نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

بورس اطلاعات

ETELAAT BOURSE

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

هواپیمایی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان
IRAN AIRTOUR
هواپیمایی کاسپین
KISH AIRLINES

سال یازدهم ■ شماره ۵۰۶ ■ هفته اول شهریور ■ شنبه ۴ شهریور ۱۴۰۲ ■ ۲۶ آگوست ۲۰۲۳ ■ ۱۶ صفحه ■ ۳۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

این روزها کدام جواب می‌گیرند؛

تحلیلگران یا پروژه‌سازان

صفحه ۵

ترفندهای عجیب و غریب صندوق‌ها

صفحه ۴

مدیرعامل وعضو هیات مدیره کارگزاری بانک صادرات تاکید کرد:

انحراف در رسالت اوراق بدهی

صفحه ۱۴

بررسی عملکرد مردادماه نشان داد؛

رکود متوالی بازار سرمایه

صفحه ۳

کارشناس بازار سرمایه مطرح کرد:

تجدید ارزیابی شرکت‌ها به نفع همه

صفحه ۹

«ودی» زیر ذره‌بین

- «تکاردان» برای ورود به بازار معرفی شد
- پذیره‌نویسی نخستین صندوق تکیمیا با نماد «اونیکس»
- افزایش سرمایه ۴۷ درصدی «دسبحان»
- اجرای بیش از ۲۰ طرح در «ومعادن»
- چکیده تحلیل بنیادی «کلوند»
- عرضه «بمولد» با همکاری «وتجارت»
- منتفی شدن افزایش سرمایه ۱۰۰درصدی «های وب»
- شفاف سازی «خبهمن»

صفحات ۲، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

ساختار سهام عدالت اصلاح شود

مهدی باقری

ساختار درستی برای مدیریت سهام عدالت و شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی نداریم، مدیریت سهام عدالت باید به مردم واگذار شود و هیات مدیره شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی مشخص شود. اعتمادسازی توسط دولت امری مهم است و ثبات در فعالیت‌های اقتصادی و مالی تاثیر بسزایی در افزایش اعتماد عمومی دارد. بزرگترین دغدغه ما در بازار سرمایه اعتراضات مردمی است، در سال ۹۹ مردم بدون داشتن تخصص کافی وارد بازار پر ریسکی چون سرمایه شدند و سرمایه‌های کوچک و بزرگشان را از دست دادند...

صفحه ۲

پیرمان

تاخیر رشد بازار سهام در سایه سیاست‌گذاری‌های غلط

عامل محرکی برای رشد نداریم
محمد مهدی بحرالعلوم

تحمیل ریسک
احسان رضاپور

فضای غبار آلود
محمود مرادی

نیاز به همیت همه جانبه
سیروان امینی

صفحه ۱۵

اخبار هفته

اقتصاد و بازار سرمایه نیازمند ثبات در قوانین

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: باید از بخش خصوصی در توسعه اقتصادی استفاده کنیم که یکی از مولفه های آن، حضور فعال این بخش در اقتصاد و بازار سرمایه است.

مجید عشقی تصریح کرد: رسالت اصلی بازار سرمایه، تامین مالی صنایع و بنگاه‌ها و سرمایه‌گذاری است. وقتی شرکتی در بورس پذیرش می‌شود چندین میلیون سهامدار خرد در مالکیت شرکت‌ها سهیم می‌شوند، بنابراین باید از حقوق منافع سهامداران حفاظت کنیم.وی افزود: اقتصاد و بازار سرمایه نیازمند پیش‌بینی‌پذیری است. گاهی با تصمیمات نادرست، تمامی محاسبات شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران لطمه می‌بینند. فعالان اقتصادی و سرمایه‌گذاران بازار سرمایه نیازمند ثبات در تصمیمات و قوانین هستند. رئیس سازمان بورس اذعان داشت: سفرهای استانی با حضور مدیران ارکان بازار سرمایه، ایجاد پل ارتباطی میان بنگاه‌ها و بازار سرمایه و مسیر ویژه‌ای برای افزایش‌سهم اقتصاد و بنگاه‌ها از بازار سرمایه است.

درآمد مولد سازی ۳ برابر سال گذشته

وزیر اقتصاد در خصوص برنامه وزارت اقتصاد برای حل موضوع ناترازی بانک‌ها توضیح داد: مساله ناترازی بانک‌ها به عنوان یکی از ارکان بسته مهار تورم سال ۱۴۰۲ از اردیبهشت ماه تعیین تکلیف شده و اجزای آن در بسته آمده است، البته مدیریت محوری با بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران است اما ما هم در وزارت اقتصاد بسته به اینکه در حوزه بانک‌های دولتی یا سایر اختیاراتی که قانونگذار به ما محول کرده است، کمک می‌کنیم.

سید احسان خاندوزی افزود: این اصل به عنوان یک کار جدی و قطعی کاهنده تورم و کنترل پایه پولی کشور در دستور کار کشور است و با توجه به اینکه پایان شهریور مهلت رئیس کل بانک مرکزی به موسسات اعتباری و بانک‌های ناتراز پایان می‌یابد و نتیجه اینکه چقدر به ضوابط بانک مرکزی پایبند بوده‌اند، مشخص خواهد شدو آن زمان برسد که تصمیم قطعی را در مورد موسساتی که نتوانسته‌اند معیارهای بانک مرکزی را تأمین کنند، اعلام کنیم.

احیای ۴هزار واحد تولیدی در دولت سیزدهم

سخنگوی دولت از کاهش ۲ درصدی نرخ بیکاری به دلیل فعال شدن کسب و کارها خبر داد و گفت:حدود ۴ هزار کسب و کار راکد و نیمه راکد در دو سال فعالیت دولت مردمی به تناسب فعال شده‌اند و مشکلات آنها حل و فصل شده است.

علی بهادری جهرمی گفت: در حوزه رشد تولید و اشتغال بعد از ۱۰ سال رکود به رشد اقتصادی حدود ۴ درصد رسیدیم؛ در زمینه سرمایه‌گذاری و تامین مالی تولید نیز متوسط رشد سالانه سرمایه گذاری (تشکیل سرمایه ثابت) طی دهه ۹۰ منفی ۵.۲ درصد بود اما از سال ۱۴۰۰ روندی مثبت را در پیش گرفت و رشدی ۴.۱ درصدی داشت که در سال ۱۴۰۱ نیز ادامه یافت و رشد ۲.۱ درصدی را ثبت کرد. بهادری جهرمی با بیان اینکه حدود ۴ هزار کسب و کار راکد و نیمه راکد در دو سال فعالیت دولت مردمی به تناسب فعال شده‌اند و مشکلات آنها حل و فصل شده است، افزود: در حوزه معادن نیز بیش از هزار معدن به چرخه مولد اقتصاد بازگشته‌اند.

تصویب کلیات لایحه اصلاح قانون بودجه ۱۴۰۲

رئیس کمیسیون برنامه، بودجه و محاسبات مجلس از تصویب کلیات لایحه اصلاح قانون بودجه سال ۱۴۰۲ خبر داد.

حمیدرضا حاجی بابائی گفت: در این جلسه لایحه دولت در زمینه اصلاح قانون بودجه سال ۱۴۰۲ مورد بررسی قرار گرفت.رئیس کمیسیون برنامه، بودجه و محاسبات مجلس تأکید کرد: با توجه به اینکه دولت در اجرای قانون بودجه با مشکلاتی مواجه بوده و باید گره مسائلی مانند خرید گندم از کشاورزان و پرداخت اعتبار مورد نیاز در این بخش و سایر موارد باز شود، کمیسیون بعد از بررسی‌های لازم، کلیات لایحه دوفوریتی اصلاح قانون بودجه سال ۱۴۰۲ را تصویب کرد. حاجی بابائی با اشاره به بررسی این لایحه در کمیسیون برنامه و بودجه ادامه داد: ان‌شاءالله پس از بررسی لایحه و انجام جلسات مشترک با دولتمردان، کمیسیون جمع‌بندی لازم را در رابطه با لایحه فوق انجام داده و پس از آن گزارش مذکور را به صحن علنی مجلس ارسال خواهد کرد.

سرمقاله

ساختار سهام عدالت اصلاح شود

مهدی باقری
عضو کمیسیون حقوقی و قضایی مجلس

ساختار درستی برای مدیریت سهام عدالت و شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی نداریم، مدیریت سهام عدالت باید به مردم واگذار شود و هیات مدیره شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی مشخص شود. اعتمادسازی توسط دولت امری مهم است و ثبات در فعالیت‌های اقتصادی و مالی تاثیر بسزایی در افزایش اعتماد عمومی دارد.

بزرگترین دغدغه ما در بازار سرمایه اعتراضات مردمی است، در سال ۹۹ مردم بدون داشتن تخصص کافی وارد بازار پر ریسکی چون سرمایه شدند و سرمایه‌های کوچک و بزرگشان را از دست دادند در حالی‌که اگر فرهنگسازی درستی صورت می‌گرفت، اکنون اعتمادشان خدشه‌دار نشده بود.

تقویت تولید و مشارکت مردم برای رونق تولید در اولویت برنامه‌های دولت است و برای اینکه مدیریت بازار از دست متولیان خارج نشود باید از ظرفیت‌های موجود به نحو بهینه‌ای استفاده کرد.

تعیین تکلیف سهام عدالت امری ضروری است که از سه سال گذشته تا کنون اتفاق خاصی در مورد سهام عدالت رخ نداده است در حالی که هر چه سریع‌تر باید ساختار آن اصلاح شود. البته ساختار درستی برای مدیریت سهام عدالت و شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی نداریم، مدیریت سهام عدالت باید به مردم واگذار شود و هیات مدیره شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی مشخص شود. مردم هنوز نمی‌توانند سهام خود را مدیریت کنند، مدیریت سهام عدالت اگر بدون ایده اجرایی شود، مشکل بزرگ امنیتی، اقتصادی و سیاسی را به دنبال خواهد داشت.

موضوع حکمرانی مبحث کلانی است که اقتصاد با آن عجین شده است، نمی‌شود حکمرانی را مد نظر داشت اما مبانی ، طرح ، ایده ، سیاست و سیاست کلان اقتصاد را مورد توجه قرار نداد. تا زمانی که مردم آموزش درست و دقیقی نبینند، قطعا نمی‌توان نقش‌آفرینی خوبی در حکمرانی داشت و از ظرفیت‌ها استفاده کرد.

دربحث حکمرانی باید تجربه بیشتری داشته باشیم، درباره موضوع حکمرانی به نقطه مورد نظر دست پیدا نکرده‌ایم در حالی‌که برای تحقق اهداف مورد نظر نحوه تعامل دولت و حکمرانی با اقتصاد اهمیت زیادی دارد. به عنوان مثال؛ حکمرانی به اشتباه در جاهایی ورود کرده که مردم حضور دارند در حالی‌که این موضوع باید اصلاح شود.

نگاه دستوری به اقتصاد و دخالت دولت در قیمت‌گذاری رد است، حکمرانی و سیاست‌های کلان در حوزه اقتصادی اگر برای همه تدوین شود، بهتر می‌توان در این باره عمل کرد. عملا مهم ترین شعار و رویکرد دولت‌ها اقتصادی است اما بدون برنامه کلان نمی‌توان راه به جایی برد.

دیدگاه

رونق تولید با بورس محقق می‌شود

لطف‌الله سیاهکلی
نماینده مردم قزوین، البرز و آبیک در مجلس

بورس با بانک متفاوت است؛ بانک نهادی اقتصادی است که وظیفه‌اش عملیات بانکی و نقل و انتقال وجوه ونه فعالیت‌های سفته‌بازی وبنگاهداری است درحالی که بورس محلی برای جمع‌آوری پس‌انداز و نقدینگی بخش خصوصی برای انجام پروژه‌های سرمایه‌گذاری بلندمدت و دریافت وجوه مازاد مردم برای سرمایه‌گذاری است.

بانک‌ها باید به جایگاه اصلی خود بازگردند، بورس محل مناسبی برای بکارگیری سرمایه‌ها در بخش تولید است بنابراین بورس و نه سیستم بانکی باید برای تامین مالی وارد میدان شود وبانک‌ها باید به وظیفه اصلی خود عمل کنند. بانک‌ها وظیفه جابجایی پول و سرمایه را برعهده دارند در حالی‌که بورس سرمایه را در جای درست سرمایه گذاری می‌کند.

بورس می‌تواند بانک‌ها را سر جای خود بنشاند.

بورس میدان نمایشگاهی از سرمایه‌گذاری است، متاسفانه بورس در ایران جایگاه واقعی خود را پیدا نکرده و نتوانسته از سرمایه‌های مردم به‌درستی بهره ببرد. مردم نسبت به بورس بی‌اعتماد شده‌اند، متولیان بازار سرمایه باید با ارائه خدمات درست و حقیقی اعتماد از دست رفته را به مردم بازگردانند.

بورس می‌تواند سرمایه‌های موجود در کشور را از دلالی و فعالیت‌های غیر مولد به سمت تولید واقعی هدایت کند، نجات اقتصاد کشور و رونق تولید با توسعه بورس محقق می‌شود. مجلس آماده است برای حمایت از بازار سرمایه ، تنها با نظارت‌های مستمر و کارشناسی و حمایت‌های پی در پی ونبود دخالت برخی نهادها در این بازار اعتماد سلب شده به بورس را بازگرداند.

سکون گریبان‌گیر بازار

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه هفته سختی را پشت سر گذاشت. در حالی که در اوایل هفته پس از حضور خریدار برای بلوک خودرو، جو بازار مثبت شد، در میانه‌های هفته بازار یکدست منفی شد. بانک صادرات فروشنده بلوک خودرو و کروز از طریق زیرمجموعه‌های خبهمن خریدار بلوک بوده است. موضوعی که شایعاتی در خصوص عدم تایید معامله را به دلیل امکان کسب دو کرسی هیات مدیره توسط کروز در ایران خودرو تقویت می کند. در سوی دیگر بازار، رقابت در بورس کالا ضعیف است و حتی ضعیف تر شده است. اگر از رقابت وکیوم باتوم و پلی پروپیلن بگذریم، تقریبا عمده محصولات با قیمت پایه یا رقابت چند درصدی معامله می‌شوند.

ورشکستگی غول‌های ساختمان سازی

قیمت فولاد و مس در بورس کلا ضعیف است و حال فولادی‌ها در بورس هم ضعیف است. در بازار جهانی، نگاه‌ها به ورشکستگی غول های ساختمان سازی چین با چند صد میلیارد دلار بدهی است. اورگراند اعلام ورشکستگی کرد و اگر دولت چنین اقدامی نکند، موج دومینووار نکول را شاهد خواهیم بود. این موج می تواند بر بازار کامودیتی‌ها از جمله فولاد و مس و آلومینیوم و روی اثر منفی بگذارد و در گام بعدی در بخش های دیگر اقتصادی.

عملکرد ضعیف فلزات

همه این فلزات هم هفته ضعیفی داشتند و با کاهش قیمت روبه رو شدند. طلا البته پس از اصلاح سریع، بار دیگر به بالای ۱۹۰۰ دلار برگشته و در این محدوده طلسم شده است. در داخل دلار آزاد به زیر ۴۹ رفت و سکه مرز ۲۸ میلیون تومان است. در بازار فارس گزارش ۱۲ ماه داد. هر چند بازار سوپرایز نشد. اما گزارش سوپرایز کننده برای صبا تامین بود که اگر تقسیم بالایی داشته باشد، عملا حدود قیمت در ۱۴ ماه آتی سود نقدی خواهد داد.

گزارش خوب

کاشی و سرامیک از جمله کپارس، شیشه‌ای ها از جمله کهمدا و سیمانی ها از جمله سهگمت گزارش فصلی خوبی را دادند و رشد خوبی داشتند و اگر خطی پیش بروند، پی به ای ۵ خواهند بود.

افزایش بی اعتمادی سهامداران

در روزهای آخر هفته گذشته خبر انحلال و ادغام بانک ها باعث شد موج جدیدی از عرضه ها بر بازار روز شنبه حاکم شود. ترس از اخبار منفی باعث شد فروشندگان در قیمت های حداقلی سهم های خود را بفروشند. با تکذیب خبر انحلال بانک ها سبب افزایش بی اعتمادی سهامداران به بازار شد و برای خروج از بازار پرابهام عرضه ها در حمایت های شکسته شده همچنان ادامه پیدا کرد.

از اخبار مهم این روز می توان به برگزاری مجمع ایران خودرو برای خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ اشاره کرد. در نهایت صحبت هایی در خصوص حذف قیمت گذاری دستوری مطرح شد که در نتیجه مجمع انتظارات بازار و سهامداران را رفع نکرد و سبب بیشتر شدن موج عرضه ها شد. در نهایت شاخص کل با کاهش ۰،۸۱ درصدی به سطح یک میلیون و ۹۵۷ هزار واحدی رسید و ارزش معاملات خرد در محدوده ۳۷۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت.

خروج پول حقیقی‌ها

در روز یکشنبه اتفاق مهمی در نماد خودرو افتاد ، بازگشایی خودرو و پس از آن خبر عرضه بلوک ۳.۳۶ درصدی از سهام شرکت ایران‌خودرو توسط بانک صادرات با قیمت پایه هر سهم ۳۲۰ تومان بود که سبب شد گروه خودرویی با تقاضا همراه شود. خریدار این بلوک از زیرمجموعه های گروه بهمن بوده و از سوی دیگر خبر بلوک دیگر خودرو از بانک تجارت شنیده می شود.

در نهایت با توجه به فشار فروش که در بازار سرمایه وجود داشت شاخص با افت اندک ۰،۱۸ درصدی در سطح یک میلیون و ۹۵۴ هزار واحد بسته شد. بازار خروج پول حقیقی‌ها را حدود ۴۱۴ میلیارد تومان ثبت کرد و ارزش معاملات نیز همانند روزهای گذشته در محدوده زیر ۴۰۰۰ میلیارد تومان قرار داشت. در روز دوشنبه با وجود اخبار مثبت روز گذشته اما بازار با تقاضای قوی ظاهر نشد و ارزش معاملات در مقادیر حداقلی خود قرار گرفت.

قدرت کم خریداران و کمبود نقدینگی سبب شد که بازار با رکود شدیدی همراه شود و شاخص با رشد ۰،۱۲ درصدی به سطح یک میلیون و ۹۵۶ هزار واحد قرار گیرد. خروج پول حدود ۳۵۹ میلیارد تومان از بازار با وجود معاملات کم حجم وضعیت شدید رکودی بازار را نشان می‌دهد. آزاد سازی منابع بلوکه شده در کره جنوبی سبب کاهش دلار به محدوده ۴۸ هزار تومان شده است.

در روز سه شنبه فروشندگان با توجه به ابهامات و بی اعتمادی های موجود در بازار بر خریداران غلبه کردند و سبب منفی شدن بازار شد.

شاخص هم وزن کاهش نیافت.

بازار خلاف انتظار با خبر آزادسازی قیمت گذاری دستوری خودروسازان با فشار فروش در این گروه ها مواجه شد. عدم اعتماد و تایید و تکذیب شایعات سبب نا اطمینانی و رکود شدید در بازار شده است. شاخص کل در نهایت با کاهش ۰،۹۳ درصدی به سطح یک میلیون و ۹۳۸ هزار واحد رسید. خروج پول حقیقی نسبت به روز قبل افزایشی و حدود ۷۰۰ میلیارد تومان ثبت شد.

در آخرین روز کاری هفته پس از مدت‌ها بازار رنگ سبز را به خود دید و اخبار و شایعاتی مثبت باعث تغییر جهت در بازار سرمایه شد. خبر احتمال تغییر نرخ خوراک پتروشیمی‌ها برای چندمین بار سبب افزایش امیدها شد. خبر لغو عوارض صادراتی به حکم دیوان عدالت اداری و از سوی دیگر خبر حذف سامانه یکپارچه خودرو در ادامه آزادسازی قیمت گذاری دستوری خودروسازان سبب جو مثبت در بازار سرمایه شد اما همچنان ارزش معاملات زیر ۴۰۰۰ میلیارد تومان است که برای تشکیل روند صعودی بسیار اندک است . در نهایت شاخص با رشد حدود ۰،۴۳ درصدی به رقم یک میلیون و ۹۴۶ هزار واحدی رسید که دو نماد شپنا و شبندر بیشترین تاثیر مثبت در بازار داشتند.

«تکاردان» برای ورود به بازار معرفی شد

جلسه معارفه عرضه اولیه سهام شرکت تامین سرمایه کاردان برگزار شد.

در این جلسه احسان مرادی، مدیرعامل شرکت تامین سرمایه کاردان به معرفی شرکت پرداخت و گفت: مجوز تاسیس شرکت در تاریخ ۱۵ مردادماه ۱۳۹۲ به تصویب رسید و در تاریخ ۱۷ خردادماه سال ۱۴۰۲ نماد «تکاردان» در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران به ثبت رسید.

همچنین ترکیب سهامداران شامل بانک سامان با ۳۲ درصد، بانک تجارت با ۳۱ درصد، شرکت سرمایه‌گذاری ایرانیان با ۱۶ درصد، شرکت توسعه سرمایه‌گذاری سامان با ۱۶ درصد، شرکت سرمایه‌گذاری و ساختمانی تجارت با یک درصد و شرکت‌های اعتبارسنجی حافظ سامان ایرانیان، شرکت پردازشگران سامان و شرکت زیرساخت فناوری تجارت ایرانیان به ترتیب با ۰.۵ درصد هستند.

وی افزود: شرکت بیش از ۳۶۱ هزار میلیارد ریال اوراق منتشر کرده است. سهم بازار کاردان از حجم اوراق منتشرشده در سال گذشته ۱۷ درصد بوده که از این لحاظ، رتبه اول را به خود اختصاص داده است.

وی تاکید کرد: بزرگترین صندوق این مجموعه به ارزش ۵۰۴,۹۰۹ میلیارد ریال، صندوق با درآمد ثابت کاردان است و صندوق طلای کاردان هم به تازگی ایجاد شده است. همچنین صندوق با درآمد ثابت کاردان بازدهی ۴۸.۲ درصدی را تا پایان خردادماه کسب کرده است.

شرکت در سال گذشته ۵ ارزش‌گذاری انجام داده که منجر به عرضه اولیه شده و سهم بازار «تکاردان» از تعهد خرید عرضه اولیه در سال گذشته ۲۹ درصد بوده است.مرادی افزود: تامین مالی، مدیریت دارایی، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و خدمات مشاوره مالی و مدیریت ریسک از جمله فعالیت‌های مجموعه است. وی ادامه داد: استراتژی تامین سرمایه کاردان در حوزه مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ایجاد حداقل یک صندوق از هر نوع اصلی صندوق‌های قابل ایجاد در شرکت بوده است.

همچنین در سال ۱۳۹۳ مدل‌های اجرایی صندوق‌ها طراحی و در سال ۱۳۹۴ مجوز فعالیت سه صندوق بادرآمد ثابت، سهام بزرگ و شاخصی کاردان از سازمان بورس اخذ و اجرا و مدیریت آن توسط این شرکت انجام شده است. در سال ۱۳۹۸ نیز مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری بادرآمد ثابت نگین سامان، در سال ۹۹ مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری کیمیا زرین کاردان و در سال ۱۴۰۰ مدیریت دو صندوق سهامی رشد سامان و یکم سامان به این تامین سرمایه منتقل شده است. همچنین برنامه و استراتژی‌های کلی شامل استقرار نظام مطلوب حاکمیت شرکتی، افزایش سهم بازار و دارایی‌های تحت مدیریت، تنوع بخشی مشتریان و توسعه همکاری با بانک‌ها، نوآوری در ارائه راهکارهای نوین تامین مالی و بازنگری در برنامه راهبردی است.

مدیرعامل تامین سرمایه کاردان ادامه داد: کاردان برای سال ۱۴۰۲ قصد دارد در ابتدا عرضه شود و سپس اقداماتی همچون افزایش سرمایه از محل سلب حق تقدم و سود انباشته، حفظ و بهبود ساختار کفایت سرمایه شرکت، تدوین و پایش برنامه‌های راهبردی و عملیاتی شرکت، استقرار و پایش مستمر فرآیند نظام جامع مدیریت ریسک، استقرار نظام مطلوب حاکمیت شرکتی، استقرار سامانه هوش تجاری و سیستم اطلاعات مدیریت، استقرار سیستم مدیریت فرآیند کسب و کار، توسعه عملیات بازارگردانی با استفاده از معاملات الگوریتمی، بهبود و توسعه زیرساخت نرم‌افزاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری و تسهیل خرید و فروش واحدهای صندوق از طریق تکمیل ابزارهای در دست مشتریان را اجرایی کند.مواردی همچون جذب طیف مختلف سرمایه‌گذاران از طریق تاسیس صندوق‌های جدید: صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی، شاخص هم‌وزن و بازنشستگی تکمیلی، صندوق در صندوق، صندوق MULTI NAV مبتنی بر گواهی سپرده کالایی، صندوق مختص اوراق دولتی، کسب سهم بازار بیشتر از متوسط صنعت از طریق تعهدات پذیره‌نویسی و بازارگردانی اوراق با درآمدثابت، تنوع بخشی نوع اوراق، متنوع‌سازی محصولات و ابزارهای مالی، توسعه دانش تامین مالی، ارائه مشاوره تامین مالی و تاسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی از دیگر برنامه‌های عملیاتی کاردان برای سال جاری است.

عرضه اولیه

مرادی گفت: در روز عرضه ۶۳۰ میلیون سهام «تکاردان» معادل ۷ درصد عرضه می‌شود و قیمت اولیه اعلامی ۶۸۹ تومان خواهد بود. همچنین ۸ درصد سهم نیز به بازارگردان اختصاص داده خواهد شد.

وی عنوان داشت: طبیعتا افزایش AUM جزء برنامه‌های اصلی ما است و درخواست تاسیس صندوق‌های زمین و مستغلات به سازمان بورس داده شده است و صندوق هم‌وزن و صندوق اهرمی در دستور کار قرار دارد.

مدیرعامل تامین سرمایه کاردان افزود: سیاست تقسیم‌سود در کاردان سال گذشته ۴۰۰ میلیارد تومان معادل تقریبا ۴۰ درصد بوده است و با عبور از افزایش سرمایه و اصلاح کفایت سرمایه قطعا این بعد تقویت خواهد شد.

افزایش سرمایه ۴۷ درصدی «دسبحان»

مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت سبحان دارو (سهامی عام) برگزارشد که در پایان افزایش سرمایه ۴۷ درصدی از مبلغ ۳۶۳۰ میلیارد ریال به ۵۳۳۰ میلیارد ریال مورد تصویب هیات مدیره و سهامداران قرار گرفت.

آرش سیاوشی نژاد، مدیر کارخانه شرکت سبحان دارو نتایج آخرین افزایش سرمایه را به این شرح برشمرد: اخذ GMP خط تولید جامدات برای نخستین بار، افزایش تولید مقداری به میزان ۱۲ درصد (ثبت رکورد ۴ میلیارد عدد فرآورده دارویی)، معافیت مالیاتی افزایش سرمایه از محل سود انباشته به مبلغ ۲۷۰ میلیارد ریال.

او همچنین به مخارج آخرین افزایش سرمایه نیز به این شرح اشاره کرد: تجهیز و نوسازی انبار: ۲۵۴ میلیارد ریال، خرید و نصب ماشین و تجهیزات: ۹۴۶ میلیارد ریال، جمع: ۱،۲۰۰ میلیارد ریال.

سیاوشی نژاد درباره موارد افزایش سرمایه جدید به این شرح توضیح داد: سود قابل تخصیص سال مالی ۱۴۰۱: ۳،۷۰۰ میلیارد ریال، سود تقسیم شده سال مالی ۱۴۰۱: ۱،۹۹۶ میلیارد ریال، سود تخصیص داده شده به افزایش سرمایه: ۱،۷۰۰ میلیارد ریال، درصد افزایش سرمایه: ۴۷ درصد.

مدیر کارخانه شرکت سبحان دارو مزیت‌های افزایش سرمایه جدید را اینگونه توضیح داد: تجهیز و نوسازی ماشین‌آلات و تجهیزات به منظور بهینه‌سازی شرایط تولید جهت حفظ و بهبود سهم بازار، رعایت الزامات GMP سازمان غذا و دارو، معافیت مالیاتی به مبلغ ۳۸۳ میلیارد ریال.

رویداد هفته

بازار طلا یکی از بازارهای جذاب برای عموم مردم

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: بازار طلا یکی از بازارهای جذاب برای عموم مردم است که در این مسیر راه اندازی معاملات گواهی سپرده شمش طلا در بورس کالا، امکان مشارکت مردم با هر میزان نقدینگی و رشد تولید در این حوزه را مهیا کرده است.

محمد رضا پورابراهیمی اظهار داشت: هدایت سرمایه ها از بازارهای غیرشفاف به معاملاتی شفاف و مولد از اهداف مهم در اقتصاد مقاومتی به شمار می رود که ظرفیت سازی بورس کالا در این حوزه به جذب منابع کمک شایانی کرده است.پورابراهیمی ادامه داد: با راه اندازی این معاملات شرایط برای هدایت نقدینگی از بازارهای غیررسمی طلا و ارز به معاملات شفاف و قابل رصد بورس کالا مهیا شده و در حالی که رشد نرخ و حجم نقدینگی در کشور به شدت بالاست، بازار گواهی شمش طلا ظرفیت خوبی برای تعادل بازار به شمار می رود و این دست ابزارهای مالی می تواند به تصمیم گیری در این حوزه کمک کند.

فرصت تامین مالی برای ۸۲۰ ناشر بازار

معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس گفت: تضمین بقای شرکت‌ها، تامین‌مالی، معافیت مالیاتی، لزوم ارائه شفافیت که به دنبال آن چابکی و توانمندی در مدیریت را به دنبال دارد، از جمله مزیت‌هایی است که برای حضور بنگاه‌های اقتصادی در بازار سرمایه انگیزه ایجاد می‌کند.

رضا عیوضلو اظهار کرد: شعار سال به دو مقوله رشد تولید و کنترل تورم اشاره دارد، ابزار رشد تولید بنگاه‌های اقتصادی هستند که با داشتن منابع مالی کافی، فعالیت اقتصادی خوب، چشم‌انداز سودآوری مناسب، می‌توانند به رشد تولید کمک کنند.وی با اشاره به اینکه راه کنترل تورم از مسیر رشد تولید می‌گذرد و عرضه بیشتر محصولات در بازار، کنترل تورم را در پی خواهد داشت، گفت: بالغ بر ۸۲۰ ناشر ثبت شده از صنایع مختلف در بازار سرمایه وجود دارد که می‌توانند از طریق ابزارهای مختلفی که در بازار سرمایه است تامین مالی و نسبت به تامین سرمایه در گردش اقدام کنند.

شرط حضور در بازار سرمایه گذاری حرفه‌ای

مدیر تحقیق و توسعه بورس اوراق بهادار تهران گفت: برخی ابزارهای سرمایه‌گذاری از لحاظ ریسک و بازده در شرایط نرمال و متعارفی قرار دارند (همچون صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت) اما گروه دیگر از ابزارها هستند که ویژگی متعارف و استاندارد را ندارند، در این خصوص نیز می‌توان به صندوق‌های پروژه، صندوق‌های پوشش ریسک و... اشاره کرد.

رضا کیانی افزود: در بازار سرمایه طیف گسترده‌ای از سرمایه‌گذاران اعم از حرفه‌ای و غیرحرفه‌ای حضور دارند، گروه اول به سبب شناخت عمیق از ابزارهای مالی می‌توانند در ابزارهای غیرمتعارف و پیچیده با ریسک و بازدهی متنوع، سرمایه‌گذاری کنند.وی ادامه داد: بنا بر طراحی صورت گرفته توسط بورس تهران، برای هریک از ابزارهای قابل معامله در این بازار بیانیه ریسکی تهیه خواهد شد و هر شخصی که بخواهد از ابزارها استفاده کند، می‌بایست بیانیه مذکور را امضا کند.

راه‌اندازی سامانه رتبه‌بندی ناشران

رئیس اداره میز صنعت و رتبه بندی ناشران سازمان بورس گفت: از سال ۱۳۹۶ تا سال ۱۴۰۰ ناشران اوراق بهادار به دلیل تغییر دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات مورد ارزیابی قرار نگرفتند.

امیر طایفه ابراهیمی افزود: همزمان با راه‌اندازی اداره میزهای صنعت و رتبه‌بندی ناشران از نیمه دوم سال ۱۴۰۰، موضوع رتبه‌بندی ناشران نیز در دستور کار این اداره قرار گرفت، برای رتبه بندی ناشران به یکسری مولفه‌ها و ضوابط نیاز بود در همین راستا پیش‌نویس دستورالعملی تحت عنوان (امتیازدهی به ناشران اوراق بهادار) آماده و برای کمیته تنقیح و تدوین مقررات سازمان ارسال شد. وی تاکید کرد: تاکنون چندین جلسه از بررسی دستورالعمل امتیازدهی به ناشران اوراق بهادار برگزار شده و پس از آنکه به طور کامل تدوین این دستورالعمل طی چند جلسه آتی نهایی گردید، جهت بررسی و تصویب به هیات مدیره محترم سازمان ارسال خواهد شد.

بررسی عملکرد مردادماه نشان داد؛

رکود متوالی بازار سرمایه

محمدرضا شاهوردیلو
خبرنگار

بازار سهام اولین روز مردادماه را متعادل آغاز کرد و تا پایان ساعت معاملات نیز این تعادل در اکثر سهم‌های بازار دیده می‌شد، اما بازگشایی بعضی سهام پالایشی جو کلی بازار را رو به منفی برد، چنان که در پایان معاملات اکثر سهام به محدوده منفی نزدیک شدند. از این رو در پایان معاملات، شاخص کل به یک میلیون و ۹۷۶ هزار واحدی رسید. شاخص کل در ۱۴ مرداد ماه اما توانست دوباره به قله ۲ میلیون واحدی برسد و در تاریخ ۱۶ مرداد ماه بالا ترین مقدار سطح خود در ماه یعنی ۲ میلیون و ۵۱ هزار واحد را نیز لمس کند اما در تاریخ ۲۱ مرداد با افت بیش از ۴۷ هزار واحدی شاخص کل دوباره قله ۲ میلیون واحدی را از دست داد. در آخرین روز ماه شاخص در جایگاه یک میلیون و ۹۳۸ هزار واحدی ایستاد. به این ترتیب نسبت به اولین روز ماه ۶۷۵۲ واحد معادل ۰,۳۵ درصد افت داشت. ارزش معاملات خرد نیز از مبلغ ۳,۴۵۲ میلیارد تومان در اول ماه به مبلغ ۳۴۳۸ میلیارد تومان در انتهای مردادماه رسید.

شاخص کل هم وزن بورس نیز با افزایش ۲ هزار و ۶۰ واحدی به رقم ۷۰۲ هزار واحدی رسید. همچنین شاخص کل فرابورس با رشد ۸۶ واحدی به رقم ۲۶ هزار و ۴۳۶ واحد رسید. شاخص هم وزن فرابورس نیز با افزایش ۷۵۹ واحد در سطح ۱۲۸ هزار و ۱۹۷ واحد ایستاد.

وضعیت بازار سرمایه در مرداد ماه ۱۴۰۲

شرح	۱۴۰۲/۰۵/۰۱	۱۴۰۲/۰۵/۳۱	درصدتغییر
شاخص کل	۱.۹۷۶.۹۴۴	۱.۹۳۸.۲۲۴	- ۰.۳۵
ارزش معاملات (میلیون‌ریال)	۷,۸۷۴.۰۰۰	۵,۸۷۱.۰۰۰	- ۱۳۴
حجم معاملات (میلیارد)	۱.۰۱۸	۰.۸۵۴	- ۱۶.۴

اتفاقات موثر بر بازار مردادماه

بازار سرمایه در اولین هفته مرداد ماه شاهد نوسانات سنگینی بود. بعد از گذر شاخص کل از محدوده ۲ میلیون واحدی در انتهای این هفته به دلیل مصاحبه‌های ضد و نقیض ارزش معاملات خرد در محدوده ۵ هزار میلیاردی باقی ماند و شاهد خروج پول افراد حقیقی از بازار بودیم. هفته ما قبل ترافیک سنگینی را در برگزاری مجامع داشتیم که اکثر این شرکت‌ها در هفته گذشته بازگشایی شدند. نمادهای پالایشی بعد از اخباری مبنی بر حذف تخفیف خوراک و گزارش‌های ناامید کننده فصل بهار با افت‌های سنگینی بازگشایی شدند و نمادهای «فولاد» و «فملی» بعد از مجامع کم حاشیه و گزارش‌های فصلی قابل قبول بازگشایی کم نوسانی را تجربه کردند. در این میان نماد «فخوز» بعد از گزارش جذاب فصل بهار که به دلیل فروش از موجودی و همچنین قیمت گاز سوخت ارزانتر از فصول بعدی با اقبال خریداران مواجه شد.

بازار در هفته دوم پس از تخلیه فروشندگان در هفته قبل و کاهش جو منفی ناشی از اخبار منفی با تقاضا شروع کرد اما به تدریج عرضه‌ها افزایش یافت و شاخص کل با افت ۰,۱۹ درصدی در سطح یک میلیون و ۹۹۶ هزار واحدی قرار گرفت. ارزش معاملات نیز در سطح پایین حدود ۴۳۰۰ ثبت شده که نشان از بازار کم حجم و بی‌رمق را می‌دهد. با توجه به تصمیمات در خصوص نرخ خوراک و تایید و تکذیب‌ها و غیرقابل پیشبینی شدن تصمیمات دولت، خریداران قوی حتی در کف‌های حمایتی سهم‌ها وجود نداشت. گزارش‌های ۳ ماهه منتشر شده برخی سهم‌ها و عملکرد عالی آن‌ها می‌تواند محرکی برای بازگشت سهام ارزنده باشد. از اخبار مهم این روز خبر انتشار اوراق دولتی به مبلغ بیش از ۳۵ همت برای تامین مالی و جبران کسری بودجه، بود.

در هفته سوم بازار سهام تحت تاثیر مصوبه خوراک پتروشیمی‌ها و نرخ سوخت صنایع بود و با وجود شروعی مثبت همچنان عدم رشد ارزش معاملات خرد باعث تردید خریداران شده بود و در نهایت بیش از هزار میلیارد تومان از بازار خارج شد. خروج نقدینگی برای هفته‌های متوالی بیانگر نا امیدی فعالان بازار از سیاست‌های دولتی است که مهمترین سیاست خود را حمایت از بازار سرمایه عنوان کرده بود. در هفته گذشته دولت همچنان در حال تامین مالی در بازار بدهی بود و به نظر می‌رسد از این محل نیز ریسک‌های جدیدی در حال ایجاد است. به نظر می‌رسد سیاست اول حاکمیت در حوزه اقتصاد کنترل تورم حتی به قیمت رکود در بازارها باشد که در یکی دو ماه گذشته در این امر موفق عمل کرده است و انتشار اوراق بدهی هم می‌تواند در راستای همین سیاست در کنار تامین مالی تلقی شود.

همچنین شایعاتی در خصوص تعطیلی بورس کالا روانه بازار شد که اثر منفی بر بازار داشت. ارزش معاملات در حدود ۵۷۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت و شاخص با کاهش ۱,۴۶ درصدی به سطح یک میلیون و ۹۶۷ هزار واحد نزول کرد. در روز دوشنبه شاخص با رشد ۶ هزار واحدی همراه بود. خروج پول همچنان ادامه دار بود و ۳۰۰ میلیارد تومان دیگر پول خارج شد و ارزش معاملات ضعیف و در حدود ۴ هزار میلیارد تومان بود. گروه خودرویی منفی معامله شد و اوراق دولتی با نرخ موثر حدود ۲۵ درصد معامله شد. خساپا در آستانه سررسید آپشن خود، با فشار فروش در نماد سهام روبه‌رو شد که با موج انتقادات فعالان بازار همراه بود.

در هفته چهارم بازار سرمایه بعد از تحمیل ریسک‌های گسترده از سوی نهادهای حاکمیتی و همچنین سیاست‌های پولی انقباضی بانک مرکزی که با خبر آزادسازی ارزهای خارجی نیز همراه شد، به مانند سایر طبقات دارایی روزهای کم حجم و بی‌رمقی را پشت سر می‌گذارد. در معاملات این هفته ارزش معاملات خرد در محدوده ۴ هزار میلیاردی قرار گرفت که مشابه چند هفته گذشته بوده است.

بازارهای موازی

قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار در اول مردادماه ۲ میلیون و ۳۲۶ هزار ۹۰۰ تومان بود که این رقم در تاریخ ۹ مرداد به بالاترین میزان خود یعنی ۲ میلیون و ۳۹۱ هزار و ۸۰۰ تومان و در تاریخ ۲۸ مرداد ماه به پایین ترین میزان خود یعنی ۲میلیون و ۲۶۳ هزار و ۲۰۰ تومان رسید و در نهایت در ۳۱ مرداد ماه با کاهش ۰,۳۴ درصدی نسبت به اولین روز ماه به رقم ۲ میلیون و ۳۱۹ هزار تومان رسید.

قیمت سکه نیز در اول مرداد ماه ۲۷ میلیون و۵۵۱ هزار تومان که در کمترین قیمت خود در ماه بود و در تاریخ ۹ مرداد ماه بالاترین رقم خود یعنی ۲۹میلیون ۶۵۱ هزار تومان را تجربه کرد و در نهایت در ۳۱ مردادماه با ۲,۵۳ درصد رشد نسبت به روز اول ماه به رقم ۲۸ میلیون ۲۴۷ هزار تومان رسید.دلار نیز در اولین روز مرداد ۴۸۶۰۰ تومان قیمت خورد که این عدد در تاریخ ۹ مرداد به بالاترین سطح خود در ماه یعنی رقم ۵۰۷۰۰ تومان و در تاریخ ۲۰ مرداد به کمترین مقدار یعنی ۴۸۵۴۱ تومان رسید. نرخ دلار آزاد در آخرین روز مردادماه با ۱,۳۹درصد افزایش به ۴۹۲۷۳ تومان رسید.یورو نیز در اولین روز مرداد ۵۴۰۱۴ تومان قیمت خورد که این عدد در تاریخ ۹ مرداد به بالاترین سطح خود در ماه یعنی رقم ۵۵۱۸۹ تومان و در تاریخ ۲۰ مرداد به کمترین مقدار یعنی ۵۳۱۵۳ تومان رسید. نرخ یورو آزاد در آخرین روز مردادماه با ۱,۶۵درصد کاهش به ۵۳۱۳۵ تومان رسید.

وضعیت بازارهای موازی در مردادماه ۱۴۰۲

شرح	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
سکه	۲۷۵.۵۱۰.۰۰۰	۲۸۲.۴۷۰.۰۰۰	۲.۵۳
طلا	۲۳.۲۶۹.۰۰۰	۲۳.۱۹۰.۰۰۰	- ۰.۳۴
دلار	۴۸۶.۰۰۰	۴۹۲.۷۳۰	۱.۳۹
یورو	۵۴۰.۱۴۰	۵۳۱.۳۵۰	- ۱.۶۵

ابطال مصوبه افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها

تصویب افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها که با انتقاد بسیاری مواجه شده بود در نهایت در این ماه از سوی مجلس در نامه‌ای از طرف رئیس مجلس به رئیس جمهور لغو شد.ابلاغ نرخ ۷هزار تومانی به‌عنوان تعرفهٔ گاز خوراک از سوی دولت، با حواشی مختلفی روبه‌رو بود و موجی از انتقادات و البته دفاعیات را در برداشت.

سخنگوی کمیسیون اقتصادی مجلس با اشاره به اعتراضات صنایع پتروشیمی و تولیدکنندگان متانول در این باره گفت: عدد ابلاغی کنونی برای نرخ خوراک، باید با توجه به استدلالات و سیاستگذاری دولت بررسی شود. منتظر خواهیم ماند؛ اگر دولت در خصوص بازنگری نرخ خوراک گاز پتروشیمی‌ها اقدامی انجام نداد و یا روند بررسی طولانی شد، آن زمان مجلس به موضوع ورود خواهد کرد.

آزادسازی ۶ میلیارد دلار

خبر آزاد سازی ۶ میلیارد دلار ایران از کره جنوبی منجر به کاهش نرخ دلار شد که طبیعتا بر بازار تاثیر خود را گذاشت. برخی کارشناسان عواملی اینچنینی را موقتی دانسته و معتقدند نهایتا تا ۶ ماه دولت می‌تواند با این اتفاقات نرخ ارز را کنترل کند. اخبار روابط تهران و ریاض و سایر کشورهای غربی نیز بر بازار تاثیر گذار بود.

بازارهای جهانی

اونس طلای جهانی در ابتدای مردادماه ۱۹۵۷ دلار بود که با افت حدود ۳,۱۸ درصدی در انتهای مرداد به ۱۸۹۵ دلار رسید. نفت برنت نیز که در اولین روز ماه ۸۲,۶۴ دلار معامله می‌شد در ۱۷ مرداد به بالاترین قیمت خود یعنی ۸۷,۴۷ دلار رسید و در روز آخر ماه با ۱,۶۴ درصد رشد نسبت به روز اول با قیمت ۸۴ دلار معامله شد.

بیشترین و کمترین‌ها

در معاملات مردادماه سال جاری نماد «تکنو» با بیش از ۶۴ درصد رشد قیمتی بیشترین میزان بازدهی را در تابلوی معاملات بورس تهران به خود اختصاص داده است. بعد از آن در این تابلو نماد معاملاتی «سخزر» بود که با بیش از ۳۳ درصد رتبه بعدی را از آن خود کرد و سپس نماد «سقاین» با ۳۱ درصد و نمادهای « غالبر » و « قشهد» به ترتیب با بیش از ۳۱ و ۲۶ درصد افزایش قیمت بیشترین میزان بازدهی را از آن خود کردند.در مقابل، نمادهای معاملاتی «فلوله» با منفی ۴۰ درصد، «شلعاب» با منفی ۳۳ درصد، «چکارن» و «دامین» با ۳۱ و ۲۹ درصد و در نهایت «خرینگ» نیز با منفی ۲۹ درصد بیشترین افت قیمتی را در تابلوی معاملات بورس تهران تجربه کردند.

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در مرداد ماه ۱۴۰۲

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
تکنو	۵,۷۲۰.۰۰	۹,۴۲۰.۰۰	۶۴.۶۹
سخزر	۳۷,۸۲۰.۰۰	۵۰,۵۰۰.۰۰	۳۳.۵۳
سقاین	۸۰,۸۷۰.۰۰	۱۰۶,۷۲۰.۰۰	۳۱.۹۶
غالبر	۶۳,۹۱۰.۰۰	۸۰,۸۰۰.۰۰	۲۶.۶۵
قشهد	۲۵,۴۰۰.۰۰	۳۱,۸۷۰.۰۰	۲۵.۴۷

کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در مردادماه ۱۴۰۲

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
فلوله	۵,۹۴۵.۰۰	۳,۵۰۱.۰۰	- ۴۰.۴۴
شلعاب	۲۵,۰۳۰.۰۰	۱۷,۰۳۰.۰۰	- ۳۱.۹۶
چکارن	۵,۴۱۰.۰۰	۳,۷۱۸.۰۰	- ۳۱.۲۸
دامین	۶,۰۶۰.۰۰	۴,۲۴۴.۰۰	- ۲۹.۹۷
خرینگ	۴۹,۴۸۰.۰۰	۳۴,۳۶۰.۰۰	- ۲۹.۸۵

در تابلوی معاملاتی فرابورس نیز نمادهای «نیان» با ۴۰ درصد، «نطرین» با ۳۷ درصد، «ودی» با ۲۹ درصد، «غمایه» و«وآفر» به ترتیب با ۲۷ و ۲۴ درصد نمادهایی بودند که در مردادماه بیشترین سودآوری را برای سهامداران خود به ارمغان آوردند اما از طرف دیگر، نمادهای «دتوزیع» باریزشی بیش از ۳۸ درصدی و به دنبال آن، «دتولید» با ۳۶ درصد، «سبزوا» با ۳۳ درصد، «غفارس» با ۳۰ درصد و «بزاگرس» با ۲۹ درصد افت، بیشترین میزان کاهش قیمت را به نام خود به ثبت رساندند.

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات فرابورس در مرداد ماه ۱۴۰۲

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
نیان	۹۸,۰۰۰.۰۰	۱۳۷,۶۰۰.۰۰	۴۰.۴۱
نطرین	۹,۳۳۰.۰۰	۱۲,۸۶۰.۰۰	۳۷.۸۳
ودی	۸,۱۹۰.۰۰	۱۰,۲۶۰.۰۰	۲۸.۹۴
غمایه	۵۴,۱۰۰.۰۰	۶۷,۷۵۰.۰۰	۲۷.۰۸
وآفر	۲۳,۴۵۰.۰۰	۲۹,۱۵۰.۰۰	۲۴.۳۱

کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات فرابورس در مرداد ماه ۱۴۰۲

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
دتوزیع	۳۵,۹۵۰.۰۰	۲۲,۱۰۰.۰۰	- ۳۸.۵۳
دتولید	۱۲,۱۶۰.۰۰	۷,۷۴۰.۰۰	- ۳۶.۳۵
سبزوا	۶,۱۹۰.۰۰	۴,۰۸۸.۰۰	- ۳۳.۹۶
غفارس	۲۰,۲۰۰.۰۰	۱۴,۰۷۰.۰۰	- ۳۰.۳۵
بزاگرس	۷,۰۷۰.۰۰	۴,۹۷۰.۰۰	- ۲۹.۷۰

در بازار پایه، نماد معاملاتی «فکمند» با بازدهی بیش از ۶۰ درصدی بیشترین میزان افزایش قیمت را در مردادماه ۱۴۰۲ به سهامداران خود هدیه داد و پرچمدار بازدهی در این ماه شد. بعد از آن، نمادهای «وثخوز» ، «شستان» و «ویسا» و در آخر «ولراز» هر کدام به ترتیب با درصد۵۱ و ۳۱,۳۶ درصد، ۳۱ درصد و ۲۹ درصد بیشترین رشد قیمتی را داشتند.

اما در مقابل، نمادهای «وسدید» با منفی ۴۴ درصد و نماد های «ورازی»، «وشهر» «دهدشت» و «کازرو» به تر تیب با ۳۴، ۳۲، ۲۷ و ۲۵ درصد منفی بیشترین میزان کاهش قیمت را به ثبت رساندند.

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بازار پایه در مرداد ماه ۱۴۰۲

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
فکمند	۱۳,۱۴۰.۰۰	۲۱,۱۰۰.۰۰	۶۰.۵۸
وثخوز	۴۶,۵۵۰.۰۰	۷۰,۴۰۰.۰۰	۵۱.۲۴
شستان	۴,۶۷۴.۰۰	۶,۱۴۰.۰۰	۳۱.۳۶
ویسا	۱۳,۵۱۰.۰۰	۱۷,۶۱۰.۰۰	۳۱.۰۹
ولراز	۳۹,۲۰۰.۰۰	۵۰,۶۵۰.۰۰	۲۹.۲۱

کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بازار پایه در مرداد ماه ۱۴۰۲

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
وسدید	۶,۱۶۰.۰۰	۳,۴۴۶.۰۰	- ۴۴.۰۳
ورازی	۲,۲۵۸.۰۰	۱,۴۶۸.۰۰	- ۳۴.۹۹
وشهر	۱۵,۹۸۰.۰۰	۱۰,۸۶۰.۰۰	- ۳۲.۰۴
دهدشت	۲۲,۷۰۰.۰۰	۱۶,۳۵۰.۰۰	- ۲۷.۹۷
کازرو	۲۰,۱۰۰.۰۰	۱۴,۸۹۰.۰۰	- ۲۵.۹۲

دیدگاه

بی اعتمادی مشکل اصلی بازار سرمایه

محمد بهشتی روی
کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه همچنان تحت تاثیر اتفاقات اردیبهشت ماه است و سرمایه گذاران اعتمادی که دوباره پس از مدت‌ها به بازار سرمایه به دست آورده بودند را از دست داده‌اند، اعتمادی که به تبع آن شاهد جذب سرمایه گذاران و ورود پول به بازار سهام بودیم. این اتفاقات باعث شده است تا بازار برای کسی شفاف و قابل پیش بینی نباشد.

همچنین درز اطلاعات مربوط به افزایش نرخ خوراک که موجب سوء استفاده برخی اشخاص حقیقی و حقوقی رانت‌دار و عدم پیگیری آن تاکنون نیز بر بی‌اعتمادی سهامداران بی تاثیر نبوده است. ضمن این که اظهار نظر افراد مختلف در روزهای رشد بازار و سکوت در روزهای نزول و زیان سهامداران، به فعالان بازار این سیگنال را می‌دهد که بازار در روزهای منفی هیچ متولی و مقام ناظری ندارد و مقام ناظر فقط نگران روزهای مثبت بازار سهام است.

در رابطه با اثر گذاری مسائل سیاسی و ... بر بازار سرمایه باید توجه داشت که تقریبا هیچ یک از اخبار سیاسی و اقتصادی حتی تاثیر یک ساعته بر بازار سرمایه نداشته است. اتفاقاتی مثل جهش قیمت دلار تا ۵۰ هزار تومان و تبادل زندانیان و آزادسازی دارایی‌ها و روابط خارجی که شاهد بودیم تاثیر خاصی بر بازار نداشتند.

مبلغ دارایی‌های بلوکه شده در کره جنوبی که قرار است آزاد شود حدود ۶ میلیارد دلار است در حالی که روزانه حدود ۱ تا ۱,۵ میلیارد دلار در بازار سرمایه از دست می‌رود، یعنی هفته ای حداقل ۶ تا ۷ میلیارد دلار از ارزش بازار کم می‌شود و هیچ اتفاقی رخ نداده و صحبت خاصی درباره آن نمی‌شود ولی از طرف دیگر پروپاگاندای رسانه بر روی آزادسازی ۶ میلیارد دلار را بعد از کش و قوس های بسیار و... با بزرگنمایی بسیاری مانور می‌دهد.به نظر می‌رسد بازار سرمایه برای متولیان امر چندان حائز اهمیت نیست چرا که اگر بود از دست رفتن روزی ۱,۵ میلیارد دلار می‌توانست در تصمیم گیری‌ها بسیار مهم باشد. علاوه بر این شاهد رکود در همه بازارهای موازی مثل طلا، سکه، مسکن و خودرو هستیم. هرچند بازار مسکن و خودرو جای درستی برای سرمایه گذاری نیست و در هیچ کشوری مشابه ندارد و این به دلیل اقتصاد بیمار کشور است که از اساس اشتباه بوده و نباید اتفاق بیفتد.

با توجه به این که کل بازار سرمایه در رکود به سر می‌برد نمی‌توان صنعتی را بر دیگری ارجح دانست، ضمن اینکه در تمام فصول برای همه صنایع مشکلات متعددی اتفاق می‌افتد و صنایع کشور همیشه ریسک و تهدید دارند و با بحث‌های مختلفی مثل نرخ بهره، افزایش نرخ خوراک و حامل‌های انرژی و همچنین با توجه به بحث بودجه مساله بهره مالکانه مطرح می‌شود و آن هم به دلیل کسری بودجه است که علت آن نیز ناتوانی در فروش نفت است اتفاق می‌افتد تا دولت برای تامین آن دست در جیب شرکت‌ها و صنایع کند و در نتیجه این اتفاقات سهامدار زیان می‌کند.هر چیزی در کشور متولی دارد اما در بحث افزایش نرخ خوراک شاهدیم که بخشی از بدنه دولت مخالف با آن است در حالی که بخشی دیگر خود پیشنهاد افزایش نرخ خوراک را برای تصویب به مجلس داده است و این مساله به نظر جنگ زرگری است همچنان با وجود گذشت حدود دو ماه از این مساله اتفاقی نیفتاده است.

همچنین بازار سرمایه علاوه بر زیرساخت‌های مناسب باید ابزارهای معاملاتی کاملتر و فرصت معاملات شرطی و دوطرفه با دسترسی برای عموم را فراهم کند. مراقبت از اظهار نظرهای نسنجیده و تحمیل کننده نگرانی و ریسک در کنار سیاست‌های منجر به آرامش سیاسی و اقتصادی و اجتماعی از سوی مسئولین کشور عوامل مهمی هستند که در ایجاد چشم اندازی امید بخش برای بازار موثر خواهند بود. ایجاد دغدغه واقعی در نگاه متولیان بازار سرمایه از طریق هم اندیشی و توجه به پیشنهادهای عملگرایانه فعالان بازار و نهادهای مالی بخش خصوصی است. اقدامی که شاید کمترین نتیجه آن به پرهیز از هیجان در وضع قوانین مقطعی و دست و پاگیر چه به وقت رشد و چه ریزش قیمت‌ها در بازار منجر شود. عملا در ۵ ماه گذشته بازدهی شاخص یک درصد منفی بوده است. یکی از مهمترین محرک‌های بازار سهام افزایش ارزش معاملات است زیرا نشان دهنده ورود مردم به بازار سرمایه است و تا زمانی که این اتفاق رخ ندهد و افزایش ارزش بازار را نداشته باشیم هر رشد و کاهشی در اصطلاح یک حرکت ساید است یعنی نه می‌توان به مثبت و نه منفی بودن بازار امید داشت. ارزش معاملات زمانی بالا می‌رود که اعتماد سازی در بازار سهام شکل بگیرد که در اثر آن سهامداران برای سرمایه گذاری دوباره وارد بازار سهام خواهند شد.

یکی از مهم‌ترین فرآیندهای اعتماد سازی هم این است که اقتصاد و آینده را برای مردم قابل پیش بینی کنند. اما با توجه به تصمیمات ناگهانی و لحظه‌ای که می‌گیرند و نمی‌توانند اقتصاد و مباحث و مبالغ و نرخ‌ها و ... را برای مردم قابل پیش بینی کنند و مدام آن‌ها را تغییر می‌دهند عملا بحث پیش بینی پذیری بودن و اعتماد سازی را از بین می‌برند که نتیجه آن جز افت بازار سرمایه نخواهد بود.

بازارها کساد شد، صندوق‌ها جان گرفتند

ترفندهای عجیب و غریب صندوق‌ها

اریمغان جوادنیا
روزنامه‌نگار

درست در روزهایی که گرمای هوا نفس بازارهای مالی را گرفته و عرق ریزانش را به رخ می‌کشد، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، اما حال بهتری دارند. این صندوق‌ها از سال گذشته که آژیر قرمز کسری منابعشان به صدا درآمد، امسال اما با ترفندهایی عجیب و غریب نه تنها کسری منابعشان را پوشش داده‌اند بلکه شرایط بهتری نسبت به بازارهای موازی و حتی بازار سهام دارند.

آنطور که شنیده شده است، نرخ‌های سود ترجیحی برخی از صندوق‌های با درآمد ثابت بیشتر از آن چیزی است که مستقیما پرداخت می‌شود. به طوری‌که هم‌اکنون این صندوق‌ها با نرخ‌های ۲۹ و ۳۰ درصد معاملاتشان را پیش می‌برند. البته این اتفاق در حالی رخ داده که به دلیل کسادی بازارها، نقدینگی به سمت این صندوق‌ها کوچ کرده است. اما موضوع این است که با افزایش نرخ ترجیحی و حرکت نقدینگی به سمت صندوق‌ها، تنها بازار سرمایه و شاخص بورس قربانی خواهند شد.با این حال، هر چند این موضوع از سوی مدیران صندوق‌ها رد می‌شود اما برخی از فعالان بازار با تایید این خبر عنوان می‌کنند؛ نرخ سود ترجیحی در برخی صندوق‌ها به ۳۰ درصد و دربرخی دیگر بین ۲۷ تا ۲۹ درصد در نوسان است.این گروه، کاهش منابع صندوق‌ها را علت افزایش نرخ‌ها دانسته و تاکید می‌کنند؛ صندوق‌های با درآمد ثابت برای حفظ منابع و رقابت حتی پا را فراتر از قانون گذاشته و نرخ‌ها را بالاتر ازسود بانکی افزایش داده‌اند. صندوق‌های دیگر اما به دنبال راهی قانونی برای افزایش نرخ سود ترجیحی هستند تا به ماهیت صندوق آسیبی نرسد و رقابت را وارد جاده خاکی نکند؛ راهی که هنوز مصوب نشده است.

ورود خوشایند

در حالی برخی از صندوق‌های با درآمد ثابت اقدام به افزایش نرخ‌های سود ترجیحی کرده‌اند که بررسی ورود و خروج روزانه پول حقیقی از/به این صندوق‌ها در مردادماه نشان می‌دهد که تا ۱۷ مردادماه تنها سه روز آن هم به میزان ۸۶۲ میلیارد تومان نقدینگی از این صندوق‌ها خارج شده اما پس از آن حجم قابل توجهی نقدینگی وارد این صندوق‌ها شده است.

قوی‌ترین و ضعیف‌ترین‌ها

صندوق‌های با درآمد ثابت در مقایسه با صندوق‌های دیگر ریسک کمتری برای سرمایه‌گذاری دارند. همین مساله موجب شده بخت بیشتری با آنها یار باشد. براساس آمارهای درج شده در فیپیران، از میان ۸۲ صندوقی که دوره تقسیم سود دارند، بازدهی یک سال ۳۸ شرکت در فروردین ،بین ۲۰,۰۳ تا ۲۹,۳۰ درصد بود و تنها یک صندوق با ۵,۲۹ درصد کمترین بازدهی را داشته است. براین اساس، صندوق‌های ارزش کاوان ایرانیان با ۲۹,۳۰ درصد در صدر بیشترین بازدهی و صندوق یکم کارگزاری بانک کشاورزی با ۵,۲۹ درصد کمترین بازدهی را به ثبت رسانده‌اند. ۱۰ صندوق نیز بدون بازدهی بودند.

در اردیبهشت اما به جز یک صندوق نیکوکاری که بازدهی ۳۳,۷۶ درصد را به خود اختصاص داد، ۴۴ صندوق، بازدهی بین ۲۰,۰۵ تا ۲۸,۰۷درصد وتنها یک صندوق بازدهی ۳,۹۲ درصد داشتند. دراین ماه نیز صندوق ارزش کاوان ایرانیان با ۲۸,۷ درصد بیشترین بازدهی را از آن خود کرد. ۹ شرکت نیز بدون بازدهی بودند. در خرداد نیز به جز دو صندوق نیکوکاری، بازدهی ۴۸صندوق بین ۲۰,۱۰ تا ۲۹,۳۱ درصد بود و تنها یک صندوق بازدهی ۵,۷۵ درصد داشت. ۹ صندوق بدون بازدهی بودند. در تیرماه به جز دو صندوق نیکوکاری که بازده ۳۳,۱۱ و ۳۰,۹ درصد داشتند، بازدهی ۵۰ صندوق بین ۲۰,۰۹ تا ۲۹,۷۲ درصد و بازدهی یک صندوق ۷,۲۴ درصد بود. ۶ صندوق بدون بازدهی بودند. در مرداد نیز به جز دو صندوق نیکوکاری، ۴۸صندوق بازدهی بین ۲۰,۱۶ تا ۲۹,۲۴ درصد داشتند و تنها یک صندوق بازدهی ۷,۵۴ درصد داشت. ۵ صندوق بدون بازدهی بودند.

بازارهای کم‌رمق

یکی از دلایل اقبال بلند صندوق‌های با درآمد ثابت بازدهی کم بازارهای مالی است.تداوم رکود در اقتصاد باعث شده بازارهای سهام، طلا، دلار و مسکن نتوانند از صندوق‌ها سبقت بگیرند. براین اساس، شاخص کل بورس در اولین روز معاملات سال جاری در کانال یک میلیون و ۹۹۸ هزار واحد قرار داشت که بعد از سه ماه معامله با رشد بیش از هشت درصدی در آخرین روز خرداد به ارتفاع دو میلیون و ۱۷۳ هزار واحد رسید.هر اونس طلا نیز در ابتدای امسال بیش از ۱۹۷۸ دلار بود و در پایان خرداد به ۱۹۳۵ دلار رسید. قیمت دلارنیز که در ابتدای سال در محدوده ۴۰ هزار تومان معامله می‌شد،در پایان خرداد به ۴۱ هزار تومان رسید.

بیشترین وکمترین بازدهی صندوق‌های با درآمد ثابت از فروردین تا مرداد ۱۴۰۲

نام صندوق	بازده ماهانه (درصد)	بازده یک سال (درصد)
ارزش کاوان ایرانیان	۴/۶۵	۲۹/۳
پارند پایدار سپهر	۳/۲۵	۲۴/۶۳
مشترک گنجینه الماس پایدار	۳/۶۳	۲۳/۴۳
امیدانصار	۱/۶۱	۲۳/۳۱
امین آشنا ایرانیان	۱/۹۸	۲۱/۸۹
مشترک آسمان سهند	۱/۸۴	۲۱/۸۹
کوثر یکم	-۱/۳۴	۱۶/۳۱
مشترک البرز	۱/۵	۱۵/۵۱
مشترک اندیشه فردا	۱/۳۵	۱۳/۷۷
یکم بانک کشاورزی	۱/۸۹	۵/۲۹

صندوق‌های با درآمد ثابت که دوره تقسیم سود دارند
اطلاعات از فیپیران گرفته شده است

سودهای واهی

جذاب نبودن نرخ‌های سود بانکی علت دیگر ورود سرمایه‌ها به صندوق‌های با درآمد ثابت است. براساس آخرین مصوبه شورای پول و اعتباردر سال گذشته نرخ‌های سود بانکی در محدوده ۱۷ تا ۲۲ درصد و نرخ اوراق گواهی سپرده در نرخ ۲۳ درصد تعیین شد. این درحالی است که اشتهای سرمایه‌گذاران به نرخ‌های بالاتر باعث شده سرمایه‌ها از سیستم بانکی راهی محل امن‌تری شوند. نرخ سود بازار بین بانکی نیز در هفته منتهی به ۲۵ مرداد، ۲۳,۵۳ درصد بود.

بازار کساد اوراق

اوراق دولتی یکی از گزینه‌های نجات دولت از چاله کسری بودجه است.اما همین گزینه خیلی مواقع دولت را روسیاه می‌کند. درست مثل امسال که حدود ۴۰ درصد از اوراق دولتی روی میز دولت مانده و خاک می‌خورد. بر اساس گزارش بانک مرکزی؛ در ۱۰ مرداد امسال دولت در حراج‌های هفتگی ۳۵ هزار میلیارد تومان اوراق دولتی با سررسیدهای کوتاه‌مدت و بلندمدت عرضه کرد اما تنها ۱۳ هزار میلیارد تومان از این اوراق به فروش رفت. حتی در ۱۰ مرداد که ۳۵ همت اوراق دولتی منتشر شد، کمتر از ۳۷ درصد از آن به فروش رفت.

سپری در برابر تورم

از صندوق‌های سرمایه‌گذاری به عنوان سپری در برابر تورم یاد می‌شود. صندوق‌هایی که می‌تواند از دارایی سرمایه‌گذاران در مقابل روند افسارگسیخته تورم محافظت کند. از این رو، با رسیدن نرخ تورم به مرز ۵۰ درصد، سرمایه‌گذاران ترجیح داده‌اند برای حفظ ارزش دارایی خود، آن را در محل کم ریسک‌تری چون صندوق‌های با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری کنند.با این تفاسیر به نظر می‌رسد؛ صندوق‌های با درآمد ثابت با ترفندهای عجیب و غریبی چون افزایش نرخ‌های ترجیحی توانسته‌اند از دیگر رقبا جلو بزنند و تا لحظه تنظیم گزارش برنده بازارهای مالی باشند.

افزایش سود صندوق‌ها بی‌اثر در بازار سهام

رسول رحیم‌نیا، مدیرعامل سبدگردان آتیه توکا گفت: صندوق‌های فیکس‌اینکام همیشه به عنوان آلترناتیوی برای بازار سهام مطرح بوده اما این به معنای آن نیست که افزایش نرخ سود صندوق‌ها اثرات مخربی بر بازار سرمایه داشته باشد.

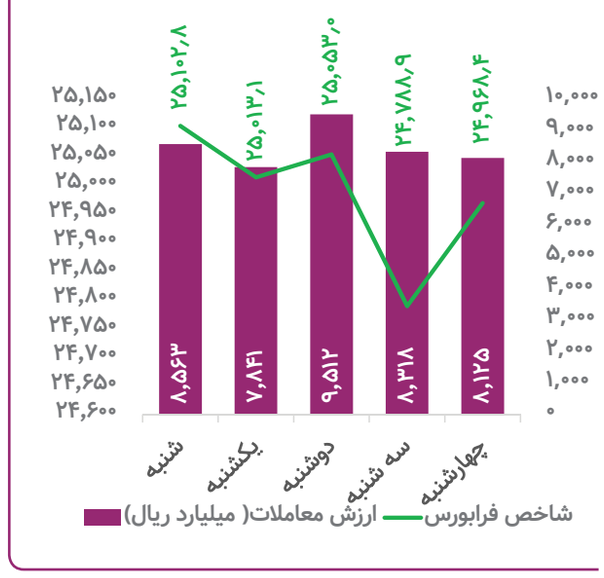
او ورود سرمایه‌گذاران به صندوق‌های فیکس‌اینکام را ناشی از ریزش بازارسهام در اردیبهشت ذکر کرد و افزود: بهره‌مندی از حداقل نرخ سود بدون ریسک و سرمایه‌گذاری در فرصت مناسب از جمله دلایلی است که باعث شده بخشی از سرمایه‌گذاران سرمایه خود را وارد صندوق‌های فیکس‌اینکام کنند. رحیم‌نیا، رشد نکردن بازار به دلیل پرداخت نرخ‌های سود ترجیحی از سوی صندوق‌ها را رد کرد و توضیح داد: سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها به این دلیل است که چشم‌انداز روشنی از آینده بازار حداقل در کوتاه مدت وجود ندارد.

او با بیان‌اینکه نرخ سود صندوق‌های سرمایه‌گذاری تاثیری بر جریان حاصل از فروش سهام در بازار ندارد، تاکید کرد: هر کدام از ابزارها مشتری خود را دارد؛طبیعتا فردی که صندوق‌ها را برای سرمایه‌گذاری انتخاب می‌کند جز طیف ریسک‌گریز و فردی که در بازار سرمایه‌گذاری می‌کند، جزء گروه ریسک‌پذیر است واینگونه نیست که با افزایش نرخ سود صندوق‌ها اقدام به فروش سهام وسرمایه‌گذاری در صندوق‌ها کنند. مضاف براین نرخ سود صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کشش چندانی برای افزایش ندارد و تنها دلیل آن شرایط خاص در مورد نحوه تخصیص دارایی‌ها در این صندوق‌هاست. همچنین وقتی صندوقی که حداقل در اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌کند باید حداقل ۷۵ درصد از دارایی‌ها در اوراق با درآمد ثابت باشد.

علاوه براین؛ بازار سهام در زمان رکود نمی‌تواند بخشی از بازدهی سبد دارایی صندوق را جبران کند و صندوق‌ها نیز در زمان رکود کشش لازم را برای پرداخت نرخ بازدهی عجیب و غریب به سرمایه گذاران ندارد.بنابراین نهایتا یک نرخ وجود دارد که بالاتر از نرخ سود سپرده بانکی است که به واسطه سپرده‌گذاری منابع کلان نزد سیستم بانکی صورت می‌گیرد.

او اضافه کرد: طبیعتا با رکود بازار نرخ‌های سود رقابتی صندوق‌ها اگر کاهشی نباشد قطعا افزایشی نیست و در محدوده‌ای باقی می‌ماند. ضمن‌اینکه نرخ در زمان رکود افزایشی نخواهد بود چرا که بخشی از بازدهی از طریق سرمایه‌گذاری در سهام تامین می‌شود بنابراین وقتی بازار منفی باشد، طبیعتا صندوق‌ها هم نمی‌توانند نرخ‌های سود قابل توجهی پرداخت کنند.رحیم‌نیا گفت: نرخ سود صندوق‌های ETF در ماه‌های اخیر بین ۲۷ تا ۲۸ درصد YTM و نرخ سود صندوق‌های صدور- ابطالی بین نرخ‌های ۲۵ تا ۲۶ درصد YTM (نرخ سود مرکب)مورد معامله قرار گرفته که باید مورد توجه قرار گیرد.

فرابورس



یادداشت

بی‌انضباطی در بازارهای پولی یا راهی برای مدیریت ریسک

بابک اسماعیلی
استاد دانشگاه و فعال بازار سرمایه

چند سالی است که با پایین آمدن جذابیت سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها از یک سو و ریزش‌های پیاپی بازار سرمایه از سوی دیگر، استقبال از صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت (Fixed Income) افزایش یافته است. منابع مالی حاصل از فروش واحدهای این صندوق‌ها، عمدتاً به خرید اوراق بهادار بدون ریسک یا کم ریسک مثل اوراق مشارکت، اوراق اجاره، اوراق خزانه و... اختصاص می‌یابند و به دلیل بازدهی بالاتر نسبت به سپرده‌های بانکی و امنیت سرمایه‌گذاری گزینه‌ای مناسب برای سرمایه‌گذاران کم ریسک محسوب می‌شوند.

موضوعی که این روزها به دلیل شرایط بی‌رونق بازار سرمایه و استقبال سرمایه‌گذاران از صندوق‌های فیکس اینکام مطرح می‌شود، القای این ذهنیت است که این صندوق‌ها با پرداخت سودهای جبرانی یا ترجیحی موجب بی‌انضباطی در بازارهای پولی و مالی شده‌اند و نرخ های ترجیحی آن‌ها بیشتر از آن مقداری است که به صورت مستقیم پرداخت می‌شود و این موضوع به شکلی دورزدن برخی مقررات و دستورالعمل‌ها ذکر می‌شود. واقعیت آن است که صندوق‌های فیکس اینکام تنها تحت تاثیر شرایط موجود و پرابهام بازار پول و سرمایه فعالیت می‌کنند و خود به تنهایی نرخ گذار نیستند.

همچنین این موضوع که صندوق‌ها در گذشته و پیش از دستورالعمل ابلاغی سازمان بورس، حدنصاب ها را رعایت نمی‌کرده اند نیز تا اندازه‌ای اغراق آمیز است. چرا که در آن روزها به دلیل مساعد نبودن شرایط بازار سهام، بسیاری از صندوق‌های فیکس اینکام به دلیل اینکه بتوانند ریسک خود را کاهش دهند، اقدام به خرید گواهی‌های کالایی و ورود به اختیار معامله سهام کرده‌اند و این سرمایه‌گذاری در گواهی‌های کالایی و... سرمایه‌گذاری در سهام محسوب می‌شود.

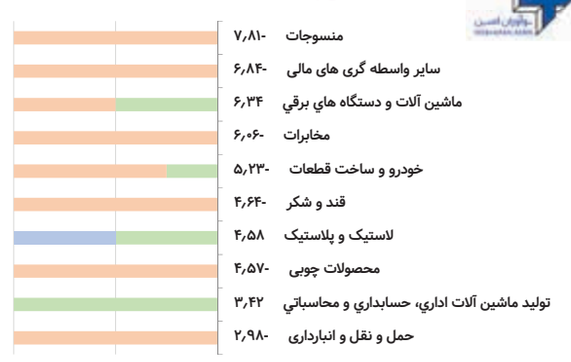
آنچه تحت عنوان پرداخت سود جبرانی توسط این صندوق ها مطرح می شود، استفاده از ذخایر این صندوق هاست که به گذشته و زمانی که بازار سهام روند صعودی داشته است بر می‌گردد. در واقع مدیران صندوق‌ها با هدف استفاده از این ذخایر در زمان ریزش بازار در آن مقطع اقدام به ذخیره گیری کرده بودند و این عمل اقدامی به جهت مدیریت ریسک بوده است.

به نظر می‌رسد در خصوص ورود نقدینگی به صندوق‌های درآمد ثابت در مقطع فعلی و با توجه به شرایط خاص بازار سیاستگذار باید از ظرفیت های این نوع صندوق‌ها با توجه به ماهیت و استقبال سرمایه‌گذاران به خصوص سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز استفاده کند. در واقع این نوع از صندوق‌ها حلقه واسطه سیاستگذاری پولی و مالی می‌توانند باشد و با ارتباط تنگاتنگ بانک مرکزی و سازمان بورس، ریل‌گذاری درست پولی و مالی کشور در تلاطم‌های اقتصادی ایجاد کند که تا به امروز هم به دلیل ناهماهنگی و گاه تضاد منافع این اتفاق رخ نداده است. در حال حاضر هم توجه سرمایه‌گذاران به صندوق‌های درآمدثابت به جای بازارهای موازی چون بانک ها، بازار ارز، سکه و طلا و مسکن را باید به فال نیک گرفت که قطعا با حرکت و رشد بازار سهام می‌تواند محرکی بزرگ برای تداوم رشد بازار در ماه‌های آینده باشد.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۶۵	۴	۱۱۲

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
نیان	۱۴.۴۳	۳۷,۳۷۰,۲۰۰	۱,۵۸۹,۰۲۹	۱۹.۷۶
پیزد	۱۱.۹۶	۲۶,۳۵۶,۸۰۰	۱۵۷,۴۰۰	۱۲.۴۵
ودی	۱۱.۶۱	۶۵,۲۱۲,۰۰۰	۹۶۹,۲۹۱	۱۰.۹۳
غمایه	۸.۸۳	۱۷,۰۰۴,۰۰۰	۸۴۰,۹۹۶	۱۰.۲۷
زگلدشت	۷.۹۱	۱۶,۲۴۰,۰۰۰	۷۷,۹۵۳	۴.۲۷
غگلپا	۶.۰۵	۱۵,۵۳۴,۹۰۰	۲۶۳,۲۸۷	۳.۰۶
کمرجان	۵.۷۸	۵,۹۷۰,۸۰۰	۲۲,۳۹۴	۲.۴۷
وملل	۵.۵۴	۶۵,۱۰۰,۰۰۰	۶۴,۰۵۳	۴.۹۳
کوثر	۵.۳۲	۷۷,۲۲۴,۹۹۹	۴۲۷,۴۶۶	۲.۳۹
شاروم	۴.۹۴	۲۶,۷۷۵,۰۰۰	۳۰۸,۹۱۹	۴.۵۱

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
زملارد	-۱۲.۷۵	۱۱,۰۰۸,۰۰۰	۶۶۹,۵۸۵	-۸.۵۱
قشیر	-۹.۸۹	۵,۶۰۷,۸۷۷	۶۲,۱۳۰	-۱۰.۴۵
فروسیل	-۹.۳۹	۱۹,۶۱۶,۰۰۰	۷۶,۷۳۵	-۹.۸۵
وگستر	-۹.۳۵	۱۹,۴۰۰,۰۰۰	۵۰۷,۱۶۲	-۱۴.۳۱
توریل	-۹.۱۲	۳۶,۲۶۰,۰۰۰	۱۵۴,۹۹۱	-۱۳.۳۸
حآسا	-۸.۹۲	۱۵,۹۸۴,۰۰۰	۷۳,۹۵۷	-۴.۹۳
وآوا	-۸.۶۲	۶,۲۹۶,۴۰۰	۳۰۷,۶۷۱	-۸.۳۶
وطوبی	-۸.۵۶	۶,۶۶۳,۰۰۰	۱۱۱,۸۴۶	-۱۰.۱۵
سبزوا	-۸.۴۲	۱۵,۴۸۵,۸۸۴	۱۸۳,۳۱۹	-۸.۴۲
خاور	-۸.۱۱	۲۹۶,۶۴۹,۵۱۶	۲,۴۵۴,۱۸۹	-۱۱.۲۹

این روزها کدام جواب می‌گیرند؛

تحلیلگران یا پروژه‌سازان

مرضیه حیدری
خبرنگار

اصل بازار سرمایه داشتن دانش، تحلیل و بررسی سهم‌ها و البته نگاه بلند مدت است که بارها و بارها توسط کارشناسان و متولیان بر آن تاکید شده اما با این‌حال در این بین سودجویانی هستند که برای رسیدن به سود بیشتر و البته در ازای کلاهبرداری از بسیاری سهامداران بی‌خبر از این روند در بازار سرمایه دست به اقداماتی همچون پروژه کردن سهام می‌زنند.

در حال حاضر هم بیش از دو سال است که بازار سرمایه رنگ خوش به خود ندیده و با مشکلات زیادی دست و پنجه نرم می‌کند و این روزها هم که به بدترین حال خود رسیده است و به نوعی دیگر رمقی برایش نمانده است.

از همان مرداد ماه سال ۱۳۹۹ نیز که به واسطه تبلیغات مثبت و خوش رنگ و لعاب جلوه دادن چهره آن با هجوم سرمایه گذاران حقیقی مواجه شد مورد سوءاستفاده سوداگران و سودجویان قرار گرفت. «سهم چاق کنی» و یا به عبارتی «پروژه کردن سهم» یکی از راهکارهای این گروه بود که در این میان ناآگاهی و سواد مالی کم افراد هم به نفع آن‌ها تمام شد و توانستند هر روشی که در ذهن دارند را پیاده‌سازی کنند.

سهم چاق کنی

داستان سهم چاق کنی همان تبلیغ یک سهم خاص است که در نتیجه آن بسیاری از سهامداران به صورت توده وار وارد می‌شوند و درست در زمانی که قیمت سهم بالا رفت و صعودی شد عاملان این بازی کثیف سهم را فروخته تا در نهایت سهامداران زیان دیده بمانند و افسوسی که تاثیری ندارد.

بر این اساس در روزهای آتشین مرداد ماه سال ۹۹ بسیاری از تک سهم‌های بازار به واسطه پروژه کردن رشد کرده و با افزایش چند برابری ارزش مواجه شدند که با واقعیت همخوانی نداشت؛ ایده‌های که اکثر صاحبنظران به آن انتقاد کردند. به عقیده آن‌ها پروژه کردن سهام می‌تواند به سهامداران و روند معاملات بازار سرمایه زیان زیادی وارد کند که همین اتفاق هم رخ داد و سرمایه گذاران حقیقی این تک سهم های ناچیز را با چند برابر قیمت خریداری کرده و در نهایت با زیان چند میلیونی روبه رو شدند. البته جالب اینجاست که با توجه به بیمار شدن بازار سرمایه و سهامدارانش از این شیوه، همچنان پروژه شدن سهام پابرجاست.

در حال حاضر نیز که بازار سرمایه دوباره بیمار شده و سراپا قرمز است و نایی برای نفس کشیدن ندارد، و در شرایطی که اغلب سهم ها برای سهامداران خود تنها زیانند و اندک سود مانده هم دود شده و به هوا رفته سرو کله این سودجویان پیدا شده و برخی سهم‌ها در بازار سرمایه این وضعیت را دارند و برخی از سهامداران تنها به واسطه سیگنال و توصیه این و آن خرید می کنند و بعید نیست در این بین به دام بیفتند و بیش از پیش اندک اعتماد خود را نسبت به این آشفته بازار از دست بدهند.

مجازات قانونی پروژه کردن سهام چیست؟

اشخاص زیر به حبس تعزیری از سه ماه تا یک سال یا به جزای نقدی معادل دو تا پنج برابر سود به دست آمده یا زیان متحمل نشده یا هر دو مجازات محکوم خواهند شد.

- *هرشخصی که اطلاعات نهانی مربوط به اوراق بهادار موضوع این قانون را که حسب وظیفه در اختیار وی قرار گرفته به نحوی از انحاء به ضرر دیگران یا به نفع خود یا به نفع اشخاصی که از طرف آنها به هر عنوان نمایندگی داشته باشند. قبل از انتشار عمومی مورد استفاده قرار دهد و یا موجبات افشاء و انتشار آنها را در غیر موارد مقرر فراهم کند.*
- *هرشخصی که با استفاده از اطلاعات نهانی به معاملات اوراق بهادار مبادرت کند.*
- *هر شخصی که اقدامات وی نوعاً منجر به ایجاد ظاهری گمراه کننده از روند معاملات اوراق بهادار یا ایجاد قیمت‌های کاذب و یا اغوای اشخاص به انجام معاملات اوراق بهادار شود.*
- *هر شخصی که بدون رعایت مقررات این قانون اقدام به انتشار آگهی یا اعلامیه پذیره نویسی به منظور عرضه عمومی اوراق بهادار کند.*

بخت یار بازارپایه‌ای‌ها

با بررسی وضعیت بازدهی سهم‌ها از ابتدای سال جاری تا آخر مردادماه و در بازه زمانی پنج ماهه، دیده شد که در بین ۲۰ سهمی که بیشترین بازدهی را در ابتدا کسب کردند، ۱۰ سهم مربوط به بازار پایه زرد و نارنجی فرابورس است. سهامی که اغلب بسیار کوچک هستند و شاید بتوان گفت تاثیر آنچنانی برای بازار سرمایه ندارند اما در فهرست اول سهم‌های پربازده هستند.

همچنین این سهم‌ها، سهامی هستند که ارزش بازار بسیار پایینی در مقابل سهم‌های غول بازار دارند، برای مثال نماد شستان ارزش بازار ۳ همتی دارد و ارزش بازار نماد ویسا هم تنها ۲ همت است، وآتوس نیز دیگر نمادی است که تنها یک همت ارزش بازار دارد و غیره، این اعداد و ارزش ها در مقابل نمادهایی همچون فولاد که ارزش بازار ۳۹۸ همتی دارد و نماد فارس که ارزش بازار ۵۶۶ همتی دارد و غیره بسیار کوچک است اما شاهدیم که خبری از این نمادهای بزرگ در دسته پربازده‌ها نیست.

بیشترین بازدهی سهام در پنج ماهه ۱۴۰۲

نام شرکت	نماد	صنعت	EPS	قیمت پایه	قیمت پایانی	بازدهی
صنایع پتروشیمی گلستان	شستان	شیمیایی	-۱۶	۵,۷۳۰	۶,۲۶۰	۳۵۷،۷۹
سرمایه گذاری ایساتیس پویا	ویسا	واسطه‌گری‌های مالی و پولی	۷۹۶	۶,۴۱۰	۱۷,۱۰۰	۱۶۸،۳۳
آرین توسکا	وآتوس	واسطه‌گری‌های پولی و مالی	-۱۶	۱۹۲,۳۵۰	۷,۲۹۰	۱۶۰،۶۴
سیمان مجد خواف	سخواف	سیمان آهک گچ	-۲۹	۶,۴۵۰	۲,۹۷۹	۱۴۹،۵۲
آذریت	ساذری	کانی غیر فلزی	-۱۱۵	۸,۸۸۰	۲۱,۱۵۰	۱۳۸،۱۸
کنترل خوردگی تکین کوی	رتکو	فنی و مهندسی	۱۳۵۴	۹,۵۰۰	۲۲,۲۵۰	۱۳۴،۲۱
سرمایه‌گذاری صنایع ایران	وایرا	سرمایه گذاری‌ها	۱۳۱	۲,۳۰۸	۵,۱۸۰	۱۲۴،۴۴
گسترش قطعه‌سازی کمند	فکمند	محصولات فلزی	-۴۶	۳۷,۰۵۰	۲۱,۱۰۰	۱۲۳،۹۷
رهشاد سپاهان	حرهشا	حمل‌و نقل انبارداری و ارتباطات	-۱۳۹	۱۳۶,۸۵۰	۳۰۰,۰۵۰	۱۱۹،۲۵
بیمه زندگی کاریزما	کاریز	بیمه و بازنشستگی	۳۱۹	۱,۴۴۵	۳,۱۱۸	۱۱۷،۱۶

سیستم‌های کشف تقلب نیازمند توسعه

احسان عسکری، کارشناس بازارسرمایه با بیان اینکه بازار سرمایه ما در حال حاضر دچار یک فاز رکود شدید شده و حجم معاملات به شدت پایین آمده است، گفت: همچنین ورود نقدینگی به بازارسرمایه قطع شده و عملا برای بیشتر روزها شاهد خروج سرمایه‌گذاران از بازار سرمایه هستیم مشخصا سرمایه‌گذاری در پرتفوی متنوعی از سبد سهام نمی‌تواند بازدهی منطقی را به همراه داشته باشد.

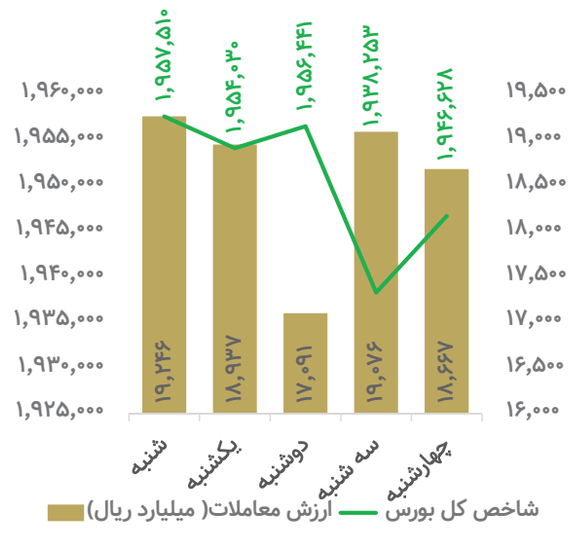
وی افزود: آن چیزی که ما در حال حاضر شاهد آن هستیم این است که اکثر فعالان بازارسرمایه که در سهام شرکت‌های بزرگ و شاخص ساز و بنیادی سرمایه گذاری کرده‌اند دچار ضرر و زیان های سنگینی شده‌اند بنابراین آن چیزی که به ذهن می‌رسد این است که با همین سرمایه‌ها سهم های کوچک‌تری را که شناوری پایین‌تری دارند و عموما بازارگردان فعال ندارند و سهم به نوعی در بازار دچار هیجان خواهد شد به راحتی وارد مرحله پروژه‌سازی می‌شوند و ما شاهد این هستیم که زمانی که بازار دچار رکود می‌شود بازی بر روی این سهم‌هایی که عمدتا هم بنیادی نیستند افزایش چشمگیری دارد.

این کارشناس بازارسرمایه عنوان کرد: عموما اثری که این موضوع بر روی بازار دارد، این است که فعالان بازار سرمایه که تجربه کمتری دارند و وارد بازار شدند اسیر این سهم‌های پروژه‌ای می‌شوند و بعد اتمام پروژه مشخصا شاهد ضررهای سنگینی می‌شوند. تجربه این موضوع را در سال‌های قبلی نیز داشتیم و این می‌تواند یک خاطره بسیار تلخی از سرمایه‌گذاری در ذهن فعالان جدید ایجاد کند.

عسکری افزود: از سمت دیگر سهامی که پروژه می‌شود بعد از ابهام فعالیت نوسان گیرها وارد یک کاهش شدید می‌شود و در این مرحله می‌تواند باقی سهام آن صنعت را نیز تحت تاثیر قرار دهد و ذهنیت فعالان جدید را نسبت به ماهیت بازارسرمایه کاملا منفی کند اما اینکه چگونه می‌توان جلوی آن را گرفت باید گفت که ابزار مشخصی که بتواند جلوی آن را بگیرد وجود ندارد و باید فعالیت بازارگردانی را توسعه دهند تا بازارگردان با قدرت بیشتری روی یک نماد مانور دهد و از سمت دیگر مشکلی که از سمت دستکاری در بازار وجود دارد این است که سیستم‌های کشف تقلب یا دستکاری در بازار سهام باید متناسب با رشد بازار از سمت سازمان توسعه پیدا کند تا بتوان دستکاری در قیمت را به راحتی شناسایی کرد و جلوی فعالیت آن‌ها را گرفت.

همچنین وقتی بازار دچار رکود می‌شود و از حالت تحلیل خارج می‌شود و سهام بنیادی خوب که بازدهی مناسبی دارند و EPS خوبی دارند و به هر حال سهم های ریشه دار هستند وارد مرحله رکود می‌شوند و تشکیل پرتفویی از سهام نمی‌تواند بازدهی متناسب با تورم را برای سرمایه گذاران به همراه داشته باشد و باعث ایجاد انگیزه برای پروژه سازی برخی از سهم‌ها می‌شود و مهمترین عامل آن همین است و عدم چشم انداز مناسب نسبت به رشد سهم‌های بنیادی در بازار چه به دلیل قیمت گذاری دستوری و چه به دلیل دستکاری بازارساز در بازار و چه به دلیل وضعیت اقتصادی کشور از جمله دلایلی است که سرمایه‌گذاران را به این سمت سوق می‌دهد.

بورس



یادداشت

بزرگ‌ترین پروژه‌کن سهم

محمدمهدی سماواتی
مدرس ریسک

این موضوع و یا به نوعی معضل همیشه وجود داشته و به طور کل در بازارهایی که روند نزولی به خود می‌گیرند و حجم نقدینگی نیز کم می‌شود طبیعتا این موضوع به نوعی باب می‌شود و می‌توان گفت مورد عجیب و تازه‌ای هم نیست. بازارها زمانی که ریزشی می‌شوند سرمایه‌ها بر سهم‌های کوچک متمرکز می‌شوند چرا که با سرمایه‌های کم در واقع جهش پیدا می‌کند و به هر حال این موضوعی است که در کشور نیز بسیار اتفاق می‌افتد و به ویژه این‌روزها.

اصلی‌ترین عواقبی که این اتفاق دارد برای صاحب اصلی و به نوعی سهامدار شرکت مدنظر است که به هر حال به برند آن آسیب می‌رسد و طبیعتا مدل‌های پروژه کردن سهام در ایران همیشه یک روال همیشگی و تکراری دارد به این صورت که در ابتدا قبل از اینکه این اتفاق رخ دهد افرادی که قصد دارند این‌کار را انجام دهند اقدام به خریداری می‌کنند و سپس بعد از اینکه تکمیل شد در راند اول به افرادی که قصد سرمایه‌گذاری بزرگ‌تری دارند و کسانی که در راند سوم و چهارم هم ادامه می‌دهند به نوعی بازنده هستند. اگر سیستم شناسایی تخلفات در خرید و فروش ما مقداری منسجم‌تر بود و بخش نظارت بورس و فرابورس بر روی این موضوعات دقت بیشتری داشت و به نوعی قابل رصد بود جلوی این اقدام گرفته می‌شد اما نقض قوانین در این موضوعات وجود دارد و قوانینی در جهت اینکه نگذارند اینگونه اتفاقات رخ دهند نیست.

چیزی به نام سهم پروژه کردن در قوانین به‌عنوان تخلف پیش‌بینی نشده است و وقتی که سرمایه گذاران شاهد این هستند که بزرگ‌ترین پروژه کن سهم ایران دولت است بدون شک آنها نیز یاد می‌گیرند و نباید از این موضوع غافل شد که آسیبی که پروژه کردن خود دولت برای مردم داشت چیزی کمتر از این سهم پروژه کردن‌ها نیست چرا که در ابعاد وسیعی است. چرا که اگر بخواهند مصادیق تخلف پروژه کردن سهم در بازار باب شود نظر به آنکه در جلسات این موضوع شرکت داشته‌ام عملا اولین کسی که باید محکوم شود مدیرعاملان شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی هستند و بعدی گروه سهامدارانی همچون هلدینگ خلیج فارس و شرکت پالایش و فرآورده‌های نفتی است و اینها همه در این فضا و در قیمت‌های پایین سهم خریدند و در قیمت‌های بالا سهم را فروختند امر مصداق جرم باشد طبیعتا دولت هم پایش‌گیر است، بنابراین سکوت کرده است و شخصا به یاد ندارم پرونده‌ای را که شخصی سهمی را پروژه کرده باشد و بعضا محکوم شده باشد. در نهایت در بازارها زمانی که روند کلی بازار نزولی است و از طرفی دیگر نقدینگی در بازار بسیار کم است دیگر نقدینگی نمی‌تواند کل بازار را مثبت کند و به سمت مکان‌هایی می‌رود که بتواند با مبلغ کمتر سود کند چرا که بازار ما یکطرفه است و فقط در جهت صعودی بازار مردم می‌توانند سود کنند. به هر حال بحث انگیزه‌ها هم است و مردم هم زمانی که می‌بینند در بازار تماما قرمز چندین نماد سبز است و برای چند روز پی در پی به دنبال این موج سهم پروژه‌کردن حرکت می‌کنند یک امر کاملا طبیعی است و تا زمانی که بازار به شرایط تعادلی و قابل تحلیل برنگردد جلوی این اقدامات را نمی‌توان گرفت و کسی که با تحلیل سهم خریده در ضرر سنگین‌تری نسبت به فردی که پشت سر افراد سهم‌چاق کن سهم خریده است. البته در بدنه خود بازار و با شرایطی که مردم عادی را کنار بگذاریم برای بسیاری از فعالان خود بازار این موضوع باب می‌شود و خودشان سرمایه خود را می‌برند پشت سهم‌هایی که اساسا بازیگر دارد و پروژه شده است و این می‌تواند به صورت دومینو وار برود تا جایی که این افراد سود را شناسایی کنند و گروه آخری هستند که با وعده‌های واهی وارد سهم می‌کنند و بعد معمولا سهم در این شرایط دچار ریزش می‌شود. می‌توان جلوی این اقدام را گرفت چرا که سیستم های نظارتی کارشان همین است و قرار نیست که فقط در جهت منافع دولت حرکت کنند اما اگر بخواهند قوانینی مبنی بر جرم انگاری این موضوع نگارش شود اولین مجرم دولت و شرکت‌های دولتی است.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سخزر	-۱۴.۴۳	۲۵,۱۵۰,۰۰۰	۵۷۳,۲۴۱	-۱۳.۳۷
قپیرا	-۱۳.۱۷	۲۸,۵۰۳,۲۸۴	۱۱۰,۷۳۸	-۸
غدشت	-۱۰.۹۸	۱۶,۲۰۲,۴۰۸	۲۶۰,۱۹۷	-۱۰.۶۱
خوساز	-۱۰.۷۳	۳۳,۲۶۰,۳۲۴	۱۹۰,۳۷۶	-۱۲.۵۴
فمراد	-۱۰.۶۴	۷,۲۰۳,۰۰۰	۱۶۲,۵۷۸	-۱۰.۶۴
لپارس	-۹.۸	۲۹,۶۶۷,۰۰۰	۴۱۹,۶۲۸	-۹.۸
فنوال	-۹.۵۲	۳۵,۷۸۲,۸۰۴	۱۱۵,۵۵۱	-۹.۵۲
سیلام	-۹.۵۱	۲۲,۹۵۶,۰۰۰	۱۸۶,۸۴۳	-۱۲.۱۳
غشاذر	-۹.۴۶	۹,۴۴۰,۲۳۸	۴۶,۵۴۰	-۱۰.۴
سفار	-۸.۷۲	۵۲,۵۳۹,۱۷۰	۱۴۶,۷۲۵	-۱۳.۱۳

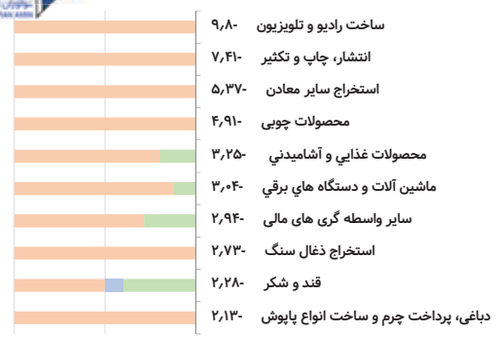
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
لابسا	۱۳.۰۶	۱۸,۴۶۸,۰۰۰	۱۵۱,۹۴۲	۱۱.۵۸
بکام	۱۱.۵۴	۳۷,۵۶۲,۰۶۱	۲۵۱,۷۳۰	۵.۶۶
تکنو	۱۰.۰۵	۷,۹۱۲,۸۰۰	۱۵۱,۹۸۰	۱۰.۰۵
وپترو	۹.۱۹	۴۴,۹۷۲,۲۰۰	۲۲۰,۰۱۷	۷.۰۶
فاراک	۸.۲۵	۳۸,۲۰۰,۴۳۴	۴۶۶,۶۰۷	۴.۵۲
دسبحان	۶.۳۸	۳۸,۱۱۵,۰۰۰	۳۰۲,۴۷۰	۵.۱۱
سنیر	۶.۲۵	۱۰,۸۶۲,۹۰۰	۹۵,۲۴۸	۳.۵۵
شپارس	۶.۱۵	۱۰,۰۶۵,۰۰۰	۱۴۶,۳۲۹	۴.۶۹
البرز	۵.۷۲	۱۱۰,۷۰۵,۰۰۰	۲۶۷,۸۶۳	۵.۵
خمهر	۵.۴۳	۱۹,۱۶۷,۳۶۲	۴۹۳,۵۳۷	۱.۲۶

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۴۴	۳۴	۱۰۰

صنایع پر نوسان - بورس



اخبار کالایی

کاهش مصرف آب در پالایشگاه تبریز

مدیرعامل شرکت پالایش نفت تبریز با اشاره به اهمیت مدیریت بحران آب گفت: پالایش نفت تبریز پروژه‌های مختلفی را در بازه زمانی کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تعریف و اجرایی کرده است که استفاده این مجموعه از آب شهری را به حداقل ممکن خواهد رساند.

غلامرضا باقری دیزج با اشاره به ضرورت استفاده از آب در واحدهای عملیاتی پالایش نفت تبریز با توجه به فرآیندهای به‌کار گرفته شده در پالایش نفت خام و تولید فرآورده‌های نفتی افزود: یکی از اهداف راهبردی این مجموعه با توجه به آرمان‌ها و چشم‌اندازهای آن رعایت کامل استانداردها و مقررات زیست‌محیطی است و با توجه به اهمیت فرهنگ‌سازی در حوزه مصرف آب، این راهبرد به عنوان یکی از پروژه‌های کوتاه‌مدت در سازمان به اجرا گذاشته شد که در نتیجه منجر به کاهش هدررروی ۱۰ مترمکعب در ساعت از آب مصرفی در واحدهای عملیاتی شد.

راهکار اصلی ورود سرمایه به حوزه تجدیدپذیرها

مدیرعامل شرکت توان باد سدید که دارنده نخستین نیروگاه بادی پذیرش‌شده در تالار برق سبز بورس انرژی است، گفت: تالار برق سبز بورس انرژی زمینه را برای افزایش حضور تولیدکنندگان و حضور سرمایه‌گذاران جدید فراهم می‌کند.

امیرحسین کاوه با بیان اینکه تاکنون قوانین متعددی برای ایجاد جذابیت سرمایه‌گذاری در تولید برق تجدیدپذیر وضع شده است، اظهار کرد: ایجاد تالار برق سبز و فروش برق در بورس انرژی ایران به‌عنوان یک راهکار اصلی، سبب رقابت تولیدکنندگان و ایجاد شفافیت و واقعی‌شدن قیمت برق تولیدی می‌شود. پس از رونمایی از تالار برق سبز در بورس انرژی، شرکت توان‌باد سدید بر اساس فرآیند مرتبط ارائه‌شده از سوی سازمان بورس، برق تولیدی یکی از توربین‌های بادی ۷۱۰ کیلووات خود در مزرعه بادی خواف را در بورس انرژی عرضه کرد.

برنامه تولید بنزین «شپنا»

مدیرعامل پالایشگاه نفت اصفهان (شپنا) در رابطه با سبد تولیدی این شرکت و تامین نفتای پتروشیمی‌ها در شرایط کنونی گفت: اصول ما این است که کلیه شرکت‌های مجاور را حمایت کنیم، هرچند به دلیل مواجه نشدن با ناترازی بنزین برنامه شرکت پالایش و پخش برای ما محترم‌تر است.

محسن قدیری درباره دلایل کاهش سود خالص و سود هر سهم شرکت در سه ماه اول امسال گفت: این اتفاق به دلیل کاهش کرک اسپرد بود که در ماه‌های آینده جبران خواهد شد. ضمن اینکه ما باید تعهدات خود را نسبت به شرکت پالایش و پخش انجام دهیم اما اگر توجه کنید ما نسبت به دیگر پالایشگاه‌ها کمترین ریزش (۴۴ درصد) را تجربه کردیم که این امر هم به دلیل افزایش تولید محصولات با ارزش بیشتر رخ داد.

وی در ادامه اعلام کرد: تولید روزانه بنزین این پالایشگاه ۱۴ میلیون لیتر است که افزایش ۲ میلیون لیتری از ابتدای دولت سیزدهم داشته است.

افزایش استقبال از گواهی سپرده شمش طلا

رئیس سابق اتحادیه طلا و جواهر ایران با بیان اینکه استقبال مردم از معاملات مدرن شمش طلا در بورس کالا افزایش می‌یابد، گفت: معاملات مدرن در کنار مبادلات سنتی لازم است و امروز مردم می‌توانند با اطمینان از عیار و اصالت و حتی با سرمایه‌های بسیار خرد از بورس کالا، گواهی شمش طلا بخرند.

محمد کشتی‌آرای افزود: بازار فیزیکی و مدرن طلا می‌توانند همراه با هم پیش بروند و هرچقدر عرضه‌ها در بازار طلا بیشتر و متنوع‌تر شوند، امکان ثبات قیمت‌ها نیز بیشتر خواهد بود. بازار فیزیکی مشتریانی دارد که به دلیل ناآشنایی به معاملات بورس کالا به بازار سنتی وفادارند که البته آنها نیز به مرور با معاملات مدرن آشنا می‌شوند.در مرحله نخست افراد آگاه از بورس وارد معاملات می‌شوند و در ادامه ممکن است به دلیل جذابیت‌های یک بازار، افراد عادی نیز به این سمت تمایل پیدا کنند.

دریچه

فولادکاران بخش خصوصی زیر فشار

فعالان صنعت فولاد با ابراز نگرانی از آینده این صنعت معتقدند، افزایش روز به روز هزینه‌های تولید در این صنعت از یک سو و قیمت‌های نامتناسب در آن می‌تواند آینده فعالیت شرکت‌های کوچک بخش خصوصی را با مشکل روبه‌رو کند و این در حالی است که قطعی‌های مکرر برق و گاز در طول سال بر چالش‌های تولید در این صنعت و صنایع وابسته به آن افزوده است و آنطور که فعالان این صنعت می‌گویند، دولت باید تصمیماتی را در حوزه تامین انرژی و مواد اولیه با قیمت‌های مناسب اتخاذ کند تا از بروز اتفاقات ناگوار در این صنعت جلوگیری کند.

به عقیده فعالان این صنعت، دولت رفتار متوازنی را در برابر شرکت‌های بخش خصوصی در مقایسه با بخش دولتی اتخاذ نمی‌کند و انتظار می‌رود شرایط رقابتی را در این دو بخش ایجاد کند، نه با رفتار انحصاری باعث ورشکستگی شرکت‌های کوچک و متوسط بخش خصوصی شود. یکی از اقداماتی که ضروری است در این مسیر انجام شود، فروش مواد اولیه شمش و... با قیمت‌های مناسب است. زمانی که دولت قیمت شمش را در بورس کالا برای شرکت‌های ایرانی بالاتر از قیمت‌های صادراتی در نظر می‌گیرد، در اصل به شرکت‌های تولیدکننده منطقه یارانه می‌پردازد و این در حالی است که این موضوع در عمل قدرت رقابتی تولیدکنندگان صادراتی را در برابر تولیدکنندگان منطقه‌ای کاهش می‌دهد.

در این بین بازار فولاد به دلیل ارتباط مستقیمی که با قیمت دلار دارد، افت و خیزهای متناسبی را با این بازار تجربه می‌کند و این موضوع، در مجموع در سال جاری واگرایی‌هایی را در مسیر قیمت‌های داخلی و جهانی ایجاد کرده است به طوری که فروش محصول در بازارهای داخلی و جهانی از منافع کمتری برای تولیدکنندگان برخوردار شده است. این موضوع به این معناست که در عمل تولیدکنندگان چه در بازارهای داخلی محصول خود را بفروشند (به دلیل افت قیمت) و چه به صادرات مبادرت کنند (به دلیل کاهش قیمت ارز) سود کمتری می‌برند و در این میانه کاهش تولید به دلیل مشکلات هزینه‌ای و قطعی برق در هفته‌های جاری باعث شده تا کفه هزینه‌های فعالان این صنعت سنگین‌تر شود.

تولیدکنندگان معتقدند، تا زمانی که صادرات شمش از صادرات مقاطع سودآورتر باشد، عملا مشکلات ادامه خواهد یافت و دلیل آن نیز تمایل تولیدکنندگان بزرگ به صادرات مواد اولیه است که تعادل در زنجیره را به هم می‌زند؛ به طوری که امروز در صادرات محصولات نهایی با شرایط چندان قابل قبولی روبه‌رو نیستیم و در بازارهای منطقه نیز جایگاه خود را به تدریج از دست داده‌ایم.

این در حالی است که در سال‌های اخیر و با کاهش صادرات نفت در عمل دولت با وضع مالیات‌های سنگین و از طرفی عوارض صادراتی به بهانه تامین نیاز داخل، هزینه‌های صادرات را افزایش داده است که این موضوع نیز سهم خود را در کاهش نقش صادراتی تولیدکنندگان ایرانی در بازارهای منطقه دارد و متاسفانه رویکرد دولت در تامین درآمدهای خود نشان داده، موضوع صادرات برای آن چندان دغدغه اصلی نیست.

کارشناسان فولاد می‌گویند، این که دولت درآمدهای خود را از محل تولید تامین کند، بر خلاف قوانین حمایتی از تولید واقعی است. هرچند برخی خبرها از سمت دولت منتشر می‌شود که بر حمایت از تولید دلالت دارد، اما در عمل این حمایت‌ها هیچگاه اجرایی و عملیاتی نمی‌شود. به عنوان مثال، قرار بود بانک مرکزی تسهیلات مورد نیاز برای فعالان بازار فولاد را با قیمت پایین‌تر از نرخ‌های مصوب در اختیار تولیدکنندگان قرار دهد، اما بررسی‌ها نشان می‌دهند همچنان نرخ‌های تسهیلات ۲۳ درصد است و این نرخ هیچ تناسبی با شرایط مالی فعالان این بخش ندارد.

کارشناسان در ارتباط با شرایط بازار فولاد معتقدند، باید اولا قیمت‌گذاری محصولات فولادی از وضعیت کنونی خارج و مبتنی بر عرضه و تقاضا باشد تا دلار تاثیرات منطقی‌تری بر قیمت و بازار این محصولات بگذارد. از سوی دیگر دولت باید قیمت مواد اولیه فولادی را لااقل به قیمت‌های صادراتی نزدیک کند و همچنین دسترسی فعالان بخش خصوصی به مواد اولیه را مانند شرکت‌های دولتی بهبود بخشد. از سوی دیگر یارانه‌هایی که به بخش دولتی در قالب انرژی و... می‌دهد را برای بخش خصوصی نیز قائل شود تا تولید در مجموع از شرایط مناسب‌تری برخوردار شود. به علاوه اگر قرار است تسهیلاتی به فعالان بخش خصوصی فولاد بپردازد، نرخ‌های مناسبی برای این تسهیلات در نظر بگیرد تا تولید از حاشیه سود مناسبی برخوردار شود و در عین حال عوارض صادراتی را در جهت حمایت از تولیدکنندگان ایرانی در مقایسه با تولیدکنندگان منطقه‌ای متعادل کند.

پس از گذشت دو سال دولت باز هم دست به دامن یک طرح شد

بازگشت فروش متری مسکن

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

ابتدای دولت ابراهیم رییسی بود که موضوع فروش متری مسکن در بازار سرمایه و بورس کالای ایران به صورت جدی مطرح و تبدیل به یکی از طرح‌های دولت سیزدهم برای مهار تورم در بخش مسکن شد؛ با این حال بیش از دو سال از زمان روی کار آمدن دولت می‌گذرد و به تازگی دستورالعمل و نحوه فروش مسکن در قالب متری تشریح شده است. هفته قبل معاون توسعه بازار بورس کالای ایران با تشریح اوراق سلف فروش متری مسکن در بازار سرمایه اعلام کرد، سازندگان مسکن می‌توانند برای ساخت یا تکمیل یک پروژه ساختمانی با انتشار اوراق سلف موازی مسکن در بورس کالا، بخشی از سرمایه مورد نیاز خود را برای اتمام پروژه و تحویل به مردم تامین کنند. بر این اساس، مردم با خرید اوراق سلف مسکن اقدام به پیش‌خرید واحدهای آن پروژه می‌کنند و می‌توانند اوراق را تا زمان سررسید و تحویل ملک نگه دارند یا در بازار ثانویه اقدام به فروش اوراق خود به قیمت روز کنند.

به گزارش «اطلاعات بورس» مرداد ماه سال ۱۴۰۰ و با روی کار آمدن دولت سیزدهم، موضوع فروش متری مسکن در بورس کالا از طریق انتشار اوراق سلف استاندارد مسکن مطرح شد. در آن زمان مدیران دولتی معتقد بودند این تصمیم می‌تواند بخش مهمی از نقدینگی سیال جامعه را که باعث به هم ریختگی در بازارهای موازی مانند سکه، ارز، خودرو و... می‌شوند، جذب و به بخش تولید و سرمایه‌گذاری در مسکن روانه سازد. این موضوع در کنار افزایش تولید مسکن و تعادل بخشی در این بخش از هر نوع آشفتگی‌های بازارهای دیگر جلوگیری خواهد کرد.

هرچند این استدلال از همان ابتدا با شائبه روبه‌رو بود و بسیاری از کارشناسان نسبت به موفقیت قطعی این طرح در وصول به اهداف دولت ابراز تردید کردند، با این حال دولت خیلی زود اجرای طرح را متوقف کرد و حرف و حدیث‌ها در محافل کارشناسی در این باره نیز قطع شد. حالا بعد از دو سال و به رغم همه نتایج منفی که دولت در بخش مسکن گرفته و قیمت‌ها در این بخش با رشدهای نجومی روبه‌رو شده است، به نظر می‌رسد دولت بار دیگر این طرح را از بایگانی خارج کرده و قصد دارد آن را به بحث و تبادل نظر بگذارد.

مخالفان و موافقان چه می‌گویند؟

در ارتباط با این طرح کارشناسان منتقد می‌گویند، این طرح کمکی به خانه‌دار شدن افراد نمی‌کند و تنها سفته‌بازی را افزایش می‌دهد. به عقیده آنها هرچند این طرح می‌تواند رقابت را از بخش واقعی به بخش کاغذی منتقل کند، اما این اثر در میان‌مدت پایدار نیست و همانطور که اوراق خرید مسکن به مرور زمان تحت تاثیر تورم در بخش کاغذی قرار گرفتند و سرمایه اولیه خریداران مسکن را بلعیدند، اوراق سلف خرید متری مسکن نیز تحت تاثیر تورم در دو بخش واقعی و سفته‌بازی قرار خواهد گرفت.

البته در مقابل این نظر انتقادی کارشناسان موافق می‌گویند، دولت با این اقدام سرمایه‌های لازم را برای تولید مسکن تامین می‌کند و در اختیار سازندگان قرار می‌دهد؛ در نتیجه افراد متناسب با سرمایه خود صاحب خانه خواهند شد و از طرفی عرضه مسکن می‌تواند از فشار تقاضا بکاهد، هرچند در این باره تردید وجود دارد که فروش متری مسکن بتواند تاثیری روی بازار مسکن در نهایت بگذارد. در این بین سرمایه‌های خرد آفت بازارهای ارز و طلا در شرایط بحرانی هستند و مسکن به عنوان بخشی که توانایی جمع‌آوری سرمایه‌های زیادی را دارد رقیب جدی برای این بازارها خواهد بود.

با این حال دو سال از زمان این تصمیم گذشته و امروز خرید مسکن متری در مقایسه با دو سال پیش منافع کمتری را نصیب افراد می‌کند به طوری که قدرت خرید ۱۰۰ میلیون تومان در سال جاری در مقایسه با سال ۱۴۰۰ بسیار پایین‌تر و متراژ قابل خرید بسیار کمتر است با این حال حتی اگر امروز دولت اقدام به این تصمیم کند در مقایسه با آینده تصمیم بهتری است.

در این بین یکی از تهدیدهای اجرای این طرح، ورود دلالان و ایجاد آشفتگی در بازار خرید متری مسکن در بورس کالا است که باید ابزارهای نظارتی کافی برای این موضوع اندیشیده شود.

نکته مهم در این بین آن است که قیمت مسکن تحت تاثیر متغیرهای زیادی است و تصور این که فروش متری مسکن می‌تواند این بازار را به کنترل خود درآورد تنها زمانی قابل قبول است که سایر مولفه‌ها از ثبات لازم برخوردار باشد، اما در شرایط تورم رکودی در بخش مسکن و رشد بی‌رویه قیمت زمین و مصالح ساختمانی، قیمت مسکن لزوما بر اساس این متغیر به تنهایی تغییر نمی‌کند و باید گفت این موضوع احتمالا تاثیر محسوسی روی قیمت مسکن نگذارد.

کارکرد اوراق سلف مسکن متری

معاون توسعه و بازار بورس کالای ایران در ارتباط با کارکرد اوراق مسکن متری گفت: در ساده‌ترین شکل سرمایه‌گذاری در بازار پیش‌فروش متری مسکن، برای مثال خریدار اقدام به خرید یک متر مسکن می‌کند که در زمان عرضه، تاریخ تحویل آن ملک، دوساله و کوچکترین متراژ هر واحد ۵۰ متر عنوان شده است. آن خریدار اگر قصد خانه‌دار شدن داشته باشد باید تا زمان سررسید دوساله مقدار اوراق خود را به عدد ۵۰ ورقه یک متری برساند. اما اگر قصد تحویل گرفتن خانه را نداشته باشد و صرفا با نیت سرمایه‌گذاری در بازار مسکن وارد این معاملات شده باشد، در هر زمانی طی این دو سال، امکان فروش اوراق و تسویه نقدی را دارد.

به گفته معاون توسعه بازار و مطالعات اقتصادی بورس کالای ایران، پس شرط خانه‌دار شدن مردم در این ابزار مالی، رساندن تعداد اوراق سلف مسکن به اندازه حداقل متراژ واحدهای ساخته شده است.

وی افزود: قیمت اوراق سلف مسکن نیز در بازار ثانویه بر اساس قیمت‌های بازار مسکن نوسان می‌کند و افرادی که قصد سرمایه‌گذاری در این بازار را دارند، می‌توانند با سرمایه‌های خرد و به صورت خرید متری وارد این بازار شوند.

رحمتی در ادامه به تفاوت قیمت واحدها در یک پروژه اشاره کرد و گفت: طبیعتا در یک پروژه، متراژ و شرایط همه واحدها یکسان نیست. برای مثال، واحدهایی که در طبقات بالاتر یک ساختمان قرار دارند، قیمت بیشتری نسبت به واحدهای طبقات پایین دارند و حتی شرایط دیگری نیز می‌تواند در قیمت واحدها اثرگذار باشد؛ به همین منظور برای مثال واحد طبقه اول به عنوان اوراق پایه در نظر گرفته می‌شود و در امیدنامه ذکر می‌شود که واحد طبقه ۱۵، یک و نیم برابر اوراق پایه ارزش دارد.

او ادامه داد: طبق اطلاعات درج شده در امیدنامه آن پروژه، مشتری برای تحویل گرفتن یک واحد ۱۰۰ متری در طبقه ۱۵ باید به جای ۱۰۰ عدد اوراق سلف، ۱۵۰ عدد اوراق سلف پایه داشته باشد و بر همین اساس نیز تفاوت‌ها در طبقات مختلف با میزان اوراق پوشش داده می‌شود. معاون توسعه بازار و مطالعات اقتصادی بورس کالای ایران تاکید کرد که همه شرایط و جزییات قیمتی در کل واحدهای یک پروژه به طور شفاف در امیدنامه عرضه می‌شود و سرمایه‌گذاران قبل از خرید باید به طور کامل این بندها را مطالعه کنند.

وی اضافه کرد: با توجه به اینکه در اوراق سلف مسکن، تاریخ قطعی تحویل از سوی سازنده به خریدار وجود دارد، پیشنهاد می‌شود پروژه‌هایی که از پیشرفت قابل قبولی برخوردار بوده و سازنده مطمئن به تحویل در زمان مورد نظر است، برای انتشار اوراق انتخاب شوند؛ موضوع مهم در روند این معاملات همانند سایر معاملات بورس کالا، اخذ تضامین لازم از عرضه‌کننده به جهت عمل به تعهدات است و از این رو خریداران با اطمینان خاطر می‌توانند از این مسیر وارد بازار مسکن شوند.

معاون توسعه بازار و مطالعات اقتصادی بورس کالای ایران در پایان گفت: اصلاح دستورالعمل معاملات اوراق سلف مسکن در مرحله نهایی قرار دارد و به زودی با مصوبه سازمان بورس شرایط برای آغاز این معاملات فراهم می‌شود؛ همچنین تاکنون دو شرکت سرمایه‌گذاری در حوزه مسکن مدارک خود را برای انتشار اوراق تحویل داده‌اند و به‌نظر می‌رسد به‌زودی باید از ابزار پیش‌فروش متری مسکن در تالار بورس کالا رونمایی کرد.

۲۰ همت قیر رایگان برای ٦ نهاد

نمایندگان مجلس شورای اسلامی اعلام کردند سهم پروژه‌های عمرانی برای دستگاه‌های اجرایی برای سال جاری ۲۰ هزار میلیارد تومان است و بر این اساس وزارت نفت مکلف است معادل مبلغ ۲۰۰ هزار میلیارد ریال نفت‌خام از محل منابع در اختیار شرکت ملی نفت ایران را در اختیار پالایشگاه‌ها قرارداده و به میزان آن، به صورت ماهانه از ابتدای سال ۱۴۰۲ مواد اولیه قیر (وکیوم‌باتوم) در اختیار دستگاه‌های اجرایی موضوع این قانون قرار دهد و در حساب‌های فی‌مابین خود و خزانه‌داری کل کشور اعمال و آن را از محل خوراک تحویلی تسویه کند.

بر این اساس وزارت نفت مکلف است مابه‌التفاوت قیمت هرتن ۷۵میلیون‌ریال با میانگین وزنی ماهانه قیمت‌های معاملاتی مواد اولیه (وکیوم‌باتوم) در بورس را با تعدیل قیمت ماهانه خوراک از طریق شرکت ملی پالایش و پخش جبران و اعمال حساب کند. در صورت کاهش قیمت قیر، مقدار قیر تحویلی به‌دستگاه‌های موضوع این بند افزایش خواهد یافت. مهلت هزینه‌کرد اعتبار موضوع این بند تا پایان شهریور ۱۴۰۳ است.

بر این اساس وزارت راه و شهرسازی با ۴۹ درصد سهمیه این طرح بیشترین میزان قیر رایگان را دریافت خواهد کرد و پس از آن بنیاد مسکن با ۲۰ درصد در ردیف دوم قرار دارد. آسفالت راه‌های فرعی و روستایی و عشایری و آسفالت شبکه راه‌های اصلی، فرعی، معابر محلات هدف بازآفرینی شهری و طرح‌های مسکن مهر و طرح‌های مسکن ملی، آسفالت معابر و بهسازی روستاها و اجرای طرح‌های مشارکتی با نهادهای محلی و دهیاری‌ها، از جمله موارد پیش‌بینی شده برای این دو نهاد در جهت به‌کارگیری این سهمیه اعلام شده است. در عین حال سهم وزارت آموزش و پرورش برای این منظور ۵درصد برای سازمان نوسازی و تجهیز مدارس برای نوسازی مدارس و فضاهای آموزشی و فرهنگی وزارت آموزش و پرورش، همچنین پردیس‌های دانشگاه فرهنگیان و دانشگاه تربیت دبیر شهیدرجایی به مصرف خواهد رسید.

سایر نهادهای دریافت کننده سهمیه قیر رایگان عبارتند از وزارت کشور، بسیج سازندگی و وزارت صمت که بر اساس مصوبه مجلس سازمان‌های ذیربط وزارت صمت برای آسفالت معابر شهرها از طریق سازمان ذی‌ربط ۱۷درصد که ۵۰ درصد از سهمیه وزارت کشور برای شهرهای زیر ۵۰ هزار نفر جمعیت و ۵۰ درصد مابقی برای شهرهای بالای ۵۰ هزار نفر جمعیت استفاده می‌شود. شهرهای بالای ۵۰۰ هزار نفر جمعیت حق استفاده از این سهمیه را ندارند.

سهمیه بسیج سازندگی نیز به صورت ۶ درصد برای آسفالت مسیر راه‌های بین مزارع، پاسگاه‌های انتظامی، پایگاه‌های مقاومت بسیج، گلزار شهدا، باغ‌موزه و یادمان‌های دفاع مقدس و ۲ درصد برای آسفالت پایگاه‌های شکاری و پادگان‌های نظامی و مجتمع‌های مسکونی نظامی و اداری با تایید ستاد کل ارتش جمهوری‌اسلامی ایران به کار خواهد رفت.

وزارت صنعت، معدن و تجارت (سازمان صنایع کوچک و شهرک‌های صنعتی) نیز از قیر سهمیه‌ای خود برای آسفالت معابر، خیابان‌ها و جاده‌های دسترسی شهرک‌ها و نواحی صنعتی استفاده خواهد کرد.

وزارت نفت و دستگاه‌های اجرایی ذی‌ربط موظفند حداقل هر سه ماه یکبار، گزارش عملکرد خود را به‌صورت مکتوب به کمیسیون‌های برنامه، بودجه و محاسبات، عمران و انرژی مجلس شورای اسلامی ارسال کنند. کمیسیون برنامه، بودجه و محاسبات موظف است پس از رسیدگی گزارش آن را به مجلس شورای اسلامی ارائه کند. دیوان محاسبات کشور مکلف است بر حسن اجرای این قانون نظارت کرده و گزارش‌های نظارتی خود را درخصوص عمل به‌موقع دستگاه‌ها به‌ویژه مسئولان ذی‌ربط دستگاه‌های سازمان برنامه و بودجه، وزارت امور اقتصادی و دارایی و وزارت نفت به تعهداتشان به مجلس شورای اسلامی ارائه دهد و متخلفان را برای پیگیری قضایی به‌دستگاه قضایی معرفی کند.

رویدادها

تولید تایرهای ATV برای نخستین بار در کشور

مدیرعامل صندوق بازنشستگی کشوری با حضور در شرکت ایران یاسا تایر و رابر خط تولید «تایرهای ATV یا تایرهای کشاورزی سبک و موتورهای چهارچرخ» این شرکت را افتتاح کرد.
نعمت الله ترکی در این بازدید، بر لزوم توسعه و تقویت بخش های اقتصادی و شرکت های زیرمجموعه صندوق تاکید کرد. وی با بیان اینکه صندوق بازنشستگی کشوری در پی سرمایه گذاری در حوزه های حیاتی و تکمیل زنجیره تولید در شرکت های زیرمجموعه ازجمله حوزه انرژی و تکمیل زنجیره تولید فولاد است، گفت: اولویت ما تامین منابع مورد نیاز صندوق بازنشستگی کشوری ازطریق توسعه و اصلاح بنگاه های اقتصادی در عین حفظ و ایجاد اشتغال است. او با اشاره به اینکه تا به امروز تایرهای ATV از خارج از کشور وارد می شده است، افزود: امروز با برنامه ریزی و تلاش و پشتکار مدیران شرکت ایران یاسا موفق به تولید این محصول برای نخستین بار در کشور شده‌ایم.

راه‌اندازی ایرانی‌ترین ایستگاه تقویت فشار گاز

مدیرعامل شرکت مهندسی و توسعه گاز ایران اعلام کرد که تأسیسات تقویت فشار گاز شهید رفیعی‌راد (آرادان) به‌عنوان ایرانی‌ترین ایستگاه تقویت فشار گاز کشور پیش از آغاز پاییز امسال به بهره‌برداری می‌رسد.
رضا نوشادی گفت: شرکت ملی گاز ایران مجموعه پروژه‌هایی برای تثبیت و تأمین فشار گاز استان‌های شمال و شمال شرق کشور تعریف کرده است و امسال برای تکمیل حلقه شرقی و ارتباط شمال شرق و جنوب شرق کشور خط دوراهی دشتک به زاهدان به استان خراسان جنوبی متصل می‌شود. وی افزود: همسو با این هدف، خط انتقال گاز دیزباد - تربت حیدریه هم به‌تازگی به بهره‌برداری رسیده و پروژه فاز ۲ ذخیره‌سازی گاز شوریجه در حال اجراست. وی افزود: قطعه دوم خط انتقال گاز قم - پارچین هم که تأمین گاز این ایستگاه را برعهده دارد امسال به بهره‌برداری می‌رسد.

تنوع‌بخشی در سوخت کشور

مدیرعامل شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی با تأکید بر توسعه همزمان صنعت سی‌ان‌جی و ال‌پی‌جی برای تنوع‌بخشی در سبد سوخت گفت: لازم است همسو با مصوبه‌های قانونی و همکاری و هماهنگی دیگر مدیریت‌ها و اداره‌های ذی‌ربط، سهم این دو در سبد سوخت کشور به ۲۵ درصد برسد.
علی‌اکبر نژادعلی به تاریخچه شکل‌گیری صنعت سی‌ان‌جی در دنیا از سال ۱۹۳۰ میلادی اشاره کرد و گفت: این صنعت راهبردی با توجه با ناترازی بین تولید و مصرف بنزین بسیار راهگشاست و باید بیش از پیش برای گسترش و توسعه آن گام برداشت.وی با تأکید بر اهمیت توسعه این صنعت در شرایط فعلی بیان کرد: بزرگ‌ترین کشور در احداث جایگاه و مصرف سی‌ان‌جی به‌ترتیب چین، پاکستان و ایران است که با توجه به اینکه ایران در جایگاه سوم قرار دارد، باید سهم این فرآورده را در سبد سوخت کشور به‌منظور کاهش سوخت‌های فسیلی توسعه داد.

تأثیر مثبت احداث پایانه مکانیزه مواد فله معدنی

رئیس هیات مدیره شرکت مدیریت بین المللی همراه جاده ریل دریا (هیمکو) گفت: ساخت پایانه مکانیزه مواد فله معدنی در استان هرمزگان می‌تواند تاثیر مثبت بسیار زیادی بر اشتغال در منطقه داشته باشد.
اسماعیل تبادار، افزود: با توجه به این نکات، ساخت پایانه مکانیزه مواد فله معدنی می‌تواند فرصت‌های شغلی جدیدی را در منطقه ایجاد کند و به رشد و توسعه اقتصادی منطقه کمک کند. علاوه بر این، افزایش فعالیت‌های معدنی و صنایع وابسته به آن در منطقه، می‌تواند تأثیر مثبتی بر اشتغالزایی داشته باشد. وی افزود: پایانه مکانیزه مواد فله معدنی شامل چندین اجزای اصلی شامل سیستم بارگیری و تخلیه است که این سیستم شامل دستگاه‌های بارگیری و تخلیه مواد فله معدنی مانند جرثقیل ها، بارگیرهای نواری و دیگر دستگاه‌های مکانیکی می‌شود.

افزایش سالانه میزان تولید و فروش «پدیده شیمی قرن»

فرزانه هاشم‌لو
تحلیلگر

پدیده شیمی قرن در سال ۱۳۸۹، به صورت سهامی خاص تاسیس شده است. شرکت پدیده شیمی قرن از واحدهای فرعی هلدینگ پدیده شیمی پایدار (سهامی خاص) است. واحد اصلی، شرکت گروه صنعتی گلرنگ (سهامی خاص) است.
فعالیت شرکت تولید محصولات بهداشتی خانگی، فردی و البسه؛ در قالب بالغ بر ۱۴۴ کالا با برندهای اکتیوسافت، پروشاین، اکتیدنت، اکتیوهوم، حیات و رویاست.

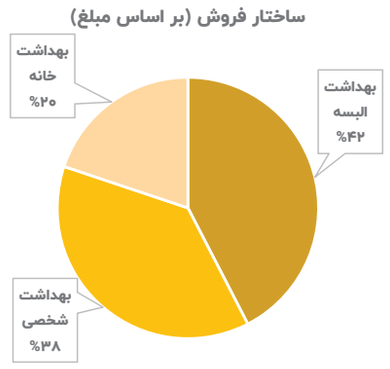
نکات تحلیلی مهم و ریسک‌ها و پتانسیل‌های شرکت

عمده مواد اولیه مورد استفاده در شرکت، آلکیل بنزن سولفونیک اسید (LABSA) و پلی اتیلن ترفتالات (PET) می‌باشد.با توجه به محصولات شرکت که در دسته کالاهای تند مصرف قرار می‌گیرند؛ در دسترس بودن محصولات، تاثیر به سزایی در میزان فروش شرکت دارد. با عنایت به شبکه پخش قوی مجموعه گلرنگ، این شرکت توانسته است هر ساله میزان تولید و فروش خود را افزایش دهد که تاثیر قابل ملاحظه‌ای در میزان رشد سودآوری شرکت دارد.افزایش قیمت محصولات شیمیایی (که موجب بالارفتن بهای تمام شده شرکت می‌شود) و کاهش قدرت خرید مصرف کنندگان (به دلیل افزایش قیمت محصولات) می‌تواند سهم قابل توجهی در ریسک‌های پیش روی شرکت داشته باشد. قابل ذکر است کهمحصولات مرتبط با بهداشت البسه در سال ۱۴۰۱، ۴۸ درصد نسبت به سال ۱۴۰۰ و در ۴ ماهه نخست ۱۴۰۲ نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۵۴ درصد رشد داشته است که در این تحلیل معادل ۳۰ درصد رشد برای کل سال ۱۴۰۲ درنظر گرفته شده است. رشد محصولات مرتبط با بهداشت شخصی در ۴ ماهه نخست امسال ۲۱ درصد و در سال ۱۴۰۱، ۱۰ درصد بوده است که در این گزارش ۲۰ درصد در نظر گرفته شده است. همچنین رشد تولید محصولات مرتبط با بهداشت خانه در ۱۴۰۱، ۱۳ درصد و در ۴ ماهه نخست سال ۱۴۰۲، ۳۵ درصد بوده است که در این گزارش برای سال ۱۴۰۲، معادل ۲۰ درصد در نظر گرفته شده است.

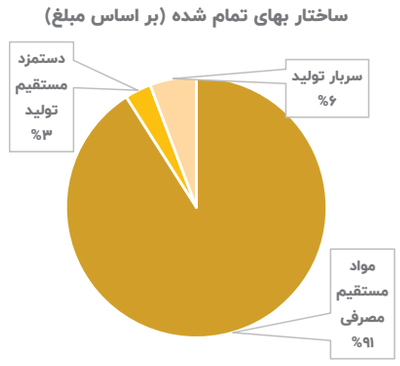
نتیجه‌گیری بنیادی

نرخ مواد اولیه شرکت متاثر از قیمت نفت و دلار است و در صورت افزایش، چنانچه شرکت مجوز افزایش نرخ متناسب با آن را دریافت نکند، حاشیه سود شرکت کاهش می‌یابد. با این حال با توجه به محبوبیت برندهای محصولات شرکت، برنامه شرکت جهت افزایش سهم فروش صادراتی محصولات خود و دارا بودن شبکه پخش و فروش قوی مجموعه گلرنگ، می‌توان این شرکت را جزو شرکت‌های ارزنده‌تر در صنعت شوینده دانست.

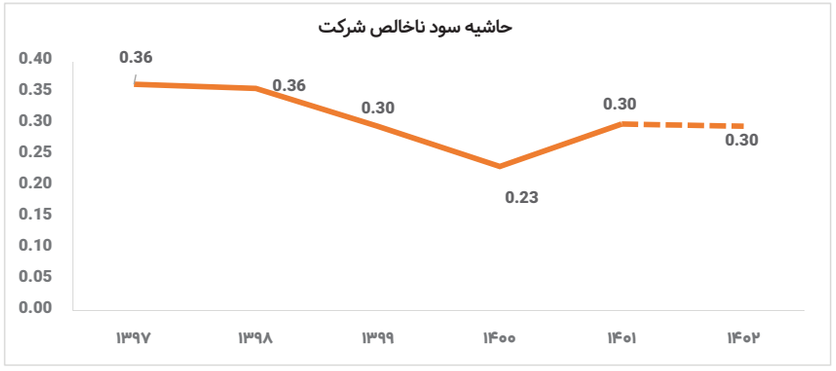
ساختار فروش (بر اساس مبلغ)



ساختار بهای تمام شده (بر اساس مبلغ)



حاشیه سود ناخالص شرکت



سهامداران درصدی شرکت

سهامداران شرکت	سهم	درصد
شرکت پدیده شیمی پایدار	2.49 B	۶۲
شرکت واسط مالی آبان دوم	584.112 M	۱۵
شرکت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران	78.299 M	۲

برآورد سود شرکت

مفروضات تحلیل	۱۴۰۲
دلار نیما	۴۰۰,۰۰۰ ریال
نرخ تورم	۴۰ درصد
متوسط افزایش نرخ فروش	۲۵ درصد
متوسط نرخ رشد مقداری تولیدات	۲۴ درصد
نسبت مواد به فروش	۶۴ درصد

Price	۱۵,۱۷۰
EPS ۱۴۰۲	۲,۳۳۷
P/E ۱۴۰۲	۶.۵

صورت سود و زیان شرکت پدیده شیمی قرن به همراه برآورد سال ۱۴۰۲

دوره مالی	واحد	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲
فروش	میلیون ریال	۱۸,۰۴۴,۱۲۰	۲۳,۱۱۲,۱۸۱	۳۷,۸۱۵,۶۱۹	۶۱,۳۷۱,۲۷۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	(۱۲,۶۹۷,۰۹۰)	(۱۷,۷۵۶,۸۲۹)	(۲۶,۴۶۹,۱۱۲)	(۴۳,۱۸۰,۳۴۷)
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۵,۳۴۷,۰۳۰	۵,۳۵۵,۳۵۲	۱۱,۳۴۶,۵۰۷	۱۸,۱۹۰,۹۲۵
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	(۱,۳۴۸,۸۷۷)	(۲,۲۶۰,۷۴۶)	(۳,۵۸۰,۷۲۲)	(۴,۴۷۴,۰۵۷)
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	میلیون ریال	۱۹۰,۱۲۵	۶۲,۰۶۵	۷۲,۰۸۵	۴۵,۲۴۰
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۴,۱۸۸,۲۷۸	۳,۱۵۶,۶۷۱	۷,۸۳۷,۸۷۰	۱۳,۷۶۲,۱۰۸
هزینه های مالی	میلیون ریال	(۹۵۴,۵۸۸)	(۱,۴۹۰,۶۱۵)	(۲,۳۶۴,۲۱۲)	(۴,۹۱۰,۸۱۰)
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۱,۰۹۰,۷۶۷	۱,۱۸۲,۰۹۹	۱,۰۰۹,۲۴۶	۱,۰۹۴,۷۷۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال	۴,۳۲۴,۴۵۷	۲,۸۴۸,۱۵۵	۶,۴۸۲,۹۰۴	۹,۹۴۶,۰۷۰
مالیات	میلیون ریال	(۱۵۵,۵۲۹)	(۱۲۸,۱۶۱)	(۷,۹۰۹)	(۵۹۶,۱۲۲)
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۴,۱۶۸,۹۲۸	۲,۷۱۹,۹۹۴	۶,۴۷۴,۹۹۵	۹,۳۴۹,۹۴۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	ریال	۴,۱۶۹	۱,۳۶۰	۱,۶۱۹	۲,۳۳۷
سرمایه	میلیون ریال	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰

در پیش نشست تخصصی «چالش‌ها و فرصت‌های تامین مالی شرکت‌های دانش‌بنیان و کسب و کارهای کوچک و متوسط از طریق بازار سرمایه» مطرح شد؛

نقش پررنگ بازار سرمایه در تأمین مالی شرکت‌های دانش‌بنیان

هفته‌نامه بورس نشست تخصصی «چالش‌ها و فرصت‌های تأمین مالی شرکت‌های دانش‌بنیان و کسب و کارهای کوچک و متوسط از طریق بازار سرمایه» ۳۰ مرداد ۱۴۰۲ در شرکت فرابورس ایران برگزار شد.

چالش‌های تأمین مالی

مهسا قربانی، مدیرعامل شرکت دانش‌بنیان سپهربوم‌راد با اشاره به چالش‌های تأمین مالی شرکت‌های دانش‌بنیان توضیح داد: شرکت‌های دانش بنیان می‌تواند اقتصاد کشور را از وابستگی به درآمدهای غیرمولد نجات بدهند و می‌توانند ما را از وابستگی به انواع فناوری‌ها نیز رها کنند. وی افزود: اقتصاد دانش بنیان با خلق دانش و تسهیل و انتشار و کاربردی‌سازی آن شناخته می‌شود، وقتی می‌گوییم یک شرکت دانش بنیان است آن را تعریف باید کرد، ما در حال حرکت به این سمت هستیم که شرکت‌های دانش بنیان سهم یک تا دو درصدی در اقتصاد در آینده‌ای نزدیک داشته باشند اما این مهم نیازمند تأمین به موقع و در دسترس منابع مالی، راهنمایی و ارشاد صحیح مالی شرکت‌های دانش بنیان، ابزارسازی‌های متناسب با شرایط شرکت‌ها، اصلاح ساختار مالی شرکت‌های دانش بنیان و بزرگ کردن شرکت‌های دانش بنیان کوچک است. قربانی گفت: تا کنون شرکت دانش بنیانی نداشته‌ایم که بتواند سهم یک تا دو درصدی در تولید ناخالص داخلی کشور داشته باشند. مدیرعامل شرکت دانش‌بنیان سپهربوم راد تصریح کرد: ۷۵ درصد تولید ناخالص کشور انگلیس توسط شرکت‌های فناوری محور صورت می‌گیرد. همچنین بیش از شصت درصد شرکت‌های پذیرش شده در بورس سنگاپور فناوری محور هستند. او ادامه داد: یکی از سیاست‌های قابل توجه در بحث دانش بنیان، اصل ۴۴، برنامه چهارم، پنجم، ششم، سند چشم انداز بیست ساله و حتی برنامه هفتم توسعه کشور است.
قربانی افزود: دارایی فکری در دانش بنیان‌ها عنصری حیاتی است. بیشترین دارایی دانش بنیان‌ها دارایی غیرمشهود (فکری) است و باید تمهیدات لازم برای تأمین مالی مبتنی بر دارایی نامشهود درکشور دیده شود. مدیرعامل شرکت دانش‌بنیان سپهربوم راد گفت: اخیرا دستورالعملی را تصویب کردند که کارشناسان رسمی دادگستری حوزه ارزش‌گذاری، دارایی‌هایی نامشهود شرکت‌های دانش بنیان را ارزش گذاری کنند و شرکت‌ها بتوانند از آنها به عنوان وثیقه جهت تأمین مالی حتی نزد بانک‌ها بهره گیرند. او در ادامه توضیح داد: اجرایی شدن این روند دارایی‌های نامشهود در صورت‌های مالی ۱۴۰۲ تعداد زیادی از شرکت‌ها خواهد آمد.
قربانی ضمن تأکید بر وجود چالش‌هایی پیش روی تأمین دانش‌بنیان‌ها گفت: از چالش‌های تأمین مالی دانش بنیان‌ها می‌توان به منابع مالی سرمایه‌ای محدود، دسترسی سخت به اطلاعات شفاف مالی و غیر مالی شرکت‌های دانش بنیان، عدم شناخت نهادهای مالی و ناشران از پتانسیل‌های شرکت‌های دانش بنیان، کمبود ابزارهای ضمانتی جهت تأمین مالی شرکت‌های دانش بنیان کوچک، نبود کد مستقل ویژه دانش بنیان‌های بورسی، نبود تابلو اختصاصی ویژه شرکت‌های دانش بنیان، کمبود نمایشگاه‌های دائمی جهت معرفی و شبکه سازی دانش بنیان‌ها با ناشران و نهادهای مالی و .... اشاره کرد.

نقدینگی پایین

قربانی تصریح کرد: ضمن اینکه دارایی‌های شرکت‌های دانش بنیان عمدتا به سبب نامشهود بودن از نقدینگی پایینی برخوردار هستند و مسلما کار تأمین مالی را سخت خواهد کرد. او ادامه داد: از جمله این چالش‌ها وابستگی به منابع مالی ارگان‌های دولتی و نیمه دولتی است. سیستم بانکی کشور پاسخگوی این حجم از نیاز تأمین مالی شرکت‌های دانش‌بنیان نیست و اینجاست که نقش پر رنگ بازار سرمایه مشهود است. قربانی توضیح داد: از جمله ظرفیت‌های بسیار خوب بازار سرمایه که از آن بهره‌مند بودیم؛ صندوق سرمایه‌گذاری خطر پذیر، سکوهای تأمین مالی جمعی، صندوق‌های پروژه و شرکت‌های سهامی عام پروژه، انتشار صکوک نوآوری است که به توسعه و تأمین مالی شرکت‌های دانش‌بنیان کمک می‌کنند. اما جای خالی یک ابزار و یا صندوق ضمانت برای شرکت‌های دانش‌بنیان در بازار سرمایه خالی است.

دستورالعمل تسهیل پذیرش در دست تنظیم

سید مهدی علم‌الهدی، سرپرست معاونت توسعه بازار فرابورس در پیش نشست تخصصی «چالش‌ها و فرصت‌های تامین مالی شرکت‌های دانش‌بنیان و کسب و کارهای کوچک و متوسط از طریق بازار سرمایه» گفت: یک دستورالعمل برای پذیرش شرکت‌های دانش بنیان در حال تنظیم داریم که فعلا در دست هیأت مدیره سازمان بورس است. وی بیان کرد: به کمک این دستورالعمل، پذیرش دانش‌بنیان‌ها در بازار سرمایه تسهیل می‌شود .علم الهدی ادامه داد: فرابورس نمی‌تواند به سکوها نسبت به پذیرش طرح‌ها فشار آورد. طرحی را تحت عنوان کراودفاندینگ (تأمین مالی جمعی) در دستور کار داریم که مربوط به پروژه‌های ارزی است تا بتوان از طریق بازار سرمایه به تأمین مالی این پروژه‌ها به صورت ارزی کمک کرد.

نگاه

وابستگی بازار سرمایه به افق و چشم‌انداز تولید و سرمایه گذاری

مرتضی افقه، اقتصاددان با بیان اینکه مهمترین چالش اقتصاد کشور وابستگی شدید اقتصاد به درآمدهای نفتی است،گفت: مهمترین چالش کشور وابستگی اقتصاد به فروش و درآمدهای نفتی است و تا زمانی که قطع وابستگی به این درآمدها محقق نشود اقتصاد کشور از آسیب جدی دور نخواهد شد. وی با اشاره به اینکه اغلب شاخص‌های اقتصادی متاثر از همین موضوع است، ادامه داد: پس از تحریم اقتصادی، شاخص‌های اقتصادی چون بیکاری، تورم، میزان سرمایه گذاری و نرخ رشد اقتصادی به شدت دچار مشکل شد که پیش‌بینی می‌شود با رفع تحریم و مراودات مالی در کوتاه مدت شرایط به حالت عادی باز خواهد گشت.
به گفته این استاد دانشگاه؛ نرخ رشد اقتصادی، نرخ رشدی است که می‌تواند در افق زمانی تعیین شده اهداف سند چشم انداز را محقق کند، این نرخ رشد از کمترین نوسان برخوردار است و به صورت پیوسته و مستمر موجبات افزایش تولید و رفاه مردم را فراهم می‌کند. افقه با یادآوری اینکه اگر در آینده تحریم و مشکل مراودات مالی حل شود مشکلات به صورت کوتاه‌مدت حل خواهد شد، عنوان کرد: اگر تحولات عمیق سیاسی، اجتماعی و نگرشی نسبت به اقتصاد اتفاق نیفتد برای بلندمدت همچنان وابسته به نفت خواهیم بود. وی تاکید کرد: در بلندمدت باید تحولات ساختاری صورت گیرد تا اقتصاد روی چرخه درستی قرار گیرد، چرا که همه متغیرها از جمله بازار سرمایه متاثر از این موضوع است.
استاد اقتصاد خاطرنشان کرد: بازار سرمایه کشور به افق و چشم‌انداز تولید و سرمایه‌گذاری وابسته است؛ چرا که سرمایه‌گذاری شاخص مهمی برای تولید محسوب می‌شود و مادامی که شرایط تحریمی حل نشود، بازار سرمایه هم تحت تاثیر نوسانات فصلی و سیاست‌های کوتاه مدت قرار می‌گیرد.
افقه گفت: پس از تحریم اگر فضا برای سرمایه‌گذاری مناسب باشد، در میان‌مدت و بلندمدت بازار سرمایه اولین جایی است که واکنش مثبت به آن نشان داده و رشد خواهد کرد.

رصد صندوق‌ها

«مشترک یکم ایرانیان» در صدر

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی نزولی در پیش‌گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با بیش از ۴۰ هزار واحد کاهش به محدوده ۱,۹۵۶ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۳۰ مرداد ماه صندوق‌های قابل معامله درآمدثابت و مختلط در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشترک یکم ایرانیان»، «اعتماد تمدن» و «پیشگامان سرمایه نوآفرین» به ترتیب با کسب ۰,۷۱، ۰,۶۳ و ۰,۶۳ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۳۸ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۲۴,۴۸۶ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های بازارگردانی با خالص ورود ۳,۳۹۲ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۷ میلیون و ۱۵۲ هزار میلیارد ریال ایستاد.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
مشترک یکم ایرانیان	۹/۲۸
اعتماد تمدن	۱/۴۶
پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱/۲۱
سپر سرمایه بیدار	۰/۷۲
اندوخته پایدار سپهر	۰/۷۱
مشترک فراز اندیش نوین	۰/۶۲
امین آشنا ایرانیان	۰/۶۰
مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۰/۵۷
افرا نماد پایدار	۰/۵۵
در اوراق بهادار با درآمد ثابت تصمیم	۰/۵۲

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۷,۱۵۲
هزارمیلیارد ریال

خالص خروج نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۳۸,۸۶۷
هزارمیلیارد ریال

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

محصولات شیمیایی	٪۱۶
سایر صنایع	٪۱۵
سایر دارائی‌ها	٪۱۳
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۹
فلزات اساسی	٪۸
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۶
ماشین آلات و تجهیزات	٪۴
مواد و محصولات دارویی	٪۳
سیمان، آهک و گچ	٪۲
بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۲۱

سخن هفته

بازار سرمایه و سهام براساس انتقال پول از افراد فعال به افراد صبور طراحی شده است.

«وارن بافت»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: ارمغان جوادنیا، حمزه بهادیوند چگینی، مرضیه حیدری، نگین عظیمی ، محمدرضا شاهوردیلو، 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، ابراهیم صارمی
■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ ناظر فنی: هادی میرزایی
■ 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

مرکز آموزش سهم آشنا

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	۵ شهریور
سمینار تحلیل و بررسی بازار سهام	۸ شهریور

www.learning.ashena.ir

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
برنامه نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	۵شهریور
آمادگی آزمون گواهینامه تحلیلگری بازار سرمایه	۶شهریور

www.irfinance.ir

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال	۱۴ شهریور
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس	۲۰ شهریور
مقدمه‌ای بر تحلیل صنایع دلاری	۳۰ شهریور

www.seba.ir

کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
کارگاه آموزشی طلا در بازار سرمایه	۱۲ شهریور
کارگاه آموزشی بازار اختیار معاملات سهام (آپشن)	۱۳ شهریور
کارگاه آموزشی معاملات آتی طلا، نقره و زعفران (فیوچر)	۲۱ شهریور
کارگاه آموزشی بازار اختیار معاملات سهام (آپشن)	۲۷ شهریور

www.college.samanbourse.ir

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی تحلیل صنعت دارو	۱۲ شهریور
دوره جامع آمادگی شغلی حسابداری صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۱۸ شهریور

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

جوانان سرخورده چینی

وضعیت کسالت‌بار اقتصاد چین موجب سرخوردگی جوانان این کشور شده است. این در حالی است که رئیس جمهور شی جینپینگ از آنها خواسته تا روی اهداف حزب کمونیست تمرکز کنند و بسیاری از جوانان نمی‌دانند چرا؟ نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی وضعیت کنونی جوانان در چین پرداخته و نوشته است: وقتی در سال ۱۹۸۵ برای نخستین بار یک گروه موسیقی غربی در چین به اجرا پرداخت، با اینکه به جوانان دستور داده شده بود که روی صندلی‌هایشان محکم بنشینند، اما برخلاف ظاهر، شادمانی در چهره آنها هویدا بود. این سرآغاز اصلاحات و تجربه فضای باز در پرجمعیت‌ترین کشور جهان بود. طی سه دهه بعد، اقتصاد چین با آهنگ سریعی رشد کرد و فرصت‌های جدیدی برای مردم این کشور به وجود آمد. حتی نشانه‌هایی از نرمش در حزب کمونیست چین ظاهر شد. کسانی که در آن دوره می‌زیستند، امید زیادی به آینده داشتند. اما واقعیت آن است که پس از چند دهه، این اصلاحات نتوانسته انتظارات را برآورده کند. امروز ابرهای تاریکی بر سر متولدان دهه‌های ۱۹۹۰ و ۲۰۰۰ چین شکل گرفته است.

انهدام در جورجیا

چهارمین کیفرخواست صادره علیه دونالد ترامپ، رئیس جمهور پیشین آمریکا، خطرناک‌تر از بقیه است. هفته گذشته، دادگاهی در فولتون کانتی ایالت جورجیا، ترامپ و ۱۸ تن دیگر را به تلاش برای نادیده گرفتن نتیجه انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۰ و بازگرداندن او به صحنه قدرت متهم کرد. مجله «د ویک» در شماره جدید خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: این چهارمین کیفرخواست علیه رئیس جمهور پیشین آمریکا از ماه مارس تاکنون است. در این کیفرخواست ۹۸ صفحه‌ای آمده است که ترامپ و عده‌ای دیگر آگاهانه شکست در برابر جو بایدن را نپذیرفتند و برای تغییر غیرقانونی نتیجه انتخابات ریاست جمهوری تلاش کردند. در این کیفرخواست ۴۱ مورد شامل توطئه برای وجود تقلب، ارائه مدارک نادرست و جعل هویت ذکر شده است. فانی ویلیس، دادستان ناحیه که به مدت دو سال ونیم مشغول تحقیق روی این پرونده بوده، با استفاده از یافته‌هایش، ترامپ و متحدانش را به تلاش مجرمانه برای باقی ماندن در کاخ سفید متهم کرده است. در این کیفرخواست نام چند تن از کارکنان ارشد کاخ سفید و وزارت دادگستری به چشم می‌خورد.

چهره

برندگان نوبل اقتصاد

پدر یورو

علی دانیال
روزنامه‌نگار

جایزه علوم اقتصادی به یادبود آلفرد نوبل در سال ۱۹۶۸ از سوی بانک مرکزی سوئد (Sveriges Riksbank) پایه‌گذاری شد. گرچه نوبل اقتصاد از نظر فنی در مجموعه جوایز نوبل قرار نمی‌گیرد، اما دریافت‌کنندگان این جایزه را «برنده 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 پیشین با تعدادی از برندگان نوبل اقتصاد آشنا شدید. در این شماره نیز به معرفی رابرت ماندل (اقتصاددان کانادایی) برنده جایزه نوبل اقتصاد سال ۱۹۹۹ می‌پردازیم. ماندل به دلیل ارائه تحلیل نوین درباره سیاست‌های پولی و مالی تحت نظام‌های مختلف نرخ ارز و نیز تحلیل مناطق ارزی بهینه موفق به دریافت این جایزه شد. او را «پدر یورو» لقب داده‌اند.

رابرت ماندل

رابرت الکساندر ماندل، اقتصاددان کانادایی در اکتبر ۱۹۳۱ در شهر کینگزتون ایالت اونتاریو به دنیا آمد. او استاد اقتصاد دانشگاه کلمبیا و دانشگاه چینی هنگ‌کنگ بود.

پدر ماندل افسر ارتش و مدرس کالج نظامی سلطنتی کانادا بود که پس از بازنشستگی و در پایان جنگ جهانی دوم به همراه خانواده از اونتاریو به بریتیش کلمبیا نقل مکان کرد. ماندل تحصیلات دبیرستان را در بریتیش کلمبیا به پایان رساند. در این دوران، او به دلیل حضور در مسابقات مشت‌زنی و شطرنج مشهور شد. ماندل پس از دریافت مدرک کارشناسی در رشته اقتصاد و زبان روسی از مدرسه اقتصاد ونکوور وابسته به دانشگاه بریتیش کلمبیا، با دریافت بورسیه برای ادامه تحصیل به دانشگاه واشنگتن در سیاتل رفت. پس از آن، در حالی که در مدرسه اقتصاد لندن تحصیل می‌کرد، به طور هم‌زمان برای تحصیلات تکمیلی و دریافت مدرک دکترا از دانشگاه فناوری ماساچوست به فعالیتش ادامه داد. در سال ۲۰۰۶ ماندل موفق به دریافت درجه دکترای افتخاری از دانشگاه واترلو (اونتاریو، کانادا) شد.

او از ۱۹۶۵ تا ۱۹۷۲ استاد اقتصاد و سردبیر نشریه اقتصاد سیاسی در دانشگاه شیکاگو، از ۱۹۷۲ تا ۱۹۷۴ رئیس دپارتمان اقتصاد در دانشگاه واترلو و از ۱۹۷۴ استاد اقتصاد دانشگاه کلمبیا بوده است. او همچنین در دانشگاه مک‌گیل نیز به عنوان استاد اقتصاد فعالیت کرده است.

از ۱۹۷۴ تا زمان مرگ، ماندل استاد اقتصاد دانشگاه کلمبیا بود و در این دانشگاه بالاترین درجه آکادمیک را کسب کرد. او پس از پایان تحصیلات پسادکترا در سال ۱۹۵۷ در دانشگاه شیکاگو، شروع به تدریس رشته اقتصاد در دانشگاه استنفورد کرد. سپس در سال‌های ۱۹۵۹ تا ۱۹۶۱ به تدریس در مدرسه مطالعات بین‌المللی پیشرفته پاول ایچ. نیتز وابسته به دانشگاه جان هاپکینز پرداخت. در ۱۹۶۱ به عنوان کارمند به صندوق بین‌المللی پول رفت، سپس به فعالیت‌های آکادمیک خود بازگشت و از ۱۹۶۶ تا ۱۹۷۱ به تدریس در دانشگاه شیکاگو مشغول شد. او همچنین تا سال ۱۹۷۵ در طول تابستان به تدریس در موسسه مطالعات بین‌الملل در ژنو پرداخت. در ۱۹۸۹ به عنوان استاد اقتصاد در دانشگاه مک‌گیل انتخاب شد.

در طول دهه ۱۹۷۰، ماندل با ارائه تحلیل‌های نوین درباره دینامیسم پولی و اشکال بهینه ارزی، زمینه‌های تولد پول واحد اروپایی یعنی «یورو» را فراهم کرد. در این ایام او فعالیت‌های گسترده‌ای داشت و به عنوان مشاور اقتصادی در سازمان ملل، صندوق بین‌المللی پول، بانک جهانی، کمیسیون اروپایی، هیات مدیره فدرال رزرو، وزارت خزانه‌داری آمریکا و دولت کانادا و چند کشور دیگر حضور داشت. او در سال ۱۹۷۱ رساله «ترکیب دلار و سیاست» را در دانشگاه پرینستون منتشر کرد که از آن به عنوان مبنای «اقتصاد طرف عرضه» یاد می‌کنند.

علاوه بر اینها، ماندل پژوهشی تاریخی درباره عملکرد استاندارد طلا در دوره‌های مختلف انجام داده و نرخ تورم در دهه ۱۹۷۰ را نیز پیش‌بینی کرده بود. نتایج پژوهش‌ها و تحلیل‌های او درباره دینامیسم پولی و اشکال بهینه ارزی، اروپاییان را تشویق کرد تا یک قدم به تشکیل اتحاد پولی نزدیک‌تر شوند. ماندل از دهه ۱۹۶۰ شروع به حمایت از تشکیل اتحادیه پولی و اقتصادی اروپا کرده بود. در سال ۲۰۰۰ او پیش‌بینی کرده بود که تا پیش از سال ۲۰۱۰، اعضای منطقه یورو به ۵۰ کشور افزایش خواهد یافت، آمریکای لاتین به دلار آمریکا اقبال بیشتری نشان خواهد داد و آسیا به سمت ین ژاپن متمایل خواهد شد. همه این پیش‌بینی‌ها درست از آب درآمدند. در سال ۲۰۱۲ مقاله‌ای تحت عنوان «رابرت ماندل، نابغه شیطانی یورو» منتشر شد که نشان می‌داد ماندل طرفدار حذف کنترل دموکراتیک بر سیاست‌گذاری پولی است.

رابرت ماندل در آوریل ۲۰۲۱ درگذشت.

کارتون

فرار از عدالت

حکم دستگیری دونالد ترامپ، رئیس جمهور پیشین آمریکا صادر شد. او متهم است هوادارانش را به حمله به ساختمان کنگره تشویق کرده و مقادیری از اسناد فوق محرمانه دولتی را به طور غیرقانونی در منزلش پنهان کرده است. ترامپ همچنین به دلیل دروغ‌هایش درباره انتخابات ۲۰۲۰ زیر ذره‌بین قراردارد. با این حال، او هنوز هم مهمترین گزینه جمهوریخواهان برای انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ به شمار می‌رود. برخی کارشناسان معتقدند، قانون نمی‌تواند ترامپ را محدود یا متوقف کند بلکه برای مهار او باید از سیاست و روش‌های سیاسی استفاده کرد، چرا که در غیر این صورت، او از دروغ‌هایش به عنوان یک ابزار سیاسی و قانونی موثر استفاده خواهد کرد.

منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

پلیس جدید هوش مصنوعی

حوزه هوش مصنوعی با یک دستور جدید روبه‌رو شده است: محافظت از کسب‌وکارها در فضای ابری. شرکت خدمات نرم‌افزاری Wiz استارتاپی با رشد سریع است که در فضای ابری امنیت کسب‌وکارهای را تامین می‌کند. مجله «فوربس» در تازه‌ترین شماره خود به معرفی این شرکت و مدیر آن پرداخته و نوشته است: شرکت Wiz تنها در سه سالی که از شروع فعالیتش می‌گذرد، به فروش ۲۰۰ میلیون دلاری و ارزش ۱۰ میلیارد دلاری دست یافته است. با این حال، شرایط کنونی آساف راپاپورت، مدیرعامل این شرکت را راضی نمی‌کند و او افکار دیگری در سر دارد. راپاپورت که کار خود را با همکاری چند تن از دوستانش آغاز کرده، چندی قبل با مدیرعامل مایکروسافت دیدار کرد. در این دیدار، ساتیا نادلا سخنان غیرمنتظره‌ای بر زبان راند و گفت، من اینجا هستم تا قوانین را وضع کنم اما تو آنها را نقض می‌کنی. فعالیت‌های شرکت خدمات نرم‌افزاری Wiz مورد توجه افراد زیادی قرار گرفته است، از جمله داگلاس لئون میلیاردر و از مدیران پیشین شرکت سکوئیا در یادداشتی خطاب به راپاپورت توصیه کرده که روی کسب سود تمرکز کند.

رای برای اوکراین

انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ آمریکا از بسیاری جهات مورد توجه سیاستمداران و حتی دولت‌ها قرار دارد، به طوری که کارشناسان می‌گویند، نتیجه این انتخابات تعیین‌کننده برنده و بازنده جنگ اوکراین-روسیه و نقش آمریکا در جهان خواهد بود. مجله «نیوزویک» در آخرین شماره خود این موضوع را مورد توجه قرار داده و نوشته است: به ندرت اتفاق می‌افتد که مسائل خارجی بر نتایج انتخابات ریاست جمهوری آمریکا تاثیر بگذارند. اما این بار قضیه فرق می‌کند. واقعیت آن است که امروز جنگ روسیه و اوکراین نقش تعیین‌کننده‌ای در رقابت بر سر ورود به کاخ سفید ایفا می‌کنند. رئیس جمهور جو بایدن گفته است تا هر زمانی که لازم باشد از اوکراین حمایت خواهد کرد. در مقابل، دونالد ترامپ رئیس جمهور پیشین مدعی است در صورت بازگشت دوباره به صحنه قدرت، یک‌روزه به این جنگ پایان خواهد داد. پس از ۲۰ سال این نخستین باری است که داوطلبان انتخابات ریاست جمهوری آمریکا اینگونه از مسائل خارجی برای جلب توجه رای‌دهندگان بهره می‌برند. در انتخابات ۲۰۰۴ موضوع جنگ عراق نقش اساسی در پیروزی جرج دبلیو بوش ایفا کرده بود.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| شهریور ۱۴۰۲ • هفته اول • سال یازدهم • شماره ۵۰۶ |

کارشناس بازار سرمایه مطرح کرد:

تجدید ارزیابی شرکت‌ها به نفع همه

مهرانا محمدی
خبرنگار

برای مشخص شدن ارزش واقعی و به روز دارایی شرکت‌ها لازم است در سررسیدهای مختلف تجدید ارزیابی صورت گیرد. چندی پیش مجید عشقی رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار نامه‌ای در رابطه با الزامی شدن تجدید ارزیابی تمام طبقات دارایی‌های شرکت‌ها به مجلس ارائه داد که این مساله با واکنش موافقان و مخالفان مواجه شد. بسیاری این کار را به دلایلی همچون تورم و یا محاسبه دارایی‌های مستهلک مضر دانسته و بسیاری نیز این عمل را به دلیل شفاف سازی حساب شرکت‌ها و تاثیر آن بر بازار سرمایه امری لازم و مفید قلمداد کردند. به همین منظور با مهدی سوری کارشناس بازار سرمایه مصاحبه داشتیم که در ادامه می‌خوانید.

***

*** در رابطه با تجدید ارزیابی‌ها چه نظری دارید؟**

اگر بخواهیم زیربنایی به موضوع تجدید ارزیابی بپردازیم باید توجه داشت که سال‌هاست ترازنامه بسیاری از شرکت‌ها به روز نشده است و این مساله باعث می‌شود ترازنامه‌های شرکت‌ها خوانا نباشد، به طور مثال زمینی را قبلاً شرکتی به قیمت یک میلیارد تومان خریده و الان ارزش آن چند هزار میلیارد تومان شده است و سهامدار از آن بی‌اطلاع بوده در نتیجه نمی‌تواند در تصمیمات اقتصادی خود از آن استفاده کند. اصولاً لازم است شرکت‌هایی که سهام خود را به عموم مردم واگذار می‌کنند گزارش‌های به هنگام، درست و دقیقی از وضعیت و عملکرد شرکت‌های خود ارائه دهند. به نظر می‌رسد در حال حاضر از وضعیت مالی شرکت‌ها گزارش مالی درستی در اختیار مردم نیست که این مساله هم ابهام ایجاد می‌کند و هم مفسده، زیرا برخی افراد از آن اطلاعات با خبر هستند و می‌توانند از آن استفاده کنند و یا با اعلام ارزش‌های غیر واقعی برای آن دارایی‌ها کاری با سهم کنند که سهامداران خرد و بی‌اطلاع متضرر شوند.

*** حاکمیت در رابطه با تجدید ارزیابی چه موضعی دارد؟**

تفکری در حاکمیت با اتکا به حاشیه سود سعی دارد تا دست در جیب شرکت‌ها کند. سال‌ها تلاش کردیم که نظر حاکمیت را به این مساله جلب کنیم که حاشیه سود یکی از ویژگی‌های هر سهمی است و اینکه

صنعتی حاشیه سود ۵۰ درصد دارد از صنعتی که حاشیه سود ۱۰ درصدی دارد، الزاماً بهتر یا بدتر نیست بلکه حاشیه سود در کنار گردش مالی مفهوم دارد. به همین دلیل سال‌ها در جلسات مختلف تلاش کردیم بگوییم برای اینکه معیاری را در نظر بگیرید و متوجه شوید کسب و کاری توجیه اقتصادی دارد یا نه، سود خالص شرکت‌ها را تقسیم بر ارزش جایگزینی کنید، اگر ارزش جایگزینی یک صنعت را در نظر بگیریم و سود خالص را به دست بیاوریم متوجه می‌شویم در کشوری که بانک سود ۲۰ درصد می‌دهد ودارایی‌ها با توجه به تورم ۳۰ تا ۴۰ درصد بازدهی دارند و هزینه‌ای که برای راه اندازی یک کسب و کار می‌شود قرار است ۱۰ درصد سود بدهد، نتیجه می‌گیریم دیگر برای اینکه چرا در کشور تولید رونق نمی‌گیرد و سرمایه گذاری در تولید نمی‌شود نباید دنبال پارامتر دیگری گشت، زیرا بسیاری از مسائل همین اینجا مشخص می‌شود اما متاسفانه این دلیل سیاست گذار را توجیه نکرد تا به آن اتکا کند و یا توان محاسبه آن را داشته باشد. در حال حاضر با توجه به شدت گرفتن فشارهایی که به تولید از جانب سیاست گذار و حاکمیت وارد می‌شود، اگر دارایی‌های شرکت‌ها به روز نشوند آنچه که بر روی کاغذ نشان داده می‌شود، بازده حقوق صاحبان سهام ۴۸ درصدی در بعضی صنایع و متوسط ۴۵ درصدی در کل صنایع بورسی است و این دست دولت را برای دست کردن در جیب شرکت‌ها باز می‌گذارد در صورتی که اگر دارایی‌ها به روز شوند، بازده حقوق صاحبان سهام در حالت نرمال می‌تواند به زیر ۱۰ درصد برسد، هرچند نمی‌توان به عدد دقیقی اتکا کرد ولی می‌توان از شرکتی که بازده حقوق صاحبان سهام ۳ تا ۵ درصدی داشته باشد دفاع کرد.

*** آیا شناسایی هزینه استهلاک می‌تواند مشکل ساز شود؟**

در حال حاضر شناسایی نکردن هزینه استهلاک در شرکت‌ها باعث می‌شود شرکت‌ها هر روز مستهلک‌تر شوند اما عدد غیر واقعی سودی که نشان داده می‌شود عدد بزرگی است. به دلیل در نظر نگرفتن هزینه آن، سود موهومی شناسایی می‌شود ولی وقتی دولت روی نرخ خوراک و فروش و تعرفه‌های شرکت دست می‌گذارد، عملا دولت سود واقعی شرکت را کم می‌کند یعنی به بهای پنهان کردن هزینه و نشان دادن سود موهومی، سود واقعی شرکت کسر می‌شود. بنابراین تجدید ارزیابی باعث می‌شود که هم شرکت‌ها شفاف‌تر شده و هم سهامدار اطلاعات درست‌تری داشته باشد و هم توازن اطلاعاتی بین افراد مختلف وجود داشته باشد و هم بتوان از بازار سهام و تولید دفاع کرد و وضعیت واقعی تولید را نشان داد همچنین دیگر کسی ادعا نمی‌کند که شرکتی از دارایی‌های خود ۴۰ تا۵۰ درصد بازدهی می‌گیرد. اگر شعارهایمان در سال‌های مختلف مرتبط با رونق تولید باشد باید بدانیم جایی که صرفه اقتصادی نیست سرمایه گذاری نمی‌شود و می‌توانیم با وضعیت اقتصادی کشور منطقی‌تر کنار بیاییم.

*** آیا تجدید ارزیابی هزینه استهلاک را بالا می‌برد؟**

بعضی نسبت به تجدید ارزیابی شرکت‌ها ایراداتی را وارد می‌کنند، مثلا گفته می‌شود اگر تجدید ارزیابی روی دارایی استهلاک پذیر صورت گیرد هزینه استهلاک بالا رفته و سود خالص شرکت‌ها کاهش می‌یابد و نگران ریزش بازار به این دلیل هستند. باید به چند نکته دقت کرد اول اینکه هزینه استهلاک بالاست و حساب نکردن و درست شناسایی نکردن آن باعث نمی‌شود که هزینه واقعی استهلاک پایین باشد، یعنی هزینه استهلاک در ارزش‌گذاری و مستهلک شدن واقعی تجهیزات و کارخانه هیچ ربطی به روش حسابداری آن ندارد.

ادامه در صفحه۱۰

یادداشت

کاربرد مبنا در کسب سود حاصل از پوشش ریسک

فریده سعادتی
مدیر عملیات بازار مشتقه بورس انرژی ایران

ارتباط بین قیمت‌های آتی و نقد برای درک مفهوم پوشش ریسک بسیار مهم است. اختلاف بین قیمت‌های آتی و نقد را به نام مبنا می‌شناسند. دو اصل برای قیمت‌های آتی وجود دارد که بر مبنا اثرگذارند. اصل اول: تغییرات قیمتی نقد و آتی همبستگی بالایی با هم دارند. زمانی که قیمت‌های نقد و آتی بسیار همبسته باشند، مقدار مبنا نسبتا پایدار خواهد بود. اصل دوم: قیمت‌های آتی و نقد در انقضای قراردادهای آتی معادل یکدیگر (همگرا) می‌شوند. به عبارت دیگر مقدار مبنا در انقضای قرارداد آتی باید صفر باشد.

همان‌طور که می‌دانید پوشش ریسک شامل دو موقعیت برابر و مخالف هم (یک موقعیت در بازار نقد و موقعیت مخالف در بازار آتی) است. باتوجه به توضیحات فوق قیمت‌های نقد و آتی بسیار مرتبط هستند، بنابراین تغییراتی که در ارزش موقعیت نقدی به وجود آمده، به‌طور کامل و یا قسمت بزرگی از آن با تغییرات در ارزش موقعیت آتی جبران می‌شود و ریسک کاهش می‌یابد.

باید اذعان کرد دیدگاه و انگیزه کاهش ریسک در پوشش ریسک صحیح اما بیش از حد ساده است. این واقعیت درست است که یکی از انگیزه‌های پوشش ریسک، کاهش ریسک است اما بسیاری از شرکت‌های تجاری سعی می‌کنند از بازارهای آتی برای افزایش سودآوری خود استفاده کنند. این بدان معنا نیست که شرکت‌ها در قراردادهای آتی موقعیت‌های سفته‌بازانه اتخاذ می‌کنند. بلکه آن‌ها تکنیک‌های پوشش ریسک را به گونه‌ای اعمال می‌کنند که همزمان با کاهش ریسک، سود را افزایش دهند. این امر اغلب با بهره‌گیری از تغییرات مطلوب در مبنا به دست می‌آید. ساده‌ترین حالت پوشش ریسک زمانی است که در آن مبنا صفر و یا مقداری ثابت است. به این مورد پوشش ریسک کامل می‌گویند. در یک پوشش ریسک کامل، تمام ریسک قیمت با این فرض که هیچ تغییر سیستماتیک یا غیرسیستماتیک در مبنا وجود ندارد، حذف می‌شود. این نوع پوشش ریسک واقع‌بینانه نبوده و به ندرت اتفاق می‌افتد اما برای درک مفاهیم، آسان‌ترین روش است.

اخبار

افزایش سرمایه نظارتی «وبملت»

سرمایه نظارتی بانک ملت بر اساس اطلاعات مندرج در صورت‌های مالی سال ۱۴۰۱ و پس از اعمال تعدیلات مدنظر بازرسان بانک مرکزی، به مبلغ بیش از ۸۷۳،۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت و نسبت کفایت سرمایه به میزان ۸،۰۲ درصد تایید بانک مرکزی را به عنوان مقام ناظر دریافت کرد.
بر اساس این گزارش، سرمایه نظارتی تاییدشده بانک ملت نسبت به سرمایه نظارتی سال قبل (۴۷۴،۸۳۲ میلیارد ریال) جهش ۸۴ درصدی داشته است. سرمایه نظارتی (سرمایه پایه نافذ) مبنای بسیاری از شاخص‌های نظارتی بانک‌ها شامل تسهیلات و تعهدات کلان، سرمایه گذاری‌های بانک، وضعیت باز ارزی و ... است و با استناد به مقررات بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، بانک‌ها موظفند اطلاعات مربوط به محاسبه سرمایه یادشده را به صورت سالانه در صورت‌های مالی منظور و پس از تایید حسابرس مستقل و بازرس قانونی به بانک مرکزی ارسال و متعاقب تایید بانک مذکور، مبنای تصمیم گیری‌ها و ارزیابی‌های بانک قرار می‌گیرد. بدین ترتیب بانک ملت از تاریخ تایید و ابلاغ سرمایه نظارتی جدید، در تامین مالی واحدهای تولیدی و اقتصادی، سرمایه گذاری در اوراق غیردولتی و وضعیت باز ارزی نسبت به گذشته، قدرتمندتر و توانمندتر شد.

بانکداری روستایی رویکرد «وپست»

مدیرعامل پست بانک ایران با تاکید بر اینکه رویکرد این بانک، بانکداری روستایی است و در حال حاضر در ۱۱۲ روستا با پنج شعبه ناظر در این استان حضور فعال داریم، گفت: پست بانک ایران در حال حاضر در اکثر تسهیلات تکلیفی به عنوان بانک عامل انتخاب شده و اولویت بانک در پرداخت تسهیلات سال جاری قرار دارد.
بهزاد شیری با اشاره به اینکه در سفرهای استانی نقاط ضعف و قوت شعب و باجه‌های بانکی روستایی را مورد بررسی قرار می‌دهیم، تصریح کرد: پست بانک ایران با ۶۵۰۰ شعبه و باجه بانکی روستایی که در سطح کشور دارد، نقش موثری در کاهش شکاف برخورداری خدمات بانکی بین شهر و روستا دارد. وی با اشاره به اینکه پست بانک ایران ۳۱۰۰ دستگاه عابر بانک روستایی دارد، افزود: روزانه در ایام سال بیش از پنج میلیون تراکنش بانکی در شعب و باجه‌های بانکی روستایی، انجام و با فعالیت‌های بانکی روستایی هزینه‌های زاید روستاییان عزیز کم می‌شود. شیری با بیان اینکه فاصله برخی از روستاها از شعبه ناظر ۲۰۰ الی ۴۰۰ کیلومتر است، تصریح کرد: عملیات پول‌رسانی به این باجه‌های بانکی روستایی ساماندهی شده است و ما در حال خدمت‌رسانی به مردم در این مناطق هستیم، در صورتی که برای سایر بانک‌ها این عملیات توجیه مالی ندارد.

عرضه سهام ناب از سوی «وبصادر»

بانک صادرات ایران، حدود ۳۵ درصد از سهام شرکت روغن نباتی ناب را در آخرین ماه تابستان روی میز مزایده می گذارد.
در این مزایده که روز سه شنبه ۲۱ شهریورماه سال جاری برگزار خواهد شد، تعداد ۶،۹۹۹،۹۰۰ سهم معادل ۳۴،۹۹ درصد از سهام توثیقی شرکت روغن نباتی ناب به صورت نقد عرضه خواهد شد. بر اساس این اطلاعیه، پرداخت کل ثمن معامله در این مزایده مطابق با رویه جاری تسویه و پایاپای (T+۲) در نظر گرفته شده است. بر این اساس، هنوز تاریخی برای مشخص شدن نتایج این مزایده، اعلام نشده است..

حمایت از کسب و کارهای خرد و بزرگ

بانک کارآفرین از کسب و کارهای خرد و بزرگ در قالب طرح کارابانک کارآفرین در راستای حمایت از کسب و کارهای کوچک و بزرگ، بر مبنای میزان حقوق و مزایای ماهانه پرسنل هر شرکت در قالب «طرح‌کارا» تسهیلات پرداخت می‌کند.
مدیر بانکداری شرکتی بانک کارآفرین با اعلام این خبر تاکیدکرد: تسهیلات کارا با هدف رفع بخشی از دغدغه‌های اقتصادی شرکت‌های تولیدی، خدماتی، پیمانکاری و بازرگانی از طریق تامین نقدینگی شرکت ها جهت واریز به موقع حقوق و دستمزد پرسنل، ایجاد اطمینان خاطر برای کارکنان به عنوان مهمترین سرمایه واحدهای اقتصادی در اخذ به موقع حقوق و دستمزد،به مدیران شرکت‌ها همیاری رسانده تا با آرامش خاطر هر چه بیشتر به توسعه سازمان خود اندیشیده و متقابلا بهره‌وری شرکت را افزایش دهند. عباس خرازی افرا افزود: این تسهیلات بر مبنای میزان حقوق و دستمزد و مزایای ماهانه کارکنان هر شرکت با سود ۲۳درصد و بازپرداخت حداکثر ۶ ماهه در اقساط مساوی و متوالی بصورت ماهانه پرداخت می‌شود که البته بازپرداخت تسهیلات فوق برای شرکت ها با دارا بودن بیشتر از ۵۰۰نفر پرسنل به مدت ۱۰ماه قابل افزایش و مذاکره خواهد بود. جهت دریافت تسهیلات فوق کافی است تا کارفرمایان با مراجعه به یکی از شعب بانک کارآفرین، پس از انتقال حساب حقوق و دستمزد پرسنل شرکت به بانک کارآفرین، فرم‌های مورد نیاز جهت اخذ تسهیلات را تکمیل و درخواست کتبی خود مبنی بر پرداخت حقوق پرسنل از محل تسهیلات طرح کارا را به شعب عامل خود تحویل دهند.

تصویب صورت‌های مالی ۱۴۰۱ بانک کشاورزی

جلسه مجمع عمومی عادی سالانه بانک کشاورزی ۳۰ مرداد با حضور اعضای مجمع، در محل وزارتخانه امور اقتصادی و دارایی برگزار و طی آن، ضمن قدردانی از اقدامات صورت گرفته توسط بانک کشاورزی، صورت‌های مالی بانک منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ بررسی و تصویب شد.
فرشید فرخ نژاد مدیرعامل بانک کشاورزی گزارشی از دستاوردهای بانک به ویژه حمایت حداکثری از مقوله امنیت غذایی و تامین مالی تولید محصولات کشاورزی و همچنین سایر شاخص‌های عملکردی مهم بانک ارائه داد.

درخواست توسعه صادرات برای افزایش سرمایه

صورت‌های مالی دوره منتهی به پایان سال مالی ۱۴۰۱ بانک توسعه صادرات ایران در مجمع عمومی عادی سالانه این بانک به تصویب رسید.
افشین خانی مدیرعامل بانک توسعه صادرات ایران، با اشاره به درخواست بانک توسعه صادرات ایران مبنی بر افزایش سرمایه، گفت: یقین دارم بانک توسعه صادرات ایران با افزایش سرمایه جدید و متنوع سازی خدمات، نقش موثرتری را در تحقق اهداف کلان اقتصاد کشور ایفاء خواهد کرد.

بانک مرکزی در بخشنامه‌ای ابلاغ کرد؛

ممنوعیت اخذ هرگونه سپرده به عنوان وثیقه نقدی

بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

هفته‌نامه بورس بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران اعلام کرد: اخذ هرگونه سپرده به عنوان وثیقه نقدی قبل یا بعد از اعطای تسهیلات توسط بانک یا موسسه اعتباری غیربانکی ممنوع است.
بانک مرکزی در بخشنامه‌ای نتایج ارزیابی چالش‌های فقهی سپرده‌های امتیازی به منظور اعطای تسهیلات قرض‌الحسنه در شبکه بانکی را که توسط شورای فقهی تبیین شده است به بانک‌ها و موسسات اعتباری ابلاغ کرد.
براساس ارزیابی شورای فقهی بانک مرکزی سپرده‌پذیری امتیازی که در حال حاضر، به صورت نسبتاً فراگیر در شبکه بانکی کاربرد دارد، تفکیک بین روش‌های مجاز و مشروع سپرده‌پذیری امتیازی از روش‌های غیرمجاز و غیرمشروع است.اعطای تسهیلات قرض‌الحسنه امتیازی با میانگین‌گیری، بدین‌ترتیب که پس از سپرده‌گذاری مشتری و بر اساس میانگین امتیاز وی، مؤسسه اعتباری بدون شرط قبلی نسبت به پرداخت تسهیلات اقدام می‌کند، خلاف شرع نیست. نکته کلیدی در این روش آن است که مؤسسه اعتباری نباید هیچ نوع تعهد حقوقی برای پرداخت تسهیلات به مشتری بدهد و این موضوع باید به شیوه مناسب (شفاف‌سازی در متن قرارداد، اطلاع‌رسانی بر روی تارنمای مؤسسه اعتباری، ارسال پیامک و غیره) به مشتری اعلام شود.
اعطای تسهیلات قرض‌الحسنه بدون میانگین‌گیری و به صورت فوری (معمولاً در یک روز) مشروط به سپرده‌گذاری قرض‌الحسنه، شرعی نیست و متضمن شبهه قرض به شرط قرض (زیاده حکمی) که یکی از انواع رباست، می‌شود.
کسر بخشی از تسهیلات تحت عنوان وثیقه نقدی و یا کسر کردن کارمزد از اصل مبلغ تسهیلات، مجاز نیست. چرا که با کسر مبلغی از اصل تسهیلات، قرارداد صرفاً در بخش باقی‌مانده منعقد می‌شود و محاسبه سود در بخش کسر شده مجاز نیست.
اخذ هرگونه سپرده به عنوان وثیقه نقدی به هر عنوان قبل و یا بعد از اعطای تسهیلات توسط بانک یا مؤسسه اعتباری غیربانکی (براساس بخشنامه ۲۳ اسفندماه ۱۴۰۰) ممنوع است، باید مراتب به واحدهای ذی‌ربط در آن بانک / مؤسسه اعتباری غیربانکی با لحاظ مفاد بخشنامه ابلاغ و بر حسن اجرای آن نظارت شود و در صورت وجود هرگونه سؤال و ابهام احتمالی موضوع از اداره بررسی‌های بانکداری اسلامی و دبیرخانه شورای فقهی بانک مرکزی استعلام شود.

رشد سودآوری ۳۰۸ درصدی «ورفاه»

مجمع عمومی عادی به طور فوق‌العاده بانک رفاه کارگران برگزار و صورت‌های مالی این بانک به تایید و تصویب مجمع رسید. این مجمع روز شنبه ۲۸ مرداد ماه با حضور وزرای تعاون، کار و رفاه اجتماعی و امور اقتصادی و دارایی، مدیرعامل و اعضای هیات مدیره سازمان تأمین اجتماعی، نمایندگان سازمان حسابرسی و سازمان بورس و اوراق بهادار در سالن جهاد وزارت امور اقتصادی و دارایی برگزار شد.
مدیرعامل بانک رفاه کارگران گفت: شاخص‌های عملکردی بانک رفاه در سال گذشته از رشد بسیار خوبی برخوردار است که از جمله آن می‌توان به رشد سودآوری بانک به میزان ۳۰۸ درصد، افزایش سرمایه بانک از ۱۹۲ هزار میلیارد به ۶۶۰ هزار میلیارد ریال، افزایش نرخ کفایت سرمایه، رشد پایانه‌های فروشگاهی و درگاه‌های اینترنتی و.... اشاره کرد.
اسماعیل للهگانی افزود: بانک رفاه کارگران در حوزه فناوری اطلاعات نیز تلاش‌های گسترده‌ای داشته است و با ایجاد بستر و زمینه لازم، خدمات مناسبی به مشتریان ارائه می‌کند. پرداخت تسهیلات غیرحضوری، شروع به کار سامانه "بتا" ویژه خرید اقساطی بازنشستگان و مستمری‌بگیران تحت پوشش سازمان تأمین اجتماعی و سامانه نئوبانک (فرارفاه) بخشی از دستاوردهای این بانک در این حوزه است. للهگانی ادامه داد: خدمات بانک علاوه بر مجموعه سازمان تأمین اجتماعی، در حوزه‌های مختلفی چون اشتغال‌زایی، طرح‌ها و پروژه‌های کلان اقتصادی، مددجویی، سلامت کشور و مسئولیت‌های اجتماعی نقش و رسالت خود را به خوبی ایفا کرده است. وی در پایان تصریح کرد: با افزایش سرمایه بانک که در مراحل نهایی شدن است، شاخص‌های سلامت بانکی (شاخص کملز) رشد بسیار خوبی داشته و با رفع محدودیت‌های قانونی، دامنه فعالیت‌ها، خدمات و حمایت‌های بانک رفاه در حوزه‌های مختلف اقتصادی کشور گسترش خواهد یافت.

افزایش سرمایه «وسینا»

مدیرعامل بانک سینا گفت: تلاش می‌کنیم با تصویب مجمع عمومی فوق‌العاده در سال جاری، سرمایه بانک سینا را از ۲.۵ به ۴ هزار میلیارد تومان افزایش دهیم.
غلامرضا فتحعلی افزود: بر اساس برنامه‌ریزی صورت‌گرفته، در سال آینده نیز به دنبال تداوم افزایش سرمایه خواهیم بود تا بتوانیم نسبت کفایت سرمایه و ظرفیت‌های عملیاتی بانک را ارتقاء دهیم. به گفته مدیرعامل بانک سینا، یکی از اهداف اصلی در خصوص افزایش سرمایه بانک سینا، افزایش نرخ بازده سهام این بانک است به گونه‌ای که سود حاصله از این بخش، ارزش افزوده مطلوبی را برای سهامداران بانک فراهم آورد.
گفتنی است نسبت کفایت سرمایه بانک سینا در سال ۱۴۰۱ به رقم ۸،۲ رسید که نسبت به سال مالی قبل از آن بهبود یافته است و بر اساس آنچه در طرح راهبردی کسب‌وکار بانک طرح‌ریزی شده است، پیش‌بینی می‌شود این نسبت به بیش از این مقدار نیز افزایش پیدا کند.

عرضه «بمولد» با همکاری «وتجارت»

عرضه اولیه ۱۰ درصد از سهام مولد نیروگاهی تجارت فارس با شاخص «بمولد» با قیمت ارزش گذاری ۶۴۵۴ ریالی به روش ترکیبی با همکاری بانک تجارت در فرابورس انجام و در مرحله اول با عرضه ۴ درصدی هر سهم با قیمت ۶۸۲۲ ریال ، (حدود شش درصد بالاتر از قیمت ارزش‌گذاری شده) به ترکیبی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری معامله شد. در این مراسم عرضه سهمیه۱۱.۳ میلیون سهم، مجموعا ۳۳۹ میلیون سهم "بمولد" به ۵۵ صندوق متقاضی این سهم ارائه شد.
در مرحله دوم این فرآیند که با مشاوره پذیرش تامین سرمایه کاردان و مشاوره عرضه کارگزاری بانک تجارت و تعهد خرید تامین سرمایه امید به انجام رسید، شش درصد دیگر با حداکثر سهمیه ۱۳۰۰ سهمی و مجموعا ۵۰۸ میلیون سهم به یک میلیون و ۵۲۰ هزار و ۲۶۵ سهامدار حقیقی و دو هزار و ۱۳۵ سهامدار حقوقی به روش قیمت ثابت کشف شده تعلق گرفت.به این ترتیب، مولد نیروگاهی تجارت فارس به‌عنوان دوازدهمین سهم جدید سال، در تعداد صندوق‌های مشارکت‌کننده و تعداد مشارکت کنندگان حقیقی رکوردشکنی کرد. عضو هیات مدیره بانک تجارت در مراسم عرضه اولیه این سهام با اشاره به سیاست‌های بانک تجارت در مولدسازی دارایی‌ها گفت: بهترین راهکار برای واگذاری‌ها استفاده از ظرفیت بازار سرمایه است و علاوه بر شرکت نیروگاهی تجارت فارس، مقدمات اجرایی عرضه سهام برخی دیگر از دارایی‌های غیرابزاری بانک تجارت به روش حرفه‌ای و در چارچوب استانداردهای بازار سرمایه در حال انجام است.حسن کیایی با بیان اینکه معرفی و کشف قیمت در عرضه اولیه سهام «بمولد» بدون هیچگونه ابهام و در کمال شفافیت به‌خوبی و درستی انجام شده است افزود: تمام ارکان دخیل در این فرآیند به‌صورت حرفه‌ای وظایف خود را انجام دادند. این نیروگاه ارزشمند کشور با تعداد ۴۰۰ نفر نیروی کار مستقیم و غیر مستقیم درصنعت برق کشور نقش‌آفرینی می‌کند.

درآمد سازی ۱۴۹ میلیارد تومانی «وزمین»

فعالیت ۱۲ شرکت زیرمجموعه بانک ایران زمین در سال گذشته منجر به سوددهی ۴۳ میلیارد تومانی و زیان ۲۰ میلیارد تومانی شد. به عبارتی از این ۱۲ شرکت ۵ شرکت سال را با سود به پایان رساندند و ۷ شرکت هم زیان ده بودند.
براساس این گزارش، شرکت افروغ آترین با ۳۸ میلیارد تومان سود خالص با فاصله بسیار زیاد از مابقی شرکت‌ها در رتبه اول و دارای بالاترین سود خالص در سال گذشته بوده است. این سود شرکت افروغ آترین ناشی از فروش ساختمان این شرکت به بانک ایران زمین بوده است.شرکت سابین تجارت آریا با ۳ میلیارد و ۱۰۰ میلیون تومان سود خالص در رتبه دوم و شرکت آرمان وفاداری آریا با یک میلیارد و ۲۰۰ میلیون تومان سود خالص در رتبه سوم قرار دارد.بررسی عملکرد این ۱۲ شرکت نشان می دهد که این شرکت‌ها در سال گذشته بالغ بر ۱۴۹ میلیارد تومان درآمد کسب کرده اند. البته این درآمد مختص فعالیت ۷ شرکت بوده و درآمد عملیاتی ۵ شرکت دیگر درسال گذشته صفر بوده است. رتبه اول درآمد عملیاتی از بین ۷ شرکت زیر مجموعه بانک ایران زمین در سال گذشته به شرکت سابین تجارت آریا می رسد که در سال گذشته حدود ۶۷ میلیارد تومان درآمد کسب کرده است.

سوددهی ۲۶۵ میلیارد تومانی «وخاور»

فعالیت دو شرکت زیرمجموعه بانک خاورمیانه در سال گذشته منجر به سوددهی ۲۶۵ میلیارد و۶۲۱ میلیون تومانی شد. بخش عمده این سود متعلق به شرکت خدمات ارزی و صرافی خاورمیانه با ۲۱۶ میلیارد و ۲۲۷ میلیون تومان بود.
از قرار معلوم، این مقدار سود از محل درآمد عملیاتی ۱۶ هزار میلیارد و ۹۱۶ میلیون تومانی شرکت خدمات ارزی و صرافی خاورمیانه در سال گذشته به دست آمده است.
شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه نیز، بالغ بر ۴۹ میلیارد تومان سود خالص در سال گذشته ثبت کرد.
این بررسی نشان داد که سود خالص دو شرکت زیرمجموعه بانک خاورمیانه در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ رقمی در حدود ۱۲۶ میلیارد تومان رشد داشت.
ناگفته نماند که این دو شرکت در سال گذشته بالغ بر ۱۷ هزار میلیارد تومان درآمد عملیاتی کسب کرده‌اند که بیش از ۱۶ هزار میلیارد و ۹۱۶ میلیون تومان آن متعلق به شرکت خدمات ارزی و صرافی خاورمیانه است. شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه هم در سال گذشته درآمد عملیاتی ۹۷ میلیارد و ۷۰۶ میلیون تومانی ثبت کرد.

خروج بانک توسعه تعاون از زیان ۱۰ ساله

مدیر عامل بانک توسعه تعاون گفت: عملکرد بانک نشان دهنده آن است که این بانک بعد از ۱۰ سال از زیان خارج شده و در سال ۱۴۰۲ سودده شده است. رشد منابع و مصارف بانک از شبکه بانکی بالاتر بوده است.
مانده منابع بانک در پایان سال ۱۴۰۱ بیش از ۵۲۹ هزار میلیارد ریال بوده و رشد ۳۳ درصدی در این بخش رقم خورده است و مانده ناخالص تسهیلات اعطایی در پایان سال گذشته بیش از ۵۵۹ هزار میلیارد ریال بوده است که موجب رشد ۳۷ درصدی شده همچنین خالص تسهیلات پرداختی بانک در سال ۱۴۰۱ مبلغ ۳۸۵ هزار میلیارد بوده که رشد ۴۸ درصدی داشته و در سال قبل با کنترل کردن مطالبات غیرجاری(NPL) این نسبت را که بیانگر شاخص سلامت و گردش مناسب جریان نقد در بانک است، برای اولین بار در طول فعالیت بانک به ۸/۳ درصد کاهش پیدا کرده است.
محمد شیخ حسینی تاکید کرد: میزان ضمانت نامه‌های صادره در سال ۱۴۰۱ با رشد ۷۷ درصدی بیش از ۱۴۷ هزار میلیارد ریال بوده و میزان اعتبار اسنادی صادره توسط شبکه شعب بانک طی سال گذشته با رشد ۱۶۸ درصدی از ۵۹ هزار میلیارد ریال فراتر رفته است. این مقام بانکی تصریح کرد: سرمایه بانک از ۲۸ هزار میلیارد ریال به ۶۲ هزار میلیارد ریال رسیده است که بارشد بیش از ۱۲۰ درصد همراه بوده و نسبت کفایت سرمایه بانک که پیش از این منفی بوده، مثبت شده و به عدد استاندارد داخلی نزدیک شده است.
وی گفت: تعداد مشتریان بانک در پایان سال ۱۴۰۱ از شش میلیون و پانصد هزار نفر فراتر رفته که در مقایسه با سال پیش از آن رشد ۱۵ درصدی رقم خورده است.شیخ حسینی ادامه داد: درآمدهای مشاع بانک طی سال گذشته با رشد ۳۰ درصدی افزون بر ۴۵ هزار میلیارد ریال بوده است و درآمدهای غیر مشاع نیز با رشدی ۷۸ درصدی بالغ بر ۱۹ هزار میلیارد ریال شده است و سهم درآمدهای غیرمشاع از کل درآمدهای بانک از ۲۴ به ۳۰ درصد افزایش داشته است.

تجدید ارزیابی شرکت‌ها به نفع همه

ادامه از صفحه۹

به طور مثال زمانی پراید ۳ میلیون تومان بوده است و اگر استهلاک را بر مبنای پراید ۳ میلیون تومانی بگذاریم نمی‌توانیم با آن هزینه پراید ۳۰۰ میلیونی را بدهیم و نمی‌شود به واسطه این که قبلا ارزان خریده‌ایم سود بیشتری شناسایی کنیم در صورتی که ماشینی که قبلا مستهلک شده است الان استهلاک بیشتری خواهد داشت.
در روش‌های مختلف ارزش گذاری، درست شناسایی شدن هزینه استهلاک باعث کاهش ارزش شرکت نمی‌شود، اتفاقا شناسایی نکردن آن باعث می‌شود سود شناسایی شده درست نباشد و به نوعی گویا تجهیزات و دستگاه‌های کارخانه را کنده و به سهامداران به عنوان سود می‌دهند. تا جایی که شرکت نیاز به تعمیر و نگهداری دارد باید در خودش هزینه شود.

*** تجدید ارزیابی چه تاثیری بر شرکت‌ها و هلدینگ‌های بزرگ دارد؟**

بعضی نگرانند که شرکت‌های بزرگ و هلدینگ‌هایی که شاید روی DPS شرکت‌های زیر مجموعه خود حساب کرده‌اند اگر سود خالص شرکت‌ها و DPSدریافتی آن‌ها کم شود، در این شرایط اقدام به فروش کرده و برایشان مطلوبیتی نداشته باشد. این شرکت‌های بزرگ و هلدینگ‌ها عموماً سهام کنترلی در شرکت‌ها دارند و با پایین بالا شدن و گرفتن یا نگرفتن سود تغییر جدی در پرتفوی آنها ایجاد نمی‌شود و اتفاقاً کسانی که از منافع آن‌ها دفاع می‌کنند نگران همین موضوع هستند چون وقتی وضعیت سهام مختلف شفاف شود سهامدار خرد به راحتی می‌تواند پرتفوی خود را تغییر دهد و متوجه می‌شود چه شرکت‌هایی واقعاً سود خوبی دارند و کدام شرکت‌ها عملکرد مناسبی ندارند اما اتفاقا همین هلدینگ‌های بزرگ توان جابجایی ندارند، در نتیجه اقدام به فروش چندان منطقی نیست. نکته بعد اینکه هلدینگ‌های بزرگ، مدیریتی را در شرکتی گذاشته‌اند که از دارایی‌هایی که در اختیارش گذاشته شده است ۳ تا ۳،۵ درصد بازدهی می‌گیرد و روشن شدن این موضوع می‌تواند کمک کند تا هلدینگ در مدیریت خود تجدید نظر کند. وقتی از دارایی‌های شرکتی ۳ تا ۳،۵ درصد بازدهی گرفته می‌شود قاعدتاً خیلی از دارایی‌های آن شرکت راکد است که حتی هلدینگ بزرگ بالاسری هم اطلاعی از آن ندارد. بنابراین تجدید ارزیابی عملکرد مدیران زیر دست را نیز مشخص می‌کند، شاید مسائل مختلفی مثل تحریم و غیره باعث بازدهی پایین باشد اما مشخص کردن دارایی‌ها که در کدام قسمت دارایی‌های راکد وجود دارد، اگر این شرکت‌ها نیاز به گرفتن سود داشته باشند می‌توانند به جای اینکه در قالب شناسایی شدن استهلاک، دارایی‌های عملیاتی شرکت و دستگاه‌ها و تجهیزات شرکت تکه تکه شود دارایی‌های راکد را به فروش رسانده و سود بیشتری شناسایی کنند که اتفاقا به نفع سهامدار خرد هم خواهد بود.

*** تجدید ارزیابی چه تاثیری بر شاخص دارد؟**

از آنجایی که به دنبال شفافیت بازار و رسیدن شرکت‌ها به ارزش‌های واقعیشان هستیم پس اصراری بر بالا و پایین رفتن شاخص بازار نداریم اما اگر از دید بازار نگاه کنیم و آماری که از طرف مجلس درباره دارایی واقعی شرکت‌ها ارائه شد را بپذیریم و اگر شرکت‌ها بر اساس آن آمار تجدید ارزیابی کنند، متوسط قیمت سهام در ایران ۳۰ تومان خواهد شد و به صورت سنتی سهام زیر ارزش اسمی (۱۰۰تومان) را فارغ از درست یا غلط بودن آن خوب می‌خرند، پس اگر نگران عوارض علمی کاهش ارزش شرکت‌ها در اثر تجدید ارزیابی هستند، شدیدا معتقدم نه تنها باعث کاهش ارزش آن نمی‌شود بلکه ممکن است باعث افزایش ارزش سهام آن هم بشود و اگر هم نگران تقسیم DPS و سود شرکت‌ها هستند، سهامدار خرد در تورم ۴۰ درصد دنبال DPS ۱۴درصد نیست بلکه هلدینگ‌های بالاسری هستند، که آن‌ها هم می‌توانند دارایی‌های راکد را فروخته و سود خود را بگیرند و مدیریت بهتری بر دارایی‌های خود داشته باشند و اگر هم نگران تاثیرات روانی تجدید ارزیابی روی بازار هستند با توجه به مثال رسیدن ارزش متوسط هر سهم به ۳۰ تومان حتی تاثیرات روانی می‌تواند برای بازار مثبت باشد و از لحاظ قیمتی بازار را به جهت‌هایی ببرد که با رشد سود و فرمول P/E قاعدتاً به آن سمت نخواهد رفت.

در مجمع عمومی عادی سالانه بیمه مرکزی اعلام شد:

راهبردهای نهاد ناظر صنعت بیمه

هفته‌نامه بورس راهبردهای نهاد ناظر صنعت بیمه در دو محور کمی و کیفی با هدف گسترش محصولات و خدمات اطمینان آفرین با جدیت دنبال خواهد شد.

رئیس کل بیمه مرکزی در مجمع عمومی عادی سالانه با اعلام این مطلب افزود: شاخص‌های بیمه ای از رشد چشمگیر و ارتقای قابل تاملی برخوردار است که با در نظر گرفتن فعالیت موازی برخی نهادهای بیمه گر در کشور، وضعیت قابل قبولی را نشان می‌دهد.

مجید بهزادپور با تشریح آمارهای عملکردی نهاد ناظر به موقعیت قابل قبول صنعت بیمه نسبت به منطقه، تاکید کرد و اظهار داشت: در حال حاضر سهم صنعت بیمه کشور در دنیا یک دهم درصد است و با تمهیداتی که پیش بینی شده، سرانه بیمه در ایران با توجه به راه‌اندازی صندوق حوادث طبیعی و تمرکز بیشتر بر بیمه‌های زندگی،

افزایش خواهد یافت. بهزادپور، رشد کیفی عملکرد شرکت‌های بیمه را در کنار رشد کمی آنان از مولفه‌های همگانی سازی محصولات و خدمات بیمه‌ای عنوان کرد و افزود: شاخص‌های کلیدی در صنعت بیمه بازتعریف شده و با ابزارهایی نظیر کاهش انحصار به سمت افزایش سهم بخش خصوصی حرکت خواهیم کرد.

سکاندار صنعت بیمه خاطرنشان کرد: در کنار تلاش برای طراحی و عرضه محصولات متنوع و مورد نیاز مردم برای توسعه بیمه‌های تکافل هم تلاش می‌کنیم. وی از راه اندازی شرکت ملی اتکایی در آینده نزدیک خبر داد و گفت: در راستای کاهش تصدی گری دولت در امر بیمه گری، نظام اتکایی تغییر کرده و اولویت را به شرکت‌های اتکایی خصوصی واگذار خواهیم کرد.

رئیس کل بیمه مرکزی در پایان به اهمیت دو موضوع فرهنگسازی و آموزش در صنعت بیمه اشاره کرد و اطمینان داد که این روند با جدیت و شتاب بیشتری دنبال خواهد شد.

اهتمام «ودی» برای نگهداشت مشتری

مدیرعامل شرکت بیمه دی گفت: تمرکز بر خرده فروشی برای کاهش سهم بیمه درمان در سبد پرتفوی شرکت یکی از اساسی ترین برنامه‌های تدوین شده در طول پنج سال آینده خواهد بود و همکاران ستاد و شعب باید ضمن در نظر داشتن این مطلب، برای تحقق این هدف اهتمام ورزند.

طاهر موهبتی با اشاره به برگزاری مجمع گفت: مجمع سال مالی ۱۴۰۱ به خوبی برگزار شد و به دنبال استمرار این روند و بهبود و تحول در شرایط شرکت هستیم. ماموریت اصلی ما به عنوان یک بنگاه اقتصادی کسب سود در چارچوب ارزش‌های سازمانی است.

وی با اشاره به پرداختی‌های مراجع درمانی اذعان کرد: با وجود تأمین‌های مالی صورت گرفته از طرف بنیاد شهید و سازمان برنامه و بودجه کشور، پرداخت‌ها به مراجع درمانی سرعت گرفته و در حال حاضر نسبت به میانگین صنعت در سرعت پرداخت‌ها در جایگاه خوبی قرار داریم. در حال حاضر تا پایان ۱۴۰۱ تمامی مراجع درمانی و همچنین داروخانه‌ها تا پایان فروردین ۱۴۰۲، تعهدات معوق خود را دریافت نموده‌اند. شرکت بیمه دی در سال حدود ۲۲ میلیون مراجعه فقط از قرارداد درمان ایثارگران به مراکز درمانی دارد که بهبود و پایش فرآیندهای درمانی و بیمه ای این حوزه بسیار حائز اهمیت است.طاهر موهبتی با تأکید بر بحث تبلیغات بیان کرد: ایجاد مزیت رقابتی در عرصه صنعت بیمه می‌تواند مشتریان بالقوه بیمه را ترغیب به انتخاب بیمه دی به عنوان شرکت بیمه گر کند. و پس از جذب مشتری، همه همکاران در ستاد و شعب و همچنین نمایندگان باید به نگهداشت مشتری و ایجاد تجربه خوشایند اهتمام ورزند. و در صدر همه برنامه‌های مشتری مداری، اخلاق مداری و برخورد خوب با مشتریان موثرترین آن‌ها خواهد بود.

برنامه «وتعاون» برای درآمد ۳ هزار میلیارد تومانی

مدیرعامل بیمه تعاون گفت: امسال برنامه داریم که به درآمد ۳ هزار میلیارد تومانی رسیده و با عنایت به اینکه در حال حاضر ۴۰۰ هزار نفر بیمه شده مستقیم داریم، این مهم لازم است که نمایندگان بیش از پیش با شرکت آشنا شده و در معرفی بیمه تعاون به مشتریان خود از مولفه‌های اعتمادساز، همچون بیمه گذاران بزرگی نظیر «ایران خودرو، سایپا، بانک رفاه، بانک توسعه تعاون، موسسه ملل، گروه صنعتی زر، باشگاه استقلال، وزرات تعاون، شرکت ملی گاز و...» یاد کنند.

یونس مظلومی افزود: به زودی افزایش سرمایه شرکت به ثبت خواهد رسید که مبتنی بر آن، جزو ۸ شرکت برتر صنعت بیمه به لحاظ سرمایه خواهیم بود و قبولی اتکایی نیز در پی آن دریافت خواهد شد. وی همچنین اظهار داشت: بیمه تعاون جزو معدود شرکت‌هایی است که به صورت غیراجباری به دنبال رتبه اعتباری رفته و همچنین در مسیر سنجش رضایت مشتریان فعالیت می کند.

توجه به خرده‌فروشی در «ملت»

مدیرعامل بیمه ملت گفت: توجه به خرده فروشی می‌تواند آثار مثبتی بر پرتفوی بیمه‌ای شرکت داشته باشد و طبیعتا افزایش ضریب نفوذ در سایه خرده‌فروشی محقق خواهد شد.

علیرضا یزدان‌دوست افزود: یکی از اقدامات راهبردی که باید اجرایی شود توجه به بهبود فرآیندهای پرداخت خسارت و شیوه‌های ارزیابی خسارت در استان است که باید به طور جدی مدنظر قرار گیرد تا شاهد رضایت‌مندی بیش از پیش بیمه‌گزاران باشیم. در خصوص بیمه عمر ظرفیت‌های خوبی در استان داریم و حوزه بیمه‌های عمر جزو بخش‌های مورد توجه در مباحث توسعه‌ای بیمه است و در برنامه توسعه شبکه فروش، تاکید ویژه‌ای بر این رشته وجود دارد. وی بر توجه ویژه به فرآیند انتخاب ریسک و مدیریت ریسک بیمه‌گری تاکید و ابراز کرد: در سال‌های گذشته به این حوزه‌ها کمتر توجه شده بود و ماحصل آن ضریب خسارت بالایی است که به آن دچار بودیم و همچنین در سال‌های اخیر متاسفانه چند حوزه دیگر مانند بیمه شخص ثالث را داریم که ضریب خسارت بالایی دارند. در بیمه‌های تکمیلی درمان نیز سالانه درصد قابل توجهی به هزینه‌های درمان اضافه می‌شود اما عدم امکان افزایش حق بیمه متناسب با هزینه‌های درمان از موارد بسیار مهم در امر مدیریت ریسک است. یزدان‌دوست گفت: از برنامه‌های استراتژیک مدنظر هیات مدیره در یک سال گذشته، توجه ویژه به خرده فروشی است تا ضمن رعایت صرف و صلاح شرکت، شاهد افزایش سرانه و ضریب نفوذ باشیم که در سایه خرده فروشی محقق خواهد شد و اگر بتوانیم در شرایط جاری کشور حوزه بیمه را برای آحاد ملت با جزئیات بیشتری آگاهی‌بخشی کنیم، گامی بزرگ در جلب اعتماد جامعه و حضور در سبد هزینه خانوار خواهیم داشت.

کاهش زمان پرداخت خسارت حوزه بیمه‌های درمان بیمه ایران

مدیر عامل بیمه ایران از کاهش زمان پرداخت خسارت حوزه بیمه‌های درمان بیمه ایران تا زیر ۵ روز خبر داد که با راه اندازی سامانه پرداخت خسارت الکترونیکی حوزه بیمه‌های درمانی بیمه ایران و غیر حضوری شدن فرآیند دریافت خسارت بیمه گزاران این رشته تحقق یافته است.

حسن شریفی با اشاره به راه اندازی و توسعه سریع سامانه الکترونیکی پرداخت خسارت بر خط و غیر حضوری از طریق «سامانه بیمه ایران من»، گفت: با راه اندازی ۲۷ داشبورد مدیریتی، سامانه‌های برخط در تمامی موضوعات مرتبط با شرکت، اعم از امور حقوقی و مالی و نمایندگان و سرمایه گذاری‌ها و منابع انسانی و غیره و تعدادی سامانه‌های الکترونیکی تاثیرگذار و کاملا کاربردی و طراحی و بکارگیری اپلیکیشن‌های موبایلی برخط، در سه ماهه امسال موفق به حذف تقریبا کامل بروکراسی اداری و کاغذ بازی‌های متداول در بیمه ایران شده ایم و روند هوشمند سازی تجاری در شرکت به سرعت در حال پیگیری است.

ما همچنین برای در اختیارگذاشتن این دستاوردها به کل صنعت بیمه کشور اعلام آمادگی کرده ایم. بیمه ایران همان طور که در شورای عالی بیمه اعلام کرده است آمادگی دارد این نرم افزارها و اپلیکیشن‌ها را به طور رایگان در اختیار صنعت بیمه قرار دهد تا بابی باشد برای آغاز تعاملات گسترده تر شرکت‌های بیمه کشور در جهت هم افزایی و استفاده از ظرفیت‌های یکدیگر تا از موازی کاری‌ها هم کاسته شود.

شریفی در تشریح جزییات مهمی از عملکرد و توفیقات بیمه ایران گفت: سال قبل موفق شدیم مبلغی حدود ۳۰ هزار میلیارد تومان خسارت پرداخت کنیم که در واقع به معنای پرداخت میانگین روزانه ۸۰ میلیاد و ۶۰۰ میلیون تومان بابت جبران خسارت مردم است.

مدیر عامل بیمه ایران با اشاره به صدور بخشنامه ای به منظور پرداخت فوری ۵۰ درصد خسارت‌های بزرگ و با مبالغ سنگین به زیاندیدگان حقیقی یا حقوقی به صورت علی الحساب افزود: بر اساس شیوه نامه ای که ابلاغ کرده ایم، پرداخت خسارت به موقع از سوی شعب پرداخت خسارت، یکی از شاخص‌های مهم ارزیابی عملکرد و امتیاز دهی به شعب بیمه ایران در سراسر کشور است.وی همچنین افزود: تمامی اقدامات مردم پسند و اصولی بیمه ایران منجر شد که به طور مثال در سه ماهه امسال با تلاش تمامی همکارانم در سراسر کشور، شاهد رشد شگفت‌انگیز ۶۲ درصدی تولید حق بیمه باشیم. بیمه ایران در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ نیز معادل ۳۵ درصد رشد حق بیمه داشته است. همچنین در زمینه ریکاوری مطالبات معادل ۱۲۵ درصد رشد داشتیم که منجر به ۳۸۶ میلیارد تومان درآمد شد.

چکیده تحلیل بنیادی «کلوند»

سارا چلویان
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت در سال ۱۳۶۳ به صورت سهامی خاص و با نام کاشی پارس نو تاسیس شد. در سال ۱۳۶۷ نام شرکت به کاشی الوند تغییر یافت و در سال ۱۳۷۱ شرکت از خط تولید خود بهره‌برداری کرد و فعالیت خود را آغاز کرد. شرکت سالانه حدود ۸ میلیون متر مربع انواع کاشی (پرسلان، دیوار و کف) تولید می‌کند. شرکت کاشی الوند در سال ۱۳۷۳ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته و به سهامی عام تبدیل شد. در حال حاضر سرمایه شرکت ۴۰ میلیارد تومان می‌باشد. سازمان تامین اجتماعی از طریق سرمایه گذاری صدر تامین ۶۹ درصد سهام «کلوند» را در اختیار دارد.

نماد	کلوند	P/E تابلو	۷.۱	P/E صنعت	۸.۲	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۲/۰۵/۳۰)	۱،۶۳۳ میلیارد تومان
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۷۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۵ درصد ۷۵ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۷٫۵ میلیون متر مربع انواع کاشی با نرخ میانگین حدود ۴۷ هزار تومان به ازای هر متر مربع و نرخ دلار۲۰٫۴ هزار تومان	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۱۱۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۶ درصد ۱۰۶میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۷٫۴ میلیون متر مربع انواع کاشی با نرخ میانگین ۷۹ هزار تومان به ازای هر متر مربع و نرخ دلار ۲۳ هزار تومان	
سال ۱۴۰۱	سود تحقق یافته	۲۰۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۵ درصد ۱۹۱ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۷٫۶ میلیون متر مربع انواع کاشی با نرخ میانگین ۱۱۴ هزار تومان به ازای هر متر مربع و نرخ دلار ۲۷٫۲ هزار تومان	
کارشناسی ۱۴۰۱	۵۳۰ تومان	کارشناسی ۱۴۰۲	۷۲۷ تومان		کارشناسی ۱۴۰۳	۹۲۵ تومان	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	شرکت در۳ ماهه ۱۴۰۲ حدودا ۱٫۷ میلیون متر مربع تولید انواع کاشی داشته است. شرکت در سال گذشته طرح توسعه‌هایی مبنی بر تولید محصول با ارزش افزوده بیشتر را به بهره برداری رسانده است. در سه ماهه ۱۴۰۲ تولید محصول پرسلان به عنوان محصول با ارزش افزوده بالاتر نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۴۴ درصد رشد داشته و تولید کاشی کف که حاشیه سود کمتری نسبت به پرسلان دارد، ۴۱ درصد کاهش داشته است. ما نیز مشابه سه ماه اول ۱۴۰۲ پیش‌بینی این محصولات را انجام داده و مقدار تولید کاشی پرسلان، دیوار و کف را به ترتیب ۳٫۵، ۲٫۷ و ۱٫۴ میلیون متر مربع برآورد کردیم.						
	مقدار فروش	برای سال ۱۴۰۲ و ۱۱۴۰۳ پیش‌بینی کردیم هر آنچه که شرکت تولید می‌کند را بفروش برساند. مقدار فروش برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۷٫۷ و ۷٫۷۷ میلیون متر مربع پش بینی شده است.					
	نرخ فروش	میانگین نرخ فروش دلاری کاشی پرسلان برای سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۵٫۷، ۳٫۳ و ۳٫۲ پیش‌بینی شده است. برای سال ۱۴۰۳ نیز همین برآورد شده است. نرخ دلار برای سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۳۹ و ۴۸٫۵ هزار تومان در نظر گرفته شده است. با مفروضات ذکر شده افزایش نرخ فروش انواع کاشی حدود ۳۸ درصد برای سال۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۴۰۱ و افزایش نرخ حدود ۳۰ درصدی برای سال ۱۴۰۳ محاسبه می‌شود.					
	ماده اولیه	در سال‌های اخیر، سهم مواد مستقیم و غیر مستقیم در هزینه‌های تولید حدودا ۵۷ درصد، هزینه حقوق ۲۷ درصد و هزینه انرژی ۴ درصد بوده است. نرخ مواد اولیه عمدتا با دلار و تورم افزایش می‌یابد. ما نیز نرخ دلاری پالت، کارتن، لعاب، انواع خاک و رنگ برای سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۱۱٫۵، ۰٫۳، ۱٫۱، ۰٫۰۱۷ و ۲۲٫۲ دلار به ازای هر کیلوگرم در نظر گرفته شده است. هزینه مواد مستقیم و غیر مستقیم برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۶۰۱ و ۸۱۵ میلیارد تومان پیش‌بینی شده است. هزینه حقوق نیز با رشدی که تعداد کارکنان از ۵۹۰ نفر به ۶۲۰ نفر داشته و همچنین افزایش ۳۰ و ۳۵ درصدی برای سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳، به ترتیب ۲۳۵ و ۳۱۷ میلیارد تومان برآورد شده است. نرخ گاز سوخت برای محاسبه هزینه انرژی حدودا ۷۱۰ تومان به ازای هر متر مکعب و نرخ برق نیز ۱۶۸ تومان به ازای هر کیلو وات ساعت در نظر گرفته شده است.					
	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیما برای ادامه سال ۱۴۰۲ در این تحلیل ۳۹ هزار تومان و برای سال ۱۴۰۳ حدودا ۴۸٫۵ هزار تومان در نظر گرفته شده است.					
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	شرکت برای تامین سرمایه در گردش با توجه به بالا بودن دوره وصول مطالبات، تسهیلات اخذ می‌نماید. هزینه مالی شرکت برای سه ماهه ۱۴۲ حدودا ۶ میلیارد تومان گزارش شده که پیش‌بینی ما برای کل سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۲۶٫۴ و ۳۵٫۷ میلیارد تومان می‌باشد.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی		افزایش نرخ فروش	۴ درصد	افزایش نرخ مواد اولیه	۱/۴ - درصد	نرخ دلار	۲/۳ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت		از پتانسیل‌های شرکت می‌توان به فراوانی مواد اولیه و خاک در کشور اشاره کرد که از این بابت مشکلی برای تولید محصول کاشی نخواهیم داشت. همچنین پیش‌بینی برای گشایش‌های روابط سیاسی ایجاد شده و صادرات بیشتر این محصول به کشورهای همسایه می‌تواند از پتانسیل‌های دیگر باشد. اما ریسک‌های این شرکت عبارتند از: رکود بخش مسکن و ساخت و ساز که منجر به رکود در قیمت کاشی نیز خواهد شد. همچنین مازاد عرضه بر تقاضا و همچنین افزایش رقابت در این صنعت از دیگر ریسک‌ها می‌باشد.					
نظر کارشناسی		با توجه به پیش‌بینی سود ۲۹۱ و ۳۷۰ میلیارد تومانی برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ و احتمال تقسیم سود ۹۰ درصدی برای سال ۱۴۰۱، پی بر ای فوروارد سهم در محدوده ۵٫۵ واحد محاسبه می‌شود. پی بر ای تاریخی سهم حدودا ۷ واحد ثبت شده است. اما با توجه به رقابت بالا در این صنعت، سرمایه گذاری برای دوره‌های بلند مدت یعنی ۳-۴ ساله توصیه نمی‌شود.					

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

ذره‌بین

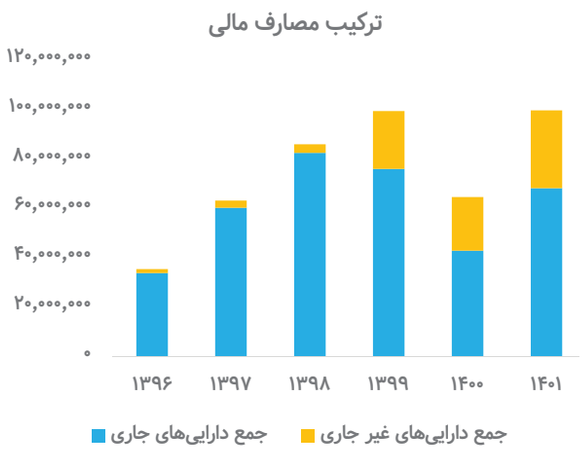
بیمه دی

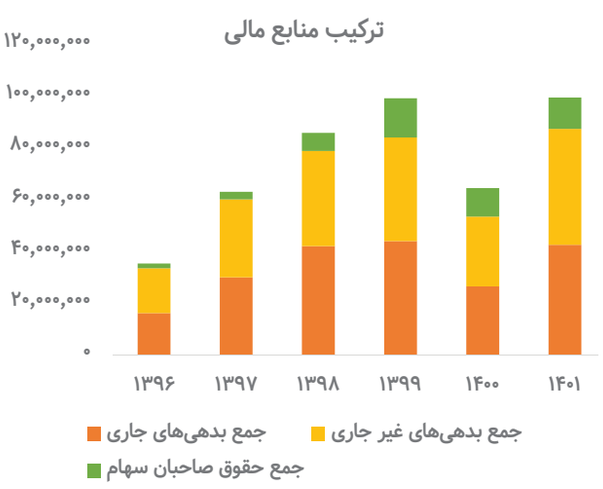
نام شرکت	بیمه دی
تابلو	بازار دوم
صنعت	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی
گروه	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی
نماد	ودی
تاریخ تاسیس	۱۳۸۳/۱۲/۰۳
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۸۳/۱۲/۰۳
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۳/۱۲/۰۳
شماره ثبت اولیه	۲۴۱۵۱۱
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

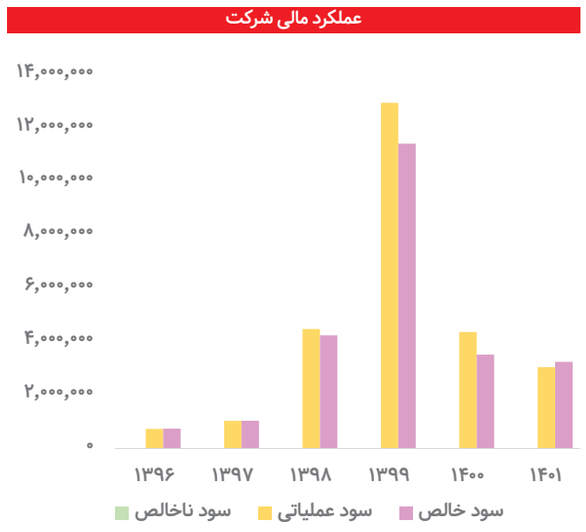
	عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
ترازنامه	سرمایه	۰.۰۰ درصد	۱۳۸.۰۰ درصد
	جمع دارائی‌های جاری	۵۳.۱۷ درصد	۱۳۵.۴۰ درصد
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۱۹.۱۴ درصد	۶۴.۵۷ درصد
	جمع کل دارائی‌ها	۴۹.۳۳ درصد	۱۲۴.۵۰ درصد
	جمع بدهی‌های جاری	۴۶.۷۷ درصد	۱۳۱.۲۳ درصد
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۵۸.۲۰ درصد	۱۹۵.۹۳ درصد
	جمع کل بدهی‌ها	۵۲.۵۲ درصد	۱۵۹.۷۸ درصد
	جمع حقوق صاحبان سهام	۹.۲۹ درصد	-۱۷.۰۷ درصد

وضعیت مالی شرکت

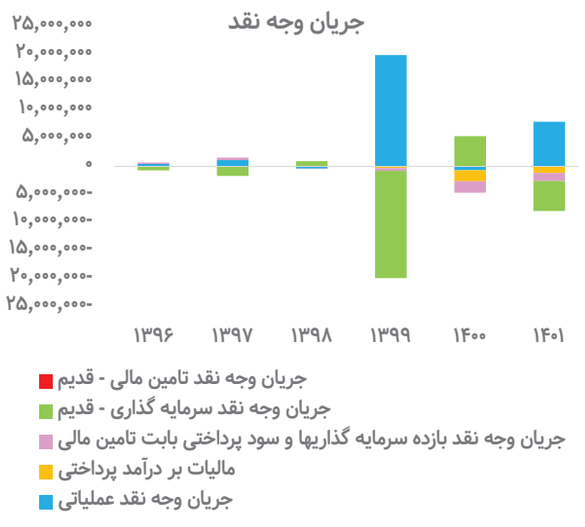




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

پذیره‌نویسی نخستین صندوق تکیمیا با نماد «اونیکس»

هفته‌نامه بورس پذیره‌نویسی واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت کیمیا با نماد «اونیکس» از ۲۸ مردادماه آغاز شد.

در این نشست، مهرداد فرح آبادی، مدیرعامل تامین سرمایه کیمیا به عنوان موسس این صندوق، اظهار کرد: شرکت تامین سرمایه کیمیا به عنوان مدیر، بازارگردان و موسس اونیکس از اسفندماه ۱۴۰۱ فعالیت خود را آغاز و مجوزهای سبدگردانی مشاور پذیرش و مشاور عرضه را سازمان بورس اخذ کرد. فرح آبادی افزود: کیمیا در سال جاری نیز مجوز تاسیس صندوق اونیکس را از سازمان بورس دریافت کرد و همچنین کارهای مربوط به صندوق بخشی کیمیا در اداره ثبت شرکت‌ها ثبت شده و فرآیند اخذ سایر مجوزهای آن در حال انجام است.

مدیرعامل تامین سرمایه کیمیا با اشاره به اینکه امروز شانزدهمین سالگرد تاسیس اولین صندوق سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه است، در خصوص جایگاه و اهمیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری گفت: از شاخص‌های اصلی توسعه‌یافتگی بازار سرمایه وجود صندوق‌های سرمایه‌گذاری تخصصی و حرفه‌ای برای عموم سرمایه‌گذاران با سلایق مختلف است.

به گفته وی عملکرد صنعت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ۵ سال گذشته خیره‌کننده بوده و در حال حاضر نیز ۴۰۴ صندوق با ارزش ۸۱۸ هزار میلیارد تومان در بازار سرمایه فعال‌اند.

تاریخچه تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری «اونیکس»

فرح‌آبادی با اشاره به تاریخچه تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کیمیا در نماد اونیکس، گفت: این صندوق ۱۶ تیرماه ۱۴۰۲ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید و ۲۵ مردادماه جاری نیز مجوز پذیره‌نویسی از سوی سازمان بورس صادر شد.

وی تعداد واحدهای اونیکس را ۱۰۰ میلیون واحد اعلام کرد و افزود: از کل واحدهای این صندوق، ۹۹۰ واحد میلیون واحد عادی و قابل پذیره‌نویسی توسط عموم سرمایه‌گذاران است. همچنین ۱۰ میلیون ممتاز دارد که از این ۱۰ میلیون، ۷ میلیون آن متعلق به تامین سرمایه کیمیا و ۳ میلیون متعلق به گروه مالی کیمیا مس ایرانیان است.

فرح آبادی به معرفی ارکان این صندوق پرداخت و گفت: مدیر و بازارگردان اونیکس، تامین سرمایه کیمیا، حسابرس، موسسه حسابرسی بهمند و متولی شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایرانیان تحلیل فارابی است. ضمن آنکه کارگزاری ارگ هومن نیز به عنوان کارگزار عرضه کننده صندوق اونیکس نقش‌آفرینی خواهد کرد.

مدیرعامل تامین سرمایه کیمیا، ارزش مبنای هر واحد سرمایه‌گذاری اونیکس را ۱۰۰۰ تومان اعلام کرد و گفت: تمامی کارمزدهای پذیره‌نویسی نیز به عهده مدیر صندوق است و سرمایه‌گذاران مشارکت‌کننده در این پذیره‌نویسی کارمزدی پرداخت نمی‌کنند. فرح آبادی در ادامه درباره وجه تمایز این صندوق بیان کرد: کسب بازدهی تعدیل شده بر مبنای مدیریت ریسک بهتر، از استراتژی‌های این صندوق بوده و تلاش ما بر این است بازدهی واقعی و پایدار متناسب با شرایط بازار ایجاد کنیم. شفافیت و گزارشگری صحیح و سالم نیز از اولویت‌های مدیر صندوق است.

بر اساس این گزارش، پذیره‌نویسی صندوق ETF «اونیکس» از تاریخ ۲۸ مردادماه به مدت ۵ روز کاری در بازار فرابورس آغاز شد و تا یکم شهریورماه مهلت داشت که در صورت فروش رفتن واحدهای در نظر گرفته شده، پذیره‌نویسی به اتمام می‌رسید.

اجرای بیش از ۲۰ طرح در «ومعادن»

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات در جریان بازدید وزیر صمت از نیروگاه گازی و خورشیدی شهید باکری سمنان اظهار داشت: این نیروگاه نخستین طرح از ۴۸ طرح پیشران اقتصادی در کشور است و ظرف کمتر از یک سال به بهره‌برداری رسیده است؛ وزیر صمت از این پروژه بازدید کردند و احتمالا در سفر آینده رئیس جمهور به عنوان اولین طرح از ۴۸ طرح پیشران اقتصادی افتتاح خواهد شد.

اردشیر سعدمحمدی افزود: در جریان این بازدید همچنین پروژه احداث دو واحد بخار در نیروگاه شهید باکری سمنان توسط وزیر صمت کلنگ‌زنی شد. این نیروگاه ۳۴۰ مگاوات برق تولید می‌کرد و ۳۴۰ مگاوات جدید بر اساس این طرح پیشران اقتصادی در دو مدول ۱۸۶ مگاواتی با میزان ۸۶ میلیون یورو سرمایه‌گذاری راه‌اندازی شد. امیدوار هستیم ۲ نیروگاه بخار بر روی دو مدول جدید سرمایه‌گذاری شود که میزان این سرمایه‌گذاری حدود۲۸۰ میلیون یورو خواهد بود. بر این اساس با سرمایه‌گذاری که صورت می‌گیرد بالغ بر ۱۰۰۰ مگاوات برق تولید خواهد شد.

وی در ادامه گفت: برق تولید شده به سنگان، فولاد مبارکه اصفهان، شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر، فولاد قائنات، میانه و برخی از شرکت‌های کوچک‌تر به فروش می‌رسد و امیدوار هستیم با سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته بتوانیم بخش بیشتری از برق مورد نیاز صنایع را تامین کنیم.

مدیرعامل «ومعادن» عنوان کرد: باتوجه به موقعیت نیروگاه جدید -ارتفاع از سطح تراز دریایی در این منطقه ۱۸۳۰ متر است- باید راندمان را افزایش دهیم و اقتصادی‌تر عمل کنیم، سرمایه‌گذاری روی بخار باعث می‌شود که راندمان مجموع سیکل ترکیبی به بالای ۵.۴ برسد. امیدوار هستیم با قیمت تمام شده پایین‌تر شرایط اقتصادی‌تری را برای مجموعه فراهم کنیم و بتوانیم با توجه به بازگشت سرمایه نسبت به سرمایه‌گذاری‌های جدید در آینده اقدام کنیم.

سعدمحمدی با اشاره به رکوردشکنی در ساخت این نیروگاه بیان کرد: این پروژه دو مدول داشت که هر کدام بیش از ۱۸۵ مگاوات بود. اتفاقی که افتاد این بود که هم تامین مالی دچار یک انضباط دقیق بود و هم پیمانکار با توجه به تامین مالی به موقع کارش را بسیار خوب انجام داد. ضمن این که نقطه‌ای که شاید کلیدی باشد این است که مجری و مدیرعامل پویاانرژی یک فرد متخصص است که از نظر دانش و تجربه در این بخش سالیان سال کار کرده در شناخت و همکاری و همدلی اجرای این پروژه بسیار موثر بود. مجموع این اتفاق باعث شد که ما بتوانیم سرعت عملیات را برای اجرای این پروژه داشته باشیم.

وی در ادامه با اشاره به طرح‌ها و پروژه‌های شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات عنوان کرد: «ومعادن» در حال اجرای بیش از ۲۰ طرح در کشور است. همچنین سرمایه‌گذاری روی ۴.۷ میلیون تن فولاد را داریم که ۱.۱میلیون تن فولاد در اقلید، ۱.۱میلیون تن فولاد در اردبیل، ۱.۶میلیون تن فولاد در قروه و ۱.۱ میلیون تن در یزد است.

اقدامات موثر فولاد مبارکه در اجرای ابرپروژه‌های ملی

معاون وزیر صمت و رئیس هیات عامل سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) در جریان بازدید از خطوط تولید شرکت فولاد مبارکه و فرآیند تکمیل طرح‌های توسعه این شرکت تصریح کرد: فولاد مبارکه در حال اجرای ابرپروژه‌های ملی است که هریک در جایگاه خود تأثیر خاصی بر توسعه صنعت فولاد و تأمین پایدار انرژی دارد.

محمدرضا موثقی نیا گفت: بازدید امروز از فولاد مبارکه به‌خوبی گواه این است که طی چند سال اخیر اقدامات بسیار خوبی در زمینه‌های تولید و توسعه و نیز مصرف بهینه آب در صنعت فولاد انجام شده است به‌ویژه این که در بعضی از موارد فولاد مبارکه بر لبه‌های تکنولوژی جهانی در حال حرکت است.

پروژه نورد گرم ۲ فولاد مبارکه از ابرپروژه‌های ملی

معاون وزیر صنعت، معدن و تجارت با تأکید بر این که ابرپروژه نورد گرم شماره ۲ فولاد مبارکه از بزرگ‌ترین پروژه‌های ملی است، اظهار امیدواری کرد: این پروژه با همت مدیران این مجموعه و سایر عوامل مرتبط هرچه سریع‌تر به بهره‌برداری برسد و کشور را از واردات بسیاری از محصولات فولادی بی‌نیاز سازد. وی خاطرنشان کرد: پیشرفت پروژه‌های توسعه در فولاد مبارکه از جمله احداث نیروگاه ۹۱۴ مگاواتی این مجموعه نشان می‌دهد که به‌زودی بخش اول این نیروگاه وارد مدار می‌شود و نه تنها می‌تواند از بار موجود روی شبکه بکاهد بلکه تا حد زیادی فولاد مبارکه را از وابستگی به برق شبکه سراسری بی‌نیاز می‌سازد. درعین‌حال با بهره‌برداری از این نیروگاه شرایطی فراهم خواهد شد که این شرکت بدون توقف‌های ناشی از کمبود و محدودیت‌های حوزه انرژی بتواند همچنان با قوت به کار تولید همت گمارد.

روند اجرایی بالغ بر ۱۳۲پروژه در گروه فولاد مبارکه

محمدیاسر طیب نیا مدیرعامل فولاد مبارکه نیز در جریان این بازدید تصریح کرد: شرکت فولاد مبارکه از پیشتازان تولید فولاد و اجرای پروژه‌های توسعه در کشور است و هم اکنون روند پرشتاب اجرای بالغ بر ۱۳۲پروژه توسعه‌در گروه فولاد مبارکه به‌خوبی و مطابق با برنامه‌های در نظر گرفته شده در جریان است. طیب نیا با بیان این که پروژه‌هایی که در همین دولت در فولاد مبارکه وارد فاز اجرا شده‌اند، امروز با پیشرفت قابل‌ملاحظه‌ای در آستانه بهره‌برداری هستند، ادامه داد: این روند پرشتاب ادامه خواهد داشت و انتظار می‌رود دولت و مسوولان در حوزه‌های تکمیل زنجیره فولاد از جمله در تأمین مواد اولیه و معدنی و توسعه ناوگان حمل‌ونقل فولاد مبارکه را یاری دهند چرا که امروز در بالا و پایین‌دست زنجیره صنعت فولاد کشور در حوزه‌های یاد شده دچار کمبود هستیم.

وی با اشاره به نوید معاون وزیر صمت از اراده دولت برای رفع چالش‌های موجود در زنجیره فولاد تصریح کرد: به‌طورقطع با بهره‌برداری طرح‌های توسعه فولاد مبارکه از جمله نیروگاه ۹۱۴ مگاواتی و نورد گرم شماره ۲ فولاد مبارکه بخش قابل‌توجهی از کاستی‌های حوزه انرژی برق و نیاز کشور به بسیاری از گریدهای فولادی خاص مرتفع خواهد شد.

افزایش سرمایه «کمرجان»

در مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت بازرگانی و تولیدی مرجان‌کار، افزایش سرمایه «کمرجان» از مبلغ ۶۷۳ میلیارد ریال به ۱۱۰۰ میلیارد ریال مورد تصویب سهامداران و هیات مدیره قرار گرفت.

حمیدرضا آزادی، مدیرعامل شرکت تولیدی و بازرگانی مرجان‌کار در مورد افزایش سرمایه گفت: سرمایه شرکت از بدو تاسیس تاکنون یعنی سال ۱۳۶۱، طی ۱۰ مرحله ۶۷۳ میلیون ریال افزایش یافته است. وی در مورد ترکیب سهامداران شرکت نیز گفت: بر اساس صورت‌های مالی حسابرسی شده، درصد مالکیت شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید ۵۰،۳۹ درصد، درصد مالکیت صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی گوهر فام امید ۴،۲۱ درصد، درصد مالکیت شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید ۰،۰۲ درصد، درصد مالکیت سایر سهامداران حقیقی ۴۵،۲۰درصد و درصد مالکیت سایر سهامداران حقوقی ۰،۱۶ درصد است. آزادی خاطرنشان کرد: مطالبات حاصل شده سهامداران و آورده نقدی ۳۲۶،۴۰۳ میلیون ریال، سود انباشته ۱۰۰،۰۰۰ میلیون ریال، جمع منابع ۴۲۶،۴۰۳ میلیون ریال، اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج وجه نقد ۴۲۶،۴۰۳ میلیون ریال و جمع مصارف ۴۲۶،۴۰۳ میلیون ریال است. وی با اشاره به اینکه شرکت قصد دارد از محل مطالبات و آورده نقدی به میزان ۴۸،۴۶ درصد و سود انباشته به میزان ۱۴،۸۵ درصد افزایش سرمایه انجام دهد، هدف از این افزایش سرمایه را اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج وجه نقد و همچنین کاهش هزینه‌های مالی و افزایش سودآوری شرکت عنوان کرد.

آغاز عملیات اجرایی احداث پتروشیمی ابن‌سینا

عملیات اجرایی احداث پتروشیمی ابن‌سینا، با حضور عباس علی‌آبادی، وزیر صنعت، معدن و تجارت در همدان آغاز شد.

این طرح تولید اتیلن اکساید و زنجیره پایین‌دستی تا ۳۰۰ هزار تن در سال را در برنامه دارد و حجم سرمایه‌گذاری ارزی طرح ۲۹۱ میلیون یورو است که ۸۰ درصد وام از محل منابع ارزی داخلی صندوق توسعه ملی و ۲۰ درصد آورده نقدی سهامداران است.

۲۲۵ میلیون یورو تسهیلات برای پتروشیمی ابن‌سینا پیش‌بینی شده است که در طول چهار سال در زمینی به وسعت ۱۰۰ هکتار و ۲۰ هزار مترمربع زیربنا احداث می‌شود و به بهره‌برداری می‌رسد. از مزیت‌های این طرح می‌توان به فراهم بودن امکان دسترسی به خوراک مورد نیاز و امکان اجرای طرح توسعه در آینده، دسترسی به امکانات زیربنایی مانند برق، آب، سوخت گاز، بنزین و خطوط ارتباطی، توسعه زنجیره ارزش محصولات پتروشیمی برای تأمین نیاز داخلی و ارزآوری بیشتر، کاهش بیکاری در نتیجه اشتغال‌زایی مستقیم و غیرمستقیم برای صدها نفر، ایجاد امنیت بیشتر برای سرمایه‌گذاری به‌ویژه در بخش خصوصی و در نتیجه کاهش ریسک سرمایه‌گذاری و افزایش درآمد کشور به‌دلیل ارزش افزوده بالاتر فرآورده‌های نفتی اشاره کرد. امیر آذری، مدیرعامل شرکت صنایع پتروشیمی ابن‌سینا همدان در این باره گفت: ضریب اشتغال این شرکت در دوره بهره‌برداری ۲هزار تا ۲هزار و ۵۰۰ نفر به صورت مستقیم و غیرمستقیم برآورد شده است.

اخبار کوتاه

منتفی شدن افزایش سرمایه ۱۰۰درصدی «های وب»

شرکت داده گستر عصر نوین از خارج شدن دستور کار افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از محل سود انباشته به دلیل عدم پرداخت سود نقدی عملکرد سال ۱۴۰۰ خبر داد.

بر اساس این گزارش، "های وب" اعلام کرد: عطف به درخواست افزایش سرمایه شرکت از ۳ به ۶ هزار میلیارد تومان از محل سود انباشته و به منظور اصلاح ساختار مالی و عدم خروج نقدینگی و استفاده از معافیت مالیاتی و پیرو نامه ارسالی ۱۲ تیر سازمان بورس مبنی بر اعلام نظر در خصوص افزایش سرمایه این شرکت و با توجه به عدم پرداخت سود نقدی عملکرد سال ۱۴۰۰، بررسی درخواست افزایش سرمایه این شرکت از دستور کار اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار سرمایه‌ای سازمان بورس خارج شده است. هیات مدیره پس از واریز سود سهام نقدی عملکرد سال ۱۴۰۰ ،درخواست مجدد جهت صدور مجوز افزایش سرمایه را به مراجع ذیربط ارسال خواهد کرد.

شفاف سازی «خبهمن»

گروه بهمن پیرو خرید بلوک ۳،۳۶ درصدی سهام شرکت ایران خودرو از غیر قطعی بودن معامله تا تکمیل فرآیند ۱۴روزه نقل و انتقال خبر داد.

بر اساس این گزارش، "خبهمن" پیرو آگهی ۱۷ مرداد بورس تهران مبنی بر عرضه بیش از ۱۰،۱ میلیارد سهم معادل ۳،۳۶ درصد از سهام شرکت ایران خودرو متعلق به بانک صادرات در ۲۹ مرداد اعلام کرد: گروه بهمن روز عرضه به عنوان متقاضی خرید طبق شرایط آگهی وارد رقابت شده و برنده عرضه شد. تا پایان مهلت تکمیل فرآیند نقل و انتقال طبق شرایط اعلامی و مقررات بورس تهران که حداکثر ظرف ۱۴ روز تعیین شده این معامله همچنان غیر قطعی تلقی می‌شود و به محض تکمیل فرآیند و اعلام قطعیت معامله مراتب اطلاع رسانی خواهد شد.

پیشنهاد افزایش سرمایه دو شرکت بورسی

گروه توسعه مالی مهر آیندگان و نورد و قطعات فولادی از برنامه افزایش سرمایه ۵۰ و ۱۰۰ درصدی از محل سود انباشته خبر دادند.

بر اساس این گزارش، "ومهان" در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۳ به ۴،۵ هزار میلیارد تومان برساند. تامین مالی این شرکت بورسی از محل سود انباشته به منظور جبران مخارج سرمایه‌گذاری های انجام شده و استفاده از فرصت‌های بازار سرمایه اعمال خواهد شد.

همچنین "فنورد" درصدد است سرمایه فعلی را از ۱۵۸،۴ به ۳۱۶،۸ میلیارد تومان برساند. تامین مالی این شرکت بورسی از محل سود انباشته اعمال خواهد شد تا صرف اصلاح ساختار مالی، تامین سرمایه مورد نیاز برای ماده ۱۱دستورالعمل پذیرش و جلوگیری از خروج منابع نقدی شود.

رو خط تحلیل

عملکرد ۶ ماهه پارس ارتباطات

شرکت پارس ارتباطات سود هر سهم پس از کسر مالیات را برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱مبلغ ۱۳۲۴۶ ریال پیش بینی کرد.

شرکت پارس ارتباطات که با نماد های وب ۲ در بورس فعالیت دارد صورت وضعیت مالی شرکت پارس ارتباطات (سهامی خاص) در تاریخ ۳۱ خرداد ۱۴۰۲ و صورت‌های سود و زیان، تغییرات در حقوق مالکانه و جریان های نقدی آن برای دوره مالی ۶ ماهه منتهی به این شرح است؛ درآمدهای عملیاتی شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۲۳۷۹۶۶ میلیون ریال پیش بینی شد این رقم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۲۵۰۴۷۰ میلیون ریال است. همچنین سود هر سهم پس از کسر مالیات شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ مبلغ ۱۳۲۴۶ ریال پیش بینی شده است که در مدت مشابه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ مبلغ ۱۶۶۳۱ ریال بود.

پارسان لین ۶ ماهه چقدر سود پیش بینی کرد؟

پارسان لین درآمدهای عملیاتی را برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ مبلغ ۲۳۰۵۲۷ میلیون ریال پیش بینی کرد.

بر اساس بررسی گزارش اطلاعات و صورت‌های مالی میاندوره‌ای ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱(حسابرسی شده) شرکت پارسان لین که با نماد های وب در بورس فعالیت دارد به این شرح است؛ پارسان لین درآمدهای عملیاتی را برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱مبلغ ۲۳۰۵۲۷ میلیون ریال پیش بینی کرد. این رقم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ مبلغ ۱۸۱۶۳۶ میلیون ریال است. سود هر سهم شرکت برای دوره مالی منتهی به ۶۷۲ ریال و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۱۴۸۶ ریال است که با کاهش ۵۵ درصدی مداجه شده است.

«ثغرب» در تیرماه چگونه بود؟

گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ (اصلاحیه) شرکت ثغرب منتشر شد.

شرکت سرمایه گذاری مسکن شمالغرب طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱از محل واگذاری پروژه های خود ۲۰۶،۲۳۸ میلیون ریال درآمد داشته که نسبت به عملکرد یک ماهه مشابه سال قبل تغییری نداشته است. ثغرب با سرمایه ثبت شده ۱،۲۰۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۰ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ از محل واگذاری پروژه های خود مبلغ ۱،۷۵۴،۴۱۹ میلیون ریال درآمد داشته که نسب به مدت مشابه سال قبل ۴۱۰ درصد رشد داشته است.

ریسک خرید «ثاخت» چقدر است؟

انبوه سازی املاک و مستغلات از محدوده ۵۷۰ تومان تا ۳۴۰ تومان نزول داشت.

انبوه سازی املاک و مستغلات با نماد ثاخت در بورس فعالیت دارد؛ بر اساس تحلیل تکنیکال ثاخت از محدوده ۵۷۰ تومان تا ۳۴۰ تومان نزول داشته و حمایت ۳۲۰ تومانی برای سهم حائز اهمیت است. ثاخت در ۴۰۰ تومان مقاومت اول را دارد. / امین آوید

خالص ارزش دارایی های «شهر»

بر اساس بررسی گزارش خالص ارزش دارایی ها (NAV) هر سهم شرکت گروه مالی شهر با نماد شهر در تاریخ ۲۸ مرداد ۱۴۰۲ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۲۷۵۶ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۱۰۴۲ میلیارد تومان است.

مهمترین شرکت های بورسی آن عبارتند از؛ بهمن دیزل - ملی صنایع مس ایران - سرمایه گذاری دارویی تامین و پارس دارو. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۱۰۴۰۴ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۵۷۸۹ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم شهر ۳۶۱۸ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۵۶ درصد است. / پارسیس

محدوده های حمایتی «وسپهر» مشخص شد

سرمایه گذاری مالی سپهر صادرات در محدوده ۴۵۰ تومان حمایت و در ۵۳۰ تومان مقاومت دارد.

بر اساس تحلیل تکنیکال «وسپهر» در رشد اخیر بازار سهم تا قیمت ۸۴۰ تومان صعود داشت و هم اکنون در قیمت ۴۸۰ تومان در حال معامله است. حق استفاده نشده سهم نیز که هفته گذشته بازگشایی شد در محدوده ۳۸۵ تومان معامله می شود. / امین آوید

عملکرد خوب «قجام» در خرداد ماه

گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱(اصلاحیه) شرکت قجام منتشر شد.

شرکت فرآورده های غذایی و قند تربت جام که با نماد قجام در بورس فعالیت دارد؛ طی عملکرد یک ماهه منتهی به۱۴۰۲/۰۳/۳۱معادل ۱۳۲،۸۰۳ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۶۸۱ درصد افزایش داشته است. «قجام» با سرمایه ثبت شده ۶۵۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱مبلغ ۱،۸۷۸،۶۱۴ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۰۳درصد رشد داشته است.

فروش خردادماه «ناما» چقدر شد؟

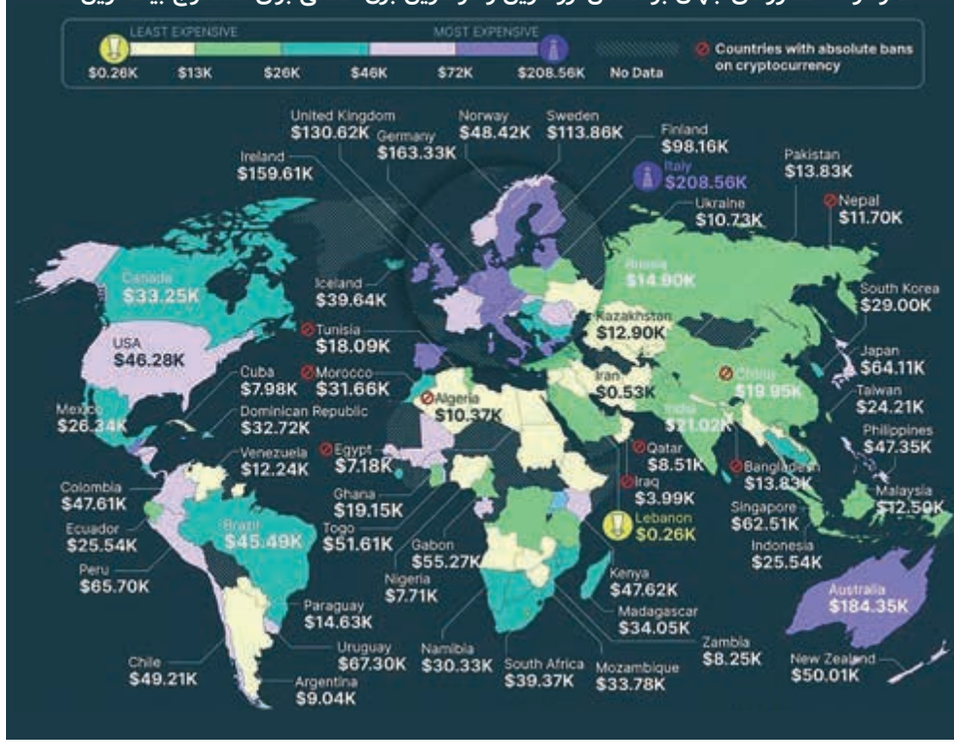
شرکت تولیدی مخازن گاز طبیعی آسیا ناما در عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ معادل ۷۸۴،۶۷۳ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۲درصد افزایش داشته است.

«ناما» با سرمایه ثبت شده ۱،۰۵۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰مبلغ ۲،۷۶۹،۸۱۸ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۰درصد رشد داشته است.

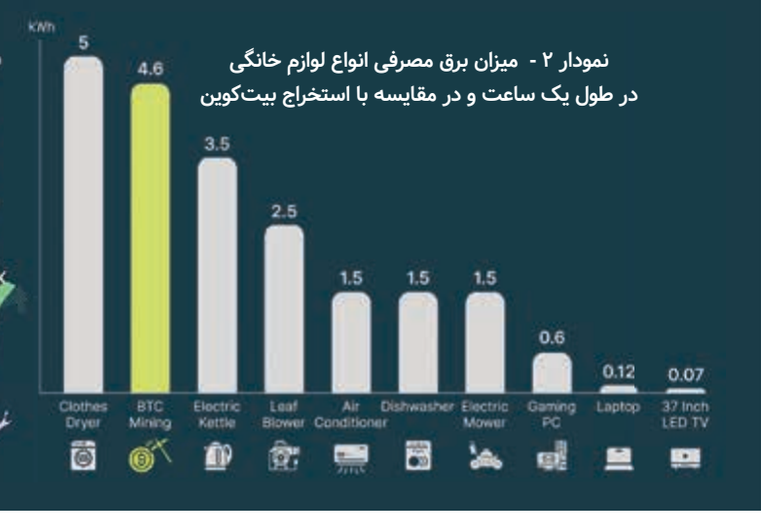
هزینه استخراج رمزارز با برق خانگی در کشورهای مختلف چقدر است؟

هر بیت‌کوین فقط ۵۳۰ دلار

نمودار ۱ - کشورهای جهان بر اساس ارزانترین و گرانترین برق خانگی برای استخراج بیت‌کوین



نمودار ۲ - میزان برق مصرفی انواع لوازم خانگی در طول یک ساعت و در مقایسه با استخراج بیت‌کوین



حبیب علیزاده
روزنامه نگار

رمزارزها که در ابتدا به عنوان ابزارهایی برای تسهیل تراکنش‌های مالی و پولی ابداع و عرضه شده بودند، امروزه به کالاهای سرمایه‌ای تبدیل شده‌اند و بازار پررونقی دارند. عرضه هزاران ارز دیجیتال برای مصارف گوناگون، این بازار را محلی جذاب برای سرمایه‌گذاری بدل کرده است. البته بازار کریپتوها در یک دهه گذشته فراز و فرودهای زیادی را پشت سر گذاشته و شاهد اوجگیری و سقوط بوده است. ارزش بازار رمزارزها که در نوامبر ۲۰۲۱ به حدود ۳ هزار میلیارد دلار رسیده بود، امروز به سطح یک هزار میلیارد دلار سقوط کرده است.

بیت‌کوین به عنوان نخستین ارز دیجیتال جهان که لقب پادشاه کریپتوها را یدک می‌کشد، بیش از هر رمزارز دیگر مورد توجه است و به نوعی تعیین‌کننده مسیر بازار کریپتوکارنسی به شمار می‌رود. استخراج و تولید این ارز دیجیتال به دلایل متعدد هر سال دشوارتر می‌شود.

رمزارز برق‌خور

در نخستین روزهای پذیرش بیت‌کوین در سال ۲۰۰۹، روند استخراج این ارز دیجیتال نسبتا ساده و نیازمند برق بسیار کمی بود، به طوری که کاربران می‌توانستند با استفاده از یک رایانه ساده بیت‌کوین استخراج کنند. با این حال، با افزایش توجه و استقبال جهانی از بیت‌کوین، پروسه استخراج آن نیز متحول شد. امروزه این کار نیازمند به‌کارگیری سخت‌افزارهای تخصصی است. مشکل اینجاست که این ابزارهای تخصصی استخراج بیت‌کوین به شدت برق مصرف می‌کنند و به همین دلیل، هزینه تولید این ارز دیجیتال افزایش می‌یابد.

زمانی که قیمت هر بیت‌کوین به بیش از ۶۰ هزار دلار رسیده بود، هزینه استخراج آن چندان به چشم نمی‌آمد اما امروز که قیمت آن کمتر از ۳۰ هزار دلار است، این هزینه بزرگ به نظر می‌رسد؛ به ویژه برای کاربران خانگی. این نوع کاربران که Solo Miner (ماینرهای انفرادی) نامیده می‌شوند و معمولا از برق خانگی برای تولید رمزارز استفاده می‌کنند، از بزرگترین استخراج‌کنندگان بیت‌کوین در جهان به شمار می‌روند.

برای کاربران خانگی یا ماینرهای انفرادی، استخراج هر بیت‌کوین به طور میانگین به ۲۶۶ هزار کیلووات ساعت برق نیاز دارد. این پروسه استخراج حدود ۷ سال زمان می‌برد و هر ماه دست‌کم به ۱۴۳ کیلووات ساعت برق نیاز دارد. برای اینکه این رقم را بهتر درک کنیم، این مصرف ماهانه برق تقریبا معادل یک‌ششم برق مورد استفاده یک خانوار آمریکایی در سال ۲۰۲۱ است.

عوامل اثرگذار

درباره سودآوری استخراج بیت‌کوین، چندین فاکتور حیاتی وجود دارد که لازم است کاربران خانگی به آنها توجه کنند. از میان مهمترین این عوامل می‌توان به قیمت برق مصرفی و دشواری‌های شبکه استخراج اشاره کرد. امروزه برخی کاربران خانگی برای افزایش ضریب موفقیت خود از روش مشارکت در استخراج استفاده می‌کنند. مجموعه CoinGecko در پژوهشی به تجزیه و تحلیل گسترده هزینه‌های برق خانگی مورد استفاده برای استخراج بیت‌کوین و توزیع این هزینه‌ها در سراسر جهان پرداخته است. این پژوهش، بینش ارزشمندی به ماینرهای انفرادی که در شبکه‌های غیرمتمرکز فعالیت می‌کنند، ارائه می‌کند.

هزینه استخراج

در حال حاضر میانگین جهانی هزینه استخراج هر بیت‌کوین با استفاده از برق خانگی معادل ۴۶ هزار و ۲۹۱ دلار است. البته این رقم برای مناطق مختلف و هر کشور متفاوت است. با توجه به قیمت کنونی بیت‌کوین (کمتر از ۲۷ هزار دلار در زمان تهیه گزارش)، استخراج بیت‌کوین با این روش به هیچ وجه مقرون به صرفه نیست.

بررسی‌ها نشان می‌دهد که تفاوت منطقه‌ای در هزینه برق خانوار برای استخراج بیت‌کوین بسیار چشمگیر است. به عنوان مثال، اروپا با بیش از ۸۵ هزار و ۷۶۷ دلار، بالاترین میانگین هزینه برق خانوار را دارد. در مقابل، منطقه آسیا با میانگین ۲۰ هزار و ۶۳۵ دلار پایین‌ترین هزینه برق مورد استفاده برای استخراج هر بیت‌کوین را دارد. آسیا تنها منطقه‌ای است که میانگین هزینه برق خانوار آن، سودآورترین فرصت را به ماینرهای انفرادی می‌دهد. البته آسیا، منطقه‌ای پروسعت است و هزینه برق خانوار در کشورهای مختلف آن، با تفاوت‌های قابل توجهی مواجه است. به عنوان نمونه، هزینه استخراج یک بیت‌کوین با برق خانگی در لبنان (در غرب آسیا) معادل ۲۶۶ دلار است، در حالی که این رقم در ژاپن (واقع در شرق آسیا) بیش از ۶۴ هزار و ۱۱۱ دلار است. بررسی‌ها نشان می‌دهند که لبنان ارزانترین و سودآورترین کشور برای ماینرهای انفرادی به شمار می‌رود.

بهشت ماینرها

در ایران هزینه استخراج هر بیت‌کوین با توجه به قیمت برق خانگی، تنها ۵۳۰ دلار است. از این نظر، ایران دومین برق ارزان جهان را در اختیار ماینرها قرار می‌دهد. در سراسر جهان، ۶۵ کشور بیشترین سود را برای ماینرهای انفرادی فراهم می‌کنند و به عبارتی، بهشت آنها به شمار می‌روند چرا که ارزانترین برق را دارند. در اروپا تنها ۵ کشور چنین امکانی را به ماینرها می‌دهند. در آمریکای جنوبی و منطقه کاراییب ۸ کشور و در آفریقا ۱۸ کشور از چنین امکانی برخوردارند. اما در آسیا ۳۴ کشور به دلیل ارزانی برق، امکانات بی‌نظیری برای استخراج‌کنندگان خانگی بیت‌کوین فراهم کرده‌اند.

در همین حال، برخی کشورها استخراج، خریدوفروش و استفاده از رمزارزها را به طور کامل ممنوع کرده‌اند و برخی دیگر بدون اعلام ممنوعیت کامل، محدودیت‌هایی را برای رمزارزها وضع کرده‌اند. بنگلادش، عراق، نپال، چین و قطر در آسیا و الجزایر، مصر، مراکش و تونس در آفریقا از گروه اول هستند. ۴۲ کشور نیز در گروه دوم جای گرفته‌اند. نکته جالب توجه اینکه، در همه کشورهایی که استخراج و معاملات کریپتوها به طور کامل ممنوع شده (به جز مراکش)، استخراج بیت‌کوین با استفاده از برق خانگی سودآور است. بانک مرکزی عراق از سال ۲۰۱۷ استفاده از رمزارزها را ممنوع کرده است با این حال، این کشور نهمین برق ارزان جهان را برای استخراج بیت‌کوین دارد. در اینجا ۱۰ کشور که به دلیل ارزانتر بودن قیمت برق خانگی به بهشت ماینرها تبدیل شده‌اند، معرفی می‌شوند. این کشورها و میانگین هزینه برق خانگی آنها برای استخراج یک بیت‌کوین عبارتند از: لبنان (۲۶۶ دلار)، ایران (۵۳۲ دلار)، سوریه (۱۳۳۰ دلار)، اتیوپی (۱۵۹۶ دلار)، سودان (۲۱۲۸ دلار)، لیبی (۲۶۶۰ دلار)، قرقیزستان (۲۶۶۰ دلار)، آنگولا (۳۷۲۴ دلار)، زیمبابوه (۳۹۹۰ دلار)، بوتان (۴۲۵۶ دلار).

اگرچه هزینه پایین برق در برخی کشورها، نویدبخش سودآوری است اما استخراج مداوم بیت‌کوین ممکن است بار زیادی را به شبکه توزیع وارد کند و منجر به خاموشی‌های گسترده شود. این مورد در ایران به چشم می‌خورد. این کشور در سال ۲۰۱۹ استخراج بیت‌کوین را قانونی اعلام کرد اما از آن زمان، محدودیت‌های قانونی را بر آن اعمال کرده است. این محدودیت‌ها عموما به دلیل افزایش مصرف و کمبود برق در فصل‌های تابستان و زمستان اعمال می‌شوند.

در مقابل کشورهای سودآور، ۸۲ کشور جهان به دلیل هزینه زیاد برق خانگی به هیچ وجه برای استخراج بیت‌کوین سودآور نیستند. در اینجا ۱۰ کشور که به دلیل گرانتر بودن قیمت برق خانگی، جهنم ماینرها به شمار می‌روند، معرفی می‌شوند. این کشورها و میانگین هزینه برق خانگی آنها برای استخراج یک بیت‌کوین عبارتند از: ایتالیا (۲۰۸ هزار دلار)، اتریش (۱۸۴ هزار دلار)، بلژیک (۱۷۲ هزار دلار)، دانمارک (۱۶۶ هزار دلار)، آلمان (۱۶۳ هزار دلار)، ایرلند (۱۵۹ هزار دلار)، لیتوانی (۱۵۲ هزار دلار)، هلند (۱۳۷ هزار دلار)، بریتانیا (۱۳۰ هزار دلار)، جزایر کایمن (۱۲۸ هزار دلار).

همانگونه که مشاهده می‌شود، اروپا گرانترین برق را دارد. برای افزایش قیمت برق خانگی در اروپا می‌توان به دلایل مختلفی از جمله رشد قیمت جهانی عمده‌فروشی برق در جریان همه‌گیری بیماری کرونا اشاره کرد. البته افزایش شدید دما در سال ۲۰۲۲ و حمله روسیه به اوکراین که موجب کاهش صادرات گاز به کشورهای اروپایی شد، این وضعیت را تشدید کرد. نمودار شماره ۱، کشورهای جهان را بر اساس ارزانترین و گرانترین برق خانگی برای استخراج بیت‌کوین نشان می‌دهد.

یک مقایسه کاربردی

در جریان یک ساعت استخراج بیت‌کوین چند واحد برق مصرف می‌شود؟ بر خلاف تصور، میزان برق مصرفی در طول یک ساعت استخراج بیت‌کوین تفاوت زیادی با میزان برق مورد استفاده لوازم خانگی در همان مدت ندارد. نمودار شماره ۲ میزان برق مصرفی انواع لوازم خانگی در طول یک ساعت و در مقایسه با استخراج بیت‌کوین را نشان می‌دهد. همانگونه که مشاهده می‌شود، دستگاه خشک‌کن لباس حتی از ماینر هم برق بیشتری مصرف می‌کند و مقام نخست را دارد. رتبه دوم به ماینرهای بیت‌کوین و رتبه سوم به کتری برقی تعلق دارد. لپتاپ و تلویزیون ال‌ای‌دی کمترین برق را مصرف می‌کنند.

متدلوژی

این پژوهش هزینه استخراج بیت‌کوین در ۱۴۷ کشور جهان را بر مبنای دلار به ازای هر کیلووات ساعت اندازه‌گیری کرده است. برق مورد نیاز برای استخراج هر بیت‌کوین نیز بر اساس ۸ مدل مختلف مورد بررسی قرار گرفته است. هزینه برق مصرفی خانوار بر اساس آخرین داده‌های دسامبر ۲۰۲۲ تعیین شده است. سپس این آمارها بر اساس کشور و منطقه پردازش شده و مورد استفاده قرار گرفته است. در نهایت، میانگین برق مصرفی در قیمت برق هر کشور ضرب شده تا هزینه نهایی استخراج یک بیت‌کوین در آن کشور محاسبه شود.

نمای هفته

هفته سقوط بزرگان

هفته‌نامه بورس بازار کریپتوکارنسی باز هم هفته‌ای منفی را پشت سر گذاشت و شاهد افت قیمت بیشتر رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۹۰ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به ۳۱ مردادماه، ۱۰ رمزارز افزایش قیمت بین ۰٫۱ درصد تا ۲۵ درصد را تجربه کردند. برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Akash Network بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۱۰۰ قرار دارد، بیش از ۲۵ درصد رشد داشت. ارزش بازار این رمزارز بیش از ۳۲۵ میلیون دلار است و در یک ماه گذشته بیش از ۱۴۲ درصد و در یک سال گذشته ۳۰۶ درصد افزایش قیمت داشته است.

در هفته‌ای که گذشت، همه رمزارزهای بزرگ شاهد افت قیمت بودند. بیت‌کوین ۱۱٫۵ درصد، اتریوم ۹٫۸ درصد، باینینس ۱۲٫۶ درصد و ریپل ۱۷٫۷ درصد افت قیمت را ثبت کردند. بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز Conflux با بیش از ۳۲ درصد افت، در صدر منفی‌های بازار کریپتو بود. در سوی دیگر بازار، رمزارز Kaspa با بیش از ۱۱ درصد رشد قیمت، رتبه دوم برندگان را کسب کرد. این رمزارز در بازه یک ماهه ۱۲ درصد و در بازه یک ساله ۱۷۹۲ درصد رشد قیمت را ثبت کرده است. در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها نیز افت کرد و به یک هزار و ۵۰ میلیارد دلار رسید. بر اساس اعلام سایت Coinmarketcap، در سراسر جهان ۶۶۳ صرافی به کار خرید و فروش رمزارزها مشغول هستند.

عملکرد ۱۵ رمزارز برتر بازار کریپتوکارنسی را در اینجا مشاهده می‌کنید.

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	$26,053	$507.11B	$11.95B	+0.1%	+0.4%	-11.4%	-12.4%	+20.8%
2	Ethereum	$1,663	$199.96B	$4.33B	-0.1%	-0.3%	-9.8%	-10.6%	+0.2%
3	Tether	$1.000	$82.84B	$19.53B	0%	+0.1%	+0.1%	0%	-0.1%
4	BNB	$210	$32.26B	$542.38M	-0.1%	-0.2%	-12.4%	-12.9%	-29.8%
5	XRP	$0.517	$27.30B	$1.22B	-0.2%	-0.8%	-17.6%	-28.1%	+49.4%
6	USD Coin	$1.00	$25.97B	$2.82B	0%	-0.1%	-0.1%	+0.1%	+0.1%
7	Cardano	$0.259	$9.09B	$178.18M	-0.4%	-2.4%	-10.4%	-16%	-43.9%
8	Dogecoin	$0.0630	$8.86B	$241.01M	+0.2%	+0.9%	-15.4%	-10.2%	-8.3%
9	Solana	$21.02	$8.57B	$299.05M	-0.2%	-0.4%	-16%	-13.3%	-41%
10	TRON	$0.0749	$6.70B	$168.53M	-0.2%	-0.6%	-3%	-10.7%	+12.9%
11	Polkadot	$4.40	$5.35B	$96.53M	-0.1%	-1.7%	-11.6%	-16.8%	-42.3%
12	Dai	$1.000	$5.35B	$121.00M	+0.1%	-0.1%	-0.1%	+0.1%	-0.1%
13	Polygon	$0.542	$5.05B	$285.98M	-0.3%	-3.8%	-19.9%	-26.8%	-34.4%
14	Litecoin	$66.23	$4.87B	$340.29M	-0.1%	+1.4%	-19.2%	-27.8%	+15.4%
15	Shiba Inu	$0.00000798	$4.70B	$170.69M	-0.1%	-1.1%	-22.4%	+3.2%	-39.6%

اخبار رمزارزها

سقوط دوژکوین با مرگ بالتزه

مرگ سگ معروف بالتزه که نماد میم‌کوین‌های بازار ارز دیجیتال است، با بازدهی هفتگی منفی ۱۶ درصدی دوج‌کوین همزمان شد که بدترین عملکرد بین ۱۰ ارز دیجیتال برتر بازار محسوب می‌شود.

بالتزه یکی از نمادهای معروف میم‌کوین‌های بازار ارز دیجیتال مثل دوژکوین و شیبااینو است و بنیاد دوژکوین روز ۱۸ آگوست (۲۷ مرداد) از مرگ آن به‌علت عوارض جراحی یک تومور سرطانی خبر داد.

جریمه سنگین ماینر غیرمجاز

یک دارنده غیرقانونی ماینرهای ارز دیجیتال در قم، علاوه بر توقیف و ضبط دستگاه‌ها، به پرداخت ۱۳ میلیارد ریال جزای نقدی محکوم شد.

مدیر اداره کل تعزیرات حکومتی استان قم در این باره گفت: پرونده نگهداری غیرمجاز تعداد ۱۵۳ ماینر به ارزش ۱۳ میلیارد ریال در شعبه سوم بدوی تعزیرات حکومتی استان قم رسیدگی شد. این شعبه نیز پس از دریافت دفاعیات، به دلیل عدم ارائه مدارک لازم، اتهام قاچاق را محرز اعلام کرد و متهم را علاوه بر ضبط ماینرهای کشف‌شده به پرداخت ۱۳ میلیارد ریال جزای نقدی معادل ارزش کالای قاچاق نیز محکوم کرد.

بازهم ایلان ماسک

بیت‌کوین یک سقوط بزرگ را تجربه کرد و برای نخستین بار در ۲ ماه گذشته به کمتر از ۲۶ هزار دلار رسید.

سقوط بیت‌کوین پس از آن رخ داد که شرکت تجاری فضایی اسپیس ایکس متعلق به ایلان ماسک، ارزهای دیجیتال به ارزش نزدیک به ۳۷۳ میلیون دلار را که بین سال‌های ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۲ خریداری کرده بود، دور انداخت. این در حالی است که ماسک به تازگی حمایت خود از ویوک راماسوامی، نامزد ریاست جمهوری ۲۰۲۴ آمریکا را اعلام کرده است.

اپلیکیشن‌های سارق

دفتر تحقیقات فدرال ایالات متحده (FBI) فاش کرد که مجرمان سایبری قربانیان را از طریق برنامه‌های دوست‌یابی و شبکه‌های اجتماعی درگیر می‌کنند.

این کلاهبرداران افراد را متقاعد می‌کنند تا اپلیکیشن‌های مضر آزمایش بتا (نسخه‌های آزمایشی اپلیکیشن‌ها که ممکن است کدهای مخربی داشته باشند) را دانلود کنند. مجرمان این اپلیکیشن‌ها را به عنوان ابزارهایی مانند پلتفرم‌های مبادله ارزهای دیجیتال معرفی و در نتیجه سرقت را آسان‌تر می‌کنند. دفتر FBI ادامه داد که این قربانیان معمولاً اطلاعات حساب قانونی خود را در برنامه وارد می‌کنند و ناخواسته پولی را که فکر می‌کنند در ارزهای دیجیتال سرمایه‌گذاری کرده‌اند، برای کلاهبرداران ارسال می‌کنند.

احتمال راه‌اندازی ETF فیوچرز اتریوم

بلومبرگ در گزارشی ادعا کرد که کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) تقریباً دو سال بعد از راه‌اندازی یک صندوق قابل‌معامله در بورس (ETF) فیوچرز بیت‌کوین، قصد دارد ETF فیوچرز اتریوم را هم راه‌اندازی کند.

بلومبرگ بر اساس گفته‌های منابع ناشناس اعلام کرده است که SEC قصد ندارد جلوی راه‌اندازی ETFهای فیوچرز اتریوم را بگیرد، اما هنوز مشخص نیست که درخواست کدام شرکت برای راه‌اندازی ETF مذکور تصویب می‌شود. تاکنون شرکت‌های «Volatility Shares»، بیت‌وایز (Bitwise)، راوندهیل (Roundhill) و پروشیرز (ProShares) درخواست خود برای راه‌اندازی ETF فیوچرز اتریوم را به ثبت رسانده‌اند.

هشدار انجمن بلاکچین ایران

انجمن بلاکچین ایران در جدیدترین بیانیه خود، در مورد رواج کلاهبرداری‌های رمزارزی در تلگرام هشدار داده است.

در بیانیه این انجمن آمده است: با توجه به پیشرفت‌های روزافزون فناوری در حوزه بلاکچین که اکسچنج‌های غیرمتمرکز یکی از آنهاست، افراد فرصت‌طلب در جهت کسب منافع، با ایجاد توکن‌هایی بر بستر اکسچنج‌های غیرمتمرکز یا DEX و با ایجاد افت و خیزهای قیمتی به صورت مصنوعی و ساختگی، اقدام به کلاهبرداری می‌کنند. از این رو، به کاربران توصیه می‌شود که از خرید و فروش، استفاده از سیگنال این گروه‌ها و به خطر انداختن دارایی‌های خود، اکیدا اجتناب کنند.

دومین جلسه دادگاه «کریپتولند»

دومین جلسه دادگاه علنی پرونده صرافی غیرمجاز معروف به صرافی کریپتولند به اتهام کلاهبرداری شبکه‌ای با حضور متهم ردیف دوم مهدی استوی و متهم ردیف سوم علی فهیمی کاشانی، تعدادی از شکات و وکلای آنها، رئیس، مستشار شعبه و نماینده دادستان در شعبه پنجم دادگاه ویژه رسیدگی به جرایم اقتصادی استان تهران برگزار شد.

بر اساس کیفرخواست صادره، اتهام متهمان مشارکت در تشکیل شبکه سازمان یافته اخلال کلان در نظام اقتصادی از طریق تصدی صرافی غیرمجاز و معاملات رمزارز تحت عنوان صرافی کریپتولند است. این پرونده حدود ۲۸ هزار نفر شاکی و مالباخته دارد. رئیس شعبه پنجم دادگاه ویژه رسیدگی به جرایم اقتصادی در رابطه با این پرونده گفت: متاسفانه امروز رمزارزها موجب آسیب شده‌اند و عده‌ای از مردم به دلیل بی‌توجهی به عواقب آن دچار مشکل می‌شوند و احیانا توسط افراد کلاهبردار به دام می‌افتند.

پاداش یک ماینر خوش‌شانس

یک ماینر خوش‌شانس بیت‌کوین که از سرویس استخراج Solo CKpool استفاده می‌کرد، پس از حل بلوک ۸۰۳،۸۲۱، پاداش کامل ۶/۲۵ بیت‌کوین را دریافت کرد.

این اتفاق در ۱۸ آگوست (۲۷ مرداد) رخ داد. این ماینر تقریبا ۱۶۰ هزار دلار (با قیمت‌های فعلی) منهای ۲ درصد کارمزد به دست آورد که توسط استخر ماینینگ نگهداری می‌شود. گفته می‌شود، این ماینر خوش‌شانس احتمالا از ۱۰ دستگاه استخراج بیت‌کوین Antminer S۱۷ برای حل معمای ریاضی و کسب پاداش استفاده کرده است.

مدیرعامل و عضو هیات مدیره کارگزاری بانک صادرات تاکید کرد:

انحراف در رسالت اوراق بدهی

عاتکه محمودآبادی
روزنامه نگار

بازار اوراق بدهی این روزها از مسیر اصلی‌اش منحرف شده است؛ به طوری‌که بنا به گفته‌های مدیرعامل وعضو هیات مدیره کارگزاری بانک صادرات به دلیل تحمیل تقاضای اوراق از سوی وزارت اقتصاد به بانک‌ها ، این بازار با آسیب جدی روبه‌رو است. آنطور که سیدهادی ابطحی به هفته‌نامه بورس گفته است؛ خرید اوراق دولتی با نصاب مشخص توسط بانک‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، هدف اصلی انتشار اوراق مبنی بر تامین نقدینگی بنگاه‌های اقتصادی را تضعیف کرده است. او با بیان‌اینکه تامین اوراق برای شرکت‌های تولیدی ۳۴ درصد هزینه دارد و نسبت به سال گذشته افزایش قابل توجهی داشته است ، اضافه کرد: این مسائل باعث شده رسالت اصلی اوراق بدهی دچار انحراف شود و شرکت‌ها را برای تامین مالی ارزان قیمت با چالش روبه‌رو کند. ابطحی،آینده خوبی را برای تامین مالی بنگاه‌ها از طریق بازار اوراق ، پیش‌بینی نمی‌کند و درعین حال می‌گوید: صندوق‌ها برای جذب اوراق کشش لازم را ندارند. او دربخش دیگری از این گفت‌وگوی تفصیلی توسعه بورس را ضربه‌گیر اقتصاد می‌داند و تاکید می‌کند: بورس هیچ تاثیری در تورم ندارد بلکه مداخله دولت در بازار باعث ایجاد تورم می‌شود. ابطحی با بیان اینکه حرکات سینوسی بورس، رکود را عمیق‌تر می‌کند، اضافه می‌کند: تنها راه ورود نقدینگی به بازارجلب اعتماد سرمایه‌گذاران است.

*** با توجه به تجربه ۱۰ ساله‌ای که در زمینه اوراق بدهی دارید. نظر شما درباره انتشار اوراق بدهی چیست ؟ فکر می‌کنید این اوراق توانسته مثمرثمر واقع شود؟**

عمر اوراق بدهی حدود ۱۳ سال است . اولین اوراق در سال ۸۹ منتشر شد و در ده سال گذشته هم از نظر حجم بازار، هم از نظر ریسک‌ها و قیمت‌گذاری و هم به لحاظ بازیگران اوراق متحول شده است. به عنوان مثال؛ در سال ۹۳ چند اوراق معروف با قیمت ۱۰۰ تومان و نرخ ۲۰ درصد ماهانه در بازار خرید و فروش می‌شد و با قیمت اسمی معامله می شد. اما بعد از بهم ریختگی اقتصاد و ورود بانک مرکزی در تعیین سقف سود پرداختی و اجبار بانک‌ها مبنی بر پرهیز از نرخی بالاتر از نرخ مصوب ، بانک‌ها برای تامین نقدینگی به سمت صندوق‌های با درآمد ثابت حرکت کردند و این اتفاق باعث بزرگ شدن صندوق‌ها در سال ۹۴و ۹۵ شد. در واقع ورود بانک‌ها به مدیریت غیر مستقیم در صندوق‌های با درآمد ثابت به معنای تامین نقدینگی خود از طریق حساب‌های صندوق بود، اما از طرف دیگر به دلیل الزامات سرمایه گذاری صندوق‌های در اوراق بهادار با درآمد ثابت، تقاضا برای اوراق جدی و طرف عرضه اوراق فعال شد. از این رو، شرکت‌های تامین سرمایه شروع به انتشار اوراق کردند. این روند به طور منظم پیش رفت تا اینکه دولت برای اولین بار به طور غیرمستقیم، از طریق اسناد خزانه سعی کرد مطالبات پیمانکاران را به تعویق بیندازد. راهکاری که بعدا توسط دولت با راهکار انتشار صکوک و تعویق انداختن مطالبات پیمانکاران جلو رفت و توانست تا حدی نقدینگی مورد نیاز را کنترل کند. در ادامه، در سال‌های ۹۷ و ۹۸ به طور جدی به سمت انتشار اوراق برای تامین مستقیم نقدینگی رفت به طوری‌که هم‌اکنون حدود ۸۵درصد مارکتینگ اوراق، اوراق دولتی است.

*** پیش‌بینی شما از نرخ اوراق تا پایان سال چیست؟**

در گذشته با تعریف ساده ای از نظر تحلیل بازدهی اوراق روبه‌رو بودیم اما چند سالی است تحلیل روند تغییرات نرخ اوراق با پیچیدگی‌های بیشتری روبه‌روست. سیکل همیشگی نرخ اوراق به جز ۲ سال شیوع بیماری کرونا از نیمه دوم سال تا اسفند ماه افزایشی و از ابتدای سال تا تابستان کاهشی است.پارسال اوج نرخ‌ها ۳۵ درصد بود. افزایش این نرخ در زمستان به دلیل اضافه شدن حجم زیادی از اوراق گام به بازار اوارق بدهی و افزایش عرضه و از طرف دیگر کاهش تقاضا بود. با ورود نهادهای ناظر و توقف انتشار بدون قاعده اوراق گام و تعیین الزامات انتشار، نرخ‌های این اوراق به زیر ۳۰ درصد کاهش یافت. نرخ‌های بازدهی تعادلی اوراق تا دو هفته گذشته قبل از انتشار اوراق از سوی دولت به زیر ۲۴ درصد رسید ولی هم اکنون نرخ اسناد خزانه از ۲۴,۵ درصد به ۲۶ درصد افزایش یافته است. در واقع علت افزایش نرخ‌ها را می‌توان دولت دانست. دولت هفته گذشته با انجام مظنه‌گیری سعی کرد ابتدا نرخ اوراق را به ۲۳,۵ درصد کاهش دهد اما به دلیل اختلاف معنادار این نرخ با وضعیت حاکم بر اقتصاد بانک‌ها و صندوق‌های سرمایه گذاری به عنوان خریداران عمده این اوراق زیر بار این نرخ نرفتند و درنهایت نرخ اوراق به ۲۵,۲درصد رسید. ضمن‌اینکه پیش‌بینی می‌شود تا میان مدت نرخ اسناد خزانه به ۲۷ درصد برسد اما اینکه این روند چگونه قرار است پیش رود باید منتظر رفتار دولت درباره انتشار هفتگی اوراق بود و وضعیت عرضه اسناد خزانه، نرخ تامین مالی اوراق‌های شرکتی و وضعیت عرضه اوراق گام بود.

*** تحلیل شما نسبت به بازار اوراق بدهی چیست؟**

تحمیل تقاضای اوراق از وزارت اقتصاد به بانک‌ها ، بازار اوراق بدهی را با آسیب جدی روبه‌رو کرده است. هم‌اکنون بانک‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری بایستی اوراق دولتی را با نصاب مشخصی خریداری کنند. این موضوع باعث شده هدف اصلی انتشار اوراق که تامین نقدینگی بنگاه‌های اقتصادی است تضعیف شود. عملا تامین اوراق با دردسرهایش برای شرکت‌های تولیدی ۳۴ درصد هزینه دارد که نسبت به سال گذشته حدود ۸ درصد بالاتر است. بنابراین، این مسائل باعث شده رسالت اوراق بدهی دچار انحراف شود و شرکت‌ها را برای تامین مالی ارزان قیمت با چالش روبه‌رو کند. به بیان دیگر؛ با ورود دولت به بازاری که کشش لازم را ندارد، آینده خوبی برای تامین مالی بنگاه‌ها از طریق بازار اوراق متصور نمی‌شود ضمن‌اینکه صندوق‌ها نیز برای جذب اوراق کششی ندارند.

*** چرا صندوق‌ها برای جذب اوراق کشش لازم را ندارند؟ آیا علت این موضوع تغییر نرخ اوراق است یا دلیل دیگری دارد؟**

صندوق‌ها دراین دوران نه تنها رشدی نداشتند بلکه با ریزش همراه بودند. با تغییر نرخ اوراق، عده زیادی از سرمایه‌گذاران نقدینگی خود را از صندوق‌ها خارج کردند و تاکنون برخی از صندوق‌ها همچنان نتوانسته‌اند کسری‌های قبلی را پر کنند و دارایی‌های تحت مدیریت در بازار بدهی بالا نرفته است ضمن‌اینکه نقدینگی جدیدی برای خرید اوراق وارد صندوق‌ها نشده است. این درحالی است که نرخ سپرده بانکی۲۶ الی ۲۷ درصد است. از این رو، صندوق‌ها ترجیح می‌دهند برای جبران کسری بازدهی تا رسیدن به بازدهی رقابتی بازار تا زمان افزایش نرخ‌ها عدم رعایت نصاب را تحمل کرده و به سمت نرخ ۲۷ درصد بانکی حرکت کنند. با این توضیحات می‌توان گفت اوضاع برای تامین نقدینگی انتشار اوراق ضعیف است.

*** چرا دولت سهم بالاتری از بازار اوراق را برای خود کسب کرده است؟**

دولت هم‌اکنون بخشی از بودجه سالانه و منابع لازم برای بازخرید اوراق منتشر شده را از طریق انتشار اوراق بدهی تامین می کند. در دوره‌های قبل و در سال ۹۹ هم شاهد بودیم این تامین مالی از بازار سرمایه به واسطه فروش سهام از طریق پذیره نویسی صندوق انجام شد. به طور کلی هر بازاری که بتواند به طور قاعده‌مند تامین مالی برای دولت داشته باشد، پتانسیل ورود دولت را خواهد داشت. همین موضوع علاوه بر تضعیف کسب و کارها باعث آفت در نهادهای مالی شد.

*** نرخ سود صندوق‌های سرمایه‌گذاری به ۳۰ درصد رسیده است. علت چیست؟**

در حال حاضر معدود صندوقی وجود دارد که نرخ سودشان ۳۰ درصد باشد و معمولا به دلیل تقاضا و اشتهای بازار نرخ‌ها بین ۲۷ و ۲۹ درصد است. اما واقعیت این است که صندوق‌ها برای حفظ منابع خود و رقابت مجبورند نرخ‌ها را افزایش دهند. حتی صندوق‌ها برای پوشش کسری‌شان حتی از نصاب قانونی عدول کرده و به سمت نرخ سپرده بانکی می‌روند و یا با شرایط خاص اقدام به خرید اوراق می‌کنند. در اسفند ماه که نرخ صندوق‌ها از نرخ بازار جا ماند، به شدت منابعشان کاهش یافت. به همین دلیل برای سال جدید نرخ‌ها را مطابق نرخ‌های بانکی افزایش دادند تا منابعشان بازگردد.

*** یکی از موضوعات قابل طرح در مورد تاسیس کارگزاری بانکی است. اصلا چرا سیستم بانکی تصمیم به تاسیس کارگزاری گرفت؟**

در گذشته بنگاه‌داری بانک‌ها همانند امروز جدی نبود. اما به تدریج و در دوره‌ای سهم بانک‌ها از بازار سرمایه کم و به نوعی عملیاتشان تضعیف شد برای همین هم سیاست بانک‌ها برای داشتن کارگزاری تغییرکرد. در واقع بانک‌ها نه به عنوان ابزار رقابتی بلکه برای توسعه فعالیت‌های خود تصمیم به تاسیس کارگزاری گرفتند. در واقع وضعیت سیستم بانکی به جایی رسید که شرکت‌های بانکی زیان ده شدند به طوریکه درآمد و هزینه‌هایشان باهم جور درنیامد و به دلیل آنکه بستر لازم برای بازار خرد فراهم نبود، نتوانستند رقابت کنند. نکته دوم این بود که بانک مرکزی که نهاد ناظر بربانک‌ها است اجازه هر فعالیتی را به سیستم بانکی نمی‌دهد. اکنون نیز هنوز کارگزاری‌ها به طور قطعی به عنوان شرکت‌های ابزاری بانک‌ها شناخته نمی شود و حتی مجوز سبدگردانی به بانک‌ها داده نمی‌شود. بنابراین خیلی از کارگزاری‌های دولتی به دلیل اینکه برخی مسئولیت‌ها از جمله سبدگردانی، مدیریت صندوق ، مشاور سرمایه‌گذاری و.. از آنها سلب شد، ابزارهای رقابتی خود را از دست دادند. تا جایی که برخی بانک‌ها اقدام به واگذاری صندوق‌هایشان کردند و برخی دیگر دراین باره مقاومت کردند. به بیانی دیگر، کارگزاری‌هایی که مدیریت دارایی داشتند بخش مهمی از درآمد خود را از دست دادند و گرفتار بازار شدند. حال به نظر می‌رسد برای رفع این مشکلات یا بانک مرکزی باید کارگزاری بانکی را به عنوان ابزاری برای سیستم بانکی بپذیرد و شرایط توسعه کسب و کار را تسهیل نماید یا سازمان بورس امکان جدایی به طور موقت برای این مجموعه‌ها را فراهم کند چرا که اکثر کارگزاری‌ها علاوه بر قدمت ۳۰ ساله‌شان، مشتریان قدیمی و پرسنل مجرب دارند. نکته جدای تمام این مشکلات این است که به هر حال یک کارگزاری باید پویایی لازم برای تطبیق خود با شرایط جدید مخصوصا از بعد فناوری اطلاعات را داشته باشد. تمام مشکلات مذکور دلیل کافی برای کاهش بازدهی این کارگزاری‌ها نیست و موضوع جدی تر، عدم وجود اراده برای توسعه ابزارهای‌های رقابتی، حداقل در بعد معاملات است. در صورتی که بازار در دوطرفه معامله عمیق شود، ابزارهای کارگزاری‌ها می‌تواند ریسک کاهش درآن را پوشش دهد. امیدوار هستیم که این موضوع با بهبود شرایط بازار و برگشت اعتماد به آن زودتر انجام شود.

*** علت ناترازی بانک‌ها در درآمد و هزینه‌ها چیست؟**

به طور کلی ناترازی بانک‌ها حاصل خروج از اصول بانکداری و سیاست‌های تحمیلی است، ولکن به طور جزئی مشکل ناترازی هر بانک با بانک دیگری می تواند متفاوت باشد. از جمله این دلایل می‌توان به مواردی چون، عدم تطبیق نرخ‌های مصارف و منابع بانک، تحریم، بنگاه داری و سرمایه گذاری خارج از اصول و عدم برگشت مطالبات بانک هست. مشکل اصلی در بین عوامل گفته شده مصارف بانک هست که به مواردی تخصیص داده می شود که بازگشت سرمایه مناسبی ندارد و نمی تواند پوشش قراردادها سپرده‌های دریافتی باشد. از طرف دیگر برخی از بانک‌ها، مطالبات خود را حتی از دولت سهام دریافت کرده اند که امکان فروش آن را در شرایط بازار ندارند، و به طور مشابه برگشت مطالبات به صورت توثیق دارایی‌های بوده است که امکان نقد شدن آن‌ها به سختی صورت می گیرد. در شرایط تورم دائمی کشور، بازی با نرخ‌های سپرده راهکار قطعی برای مدیریت نقدینگی نبوده و همواره با مقایسه با بازدهی سایر بازارهای سبب پیچیده تر شدن کلاف شده است. شاید یکی از راه‌های مدیریت مصارف و تسهیلات بنگاه‌ها، تقویت بازار سرمایه و تامین مالی از این طریق و هدایت اقتصاد از بازار پول به بازار سرمایه است.

*** این گونه محدودیت‌های بانکی در دنیا هم وجود دارد یا فقط مختص ایران است؟**

اقصاد دنیا بازار سرمایه محور است در حالی که اقتصاد ایران بانک محور است بنابراین نمی‌توان این مسائل را با یکدیگر مقایسه کرد. در ایران نرخ بازده بدون ریسک از سوی بانک مرکزی تعیین می‌شود اما در دنیا بازار سرمایه این نرخ را تعیین می‌کند.موضوع دیگر اینکه در دنیا فعالیت بانک‌ها، بانکداری است و بیشترین عملیات برای تامین نقدینگی در عملیات اوراق در بازار سرمایه است.

*** در حال حاضر بیش از ۱۰۰ شرکت کارگزاری در بازار فعالیت دارند. به نظر شما این تعداد با ارزش بازار متناسب است؟**

با توجه به ویژگی فعلی بازار این تعداد کارگزاری زیاد است چرا که به دلیل خلق نشدن ابزار جدید عملا معاملات تقسیم می‌شود. نکته دیگر اینکه با مازاد واسطه‌گر مالی روبه‌رو هستیم. اما به طور کلی فعالیت این تعداد کارگزاری ایرادی ندارد و هر تعداد کارگزاری می‌تواند خارج و یا وارد شود.به عنوان مثال؛ زمانی مجوز سبدگردانی داده می‌شد، آنها که توانستند خود را با شرایط تطبیق دهند باقی ماندند اما کسانی که نتوانستند از آن خارج شدند.

*** با این توضیحات اما ارائه مجوز به کارگزاری‌ها با سهولت بیشتری نسبت به گذشته انجام می‌شود. درست است؟**

درست است. اکنون راحت‌تر از قبل مجوز تاسیس کارگزاری داده می‌شود و می‌توان آن را از اقدامات خوب سازمان بورس نام برد چرا که حضور کارگزاری‌ها باعث حرفه‌ای‌تر شدن بازار می‌شود.

*** پس مشکل بازار سرمایه دراین خصوص چیست؟**

مشکل بازار سرمایه دربخش کارگزاری به بحث فناوری اطلاعات برمی‌گردد. به بیانی دیگر، در حال حاضرکارگزاری‌ها محروم از کارگزار معامله‌گر است و باید ابزارآی تی آن باید فراهم شود.البته هم‌اکنون با اقدامات سازمان بورس قرار است کارگزاری‌های جدیدی با ساختار کارگزار معامله‌گر وارد بازار شوند بنابراین اگر این اقدامات عملیاتی شود، بازار عمیق‌تر، قابل اتکاتر و نقد شونده‌تر می‌شود و این رویکرد مناسب است.

*** تنها منبع درآمد کارگزاری‌ها در حال حاضر کارمزد معاملات است آیا می‌توان منابع دیگری برای درآمدزایی تعریف کرد؟**

همانطور که گفتید، منابع درآمد اصلی کارگزاری‌ها بحث کارمزد معاملات در بورس کالا، بورس انرژی و اوراق است.کارگزاری‌ها می‌توانند برای درآمدزایی صندوق بازارگردانی داشته باشند. البته برخی از کارگزاری‌ها نیز مشاور عرضه دارند اما عملا دردی از آنها دوا نمی‌کند. بنابراین یکی از اقداماتی که سازمان بورس می‌تواند انجام دهد و نیازی به تغییر ساختار ندارد این است که بازار در هر دوطرفه عمیق و تراکنش‌ها افزایش یابد تا کارگزاری‌ها بتوانند ابزارهای رقابتی را ارائه دهند.البته اگر ساختار کارگزار معامله‌گر در کارگزاری‌ها ایجاد شود خیلی از موضوعات کارگزاری‌ها حل می‌شود.

*** به جز مواردی که عنوان کردید، چه چالش‌های دیگری پیش روی این صنعت است؟**

کارگزاری‌ها در بین نهادهای مالی، ریسک بالا و بازدهی کمی دارند. در مورد بحث بازدهی کاری نمی‌توان کرد اما برای کاهش ریسک دراین صنعت می‌توان اقدامات قابل توجهی انجام داد. بیشترین مشکل کارگزاری‌ها ریسک اعتباری است که با تغییراتی در سپرده‌گذاری و بستر معاملات می‌توان بخش زیادی از مشکل را حل کرد. به دلیل همین چالش‌های موجود برخی از سرمایه‌گذاران فعال در نهادهای مالی ترجیح می‌دهند به سمت تاسیس کارگزاری نروند چرا که دردسر مدیریت کارگزاری زیاد است. کاهش ریسک صنعت کارگزاری کار سختی نیست.

*** شما معتقدید کاهش ریسک صنعت کارگزاری کار چندان سختی نیست پس چرا مقام ناظر اقدامی برای رفع این چالش‌ها در این صنعت نمی‌کند؟**

به نظر می‌رسد رفع چالش‌های این صنعت در اولویت مقام ناظر نباشد. البته این موضوع در کانون کارگزاران اعلام شده است اما با توجه به پیگیری‌های انجام شده هنوز اقدام عملی موثری انجام داده نشده است. ضمن‌اینکه به نظر فعالان این صنف، تمرکز بازار سرمایه به موارد دیگری غیراز کارگزاری‌ها است.

*** با توجه به موارد مطرح شده، مشکلات این صنعت چگونه ختم به خیر می‌شود؟**

برخی مشکلات در این صنعت نیازمند تغییرات هسته معاملات است اما دانش آن به طور کامل بومی نشده است. این درحالی است که هم‌اکنون دانش و سرمایه کافی برای توسعه فناوری در بازار سرمایه وجود دارد. در واقع مشکل اصلی این صنعت نیروی انسانی نیست بلکه فردی باید ریسک‌ها را بپذیرد و بتواند هسته معاملات بومی را راه‌اندازی کند.

*** با توجه به افزایش معاملات روزانه، آینده صنعت کارگزاری را چطور می‌بینید و چه برنامه‌هایی را در این باره ضروری می‌دانید؟**

ارزش معاملات روزانه کارگزاری‌ها به جز دو ماه ابتدای سال که قابل توجه بود اکنون اوضاع خوبی در بخش حجم معاملات حاکم نیست اما بازاری به نام بورس کالا داریم که همیشه در حال بزرگ شدن است. با تورم رشد می‌کند و حجم معاملات مرتبا افزایش می‌یابد. سیاست ما در کارگزاری تمرکز بر بورس کالا است.

*** فکر می‌کنید این سیاست شدنی باشد؟**

رویکرد کارگزاری همانطور که گفته شد، تمرکز بر بورس کالا است. اما تحقق آن نیازمند افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران است که تنها با فرهنگسازی محقق نمی‌شود چرا که اقدامی سیستمی است. با توجه به سابقه دولت در هیچ بازاری نمی‌تواند تاثیر مثبت و منفی پایدار داشته باشد و ابزار کنترلی قطعی در حال حاضر دراختیار ندارد برای همین با بازار پر ریسک سهام روبه‌رو هستیم که فعالیت در آن بسیار پیچیده است اما بورس کالا بازاری صعودی است و با تورم تطبیق داده شده است که می‌تواند درآمد قابل اتکایی برای کارگزاری‌ها باشد.

*** شما در اظهارات خود از رقابت کارگزاری‌ها گفتید. این رقابت چگونه معنا پیدا می‌کند؟**

به عنوان مشتری نه کارگزار، کارگزاری مهم است که بستر معاملاتی روان و ارائه ابزارهای تحلیلی را داشته باشد و در مقابل خدمات مورد نیاز را ارائه کند. به عنوان مثال؛ بسته‌های تحلیلی را در اختیار مشتری قرار دهد و علاوه بر آموزش‌های لازم برای انتخاب پرتفوی مناسب، به راحتی و بدون دردسر با بررسی ریسک مشتریان اعتبار معاملاتی بدهد.بنابراین رقابت در کارگزاری‌ها به کیفیت خدمات جانبی و بستر معاملاتی ارتباط دارد. کارگزاری موفق است که این دو موضوع را به خوبی عرضه کند.

*** برخی معتقدند قانون سال ۸۴اوراق بهادار به ضرر صنعت کارگزاری است ؟ نظر شما دراین‌باره چیست؟**

بنده چنین برداشتی ندارم.همه ما سر سفره همین قانون نشسته‌ایم.اما براساس مقتضیات زمان باید اصلاحاتی در قانون انجام شود. البته نکاتی که در مورد محدودیت‌های کارگزاری‌ها وجود دارد نکات درستی است. دراین قانون منعی برای فعالیت کارگزاری نیست اما محدودیت‌هایی وجود دارد که ارتباطی به قانون ندارد بلکه بیشتر متوجه سیاستگذاران بورس و وزارت اقتصاد است. بیشترین مساله به عدم تعریف ابزار دربازار سرمایه و نه موارد قانونی برمی‌گردد.قانون ترمز نیست بلکه فرصت است. مشکل اصلی کارگزاری‌ها وجود ابزارهایی است که باید از سوی نهادهای ناظر ایجاد می‌شد اما تاکنون اقدامی دراین باره صورت نگرفته است.

*** درباره این ابزارها کمی بیشتر توضیح دهید؟**

ابزارهای مشتقه و ابزارهایی برای دوطرفه شدن بازار اهمیت بسزایی دارند. بسیاری از مشکلات اقتصادی را می‌توان با تاسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری حل کرد. به عنوان مثال؛ بخشی از مشکل مسکن را با صندوق‌های املاک و مستغلات ، مشکل ارز را با صندوق ارزی و کالا را با صندوق کالایی می‌توان حل کرد.به بیانی دیگر، در بحث معاملات هر چقدر بازار عمیق‌تر شود و دست کارگزاری برای رقابت بیشتر باز شود، مشکلات راحت‌تر حل می‌شود.

*** پیش‌بینی شما از وضعیت بازار سرمایه تا پایان سال چیست؟**

پیش‌بینی روند بورس رابطه مستقیم با اعتماد سرمایه گذاران به این بازار دارد. به نظر می رسد با توجه به اصلاح زمانی،بازار تا پایان سال می‌بایست روند صعودی داشته باشد. شاید اراده‌ای لازم است که این اعتماد را به بازار برگرداند. مشکل برخی مسئولان اقتصادی این است که فکر می‌کنند بورس در تورم اثرگذار است در حالی که این موضوع متصور نیست. هر چقدر بورس توسعه بیشتری پیدا کند، بیش از پیش ضربه‌گیر اقتصاد می‌شود. یکی از اشتباهات متولیان این بود که وقتی در سال ۹۹ بازار با ریزش روبه‌رو شد، با تزریق منابعی که مصارفی خارج از بازار سرمایه داشت، تعادل بازار را به هم ریختند و این موضوع باعث به هم خوردن جمع صفر و آزاد سازی منابع به سایر بازارها شد. در واقع مداخله در بازار باعث ایجاد تورم می‌شود. وضعیت فعلی معاملات در بورس و تغییرات سینوسی تنها رکود را عمیق‌تر می‌کند بنابراین، ورود نقدینگی به بورس نیازمند تثبیت مولفه‌های تصمیم‌گیری برای سرمایه گذاران به جهت جلب اعتماد آنان است.

برش

← هم‌اکنون حدود ۸۵ درصد مارکتینگ اوراق، اوراق دولتی است.

← تحمیل تقاضای اوراق از وزارت اقتصاد به بانک‌ها ، بازار اوراق بدهی را با آسیب جدی روبه‌رو کرده است.

← عملا تامین اوراق با دردسرهایش برای شرکت‌های تولیدی ۳۴ درصد هزینه دارد که نسبت به سال گذشته حدود ۸ درصد بالاتر است.

← با ورود دولت به بازاری که کشش لازم را ندارد، آینده خوبی برای تامین مالی بنگاه‌ها از طریق بازار اوراق متصور نمی‌شود ضمن‌اینکه صندوق‌ها نیز برای جذب اوراق کششی ندارند.

← یکی از راه‌های مدیریت مصارف و تسهیلات بنگاه‌ها، تقویت بازار سرمایه و تامین مالی از این طریق و هدایت اقتصاد از بازار پول به بازار سرمایه است.

← مشکل کارگزاری‌ها ریسک اعتباری است که با تغییراتی در سپرده‌گذاری و بستر معاملات می‌توان بخش زیادی از مشکل را حل کرد.

ارزیابی کارشناسان از وضعیت بازار سرمایه:

تاخیر رشد بازار سهام در سایه سیاست‌گذاری‌های غلط

نگین عظیمی
خبرنگار

مدتی است که شاهد وضعیت عجیب و غیرقابل پیش‌بینی در بازار سرمایه هستیم. شاخص کل تا اواسط اردیبهشت ماه سال جاری وضعیت رو به رشدی داشت اما بعد از مصوبه نرخ خوراک دچار نزول شد و به مرور علاوه بر از دست دادن چندین مرتبه‌ای شاخص ۲ میلیون واحدی، ارزش روز معاملات خود که تا آن زمان به حدود ۲۰ همت رسیده بود را نیز از دست داد. به همین منظور به جهت بررسی عوامل موثر بر وضعیت نامشخص بازار با کارشناسان بازار سرمایه مصاحبه داشتیم که در ادامه می‌خوانید.

فضای غبار آلود

محمود مرادی
تحلیلگر بازار سرمایه

همواره بازار سرمایه را به عنوان دماسنج اقتصاد شناخته‌ایم. اگر به تصمیماتی که مسئولان کشور می‌گیرند نگاه کنید، آینه تمام نمای این دما سنج را خواهید دید به طور مثال موضوعی که به شدت برای بازار سهام مهم بود مساله نرخ خوراک است که چه از جهت سوخت و چه از جهت خوراک بسیار مهم است. نزدیک به ۹ ماه یعنی از آذرماه سال ۱۴۰۱ که رئیس جمهور لایحه بودجه را تقدیم مجلس کرده تا امروز که بعد از بررسی، مجلس تمام موارد را تصویب و نرخ خوراک را به دولت ارجاع داده است و دوباره شاهدیم دولت نرخ خوراک را مشخص کرده و مجلس از آن ایراد گرفته است. اگر مجلس می‌خواست تصمیم بگیرد باید مثلا تصمیم به تعدیل می‌گرفت و عدد یا فرمول خاصی برای آن می‌گذاشت اما حالا که مصوبه را رد کرده و دولت درباره آن تصمیم گرفته است عده‌ای پیگیر اصلاح آن در مجلس هستند. این مدتی که بازار سرمایه درگیر نرخ خوراک بوده همواره درگیر تایید و تکذیب کرده است در این بین نامه ۱۷ اردیبهشت که تصمیمی پشت درهای بسته برای نرخ خوراک گرفته شده بود و نزدیک به ۴۰ روز بعد اعلام رسمی شد ولی از همان روز که این تصمیم گرفته شد بازار سرمایه افت کرد و این شائبه وجود دارد که عده‌ای از این خبر با استفاده از رانت با خبر شده و از آن استفاده کرده‌اند که سازمان بورس پیگیر آن است.

مجموع این‌ها باعث شد تصمیمی که می‌توانست طی ۲۰ روز تا یک الی دوماه گرفته شود ۹ماه طول بکشد و هنوز بازار درگیر آن است و تولید کننده نمی‌داند خوراکش با چه نرخی محاسبه می‌شود. وقتی شرکت تولیدی نداند که چه نرخی را به عنوان نهاده تولید حساب کند و سود آن شرکت مشخص نیست، مشخص است که بازار سرمایه و فعالان بازار سرمایه صبر می‌کنند تا وضعیت مشخص شود. اگر الان وضعیت بازار سرمایه این است به این دلیل است که مسئولان فضا را غبار آلود کرده‌اند و سرمایه گذار نمی‌تواند تصمیم درستی بگیرد. همواره فرمول نرخ خوراک مشخص بود و همه می‌توانستند حساب کنند حالا این فرمول را لغو کرده و یک عدد ریالی جای آن گذاشته‌اند. در کشوری که تورم ۵۰ درصد دارد نرخ ریالی پایدار نمی‌ماند و به همین دلیل بعد از ۹ ماه نرخ خوراک مشخص نشده است در حالی که ۴ ماه دیگر مصوبه بودجه سال ۱۴۰۳ خواهد آمد و باید دید دوباره نرخ خوراک تغییر می‌کند یا خیر؛ یعنی با یک تصمیم غلط سیاست گذار هم یک فضای تهدید بوجود آورده است و هم خود نمی‌داند با این نرخ چه می‌خواهد کند و یک موضوع ساده را تبدیل به یک بحران می‌کند. همچنین تصمیمات ناگهانی دیگر مثل افزایش عوارض صادرات برای فولادی‌ها از نیم درصد به ۲ درصد و تصمیم اینکه خودروسازان باید دلار خودشان را تهیه کنند و غیره.

عامل محرکی برای رشد نداریم

محمدمهدی بحرالعلوم
قائم‌مقام مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مدبران

همواره تحلیل بازار سرمایه مبتنی بر عوامل بنیادی و سپس جریان نقدینگی موجود در بازار است و در صورت تحلیل این دو المان می‌توان وضعیت آن را بررسی کرد. از بعد عوامل بنیادی معمولا نرخ ارز، نرخ بهره، وضعیت قیمت‌های جهانی و چشم انداز صنایع مختلف تعیین کننده پارامترهای بنیادی ارزندگی شرکت‌ها هستند.

در خصوص نرخ ارز با توجه به مذاکراتی که اتفاق افتاده است و توافقات در بحث گشایش‌های ارزی بخشی از منابع در کره جنوبی و روابطی که در بحث نقل و انتقال پول با امارات مطرح شده است، توانسته‌اند سیاست تثبیت نرخ ارز را پیاده سازی کنند و پیش‌بینی می‌شود با توجه به اخبار جدید در رابطه با آزادسازی منابع بلوکه شده بتوانند سیاست تثبیت نرخ ارز را تا حداقل شش ماه آینده حفظ کنند. از بعد نرخ بهره، دولت عرضه اوراق دولتی و مرابحه عام را برای تامین بودجه در دستور کار خود قرار داده است. طبیعتا اوراق دولتی در حجم زیاد منجر به افزایش نرخ بهره در کوتاه مدت می‌شود و از این نظر هم بازار تحت فشار است زیرا نرخ بهره با قیمت سهام رابطه عکس دارد و افزایش آن باعث کاهش قیمت سهام می‌شود.

به لحاظ چشم انداز جهانی و وضعیت قیمت‌های صنایع هم در وضعیت استیبل و از طرفی به علت کاهش تورم در چین محرک لازم برای رشد کامودیتی‌ها هم تا حدی در کوتاه مدت با چالش مواجه شده است. بنابراین در افق کوتاه مدت تا میان مدت از بعد رشد قیمت‌های جهانی مثل افزایش نرخ ارز یا ثبات و کاهش نرخ بهره منفعتی نمی‌بریم بنابراین، این عوامل بنیادی باعث شده است با وجود اینکه بازار در سطوح جذاب و ارزنده خود قرار دارد به دلیل چشم انداز کوتاه مدت تا میان مدت، نقدینگی وارد بازار نشود. هر بازاری که نقدینگی در آن جریان نیابد ناخوداگاه محکوم به اصلاح جزئی فرسایشی است همانطور که در بازار سرمایه شاهد هستیم. چون همیشه سمت فروش به دلیل نیاز به نقدینگی افراد یک میزان عرضه مشخصی را در هر نمادی تجربه می‌کند. اما اگر عوامل محرک و عوامل رشد که معمولا تورم، نرخ ارز، کاهش نرخ بهره یا چشم انداز رشد قیمت‌های جهانی است در بازار سرمایه برقرار نباشد طبیعتا این عوامل محرک اگر وضعیت با ثبات یا برعکس تهییج کننده بورس را در خود داشته باشند جذب نقدینگی به بازار مختل می‌شود. این عدم ورود نقدینگی در سمت تقاضا باعث می‌شود تا عرضه فرسایشی که در نتیجه احتیاجات روزمره سرمایه گذاران با آن مواجه هستیم نتیجه کاهش جزئی قیمت‌ها و اصلاح فرسایشی بازار سرمایه را داشته باشد.

بازار سرمایه در سطوح جذاب و ارزنده خود قرار دارد اما نیاز به محرک‌هایی داریم که بتوانیم نقدینگی را وارد بازار کنیم یعنی مشکل بازار ارزش نداشتن دارایی‌ها نیست بلکه نبود نقدینگی است. این مورد به دلیل سه عامل بنیادی اصلی است که در کوتاه مدت تا میان مدت به نفع بازار سرمایه رقم نخورده است. گذر زمان و فشرده شدن فنر بازار به لحاظ قیمتی و زمانی نهایتا بازار را وارد مدار صعودی خواهد کرد اما در کوتاه و میان مدت به دلیل این وضعیت و از طرفی سیاست دولت و رویکردها و دست درازی به سود شرکت‌ها و سایر مسائل ذکر شده طبیعتاً عامل محرکی برای رشد بازار در کوتاه مدت نداریم اما به واسطه چرخش یکی از این عوامل نقدینگی وارد بازار سهام خواهد شد.

تحمیل ریسک

احسان رضاپور
مدیرعامل شرکت مولدسازی مدیریت دارایی تجارت

بخشی از وضعیت بازار حاصل رفتار هیجانی است و طبیعتا روندهای بازار را با مشکلات جدی در کوتاه مدت مواجه می‌کند و نشان دهنده عمق بی‌اعتمادی حاکم بر بازارسرمایه است. این بی‌اعتمادی و ریسک بالایی که سرمایه گذاران در بازار سرمایه قائل هستند با وجود اینکه قیمت سهام شرکت‌ها نسبت به ۳ سال گذشته برخلاف وضعیت و ارزش دارایی آن‌ها شرایط متفاوتی را تجربه می‌کند، عمدتا ریشه در اتفاقاتی است که در چند سال اخیر در جهت تحمیل ریسک به بازار سرمایه دیده‌ایم.

شرایطی که در بازارهای دیگر به چشم نمی‌خورد و یا کمتر بوده است اما دائما سهامداران و سرمایه گذاران در بازار سرمایه با چالش‌هایی مواجه بودند که سودآوری شرکت‌ها را تحت تاثیر منفی قرارداده و به احتیاط بیشتر وادار می‌کرده است و برخلاف اینکه ارزش دارایی شرکت‌ها رشدهای قابل توجهی را در همین چند سال تجربه کردند اما به واسطه این که از منظر سودآوری، شرکت‌ها با محدودیت‌ها و فشارهای زیادی مواجه بودند نمی‌توانند بازدهی و سود متناسبی نسبت به دارایی‌هایشان ایجاد کنند تا بتوانند به همین واسطه بازدهی خوبی را در وضعیت قیمت سهام شرکت‌ها مشاهده کنند، چیزی که به نظر می‌رسد دیر یا زود اتفاق بیفتد اما صرفا نوع سیاست‌هایی که سیاست گذار داشته است می‌تواند این موضوع را به تاخیر بیندازد.

نرخ دلار نیمایی را داریم که شرکت‌ها ملزم هستند ارز خود را در آن بازار عرضه کنند و به وارد کننده‌ها ارز با آن نرخ تخصیص پیدا می‌کند اما با هزینه‌های جانبی که به آن‌ها تحمیل می‌شود نرخ موثر به نرخ بازار آزاد نزدیک می‌شود و صرفا از این طریق منفعتی را از جیب شرکت‌ها برداشت کرده و در جیب افرادی که هزینه‌های جانبی را تحمیل می‌کنند و واسطه‌هایی که این موضوعات را پیگیری و هدایت می‌کنند طبیعتا منفعت سهامداران و سرمایه گذاران به چالش کشیده می‌شود. از طرفی نرخ محصولاتی که با دلار نیمایی وارد کشور می‌شود در بازار با قیمت دلار آزاد به دست مشتری می‌رسد و عملا از جیب شرکت‌ها برداشته شده و هیچ اثر مثبتی به مصرف کننده نمی‌گذارد و یا اثر آن خنثی می‌شود.

وقتی برای نرخ خوراک چنین تصمیماتی را در شرایط پر رقابت منطقه‌ای که کشورها به دنبال افزایش درآمد و توسعه و جذب سرمایه گذار هستند می‌گیرند، درنتیجه رویکرد به شکلی است که سرمایه گذاران در ابهام قرار گرفته و سرمایه گذاری بلند مدت را پر مخاطره کرده و آن‌ها را تشویق می‌کنند سرمایه گذاری زیربنایی انجام ندهند. همچنین سرمایه‌های بزرگی از کشور خارج شده و صرف توسعه کشورهای اطراف می‌شود که موقعیت مناسبی برای سرمایه‌گذاری با حمایت دولت خود به وجود آورده‌اند.

نیاز به همیت همه جانبه

سیروان امینی
کارشناس بازار سرمایه

بخشی از وضعیت بازار به دلیل عدم اعتماد لازم در بازار جهت جذب سرمایه گذار است. یعنی متغیرهای موجود ثبات ندارند تا سرمایه گذار در مقایسه با سایر بازارها حداقل اطمینانی را داشته باشد تا در آن سرمایه گذاری کند. در یک بازار شفاف که برآوردها و ابزار پیش بینی دچار تزلزل و عدم پیش بینی می‌شود عملا شفافیت هم تحت تاثیر قرار می‌گیرد، در حالی که هنوز در مقایسه با بازارهای موازی اولویت لازم را دارد.

همچنین عوامل اقتصادی نیز تاثیرگذار است از جمله نرخ ارز و سیاست‌های دولت در بخش‌های مختلف صنعتی به ویژه نرخ خوراک و برق. در بخش برق هم هنوز نتوانسته‌اند امکان سرمایه گذاری را برای سرمایه‌گذاران توجیحه کنند، در صنایع بالا دستی که در گذشته توجیه پذیر بودند مثل پتروشیمی و پالایشگاه و فولاد و ... عملا با اتفاقاتی که در چند ماه اخیر رخ داده است طبیعتا صنایع دیگری که می‌توانستند اولویت داشته باشند هم از بین رفته‌اند. با این وجود یک طرفه نمی‌توان به قاضی رفت، کسانی که این ابلاغیه‌ها و بخشنامه‌ها را صادر می‌کنند می‌توانند اطلاعات کامل‌تر و دقیق‌تر را در اختیار بازار قرار دهند تا بازار هم بتواند تصمیم گیری‌های درست و منطقی خود را داشته باشد. این عوامل در کنار بحث اطمینان می‌تواند تاثیر گذار باشد. نیاز به یک همیت همه جانبه است یعنی باید برای اولویت دادن، همفکری و همراهی صورت گیرد و نباید جزیره‌ای تصمیم گرفته شود. اگر در بحث نرخ خوراک هم همراهی و همفکری صورت می‌گرفت شاید بازار را تحت تاثیر قرار می‌داد اما اثراتش به این حد نمی‌رسید.

در انتظار حرکت دلار

علی اسگینی
کارشناس بازار سرمایه

سلسله اتفاقاتی در سال جاری در بازار سرمایه رخ داد که باعث تزریق بی‌اعتمادی و بدبینی به بازار شد. به طور مثال اوایل سال با بالا رفتن شاخص شاهد گمانه‌زنی‌ها و نگرانی‌ها بودند که بورس در حال حبابی شدن است. بعد از آن چندین بار نرخ دلار خوراک و فرآورده‌ها از ۲۸ هزار تومان به نیمایی و برگشت آن و بحث عدم عرضه خودرو در بورس کالا و بحث حقوق دولتی و معادن و ... و در نهایت مساله نرخ خوراک پتروشیمی‌ها که بدون هیچ منطق و توجهی به بازار، دولت روی دستور خود پافشاری کرد و بدون توجه به شرایط رقابت پذیری پتروشیمی‌ها حتی با وجود اینکه ممکن است برخی از پتروشیمی‌ها زیان‌ده شوند آن را تصویب کرد و همواره قیمت گذاری‌های دستوری و دخالت‌ها را شاهد هستیم که همه این موارد باعث بی‌اعتمادی و بدبینی در سهامداران شد، این مساله در کنار این که دولت که با شعارهای بهبود و جبران و اولویت دادن به بورس روی کار آمد. در کنار این‌ها نبود جریان پول در بازار سرمایه کاملا مشهود است، برای بازار سهام ایران ۴ همت عدد خیلی پایینی در مقایسه با دوران اوج آن در سال جاری است که بالای ۲۰ همت در حال تثبیت بود.

این دو موضوع باعث شده است بازار در این روزها چندان رمقی نداشته باشد و در کنار اینکه دلار همواره به عنوان یک محرک بوده است و این تردیدهای دلاری که در این هفته ایجاد شد به ویژه با کاهشی که در نرخ دلار که از بالای ۵۰ به حوالی ۴۸ هزار تومان در بازار آزاد رسیده است باعث شده که فعالان بازار سرمایه تا حدی تردید کنند و بازاری که بالا نرود طبیعتا حجم عرضه‌ها و فشار فروش‌های آن بالا می‌رود و این باعث شده است شاخص در حوالی یک میلیون و ۹۰۰ هزار تا ۲میلیون و ۱۰۰ هزار واحدی قرار گیرد و تا زمانی که جریانات و شوک‌های مثبت به بازار تزریق نشود فنر بازار بین همین اعداد خواهد ماند تا بعداً با جهش دلار، بازار نیز حرکت کند.

رکود در همه بازارها

سید محمود یاسینی اردکانی
مدیر عامل کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی

مساله رکود بورس فقط در بازار سرمایه نیست و می‌توان در همه بازارها این رکود را شاهد بود. بحث بر روی سیاست‌های کنترل تورمی دولت است که نقدینگی را جمع می‌کند و محدود به بازار سهام نیست. تا زمانی که پول وارد بازار نشود و چشم اندازهای اقتصادی سال ۱۴۰۲ اتفاق نیفتد بازار حرکت خاصی ندارد و پولی وارد آن نمی‌شود در زمانی شاهد ورود پول خواهیم بود که بازار در رشد باشد و در حال حاضر در رکود هستیم. برای عبور از این وضعیت، درشرایط فعلی می‌توان سیاست حمایتی دولت را درنظر گرفت. ولی در واقع بازار برای اینکه جذابیت داشته باشد به این معنی که چشم انداز کسب سود در آن باشد، باید دو طرفه شده و ابزارهای جدید در آن تعریف شود. در حال حاضر ابزارهایی مثل اختیار معاملات که عمق کمی دارد در بازار وجود دارد. یکی از ابزارهایی که می‌تواند کمک خوبی جهت عمق بخشیدن به بازار باشد بحث فروش استقراضی است که در حال حاضر امکان آن را نداریم. بعضی ابزار مثل آتی و اختیار خرید وجود دارد که به دلیل اینکه در شرایط فعلی بازار ریسک زیادی را متوجه کارگزاران می‌کند برای آنان جذابیت ندارد زیرا منافع آن به ریسک موجود نمی‌ارزد که بخواهند این ابزارها را توسعه دهند و در اختیار مشتری‌های خود به جز مشتری‌های خیلی خاص قرار دهند. بنابراین ابزارهای موجود هم چندان قابلیت استفاده شدن ندارد. در نتیجه باید از طریق سیاست گذاری در تعریف ابزارها این موضوع را مدیریت کنند که اگر از سمت سهام جذابیت برای ورود پول وجود ندارد از طریق سایر ابزارها جذابیت لازم ایجاد شود.

باتوجه به اینکه به نظر می‌رسد دلیل شرایط فعلی بازار سرمایه، بیرونی و سیاست‌های دولت است و از طرفی آمار مشخصی نداریم که دولت تا کی تصمیم دارد این وضعیت را حفظ کند یا تا کی منابع در اختیار دارد تا بازارهای دیگر را کنترل کند، نمی‌توان برای عادی شدن و رشد بازار زمان دقیقی متصور بود.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی گروه خدمات بازار سرمایه سهم آشنا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دی	۱,۰۲۰	۱,۲۵۰	وضعیت تکنیکال سهام	۱۰
	خودرو	۲,۴۸۰	۲,۸۳۰	انتظار افزایش نرخ فروش محصولات	۱۵
	کامیاب	-	-	درآمدثابت	۲۰
بلند مدت	فولاژ	۱۵,۰۰۰	۲۴,۰۰۰	راه اندازی طرح توسعه در شرکت	۲۰
	فملی	۶,۶۸۰	۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و p/e پایین	۲۰
	کسرا	۵,۶۲۰	۸,۰۰۰	بهبود عملکرد زیر مجموعه‌ها و درج شرکت زیر مجموعه در فرابورس	۱۵

۲ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وبملت	۴,۲۰۰	۲,۴۷۵	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
	خودرو	۶,۵۰۰	۴,۴۱۳	بهبود عملکرد عملیاتی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
	قثابت	۴,۶۰۰	۲,۴۴۰	تغییر نرخ فروش ارزش بالای دارایی ها	۱۵
	خاور	۶۰۰,۵	۳,۴۳۵	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
	وتجارت	۳,۷۰۰	۲,۰۱۴	بهبود عملکرد عملیاتی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
بلند مدت	فراز	۱۹,۷۰۰	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵
	داریک	۱۷,۲۲۶	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۹,۵۶۰	۱۷,۲۰۰	وضعیت مناسب سودآوری	۱۵
	وبملت	۴,۴۱۳	۵,۸۰۰	چشم انداز عملیاتی خوب برای بانک	۱۵
	سپاها	۱۹,۵۴۰	۲۵,۱۰۰	رشد سودآوری صنعت و شرکت	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۷,۹۷۰	۲۶,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV تنوع زیرمجموعه‌ها	۱۵
	شستا	۱,۱۷۱	۱,۹۰۰	چشم انداز سودآوری در زیر مجموعه‌ها	۱۵
	مبین	۲۴,۹۶۰	۴۶,۹۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		تنوع پورتفوی و ریسک پایین	۱۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فسبزوار	۳۶,۵۱۰	۵۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سپاها	۱۹,۵۴۰	۲۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غمینو	۱۰,۰۹۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	فسازان	۷,۰۴۰	۱۱,۰۰۰	افزایش ظرفیت تولید و شرایط بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	خزامیا	۵,۹۱۰	۱۰,۰۰۰	وقوع تحولات بنیادین در شرکت	۱۵
	بوعلی	۴۵,۳۰۰	۷۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	خدیزل	۴,۴۷۱	۶,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

شفافیت

ورود به بورس

اولیـــن و مهمترین نکته در ورود به بورس این اســـت که به هیچ وجه با ســـرمایه اصلی زندگی خود فعالیت در بورس را شـــروع نکنید! به بیان ساده‌تر، سرمایه‌ای را وارد بورس کنید که اگر با توجه به شـــرایط بازار و نوسانات قیمت، بخشی از آن کاسته شد، در زندگی با چالش روبه‌رو نشوید.

برخی از افراد به قصد کسب سودهای بیش از توقع از بازار بورس، بخشی از دارایی‌های اصلی زندگی خود را فروخته و پول آن را در بورس سرمایه‌گذاری کردند اما به دلیل آشنایی کم با نحوه مدیریت ریسک در بورس، افت سرمایه را تجربه کرده‌اند.

بنابراین به هیچ وجه توصیه نمی‌شـــود در بدو ورود بورس و در شـــرایطی که هنوز با ایـــن بازار به خوبی آشنا نیســـتید، سرمایه اصلی زندگی خود را بفروشید و بـــا پـــول آن در ایـــن بازار، شـــروع معاملـــه اوراق بهادار کنیـــد. همچنین برای افرادی که آشـــنایی به بـــورس نداشـــته و یا زمـــان کافی بـــرای فعالیت در آن را ندارنـــد، بهتریـــن گزینه ســـرمایه‌گذاری‌های غیرمستقیم است.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت کارگزار بانک رفاه

بازده مرکب ۸۹۰۰ درصدی گنجینه رفاه

شـــرکت کارگزاری بانک رفاه کارگـــران از آذرماه ۱۳۸۴ فعالیت رســـمی خودش را تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران آغاز کـــرده و در حال حاضر مدیریت ســـه صندوق ســـرمایه‌گذاری را برعهـــده دارد؛ در ادامه ضمن معرفی این ســـه صندوق، مـــروری بر عملکرد آنها خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه رفاه

نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه رفاه، در تیرمـــاه ۱۳۸۹ آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با رشـــدی ۶ درصدی در یک سال گذشته، اکنون به حدود ۴۲۰۰ میلیارد ریال رسیده اســـت. بازار ســـهام و در صدر آن، گروه‌هـــای «خودرو و ساخت قطعات»، «فلزات اساسی» و «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» سهمی ۹۵ درصدی در پرتفوی صندوق دارند. این صندوق ســـهامی که در یک ســـال گذشته بازدهی ۳۷درصدی داشـــته، در افقی بلندمدت نیز موفق به خلق بیش از ۸۹۰۰ درصد بازدهی مرکب شده است.

صندوق سرمایه‌گذاری توسعه اعتماد رفاه

اردیبهشـــت‌ماه ۱۳۹۱ دومین صندوق ایـــن کارگزاری بـــا نام صندوق ســـرمایه‌گذاری بانک توســـعه تعاون، باز هـــم در گروه صندوق‌های ســـهامی، فعالیت خود را آغاز کرد. خالـــص ارزش دارایی‌های این صـــندوق که اخیرا به صندوق توســـعه اعتماد رفاه تغییر نام داده اســـت، در یک سال گذشـــته ۱۴ درصد رشد داشته و امروز در مرز ۲۳۰۰ میلیارد ریال قرار دارد. سهم بازار سهام از پرتفوی ایـــن صندوق چیزی حدود ۹۵ درصد اســـت و گروه‌های «خودرو و ساخت قطعات»، «فلزات اساسی» و «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» بیشـــترین جذابیت را نزد مدیران این صندوق داشته‌اند. این صندوق سهامی نیز طی حدود ۱۱ سال فعالیتش بازدهی مرکبی ۶۵۰۰ درصدی داشته و با کســـب حدود ۴۵ درصد بازدهی در ۱۲ ماه گذشته عملکرد خوبی داشته است.

صندوق سرمایه‌گذاری نگین رفاه

کارگزاری بانک رفاه، در شـــهریورماه ســـال ۱۳۹۱ و در راســـتای جذب سرمایه‌گذاران ریســـک‌گریز، صندوق با درآمد ثابت نگین رفاه را تأسیس کرد.

خالـــص ارزش دارایی‌های این صندوق، اکنون در مرز ۴۴ هزار میلیـــارد ریال قرار دارد. متناســـب با نوع صندوق، بازار ســـهام سهم اندکی در پرتفوی آن داشته و بیشترین سرمایهٔ صندوق با ۴۷ و ۴۱ درصد، به ترتیب به بازار بدهی و سپردهٔ بانکی اختصاص یافته است. صندوق نگین رفاه در یک سال اخیر، حدود ۲۱ درصد بازدهی محقق کرده است.در جدول مشروح عملکرد صندوق‌هـــای ســـرمایه‌گذاری تحت مدیریـــت کارگزاری بانک رفاه را مشاهده می‌کنید.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک رفاه

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	گنجینه رفاه	۱۳۸۹/۰۴/۱۵	۹۵	۱/۴۷	۰	۳/۶	۴۲۱۴	-۵/۷	۳۷/۴	۸۹۴۲
سهامی	توسعه اعتماد رفاه	۱۳۹۱/۰۲/۲۰	۹۵	۱/۵	۰	۳/۶	۲۳۲۶	-۶/۰۹	۴۴/۷	۶۵۶۴
با درآمد ثابت	نگین رفاه	۱۳۹۱/۰۶/۲۰	۱۱	۴۱	۴۷	۱	۴۳۵۳۴	۱/۹	۲۰/۸	۲۴۷/۳

سهام عدالت

پرداخت سود سهام عدالت امسال در دو مرحله

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.

***

وزیر اقتصاد و دارایی در مورد زمان واریز ســـود سهام عدالت گفت: صورت‌های مالی سال ۱۴۰۱ شرکت‌های ســـهام عدالت به تازگی رسیده و اگر هم‌زمان سودها پرداخت شـــود، عدد آن افزایش می‌یابد. اما اگر مانند سال گذشته ســـود برخی شرکت‌ها مانند پتروشیمی خلیج فارس با تأخیر مواجه شود پرداخت سود سهام عدالت دو مرحله‌ای خواهد شد.

دستیار ویژه و مشاور رئیس ســـازمان بورس در امور سهام عدالت نیز گفت: برای دریافت سود سهام عدالت نیـــاز به مراجعه حضوری بـــه کافی‌نت‌ها و یا ورود به هیچ ســـایتی نیاز نبوده و لازم نیســـت ســـهامداران عدالت برای دریافت سود این سهام اقدام به پرداخت وجه کنند.

معرفی کتاب

فروپاشی بزرگ طلا

کتاب فروپاشی بزرگ طـــلا نوشـــته «هری دنـــت» و ترجمـــه «شـــادی صدری» در ۹۸ صفحـــه توســـط انتشارات دنیای اقتصاد چاپ شده است.

در ایـــن کتـــاب علاوه بـــر پیش‌بینی‌هایـــی هول‌انگیز درباره آینده اقتصاد جهان، خاصه بازارهای مالی و وضع بدهی‌ها در آمریکا و نهایتا سقوط قیمت طلا و قدرت گرفتن دلار، پرداخته شده است.

هری دنت با طرح ایـــن موضوع که اقتصاد جهان به ســـوی تورم منفی پیش می‌رود، اینگونه نتیجه‌گیری کـــرده که در پی تورم منفـــی، قیمت همه کالاها و از جمله طلا سقوط خواهد کرد.

همچنیـــن این کتـــاب در هفت فصل بـــه موضوعات واقعیـــت تکان‌دهنده درباره ســـقوط طـــلا که در راه اســـت، واکنش طلا به اوضـــاع غیرتورمی، تورم منفی چگونه شاخ طلا را می‌شـــکند، چگونگی تاثیر چرخه کالا بـــر قیمـــت طلا، علـــت کاهـــش ارزش طلا در بحران‌های اقتصـــادی، ســـرمایه‌گذاری در طلا بهتر اســـت یـــا دلار و دلار محکوم به شکســـت نیســـت؛ پرداخته است.

فرهنگـــــازی

ضرورت یادگیری سواد مالی و مسئولیت‌پذیری برای کودکان

الهام میرمحمدی
کارشناس آکادمی هوش مالی

معمـــولا در خانواده‌ها رایج نیســـت والدین درباره پول و مدیریت امور مالی با کودکان صحبت کنند. برای تبدیل‌شدن به شهروندان اقتصادی کارآمد، اما کودکان باید با پول و مدیریت آن که پیش‌نیاز رشـــد و توســـعه فردی و کاری است، آشنا شوند. آنها باید بیاموزند چطور مسئولیت انتخاب‌هایشان را بپذیرند، چطور از خود و خانواده‌هایشـــان مراقبت کنند و باری بر دوش جامعه نباشند. واقعیت این است که کودکان هر آنچه را می‌بینند، تقلید می‌کنند و نگاه‌شان به بزرگترهاست، بنابراین ما الگوی آنها در اینکه چطور زندگی کنند، هستیم.دکتر سی ادواردز نویسنده هفدهمین جلد از مجموعه ۱۷جلدی «داستان‌های سواد مالی» است؛ مجموعه کتاب‌هایی که در آکادمی هوش مالی، تهیه و توسط انتشارات قدیانی منتشر شده است.

او ســـاکن فلوریدا، استاد رشته مدیریت در دانشگاه پردو و مربی زندگی و کسب‌وکار اســـت و در ســـال ۲۰۱۰، کتاب «به هر شـــغلی که بخواهم می‌رســـم» را با هدف آشناکردن کودکان با مفاهیم مهمی از جمله شغل، تعیین هدف و دستیابی به رویاها نوشـــته است. دکتر سی ادواردز در مصاحبه اختصاصی با آکادمی هوش مالی درباره این کتاب می‌گوید: «در کودکی مفاهیم اولیه مالی را از پدرم آموختم اما در جایگاه استاد دانشگاه متوجه شدم، دانشـــجویان درک درستی از مالی شخصی، پس‌انداز و ســـواد مالی ندارند. آگاهی نداشتن از مفاهیم و موضوع‌های مهم مالی باعث می‌شود آنها نتوانند بهترین انتخاب را از میان گزینه‌های موجود برای تحصیل در دانشـــگاه، شغل و زندگی آینده‌شان داشته باشند. به همین دلیل تصمیم گرفتم، پسرم را خیلی زود با این مفاهیم آشـــنا کنم.»او در ادامه توضیح می‌دهد: «پســـرم را به بزرگترین کتاب‌فروشی شهر بردم؛ اما هیچ کتابی که مالی شخصی را به کودکان آموزش دهد، پیدا نکردم. همان روز تصمیم گرفتم کتاب‌هایی با موضوع پول، مدیریت پول، شغل و دســـتیابی به رویاها بنویسم. «جریمایا» نام پسرم و شخصیت اصلی هر دو داستان اســـت. کودکان، مخاطب کتاب‌های من هســـتند و به همیـــن دلیل در صفحه‌های مختلف این کتاب، رنگ پوســـت و ویژگی‌های ظاهری جریمایا مدام تغییر می‌کند. امیـــدوارم کودکان در هر کجای این دنیا که زندگی می‌کنند، خود را در تصاویر این کتاب پیدا کنند و ببینند. هدف من از نوشتن کتاب این بود که کودکان و همین‌طور افراد جامعه یاد بگیرند به احساســـی که درونشان می‌گوید می‌توانند دنیا را به‌جای بهتری تبدیل کنند، توجه و در مســـیر دستیابی به آن تلاش کنند.» «به هر شغلی که بخواهم می‌رسم» شامل مفاهیم اولیه سواد مالی است، به کودکان کمک می‌کند اعتمادبه‌نفـــس خود را تقویت و اطمینان حاصل کنند که می‌توانند به رویاهایشـــان برسند. آنها می‌توانند در دانشگاه تحصیل کنند، کارآفرین باشند، پزشک شوند یا هر شـــغل متفاوت دیگری را انتخاب کنند و به آن برسند. اما رسیدن به رویاها نیازمند تلاش بی‌وقفه و کسب درآمد است.

از نگاه دکتر ســـی ادواردز، بزرگترهـــا، والدین، پدربـــزرگ و مادربزرگ‌ها و هر فرد بزرگســـالی که با کودک در ارتباط اســـت، نقش درخور توجهـــی در آماده کردن او برای رویارویی با امور مالی دارد. اصولا در خانواده‌های سنتی رایج نیست که والدین با کودکان درباره پول و مســـائل مالی شخصی صحبت کنند. کودکان هر آنچه را که می‌بینند، تقلید می‌کنند بنابراین ما الگوی آنها در اینکه چطور زندگی کنند، هستیم.

پس از خانواده، مدرســـه در آموزش ایـــن ارزش‌ها و باورها به کودکان نقش ایفا می‌کند. در واقع معلم‌ها و رهبران جوامع، به اندازه والدین در آگاه‌کردن کودکان نقش دارند.

کانال برتر

ظهور ارزهای دیجیتال

بیت‌کوین اولیـــن پروژه‌ای بود که تمام مشـــکلاتی را که ســـایر پروژه‌های پول دیجیتال با آن مواجه شدند، برطرف کرد. دوبـــار خرج کردن (خرج کردن یک پول در دو جـــای مختلـــف)، یکی از بزرگترین مشـــکلات بود. با پیدایش بیت‌کوین، بســـیاری از پروژه‌های دیگر دنباله‌رو این ارز دیجیتال شـــدند و در واقع بیت‌کوین باعث ظهور تعداد زیادی ارز دیجیتال مختلف شد. اکثر ارزهای دیجیتال بر روی بلاکچین پایه‌گذاری شده‌اند. بلاکچین یک فناوری پیشـــرفته است که چهار ویژگی مهم و انقلابی زیر را بـــرای تمام این ارزهای دیجیتال به همراه آورده است:

۱) مستقل و غیرمتمرکز بودن
۲) منبع‌باز و شفاف بودن
۳) مقاوم در برابر سانسور بودن
۴) همتابه‌همتا و اساساً خصوصی بودن

ایـــن یعنی مـــردم می‌توانند بـــدون نیاز بـــه نظارت سازمان‌های واســـطه و تأیید صلاحیت از سوی آنها و همچنین نگرانی در مورد مرزهای یک کشور، سرمایه خود را بین یکدیگر جابه‌جا کنند. بنابراین، هزینه‌های جابه‌جایی سرمایه نســـبتاً پایین بوده و هیچ سازمان واســـطه‌ای وجود ندارد که در این جابه‌جایی ســـهم (کارمزد) داشته باشـــد. تنها هزینه‌ای که می‌پردازید برای شبکه اســـت که مسئولیت تأیید تراکنش‌هایتان را برعهده دارد.

@pedarepuldar

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فسپا	۷,۸۸۰	۹,۷۰۰	گزارش‌های ماهانه مناسب پیش‌بینی سود ۱,۶۵۰ ریالی نسبت P/E مناسب	۲۰
	وتوشه	۶,۸۰۰	۸,۴۰۰	نسبت ۴۵ درصدی P/NAV سودآوری شرکت‌های غیربورسی اصلاح مناسب قیمتی و چارت مناسب تکنیکالی	۲۰
بلند مدت	ونوین	۵,۱۰۰	۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و ارائه گزارش ۳ ماهه جذاب و پیش بینی تداوم گزارشات خوب و تحقق سود قابل تکرار	۲۰
	سپاها	۱۹,۶۳۰	۲۵,۰۰۰	گزارش‌های ماهانه مناسب P/E آینده‌نگر جذاب برای سال مالی ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۲۰
	شپدیس	۱۴۴,۹۹۰	۱۹۴,۰۰۰	افزایش نرخ اوره صادراتی ایران، تقسیم سود مناسب در مجمع، پی بر ای آینده نگر سال مالی ۱۴۰۳ در حدود ۳,۶ واحد	۲۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ضمان	۱۴,۷۰۰	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵
	شاوان	۱۸,۰۶۰	۲۳,۵۰۰	پتانسیل سودآوری بالا در آینده	۱۰
	فسبزوار	۳۶,۶۵۰	۴۳,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
	رتاپ	۳,۷۳۳	۴,۹۰۰	تغیر فرمول کارمزد تراکنش‌ها بنفع شرکت های psp	۱۰
	رکیش	۳,۰۸۴	۵,۰۰۰	تغیر فرمول کارمزد تراکنش‌ها بنفع شرکت‌های psp	۱۰
بلند مدت	فزر	۳۹,۱۵۰	۵۰,۸۹۵	بالا بودن موجودی شرکت و سود مناسب	۱۵
	بورس	۵,۵۶۰	۸,۰۰۰	افزایش ارزش معاملات و رشد حاشیه سود شرکت	۱۵
	کاریس	۲۰,۹۶۵	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

۷ سبد پیشنهادی شرکت نوین نگر آسیا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فجر	۶,۹۹۰	۱۱,۰۰۰	P/E آینده نگر مناسب	۲۵
	خاور	۳,۴۳۵	۵,۸۰۰	رشد فروش	۲۵
	اردستان	۲۶,۴۳۰	۳۸,۰۰۰	P/E آینده نگر مناسب	۲۵
	فسازان	۷,۰۴۰	۹,۵۰۰	P/E و P/S مناسب	۲۵

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	زملارد	۱۳,۷۶۰	۲۰,۰۰۰	کراس مثبت (۳۰) RSI	۱۰
میان مدت	کبافق	۳۱,۶۴۰	۶۳,۰۰۰	شکستن سقف کانال صعودی	۱۰
	شبندر	۹,۵۶۰	۱۶،۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	فباهنر	۴,۴۱۶	۸,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و P/E forward حدود ۴	۱۰
بلند مدت	فولاژ	۱۴,۹۸۰	۲۳,۲۰۰	با فرض ۳۵ درصد بهره‌برداری از پروژه یزد ۱ و P/E forward حدود ۳	۲۰
	وکغدیر	۱۳,۶۴۰	۱۸,۳۲۲	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.