات ۱۱، ۱۲، ۱۳ و ۱۵

سرمقاله

منطق بازار، عامل ریزش‌ها

داریوش روزبهانه

تاکنون ریزشی به این صورت و در سه روز متوالی دیده نشده بود و به نظر می‌رسد این امر به نوعی دستوری بوده است، همچنین در خصوص شناسایی سود نیز به طور متوالی تمام بازار در سود بوده است و به محض اینکه تمایل بورس برای اینکه رشدهای آنچنانی را مهار کند همانند آنچه در سال ۹۹وجود داشت، دیده شد، به صرافت افتادند تا آن را شناسایی کنند، این مورد اثر آن را تشدید کرده است و به نوعی تنها چیزی که می‌توان فهمید این موضوع است.

صفحه ۲

یادداشت

وام تبعی و دیگر هیچ

بهاءالدین حسینی هاشمی

اصولا بانک‌ها باید منابع و سپرده‌های خود را در قالب انواع تسهیلات و سپرده‌های بانکی طی قراردادهای مختلف و برحسب توجیهات مرسوم بانکی دراختیار عموم مشتریان قرار دهند. همچنین باید نرخ بازده اعتبارات بیشتر از قیمت تمام شده پول باشد تا بانک‌ها دچار زیان وضررعملیاتی نشوند و سپرده‌های مردم در معرض خطر قرار نگیرد اما در کشورما در سالیان متمادی به علت وجود تورم بالا و وضع سیاست‌های پولی و ارزی و سیاست‌های دستوری نرخ سود به منظور کنترل تورم باعث گرایش ناچاری بانک‌ها به سمت بنگاه‌داری شده است.

صفحه ۳

اخبار هفته

مولدسازی کلید قفل دارایی‌های دولت

رئیس سازمان خصوصی سازی کشور در جلسه مولد سازی دارایی‌های دولت ضمن تاکید بر مدیریت و اجرای شایسته مولد سازی دارایی‌های دولت گفت: مصوبه مولدسازی گره گشای قفل دارایی‌های دولت است.

جلسه مولدسازی دارایی‌های دولت در استان اصفهان با حضور حسین قربان زاده معاون وزیر و رییس سازمان خصوصی سازی کشور و سایر اعضا در محل استانداری اصفهان برگزار شد. قربان زاده در این جلسه گفت: معتقدیم مصوبه مولدسازی دارایی‌های دولت می‌تواند گره گشای قفل دارایی‌های دولت باشد و این ثروت عظیم دولت باید به نحو شایسته مولد سازی شود. وی در ادامه افزود: در همین راستا و براساس درخواست استاندار اصفهان، در آیین نامه اجرایی مولدسازی دارایی‌های دولت پیشنهاد خواهیم کرد استانداران نیز در کمیته پایش بعنوان یک عضو ثابت با حق رأی برای تصمیم‌گیری امور استان خود اضافه شوند.

آغاز روابط پولی و بانکی بین ایران و عربستان

وزیر امور اقتصادی و دارایی از مذاکره با همتای عربستانی خود برای آغاز مجدد روابط پولی و بانکی دو کشور خبر داد.

سید احسان خاندوزی با اشاره به سفر اخیر خود به جده عربستان و دیدار با وزیر اقتصاد گفت: در این دیدار درباره موضوع برقراری مجدد پروازها میان دو کشور و بازگشایی بانک‌ها صحبت شد. به گفته خاندوزی، آغاز تبادلات اقتصادی دو کشور بر پایه برقراری مجدد روابط سیاسی خصوصاً در زمینه های پولی و مالی برای برگزاری حج از مهمترین محورهای گفت‌وگو با وزیر اقتصاد عربستان بود. وزیر اقتصاددر همین مورد ادامه داد: هیأت وزیران در جلسه برای اولین بار ۱۵۰۰ مجوز کسب و کار را از مجوز به تأیید محور تبدیل کرد و فعالان اقتصادی صرفا با ثبت اطلاعات خود در درگاه ملی مجوزها می توانند کسب و کار را آغاز کنند.

کمیته بررسی تخلفات ارزی تشکیل شد

رییس کل بانک مرکزی با اشاره لزوم رفع تعهد ارزی شرکت‌ها و بازگشت ارز حاصل از صادرات به کشور گفت: کمیته‌ای با عنوان کمیته بررسی تخلفات ارزی در بانک مرکزی تشکیل دادیم. در این کمیته تمام شرکت‌هایی که سه تخلف دارند، مورد بررسی قرار می‌گیرند.

محمدرضا فرزین افزود: تخلف اول این است که تعهد ارزی خود را ایفا نکرده باشند؛ در واقع ارز حاصل از صادرات خود را در موعد قانونی برگشت نداده باشند. تخلف دوم این است که در سامانه نیما تخلفاتی صورت بگیرد و محاسبه خارج از نرخی که بانک مرکزی تعیین کرده، صورت بگیرد. تخلف سوم هم این است که خارج از مقررات بانک مرکزی و قانونی در بازار رسمی، معاملاتی صورت بگیرد. تخلفات در این کمیته بررسی شده و با آنها برخورد قانونی می‌شود. قانون به بانک مرکزی اختیار داده است و مطابق آن از شرکت‌ها توضیح می‌خواهیم و باید ارز خود را در مهلت قانونی بازگردانند.

دولت در بازار سرمایه دخالت نکند

رئیس سازمان بورس اوراق بهادار گفت: بازگشایی نماد باشگاه‌ها انجام شده است و سازمان خصوصی باید برای ادامه و عرضه سهام باشگاه‌ها در بورس تصمیم بگیرد.

مجید عشقی درباره واگذاری سهام خودروسازی‌ها در بازار بورس نیز گفت: در این خصوص باید دولت تصمیم بگیرد و هدف عرضه خودرو در بورس کالا واقعی شدن قیمت، جلوگیری از رانت و اصلاح قیمت است. وی با بیان اینکه حمایت از بازار سرمایه به معنای دخالت است، تصریح کرد: دولت باید کمترین دخالت در بازار داشته باشد و اجازه داد بازار راه خود را برود. عشقی در این مورد اضافه کرد: دولت یک مشتری بازار سرمایه است و نباید در بازار دخالت کند؛ ورود دولت به متشنج شدن بازار منجر می‌شود و اکنون دخالت به کمترین حد رسیده است و بازار سرمایه با توان سهامداران قابلیت اداره دارد.

سرمقاله

منطق بازار، عامل ریزش‌ها

داریوش روزبهانه
رئیس هیات مدیره کارگزاری بانک خاورمیانه

تاکنون ریزشی به این صورت و در سه روز متوالی دیده نشده بود و به نظر می‌رسد این امر به نوعی دستوری بوده است، همچنین در خصوص شناسایی سود نیز به طور متوالی تمام بازار در سود بوده است و به محض اینکه تمایل بورس برای اینکه رشدهای آنچنانی را مهار کند همانند آنچه در سال ۹۹وجود داشت، دیده شد، به صرافت افتادند تا آن را شناسایی کنند، این مورد اثر آن را تشدید کرده است و به نوعی تنها چیزی که می‌توان فهمید این موضوع است.

ما در بازاری هستیم که اگر هر اتفاقی رخ دهد حتی با فرض اینکه سیاست سازمان هم کنترل قیمت‌هاست، هر کسی باید استراتژی‌هایی خود را در سرمایه‌گذاری داشته باشد، احتمال نیز می‌رفت که پس از آن که بورس دخالت کند حداقل به صورت تکنیکالی حوالی عدد ۲ میلیون و ۴۰۰ الی دو میلیون و ۵۰۰ اصلاحی داشته باشد که انجام شد. در حال حاضر به دنبال انگیزه های آن می‌گردند که به نوعی چرا این اتفاق رخ داده است اما حتی اگر بورس نیز دخالت نمی‌کرد ممکن بود این شناسایی سود انجام شود بنابراین به نظر می‌رسد دنبال مقصر گشتن کار درستی نباشد. در حال حاضر تنوع سبدگردان ها، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و صندوق‌های سرمایه گذاری به قدری بالاست که در این باره نمی‌توان گفت در بازار اقدام فرضی یک گروه یا یک بخش عاملی جهت دهی به بازار باشد. بنابراین از سال ۱۳۹۹ هر قدر که زمان می‌گذرد و معاملات و حجم بازار را می‌بینیم باید بگذاریم به حساب اینکه در منطق بازار است نه اینکه از بیرون کسی بخواهد دخالت کند.

در نهایت به نظر می‌رسد یک ترند مثبت ملایم در بازار خواهیم داشت و اصلاحات غیرآزار دهنده که ریزش‌های شدیدی را به دنبال ندارد بعد از ریزش اخیری که اتفاق افتاد تقریبا می‌توان گفت کف بازار بر روی دو میلیون و ۲۰۰ و دو میلیون و ۱۰۰ در بدترین حالت درآمده است، بنابراین یک رشد خفیفی با نرخ دلار پایان سال و بودجه امسال و سایر متغیرها داریم و بعید به نظر می‌رسد این رشدها چیزی شبیه به رشدهای سال ۹۹باشد و با اصلاحات عدد دو میلیون و ۸۰۰ تا سه میلیون برای شاخص را خواهیم دید.

دیدگاه

تاثیرات افزایش ۱۰ درصدی ضریب اعتبار کارگزاری‌ها بر بازار سرمایه

بهزاد احمدی نسب
فعال بازار سرمایه

قاعدتاً مجموعه سیاست‌هایی که به تحریک تقاضا و قدرت حضور سرمایه‌گذاران در بورس کمک می‌کند می‌تواند خیلی موثر باشد، یعنی همه این سیاست‌ها برای بازار سیگنال هستند؛ برای اینکه ناظر بازار فکر می‌کند ارزش ذاتی بازار بالاتر از این عددهایی است که در حال معامله هستند و بنابراین اجازه داده است که پول‌ها با اطمینان بیشتری وارد بازار شوند یعنی به عنوان سیگنال مثبت تلقی می‌شود ولی چیزی که باعث رونق آن در بازار می‌شود بحث ایجاد اعتماد عمومی است که نسبت به سرمایه‌گذاری در بورس باید تقویت شود، لذا این موضوع به عنوان یک محرک و پتانسیل ورود پول به بازارسرمایه تلقی می‌شود اما معتقدم در جامعه به اندازه کافی سرمایه داریم که امکان ورود به بازار را دارد و برای اینکه بتوان به بازار رونق داد باید مقداری سیاست‌های اطمینان بخشی به روند میان مدت بازدهی بازار را تقویت کرد، از جمله بحث تنش‌های نوسانات سیاستگذاری و یا تصمیماتی که ممکن است روند بلندمدت بازدهی را متاثر نموده و سیاست‌هایی که ممکن است اتخاذ شود و تحلیل‌های میان مدت را متاثر کند. با این وجود جمیع سیاست‌هایی که ممکن است باعث رونق بازار شود را مثبت ارزیابی می‌کنم.

تخصیص اعتبار یا سیاست گذاری اعتباری در ارتباط با بازار بورس سیگنالی است از طرف سیاست گذار به بازار به این معنی که اطمینان می‌دهد سرمایه‌هایی که ارزش دارایی هایی که در بورس وجود دارد امکان برگشتش به سرمایه گذار وجود دارد. استنباط بازار از دیدگاه ناظر بازار نسبت به چشم انداز بازدهی‌ها ست این را منتقل می‌کند. در شرایطی که بازار رو به رشد باشد تقاضا برای اعتبار بالا می رود و در شرایطی که اطمینان بازار کم شود اگر اعتبار هم اختصاص دهیم، همه دریافت می‌کنند اما در آن زمان استفاده نمی‌کنند و منتظر فرصت می‌شوند، زیرا در شرایط نزولی شاخص استفاده از اهرم باعث می‌شود که زیان سرمایه گذاران مضاعف شود.

بنابراین از نظر مدیریت دارایی‌ها توصیه نمی‌شود به همین دلیل تخصیص اعتبار عملیاتی نخواهد شد تا زمانی که چشم انداز مثبت به وجود آید. معتقدم الان و در این دوره دیدگاه میان‌مدت سرمایه گذاران منفی نیست اما مثبت هم نیست و با اتفاقات اخیر شاخص، بسیاری مردد شدند و سرمایه گذارانی که در چند ماه اخیر پول وارد بازار کردند متضرر شدند، بنابراین انگیزه استفاده از اهرم برای به کارگیری از فرصت‌های صعودی بازار فعلا معطل ایجاد چشم انداز مثبت در بازار سرمایه است.

گزارش بازار هفته آخر اردیبهشت نشان داد؛

پایانی همراه با نوسانات بسیار

نداکریمی
کارشناس بازار سرمایه

شاخص بورس اولین روز کاری هفته را نزولی آغاز کرد. کاهش ۲.۸ درصدی یافت که هر چند در مقابل رکوردهای هفته قبل چیزی نیست، اما باز هم رقم قابل توجهی است. بدین ترتیب شاخص به حدود ۲.۲ میلیون واحد رسید. در این روز شاخص هم وزن کاهش ۴ درصدی یافت و به ۷۳۴ هزار واحد رسید. فولاد و فملی بیشترین اثر منفی بر شاخص را داشتند. بدین ترتیب بازار شروع نا امید کننده‌ای داشت. حجم معاملات نزولی و خروج پول حقیقی ادامه یافت و به نظر می‌رسید که حمایت جدی پیش رو ۲.۱ میلیون واحد است. اما یکشنبه بازار برگشت و رشد بیش از ۳ درصدی را تجربه کرد و به ۲.۲۸ میلیون واحد رسید و شاخص هم وزن با رشد حدود ۲ درصدی به حدود ۷۵۰ هزار واحد رسید. برخلاف روز شنبه، «فولاد» و «فملی» منجی شاخص بوده و بیشترین اثر مثبت را بر شاخص کل گذاشتند. معاملات رشد خوبی کرد و به ۱۷ همت رسید. «خزامیا» بیشترین ریزش معاملات را از آن خود کرد و پس از یک هفته خروج شدید پول، حالا ۱.۵ همت پول حقیقی وارد بازار شد. اما این تلاش‌ها تا اواسط بازار اثر داشت و بار دیگر در نیمه دوم بازار عرضه تشدید و نمادهای کوچک به صف فروش رفتند.

تاثیرات تغییر سقف اعتبار کارگزاری‌ها

از دلایل برگشت بازار افزایش سقف اعتبار از ۵۰ به ۶۰ درصد و افزایش مهلت فروش سهام صندوق‌های با درآمد ثابت به ۵ ماه، از فشار فروش کاست. همچنین اخباری از تزریق منابع جدید به صندوق تثبیت حکایت دارد. البته صندوق تثبیت و صندوق توسعه در دوره رشد بازار، رقم قابل توجهی را نقد کرده بودند. روز دوشنبه و در آستانه تعطیلی میان هفته به دلیل شهادت امام جعفر صادق (ع) بازار کم حجم‌تر از روز قبل شد و هیجانات کاهش یافته بود. حجم معاملات ۱۵ همت و رشد شاخص کل ۰.۷ درصد رسید و شاخص به سختی از ۲.۳ میلیون واحد گذر کرد. دو نماد «وامید» و «میدکو» که هلدینگ‌های سنگ آهنی، مهمترین نقطه اشتراک شان است، بیشترین اثر مثبت را بر شاخص داشتند. با این حال پول از بازار خارج شد و حقیقی‌ها خالص فروشنده ۴۰۰ میلیارد تومان بودند.

عاقبت، اقبال به بازار برگشت

در آخرین روز هفته بازار مورد توجه ریالی‌های بازار قرار گرفت و سبز شد. از دلایل این اقبال می‌توان به امیدوار شدن از سرگیری مذاکرات برجامی اشاره کرد. بسیاری از سهم‌ها به نقاط برگشتی جذابی برای خرید رسیده‌اند و این عامل سبب تقاضا و ورود پول حقیقی نیز شده است.

در میان اخبار، موضوع سفر سلطان عمان به ایران خبر مهمی بود که سبب روند نزولی قیمت ارز تقویت توافق برجام شد. این موضوع سبب تداوم روند فرسایشی قیمت ارز شده است. دلار هفته را نزولی پشت سر گذاشت و به کانال ۵۰ رسید. بخشی از حباب سکه تخلیه شد و به حدود ۳۰.۳ رسید.

گرم طلا نیز نزولی بود. البته اونس به زیر ۲ هزار دلار کاهش یافته و در محدوده ۱۹۹۰ دلار بر اونس معامله می شود. نفت اندکی بهبود قیمت داشت و نفت برنت بالای ۷۵ دلار ایستاد. مس در محدوده ۸۳۰۰ دلار کم نوسان بوده و روی به ۲۵۵۰ دلار کاهش یافت.

خروج پول از بازار با «خودرو»

در عین حال ثبت نام خودرو با پرداخت ۱۰۰ میلیون تومان همچنان نقدینگی‌ها را به خود جذب می‌کند و یکی از دلایل اصلی خروج پول در یک هفته اخیر است. در این هفته به طور همزمان نرخ جدید چغندر و شکر اعلام شد که چندان جذاب نبود و احتمالا پوشش دهنده رشد بهای تمام شده شرکت های قندی نخواهد بود. گزارشات ۱۲ ماهه پالایشی‌ها بازار را سوپرایز کرد، اما نتوانست حتی برای یک روز این نمادها را صف خرید کند. «شتران» اولین گزارش را داد و دو برابر سال قبل سود ساخت که عمدتا عملیاتی است. «شبندر» نیز ۱.۵ برابر سال قبل سود محقق کرد. در این گروه شایعاتی در خصوص افزایش نرخ ارز به نیما ۲ نیر شنیده می‌شود. در گروه سیمانی، بورس کالا محدودیت‌هایی برای خرید سیمان وضع کرده تا از جهش قیمت سیمان در فصل تقاضا جلوگیری کند.

فراخوان پنجمین جشنواره ملی «بورس و رسانه»

دریافت آثار پنجمین جشنواره ملی بورس و رسانه تا آخر تیر ماه ۱۴۰۲ ادامه دارد. شرکت همه خبرنگاران، فعالان و صاحبان آثار رسانه‌ای کشور در این جشنواره آزاد است و هر شرکت‌کننده می‌تواند حداکثر سه اثر در هر بخش ارسال کند. دریافت آثار ارسالی نیز تا آخر تیر ماه ۱۴۰۲ ادامه دارد.

تقویت زمینه‌های اطلاع‌رسانی مناسب برای افزایش سواد مالی جامعه، ارتقاء فرهنگ سرمایه‌گذاری بر پایه ارزش‌های اسلامی - ایرانی در کشور، تجلیل از نقش خبرنگاران و صاحبان آثار رسانه‌ای در نقادی و هم‌افزایی حوزه‌های مالی و سرمایه‌ای کشور، استعدادیابی در بین جامعه خبری و شناسایی خبرنگاران علاقه‌مند به مفاهیم بازار سرمایه و فراهم آوردن زمینه افزایش سهم بازار سرمایه در اقتصاد ملی از اهداف این جشنواره است.

قالب‌های آثار قابل ارائه به جشنواره

جشنواره شامل دو بخش است. شرکت‌کنندگان بر حسب آثار خود می‌توانند در هر یک از بخش‌ها یا هر دوی آن‌ها اثر خود را ثبت کنند.

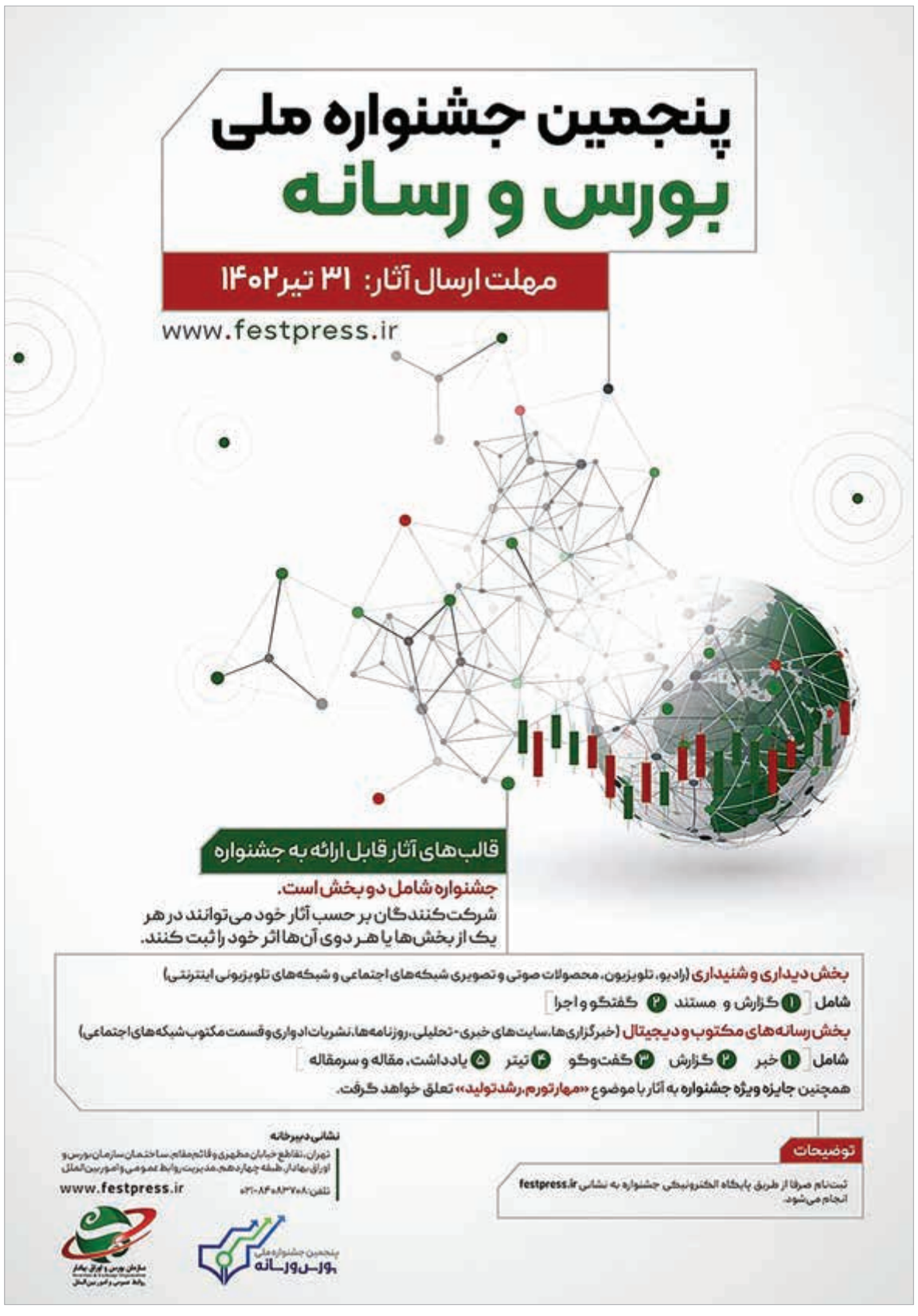
بخش اول، بخش رسانه‌های مکتوب و دیجیتال (خبرگزاری‌ها، سایت‌های خبری- تحلیلی، روزنامه‌ها، نشریات ادواری و قسمت مکتوب شبکه‌های اجتماعی) شامل ۱- خبر ۲- گزارش ۳- گفت و گو ۴- تیتر ۵- یادداشت، مقاله و سرمقاله و بخش دوم، دیداری و شنیداری است (رادیو، تلویزیون، محصولات صوتی و تصویری شبکه‌های اجتماعی و شبکه‌های تلویزیونی اینترنتی) که شامل ۱- گزارش و مستند ۲- گفت و گو و اجراست. همچنین جایزه ویژه جشنواره به آثار با موضوع «مهار تورم، رشد تولید» تعلق خواهد گرفت.

محورهای قابل ارائه جشنواره به شرح زیر است:

- تکنولوژی‌های نوین و نقش تحول دیجیتال در بازار سرمایه
- تأثیر نظارت و مبارزه با تخلفات (سوت زنی) در ارتقای شفافیت
- ترویج سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار سرمایه
- پیامدهای قیمت‌گذاری دستوری در بازار سرمایه
- نقش بازار سرمایه در تامین مالی نوآورانه
- توسعه سواد مالی و فرهنگ سرمایه‌گذاری و سهامداری
- نحوه اثرگذاری بازار سرمایه در حمایت از تولید
- ناشران و حفظ حقوق سهامداران
- سایر موضوعات مرتبط با بازار سرمایه

آثار ارسالی می‌توانند در جشنواره شرکت کنند که از تاریخ فروردین ۱۴۰۰ تا انتهای تیر ماه ۱۴۰۲ و از طریق یکی از رسانه‌های مکتوب و دیجیتال منتشر شده باشند.

ثبت‌نام صرفا از طریق پایگاه الکترونیکی جشنواره به نشانی festpress.ir انجام می‌شود.



رویداد هفته

ترغیب مردم با تصمیمات منطقی کارساز است

یک نماینده مجلس گفت: برخی اقدامات مثبت در راستای رونق بخشی به بازار سرمایه ضمن اینکه موجب کاهش تورم و ایجاد ثبات در اقتصاد کشور می‌شود بلکه مشارکت سرمایه‌گذاران را برای حضور پررنگ در بازار بورس فراهم‌تر می‌کند.

محمدحسن آصفری با اشاره به الزام سازمان بورس به شرکت‌ها برای واریز سود مجامع حداکثر تا چهار ماه گفت: اقدام سازمان درباره واریز سود مجامع حداکثر تا چهار ماه ضمن اینکه اعتماد سهامداران و مردم را به بازار سرمایه بیش از پیش افزایش می‌دهد به جذب سرمایه‌گذاری‌ها هم کمک خواهد کرد.

وی عنوان کرد: مردم به جای اینکه سرمایه و پول خود را در بانک‌ها سپرده‌گذاری کنند وارد بازار سرمایه کرده و در مدت زمان تعیین شده هم سودهای خود را دریافت می‌کنند و این موضوع به طور حتم مسابقه بین بانک‌ها برای دریافت سرمایه‌های مردم را از بین می‌برد.

حبابی در بازار سهام حس نمی‌شود

عضو شورای‌عالی بورس گفت: اکنون نرخ ارز جدید باید معیاری برای ارزیابی معاملات بازار باشد و نباید در این زمینه سال ۹۹ را مورد ارزیابی قرار داد.

حمید رضا دانش کاظمی با بیان اینکه از فروردین ۱۴۰۱ تاکنون حداقل ۲۵ شرکت وارد بورس و فرابورس شدند، افزود: این شرکت‌ها باعث افزایش ارزش بازار شدند و همچنین تعداد قابل توجهی از شرکت‌ها با افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و سود انباشته ارزش بازار را افزایش دادند، همچنین این موضوع باید مورد توجه باشد که به افزایش اندازه بازار سهام نسبت به سال ۹۹ اما شاخص رشد زیادی را تجربه نکرد.وی با بیان اینکه حبابی هم در بازار سهام حس نمی‌شود و نگران وضعیت موجود نیستم، ادامه داد: سیاست‌مداران و اقتصاددانان باید تجربه سال ۹۹ را به یاد داشته باشند و مراقب باشند تا فنر رشد بازار را بیشتر از یک حد مشخص بالا نبرند و همچنین بیشتر از حد مشخص اقدام به سرکوب بازار نکنند.

نفع کشور با فروش بیشتر رینگ صادراتی

معاون عملیات و نظارت بر بازار بورس کالا به چالش ارزی اشاره کرد و گفت: در حال پیگیری این موضوع هستیم که بخشی از کالاها از حوزه ارزی خارج شوند. در حوزه سنگ آهن اما قیمت‌گذاری بیشتر با انجمن‌هاست. مسئله قیمت‌گذاری در بعضی صنایع مثل صنایع سیمانی بحرانی است. به این خاطر که بیشترشان بورسی هستند و دستشان هم به جایی نمی‌رسد.

علی فروتن درباره رینگ صادراتی بورس کالا گفت: چندی پیش فولاد خلیج فارس اولین شرکتی بود که قیمت ارزی گذاشت. رینگ صادراتی هرچه بیشتر بفروشد به نفع کشور است. نباید در این مسئله شک کرد. مقدمات فروش ارزی در رینگ ارزی آماده شده تا مشکلات سابق شرکت ملی مس ایجاد نشود. بعضی شرکت‌ها به‌دنبال ادغام با شرکت‌های دیگر و بعضی به‌دنبال تفکیک هستند. سازمان بورس البته در برابر تفکیک مقاومت می‌کند؛ چرا که در همه دنیا هم شرکت‌ها به سوی ادغام پیش می‌روند.

اولین مرحله واگذاری سهام مالکانه انجام شد

معاون برنامه‌ریزی و توسعه صندوق ذخیره فرهنگیان گفت: فرهنگیان مطمئن باشند حقوق تمامی اعضای بازنشسته و شاغل محفوظ خواهد بود و از هر شرکت تابعه موسسه به همه اعضاء، سهام تخصیص می‌یابد.

حمید باقرنژاد افزود: تخصیص و واگذاری ارزش مالکانه به اعضاء، به میزان سهم هر یک از آنها از ارزش مالکانه محاسبه و مطابق با اساسنامه هنگام تسویه حساب با اعضاء در زمان بازنشستگی به آنان تعلق می‌گیرد.وی با بیان اینکه در گام عملیاتی اولیه، بازنشستگانی که تا ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ بازنشستگی آنها به مؤسسه اعلام شده است مشمول این طرح می‌شوند، گفت: با توجه به اینکه فرمول محاسبه نسبت سهم هر یک از اعضاء از ارزش مالکانه به نحوی است که در هر زمان امکان محاسبه و تعیین میزان ارزش سهم هر فرد از ارزش مالکانه را فراهم می‌کند، امکان محاسبه ارزش مالکانه در هر دوره زمانی پس از بازنشستگی که مطلوبیت بهتری برای فرهنگیان داشته باشد، وجود دارد.

بازخوانی پرونده ورود بانک‌ها برای سرمایه‌گذاری در تولید

پای لنگ بانک‌ها

ارمغان جوادنیا
خبرنگار

ورود بانک‌ها به سرمایه‌گذاری در اقتصاد داستان تازه‌ای نیست. داستان قدیمی‌ای که در سالیان گذشته بارها خوانده شده و هیچگاه پایان خوشی برایش نوشته نشده است. حالا این داستان در شرایط فعلی اقتصاد که حال و روز خوبی ندارد و تورمش هر روز از نردبان صعود بالاتر می‌رود و چرخ‌های تولیدش پنچر شده قرار است در سالی که به نام «مهار تورم و رشد تولید» نامگذاری شده بار دیگر پای بانک‌ها را به چرخه سرمایه‌گذاری بازکند.

در حالی رای به ورود بانک‌ها به سرمایه‌گذاری داده شده که تجربه سال‌های گذشته سیستم بانکی نشان داده است که نه تنها چرخ‌های تولید با کمک آنها نچرخیده بلکه با طمع‌ورزی خود پایه پولی و نقدینگی را افزایش داده‌اند وتنها موفقیت آنها همین بس که ملک روی ملک خریدند و روز به روز به دارایی‌های خود اضافه کردند و ضربه مهلکی به اقتصاد و تن رنجور تولید زدند. ضربه‌ای که حتی دامن خودشان را هم گرفته و امروز به دلیل اقدامات اشتباه ، دخلشان از خرجشان کمتر شده و بنا به گفته کارشناسان ، بسیاری از آنها را به مرحله ورشکستگی رسانده است.

هر چند امکان دارد این اتفاق بتواند تکان کوچکی به اقتصاد ناخوش احوال کشور دهد اما به اعتقاد اکثر قریب به اتفاق کارشناسان ورود بانک‌ها به عرصه سرمایه‌گذاری که پیش از این ممنوع شده بود، نمی‌تواند چندان راهگشا باشد و تورم را مهار و تولید را رونق دهد. ضمن اینکه از نگاه این گروه، مدیران بانک‌ها نه توانایی تخصیص بهینه منابع و نه انگیزه وتخصص چنین کاری را دارند.

با این وجود؛ با توجه به سابقه نه چندان درخشان بانک‌ها برای رونق تولید، سرنوشت تولید به دستان این بخش گره خورده است.بخشی که حال خودش ناخوش است و پایش هم بیش از حد می‌لنگد.

مردود

سیستم بانکی سالیان سال است که به دلیل سیاست‌های نادرست ، دچار ناترازی شده و امروز خرجش از دخلش پیشی گرفته است.به بیانی دیگر، بانک‌ها اولا به دلیل اینکه سرمایه‌گذاری موفقی در بازارهای مختلف نداشته ودوما به دلیل بی‌کفایتی برخی مدیران، نه تنها دارایی‌هایشان منجمد شده بلکه نتوانسته‌اند در امر تسهیلات‌دهی به بنگاه‌های اقتصادی موفق عمل کنند ضمن اینکه استقراض از بانک مرکزی و تن به پرداخت جریمه‌های سنگین برای ترازکردن ترازنامه‌هایشان نیز برچنین وضعی دامن زده است و امروز شاهد رشد پایه پولی و به تبع آن رشد نقدینگی در کشور هستیم.

همین عملکرد ناموفق آنها در سرمایه‌گذاری باعث شده بارها ازحضور دربخش اقتصاد منع شوند و دوباره بنا به مصلحت‌هایی به این بخش ورود کنند. ورودی که حتی در سال‌های گذشته مورد انتقاد بیشتر کارشناسان و حتی اعضای اندیشکده اقتصاد مقاومتی قرار گرفته اما امسال دوباره بی‌توجهی به انتقادها و کارنامه مردود بانک‌ها پای آنها را به بخش اقتصاد باز کرده که می‌تواند در تضاد با طرح‌های قبلی‌ای باشد که آنها را از سرمایه‌گذاری در اقتصاد منع کرده بود.

ناکارآمدی بانک‌ها

سرمایه‌گذاری بانک‌ها در بخش تولید در تخصیص بهینه سرمایه کمک کننده نیست.

حمزه قوچی‌فرد، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت کاریزما با اشاره به این موضوع به هفته نامه اطلاعات بورس گفت: در اقتصاد مبحثی به نام کارایی تخصیصی مطرح است. به این معنا که سرمایه به بخش‌های مولدتر و کاراتر هدایت و تخصیص یابد اما در حال حاضر بانک‌های دولتی در تخصیص بهینه سرمایه ناکارآمد هستند. افق کوتاه مدت مدیران شرکت‌های دولتی، مصلحت‌های سیاسی و شرکتی و گاها نبود تخصص کافی در انتخاب مدیران مانع از سرمایه‌گذاری بهینه در بافت شرکت‌های دولتی می‌شود.

قوچی‌فرد با تاکید براینکه مدیران بانک‌ها نه توانایی تخصیص بهینه منابع و نه انگیزه وتخصص چنین کاری را دارند، تاکید کرد: اکثرا مشتریان بزرگ بانکی به بهانه سرمایه‌گذاری، دارایی‌های بنجل را به بانک‌ها واگذار می‌کنند .نمونه این موضوع در بانک‌های دولتی مشهود است.

مدیر سرمایه‌گذاری شرکت کاریزما با اشاره به اینکه کارایی و تخصیص بهینه سرمایه‌گذاری از اهمیت بسزایی برخوردار است، گفت: یکی از مشکلات اصلی در اجرای این دست از طرح‌ها این است که کارایی تخصیصی رخ نمی‌دهد نمونه آن شرکت‌های زیر مجموعه یک سری از بانک‌های دولتی هستند که زیان‌ده بوده و نسبت به رقبای خودشان در صنعت وضعیت نامناسبی دارند.

او با بیان‌اینکه مهار تورم و رونق تولید با چنین طرح‌هایی محقق نمی‌شود، گفت: فرض کنید برکه آبی وجود دارد که راه آن بسته شده ونه آب به آن وارد و نه خارج می‌شود دراین صورت آب فاسد می‌شود چرا که برکه طوری ساخته شده که ساختار آن فاسد است؛ اقتصاد بسته نیز چنین حالتی دارد.

قوچی‌فرد درباره تاثیر سرمایه‌گذاری بانک‌ها در رشد قیمت سهام نیز اینگونه توضیح داد: رشد قیمت سهام شرکت‌های بانکی لزوما به معنای بهبود وضعیت عملاتی بانکی نیست و این رشد قیمتی می‌تواند علت‌های غیر بنیادی داشته باشد. رشد قیمت سهام بانک‌ها با سرمایه‌گذاری آن‌ها در صنایع دیگر می‌تواند باعث رشد قیمت سهامشان شود ولی لزوما این پیام آور عملکرد بهینه آن‌ها نخواهد بود و رشد قیمت سهامشان نیز لزوما چنین پیامی را مخابره نمی‌کند.

اوبا تاکید براینکه ارزش‌گذاری در بازار سرمایه به دلیل عمق کم بازار ، محدود بودن فعالان بازار سرمایه و فرهنگ ضعیف سرمایه‌گذاری در کشور با موج احساسی بازار بالا و پائین می‌شود، گفت: درچنین شرایطی قیمت سهام برخی شرکت‌ها در کوتاه مدت می‌تواند چند برابر شود و درمدت کوتاهی نیز افت بسیار سنگینی را تجربه کند. بنابراین می‌توان گفت با اجرای این طرح امکان دارد قیمت سهام با توجه به ارزش شرکت افزایش یابد اما افزایش قیمت سهام شرکت‌های بانکی لزوما به معنای درست بودن ورود بانک ها به حیطه سرمایه‌گذاری نیست.

موثر در سهام بانکی

پیش از این و درسال‌های گذشته در قانون رفع موانع تولید، بانک‌ها برای سرمایه‌گذاری در بخش تولید منع شده بودند اما پس از آن فضایی برای ورود بانک‌ها به سرمایه‌گذاری شکل گرفت. از این رو، قرار شده بانک‌ها مجددا به سرمایه‌گذاری دربخش تولید وارد شوند.

حسین درودیان، اقتصاددان با شرح این مقدمه افت نرخ سرمایه‌گذاری در سالیان اخیر را علت ورود بانک‌ها به سرمایه‌گذاری در بخش تولید ذکر کرد و توضیح داد: از نگاه برخی‌ها سرمایه‌گذاری مستقیم بانک‌ها دراین بخش می‌تواند به تشکیل سرمایه در اقتصاد کلان کمک کند.بنا به همین دلیل جریان‌هایی آغاز شده که هم این طرح را منتفی و هم اجازه سرمایه‌گذاری به سیستم بانکی را می‌دهد.

درودیان در پاسخ به این سئوال که سرمایه‌گذاری بانک‌ها در چه بستری باید انجام شود، گفت: در حالت ایده آل بهتر است سرمایه‌گذاری این سیستم در چارچوب سیاست توسعه‌ای کلان کشور باشد . به این صورت که با انتخاب بخش‌های هدف و حتی تعریف طرح‌های هدف نقطه اثبات سرمایه‌گذاری مشخص و برای بانک‌ها مجاز دانسته شود.

او با تاکید براینکه سرمایه‌گذاری دربخش تولید در نهایت با انتخاب بانک‌ها صورت می‌گیرد، اضافه کرد: بانک‌هایی که جنبه خصوصی‌تری دارند همسویی کمتری با اهداف اقتصاد ملی دارند، بنابراین در حالت ایده آل باید طرح‌های مشخصی برای سرمایه‌گذاری مجاز بانک‌ها با مختصات مشخص و روشن تعریف شود.

این اقتصاددان درباره تاثیر این سیاست در بازار سرمایه نیز متذکر شد:اگر این موضوع یکی ازموارد استثناء تعریف شود، در سیاست محدودکننده کنترل ترازنامه بانک مرکزی می‌تواند باعث افزایش نرخ رشد نقدینگی در بخش‌های خاصی شود که در مجموع اتفاق مثبتی برای بازار سرمایه تلقی می‌شود.

او درباره دلایل این موضوع نیز اضافه کرد: هر چقدر سیاست‌های محدود کننده پولی سختگیرانه‌تر باشد، می‌تواند علیه بازار سهام و ورود نقدینگی به بازار عمل کند اما اگر در چارچوب کنترل ترازنامه بانک مرکزی باشد و قیود کنترل ترازنامه این نهاد پولی تضعیف نشود و این موضوع مستنثی نشود، اثر مثبتی را به‌دنبال نخواهد داشت.

درودیان این نکته را هم یادآوری کرد: در مورد سهام شرکت‌های بانکی اما حتما اثر مثبت دارد چرا که ارزش سرمایه‌گذاری‌ها با نرخ تورم افزایش می‌یابد و نرخ‌های بهره و سود تسهیلات در کشور ما تقریبا کنترل شده و زیر نرخ تورم است بنابراین اگر بانک‌ها بتوانند دربخش‌هایی سرمایه‌گذاری کنند حداقل به اندازه نرخ تورم می‌توانند بهره ببرند که خود به سودآوری بانک‌ها کمک قابل توجهی می‌کند.

شمشیری دولبه

بابک اسماعیلی، پژوهشگر توسعه اقتصاد با بیان‌اینکه در کشور ما به دلیل محدودیت‌های شدید محیط کسب و کار و علاقه ریشه‌ای بانک‌ها در ایران به فعالیت‌های سوداگرانه تضاد منافع جدی بین بخش بانکی با بخش‌های تولیدی وجود دارد، به هفته‌نامه اطلاعات بورس گفت: فعالیت فعلی بانک‌ها در سرمایه‌گذاری و بنگاهداری با سیاست های کلان کشور از جمله اصل ۴۴ قانون اساسی در تضاد است.

این استاد دانشگاه اضافه کرد: چنانچه تاکید داریم بانک‌ها وارد سرمایه‌گذاری در تولید شوند می‌بایست ساز و کار مناسبی شکل گیرد تا بانک‌ها وظیفه اصلی خود را به دور از انگیزه سوداگرانه انجام دهند و با جبران ضعف نظارتی که وجود دارد و عملا تا به امروز این نظارت‌ها صوری بوده است، در جهت تغییر این وضعیت تلاش کنیم.

او تاکید کرد: واقعیت آن است که طبق قانون بانکداری اسلامی بانک‌ها نقش وکیل سپرده‌گذاران را دارند و از موکلان خود بابت عملیات بانکی کارمزد دریافت می‌کنند. این نقش در بانکداری ربوی و متعارف تغییر ماهیت داده و به صورت واسطه وجوه است. آنچه در کشور به اسم بانکداری بدون ربا پیاده می‌شود با آنچه باید انجام شود بسیار متفاوت و گاه متضاد است که در این خصوص حتما باید یک تجدید نظر اساسی و ساختاری داشت. به‌عنوان مثال؛ در زمینه سیاستگذاری‌های پولی استفاده از ابزارهایی نظیر نرخ تنزیل مجدد یا عملیات بازار باز شبهه ربوی دارد در حالی‌که فعالیت‌های جایگزین منطبق با شریعت وجود دارد.

فعال بازار سرمایه، سرمایه‌گذاری بانک‌ها را موثر در بازار سرمایه دانست و تاکید کرد: با استثنا شدن منع مشارکت بانک ها در خصوص مفاد ماده ۱۶ و ۱۷ قانون رفع موانع تولید رقابت پذیر و ارتقای نظام مالی کشور از سال ۱۳۹۹ مجددا بانک‌ها مجاز به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه شده‌اند که این مهم در صورت نظارت و تعامل سیاستمداران بازار پول و سرمایه می‌تواند تاثیر مثبتی بر بازار سرمایه داشته باشد. البته باید به این نکته نیز توجه کرد که این موضوع حکم شمشیری دوبله را دارد و می‌تواند در صورت سیاستگذاری نادرست ایجاد مشکل کند.

ردیف	تاریخ	موضوع
۱	۲۰ شهریور ۱۳۹۹	حسن قالیباف اصل: بانک‌ها مجاز به سرمایه گذاری در بازار سرمایه شدند
۲	۲۲ شهریور ۱۳۹۹	نامه اندیشکده اقتصاد مقاومتی به مجلس مبنی بر غیرکارشناسی بودن سرمایه‌گذاری بانک‌ها در بورس
۳	۲۵ فروردین ۱۴۰۰	طرح تحقیق و تفحص از عملکرد بانک‌ها در اجرای قانون رفع موانع تولید رقابت پذیر و ارتقاء نظام مالی کشور به دلیل به کار نگرفتن منابع بانک‌ها در بخش تولید
۴	۲۷ اردیبهشت ۱۴۰۰	ارائه مجوز به بانک‌ها برای سرمایه‌گذاری در زمینه تولید کالاهای استراتژیک
۵	۲۶ اسفند ۱۴۰۰	ممنوعیت سرمایه‌گذاری بانک‌ها وموسسات اعتباری غیر بانکی در زمینه املاک و مستغلات از جمله خرید زمین، خرید و ساخت مجتمع‌های تجاری، اداری، مسکونی و مراکز خرید به طرقی غیر از اعطای تسهیلات اعم از مستقیم توسط بانک یا مؤسسه اعتباری غیربانکی و یا غیرمستقیم از طریق شرکت‌های زیرمجموعه، ممنوع اعلام می‌شود.
۶	۱۰ اردیبهشت ۱۴۰۱	وزارت اقتصاد، هرگونه سرمایه‌گذاری بانک‌ها در بازارهای ارز، طلا، سکه، املاک و مستغلات را ممنوع کرد.
۷	۱۱ اردیبهشت ۱۴۰۲	ابراهیم رئیسی رییس جمهوری: بانک‌ها به جای خرید ملک در تولید سرمایه‌گذاری کنند.
۸	۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۲	صولت مرتضوی وزیر تعاون ، کار و رفاه اجتماعی : شبکه بانکی کشور نقش مهم و تعیین‌کننده‌ای در تحقق اهداف شعار سال "مهار تورم، رشد تولید" دارد.

دیدگاه

سرمایه‌گذاری بانک‌ها در چه صورت کارااست ؟

وام تبعی و دیگر هیچ

بهاءالدین حسینی‌هاشمی
کارشناس ارشد بانکی

اصولا بانک‌ها باید منابع و سپرده‌های خود را در قالب انواع تسهیلات و سپرده‌های بانکی طی قراردادهای مختلف و برحسب توجیهات مرسوم بانکی دراختیار عموم مشتریان قرار دهند. همچنین باید نرخ بازده اعتبارات بیشتر از قیمت تمام شده پول باشد تا بانک‌ها دچار زیان وضررعملیاتی نشوند و سپرده‌های مردم در معرض خطر قرار نگیرد اما در کشورما در سالیان متمادی به علت وجود تورم بالا و وضع سیاست‌های پولی و ارزی و سیاست‌های دستوری نرخ سود به منظور کنترل تورم باعث گرایش ناچاری بانک‌ها به سمت بنگاه‌داری شده است و بانک‌ها به ویژه بانک‌های خصوصی با ایجاد شرکت‌های متعدد در بانک و یا تشکیل گروه مالی که غالبا متعلق به سهامداران بانک‌ها است اگرچه در ظاهر قابل شناسایی نیست ، منابع و سپرده‌های بانکی را به این سمت سوق داده‌اند و بواسطه وجود تورم منابع و سود سرشاری کسب کردند و بانک‌هایی که ضوابط و مقررات بانک مرکزی را تا حدودی رعایت کردند و از بنگاه‌داری فاصله گرفتند دچار ضرر و زیان‌های فاحشی شدند به طوری‌که ارزش دارایی‌های آنها که همان مانده وام و اعتبار است به دلیل تورم مزمن به شدت کاهش و هزینه عملیاتی آنها افزایش پیدا کرده است.

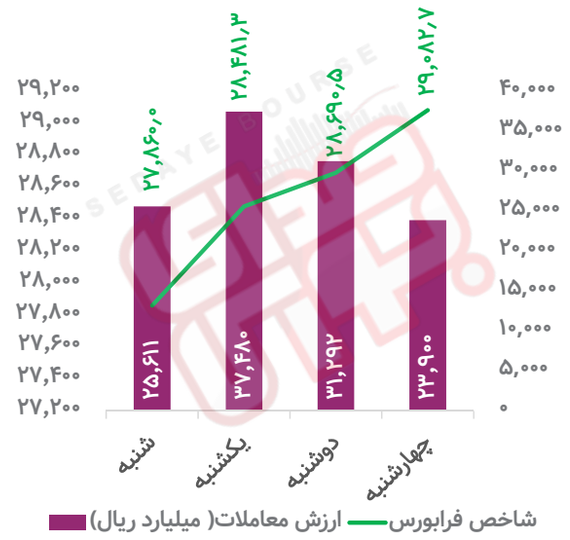
به دلیل اینکه مطالبات آنها به نرخ نازل و خیلی کمتر از میزان تورم بوده مشتریان آنها نسبت به بازپرداخت بدهی‌های خود اقدام نکرده‌اند بنابراین مطالبات معوق آنها افزایش پیدا کرد و اغلب زیان‌ده شدند و نسبت کفایت سرمایه آنها که یکی از ملاک‌های مهم استحکام مالی آنها است به شدت کاهش و حتی منفی شد که در صورت برداشتن تحریم‌های بانکی هم نمی‌توانند در عرصه‌های بین‌المللی فعالیت کنند. تورم بالا رقابت منفی و خسارت بار بانک‌ها در پرداخت سود بانکی به سپرده‌گذاران به ویژه صاحبان سپرده‌های بزرگ و حفظ این دسته از مشتریان هزینه عملیاتی بانک‌ها را به شدت بالا برد و حاشیه زیان آنها را بیشتر کرد و بانک‌ها مجبور به بنگاهداری و ورود به عملیات بعضا سوداگرانه دربخش‌های مختلف اقتصادی شدند و وضعیت بهتری دارند چرا که به سیاست‌های پولی و ارزی بانک مرکزی چندان توجه و تمکین نکردند در حالی‌که بانک‌های بزرگ دولتی و نیمه دولتی متضرر شدند و در حال حاضر بانک‌ها به نوعی دچار درماندگی در ارائه تسهیلات بانکی شدند و بخشی از سپرده‌های مردم که می‌باید در قالب وام و اعتبار به بخش‌های اقتصادی برگردد ، صرف هزینه‌های جاری اداره خود بانک می‌شود. از این رو، بعضا برای جلوگیری از زیان‌دهی اقدام به سودسازی می‌کنند و به روش‌های مختلف ذخایر لازم وکافی برای کاهش ارزش دارایی‌هایشان منظور نمی‌کنند و اکثرا اضافه برداشت در بانک مرکزی دارند و از این طریق باعث افزایش پایه پولی و نهایتا افزایش نقدینگی و افزایش تورم می‌شوند.

هم‌اکنون بزرگترین چالش پیش روی بانک‌ها تحریم‌های بانکی است که سبب توقف عملیات بانکداری بین‌المللی و عدم استفاده از منابع ارزان دیگر کشورها شده‌است. علاوه براین، تحریم‌ها باعث شده هم فاقد رابطه کارگزاری با بانک‌های دنیا باشند وهم از خدمات سوئیفت محروم شوند .نکته دیگر اینکه سیستم بانکی در نقل و انتقال وجوه در سطح بین‌المللی نیز کارایی ندارند و صرافی‌ها جای آنها را گرفته‌اند.به بیانی دیگر امکان استفاده از اعتبارات بین‌المللی در قالب قراردادهای فاینانس ، ریفاینانس و معاملات نسیه (یوزانس) و.. را که بسیار سودمند بوده را از دست داده‌اند .

چالش دیگر بانک‌ها سیاست‌های پولی و بانکی دستوری بدون توجه به واقعیت‌های اقتصادی کشور است به طوری‌که وام و اعتبار بانکی در واقع نوعی رانت و امتیار محسوب می‌شود و تسهیلات تکلیفی با نرخ‌های سود پائین بانک‌ها در سنوات گذشته به دلیل تورم آنقدر بی‌ارزش شده است که فاقد توجیه برای وصول هستند یعنی هزینه وصول اینگونه مطالبات معوق بیشتر از اصل طلب بانک‌ها است. برای پیشبرد اهداف و برنامه‌های رشد و توسعه اقتصادی ضرورت توجه به بانک‌ها اهمیت بسزایی دارد و دراین روند توجه به اصلاح ساختار مالی بانک‌ها به ویژه بهبود نسبت کفایت سرمایه بانک‌ها تا حداقل ۸ درصد نه از طریق تجدید ارزیابی داریی‌ها و یا تسعیر نرخ ارز اهمیت ویژه‌ای دارد در غیر این صورت شاهد اتفاق‌های تلخ در نظام بانکی خواهیم بود.

با این توضیحات، در صورتی سرمایه‌گذاری بانک‌ها می‌تواند موثر و کارا باشد که دولت از حساب ارزی خود نزد بانک‌ها به ویژه بانک‌های دولتی تحت عنوان وام‌های تبعی سپرده‌گذاری کند و از منابع در دسترس خود در ازای تعهداتی برای بانک‌های دولتی ، نیمه دولتی و حتی خصوصی به صورت ارزی سپرده‌گذاری کند. مباحث ارزی بخش مهم سرمایه‌گذاری است که بانک‌ها دراین بخش با مشکلات زیادی روبه‌رو هستند که باید از سوی دولت مرتفع شود.به عبارت دیگر، دولت در بانک‌هایی که سهام دارد، می‌تواند منابعی را تحت عنوان وام‌های تبعی به صورت ارز نزد بانک‌ها سپرده‌گذاری کند و دربانک‌هایی که سهام ندارد، با نرخ مشخص وحتی سود صفر درصد اقدام به ورود ماشین آلات، مواد اولیه و سرمایه‌گذاری کند و بعد آن را بازپس گیرد تا از این طریق بتواند نرخ رشد اقتصادی را افزایش دهد. البته ناگفته نماند که پیش از این نیز مشابه این موضوع رخ داده بود اما به دلیل نبود نظارت‌های درست و انحراف‌های بی‌حد و حصر این منابع از بین رفت.

فرابورس



درنگ

محتمل ترین سناریو برای سال ۱۴۰۲ چیست

اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۱ کم‌وبیش مشابه پنج سال گذشته شرایط بی‌ثباتی را سپری کرد؛ تداوم تورم‌های بالا و جهش قیمت دارایی ها مهم ترین جلوه این بی‌ثباتی بود. گرچه بعد از رکود سال‌های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸، در سه سال اخیر به دلیل برگشت به سطوح تولید قبلی و هم‌چنین به دلیل افزایش تولید و صادرات نفت، رشد اقتصادی مثبت تجربه شده است، اما این رشد اقتصادی مشابه رشد اقتصادی بلندمدت بوده و در سال ۱۴۰۱ نشانه‌های کاهش آن نمایان شده است. در سال‌های پیش رو انتظار افزایش متوسط رشد اقتصادی وجود ندارد، گرچه نوعی توافق در مذاکرات احیای برجام همراه با افزایش تولید و صادرات نفت می‌تواند صرفاً برای مقطع کوتاه (حدود یک سال) امکان افزایش رشد اقتصادی را فراهم کند. متاسفانه چشم انداز چنین توافقی وجود ندارد.به نظر نمی‌رسد که حتی با حصول توافق، آثار آن بر رشد اقتصادی بتواند در سال ۱۴۰۲ نمایان شود. به همین دلیل برای سال ۱۴۰۲، محتمل‌ترین سناریو تداوم رشد اقتصادی در حدی مشابه یا کمتر از سال ۱۴۰۱ پیش‌بینی می‌شود.

در ارتباط با تورم، آنچه در اقتصاد ایران در طول دهه ها رخ داده، تأییدی آشکار بر صحت نظریه اقتصاد کلان است. در طول پنج دهه گذشته، ایجاد توان خرج‌کردنِ فراتر از توان تولید (به شکل رشدهای بالای نقدینگی) سبب تداوم تورم های بالا و دورقمی شده است. اگر درآمدهای ارزی امکان سرکوب نرخ ارز و واردات گسترده را می‌داده، نرخ تورم تا حدی فروکش می‌کرده است؛ برعکس اگر محدودیت‌های ارزی بروز می‌کرده، جهش‌های تورمی رخ می‌داده است. در سال های ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱، بخشی از تورم بالا معلول به‌تأخیرافتادن نیروی تورمی رشدهای بالای نقدینگی قبل از ۱۳۹۷، بخشی معلول تشدید رشد نقدینگی، و بالاخره بخشی نیز معلول تحریم ها و جهش‌های ارزی ناشی از آن بوده است. در سال ۱۴۰۲، محتمل‌ترین سناریو آن است که در غیاب تشدید تحریم‌ها، نرخ تورم به‌تدریج مسیر نزولی را طی کند؛ محدودشدن رشد نقدینگی و تا حدی افزایش نرخ بهره دلیل اصلی این روند نزولی خواهد بود. با این حال، رخدادهای سیاسی و به‌ویژه بین المللی می‌تواند پیش‌بینی در این زمینه را دشوار نماید.

در مورد وضعیت بازار پول، بارز است که نرخ رشد نقدینگی در سال ۱۴۰۱ تا حدی کمتر از سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ بوده است. تا زمانی که رشد نقدینگی در حال کاهش باشد، نگرانی جدی در مورد تغییر سایر کل‌های پولی وجود ندارد. در شرایط کنونی نرخ رشد حجم پول (قسمت سیّال نقدینگی) بسیار بالاتر از نرخ رشد نقدینگی است؛ این عارضه تورم انتظاری بالا محسوب می‌شود؛ کاهش انتظارات تورمی می‌تواند رشد آن را به شرایط نرمال برگرداند. از طرف دیگر، رشد پایه پولی در ایران عمدتاً واکنش به رشد نقدینگی است؛ به همین دلیل، کاهش نرخ رشد نقدینگی نهایتاً کاهش رشد پایه پولی را به همراه دارد. از آنجا که دولت در سال ۱۴۰۱ به دنبال کاهش نرخ رشد نقدینگی به‌ویژه از طریق اِعمال محدودیت رشد ترازنامه بانک‌ها بوده است، به طور طبیعی انتظار برای افزایش نرخ بهره وجود داشته و رخ داده است. بانک مرکزی نیز در ماه‌های اخیر تمایل بیشتری به نقش فعال در استفاده از نرخ بهره برای کنترل تورم داشته است؛ این بدان معناست که در سال ۱۴۰۱، محتمل‌ترین سناریو تداوم نرخ‌های بهره بالاست که در صورت کاهش انتظارات تورمی، به معنی افزایش نرخ بهره حقیقی خواهد بود.

در ارتباط با بازار دارایی‌ها، و بر اساس قاعده عمومی، قیمت دارایی‌ها در طول پنج سال گذشته خود را با حجم نقدینگی تعدیل کرده است. عامل اصلی این تعدیل وجود انتظارات تورمی بالا بوده که اثر رشد نقدینگی بر قیمت‌ها را سریع منعکس کرده است. این بدان معناست که از ناحیه رشد نقدینگیِ محقق‌شده، نیرویی برای رشد قیمت دارایی‌ها وجود ندارد. اما از آنجا که رشد نقدینگی و تورم کماکان در سطوح بالاتر از متوسط وجود خواهد داشت، انتظار آن است که قیمت دارایی‌ها نیز در سال ۱۴۰۲ در حد تورم عمومی افزایش یابد.

یک گروه مالی چشم انداز اقتصاد کلان ایران درسال ۱۴۰۲ را بررسی کرد

بازارها به کدام جهت می‌روند

اقتصاد ایران سال ۱۴۰۱ را با عدم‌اطمینان قابل توجه سپری کرد و سال ۱۴۰۲ را با عدم اطمینان بسیار شدیدتر شروع خواهد کرد. در سال ۱۴۰۱ متأثر از افزایش تولید و صادرات نفت، رشد اقتصادی در سطح متوسط بلندمدت ادامه یافت، گرچه انتظار آن است که در شش ماهه دوم این رشد تا حدی کند شده باشد.

محتمل‌ترین سناریوی سال ۱۴۰۲، کاهش رشد اقتصادی است، مگر آن‌که در مذاکرات برجامی تحول چشمگیر و سریعی تجربه شود. نرخ تورم که از نیمه دوم سال ۱۴۰۰ به کندی در حال کاهش بود، در دو ماه ابتدایی سال ۱۴۰۱نیز به کاهش ادامه داد، اما از خرداد ۱۴۰۱ به دلیل حذف ارز ترجیحی، بدبینی به مذاکرات و لذا تشدید خروج سرمایه، و متأثر از حوادث نیمه دوم سال، سطح عمومی قیمت‌ها دچار جهش‌های محسوسی شد، و سبب شد تا نرخ تورم متوسط سالانه به آستانه ۵۰ درصد برگردد. در سال ۱۴۰۲، تداوم و تشدید ناترازی‌های بلندمدت و خروج سرمایه و آثار آن بر بازار ارز، و همچنین احتمال بازنگری در قیمت حامل‌های انرژی سبب می‌شود هم‌چنان متوسط نرخ تورم‌های بالا انتظار رود و کاهش چشمگیر نرخ تورم، سناریوی محتملی محسوب نشود.

در سال ۱۴۰۱ مسکن یکی از بی‌نظم‌ترین جهش‌های قیمتی تاریخ خود را تجربه کرد. عدم‌اطمینانِ مرتبط با تجربه تلخ بازار سرمایه که رغبت عمومی برای ورود به بازار سرمایه را کاهش داد، همراه با انتظارات شکننده و در حال تغییر، مسکن را به عنوان سپرتورمیِ خارج از اثرگذاری و مداخله چشمگیر دولت جذاب کرد؛ در مجموع، مسکن در کل کشور رشد قیمتی در حد تورم عمومی یا اندکی پایین تر را تجربه کرد، هرچند رشد قیمتی آن بسیار ناهموار بود. در سال ۱۴۰۲، در تداومِ سال ۱۴۰۱، سناریوی پراحتمال تداوم افزایشِ قیمتِ مسکن است؛ البته در غیاب تشدید رشد نقدینگی، احتمالا رشد قیمت مسکن کمتر از تورم عمومی خواهد بود.

در سال ۱۴۰۱، بازار ارز و طلا متأثر از تشدید تمایل به خروج سرمایه و تداوم انتظاراتِ تورمی بالا، مسیر صعودی را طی کرد؛ بدبینانه‌شدن انتظارات همراه با اعمال محدودیت‌های تحریم و کاهش دسترسی به منابع ارزی سبب جهش نرخ ارز و قیمت طلا در نیمه دوم سال ۱۴۰۱ شد. چون نرخ ارز و قیمت طلا از عاملِ بنیادین بلندمدتِ شکل‌دهنده آنها، یعنی رشد نقدینگی، فراتر رفته است، فقط در صورت تشدید رشد نقدینگی و تحریم‌ها، جهش قیمتی در بازار ارز و طلا انتظار می‌رود. با این حال سناریوی پراحتمال، تداوم افزایش نرخ ارز و قیمت طلا در حدود تورم عمومی است.

در سال ۱۴۰۱ با وجود تشدید تورم و افزایش شدید نرخ ارز، بازار سرمایه نسبتاً با تأخیر به آن واکنش نشان داد، و رشد شاخص به مراتب کمتر از رشد نرخ ارز و سایر دارایی‌ها بود: مجموعه عواملی از قبیل قیمت‌گذاری‌ها، مداخله بیشتر بخش دولتی و شبه دولتی در بازار سرمایه و در نتیجه پایین ماندن اعتماد به این بازار، جهش شدید قیمت‌ها در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و فراتررفتن شاخص از متغیرهای بنیادی، مشکلات تأمین آب و برق و گاز صنایع، و سایر موضوعات زیربنایی در توضیح رخوت بازار سرمایه نقش داشتند. در سال ۱۴۰۲، کماکان بخشی از مشکلات اشاره‌شده سبب تداوم نااطمینانی نسبت به قیمت سهام می‌شود. با این همه، به دلیل کم‌رنگ‌شدن اثر جهشِ بیش از حد سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹، محتمل‌ترینِ سناریو آن است که افزایش قیمت سهام حداقل مشابه با تورم عمومی باشد.

دولت در ابتدای سال ۱۴۰۱، تمایلی به افزایش نرخ بهره و اثرگذاری بر بازار پول نداشت، هرچند که تمام شاخص‌های اقتصاد کلان از فشار محسوس برای افزایش نرخ بهره حکایت داشت. نهایتاً افزایش محدود نرخ بهره به دستگاه سیاست‌گذاری تحمیل شد، گرچه نرخ بهره حقیقی مثل گذشته به طور قابل‌توجهی منفی باقی ماند. در سال ۱۴۰۲ هم کماکان فشار برای بالاماندن نرخ بهره وجود خواهد داشت، و حتی این نرخ بیشتر افزایش می یابد. در مجموع، سال ۱۴۰۲ سالی همراه با رشد اقتصادی پایین و تورم بالا پیش‌بینی می‌شود؛ به نظر نمی‌رسد تغییر مسیر اساسی در سیاست‌گذاری اقتصادی دولت حاصل شود.

چشم انداز بازار دارایی‌ها

بازار دارایی‌ها پس از تجربه یکی از طولانی‌ترین رکودهای قیمتیِ قبل از ۱۳۹۷، در طول ۵ سال گذشته وضعیت پرتلاطمی را پشت سر گذاشته است. آشکار است که بخش عمده تغییرات قیمت دارایی‌ها در ۵ سال گذشته انعکاسی از تورمِ به تأخیرافتاده سال‌های قبل از ۱۳۹۷ و انتظارات تورمی و تورم‌های بالایِ خود این ۵ سال بوده است. اگر عامل بنیادین ایجاد تورم را رشد نقدینگی بدانیم (به عبارت دیگر، اگر عوامل شکل دهنده تورم حتماً رشد نقدینگی را نیز طلب می‌کنند تا اثر خود را بر روی تورم ماندگار کنند)، آن‌گاه می‌توان عامل ورای رشد قیمت دارایی‌ها را نیز رشد تحقق‌یافته و در مواردی رشد انتظاری نقدینگی در نظر گرفت. با این حال، قیمت هر یک از دارایی‌ها به صورت مقطعی می‌تواند متأثر از عوامل ویژه خود تغییراتی را تجربه کند که در قیمت بقیه دارایی‌ها مشاهده نمی‌شود.

ارز و طلا

ابتدا به وضعیت بازار ارز و نرخ ارز می‌پردازیم. از آنجا که قیمت طلا در بازار جهانی تعیین می‌شود و وضعیت اقتصاد ایران نقشی در آن ندارد، و قیمت داخلی طلا را نیز عمدتاً نرخ ارز تعیین می‌کند، به همین دلیل نیاز به تحلیل جداگانه‌ای از بازار طلا وجود ندارد. بر اساس نظریه شناخته‌شده اقتصاد کلان، نرخ ارز در بلندمدت را نظریه پولی چنین بیان می‌کند: ترکیب نظریه برابری قدرت خرید مبتنی بر آربیتراژ کالا و خدمات و نیز برخورد با پول داخلی و خارجی به عنوان نوعی دارایی. در این نظریه، تفاوت رشد حجم نقدینگی و رشد تولید در داخل و خارج به عنوان تعیین‌کننده تورم داخل و خارج عمل می‌کند؛ همین عامل است که تعیین می‌کند در بلندمدت نرخ ارز باید در حال افزایش باشد یا کاهش.

اما اقتصاد ایران کشوری است با رانت قابل‌توجه منابع طبیعی (تفاوت قیمت نفت و گاز و هزینه تولید آنها)، پس این امکان وجود دارد که با استفاده از این رانت (که حاصلِ تلاش برای ایجاد ارزش افزوده نیست) بخشی از تولیدات سایر کشورها را به‌دست آورد. این تصاحبِ بخشی از تولیدات سایر کشورها، در قالب واردات و پایین نگاه‌داشتن نرخ ارز خود را نمایان می کند. در واقع، اگر رانت منابع طبیعی نبود و اقتصاد ایران قصد داشت بخشی از تولیدات سایر کشورها را تصاحب کند، اضافه تقاضای پول خارجی سبب افزایش نرخ ارز می‌شد. عدم افزایش نرخ ارز، با وجود تورم در داخل کشور در مقاطعی از اقتصاد ایران، انعکاس همین موضوع است. برعکس، افزایش شدید نرخ ارز به محض کاهش دسترسی به این رانت منابع طبیعی نیز انعکاس همین موضوع است.

بر اساس آنچه اشاره شد، تداوم رشد بالای نقدینگی در اقتصاد ایران در مقایسه با رشد تولید ناخالص داخلی زمینه فشار برای افزایش همه قیمت‌ها در داخل را فراهم می‌کند؛ چون نرخ ارز نیز به گونه‌ای قیمت کالاهای خارجی به ریال را منعکس می‌کند، زمینه فشار برای افزایش نرخ ارز را نیز فراهم می‌کند. در دوره‌هایی که رانت منابع طبیعی بسیار چشمگیر است (مانند دهه ۱۳۵۰ و دهه ۱۳۸۰)، استفاده از رانت منابع طبیعی امکان تثبیت نسبی نرخ ارز را برای مدتی فراهم می‌کند. اما از آنجا که استفاده از این رانتِ منابع طبیعی برای ثابت نگاه‌داشتن نرخ ارز سبب تضعیف تولیدات داخلی و اتکای بیشتر به واردات و همچنین سودآورکردن تبدیل ریال به دارایی خارجی (و لذا خروج سرمایه) می‌شود، تقاضای ارز تشدید شده و زمینه جهش نرخ ارز فراهم می‌شود. یعنی زمانی می‌رسد که رانت منابع طبیعی توانایی تداوم ثابت نگاه‌داشتن نرخ ارز را از دست می‌دهد (توان مداخله بانک مرکزی از طریق تزریق ارز به بازار تحلیل می‌رود) و در نتیجه نرخ ارز جهش می‌کند تا کم‌وبیش به مرز همان نرخ‌های ارزی برسد که نظریه پولی ادعا می‌کند. به همین دلیل، در بلندمدت روند نرخ ارز تا حد زیادی از روند حجم نقدینگی تبعیت می کند.

با وجود استفاده از رانت منابع طبیعی برای کنترل نرخ ارز، در بلندمدت نرخ ارز کم‌وبیش از رشد نقدینگی اثر پذیرفته و رشد می‌کند. آشکار است که در دهه ۱۳۷۰ کم‌رنگ بودن رانت منابع طبیعی سبب شد که حجم نقدینگی و نرخ ارز هم‌حرکتی بالایی داشته باشند، و در سال‌های ۱۳۹۷ به بعد نیز نرخ ارز شیب تندتری از حجم نقدینگی را به نمایش گذارد. همچنین، آشکار است که در سال‌های دهه ۱۳۸۰، وفور رانت منابع طبیعی سبب شد تا با وجود تداوم رشد بالای نقدینگی، نرخ ارز باثبات باقی بماند. چون رشد نقدینگی نیروی بنیادین تعیین نرخ ارز است، برای سال ۱۴۰۲ چه چشم‌اندازی از نرخ ارز پیش‌بینی می‌شود؟ از آنجا که در طول سال‌های ۱۳۹۷ به بعد، وجود انتظارات تورمی بالا سبب شد تا کم‌وبیش اثر رشدهای نقدینگی در نرخ ارز تخلیه شود، در حال حاضر فشار چندانی از ناحیه این نیروی بنیادین برای افزایش نرخ ارز وجود ندارد. هنگامی که نرخ ارز قیمت ۶۰۰ هزار ریال را پشت سرگذاشت، مشخص بود که قیمت از عامل بنیادین بسیار فراتر رفته است. اما آنچه جهش نرخ ارز را در سال ۱۴۰۱ رقم زد، صرفاً انعکاس رشد نقدینگی نبود، چرا که در طول سال ۱۴۰۱ حجم نقدینگی حدود ۳۳ درصد رشد داشته است. بر اساس آمار منتشره بانک مرکزی، در کل سال ۱۴۰۰ خالص حساب سرمایه ۹۳۳۳- میلیون دلار بوده است، که در شش ماهه اول سال ۱۴۰۱ به ۱۲۸۵۰- میلیون دلار رسیده است. این آمار نیز توضیح می دهدکه چرا زمینه جهش نرخ ارز در نیمه دوم سال فراهم شد.می‌دانیم که برخلاف خالص حساب جاری (که عمدتاً تفاوت صادرات و واردات است) که به‌سرعت نمی‌تواند جهش شدید داشته باشد، خالص حساب سرمایه متأثر از خروج سرمایه (به‌ویژه در شرایط نااطمینانی و انتظارات تورمی بالا) می‌تواند جهش‌های خیره‌کننده را تجربه نماید و جهش نرخ ارز را شکل دهد.

بر اساس استدلال بالا، در غیاب تشدید تنش‌های خارجی و تشدید تحریم ها، محتمل‌ترین سناریو برای سال ۱۴۰۲ افزایش نرخ ارز در سطحی کما بیش مشابه تورم عمومی است پیش بینی می شود یعنی فشار برای افزایش نرخ ارز در حد رشد نقدینگی وجود دارد. چنانچه علایمی از کاهش تنش‌های بین‌المللی وجود داشته باشد (که بهبود روابط با عربستان و عدم‌صدور قطعنامه در آژانس بین‌المللی انرژی تا حدی از نشانه‌های آن است) نرخ ارز می‌تواند در کل سال ۱۴۰۲ در سطح پایین تر از تورم عمومی قرار گیرد. دارایی بااهمیت دیگر در ایران که تقریباً تمام افراد جامعه با آن درگیر هستند، مسکن است. مسکن دارای این ویژگی خاص است که اولاً سرمایه‌گذاران خرد و کلان در آن حضور دارند، ثانیاً در مقایسه با بقیه دارایی ها میزان دخالت و تأثیرگذاری دولت در قیمت آن بسیار ناچیز است، و ثالثاً قیمت آن کمتر از بقیه دارایی‌ها بازارهای جهانی متأثر می‌شود. از آنجا که ایران به مدت پنج دهه تورم بالا داشته، و از آنجا که مسکن کم‌ریسک‌ترین دارایی برای حفاظت قدرت خرید افراد در مقابل تورم است، قیمت مسکن تقریباً به طور کامل از همان نیرویی تبعیت می‌کند که تورم را شکل می‌دهد. از آنجا که نیروی بنیادین شکل‌دهنده تورم، رشد نقدینگیِ فراتر از رشد تولید است، پس همان عامل شکل‌دهنده قیمت مسکن در ایران است.

تحلیل: دکتر تیمور رحمانی
کارگزاری دانایان

کارگزاری دانایان
DanayanBroker

آمار

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۷	۳	۱۴۰

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
انتخاب	۱۹.۹۶	۳۳۹,۵۰۰,۰۰۰	۱,۲۹۹,۰۸۱	۱۴.۸۹
کلر	۱۹.۷۶	۴۹,۶۱۶,۲۵۰	۱,۰۶۷,۲۳۱	۱۲.۷۲
کشرق	۱۹.۴۷	۱۷,۷۸۲,۸۰۰	۳۰۰,۳۸۸	۲۳.۵۵
فولای	۱۹.۳۷	۹,۳۱۸,۴۰۰	۹۲۹,۱۶۷	۱۲.۴۳
زفکا	۱۹.۲۲	۲۷,۸۲۵,۰۰۰	۷۱۶,۲۸۶	۱۱.۴۱
زشگزا	۱۹.۰۴	۱۰,۹۲۴,۸۰۰	۶۱۸,۳۶۴	۱۱.۷۹
زگلدشت	۱۸.۶۳	۱۶,۹۴۰,۰۰۰	۲۹۱,۵۳۸	۱۰.۷۶
ودی	۱۸.۳۵	۴۱,۰۵۵,۰۰۰	۳۷۳,۲۴۹	۱۰.۹۳
بپیوند	۱۶.۶۴	۵۱,۹۳۰,۰۰۰	۳۶۴,۲۳۰	۹.۲۱
بخاور	۱۵.۹	۱۰,۸۶۴,۸۰۰	۱۴۶,۵۹۲	۹.۰۸

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ثعمرا	-۱۲.۵۳	۲۸,۱۴۵,۰۰۰	۲,۶۷۲,۰۵۸	-۱۴.۴۳
نطرین	-۷.۹۱	۸,۳۹۳,۲۵۰	۵۰۴,۶۹۹	-۱۴.۳۲
کتوکا	-۶.۹۷	۲۴,۶۰۰,۰۰۰	۴۲,۲۹۲	-۶.۹۷
قاسم	-۵.۷۴	۵۴,۱۵۰,۰۰۰	۱,۵۰۷,۸۹۲	-۱۰.۴۲
تپسی	-۵.۶۲	۱۷,۳۶۱,۰۹۷	۳۴۱,۳۰۰	-۱۰.۳۱
وتعاون	-۴.۶۲	۱۰,۲۳۰,۰۰۰	۲۲۴,۴۶۱	-۹.۳۵
سرچشمه	-۳.۹۷	۷۳,۹۷۵,۵۰۰	۷۰۷,۵۷۴	-۶.۵۷
آ س پ	-۳.۵۴	۱۲,۲۷۰,۰۰۰	۳۵۲,۵۵۲	-۹.۴۵
بنو	-۳.۱۴	۳۵,۱۶۰,۰۰۰	۴۵۵,۷۹۰	-۷.۸۶
حآفرین	-۳.۰۵	۳۰,۷۲۲,۲۰۸	۱,۱۴۷,۴۲۶	-۷.۸۸

بررسی عملکرد ابزاری که با هیاهو به بورس کالا آمد

رکب زعفرانی به صندوق‌ها

مرضیه حیدری
خبرنگار

طلای سرخ ایران بسیار گرانبها و کمیاب است، بنابراین طبیعی است که با توجه به این ویژگی، تبدیل به زمینه سرمایه‌گذاری موفقی شود و عده بسیاری را متمایل به سرمایه‌گذاری در آن کند. صندوق زعفران از جمله صندوق‌های اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی به شمار می‌رود و با فراهم ساختن امکان سرمایه‌گذاری در این ادویه گرانبها، پتانسیل‌هایی برای کسب سود به سرمایه‌گذاران می‌دهد.

زعفران تداعی‌کننده ارزش‌های فرهنگی، اجتماعی و تاریخی ایران‌زمین، گران‌ترین محصول کشاورزی و همچنین نمونه بسیار خوبی از سودآوری، دوام و تولید کاربر محور است. در حال حاضر ایران با تولید بیش از ۹۱ درصد زعفران جهان، تولیدکننده برتر این محصول است. با کاهش شدید قیمت جهانی زعفران در دهه ۱۳۱۰، تولید زعفران در کشورهای اروپایی با توجه به بالا بودن هزینه‌های نیروی کار در این کشورها و همچنین پایین بودن سطح عملکرد زعفران، توجیه اقتصادی خود را از دست داد و در نتیجه میزان تولید کشورهای اروپایی، از جمله اسپانیا به شدت کاهش یافت.

در همین حال مناسب بودن شرایط کشت زعفران در ایران و پایین بودن دستمزد نیروی کار، به شکل‌گیری تقاضای جهانی برای تولید زعفران ایران کمک کرد و به مرور زمان ایران به تولیدکننده اصلی این محصول تبدیل شد.

بورس کالای ایران نیز در راستای کمک به اقتصاد ملی تصمیم گرفت با استفاده از پتانسیل‌های خود گامی عملی در جهت کمک به حل برخی از مشکلات موجود و گسترش بازار این محصول استراتژیک بردارد؛ این اقدام، راه‌اندازی بازار قراردادهای آتی بر پایه دارایی زعفران نگین بود که به عنوان یکی از اقدامات مثبت و مؤثر برای بهبود بازار زعفران و کمک به جهانی‌سازی این محصول مطرح است.

سال‌ها بازار کاالایی ایران چشم انتظار ورود طلای سرخ به عنوان کالایی که ایران درآن مزیت نسبی دارد بود، اما هر بار وعده عرضه زعفران به تاخیر می‌افتاد تا اینکه سرانجام انتظارها به پایان رسید و بورس‌کالا در رینگ کشاورزی به وصال این میزبانی رسید.

با رونق گرفتن معاملات بورس کالا گواهی سپرده زعفران به عنوان یکی از روش‌های تامین مالی برای فعالان این صنعت مطرح و فعالان این صنعت به آن به‌عنوان گزینه‌ای جذاب رو آوردند، اما چندی‌پیش مطلبی تحت این عنوان که برخی از نهاد های مالی فعال در بازار سرمایه در خرید اوراق گواهی سپرده زعفران با مشکلاتی روبه‌رو شدند، بین فعالان بازار زمزمه شد. پیگیری‌های خبرنگار هفته‌نامه اطلاعات بورس برای صحبت با مدیران شرکت‌ها و نهادهایی که گرفتار این موضوع شده بودند به جایی نرسید و کمتر کسی حاضر می‌شد در این خصوص اطلاعات بدهد. پیگیری‌های ما نشان داد اوراق گواهی سپرده مزیت‌های جذابی داشته، اول اینکه می‌توانست بخشی از تعهدات صندوق‌ها را به‌عنوان سهام ایفا کند، یعنی گواهی سپرده هم ردیف سهام ارزیابی می‌شود. دوم اینکه با خرید اوراق اختیار آن صندوق‌ها سود خود را در بازه حدود ۲۶ تا ۳۰ درصد تضمین می‌کردند. اما شهریورماه سال گذشته بورس‌کالا اوراق اختیار معامله را منتشر نکرد و به معنی این شد که با پایان قرارداد صندوق‌ها باید به تحویل فیزیکی زعفران‌ها اقدام می‌کردند. البته برخی از صندوق‌ها به ناچار مجبور به این اقدام شدند و با توجه به اینکه دوره انبار این محصول رو به پایان است، برخی از صندوق‌ها بدون سود حاضر به معامله این دارایی شده‌اند، چرا که پس از پایان دوره اعلام شده، انبار باید کل ارزش آن را در صندوق صفر ریال محاسبه کند و این سبب انجام معاملات با شرکت‌های همگروه یا مرتبط شده است و مشکلات عدیده‌ای برای آنها ایجاد کرده است.

حال سوال اینجاست که چرا یکباره انتشار این اوراق متوقف شد؟ یعنی سازمان بورس به این باور رسید انتشار گواهی سپرده و برگه اختیار بر روی کالای انحصاری نیاز به بازنگری دارد یا...؟

ما در هفته‌نامه اطلاعات بورس این موضوع را باز هم پیگیری می‌کنیم.

معاملات طلای سرخ در تالار نقره‌ای

نخستین قرارداد آتی در دنیا به صورت سنتی روی محصولات کشاورزی صورت پذیرفت.

در بورس کالای ایران نیز مطالعات گسترده‌ای روی دارایی‌های مختلف جهت پذیرش در قراردادهای آتی انجام شده که یکی از این دارایی‌ها در حوزه محصولات کشاورزی، زعفران است.

معاملات زعفران در بورس کالای ایران، هم به صورت گواهی سپرده کالایی و هم در بازار فیزیکی به صورت نقد، سلف و نسیه انجام می‌شود. به‌رغم اینکه ایران با تولید بیش از ۹۱ درصد از زعفران جهان، تولیدکننده اصلی این محصول است، در ساختار معاملات سنتی این دارایی امکان پوشش ریسک برای تولیدکنندگان و فعالان بازار زعفران وجود نداشت.

به این خاطر، نگرانی از نوسانات قیمت این کالا همواره دغدغه فعالان این بازار بوده است. در همین راستا بورس کالای ایران درصدد برآمد تا با راه‌اندازی معاملات قراردادهای آتی زعفران به توسعه و رونق این بازار و رفع دغدغه فعالان در راستای مدیریت ریسک نوسانات قیمتی بپردازد.

نگاهی به آمار

میزان تولید زعفران در جهان و در ایران قابل توجه است؛ همین عوامل باعث می‌شود هر روز به تعداد سرمایه‌گذاران زعفران افزوده شود. صندوق زعفران مانند سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت عنوان ابزار مالی نوین در بورس کالا قرار می‌گیرد و سبدی متشکل از گواهی سپرده کالایی و اوراق مشتقه محصولات کشاورزی که مربوط به زعفران باشد را دارد. صندوق زعفران را از نوع صندوق‌های کالایی به شمار می‌آورند. اوراق مشتقه این صندوق به پشتوانه محصولات کشاورزی منتشر می‌شوند. به این معنا که ارزش و نوسان قیمت این اوراق وابسته به قیمت محصول موردنظر است.

مزایای سرمایه‌گذاری در صندوق زعفران

کمک به بهتر شدن چرخه اقتصادی کشور و بهبود چرخه مالی تولید محصولات در کنار برخورداری از سود، از مزایای سرمایه‌گذاری در انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری به ویژه صندوق زعفران است.

سرمایه‌گذارانی که زعفران را برای ورود انتخاب می‌کنند به خوبی می‌دانند که این گیاه از محصولات باارزش و صادراتی است و می‌تواند برای‌شان پربازده باشد. هرگونه صادرات و افزایش فروش آن در داخل کشور می‌تواند ارزش اوراق وابسته به آن را بیشتر کند. علاوه بر بازدهی که به سرمایه‌گذاران می‌رسد، به دلیل خرید واحدهای سرمایه‌گذاری از طرف سرمایه‌گذاران، کشاورزان هم با تامین منابع مالی می‌توانند با خیالی آسوده‌تر به کاشت و برداشت این محصول بپردازند. این سرمایه‌گذاری از سالم‌ترین انواع سرمایه‌گذاری برای دستگاه اقتصادی یک کشور به حساب می‌آید. این که ما به طور مستقیم با انجام سرمایه‌گذاری مواجه نیستیم و از گزینه سرمایه‌گذاری غیر مستقیم بهره‌مند هستیم، مزایای بیشتری را برای ما به همراه دارد.

چرا آپشن زعفران رونق نگرفت

سلمان یزدانی، مدیر ابزارهای مشتقه کارگزاری پیشرو با بیان اینکه آپشن زعفران در حال حاضر وجود دارد، گفت: مساله‌ای که در اینجا مطرح است، این است که این آپشن از ابتدا رونقی نداشت، در حال حاضر نیز رونقی ندارد و معامله‌ای بر روی آن انجام نمی شود، این اتفاق به این دلیل است که به طور کلی اختیار معامله آپشن ابزار سختی است و حتی اگر نگاهی به خود بورس نیز بیندازیم، می بینیم که چندین سال طول کشید تا ارزش معاملات از مبالغی در حدود ۲،۳میلیارد به صد میلیارد در حال حاضر برسد.

وی افزود: اما باز هم در این شرایط که بورس تا این اندازه پر رونق است، شاهدیم که از هر صد نفر حقیقی شاید هفتاد نفر این اوراق را نمی شناسند و اکثر حقوقی‌هایی که پرتفوهای سنگین دارند هیچکدام از اختیار استفاده نمیکنند و به این دلیل است که در ابتدا سخت است.

دلیل بعدی آن است که در کالا چالشی مطرح است با عنوان اینکه در اوراق اختیار در زمان سررسید باید خود دارایی جابه‌جا شود، در سهام مشکلی وجود ندارد و شخص برگه سهمی دارد و در زمان سررسید خریدار به فروشنده می‌دهد، اما در اوراق کالایی باید کالا جابه‌جا شود.

مدیر ابزارهای مشتقه کارگزاری پیشرو بیان کرد: نمونه بارز آن این است که یکی از کارگزاری‌ها با یکی از شرکت‌های زعفران معامله‌ای بر روی اختیار انجام داده بودند و در زمان سررسید شرکت میزان زیادی زعفران به کارگزاری داد که به نوعی به درد کارگزاری نخورد و زعفران هم کالایی است که باید تحویل داده شود.

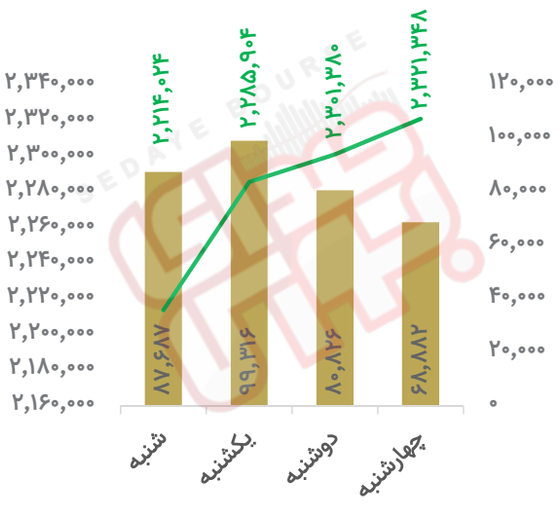
بنابراین به طور کلی آپشن بر روی زعفران رونق نگرفت اما کاری که سازمان کرد این بود که بر روی صندوق طلا و سکه این اوراق را منتشر کرد که به نسبت زعفران بسیار پرمعامله‌تر است اما آنها نیز مشکلاتی دارند از جمله آنکه امکان وثیقه نیست، یعنی باید پول گذاشته شود برای معامله و امکان استفاده از استراتژی‌ها وجود ندارد ولی روند، روندی خوب است و به نظر می‌رسد با شمشی که به خصوص در حال حاضر آمده است، به مرور بتوانند بازار را آموزش دهند و احتمالا اینها با رونق همراه می‌شود.

یزدانی ادامه داد: در نهایت به نظر می‌رسد ذات کالایی همچون زعفران برای این بازار نمی‌تواند مناسب باشد. کسی که اقدام به خرید زعفران کرده است باید این انتظار را داشته باشد که این اتفاق رخ دهد و همچنین به نظر می‌رسد در نهایت این اتفاق خوبی نبود و باعث شد دیگر کسی علاقه‌مند به کار کردن بر روی این آپشن نباشد.

وی با اشاره به اینکه اوراق اختیار به طور کلی در تمام دنیا محدود به یکسری نماد پرمعامله است، یعنی در بورس آمریکا نیز تمام نمادها اولا اختیار ندارند و ثانیا پرمعامله نیستند، افزود: به این دلیل باید اینها بر روی نمادهایی منتشر شوند که بسیار پرمعامله هستند و زمانی اگر چیزی انحصاری باشد، احتمال شکست آن بسیار زیاد است و در حال حاضر اوراق آتی نسبت به اختیار بسیار بهتر است.

بنابراین طبیعتا اوراق اختیار را باید بر روی نمادهایی منتشر کنند که بسیار پرمعامله‌تر هستند مانند صندوق‌ها و شاید اگر اوراق آپشن زعفران بر روی صندوق سحرخیز منتشر می‌شد، بهتر بود.

بورس



دریچه

فرآیند معاملات اوراق زعفران

معاملات گواهی سپرده کالایی زعفران از بهمن ماه سال ۹۵ در بورس کالا راه‌اندازی شد. فرآیند ایجاد یک گواهی سپرده کالایی زعفران به این شکل است که دارنده زعفران به یکی از انبارهای معرفی شده توسط بورس کالا مراجعه کرده و پس از انجام مراحل آن، انبار نسبت به پذیرش کالا اقدام و قبض انبار را به نام مالک صادر می‌کند. قبض‌های صادر شده توسط انبار، ظرف یک روز کاری به گواهی سپرده تبدیل شده و قابلیت معامله پیدا می‌کند.

هر یک از گواهی‌های سپرده کالایی زعفران مانند دیگر گواهی‌های سپرده کالایی همچون برنج، زیره، پسته، کشمش و رطب مضافتی، تاریخ سررسید مشخصی دارند. دارندگان گواهی سپرده می‌توانند تا قبل از تاریخ سررسید آنها به انبارهای زعفران بورس کالا مراجعه کرده و زعفران را به صورت فیزیکی دریافت کنند. البته برای انجام مراحل اداری آن نیاز است که قبل از مراجعه به انبار هماهنگی‌های لازم با کارگزاری صورت بگیرد.همچنین برای دریافت هر کالا اعم از زعفران، حداقل مقدار تحویلی از انبار تعریف شده است. در حال حاضر این میزان برای زعفران ۵۰۰ گرم است. در صورتی که اندازه گواهی‌های سپرده کالایی زعفران شما کمتر از میزان تعیین شده باشد، انبار امکان تحویل به شما نخواهد داشت.

هزینه‌های پذیرش و نگهداری زعفران در انبار

هزینه خدمات انبارها برای ارزیابی کالا و نمونه‌گیری زعفران به ازای هر محموله حداکثر ۴ کیلوگرمی، ۵۵۰ هزار تومان است. به ازای هر محموله با وزن بیش از ۴ کیلوگرم، هزینه ارزیابی به تناسب برای هر محموله محاسبه می‌شود. این هزینه هنگام تحویل کالا به انبار، از مالک محموله دریافت می‌شود.

هزینه نگهداری برای هر روز تقویمی در تمامی انبارهای بورس کالا به ازای هر گرم زعفران تولید سال ۱۴۰۰ مبلغ ۳۲ ریال و به ازای هر گرم زعفران تولید سال ۱۴۰۱ مبلغ ۳۸ ریال است.از اولین روز تقویمی بعد از خرید (روز عادی مدنظر بوده و نه روز کاری) تا روز فروش هزینه انبارداری محاسبه و بعد از فروش از حساب فروشنده کسر می‌شود. یا در حالت دیگر هنگام تحویل، محاسبه و از مالک محموله دریافت می شود. در صورت عدم مراجعه دارنده گواهی سپرده کالایی زعفران پس از مهلت مذکور، انباردار خروج نهایی کالا را ثبت کرده و تضامین تودیع شده توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی، آزاد شده و به انباردار مسترد می‌شود. هرگونه نگهداری کالا پس از اتمام مهلت مذکور نیز از شمول قوانین و مقررات بازار سرمایه خارج شده و تابع سایر قوانین و مقررات می‌شود.

معاملات گواهی سپرده کالایی زعفران

آستانه حجم هر سفارش بین یک تا ده هزار و حجم مبنای آن، یک است. تسویه معاملات آن طی یک روز کاری انجام می‌شود (T+۱). این اوراق روزهای شنبه تا چهارشنبه از ساعت ۹ الی ۱۵ قابل معامله است.

حداکثر زمان نگهداری زعفران در انبار

حداکثر زمان نگهداری زعفران در انبار تا سررسید نماد انبار است. در صورت تحویل گرفته نشدن محصول از انبار تا زمان سررسید، مفاد دستورالعمل پذیرش انبار و صدور، معامله و تسویه گواهی سپرده کالایی مصوب ۹۴/۰۳/۰۵ سازمان بورس و اوراق بهادار ملاک عمل خواهد بود.

مقدار زعفران خریداری شده قابل تحویل از انبار

حداقل مقدار خرید یا فروش زعفران یک گرم است با این حال، جهت تحویل گرفتن کالا از انبار لازم است حداقل به میزان ۵۰۰ گرم گواهی سپرده کالایی توسط مالک ارائه شود؛ در صورت مالکیت کمتر از این مقدار، لازم است گواهی سپرده لازم تا وزن مذکور توسط فرد متقاضی تحویل، از بازار خریداری شود.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
نمرینو	-۱۳.۳۵	۲۴,۲۶۸,۰۰۰	۱۴۵,۸۳۰	-۱۵.۶۷
دزهراوی	-۱۲.۸۶	۲۶,۴۹۷,۰۸۰	۴۸۲,۵۰۳	-۱۶.۳۸
تکنو	-۱۲.۵۵	۶,۰۳۱,۲۰۰	۱۸۸,۲۵۵	-۱۵.۴۳
قشکر	-۱۱.۹۶	۷,۸۹۴,۴۳۸	۳۰۲,۵۹۹	-۱۳.۹۴
کدما	-۱۱.۴۸	۲۲,۷۵۵,۰۰۰	۲,۹۴۹,۶۵۰	-۱۵.۹۱
خنصیر	-۱۰.۱۹	۳۳,۶۴۳,۲۰۰	۲,۵۷۶,۰۷۹	-۱۰.۱۹
رتاپ	-۹.۹۸	۴۷,۰۷۰,۰۰۰	۲۵۷,۵۰۰	-۹.۹۸
سبجنو	-۹.۶۷	۱۹,۳۶۴,۸۰۰	۹,۲۴۱	-۹.۶۷
چکارن	-۹.۵۸	۱۵,۸۵۱,۱۰۱	۵۶۷,۲۱۰	-۱۱.۴۹
شسینا	-۸.۵۹	۱۶,۸۳۵,۲۷۷	۱,۰۶۴,۶۶۶	-۱۴.۷۵

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سخوز	۲۲.۴۶	۸۱,۲۸۴,۰۰۰	۲۳۵,۵۴۱	۱۸.۲۷
بکام	۲۱.۳۹	۴۹,۷۳۸,۶۷۳	۵۰۸,۴۰۴	۱۳.۱۱
زکوثر	۲۰.۵۴	۷۲,۷۹۲,۵۰۰	۹۶۹,۸۵۹	۱۹.۶۷
ستران	۲۰.۱۵	۱۰۱,۶۴۰,۰۰۰	۶۵۵,۴۹۵	۱۵.۴
ولپارس	۱۹.۹۳	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۷,۳۵۹	۱۴.۸۴
واعتبار	۱۹.۸۳	۹,۷۰۳,۸۰۰	۲۶۷,۲۹۷	۱۳.۴۹
دکوثر	۱۸.۶۸	۲۳,۸۶۸,۰۰۰	۶۷۸,۱۶۰	۱۸.۶۸
کرازی	۱۷.۸۳	۶۰,۱۷۸,۸۰۰	۱,۰۷۰,۳۰۶	۱۰.۶۵
ونفت	۱۷.۷۰	۳۲,۲۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۲۵۸	۱۰.۴۵
سشرق	۱۷.۵۳	۳۵,۹۲۹,۲۰۲	۴۳۳,۱۴۴	۱۱.۱۷

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۸۱	۲۹	۶۸

صنایع پر نوسان - بورس

www.nadpco.com

اخبار کالایی

«گواهی سپرده گاز طبیعی» در بورس انرژی

وزیر نفت شیوه‌نامه جذب سرمایه‌گذار به‌منظور افزایش پایداری تأمین گاز طبیعی با اولویت مشترکان عمده و نیروگاه‌ها را ابلاغ کرد.
جواد اوجی شیوه‌نامه جذب سرمایه‌گذار به‌منظور افزایش پایداری تأمین گاز طبیعی با اولویت مشترکان عمده و نیروگاه‌ها از طریق احداث تأسیسات مقیاس کوچک مایع‌سازی گاز طبیعی (MiniLNG)، ذخیره‌سازی و تبدیل LNG به گاز طبیعی، تأسیسات فشرده‌سازی گاز طبیعی (CNG)، ذخیره‌سازی و تبدیل CNG به گاز طبیعی، تأسیسات ذخیره‌سازی گاز مایع و تبدیل آن به SNG (گاز مایع مخلوط با هوا قابل جایگزینی با گاز طبیعی)، تأسیسات دریافت و تبدیل LNG وارداتی به گاز طبیعی و تأسیسات ذخیره‌سازی زیرزمینی گاز طبیعی را به‌منظور ایجاد توازن در شبکه تولید و مصرف گاز طبیعی و افزایش پایداری و امنیت عرضه گاز طبیعی در کشور ابلاغ کرد.

گسترش بازارهای صادراتی با گواهی سپرده نفت خام

عضو اتاق بازرگانی تهران گفت: هدف از انتشار اوراق گواهی سپرده نفت خام، تأمین مالی برای دولت نیست، بلکه گسترش بازارهای صادراتی و ورود به حوزه قیمت‌گذاری است. در صورت ورود نفت در بورس با شفاف‌سازی در قیمت، گواهی سپرده می‌تواند مبنای قیمت‌گذاری صادراتی و گام موثری در جهت پیشبرد اهداف باشد.
فریال مستوفی با اشاره به اینکه طبق اطلاعات موجود، دوره اجرای طرح گواهی سپرده نفت خام نفتی ۳۶ ماه است، اظهار کرد: تلاش شده ویژگی‌های مثبتی برای گواهی سپرده نفت خام در نظر گرفته شود تا میزان استقبال از آن به حداکثر برسد. در همین ارتباط، باید اشاره کرد که هزینه انبارداری تا ۱۸ ماه صفر است و بعد از آن باید هزینه‌ای با میزان ۲ درصد ارزش روز گواهی به عنوان هزینه انبارداری پرداخت شود.

«ملی گاز» دومین عرضه‌کننده ۱۴۰۱ در بورس انرژی

سال گذشته بازار فیزیکی بورس انرژی ایران میزبان دادوستد نزدیک به یک میلیون و ۳۰۰ هزار تن گاز مایع شرکت ملی گاز بوده است، رقمی که به گفته مدیر امور بین‌الملل شرکت ملی گاز ایران، این شرکت را در رتبه دوم عرضه‌کنندگان بورس انرژی قرار داده است.
حسین بیدارمغز مدیر امور بین‌الملل شرکت ملی گاز ایران حجم عرضه گاز مایع در بورس انرژی ایران را موفقیتی برای این مجموعه دانست و عنوان کرد: شرکت ملی گاز ایران موفق به کسب رتبه نخست در میان شرکت‌های تابعه وزارت نفت و رتبه دوم در میان شرکت‌های عرضه‌کننده در بورس شده است. گفتنی است، ارزش معاملات گاز مایع شرکت ملی گاز در بورس انرژی ایران در سال ۱۴۰۱ بالغ بر ۶۶۳ میلیون دلار شده که بیانگر رشد ۳۲۲ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۰ بوده است.

انتخاب مدیرعامل شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر

با تصمیم سهامداران و هیات مدیره، حجت نجمی‌نیا مدیرعامل شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر شد.
هیات مدیره شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر در نشستی حجت نجمی نیا را به عنوان مدیرعامل جدید این شرکت انتخاب کردند. حجت نجمی نیا از مدیران ارشد با سابقه منطقه معدنی و صنعتی گل‌گهر بوده که در آخرین سمتش، معاونت مدیرعامل و مدیر مجتمع گل‌گهر را بر عهده داشته است. وی علاوه بر عضویت در هیات مدیره شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر و همچنین شرکت مدیریت و توسعه سرزمین مکران، چندین سال فعالیت در قسمت‌های مختلف مدیریتی گل‌گهر از جمله مدیر مجتمع، معاون بهره‌برداری و مدیر کارخانجات گندله‌سازی گل‌گهر را هم در کارنامه موفق خود دارد. سهام شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر با نماد «کگل» در بازار اول بورس تهران معامله می‌شود.

دریچه

ارز و سکه در مسیر کاهشی

سکه مرکزی کندتر حرکت کرد

قیمت هر سکه بهار آزادی طرح جدید در لحظه تنظیم این گزارش در روز چهارشنبه ۲۷ اردیبهشت ماه به ۲۶ میلیون و ۷۸۰ هزار تومان رسید، این در حالی است که قیمت هر سکه بهار آزادی طرح جدید بانک مرکزی در روز قبل از آن ۳۰ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان بود و روز چهارشنبه برخلاف روند بازارهای فیزیکی با نزدیک ۵۰۰ هزار تومان رشد به ۳۰ میلیون و ۶۹۸ هزار تومان رسید. سکه طرح جدید آینده ۲۸ میلیون و ۶۸۴ هزار تومان، سکه سامان ۳۰ میلیون و ۳۸۰ هزار تومان و هر سکه ملت ۳۱ میلیون و ۴۹۹ هزار تومان قیمت خورد.
نگاهی به وضعیت بازار سکه نشان می‌دهد در فاصله دو هفته (از ۱۰ تا ۲۷ اردیبهشت) قیمت هر سکه امامی از ۳۴ میلیون و ۷۵۱ هزار تومان به ۳۰ میلیون و ۷۵۰ هزار تومان رسید و این در حالی است که قیمت هر سکه بهار آزادی در همین مدت با افت ۲,۶ میلیون تومانی به ۲۶ میلیون و ۲۸۰ هزار تومان رسیده است.
نگاهی به روند تغییرات قیمت سکه بانک مرکزی نیز نشان می‌دهد در دوره مورد بررسی قیمت این سکه از ۳۳ میلیون و ۱۵۰ هزار تومان به ۳۰ میلیون و ۶۹۸ هزار تومان رسیده است.
به این ترتیب قیمت هر سکه امامی در این دوره ۱۰,۲ درصد، هر سکه بهار آزادی ۸,۲ درصد و هر سکه بانک مرکزی ۸,۱ درصد افت را تجربه کرده‌اند که دلیل کاهش قیمت در همه بازارها کاهش ۳,۵ هزار تومانی هر دلار آمریکا و رسیدن به رقم ۵۱ هزار و ۴۵۰ تومان بوده که این امر علاوه بر بازارهای فیزیکی در بورس نیز نمود یافته است و از آنجا که اثر کاهشی قیمت در بازارهای فیزیکی زودتر از بازارهای مالی خودنمایی می‌کند، پیش‌بینی می‌شود روند کاهشی قیمت سکه در بورس ادامه یابد؛ البته این امر مستقیما تابع عامل ثانویه یعنی قیمت جهانی طلا نیز هست.
در بازار جهانی طلا، قیمت هر اونس در فاصله دو هفته منتهی به ۲۵ اردیبهشت از ۸ دلار رشد حکایت دارد که این نشان می‌دهد افت قیمت سکه در حال حاضر تنها به دلیل کاهش قیمت ارز رخ داده و از آنجا که روند کاهشی قیمت اونس آغاز شده، ورود این متغیر به تابع قیمت سکه و طلا، در آینده ممکن است سرعت افت قیمت را افزایش دهد.

انتشار اخباری در ارتباط با احتمال احیای برجام که توسط پولیتیکو منتشر شد، روی بازارهای مالی کشور اثر گذاشت، با این حال خبر قوی در ارتباط با مذاکرات وجود ندارد، به طوری که حتی در تازه‌ترین اظهارات، رافائل گروسی، مدیرکل آژانس بین‌المللی انرژی اتمی شانس توافق با ایران را اندک دانسته، با این حال بر ضرورت حفظ تعامل با تهران تاکید کرده است که این موضوع نشان می‌دهد از نظر طرف غربی درهای مذاکره همچنان باز است.
در این ارتباط محمد اسلامی، رئیس سازمان انرژی اتمی ایران نیز گفته روند مذاکرات در حال پیشرفت و پیگیری است و هر روز هیات‌های فنی و کارشناسی میان ایران و آژانس در رفت و آمد و ارتباط هستند و به موقع درباره نتایج کار گزارش می‌دهیم. اسلامی افزود: آژانس مسئول مذاکرات نیست، مسئولیت به عهده گروه ۱+۵ است. روابط ایران و آژانس بر اساس پادمان و NPT برقرار است و نظارت‌ها ادامه دارد و هیچ خدشه‌ای در آن نبوده و خللی به وجود نیامده است.
رئیس سازمان انرژی اتمی افزود: گروسی از همکاری با ایران ابراز رضایت کرده اما نکته مهم این است که آژانس انرژی اتمی طرف مذاکره ما در برجام نیست. وی در پاسخ به پرسشی درباره کاهش نظارت‌ها در مراکز هسته‌ای، گفت: خیر چنین چیزی نیست. روابط ایران و آژانس طبق بیانیه تهران برقرار و در حال تداوم است.
هرچند برجام قادر نیست به شکل گذشته آن بازگردد و آن چه در نهایت تصویب خواهد شد، نتایج آن مدتها پیش در بازارها پیشخور شده است، اما می‌توان درصدی برای اثرگذاری آن در نظر گرفت. به عبارتی رشد بازارها بیش از حد معقول در این سال‌ها صورت گرفته و انتظار آن که برجام سطح عمومی اقتصاد را به وضعیت سال ۹۷ برگرداند به معنای زیان عمومی بسیاری از اقشار مردم است؛ افرادی که در این مدت با خرید خانه، خودرو، ارز و سکه و... تلاش کرده‌اند سرمایه‌های خود را از حالت پول خارج کنند و دولت رییسی در برابر این حجم از نارضایتی قرار نخواهد گرفت.

«اطلاعات بورس» عوامل موثر بر بازار خودرو در سه بخش را بررسی کرد؛

ویراژ خودروهای دست دوم در بزرگراه «خساپا» و «خودرو»

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

بازار خودرو دستخوش تحولات بسیاری است که هر یک این بازار را به سمت و سویی خاص هدایت می‌کند تا جایی که باید گفت ضریب حساسیت این بازار در مقابل تحولات سیاست‌گذاری در مقایسه با یک سال گذشته به میزان قابل توجهی افزایش یافته است.
در حال حاضر بازار خودرو در سه بخش خودروهای داخلی و مونتاژی و وارداتی با تصمیمات متفاوتی روبه‌رو است.
در تازه‌ترین خبرها، موضوع واردات خودروهای کارکرده و دست دوم همچنان به عنوان یک خبر داغ در فضای بازار خودرو به گوش می‌رسد. کارشناسان بازار خودرو معتقدند این محصولات به دلیل ارزبری پایین‌تر و کیفیت مناسب‌تر می‌توانند هم رقابت را در تولیدات داخلی ارتقا دهند و هم باعث کاهش قیمت خودرو در داخل شوند. بر اساس گزارش مرکز پژوهش‌های مجلس در ۵سال گذشته میزان تولید خودرو در حدود ۳۸ درصد کاهش یافته و این در حالی است که به دلایل متعدد بازار خودرو در این مدت از حالت مصرفی خارج و به کالایی سرمایه‌ای تبدیل شده است. با این حال با فرض این که دولت بتواند این میزان واردات را در دستور کار قرار دهد، می‌تواند نقش متعادل‌کننده‌ای را در بازار خودرو ایجاد کند. اما افزودن مواردی همچون خودروهای فرسوده شرایط را تغییر می‌دهد، به عبارتی افزودن تقاضای خودروهای فرسوده به تقاضای کنونی باعث می‌شود با واردات خودروهای کارکرده نیز نتوان تعادل خاصی را در بازار ایجاد کرد.
در این بین مدیرکل صنایع خودرو وزارت صمت نیز اعلام کرد: برنامه تولید سال جاری بیش از یک میلیون و ۷۰۰ هزار دستگاه است و تاکنون ثبت سفارش ۱۰۰هزار دستگاه خودرو برای واردات انجام شده است. به این ترتیب بر اساس جدول همراه این گزارش با توجه به قیمت‌های روز ارز، واردات خودروهای دست دوم از منظر قیمتی از پتانسیل زیادی برای کاهش قیمت‌ها در داخل برخوردارند به طوری که طبق پیش‌بینی‌ها با ورود این خودروها تقاضا برای خودروهای مونتاژی داخل و خودروهای داخلی با قیمت‌های معادل با خودروهای وارداتی دست دوم کاهش می‌یابد و این موضوع اثری مستقیم روی خودروهای با قیمت بالاتر نیز می‌گذارد زیرا بازار خودرو دارای یک اثر انتقالی قیمت است که این امر در ادامه به ثبات بازار منتهی می‌شود. این تحلیل البته تا جایی دوام دارد که دولت در بازار دخالت نکند.
به عنوان مثال یک نمونه از مداخلات دولتی اخیرا در بازار خودروهای مونتاژی رخ داد که تعادل این بازار را به هم زد.

سهام خودروسازها تحت تاثیر برنامه واردات

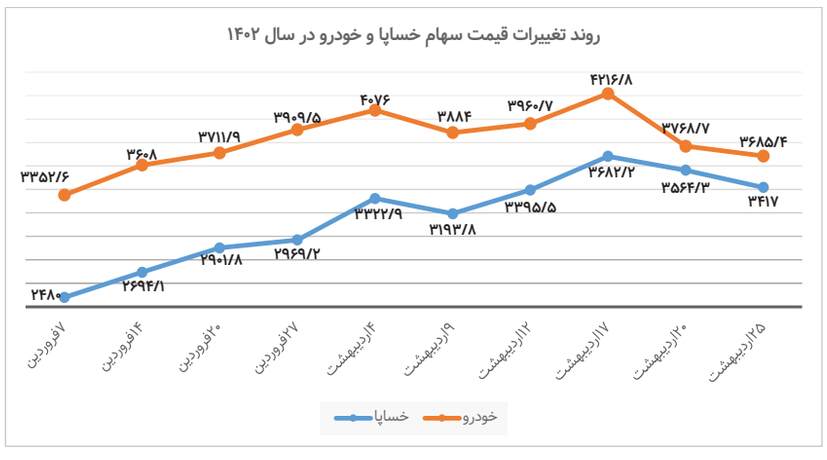
اما بررسی وضعیت سهام شرکت‌های ایران خودرو و سایپا حکایت از بروز نگرانی‌هایی دارد؛ در شرایطی که بازار سهام در مدت اخیر با رشد نسبتا شدیدی روبه‌رو شده و از مرز ۲,۳ میلیون واحد گذشته (حتی با در نظر گرفتن افت‌های اخیر)، اما سهام شرکت‌های خودرویی حرکتی متناسب را در پیش نگرفته‌اند و بررسی سهام این گروه نشان می‌دهد، سهم خودرو و خساپا در قیمت‌های مقاومتی و به سختی با تغییر روبه‌رو می‌شود. این در حالی است که هم حمایت‌های مناسبی از خودروسازان صورت گرفته و هم در بحث‌های قیمت‌گذاری، تولیدکنندگان از دست بالا برخوردار هستند و این در حالی است که بخش زیادی از خودروهای پیش‌فروش شده این شرکت‌ها توانسته حمایت‌های مناسبی را برای این گروه ایجاد کند.
این در شرایطی است که بسیاری از سهام بازار در این مدت صف خرید را تجربه کرده‌اند اما سهام خودرویی از تغییر خاصی تبعیت نکرده است. برخی معتقدند دلیل این امر مداخله سهامداران بزرگ و حقوقی‌هاست که با پایین نگه داشتن قیمت سهم کنترل این بازار مهم را در اختیار گرفته‌اند؛ همانطور که در بازار فیزیکی نیز وضعیتی مشابه حاکم است و بررسی روند هفته گذشته نیز حکایت از فشار بالای فروش حقوقی‌ها در این نمادها دارد که همین امر می‌تواند فشار فروش را در بازار افزایش دهد.
کارشناسان بازار می‌گویند، نمادهای خودرویی به مباحث بین‌المللی و سیاسی نیز واکنشی متناسب نشان نداده‌اند و بیش از هر چیز از بازار واقعی تبعیت می‌کنند، به طوری که برخی خبرها همچون واردات خودروهای دست دوم نقش مهمی در تعیین هدف در سهام شرکت‌های خودرویی ایفا می‌کنند. در هفته‌های اخیر واکنش سهامداران به این خبر و افت و خیز ارزش سهام شرکت‌های خودرویی در بورس قابل توجه بوده است.
بر این اساس، پیش‌بینی‌ها از وضعیت سهام گروه خودرویی در ارتباطی تنگاتنگ با سیاست‌های تجاری در این حوزه در نوسان است و با توجه به روند حرکتی سهام دو گروه خساپا و خودرو در سال ۱۴۰۲ می‌توان پیش‌بینی کرد، با ورود خودروهای خارجی به شرط آن که این گروه نیز به سرنوشت خودروهای داخلی و مونتاژی گرفتار نشوند و بازار در اختیار افراد خاص قرار نگیرد، قیمت سهام گروه‌های خودرویی روند کاهشی بیشتری را در پیش بگیرد. البته این پیش‌بینی‌ها همگی منوط به متغیرهای متعددی است؛ از جمله عملکرد حقوقی‌ها در بازار و یا تغییرات سود شرکت‌های خودرویی در نتیجه سیاست‌های قیمتی، حمایت‌ها، سیاست‌های تجاری و شدت دخالت در بازار خودرو که باید گفت هر نوع تحلیلی نیازمند احتیاط بالا در تخمین و پیش‌بینی است.

توافقی به نفع تولیدکننده‌ها

در تازه‌ترین خبرها، شنبه گذشته با تفاهم صورت گرفته در جلسه خودروسازان خصوصی و شورای رقابت، خودروسازان بخش خصوصی تا زمان انجام محاسبات جدید به مدت یک سال می‌توانند با قیمت بهمن ماه ۱۴۰۱ نسبت به فروش محصولات خود اقدام کنند. سازمان حمایت مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان در این جلسه اعلام کرد که نرخ ارز مبنا در محاسبه قیمت‌های اعلامی شورای رقابت ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان بوده است و برای اعمال نرخ ۴۳ هزار تومان حال حاضر، باید محاسبات جدید انجام شود و افزایش دستمزد و سایر موارد در محاسبات جدید نیز مدنظر قرار گیرد. همچنین مقرر شد در صورت اختلاف میان قیمت محاسباتی جدید شورای رقابت و قیمت بهمن ماه ۱۴۰۱ خودروسازان خصوصی، شرکت‌های خودروسازی یک سال برای نزدیک کردن قیمت خود به نظر شورا فرصت داشته باشند.
این در حالی است که وزارت صمت طی نامه‌ای به خودروسازان خصوصی اعلام کرده بود باید از قیمت‌های جدید اعلام شده برای خودروهای مونتاژی تبعیت کرده و محصولات خود را بر اساس قیمت‌های جدید برای مشتریان فاکتور کنند اما با برگزاری جلسه خودروسازان با وزارت صمت، نتیجه معکوس شد و قیمت‌ها به نفع خودروسازان تغییر کرد. این موضوع دقیقا بر خلاف مفاد نامه مدیران وزارت صمت به شورای رقابت بود که عملا خودروسازان را به گران‌فروشی متهم و اعلام کرده بود باید افزایش تولید به منظور رفع مشکلات تولیدکنندگان و جلوگیری از افزایش قیمت برای حمایت از مصرف‌کنندگان در نظر گرفته شود، اما این تصمیم چند روز بعد ملغی شد.
کارشناسان صنعت خودرو در این ارتباط می‌گویند، این تصمیم دولت خالی از ایراد نیست، چراکه اولا عوامل محیطی موثر بر قیمت خودرو کم نیستند. به عنوان مثال هنوز تلاطمات بازار ارز به قوت خود باقی است و بخش زیادی از مشکلات مرتبط با تامین قطعه برای خودروهای مونتاژی مانعی جدی در برابر رشد تولید ایجاد کرده است. از سوی دیگر رشد تورم در اقتصاد ایران بر جایگاه قیمتی دستوری و ثابت برای همه بازارها از جمله خودرو اثرگذار است و این در حالی است که هنوز در سایر بازارها از جمله مسکن و یا سکه و طلا ثبات برقرار نشده و همه این بازارها در تملک سهمی از نقدینگی خانوار نقش اساسی دارند. به این ترتیب در عمل خودروسازان با استفاده از این دلایل وزارت صمت را نسبت به تعیین قیمت‌ها بر مبنای قیمت‌های بهمن ۱۴۰۱ متقاعد کرده و توانستند امتیاز بگیرند.

بلاتکلیفی در بازار خودروهای داخلی

در بازار خودروهای داخلی نیز شرایط به گونه‌ای دیگر است؛ اولین موضوع در این مورد چالش جدی خودروهای ثبت‌نامی است. از ۲۰ فروردین ماه دور دوم طرح فروش خودرو آغاز شده ولی هنوز مشخص نیست چه خودروهایی قرار است به خریداران اعطا شود. خودروسازان می‌گویند بخش زیادی از این امر به نامشخص بودن تکلیف خودروهای مونتاژی مرتبط است، این در حالی است که خودروهای تولید داخل و بلاتکلیفی در آن صرفا به خودروهای مونتاژی مربوط نیست.
در این بین یک چالش جدی در هفته قبل باعث شد بازار خودرو که می‌رفت روند نزولی را تجربه کند، با قیمت‌های جدید متشنج شود. روز ۲۰ اردیبهشت سامانه یکپارچه فروش خودرو در مرحله دوم در دسترس متقاضیان خرید خودرو قرار گرفت، اما قیمت تمام خودروهای داخلی در این روز با رشد چشمگیری همراه بود.
از سوی دیگر سازمان حمایت در مورد درج قیمت‌ها در سامانه‌های قیمتی مداخله و اعلام کرد، درج قیمت برای خودروها نیازمند تغییر است؛ در همین راستا سازمان حمایت به سایت‌های فروش خودرو اعلام کرد: آگهی‌های فروش خودروها اعم از کارکرده و صفرکیلومتر که قیمت آنها در سایت اتحادیه بارگذاری نشده است، به‌صورت توافقی و بدون نمایش قیمت منتشر شود. اما سرپرست معاونت بازرسی و نظارت بر خدمات سازمان حمایت از ممنوع نبودن درج قیمت خودروها در سایت‌های اینترنتی معاملات خودرو خبر داد و گفت: فقط شیوه اجرا تغییر کرده است.



مبدا فرانسه (قیمت یورو)

نوع خودرو	کشور تولیدکننده	سال تولید	قیمت	قیمت به ریال
سیتروئن C1	فرانسه	۲۰۱۸	۸,۰۰۰	۴۶۳,۰۰۰,۰۰۰
رنو کلیو	فرانسه	۲۰۲۲	۸,۷۰۰	۵۰۵,۸۶۰,۰۰۰
تویوتا آیگو	ژاپن	-	۹,۶۰۰	۵۵۷,۲۸۰,۰۰۰
پژو ۲۰۸	فرانسه	-	۱۱,۱۰۰	۶۴۴,۵۸۰,۰۰۰
هیوندای I۲۰	کره جنوبی	۲۰۱۸	۱۱,۴۰۰	۶۶۱,۳۲۰,۰۰۰
فیات تیپو	ایتالیا	۲۰۲۲	۲۳,۳۰۰	۱,۳۵۱,۵۴۰,۰۰۰
فولکس واگن تیگوآن	آلمان	-	۲۲,۰۰۰	۱,۲۷۶,۴۰۰,۰۰۰
مبدا امارات (قیمت درهم)				
سوزوکی ویتارا	ژاپن	-	۲۱,۰۰۰	۱,۲۱۸,۲۴۰,۰۰۰
فولکس واگن تی کراس	آلمان	-	۲۱,۰۰۰	۱,۲۱۸,۲۴۰,۰۰۰
رنو سیمبل	فرانسه	۲۰۲۰	۱۲,۹۰۰	۱۸۱,۲۶۰,۰۰۰
فورد فیگو	آلمان	۲۰۱۹	۱۸,۵۰۰	۲۵۹,۰۰۰,۰۰۰
کیا ریو	کره جنوبی	۲۰۱۸	۱۹,۰۰۰	۲۶۶,۰۰۰,۰۰۰
تویوتا یاریس	ژاپن	۲۰۱۸	۱۹,۰۰۰	۲۶۶,۰۰۰,۰۰۰
نیسان ورسا	ژاپن	۲۰۱۸	۱۹,۵۰۰	۲۷۳,۰۰۰,۰۰۰
میتسوبیشی میراژ	ژاپن	۲۰۲۰	۲۶,۰۰۰	۳۶۴,۰۰۰,۰۰۰
نیسان ماکسیما	ژاپن	۲۰۱۷	-	۷۴۱,۰۰۰,۰۰۰
کیا اسپورتیج	کره جنوبی	-	-	۱,۱۹۲,۰۰۰,۰۰۰
نیسان آلتیما اس آر	ژاپن	-	-	۱,۱۹۲,۰۰۰,۰۰۰
جک اس ۳	چین	-	-	۸۴۲,۰۰۰,۰۰۰
مبدا آلمان (قیمت یورو)				
دایهاتسو تریوس	ژاپن	۲۰۲۰	۷,۸۰۰	۴۵۲,۴۰۰,۰۰۰
میتسوبیشی اسپیس استار	ژاپن	۲۰۲۱	۷,۸۴۲	۴۵۵,۹۲۸,۰۰۰
فیات پاندا	ایتالیا	۲۰۱۸	-	۴۶۷,۰۴۰,۰۰۰
نیسان میکرا	ژاپن	۲۰۱۹	-	۴۶۹,۰۸۰,۰۰۰
سیتروئن C1	فرانسه	۲۰۱۸	-	۴۶۹,۰۸۰,۰۰۰
تویوتا آیگو ایکس	ژاپن	۲۰۱۹	-	۵۶۷,۱۲۰,۰۰۰
سیتروئن C1	فرانسه	۲۰۲۰	-	۵۶۵,۶۸۰,۰۰۰
رنو توئینگو	فرانسه	۲۰۱۹	-	۵۴۵,۶۴۰,۰۰۰
مبدا عربستان (قیمت ریال عربستان)				
هیوندای اکسنت	کره جنوبی	۲۰۱۷	۲۸,۰۰۰	۳۹۵,۴۰۰,۰۰۰
هیوندای النترا	کره جنوبی	۲۰۲۰	۲۸,۰۰۰	۳۹۵,۴۰۰,۰۰۰
تویوتا هایلوکس	ژاپن	۲۰۱۸	۲۹,۰۰۰	۴۰۹,۸۰۰,۰۰۰
هیوندای اکسنت	کره جنوبی	۲۰۲۱	۳۰,۰۰۰	۴۲۳,۰۰۰,۰۰۰
نیسان سانی	ژاپن	۲۰۱۹	۳۴,۰۰۰	۴۷۹,۴۰۰,۰۰۰
تویوتا یاریس	ژاپن	۲۰۱۹	۳۴,۰۰۰	۴۷۹,۴۰۰,۰۰۰

رویدادها

طرح‌های جدید هلدینگ مس سرچشمه

مدیرعامل هلدینگ سرمایه گذاری مس سرچشمه با تشریح آخرین فعالیت‌های این شرکت گفت: طرح‌های جدید هلدینگ سرمایه گذاری مس سرچشمه به بازار سرمایه می‌آیند.
محمد عابدی نژاد درباره فعالیت‌های این شرکت گفت: شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه یکی از هلدینگ‌های موفقی است که در چند سال گذشته فعالیت کرده است. با رویکرد جدید و با قراردادهایی که با شرکت ملی مس ایران بسته‌ایم طی ۳۶ ماه پروژه‌های معدنی با ارزش یک میلیارد دلار در استان کرمان و آذربایجان‌شرقی افتتاح خواهیم کرد. وی ادامه داد: در حوزه اکتشافات با ایجاد معاونت تخصصی اعلام آمادگی کردیم تا با بخش خصوصی و دارندگان پروانه اکتشاف و بهره برداری به منظور تکمیل فرآیند اکتشاف و احداث واحد فرآوری، شریک شویم. قطعا راغب هستیم تا این قراردادها سه جزیی باشد که جزو سوم هم در بازار سرمایه عرضه و مردم در آن شریک شوند.

فولادسازی ایران در مسیر تولید ۵۰ میلیون تنی

مدیرعامل شرکت ملی فولاد ایران از راه اندازی ۵طرح فولادی جدید و اضافه شدن ۳ میلیون تن به ظرفیت فولادسازی کشور خبر داد و عنوان کرد: مجموعه غدیر نی‌ریز به سمتی در حال حرکت است که به یک مجتمع فولادی کامل تبدیل شود و تمام زنجیره ارزش را در خودش داشته باشد.
محمد آقاجانلو اظهار کرد: فولاد غدیر نی ریز یکی از ۷ طرح استانی بود که وارد فاز راه اندازی شد و اولین فاز آن انجام شده و به زودی بحث ذوب و ریخته گری هم وارد مدار خواهد شد. همچنین به ظرفیت فولاد کشور که بالغ بر ۴۵ میلیون تن است، یک میلیون تن دیگر اضافه می‌شود که هم به توسعه منطقه‌ای و هم به اشتغال‌زایی کمک می‌کند.
او ادامه داد: مهمترین نکته این بود که فولادسازی توسط پیمان کاران و شرکت‌های داخلی انجام شد و کشور در این بخش وارد فازی شده که می‌تواند ادعا کند که فولادسازی را از ابتدا طراحی و اجرا کرده است.

بهره‌برداری از انبار مکانیزه «هیمکو»

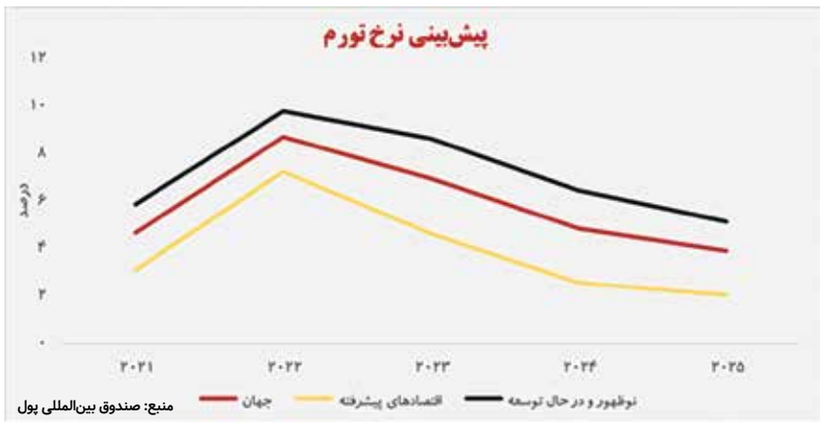
مدیرعامل شرکت جاده، ریل، دریا (هیمکو) از بهره‌برداری انبار مکانیزه، پایانه حمل‌ونقل مواد فله بندری تا ۳ سال آینده خبر داد.
محسن نادری، درباره دلایل عدم توسعه‌یافتگی حمل‌ونقل ریلی مطابق با توسعه بخش معدن و صنایع معدنی گفت: در حال حاضر صنعت ریلی باوجودآنکه دولت متولی آن محسوب می‌شود، سودده نیست و برای تبدیل‌شدن به صنعتی سودده، علاوه بر لزوم بهره‌گیری از برنامه‌های صحیح و جلوگیری از عقب‌گرد به راه‌های تجربه‌شده، به افزایش ظرفیت‌های حمل‌ونقلی با استفاده از ظرفیت سرمایه‌گذارهای داخلی و خارجی نیازمند است. وی با بیان اینکه براساس اسناد بالادستی توسعه صنعت ریلی نیاز دارد تا خطوط ریلی خود را از حدود ۱۲ به ۲۴ هزار کیلومتر گسترش دهد، گفت: اگرچه روش‌های مدیریت باهم متفاوت است، اما آنچه حائز اهمیت است تهیه برنامه‌های اجرایی و اجرای صحیح برنامه‌های توسعه‌ای است.

توسعه صادرات و قراردادهای تأمین مالی خارجی

مدیر عامل گروه مالی صبا تأمین با اشاره به حوزه فعالیت این شرکت افزود: ارائه مشاوره در حوزه راهکارهای مالی و تجاری در توسعه صادرات و قراردادهای تأمین مالی خارجی از دیگر خدمات و ظرفیت‌های گروه مالی صبا تأمین برای ارائه به فعالان اقتصادی داخلی و خارجی است.
سید محمدجواد میرطاهر، با اشاره به فعالیت‌های شرکت‌های زیرمجموعه این گروه مالی با معرفی کارگزاری صبا تأمین گفت: این کارگزاری در حوزه بورس کالا، انرژی و اوراق بهادار فعالیت دارد و از برترین کارگزاری‌های کشور به شمار می‌رود. وی در مورد دستاوردهای ارزنده گروه مالی صبا تأمین در سال ۱۴۰۱ به انتشار ۴ هزار میلیارد تومان اوراق برای شرکت شستا در اسفند و ۴ هزار میلیارد تومان برای سازمان تأمین اجتماعی یاد کرد و گفت: این اتفاق بزرگترین و سریع‌ترین تأمین مالی تاریخ بازار سرمایه بوده است.

مهمترین دلیل روند صعودی اخیر بازار سرمایه چیست؟

هفته‌نامه بورس از ابتدای اسفندماه ۱۴۰۱ تا پایان فروردین‌ماه ۱۴۰۲ و تنها در فاصله دو ماه، بازار سهام بازدهی معادل ۵۲ درصد داشته است. این رشد سریع در حالی رخ داده که در هیچ یک از شش چرخه صعودی بازار سهام در یک دهه اخیر، بازار سهام هرگز نتوانسته در دو ماه ابتدایی چرخه، بازدهی بیش از ۳۵درصد را ثبت کند. این عدد، به معنای شتاب بی‌سابقه بازار سرمایه در دوره اخیر رشد است. نکته مهم دیگر در این زمینه آنکه چرخه‌های قبلی رشد بازار سرمایه، همگی بین ۵ تا ۹ ماه پایدار بوده‌اند و مجموع بازده آن‌ها در طول دوره رشد به صورت میانگین (به غیر از سال ۱۳۹۹) تنها معادل ۸۰ درصد بوده است. این اعداد گویای آن است که تداوم شرایط فعلی بازار سرمایه برای یک دوره چند ماهه، احتمالا مقدور نخواهد بود و یا اینکه در صورت وقوع رشد پایدار شاخص طی ماه‌های آینده، احتمالا با ریزش قابل ملاحظه بعدی نیز همراه خواهد بود. این در شرایطی است که در میان‌مدت، چشم‌انداز رشد اقتصادی پایین‌تر از دهه‌های گذشته است و انتظار نمی‌رود که اقتصاد جهانی در میان‌مدت به نرخ‌های رشدی که قبل از همه‌گیری حاکم بود بازگردد. پیش‌بینی‌های رشد پنج‌ساله به‌طور پیوسته از ۴,۶ درصد در سال ۲۰۱۱ به ۳,۰ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش یافته است. بخشی از این امر ناشی از افت رشد اقتصادی کشورهایی همچون چین و کره است. لازم به ذکر است که چشم‌انداز نامطلوبتر رشد در چین و دیگر اقتصادهای نوظهور بر چشم‌انداز شرکای تجاری نظیر ایران نیز تأثیر می‌گذارد. عوامل دیگر شامل سرعت آهسته‌تر اصلاحات ساختاری و همچنین افزایش تهدید تجزیه و واگرایی ژئواکونومیک است که منجر به تنش‌های تجاری بیشتر، سرمایه‌گذاری کمتر و کاهش بهره‌وری در «بلوک‌های کشوری» پراکنده می‌شود. همچنین رشد کندتر نیروی کار در جهان عامل بعدی است. پیش‌بینی‌های میان‌مدت رشد جمعیت سازمان ملل از سال ۲۰۱۰ حدود ۰,۲۵ درصد کاهش یافته است. کاهش رشد بلندمدت اقتصاد جهانی، وضعیت کشورهای با درآمد متوسط و پایین را که به دنبال حرکت به استانداردهای بالاتر زندگی هستند، پیچیده خواهد کرد.
از منظر تورم و سطح عمومی قیمت‌ها نیز تورم جهانی به سطوح فراتر از میانگین بلندمدت افزایش یافته و تقریباً در اکثر اقتصادهای بزرگ بسیار بالاتر از نرخ هدف است. علاوه بر این، شدت تورم در مناطق مختلف نیز متفاوت بوده است. به عنوان مثال، تورم کل در منطقه یورو نزدیک به ۷ درصد است، در حالی که برخی از کشورهای عضو با تورم نزدیک به ۱۵ درصدی روبه‌رو هستند و تورم در بریتانیا در سطح بالای ۱۰ درصد تثبیت شده است. همچنین تورم جهانی بسیار چسبنده‌تر از پیش‌بینی‌ها بوده است. هر چند که طی ماه‌های اخیر تورم در حال کاهش بوده، اما این کاهش عمدتاً تحت تأثیر کاهش شدید قیمت انرژی و مواد غذایی بوده است. در نتیجه تورم هسته (بدون احتساب نوسانات قیمت انرژی و مواد غذایی)، هنوز در بسیاری از کشورها به اوج خود نرسیده است. از این رو بانک‌های مرکزی عموماً به سیاست پولی محدودکننده متعهد مانده‌اند و این نشان می‌دهد که نرخ‌های بهره برای مدت طولانی‌تر از آنچه که پیش از این انتظار می‌رفت، بالاتر خواهد ماند.
با این حال، بر اساس پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، تورم جهانی احتمالا از ۸,۷ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۷,۰ درصد در سال جاری و ۴,۹ درصد در سال ۲۰۲۴ کاهش می‌یابد. این کاهش تورم ناشی از پیش‌بینی کاهش قیمت‌های سوخت و کالاهای پایه و همچنین اثرات سیاست‌های انقباضی پولی است. کاهش تورم در اکثر مناطق جهان پیش‌بینی می‌شود و انتظار می‌رود حدود ۷۶ درصد اقتصادها در سال ۲۰۲۳ تورم پایین‌تری را نسبت به سال قبل تجربه کنند. با این‌حال، انتظار می‌رود تفاوت‌ها در سطح تورم بین اقتصادهای پیشرفته و بازارهای نوظهور و اقتصادهای درحال‌توسعه همچنان ادامه داشته باشد. درعین حال، انتظار می‌رود که تورم بدون احتساب مواد غذایی و انرژی در سال ۲۰۲۳ در سطح جهان تنها ۰,۲ درصد کاهش یافته و به ۶,۲ درصد برسد که منعکس‌کننده چسبندگی تورم هسته است.



مخاطرات پیش روی اقتصاد جهانی در ۲۰۲۳

انقباض شدید در شرایط مالی جهانی: سیاست‌های شدید انقباضی در بیش از یک سال گذشته پیامدهای جدی برای بخش مالی ایجاد کرده است. پس از یک دوره طولانی تورم اندک و نرخ‌های بهره بسیار پایین، سیاست‌های پولی انقباضی در سال گذشته باعث زیان قابل‌توجهی در انواع دارایی‌ها شده است. تلاطم اخیر بانکی در ایالات‌متحده با فروپاشی چند بانک منطقه‌ای نشان می‌دهد که آسیب‌پذیری‌های قابل‌توجهی هم در بین بانک‌ها و هم در مؤسسات غیر بانکی وجود دارد. گرچه واکنش سریع مقامات، تاکنون مانع از گسترش بحران شده است، بااین‌حال، سیستم مالی ممکن است دوباره در معرض آسیب قرار گیرد. مؤسسات مالی با ریسک اعتباری بالا و یا وابستگی بیش از حد به منابع مالی کوتاه‌مدت می‌توانند هدف بعدی باشند.گرچه وضعیت نقدینگی و بالاتر بودن نسبت‌های سرمایه بانک‌ها نسبت به بحران مالی ۲۰۰۸، بیانگر آن است که احتمالاً بانک‌ها می‌توانند اثرات انقباض سیاست پولی را جذب کرده و به آرامی سازگار شوند، با این حال برخی از مؤسسات مالی با مدل‌های تجاری که به شدت بر تداوم نرخ‌های بهره اسمی بسیار پایین متکی هستند، تحت فشار شدید قرار گرفته‌اند. ورشکستگی غیرمنتظره سه بانک منطقه‌ای در ایالات‌متحده در ماه‌های مارس و آوریل ۲۰۲۳ بازارهای مالی را تحت تأثیر قرار داده است.
در چنین شرایطی، کشورهایی که پشتوانه اقتصادی ضعیف‌تری دارند، می‌توانند در معرض مخاطرات جدی قرار بگیرند. یک بحران مال جهانی می‌تواند تأثیر چشمگیری بر شرایط اعتباری و مالی به‌ویژه در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه داشته باشد. خروج سرمایه قابل‌توجه، افزایش ناگهانی حق بیمه، افت شدید در فعالیت جهانی در بحبوحه کاهش اعتماد خانوار و در نتیجه افت سرمایه‌گذاری و مصرف بخش خصوصی پیامدهای چنین شرایطی خواهند بود. مانند دوره‌های گذشته بحران مالی جهانی، با افزایش ریسک اقتصاد جهانی، یک جریان خروج سرمایه شدید از بازارهای نوظهور و اقتصادهای درحال‌توسعه ممکن است رخ دهد و باعث تقویت بیشتر دلار شود که آسیب‌پذیری اقتصادهای با بدهی خارجی دلاری را تشدید می‌کند. از سوی دیگر، افزایش ارزش دلار باعث افت بیشتر تجارت جهانی می‌شود، زیرا بسیاری از محصولات بر اساس دلار مبادله می‌شوند.در چنین شرایطی، احتمال فرود سخت (به جای فرود نرم که پیش از این پیش‌بینی می‌شد) به شدت افزایش می‌یابد.
بررسی ترکیب سپرده‌های بانکی نشان می‌دهد که وضعیت خروج پول از سپرده‌های مدت‌دار و ورود آن به سپرده‌های جاری (جهت استفاده از فرصت‌های سفته‌بازی)، پدیده غالب در نظام بانکی طی هفت ماه اخیر بوده است. علت اصلی این موضوع، عدم جذابیت نرخ سود سپرده‌های بانکی بوده و پیامد آن نیز افزایش سیالیت نقدینگی است. لازم به ذکر است که در بازه پنج‌ساله اخیر، سهم سپرده‌های جاری بیش از ۲,۵ برابر شده است و در حال حاضر این گروه از سپرده‌ها (که معادل پول تلقی می‌شوند)، بزرگترین بخش سپرده‌های بانکی را تشکیل می‌دهند.
بررسی آمار سپرده‌های بانکی در نمونه منتخب نشان می‌دهد که از شهریورماه سال قبل تاکنون سپرده‌گذاران اقدام به خروج بیش از ۲۵۳ هزار میلیارد تومان از سپرده‌های دوساله نموده‌اند که در این دوره سررسید شده‌اند و البته باید توجه داشت در ۵ ماه پیش رو نیز حدود ۱۴۵هزار میلیارد تومان از سپرده‌های مذکور سررسید خواهد شد که احتمالا این منابع نیز خارج خواهد شد.

تجارت خارجی و ارز

ارزش صادرات گمرکی در نخستین ماه از سال ۱۴۰۲، با افت حدود ۱۲ درصدی نسبت به ماه مشابه سال گذشته، به ۳,۶ میلیارد دلار رسیده است. این در حالی است که صادرات فروردین‌ماه، از نظر وزنی، از رشد حدود ۱۸ درصدی نسبت به ماه مشابه سال قبل برخوردار بوده است. با توجه به این که کالاهای پایه، سهم اصلی را در سبد صادرات گمرکی ایران دارند، رشد قیمت این کالاها در سال گذشته یکی از دلایل اصلی رشد ارزش صادرات غیرنفتی بوده است، اما روند نزولی قیمت‌ها در ماه‌های اخیر موجب کاهش ارزش صادرات گمرکی شده است.

بازار سهام

بازار سرمایه طی ماه‌های اخیر شرایط بسیار مطلوبی داشته است. بازدهی بازار سهام در ماه نیمه تعطیل فروردین برابر با ۱۹ درصد بوده است که رقمی قابل ملاحظه محسوب می‌شود و بعد از فروردین ماه ۱۳۹۹، دومین فروردین پربازده بازار سرمایه در یک دهه اخیر بوده است. به این ترتیب ارزش بورس تهران در پایان فروردین ماه ۱۴۰۲ به بیش از ۸۶۰۰ هزار میلیارد تومان (۱۶۷ میلیارد دلار) رسیده است که بالاترین ارزش تاریخی محسوب می‌شود. افزایش نرخ ارز و تغییر جهت انتظارات تورمی، مهمترین عاملی بوده که روند صعودی اخیر بازار سرمایه را رقم زده است. لازم به ذکر است که طی یک دهه اخیر فروردین‌ماه همیشه و به صورت سنتی، پربازده‌ترین ماه برای بازار سرمایه بوده است.
در کنار مساله رشد قابل ملاحظه ارزش بازار طی ماه‌های اخیر، ارزش معاملات نیز به صورت جدی بهبود یافته است. میانگین ارزش روزانه معاملات خرد در فروردین‌ماه به بیش از ۹ هزار میلیارد تومان رسیده که بالاترین سطح در ۲۷ ماه اخیر محسوب می‌شود و تنها ۳۰ درصد پایین‌تر از رکورد ارزش معاملات روزانه در مردادماه ۱۳۹۹ است. در کنار این موضوع، رشد بازار سهام سبب شده تا سهامداران حقیقی نیز مجددا به بازار سرمایه وارد شوند و این گروه در فروردین‌ماه و به صورت خالص حدود ۱۰ هزار میلیارد تومان سهام جدید در بازار خریداری نموده‌اند. انتظار می‌رود که روند خروج پیوسته این افراد از بازار سرمایه (که از مرداد ۱۳۹۹ آغاز شده بود) در شرایط جاری متوقف شود و رویکرد منطقی‌تری توسط سهامداران نسبت به بازار سرمایه ایجاد گردد. لازم به ذکر است که بهبود وضعیت معاملات سهام، اثر مثبتی بر وضعیت کارمزدی ارکان بازار سرمایه داشته و درآمدهای ماهانه شرکت‌هایی نظیر بورس و فرابورس رشد چشمگیری داشته است.
نکته مهم دیگری که در رابطه با وضعیت فعلی و چشم‌انداز آتی بازار سرمایه باید مورد توجه قرار گیرد، موضوع رشد قابل ملاحظه شاخص طی دو ماه اخیر است. بررسی وضعیت بورس تهران نشان می‌دهد که طی دو ماه اخیر میزان رشد شاخص معادل ۵۲ درصد بوده که رقمی قابل ملاحظه محسوب می‌شود و در مقایسه با چرخه‌های صعودی قبلی بازار، بسیار بیشتر بوده است. به عنوان نمونه، میزان بازدهی بازار در چرخه صعودی سال ۱۳۹۱ که مدت ۶ ماه نیز به طول انجامیده تنها ۵۸ درصد بوده که تقریبا با رشد دو ماه اخیر بازار برابری می‌کند. به نظر می‌رسد که رشد اخیر بازار سهام از نظر شدت و سرعت رشد، تنها با وضعیت سال ۱۳۹۹ برابری می‌کند و در صورت تداوم این وضعیت، احتمالا خطراتی برای بازار و سهامداران وجود خواهد داشت.

بازار اوراق

ارزش بازار اوراق تامین مالی در ایان فروردین‌ماه ۱۴۰۲ به رقم ۶۵۰ هزار میلیارد تومان رسیده است که در مقایسه با زمان مشابه سال قبل، رشد ۲۵ درصدی را نشان می‌دهد. طی فروردین‌ماه نیز با وجود انتشار چند ورقه جدید و به دلیل سررسید شدن اوراق قبلی، میزان رشد بازار بسیار محدود و کمتر از ۱ درصد بوده است. لازم به ذکر است که بررسی روند تغییرات ارزش بازار اوراق طی یک دهه اخیر نشان می‌دهد که در ماه‌های ابتدایی سال، غالبا میزان انتشار اوراق پایین بوده و در مقابل در دو ماه پایانی سال (بنا به دلایلی نظیر نیازهای بودجه دولت) انتشار اوراق افزایش می‌یابد. حراج‌های هفتگی اوراق دولتی نیز همواره از ماه سوم سال آغاز می‌شود لذا به نظر می‌رسد که رشد بازار اوراق در سال جاری نیز از میانه‌های خردادماه آغاز گردد.

بررسی وضعیت اوراق سررسیدشونده در سال ۱۴۰۲ نشان می‌دهد که تغییر چندانی در فصل بهار مورد انتظار نخواهد بود اما با توجه به سررسید شدن حدود ۱۵۰ هزار میلیارد تومان اوراق در فصول تابستان و پاییز (معادل ۲۵ درصد از مجموع ارزش فعلی بازار) به نظر می‌رسد که فضای زیادی برای انتشار اوراق جدید ایجاد خواهد شد. این موضوع علاوه بر شرکت‌های نیازمند تامین مالی، برای ارکان انتشار اوراق نظیر تامین سرمایه‌ها نیز واجد اهمیت خواهد بود چرا که اثر محسوسی بر رشد درآمدهای کارمزدی این صنعت خواهد داشت.

نماگر عدالت

ارزش سبد سهام عدالت مجدد افزایشی شد

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۴,۰۵۵	۶۴,۸۸۰	وبملت	۲۹۹	۴,۵۵۰	۱,۳۶۰,۴۵۰
اخابر	۲۳۹	۱۲,۵۴۰	۲,۹۹۷,۰۶۰	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
بنیرو	۳	۵,۲۰۰	۱۵,۶۰۰	حکشتی	۷۸	۱۷,۸۴۰	۱,۳۹۱,۵۲۰
شبریزح	۲۴	۱۵,۰۵۰	۳۶۱,۲۰۰	ورنا	۳	۸,۲۷۰	۲۴,۸۱۰
لکما	۲۲	۱,۶۱۲	۳۵,۴۶۴	شگویا	۴۷	۱۹,۴۳۰	۹۱۳,۲۱۰
فخوز	۱۱۴	۴,۶۰۵	۵۲۴,۹۷۰	رمپنا	۱۳۷	۱۴,۷۰۰	۲,۰۱۳,۹۰۰
وایرا	۱۲	۳,۴۳۹	۴۱,۲۶۸	حپترو	۱	۴۷,۱۵۰	۴۷,۱۵۰
شپنا	۲۰۳	۹,۵۵۰	۱,۹۳۸,۶۵۰	فملي	۵۷۵	۷,۹۱۰	۴,۵۴۸,۲۵۰
فولاژ	۴۳	۱۹,۴۹۰	۸۳۸,۰۷۰	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۲۵,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	فولاد	۱,۲۶۰	۶,۶۸۰	۸,۴۱۶,۸۰۰
فارس	۱,۱۴۶	۱۳,۴۰۰	۱۵,۳۵۶,۴۰۰	کگل	۱۰۴	۷,۱۹۰	۷۴۷,۷۶۰
ساراب	۸	۳۱,۸۵۰	۲۵۴,۸۰۰	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۲,۵۹۰	۴,۶۳۰,۹۲۰	فایرا	۳۱	۹,۱۴۰	۲۸۳,۳۴۰
جم	۴۱	۶۲,۶۲۰	۲,۵۶۷,۴۲۰	شاوان	۴	۳۱,۳۰۰	۱۲۵,۲۰۰
بسویچ	۹	۸,۰۸۰	۷۲,۷۲۰	مارون	۴۷	۱۹۲,۴۵۰	۹,۰۴۵,۱۵۰
خودرو	۴۷	۳,۷۵۷	۱۷۶,۵۷۹	شبندر	۱۱۴	۱۳,۹۳۰	۱,۵۸۸,۰۲۰
شبریز	۱۵	۲۰,۰۴۰	۳۰۰,۶۰۰	وبصادر	۱,۴۰۰	۲,۹۴۳	۴,۱۲۰,۲۰۰
وپست	۱۶	۹,۲۳۰	۱۴۷,۶۸۰	کگلح	۵۷	۵,۳۶۰	۳۰۵,۵۲۰
شیراز	۴	۳۶,۰۵۰	۱۴۴,۲۰۰	سدشت	۸	۵۰,۷۳۰	۴۰۵,۸۴۰
شتران	۶۱۵	۶,۰۲۰	۳,۷۰۲,۳۰۰	کچاد	۱۸۱	۷,۴۵۰	۱,۳۴۸,۴۵۰
فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش‌کل			۷۳,۶۲۰,۳۵۰
خساپا	۳۹	۴,۳۱۶	۱۶۸,۳۲۴				

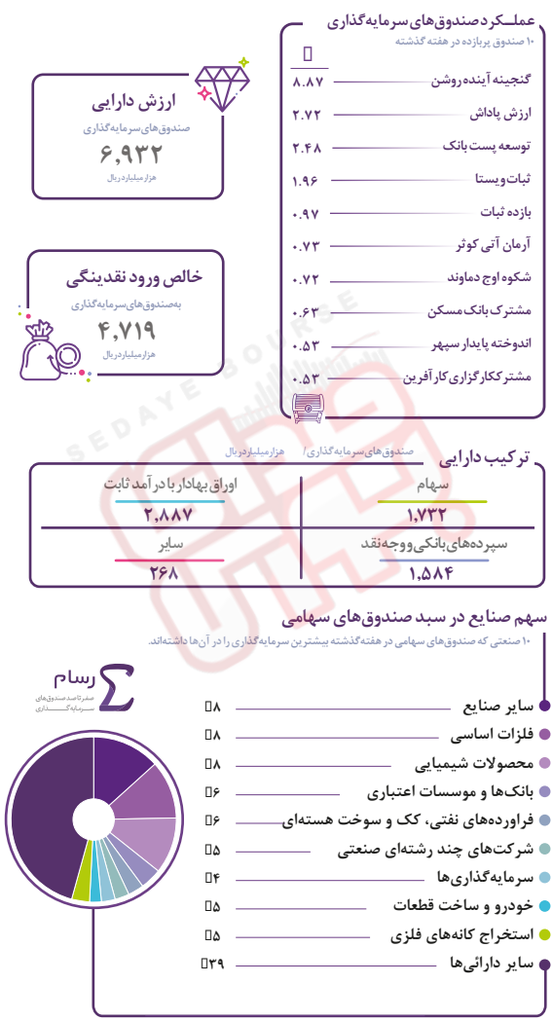
ارزش سهام در ۲۰ اردیبهشت ۱۴۰۲	۷۱,۹۳۸,۲۵۷	ارزش سهام در ۲۷ اردیبهشت ۱۴۰۲	۷۳,۶۲۰,۳۵۰	۲.۳

رصد صندوق‌ها

«گنجینه آینده روشن» پربازده‌ترین صندوق

رضا حامدی‌فر
کارشناس بازار

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی نزولی در پیشگرفت. شاخص کل بورس در این هفته با بیش از ۳۲۱ هزار واحد کاهش به محدوده ۲,۲۱۴ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۳ اردیبهشت ماه صندوق‌های قابل معامله و مختلط در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «گنجینه آینده روشن»، «ارزش پاداش» و «توسعه پست بانک» به ترتیب با کسب ۸,۸۷، ۲,۷۲ و ۲,۴۸ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خالص خروج وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۶ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های سهامی با ۷,۰۶۷ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های با درآمد ثابت با خالص ورود ۴,۷۱۹ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۶ میلیون و ۹۳۲ هزار میلیارد ریال ایستاد.



سخن هفته

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

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: ارمغان جوادنیا، حمزه بهادیوند چگینی، نگین عظیمی مرضیه حیدری ، زهره فدوی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، محمد احمدی
■ ناظر فنی: هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶ ، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی مقدماتی	۳۱ اردیبهشت
تحلیل بنیادی پیشرفته	۲۸ خرداد

www.samanbourse.ir

گروه پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
پرورش کارشناس و معامله‌گر بورس کالا	۱ خرداد
آموزش کاربرد توابع کلیدی اکسل در تهیه گزارش های مالی و حسابداری	۳ خرداد
تحلیل تکنیکال جامع	۴ خرداد

www.donyayemali.com/

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی بازارهای جهانی و فارکس	از ۴ خرداد ۱۴۰۲
مدیریت ریسک مالی با رویکرد آمادگی آزمون FRM	از ۴ خرداد ۱۴۰۲
طراحی استراتژی معاملاتی - سطح یک	از ۴ خرداد ۱۴۰۲
آمادگی آزمون گواهینامه اصول بازار سرمایه	از ۷ خرداد ۱۴۰۲
معامله‌گری و سرمایه‌گذاری در بازار رمز ارز (مقدماتی) - کپسول مالی	از ۹ خرداد ۱۴۰۲

www.irfinance.ir

کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال	۳۱ اردیبهشت

www.smbroker.ir

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
ماژول واچ لیست (invest way)	۳۱ اردیبهشت
چهارمین دوره جامع تحلیل صنایع	۳ خرداد

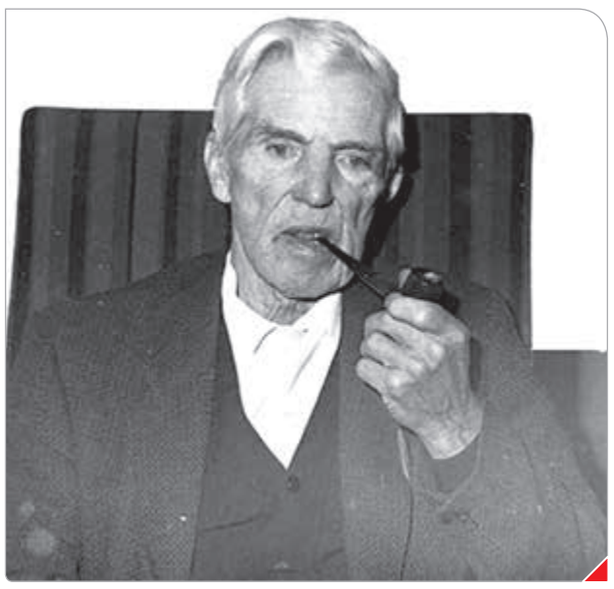
www.www.ifc.ir

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 تریگوه هاولمو، اقتصاددان نروژی برنده نوبل اقتصاد در سال ۱۹۸۹ میلادی می‌پردازیم. او به دلیل شفاف‌سازی و تشریح مبانی تئوری احتمالات اقتصادسنجی و نیز ارائه تحلیل برای ساختارهای اقتصادی هم‌زمان موفق به دریافت این جایزه شد.



تریگوه هاولمو

تریگوه مگنوس هاولمو، اقتصاددان نروژی در دسامبر ۱۹۱۱ در شهر «اسکدسمو» نروژ به دنیا آمد. حوزه‌های تخصصی او اقتصاد کلان و اقتصادسنجی بود. هاولمو به مکتب اقتصادی نئوکینزی تعلق داشت و به شدت تحت تاثیر آرا و نظرات جان مینارد کینز قرار داشت. هاولمو دومین اقتصاددان نروژی است که موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصاد شده است. او ۲۰ سال پس از هم‌وطنش، رگنار فریش (نخستین برنده نوبل اقتصاد جهان در سال ۱۹۶۹ به همراه یان تینبرگن، اقتصاددان هلندی) موفق به دریافت این جایزه شد. هاولمو همچنین از دیدگاه‌های رگنار فریش و یان تینبرگن نیز تاثیر پذیرفت.

پس از پذیرش در مدرسه کاتدرال اوسلو، هاولمو در ۱۹۳۰ موفق به دریافت مدرک اقتصاد از دانشگاه اسلو شد و به توصیه رگنار فریش، وارد موسسه اقتصاد شد. او برای مدت کوتاهی به عنوان دستیار فریش در این موسسه فعالیت کرد تا اینکه به سمت مدیر محاسبات موسسه انتخاب شد. در سال ۱۹۳۶، هاولمو به مطالعه آمار در دانشگاه کالج لندن پرداخت و در همان سال برای مطالعات تکمیلی به برلین، ژنو و آکسفورد سفر کرد.

در سال ۱۹۳۸ هاولمو پیشنهاد تدریس به مدت یک سال در دانشگاه «آرهو» را پذیرفت و پس از آن با دریافت بورسیه آکادمیک، برای مطالعه و پژوهش به آمریکا رفت. در طول جنگ جهانی دوم او در بخش آمار شرکت کشتیرانی «نورتراشیپ» (شرکت کشتیرانی و تجارت نروژ که به سال ۱۹۴۰ در لندن تاسیس شد و ماموریت آن، اداره ناوگان تجاری نروژ بیرون از مناطق تحت کنترل آلمان بود) واقع در شهر نیویورک مشغول به کار شد. در سال ۱۹۴۶، این اقتصاددان نروژی با ارائه تز رویکرد احتمالات در اقتصادسنجی موفق به دریافت مدرک دکترا شد.

هاولمو از ۱۹۴۷ تا ۱۹۴۸ به عنوان مدیر دپارتمان تجارت در دانشگاه اوسلو و در فاصله بین سال‌های ۱۹۴۸ تا ۱۹۷۹، به عنوان استاد اقتصاد و آمار در این دانشگاه به تدریس پرداخت. او به دلیل نقد منطقی مجموعه‌ای از مفاهیم متداول در تحلیل ریاضی، جایگاه برجسته‌ای در اقتصاد مدرن به دست آورده است.

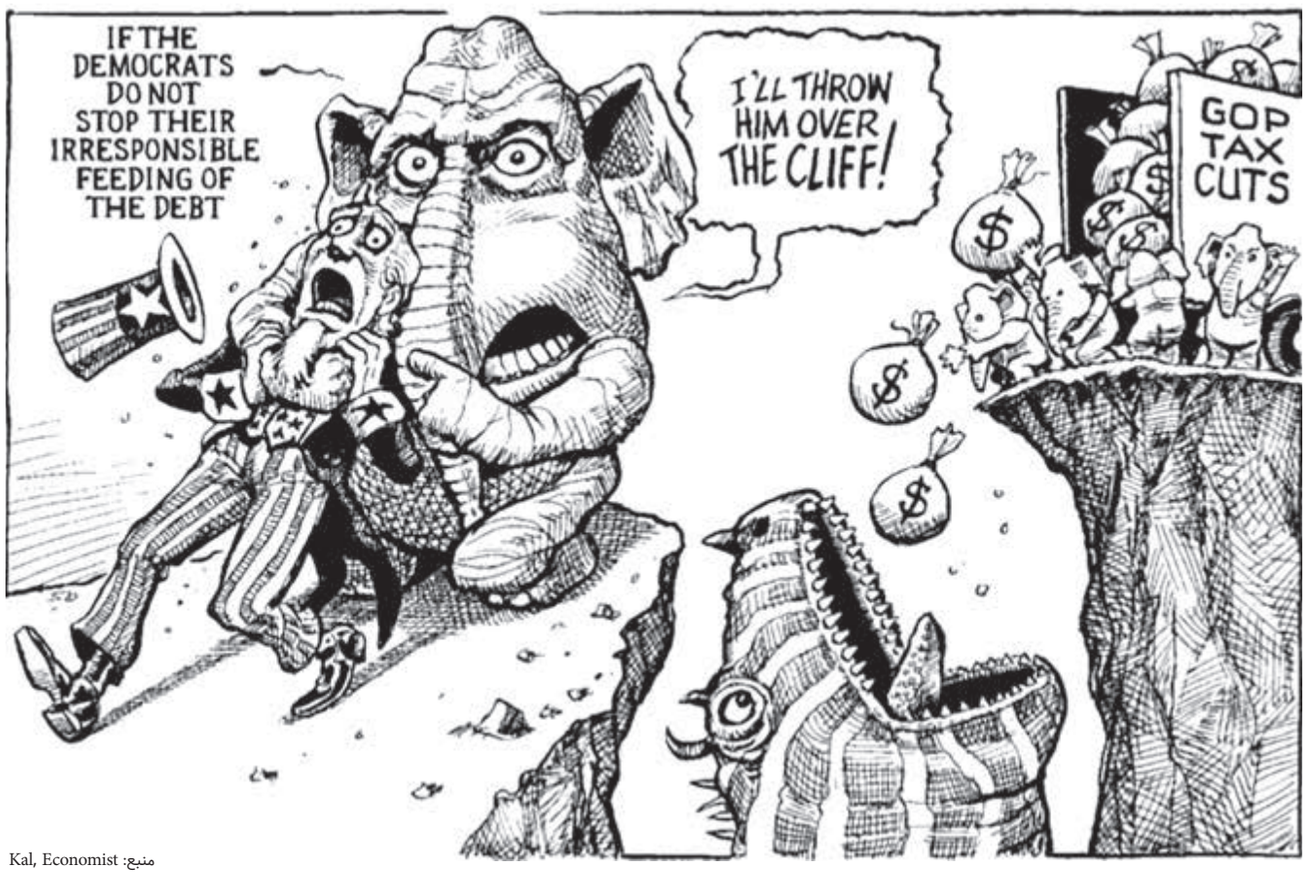
درباره این اقتصاددان گفته‌اند: هاولمو نخستین کسی بود که ظرفیت مدل‌های اقتصادی برای راهبری سیاست را تشخیص داد. او همچنین یک روش ریاضی عرضه کرد که مدلی دلخواه را انتخاب می‌کند و پاسخ‌های کمی به پرسش‌های مرتبط با سیاست‌گذاری ارائه می‌کند. هاولمو در نوشته‌ای تحت عنوان «مفاهیم آماری سیستم معادلات هم‌زمان» یک نقطه عطف محوری را نشان می‌دهد. ایده هاولمو مبنی بر اینکه یک مدل اقتصادی، مجموعه‌ای از تجربیات فرضی را به تصویر می‌کشد و اینکه سیاست‌گذاری‌ها را می‌توان با اصلاح معادلات در این مدل اقتصادی شبیه‌سازی کرد، به مبنای رسمی تمامی استنتاج‌های علی اقتصادسنجی تبدیل شده است. یودا پرل، دانشمند علوم رایانه‌ای معتقد است، دلیل اینکه اقتصاددانان عموماً از ایده‌های انقلابی هاولمو قدردانی نمی‌کنند، این است که خود اقتصاددانان هنوز درباره مفهوم اصلی یک مدل اقتصادی و آنچه به ما نشان می‌دهد، به اجماع نرسیده‌اند.

تریگوه مگنوس هاولمو در جولای ۱۹۹۹ و در سن ۸۷ سالگی درگذشت.

کارتون

بازی خطرناک

اختلاف بین دموکرات‌ها و جمهوریخواهان بر سر سقف بدهی دولت هر روز ابعاد تازه‌ای پیدا می‌کند. به نظر می‌رسد جمهوریخواهان که اکثریت کرسی‌های مجلس نمایندگان را در اختیار دارند، فرصتی به دست آورده‌اند تا از دموکرات‌ها که کنترل دولت را در دست دارند، انتقام بگیرند. از نگاه تحلیلگران، تعلل جمهوریخواهان در همراهی با دولت برای افزایش سقف بدهی که نتیجه آن، ورشکستگی دولت و ناتوانی در پرداخت هزینه‌هاست، با هدف ناکارآمد نشان دادن حزب دموکرات در انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ است. به طور سنتی، جمهوریخواهان به دلیل برنامه‌هایی همچون کاهش مالیات‌ها، همواره از حمایت ثروتمندان آمریکا برخوردار بوده‌اند.



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

اوج چین!

سال‌هاست برخی تحلیلگران از رشد شدید اقتصاد چین و پیشی گرفتن آن از اقتصاد آمریکا سخن می‌گویند. اما آیا چنین اتفاقی امکان‌پذیر است؟ آنچه به نظر می‌رسد، این است که اقتصاد چین نه دچار فروپاشی خواهد شد و نه از اقتصاد آمریکا گذر خواهد کرد. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: ظهور قدری به نام چین یکی از ویژگی‌های بارز جهان در ۴ دهه گذشته بوده است. از سال ۱۹۷۸ که چین شروع به آزادسازی و اصلاح اقتصاد خود کرد، تولید ناخالص داخلی‌اش به طور میانگین سالانه ۹ درصد رشد داشته است. این روند موجب شد تا ۸۰۰ میلیون چینی از فقر نجات پیدا کنند. امروزه چین حدود یک پنجم تولید ناخالص داخلی جهان را در اختیار دارد. بزرگی بازار چین و تولیدمحور بودن آن موجب تغییر چهره اقتصاد جهان شده است. شی جینپینگ که برای یک دهه حاکم اصلی چین بوده، امیدوار است از قدرت رو به رشد این کشور برای تغییر چهره نظم ژئوپلیتیک جهان نیز استفاده کند.

بحران باج‌خواهی

در ژانویه ۲۰۲۳ سقف بدهی و بدهی ملی آمریکا روی عدد ۳۱,۴ تریلیون دلار تثبیت شد. امروز دولت در تلاش است تا این رقم را افزایش دهد، اما در این راه با چالش های فراوانی مواجه است. مجله «د ویک» در شماره اخیر خود با اشاره به این موضوع نوشته است: جو بایدن، رئیس جمهور آمریکا برای گفت‌وگو درباره افزایش سقف بدهی با کوین مک‌کارتنی، رئیس مجلس نمایندگان دیدار کرد، اما این دیدار نتیجه مثبتی در پی نداشت و دولت آمریکا در آستانه نخستین ورشکستگی تاریخ این کشور قرار دارد. مک‌کارتنی پس از دیدار با رئیس جمهور گفت که حرف‌های تازه‌ای نشنیده است. او همچنان افزایش سقف بدهی را منوط به کاهش شدید هزینه‌های اختیاری می‌داند. بایدن خواهان گفت‌وگوی جداگانه درباره کاهش کسری بودجه است که در حال حاضر به ۱,۴ تریلیون دلار در سال رسیده است. او اصرار دارد، جمهوریخواهان که در زمان ریاست جمهوری دونالد ترامپ سه بار بدون هیچ مخالفتی سقف بدهی را افزایش داده بودند، این بار هم ابتدا با افزایش سقف بدهی موافقت کنند و بعد به فکر کاهش کسری بودجه باشند.

کیوسک خارجی

پس از سقوط

سیلیکون ولی متواضع است، بانک‌ها بر لبه پرتگاه قرار دارند. حال پرسش این است که بخش‌های فناوری و مالی چگونه می‌توانند بازسازی شوند. مجله «فورچون» در آخرین شماره خود به موضوع صنعت بلاکچین و شرکت‌های پیشرو کریپتو پرداخته و نوشته است: در حالی که فهرست‌های «بهترین» و «مهمترین» کم نیستند، اما چنین فهرست‌هایی عموما بر پایه داوری ذهنی شکل گرفته‌اند نه بر اساس تحلیل تجربیات سختگیرانه. بر این اساس ما از راب استیونس، اقتصاددان و روزنامه‌نگار حوزه کریپتوها کمک گرفتیم تا برای شناسایی شرکت‌های برتر این حوزه یک متدولوژی ارائه کنیم.برخی رتبه‌بندی‌های «فورچون» همچون فورچون ۵۰۰ عمدتا بر میزان درآمد خالص شرکت‌ها تکیه دارند. اما کریپتوها موضوعی متفاوت و در عین حال عجیب و غریب هستند. بنابراین مقایسه بانک بزرگی مثل جی‌پی مورگان با یک غول کریپتویی غیرممکن است. نتیجه رتبه‌بندی جدید ما، فهرستی از برندگان در ۸ طبقه‌بندی متفاوت است که به ما امکان می‌دهد تا مقایسه بهتری بین شرکت‌های مشابه انجام دهیم. با توجه به فراوانی داده‌های حوزه بلاکچین، ما برای رتبه‌بندی از اطلاعات زیادی استفاده کردیم.

کمینگاه دزدان

در آفریقای جنوبی دزدانی فعال هستند که برای به دست آوردن مس جان خود را به خطر می‌اندازند. هفته‌نامه «اف‌تی ویکند» در شماره ۱۳ می خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: زندگی افراد مستاصلی که جان خود را به خطر می‌اندازند تا فلزات قراضه مورد نیاز گروه‌های تبهکار بین‌المللی را تامین کنند، بسیار وحشتناک است. در زبان مردم زولو، دزدان مس را «ایزینیوکا» می‌خوانند که به معنای مار است. دزدی مس که به دلیل شرایط مالی بد مردم آفریقای جنوبی هر روز گسترش پیدا می‌کند، به چالش بزرگ این کشور تبدیل شده است. در این میان، افزایش قیمت فلزات قراضه موجب شده تا میزان جرم در زمینه دزدی و انتقال آن نیز با رشد چشمگیری روبه‌رو شود. در حال حاضر دزدی فلز مس به کابل‌های انتقال برق نیز کشیده شده است و به همین دلیل برخی شهرها با خاموشی‌های مکرر مواجه می‌شوند. به گفته کارشناسان، در حال حاضر پیامدهای دزدیدن فلزات (مخصوصا مس) بر ارزش و قیمت کالاهای دزدیده شده ارجحیت پیدا کرده است.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
خرداد ۱۴۰۲ • هفته اول • سال یازدهم • شماره ۴۹۲ | ویژه صنعت نفت

مدیرعامل تامین سرمایه دماوند همزمان با رونمایی از دومین صندوق بخشی مطرح کرد:

صندوق‌های بخشی پتروشیمی؛ نقطه امن سرمایه‌گذاران

نگاه‌پندار
خبرنگار

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی پتروشیمی دماوند با نماد «پتروما» فعالیت معاملات خود را در بازارهای نوین مالی به‌عنوان نخستین صندوق بخشی فرابورسی در ۲۴ اردیبهشت آغاز کرد. میثم فدایی، مدیرعامل تأمین سرمایه دماوند در گفت‌وگو با هفته نامه اطلاعات بورس درمورد صندوق «پتروما» گفت: صنعت پتروشیمی یکی از صنایع پیچیده بازار سرمایه است که به لحاظ محصولاتی که تولید می‌کند چون دارای نرخ جهانی بوده و نیازمند تحلیل نرخ فروش محصولات هستند و از طرف دیگر برخی از شرکت‌های پتروشیمی صادرات محور هستند و محصولات صادراتی آنها گاهی تحت تاثیر قیمت‌گذاری دستوری قرار می‌گیرد و گاهی هم با نرخ‌های آزاد فروش دارند، نیازمند تحلیل پیچیده‌تری هستند. در ادامه توضیحات وی را در خصوص این صندوق می‌خوانید.

***

*** صندوق سرمایه‌گذاری «پتروما» فعالیت خود را به‌عنوان اولین صندوق بخشی فرابورسی در بازار ابزارهای نوین مالی شروع کرد...**

بله؛ درواقع با توجه به برنامه‌هایی که سازمان بورس و اوراق بهادار برای توسعه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار سرمایه داشت، سال گذشته صندوق‌های بخشی یا همان sector fund که در ادبیات مالی متعارف وجود دارد، به تصویب رسید و اساسنامه و امیدنامه این نوع صندوق‌ها در اختیار نهادهای مالی بازار قرار گرفت. تامین سرمایه دماوند هم در راستای تکمیل زنجیره صندوق‌های سرمایه‌گذاری خود تصمیم گرفت به این نوع صندوق‌ها اهمیت ویژه‌ای دهد و یکی از صندوق‌ها با عنوان صندوق گنبد مینا دماوند را که صندوق مختلط بود و نتوانسته بود حجم پیدا کند، به صندوق سرمایه‌گذاری بخشی تبدیل کند.

*** هدف از راه‌اندازی این صندوق در تامین سرمایه دماوند چه بوده است؟**

در این صندوق قصد داریم که پرتفوی بسیار مناسبی از شرکت‌های

پتروشیمی را داشته باشیم. علاوه بر این پرتفوی صندوق مشتقات مربوط به شرکت‌های پتروشیمی را راه‌اندازی خواهیم کرد و با استفاده از این صندوق بازارگردانی آپشن‌های مربوط به شرکت‌های پتروشیمی را خواهیم داشت. همچنین در آینده نه چندان دور که معاملات ثانویه صندوق رونمایی شود، بحث آپشن برای یونیت‌های صندوق هم برای یک آپشن‌های جذابی که برای سرمایه گذاران بازار سرمایه می‌تواند جذاب باشد را راه‌اندازی خواهیم کرد.

*** سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها را به چه کسانی پیشنهاد می‌دهید؟**

صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی یا (sector fund) به این صورت است که بیشترین حجم صندوق دارایی‌های آن صنعت خاص را تشکیل می‌دهد و سهام آن شرکت‌ها و همچنین اختیار خرید و فروش آن شرکت‌ها می‌تواند در صندوق وجود داشته و معامله شوند. این نوع صندوق‌ها به کسانی که اعتقاد دارند، صنعت خاصی قابلیت رشد دارد اما امکان و توان تحلیل سهام آن صنعت را ندارند، پیشنهاد می‌شود. صنعت پتروشیمی یکی از صنایع پیچیده بازار سرمایه است که به لحاظ محصولاتی که تولید می‌کند چون دارای نرخ جهانی بوده و نیازمند تحلیل نرخ فروش محصولات هستند و از طرف دیگر برخی از شرکت‌های پتروشیمی صادرات محور هستند و محصولات صادراتی آنها گاهی تحت تاثیر قیمت‌گذاری دستوری قرار می‌گیرد و گاهی هم با نرخ‌های آزاد فروش دارند، نیازمند تحلیل پیچیده‌تری هستند. بنابراین کسانی که اعتقاد دارند صنعت پتروشیمی صنعت خوبی است و علاوه بر این کسانی که مد نظر دارند خودشان را در مقابل تورم محافظت کنند، می‌توانند در این صندوق سرمایه‌گذاری کنند. برخی از شرکت‌های پتروشیمی بیشتر فروش محصولات آنها ارزی است و معمولا در بلند مدت شاخص صنعت پتروشیمی از شاخص کل بورس بازده بسیار بهتری را داشته است.

*** تامین سرمایه دماوند برای صنایع دیگر هم راه‌اندازی این صندوق‌ها را مدنظر دارد؟**

تامین سرمایه دماوند برای صنایع دیگر هم راه‌اندازی صندوق بخشی را مدنظر دارد برای مثال در نظر دارد برای صنعت خودرو و دارو هم صندوق بخشی راه‌اندازی کند. این نوع صندوق‌ها محدودیت‌هایی دارند اما یکسری مزیت‌هایی هم دارند. محدودیت آنها این است که محدود به صنعت خاصی هستند و ممکن است آن صنعت در مدت زمانی جذاب نباشد. اما مزایای آن این است که مدیران صندوق دیگر روی آن صنعت تمرکز دارند و در بلند مدت باعث می‌شود که مدیر صندوق دانش عمیقی در این مورد به دست آورد و بتواند پرتفوی بسیار مطلوب‌تری را در آن صنعت خاص داشته باشد. همچنین تکلیف خریداران یونیت‌ها هم مشخص است یعنی می‌دانند که این صندوق در این صنعت خاص بوده و به نوعی بیانیه سیاست صندوق سرمایه‌گذاری مشخصی دارد که در آن صنعت خاص می‌تواند سرمایه‌گذاری کند و وقتی سرمایه‌گذار یونیت یک صندوق بخشی را خریداری می‌کند، حداقل در خصوص اینکه در چه صنعتی این صندوق قصد سرمایه‌گذاری دارد، مطمئن است. این موضوع می‌تواند مزیت بسیار خوبی باشد و امید است راه‌اندازی صندوق‌های بخشی متعددی را در بازار شاهد باشیم تا سرمایه‌گذاران به جای خرید سهام به صورت مستقیم بتوانند یونیت این نوع صندوق‌های بخشی را خریداری کنند.

یادداشت

امکان تازه بورس انرژی برای نفت خام

هانی جمالی
کارشناس بازار مشتقات

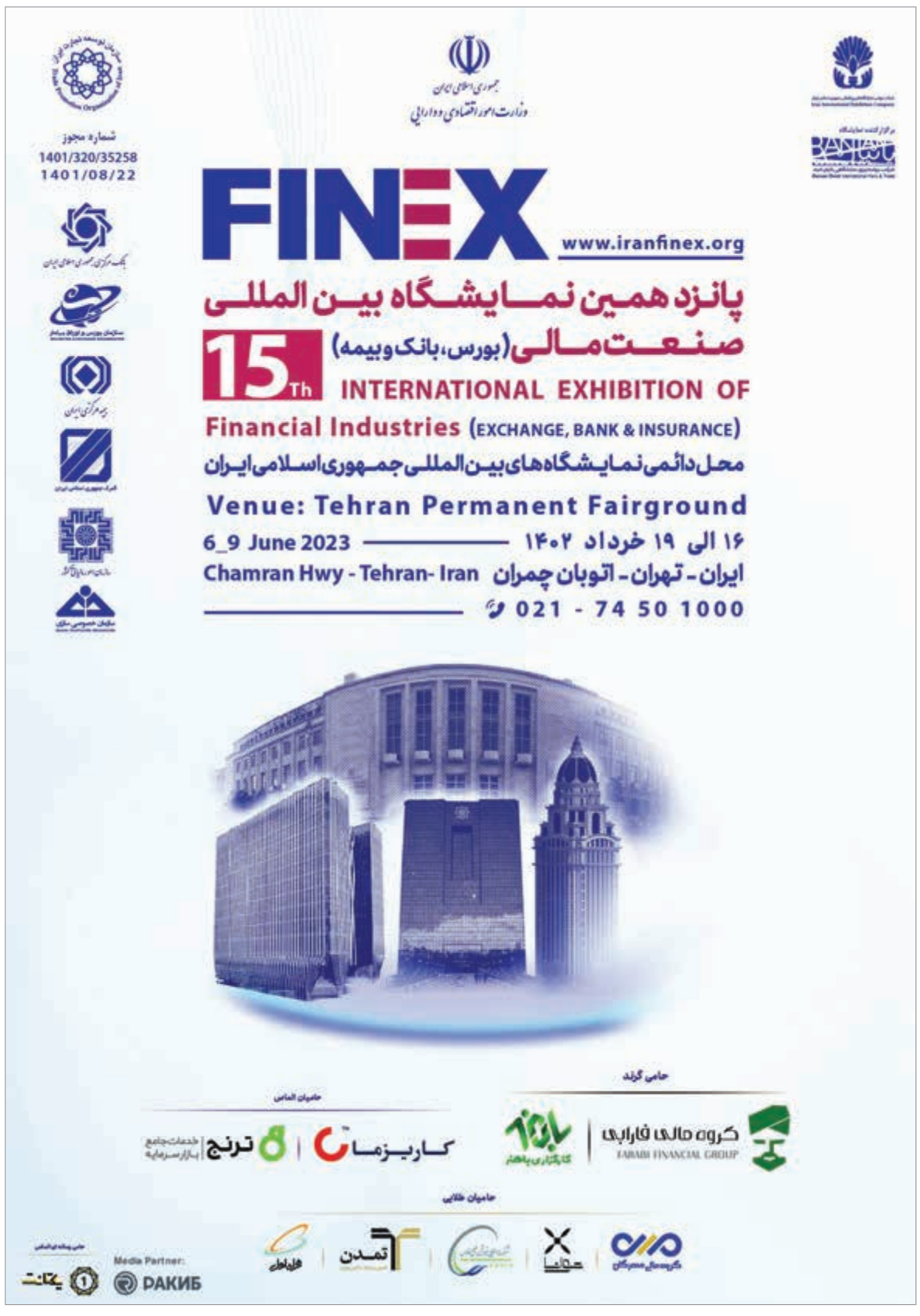
بازار آتی یک مرکز مالی برای انجام قراردادهای آتی استاندارد است که شامل توافق‌نامه‌ای قانونی با حدومرز مشخص است. بازار آتی به رونق اقتصادی کمک شایانی می‌کند؛ زیرا از یک‌سو تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان می‌توانند ریسک خود را کاهش دهند و از سوی دیگر، کسانی که تمایل دارند سودهای کلان با ریسک بالا کسب کنند می‌توانند با معاملات قانونی و مطمئن به هدف خود دست یابند. این خرید یا فروش یک کالای اقتصادی در آینده باقیمت توافق شده، ایجاد شده است. کالای تحویلی در قرارداد آتی باید دارای استاندارد کیفیت و کمیت بوده و زمان و مکان تحویل آن نیز مشخص باشد. تنها متغیر در معاملات آینده در بازار آتی قیمت است که در مرحله معامله برآورد می‌شود. در بازارهای متنوع نفت خام دنیا، کیفیت و محل اصلی استخراج تاثیر زیادی بر قیمت آن دارد. تعیین شاخص، روشی آسان جهت ارزش گذاری نفت خام بر اساس کیفیت و موقعیت جغرافیایی آن است. در گذشته خریداران، نفت خام را در «بازار نقد» خریداری می‌کردند. پس از بحران دهه ۱۹۷۰، خریداران بزرگ برای به حداقل رساندن خطر افزایش ناگهانی قیمت‌ها به بازارهای آتی روی آوردند. شناخته شده‌ترین قراردادهای آتی که به عنوان شاخص قیمت‌گذاری نفت خام مناطق مختلف دنیا عمل می‌کنند عبارتند از:

۱. قرارداد آتی نفت خام برنت: در بورس بین قاره‌ای معامله می‌شود. تقریباً دو سوم کل قراردادهای نفت خام در جهان براساس نفت خام برنت قیمت گذاری شده؛ از اینرو برنت به رایج‌ترین نماد بازار نفت تبدیل شده است.

۲. قرارداد آتی نفت خام NYMEX WTI: در بورس کالای نیویورک معامله می‌شود و نقدشونده‌ترین شاخص نفت خام در جهان است.

۳. قرارداد آتی نفت خام عمان: در بورس کالای دبی معامله می‌شود. از این قرارداد جهت کشف قیمت نفت خام صادراتی از خاورمیانه و نیز ایجاد یک شاخص قیمتی برای منطقه استفاده می‌شود.

با توجه به راه اندازی بازار گواهی سپرده نفت خام در بورس انرژی ایران به عنوان یک بازار نقد برای این کالا، امکان راه اندازی بازار قراردادهای آتی نفت خام مبتنی بر این گواهی‌های سپرده کالایی وجود دارد. پیاده سازی این ابزارها، بستر لازم جهت ایجاد یک شاخص قیمتی جدید برای نفت خام در منطقه را فراهم خواهد کرد.



یادداشت

سرمایه‌گذاری تخصصی در صنعتی خاص

امیر ندیری
مدیر سرمایه‌گذاری صندوق‌های کارگزاری اقتصاد بیدار

درواقع صندوق‌های بخشی ابـزار خوبی هسـتند و هر قدر ابزار وارد بازار شـود، حـق انتخاب بیشـتری را بـه سـرمایه‌گذار می‌دهد. پـس قطعا خوب اسـت و نمی‌توانیم در صورت ورود ابزار جدید گفته شـود، خوب نیست و ممکن است استفاده نکنیم. حال در رابطه با مزایای آن هم باید گفت فرض کنید به هر دلیلی سـرمایه‌گذار روی صنعت سیمان مثبت است برای مثال به دلیل چشم‌انداز بنیادی و آینده‌ای که این صنعت دارد.

شاید در این مورد خود سرمایه‌گذار قدرت تحلیل نداشته و یا حتی زمان آن را نداشته که تمام شرکت‌های سیمانی را بررسی کند تا مشخص شود کدام وضعیت بهتری دارند.

بنابرایـن معمولا صندوقی که تخصصی بر صنعتی کار می‌کند، اطلاعات کامـل دارد، راحت‌تر می‌تواند صنعت را تحلیل کنـد و می‌تواند بهترین سهم‌های آن صنعت را برای صندوق خریداری کند.

همچنین به نظر می‌رسـد خیلی ابزار خوبی اسـت برای افرادی که تا حدودی با صنایع آشـنایی دارند و ویژگی‌های صنعت را می‌دانند و حال به جای اینکه چند سـهم را خود انتخاب کنند که می‌توانند دچار اشتباه هم شوند، با صندوق‌های بخشی در انتخاب سهام خود می‌توانند با خیال راحت آن سهم را خریداری و در آن صنعت سرمایه‌گذاری کنند.

علیرغم اینکه این صندوق‌ها نقدشوندگی زیادی دارد، معمولا صف خرید و فروش نمی‌شوند و بازارگردان دارند که همه اینها مزایایی است که این صندوق‌ها دارند. برای مثال اگر بخواهم در صنعت سیمان سرمایه‌گذاری کنم، ترجیـح می‌دهم روی صندوق‌های بخشـی سـرمایه‌گذاری کنم. حـد نصاب ایـن صندوق‌ها هم درواقـع اکثریت آن بـه صنعت خاص اختصاص دارد.

نکتـه‌ای که وجـود دارد اینکه ایـن صندوق‌ها هر روز در حال بیشـتر شـدن هسـتند و این بیشتر شدن آنها هم خوب اسـت و باعث می‌شود کـه رقابت بین این صندوق‌ها به وجود آید. همچنین باعث بهتر شـدن عملکرد صندوق‌ها می‌شـود و به نظر می‌رسـد بهتر است که سازمان در مجوز دادن به این صندوق‌ها سـخت گیری زیادی نکند تا فضای رقابتی شکل بگیرد.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی پتروشیمی

سود بالا اما پر ریسک

صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی می‌توانند نوسانات قیمتی بالاتری نسبت به سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک داشته باشند

نگین عظیمی
خبرنگار

سـرمایه‌گذاری غیر مستقیم از جمله سـرمایه‌گذاری‌هایی اسـت که به سـرمایه‌گذاران خرد و کسانی که در رابطه با بازار سرمایه اطلاعات کافی ندارند، تجویز می‌شـود. در چند سـال اخیر سـرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری باب شده و شناخت سرمایه‌گذاران به آنها افزایش پیدا کرده است.

افـراد با هر هدفی که در بـازار فعالیت می‌کنند، می‌تواننـد یک گزینه مناسـب از انـواع مختلف صندوق‌ها برای سـرمایه‌گذاری بیابند و از مزایای بازارهای موازی چون طلا و دلار بهره‌مند شـوند. در واقع امروزه بازارهای مالی با ظهور صندوق‌هایی روبه‌رو هسـتند که با تمرکز بیشتر در یک یا چند صنعـت و به تبـع آن کاهش هزینه‌هـا و افزایش ریسـک، بازدهی‌های بیشـتری دارند و در همین راسـتا سـازمان بورس و اوراق بهادار در تابستان سـال ۱۴۰۱ خبـر از فراهم کردن بسـتر فعالیت صندوق‌هـای بخشـی داد و مجوز تاسـیس این صندوق‌هـا در آذر ماه ۱۴۰۱ صادر شـد. بنابراین در این گزارش سـعی شده اسـت تا عملکرد این صندوق‌ها بررسـی شود.صندوق سـرمایه‌گذاری بخشی (sector fund)، نوعی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک هستند که بیشتر در یک صنعت یا بخشی از اقتصاد سـرمایه‌گذاری کرده و در نتیجه تنوع به نسبت کمتری در پرتفوی کاربر ایجاد می‌کند.

همچنیـن این نـوع صندوق‌های سـرمایه‌گذاری می‌توانند نوسـانات قیمتی بالاتری نسبت به سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک داشته باشند؛ زیرا تنها در یک بخش از صنعت متمرکز می‌شوند. این صندوق‌ها به دو صـورت قابل معامله و صدور ابطال تاسـیس می‌شـوند. صندوق‌های بخشـی در صـورت خوب عمل کـردن صنایعی که در آن متمرکز شـده‌اند، می‌توانند سـود زیادی داشـته باشـند؛ اما به دلیل عدم متنوع‌سـازی، پرریسک محسوب می‌شوند.

مدیریـت حرفه‌ای برای به دسـت آوردن بازدهی و سـود مناسب، توسـعه و رشـد صنایع کشور، فراهم آوردن فرصت مناسـب برای سرمایه‌گذاری در یـک صنعت خـاص و متنوع شـدن ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم از جمله ویژگی‌های این صندوق‌ها هستند.

صندوق‌های بخشی در دنیا

صندوق‌های بخشی (Sector Fund) که با رویکردی متمرکـز سـرمایه‌گذاری می‌کننـد، طرفـداران زیـادی در بازارهـای جهانی دارنـد. در بازارهای آمریکا، ۷۴۷ صندوق بخشـی فعالیت می‌کنند که ارزش دارایی‌های آنها بیـش از ۷۶۲ میلیارد دلار تخمین زده می‌شود. بر اساس آمار GICS (سازمان اسـتاندارد جهانی طبقه‌بندی صنایع) صندوق‌های سرمایه گذاری بخشی می‌توانند ۱۱ بخش از جمله خدمـات ارتباطات، انرژی و فناوری اطلاعات و ۲۴ گـروه صنعتی همچون خودروسـازی، بانکداری و کالاهای سرمایه‌ای را شامل شوند.

صندوق پیشرو در بخشی‌ها

صندوق‌های سـرمایه‌گذاری بخشـی پتروشیمی مسیری تخصصی در سرمایه‌گذاری را طی می‌کنند و فرصتی مناسـب برای سـرمایه‌گذاری متمرکز هسـتند. صندوق سـرمایه‌گذاری پتروشیمی آگاه با نماد «پتروآگاه» شـروع کننده این مسـیر بوده و با دریافت مجوز از سـازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) فعالیت خود را آغاز کرد. فعالیت این صندوق تحـت نظارت سـبا انجام شـده و متولی صندوق نیز به طور مسـتمر فعالیت آن را زیـر نظر دارد. مدیریت دارایی‌های صندوق که عمدتاً شامل سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس می‌شود، توسط مدیر سرمایه گذاری صندوق صورت می‌گیرد.

«پتروما» ادامه دهنده مسیر

صندوق سـرمایه‌گذاری پتروشیمی دماوند با نماد «پتروما» در تاریخ ۲۴ اردیبهشـت ۱۴۰۲ در بازار ابزارهای نوین مالی معاملات خود را آغاز کرد.

صندوق بخشـی دماوند پیش از این با نام صندوق سـرمایه‌گذاری قابل معامله گنبـد مینای دماوند در فرابورس ایران حضور داشـته اسـت که پس از تصمیم‌گیری در خصوص تغییر ماهیت صندوق از مختلط به سهامی بخشی و اعمال تغییرات مرتبط با آن، از طریق انجام حراج ناپیوسته و با اعمال یک مرحله پیش گشایش، مجددا در مدار معاملات قرار گرفت. «پتروما» با تمرکز بر صنعت پتروشـیمی، این امکان را به سرمایه گذاران می‌دهد که به جای خرید یک سهام از صندوق پتروشیمی، سهم‌هایی از کل صنعت را در پرتفوی خود داشته باشند.

بر این اسـاس ورود صندوق‌های بخشـی به بازار سـرمایه ایران زمینـه‌ای برای فعالیـت حرفه‌ای در صنایع مختلـف را ایجاد کرده اسـت. انتخاب پربازده‌ترین صنعت برای شروع هم یکی از عواملی اسـت که این مسـیر را برای فعالان بازار سرمایه جذاب‌تر از قبل می‌کند.

درواقـع حرکت متعـادل از متنوع سـازی بیش از حد به سـمت بخشـی بـودن در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ریسـک و بازده آن را افزایش داده و برای مشـتریان خـاص جذاب اسـت. بنابراین ادامه روند ورود ایـن صندوق‌ها به بازار و عملکرد این صندوق‌ها تا به حال در این شـماره هفته‌نامه اطلاعات بورس بررسی شده است.

دیدگاه

مناسب برای نگاه‌کوتاه‌مدت به صنایع پتروشیمی

مرتضی لعل سجادی
مدیر صندوق زیتون شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ترنج

صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی صندوق‌های جذابی هستند برای اشخاصی که به لحاظ توانایـی تحلیلی ایـن امـکان را ندارند که مستقیم سهام شرکت‌های گروه پتروشـیمی را انتخاب کنند یا اینکه اصـلا زمان این کار را ندارند. علاوه بر اینها مزیتی که این صندوق‌ها دارد، هزینه معاملاتی صندوق‌های سـهامی پایین‌تر از هزینه معاملاتی خرید خود سهام شرکت است و اگر شـخصی دیدی چند ماهه داشته باشـد و بخواهد در صنعت پتروشیمی سرمایه‌گذاری کند، هزینه معاملاتی پایین‌تر که حدود یک چهارم هزینه معاملاتی خود سهام است، می‌تواند برای سرمایه‌گذاران جذاب باشد. البته این موضوع هم مربوط به پتروشـیمی است و هم به سایر صنایعی که به تدریج در حال راه‌اندازی صندوق‌های بخشی آنها هستند.

بخش دیگر هم به نظر می‌رسـد نماد پالایشی باشد و برای صنعت فلزات هم در آینده نزدیک اتفاق خواهد افتاد؛ به همین دلیل این صندوق‌ها در کل جذاب هستند برای اشـخاصی که توانایی تحلیلی نداشته، زمان این کار را ندارند و در صورت سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت هزینه معاملاتی کم‌تر را مدنظر دارند.

چالـش اصلی این صندوق‌ها این اسـت که مدیر صنـدوق باید توانایی تحلیلی خوبی داشته باشـد مثلا شاید در صنعت پتروشیمی فرصت‌های مناسبی باشـد اما مدیر صندوقی که مدیریت صندوق بخشی را بر عهده دارد نتوانـد این انتخابات را به خوبـی انجام دهد. چالش دیگر هم اینکه شـاید در صنعت پتروشیمی گاهی تک بخشـی بخواهد عملکرد خوبی داشـته باشد و صندوق بخشـی نمی‌تواند کل دارایی خود را در آن تک بخش سرمایه‌گذاری کند.

به عنوان مثال در صنایع پتروشـیمی تنها صنایع اوره‌ای عملکرد خوبی داشـته باشند یا وضعیت خیلی بدی داشته باشـند که از این منظر این ریسـک وجود دارد که نوسـانات این صندوق‌ها احتمالا پایین‌تر باشد از اینکه بخواهند تک سهم‌ها را خریداری کنند.

تنوع صندوق‌های سـرمایه‌گذاری که در حال بیشـتر شـدن هسـتند شـرایط بازار را بهبود خواهد بخشـید و مهمترین بخش آن این اسـت که ریسـک سـرمایه‌گذاران را کمتر می‌کنـد و اتفاقاتی که سـال ۹۹ بیشـتر شـاهد آن بودیـم و عده زیـادی وارد بـازار شـدند و در بازار زیان‌های سـنگینی متحمل شدند، در صورتی که مدیر صندوق مدیریت ریسـک را درسـت انجام دهـد، این موضوع تـا حد زیـادی می‌تواند کمرنگ‌تر شود.

صدور مجوز برای بخشی‌ها محدودیت ندارد

سیاوش پرویزی نژاد
رئیس اداره امور صندوق‌های سرمایه‌گذاری سازمان بورس

سـازمان بـورس و اوراق بهـادار در ارتباط با صـدور مجوز صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام (با ویژگی‌های شاخصی یا بخشی) هیچ محدودیتی ندارد و بررسی این درخواست‌ها را در اولویت خود قرار خواهد داد. توسعه کمی و کیفی صندوق‌های سـرمایه‌گذاری در سـهام، با ویژگی‌های مختلف از مهمترین برنامه‌های سال ۱۴۰۲ معاونت نظارت بر نهادهای مالی است.

در رابطه با آخرین وضعیت صندوق‌های سـرمایه گذاری بخشـی؛ در حال حاضر مجوز فعالیت یک صندوق سرمایه گذاری بخشی صادر شده است. همچنین مجوز تبدیل یک صندوق سرمایه گذاری مختلط به بخشی نیز صادر شده است.همچنین در حال حاضر مجوز موافقت اصولی با تاسیس ۹ صندوق سرمایه گذاری بخشی به متقاضیان ارائه شده است که ۳ مورد در صنعت فلزات اساسی و ۵ صندوق در صنعت محصولات شیمیایی ارائه شـده است. اولین موافقت اصولی با تاسـیس صندوق سرمایه گذاری بخشی در صنعت سیمان، آهک و گچ نیز به‌تازگی صادر شده است.

در ارتبـاط با صنعت مواد و محصولات دارویی یک درخواسـت جدی وجود دارد که به زودی مجوز موافقت اصولی آن صادر خواهد شد. علاوه بر صنایع مذکور، استخراج کانه‌های فلزی، خودرو و ساخت قطعات، مواد و محصولات دارویی صنایعی هسـتند که امکان بررسی درخواست متقاضیان در این صنایع وجود دارد.بنابراین در صورتی که متقاضیان درخواست تاسیس صندوق سرمایه گذاری بخشی در سایر صنایع را داشته باشند، درخواسـت آنها قابل بررسی است. این نوع صندوق‌های سـرمایه‌گذاری می‌توانند به عمق بخشی به صنایع کمک شایانی کنند.

متنوع سازی پرتفوی با هزینه کم برای سرمایه‌گذاران

سارمن نیکلایان
کارشناس تحلیل گروه مالی آگاه

صندوق سـرمایه گذاری پتروشـیمی آگاه بـا نماد پتروآگاه به عنـوان اولین صندوق بخشی بازار توسط گروه مالـی آگاه در اوایل اسـفند ماه ۱۴۰۱ بـه بازار معرفی شـد. نیکلایان سارمن، تحلیلگر کارگزاری آگاه ابعاد مختلف این صندوق را بررسـی و از عملکرد این صندوق از زمان راه‌اندازی تا به حال گفت.

***

*** آیا صندوق‌های بخشـی زیرمجموعـه‌ای از صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام هستند؟**

بله؛ در حالی که صندوق‌های سـهامی می‌توانند در صنایع مختلف و سهام مختلف سرمایه‌گذاری کنند، صندوق‌های بخشی با سرمایه‌گذاری بر یک صنعت متمرکز بر قسـمتی از بازار هسـتند و تلاش می‌کنند بازدهی صنعت خاصی در بازار را تقلید کنند. در رابطه با صندوق‌های بخشـی می‌توان از زوایای مختلفی نقـش و کارکرد این صندوق‌ها را بررسـی کرد. از سـویی چون این نوع صندوق کاملا متمرکز بر یک صنعت است، بنابراین مدیریت صندوق بر فرصت‌ها و چالش‌های آن احاطه دارد و از این رو می‌تواند سرمایه سرمایه‌گذاران را با لحاظ کردن مدیریت ریسـک‌های موجود، به بخش‌های پر بازده صنعت تخصیص دهد و از ظرفیت‌های سـودآوری ایجاد شده با ایجاد پرتفوی متنوع از شرکت‌های مختلف، استفاده کند. از منظر دیگر صرفه جویی در وقت و زمان سرمایه گذاران برای تحلیل شرکت‌ها ایجاد خواهد شد. در بازار سرمایه صنایع متعددی فعالیت می‌کنند که هر صنعت شرایط خاص خود را دارد و از عوامل مختلفی تاثیر می‌پذیرد. از طرفی شرکت‌های فعال در یک صنعت همگن نیستند به این معنا که هر کدام ممکن است محصول تولیدی متفاوت و به تبع آن شرایط متفاوتی نیز داشته باشد. این تنوع شرکت‌ها، کار تحلیل و بررسی آنها را پیچیده و زمانبر می‌کند. اما صندوق بخشی این چالش را مرتفع می‌کند .

*** ترکیب دارایی‌های «پتروآگاه» به چه صورت است؟**

صندوق سـرمایه گذاری پتروشـیمی آگاه با نماد پتروآگاه به عنوان اولین صندوق بخشـی بازار توسط گروه مالی آگاه در اوایل اسفند ماه ۱۴۰۱ به بازار معرفی شد. ترکیب دارایی صندوق های بخشی به این شکل است که حداقل ۷۰ درصد از دارایی صندوق به صنعت مورد نظر اختصاص می‌یابد و همچنین صندوق‌های بخشـی این اجازه را دارند کـه حداکثر ۱۰ درصد از منابع صندوق را به سـایر صنایع اختصاص بدهند. برای صندوق بخشی پتروشـیمی آگاه نیز حداقل ۷۰ درصد باید به سـهام شیمیایی اختصاص پیدا کند و حداکثر تا ۱۰ درصد از منابع صندوق می تواند به خرید سـایر صنایع اختصاص یابد. صنعت شیمیایی شامل شرکت‌های پتروشیمی و هلدینگ‌های سرمایه گذاری مرتبط آن با سـهم ۲۵ درصد، بزرگترین سـهم را از ارزش کل بازار سرمایه ایران در اختیار دارند. نزدیک به ۶۶ شرکت در این صنعت قرار گرفته‌اند که سهام آنها در بازارهای بورس و فرابورس مورد معامله قرار می‌گیرد و هرکدام محصولات متفاوتی تولید می‌کنند. این گستردگی در محصولات تولیدی و تنوع آن را می توان از نکات مثبت این صنعت ذکر کرد که مدیریت صندوق با بررسی دقیق شرکت های موجود در این صنعت، بهترین شرکت‌ها از لحاظ عملکردی و رشد سودآوری را انتخاب کرده و همچنین با توجه به شرایط بازار و وضعیت سایر صنایع سـعی می‌شود از ظرفیت سایر صنایعی که برای صندوق تعریف شده است استفاده حداکثری شود. با بررسی عملکرد یک ماه اخیر صندوق پتروآگاه و مقایسه آن با شاخص شیمیایی ، عملکرد به مراتب بهتری نسبت به صندوق شیمیایی داشته است.

*** سـرمایه‌گذاری در این نوع صنـدوق به چه افرادی پیشنهاد می‌شود؟**

افرادی که می خواهند سرمایه خود را در بلند مدت مقابل نوسانات ارزی پوشش دهند می‌توانند از ظرفیت صندوق بخشی پتروشیمی بـا توجه به صادرات محور بودن این صنعت، در ترکیب دارایی‌های سبد سرمایه‌گذاری خود اسـتفاده کنند. سرمایه گذاران خرد که می‌خواهند در یک صنعت خاص سـرمایه گـذاری کنند، صندوق در صندوق‌هـا و مدیران سـبدهای اختصاصی سـرمایه‌گذاری و شـرکت‌های حقوقی فعـال در بازار سـرمایه همگـی مخاطبین سـرمایه‌گذاری در صندوق‌های بخشـی هسـتند. همچنین این صندوق بـرای سـرمایه‌گذاران آن مزیت‌های دیگـری هم فراهم می‌کند از جمله بی نیازی از تحلیل بنیادی سهام صنعت شیمیایی برای شناسـایی سهم ارزنده و متنوع سـازی پرتفوی با هزینه کم برای سرمایه گذاران با دارا بودن سهام ارزنده این صنعت.

*** نکته پایانی درمورد این صندوق‌ها؟**

گروه مالی آگاه همـواره در تلاش بوده، با ارائه محصولات مختلف، قدرت انتخاب به سـرمایه گذاران مختلف با سطوح ریسک پذیری متفاوت ارائه دهد. در حال حاضر انواع صندوق‌های سهامی، بخشی و درآمـد ثابت از نوع صدور ابطـال و همچنین از نوع ETF برای سرمایه‌گذاران با طیف‌های مختلف ریسک‌پذیری ارائه شده است. در گام جدید و محصول جدید گروه مالی آگاه صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی به زودی برای آن دسته از سرمایه‌گذاران که ریسک پذیری بیشتری دارند، معرفی خواهد شد و سرمایه گذاران محترم می‌توانند از درگاه‌های ارتباطی گروه مالی آگاه از زمان پذیره‌نویسی ایـن صندوق اطلاع یابند. همچنین گروه مالی آگاه ایجاد صندوق بخشـی در صنعت‌های مختلف را در دستور کار خود دارد و در این زمینه با متولیان امر در سـازمان مکاتباتی انجام داده اسـت که با حصول نتیجه حتما اطلاع‌رسانی خواهد شد.

جـــار
کیوسک
تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جـــار بخوانید
www.jaaar.com

برنامه ریزی برای افزایش ۱۰درصدی تولید «اروند»

هفته‌نامه بورس مدیرعامل پتروشیمی اروند در خصوص برنامه شرکت برای تحقق شعار رشد تولید و استفاده از ظرفیت‌های خالی این مجتمع اظهار داشت: در بحث رشد تولید برنامه ریزی کرده ایم که حداقل امسال بتوانیم ۱۰ درصد نسبت به سال گذشته افزایش تولید داشته و ظرفیت‌های خالی کارخانه را پر کرده و بتوانیم تولید را رشد و افزایش بدهیم، چون اعتقاد داریم که هر چقدر تولید افزایش پیدا بکند، خود به خود منجر به مهار تورم می شود.

کریمی با اشاره به اینکه این افزایش تولید در سبد پتروشیمی ها مخصوصا پتروشیمی اروند که محصول پی وی سی تولید می کند و خوراک حداقل ۱۵ انجمن تخصصی پلیمر که مصرف کننده پی وی سی هستند را تامین می‌کند افزود: رشد تولید pvc اروند باعث می شود که رونق تولید در صنایع پایین دستی داشته باشیم و رقابت پذیری بالا برود و در نهایت منجر به مهار تورم خواهد شد.

مدیرعامل پتروشیمی اروند در ادامه در خصوص طرح های توسعه‌ای این شرکت اعلام کرد: امسال با توجه به تاکیدات فراوانی که رهبری، رییس جمهور، وزیر نفت و علی عسکری، مدیرعامل هلدینگ خلیج فارس بر روی جلوگیری از خام فروشی و حرکت در زنجیره ارزش داشتند، با احداث فاز ۲ پتروشیمی اروند موافقت شده و الان اسناد انتخاب پیمانکارش در روزنامه منتشر شده و از شهریور ماه کار ساخت این پروژه ۳,۵ ساله آغاز خواهد شد و با اتمام آن، ۹۱۲ هزار تن به محصولات پتروشیمی اروند و نهایتا ۳۰۰ هزار تن به ظرفیت تولید pvc کشور اضافه خواهد شد.

کریمی در مورد اینکه آیا ظرفیت صادرات پی وی سی در منطقه وجود دارد که ساخت فاز ۲ پتروشیمی اروند را آگاهانه بنامیم، تصریح کرد: این پروژه از سال‌های قبل برنامه ریزی شده و آگاهانه بود و با توجه به اینکه یک میلیون تن pvc در منطقه خاورمیانه کمبود داریم و از خارج از این منطقه تامین می شود، لذا بازار صادراتی اش وجود خواهد داشت و خوراک مورد نیاز آن با توجه به اینکه اروند سالانه ۳۲۰ هزار تن EDC مازاد دارد و به صورت تقریبا خام صادر می شود، وجود دارد، چون از ترکیب اتیلن و کلر است و می تواند در ابتدا به PVC و سپس به گرانول و بعد درب و پنجره و ۱۸ سبد محصول تبدیل شود و با ارزش افزوده بالاتری صادر بشود. بنابراین یک طرح کاملا هوشمندانه با سه هدف جلوگیری از خام فروشی و تکمیل زنجیره ارزش و مهمتر از همه اشتغال آفرینی و توسعه صنایع پایین دستی است.

وی در خصوص اینکه چند درصد از تجهیزات ساخت پروژه اروند ۲ داخلی و دانش بنیان خواهد بود، گفت: استفاده از تجهیزات داخلی و دانش بنیان قبلا یک الزام و اجبار بود ولی الان بحث نیاز است که فقط با حضور شرکت‌های داخلی و دانش بنیان برآورده می‌شود و خیلی خوب و به صورت کامل انجام می شود و مطمئنا نسبت به سال گذشته در حمایت از ساخت داخل و شرکت‌های دانش بنیان، قوی تر و پررنگ تر عمل خواهیم کرد و با جرات اعلام می کنم که حداقل ۶۰ درصد از تجهیزات فاز ۲ پتروشیمی اروند داخلی و دانش بنیان خواهد بود، چرا که در فاز اول پتروشیمی اروند بخش عمده ای از تجهیزات را داخلی سازی کردیم و جواب گرفتیم و خوشبختانه انتظار داریم در اشل کامل از تجهیزات داخلی استفاده کنیم.

افزایش ۲۰ درصدی فروش محصولات جم

میزان فروش محصولات پتروشیمی جم در بازارهای داخلی در دوره یک ماهه فروردین امسال به ۲۶۱۸ میلیارد تومان رسید و میزان عرضه محصولات نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش یافت.

پتروشیمی جم که با نماد جم در بازار سرمایه شناخته می‌شود در فروردین ماه سال گذشته ۲۱۷۹ میلیارد تومان از محصولات خود را در بازارهای داخلی به فروش رسانده بود این عدد با افزایش ۲۰ درصدی در فروردین ماه سال ۱۴۰۲ به مقدار ۲۶۱۸ میلیارد تومان رسیده است. جمع فروش این شرکت در اولین ماه از سال جدید ۳۰۱۷ میلیارد تومان است که ۲۶۱۸ میلیارد تومان از مبلغ مربوط به درآمد حاصل از بازارهای داخلی و ۳۹۸ میلیارد تومان مربوط به درآمد صادراتی جم است. از جمله محصولاتی که پتروشیمی جم در بازارهای داخلی ارائه کرده است شامل اتیلن، پروپیلن، پلی‌اتیلن سنگین، پلی‌اتیلن سبک، بنزین پیرولیز، نفت کوره، بوتن و سایر محصولات می‌باشد. حجم تولید محصولات فوق نیز با افزایش همراه بوده که به ترتیب میزان تولید هر کدام از محصولات شامل اتیلن ۱۰۳۳۵۷ تن، پروپیلن ۲۳۶۰۱تن، پلی‌اتیلن سنگین ۲۵۴۸۲ تن، پلی‌اتیلن سبک ۱۴۹۳۶ تن، بنزین پیرولیز ۲۶۵۶۰ تن، نفت کوره ۱۷۴۷ تن، بوتادین ۱۰۰۲۴ تن، بوتن-۱، ۶۰۰ تن و سایر محصولات ۹۹۸۹ تن است.

تثبیت امنیت پایداری انتقال گاز در خطوط لوله غرب کارون

مدیر منطقه یک عملیات انتقال گاز از احداث ایستگاه کاتدی به‌منظور تثبیت پایداری انتقال گاز در خطوط لوله غرب کارون با ۴ میلیارد و ۵۰۰ میلیون ریال صرفه‌جویی خبر داد.

ابوالفضل ظهیری گفت: با توجه به محدودیت‌های ایجادشده در استفاده از ایستگاه‌های کاتدی خطوط لوله گاز در غرب کارون در سال‌های اخیر و ایجاد اختلال در فرآیند کنترل خوردگی، واحد تعمیرات برق و کنترل خوردگی خطوط لوله منطقه موضوع را در دستور کار خود قرار داد. وی افزود: پس از بررسی‌ها و تصمیم‌های گرفته‌شده، طراحی، احداث و جانمایی ایستگاه جدید کاتدی در دستور کار قرار گرفت تا امنیت را مجدد در پایداری انتقال ایمن و بهره‌ور گاز روی خطوط لوله غرب کارون در محوطه ایستگاه سی‌جی‌اس شرکت گاز استان خوزستان برقرار کند. ظهیری ادامه داد: در احداث این ایستگاه از لوله‌های مستعمل در بستر آندی استفاده و با توجه به شرایط محیطی، کابل‌های مثبت و منفی در عمق ۷۰ سانتی‌متری و با فونداسیون بتنی برای استقرار ترانس ایجاد شده است. وی تصریح کرد: این پروژه با رعایت همه نکات ایمنی و استفاده بهینه از امکانات موجود، حداقل ۴ میلیارد و ۵۰۰ میلیون ریال صرفه مالی به همراه داشت.

امضای تفاهمنامه همکاری بین حفاری شمال و تیراختور سرویس

شرکت‌های حفاری شمال و تیراختور سرویس روسیه برای همکاری در زمینه‌های مختلفی از جمله تجهیزات حفاری و حفاری‌های جهت‌دار (Directional drilling) همکاری می‌کنند.

شرکت‌های حفاری شمال و تیراختور سرویس در حاشیه نخستین نشست B2B شرکت‌های ایرانی و روس در زمینه نفت و گاز در حضور احمد اسدزاده، معاون امور بین‌الملل و بازرگانی وزیر نفت، تفاهمنامه همکاری امضا کردند. مرتضی پاکروان‌نوقانی، سرپرست شرکت حفاری شمال با اشاره به امضای این تفاهم‌نامه گفت: این تفاهم‌نامه و توافق‌نامه در زمینه همکاری برای خدمات حفاری به‌ویژه خدمات حفاری جهت‌دار و تأمین تجهیزات امضا شده است. وی از تجربه خوب شرکت حفاری شمال در ارائه خدمات فنی و مهندسی و تخصصی حفاری یاد و تصریح کرد: اگر روس‌ها به این خدمات نیاز داشته باشند، در آینده تفاهم‌نامه‌ها و قراردادهایی را در این زمینه تنظیم می‌کنیم. وی با اشاره به حضور شرکت تیراختور سرویس روسیه در فهرست بلند شرکت ملی نفت ایران گفت: شرکت حفاری شمال بر همین اساس می‌تواند با شرکت روس فعالیت مشترک داشته باشد. پاکروان‌نوقانی درباره احجام و مقدار ارزی ریالی همکاری‌ها توضیح داد: اکنون تنها برای همکاری تفاهم‌نامه امضا شده است.

اجرای پروژه جمع آوری گازهای مازاد تأسیسات دارخوین و غرب کارون

مدیرعامل شرکت نفت و گاز اروندان با اشاره به اجرایی‌شدن پروژه جمع‌آوری گازهای مازاد تولیدی واحدهای بهره‌برداری و نمک‌زدایی دارخوین و غرب کارون اظهار کرد: این پروژه به‌منظور جمع‌آوری و انتقال این گازها به پالایشگاه گاز هویزه (ان‌جی‌ال ۳۲۰۰) برای تأمین خوراک این مجتمع اجرایی می‌شود.

عبدالله عذاری‌اهوازی افزود: تحقق اهداف جمع‌آوری گازهای مشعل و همراه تولید نفت و ثروت‌آفرینی از آنها در میدان‌های غرب کارون از طریق پالایشگاه گاز هویزه (ان‌جی‌ال ۳۲۰۰) برنامه‌ریزی شده است که فاز نخست آن به‌تازگی از سوی رئیس‌جمهوری با ظرفیت روزانه ۲۵۰ میلیون فوت‌مکعب به بهره‌برداری رسید. عذاری‌اهوازی ادامه داد: هم‌اکنون خوراک این فاز پالایشگاه گاز هویزه، نزدیک به ۱۱۰ میلیون فوت‌مکعب در روز از میدان‌های یادآوران (حدود ۸۰ میلیون فوت‌مکعب) و آزادگان شمالی (حدود ۳۰ میلیون فوت‌مکعب) تأمین می‌شود که همسو با استفاده حداکثری از همه ظرفیت فراورشی آن، پروژه انتقال گازهای مازاد تأسیسات دارخوین به مقدار حدود ۷۰ میلیون فوت‌مکعب در روز و تأسیسات غرب کارون به مقدار روزانه حدود ۳۵ میلیون فوت‌مکعب به این واحد ان‌جی‌ال مصوب شده است. وی با اشاره به ارزش بیش از ۷۰ میلیون دلاری این پروژه انتقال گاز اعلام کرد: تأمین سرمایه این پروژه از سوی هلدینگ خلیج‌فارس انجام شده است.

رونمایی از ۱۶ بلوک اکتشافی جدید در صنعت نفت

مدیرعامل شرکت ملی نفت ایران گفت: در جریان بازدید از سایت رصد اکتشافی ساختمان مدیریت اکتشاف شرکت ملی نفت ایران با بیان اینکه ۱۶ بلوک جدید به بلوک‌های اکتشافی اضافه شده است، گفت: با هدف حداکثرسازی ذخایر نفت و گاز در کشور و بالا بردن نرخ جایگزینی نفت و گاز تولیدی، از زمان آغاز به‌کار دولت سیزدهم، حدود ۲ میلیارد و ۵۰۰ میلیون بشکه معادل نفت به ذخایر هیدروکربور کشور اضافه شده است.

محسن خجسته مهر با اشاره به برنامه‌ریزی برای فعالیت‌های اکتشافی تازه افزود: با سرمایه‌گذاری حدود یک میلیارد و ۲۰۰ میلیون دلاری، حدود ۱۶ بلوک اکتشافی جدید در معرض توسعه برای بخش خصوصی و پیمانکاران و شرکت‌های اکتشاف و تولید قرار می‌گیرد.

چکیده تحلیل بنیادی «زاگرس»

سارا چلویان
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت در اسفند ماه ۱۳۷۷ با نام شرکت کالاآوران پتروشیمی تاسیس شد. نام شرکت در سال ۱۳۷۹ به پتروشیمی زاگرس تغییر پیدا کرد. شرکت در سال ۱۳۹۰ به سهامی عام تبدیل و در فرابورس ایران پذیرفته شد. شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان و شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا از سهامداران اصلی شرکت می‌باشند. پتروشیمی زاگرس بزرگترین تولید کننده متانول در ایران با ظرفیت اسمی ۳.۲ میلیون تن می‌باشد. حدودا ۹۵ درصد محصولات شرکت صادر می‌شود.

نماد	زاگرس	P/E تابلو	۲۱.۲	P/E صنعت	۱۴.۴	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۱/۰۶/۱۵)	۱۸۵,۵۰۰ ریال
سال مالی ۱۳۹۹	سود تحقق یافته تلفیق	۵,۷۹۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۵درصد ۵,۵۲۰ میلیارد تومان	ملاحظات	تولید و فروش ۳ میلیون تن متانول متوسط نرخ فروش متانول ۲,۵۶۰ تومان به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود خالص ۴۰درصد متوسط نرخ ارز ۲۰,۵۹۴ تومان	
سال مالی ۱۴۰۰	سود تحقق یافته تلفیق	۱,۸۹۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۰,۵ درصد ۲,۱۶۰ میلیارد تومان	ملاحظات	تولید و فروش ۲,۵ میلیون تن متانول متوسط نرخ فروش متانول ۵,۸۱۰ تومان به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود خالص ۱۰درصد متوسط نرخ ارز ۲۳,۰۵۷ تومان	
پیش‌بینی سود هرسهم	کارشناسی ۱۴۰۱			۱,۲۷۱ تومان	کارشناسی ۱۴۰۲	۴,۰۶۶ تومان	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	تولیدات شرکت نسبت به سال های گذشته با توجه به محدودیت دریافت گاز خوراک، کاهش یافته است. تولیدات در ۹ ماهه ۲,۱ میلیون تن متانول بوده است که پیش‌بینی ما برای کل سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۲,۴۸ و ۲,۷ میلیون تن می‌باشد.						
	مقدار فروش	شرکت تقریبا هر آنچه که تولید می‌کند را بفروش می‌رساند. مقدار فروش برای سال های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۲,۴۸ و ۲,۷ میلیون تن پیش‌بینی شده است.					
	نرخ فروش	شرکت حدودا ۹۵ درصد متانول خود را صادر می‌کند. نرخ فروش متانول در ۹ ماهه ۱۴۰۱ حدودا ۹,۲۵۰ تومان به ازای هر کیلوگرم گزارش شده است. با توجه به گزارش های ماهانه پیش‌بینی شده، نرخ متانول برای کل سال حدودا ۸,۴۵۸ تومان به ازای هر کیلوگرم پیش‌بینی شده است. برای سال ۱۴۰۲ نیز نرخ متانول ۱۲,۴۴۹ تومان پیش‌بینی می‌شود.						
	ماده اولیه	خوراک اصلی شرکت گاز طبیعی است. هزینه مواد سهم ۷۲ درصدی از هزینه های شرکت را داراست. نرخ خرید گاز خوراک در سال ۱۴۰۱ حدود ۵ هزار تومان بوده است. در سال ۱۴۰۲ انتظار بر این است که با قیمت گاز جهانی ۱۵ سنت و دلار ۲۸,۵۰۰ تومان، قیمت ریالی گاز ۴,۴۵۲ تومان شود. هزینه مواد در سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۱۰,۶ و ۱۰,۸ هزار میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود.						
	هزینه تولید و سربار	هزینه سربار سهم ۲۷ درصدی در بهای تمام شده تولید دارد. هزینه یوتیلیتی در سال ۱۴۰۰ سهم حدود ۷۰ درصدی از سربار داشته است. هزینه یوتیلیتی برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب، ۳۷۰۰ و ۵۷۰۰ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود. هزینه حقوق و دستمزد با فرض رشد ۳۵ درصدی برای سال ۱۴۰۲ حدودا ۱,۲۱۸ میلیارد تومان پیش‌بینی شده است.						
	نرخ دلار	نرخ دلار سال ۱۴۰۲ برای شرکت ۴۲,۴۰۰ تومان پیش‌بینی شده است.					
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	با توجه به اینکه ۹۵ درصد محصولات تولیدی شرکت صادر می‌شود، سود تسعیر ارز از آیتم های مهم درآمد های عملیاتی می‌باشد. این درآمد برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۲,۳۷۵ و ۱,۶۳۸ میلیارد تومان پیش‌بینی شده است.						
کشش سود هر سهم به متغیر های اساسی	نرخ متانول	۳/۳ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۲ درصد	نرخ مواد اولیه	-۱/۰ درصد	نرخ دلار ۲/۱ درصد	هزینه یوتیلیتی -۰/۶ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	از مهمترین ریسک های شرکت فرمول قیمت گذاری گاز خوراک و تعیین سقف برای این نرخ است. فرمول قیمت گذاری گاز خوراک شامل بزرگترین هاب‌های مصرف کننده دنیا می‌باشد که قیمت بالایی دارند. از طرفی در سال گذشته برای نرخ گاز طبیعی سقف ۵ هزار تومان تعیین شد. این در حالیست که در لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ سقف ۷ هزار تومانی برای این نرخ پیش‌بینی شده است. در حال حاضر قیمت هاب های تولید کننده و مصرف کننده دنیا در حال کاهش می باشد و این نرخ به حدود ۱۵ سنت رسیده است که پیش‌بینی ما برای سال ۱۴۰۲ نیز همین عدد است. اما همچنان رشد نرخ گاز هاب های مصرف کننده از ریسک های این شرکت می‌باشد. هزینه یوتیلیتی و اخذ ذخیره برای این هزینه از دیگر ریسک های شرکت می‌باشد.						
نظر کارشناسی	براساس مفروضات بالا، سود کارشناسی سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ شرکت به ترتیب ۳ و ۹,۷ هزار میلیارد تومان پیش‌بینی شده است.. با سود برآوردی ۴,۰۶۶ تومان برای هر سهم، پی بر ای فوروارد شرکت در محدوده ۴,۴ محاسبه شده است. که در محدوده جذابی قرار دارد.						

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

ذره بین

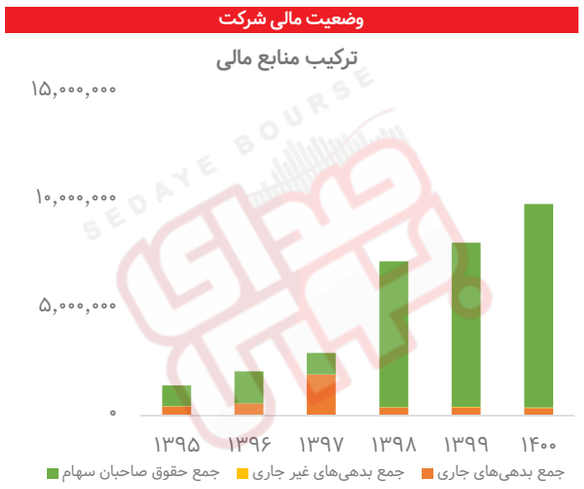
گروه صنعتی قطعات اتومبیل ایران

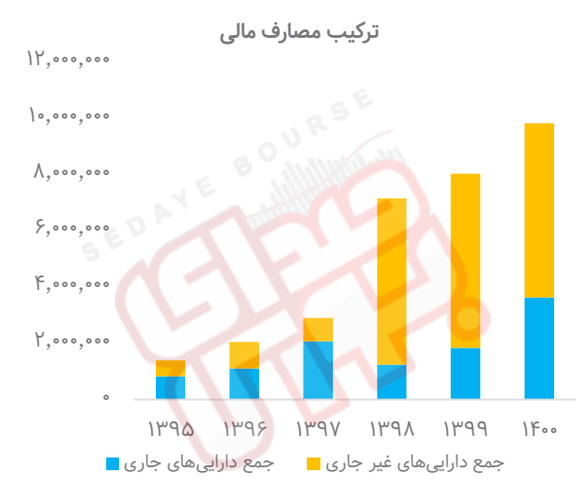
نام شرکت	گروه صنعتی قطعات اتومبیل ایران
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	خودرو و ساخت قطعات
گروه	تولید قطعات و وسایل جانبی برای وسایل نقلیه موتوری و موتور آنها
نماد	ختوقا
تاریخ تاسیس	۱۳۵۷/۰۲/۱۷
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۵۷/۰۲/۱۷
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۵۷/۰۲/۱۷
شماره ثبت اولیه	۱۴۴۶
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

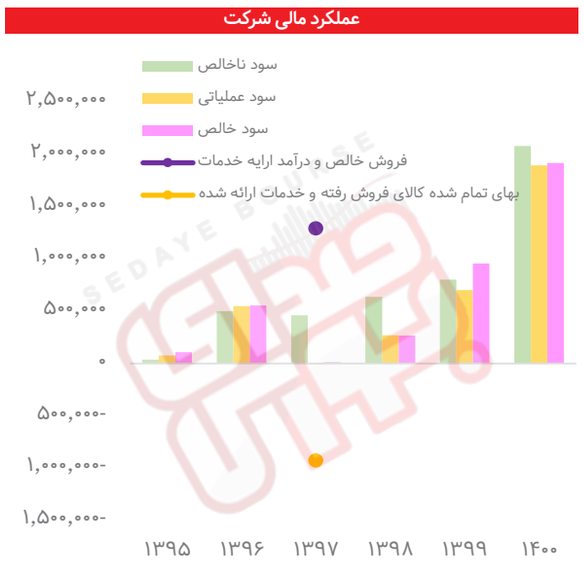
	عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
ترازنامه	سرمایه	۰/۰۰ درصد	۰/۰۰ درصد
	جمع دارائی‌های جاری	۸۸/۸۱ درصد	۸/۳۵ درصد
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۴/۴۸ درصد	۷/۰۷ درصد
	جمع کل دارائی‌ها	۲۲/۰۹ درصد	۷/۳۳ درصد
	جمع بدهی‌های جاری	-۲۶/۷۷ درصد	-۲/۱۲ درصد
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۷۹/۰۴ درصد	۵۳/۷۱ درصد
	جمع کل بدهی‌ها	-۱۸/۴۹ درصد	۰/۷۴ درصد
	جمع حقوق صاحبان سهام	۲۴/۳۵ درصد	۷/۷۲ درصد

وضعیت مالی شرکت

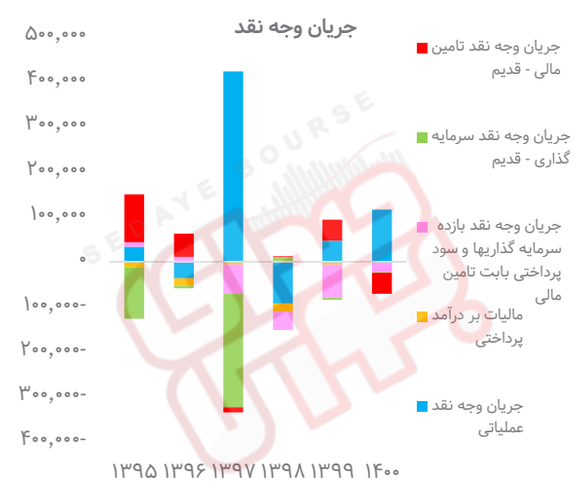




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

دیدگاه

در تحلیل صنعت اوره و آمونیاک مشخص شد؛

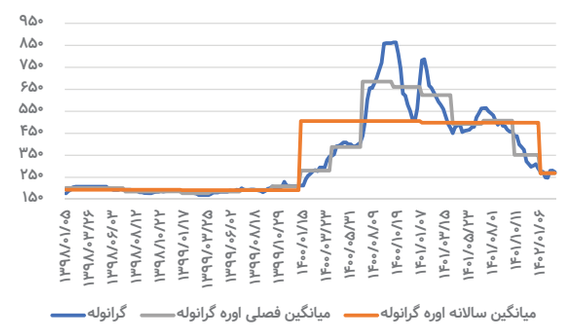
فرمول‌های اروپایی؛ عامل آسیب‌زننده سود

حامد فقرایی
کارشناس بازار سرمایه

صنعت اوره و آمونیـــاک از جمله صنایع مصرف کننده گاز طبیعی اســـت، به طور ساده در تولید آمونیاک و پس از آن اوره، گاز طبیعی را با نیتروژن به‌دست آمده از هوا ترکیـــب می کنند. عمده مصرف اوره در جهان به عنوان کود کشـــاورزی (بیش از ۹۰ درصد مصرف) است زیرا از نظر درصد وزنی، بیشترین میزان نیتروژن را در خود جای داده است و حدود ۴۵ درصد از وزن اوره، نیتروژنی است که گیاهان برای رشـــد بهتر خود نیازمند آن هستند. در نتیجه اگر روند قیمت محصولات کشـــاورزی و چرخه های این صنعت را با نوسانات قیمت اوره در جهان مقایسه کرد، به سادگی می توان درک کرد، آنچه بر این صنعت و روند قیمت آن در سال تاثیر گذار خواهد بود، در واقع نوسانات و چرخه های کشت در صنعت کشاورزی است.

البته در ســـال های گذشته، با توجه به نوسانات بالای قیمت گاز طبیعی در جهان به علت بحران کمبود انرژی و همچنین حمله روسیه به اوکراین، عوامل دیگری نیز بر قیمت این محصول پتروشیمی اثر گذار بوده است. به طور کلی با بالا رفتن قیمت گاز که موجب شد در بخش هایی از اروپا، واحدهای تولید کننده اوره از مدار خارج بشـــوند، عملا بخشی از عرضه از بازار حذف شد که موجبات افزایش نرخ را ایجاد کرد. در خصوص جنگ اوکراین نیز، با توجه به آنکه اوکراین یکی از بزرگترین تولید کنندگان محصولات کشاورزی و البته اوره بوده است، با حمله صورت گرفته به این کشور، تا حدودی شاهد افزایش قیمت غلات و اوره بوده ایم.

روند هفتگی، میانگین فصلی و سالانه اوره



مبنای قیمت‌های مورد بررسی، سایت توسعه صنایع پایین دستی بوده است همانطور که در نمودار بالا می توان مشـــاهده کرد، قیمت اوره تا پایان سال ۱۳۹۹ چندان نوســـانی را تجربه نکرده است و تقریبا در بازده حدود ۱۵۰ تا ۲۵۰ دلار در حال نوسان بوده است و پس از شروع بحران های مقطعی انرژی در جهان از جمله گرم شدن بیش از حد در برخی نقاط، باعث افزایش قیمت گاز طبیعی و در نتیجه اوره شد تا آنجا که حمله روسیه به اوکراین، به نحوی باعث تشدید نوسانات رو به بالای قیمت را ایجاد کرد و اوره به بیش از ۸۵۰ دلار برای هر تن رسید و دوباره با فروکش کردن اثرات بحران های ایجاد شده، قیمت اوره رو به افول گذاشته است. از این کاهش می توان حرکت به سمت میانگین های بلند مدت را برداشـــت کرد و به معنای آن خواهد بود، اوره در بلند مدت چند ساله در صورت رخ ندادن اتفاقات بزرگ اثر گذار، چندان روند رو به رشدی را تجربه نخواهد کرد.

امـــا در ایـــران و با توجه به نـــرخ ارز که مبنای قیمت گذاری اســـت، درآمد شرکت‌های تولید کننده وابسته به تصمیمات دولتی خواهد بود. تعیین نرخ ارز ۲۸۵۰۰ و یا هر عددی، در صورتی که پایین تر از قیمت بازار آزاد باشد، در عمل رانتی است که موجب حرکت سود سهامداران به سایران خواهد بود. در خصوص نرخ گاز که ماده اصلی تولید اوره است، هر چند تعیین نرخ ۲۸۵۰۰ می تواند برای آنها مفید باشد، اما آنچه به نظر می آید، سودآوری این صنعت را دچار آسیب کند، فرمول قیمت گذاری است که در آن قیمت هایی مانند هاب های اروپایی در آن وجود دارد. به یقین صنعت اوره در نیمه دوم سال شمسی می تواند جذاب باشد که علت آن افزایش تقاضا(به طور نرمال) برای محصول و معمولا رشد نرخ ارز است اما ریسک هایی مانند کمبود گاز در ایران در فصل زمستان تا حدودی به این صنعت می تواند آسیب وارد کند.

نگاه

آینده سومین پلیمر دنیا در دست چین

فرنوش شیخ
کارشناس بازار سرمایه

پی وی ســـی پلیمـــر ترمو پلاســـتیکی با استحکام و سفتی اســـت که مقاومت خوبی در برابر خوردگی اســـیدها ، بازها، روغن ها، الکل‌هـــا دارد. این محصول در ابتدا به صورت یک پودر ســـفید تولید می شود و بر اســـاس نوع کاربری که از آن انتظار می رود برای مصارف بعدی فرآیندهـــای اضافی بر روی آن انجام می شـــود. PVC از نظر حجم مصرف سومین پلیمر پرمصرف در دنیاست.

بیشـــترین مصرف PVC در تولید لوله و پروفیل های ساختمانی است که کاربرد هر دو اکِسترا در صنعت ســـاختمان اســـت. از این رو رکود در بخش مســـکن چین، می تواند تقاضای این محصول در دنیا را با بحران شدیدی روبه‌رو کند. تقاضای پی وی ســـی در جهان حدود ۵۰ میلیون تن بوده که پیش بینی می شود تا سال ۲۰۲۵ سالانه ۶ میلیون تن رشد کند.

بیش از ۶۵ درصد از تقاضای پی وی سی مربوط به منطقه آسیا- اقیانوسیه است که سهم عمده آن مربوط به چین و هند است.

صنعت pvc در ایران

در حال حاضر عرضه pvc در ایران توســـط ۴ شرکت پتروشیمی بندر امام، پتروشـــیمی آبادان، پتروشـــیمی اروند و پتروشیمی غدیر انجام می‌گیرد و مجموع ظرفیت آنها ۷۴۵ هزار تن است .

۲ عامل مهم در تعیین قیمت پی وی سی

عوامل موثر بر قیمت پی وی سی را می توان به دو گروه تقسیم کرد؛ گروه اول عواملی که مربوط به وضعیت بازار خود محصول هســـتند و گروه دوم مربوط به وضعیت اقتصادی کشورهاســـت. نفت محصول بالادستی پی وی سی است که تاثیر مستقیمی بر قیمت پی وی سی و اتیلن که خوراک آن است، دارد.

از طرفی هرگونه تغییر در سمت تقاضا مثل تغییرات تولید ناخالص داخلی کشورهای مصرف کننده بر قیمت محصول تأثیر می گذارد.

*** آخرین نرخ فروش بورس کالا ۳۳,۸۱۰ هزار تومان بوده است.**

تأثیرگذاران بر قیمت نفت

علی اسکینی
مدیر تحلیل کارگزاری بانک صنعت و معدن

صنعت نفت و گاز جزو صنایع مادر برای کشور محسوب شده و هرگونه تحول در این صنعت بر روی ســـایر صنایع نیز تاثیرگذار اســـت. طبیعی است که برای بررسی این صنعت باید به بررسی نفت خام پرداخت.

نفت خام از عناصر کربن و هیدروژن تشکیل شده که یکی از انواع هیدرو کربورهاســـت و به اعتبار ترکیبات هیدروکربوری و میزان گوگرد آن به نفت خام سبک و ســـنگین و ترش و شیرین طبقه‌بندی می‌شود. واحد رایج نفت بشکه است و هر بشکه حاوی حدود ۱۵۹ لیتر است.

عوامل موثر بر قیمت نفت

نفت به عنوان یکی از کالاهای اساسی است که دچار نوسانات بسیاری می‌شود و عوامل متعددی از جمله موارد ذیل موثر هستند.

اوپک پلاس: سازمان کشورهای صادرکننده نفت می‌تواند با تعیین اهداف تولید برای اعضای خود، تأثیر قابل توجهی بر قیمت نفت داشـــته باشد. اوپک شامل کشـــورهایی است که برخی از بزرگترین ذخایر نفت جهان را دارند. در آغاز سال ۲۰۲۰، اعضای اوپک حدود ۷۱ درصد از کل ذخایر نفت خام اثبات شده جهان را در اختیار داشتند و ۳۶ درصد از کل تولید نفت خام جهان در سال ۲۰۲۰ را به خود اختصاص دادند.

به طور کلی عوامل تاثیرگذار بر قیمت نفت عبارتند از:

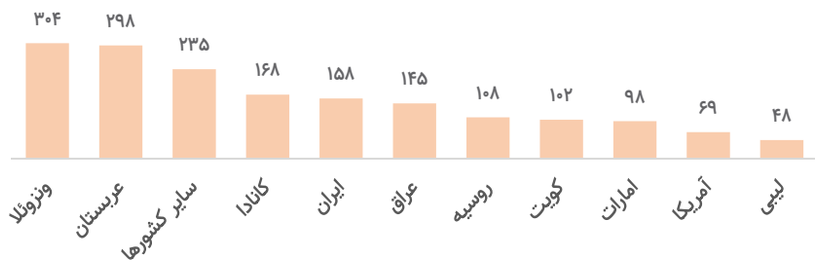
- میزان تبعیت اعضای اوپک از سهمیه‌های تولید
- توانایی یا تمایل مصرف‌کنندگان برای کاهش مصرف نفت
- رقابت تولیدکنندگان غیراوپک در هنگام تغییر قیمت نفت
- کارایی تولید کنندگان اوپک در عرضه نفت در مقایسه با تولیدکنندگان غیراوپک

معامله‌گران: قیمت نفت به شـــدت تحت تأثیر معامله‌گرانی است که بر اساس تصوراتشان از عرضه و تقاضای آتی نفت، در بازار کالاها برای قراردادهای آتی نفت پیشنهاد می دهند.

رشـــد اقتصادی: قیمت نفت خام بر اســـاس عرضه و تقاضای جهانی تعیین می شود. رشد اقتصادی یکی از بزرگ‌ترین عوامل تأثیرگذار بر قیمت نفت و تقاضای فرآورده‌های نفتی و در نتیجه نفت خام است. اقتصادهای رو بـــه رشـــد تقاضا برای انـــرژی به طور کلی و به ویژه بـــرای حمل و نقل کالاها و مـــواد از تولیدکنندگان به مصرف‌کنندگان را افزایش می دهند.

بلایای طبیعی: بلایای طبیعی و انسانی می‌توانند بر قیمت نفت تأثیر بگذارند، البته اگر به اندازه کافی چشمگیر باشند. از بارزترین مثال آن می‌توان به همه‌گیری کرونا در سراسر جهان اشاره کرد.

میزان ذخایر نفت ۲۰۲۰ (میلیارد بشکه)

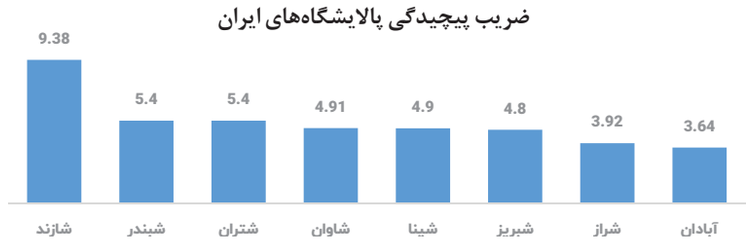


ونزوئلا با ۳۰۴ میلیارد بشکه، بیشترین میزان ذخایر نفت دنیا را دارد. ایران نیز با ۱۵۸ میلیارد بشکه نفت خام در رده‌های ابتدایی قرار دارد.

تفاوت پالایشگاه‌های ایران و دنیا

یکی از موارد مهمی که پالایشگاه‌های ایران و دنیا با یکدیگر تفاوت اساسی دارند، ضریب پیچیدگی یا NCI است. ضریب پیچیدگی نحوه عملکرد پالایشگاه را از نظر قابلیت تولید فرآورده‌های با ارزش افزوده بیشتر نشان می‌دهد و در مقیاس ۱ تا ۲۰ اندازه‌گیری می‌شود.در واقع هر اندازه پیچیدگی پالایشگاه بیشتر باشد، توان تبدیل خوراک سنگین نفتی به محصولات ســـبک‌تر، باکیفیت‌تر و با ارزش‌تر بیشتر شده و ایجاد ارزش افزوده پالایشگاه ارتقا می‌یابد. ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌های ایرانی در محدوده ۴,۷ است اما در سایر دنیا به طور متوسط ۷ است.

ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌های ایران

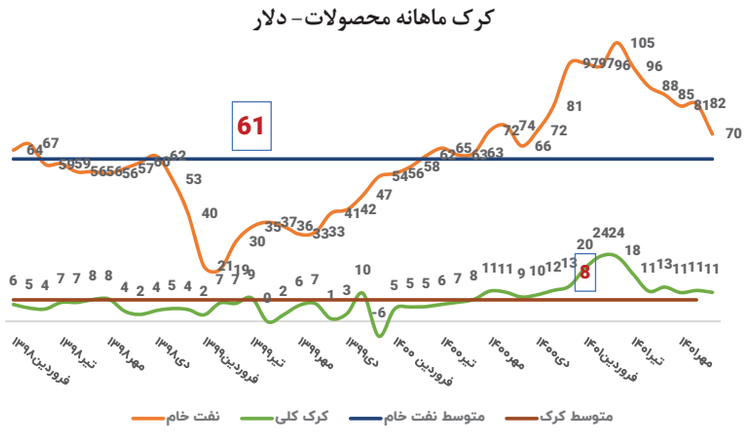


تفاوت دیگر، نحوه توزیع فرآورده‌های پالایشـــی در ایران توسط شرکت ملی پالایش و پخش انجام است اما در سایر کشورها تولید و توزیع فرآورده‌ها تفکیک شده نیست و از این بابت مالیات سنگینی باید به دولت بپردازند. در حالی که شرکت‌های پالایشی ایران مشمول معافیت‌های مالیاتی هستند.از دیگر موارد تفاوت بین پالایشگاه‌ها به قدمت پالایشـــگاه‌های ایرانی می توان اشـــاره کرد که به بیش از ۳۰ ســـال می‌رسند و موارد طرح توسعه و سرمایه‌گذاری به دلیل تحریم‌ها و بالا بودن هزینه به کندی پیش می‌روند در صورتی که در سایر دنیا همچون چین سرعت رشد و بهره‌برداری بالاست.

مفهوم کرک

حاشیه سود تولید فرآورده نفتی از خوراک را کرک اسپرد می‌گویند و در دنیا روال بررسی موقعیت شرکت‌های پالایشی بر همین اساس است. ممکن است در مقطعی که قیمت نفت رشد می کند، میزان افزایش در فرآورده بیشـــتر یا کمتر از تغییر قیمت نفت باشـــد و یا برعکس. لذا نمی توان با افزایش یا کاهش قیمت نفت حکم به تعدیل مثبت یا منفی پالایشـــی‌ها داد، با این حال بازار ســـهام با چنین نگرشـــی که رشـــد قیمت نفت به نفع پالایشـــی‌ها است، بر روی آنها اقدام به سرمایه‌گذاری می‌کند. کرک اسپرد از اختلاف بین یک بشکه نفت خام و یک بشـــکه فرآورده به دســـت می‌آید. به طور مثال اگر یک بشکه نفت خام ۹۵ دلار و یک بشکه بنزین ۱۱۵ دلار باشد کرک اسپرد بنزین ۲۰ دلار تعیین می‌شود و هرگونه افزایش فاصله بین این دو منجر به تعدیل مثبت خواهد شد. به علاوه برای محاسبه کرک سبد محصولات باید میانگین وزنی محصولات را لحاظ کرد.

کرک ماهانه محصولات- دلار



در نمودار روند ماهانه نرخ نفت خام و کرک اســـپرد محصولات پالایشـــی آورده شده است. نرخ نفت خام در اواخر ســـال ۹۸ به دلیل همه‌گیری کرونا شروع به ریزش کرد و تا چندماهه ابتدایی سال ۹۹ ادامه داشت که این مورد موجب کاهش کرک اسپرد شد. اما پس از آن نرخ نفت به دلیل بهبود شاخص‌ها اقتصادی و به خصوص چین شروع به افزایش کرد و از اسفند ماه سال ۱۴۰۰ جنگ روسیه و اوکراین موجب افزایش نرخ نفت تا حدود ۱۴۰ دلار نیز شد. همه اتفاقات در نرخ نفت بر کرک هم موثر است اما رابطه یک به یک با یکدیگر ندارند. در شرکت‌های ایرانی نرخ نفت با تخفیف به پالایشگاه‌ها تحویل داده می‌شود اما محصولات اصلی با قیمت‌های جهانی و با دلار ۲۸,۵۰۰ تومان محاسبه می‌شود.

پیش بینی قیمت نفت

در دو ماهه ابتدایی ســـال ۲۰۲۳ با کاهش نسبی تورم امریکا و اروپا و فروکش کردن چشم‌انداز رکودی اقتصاد کلان، قیمت نفت در ۸۲ دلار/ بشکه باقی ماند. پیش‌بینی ۶ موسسه بین‌المللی برای ادامه سال ۲۰۲۳ صعودی اما با شیب ملایم است زیرا انتظارات نسبت به رشد تقاضای چین و هند افزایشی است. پیش‌بینی می‌شود قیمت نفت به صورت میانگین در محدوده ۸۷ دلار قرار بگیرد. حداقل قیمتی ۸۰ دلار و حداکثر ان ۹۲ دلار است.

فرمول خوراک پالایشگاه

فرمول سال ۱۴۰۱

۶- $P_{Heavy} = \frac{P_{OMAN}+P_{Dubai}+P_{ice\,BWAVE}}{3}$

۵- $P_{LIGHT} = \frac{P_{OMAN}+P_{Dubai}+P_{ice\,BWAVE}}{3}$

قیمت نفت خام تحویلی=قیمت نفت خام سبک - (((قیمت نفت خام سبک-قیمت نفت خام سنگین)/(API نفت خام سبک- API نفت خام سنگین))*(API نفت خام سبک-API نفت خام تحویلی))

فرمول خوراک پالایشـــگاه‌ها در ۴ ســـال متوالی تغییر کرده است. آخرین تغییرات مربوط به ابلاغیه ۱۸ مرداد سال ۱۴۰۱ است که قیمت نفت تحویلی با لحاظ میزان سبکی و سنگینی و میزان گوگرد آن محاسبه می‌شود.

صنعت پالایشگاه در بازار سرمایه

از میان شـــرکت‌های فعال در صنعت پالایش، ۶ شـــرکت در بازار سرمایه پذیرش شـــده‌اند که در جدول زیر، اطلاعات نماد بورسی متعلق به شرکت‌های فعال پذیرش‌شده در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران را مشاهده می‌کنید. ارزش بازار شـــرکت‌های قابل‌مشـــاهده در جدول حدود ۶۲۰ هزار میلیارد تومان است که در مجموع حدودا ۷ درصد از ارزش کل بازار را تشکیل می‌دهد. سهام شناور این گروه به طور متوسط ۲۶ درصد است که در بین آنها پالایش نفت تبریز و نفت لاوان کمترین سهام شناور آزاد را دارند.

مقایسه شرکت‌های بورسی

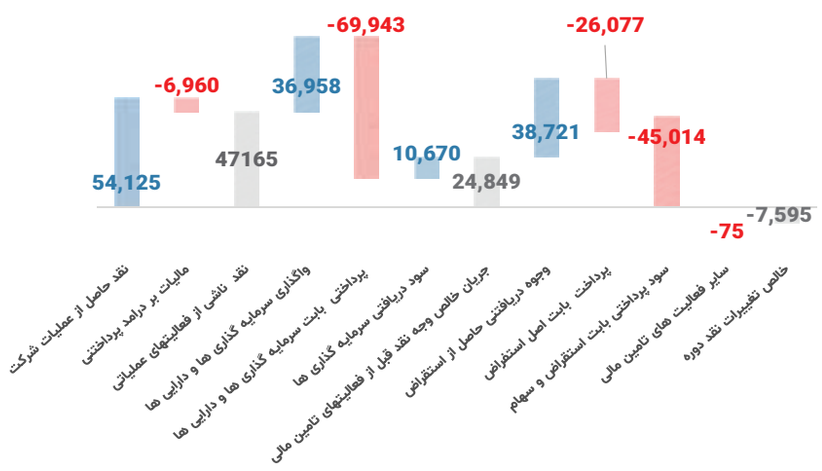
نماد	شرکت	سهامدار عمده	ارزش بازار- هزار میلیارد تومان	بازده یکساله	بازده سه‌ماهه	بازده یک‌ماهه	سهام شناور آزاد	پرداخت سود
شتران	پالایش نفت تهران	بانک صادرات ایران	۱۴۸	%۷۰	%۳۶	%۲۸	%۵۲	%۲۵
شپنا	پالایش نفت اصفهان	آوای پردیس سلامت	۲۰۰	%۱۱۳	%۳۸	%۲۱	۴۳%	%۷۴
شبریز	پالایش نفت شیراز	گسترش نفت وگازپارسیان	۲۰	%۵۶	%۲۴	%۲۹	%۲۹	%۸۸
شبندر	پالایش نفت بندرعباس	بانک رفاه کارگران	۱۶۵	%۷۵	%۳۱	%۲۶	%۲۷	%۸۰
شراز	پالایش نفت تبریز	گسترش نفت وگازپارسیان	۵۵	%۳۸	%۱۲	%۲۲	%۴	%۷۵
شاوان	پالایش نفت لاوان	سازمان تامین اجتماعی	۲۳	%۵۲	%۳۸	%۳۰	%۸	%۸۴

برای داشـــتن دید بهتر نســـبت به ســـود و زیان، آیتم‌های مهم و اثرگذار بر صنعت در جدول زیر به نمایش درآمده است. مبلغ فروش این صنعت از ابتدای دهه ۹۰ از حدود ۶۹هزار میلیارد تومان به ۶۸۷هزار میلیارد تومان افزایش یافته اســـت اما به لحاظ دلاری روند سینوسی دیده می شود که در یک دهه تغییر محسوسی نداشته است. تبعات قیمت‌گذاری و مداخله دولت در حاشیه سود صنعت کاملا مشهود است. میانگین حاشیه ســـود صنعت حدود ۱۰ درصد اســـت که از حدود ۵ درصد از ابتدای ســـال ۹۰ به ۱۰ درصد افزایش یافته اســـت. نحوه قیمت‌گذاری نفت خام تحویلی و تخفیفاتی که به پالایشـــگاه‌های داده می‌شود اثر مستقیمی بر آنها خواهد داشـــت. هزینه مالی صنعت نیز در دو ســـال اخیر به شدت افزایش یافته است چرا که این نوع از شرکت‌ها با مشکل نقدینگی مواجه هستند.

خلاصه وضعیت صنعت در دهه ۹۰

	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
مبلغ فروش (میلیارد تومان)	۶۹,۰۷۳	۱۲۴,۹۲۳	۹۴,۴۴۶	۵۷,۳۱۸	۶۱,۱۰۸	۸۱,۳۳۸	۱۶۲,۲۸۴	۲۶۴,۹۹۳	۳۳۷,۰۸۵	۶۸۷,۷۰۲
مبلغ فروش دلاری (میلیون دلار)	۲,۷۶۳	۳,۹۳۹	۲,۸۹۰	۱,۷۰۷	۱,۶۸۳	۲,۰۰۳	۱,۶۰۲	۲,۰۸۲	۱,۴۹۱	۲,۶۰۶
سود ناخالص (میلیارد تومان)	۳,۴۹۹	۸,۳۵۳	۱,۹۸۱	۱,۳۳۵	۵,۳۰۱	۷,۵۹۰	۱۷,۰۸۵	۱۹,۱۴۴	۴۱,۸۰۰	۷۲,۰۲۹
حاشیه سود کل صنعت	%۵	%۷	%۲	%۲	%۹	%۹	%۱۱	%۷	%۱۲	%۱۰
سود عملیاتی (میلیارد تومان)	۳,۱۴۵	۸,۱۷۰	۱,۳۰۲	۸۹۹	۴,۸۳۲	۶,۲۸۰	۱۶,۹۶۰	۹,۹۲۷	۵۲,۱۶۱	۶۹,۸۹۶
هزینه مالی (میلیارد تومان)	- ۳۶	- ۱۰۶	- ۱۱۷	- ۱۰۶	- ۱۷۶	- ۱۸۰	- ۹۴	- ۸۰	- ۵۰۳	- ۹۳۰
سود خالص صنعت (میلیارد تومان)	۲,۹۲۷	۷,۵۸۴	۱,۴۷۵	۹۱۸	۳,۷۱۶	۵,۰۵۸	۱۴,۶۵۸	۱۰,۱۵۱	۴۹,۰۲۷	۶۶,۹۸۹
حجم دارایی	۱۹,۱۸۵	۲۲,۶۶۸	۲۰,۷۸۷	۲۰,۴۲۸	۲۰,۸۷۵	۲۴,۸۲۲	۴۰,۱۸۷	۵۴,۴۳۵	۱۰۰,۷۷۰	۱۸۳,۲۷۵
حجم بدهی ها	۱۲,۷۵۳	۱۰,۸۴۴	۱۲,۹۸۱	۱۳,۳۲۱	۱۱,۹۰۴	۵۸۷	۱۵,۳۲۱	۲۵,۴۸۰	۲۸,۸۶۴	۵۶,۱۶۹
حقوق صاحبان سهام	۶,۴۳۲	۱۱,۸۲۵	۷,۸۰۶	۷,۱۰۶	۸,۹۷۱	۱۲,۲۳۵	۲۴,۸۶۶	۲۸,۹۵۵	۷۱,۹۰۶	۱۲۷,۱۰۶

خلاصه تغییرات نقد ۴ فصل اخیر صنعت



چشم انداز سودآوری صنعت در سال ۱۴۰۲

برای بررســـی چشم‌انداز آتی صنعت پالایش، بدیهی است که بررسی نفت خام در اولویت قرار دارد. همانطور که پیش‌تر گفته شـــد، نرخ نفت خام تحویلی میانگینی از نرخ ســـه منطقه نفت برنت، عمان و دوبی اســـت. با توجه به پیش‌بینی‌های انجام شـــده در نشـــریه‌های بین‌المللی، بازار نفت خام در یک الگوی تجاری، بدون تغییرات قیمتی شـــدید جا افتاده اســـت. قیمت نفت خام سه منطقه مذکور با کمترین نوسانات قیمتی برای ســـال آینده و معادل ۸۳ دلار فرض شـــده اســـت اما نرخ نفت تحویلی پالایشگاه‌ها به دلیل تغییر فرمول و با احتســـاب تخفیف‌ها معادل ۷۳ دلار برای ســـال ۱۴۰۲ فرض شده است.کرک اسپرد بنزین، به عنوان یکی از فرآورده‌های اصلی صنعت در ماه فوریه در تمام پالایشـــگاه‌ها کاهش یافته اســـت. زیرا عرضه از سمت چین، کره‌جنوبی، مالزی و تایوان بیشتر شده و تقاضا در چین به دلیل اتمام تعطیلات کاهش یافته است. به همین دلیل کرک بنزین برای ســـال آینده حدود ۱۴ دلار فرض شده اســـت.همچنین پس از اعمال تحریم اروپا بر محصولات روســـی به دلیل سطوح بالای موجودی، کرک اسپرد ســـوخت کاهش یافته است. کرک نفت گاز (گازوئیل) در تحلیل‌ها ۳۶ دلار فرض شده است. در مقابل کرک نفت کوره طی چند ماه اخیر به دلیل افزایش تقاضای برق آسیا تقویت شده است.

روند تغییرات کرک اســـپرد محصولات اصلی با روند تغییرات قیمت نفت خام و مسائل ژئوپلیتیک کاملا قابل توجیه اســـت که نقطه عطف نمودار افزایش کرک به ۲۸ دلار در ابتدای ســـال ۱۴۰۱ به دلیل جنگ روسیه و اوکراین بود. هر یک از شرکت‌ها با توجه به ترکیب سبد محصولات خود و اینکه در بالای برج تقطیر هستند یا پایین، متفاوت خواهد بود اما به طور کلی به شـــرط عدم رخداد مسئله جدید جهانی، نوسان شدیدی در کرک محصولات اصلی دیده نمی‌شود. با مفروضات مذکور کرک نهایی شتران حدود ۱۴ دلار محاسبه شده است. در سال جاری متاسفانه نرخ دلار موثر صنعت پالایشگاهی به صورت ثابت برابر ۲۸,۵۰۰ تومان اعلام شده است که ســـبب خواهد شد از ناحیه تغییرات نرخ ارز افزایشی شاهد نباشیم. با توجه به افت متوسط کرک اسپرد نسبت به سال ۱۴۰۱، انتظار داریم سودآوری شرکت‌های پالایشگاهی با کاهش نسبی همراه شود. به عنوان مثال برای پالایشگاه نفت تهران در سال ۱۴۰۱ انتظار سودآوری ۲۸ همتی را داریم که در سال ۱۴۰۲ پیش بینی می شود سود خالص شرکت به ۲۳ همت برسد. با بررسی نسبت P/E بازار و صنعت پالایشی در دهه ۹۰ متوجه می‌شویم که این نســـبت در صنعت معمولا به جز ســـال های ۹۸ تا ۱۴۰۰ در حدود متوسط بازار بوده است و در شرایط فعلی نیز با توجه به افت حدودا ۱۵ تا ۲۰ درصدی سودآوری صنعت در سال ۱۴۰۲ نسبت به ۱۴۰۱، این نسبت یک تا دو واحد کمتر از متوسط کل بازار قرار گرفته است.

تحلیل صنعت کلرآلکالی با تمرکز بر نماد «شکلر»

سبحان اسگینی
تحلیلگر بازار سرمایه

سودکاستیک یا سود سوزآور ترکیبی با فرمول شیمیایی NaOH، یک ترکیب یونی جامد سفید رنگ است که در تماس با پوست می تواند سوختگی شیمیایی شدید ایجاد کند. به شدت در آب انحلال پذیر بوده و به راحتی رطوبت و کربن دی اکسید موجود در هوا را جذب می کند. دو غلظت ۳۰ و ۵۰ درصد عرضه می گردد.

سودکاستیک به همراه گاز کلر طی فرآیندی به عنوان کلرآلکالی، از الکترولیز آب نمک تولید می شود. الکترولیز آب نمک از سه روش الکترولیز غشایی(ممبرانی)، الکترولیز دیافراگم و الکترولیز جیوه ای انجام می شود. با توجه به بررسی که روی ۵۵ واحد تولیدی در چین انجام شد، حدود ۵۰ درصد هزینه تولید را هزینه انرژی تشکیل می‌دهد. با توجه به سهم بالای هزینه انرژی در فرآیند کلرآلکالی، روش تولیدی که در انرژی کمتری مصرف کند، از نظر اقتصادی بهینه تر خواهد بود. همان طور که در نمودار ۲ مشاهده می شود، روش غشایی از سایر روش های هزینه کمتری خواهد داشت. در حال حاضر بیش از ۸۳درصد تولید دنیا به روش غشایی انجام می شود. روش جیوه ای نیز که در سالیان گذشته سهم زیادی در تولید داشت، به دلیل مشکلات زیست محیطی به تدریج کنار گذاشته شد و در حال حاضر سهم اندکی در فرآیند کلرآلکالی دارد.

کلرآلکالی در جهان

در سال‌های اخیر، تولید سود کاستیک در محدوده ۸۰ میلیون تن بوده و تولید در دنیا با ظرفیت عملیاتی ۸۱ درصد انجام شده است و تعادل نسبی بین عرضه و تقاضا برقرار بوده است. چین با سهم ۵۰درصدی، بزرگترین تولید کننده سودکاستیک دنیاست.

بین ۸ تا ۹ میلیون از تولید سود کاستیک دنیا وارد تجارت می شود. چین به عنوان بزرگ ترین تولید کننده دنیا، کمتر از ۵ درصد از تولید خود را صادر می کند تا جایگاه بزرگ ترین مصرف کننده دنیا را نیز از آن خود کند. از کلر برای تولید محصولات شیمیایی آلی و معدنی، صنایع کاغذ سازی، ضدعفونی و تصفیه و به عنوان بیشترین کاربرد در تولید PVC استفاده می شود. از سودکاستیک نیز در صنایع مختلفی استفاده می شود. حدود ۲۰ درصد مصرف سودکاستیک دنیا برای تولید آلومینا استفاده می شود.

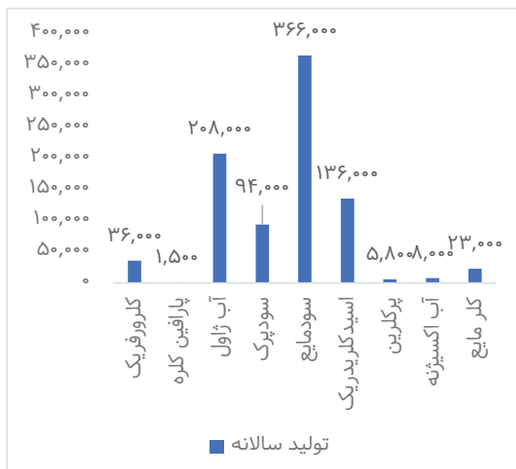
چالشی که برای تولیدکنندگان صنعت وجود دارد، متعادل کردن میزان تقاضا برای دو محصول کلر و سودکاستیک است. تقاضاهای متمایز بازارهای پایین دستی آن ها، که واکنش متفاوتی به شرایط اقتصادی در حال تغییر نشان می دهند، می تواند نقاط خاصی در بازار دو محصول ایجاد کند. در واقع در بازه هایی نوسانات قیمت این جفت محصول در جهت مخالف حرکت می کند و نتیجه این است که در شرایط طبیعی، صنعت در یک چرخه ۳ تا ۵ ساله عمل می کند.

اگر ابتدای چرخه را پایان یک رکود در نظر بگیریم، به این دلیل که صنعت ساخت و ساز اولین صنعتی است که بعد از رکود رونق می‌گیرد، تقاضا برای PVC بالا می رود و موجب می شود قیمت کلر به عنوان بالادستی بالا برود. در ادامه به تدریج سایر صنایع نیز رونق می‌گیرد و افزایش تقاضا برای سودکاستیک موجب رشد قیمت نیز بالا می رود و تقاضای کلر نیز شرایط خوبی خواهد داشت. در بازه بعد به تدریج موجودی PVC بالا رفته و مازاد عرضه در بازار موجب می شود قیمت کلر کاهش یابد و تولید کنندگان ظرفیت عملیاتی را کاهش دهند. این امر موجب می شود که تولید سودکاستیک نیز کاهش یابد و قیمت این محصول افزایش یابد. در بازه چهارم این چرخه، مازاد عرضه کلر افزایش یافته و قیمت این محصول همچنان کاهش یابد و تقاضا برای سودکاستیک در اوج خود باشد. در حرکت نهایی نیز رکود در صنایع پایین دست سودکاستیک موجب افت قیمت این محصول می‌شود.

قیمت این محصول از اوایل سال ۲۰۲۱ جهش های شدیدی را تجربه کرد و از حدود ۲۰۰ دلار تا محدوده ۹۰۰ دلار نیز رشد کرد. نوسانات شدید قیمت انرژی طی دو سال گذشته موجب شد، تا قیمت سودکاستیک تغییرات زیادی را تجربه کند.

صنعت در ایران

این صنعت قدمت ۴۵ ساله در ایران دارد. وجود معادن کافی نمک مرغوب و همچنین دسترسی شرکت ها به برق و سوخت ارزان شرایط ایده آلی برای واحدهای تولیدی این صنعت در کشور ایجاد کرده است. ادامه خشکسالی و کاهش نزولات جوی به خصوص در فلات مرکزی نیاز به تصفیه آب را افزایش می‌دهد که از پتانسیل های خوب برای صنعت می باشد. ۹۵ درصد از تولیدات کلر و مشتقات آن به مصرف داخلی می‌رسند. حدود ۱۳ واحد تولیدی در کشور فعال است. نمودار زیر میزان تولید محصولات مختلف صنعت در کشور را نمایش می دهد.



شکلر در آیینه تحلیل

اطلاعات شرکت نیروکلر و سهام آن‌ها به شرح جدول زیر است.

اطلاعات شرکت نیروکلر

شرح	پتروشیمی تندگویان
تعداد سهام	۱میلیارد برگ
سهام شناور	۱۵ درصد
ارزش بازار	۳.۰۷ هزار میلیارد تومان
بتای ۳۶ ماهه	-
میزان تقسیم سود	۷۰ درصد
محصول تولیدی	کلر، سود سوزآور و مشتقات
سهامدار عمده	بانک صنعت و معدن

چه سودآوری در انتظار شرکت‌ها خواهد بود؟

صورت سود و زیان پیش بینی شده برای شرکت نیروکلر مطابق با جدول زیر است.

صورت سود و زیان پیش بینی شده شکلر به همراه اطلاعات گذشته نگر ۲ سال گذشته

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۴۲۸	۸۰۰	۱,۱۲۶	۱,۸۷۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۳۵)	(۲۹۸)	(۴۷۲)	(۷۶۷)
سود (زیان) ناخالص	۱۹۳	۵۰۲	۶۵۳	۱,۱۰۸
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۳۲)	(۵۰)	(۷۷)	(۱۳۴)
خالص سایر درامدهای عملیاتی	۱۵	۱۹	۱۰۴	۱۲۹
سود (زیان) عملیاتی	۱۷۶	۴۷۱	۶۸۰	۱,۱۰۳
هزینه های مالی	(۷)	(۳)	(۳)	(۴)
خالص سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۷	۱۱	۱۵۹	۲۶۵
سودخالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۷۶	۴۸۰	۸۳۶	۱,۳۶۴
مالیات	(۲۲)	(۶۱)	(۴۰)	(۷۳)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۵۳	۴۱۹	۷۹۶	۱,۲۹۱
سود عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۱۵۳	۴۱۹	۷۹۶	۱,۲۹۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۳۰۷	۴۱۹	۷۹۶	۱,۲۹۱
سرمایه	۵۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۵%	۶۳%	۵۸%	۵۹%
حاشیه سود عملیاتی	۴۱%	۵۹%	۶۰%	۵۹%
حاشیه سود خالص	۳۶%	۵۲%	۷۱%	۶۹%

بررسی صنعت

نگاهی بر صنعت اوره

امید جداخانی
کارشناس بازار سرمایه

در سال‌های متمادی، تعداد زیادی از دانشمندان تلاش کردند تا آمونیاک را از هیدروژن و نیتروژن تهیه کنند تا اینکه سرانجام درسال ۱۹۰۴ میلادی یک دانشمند آلمانی به نام فریتس هابر موفق شد به همراه همکارش دستگاهی را اختراع کند که در فشار ۱۵۰ تا ۲۵۰ اتمسفر و دمای ۵۵ و در حضور کاتالیزگر اورانیوم توانست در مقیاس آزمایشگاهی آمونیاک تولید کند. نخستین کارخانه آمونیاک سازی بااین روش در سال ۱۹۱۳ درآلمان شروع به کارکرد.از این ماده پرارزش درتهیه کود شیمیایی، مواد منفجره و بسیاری ازمواد شیمیایی صنعتی - تجاری استفاده نمود. اوره مهمترین کود ازته جهان به شمارمی‌رود. این کود از ترکیب آمونیاک با گاز کربنیک تولید می‌شود. بیش از ۹۰ درصد از تولید اوره در جهان ،به عنوان کود شیمیایی حاوی نیتروژن است.

تولید اوره به دو روش استفاده از گاز و زغال سنگ امکان پذیر می‌باشد که عمده تولید بااستفاده از زغال سنگ در چین صورت می‌گیرد و درایران روش تولید بااستفاده از گاز طبیعی انجام می‌شود.

قیمت اوره

قیمت اوره جهانی که رشد خوبی تا محدوده ۹۰۰ دلار داشته بعد از جنگ روسیه و اوکراین به دلیل کاهش تقاضا برای مصرف و کاهش قیمت گاز در اروپا و آمریکا تا به امروز روند نزولی طی کرده وتا محدوده ۲۹۰ دلار ریزش داشته در ماه گذشته رشد حدود ۱۰ درصدی داشته و به محدوده ۳۱۷ دلار رسیده است.

باتوجه به کاهش قیمت گاز طبیعی و مازاد محصول در بازارهای اروپایی باعث شده تا قیمت این محصول در این منطقه کاهش یابد، به علاوه میزان تقاضای اوره کشاورزی روند کاهشی به خود گرفته و از آنجا که تولید کودهای شیمیایی بخش زیادی از تقاضای اوره را تشکیل می‌دهد اثر بالایی بر قیمت دارد. این در حالی است که تولیدکنندگان به طور مستمر در تلاشند موجودی انبارهای خود را تقلیل داده و صادرات را افزایش دهند که این مساله نیز روی قیمت‌های آتی اوره در بازارهای جهانی اثر گذاشته است.

عوامل موثر بر قیمت اوره

اندازه بازار جهانی اوره در سال ۲۰۲۲ به ۱۳۱,۵۴ میلیارد دلار رسید و انتظار می‌رود تا سال ۲۰۳۲ از حدود ۱۶۰,۷۸ میلیارد دلار فراتر رود.آسیا و اقیانوسیه بیشترین سهم استفاده را در سال ۲۰۲۲ داشته و ۷۵ درصد این محصول در بخش کشاورزی بوده است

اوره در ایران

ظرفیت تولید اوره در ایران حدود۸ میلیون تن و ظرفیت تولید آمونیاک حدود ۷ میلیون تن می‌باشد و ایران یکی از بزرگترین تو لید کنندگان و صادرکنندگان اوره در جهان می‌باشد و به کشورهایی همچون هند،پاکستان، ترکیه و... صادرات دارد.

بررسی صنعت کارگزاری در گفت‌وگو با مدیر عامل شرکت کارگزاری بانک سامان:

کاهش کارمزد معاملات با کارگزاری‌ها چه کرد؟

زمینه بازگرداندن مجوز فعالیت صندوق‌ها به شرکت‌های کارگزاری بانکی فراهم شود

ارمغان جوادنیا
روزنامه‌نگار

کارگزاری بانک سامان به عنوان یکی از قدیمی‌ترین کارگزاری‌های بازار سرمایه نه تنها سابقه درخشانی در کارنامه چندین و چندساله‌اش دارد بلکه بنا به گفته‌های مدیرعامل ۱۳ ساله‌اش، جزو کارگزاری‌های برتر است و بیشترمجوزهای مربوط به فعالیت در بورس اوراق بهادار را دراختیار دارد. حمیدرضا مهرآور که دکترای حسابداری دارد، از برخی چالش‌ها و تبعیض‌ها گلایه‌مند است؛ تبعیض‌هایی که بنا به گفته‌های او، روزهای سختی را برای او وهمکارانش رقم زده است.
مهرآور که سعی کرده با برنامه‌های کوچک و بزرگ در مقابل محدودیت‌ها مقاومت کند، حیات کارگزاری را در گرو کارمزدها می‌داند و تاکید می‌کند: به تمامی شرکت‌های کارگزاری باید بدون استثناء اجازه فعالیت در تمامی حوزه‌ها داده شود و فضا برایشان کاملا رقابتی شود تا بتوانند با تاسیس شرکت‌های بازارگردان و مشاور سرمایه‌گذاری از محل آن کسب درآمد کنند. او در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس حرکت به سمت کارگزاری دیجیتال یا به اصطلاح دیجیتالی شدن را از برنامه‌های مهم این کارگزاری می‌داند ومی‌گوید: اکنون زمان آن فرا رسیده است که بازارسرمایه ایران به سمت دو طرفه شدن برود و بحث فروش استقراضی یا (Short sell) نیزبه محصولات بازار سرمایه اضافه شود.

❋ شرکت کارگزاری بانک سامان یکی از قدیمی‌ترین شرکت‌های کارگزاری است. با توجه به این پیشینه ارزیابی شما از جایگاه کنونی این کارگزاری چیست؟
همانطور که اشاره کردید شرکت کارگزاری بانک سامان یکی از قدیمی‌ترین شرکت‌های کارگزاری ایران است. شرکتی که قدمت آن به قبل از انقلاب و سال ۱۳۴۶ باز می‌گردد. در آن زمان آقای«محمود کریشچی» به عنوان شخص حقیقی با انجام معاملات بر روی اوراق بهادار و سهام وارد بورس می‌شود و فعالیت ایشان تا انقلاب ادامه می‌یابد. پس از آن اما با رونق بورس به همت آقای «رجایی سلماسی»به عنوان اولین دبیرکل بعد از انقلاب و سایر کارگزاران، فعالیت آقای «کریشچی» ادامه می‌یابد به طوری‌که ایشان سال‌ها به عنوان یکی از برترین کارگزاران ایران در آن زمان به فعالیت خود ادامه داد. در سال ۱۳۷۲ با اعلام دبیر کل وقت یعنی آقای رجایی سلماسی مبنی براینکه کارگزاری‌ها باید در قالب شخصیت حقوقی به فعالیت خود ادامه دهند ، شرکت کارگزاری کریشچی ایجاد شد.از آنجا که آقای کریشچی یکی از موسسان بانک سامان بود و با توجه به اینکه کارگزاری یکی از ابزارهای مهم برای سیستم بانکی محسوب می‌شود ، کارگزاری کریشچی به تدریج به بانک سامان انتقال یافت و با این واگذاری ، کارگزاری بانک سامان شکل گرفت. بنابراین به واسطه این اعتبار می‌توان کارگزاری بانک سامان را در زمره قدیمی‌ترین کارگزاری‌های ایران دانست.

❋ با سقوط بازار سرمایه در سال ۹۹، بسیاری ازشرکت‌های کارگزاری با مشکلات زیادی روبه رو شدند. کارگزاری بانک سامان در آن زمان چه حال و روزی داشت ؟
سقوط آزاد بورس و متعاقب آن کاهش شدید ارزش معاملات در سال ۱۳۹۹ سبب کاهش درآمد همه کارگزاری‌ها شد. در این دوران سخت، کارگزاری بانک سامان تلاش کرد که با جذب مشتریان جدید و ارائه خدمات ویژه به آن‌ها کمترین آسیب را نسبت به سایر کارگزاری‌ها متحمل شود.

❋ کارگزاری بانک سامان مجوزهای لازم برای فعالیت در بورس‌های اوراق و کالا را دارد.کمی‌بیشتردراین‌باره‌توضیح‌دهید.
کارگزاری بانک سامان جزو کارگزاری‌های رتبه الف است و مجوزهای مربوط به فعالیت در بورس به جز مواردی که براساس قانون و مقررات اخیر سازمان بورس نیازمند ثبت شرکت مستقل بوده را داراست. یکی ازچالش‌های موجود در صنعت کارگزاری مربوط به تبعیض‌هایی است که بین شرکت‌های گروه بانکی و غیر بانکی ایجاد شده است. به عنوان نمونه؛ از آنجا که سهامدار عمده شرکت‌های کارگزاری بانکی ، سیستم بانکی است امکاناتی که دراختیار این شرکت قرارداده می‌شود با شرکت‌های گروه‌های غیربانکی قابل مقایسه نیست. گروه‌های غیربانکی به راحتی می‌توانند اقدام به تاسیس شرکت‌های زیرمجموعه و صندوق کنند در حالی‌که شرکت‌های کارگزاری گروه بانکی به ویژه کارگزاری‌های بانکی که بانکشان دارای شرکت تامین سرمایه هستند، برای انجام چنین اقداماتی محدودیت دارند. این شرکت‌ها براساس قوانین مقام ناظرموظف‌اند مدیریت صندوق را به شرکت‌های تامین سرمایه واگذار کنند در حالی که بر اساس تلاش و با توجه به اعتبار و جایگاه این کارگزاری ها مبالغ قابل توجهی بر اساس اعتماد سرمایه‌گذاران دراختیاراین شرکت‌های کارگزاری قرارگرفته است. بنابراین تنوع درآمد شرکت‌هایی مثل کارگزاری بانک سامان با شرکت‌های کارگزاری غیربانکی از یک سو و با شرکت‌های کارگزاری بانکی که در گروه مالیشان تامین سرمایه ندارند، متفاوت است. به عنوان مثال؛ عملکرد ۴ ماهه کارگزاری بانک سامان با یکی دیگر از کارگزاری‌های بانکی که مدیریت صندوقی را برعهده دارد (شرکت تامین سرمایه درگروه مالی آن بانک وجود ندارد) مورد بررسی قرار گرفت. براین اساس، معاملات روزانه و درآمد معاملات کارگزاری سامان دو برابر شرکت کارگزاری فوق بود اما سود پس از کسر مالیات برابر وحتی برخی مواقع برای گروه ما کمتر بود.

❋ علت چه بود؟
یکی از اصلی‌ترین دلایل این است که به کارگزاری‌های غیربانکی و همچنین به کارگزاران گروه بانکی که شرکت تامین سرمایه در ترکیب گروه مالی بانک متبوع آنها وجود ندارد ، اجازه تاسیس و یا فعالیت صندوق حالا در هر قالبی اعم از تاسیس شرکت‌های مختلف داده می‌شود. از آنجا که شرکت‌های کارگزاری به عنوان یک شخصیت حقوقی مستقل از سایر شرکت‌های گروه هر بانک مورد ارزیابی قرار گرفته و این موضوع در ارزیابی مدیران وپرنسل شرکت کارگزاری موثر است ، به نظر می‌رسد سازمان بورس برای رفع این مساله باید فکر چاره کند و با مذاکره بانک مرکزی و یا هر مقام مسئول دیگری زمینه بازگرداندن مجوز فعالیت صندوق‌ها به شرکت‌های کارگزاری بانکی را فراهم کند و بطور کلی شرایط یکسانی در زمینه تنوع محصولات قابل ارائه برای تمامی شرکت‌های کارگزاری فراهم شود.

برش

← یکی ازچالش‌های صنعت کارگزاری مربوط به تبعیض‌هایی است که بین شرکت‌های گروه بانکی و غیر بانکی ایجاد شده است.

← گروه‌های غیر بانکی به راحتی می‌توانند اقدام به تاسیس شرکت‌های زیرمجموعه و صندوق کنند در حالی‌که شرکت‌های کارگزاری گروه بانکی که دارای تامین سرمایه هستند، برای انجام چنین اقداماتی با محدودیت‌های زیادی روبه‌رو هستند.

❋ برنامه‌ای برای گسترش فعالیت کارگزاری بانک سامان دارید؟
در سال‌هایی که افتخار همکاری با شرکت کارگزاری بانک سامان را داشتم؛ تلاش کردم که هر سال بهتر از قبل باشیم. همچنین یکی از برنامه‌های مهم این شرکت این است که به سمت به اصطلاح دیجیتالی شدن حرکت کنیم. از این رو تلاش ما این است که همانطور که بانک سامان به بانک دیجیتال معروف است و هر فرد درایران به تمامی سرویس‌ها به صورت آنلاین دسترسی دارد، کارگزاری ما نیز روزی بتواند تمامی اقداماتی که در بازار سرمایه انجام می‌شود را آنلاین در اختیار علاقه‌مندان قرار دهد.

❋ ظاهرا تنها منبع درآمد شرکت‌های کارگزاری، کارمزدمعاملات است. آیا می‌توان منابع‌دیگری‌برای‌درآمدزایی‌تعریف‌کرد؟
همانطور که در بالا هم اشاره شد یکی از مشکلات اصلی ما این است که درآمد کارگزاری‌ها به درآمد کارمزد متکی است. به بیان دیگر، تنها درآمد قابل اتکا برای شرکت‌های کارگزاری، کارمزد است. آن هم کارمزدی که بخش قابل توجهی از آن به صندوق تثبیت اختصاص یافته است که این موضوع موجب کاهش قابل توجه درآمد کارگزاری‌ها و در نتیجه عدم توسعه فعالیت‌های آنها شده است.

❋ در این راستا چه باید کرد؟
مهمترین اقدام این است که به تمامی شرکت‌های کارگزاری بدون استثناء اجازه فعالیت در تمامی حوزه‌ها داده شود و فضا را کاملا رقابتی کنند تا ما نیز بتوانیم شرکت‌های بازارگردان و مشاور سرمایه‌گذاری تاسیس و از محل آن کسب درآمد کنیم. از سوی دیگربه نظر می‌رسد اکنون زمان آن فرا رسیده است که بازارسرمایه ایران نیز به سمت دو طرفه شدن برود و بحث فروش استقراضی یا (Short sell) نیزبه محصولات بازار سرمایه اضافه شود. این موضوع باعث می‌شود سرمایه‌گذاران حرفه‌ای با اشتیاق بیشتری در بازار سرمایه فعالیت کنند.

❋ برخی کارگزاران در بازارهای جهانی خدمات و معاملات رایگان ارائه می‌کنند و منابع درآمدی متفاوتی دارند. در کشور ما چنین‌امکاناتی‌وجودندارد.علت‌چیست؟
از آنجا که تنها درآمد شرکت‌های کارگزاری از طریق کارمزد تامین می‌شود اگر این منبع به سمت صفر هدایت شود، در پرداخت هزینه‌ها حتی حقوق پرنسل با چالش روبه رو می‌شویم. اما در دنیا تنوع درآمدی شرکت‌های کارگزاری با ایران فرق می‌کند. به عنوان مثال؛ کارگزاری رابین هود در آمریکا از طریق ارائه و فروش سایرخدمات به متقاضیان هزینه‌ها معاملاتی خود را به نزدیک صفر کاهش داده است ، اما در ایران این روش تاکنون مرسوم نبوده است . چرا که تمایل بیشترسرمایه‌گذاران به دریافت سرویس رایگان در مقابل سایر خدمات است. از این رو کارگزاری‌ها مجبورند از طریق کارمزد هزینه‌ها را پوشش دهند.

❋ به جز مواردی که مطرح کردید چه تفاوتی میان شرکت‌های کارگزاری در ایران و دنیا وجود دارد؟
در ایران، سرمایه‌گذار ایرانی برای فعالیت در بورس علاوه بر بررسی‌ها و مطالعات حسابداری و اقتصادی بر روی مسایل کشور، صنایع و شرکت‌ها، دغدغه دیگری هم دارد که آن همانا مباحث و مسایل سیاسی است که وزن قابل توجهی در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران به زمان حضور و یا خروج در بورس دارد این در حالی است که در دنیا و در بورس‌های پیشرفته دنیا مباحث و تصمیمات اقتصادی حرف اول را می‌زند و وزن بیشتری در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران دارد.

❋ ارزش معاملات در یک سال گذشته سیر صعودی داشته است ارزیابی شما دراین باره چیست ؟ فکر می‌کنید این سیر ادامه‌دار باشد؟
با توجه به شرایط نسبتا مناسب بازار از نظر بنیادی و افزایش حجم نقدینگی در کشور، به نظر می‌رسد این سیر صعودی همچنان ادامه داشته باشد.این در حالی است که اگر اخبار امیدوارکننده تری از مذاکرات منتشر شود ، این سرعت شتاب بیشتری به خود خواهد گرفت.

برش

← سقوط آزاد بورس و متعاقب آن کاهش شدید ارزش معاملات در سال ۱۳۹۹ سبب کاهش درآمد همه کارگزاری‌ها شد.

← در سال ۹۹، کارگزاری بانک سامان تلاش کرد با جذب مشتریان جدید و ارائه خدمات ویژه به آن‌ها کمترین آسیب را نسبت به سایرکارگزاری‌ها متحمل شود.

← یکی از برنامه‌های مهم این شرکت حرکت به سمت کارگزاری دیجیتالی یا به اصطلاح دیجیتالی شدن است.

❋ خوش‌بینی شما از آینده بازار برچه مبنا و اساسی است؟
همانطور که اشاره شد نقدینگی در سال‌های اخیر روند رو به رشدی داشته است اما آنچه از اهمیت بسزایی برخوردار است اینکه سیاستگذاران و دولتمردان از پتانسیل‌های بازار سرمایه آنطور که شایسته است ، استفاده نکرده‌اند و از سوی دیگر بورس به مردم به عنوان محلی برای سرمایه‌گذاری بلند مدت با هدف پوشش تورم و حفظ سرمایه‌های آنها معرفی نشده است . سرمایه‌گذاری از طریق بورس موجب می‌شود منابع زیادی که می‌تواند آثار تورمی وحشتناکی داشته باشد بجای سرمایه‌گذاری در بازارهای موازی در بازارسرمایه و با هدف کمک به تولید وافزایش راندمان تولید سرمایه‌گذاری شود و به نوعی سپر تورمی برای سرمایه‌گذار ایجاد کند.
یکی از محسنات خوب بازار سرمایه این است که با سرمایه‌های اندک ومحدود و همچنین کلان می‌توان دراین بازار فعالیت کرد. دانشجو، کارمند، معلم، استاد دانشگاه، بازنشسته و همچنین افراد بسیار ثروتمند و سرمایه‌دار می‌توانند دراین بازار فعالیت کنند و متناسب با مبالغی که سرمایه‌گذاری می‌کنند، از سود خوبی بهره‌مند شوند. اما در بازارهای دیگری چون ملک و اتومبیل باید مبلغ قابل توجهی داشت ضمن اینکه تجربه نشان داده است که از سال ۱۳۷۲ تا کنون بازار سرمایه رشد بسیار بیشتری را نسبت به بازارهای رقیب تجربه کرده است.
اما اشکال بازار سرمایه این است که سرمایه‌گذار براساس نوسانات روزانه بازار سریعا تصمیم گیری و اقدام به فروش سهام خود می‌کند اما در بازارهایی چون ملک به دلیل اینکه ابزاری برای سنجش روزانه نوسان قیمت آن وجود ندارد، نمی‌توان به سرعت اقدام به فروش کرد برای همین سرمایه‌گذار به این بخش نگاه بلندمدت دارد در حالی‌که اگر این نگاه در بازار سرمایه نیز حاکم شود، بازدهی بسیارخوبی عاید سرمایه‌گذاران می‌شود.

❋ ارزیابی‌تان از عرضه خودرو در بورس چیست؟
افزایش شفافیت در بازار و صنعت به نفع کشور است بنابراین هرچقدر این شفافیت افزایش یابد، اوضاع بهتر می‌شود. از آنجا که بورس یکی از مظاهر شفافیت است، عرضه خودرو در بورس نیز اقدام خوبی است و امیدوارم مجددا شاهد عرضه خودرو در بورس باشیم.

❋ تحلیل شما از اقدام جدید سازمان بورس مبنی بر کاهش حد اعتبار کارگزاری‌ها چیست؟
کاهش حد اعتباری کارگزاری‌ها نوعی اهرم کنترلی است که سازمان بورس در مواقعی که بازار از رشد صعودی یا نزولی برخوردار باشد از آن بهره می‌برد. بنابراین اهرم خوبی است اما زمان استفاده از آن باید سنجیده‌تر باشد.

❋ در سال گذشته دامنه نوسان دو درصد افزایش داشت و دیگر افزایشی اتفاق نیفتاد. به نظر شما بازار توانایی افزایش دامنه نوسان تا ۹ درصد را دارد؟
فلسفه افزایش دامنه نوسان از این جهت بود که همیشه در بازار سرمایه یا صف خرید و یا فروش داشتیم. حال اگر بتوانیم بازار را به‌گونه‌ای کنترل کنیم که از این محدودیت‌ها خبری نباشد و سرمایه‌گذار بتواند بدون محدودیت در بازار اقدام به معامله کند،جذابیت این بازار افزایش خواهد یافت و این در شرایطی مطلوب خواهد بود که سهم شناور هر شرکتی به اندازه مناسبی در بازار موجود باشد تا مجددا درگیر صف‌های خرید و فروش نباشیم در این صورت به طور تدریجی می‌توان اقدام به حذف دامنه نوسان کرد.

❋ تنوع ابزارهای مالی چقدر در جذب سرمایه‌گذاران بازار سرمایه موثر است؟
با گسترش و توسعه علوم مالی در کشور تنوع ابزارهای مالی در بازار سرمایه کشور بسیار مورد توجه است. امروزه آشنایی سرمایه‌گذاران با اوراق مشتقه و با ابزاری همانند اوراق اختیار معامله که اخیرا رونمایی شده است و استقبال خوبی از آن نیز صورت گرفته سبب شده که سرمایه‌گذاران بتوانند با استفاده از این ابزار اولا با مبالغ بسیار کمتر از مزایای یک سرمایه‌گذار با مبالغ بالا بهره‌مند شوند و از سوی دیگر بتوانند با مبلغی بسیار محدود و اندک ریسک مربوط به معاملات خود را پوشش دهند.بنابراین اگر چنین محصولاتی افزایش یابد هم به عمق بازار و هم افزایش تعداد سرمایه‌گذاران کمک می‌کند. همانطور که در بالا هم اشاره شد، اگر بتوانیم فروش استقراضی یا «short sell» را به بازار اضافه کنیم دیگر نگران ریزش‌ها در بورس نخواهیم بود و سرمایه‌گذاران می توانند در تمامی شرایط به فعالیت خود در این بازار ادامه داده و در صورتی که روند بازار را درست شناسایی کرده باشند از بازار سرمایه سودهای قابل توجهی را کسب کنند.

❋ با توجه به ورود نقدینگی تازه، سرمایه‌گذاران برای سرمایه‌گذاری در بورس اعتماد پیدا کردند. علت چیست؟
افرادی که در بازار سرمایه فعالیت می‌کنند اقشار متفاوتی از گروه‌های ضعیف تا مرفه جامعه هستند. از آنجا که برای سرمایه‌گذاری در بازار مسکن نیاز به سرمایه‌گذاری مبالغ قابل توجهی است، بنابراین، این کار عمدتا برای اقشار پردرآمد جامعه به راحتی امکان‌پذیر است. در حالی که برای اقشار با درآمد متوسط و یا کم این امکان کمتر فراهم است همچنین در بازار سرمایه اگر آگاهانه اقدام شود می‌توان متناسب با رقمی که سرمایه‌گذاری می‌شود، بازدهی مناسب کسب کرد. بنابراین می‌توان با معرفی قابلیت‌های این بازار زمینه جذب نقدینگی مازاد جامعه در بورس را با هدف توسعه و افزایش بهره‌وری و تولید و در نتیجه کاهش تورم و افزایش اشتغال فراهم کرد.

❋ چه توصیه‌ای به سرمایه‌گذاران دارید؟
به نظر می‌رسد امسال سال خوبی برای بورس و سرمایه‌گذارانش باشد و افراد از سود و بازدهی خوبی برخوردار شوند. بنابراین به سرمایه‌گذارانی که دانش و تخصص کافی ندارند توصیه می‌شود به صورت غیر مستقیم و از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک در بازار فعالیت کنند تا علاوه بر کسب سود مانع از تکرار تجربه تلخ سال‌های گذشته شوند.

عملکرد صنعت پتروشیمی به روایت آمار بررسی شد

«فارس» پیشتاز رشد درآمد شش‌ماهه

مهرانا محمدی
خبرنگار

بررسی عملکرد ۶۵ شـــرکت فعال در صنعت پتروشیمی و گروه محصولات شیمیایی که نیمی در بورس و نیم دیگر در فرابورس و بازار پایه حضور دارند، نشـــان می‌دهد صنایع پتروشیمی خلیج فارس با نماد «فارس» با بیش از ۳۲۵ درصد، بالاترین میزان رشد درآمد در شـــش ماه را به ثبت رسانده است. این شرکت با بیش از ۶,۵۸۳,۰۰۰ میلیارد ریال، دارای بیشـــترین ارزش بازار در این گروه اســـت. پس از آن، نمادهای «تاپیکو»، «پارسان»، «پارس» و مارون» رتبه‌های دوم تا چهارم را از نظر ارزش بازار داشته‌اند. عملکرد سه‌ماهه، شش‌ماه و نه‌ماهه شرکت‌های بورسی فعال در گروه محصولات شیمیایی را در جدول زیر مشاهده می‌کنید. لازم به ذکر اســـت که مبلغ فروش ۱۲ماهه ۱۴۰۱ شرکت‌هایی که صورت مالی ۱۲ماهه خود را در کدال افشا نکرده‌اند، از گزارش فعالیت ماهانه استخراج شده است.

شرکت	نماد	بازار	ارزش بازار	سال مالی	سال ۱۴۰۱																							
					۳ ماهه						۶ ماهه						۹ ماهه						۱۲ ماهه					
					درآمد	٪تغییر	سود عملیاتی	٪تغییر	سود خالص	٪تغییر	درآمد	٪تغییر	سود عملیاتی	٪تغییر	سود خالص	٪تغییر	درآمد	٪تغییر	سود عملیاتی	٪تغییر	سود خالص	٪تغییر	درآمد	٪تغییر	سود عملیاتی	٪تغییر	سود خالص	٪تغییر
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	فارس	بورس	۶,۵۸۳,۷۷۵,۰۰۰	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۲۹۹,۵۵۱	۹/۲۲%	(۳۱۱,۰۶۸)	-۳۶۳/۷۸%	۹,۲۲۴,۳۳۰	-۴۱/۶۱%	۲,۳۳۲,۷۱۳	۳۲۵/۵۲%	۵۰۸,۰۴۰	۱۲۹/۷۸%	۴۴,۶۹۴,۳۳۴	۲۶۵/۴۷%	۲,۶۰۶,۸۱۳	۲۲۳/۷۵%	(۲۴۷,۷۱۳)	۸۸/۹۳%	۱۲۷,۵۲۸,۵۷۱	۵۶۲/۹۶%						
سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین	تاپیکو	بورس	۲,۰۸۲,۷۸۰,۰۰۰	۱۴۰۲/۰۲/۳۱	۳,۸۵۱,۷۷۷	۱۲۸/۲۹%	۳,۷۰۶,۴۱۱	۱۳۲/۶%	۱,۷۸۵,۹۸۹	۶۸۸/۳۴%	۲۳,۹۹۴,۱۱۹	۴۳/۳۵%	۲۳,۶۹۱,۶۴۲	۴۳/۱۱%	۱۹,۹۷۸,۷۱۴	۴۵/۲%	۲۴,۵۱۴,۹۷۰	۳۷/۷۵%	۲۴,۰۴۰,۵۴۲	۳۷/۲۵%	۱۸,۱۳۹,۹۴۲	۳۷/۲۷%						
گسترش نفت و گاز پارسیان	پارسان	بورس	۱,۶۴۴,۷۰۵,۰۰۰	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۴۷۷,۴۳۰	-۱۷/۸%	۳۵۳,۵۵۴	-۳۵/۶۸%	۳۵۵,۲۸۵	۵۰/۲۵%	۹۰,۰۳۳	-۹۹/۹۳%	(۹۷,۴۷۷)	-۱۰۰/۰۸%	۱,۹۱۰,۳۹۳	-۹۸/۴۶%												
پتروشیمی پارس	پارس	بورس	۱,۶۰۵,۲۳۷,۴۸۷	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۷۱,۱۲۹,۶۶۷	۶۷/۶%	۳۸,۶۶۴,۱۵۴	۵۸/۵۴%	۳۸,۵۶۹,۹۸۸	۴۰/۳۴%	۳۰۵,۷۱۵,۵۸۹	۴۴/۸۸%	۵۰,۸۱۳,۰۲۷	۲۹/۲۶%	۶۰,۲۲۶,۵۰۴	۲۶/۵۱%	۳۹۰,۵۰۳,۶۷۳	۱۹/۱۵%	۶۴,۹۹۹,۸۸۱	-۱۴/۸۲%	۷۸,۶۹۱,۷۷۵	-۱۲/۹%	۵۱۵,۱۴۲,۴۳۱	۱۳/۹۱%				
پتروشیمی مارون	مارون	فرابورس	۱,۵۳۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۹۰,۵۶۲,۷۸۱	۱۷/۳۴%	۲۳,۷۰۴,۰۹۷	-۳۳/۵۳%	۲۶,۹۳۴,۸۶۳	-۲۹/۲۴%	۱۵۸,۰۹۱,۴۸۷	۸/۱۶%	۲۵,۹۷۴,۴۳۶	-۴۴/۶۹%	۳۴,۱۴۵,۹۸۰	-۳۵/۳۵%	۲۳۹,۷۶۸,۰۲۶	۳/۷۷%	۵۰,۴۳۰,۰۱۷	-۴۶/۱۲%	۶۱,۶۶۶,۳۸۴	-۴۰/۰۲%	۳۳۱,۵۹۳,۱۳۰	۱/۱۹%				
پتروشیمی نوری (برزویه)	نوری	بورس	۱,۳۵۶,۱۲۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۲۳۱,۱۹۳,۳۱۴	۸۰/۶%	۴۶,۶۰۸,۷۷۶	۸۹/۲%	۳۴,۳۳۴,۲۴۶	۲۰/۴۹%	۴۹۲,۰۸۲,۸۵۰	۵۷/۲۴%	۶۴,۰۷۱,۵۴۳	۲/۷۵%	۷۲,۴۱۵,۰۰۸	-۰/۱۱%	۷۴۵,۵۸۶,۱۰۸	۴۵/۲۵%	۶۷,۹۱۱,۷۴۰	-۱۹/۵۵%	۸۰,۳۷۵,۹۴۸	-۱۹/۵%	۱,۰۶۷,۰۸۹,۳۹۰	۴۱/۸۳%				
پلیمر آریا ساسول	آریا	فرابورس	۱,۲۹۴,۷۰۵,۶۰۸	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۷۶,۸۷۰,۹۵۵	۶۲/۵۳%	۲۵,۷۴۰,۵۵۷	۲۲/۲۶%	۲۸,۱۸۳,۲۳۲	۲۰/۰۵%	۱۴۷,۹۸۴,۶۷۸	۲۹/۲۹%	۴۷,۲۵۲,۷۶۰	-۱۳/۰۳%	۵۱,۵۷۰,۲۵۰	-۲۰/۷%	۲۰۰,۳۱۵,۹۰۶	۶/۴۷%	۶۲,۸۷۰,۱۸۶	-۲۹/۸۶%	۶۸,۷۹۷,۵۸۹	-۳۲/۸۵%	۲۷۴,۴۵۵,۴۸۶	۳/۴۴%	۱۰۶,۵۰۸,۹۴۲	-۱۱/۰۱%	۱۱۰,۲۶۰,۷۳۲	-۱۸/۱۱%
پتروشیمی پردیس	شپدیس	بورس	۱,۱۰۲,۲۰۰,۰۰۰	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۱۰,۸۴۲,۸۱۲	۱۷/۴۳%	۷۵,۱۶۹,۸۲۸	۳۸/۸%	۷۸,۰۱۵,۲۸۱	۳۸/۵۵%	۱۸۱,۱۸۶,۸۳۳	۱۲/۲۸%	۹۲,۴۴۱,۲۴۵	۲/۳۶%	۱۰۷,۰۳۱,۳۷۱	۱۱/۳۳%												
پتروشیمی جم	جم	بورس	۱,۱۰۱,۹۶۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۰۳,۷۳۴,۷۷۶	۱۵/۷۷%	۲۱,۴۴۶,۰۸۷	-۲/۵۹%	۲۴,۱۳۴,۵۰۶	۱۳/۸۴%	۱۹۵,۰۵۵,۱۶۸	۱۳/۷۴%	۲۹,۹۶۹,۸۴۰	-۳۰/۱۵%	۳۵,۱۳۳,۶۷۶	-۲۱/۷۳%	۲۸۶,۴۲۳,۶۵۷	۱۱/۵۹%	۴۲,۱۱۸,۴۶۰	-۲۷/۴۶%	۵۲,۴۱۰,۸۴۳	-۱۵/۳۷%	۴۰۲,۳۱۸,۲۷۱	۱۱/۹۷%				
پتروشیمی بوعلی سینا	بوعلی	بورس	۷۷۹,۲۰۵,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۰۷,۵۰۲,۹۶۸	۱۴۲/۵۶%	۱۷,۳۷۹,۲۸۷	۲۳۰/۴%	۲۰,۷۲۷,۲۹۷	۱۲۵/۹۵%	۲۴۱,۷۷۵,۸۴۰	۱۳۷/۱۳%	۳۴,۳۱۸,۳۱۶	۱۱۳/۶۷%	۳۷,۳۶۱,۳۲۹	۸۴/۲۴%	۳۶۳,۸۷۷,۴۷۱	۸۸/۲۲%	۵۷,۳۲۴,۳۷۸	۹۸/۳۷%	۵۷,۷۴۱,۵۷۶	۸۰/۹۲%	۴۸۴,۴۸۷,۳۵۷	۸۳/۷۷%				
مجتمع پتروشیمی شیراز	شیراز	بورس	۵۵۰,۴۹۴,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۴۸,۹۸۱,۷۰۶	۱۸۷/۰۸%	۳۰,۵۸۱,۷۰۵	۲۵۱/۷۳%	۲۳,۶۴۷,۰۲۹	۲۶۳/۶۸%	۱۱۶,۷۰۸,۸۱۸	۱۲۰/۵۶%	۷۱,۲۰۰,۹۲۰	۱۸۴/۹%	۵۷,۰۱۹,۳۱۳	۱۸۹/۷۳%	۱۸۳,۴۲۶,۸۶۷	۱۰۸/۳۱%	۱۱۲,۸۲۳,۶۸۶	۲۳۰/۳۶%	۹۶,۵۵۵,۹۶۳	۲۴۷/۴۸%	۲۲۲,۴۶۴,۵۵۴	۵۷/۶۴%				
پتروشیمی زاگرس	زاگرس	فرابورس	۴۴۶,۲۸۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۶۹,۵۰۷,۲۱۴	۲۷/۱%	۱۳,۵۰۹,۸۲۳	-۴۰/۸%	۱۰,۹۷۲,۰۸۰	-۵۳/۴۳%	۱۲۷,۵۷۸,۰۰۳	۱۷/۲%	۱۱,۸۸۵,۸۹۴	-۶۹/۸۷%	۱۳,۶۳۸,۷۴۸	-۶۶/۹۶%	۱۷۳,۹۳۵,۳۷۸	۱۲/۶۶%	۲۴,۵۸۳,۹۴۱	-۴۸/۹۵%	۲۱,۵۳۵,۴۸۱	-۵۷/۵۷%	۲۱۳,۸۲۱,۹۱۴	۱۱/۰%				
پتروشیمی شهید تندگویان	شگویا	فرابورس	۴۲۵,۰۰۸,۹۹۵	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۵۶,۱۳۱,۶۷۹	۳۲/۵۲%	۱۱,۲۵۹,۱۸۵	-۱۰/۴%	۱۰,۴۸۴,۲۳۸	-۲/۶%	۱۱۱,۲۸۳,۷۸۰	۳۹/۸۱%	۲۱,۹۶۳,۲۹۴	-۱/۹۹%	۲۰,۰۰۳,۲۴۷	۲/۴۶%	۱۶۲,۰۷۸,۴۷۱	۳۲/۳۴%	۲۳,۶۵۱,۷۰۹	-۲۶/۲۲%	۲۳,۲۰۵,۷۳۹	-۲۱/۷۱%	۲۱۷,۶۴۴,۸۲۹	۲۷/۶۸%				
پلی پروپیلن جم	جم پیلن	بورس	۴۲۲,۳۲۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۲۴,۷۵۴,۹۴۵	۲۴/۰۴%	۸,۵۹۸,۲۸۲	-۱۲/۷۴%	۱۰,۶۱۷,۳۶۵	۱۰/۶۸%	۴۷,۳۱۹,۱۴۶	۱۱/۳۲%	۱۵,۲۰۱,۷۲۶	-۱۳/۷۱%	۲۰,۸۷۶,۲۶۲	-۲۰/۲%	۶۵,۴۴۷,۰۶۸	-۸/۲۴%	۲۲,۱۶۴,۵۲۶	-۲۸/۴۸%	۲۹,۸۷۲,۲۷۷	-۲۶/۷۲%	۹۴,۳۷۱,۸۱۰	۱/۲۷%	۳۲,۶۲۵,۹۳۲	-۱۰/۸۸%	۴۲,۱۸۸,۹۲۱	-۱۲/۸%
پتروشیمی خارک	شخارک	بورس	۳۹۵,۲۸۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۲۵,۲۳۸,۰۵۴	۴۳/۲۱%	۱۱,۲۸۷,۵۵۷	۴۷/۴۹%	۱۰,۱۰۳,۴۸۶	۲۸/۶۸%	۴۸,۴۴۸,۹۱۰	۱۵/۴۱%	۱۷,۲۰۹,۷۰۹	-۱۴/۰۳%	۱۵,۰۴۲,۹۸۲	-۲۷/۵۹%	۷۸,۷۰۸,۷۷۰	۲۷/۱۱%	۲۴,۹۸۲,۱۹۷	-۸/۶۹%	۲۱,۴۵۱,۱۹۷	-۲۵/۰۶%	۱۱۱,۷۹۸,۳۲۸	۲۰/۲%	۴۵,۲۶۶,۴۷۶	۵۱/۷۷%	۳۹,۱۲۴,۹۱۰	۳۷/۳۱%
پتروشیمی شازند	شاراک	بورس	۳۶۹,۴۹۲,۴۸۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۶۱,۴۶۲,۷۸۳	۴۵/۰۵%	۱۰,۶۷۶,۴۰۶	-۳۷/۸۶%	۱۱,۵۸۴,۵۲۰	-۲۹/۲۲%	۱۱۹,۱۷۱,۳۵۰	۲۵/۱۴%	۱۶,۰۲۲,۹۳۳	-۴۸/۲%	۱۷,۲۴۳,۹۸۳	-۴۵/۶۱%	۱۷۴,۹۷۸,۹۰۵	۱۷/۵%	۱۹,۷۱۰,۷۰۳	-۵۴/۴۸%	۲۳,۰۹۷,۱۶۷	-۵۰/۳۶%	۲۳۲,۶۸۵,۳۸۹	۱۳/۲۹%				
پتروشیمی امیر کبیر	شکبیر	بازار پایه	۳۶۳,۷۸۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۷۸,۱۶۵,۴۲۱	۳۶/۴۲%	۱۵,۳۰۶,۲۶۷	۱۲/۷%	۱۵,۴۲۸,۷۸۵	۴۳/۵۲%	۱۵۱,۹۳۳,۰۳۴	۲۹/۰۵%	۲۷,۰۳۹,۴۹۱	-۳/۳۲%	۲۸,۵۷۶,۵۵۳	۶/۲۴%	۲۱۶,۰۷۳,۱۳۴	۱۷/۳۲%	۳۳,۳۵۹,۸۰۸	-۲۳/۱۸%	۳۴,۸۲۵,۴۵۴	-۱۹/۰۳%	۲۸۴,۰۰۲,۱۵۳	۱۷/۹۶%	۴۳,۹۹۲,۲۳۱	۱۲/۷۵%	۴۲,۲۹۹,۷۰۵	۲/۲۵%
گروه صنعتی پاکشو	پاکشو	بورس	۳۲۰,۱۶۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۲,۹۹۳,۵۴۵	۴۲/۵۴%	۱,۳۶۱,۳۸۳	۷/۹۵%	۵۰۰,۰۵۶	-۲۶/۹۸%	۳۱,۶۵۴,۱۲۵	۳۸/۹۷%	۵,۳۳۰,۶۰۷	۸۲/۲۸%	۲,۸۷۴,۹۵۴	۵/۵۵%	۵۰,۴۴۰,۳۸۵	۴۰/۶۷%	۹,۰۰۶,۲۵۹	۹۸/۰۸%	۵,۳۰۲,۰۸۷	۵۱/۴%	۷۲,۰۵۶,۹۲۰	۴۰/۳%				
سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران	شیران	بورس	۳۱۲,۱۴۸,۸۹۹	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۲,۰۷۸,۹۴۹	-۷/۷۸%	۴,۹۰۰,۳۷۴	-۳۵/۹۹%	۴,۳۷۴,۱۶۷	-۴۲/۲۶%	۲۸,۵۹۷,۴۷۶	۱/۳۳%	۱۰,۷۳۵,۵۴۴	-۲۷/۴۷%	۱۰,۶۲۷,۵۶۷	-۲۴/۲۵%	۵۰,۵۸۹,۲۴۵	۳۰/۴۸%	۱۵,۸۷۹,۹۳۹	-۲۱/۰۲%	۱۷,۲۱۶,۶۶۱	-۱۳/۸۹%	۷۳,۴۵۳,۳۸۷	۳۹/۸۸%	۲۶,۴۴۷,۹۳۰	۵/۶۷%	۳۰,۴۷۲,۹۶۰	۲۴/۸۴%
پتروشیمی خراسان	خراسان	بورس	۳۰۸,۶۷۰,۳۲۴	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۹,۵۳۳,۳۲۴	۱۳۲/۹%	۱۳,۶۱۲,۸۱۹	۱۴۷/۵۸%	۱۲,۶۹۹,۱۳۴	۱۳۱/۸%	۴۶,۱۹۶,۱۴۵	۱۲۳/۶۵%	۳۱,۹۱۲,۱۸۶	۱۳۳/۴۸%	۲۹,۴۲۲,۲۷۸	۱۱۶/۷۶%	۶۶,۰۴۹,۶۳۸	۶۱/۴۷%	۴۴,۷۵۱,۹۹۸	۶۳/۶۲%	۴۱,۱۷۴,۸۳۲	۵۴/۴۱%	۷۹,۳۶۲,۱۸۰	۵۰/۵%	۵۱,۴۴۲,۸۶۰	۵۹/۵۱%	۴۹,۴۷۰,۵۱۵	۵۲/۴۳%
صنایع پتروشیمی کرمانشاه	کرماشا	بورس	۲۸۷,۱۷۱,۰۰۴	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۷,۸۹۲,۶۶۱	۹۲/۶۶%	۱۳,۱۸۴,۶۴۹	۱۲۴/۶۸%	۱۳,۲۱۱,۷۱۶	۱۵۱/۴۹%	۳۶,۶۰۴,۸۵۸	۸۶/۰۴%	۲۵,۳۰۱,۹۹۶	۱۱۵/۶۸%	۲۴,۴۷۴,۰۶۲	۷۱/۴۶%	۵۶,۷۷۲,۴۹۳	۸۴/۵۱%	۳۹,۵۷۹,۷۰۲	۱۲۵/۰۶%	۳۹,۳۸۷,۲۹۲	۱۰۵/۵۱%	۷۹,۲۸۲,۴۷۳	۲۹/۷۳%				
گروه سرمایه گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس	پترول	بورس	۲۵۱,۱۰۰,۰۰۰	۱۴۰۲/۰۲/۳۱	۳۵۵,۱۸۵	-۹۲/۹۵%	۲۵۹,۴۱۴	-۹۴/۷۷%	۸۶,۵۴۴	-۹۸/۱۳%	۵,۲۳۲,۰۸۱	-۱۴/۲۶%	۴,۸۷۳,۰۸۷	-۱۷/۷۲%	۶,۱۵۹,۲۴۲	-۲۲/۲۴%	۵,۴۳۲,۸۱۶	-۱۳/۱۶%	۴,۸۷۶,۰۵۹	-۱۸/۹۵%	۶,۳۲۰,۰۷۵	-۱۶/۸۸%						
پتروشیمی فن‌آوران	شفن	بورس	۲۵۱,۰۰۴,۵۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۲۱,۰۲۵,۶۳۴	۱۴/۷۹%	۵,۷۹۷,۰۵۵	-۴۹/۸%	۵,۴۱۵,۰۸۰	-۵۱/۵%	۴۵,۴۵۸,۷۷۷	۹/۹%	۶,۵۰۲,۶۴۵	-۷۱/۶۱%	۴,۲۰۴,۱۹۳	-۷۱/۰۶%	۵۹,۷۲۱,۰۳۵	-۱۴/۶۱%	۹,۸۷۱,۷۹۸	-۷۰/۸۴%	۱۰,۶۶۶,۹۰۰	-۵۶/۱۴%	۸۲,۸۹۶,۴۲۵	-۱۱/۸۱%				
پتروشیمی غدیر	شغدیر	بورس	۱۱۸,۳۳۹,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۱,۸۰۹,۵۲۲	۵۰/۱۴%	۴,۷۷۰,۸۴۴	۴/۶۶%	۴,۹۶۱,۲۴۱	۱۳/۰%	۱۸,۶۸۳,۶۱۷	۹/۴۱%	۵,۹۶۷,۳۲۳	-۳۶/۷۷%	۶,۰۱۳,۴۷۸	-۳۲/۱۹%	۳۰,۰۵۷,۹۸۱	۹/۲۶%	۱۱,۲۵۸,۶۹۹	-۲۰/۷۷%	۱۰,۰۴۳,۵۰۶	-۲۷/۹۳%	۴۲,۵۸۲,۱۲۶	۸/۹۲%				
کود شیمیائی اوره لردگان	شلرد	بازار پایه	۹۹,۰۹۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۳۱,۰۱۹,۷۷۲		۱۴,۹۰۴,۳۸۸	۱۰۸,۸۱۱/۸%	۳,۷۵۳,۰۸۹	۳۲,۰۷۱/۱۱%	۴۴,۸۲۷,۲۸۲		۲۲,۳۷۰,۷۰۹	۵۱,۶۵۱/۳۵%	۴,۴۵۱,۷۵۳	۸,۰۹۷/۵۴%	۵۵,۱۳۷,۴۲۹	۹۵۷/۲۸%	۲۴,۳۴۵,۶۵۴	۹۸۶/۹۲%	۱,۳۲۲,۵۰۳	۱۴۱/۳۵%						
تولیدات پتروشیمی قائد بصیر	شبصیر	فرابورس	۸۸,۳۷۵,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۶,۹۵۱,۸۴۵	۳۳/۴۸%	۲,۳۵۲,۳۹۱	۱۴/۰۸%	۲,۰۵۴,۳۲۳	۳۰/۰۵%	۱۴,۶۲۶,۶۱۳	۲۸/۰۶%	۵,۱۰۹,۶۳۳	-۱۰/۴۳%	۴,۲۶۹,۷۸۶	-۱۵/۵۲%	۲۲,۷۰۵,۹۶۲	۲۴/۹۳%	۷,۳۸۷,۳۲۵	-۹/۱۲%	۶,۱۸۷,۷۹۳	-۱۱/۹۲%	۳۱,۰۳۳,۸۷۶	۲۶/۵۶%	۱۰,۷۶۱,۳۲۶	۳/۶۱%	۹,۶۷۵,۴۸۱	۱/۴۶%
دارویی آرایشی و بهداشتی آریان کیمیا تک	کیمیاتک	بورس	۶۴,۰۸۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۵,۶۱۹,۶۵۵	۶۵/۷۹%	۱,۶۰۰,۹۷۳	۵۲/۸۸%	۱,۲۱۲,۲۷۰	۴۰/۶۶%	۱۲,۲۶۳,۶۶۷	۵۹/۸۹%	۳,۶۶۲,۹۵۹	۴۹/۸۷%	۲,۹۲۱,۴۰۸	۴۳/۶۷%	۱۹,۵۸۴,۰۴۰	۶۲/۸۸%	۵,۴۶۴,۰۴۱	۴۸/۴۲%	۴,۲۵۶,۴۷۰	۴۰/۹%	۲۷,۲۹۲,۷۱۹	۵۸/۵۹%				
پتروشیمی اصفهان	شصفها	بازار پایه	۶۳,۵۸۵,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۹,۰۱۵,۹۸۳	۶۸/۵۶%	۱,۸۷۹,۸۵۹	۵۰/۳%	۱,۳۶۸,۵۵۸	۳۰/۳۹%	۲۳,۰۶۵,۷۷۳	۵۶/۵۸%	۳,۶۰۷,۷۶۴	۳۷/۹۹%	۱,۷۶۶,۵۴۶	۱۷/۹۹%	۳۶,۵۹۴,۹۴۲	۴۰/۸۵%	۴,۹۷۸,۵۴۷	۳۱/۲۹%	۱,۹۶۵,۲۴۹	-۱۲/۹۶%						
پتروشیمی تخت جمشید	شجم	فرابورس	۵۹,۹۳۰,۰۰۰	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۷,۵۴۴,۶۷۵	۸/۴۹%	۱,۲۳۴,۰۹۳	-۵۴/۴۴%	۱,۱۹۳,۴۱۷	-۵۴/۴۲%	۱۷,۱۱۳,۰۷۹	۳۵/۸۱%	۲,۱۸۵,۵۰۴	-۴۹/۹۵%	۲,۰۷۰,۷۵۷	-۵۰/۱%												
پدیده شیمی قرن	قرن	بورس	۵۵,۸۰۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۵,۷۳۰,۴۲۸	۶۶/۹۹%	۷۲۵,۲۹۷	۵۶/۹۸%	۲۰۴,۶۰۱	۸۴/۳۷%	۱۵,۱۷۰,۰۶۸	۴۶/۳۱%	۲,۷۴۶,۹۴۰	۷۲/۸۴%	۲,۳۸۰,۲۵۴	۷۱/۴۴%	۲۵,۴۵۵,۲۴۳	۶۱/۲۸%	۵,۱۱۸,۴۴۸	۱۲۳/۰۳%	۳,۱۸۴,۷۴۲	۱۵۹/۵۷%	۳۷,۶۹۲,۴۱۵	۶۳/۰۸%	۷,۹۹۷,۴۹۱	۱۵۳/۳۵%	۶,۶۰۶,۳۱۵	۱۴۲/۸۸%
معدنی املاح ایران	شاملا	بورس	۵۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱,۵۵۶,۵۴۹	۱۱/۰۲%	۶۸۹,۲۱۸	-۱۵/۲۸%	۸۰۰,۶۱۴	-۱۰/۸۳%	۳,۶۳۷,۸۶۹	۲۹/۱۴%	۱,۶۹۸,۸۵۳	۶/۱۷%	۱,۷۱۲,۹۶۴	۶/۹۵%	۵,۷۳۳,۸۵۵	۳۰/۶۹%	۲,۷۷۷,۲۷۱	۱۴/۷%	۲,۶۴۰,۲۷۳	۱۱/۲۳%	۸,۰۴۶,۲۷۶	۳۴/۰۲%	۳,۹۵۰,۶۹۵	۳۴/۴۶%	۳,۸۳۱,۵۶۶	۲/۸۱%
سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی	وپترو	بورس	۴۹,۵۵۸,۶۰۰	۱۴۰۲/۰۲/۳۱	۵,۰۶۶	-۷۷/۹۹%	(۱۰۰,۱۳۸)	-۱۲۵/۵۲%	(۱۸,۷۶۰)	-۲۰/۲%	۶۶,۹۵۳	۱۹۰/۸۳%	(۱۱۸,۹۴۷)	-۴۳/۵۱%	۲,۴۷۷,۸۷۶	۳۲۷/۶۳%	۸۰,۳۴۱	۹۹/۵۳%	(۲۰۳,۸۱۶)	-۵۵/۹۳%	۲,۳۹۶,۶۷۴	۲۳۶/۶۱%						
پلی اکریل ایران	شپلی	بازار پایه	۴۸,۹۹۳,۸۳۲	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۴,۹۲۱,۷۰۶	۲۶/۱۷%	۵۳۷,۸۴۷	-۲۳/۶۸%	۳۲۴,۳۰۶	-۲۷/۸۹%	۱۱,۶۰۹,۴۶۳	۴۶/۵۹%	۴۸۳,۸۱۹	-۴۶/۴۳%	۳,۱۷۸,۰۱۴	۲,۶۷۶/۰۷%	۱۷,۶۶۰,۱۹۲	۴۱/۴۸%	۷۸۸,۰۶۵	-۵۲/۰۴%	۳,۴۹۰,۹۹۶	۱,۲۵۳/۸۵%	۲۵,۱۳۷,۰۱۸	۴۳/۰۱%	۱,۴۲۶,۴۸۵	-۲۹/۳۲%	۴,۰۴۵,۹۵۹	۱,۳۰۱/۱۱%
صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز	شکام	فرابورس	۴۸,۱۶۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۵,۷۵۵,۶۹۲	۱۵۲/۸۸%	۱,۱۶۲,۸۹۹	۳۴/۵۱%	۷۵۴,۷۴۲	۱۹/۴۸%	۱۳,۳۹۵,۹۴۰	۱۲۶/۳۱%	۳,۲۵۳,۷۷۲	۷۹/۹۳%	۲,۲۲۶,۲۱۴	۷۰/۱۸%	۲۰,۰۷۰,۷۶۵	۷۳/۰۹%	۵,۰۹۸,۸۴۶	۶۲/۳۳%	۳,۴۷۲,۷۱۷	۵۴/۲۴%	۲۷,۵۶۴,۷۳۳	۵۰/۱۷%				
کلر پارس	کلر	فرابورس	۴۴,۲۱۲,۵۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱,۶۰۸,۰۴۷	۹۱/۶۴%	۷۶۵,۵۰۱	۲۱۷/۰۲%	۶۳۳,۸۸۲	۲۱۰/۱۴%	۳,۴۸۲,۰۲۷	۸۶/۹۷%	۱,۷۱۳,۸۵۹	۱۶۰/۹%	۱,۲۹۳,۳۷۵	۱۴۵/۰۸%	۵,۶۹۴,۸۶۱	۸۱/۳۵%	۲,۹۱۹,۱۰۹	۱۲۷/۶۷%	۲,۳۰۲,۹۴۲	۱۱۹/۵۴%	۷,۹۸۶,۴۱۹	۷۰/۵۳%	۴,۲۹۵,۳۴۱	۱۰۹/۴۴%	۳,۵۶۷,۱۶۶	۱۰۶/۰۹%
نیرو کلر	شکلر	بورس	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۰۸/۳۰	۱,۸۰۳,۸۰۱	۱۱۳/۵۹%	۱,۱۸۱,۱۴۸	۲۷۷/۲۲%	۱,۰۱۷,۴۹۱	۲۴۷/۱۴%	۳,۸۸۳,۷۰۹	۹۰/۵۷%	۲,۳۶۸,۵۵۱	۲۰۳/۹۷%	۲,۰۲۷,۱۵۳	۱۸۴/۸۶%	۵,۷۱۸,۰۲۶		۳,۲۸۸,۳۳۱		۲,۸۲۷,۰۸۵		۸,۰۰۱,۵۳۶		۴,۷۱۳,۹۲۹		۴,۱۹۳,۷۷۴	
پاکسان	شپاکسا	بورس	۳۵,۴۸۳,۹۴۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۴,۳۵۷,۱۲۶	-۱۷/۰۹%	(۲۴۸,۴۲۵)	-۱۴۵/۳۴%	(۵۵۷,۶۴۶)	-۲۴۷/۲۳%	۸,۹۷۳,۳۱۰	-۵/۰۶%	(۸۵۴,۴۶۳)	-۲۱۴/۱۴%	(۱,۶۱۳,۹۱۶)	-۴۵۳/۱۴%	۱۵,۹۱۲,۷۲۷	-۲/۹۹%	(۶۵۸,۴۷۲)	-۱۴۳/۵۳%	(۱,۶۸۵,۳۶۹)	-۲۸۲/۸۸%	۲۲,۲۶۶,۳۸۰	-۱۱/۱۳%	(۷۶۰,۶۸۶)	-۱۳۳/۷۲%	(۲,۱۶۷,۵۸۴)	-۲۸۰/۳۱%
پتروشیمی ارومیه	شاروم	فرابورس	۳۲,۹۰۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱,۳۸۰,۳۸۱	۲۳/۴۹%	۲۵۴,۳۵۱	۴۸/۶۱%	۱۸۱,۵۵۶	۹/۰۳%	۴,۰۷۰,۰۸۶	۱۱۲/۲۴%	۸۸۶,۸۴۶	۱۲۵/۵۴%	۶۰۴,۲۹۴	۴۸/۱۸%	۷,۵۹۱,۵۸۹	۱۴۹/۶۲%	۱,۵۱۲,۶۲۸	۱۱۳/۸۸%	۱,۰۴۵,۳۴۹	۴۴/۷۳%	۹,۷۶۱,۳۴۸	۷۲/۹۷%				
پتروشیمی دهدشت	دهدشت	بازار پایه	۳۲,۳۸۳,۰۸۷	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۰		(۵,۶۵۶)	-۹۳/۱%	(۱,۹۳۷)	-۵۹/۸۲%	۰		(۱۶,۱۳۱)	-۵۹/۸۶%	(۶,۲۱۴)	۱۶/۷۱%	۰		(۲۲,۵۷۶)	-۲۸/۰۴%	(۱۲,۲۹۰)	۱۷/۱۵%	۰		(۴۲,۱۵۷)	-۵۵/۸۲%	(۳۱,۴۷۷)	-۱۲۷/۸۸%
کربن ایران	شکربن	بورس	۳۲,۱۱۷,۱۹۴	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۴,۰۲۵,۶۷۸	۶۳/۴۵%	۷۷۲,۰۲۰	۲۱/۸۶%	۶۰۲,۳۹۸	۲۰/۴۳%	۸,۲۷۷,۹۳۳	۷۴/۵۳%	۱,۵۵۹,۳۳۸	۳۷/۶۲%	۱,۲۶۶,۱۷۵	۳۵/۱۳%	۱۲,۲۸۱,۲۶۵	۷۱/۴۷%	۲,۲۴۸,۱۱۸	۴۰/۸%	۱,۷۸۴,۴۰۸	۴۵/۶۲%	۱۶,۵۷۸,۷۱۴	۶۴/۰۸%				
صنعتی دوده فام	شصدف	فرابورس	۳۱,۹۲۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۵,۶۷۰,۸۸۰	۱۶۰/۴۹%	۹۴۲,۸۵۹	۴۵/۷۸%	۸۸۶,۶۰۰	۳۷/۹۴%	۱۰,۲۸۷,۱۷۹	۱۱۹/۳۱%	۲,۰۷۳,۲۴۵	۷۵/۰۳%	۱,۸۵۴,۹۵۲	۵۸/۰۷%	۱۴,۰۲۲,۷۶۶	۸۳/۶۲%	۲,۷۲۴,۵۸۳	۶۶/۳۳%	۲,۳۶۲,۵۴۱	۴۵/۴۱%	۲۰,۳۹۵,۷۵۱	۹۲/۵۳%				
پتروشیمی ممسنی	ممسنی	بازار پایه	۲۸,۸۴۲,۵۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۰		(۶,۲۹۳)	-۱,۰۶۹/۷%	(۶,۲۹۳)	-۱,۰۶۹/۷%	۰		(۲۱,۳۸۶)	-۳۳/۴۶%	(۱۱,۵۹۳)	-۸۵/۱۳%	۰		(۳۰,۳۶۰)	-۳۵/۴۱%	(۱۵,۹۳۰)	-۹۷/۳۲%						
پتروشیمی آبادان	شپترو	بازار پایه	۲۸,۵۹۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۳,۵۸۹,۹۴۱	۶۹/۶۱%	(۱,۲۹۴,۲۴۷)	-۵۸۷/۵۲%	(۱,۵۴۶,۵۵۱)	-۱,۴۴۶/۱۸%	۶,۰۱۷,۹۹۵	۶/۶۲%	(۴,۰۵۲,۹۰۵)	-۹۳۱/۰۲%	(۴,۴۱۸,۸۹۸)	-۴۷۵/۱۵%	۸,۲۵۹,۸۰۴	-۱۲/۸۱%	(۵,۳۳۶,۹۵۶)	-۶۸۱/۴۲%	(۵,۹۱۷,۴۲۲)	-۳۷۲/۰۶%						
پتروشیمی کازرون	کازرو	بازار پایه	۲۶,۵۰۶,۵۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۰		(۱۴,۳۳۲)	-۶۸/۶۵%	(۱۳,۵۹۲)	-۶۴/۷۱%	۰		(۲۶,۰۵۱)	-۲۲/۱۸%	(۲۴,۵۲۸)	-۱۸/۸۷%	۰		(۴۰,۴۶۵)	-۳۱/۱۱%	(۳۸,۱۸۴)	-۲۹/۲۸%	۰		(۵۵,۳۰۰)	-۳۲/۳۷%	(۵۲,۹۲۴)	-۳۳/۱۸%
صنایع شیمیایی فارس	شفارس	بورس	۲۴,۱۷۷,۳۹۴	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱,۸۳۷,۵۸۷	۶۸/۸۲%	۱۳۱,۵۸۸	۱۴۹/۷%	۱۰۶,۵۳۰	۴۴۶/۰۸%	۳,۷۲۹,۰۳۶	۵۷/۳۳%	۲۳۱,۴۰۰	۹۳/۶۸%	۱۴۷,۷۰۹	۹۶/۰۹%	۵,۶۸۰,۵۵۴	۳۹/۰۸%	۳۱۶,۱۵۵	۸۵/۹%	۱۹۵,۴۶۶	۱۰۳/۳۸%	۷,۹۹۷,۳۷۶	۳۵/۴%				
مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر	شوینده	بورس	۲۴,۰۹۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۲۸۷,۰۴۶	-۶۵/۴۵%	۲۲۸,۴۶۴	-۷۱/۲۴%	۲۲۸,۴۶۴	-۷۱/۱۸%	۳۹۰,۵۴۵	-۶۷/۵۹%	۲۸۱,۸۲۳	-۷۴/۵۵%	۲۸۳,۰۹۰	-۷۴/۳۹%	۴۳۷,۷۴۶	-۶۵/۲۹%	۲۸۳,۲۷۵	-۷۴/۳۹%	۲۸۷,۲۹۵	-۷۳/۹۷%	۱,۶۳۲,۴۰۶	-۴۵/۸۵%	۱,۴۳۱,۷۹۲	-۴۸/۹۱%	۱,۴۴۹,۵۹۸	-۴۸/۴۸%
صنعتی و شیمیایی رنگین	شرنگی	بازار پایه	۲۰,۹۵۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۴۸۱,۹۶۳	۱۷۴/۶۶%	۱۱۷,۵۹۷	۱۴۰/۲۷%	۹۴,۳۷۴	۳۵۴/۶۲%	۱,۰۰۰,۵۲۱	۴۸/۵۹%	۲۳۸,۹۶۵	۵۴/۷%	۲۰۳,۵۷۰	۱۸/۸۵%	۱,۴۸۲,۳۷۹	۳۷/۶۲%	۳۴۸,۶۱۱	۳۴/۱۲%	۲۸۰,۷۸۵	-۱/۰۶%						
گلتاش	شگل	بورس	۲۰,۴۸۸,۰۰۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۲,۳۱۹,۳۷۹	-۶/۰۹%	۳۴,۶۵۴	-۹۲/۳۲%	(۱۷۳,۲۵۴)	-۱۵۸/۲۷%	۳,۴۸۵,۶۹۴	-۳۰/۵۵%	۱۷۰,۹۲۲	-۷۷/۷۷%	(۳۲۶,۶۱۸)	-۱۷۰/۶۲%	۶,۷۰۴,۶۰۶	-۲۱/۱۶%	۹۲۸,۲۳۷	-۴۰/۶%	۲۲۳,۰۲۵	-۷۸/۹۵%	۱۱,۲۳۴,۲۱۷	۰/۲۴%	۱,۸۳۸,۶۳۵	۳/۷۵%	۷۰۳,۸۸۹	-۲۸/۴۲%
پتروشیمی فارابی	شفارا	بازار پایه	۲۰,۴۳۸,۶۹۸	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۲,۱۶۳,۳۴۴	۱۹/۷۹%	۲۰۱,۹۳۱	-۴۲/۰۲%	۱۴۴,۳۵۵	-۳۷/۶۵%	۴,۳۴۴,۵۲۱	۳۶/۷۴%	۴۰۸,۱۵۱	۲۳/۰۱%	۲۶۲,۴۱۹	۱۲/۳۲%	۶,۴۸۳,۹۰۷	۲۰/۰۵%	۶۱۹,۹۷۹	۲۷/۲۲%	۳۹۳,۹۰۳	۵/۱۵%						
صنایع کشاورزی و کود زنجان	زنجان	بازار پایه	۱۸,۸۱۶,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۰		(۱۶,۴۵۵)	-۸۸/۲۵%	(۱۶,۰۴۲)	-۸۵/۳۹%	۰		(۲۷,۹۸۴)	-۳/۴۶%	(۲۷,۵۹۱)	-۲/۷۸%	۰		(۴۲,۷۳۳)	-۴۱/۱۵%	(۴۲,۰۸۳)	-۴۰/۹۴%						
صنایع شیمیایی سینا	شسینا	بورس	۱۸,۱۳۰,۲۹۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۷۲۲,۰۲۵	۶۷/۳۵%	۹۹,۳۰۶	۶۵/۹۷%	۸۹,۶۹۹	۶۲/۳۷%	۱,۴۹۷,۷۶۷	۵۳/۱۲%	۲۴۵,۲۳۲	۳۰/۷۷%	۲۲۵,۳۰۲	۴۰/۲۵%	۲,۳۴۸,۳۷۵	۴۱/۴۷%	۴۱۲,۷۳۹	۲۱/۷۱%	۳۷۸,۱۲۰	۲۶/۴۶%	۳,۱۱۵,۸۰۲	۳۰/۴۵%				
ملی شیمی کشاورز	شملی	فرابورس	۱۶,۹۸۹,۰۰۰	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۴۷۷,۵۳۲		۱۰۷,۳۴۴		۵۵,۹۶۸		۲,۷۴۰,۴۳۱	۴۱/۳۵%	۹۰۳,۴۴۲	۴۹/۲۴%	۷۹۸,۹۶۸	۱۲۸/۷۱%												
دوده صنعتی پارس	شدوص	بورس	۱۶,۷۸۶,۵۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۳,۱۳۸,۲۹۹	۸۲/۳۱%	۶۲۷,۰۵۵	۳۹/۷۳%	۵۰۲,۸۹۷	۴۵/۵۲%	۵,۹۲۵,۴۴۰	۵۶/۸۴%	۱,۲۱۷,۴۶۵	۲۸/۱۶%	۱,۰۳۴,۱۱۱	۳۰/۷۵%	۸,۶۰۱,۰۸۱	۴۱/۶۲%	۱,۷۳۹,۰۳۶	۲۳/۰۹%	۱,۴۵۴,۹۷۸	۲۷/۸۶%	۱۱,۰۳۱,۵۵۵	۳۲/۷۵%	۲,۰۶۷,۰۶۰	۲۲/۶۷%	۱,۸۳۱,۰۸۱	۳۰/۲۷%
تولید مواد اولیه الیاف مصنوعی	شمواد	بازار پایه	۱۳,۶۷۴,۴۰۶	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۳,۳۶۴,۳۴۶	۴۰/۴۱%	۲۲۷,۳۵۱	-۴۹/۵۸%	۳۶۶,۱۱۱	-۱۸/۶۵%	۷,۴۴۴,۸۴۱	۴۰/۳۱%	۹۰۴,۶۹۱	۱۶/۹۲%	۹۳۷,۹۷۱	۵۴/۲۷%												
صنایع بهداشتی ساینا	ساینا	فرابورس	۱۱,۲۲۵,۰۰۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۶۴۰,۳۶۱	-۲۸/۷۳%	۶,۵۷۲	-۸۳/۶۶%	(۱۳,۹۸۹)	-۱۷۸/۱۳%	۹۷۰,۹۸۵	-۳۸/۱۷%	(۴۷,۷۱۹)	-۳۶/۶۵%	(۹۷,۹۴۰)	-۱۹/۲%	۱,۸۷۵,۱۷۳	-۲۸/۷۳%	۴۸,۰۲۳	-۱۷/۸%	(۲۴,۸۴۷)	-۳۶/۹۶%	۳,۴۳۵,۵۵۸	-۹/۹۲%	۲۶۸,۰۱۳	۸۰/۷۸%	۱۳۵,۱۰۹	۱۸۰/۹۴%
کف	شکف	بازار پایه	۹,۹۵۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۵۷	-۹۴/۲۳%	(۱,۶۳۳)	-۷۶۶/۵۳%	(۱۵۲,۰۰۶)	-۱/۲۸%																		
بین المللی محصولات پارس	شپارس	بورس	۹,۷۴۶,۰۰۰	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۳,۰۹۱,۶۱۷	۸۴/۱۶%	۲۶۵,۰۱۱	۲۱۳/۹۷%	۱۰۲,۱۳۶	۲,۲۴۷/۴۱%	۷,۰۷۵,۷۳۸	۱۲۲/۷%	۵۰۸,۸۲۹	۱,۴۱۹/۴۴%	۲۴۸,۰۰۷	۲۸۰/۵۱%												
لعابیران	شلعاب	بورس	۹,۶۳۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۴۲۵,۴۷۵	۱۴۲/۴۵%	۴۰,۰۳۹	۴۰۵/۵۴%	۳۳,۱۹۵	۲۹۲/۸۹%	۱,۱۹۱,۷۰۰	۱۳۹/۲۱%	۹۱,۶۱۰	۲۱۹/۹۷%	۶۴,۸۱۰	۵۰/۰۵%	۱,۸۸۰,۴۸۶	۱۳۰/۵۵%	۱۲۶,۶۶۱	۱۸۵/۱۱%	۹۰,۹۲۶	۳۱/۶۳%	۲,۴۷۶,۱۱۰	۸۳/۰%				
توکا رنگ فولاد سپاهان	شتوکا	فرابورس	۷,۹۸۷,۵۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۳۹۸,۷۶۸	-۰/۰۴%	۴۳,۵۹۰	-۴۸/۷۸%	۳۵,۱۱۲	-۴۹/۰۸%	۸۷۸,۴۶۲	۸/۸۸%	۹۹,۹۲۷	-۴۳/۶۱%	۷۵,۹۳۸	-۴۸/۱۳%	۱,۴۲۸,۱۳۱	۹/۳۵%	۲۷۶,۴۳۲	-۵/۲۱%	۲۰۳,۹۹۰	-۸/۹%	۲,۳۳۷,۸۰۷	۳۵/۳۶%	۴۹۰,۷۱۹	۴۹/۸۵%	۴۰۹,۶۲۶	۵۴/۹۴%
پتروشیمی گلستان	شستان	بازار پایه	۷,۲۳۵,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۰		(۱,۶۱۶)	-۸۲۳/۴۳%	(۴۳,۶۵۷)	-۲,۱۴۴/۸۲%	۰		(۵,۰۸۸)	-۳۷۸/۲%	(۷۴,۲۹۹)	-۱,۶۳۱/۹۴%	۰		(۱۲,۶۵۲)	-۲۱۶/۷%	(۱۲۳,۷۰۵)	-۲,۴۸۷/۶۷%						
تولی پرس	شتولی	بازار پایه	۵,۱۷۵,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۶۵۸	-۸۹/۳۴%	(۱۳۰,۴۵۷)	-۲۳,۸۱۹/۵%	(۱۳۰,۴۵۷)	۴۹/۲۳%	۶۵۸	-۹۷/۸۴%	(۱۷۶,۷۸۷)	-۲۴,۴۸۴/۴%	(۱۷۶,۷۸۷)	-۱۹,۷۸۶/۷۵%												
پتروشیمی داراب	داراب	بازار پایه	۴,۵۵۹,۹۰۴	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۰		(۶,۹۱۸)	-۱۱۷/۰%	۹,۶۲۹	-۱/۰۹%	۰		(۱۷,۱۳۳)	-۹۷/۴۱%	۱۳,۲۷۸	-۵۱/۵%	۰		(۲۷,۰۸۴)	-۱۲۱/۷۱%	۳۱,۵۸۵	۳۲/۳۵%						
پتروشیمی جهرم	جهرم	بازار پایه	۴,۰۱۸,۶۶۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۰		(۹,۶۶۸)	-۱۶۳/۹۴%	۶,۸۷۹	-۷۳/۹%	۰		(۱۹,۳۶۴)	-۱۲۱/۵۸%	(۸,۶۷۸)	-۱۲۹/۴۵%	۰		(۳۱,۹۶۸)	-۱۹۲/۱۹%	(۱۵,۹۴۵)	-۱۵۷/۹۱%						
پتروشیمی فسا	فسا	بازار پایه	۳,۷۵۴,۴۲۲	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۰		(۷,۷۵۰)	-۲۲۷/۲۸%	۲۵,۹۰۹	۱,۲۰۷/۷%	۰		(۱۸,۰۶۵)	-۱۵۸/۲۶%	۴۹,۴۶۰	۳,۲۴۸/۶۸%	۰		(۲۷,۹۴۰)	-۱۹۹/۱۸%	۱۶۸,۰۱۴	۲۶,۸۹۶/۴۹%						
تولید سموم علف کش	شسم	بازار پایه	۲,۶۷۰,۵۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۰		(۱,۸۰۷)	-۲۳۵/۸۷%	(۷۶۸)	-۱,۳۱۹/۰۵%	۰		(۵,۵۷۴)	-۵۱/۰۲%	۵۷,۸۰۴	۲,۴۸۴/۰%	۰		(۷,۷۴۶)	-۱۶/۴۳%	۵۶,۴۰۷	۱,۵۶۰/۹۸%						

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	۱۳,۹۳۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۲۰
	شستا	۱,۴۰۱	۱,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب زیرمجموعه‌ها	۱۵
	سپاها	۲۰,۸۱۰	۲۵,۰۰۰	چشم انداز سودآوری	۱۵
	وغدیر	۲۴,۱۵۰	۳۵,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۵
	پترول	۲,۷۰۱	۴,۰۰۰	پایین بودن P/NAV	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		تنوع پرتفوی 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	۴,۵۵۰	۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
	خساپا	۳,۴۸۷	۴,۲۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
	قثابت	۳,۶۹۵	۵,۸۰۰	تغییر نرخ فروش ارزش بالای دارایی ها	۱۵
	وپارس	۲,۷۰۷	۴,۸۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی واگذاری دارایی‌ها	۱۵
	فرابورس	۱۴,۵۰۰	۲۴,۰۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
بلند مدت	فراز	۲۸,۲۵۵	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵
	داریک	۱۶,۰۶۴	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وبصادر	۲,۹۴۳	۴,۵۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۲۰
	غبشهر	۴,۱۰۱	۶,۵۰۰	کاهش نرخ روغن خام جهانی و توانایی سودآوری ۱.۶۰۰ ریالی در سالی جاری	۱۵
	تصمیم	۲۴,۶۹۴		کاهش ریسک سبد و بهره برداری از فرصت‌های ایجاد شده در بازار	۵
بلند مدت	پسهند	۵۳,۲۱۰	۷۲,۰۰۰	افزایش نرخ فروش محصولات و رشد سودآوری شرکت	۲۰
	تفارس	۳,۹۵۰	۷,۵۰۰	افزایش حجم عملیات و سودآوری با توجه به افزایش سرمایه پیش‌رو	۲۰
	وبملت	۴,۵۵۰	۸,۰۰۰	موقعیت تکنیکالی مناسب	۲۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپنا	۹,۵۵۰	۱۳,۰۰۰	وضعیت تکنیکالی و ورود پول مناسب	۱۵
	سغدیر	۹,۵۸۰	۱۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غبشهر	۴,۱۰۱	۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	فسازان	۸,۳۴۰	۱۲,۰۰۰	افزایش ظرفیت تولید و شرایط بنیادی مناسب	۱۰
	بوعلی	۵۵,۰۶۰	۷۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی وتکنیکال مناسب	۱۰
بلند مدت	زبینا	۴,۵۶۳	۷,۵۰۰	وضعیت تکنیکالی مناسب	۱۵
	وبصادر	۲,۹۴۳	۵,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال و ورود پول به سهم	۱۵
	خساپا	۳,۴۸۷	۶,۰۰۰	وقوع تحولات اساسی در صنعت خودرو	۱۵

شفافیت

استراتژی سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه

با توجه به قیمت فعلی دلار آزاد و دلار ترجیحی و گمانه‌ها درخصوص کاهش اختلاف این دو نوع دلار، در شرایط موجود به نظر می‌رسد که امکان کاهش قابل توجه آن وجود ندارد، همچنین نرخ‌های جهانی کامودیتی‌ها که به تثبیت رسیده‌اند و پس از بررسی سودآوری وp/e فوروارد شرکت‌های پذیرفته شده، مدیران سرمایه‌گذاری شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ به این جمع‌بندی رسیده‌اند که سبد سهام مناسب با وضعیت فعلی بازار می‌تواند شامل ۸۰ درصد سهام شرکت‌هایی باشد که p/e فوروارد آن‌ها در محدوده ۵ واحد و یا کمتر باشد. با توجه به محاسبات انجام شده تعداد قابل توجهی سهام از صنایع مختلفی در بازار سرمایه وجود دارد که شرایط ذکر شده را دارا می‌باشند. بنابراین در بحث تنوع بخشی به سبد سهام سرمایه‌گذاران، با بهره‌مندی از تخصص و تجربه متخصصین این حوزه می توان استراتژی فوق را پیاده‌سازی کرد. همچنین سرمایه‌گذاران می‌توانند با شناسایی شرکت‌های رشدی، ۲۰ درصد از سبد سهام خود را به این شرکت‌ها اختصاص دهند. جهت کنترل ریسک به سرمایه‌گذاران خرد توصیه می‌شود، وزن هر سهم در سبد آن‌ها بیش از ۲۰ درصد نباشد و سرمایه‌گذاری در هر صنعت از مرز ۳۰ درصد عبور نکند. با توجه به موارد ذکر شده و رعایت آن دستیابی به بازدهی ۳۰ درصدی در سال جاری محتمل و قابل دستیابی است.

معرفی کتاب

افسانه سرمایه‌داری

کتاب افسانه سرمایه‌دار نوشته «جاناتان تپر، دنیس هرن» و ترجمه «مسعود قربانی» بوده که در ۴۸۸ صفحه توسط نشر موژان به چاپ رسیده است.

در این کتاب ضربه‌هایی که وجود انحصار به اقتصاد و زندگی مردم می‌زند بررسی شده است و لزوم اقتصاد و سیاست آزاد برای رسیدن به شرایط مطلوب مطرح شده است. موضوع در کتاب افسانه سرمایه داری بدون پرده‌پوشی، طرفداری از رقابت است. کسب‌وکار بزرگ بد نیست، اما اغلب اوقات بزرگی آن‌ها به دلیل ادغام با دیگر شرکت‌هاست که رقابت را نابود کرده و سرمایه‌داری را فاسد کرده است. همچنین در این کتاب راهکارهایی نشان داده می‌شود و دست آخر با ایده‌هایی در مورد چگونگی سامان‌یابی اقتصاد و نظام سیاسی، به پایان می‌رسد.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ

بازده ۲۲ هزار درصدی صندوق کارگزاری حافظ

صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران دارای انواع گوناگونی هستند که هر شخص براساس میزان ریسک‌پذیری و مبلغ سرمایه خود می‌تواند در آن‌ها سرمایه‌گذاری کند. این صندوق‌ها با بهره‌مندی از گروه تحلیلگران خبره بهترین گزینه برای افرادی هستند که تخصص، تجربه و وقت کافی برای سرمایه‌گذاری مستقیم در بازار را ندارند. بنابراین، به افرادی که بتازگی قصد دارند وارد بورس شوند توصیه می‌شود بجای سرمایه‌گذاری مستقیم در بورس، از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری اقدام کنند. زیرا، افراد از طریق خرید واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری، در حقیقت در یک سبد سرمایه‌گذاری متنوع که به‌صورت تخصصی چیده شده است و تحت نظارت و پایش مستمر است، سهیم می‌شوند. به‌طور کلی مزایای ویژه صندوق‌های سرمایه‌گذاری عبارتند از: نقدشوندگی بالای واحدهای سرمایه‌گذاری، مدیریت تخصصی و حرفه‌ای، امکان متنوع‌سازی سرمایه‌گذاری‌ها با هزینه اندک و نیز هزینه‌های پایین مدیریت و اداره صندوق که به‌دلیل صرفه‌جویی در مقیاس ایجاد می‌شود.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در طیف وسیعی از دارایی‌ها از طلا، زمین، ساختمان تا انواع اوراق بهادر سرمایه‌گذاری می‌کنند. ترکیب دارایی‌های هر صندوق براساس اهداف و استراتژی‌هایی که در امیدنامه مشخص می‌شود متفاوت است. شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ با بیش از ۸ سال سابقه در مدیریت بهینه دارایی‌ها، دارای انواع گوناگونی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری است که می‌تواند برای گروه‌های مختلف جذاب باشد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت این شرکت در حال حاضر عبارت‌اند از: بانک ایران زمین، کارگزاری حافظ، عقیق، اختصاصی بازارگردانی افتخار حافظ.

صندوق سرمایه‌گذاری بانک ایران زمین از نوع صندوق‌های با درآمد ثابت است که امکان بهره‌مندی از سود بلندمدت سپرده بانکی را برای شما فراهم می‌کند با این مزیت که در هر زمان پس از صدور واحد سرمایه‌گذاری امکان ابطال آن بدون نرخ شکست وجود دارد. در صورتی‌که تمایل دارید در سبد متنوعی از سهام پذیرفته شده سرمایه‌گذاری کنید، می‌توانید در صندوق‌های سهامی این شرکت تحت عنوان کارگزاری حافظ و عقیق سرمایه‌گذاری کنید.

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی نیز یکی از تجربه‌های موفق دنیا در حوزه سرمایه‌گذاری است که در کشورهای مختلف اجرا می‌شود. هدف این صندوق‌ها افزایش نقدشوندگی اوراق بهادار است که به‌ویژه با کاهش حجم معاملات در چند ماه اخیر مورد توجه ویژه نهادهای ناظر قرار گرفته‌اند. در حال حاضر، صندوق بازارگردانی افتخار حافظ با تامین منابع از سرمایه‌گذاران عمده، بازارگردانی بیش از ده نماد را برعهده دارد. بنابراین، اشخاص حقیقی نمی‌توانند در این صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کنند.

اگر شما دانش و تخصص یا زمان کافی برای این سرمایه‌گذاری‌های پر بازده را ندارید نگران نباشید. ما در شرکت مشاور سرمایه گذاری هدف حافظ با صندوق‌های تحت مدیریت خود این کار را برای شما انجام می‌دهیم. برای مثال، نگاهی به بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک کارگزاری حافظ و مقایسه آن با بازارهای موازی نشان‌دهنده بازدهی فوق العاده بیش از ۲,۰۰۰ درصدی آن در ده سال گذشته است. این در حالی است که طی این سال‌ها بازارهای موازی از جمله مسکن، بازدهی به مراتب کمتری داشته‌اند.

نکته بااهمیت این است که در هر زمان به صلاحدید سرمایه‌گذار، ابطال و خروج از صندوق‌ها، فارغ از وضعیت بازار سهام و ریسک‌های احتمالی آن، امکان‌پذیر است و این بزرگترین مزیت صندوق‌هاست. چرا که به‌طور کلی، اگر فرد ناآگاه شخصاً اقدام به سرمایه‌گذاری در بورس کند، ممکن است به‌دلیل ریسک‌های بازار با ضررهای هنگفتی مواجه شود. اما مدیریت صندوق‌های تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ با تنوع‌بخشی بهینه دارایی‌ها، بازدهی متناسب با ریسک را به حداکثر رسانده است.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت اوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	مشترک کارگزاری حافظ	۱۳۸۷/۰۱/۰۵	۹۱	۶	۰	۳	۱۹۸۹	۸,۱۴	۵۶,۲۴	۲۲۶۹۲
سهامی	عقیق	۱۳۸۹/۱۲/۰۷	۸۹	۳	۰	۸	۲۰۹۰	۴,۶۶	-	۶۷.۵۸
با درآمد ثابت	بانک ایران زمین	۱۳۹۰/۱۱/۰۷	۱۵	۴۳	۴۱	۱	۶۴۳۵۲	۱,۷۱	۱۹,۹۸	۱۷۱
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی افتخار حافظ	۱۳۹۳/۰۶/۱۲	۹۴	۵	۰	۱	۳۹۴۴	۱۰,۵۴	-۰.۲۶	-۳۲.۲۳

فرهنگ سازی

قشر ضعیف و متوسط، مخاطبان اصلی سواد مالی

الهام میرمحمدی
کارشناس آکادمی هوش مالی

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

پروفسور ریچارد فالک، استاد حقوق بین‌الملل دانشگاه پرینستون، در مصاحبهٔ اختصاصی با آکادمی هوش مالی، دربارهٔ سواد مالی در کشور آمریکا می‌گوید: «دو نوع سواد مالی وجود دارد. نوع اول، برای طبقهٔ فقیر است که درآمد آن‌ها فقط پاسخگوی نیازهای‌شان است و اندوخته و پس‌اندازی ندارند. آن‌ها به این درک می‌رسند که چطور با حداقل منابع زندگی کنند و با بدهی‌های سنگین و استفاده از کارت اعتباری، خود را به دردسر نیندازند. این نوع سواد مالی بر رفتار محتاطانه‌ای دلالت دارد که فرد را متوجه محدودیت‌ها می‌کند و مردم، الگوی زندگی خود را با محدودیت‌های موجود تطبیق می‌دهند. نوع دوم سواد مالی مختص طبقهٔ متوسط و ثروتمند است که به آن‌ها می‌آموزد چطور با استفاده از مازاد ثروت‌شان، خود را در برابر پیشامدهای غیرمنتظره مانند بیماری، بحران‌های اقتصادی، جنگ‌ها یا هر نوع اختلال دیگری ایمن سازند. به نظر من هر دو نوع سواد مالی در جوامع، مهم و ضروری است و به شکل چشمگیری در آمریکا نیز به چشم می‌خورد.»

او دربارهٔ تأثیرگذاری باورها و ارزش‌ها بر نحوهٔ مدیریت پول توضیح می‌دهد: «در آمریکا مردم تحت تأثیر فشارهای اجتماعی تمایل زیادی به خرج کردن دارند. آن‌ها مدام زندگی خود را با اطرافیان مقایسه می‌کنند و اگر منابع کافی برای بالا بردن سطح زندگی‌شان نداشته باشند، با بدهی خود را به دردسر می‌اندازند. مؤلفهٔ دیگری که باید به آن توجه کرد، الگوبرداری از والدین است. اینکه آیا فرزندان در مدیریت امور مالی والدین‌شان را سرمشق قرار می‌دهند یا سعی می‌کنند همان اشتباه‌ها را تکرار نکنند، موضوع مهمی است که در نتیجهٔ آن، مردم یا باسواد مالی می‌شوند یا در یادگیری آن وامی‌مانند.»

آکادمی هوش مالی

سهام عدالت

بسته سازمان بورس برای سهام عدالت

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

***

رئیس سازمان بورس گفت: در سازمان بورس، در حال جمع بندی پرونده سهام عدالت هستیم تا بتوانیم به فرمولی برسیم که منافع کل دارندگان سهام عدالت را تامین کند و سعی می‌کنیم که امسال مجامع شرکت‌های سهام عدالت در استان‌ها برگزار شود. موضوع سهام عدالت جاماندگان و متوفیان هم در این بسته گنجانده شده و امسال قطعی می‌شود.

رئیس پلیس فتای البرز گفت: فردی که با ترفند مشاهده سود سهام عدالت بیش از یک هزار مورد کلاهبرداری اینترنتی به ارزش ۱۵ میلیارد ریال کرده بود، شناسایی شده. همچنین برای مشاهده و دریافت سود سهام عدالت نیاز به هیچ گونه پرداخت وجهی نیست و این سود با توجه به اعلام مراجع رسمی در زمان مقرر به حساب‌هایی که قبل‌تر توسط افراد اعلام شده واریز خواهد شد.

کانال برتر

نرخ گاز طبیعی

قیمت گاز طبیعی در اروپا برای فصل تابستان در هر میلیون بی.تی.یو در محدوده ۱۱ دلار معامله می‌شود. همچنین در بازار آمریکا و کانادا قیمت گاز در هر میلیون بی.تی.یو ۲,۲ دلار است. از این زاویه قیمت محاسباتی گاز در بخش جهانی فرمول ۲۳سنت در هر مترمکعب است که با دلار ۲۸۵۰۰ تومانی هر مترمکعب آن کمتر از ۶۵۰۰ تومان است.

با این اوصاف در هر حالتی هم‌اکنون باید قیمت گاز خوراک صنعت پتروشیمی کمتر از ۵۰۰۰ تومان باشد. با وجود گذشت ۲ ماه از سال، هنوز دولت در خصوص نرخ حامل‌های انرژی صنایع مصوبه‌ای نداشته ، حال آنکه در قانون بودجه سال جاری، این موضوع به دولت واگذار شده است.

دولت در نرخ خوراک صنعت پتروشیمی نمی‌تواند دخل و تصرفی کند و تنها می‌تواند برای آن سقف تعیین کند اما درمورد ضریب نرخ گاز سوخت و نرخ برق می‌تواند فرمول یا نرخ ثابتی را برای سال جاری اعلام کند. تولید کننده‌ای را فرض کنید که ۲ ماه محصول تولید کرده و به فروش رسانده اما هنوز از نرخ واقعی هزینه انرژی مطلع نیست!

@validhelalat

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خودکفا	۱۱,۳۶۰	۱۵,۰۰۰	برخورداری از نسبت p/navمناسب	۱۵
	شصدف	۴۷,۰۵۰	۵۸,۰۰۰	دارای نسبت p/eمناسب	۱۵
	خاذین	۳,۹۶۴	۶,۰۰۰	پتانسیل خروج از زیان	۱۰
	وبصادر	۲,۹۵۱	۴,۰۰۰	پتانسیل سودآوری	۱۵
	دپارس	۶۰,۵۵۰	۷۶,۰۰۰	دارای نسبت p/eمناسب	۱۵
بلند مدت	ثبات	۱۴,۳۸۶	–	بازدهی ثابت و بدون ریسک	۱۰
	ویستا	۱۸,۹۸۰	–	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	۸,۰۸۰	۱۱,۰۰۰	افزایش نرخ و احتمال افزایش مقدار تولید	۱۵
	ضمان	۱۵,۲۷۷	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵
	فافق	۶,۹۵۰	۸,۰۰۰	سودآوری مناسب زیرمجموعه‌ها و تقسیم سود مناسب	۱۰
بلند مدت	جم	۶۲,۶۲۰	۸۰,۰۰۰	احتمال افزایش حاشیه سود و بهبود تقاضای محصولات شرکت	۱۵
	رمپنا	۱۴,۷۰۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق، وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیر مجموعه	۱۵
	رنیک	۱۴,۴۵۰	۲۰,۰۰۰	دارای عملیات و ذخیره‌ی ارزی مناسب	۱۵
	کاریس	۲۴,۰۵۷	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان الگوریتم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	حپارسا	۷۹,۴۵۰	۱۲۰,۰۰۰	وضعیت معاملاتی مناسب، نسبت قیمت به سود مناسب	۱۵
	بموتو	۴,۴۱۰	۵,۵۰۰	افزایش نرخ محصول نسبت قیمت به سود مناسب	۱۵
	زاگرس	۱۸۴,۸۰۰	۲۸۰,۰۰۰	افزایش حاشیه سود به جهت کاهش بهای تمام شده	۱۵
بلند مدت	کچاد	۷,۴۵۰	۱۰,۰۰۰	افزایش حاشیه سود و نسبت قیمت به سود مناسب	۱۵
	وکغدیر	۲۸,۳۳۰	۳۵,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب افزایش سود زیرمجموعه‌ها	۲۰
	رمپنا	۱۴,۷۰۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت مناسب ارزی	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کبافق	۳۹,۶۸۰	۶۵,۰۰۰	شکستن سقف کانال صعودی	۱۰
	شبندر	۱۳,۹۳۰	۱۸,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	فباهنر	۵,۷۹۰	۹,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و P/E forward حدود ۴	۱۰
بلند مدت	فولاژ	۱۹,۴۹۰	۲۵,۰۰۰	با فرض ۳۵ درصد بهره‌برداری از پروژه یزد ۱ و P/E forward حدود ۳	۲۰
	وکغدیر	۲۸,۳۳۰	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.