فرا رسیدن اربعین حسینی را
تسلیت عرض می‌نماییم

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE

شماره آتی هفته‌نامه اطلاعات بورس
۲۶ شهریور منتشر خواهد شد

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

سال یازدهم ■ شماره ۵۰۷ ■ هفته دوم شهریور ■ شنبه ۱۱ شهریور ۱۴۰۲ ■ ۲ سپتامبر ۲۰۲۳ ■ ۱۶ صفحه ■ ۳۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

«اطلاعات بورس» موضوع آزادسازی قیمت خودرو را بررسی کرد

بازار خودرو آماده سقوط آزاد؟

دوشنبه هفته پیش وزیر صنعت، معدن و تجارت با حضور در نمایشگاهی که به مناسبت هفته دولت برگزار شـــده بود، اعلام کرد خودروهای وارداتی طی ســـه تا چهار ماه آینده تحویل خریداران خواهند شـــد. علی آبادی با اشاره به این که سرعت مناسبی در تحویل خودروها وجود خواهد داشـــت، تاکید کرد که هیچ رانتی هم نداریم و خودروســـازها در اولویت هســـتند تا در عین حال بتوانند از نظر تکنولوژی‌های تولید اقدامات لازم را برای خود به عمل آورند. این خبر در هفته گذشـــته ســـرعت ریزش قیمت را در بازار خودرو افزایش داده است...

صفحه ۶

هزینه تأمین مالی از ۳۰ درصد گذشت

نرخ بهـــره ترمز برید

صفحه ۴

لبخند شهریوری بورس

صفحه ۳

عضو هیات مدیره کارگزاری فارابی مطرح کرد:

کارگزاری‌ها در مسیر تغییر منبع درآمد

صفحه ۱۴

بررسی عملکرد واگذاری‌ها نشان می‌دهد

شکست خصوصی‌سازی

صفحه ۵

در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس مطرح شد

پشتیبانی زیر یک دقیقه «رافزا» با تیمی حرفه‌ای

صفحه ۷

«ختوقا» زیر ذره‌بین

- «تکاردان» به بورس رسید
- «صندوق بازنشستگی تکمیلی» رونمایی شد
- صرفه جویی «تاپیکو» در زنجیره ساخت لاستیک
- ۹۹.۵ درصد تقسیم سود برای سهامداران «تاصیکو»
- چکیده تحلیل بنیادی «کساوه»
- سهم بیشتر فولاد مبارکه در صرفه‌جویی ارزی

صفحات ۲، ۷، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

ارتقای نظام مالی و نقش بانک‌ها

اسماعیل درگاهی

مطابـــق قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشـــور مصوب ســـال ۱۳۹۴ مجلـــس شـــورای اســـلامی، بانک‌ها ملزم به واگذاری اموال مازاد خود شـــده‌اند. مـــاده ۱۶ این قانون تصریح دارد، کلیه بانک‌ها و مؤسسات اعتباری موظفند از تاریخ لازم الاجرا شـــدن قانون تا مدت ســـه سال، ســـالانه حداقل ۳۳ درصد اموال خود اعم از منقول، غیرمنقول و ســـرقفلی را که به تملک آنها و شـــرکت‌های تابعه (شرکت‌های با مالکیت مستقیم یا غیرمستقیم بیش از ۵۰ درصدی) آنها درآمده است...

صفحه ۲

پیـــمان

امکانی برای ورود و رشد شرکت‌های نوپا در بورس

بازاری برای رشد دانش بنیان‌ها

احسان مرادی

جایی برای ریسک پذیرها

رضا کیانی

شفافیت مهمتر از تقسیم‌بندی

حسن رضایی پور

سهامدار خرد حرفه‌ای می‌شود

رضا اعلایی

صفحه ۱۵

اخبار هفته

کاهش تورم؛ مهمترین شاخص خنثی‌سازی تحریم‌ها

مقام معظم رهبری فرمود: مسئله معیشت مردم خیلی مهم است. همه اقدامات مثبت دولت که با این زحمت انجام می‌شود، تحت‌الشعاع مشکلات معیشتی مثل گرانی مسکن و اجاره‌بها قرار می‌گیرد و این حیف است. عمده تحریم‌ها، با هدف گروگان‌گرفتن معیشت مردم است؛ باید در کنار مذاکرات، تحریم‌ها را خنثی کرد. مهمترین شاخص خنثی‌سازی تحریم‌ها، کاهش تورم است. آیت الله خامنه‌ای افزود: هر تصمیمی می‌خواهید در زمینه اقتصاد بگیرید ببینید تاثیرش بر نکات برجسته‌ای مانند فاصله طبقاتی، ثبات بازار، نرخ ارز، کاهش تورم، رشد تولید و ... چگونه است. بنده در این سی و چند سال از همه دولت‌ها با گرایش‌ها و توان‌های مختلف حمایت کردم. دلیلش هم واضح است؛ چرا که شرایط کشور و اهدافی که ما برای خودمان ترسیم کردیم در جمهوری اسلامی اقتضاء می‌کند که همه به قوه مجریه که وسط میدان است، کمک کنند.

اجرای دقیق سیاست‌های پولی و بانکی

رئیس کل بانک مرکزی با تاکید بر اجرای دقیق سیاست‌های پولی و بانکی مناسب برای کاهش نرخ رشد نقدینگی و دستیابی به اهداف شعار امسال در کاهش تورم و رشد تولید، ناترازی در تامین مالی دولت و کفایت سرمایه پایین در بانک‌ها را از مهمترین دلایل ناترازی بانک‌ها دانست و گفت: برخلاف دهه ۹۰ اجازه تبدیل اضافه برداشت‌ها به خط اعتباری را نمی‌دهیم.

محمد رضا فرزین با اشاره به اتفاقات خوبی که در تدوین قوانین بانکداری مرکزی و بانکداری با همفکری مجمع تشخیص مصلحت نظام رخ داده ابراز امیدواری کرد با تصویب این قوانین برخی از موانع و مشکلات موجود حل و فصل شود. فرزین ادامه داد: نظارت بر مصرف تسهیلات و اینکه تسهیلات در جای خود استفاده شود در نظام بانکی ما مشکل دارد لذا در این خصوص برنامه ویژه‌ای در بانک مرکزی برای تقویت نظارت بر بانک‌ها داریم.

واگذاری سهام شرکت‌های ذیل خودروسازان

سرپرست سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران درباره اقدامات انجام گرفته برای واگذاری سهام خودروسازان،گفت: ما در حال اجرای مرّ دستور رئیس جمهور هستیم؛ کمیته‌ای تشکیل دادیم و تمامی ارکان ذیربط را جمع و برنامه اجرایی را آماده کردیم.

بابک احمدی همچنین درباره واگذاری سهام شرکت های ذیل خودروسازان، ادامه داد: در دستور آقای رئیس جمهور دقیقا اولویت با واگذاری سهام چرخه‌ای است؛ یعنی اولویت اول ما واگذاری سهام اصطلاحا تودلی خودروسازان است زیرا این رفتار بسیار اشتباهی بود که در گذشته رخ داده بود، این سهام در اولویت واگذاری است و اگر این اتفاق رخ دهد، عملا دولت دیگر مدیریت این‌ها را برعهده نخواهد داشت و مدیریت واگذار می‌شود. معاون وزیر صنعت، معدن و تجارت درباره برنامه‌های مربوط به احیا واحدهای تولیدی، تصریح کرد: ستادی به نام ستاد احیای واحدهای صنعتی ایجاد شده است.

«تکاردان» به بورس رسید

در جریان سومین عرضه اولیه سال ۱۴۰۲ در بورس تهران، تعداد ۶۳۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم معادل ۷ درصد از سهام شرکت تأمین سرمایه کاردان با نماد(تکاردان)کشف قیمت شد.

چهارشنبه هفته قبل، تعداد ۶۳۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم معادل ۷ درصد از سهام شرکت تامین سرمایه کاردان به عنوان ششصد و نهمین شرکت پذیرفته شده در بخش"فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط "گروه و طبقه"بجز تامین وجوه بیمه و بازنشستگی"، در فهرست نرخ‌های بازار دوم و در نماد"تکاردان" به شیوه ثبت سفارش کشف قیمت و عرضه اولیه شد. جمعا معادل ۷ درصد از سهام تأمین سرمایه کاردان با نماد(تکاردان) به قیمت هر سهم ۷۰۸۰ریال در بورس تهران کشف قیمت و معامله شد. درعرضه اولیه سهام شرکت مذکور، تعداد ۱میلیون ۶۳۰ هزارو ۴۶۵ کد معاملاتی شرکت کردند که به ۱ میلیون و ۵۹۸ هزارو ۱۵۹ کد معاملاتی، حداکثر ۴۱۵ سهم اختصاص یافت.

سرمقاله

ارتقای نظام مالی و نقش بانک‌ها

اسماعیل درگاهی
مدیرعامل گروه مالی شهر

مطابق قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور مصوب سال ۱۳۹۴ مجلس شورای اسلامی، بانک‌ها ملزم به واگذاری اموال مازاد خود شده‌اند. ماده ۱۶ این قانون تصریح دارد، کلیه بانک‌ها و مؤسسات اعتباری موظفند از تاریخ لازم الاجرا شدن قانون تا مدت سه سال، سالانه حداقل ۳۳ درصد اموال خود اعم از منقول، غیرمنقول و سرقفلی را که به تملک آنها و شرکت‌های تابعه (شرکت‌های با مالکیت مستقیم یا غیرمستقیم بیش از ۵۰ درصدی) آنها درآمده است و به تشخیص شورای پول و اعتبار و بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران مازاد است، واگذار کنند. همچنین، بانک‌ها باید سهام تحت تملک خود و شرکت‌های تابعه خود را در بنگاه‌هایی که فعالیت‌های غیربانکی انجام می‌دهند، به استثنای طرح‌های نیمه تمام شرکت‌های تابعه، واگذار کنند. همچنین در ماده بعدی قانون، نسبت به اعمال جرایم مالیاتی تا سقف ۵۵ درصد نسبت به منابع حاصل از این اموال تصریح شده است.

این قانون شفاف بوده و تکالیف و جرایم تعبیه شده در آن در نگاه اول، بازدارنده به نظر می‌رسد. با این وجود نگاهی به ترازنامه بانک‌ها و میزان اموال مازاد واگذار شده، عدم تحقق موارد مدنظر در قانون را نشان می‌دهد. در سال‌های اخیر تمام بانک‌ها در مواعد زمانی مشخص نسبت به انتشار آگهی واگذاری املاک و دارایی‌های مازاد از طریق روش‌های سنتی همانند مزایده اقدام کرده‌اند که اغلب به دلایلی با توفیق همراه نبوده است. این آگهی‌ها حداقل در مورد بانک‌هایی که سهام آنها در بورس و فرابورس معامله می‌شود با وجود حسن نیت مدیران ارشد بانکی، به ابزاری برای استفاده برای مقاصد سفته‌بازانه عده‌ای بازیگر بازار یا مدیریت قیمت سهام تبدیل شده است. از دلایل عدم توفیق اینکه، اندازه و ارزش ریالی املاک بانک‌ها به گونه‌ای است که خرید یکجا و حتی اقساطی و تسهیلاتی آن نیز برای بخش خصوصی امکان‌پذیر یا اقتصادی نیست. در حقیقت املاک اغلب از نوع درشت دانه اداری یا تجاری است. از طرفی چالش‌های مرتبط با اسناد، معارضین، موقعیت مکانی و سایر موارد مرتبط، از مطلوبیت املاک و مستغلات بانک‌ها در نگاه متقاضی و بازار می‌کاهد. استفاده مستمر از روش‌های سنتی همانند مزایده در بهترین حالت، منجر به فروش رفتن املاک مناسب در گذر زمان و انباشت دارایی‌های مساله‌دار در پرتفوی بانک‌ها می‌شود.

از طرف دیگر، در جو سازمانی و راهبردی بانک‌ها اراده‌ای برای راهکارهای جایگزین همانند مولدسازی از طریق سناریوهای پذیرفته شده وجود ندارد. به عنوان مثال، بهسازی یا تغییر کاربری ساختمان‌ها برای تطبیق با نیاز روز بازار می‌تواند یک سناریوی جایگزین باشد. اخیرا در برخی کشورها به دلیل اشباع مراکز و ساختمان‌های تجاری و اداری به سمت تبدیل این دسته از ساختمان‌ها به واحدهای قابل سکونت حرکت کرده‌اند. یا به عنوان سناریوی دیگر، می‌توان به کار جدی در تکمیل طرح‌های نیمه تمام توجیه‌دار با مشارکت دادن بخش خصوصی در تعاملی برد-برد اشاره کرد.

همانند شرکت مادر، بخش عمده دارایی‌های شرکت‌های تابعه بانک‌ها نیز به تناسب پرتفوی کسب و کار یا فعالیت بخش‌های اقتصادی طرف حساب بانک، شکل گرفته است. به عنوان مثال، در خصوص بانک شهر، در طول سالیان متوالی شهرداری‌های کلانشهرها به عنوان ملاکان بزرگ در کشور در مقابل تسهیلات دریافتی، نسبت به انتقال املاک و مستغلات به عنوان مابه‌ازا به بانک شهر اقدام کرده‌اند. این موضوع منجر به انباشت دارایی‌های قابل ملاحظه در پرتفوی بانک شهر و بالتبع شرکت‌های تابعه شده است. بخش عمده تلاش‌های بانک و شرکت‌های تابعه در سال‌های اخیر بر رفع و رجوع مشکلات املاک منتقل‌شده بوده است. اندازه و تعداد شرکت‌های تحت تملک بانک‌ها نیز از مسایل بازندارنده در واگذاری است. به عنوان مثال، در برخی از بانک‌ها، تعداد شرکت‌ها از عدد ۱۰۰ متجاوز است. مدیریت متمرکز و بهره‌ور این شرکت‌ها مطمئنا نیاز به دانش، ستاد و ساختار متمرکزی دارد که در توان بانک‌ها نبوده و در صورت تحقق، عملیات بانکی را تحت‌الشعاع قرار می‌دهد. بنابراین واگذاری این دسته از شرکت‌ها از طریق عرضه اولیه در فرابورس و بورس و واگذاری بخش باقیمانده در قالب معاملات عمده مناسب است. با این وجود در این بخش هم به دلایل متعددی شاهد انفعال بانک‌ها هستیم. در حقیقت این دارایی‌های سمی در ترازنامه بانک‌ها متورم شده و از طرف دیگر اعمال جرایم و تکالیف قانونی به دلایل وجود ملاحظات متعدد، امکان‌پذیر نشده است. نمونه جدی اخیر، عرضه اولیه سهام گروه مالی شهر از سوی بانک شهر در بورس بود که در عمل به قانون رفع موانع تولید صورت گرفت و واگذاری بخش باقیمانده سهام بانک در آن به تناسب تعهد ارائه شده به بانک مرکزی، در دستور کار قرار دارد. بدون تردید بنا بر مطالب پیش‌گفته، فروش و واگذاری دارایی‌های مازاد بانک‌ها در قالب مدل‌های موجود، بعید به نظر می‌رسد. بنابراین باید به راهکارهای شدنی‌تر فکر کرد. برخی از این راهکارها به این صورت پیشنهاد می‌شود:

- اهتمام جدی بانک‌ها در رفع چالش‌های املاک موجود به منظور مناسب‌سازی آنها برای مولدسازی از طریق ابزارهای نوین مالی همانند صندوق‌های املاک و مستغلات، صندوق‌های زمین ساختمان و غیره
- زمینه‌سازی و سهل‌گیری در روند مشارکت بخش خصوصی و تعاونی در پروژه‌های نیمه‌تمام به منظور استفاده از ظرفیت این بخش
- آماده‌سازی و اصلاح ساختار شرکت‌های تحت تملک به منظور واگذاری در بازار سرمایه از طریق مکانیسم پذیرش و عرضه اولیه
- انحلال یا ادغام شرکت‌های فاقد توجیه فعالیت اقتصادی و واگذاری شرکت‌های دارای متقاضی
- تقویت شرکت‌های زنجیره خدمات مالی برای اثرگذاری بهتر و بیشتر بر فضای اقتصادی کشور

بازار سرمایه هفته‌ای مثبت را سپری کرد

رشد ورود پول حقیقی به بازار

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار هفته را در انتظار اخبار خوب وزیر، توفانی آغاز کرد و هر چه از هفته گذشت، روزهای نسبتا خوبی را پشت سر گذاشت. ارزش معاملات خرد در قیاس با هفته‌های قبل که در محدوده ۴ هزار میلیارد تومانی در نوسان بود به بیش از ۷ هزار میلیارد تومانی رسید. در حالی که در هفته‌های گذشته خروج مداوم نقدینگی افراد حقیقی را از بازار شاهد بودیم، در اوایل هفته شاهد ورود پول اشخاص حقیقی به بازار بودیم که همین امر موجب رشد شاخص به بیش از ۲,۱ میلیون واحدی بود. مهمترین اتفاقات و اخبار حول محور بازار مجددا بر محور دولت و تاثیرات تصمیم گیری آن بر بازار بود. در ابتدای هفته خبری مبنی بر تغییر نرخ مبنای دلار ۳۸ هزارتومانی به جای دلار ۲۸,۵۰۰ تومانی در گروه پالایشی مطرح شد که همین امر موجب رشد تقاضا و قیمتی این گروه شد. بعد از اما و اگرهای بسیار سرانجام معامله بلوکی نماد خودرو که خریدار آن گروه بهمن بود توسط ارگان‌های ذیصلاح تایید شده و موتور محرک رشد بازار با محوریت گروه خودرو شد. خبر بعدی که بازار را تحت تاثیر قرار داد بحث دوباره واگذاری تودلی سهام خودرویی بود که منجر به افزایش تقاضا در گروه خودرویی و سرمایه گذاری‌های گروه خودرو شد. در اواخر هفته خبر فرموله شدن گاز با لحاظ سقف قیمتی و کاهش یا حذف وزن هاب‌های اروپایی و ثبت بدهی دولت به شرکت‌های اوره ساز مخابره شد که می‌تواند پتروشیمی‌ها و سایر صنایع را بهبود بخشد. گروه بانکی در روز چهارشنبه دیگر لیدر بازار نام گرفت که تحت تاثیر اصلاح قیمتی گروه و نیز گزارش‌های ماهانه جذاب پرتقاضا بودند. بهبود تراز عملیاتی و فروش دارایی‌ها سبب شد تا «وتجارت» تا صف خرید پیش رود.

در گزارش‌های ماهانه مرداد ماه شرکت‌های گروه فولاد و سنگ آهن مطابق انتظار گزارش جذابی منتشر نکردند. گروه پتروشیمی هم تحت تاثیر افت قیمت دلار صادراتی همچنان گزارش‌های ضعیفی منتشر می‌کنند. بهترین گزارش‌ها مربوط به گروه تایر بود که تحت تاثیر افزایش نرخ رشدهای فروش جذابی را مخابره کردند. گروه سیمانی هم با وجود رشد نرخ فروش با افت مبلغ فروش همراه بود.

با توجه به هدف سیاستی دولت مبنی بر اولویت کنترل تورم در هفته گذشته نرخ بهره بین بانکی با رشد همراه شد و به ۲۴ درصد نزدیک شد. در صورت تداوم رشد سود بین بانکی انتظار رشد بازدهی مورد انتظار و کاهش p/e بازار دور از انتظار نیست. در اخبار کدال جوین خبر از افتتاح نیروگاه ۱۰ مگاواتی خورشیدی داد و «ونیرو» خبر از احداث نیروگاه پاک ۲,۶ مگاواتی داد. «کگل» شرکت کاوند نهان زمین را از وامید خریداری کرد.

بازارهای جهانی در هفته گذشته

در بازار جهانی همچنان بزرگترین خبر مربوط به اقتصاد چین و سقوط آزاد سهام شرکت‌های ساختمانی بزرگ آن در واکنش به افت قیمت املاک و کاهش قدرت مدیران خرید است. در بازار جهانی کالاها، قیمت هر بشکه نفت برنت با رشد ۳ درصدی به بیش از ۸۵ دلار رسید. کاهش بیش از انتظار ذخایر نفت استراتژیک آمریکا و همچنین توفان احتمالی خلیج مکزیک مهمترین عامل در رشد قیمت این کالای حیاتی درسطح بین‌الملل بودند.

قیمت روی هم در هفته گذشته به بیش از ۲۴۰۰ دلار رشد کرد و افزایش ۳ درصدی را شاهد بودیم. مهمترین علت این رشد را می‌توان در کاهش ذخایر در LME دانست. قیمت طلا و مس روزهای کم نوسانی را دنبال کردند. طلا با رشد به محدوده ۱۹۴۰ دلار و مس در محدوده ۸۳۷۰ دلاری قرار دارد.

شروع سبز بازار

پس از مدت‌ها اصلاح بازار، روز شنبه بازار تحت تاثیر اخبار مثبت و افزایش هیجان خرید از گروه خودرویی و پالایشی شروع و در نهایت کلیت بازار سبز پوش کرد. افزایش ارزش معاملات به ۵۷۰۰ میلیارد تومان نوید بخش احتمال تغییر روند بازار را می‌دهد. خبرهای غیر رسمی از تغییر نرخ خوراک پتروشیمی‌ها در بازار منتشر شده و شنیده‌هایی از خبر تغییر نرخ تسعیر ارز صنایع به نرخ مرکز مبادله ارز بود که سبب افزایش تقاضا در گروه پالایشی‌ها شد. در نهایت شاخص کل با افزایش حدود ۲,۳۹ درصدی به رقم یک میلیون و ۹۹۳ هزار واحدی رسید و حدود ۶۰۰ میلیارد تومان ورود پول حقیقی‌ها ثبت شد. «فولاد» و «فملی» بیشترین تاثیر مثبت بر بازار داشتند.

سایه صحبت‌های وزیر اقتصاد بر بورس

در دومین روز هفته با وعده وزیر اقتصاد در خصوص اخبار خوب برای صنایع بورسی و شایعه حذف ارز ۲۸۵۰۰ بازار شروعی مثبت داشت. البته در ابتدای بازار برخی سامانه‌های معاملاتی با خطا همراه شدند. ارزش معاملات نیز روند صعودی گرفته و در محدوده ۷۸۰۰ میلیارد تومان ثبت شد. شاخص توانست مقاومت ۲ میلیون واحد را بشکند و با افزایش حدود ۲,۹۳ درصدی به رقم ۲ میلیون و ۵۱ هزار واحدی برسد.

در روز دوشنبه پس از دو روز مثبت هیجان خرید در برخی سهم‌ها فروکش کرد و برخی کوتاه مدتی‌ها به دنبال شناسایی سود شدند. در صنایع بازار، گروه پتروشیمی‌ها با تقاضای خوبی مواجه شدند که از دلایل آن می‌توان به رسمیت پیدا کردن مطالبات اوره سازها توسط دولت و از سوی دیگر فرموله شدن نرخ خوراک پتروشیمی‌ها دانست. از اخبار مهم دیگر این روز می‌توان به تکذیب عدم تخصیص ارز خودروسازان و تامین از طریق صادرات را اشاره کرد. در نهایت بازار با افزایش حدود ۱,۶ درصدی به رقم ۲ میلیون و ۸۴ هزار واحدی رسید و ارزش معاملات نیز در محدوده ۷۶۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت. دو نماد «فارس» و «پارسان» نیز بیشترین تاثیر مثبت را بر بازار داشتند.

حرکت تعادلی

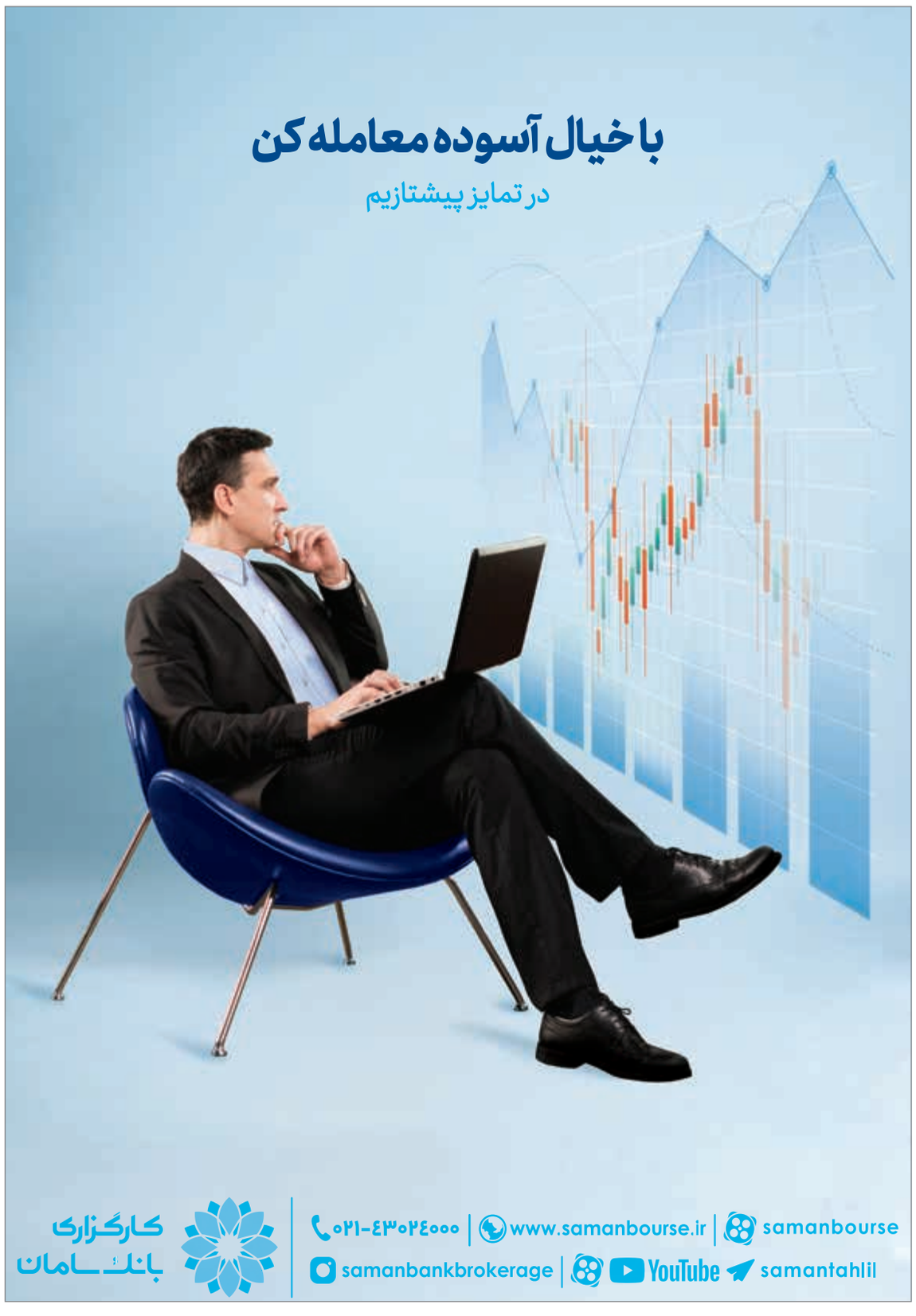
در روز سه شنبه با توجه به معاملات روز گذشته بازار با عرضه و متعادل شروع شد. در میانه‌های بازار با اخبار مثبت و تکراری واگذاری تودلی خودروسازان و تشکیل کمیته واگذاری برای این سهم‌ها با رنج‌های مثبت در این گروه به خصوص در نمادهای «ورنا» و «وساپا» را شاهد بودیم. گروه پتروشیمی‌ها نیز با امیدواری از فرموله شدن نرخ خوراک نیز با تقاضا همراه بودند که در ادامه متعادل معامله شدند.

از اخبار مهم دیگر این روز می‌توان به انتشار ۱۵۰ همت اوراق گام اشاره کرد. با نزدیک شدن شاخص به مقاومت ۲,۱۰۰ میلیون واحد عرضه‌ها در بازار بیشتر شدکه حدود ۲۰۰ میلیارد تومان خروج پول حقیقی در بازار را داشتیم. در نهایت شاخص با افزایش حدود ۰,۵۲ درصدی به رقم ۲ میلیون و ۹۵ هزار واحدی رسید.

پایانی با افزایش تقاضا

در آخرین روز هفته بازار متعادل شروع شد اما به تدریج با افزایش تقاضا در گروه‌های کمتر رشد کرده همچون بانکی‌ها و ساختمانی‌ها روبه‌رو شد. بانک تجارت با آگهی‌های فروش دارایی مورد اقبال سرمایه گذاران قرار گرفت و در نهایت با توجه به عملکرد مناسب گروه بانکی و تراز عملیاتی مثبت این گروه با تقاضا همراه شدند.

شاخص کل نیز با عبور از مقاومت ۲,۱۰۰ و ارزش معاملات حدود ۶۸۰۰ میلیارد تومانی توانست با رشد حدود۰,۴۷ درصدی در رقم ۲ میلیون و ۱۰۴ هزار واحد قرار گیرد.



رویداد هفته

کم شدن مشکلات اقتصادی با حذف سود مرکب

عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس گفت: یکی از موضوعات جدی اقتصاد کشور مربوط به سودهای سنگینی است که بانک‌ها در قبال تسهیلات از مردم می‌گیرند این امر باعث شده تا فردی که قصد سرمایه‌گذاری دارد با هزینه بالای سرمایه گذاری مواجه شود.به واقع سرمایه گذار با پرداخت سودهای چند برابری به بانک‌ها، حتی پروژه صورت پذیرفته را ناتمام می‌گذارد و گاها ورشکست می‌شود.
مهرداد گودرزوند چگینی تصریح کرد: همچنین دریافت سود مرکب به نوعی عامل تشدید تورم در جامعه بوده و تورم را افزایش می دهد. همچنین اقدام کمیسیون تلفیق در حذف سود مرکب در فرآیند بانکی، اقدام بسیار موثری در شرایط اقتصادی محسوب می شود.این اقدام هم به گردش اقتصادی و هم به شرکت های تولید و سرمایه گذاران فعال در عرصه اقتصاد کمک خواهد کرد. حذف سود مرکب می تواند بار سنگینی از روی دوش اقتصاد کشور برداشته و شرایط را برای فعالیت های اقتصادی تسهیل کند.

هدایت سرمایه‌ها به سمت واحدهای تولیدی

سخنگوی کمیسیون صنایع و معادن مجلس گفت: بازار سرمایه و بورس ظرفیت لازم را دارد تا منابع و سرمایه‌گذاری‌های جذب شده را به منظور توسعه تولید به سمت واحدهای تولیدی هدایت کند.
روح‌اله عباسپور افزود: فقط علاقمند بودن مجلس به بازار سرمایه کافی نیست بلکه باید بتواند ضمن جذب سرمایه‌ها به سمت بازار، اقداماتی هم در جهت کنترل نقدینگی کشور انجام دهد. با کنترل نقدینگی، کاهش تورم در کشور دور از انتظار نخواهد بود. بازار سرمایه و بورس ظرفیت لازم را دارد تا منابع و سرمایه‌گذاری‌های جذب شده را به منظور توسعه تولید به سمت واحدهای تولیدی هدایت کند. با توجه به اینکه عمده واحدهای تولیدی با مشکل تامین منابع مالی مواجه هستند ضروری است با جذب سرمایه‌ها به سوی بازار سرمایه نسبت به تامین منابع مالی مورد نیاز این واحدهای تولیدی اقداماتی صورت گیرد و این مهم تنها با حمایت مجلس از بازار کارساز است.

جزئیات تخلف چند شرکت کارگزاری

مدیر نظارت بر کارگزاران سازمان بورس گفت: سازمان به صورت روزانه در مورد عملیات شرکت‌های کارگزاری نسبت به اعمال نظارت‌های تعریف شده اقدام می‌کند. چنانچه در هریک از حوزه‌های عملیاتی کارگزاران به مواردی حاکی از نقض قوانین و مقررات برخورد شود، مطابق دستورالعمل رسیدگی به تخلفات، موضوع به مرجع رسیدگی به تخلفات ارجاع می شود.
منوچهر میرزایی افزود: در حوزه معاملات ابزارهای مشتقه، بازرسی‌های میدانی اخیر حاکی از عدم رعایت مقررات ناظر بر معاملات اوراق اختیار معامله توسط برخی از شرکت های کارگزاری بود که در این ارتباط بلافاصله برای کارگزاری‌های مربوطه پرونده‌های انضباطی تشکیل و به مرجع رسیدگی به تخلفات ارسال شد. وی در رابطه با جرایم در نظر گرفته شده برای کارگزاری‌های متخلف، گفت: صدور رای و تعیین مجازات برای متخلفان در حیطه صلاحیت مرجع رسیدگی به تخلفات است.

انتشار اوراق تبعی برای حمایت از بازار سرمایه

مدیر صندوق توسعه بازار سرمایه گفت: در ادامه نوسانات حاکم بر بازار، صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه بازار سرمایه در راستای وظایف و مسئولیت‌های تعریف شده و به‌منظور تجهیز منابع مالی و حمایت از بازار اقدام به انتشار حدود ۶ همت اوراق تبعی از نوع حمایتی یا بیمه‌ای خواهد کرد.
قادر معصومی خانقاه گفت: در واقع از این میزان، رقم ۲ هزار و ۲۰۰ میلیارد تومان آن از تبدیل اوراق تبعی تامین مالی قبل به حمایتی که اطلاعیه آن توسط شرکت بورس تهران منتشر شده است، انجام خواهد شد. همچنین بقیه آن نیز از طریق انتشار اوراق جدید (با دارایی پایه متنوع؛ حدود ۷۰ نماد از تقریبا کل صنایع حاضر در بازار) با سر رسید یک‌ساله تامین خواهد شد. افزایش منابع صندوق به‌طور حتم منجر به انجام اقدامات حمایتی بیشتر توسط صندوق می‌شود، همچنین انتشار اوراق مذکور زمینه افزایش سطح اطمینان سرمایه‌گذاران را فراهم خواهد کرد.

رفع ابهام از خوراک صنایع کارساز شد

لبخند شهریوری بورس

نگاه پندار
خبرنگار

فضای عمومی بازار سرمایه پر از ابهام و آینده آن غیرقابل پیش بینی است. نشانه این موضوع نوسان‌های شدیدی است که از ابتدای سال تاکنون شاهد بوده‌ایم. پس فراز و فرودهایی که بازار سرمایه از ابتدای سال داشت، به تازگی شروع به جهش کرده است. تحلیلگران این جهش اخیر را عوامل آینده‌نگر می‌دانند اما تعریف آنها از این عوامل متفاوت است. بر این اساس روند شاخص از ابتدای سال تاکنون و دلایلی احتمالی این جهش از دیدگاه‌های مختلف مورد بررسی قرار گرفته است.
بر این اساس در یکم شهریور ماه 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 بود که برای تشکیل روند صعودی بسیار اندک است.

سقف تاریخی

بازاری که با نوسانات زیادی همراه بوده، سال جدید را با شاخص یک میلیون و ۹۹۸ هزار واحد و ارزش معاملات ۶۷ هزار و ۹۰۳ میلیارد ریال شروع کرد اما در ۱۶ اردیبهشت شاخص کل بالاترین سقف تاریخی خود را ثبت کرد و به دو میلیون و ۵۳۵ هزار واحد رسید. نمونه بارز نوسان در بازار در فردای آن روز یعنی ۱۷ اردیبهشت مشخص و سقوط بازار از این تاریخ کلید خورد. در ۱۷ اردیبهشت ماه شاخص کل به دو میلیون و ۴۴۰ هزار واحد نزول و شروع به حرکت در مسیر نزولی کرد. سه ماه بعد اما مشخص شد که این اتفاق به دلیل لو رفتن اطلاعات نهانی بود. لو رفتن این اطلاعات نهانی باعث شد که برخی افرادی که به این اطلاعات دسترسی داشتند، سهم‌های خود را بفروشند. نمونه این اطلاعات هم این بود که برخی زودتر متوجه شدند، قرار است نرخ خوراک پتروشیمی‌ها به ۷هزار تومان برسد.

معاملات تابستان داغ نبود

این روند نزولی ادامه داشت و بازار تابستان را هم کم رونق شروع کرد. شاخص کل در اولین روز کاری فصل داغ سال دو میلیون و ۱۶۲ هزار واحد و ارزش معاملات هم ۵۷۵ میلیارد و ۷۵۱ میلیون ریال بود. این آمار در شهریور ماه و در روز تهیه این گزارش اما جهش یا تغییرات چندانی نداشتند. بنابراین شاخص کل در روز هفتم شهریور دو میلیون و ۹۵ هزار واحد و ارزش معاملات ۷۶ هزار و۲۳۲ میلیون ریال بود که نشان می‌دهد بازار هنوز نتوانسته به سقف اول تیر ماه خود برسد.

قیمت دلار از مهمترین محرک‌ها

ابراهیم سماوی، کارشناس بازار سرمایه درمورد علل جهش بازار بعد از مدت‌ها گفت: چند عوامل می‌توان برای جهش بازار نام برد.
اول اینکه تکانه‌های قیمتی بسیاری از سهم‌ها به ویژه سهم‌های کوچک و متوسط نسبت به اوج قیمت آنها در اواسط اردیبهشت ماه و بیش از شاخص ریزش داشتند که حالا به محدوده‌ها و حمایت‌های قیمتی میان مدت خود هم رسیده است.
سماوی افزود: نکته بعدی اینکه از لحاظ بنیادی با توجه به ریزش‌هایی که کلیت بازار داشت، خیلی از سهم‌ها از منظر p/e آینده‌نگر در محدوده‌های کمتر از عدد ۵ شد و این عدد از لحاظ بنیادی و بلند مدت مخصوصا برای نهادهای مالی به محدوده‌های جذابی رسیده است. همچنین با توجه به گزارش‌های ماهانه‌ای که منتشر شد، برآورد می‌شود که اگر گزارش‌های ۶ ماهه هم منتشر شود p/e بسیاری از صنایع می‌تواند به صورت میانگین ۱/۵ تا ۲ واحد کاهش پیدا کند یعنی منجر به جذاب شدن قیمت‌ها در محدوده‌های فعلی باشد.
وی درمورد صحبت‌هایی که وزیر اقتصاد داشتند، ادامه داد: اولین مورد که نرخ خوراک پتروشیمی است و مقرر شد بعد از بارها رفت و برگشت و پاس‌کاری بین مجلس، وزارت اقتصاد و کمیته اقتصادی دولت در نهایت هفت هزار تومان را برای آنها قائل شوند. نرخ قدیم و روالی که قبلا بوده به صورت فرمول قیمت‌گذاری منجر به جذاب شدن پالایشی‌ها و همچنین پتروشیمی‌ها در این حوزه شد و خیلی از شرکت‌هایی که به زیان رسیدند از زیان دهی خارج شدند و در این صورت باز هم p/e بسیاری از شرکت‌ها جذاب شد.
این کارشناس بازار سرمایه توضیح داد: نکته بعدی هم اینکه خیلی از صنایع ریالی با توجه به تورمی که بوده، بهای تمام شده آنها افزایش پیدا کرده است. طبق سنوات گذشته اواخر شهریور و اوایل مهر مجوز افزایش نرخ ۱۵ و ۲۰ درصدی را می‌گیرند که آن هم می‌تواند از لحاظ بنیادی بازار را جذاب کند.
سماوی در پایان تاکید کرد: مورد دیگری هم که وجود دارد اینکه خیلی از اوراق بدهی گذشته در دولت قبل بود و اینکه دولت مجددا اوراق را منتشر کرد و باعث شد از فشاری که به بازار وارد شده بود کاسته شود. از سمت دیگر هم صندوق‌های درآمد ثابت محدودیت خرید سهام داشتند که تا اواسط شهریور بود و این تاریخ سر رسید هم جابه‌جا شد. مجموعه این عوامل باعث شد که فشار عرضه خیلی کمتر شده و از سمت دیگری تقاضا بالا رود. اما برای میان مدت و بلند مدت یکی از مهمترین محرک‌هایی که در بازار سرمایه وجود دارد، قیمت دلار است. وقتی قیمت دلار در محدوده‌های کمتر از ۵۰ هزار تومان باشد، نباید انتظار رشد شاخص داشت؛ این حجم نقدینگی از حالا به بعد می‌تواند روی صنایع در حال گردش باشد و شاخص هم هنوز مقاومت دو میلیون و ۲۰۰ هزار واحد را پیش روی خود دارد و باید دید در این محدوده می‌تواند چه کاری انجام دهد.

عوامل جهش

بازار سرمایه پس از ۱۶ اردیبهشت و تجربه سقف تاریخی، شروع به سقوط کرد. این روند تا پایان مرداد ماه ادامه داشت تا اینکه در روز اول شهریور بازار پس مدت‌ها رنگ سبز را به خود دید. این جهش می‌تواند تاثیرپذیر از عوامل مختلفی باشد که اصلی‌ترین آن عوامل آینده‌نگر هستند. این عوامل آینده‌نگر می‌توان حل مشکل نرخ خوراک صنایع پتروشیمی، گشایش اقتصادی از طریق آزادسازی منابع پولی کشور در خارج (صنایع پولی بلوکه شده)، بازگشت پول حقیقی به بازار، پیش بینی افزایش قیمت ارز و... است. در این بین اما برخی کارشناسان معتقدند که این عوامل تاثیر چندانی بر این جهش نداشته است و دلایل دیگری دخیل هستند.

افت چندماهه عامل اصلی جذابیت

ایمان مقدسیان؛ کارشناس بازار سرمایه در رابطه با جهش مثبت چند روز اخیر بازار سرمایه گفت: اتفاقی که در این مدت افتاده بود با توجه به گزارش‌هایی که به بازار ارائه شد، این بود که نسبت‌های P/E آینده نگر به حد پایینی رسیده بود و حجم معاملات بازار نیز بسیار پایین آمده و به کف خود رسیده بود. به نظر می‌رسد برای این وضعیت مقداری تحریک تقاضا می‌تواند بازار را بالا ببرد اما اینکه ادامه پیدا کند یا نه، بستگی به مشخص شدن تکلیف عوامل مختلفی دارد.
مقدسیان افزود: بعضی افراد معتقدند که عواملی مثل حل مشکلات نرخ صنایع پتروشیمی که پیش‌بینی‌ها برایشان مثبت شده است، همچنین تصور می‌کنند بازگشت پول حقیقی به بازار، گشایش اقتصادی و احتمال افزایش قیمت دلار بر وضعیت حال حاضر بازار سرمایه عامل رشد بازار است، اما در رابطه با پتروشیمی‌ها باید توجه داشت چنانچه نرخ خوراک آن‌ها تغییر کند و فرموله شود وضعیت پتروشیمی‌ها موقتا از وضع حال حاضر بهتر خواهد شد، هر چند ممکن است در فصل‌های آینده مشکلاتی نیز برای آن‌ها پیش بیاورد. در رابطه با دلار نیز همیشه این نگرش وجود داشته است که با توجه به مسائل مربوط به نقدینگی و تورم و معمولا هم در نیمه دوم سال نرخ دلار افزایش‌هایی را داشته است اما در حال حاضر نمی‌تواند محرک باشد زیرا هنوز اتفاقی نیفتاده است و نمی‌شود گفت بازار به پیشواز آن رفته است.
بیشتر به نظر می‌رسد افت چندین ماهه بازار سرمایه و به کف رسیدن آن و جذاب شدن قیمت‌ها باعث شده است مقداری سمت تقاضا انگیزه خرید به دست آورد و سهم‌هایی که بسیار زیاد افت کرده‌اند بتوانند بخش کوچکی از افت خود را در این مدت جبران کرده و رشد کنند و از طرفی فروشندگان نیز دیگر حاضر به عرضه در این قیمت‌های پایین نیستند در نتیجه این مساله چندان ارتباطی به نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و دلار نمی‌تواند داشته باشد.

یادداشت

رفتار دولت تعیین کننده وضعیت بازار

محمدعلی دهقان دهنوی
عضو هیات علمی دانشگاه علامه طباطبایی

در این مورد که بازار به تازگی توانسته جهشی در راستای صعود بردارد، عوامل مختلفی بیان می‌شود اما می‌توان گفت که بازار در ابتدای سال رشد خوبی داشت اما در اواسط اردیبهشت ماه دچار یک وقفه و پس از آن هم ریزشی شد که خیلی از فعالان بازار را هم اذیت کرد. همانطور که همه می‌دانند به دلیل تصمیم دولت در رابطه با نرخ خوراک و انرژی برای واحدهای تولیدی بود که این موضوع به شدت سود آنها را تحت تاثیر قرار داده بود، بعد از اینکه اعتراضاتی انجام شد و بحث‌های مفصل و پیگیری‌هایی صورت گرفت، آن مصوبه باطل شد و در بازنگری که انجام شد، اصلاحی صورت گرفت و ظاهرا اصلاح به این صورت بوده که به فرمول سال ۹۴ باز می‌گردد. در حقیقت این موضوع پیامی برای بازار بود بر این مبنا که آن مشکل رفع شده و همچنین به نظر می‌رسد این موضوع مهمترین عاملی بوده است که باعث شد دوباره جریان مثبت در بازار ایجاد شود.
در خصوص این فرضیه که آیا جهشی که بعد از مدت‌ها بازار سرمایه رخ داد، تحت تاثیر از عوامل دیگری مانند احتمال تغییر نرخ ارز نیز بوده است باید توجه داشت که نرخ ارز در هر صورت روی درآمد شرکت‌های صادر کننده تاثیر قابل توجهی دارد ولی نکته‌ای که در این میان وجود دارد این است که در چند ماه گذشته نرخ ارز با ثبات بوده و هیچ افزایشی هم نداشته است، بنابراین از این محل نمی‌توان پیش بینی افزایش سودآوری برای شرکت‌ها داشت. ولی در رابطه با اخبار سیاسی که راجع به برخی گشایش‌ها داده شده است، می‌توان تاثیرات بیشتری را از جهت اینکه می‌دانیم که بسیاری از شرکت‌های صادر کننده ما مشکلات قابل توجهی در رابطه با نقل و انتقال ارز و هزینه‌هایی که از این بابت به آن‌ها تحمیل می‌شود، انتظار داشت. در صورتی که این گشایش‌ها باعث شود تا هزینه‌های نقل و انتقال ارزی نیز با کاهش همراه شود، این مورد می‌تواند در واقع محلی برای چشم اندازی مثبت و همچنین برای افزایش سود در شرکت‌ها باشد. همچنین این موضوع می‌تواند به عنوان یکی از عوامل نه عامل اصلی ولی عامل جنبی و کمکی مطرح شود.
در پاسخ به این سوال باید گفت پیش بینی کردن بازار نه کار راحتی است و نه حتی کار درستی، بلکه همیشه برای بازار سرمایه شرایط خاص خودش اتفاق می‌افتد، یعنی لزوما آنگونه که ما انتظار داریم یا پیش بینی می‌کنیم ممکن است اتفاق نیفتد و پیش نرود بنابراین نمی‌شود پیش بینی دقیقی از آینده بازار سرمایه ارائه داد. اما اگر بتوان یک عامل که در آینده بازار سرمایه از آن به عنوان عامل قابل کنترل نام ببریم، نحوه رفتار دولت با بنگاه‌ها و همچنین شرکت‌ها است که اگر از عقلانیت لازم برخوردار باشد به طور طبیعی می‌تواند یک عامل با ثبات و تقویت کننده برای بازار سرمایه باشد.
اگر جریانات و اتفاقات سیاسی هم به سمتی برود که گشایش‌های بیشتری در روابط بین الملل و رفع تحریم ها اتفاق بیفتد با وجود اینکه ممکن است کاهش نرخ دلار تاثیر منفی داشته باشد ولی خود شکل گشایش ارتباطات بین‌المللی و امکان توسعه روابط بین‌المللی و توسعه فعالیت تجاری شرکت‌ها در خارج از کشور آثار مثبتی دارد.
در این صورت قطعا می‌تواند بر آن آثار منفی غلبه کند و از این جهت هم می‌توان انتظار داشت که بازار بیشتر تقویت شود. در کنار همه این عوامل گفته شده عامل منفی قرار می‌گیرد که می‌توان گفت شاید بزرگترین تهدید کننده بازار است، بحث رکود اقتصادی است. به دلیل سیاست‌های انقباضی که درواقع برای کنترل تورم به کار گرفته شده است، دسترسی بنگاه‌ها به منابع مالی خیلی محدود شده و در فشار قرار گرفتند که خود این عامل می‌تواند یک عامل منفی باشد که آینده رشد بازار را تهدید کند.

دیدگاه

رشد قیمت دارایی‌ها با افزایش دوطرفه تورم و نرخ ارز

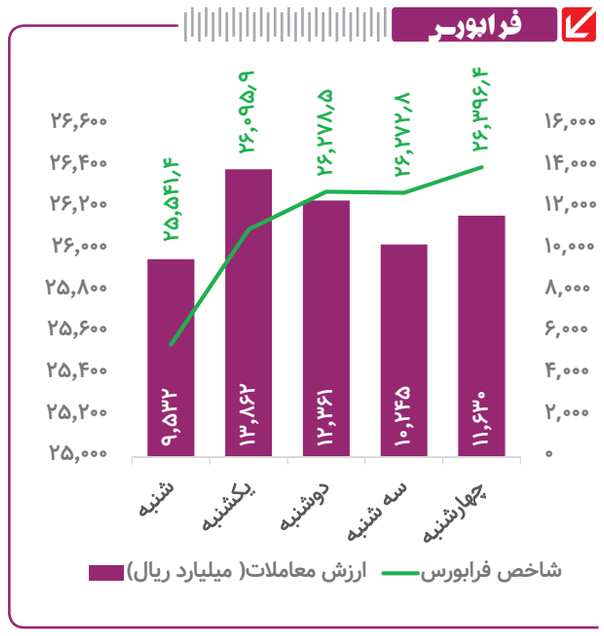
میثم رادپور
کارشناس اقتصادی

پس از سال ۹۲ به شدت همبستگی بین نرخ تورم و ارز جدی شد، تورم همانطور که موجب افزایش قیمت دارایی‌های غیر مالی می‌شود، باعث افزایش قیمت دارایی‌های مالی نیز می‌شود و سهام شرکت‌ها نیز نماینده عوایدی است که از آن شرکت به دست می‌آید و یا نماینده سهمی از آن شرکت و تمام دارایی هایش است. هر درصدی که قیمت ارز افزایش پیدا می‌کند به تورم دامن می‌زند و این رابطه دو طرفه است یعنی با افزایش تورم به افزایش قیمت ارز دامن می‌زند. تورم به اندازه کافی نیروی لازم برای افزایش نرخ ارز را دارد، تورم ۴۰ تا ۵۰ درصدی رقم بالایی است. بنابراین با چنین تورمی با افزایش نرخ ارزی طبیعتا قیمت دارایی‌های مالی نیز افزایش پیدا می‌کند. به ویژه بعد از فروکش کردن بازار در سال ۹۹ تورم‌های زیادی در بازارهای غیر مالی را شاهد بودیم و در حال حاضر این آمادگی برای دارایی‌های مالی نیز ایجاد شده است که عقب ماندگی مالی خود را جبران کنند. تنها محرک اصلی تعیین کننده در بازار، تورم است و رشد ارز هیچ تاثیری ندارد و هر خبری که به تورم دامن می‌زند سهامداران را خوشحال‌تر می‌کند. تورم ۵۰ درصدی یعنی افزایش ۵۰ درصدی قیمت‌ها، دارایی‌های مالی نیز طبیعتا باید به همین میزان بالا روند و جابجایی جدی قیمت‌ها نیز اتفاق می‌افتاد. دیگر نه ارز کافی و نه امکانات گذشته را برای کنترل تورم نداریم. به این ترتیب اگر جا به‌جایی قابل اعتنایی باشد می‌تواند عقب ماندگی را جبران کند.

توجه به مسائل اقتصادی داخلی وخارجی

مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری اهتمام ایرانیان گفت: شایعاتی که در رابطه با موضوع بازنگری نرخ خوراک پتروشیمی‌ها مطرح شد، تاثیراتی بر بازار گذاشت و نشان داد که تا چه میزان تاثیر منفی بر بازار دارد، همچنان با توجه به انعطافی که نشان داده شد انتظار تغییر در نرخ پتروشیمی‌ها وجود دارد و اگر محقق شود این شرایط می‌تواند ادامه یابد و اگر نه بازگشت سریع به عقب را همچون ۱۷ اردیبهشت شاهد خواهیم بود.
محمدعلی احمدزاد اصل افزود: همچنین به نظر می‌رسد تورم با بورس همبستگی مثبتی دارد یعنی در صورت بالا بودن تورم ارزش دارایی‌های مالی و فیزیکی بالا می‌رود. اثرات تورمی که پیش‌بینی می‌شود می‌تواند موجب افزایش نرخ ها در بازار سرمایه شود و عوامل دیگر باید اتفاقات بهتری در اقتصاد کشور ایجاد کند، مثلا باید تداوم رشد شاخص قیمت‌های سهام را به طور مستمر شاهد باشیم.
وی ادامه داد: در رابطه با آزاد سازی پول‌های بلوکه شده باید توجه داشت که این تعاملات خیلی افق اقتصاد ایران را بهتر می‌تواند نشان دهد چناچه حاکمیت تصمیم به انجام آن داشته باشند، در این جا شرایط به مراتب بهتر خواهد شد به شرطی که آرامش در شرایط اقتصادی و اجتماعی جامعه نیز فراهم شود و قیمت‌ها ثبات داشته باشد و اثرات مشکلات اقتصادی مردم کم شود و گشایش‌ها در معیشت مردم دیده شود طبیعتا چشم‌انداز خوبی تصور می‌شود. اما اگر فقط به بخشی توجه شود یعنی مثلا بخش داخلی را رها کنیم و فقط به بخش بین الملل توجه کنیم در آینده مشکلات دیگری به وجود می‌آورد که در آن صورت مجبور می‌شویم اصلاحات داخلی نیز به وجود آوریم.
احمدزاد اصل در ادامه افزود: مسائلی که به صورت آینده نگر مطرح است و این که این اعداد بتواند گشایشی در امور ایجاد کند بستگی به سیاست‌های دولت دارد که تا کنون چیزی نشان نداده است و اگر به عقلانیت لازم بازگردد، بازار سرمایه اولین نقطه استقبال از این گزارش‌ها خواهد بود.

فرابورس



هزینه تأمین مالی از ۳۰ درصد گذشت

نرخ بهره ترمز برید

ارمغان جوادنیا
روزنامه‌نگار

این روزها ناشران برای تامین نقدینگی با چالش‌های ریز ودرشـــتی دســـت به گریبانند؛چالش‌هایی که هزینه تامین مالی را دوچندان کرده است.

در واقع ناشرانی که سال گذشته با هزینه کمتری می‌توانستند تامین مالی کنند امسال اما به دلایل مختلف زیر بار افزایش هزینه‌ها رفته‌اند. تا جایی که این روزها ناشـــران برای تامیـــن مالی ناچارند وارد میدان مســـابقه شـــوند؛ میدانی که فقط قدرتمندترین‌ها وارد آن می‌شوند و ضعیف‌ترین‌ها باید از آن کناره بگیرند.

آنطور که گفته شـــده امروز اگر شـــرکتی بخواهـــد تامین مالی کند، باید هزینه‌ای حدود ۳۴ تـــا ۳۸ درصد وگاها ۴۰ درصد پرداخت کند درغیراین صورت از صحنه رقابت حذف می‌شود. هم‌اکنون نرخ اسمی اوراق ۱۸ تا ۲۰ درصد اســـت اما با اضافه شـــدن نـــرخ بازارگردانی ، تعهدپذیره‌نویـــس و نرخ تضامین بانکی ایـــن نرخ تا ۳۴ درصد و بعضا بیشتر هم می‌رسد.این درحالی اســـت که نرخ‌های ترجیحی برخی از صندوق‌های با درآمد ثابت نیز به ۲۹ و ۳۰ درصد رسیده است.

یکـــی از مهم‌ترین دلایل افزایـــش نرخ تامین مالـــی، کمبود منابع و سیاســـت‌های انقباضی بانک مرکزی است که رقابت بر سر منابع را بالا برده اســـت. درحالی‌که اگر منابع موجود در بازار به میزان کافی باشد وحجم صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری بزرگتر شـــود، رقابت بر منابع نیز کاهـــش می‌یابد و به تبع آن نـــرخ اوراق نیز روند نزولی خواهد گرفت. درغیر این صورت، افزایش نرخ‌های بالا برای تامین مالی نه تنها بر سود اولیه شـــرکت‌ها و جریان نقدی آنها تاثیرگذار خواهد بود بلکه دســـت شرکت‌ها را برای توسعه بیشتر می‌بندد.

فراز و فرود یک بازار

بازار اوراق در دو ســـال گذشـــته با فـــراز و فرودهای زیـــادی همراه بوده اســـت. بهبود نسبی شـــرایط درآمدی دولت به دلیل شرایط بازار جهانی انـــرژی پس از جنـــگ اوکراین، انقباض پولـــی و افزایش نیاز بنگاه‌ها به تامین مالی غیربانکی، بیش از پیش بر بازار اوراق تاثیرگذار بوده اســـت که نتیجه آن کاهش نرخ رشـــد ارزش بـــازار اوراق، تغییر ترکیب بازار به نفع اوراق شـــرکتی و کاهش سررســـید اوراق منتشره بوده است.

یکی از شـــاخصه‌هایی که زمینه را برای کاهش بیشتر نرخ بازده اسمی اوراق فراهم کرده است، کاهش محسوس نرخ تورم در ماه‌های گذشته بود امـــا نیازدولت به رول‌اوور کردن حـــدود ۱۵۰ هزار میلیارد تومان اوراق قبلی (در کنار انتشـــار اوراق جدید) چالش مهم دراین مســـیر است.این درحالی است که ارزش بازار اوراق تامین مالی در تیر ۱۴۰۲ برای دومین ماه متوالی کاهش یافته و به رقم ۶۶۰ هزار میلیارد تومان رسیده اســـت. به این ترتیب نرخ رشد نقطه به نقطه ارزش بازار اوراق تامین مالی به رقم ۲۶ درصد رسیده که یکی از کمترین مقادیردر یک دهه اخیر محسوب می‌شود. البته با احتساب نرخ تورم، نرخ رشد نقطه به نقطه ارزش حقیقی بـــازار اوراق تامین مالی در تیر ماه به محدوده منفی ۱۰ درصد رسیده است.

چرا بازار اوراق رشد نکرد

به نظر می‌رسد سیاست‌های انقباضی پولی یکی از دلایل مهم واثرگذار بر رشد نکردن بازار بدهی در یک سال گذشته بوده است به طوری‌که از ســـال ۱۴۰۰ تا کنون نسبت ارزش بازار اوراق به نقدینگی تقریبا در محدوده ۱۰ درصد ثابت باقی مانده است.

امـــا در کنار تغییـــرات پیش‌آمده در زمینه رشـــد کمی بـــازار اوراق تامین مالی، ترکیب این بازار نیز در دو ســـال اخیر تغییراتی داشـــته به شکلی که سهم اوراق شرکتی از بازار اوراق تامین مالی از محدوده ۱۵ درصد در سال ۱۳۹۹ به محدوده ۳۰ درصد در شرایط فعلی رسیده اســـت. البته افزایش نیاز بنگاه‌ها برای تامین مالی از طریق بازار اوراق، به معنای افزایش ســـطح تقاضا برای انتشـــار اوراق بوده که نتیجه آن، افزایش نرخ تامین مالی برای هر دو بخش است.

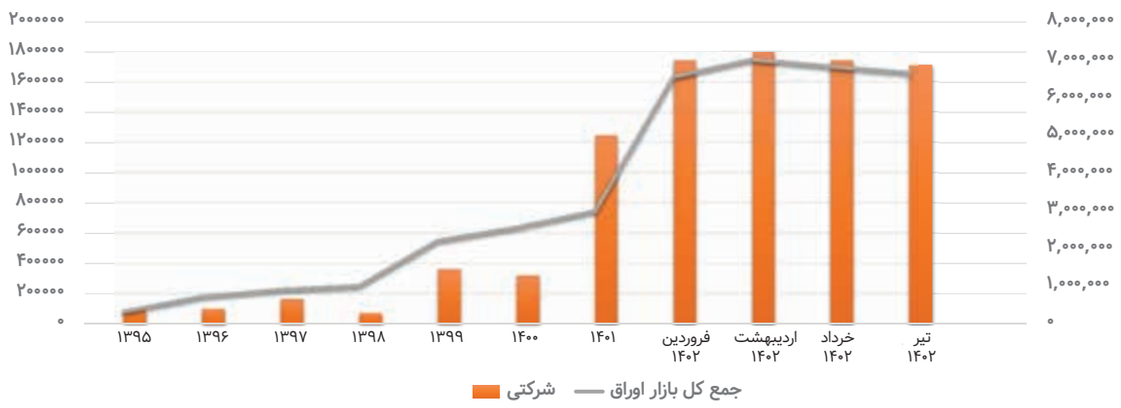
از آنجـــا که موج اخیر تامیـــن مالی بنگاه‌ها از طریق بازار ســـرمایه با هدف تامین ســـرمایه در گردش بوده، انتشار اوراق شرکتی (غالبا گام) با سررســـیدهای کوتاه‌مدت صورت گرفته و این موضوع ســـبب شده تا ســـهم اوراق کوتاه‌مـــدت ازمجموع اوراق موجود در بازار ســـرمایه، افزایش یابد. در حال حاضر میانگین فاصله تا سررســـید اوراق موجود در بازارســـرمایه معادل ۱۹ ماه اســـت (کمترین میزان از آبان ۱۳۹۸ تاکنون) و ســـهم اوراق دارای سررســـید شـــش مـــاه و کمتر نیزبرای نخستین بار به محدود یک-چهارم از کل اوراق رسیده است. همچنین از ابتدای ســـال ۱۴۰۱ تاکنون بیش از ۱۳۵ هزار میلیارد تومان اوراق جدید توسط شـــرکت‌ها در بازار سرمایه منتشر شده که در مقایسه با اوراق منتشره در سال ۱۴۰۰ (معادل ۲۵ هزار میلیارد تومان) جهشی خیره‌کننده داشته است.

بهبود شـــرایط اقتصاد کلان، تغییر جهت انتظارات و کاهش تدریجی نرخ تورم در ماه‌های اخیر سبب شده تا از یکسو نرخ بازده اسمی اوراق تامین مالی کاهش یابد و از سوی دیگر نرخ بازده حقیقی اوراق افزایش یابد. نکته مهم در این میان اما، انتشار اوراق توسط دولت است؛ بررسی وضعیت اوراق دولتی حاکی از آن اســـت که در چهارماه آینده بیش از ۱۰۰ هزار میلیارد تومان از این اوراق سررســـید می‌شـــود و از آنجا که معمولا اوراق دولتی رول‌اوور می‌شـــود، انتظار می‌رود درماه‌های آینده مبلـــغ قابل ملاحظـــه‌ای از اوراق دولت از طریـــق مکانیزم حراج‌های هفتگی در بازار منتشر و عرضه شود.

این درحالی اســـت که در سه ســـال اخیر(از زمان آغاز مکانیزم حراج هفتگـــی) و در چهارماهه ابتدای ســـال، به صورت متوســـط ۲۳ هزار میلیارد تومان اوراق ازطریق مکانیزم حراج به فروش رفته اما در ســـال ۱۴۰۲ این فرآیند هنوز آغاز نشده است.

اعداد میلیارد ریال

میزان انتشار اوراق از سال ۱۳۹۵ تا تیر ۱۴۰۲



سال	شرکتی	جمع کل بازار اوراق
۱۳۹۵	۹۰,۵۳۳	۳۲۲,۵۲۸
۱۳۹۶	۱۰۰,۱۲۱	۷۱۷,۶۱۵
۱۳۹۷	۱۶۴,۸۵۴	۸۹۶,۴۲۲
۱۳۹۸	۷۱,۰۲۰	۱,۰۰۶,۷۶۲
۱۳۹۹	۳۶۳,۱۴۰	۲,۲۰۲,۳۷۹
۱۴۰۰	۳۲۱,۰۵۰	۲,۵۴۸,۲۱۵
۱۴۰۱	۱,۲۴۷,۴۶۲	۲,۹۸۳,۸۳۲
فروردین ۱۴۰۲	۱,۷۴۵,۶۲۴	۶,۵۳۹,۴۵۹
اردیبهشت ۱۴۰۲	۱,۷۹۵,۱۹۲	۶,۹۹۸,۵۲۷
خرداد ۱۴۰۲	۱,۷۴۶,۵۹۵	۶,۸۱۲,۹۳۰
تیر ۱۴۰۲	۱,۷۱۰,۸۹۵	۶,۶۴۴,۲۳۰

منبع: اداره نظارت برانتشار و ثبت اوراق بدهی

یادداشت

دلایل ورود شرکت‌ها به فرآیند تامین مالی از طریق بازار سرمایه

علی عالی‌زاده
مدیرعامل شرکت گروه مالی داتام

هزینه موثر تامین مالی شـــرکت‌ها از طریق انتشـــار اوراق بدهی نسبت به ســـال گذشـــته حدود ۱۰ درصد افزایش یافته است. این درحالی است که هزینه تامین مالی در بهار ســـال گذشته حدودا ۲۶ درصد بود اما در پایان سال گذشـــته به ۳۱ درصد و اکنون به ۳۴ تا ۳۸ درصد رسیده است. با توجه به افزایش نرخ‌ها شـــرکت‌ها براساس نیازها و برنامه مالی خود اقدام به تامین مالی می‌کنند؛ از این رو اگر نرخ تامین مالی فعلی برایشـــان توجیه اقتصادی داشـــته باشد، تامین مالی را انجام داده، در غیر این صورت به دلیل بالا بودن نرخ‌ها از تامین مالی منصرف می‌شوند.

سیاست‌های انقباضی سیستم بانکی در اعطای تسهیلات یکی از عوامل اصلی افزایش نرخ‌ها اســـت. با توجه به اینکه این سیســـتم در پرداخت تسهیلات سیاســـت انقباضی را در پیش گرفته است و تسهیلات مورد نیاز را در اختیار شـــرکت‌ها نمی‌گذارد، تنها محل برای تامین مالی شرکت‌ها بازار سرمایه و انتشـــار اوراق بدهی است. از طرفی از آنجا که حجم تقاضا برای تامین مالی از بازار ســـرمایه نســـبت به ظرفیت موجود بالاتر است، رقابتی برای دریافت منابع محدود بین شـــرکت‌ها شکل گرفته و همین موضوع نرخ‌ها را افزایش داده اســـت. درحالی‌که اگر مثلا سیستم بانکی با نرخ موثر ۳۰ درصد تامین مالی را انجام می‌داد، شرکت‌ها هیچ‌گاه با نرخ‌های فعلی از بازار سرمایه تامین مالی نمی‌کردند که این امر به مرور، منجر به تعدیل نرخ تامین مالی تا سطح تعادلی می‌شد. اما زمانی که سیستم بانکی حتی توان تامین نیازهای سرمایه در گردشـــی شرکت‌ها را ندارد، طبیعی است شرکت‌ها برای تامین نقدینگی وارد فرآیند تامین مالی از بازار سرمایه شوند در این شرایط بنگاه‌های اقتصادی از متضرران افزایش هزینه تامین مالی هستند. به دلیل نبود صرفه اقتصادی برخی از شرکت‌ها از تامین مالی صرفنظر می‌کنند، اما شرکت‌های بزرگ که کمبود نقدینگی برایشان مشکل‌ساز می‌شود، مجبورند برای حفظ کسب وکار خود، با پذیرش نرخ‌های بالا اقدام به تامین مالی کنند.

بخشـــی از افزایش نرخ‌ها به دلیل متناســـب نبودن عرضه و تقاضاســـت. به بیانی دیگر، ظرفیتی در بازار ســـرمایه در قالـــب صندوق‌های با درآمد ثابت و شرکت‌های تامین سرمایه برای تامین مالی شرکت‌ها وجود دارد که کمتر از حجم تقاضای فعلی برای تامین مالی از ســـوی شـــرکت‌هاســـت. طبیعتا شرکت‌های تامین سرمایه که مدیریت بزرگترین صندوق‌های با درآمد ثابت را عهده‌دار هستند، در چنین شرایطی، ظرفیت موجود را به اقتصادی‌ترین شکل ممکـــن از دید خود به متقاضیان تامین مالی تخصیص می‌دهند. یکی دیگر از دلایل افزایش نرخ تامین مالی، رقابت بانک‌ها در جذب سپرده با نرخ‌های بالاتر از نرخ‌های قانونی اســـت. در این فضا صندوق‌های با درآمد ثابت برای رقابت پذیر ماندن، مجبور به افزایش سود پرداختی به سرمایه‌گذاران صندوق می‌شـــوند که این عامل نیز منجر به افزایش نرخ بازده مورد توقع صندوق‌ها از ســـرمایه‌گذاری در اوراق بدهی شرکتی (و در طرف مقابل افزایش هزینه تامین مالی شرکت‌ها) می‌شود.در خصوص نقش تورم در افزایش اخیر هزینه تامین مالی شرکت‌ها نیز ذکر این نکته ضروری است که اگر چه تورم از منظر اقتصاد کلان یکی از عوامل موثر بر نرخ بهره است، اما در چند ماه اخیر، تورم عامل اثرگذاری بر افزایش هزینه موثر تامین مالی نبوده است؛ چرا که با وجود تورم‌های بالاتر در سال‌های گذشته اما نرخ تامین مالی همانند یک سال اخیر رشد نکرد. بنابراین نرخ تامین مالی در بازار بدهی توسط عرضه و تقاضا برای اوراق بهـــادار با درآمد ثابت تعیین می‌شـــود. درواقع عرضه و تقاضا تابعی از اندازه ظرفیت آزاد صندوق‌های با درآمد ثابت در قیاس با تقاضای تامین مالی بنگاه های اقتصادی اســـت. بنابراین اگر اندازه این صندوق‌ها تا پایان سال به جز رشد ارگانیک، رشد خاصی نداشته باشد و سیاست‌های سیستم بانکی در حوزه اعطای تسهیلات تغییر نیابد، با توجه به روند افزایشی تقاضاهای تامین مالی، طبیعتا نرخ‌ها می‌تواند افزایش بیشتری نیز یابد.

چالش‌های هزینه تامین مالی بازار سرمایه

مدیرتامین مالی تامین ســـرمایه نوین با بیان‌اینکه از اواسط سال ۱۴۰۱ به دنبال رشد تقاضای منابـــع مالی، نرخ بهره در همه بازارها به صورت تدریجـــی افزایش پیدا کرد،گفت: این افزایش نرخ با بررســـی نرخ بهره بین بانکی، نرخ بازده تا سررسید اسناد خزانه اسلامی و سایر ابزارهای مشابه قابل ملاحظه است.

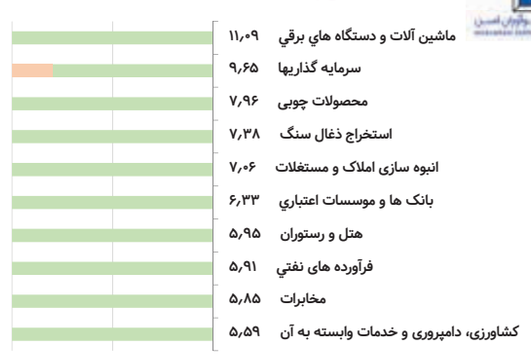
علیرضا تسبیحی با اشاره به اینکه در بازار اوراق بهادار بدهی، افزایش نرخ بهره باعث رشد نرخ اســـمی اوراق منتشر شده و کارمزدهای پرداخت شده به ارکان انتشار اوراق می‌شود، اضافه کرد: از آنجا که نرخ اســـمی اوراق بهادار بدهی با مجوز سازمان بورس منتشر می‌شود از ابتدای سال ۱۴۰۲ این نرخ اســـمی از ۱۸ درصد به ۲۳ درصد افزایش پیدا کرد. با درنظر گرفتن کارمزد ارکان متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان در انتشار اوراق، نرخ موثر تأمین مالی برای متقاضی تأمین مالی به حدود ۳۴ تا ۳۵ درصد و با اضافه شدن کارمزد ضمانت، بعضا تا حدود ۳۸ تا ۴۰ درصد افزایش پیدا می‌کند. این درحالی است که در نیمه اول سال گذشته نرخ تأمین مالی حدود ۱۰ درصد از ارقام ذکر شده، کمتر بود. (حدود ۲۴ تا ۲۵ بدون درنظر گرفتن کارمزد ضمانت).تسبیحی با تاکید براینکه بنگاه‌های اقتصادی با توجه به کمبود منابع و افزایش تقاضا و از سوی دیگر افزایش انتظارات تورمی ناچار به تقبل این هزینه بالا جهت جذب نقدینگی هســـتند،توضیح داد: در شرایط فعلی، تامین مالی از روش‌های اســـتقراضی به ناچار هزینه‌های بالایی را به شـــرکت‌ها تحمیل می‌کند که این هزینه‌ها سبب می‌شـــود، اجرای بسیاری از پروژه‌ها از توجیه‌پذیری اقتصادی خارج شـــود.او، کاهش هزینه‌های تامین مالی شرکت‌ها را در درجه اول مستلزم کاهش نرخ بهره در بازار سرمایه و پول دانست وگفت: این امر از مســـئولیت‌های دولت و نهادهای تصمیم گیر در خصوص مسائل اقتصادی است. اما شرکت‌ها می‌توانند با تنوع بخشـــیدن به شـــیوه‌های تامین مالی و استفاده از ابزارهای نوین بازار سرمایه، دسترسی به منابع مالی با هزینه رقابتی را تسهیل کنند.

آمار

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۳۰	۵	۱۴۶

صنایع پر نوسان - فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ثعمرا	۲۱.۹	۱۹,۳۹۶,۰۰۰	۷۸۶,۹۶۵	۳۰.۰۸
وسپهر	۱۹.۴۵	۴۵۱,۸۷۵,۰۰۰	۸۰۱,۲۶۳	۲۶.۶۶
زملارد	۱۹.۳۳	۱۳,۷۲۸,۰۰۰	۵۸۷,۶۹۶	۲۴.۷۱
سدبیر	۱۵.۷۵	۱۰,۰۱۲,۵۰۰	۸۸۴,۳۳۶	۲۲.۸۵
بکابل	۱۵.۳۳	۳۰,۸۱۴,۸۷۵	۷۰۵,۱۵۱	۱۷.۸۱
بنو	۱۵.۳۱	۲۸,۳۸۰,۰۰۰	۱۶۲,۱۶۲	۱۹.۱۴
غدیس	۱۵.۰۸	۱۹,۴۶۱,۱۲۷	۴۸۵,۸۱۲	۱۹.۷۱
فروسیل	۱۳.۲۹	۲۳,۳۲۸,۰۰۰	۱۹۶,۸۶۳	۱۸.۹۲
دتولید	۱۳.۰۴	۱۱,۸۵۶,۰۰۰	۳۲۶,۷۵۰	۲۰.۶۳
زاگرس	۱۲.۹۲	۳۵۵,۴۴۰,۰۰۰	۷۸۳,۳۷۲	۱۶.۱۱

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وتعاون	-۵.۴	۹,۰۲۵,۰۰۰	۶۳,۳۶۷	-۱.۸۵
هجرت	-۵	۴۵,۶۰۰,۰۰۰	۱۵۲,۲۷۷	-۰.۳۵
تماوند	-۴.۷۷	۵۷,۶۱۰,۰۰۰	۵۴,۱۶۲	-۶.۷۱
غمینو	-۳.۴۶	۱۵,۴۹۵,۰۰۰	۳۰۶,۹۷۹	۲.۳۸
نطرین	-۳.۳۲	۹,۷۱۰,۷۵۰	۵۶۸,۳۸۹	-۲.۵۷
وگستر	-۳.۲۹	۱۸,۸۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۶۳۸	-۳.۰۹
فن افزار	-۳.۲۸	۲۲,۹۹۵,۰۰۰	۷۹۶,۴۷۱	-۰.۹
لطیف	-۳.۲۷	۱۴,۸۱۰,۰۰۰	۱۱۸,۱۵۹	-۰.۶۷
فسوژ	-۳.۰۲	۱۴,۴۶۰,۰۰۰	۹۴۴,۳۵۶	۳.۲۱
غگلپا	-۲.۶۵	۱۵,۶۰۸,۷۰۰	۲۲۷,۰۸۵	۰.۴۸

بررسی عملکرد واگذاری‌ها نشان می‌دهد

شکست خصوصی سازی

مرضیه حیدری
خبرنگار

خصوصی‌سازی فرآیند انتقال مالکیت کسب‌وکارها از دولت به بخش خصوصی است. در این فرآیند مالکیت و سهام سازمان‌های دولتی (بخش عمومی) به افراد حقیقی یا حقوقی غیردولتی واگذار می‌شود. در واقع فرآیندی اجرایی، مالی و حقوقی است که دولت‌ها در بسیاری از کشورهای جهان برای انجام اصلاحات در اقتصاد و نظام اداری کشور به اجرا درمی‌آورند.

واژه «خصوصی‌سازی» حاکی از تغییر در تعادل بین حکومت و بازار و به نفع بازار است. خصوصی‌سازی شرکت‌های دولتی سیاستی است که با آشکار شدن مشکلات ناشی از فعالیت‌های غیر کارآمد دولتی در طول دهه ۱۹۸۰ و اوایل دهه ۱۹۹۰ در سطح وسیعی در بسیاری از کشورهای جهان به ویژه کشورهای درحال توسعه به اجرا در آمده است.

آنچه گذشت...

پس از پیروزی انقلاب اسلامی در سال ۱۳۵۷ و شروع جنگ تحمیلی در سال ۱۳۵۹ لزوم تمرکز دولت بر مالکیت و مدیریت بخش عمده‌ای از صنایع و فعالیت‌های اقتصادی کشور در شرایط حساس دوران جنگ تحمیلی اجتناب‌ناپذیر شد. ضمناً به‌موجب اصل (۴۴) قانون اساسی نیز مالکیت بسیاری از فعالیت‌ها ازجمله بانکداری، بیمه، تأمین نیرو ، صنایع مادر و بزرگ، هواپیمایی، کشتیرانی و ...، عمومی اعلام شد. با توجه به این امر، مالکیت بسیاری از فعالیت‌های اقتصادی در اختیار کامل دولت قرار گرفت. این روند تا اواخر دهه ۶۰ کماکان ادامه یافت تا اینکه پس از خاتمه جنگ، دولت اقدام به تدوین و تصویب برنامه‌های بازسازی اقتصادی، اجتماعی در قالب برنامه‌های اول و دوم توسعه جهت بهبود عملکرد شرکت‌های دولتی و حضور فعال‌تر بخش خصوصی در اقتصاد ملی کرد و بستر لازم جهت خصوصی‌سازی را فراهم آورد.

در ادامه این مسیر طی قانون برنامه سوم توسعه نیز برنامه خصوصی‌سازی شرکت‌های دولتی را تحت عنوان ساماندهی شرکت‌های دولتی و واگذاری سهام آن‌ها دنبال کرد. در طول اجرای برنامه سوم توسعه، سازمان خصوصی‌سازی به‌موجب ماده (۱۵) این برنامه و با تغییر اساسنامه سازمان مالی گسترش مالکیت واحدهای تولیدی تشکیل شد.

سازمان خصوصی‌سازی یک شرکت سهامی دولتی وابسته به وزارت امور اقتصادی و دارایی و دارای شخصیت حقوقی و استقلال مالی است و رئیس‌کل آن معاون وزیر امور اقتصادی و دارایی است.

خصوصی‌سازی و عواقب آن برای کارخانه‌های بزرگ

خصوصی‌سازی همیشه یکی از بدنام‌ترین پروژه‌های شکست‌خورده در تاریخ اقتصادی جمهوری اسلامی ایران است. طرحی که قرار بود به واسطه آن اقتصاد از قید و بند دولت رها شود و این رهاسازی عامل بهبود تولید و بهره‌وری در ایران شود، اما بعد از ۲۰سال، به یکی از نمادهای فساد و به نوعی کانون‌بحران اقتصادی و اجتماعی تبدیل شده است. طبق آنچه قرار بود خصوصی‌سازی باشد باید عاملی برای بهبود اقتصاد دولت‌زده ایران و هدایت آن به سمت و سوی اقتصادی آزاد، منبعی مطمئن، سالم و پایدار برای سرمایه‌گذاری‌های دولت در توسعه زیرساخت‌های اقتصادی و اجتماعی، عامل تحرک در تولید و همچنین شاخص بهره‌وری اقتصاد ایران را بالا ببرد اما آنگونه که مشخص است هیچ یک به وقوع نپیوسته است. با اینکه افراد زیادی با خصوصی‌سازی، سروکار ندارند و اخبار آن بازتاب رسانه‌ای گسترده‌ای ندارد و حتی در صورت انتشار چندان مورد توجه مخاطب عام قرار نمی‌گیرد، اما در ایران تبدیل به یکی از نمادها و نشانه‌های آشکار از فساد در ایران تبدیل شده است.

آمار چه می‌گوید

برآورد دقیقی از حجم فساد جاری در خصوصی‌سازی مشخص نیست، اما آثار فساد خصوصی‌سازی در بسیاری بحران‌های اجتماعی و اقتصادی ایران در یک دهه گذشته پیدا است؛ بحران‌های بزرگ و اعتراضات کارگری در هفت‌تپه، هپکو، کنتورسازی، فولاد اهواز، آذرآب، آلومینیوم المهدی، کشت و صنعت مغان، و ده‌ها مجتمع تولیدی دیگر به خصوصی‌سازی مربوط است.

در جدول، مقایسه ارقام مربوط به منابع حاصل از واگذاری در قانون بودجه سال ۱۴۰۱ و لایحه بودجه سال ۱۴۰۲به همراه عملکرد ۹ماهه ارقام بودجه سال ۱۴۰۱ ارائه شده است. آنطور که در این جدول مشاهده می‌شود، از حدود ۷۱۲ هزار میلیارد ریال مصوب در قانون بودجه سال ۱۴۰۱، عملکرد واگذاری‌ها در ۹ماهه ابتدایی سال، حدود ۳۲۹ هزار میلیارد ریال بوده که تحقق حدود ۶۲ درصدی را نسبت به میزان مصوب ۹ماهه نشان می دهد. همچنین عمده عملکرد محقق شده مربوط به حصه نقدی واگذاری بلوک ۱۲درصدی هلدینگ خلیج فارس است که حدود ۳۲۵ هزار میلیارد ریال از این محل در آبان‌ماه سال‌جاری به خزانه واریز شده است. در قانون بودجه سال ۱۴۰۱علاوه بر تصویب ۷۱۲هزار میلیارد ریال برای منابع حاصل از واگذاری‌ها، ۱۳۰۰ هزار میلیارد ریال در نظر گرفته شده که بر این اساس، مجموع تکالیف بودجه‌ای واگذاری خارج از سقف بودجه ذیل بند "ی" تبصره "۳" در ۵ جزء از محل واگذاری سهام شرکت‌های دولتی به بیش از ۲۰۰۰ هزار میلیارد ریال افزایش پیدا کرده است.

در ادامه بند "ی" تبصره "۳" قانون بودجه سال ۱۴۰۱ دستگاه‌های مذکور مکلف شده‌اند پس از دریافت سهام و فروش آن، وجوه حاصله را به خزانه داری کل واریز کرده و به مصارف ۵ جزء فوق برسانند. همچنین هیات وزیران در جلسه مورخ ۱۴۰۱/۴/۲۶ خود در اجرای بند "ی" تبصره مذکور، واگذاری باقیمانده سهام دولت در شرکت پالایش نفت امام خمینی شازند برای اجزای "۱" و "۲"، شرکت مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب برای جزء "۳" و شرکت فولاد غدیر نیریز برای جزء "۴" مصارف مندرج در حکم مذکور را تصویب کرد. براساس مصوبه مزبور، مقرر شد قیمت نهایی سهام شرکت‌های مذکور با تصویب هیات واگذاری تعیین شود.وزارت امور اقتصادی و دارایی در نامه‌ای به رئیس جمهور مورخ ۱۴۰۱/۶/۱۶خواستار اصلاح دو مورد اصلی در مصوبه هیات وزیران در شورای عالی هماهنگی اقتصادی سران قوا شد.

اول آنکه واگذاری به روش پیش‌بینی شده در بند "ی" تبصره "۲" قانون بودجه سال ۱۴۰۱ فروش سهام توسط گیرندگان و واریز آن به خزانه و دریافت مجدد از خزانه برای مصارف مندرج در حکم مذکور که در بند "۷" مصوبه هیات واگذاری نیز مورد تأکید قرار گرفته بود حذف شده و سهام به صورت مستقیم در قالب رد دیون به دستگاه‌های مندرج در بند "ی" تبصره "۲" اعطا شود. دلایلی که برای این پیشنهاد ارائه شده بود عبارتند از: سنواتی بودن قانون بودجه و احتمال عدم تنفیذ حکم در سال‌های بعد، شرایط حاکم بر خرید سهام بنگاه‌ها و عدم نقدشوندگی مناسب سهام‌های اعطایی و نیاز فوری به نقدینگی درحالی که فرآیند گردش خزانه داری زمانبر است.

دوم آنکه با توجه به طولانی بودن فرآیند قیمت گذاری بنگاه‌ها و نیاز فوری سازمان تأمین اجتماعی به منابع مالی برای اجرای مصوبات افزایش حقوق بازنشستگان، سهام پالایش نفت امام خمینی شازند با قیمت مصوب ۱۴۰۰/۱۲/۲۳هیات واگذاری به صورت علی الحساب به سازمان تأمین اجتماعی و بنیاد شهید و امور ایثارگران واگذار شود و پس از تعیین قیمت جدید توسط هیات واگذاری، مازاد آن) در صورت مازاد قیمت جدید نسبت به قیمت مصوب در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۳ طی قرارداد الحاقی با گیرندگان سهام مزبور محاسبه شده و با سازوکار مصوب هیات واگذاری تسویه شود.

درنهایت شورای عالی هماهنگی اقتصادی سران قوا واگذاری مستقیم سهام به دستگاه های مندرج در بند "ی" تبصره "۲" قانون بودجه سال ۱۴۰۱ را تصویب کرد و مقرر شد به میزان سهام واگذار شده، دیون دولت تهاتر شود. همچنین به انتقال سهام پالایش نفت امام خمینی شازند با قیمت مصوب ۱۴۰۰/۱۲/۲۳ تصریح شد.

اکثر سال‌ها بی‌ثمر

خصوصی سازی در سال‌های گذشته عملکرد خوبی از خود به جای نگذاشته است. به طوری که از سال ۱۳۸۵ تاکنون این سازمان تنها در چهار سال توانسته بودجه در نظر گرفته شده را محقق کند. طبق بررسی‌ها در مقایسه بودجه مصوب و عملکرد منابع حاصل از واگذاری ها به قیمت ثابت ۱۳۹۵ تنها در سال‌های ۱۳۹۸، ۱۳۹۰، ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ توانسته قانون تصویب شده را محقق کند. در سال ۱۳۹۸ با بودجه مصوب ۴۵,۰۰۰ میلیارد ریال و عملکرد ۴۶,۲۴۵ میلیارد ریال، در سال ۱۳۹۰ با قانون ۴۵,۰۰۰ میلیارد ریال و عملکرد ثبت شده ۷۱,۰۰۳ و در سال ۱۳۹۸ هم با بودجه مصوب ۱۱۹,۸۷۱و عملکرد ۳۵۵,۸۸۲ میلیارد ریال توانسته اند به ترتیب ۱۵۸,۱۰۳ و ۱۳۵ درصد از بودجه را محقق کنند.

در سال‌های دیگر اما خصوصی سازی با اختلاف بسیار نتوانسته است قانون مصوب شده خود را محقق کند. برای مثال در سال‌های ۱۳۸۶ و ۱۴۰۰ عملکرد منابع حاصل از واگذاری‌ها با قانون مصوبه به ترتیب با فاصله ۲۱ و ۲ درصدی نتوانست این بودجه را محقق کند. به گونه‌ای که در سال ۱۴۰۲هم به نظر نمیرسد که خصوصی سازی بتواند بودجه در نظر گرفته شده را به تحقق برساند. بر این اساس و با توجه به آمار سال‌های گذشته این نتیجه را میتوان گرفت که خصوصی‌سازی عملکرد خوبی نداشته و نتوانسته بودجه‌های تعیین شده را محقق کند.

ناترازی بانک‌ها

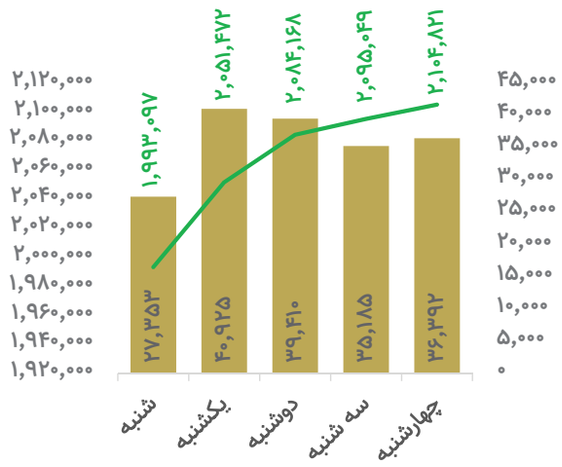
همچنین چندی پیش رئیس کل بانک مرکزی گفت: ناترازی بانک‌ها عمدتا به علت عملکرد دولت بوده است. بنابراین یعنی در هر کجا که دولت به نوعی کم آورده از بانک‌ها پول گرفته است و با توجه به اینکه دولت در بانک‌های دولتی سهامدار عمده است، این امکان برایش فراهم است که در هر زمان از بانک‌ها اعتبار و پول بگیرد، طبق آنچه مشخص است واگذاری باقی مانده سهام دولت در بانک‌ها و بیمه‌ها در سال ۱۴۰۱ باید به میزان ۲۰۰۰میلیارد ریال بوده است اما این عدد در سال جاری به منفی ۱۰۰ رسیده است.

منابع حاصل از واگذاری‌ها در قانون بودجه سال ۱۴۰۱ و لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ (میلیارد ریال)

عنوان درآمدی	سال ۱۴۰۱			سال ۱۴۰۲	
	قانون	عملکرد ۹ ماهه	درصد تحقق نسبت به مصوب ۹ ماهه	لایحه	رشد نسبت به قانون ۱۴۰۱
منابع حاصل از واگذاری سهام شرکت‌های دولتی (ردیف ۳۱۰۵۰۱)	۳۰,۰۰۰	۳۲۸,۹۵۳	۶۲	۳۰۰,۰۰۰	۹۰۰
منابع حاصل از واگذاری سهام،سهم الشرکه، اموال، دارایی و... (ردیف ۳۱۰۵۰۲)	۶۷۸,۰۰۰			۷۵۸,۰۰۰	۱۲
منابع حاصل از فروش سهام و سهم الشرکه شرکت‌های دولتی وابسته به وزارت جهاد کشاورزی (۳۱۰۵۱۵)	۲,۰۰۰۰	۲۱۶	۱۴	۲,۰۰۰	-
منابع حاصل از واگذاری سهام شرکت‌های دولتی جهت تادیه بدهی دولت به سازمان تامین اجتماعی بند «ی» تبصره «۲» (۳۱۰۵۱۹)	۱	-	-	-	-
واگذاری باقیمانده سهام دولت در بانک‌ها و بیمه‌ها (۳۱۰۸۰۱)	۲,۰۰۰	۰	-	۰	-۱۰۰
مجموع	**۷۱۲,۰۰۰**	**۳۲۹,۱۶۹**	**۶۲**	**۱,۰۶۰,۰۰۰**	**۴۹**

ماخذ: گزارش سازمان خصوصی سازی و محاسبات پژوهش

بورس



یادداشت

عملکرد موفق

بهمن اسماعیلی
نایب رییس هیات مدیره و معاون سرمایه‌گذاری سبدگردان الگوریتم

برآیند کلی سبدگردان‌ها نسبت به مبنای شاخص یعنی مقایسه عملکرد آن‌ها با شاخص نشان می‌دهد سبدگردان‌ها تا حدودی موفق بودند. تیم تشکیل دهنده‌ای که در سبدگردان‌ها به صورت استاندارد در حال کار کردن است تیم حرفه‌ای‌تری است نسبت به آنکه بخواهند با صندوق مقایسه شوند و یا کسی به صورت فردی کاری انجام دهد.

مورد بعدی کمیته سرمایه‌گذاری است که تصمیم‌های شخصی هر فرد را به حداقل برساند، همچنین تنوعی که در سبدها ایجاد می‌کند، بر اساس میزان ریسک‌پذیری هر فرد مجزاست و باعث می‌شود که سرمایه‌گذار اگر به دنبال افزایش بازدهی باشد در سمت دیگر مثلا ریسک وجود دارد به سمتی برود که با یک فایل ریسکی مشخص شود که چه مقدار می‌تواند ریسک بپذیرد و یا صرفا اینکه به عنوان فردی سهمی را خریداری کند میزان ریسک‌پذیری هم مشخص می‌شود و در پروفایل تبیین می‌شود که چه مقدار می‌توانند بازدهی داشته باشند. یکسری فاکتورها و اتفاقاتی که در بازار سرمایه ایران می‌افتد، که برای مثال در یک سال گذشته هم با آن درگیری داشتیم این است که فرضا بخش نظارتی حساسیت دارد روی سبدها، همچنین فرضا بعد از مجمع صبا تامین سود تقسیمی او با سود برآوردی ما یکسان بود ولی وقتی پیش مجمع آن به جمع بندی رسیدند و به هر دلیلی تقسیم آن‌ها کاهش پیدا کند. ما به جمع‌بندی رسیدیم که بعد از مجمع سهم را بفروشیم ولی حالا به هر نحوی سازمان سفارش‌های ما را در این فروشی که بعد مجمع اتفاق افتاد و یا معاملات را باطل کرد یا سفارش‌های ما را حذف کرد و یا حتی یک حساسیتی ایجاد شد مبنی بر اینکه فشار فروشی به سهم منتقل نکنیم که تقریبا بعد از آن روز خاص فروشی که معاملات ما باطل شد،۲۰ تا ۴۰ درصد پایین‌تر توانستیم سهم‌های خود را بفروشیم. چنین اقدامات نظارتی و سلیقه‌ای باعث می‌شود که عملکرد سبدگردان عملکرد واقعی آن نباشد.

مورد بعدی برای مثال تصمیم‌هایی است که گرفته می‌شود و بیشتر قانون‌گذاری‌هایی که اتفاق می‌افتد تا به جمع بندی یا به مرحله راه‌اندازی برسد با توجه به تغییراتی که در حال حاضر هم خیلی در چند ماه اخیر هم پر رنگ شده باعث شده که سبدگردان نتواند یک پرتفوی تشکیل دهد که سهام را خریده و نگهداری کند که حداقل معاملات را داشته باشد. ولی با مفروضات فیکسی بتوانیم بازدهی به دست آوریم یعنی تغییراتی را قانونگذار و تغییرات استانداردهایی که وجود دارد و حالا اعمال‌های نظارتی سلیقه‌ای باعث می‌شود که شرایط به نفع سبدگردان باشد. عملکرد سبدگردان‌ها روی سامانه کدال منتشر می‌شود جدا از عملکرد آن‌ها هر سبدگردانی بسته به محصولاتی که دارد هر محصول آن یک سایت مجزا دارد، اگر کسی بخواهد سبد هم تشکیل ندهد در صندوق‌ها و در سایت فیپیران هم عملکرد صندوق‌ها وجود دارد. همچنین به عنوان یک سرمایه‌گذار اگر بخواهم سبدگردانی را انتخاب کنم می‌توانم در سایت فیپیران عملکردها را مشاهده کنم خیلی شفاف عملکرد صندوق‌ها مشخص شده در بازه‌های زمانی متفاوت نسبت به شاخصی که مبنا قرار می‌گیرد و با یکسری از اطلاعاتی مشخص می‌شود که کدام سبدگردان عملکرد خوبی دارد یا عملکرد بدی دارد این می‌تواند مبنای سرمایه‌گذاران باشد برای انتخاب سبدگردانی که با آن کار می‌کنند. مورد بعدی که پیشنهاد می‌شود که در مجموعه خودمان هم این کار را می‌کنیم هنوز در بازار سرمایه جا برای بسط دادن سرمایه‌گذاری غیر مستقیم وجود دارد، یعنی در یک سال گذشته ما صندوق‌های اهرمی و صندوق‌های بخشی داشتیم.

در حال حاضر پنشن فاندها در حال اضافه شدن هستند، صندوق‌های مسکن در حال اضافه شدن هستند، یعنی تعداد آنها در حال افزایش است.همچنین صندوق‌های طلا در حال بیشتر شدن هستند هر چه داده‌ها یا محصولات بازار بیشتر شود که به آن سمت برود که سرمایه‌گذاری غیر مستقیم اتفاق بیفتد باعث می‌شود که بازار به بلوغ بیشتری برسد از آن سمت هم بلوغ بیشتر بازار نهایت منجر به این می‌شود که منابع بازار شود و جذب منابع بیشتر مستقیما وارد بازار می‌شود که بازار ما عمق بیشتری پیدا کند.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
قشهد	-۱۵.۱۱	۲۰,۲۲۶,۵۶۰	۸۸۸,۷۶۷	-۱۲.۷۹
چافست	-۱۰.۸۳	۱۹,۰۶۸,۴۰۰	۶۹۶,۰۸۸	-۱۰.۱
وتوصا	-۹.۳۵	۴۶,۸۳۰,۰۰۰	۲۶۱,۲۲۸	-۹.۳۵
سخزر	-۷.۹۸	۲۱,۷۸۰,۰۰۰	۱,۲۴۱,۶۸۶	-۱۳.۵۴
آباد	-۵.۷۷	۱۹,۰۹۴,۴۰۰	۳۴۱,۰۱۰	-۵.۴۱
ثامان	-۵.۴۵	۱۶,۸۱۵,۰۰۰	۸۳۶,۴۹۴	-۰.۹۱
چکاوه	-۴.۶۳	۱۳,۱۱۸,۰۰۰	۱۶۸,۰۳۷	-۱.۲۱
حپترو	-۳.۹۳	۹,۱۵۰,۰۰۰	۳۱,۳۰۱	-۳.۲
لابسا	-۳.۶۶	۱۸,۴۹۵,۰۰۰	۱۶۳,۳۹۴	۰.۱۵
دعبید	-۳.۵۴	۳۹۵,۵۰۰,۰۰۰	۲۶۷,۰۹۲	-۳.۵۴

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
شاهد	۲۶.۵۶	۷۵,۶۰۵,۱۴۶	۳,۵۲۵,۴۶۵	۳۵.۰۸
شسینا	۲۳.۲۱	۱۵,۵۰۴,۲۸۳	۸۹۶,۵۹۰	۲۹.۷
وتجارت	۲۰.۲۱	۵۴۲,۱۲۵,۱۵۳	۳,۰۹۸,۵۷۶	۲۰.۲۱
شسپا	۱۸.۸۴	۳۱۱,۲۴۸,۰۰۰	۷۳۶,۵۳۷	۱۹.۶
فلوله	۱۸.۶۳	۲۹,۵۶۰,۴۰۰	۷۲۱,۶۰۸	۲۴.۵۳
شیراز	۱۶.۸۵	۳۹۸,۸۷۱,۰۰۰	۱,۵۶۱,۲۸۸	۱۸.۳۹
وتوس	۱۶.۰۸	۲۷,۸۶۰,۰۰۰	۳۷۹,۸۱۷	۲۳.۹۳
پارسان	۱۶.۰۴	۱,۵۲۳,۶۱۰,۰۰۰	۱,۹۷۵,۳۰۵	۱۷.۷۱
خنصیر	۱۶.۰۳	۲۲,۹۱۰,۴۰۰	۴۹۳,۷۸۶	۱۶.۰۳
شخارک	۱۵.۷۲	۲۶۹,۰۴۰,۰۰۰	۶۲۳,۶۶۷	۱۶.۰۲

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۴۱	۳۰	۳۰۷

صنایع پر نوسان - بورس

اخبار کالایی

لزوم حمایت از معاملات گواهی شمش طلا

سخنگوی کمیسیون تلفیق لایحه برنامه هفتم گفت: استقبال از معاملات گواهی سپرده شمش طلا قابل توجه خواهد بود به شرط آنکه بانک مرکزی از آن حمایت کند.
محسن زنگنه اظهار کرد: راه‌اندازی معاملات گواهی سپرده شمش طلا در بورس کالا، امکان مشارکت مردم با هر میزان نقدینگی در بازار طلا را مهیا کرده است و مردم می‌توانند به جای ورود سرمایه‌هایشان به خرید فیزیکی طلا و تحمل ریسک‌های مختلف، شمش‌های طلای موجود در خزانه بانک‌ها را در بورس کالا خریداری کنند. تاکنون معمولاً عمده خرید و فروش طلا در بازارهای غیررسمی و غیرشفاف انجام می‌شد، اما راه‌اندازی معاملات گواهی شمش طلا در بورس کالا اثرات خوبی در بازار داشته است و در این مدت کم توانسته جذب سرمایه کند و افزایش عرضه طلا در کشور را هم رقم بزند.

پایان قیمت‌گذاری دستوری؛ پیام برق سبز

دبیر انجمن انرژی‌های تجدیدپذیر ایران با تاکید بر اینکه معامله برق در بورس انرژی با کشف قیمت‌های واقعی موجب ورود سرمایه‌گذاران جدید به این حوزه می‌شود، عنوان کرد: یکی از ویژگی‌های بورس‌های کالایی تضمین تحویل است.
محمدامین زنگنه افزود: انرژی‌های تجدیدپذیر پیش‌بینی‌پذیر نیستند و به همین دلیل ممکن است در تامین به مشکل بخورند. بر همین اساس و برای کاهش ریسک سرمایه‌گذاران، به‌زودی سازوکار گواهی‌های تجدیدپذیر راه‌اندازی می‌شود و بنابراین اول تولید برق صورت می‌گیرد و سپس به ازای برقی که تولید می‌شود، گواهی صادر می‌شود. واضح‌ترین پیام استقبال خریداران از برق سبز این بود که قیمت‌گذاری دستوری دیگر پاسخ‌گو نیست و خریدار حاضر است حتی با قیمت بالاتری برق را خریداری کند و برق قطع نشود. گواهی‌های تجدیدپذیر هم برای نیروگاه‌دار توجیه اقتصادی دارد و هم برای بازار.

افزایش تولید سیمان در ۴ ماه اول سال

رئیس هیات مدیره انجمن سیمان از افزایش بیش از ۱۰ درصدی تولید سیمان در ۴ ماه نخست ۱۴۰۲ خبر داد.
حمید فرمانی گفت: اکنون باتوجه به میزان عرضه هیچگونه التهابی در بازار وجود ندارد. بر اساس آمار قطعی کارخانه‌های تولیدی، میزان تولید در ۴ ماه نخست امسال ۲۳ میلیون و ۴۳۰ هزار تن بوده که درمقایسه با سال گذشته ۱۰,۷ درصد افزایش دارد. در ۴ ماه ابتدایی امسال ۲۷ میلیون و ۲۴۰ هزار تن کلینکر نیز تولید شده که درمقایسه با ۴ ماه نخست سال گذشته ۵ درصد رشد داشته است. وی افزود: صادرات کلینکر تا پایان تیر امسال، ۲ میلیون و ۸۸۰ هزار تن بوده که درمقایسه با پارسال ۱۶ درصد کاهش داشته است. صادرات سیمان در ۴ ماه نخست سال نیز به یک میلیون و ۷۰۰ هزار تن رسیده که درمقایسه با مدت مشابه در سال گذشته ۲ درصد رشد داشته است.

تحقق ثبات در بازار سیمان

قائم مقام بورس کالای ایران گفت: عرضه محصولات در بورس کالا سبب شده تا سیاست‌گذار با توجه به داده‌های دقیق و سوابق معاملاتی بتواند در کمترین زمان ممکن تصمیمات لازم را در راستای حفظ تعادل بازار اتخاذ کند.
علی فروتن گفت: یکی از بازارهایی که توانسته با حمایت دولت و با بهره‌گیری از سازوکار بورس کالا از تلاطمات عبور کند و به سمت پیش‌بینی‌پذیر شدن و کاهش التهابات قیمتی پیش برود، بازار سیمان بوده است. ورود سیمان به بورس کالا نقطه عطفی در این صنعت بوده است، به نحوی که پیش از ورود سیمان به بورس کالا بخش عمده سیمان کشور در اختیار تعداد افراد خاصی قرار می‌گرفت و نبض توزیع سیمان نیز در اختیار آنها بوده است؛ اما امروزه همه متقاضیان در سراسر کشور به شکل برابر امکان خرید مستقیم از همه کارخانه‌های سیمانی را به شکل برابر دارند و این اتفاق مثبت، دلیل ثبات بازار سیمان طی ۲ سال اخیر است.

دریچه

بورس‌کالا برای تایرسازان جاده بسازد

موضوع ورود تایر به بازار سرمایه که از سال قبل مباحثی راجع به آن مطرح شده بود، هنوز به نتیجه نرسیده است. فعالان این صنعت با اشاره به برنامه عرضه تایر در بورس کالا با توجه به جلساتی که در رابطه با آن در زمستان سال قبل با مسئولان برگزار شد، از توقفی که در این زمینه ایجاد شده گلایه‌مند هستند. به گفته آنها تا زمانی که دولت قیمت تایر را به صورت دستوری تعیین می‌کند و قیمت‌های اعلامی تناسبی با هزینه‌های تولید ندارد، اتخاذ مدلی برای توازن بخشی قیمت تایر از اهمیت زیادی برخوردار است.
در این باره یکی از فعالان صنعت تایر با بیان این که قیمت‌گذاری در صنعت تایر در شرایطی است که قیمت مواد اولیه این کالا به شدت تحت الشعاع قیمت ارز آزاد قرار دارد و این در حالی است که اگر هم تخصیص ارز دولتی صورت بگیرد، زمان طولانی نیاز است تا ارز به دست تولیدکننده برسد و در این شرایط تولیدکنندگان با انواع چالش‌ها در تولید روبه‌رو شده‌اند.
محمدرضا تقی گنجی تاثیر افزایش نرخ ارز بر صنعت تایر را ویران‌کننده توصیف کرد و با انتقاد از عدم تناسب مجوزهای افزایش قیمت تایر با وضعیت صنعت گفت: متاسفانه قیمت‌گذاری در صنعت تایر دستوری است و تایرسازان با ۳۰ درصد زیان تولید می‌کنند. وی در خصوص روند تولید تحت تاثیر افزایش نرخ ارز افزود: در کمال ناباوری با وجود زیان ۳۰درصدی، تولید با ظرفیت ۹۹/۸ درصد انجام می‌شود.
عضو هیات مدیره انجمن صنفی صنعت تایر در خصوص وضعیت تولید تایرهای بایاس و سیمی گفت: تمامی کارخانه‌ها فعال بوده و با حداکثر ظرفیت تولید می‌کنند اما متاسفانه سود نمی‌برند در حالی که هدف از تولید، تحصیل سود است. در شرایط زیان‌دهی چه کسانی پاسخگوی سهامداران این صنعت خواهند بود که بر اعمال قیمت‌گذاری دستوری اصرار می‌ورزند.
تقی گنجی با بیان اینکه صنعت تایر در هر دو حوزه تایرهای سبک و سنگین به میزان ۳۰ درصد زیان‌ده است، در خصوص وضعیت عرضه تایر در بورس تصریح کرد: مجوز عرضه در بورس صادر نشد. وی در خصوص مشکلات تایرسازان با ثبت در سامانه جامع تجارت ایران بیان کرد: کالای تایر، با وجود ثبت در این سامانه از سوی تولیدکنندگان با ۵۰ درصد افزایش قیمت در بازار به فروش می‌رسد. پس از ثبت تولید در این سامانه، سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان وظیفه نظارت و پیگیری قیمت‌ها در بازار را برعهده دارد.

فعالان این صنعت می‌گویند، دولت باید قیمت‌گذاری تایر را نیز مانند خودرو آزاد کند و همانطور که سیاست‌هایی برای آزادسازی قیمت خودرو در حال بررسی است، باید برای تایر نیز چنین سیاستی در نظر گرفته شود. این در حالی است که بیش از صد قلم مواد اولیه در صنعت لاستیک به کار گرفته می‌شود که مشمول قیمت‌گذاری نیست و تنها محصول نهایی است که قیمت‌گذاری می‌شود. این در حالی است که ۸۰ درصد قیمت تمام شده تایر به همین محصولات بستگی دارد ولی دولت بدون توجه به دو طرف این نامعادله، روند قیمت‌گذاری را ادامه داده است که باعث بروز زیان‌های گسترده برای فعالان این صنعت شده است.
چندی پیش نیز رئیس انجمن صنعت تایر ایران در مورد وضعیت تولید تایر در کشور گفت: تولید تایر در ۲ ماه گذشته (تیر و مرداد) کاهش پیدا کرده و ظرفیت تولید برخی از تایرسازان کم شده است. از عید امسال برخی از خطوط تولید خوابیده است؛ هرچند تولیدکنندگان در حال حاضر سعی می‌کنند که به نیاز بازار پاسخ دهند، اما پیش‌بینی می‌کنیم در صورت حل نشدن مشکلات، کاهش تولید ادامه‌دار باشد.
وی گفت: از بهمن سال گذشته ارز به‌صورت قطره‌چکانی به ما تزریق شده و مشکلات ارزی ما به‌شدت افزایش یافته است. با اینکه ما خرید ارز هم انجام می‌دهیم، اما سوئیفت‌ها به‌موقع نمی‌آید و بعضا تحت کنترل ما هم نیست و این وضعیت باعث شده است برخی تولیدکنندگان برای تامین مواد اولیه به مشکل برخورد کنند و با کاهش تولید روبه‌رو شوند.
میرزایی در مورد نیاز بازار تایر کشور نیز گفت: نیاز به تایرهای پرمصرف خودروهای سواری حدود ۲۲ تا ۲۳ میلیون حلقه در سال است که تولیدکنندگان داخلی نزدیک به ۲۰ میلیون حلقه مخصوصا در رینگ‌های پرمصرف مثل ۱۳، ۱۴و ۱۵ظرفیت تولید دارند.
به عقیده فعالان این صنعت، تا زمانی که آزادسازی قیمت تایر بر مبنای قیمت تمام شده در صنعت صورت نگیرد و از سوی دیگر تایر به عنوان یک محصول اصلی در بورس کالا مورد معامله قرار نگیرد، مشکلات در این صنعت ادامه می‌یابد و افزایش قیمت‌های قطره‌چکانی که هر سال یک بار اتفاق می‌افتند، دردی از تولید را دوا نمی‌کند.

«اطلاعات بورس»
موضوع آزادسازی قیمت خودرو را بررسی کرد

بازار خودرو آماده سقوط آزاد؟

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

صبح روز دوشنبه وزیر صنعت، معدن و تجارت با حضور در نمایشگاهی که به مناسبت هفته دولت برگزار شده بود، اعلام کرد خودروهای وارداتی طی سه تا چهار ماه آینده تحویل خریداران خواهند شد. علی آبادی با اشاره به این که سرعت مناسبی در تحویل خودروها وجود خواهد داشت، تاکید کرد که هیچ رانتی هم نداریم و خودروسازها در اولویت هستند تا در عین حال بتوانند از نظر تکنولوژی‌های تولید اقدامات لازم را برای خود به عمل آورند.

افت‌های نجومی در یک ماه

این خبر در هفته اخیر سرعت ریزش قیمت را در بازار خودرو افزایش داده است به طوری که قیمت سمند ال ایکس در یک ماه گذشته ۶۰ میلیون تومان کاهش قیمت را تجربه کرده است. سمند ای اف سون ۱۰۰ میلیون تومان و پژو ۲۰۷ دنده‌ای ۱۷۰میلیون تومان افت قیمت را تجربه کرده است. قیمت اتومات این خودرو نیز ۲۷۵ میلیون تومان افت قیمت را پشت سر گذاشته است. به گزارش هفته‌نامه اطلاعات بورس، میزان افت قیمت خودروی تارا اتوماتیک ۲۴۰ میلیون تومان و دنده‌ای آن نیز ۲۰۰ میلیون تومان کاهش یافته است. قیمت دنا پلاس توربو ۲۴۰ میلیون تومان و مدل دنده‌ای این خودرو ۲۵۰ میلیون تومان افت قیمت را از سر گذرانده‌اند و به این ترتیب سونامی افت قیمت در بازار خودرو در ماه اخیر را شاهد بودیم که باعث شد خرید خودرو در بازار تقریبا متوقف شود و این خود عاملی در برابر کاهش بیشتر قیمت‌ها محسوب می‌شود.

خروج از قیمت‌گذاری دولتی حتمی است

این در حالی است که متغیرهای اقتصادی دیگری نیز وجود دارند که این ریزش قیمتی را تشدید می‌کنند. نکته اول، احتمال خروج شورای رقابت از گردونه قیمت‌گذاری خودرو است که این سیاست می‌تواند میزان عرضه خودرو توسط خودروسازان را افزایش داده و برخی سیاست‌های محدودکننده مانند قرعه‌کشی خودرو و سامانه‌های تخصیص خودرو را از اثربخشی منفی که بر عهده دارند، دور نگه داشته و شرایط را برای بهبود بازار فراهم کند.
هفته پیش به تفصیل به بررسی این موضوع پرداختیم که ممکن است شورای رقابت از دور قیمت‌گذاری خودرو کنار گذاشته شود؛ پس از انتشار آن گزارش بود که لطف الله سیاهکلی نماینده مجلس با اشاره به روند کاهش قیمت‌ها و حذف شورای رقابت از روند قیمت‌گذاری خودرو بیان کرد: مطمئن هستم تولید خودرو به سامان خواهد رسید. بازار هم از انحصار خارج و رقابتی خواهد شد. شورای رقابت هم از این گردونه خارج می‌شود. قیمت‌های خودرو اعم از تولید داخلی و وارداتی نیز واقعی خواهد شد و بازار خودرو برای عموم جامعه دیگر آرزو نخواهد بود.
در این بین منوچهر منطقی، معاون حمل‌ونقل وزارت صمت با بیان اینکه قیمت‌گذاری خودرو بین دو نظریه، یکی از سوی شورای رقابت و دیگری از سوی خودروسازان قرار گرفته است، می‌گوید: وزارت صمت فرآیندی را آغاز کرده تا به واسطه آن، یک فصل مشترک بین این دو نظریه ایجاد شود. طبق این فرآیند، باید تنوع خودروهای دارای قیمت متوسط و مناسب را بیشتر کرد و واردات نیز می‌تواند به آن کمک کند. به گفته منطقی، برای ایجاد تنوع (و خروج بازار خودرو از انحصار) می‌توان از خودروهای خارجی نو برای ایجاد رقابت در بازار مونتاژی‌ها استفاده کرد و از خودروهای دست‌دوم نیز برای رقابتی کردن بازار خودروهای داخلی (محصولات ایران‌خودرو و سایپا). وی تاکید می‌کند باید به سمتی برویم که تعاریف انحصار در بازار خودرو موضوعیت نداشته باشد.
با توجه به اظهارات معاون حمل‌ونقل وزارت صمت، به نظر می‌رسد این وزارتخانه به دنبال پیاده‌سازی مدلی است تا راه بازگشت شورای رقابت به قیمت‌گذاری خودرو را ببندد و این مدل، خروج خودرو از لیست کالاهای انحصاری است. در واقع وزارت صمت برای اینکه توجیه و استدلال لازم را برای سپردن قیمت به هیات‌مدیره خودروسازان داشته باشد، باید بازار خودرو را از انحصار خارج کند و به این واسطه می‌تواند مانع سخت شورای رقابت را هم کنار بگذارد. سال‌هاست که «خودرو» در لیست کالاهای انحصاری (لیستی که شورای اقتصاد تهیه کرده است) قرار دارد و به همین دلیل، قیمت‌گذاری آن از اختیار خودروسازان خارج و توسط نهادهای بیرونی انجام می‌شود. به عبارت بهتر، با توجه به اینکه شورای اقتصاد «خودرو» را در لیست کالاهای انحصاری قرار داده است، سیاستگذار این اختیار را دارد که در تعیین قیمت آن دخالت کند.

بازار متعادل می‌شود

مجموع این تصمیمات که با حمایت تولیدکنندگان خودرو همراه است، باعث شده تا بازار خودرو از فشار تقاضای خود بکاهد و بیشتر به سمت تقاضای مصرفی برود و از سمت دیگر بارقه‌های عرضه بیشتر خودرو این امیدواری را ایجاد کرده که همه بازیگران این صنعت تلاش می‌کنند بازار شکل واقعی‌تری به خود بگیرد. نکته قابل توجه در این میان آن است که دولت قصد دارد قیمت‌گذاری خودروها را به شرکت‌های خودروساز بسپارد؛ تصمیمی که احتمالا نظارتی بر آن صورت می‌گیرد ولی می‌تواند با ایجاد کارگروه‌های تخصصی و بررسی همه شرایط حاکم بر صنعت و بازار خودرو، قیمت‌ها به صورت منطقی تعیین شوند. خوشبختانه زیان‌های انباشته این صنعت در دوره عرضه آن در بورس کالا با کاهش قابل توجهی روبه‌رو شده بود، اما تداوم قیمت‌های گذشته بدون حضور در بورس می‌تواند این شرکت‌ها را بار دیگر با چالش روبه‌رو سازد.
در این میان شرکت‌های خودروساز با تکیه بر مستندات تولید، هزینه‌ها، موجودی، کشش بازار، خودروهای وارداتی، نظارت‌های دولتی، ظرفیت‌های فروش از کانال‌هایی مانند بورس کالا و تغییراتی که در حوزه قرعه‌کشی و... اتفاق می‌افتد و در عین حال تحولاتی که در حوزه خریدهای سرمایه‌ای اتفاق خواهد افتاد و انتظار می‌رود این نوع معاملات جای خود را به خریدهای واقعی بدهند، همگی تعیین‌کننده قیمت خودرو خواهند بود که البته در صورت عرضه شفاف در بورس کالا و مشخص بودن مسیرهای عرضه می‌تواند ثبات قابل قبولی را بر بازار خودرو حاکم کند.

دلالان ساکت نمی‌نشینند

در این میان سناریوهای مقابل را نیز نباید فراموش کرد؛ در واقع بازندگان این سیاست چه افرادی هستند؟ واقعیت آن است که بخش زیادی از معاملات کاغذی و غیرواقعی و قیمت‌های حبابی مانع از حرکت بازار توسط دلالان شده بود. کسانی که درگیر همه سیاست‌های نادرست دولت در این مدت شده و با قلاب انداختن به سیاست‌های مذکور باعث بی‌اثر شدن آنها شده‌اند. به عنوان مثال، سیاست‌هایی مانند عرضه خودرو در بورس کالا را با ایجاد تقاضای کاذب با چالش روبه‌رو کردند و در نهایت با نفوذ روی وزیر وقت عرضه خودرو در بورس کالا متوقف شد.
در حوزه قرعه‌کشی خودرو ورود کرده و با ثبت‌نام‌های متعدد و استفاده از کد ملی افراد مختلف و ده‌ها ترفند دیگر برای احتکار خودرو استفاده کردند و حالا تمایلی به کاهش قیمت‌ها ندارند و باید منتظر اختراع روش‌های جدید برای دور زدن بازار و کسب سودهای رانتی جدید از طرف این افراد باشیم. این گروه قطعا با تصمیم به آزادسازی قیمت خودرو آسیب می‌بینند اما بعید نیست رشد قیمت‌های کارخانه را دستاویزی قرار دهند برای رشد قیمت‌های بازاری و ایجاد اغتشاش در این بازار که البته این موضوع نیازمند هوشیاری مردم نسبت به رویه اثرگذاری آزادسازی قیمت روی بازار است.
مصرف‌کنندگان باید بدانند رشد قیمت خودرو در کارخانه از سهم بادآورده دلالان تامین می‌شود نه از جیب مصرف‌کنندگان، بنابراین نیازی به هیجان کاذب پس از آزادسازی قیمت وجود ندارد. پس باید سعی کنند با آرامش از هر رفتار هیجانی بپرهیزند. این خویشتن‌داری باعث می‌شود بازار از پیچ مهم خود به بهترین وجه بگذرد و حتی بعید نیست با خروج دلالان از چرخه دلالی روبه‌رو شویم که این امر عامل مهمی برای افت قیمت‌ها بعد از آزادسازی قیمت‌هاست.

ایران در «بریکس» چه خواهد کرد؟

ایران پس از سال‌ها، هفته گذشته به عضویت بریکس درآمد و هرچند هنوز اظهارنظرهای زیادی در این باره شنیده می‌شود مبنی بر تقدم رفع تحریم‌ها بر عضویت در سازمان‌ها و اتحادیه‌های بزرگ، اما بسیاری از مسئولان دولت قبل از این اتفاق به خوبی یاد کرده‌اند و معتقدند این اتفاق می‌تواند اقتصاد کشور را با موقعیت‌های بهتری مواجه سازد. با این حال در مقابل، منتقدان می‌گویند تا وقتی تحریم‌ها به قوت خود باقی است هر نوع ارتباط اقتصادی در هر سازمان و اتحادیه‌ای با ابهام روبه‌رو است.
امیرعبداللهیان در اوایل ماه جاری در کنفرانس بریکس اعلام کرد، چشم‌اندازها و همکاری مشارکتی در تهران، ایران را شریکی «قابل اعتماد و تأثیرگذار» برای بلوک بریکس کرده است. وی موقعیت جغرافیایی استراتژیک، ذخایر بزرگ نفت و گاز، حمل و نقل و ترانزیت مقرون به صرفه، نیروی انسانی ماهر و فناوری مدرن را از مزیت‌های اصلی اقتصادی کشور برشمرد.
مهدی صفری، معاون او در امور اقتصادی که بخشی از هیأت اعزامی به آفریقای جنوبی بود، نیز گفت: الحاق به بریکس می‌تواند راه را برای بهبود روابط تجاری با کشورهای عضو هموار کند. صفری گفت: عضویت ایران در بریکس باعث ارتقای چندجانبه گرایی و تقویت قدرت سیاسی، اقتصادی و تجاری کشور و همچنین تضعیف یکجانبه‌گرایی می‌شود.
وی اعلام کرد که دیلما روسف، رئیس بانک توسعه ملی (NDB) در آینده نزدیک به تهران سفر خواهد کرد تا در مورد پیشنهاد ایران برای پیوستن به بانک توسعه چندجانبه که توسط کشورهای عضو بریکس در سال ۲۰۱۵ تأسیس شد، گفت‌وگو کند. صفری در حاشیه این اجلاس گفت‌وگوهای گسترده‌ای با روسف انجام داد و از جمله درباره پیوستن ایران به این بانک که از سال ۲۰۱۷ در حال انجام است، بحث کرد.
برخی معتقدند NDB می‌تواند جایگزینی برای سوئیفت باشد، همان سیستم پرداخت بین بانکی فرامرزی که بانک‌های ایرانی را پس از بازگرداندن تحریم‌ها در سال ۲۰۱۸ اخراج کرد. آنها معتقدند، عضویت ایران در بریکس به‌عنوان یکی از بزرگترین تولیدکنندگان نفت و گاز و قطب حمل‌ونقل ترانزیت کشورهای منطقه می‌تواند «پیشنهاد برد-برد» باشد.
از نظر کل ذخایر نفت، ایران در کنار عربستان سعودی و ونزوئلا در میان اعضای بریکس در صدر قرار دارد و انتظار می‌رود نیازهای رو به رشد انرژی کشورهای عضو این بلوک را تامین کند. بر اساس گزارش گمرک ایران، تجارت غیرنفتی بین ایران و پنج عضو بریکس در سال ۲۰۲۲-۲۳ به ۳۸,۴۳ میلیارد دلار افزایش یافت که ۱۴ درصد نسبت به سال قبل افزایش یافت.
بر اساس داده‌های رسمی که اخیرا منتشر شده است، از پنج عضو بریکس، چین با ۳۰,۳۲ میلیارد دلار شریک تجاری اصلی ایران بوده و پس از آن هند با ۴,۹۹ میلیارد دلار، روسیه ۲,۳۲ میلیارد دلار، برزیل ۴۶۶,۵۵ میلیون دلار و آفریقای جنوبی با ۳۲۲,۰۴ میلیون دلار قرار دارند.

رویدادها

افتتاحیه خط تولید جدید کویر تایر

مدیرعامل سرمایه گذاری امید در افتتاحیه خط تولید جدید و ۱۴ هزار تنی کویر تایر با اشـــاره به خاطره پذیرش این شرکت در فرابورس اظهار امیدواری کرد محصولات آن در بورس کالا عرضه شود.
علی صالح آبادی گفت: ســـال ۸۸ که فرابورس تازه تشکیل شده بود، شـــرکت‌ها به دلیل عدم وجود شناخت برای پذیرش و عرضه اولیه در فرابورس پیش قدم نمی‌شـــدند. برای همین از قنبری مدیرعامل وقت بانک ســـپه درخواست شد دو شـــرکت زیرمجموعه با شـــرایط مطلوب برای این منظور معرفی کند که شرکت‌های کویر تایر و مرجان کار معرفی شـــدند.وی افزود: بدین ترتیب، فرابورس با پذیرش کویر تایر افتتاح شد. این شرکت تاکنون به ظرفیت ۳۱ هزار تنی رسیده و با افتتاح خط تولید ۱۴ هزار تنی، ظرفیت را ۵۰ درصد افزایش می‌دهد که خبر خوشی برای سهامداران است. سرمایه گذاری امید از شرکت‌های زیرمجموعه در راستای تولید و شفافیت حمایت می کند.

تولید یک میلیون تن کاتد در مس سرچشمه

مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی در حاشیه بازدید از مجتمع مس سرچشمه با اشاره به رابطه سهامداری شستا با ملی مس واهمیت آن در پرتفوی صدرتامین به عنوان شرکت سرمایه‌گذاری معدنی و فلزی شســـتا بـــه لزوم برنامـــه ریزی در برنامه‌های توسعه‌ای تاکید کرد و گفت: شرکت ملی مس، سرمایه ای ملی است که برای حفظ و توسعه آن باید نگاه ملی داشته باشیم.
ابراهیـــم بازیان اهمیت برنامـــه ریزی تولید یک میلیـــون تن کاتد در مجموعه‌هـــای ملی مس را در افزایش ســـود آوری ملی مس وارزآوری کشور یادآور شـــد و از مدیران این مجموعه خواست با بررسی میدانی، امکان تحقق این برنامه را در ۵ســـال آینده مورد بررســـی و توجه ویژه قرار دهند. وی تاکید کرد: به دلیل رشـــد تکنولوژی وتمایل به استفاده حداکثری از خودروهای برقی، تقاضا را برای مس افزایش داده و این فلز رادر آینده با افزایش قیمت رو به رو خواهد کرد.

قرارداد سایپا برای صادرات ۱۲۰ هزار خودرو به روسیه

مدیرعامل سایپا از انعقاد قرارداد صادرات ۱۲۰ هزار دستگاه از پنج محصول به روسیه خبر داد و گفت: در ایران بر عکـــس دنیا، قیمت خودروهای داخلی کمتر از صادراتی‌هاست.
محمدعلی تیموری افزود: علـــت تاخیر در تحویل خودروهای شاهین به برگزیدگان، دریافت مصوبه مجمع بود که در فاصله ۲۸ تا ۳۱ تیر هر سال تشکیل می شود، به همین دلیل نیز اهدای جوایز به طول انجامید. وی ادامه داد: هفته قبل در بازار روســـیه برای صادرات ۹۰ هزار خودرو ساینا، کوییک، شاهین و ۳۰ هزار وانت نیسان آبی و وانت ۱۵۱ قرارداد منعقد شد که در خصوص عقد قرارداد صادرات خودروهای وانت که قیمت گذاری آنها دســـتوری نیست، مشـــکلی وجود ندارد اما در زمینه صادرات ســـاینا و کوییک و دیگر خودروهای ســـواری به دلیل قیمت گذاری دستوری مشکل وجود دارد. قیمت حدود ۱۰ هزار یورو شد اما این خودرو به مردم به قیمت بیشتر از ۱۰ هزار یورو عرضه می شود.

پروژه‌های توسعه‌ای فولاد سنگان

مدیرعامل فولاد ســـنگان به پروژه احداث کارخانه کنسانتره هماتیتی اشـــاره کرد و گفت: این پروژه ظرفیت تولید ۲.۵ میلیون تن کنسانتره را در سال دارد و برای آن ۱۰۰ میلیون دلار و ۴۵ هزار میلیارد ریال سرمایه‌گذاری شده است.
علـی امرایـی، افـزود: بـا توجـه بـه اینکـه باطلـه کنسـانتره مگنتیتـی حـاوی مقـداری آهـن اسـت و همچنیـن نیازی کـه در خصـوص ورود بـه فناوری تولید کنسـانتره آهـن از هماتیت وجود داشـت و همچنین پتانسـیل معدنـی ایـن مـاده در سـطح کشـور، در راسـتای افزایـش ظرفیـت تولیـد، پس از ماه‌هـا کار کارشناسـی دقیـق و هماهنگی‌های انجـام شـده مجـوز سـاخت کنسـانتره هماتیتـی را اخـذ نمودیـم کـه ایـن پـروژه در مرحلـه کلنگـزنـی قـرار دارد و بـا احـداث آن ضمـن افزایـش ظرفیـت تولیـد کارخانـه، اشـتغالزایی خوبـی نیـز در منطقـه ایجـاد خواهد شـد.

در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس مطرح شد

پشتیبانی زیر یک دقیقه «رافزا» با تیمی حرفه‌ای

حدود ۸۵ درصد از مشتریان از نحوه پاسخگویی کارشناسان پشتیبانی این مجموعه ابراز رضایت کردند

مهرانا محمدی
خبرنگار

شـــرکت‌های ارائه دهنده خدمات نرم افزاری و سخت افزاری از ستون‌های مهم در بازار ســـرمایه هستند. بر این اساس پشـــتیبانی از خدمات و محصولات ارائه شده توسط این شـــرکت‌ها نیز از اهمیت بالایی برخوردار اســـت. در این میان شرکت رایان‌هم‌افزا به عنوان بزرگترین ارائه دهنده خدمات نرم افزاری و سخت افزاری در بازار سرمایه؛ یکی از بازیگران کلیدی بخش تکنولوژی و فناورانه در بازارهای مالی به شمار می‌رود. طبق نظرسنجی‌های انجام شده حدود ۸۵ درصد از مشتریان از نحوه پاسخگویی کارشناسان پشتیبانی رایان‌هم‌افزا ابراز رضایت کردند. بر این اســـاس در گفت‌وگوی هفته‌نامه اطلاعات بورس با سیّد میلاد قمرزاده، معاون پشتیبانی رایان‌هم‌افزا این موضوع و ابعاد مختلف آن واکاوی شد.

*** پشتیبانی از خدمات و محصولات ارائه شده نقش مهمی در وفادار سازی مشتریان دارد.**

بله؛ این موضوع درکمک به افزایش ســـهم از بازار رایان‌هم‌افزا هم در طی این سال‌ها نقش مهمی داشته است. محصولات این شرکت در سال ۱۴۰۲ مورد اعتماد ۷۲ کارگزاری بورس و اوراق بهادار، ۶۷ کارگزاری بورس کالا، ۳۲ ســـبدگردان، ۶۵ کارگزاری در حـــوزه معاملات برخط، ۲۵۰ صندوق ســـرمایه‌گذاری و سه بانک واقع شده که بیانگر اعتماد بالای فعالان بازار سرمایه به این شرکت است.

*** در سال‌های اخیر تحولات اساسی در واحد پشتیبانی این مجموعه رخ داده است.**

درســـت است؛ تحولات اساسی از دی ماه سال ۱۳۹۹ در واحد پشتیبانی اتفاق افتاد. این تغییرات منجر به افزایش تعداد پشـــتیبان‌ها و همین‌طور تغییر در تمامی فرآیندها چه داخلی و چه در ارتباط با مشتری شد. درواقع تیم‌های پشـــتیبانی در لاین‌های ســـبدگردانی، اجرایی اوراق، فنی اوراق، اجرایی صندوق، فنی صندوق، صندوق‌های ETF، بورس کالا و انرژی، وب سرویس و APIدر حال ارائه خدمات به مشتریان هستند. همچنین خدمات پشتیبانی از طریق سامانه مرکز تماس، تیکتینگ، چت‌آنلاین و بعضی موارد از طریق نامه نگاری به دبیرخانه انجام می‌شود.

*** واحد کنترل کیفی در مجموعه رایان‌هم‌افزا چه وظایفی دارد؟**

واحد کنترل کیفی به عنوان یکی از بخش‌های مهم پشتیبانی بر اجرای دقیق فرآیندها، زمان‌بندی انجام خدمات،(Service Level Agreement) SLA یا «توافقنامه ســـطح خدمات» نظارت می‌کند. بررسی شکایات مشتری و رسیدگی به آن نیز از دیگر وظایف مهم این بخش است.

*** واحد آموزش از دیگر بخش‌های مهم پشتیبانی است...**

دقیقا؛ تیم آموزش به عنوان یکی از دیگر بخش‌های مهم پشتیبانی است که وظیفه آموزش‌های درون ســـازمانی و برون سازمانی را بر عهده دارد. تیم آموزش وظیفه تعلیم نیروهای جدید درون سازمانی را بر عهده دارد و این نیروها بعد از قبول شدن در آزمون به استخدام در می‌آیند. همچنین آموزش‌های دوره‌ای برای به‌روزرسانی نیروها نیز بر عهده همین تیم است. نکته دیگری که باید بر آن تاکید داشت اینکه آموزش برون‌سازمانی شامل آموزش مشـــتری‌های جدید و تکرار آموزش یا نیـــروی جدید که نیاز به آموزش دارد نیز بر عهده تیم آموزش است.

*** تفاوت روند پشتیبانی در رایان‌هم‌افزا با دیگر شرکت‌های موجود در بازار سرمایه چیست؟**

شـــرکت‌های محدودی در بازار ســـرمایه ارائه خدمـــات می‌کنند و روند پشتیبانی در رایان در مقایسه با آنها بسیار منظم و سازمان یافته است. به علاوه، در رایان‌هم‌افزا امکان برقراری ارتباط با سرپرستان تیم‌های مختلف پشتیبانی به صورت مستقیم برای مشتریان وجود دارد.

*** کمی هم درمورد سامانه جدید «چت آنلاین» توضیح دهید.**

سامانه چت آنلاین به عنوان یکی از خدمات جدید پشتیبانی رایان‌هم‌افزا است. این سامانه از بهمن سال ۱۴۰۱ در رایان‌هم‌افزا راه‌اندازی شده است. این سامانه از ابتدای سال ۱۴۰۲ عملیاتی شده و تمام مشتریان که سامانه تیکتینگ دارند می‌توانند از چت‌آنلاین نیز استفاده کنند.

*** این سامانه چه ویژگی‌هایی دارد؟**

در ســـامانه چت آنلاین زمان پاســـخگویی زیر یک دقیقه است. در واقع این سامانه تمامی خدمات مرکز تماس را ارائه می‌کند. مزایای این سامانه نسبت به تیکتینگ آنلاین بودن آن است و دسترسی به تاریخچه و پیگیری گفت‌وگوها برتری این ســـامانه به تماس تلفنی است. همچنین در بخش مرکز تماس، رایان‌هم‌افزا تماس بی‌پاسخ ندارد. میزان صف پاسخگویی زیر ۲درصد زمان کل مکالمات اســـت که این میزان به تعداد زیاد پشتیبان و حرفه‌ای بودن در رفع موارد در زمان کم باز می‌گردد.
در بخش تیکتینگ تمامی تیکت‌ها زیر دو ساعت مشاهده و تعیین تکلیف می‌شـــود. مواردی که باید در پشتیبانی انجام شـــوند، در همان روز انجام و مواردی که نیاز اســـت، به واحد فنی ارســـال شوند به این واحد ارجاع و پیگیری‌های لازم صورت می‌گیرد.

*** و سخن پایانی...**

در رابطه با برنامه‌های آتی پشتیبانی، ایجاد تیم جدید پشتیبانی برای ارائه خدمات تخصصی برتر و ایجاد لاین جدید پشـــتیبانی سامانه رایان‌بان به صورت اختصاصی را در دستور کار داریم. همچنین خدمات اختصاصی برای مشتریان وفادار و افزایش میزان جلسه‌های اختصاصی با مشتریان در محل مشتری و توســـعه خدمات چت آنلاین از دیگر خدمات آتی رایان‌هم‌افزا خواهد بود.

«صندوق بازنشستگی تکمیلی» رونمایی شد

صنـــدوق بازنشســـتگی تکمیلی روز چهارشـــنبه ۸ شـــهریور با حضور مجید عشـــقی، رئیس سازمان بورس؛ سید احسان خاندوزی، وزیر امور اقتصادی و دارایی، سیدصولت مرتضوی، وزیر کار و رفاه اجتماعی و علیرضا ناصر پور، عضو هیأت مدیره شورای بورس اوراق بهادار رونمایی شد.
در ابتدای این مراســـم رییس ســـازمان بورس گفت: این صندوق از صندوق‌هایی است که توسط نهادهای مالی پیشنهاد شـــد و کار آن آغاز شـــده است. یکی از سیاســـت‌های اصولی ما توســـعه ســـرمایه‌گذاری غیرمستقیم بود تا سرمایه‌ها به این سمت هدایت شوند.
مجید عشـــقی افزود: ارزش دارایی‌هـــای صندوق به ۸۶۵ هزار میلیارد تومان رســـیده اســـت که شـــامل صندوق درآمد ثابت، صندوق‌های کالایی، جســـورانه و سایر صندوق‌هاست. امروز شاهد رشد بسیار خوبی در صندوق‌های ســـهامی بودیم.وی ادامه داد: با توجه به توســـعه نهادهای مالی روند افزایشـــی در ابزارهای مالی را شـــاهد خواهیم بود. در بیشـــتر صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری بازدهی سالانه بیشـــتری نسبت به بازار داشـــتیم. مثلا بازار بازده ۳۸ درصدی داشـــته و صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری توانســـته‌اند بیش از ۵۰ درصد سود کسب کنند. در حال حاضر ۴۰۶ صندوق سرمایه‌گذاری داریم که بیش از ۷۰ درصد آنان بازده بالاتر از بازار داشـــتند.او تاکید کرد: هر روز ۵۰ درصد معامـــلات روی صندوق‌هـــای ســـرمایه‌گذاری انجام می‌شود و نیمی دیگر روی سهام معامله می‌شوند. چرا که صندوق‌های سرمایه‌گذاری نوسان آن متناسب با شرایط بازار است و نقدشوندگی بالایی دارند. بیش از ۸ میلیون و ۲۰۰ هزار شخص حقیقی در صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری کرده‌انـــد. یعنی بیـــش از ۶۰ درصد خریداران صندوق‌های سرمایه‌گذاری اشخاص حقیقی هستند.به گفته عشقی بازدهی صندوق‌هایی که ۵ تا ۱۰ سال در بازار فعالیت دارند، قابل مقایسه با بازارهای موازی نیســـت چرا که صندوق‌های ما چند برابر سایر بازارها بازدهی دارند.

قابلیت‌های این صندوق

عضو هیات مدیره شـــورای بورس اوراق بهادار گفت: این صندوق‌ها در ســـه نوع سهامی، سهامی شاخصی و صندوق در صندوق امکان تشـــکیل دارد. البته این موافقات وصولی در حوزه سهامی است و قابلیت‌های دیگر هم دارد.علیرضا ناصر پور افزود: این صندوق‌ها به دو صورت شکل می‌گیرد، ماهیت شرکتی که گروهی از شرکت‌ها و مجموعه‌ها و نیروهای انسانی برای خاص مجموعه مورد استفاده قرار می‌گیرد و جنبه شرکتی را در بر می‌گیرد و نوع دیگر صندوق‌های عمومی اســـت که در آینده به شرکت‌های متعددی امکان استفاده از مزایای این صندوق‌ها را می‌دهد.
او توضیح داد: علاوه بر این در حال حاضر با مسئله‌ای مواجه هستیم تحت عنوان صندوق‌های آتیه با منابعی که به دارایی‌ها تبدیل شده و در دل شرکت‌ها وجود دارد و این امکان‌ها وجود دارد معاملات در خارج از بورس و خارج از ســـاعات انجام شود و کل انباشته طرح‌های آتیه در این صندوق‌ها تزریق شود. وی اضافه کرد: اگر انتقال دیتا در صندوق‌ها انجام شـــود برای اشخاص، کارفرما و محاسبات بسیار شفاف است. نکته دیگر این اســـت که کارفرما دو نوع یونیک را صادر می‌کند که بخشی از آن مربوط به کارکنان با انواع ماهانه و.. است.
ناصرپور گفت: همچنین مدیر صندوق می‌تواند بخشی از پوشش‌های بیمه‌ای را برای کلیه افراد تحت یونیت این صندوق خریداری کنند. در خصوص صندوق‌های سهامی علاوه بر امکانات دیگر امکانات سرمایه‌گذاری در بازار طلا و نوسانات آن پوشش دهند و امکان خرید املاک و مستغلات از امکانات دیگر این صندوق است.
همانطور که گفته شـــد اگر این دو ساختار شرکتی و عمومی اتفاق بیافتد حداقلی دارد که ۵۰۰ نفر تحت پوشش هستند با حداقل سرمایه ۵۰۰ میلیارد تومانی است.وی ادامه داد: این مبالغ که به صورت مستمر وارد صندوق‌ها می‌شود اگر مشمول معافیت مالیاتی شود می‌تواند مساله بزرگی باشد.

فرصتی برای گذر از نگاه‌های کوته‌نگرانه

وزیر امور اقتصادی و دارایی در این مراســـم گفت: به جهت سیاست‌های اشتباه باعث شده که ناترازی داشته باشیم. این ناترازی‌های ساختاری اقتصادی که از جنس میان‌مدت و بلند مدت است، به تدریج رخ می‌دهد و به تدریج از بین می‌رود. اگر به تدریج مشکل حل نشود ممکن اســـت بحران رخ دهد. سید احسان خاندوزی در ادامه افـــزود: در این مواقع آدرس‌های نادقیق داده می‌شـــود. به عنوان مثال تســـهیلات تکلیفی ارتباط چندانی به ناترازی بانکی ندارد. به عنوان مثال بانک‌های دولتـــی که اجبار در تســـهیلات تکلیفاتی ندارند چرا ناترازی دارند؟ وی اضافه کرد: محوری که نشست امروز به آن ارتباط دارد مســـاله صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. بسیار خوب است که کارشناسان و فعالان بازار مردم را به ســـمت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم هدایت می‌کنند. این امر باعث ایجاد نگاه بلندمدت و حرفه‌ای به بازار ســـرمایه می‌شود که در امر تامین مالی از بازار سرمایه می‌تواند بسیاد مفید واقع شود.خاندوزی تاکید کرد: امیدواریم که سه صندوقی که رونمایی شد بتوانند مفید واقع شـــود. با توجه به این که سند برنامه هفتم یک سندی است که از اقدامات نمایشی، کوتاه‌مدت و واکنشی دوری می‌کند، یکی از بهترین فرصت‌ها برای گذر از نگاه‌های کوته‌نگرانه است.

سرمایه گذاری در املاک و مستغلات از طریق صندوق بازنشستگی

وزیر تعـــاون، کار و رفاه اجتماعی در آیین رونمایی از صندوق بازنشستگی تکمیلی گفت: کارکنان نیاز به آتیه دارند، قانون‌گذار برای این امر، صندوق‌های بازنشستگی تکمیلـــی را در نظر گرفته و افـــراد می‌توانند در این صندوق‌ها ســـرمایه‌گذاری کرده و از سود آن بهره‌مند شوند.ســـید صولت مرتضوی افـــزود: یکی از خدمات بزرگی که نظام مقدس جمهوری اسلامی ایران انجام داده است موضوع نرخ امید به زندگی است. متوسط نرخ امید به زندگی اول انقلاب، بین ۵۰ تا ۵۵ ســـال بود؛ اما با اقداماتی که نظام انجام داده اکنون بر اساس گزارش ها به ۷۷ سال رسیده است.
وی افـــزود: کارکنان نیاز به آتیـــه دارند، صندوق‌های بازنشســـتگی که یک صندوق بین نسلی هستند یک تدبیری را بـــرای زندگی آبرومندانه فراهم کرده‌اند اما کافی نیست به سبب آنکه در نظام جمهوری اسلامی ایران مراودات زیاد است و هزینه ها بالاست می‌طلبد تا کار مناسبی را برای این امر انجام دهد.

نگاه

کسب سود از بازار منفی با استفاده از اوراق مشتقه

حســـن میثمی، مدیر مشتقه کارگزاری بیمه ایران در رابطه با اهمیت انتشـــار اوراق مشتقه در بازار سرمایه اظهار کرد: اوراق مشـــتقه ســـابقه طولانی مدتی در بازارهای سهام و بورس‌های کالایی سایر کشورها دارد. آمارهای منتشره از سوی بازارهای جهانی نشان داده که حجم معاملات مشـــتقه به طور مثال در بازار مشتقه نیویورک چندین برابر بیشتر از خود بورس نیویورک است، زیرا بازار آینده‌نگر است.
او افزود: سررســـیدهای شش ماه تا یکســـال برای آن در نظر گرفته شده و معامله گران با ذهنیت باز و حرفه‌ای می‌توانند در اوراق مشتقه معامله کنند. براســـاس تجارب جهانی اگر مثـــلا ارزش کل معاملات بورس هزار میلیارد تومان باشد، با توسعه ابزارهای مشتقه و باتوجه به دو طرفه بودن معاملات این ابزار (ارزش معاملات مشتقه به ۱۰ هزار میلیارد تومان) خواهد رسید.
وی در خصوص تاریخچه اســـتفاده از اوراق مشـــتقه در ایران، تصریح کرد: اوراق مشـــتقه در ایران با آتی ســـکه در بورس کالا، آغـــاز به کار کرد و با توســـعه این بازار طی چند سال اخیر، بازار اختیار سهام به سرعت در حال پیشرفت بوده و ارزش معاملات آن حتی به ۲۰۰ میلیارد تومان نیز رسیده اســـت. میثمی در مورد مزایای انتشار اوراق مشتقه در بازار سرمایه، عنوان کرد: ســـال ۹۹ اگر یک بازار اوراق مشـــتقه قوی داشتیم بازار با حباب‌های سنگین مواجه نمی‌شـــد، زیرا این بازار کاملا دو طرفه است، اگر روند بازار سرمایه نزولی شود شخص می‌تواند با اخذ موقعیت فزاینده فروش از نزول بازار نیز بهره‌مند شود، مسئله‌ای که در بازار یک طرفه وجود ندارد.او افزود: ابزار مشتقه جزو ابزار اهرمی است و در جهت توسعه بازار به سبب عملکرد مناســـب می‌تواند مثمر ثمر واقع شود، بازار مشتقه نیاز به نظارت بیشتری دارد، زیـــرا این بازار اهرمی اســـت و حقوقی می‌تواند با اســـتفاده از برخی روش‌ها موجب زیان شخص حقیقی شود.

رصد صندوق‌ها

«پالایشی یکم» پربازده‌ترین صندوق

رضا حامدی‌فر
کارشناس بازار

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی صعودی در پیش‌گرفت. شـــاخص کل بورس در این هفته با بیش از ۱۲۸ هزار واحد افزایش به محدوده ۲,۰۸۴ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۶ شهریور ماه صندوق‌های قابل معامله سهامی و مختلط در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «پالایشی یکم»، «تضمین اصل سرمایه کاریزما» و «فراز داریک» به ترتیب با کسب ۱۱,۷۲ ۹,۹۹ و ۸,۷۹ درصد بازدهـــی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشـــته خالـــص ورود پول به صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری مثبـــت بود. خالـــص ورود وجه نقد بـــه کل صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری ۵۵ هزار میلیارد ریال بود کـــه صندوق‌های قابل معامله با ۴۲,۱۴۷ میلیارد ریال بیشـــترین ورود وجه نقد را داشـــتند. در این هفته صندوق‌های مختلط با خالص خروج ۲,۳۴۶ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۹ میلیون و ۳۳۶ هزار میلیارد ریال ایستاد.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
پالایشی یکم	۱۱/۷۲
تضمین اصل سرمایه کاریزما	۹/۹۹
فراز داریک	۸/۷۹
مشترک بورسیران	۸/۳۵
انار نماد ارزش	۸/۳۱
سپهر اول بازار	۸/۲۱
مشترک میعاد ایرانیان	۸/۲
باران کارگزاری بانک کشاورزی	۸/۱۴
نوید دانایان پارس	۷/۹۹
مشترک نقش جهان	۷/۹۲

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۹,۳۳۶
هزارمیلیارد ریال

خالص خروج نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵۵,۴۲۸
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیاردریال

سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۲,۵۰۸	۲,۷۱۶
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۲,۲۱۷	۳۲۶

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی

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

سایر دارائی‌ها	٪۲۵
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۱۰
سایر صنایع	٪۱۶
فلزات اساسی	٪۴
محصولات شیمیایی	٪۴
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۱
استخراج کانه‌های فلزی	٪۱
بیمه وصندوق بازنشستگی به جزتامین اجتماعی	٪۱
خرده فروشی،باستثنای وسایل نقلیه موتوری	٪۱
بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۳۴

سخن هفته

بازار سهام پر از افرادی است که قیمت همه چیز را می‌دانند ولی ارزش هیچ چیز را نمی دانند.

«فیلیپ فیشر»

■ 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
مبانی و فلسفه سرمایه‌گذاری	۱۸ شهریور
تابلو خوانی	۱ مهر
تحلیل تکنیکال مقدماتی	۱ مهر

www.learning.ashena.ir

کارگزاری مبین سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
معامله‌گری و نوسان‌گیری	۱۱ شهریور
آشنایی با تامین مالی جمعی	۱۲ شهریور
آشنایی با اسمارت و باشگاه مشتریان	۱۳ شهریور

www.mobinsb.ir

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه گذاری در بورس	۲۰ شهریور
کدال و صورت‌های مالی	۹ مهر
کارشناس مالی صندوق‌های سرمایه‌گذاری رایان هم‌افزا	۱۳ مهر

www.seba.ir

کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
کارگاه آموزشی با اختیار معاملات سهام (آپشن)	۱۳شهریور
کارگاه آموزشی معاملات آتی طلا نقره و زعفران	۲۱ شهریور

www.college.samanbourse.ir

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع اکسل با رویکرد مالی	۱۸ شهریور
دوره آموزشی سرمایه‌گذاری به سبک به سبک کانسلیم	۲۱ شهریور

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

شکست اژدهاسوار

یک دولت استبدادی همیشه تصمیمات بدی می‌گیرد. این وضع را به خوبی در چین مشاهده می‌کنیم. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود در مطلبی تحت عنوان «چرا اقتصاد چین درست نمی‌شود؟» به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: پس از پیوستن چین به اقتصاد جهان در سال ۱۹۷۸، یکی از جذاب‌ترین داستان‌های رشد اقتصادی رقم خورد. اصلاحات بخش کشاورزی، صنعتی‌سازی و افزایش درآمدها نزدیک به ۸۰۰ میلیون چینی را از فقر مطلق نجات داد. چین در دهه ۱۹۸۰ حدود یک دهم تولید ناخالص داخلی آمریکا را داشت، امروز اندازه اقتصادش سه‌چهارم حجم بزرگترین اقتصاد جهان است. با وجود رونق چشمگیر اقتصاد چین پس از بحران کرونا، این کشور همچنان از چاله‌ای به چاله دیگر می‌افتد. در سه ماه دوم امسال، نرخ رشد اقتصادی چین به ۳,۲ درصد رسید، عددی ناامیدکننده که با در نظر گرفتن نرخ رشد ۶ درصدی آمریکا، نگران‌کننده به نظر می‌رسد. قیمت مسکن در چین کاهش یافته و انبوه‌سازان که خانه‌ها را قبل از ساخت، فروخته‌اند، به بن‌بست رسیده‌اند و این موضوع خریداران را می‌ترساند.

گرفتار و نگران

آیا امید اوکراین به ضربه زدن به روسیه، واقع‌بینانه است؟ واقعیت این است که مردم اوکراین و حتی متحدان کی‌یف امید چندانی به آن ندارند. مجله «د ویک» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع و شرایط اوکراین پرداخته و نوشته است: نگرانی درباره توقف برنامه ضدحمله اوکراین به مواضع ارتش روسیه بالا گرفته است، به ویژه پس از آن که روزنامه آمریکایی واشنگتن پست از احتمال شکست این ضدحمله خبر داد، نگرانی‌ها تشدید شد. هدف این ضدحمله، بازپس‌گیری مناطق اشغالی نزدیک به کریمه بود. این ارزیابی ناامیدانه سه ماه پس از آغاز عملیات ناموفق ارتش اوکراین برای بازپس‌گیری حدود ۱۸ درصد از زمین‌های تحت اشغال روس‌ها اعلام شده است. نیروهای اوکراینی تلاش کردند تا با عبور از میدان‌های مین، ارتش روسیه را عقب برانند که موفق نبودند. حال با نزدیک بودن فصل پاییز و بارندگی، هرگونه پیشروی غیرممکن به نظر می‌رسد. در این میان، آمریکایی‌ها همچنان به صورت غیرمستقیم بر طبل جنگ می‌کوبند و معتقدند که این نبرد به بن‌بست نرسیده است.

چهره

برندگان نوبل اقتصاد
تئوری انتخاب

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 جیمز هکمن و دانیل مک‌فادن (اقتصاددانان آمریکایی) برندگان جایزه نوبل اقتصاد سال ۲۰۰۰ می‌پردازیم. هکمن به دلیل توسعه تئوری و روش‌های تحلیل نمونه‌های انتخابی و مک‌فادن برای توسعه تئوری و روش‌های تحلیل انتخاب گسسته (مدل‌های انتخاب کمی) موفق به دریافت این جایزه شدند.

جیمز هکمن

جیمز جوزف هکمن، اقتصاددان آمریکایی در آوریل ۱۹۴۴ در شیکاگو به دنیا آمد. او مدرک کارشناسی در رشته ریاضیات را در سال ۱۹۶۵ از دانشگاه کلورادو و مدرک دکترای اقتصاد را در سال ۱۹۷۱ از دانشگاه پرینستون دریافت کرد. پایان‌نامه دکترای او «سه مقاله در باب عرضه نیروی کار و تقاضا برای کالا» نام داشت. هکمن پیش از نقل مکان به دانشگاه شیکاگو مدتی را به عنوان استادیار در دانشگاه کلمبیا خدمت کرد. او استاد راهنمای بیش از ۷۰ دانشجو از جمله کارولین هنریک، جرج بورخاس، استفان کامرون، مارک روزنزویگ و راس رابرتس بود. هکمن در حال حاضر استاد ممتاز اقتصاد در دانشگاه شیکاگو، استاد دانشکده سیاست عمومی هریس، مدیر مرکز اقتصاد توسعه انسانی و معاون گروه کاری سرمایه انسانی و فرصت‌های اقتصادی است. او همچنین استاد مدرسه حقوق، پژوهشگر ارشد بنیاد آمریکایی «بار» و پژوهشگر دفتر ملی پژوهش‌های اقتصادی است.
علاوه بر کرسی استاد ممتاز دانشگاه و مدیریت مرکز پژوهش‌های اقتصادی، هکمن در مدرسه حقوق و دانشکده سیاست عمومی هریس نیز فعالیت می‌کند و مدیریت هر دو مرکز ارزیابی برنامه اجتماعی و مرکز مطالعات رشد دوران کودکی را به عهده دارد. او در موسسات متعددی عضویت داشته و ریاست بخش «اقتصادخردسنجی» دانشگاه کالج لندن نیز از سال ۲۰۰۴ تا ۲۰۰۸ به عهده او بوده است. هکمن همچنین در دانشگاه‌های دوبلین، ییل، کالیفرنیای جنوبی و موسسه مطالعات مالی لندن فعالیت کرده است.
جیمز هکمن به دلیل پژوهش‌های تجربی در حوزه اقتصاد کار نیز شهرت دارد. بر پایه اعلام RePEc (برنامه مقالات پژوهشی در اقتصاد)، در دسامبر ۲۰۲۲ هکمن به عنوان دومین اقتصاددان اثرگذار جهان معرفی شد. او علاوه بر جایزه نوبل اقتصادی، نشان جان بیتس کلارک و نشان فریش را نیز دریافت کرده است.

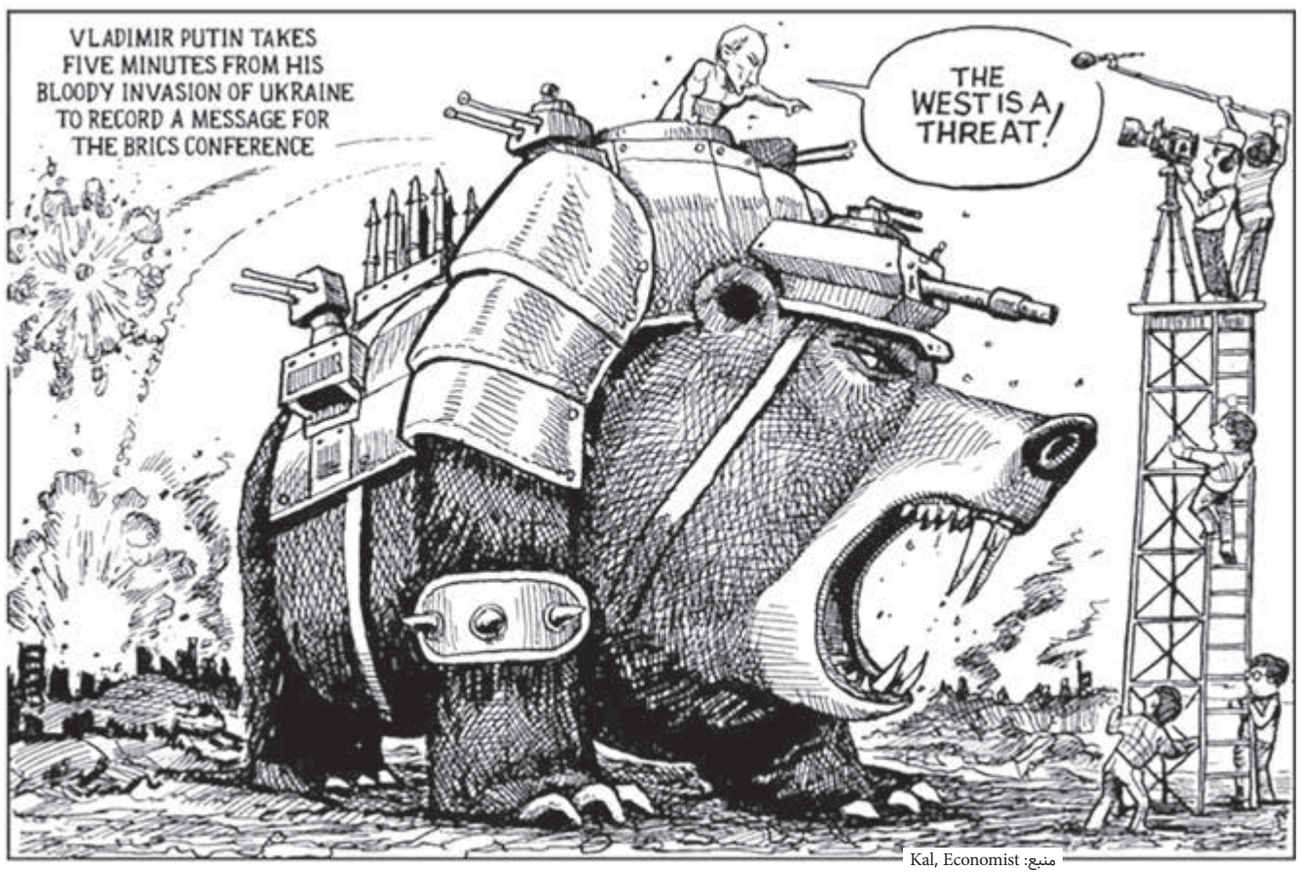
دانیل مک‌فادن

دانیل لیتل مک‌فادن، اقتصاددان آمریکایی حوزه اقتصادسنجی در جولای ۱۹۳۷ در شهر رالی ایالت کارولینای شمالی به دنیا آمد. پس از تحصیلات مقدماتی، مک‌فادن وارد دانشگاه مینه‌سوتا شد و در سال ۱۹۵۷ مدرک کارشناسی در رشته فیزیک را دریافت کرد. ۵ سال بعد، در سال ۱۹۶۲ موفق به دریافت مدرک دکترا در رشته علوم رفتاری (در علم اقتصاد) از همان دانشگاه شد. در زمان حضور در دانشگاه مینه‌سوتا، مشاور تحصیلی و استاد راهنمایش، لئونید هورویتز بود که بعدها در سال ۲۰۰۷ موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصاد شد.
در سال ۱۹۶۴ مک‌فادن به دانشگاه کالیفرنیا، برکلی پیوست و تمرکز خود را بر پژوهش در حوزه رفتار انتخابی و مشکل ارتباط تئوری اقتصادی و سنجش قرار داد. در سال ۱۹۷۵ نشان جان کلارک بیتس را دریافت کرد. او همچنین نشان فریش را در ۱۹۸۶، جایزه علوم اقتصادی اروین پلین نمرس را در سال ۲۰۰۰ و جایزه علوم اقتصادی را نیز در همان سال به دست آورد.
مک‌فادن در ۱۹۷۷ به دانشگاه ام‌آی‌تی (موسسه فناوری ماساچوست) رفت. در ۱۹۸۱ به عنوان عضو آکادمی ملی علوم آمریکا برگزیده شد. در سال ۲۰۰۶ نیز به عضویت انجمن فلسفه آمریکا درآمد. در سال ۱۹۹۱ دوباره به دانشگاه برکلی بازگشت و آزمایشگاه اقتصادسنجی را پایه‌گذاری کرد. این آزمایشگاه به محاسبات آماری برای درخواست‌ها و برنامه‌های کاربردی اقتصادی اختصاص دارد. او همچنان مدیریت این آزمایشگاه را به عهده دارد. در همین حال، مک‌فادن متولی سازمان اقتصاددانان برای صلح و امنیت است.

کارتون

نشست سرنوشت‌ساز

پانزدهمین نشست رسمی گروه بریکس در حالی برگزار شد که رئیس جمهور روسیه، غایب بزرگ آن بود. ولادیمیر پوتین از طریق مجازی در این نشست حضور یافت. بریکس یا ۵ قدرت نوظهور اقتصادی (روسیه، چین، هند، برزیل، آفریقای جنوبی) در راستای مقابله با زیاده‌خواهی‌های غرب به ویژه آمریکا، در حال گسترش و جذب نیروست. از این رو، نشست پانزدهم بریکس از اهمیت زیادی برخوردار است. در این نشست، با عضویت ۶ کشور ایران، عربستان، امارات، اتیوپی، آرژانتین و مصر از ابتدای سال ۲۰۲۴ در گروه بریکس موافقت شد. برخلاف چین و روسیه، برزیل مخالف رویکرد تقابلی با غرب و گروه ۷ است.



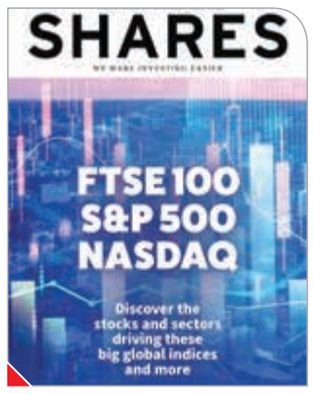
منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

ناامید نباش!

گروهی از دانشمندان معتقدند که نسل کنونی نباید نگران تغییرات اقلیمی باشد چون برای آن راه‌حلی وجود دارد. نشریه «نیوزویک» در شماره اخیر خود به بررسی موضوع گرمایش زمین و پیامدهای آن پرداخته و نوشته است: بحران تغییرات اقلیمی و گرمایش زمین ابعاد خطرناکی پیدا کرده است. آتش‌سوزی گسترده در کانادا، لایه‌های ضخیمی از دود را در مناطق شمال‌شرق و غرب میانه گستراند. آتش‌سوزی در مائویی به مرگ بیش از ۱۰۰ نفر انجامید. موج شدید گرما، کالیفرنیا، آریزونا و بیشتر ایالات جنوبی آمریکا را فراگرفت و آب‌های سواحل فلوریدا به شدت گرم شد. در اروپا و آسیا هم شرایط مشابهی حاکم بود. در مجموع، جهان در ماه جولای ۱۵ روز بسیار گرم را تجربه کرد که در طول تاریخ بی‌سابقه بود. با وجود این اتفاقات ناگوار و نگرانی نسبت به آینده زمین، برخی دانشمندان می‌گویند راه‌حل‌هایی برای عبور از این بحران وجود دارد. یکی از این دانشمندان گفته است: اگر بپذیریم که آینده در دستان ماست، آنگاه می‌توانیم همه چیز را تغییر دهیم.

سرمایه‌گذاری بلندمدت



مهم نیست برای بازنشستگی پس‌انداز می‌کنید یا بازپرداخت وام مسکن یا هر هدف دیگر، سرمایه‌گذاری در بازار سهام یکی از موفق‌ترین راه‌های ایجاد ارزش در بلندمدت است. نشریه «شیرز» در جدیدترین شماره خود به بررسی شاخص‌های مهم سهام همچون فوتسی ۱۰۰، نزدک و اس‌اندپی ۵۰۰ و عوامل مهم اثرگذار بر آنها پرداخته و نوشته است: بر اساس داده‌های بلومبرگ در آوریل ۲۰۲۳، شاخص بازده کل سهام جهانی فوتسی در ۵ سال به میزان ۵۷,۳ درصد رشد داشته است. این شاخص با وجود رشدهای پیاپی نرخ بهره توانست بازارهای پول و اوراق بدهی را پشت سر بگذارد. این رشد در حالی محقق شد که جهان بحران بزرگی همچون همه‌گیری بیماری کرونا را پشت سر گذاشت و امروز هم جنگ بزرگی در اروپا در گرفته که رویدادی بی‌ثبات‌کننده به شمار می‌رود. در همین مدت، سرمایه‌گذاران بازار طلا شاهد ثبت بازده ۶۶,۷ درصدی برای این فلز گرانبها بوده‌اند. آمارهای موجود نشان می‌دهند که برتری عملکرد سهام نسبت به پول، اوراق بدهی و کامودیتی‌ها موضوع تازه‌ای نیست و در دوره‌های ۱۰، ۱۵ و ۲۰ ساله تکرار شده است.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
شهریور ۱۴۰۲ • هفته دوم • سال یازدهم • شماره ۵۰۷

شریک ارشد و رئیس دپارتمان گروه مالی کیان؛

دولت جای بخش خصوصی در انتشار اوراق را گرفت

آرمین اسکندرزاده
خبرنگار

بانکداری سرمایه گذاری معادل فارسی Investment Banking است که در ایران به شرکت‌های فعال در این حوزه «شرکت‌های تامین سرمایه» می‌گویند. یکی از مهم‌ترین فعالیت‌های شرکت‌های تامین سرمایه این است که اوراق بهاداری از قبیل سهام و اوراق مشارکت را از یک سازمان یا نهاد دیگر می‌خرند (یا متعهد به خرید این اوراق می‌شوند) و این اوراق را به‌صورت خرد دوباره به سرمایه‌گذاران دیگر می‌فروشند. به این ترتیب، شرکت‌های تامین سرمایه مانند چرخ‌دنده‌ای عمل می‌کنند که بین سرمایه‌گذار و سرمایه‌پذیر قرار می‌گیرد و ارتباط بین این دو را ساده‌تر می‌کند. در حالت کلی، یک شرکت یا سازمان زمانی سراغ شرکت‌های تامین سرمایه می‌رود که نیاز داشته باشد اوراق بهادار جدیدی منتشر کند و به فروش برساند. در این رابطه با پیام افضلی، مدیر ارشد دپارتمان تامین مالی گروه مالی کیان مصاحبه‌ای داشتیم که به شرح زیر است.

***

*** فعالیت بانکداری سرمایه‌گذاری در گروه مالی کیان چیست؟**

فعالیت بانکداری سرمایه‌گذاری یا بنکینگ در کیان و مطابق با الگوی رایج بین‌المللی به سه فعالیت اصلی تقسیم می‌شود که دو قسمت آن مربوط به انتشار اوراق بهادار است که یکی بازار بدهی و دیگری سهام که انتشار و کارهایی از قبیل افزایش سرمایه و پذیرش شرکت‌ها را شامل می‌شود. بخش مربوط به بازار بدهی شامل انتشار اوراق بدهی می‌شود که انواع مختلف دارد. بخش سوم مشاوره است که شامل مشاوره ادغام و تملیک که در دنیا به آن M&A می‌گویند، کار تجدید ساختار، خرید یا فروش سهام عمده از پیدا کردن مشتری، انجام طراحی ساختار معامله، بررسی ابعاد مالی تا مذاکره و انعقاد قراردادها را انجام می‌دهد.

*** بانکداری سرمایه گذاری چه تاثیری روی روند بازار دارد؟**

بانکداری سرمایه‌گذاری در بهترین حالت می‌تواند تاثیر خیلی مثبتی داشته باشد، تولید کننده کالایی که سرمایه‌گذاران می‌خرند دپارتمان‌های بانکداری سرمایه‌گذاری هستند. بانکداری سرمایه‌گذاری سهام وارد بازار کرده و امکان این را فراهم می‌کند که شرکت‌ها بتوانند

برای توسعه کارشان، چه از طریق بدهی و چه از طریق تامین مالی بر مبنای اوراق بهادار سرمایه‌ای تامین مالی کنند. در جایی که بازارهای عمیق دارند، بازار سرمایه، محلی برای دست‌یابی شرکت‌ها به منابع برای تامین مالی و توسعه است، دپارتمان‌های بانکداری سرمایه‌گذاری درواقع روغن چرخ‌دنده‌های بازار هستند. در بازار ما هم تا حدی این مساله وجود داشته است ولی عمده بحث بانکداری سرمایه‌گذاری مربوط به انتشار اوراق می‌شود که عمده انتشار اوراق هم دولتی است که می‌تواند نقش خیلی پررنگ‌تری برای تامین مالی شرکت‌ها و شرکت‌های خصوصی، چه از طریق افزایش سرمایه و چه از طریق انتشار اوراق ایفا کند.

*** برنامه‌ای برای توسعه فعالیت‌های خود در کشور دارید؟**

شرکت گروه مالی کیان در سال ۱۳۹۵ تاسیس شد و از آن سال تا الان چندین تحول بزرگ را شاهد بودیم. این شرکت در دوره‌ای تاسیس شد که بازارهای بین‌المللی به روی ما بسته نبودند و سرمایه‌گذاران خارجی به کشور ما نگاه می‌کردند. در آن دوره تمرکز خوبی روی انجام مشاوره برای شرکت‌هایی که می‌خواستند از خارج کشور یا از داخل تامین مالی کنند داشتیم که بخش خوبی از فعالیت‌مان در این زمینه بود. با گذشت زمان که درها بسته شد، کار را متوقف نکردیم و روی تامین مالی شرکت‌ها از محل بازار سرمایه و انجام انتشار اوراق مختلف و اوراق ابزارهای مالی متمرکز شدیم و به تبع شرایط بازار چندین بار مجبور شدیم استراتژی خود را روی کارهای مختلف متمرکز کنیم و باز هم در آینده به تبع شرایط بازار، برنامه‌های توسعه‌ای خود را به این شکل انجام خواهیم داد. در حال حاضر تمرکز خوبی روی انتشار اوراق داریم، چندین اوراق منتشر کردیم و چندین اوراق در دست اقدام داریم که می‌تواند کمک خوبی برای شرکت‌ها باشد. بخش مشاوره هم فعال است و چند معامله را پیش می‌بریم.

*** یکی از خدمات شما در حوزه ادغام و تملیک است. در این زمینه چه فعالیت‌هایی داشته اید؟**

تیم مشاوره و خدمات معاملات کیان، تجربه فعالیت در صنایع مختلف را دارد. ما در صنایع فن‌آوری، مخابرات، دارو، غذا، تولیدی و پتروشیمی معاملات متعددی را انجام داده‌ایم. دامنه خدمات ما شامل مشاوره سمت خریدار و همچنین سمت فروشنده بوده و ما در طول فرآیند معامله در کنار مشتری، مسیر را از ابعاد مختلف بررسی می‌کنیم و به تناسب نیاز مشتری در ارائه راه‌حل اقدام می‌کنیم.

*** در رابطه با فعالیت‌های خود در بازار بدهی توضیح دهید؟**

با استفاده از امکاناتی که در گروه داریم، می‌توانیم انتشار اوراق را از صفر تا صد انجام دهیم یعنی مشاوره عرضه و به وکالت از شرکت در سازمان بورس این اوراق را طراحی و مجوز آن را می‌گیریم سپس یا در قالب کنسرسیوم یا به تنهایی می‌توانیم متعهد پذیره‌نویسی و بازارگردان اوراق شده و در واقع طیف کامل خدمات در این زمینه را ارائه کنیم. در صنایع مختلف هم انتشار اوراق داشتیم، در صنعت سیمان، صنعت لیزینگ، دارویی، مخابرات، تولیدات صنعتی و انواع ابزار تامین مالی مثل اوراق مرابحه و اوراق منفعتی که در این سال‌ها منتشر کردیم و با ضمانت سازمان برنامه و بودجه انجام شده است، انواع اوراق را پیش می‌بریم. در سال جاری اقبال شرکت‌های خصوصی مقداری بیشتر شده، شرکت نیز در این زمینه فعال‌تر است و توانستیم در چند صنعت اوراق خوبی را پیش ببریم.

ادامه در صفحه۱۰

یادداشت

روزی که قیمت نفت منفی شد!

حمیدرضا پورابراهیم
رئیس اداره نظارت بر بازار بورس انرژی ایران

در دوران همه‌گیری کرونا و در تاریخ ۲۰ آپریل ۲۰۲۰ (روز مبنای تسویه)، نفت دنیا را شگفت‌زده کرد. قرارداد آتی WTI در طی ۲۰ دقیقه ۴۰ دلار سقوط کرد و به قیمت منفی ۳۸ دلار رسید. این بدان معناست که فروشنده به ازای فروش نفت باید ۳۸ دلار به خریدار پرداخت کند! به جز بازار نفت، محصولات و ابزارهای مالی دیگری بودند که ارزش آنها متاثر از قیمت WTI میلیاردها دلار کاهش یافت.

همه‌گیری کرونا و قرنطینه کشورها، تقاضای نفت را به شدت کاهش داد و از طرف دیگر انبارهای ذخیره‌سازی در حال لبریز شدن بودند، قیمت‌ها منفی شده بود و سرمایه‌گذاران ناآشنا و صندوق‌های چینی به ترتیب در حال ورود به بازار و فروش قرارداد با سررسید نزدیکتر و خرید قرارداد با سررسید دورتر برای غلتاندن قرارداد بودند، اما داستان چه بود؟ آیا فقط این پارامترها قیمت را منفی کردند؟ با توجه به بررسی‌های نظارتی داده‌های معاملاتی در ۲۰ آپریل توسط ناظران بورس کالای نیویورک مشخص شد هیچکدام از بانک‌ها و شرکت‌های غول‌پیکر در این فرآیند دست نداشتند و ماجرای دیگری توسط کارمندان صندوق Vega واقع در انگلستان رخ داده بود.

درواقع این صندوق در روز تسویه قرارداد ماه می (۲۰ آپریل) در حال برنامه‌ریزی برای کسب سود از طریق TAS بود. فرآیند کسب سود آنها به‌گونه‌ای بود که موجب قیمت منفی در بازار شد. فرض کنید WTI در ابتدای روز ۱۰ دلار است و پیش‌بینی می‌شود که در آخر روز به ۵ دلار برسد، بنابراین صندوق اقدام به استفاده از روش معامله به قیمت تسویه روزانه کرد و به عنوان مثال برای ۵۰ هزار بشکه موقعیت خرید گرفت. سپس تلاش کرد تا قیمت تسویه را در طی روز کاهش داده و موقعیت فروش ۱۰ هزار بشکه‌ای به ترتیب با قیمت-های ۱۰، ۹، ۸، ۷ و ۶ دلار اتخاذ کرد. به این ترتیب فشار فروش ایجاد و قیمت تسویه معادل ۵ دلار تعیین شد. صندوق Vega از این روش استفاده و سودی معادل ۶۶۰ میلیون دلار کسب کرد.

خبر

تامین مالی ۸.۶ درصد تولید برق کشور

مدیرعامل بانک صنعت و معدن گفت: این بانک بنا به رسالت تخصصی خود در حوزه انرژی نقش فعالی داشته به طوری که تولید ۸.۶ درصد برق تولیدی کشور توسط نیروگاه‌هایی انجام می‌شود که بانک صنعت و معدن آنها را تامین مالی کرده و به رغم محدودیت‌ها بیش از سایر بانک در حال نقش آفرینی است.

علی خورسندیان ضمن بیان این مطلب که اعتبارات اسناد ریالی در دوسال اخیر در این بانک ۲۲۵ درصد رشد داشته است، اظهار داشت: ضمانت نامه‌های ریالی نیز در این بازه زمانی ۸۹ درصد رشد داشته است.افزود: در این مدت پرداخت‌هایی که بابت تسهیلات انجام گرفته ۹۲ درصد و وصولی‌ها نیز ۱۲۴ درصد رشد داشته است.

رو در رو

دولت جای بخش خصوصی در انتشار اوراق را گرفت

ادامه از صفحه ۹

*** ارزیابی شما از وضعیت بازار بدهی چیست؟**

بخش عمده‌ای از بازار بدهی نزدیک به ۷۵ درصد مربوط به اوراق دولتی است، اگر اوراق گام را در نظر نگیریم و از معادله خارج کنیم، تامین مالی بلندمدت برای شرکت‌ها که به توسعه آنها کمک می‌کند می‌تواند بیشتر باشد یعنی در مقایسه با چیزی که باید باشد قابل اغماض است و آن هم به دلیل محدودیت‌های مختلف است. از هر ۱۰۰۰ تومانی که شرکت‌ها تامین مالی می‌کنند، ۳۰ تومان از بازار سرمایه و ۹۷۰ تومان از بانک است. این بیشتر شبیه یک شوخی است که یکی از دلایل آن شناور نبودن نرخ اوراق است. نتیجه آن این است که شرکت‌ها نمی‌توانند به تبع ریسکشان با نرخ شناور تامین مالی کنند. بحث ریتینگ یا ضامن بانکی که آن شرکت‌هایی که مشمول شرایط رتبه‌بندی اعتباری یا ضمانت بانکی می‌شوند یک کیفیت ریسک مشخصی را در اختیار سرمایه گذار می‌گذارند ولی اینطور نیست که هر شرکتی با توانایی خود بتواند و با نرخی که در بازار معین می‌شود، تامین مالی کند. موضوع بعدی فرآیند انتشار است، این فرآیند می‌تواند خیلی بهینه شود تا شرکت‌ها بتوانند زودتر به اهداف خود برسند و این چرخه به کار بیفتد که بازار سرمایه به منبع تامین مالی که برای شرکت‌ها تبدیل شود.

*** پیش‌بینی‌تان از بازار سرمایه و بازارهای موازی چیست؟**

به نظر می‌رسد بازارهای موازی با ارز خیلی گرانتری معامله می‌شوند تا بازار سهام ولی بازار سهام بازاری است که منابعی که وارد آن می‌شوند، خیلی سریع می‌توانند خارج شوند و خیلی دیر قانع می‌شوند که دوباره بازگردند که این وضعیت به خاطر شرایط ثبات اقتصادی و انتظاراتی که از آینده می‌رود، به وجود آمده است. در حال حاضر ارزش‌گذاری بسیاری از شرکت‌ها زیر ارزش‌گذاری‌هایی است که در هر شرایطی در بلند مدت انتظار داشتیم. بنابراین انتظار می‌رود که در صورت عدم ورود ریسک سیستمی، بازار سهام نسبت به بازارهای موازی در سال پیش رو بازدهی به نسبت بیشتری داشته باشد.

معاون فناوری‌های نوین بانک مرکزی مطرح کرد:

کاهش زمان توقیف اموال با سامانه «سیاق»

هفته‌نامه بورس معاون فناوری‌های نوین بانک مرکزی گفت: به موجب سامانه محچک، به میزان چک برگشت خورده از حساب‌های فرد بلوکه می‌شود که اقدام بسیار بزرگی بود؛ زیرا نشان داد می‌توان بسیاری از امور را قضازدایی کرد و ذینفعان چک بدون اینکه با قوه قضائیه و فرآیندهای بوروکراتیک درگیر شوند به طلب خود می‌رسیدند.

مهران محرمیان افزود: همچنین به موجب این قانون، زندانیان مرتبط با چک نیز کاهش بسیار چشمگیری داشتند، به نحوی که میانگین آن در سال ۹۶ به ۱۰ نفر زندانی در هر روز می رسید اما یک‌سال پس از اجرای قانون جدید چک به یک نفر در هر دو روز و دوسال بعد از اجرای قانون، یعنی امسال، این رقم به یک نفر در هر سه روز کاهش یافته است.

وی ادامه داد: سامانه سیاق نیز در این دوسال تکمیل و به قوه قضائیه تحویل داده شد. با این سامانه زمان متوسط توقیف اموال که در سال ۹۶ حدود ۲۰۰ روز به طول می‌انجامید، به چند دقیقه کاهش یافته است. در حال حاضر به دلیل تازگی این خدمت، این خدمت در این ۱۰ بانک به صورت محدود ارائه می شود.

محرمیان گفت: تاکنون تقریباً ۴۰۰ هزار چک الکترونیک صادر و حدود ۳۵۰ هزار چک الکترونیک نقد شده است. بیشترین میزان چک الکترونیک صادر شده به بانک صادرات و سپس بانک‌های پارسیان و تجارت مربوط می شود. یکی از محدودیت‌های چک الکترونیک عدم نقد شدن چک الکترونیک در بانک‌های غیر از بانک صادر کننده بود که به تدریج این مشکل نیز حل شده است و امیدواریم خدمت چک الکترونیک دامنه شمول خوبی پیدا کند. بر این اساس، مهمترین خصوصیت چک الکترونیک نقد شدن به صورت الکترونیک و غیر حضوری است که نیاز به حضور در شعبه را حذف می‌کند.

وی در ادامه افزود: خبرخوش دیگر این است که اگر برنامه هفتم توسعه تصویب و ابلاغ شود، بانک مرکزی مکلف است که تا پایان سال چهارم این برنامه، چک‌های کاغذی را به طور کلی از دور خارج کرده و چک‌های الکترونیک را جایگزین کند. به زودی نیز بانک‌های ملی و ملت نیز این خدمت را ارائه خواهند داد که با توجه به مشتریان بسیار زیادی که دارند تاثیرگذاری قابل توجهی بر دامنه شمول و پیشرفت چک‌های الکترونیک خواهد داشت.

محرمیان در خصوص سامانه استعلام چک‌های در راه گفت: بخشی از کار که به بانک‌ها مربوط می‌شد، انجام شده است و هم اکنون همکاران ما در بانک مرکزی مشغول پالایش اطلاعات هستند تا مغایرتی در مبلغ چک‌ها وجود نداشته باشد. این سامانه تا چند روز دیگر عملیاتی خواهد شد.

معاون فناوری‌های نوین بانک مرکزی به سامانه سقف اعتباری چک اشاره کرد و افزود: با توجه به اقداماتی خوبی که در زمینه اعتبارسنجی انجام شده است، این موضوع همبستگی خوبی با بحث اعتبارسنجی دارد و می تواند در این زمینه راهگشا باشد. به عبارت دیگر متوجه شدیم محاسبه احتمال نکول تسهیلات بانکی، ارتباط مستقیم با موضوع چک دارد. بنابراین برنامه داریم که مدل را به نحوی طراحی کنیم که سقف اعتباری چک بر همین مبنا تعیین شود.

بانکداری دیجیتال و هوشمندسازی

با حضور معاون تعاون وزارت تعاون کار و رفاه اجتماعی، بانک توسعه تعاون و صندوق ضمانت سرمایه گذاری تعاون در راستای الکترونیکی کردن فرآیند صدور ضمانت‌نامه تفاهم نامه همکاری امضا شد.

معاون تعاون وزارت تعاون کار و رفاه اجتماعی در این مراسم گفت: عملکرد بانک در دوره سال ۱۴۰۱ روبه رشد و بهبودی بوده است و بسیاری از مسائل بانک با تصمیمات راهبردی و اجرای صحیح حل شده است و این انتظار وجود دارد تا بانک با اجرای برنامه‌های تحولی و مبتنی بر بانکداری دیجیتال و هوشمندسازی فرآیندها بتواند با چابکی بیشتر سرعت و کیفیت خدمات بخش تعاون را افزایش دهد.

مهدی مسکنی افزود: دو خط اعتباری ۲۰ و ۳۰ هزار میلیارد ریالی نیز با همکاری معاونت تعاون، بانک و صندوق ضمانت برای حمایت از تعاونی‌ها و گرهگشایی از موانع توسعه تعاونی‌ها اختصاص یافته که خط اول تا حد زیادی اجرایی شد و مراحل اجرایی خط دوم نیز با اطلاع رسانی به کلیه تعاونی‌ها در حال انجام است.در ادامه مراسم محمد شیخ حسینی مدیر عامل بانک توسعه تعاون و البرز محمدی مدیر عامل صندوق ضمانت سرمایه گذاری تعاون، تفاهم‌نامه‌ای را امضا کردند که بر اساس آن فرآیندهای موجود جهت صدور ضمانت‌نامه میان بانک و صندوق به صورت الکترونیک انجام می‌شود.

خروج از بنگاه داری، اولویت بانک ملی

مدیرعامل بانک ملی ایران گفت: یکی از اولویت‌ها و مهمترین مسئله در بانک، خروج از بنگاه داری و واگذاری اموال و دارایی‌های مازاد بانک است که مصمم هستیم در سال جاری این امر با سرعت بیشتری محقق شود.

ابوالفضل نجارزاده افزود: مجموع اقدامات و عملکرد بانک باید موجب اصلاح ساختار، واگذاری، استفاده از منابع و خلق بنگاه شود تا عایدی آن ایجاد فرصت‌های شغلی برای جوانان متخصص کشور شود.

وی در ادامه با اشاره به نقش ویژه بانک ملی ایران در تامین مالی گسترده بخش تولید و صنعت کشور افزود: با تدابیر و تمهیدات ویژه و همچنین بسیج امکانات، دولت را در مسیر تحول و رشد تولید یاری خواهیم کرد.

مدیرعامل بانک ملی ایران در ادامه برخی از شرکت‌های تابعه را ابزاری دانست و گفت: برخی از شرکت‌های بانک ابزاری و در اختیار عملیات بانکداری و منطبق بر رویه و چارچوب‌های بانک هستند و برخی دیگر این قابلیت را ندارند که به‌زودی واگذار خواهند شد.

نجارزاده همچنین افزود: اگر ساختار حاکمیتی شرکتی به درستی تبیین و اجرا شود، بی شک در هر سازمانی ارزش آفرین و اثرگذارخواهد بود. با توجه به تدوین راهبردها و سیاست‌های جدید بانک، انضباط مالی در تمامی امور یک رکن است.

پرداخت ۳۰۰ هزار میلیارد تومان تسهیلات

بانک کشاورزی در دولت سیزدهم بالغ بر ۳۰۰ هزار میلیارد تومان تسهیلات برای حمایت از تولید، اشتغال و تحکیم پایه‌های امنیت غذایی کشور پرداخت کرده است.

این بانک در راستای تامین مالی بخش کشاورزی و تحقق سیاست‌های دولت در زمینه افزایش تولید و اشتغالزایی در کشور، از ابتدای سال ۱۴۰۰ تا کنون بالغ بر ۳۴۳ هزار میلیارد تومان تسهیلات به بیش از ۲ میلیون و ۴۲ هزار نفر پرداخت کرده که ۸۶ درصد آن، معادل ۲۹۵ هزار میلیارد تومان، به صورت تخصصی برای تقویت بخش کشاورزی و صنایع و خدمات وابسته به آن پرداخت شده و الباقی عمدتا در قالب تسهیلات قرض الحسنه و یا در راستای تجهیز منابع و تقویت توان حمایتی بانک از بخش کشاورزی بوده است.

بر اساس این گزارش، پرداخت تسهیلات در شعب بانک کشاورزی سراسر کشور در دولت سیزدهم ، روندی مثبت و روبه رشد داشته به طوری که تسهیلات پرداختی این بانک در پایان سال ۱۴۰۱ با ۱۵۷ درصد تحقق برنامه، در مقایسه با سال ۱۴۰۰ بیش از ۷۴ درصد رشد داشته که این موفقیت، با حمایت و همراهی دولت، اعتماد و لطف ملت و تلاش و تعهد مدیران وکارکنان این بانک میسر شده است.

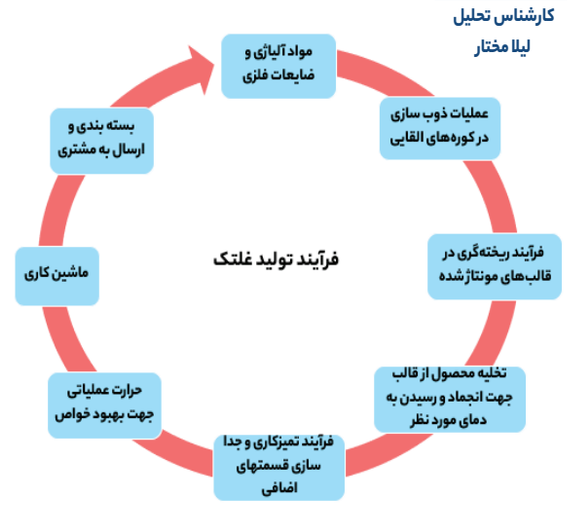
تحلیل بنیادی شرکت تولیدی چدن سازان (چدن)

سندگردان سرمایه و دانش

کارشناس تحلیل
لیلا مختار

معرفی صنعت

ماشین آلات ریخته‌گری قلب کارخانجات فولاد هستند؛ غلتک نیز یکی از ماشین آلات اساسی در تولید محصولات فولادی است که در فرآیند نورد برای شکل‌دهی و کاهش ضخامت مقاطع فلزی استفاده می‌شود.



معرفی شرکت

شرکت تولیدی چدن سازان در سال ۱۳۶۱ با هدف طراحی و تولید انواع غلتک و قطعات سنگین صنعتی از جنس چدن‌های آلیاژی، داکتیل وفولاد، راه‌اندازی شد. محصولات این شرکت در فرآیند نورد در صنعت فولاد و صنایع دیگر مانند صنایع غذایی، لاستیک سازی و روغن‌کشی کاربرد دارد. مرکز اصلی شرکت و کارخانه آن در شهر اصفهان، منطقه صنعتی جی واقع شده است. این شرکت در سال ۱۳۹۵ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد چدن پذیرفته شد.

فعالیت‌های شرکت عمدتا شامل موارد زیر است:

- ✓ طراحی انواع غلتک و کلیه قطعات سنگین صنعتی از جنس (چدن‌های آلیاژی، داکتیل و فولاد)
- ✓ مشاوره در امور ریخته گری و ماشین سازی و نرم افزاری مرتبط با صنعت مذکور
- ✓ ارائه خدمات آزمایشگاهی

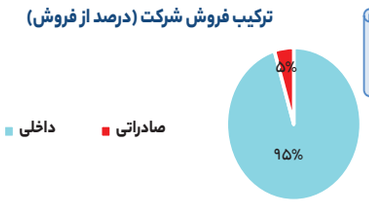
مواد اولیه شرکت

نوع مواد	درصد استفاده
ضایعات فلزی	۹۰
مواد آلیاژی	۱۰

محصولات اصلی شرکت

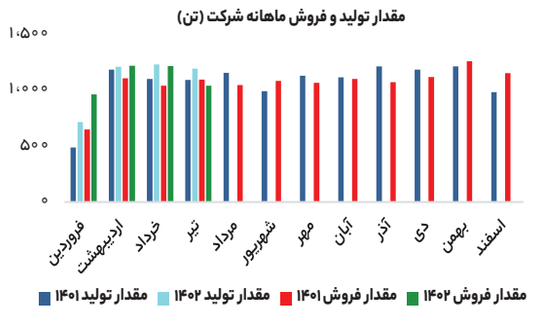
محصولات	درصد تولید
غلتک	۹۵
رینگ و بوش	۵

ترکیب فروش شرکت (درصد از فروش)



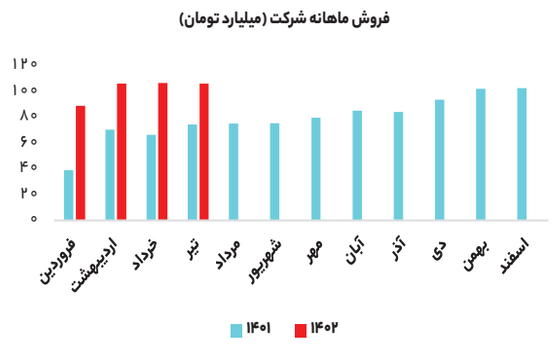
وضعیت تولید و فروش شرکت

شرکت تولیدی چدن سازان، توانایی تولید سالانه بالغ بر ۱۲.۰۰۰ تن را دارد.



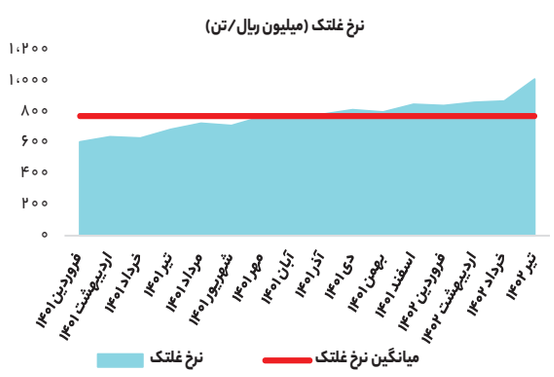
مبلغ فروش شرکت

بیش‌ترین مبلغ فروش ماهانه شرکت، در ماه خرداد سال ۱۴۰۲، معادل ۱۰۷ میلیارد تومان بوده است.



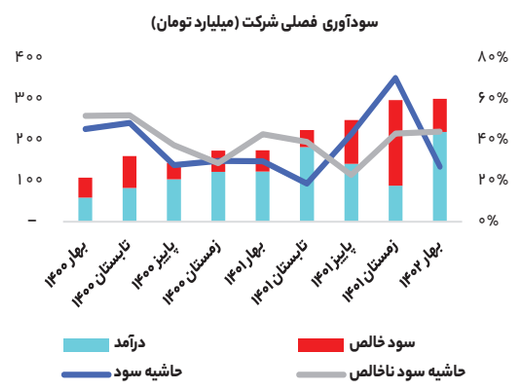
نرخ فروش محصول (داخلی)

نرخ غلتک به صورت میانگین در ۱۶ ماه اخیر معادل ۸۰۰ میلیون ریال بوده است که در ماه گذشته به محدوده ی ۱.۰۲۰ میلیون ریال، رسید.



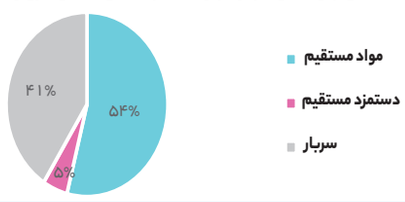
وضعیت سودآوری شرکت

بهای تمام شده شرکت، متاثر از نرخ جهانی اسلب است ؛ در نتیجه کاهش قیمت اسلب منجر به حاشیه سود بیشتر شرکت می‌شود.



ترکیب بهای تمام شده شرکت

در ترکیب بهای تمام‌شده، ۵۴ درصد را مواد مستقیم و ۴۱ درصد آن را سربار تشکیل می‌دهد که بیش‌ترین بخش سربار مربوط به هزینه‌های ماشین کاری و تکمیل است.



مفروضات تحلیل و پیش‌بینی سود نه ماهه پایانی ۱۴۰۲	
دلار مبادله‌ای (تومان)	۴۲.۰۰۰
نرخ تورم (درصد)	۲۰
نرخ حقوق و دستمزد (درصد)	۲۷
نرخ اسلب (دلار/تن)	۵۰۰
نرخ غلتک (دلار/تن)	۲.۷۰۰
نرخ رینگ و بوش (دلار/تن)	۳.۰۰۰
مقدار تولید کل سال ۱۴۰۲	۱۲.۷۰۰

لازم به ذکر است بخش عمده درآمدهای غیرعملیاتی شرکت مربوط به سود تقسیمی شرکت فسازان (زیر مجموعه چدن) است.

صورت سود و زیان-میلیارد تومان	۱۴۰۱	سه ماهه ۱۴۰۲	نه ماهه پایانی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۹۴۸	۳۰۲	۱،۰۹۴	۱،۳۹۶
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۵۴۸)	(۱۶۹)	(۶۶۶)	(۸۳۵)
سود (زیان) ناخالص	۴۰۰	۱۳۳	۴۲۸	۵۶۱
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۸۵)	(۳۳)	(۱۱۳)	(۱۴۶)
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳۷	۱	۶	۷
سود (زیان) عملیاتی	۳۵۲	۱۰۱	۳۲۱	۴۲۲
هزینه های مالی	(۴۰)	(۱۷)	(۵۰)	(۶۷)
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۰۰	۱۴	۷۰	۸۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۱۳	۹۸	۳۴۱	۴۳۹
مالیات	(۵۲)	(۱۷)	(۵۴)	(۷۱)
سود (زیان) خالص	۳۶۱	۸۱	۲۸۷	۳۶۸
سود(زیان) هر سهم پس از کسر مالیات-ریال	**۳۲۸**	**۷۴**	**۲۶۱**	**۳۳۵**
سرمایه	۱،۱۰۰	۱،۱۰۰	۱،۱۰۰	۱،۱۰۰

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

نرخ دلار (نیمایی)

اسلب فخوز-(دلار/تن)	۳۳۵	۴۰۰،۰۰۰	۴۲۰،۰۰۰	۵۰۰،۰۰۰	۵۲۰،۰۰۰	۶۰۰،۰۰۰	۶۲۰،۰۰۰
	۳۵۰	۳۹۳	۴۱۵	۵۰۴	۵۲۷	۶۱۶	۶۳۹
	۴۰۰	۳۶۷	۳۸۸	۴۷۳	۴۹۴	۵۷۸	۵۹۹
	۴۵۰	۳۴۲	۳۶۱	۴۴۱	۴۶۱	۵۴۰	۵۶۰
	۵۰۰	۳۱۶	**۳۳۵**	۴۰۹	۴۲۷	۵۰۲	۵۲۰
	۵۵۰	۲۹۱	۳۰۸	۳۷۷	۳۹۴	۴۶۳	۴۸۱
	۶۰۰	۲۶۵	۲۸۱	۳۴۵	۳۶۱	۴۲۵	۴۴۱
	۶۵۰	۲۴۰	۲۵۴	۳۱۳	۳۲۸	۳۸۷	۴۰۲
	۷۰۰	۲۱۴	۲۲۷	۲۸۱	۲۹۵	۳۴۹	۳۶۲
	۷۵۰	۱۸۹	۲۰۱	۲۴۹	۲۶۲	۳۱۰	۳۲۲

نظر کارشناسی

نرخ ماده اولیه چدن همبستگی بالایی با نرخ شمش دارد؛ در نتیجه سودآوری شرکت از تغییرات نرخ جهانی فولاد تاثیر زیادی می‌پذیرد. با توجه به افزایش نرخ فروش شرکت در ماه‌های اخیر و مفروضات محتاطانه در مورد نرخ‌های جهانی، به نظر می‌رسد شرکت وضعیت سودآوری مناسبی داشته باشد؛ هرچند گزینه‌های بهتری برای سرمایه‌گذاری در صنعت فلزات وجود دارند. نکته آخر اینکه شرکت دارای موجودی انبار مناسبی است که در صورت فروش آن می‌توان انتظار داشت سود هر سهم شرکت تا محدوده ۴۵۰ ریال افزایش یابد.

راه ارتباطی با ما، کد را اسکن کنید

رئیس کل بیمه مرکزی اعلام کرد:

رشد همه شاخص‌های صنعت بیمه

هفته‌نامه بورس رئیس کل بیمه مرکزی با اعلام این که تمام شاخص‌های صنعت بیمه در سال جاری به طور چشمگیری رشد یافته‌اند، اظهار کرد: اگر چه بخشی از این رشد به علت افزایش نرخ تورم است، اما با تعدیل نرخ تورم و با قیمت‌های سال ۱۳۹۵، رشد ۳،۰۴ درصدی را شاهد هستیم.

مجید بهزادپور، با اعلام اینکه فروش صنعت بیمه در سال گذشته ۱۷۵ هزار میلیارد تومان بوده است، گفت: تعداد قراردادهای این میزان فروش، ۷۴ میلیون فقره بوده و این در حالی است که صنعت بیمه در سال گذشته به ۷۰ میلیون فقره قرارداد، خسارت پرداخت کرده است.

انگاره‌ای در اذهان شکل گرفته که صنعت بیمه به هنگام پرداخت خسارت، امساک می‌کند، اما وقتی از ۷۴ میلیون قرارداد به ۷۰ میلیون قرارداد خسارت پرداخت شده است، مشخص است که این صنعت به هنگام پرداخت خسارت نیز کوتاهی نکرده و نخواهد کرد.

او با بیان این که صنعت بیمه بیشترین تماس را با مردم دارد، از رشد ۲۴،۵ درصدی خدمات غیرحضوری بیمه‌ها در سال گذشته خبر داد و گفت: غیر از خدمات بیمه‌ای، در سایر بخش‌ها از جمله بیمه عمر، بیمه تکمیلی و... شاهد رشد قابل توجهی بوده‌ایم به گونه‌ای که پوشش بیمه عمر از ۲۸ میلیون نفر به ۳۰ میلیون نفر و پوشش بیمه تکمیلی از ۱۷ میلیون نفر به ۲۰ میلیون نفر رسیده است.

رشد ۶۷ درصدی حق بیمه تولیدی «کوثر»

فروش بیمه کوثر در پنج ماهه نخست سال ۱۴۰۲ با حدود ۶۷ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ۵۱ هزار و ۳۷۶ میلیارد ریال رسید. این تولید حق بیمه با ترکیب فروش ۸۴،۱ درصدی در رشته های غیر زندگی و ۱۵،۹ درصدی در رشته زندگی محقق شده و فروش رشته عمر و سرمایه‌گذاری در پنج ماهه سال ۱۴۰۲ نسبت به سال گذشته ۴۹ درصد رشد داشته است.

معاون برنامه‌ریزی و نظارت راهبردی شرکت بیمه کوثر عنوان کرد: در طی این دوره رشته های کشتی، هواپیما، انرژی و درمان نسبت به مدت مشابه سال گذشته بیشترین درصد فروش را میان رشته‌های بیمه ای داشته‌اند. مسعود طاهری وسیه سری با بیان اینکه بیمه کوثر با ثبت نسبت خسارت ۵۳ درصد در پنج ماهه ۱۴۰۲، مبلغ ۲۷ هزار و ۲۰۵ میلیارد ریال خسارت به بیمه گزاران پرداخت کرده است، خاطرنشان کرد: در این بخش، سهم رشته های غیر زندگی ۸۸،۲ درصد و بیمه های زندگی ۱۱،۸ درصد از کل خسارت‌های پرداختی بوده است. وی در پایان افزود: با اتخاذ ترکیب مناسب فروش و مدیریت ریسک و با همت و تلاش معاونان، مدیران و کارکنان در ستاد و سرپرستی ها و نیز نمایندگان حقیقی و حقوقی این عملکرد تحقق یافته است.

فروش با کیفیت و سودآوری پایدار اهداف مهم «ودی»

مدیرعامل شرکت بیمه دی با تاکید بر سرمایه های انسانی شرکت گفت: برای تحقق آنچه که به عنوان برنامه عملیاتی شرکت تدوین و برنامه‌ریزی شده است، نیازمند نیروی انسانی کارآمد، مستعد و چابک هستیم. ایجاد تحول در گرو توجه به سرمایه های انسانی است، و این مهم باید در دستور کار مدیران شرکت قرار بگیرد.

طاهر موهبتی افزود: رویکرد جدید سنجش و پایش عملکرد مدیریت ها و همکاران، تمرکز بر فروش و نتیجه محوری است. شرکت بیمه دی به عنوان یک بنگاه اقتصادی باید تمام توان خود را برای فروش بیشتر و کسب سودآوری بگذارد و بتواند عملکرد سال مالی خود را با نتیجه ای مناسب به مجمع صاحبان سهام ببرد. به همین علت، عملکرد کلیه دست اندرکاران شرکت با شاخص های تعیین شده برای هر حوزه، حول محور فروش و سودآوری سنجیده خواهد شد. مدیرعامل شرکت بیمه دی با تاکید بر مشتری مداری اظهار کرد: فروش با کیفیت و سودآوری پایدار اهداف مهم شرکت هستند که جز با توجه به مشتری مداری، ارائه خدمات مطلوب و اخلاق مداری محقق نخواهد شد، چرا که تمرکز بر مشتری مداری می تواند به خودی خود مزیت رقابتی ویژه ای محسوب شود که محصول آن قطعا مشتریان وفادار، جذب مشتری جدید، نفوذ برند شرکت در اقشار جامعه و نهایتاً فرهنگ‌سازی بیمه به عنوان هدف کلان صنعت بیمه، خواهد بود.

فروش ۹۱۱ میلیارد تومان بیمه نامه در «وتعاون»

شرکت بیمه تعاون موفق شد در پنج ماهه ابتدای سال جاری بالغ بر ۹۱۱ میلیارد تومان بیمه نامه به فروش برساند. این شرکت که با سرمایه ۵،۰۰۰ میلیارد ریال در بازار سرمایه کشور فعال است، در همین مدت حدود ۴۴۲ میلیارد تومان نیز خسارت به بیمه‌گزاران خود پرداخت کرده است.

بر اساس گزارش عملکرد یک ماهه منتهی به پایان مردادماه ۱۴۰۲، بیمه تعاون در پنجمین ماه سال حدود ۱۵۸ میلیارد تومان حق بیمه تولید کرده و در مقابل، بیش از ۱۰۷ میلیارد تومان نیز به زیان دیدگان خسارت داده است.

در بین رشته های بیمه ای سبد بیمه تعاون، رشته ثالث از لحاظ میزان تولید حق بیمه با اختصاص ۳۸ درصد کل حق بیمه های تولیدی و رقمی بالغ بر ۳۴۳ میلیارد تومان در جایگاه نخست قرار گرفته و پس از آن رشته درمان با ۱۶ درصد و رقمی حدود ۱۵۰ میلیارد تومان و رشته زندگی غیراندوخته دار با ۱۵ درصد و رقمی نزدیک به ۱۳۷ میلیارد تومان جایگاه های دوم و سوم را در پنج ماهه به خود اختصاص داده اند.

در عین حال در بخش خسارت در پنج ماهه ابتدای امسال، رشته درمان با اختصاص ۳۹ درصد خسارت های پرداختی و رقمی حدود ۱۷۳ میلیارد تومان، بالاتر از سایر رشته‌ها قرار گرفته است. در فهرست رشته‌های بیمه ای وتعاون، رشته ثالث اجباری ۱۹ درصد کل خسارت‌ها را با رقمی حدود ۸۵ میلیارد تومان و رشته زندگی اندوخته دار هم ۱۸ درصد خسارت ها را با رقمی حدود ۷۸ میلیارد تومان از آن خود کرده است تا جایگاه دوم و سومی پرداخت خسارت نیز به این دو رشته تعلق بگیرد.در همین حال، رشته مسئولیت نیز ۸ درصد کل حق بیمه تولیدی بیمه تعاون را تولید کرده و بیش از ۶۹ میلیارد تومان به سبد حق بیمه این شرکت افزوده است.

چکیده تحلیل بنیادی «کساوه»

فرشته آهنگری
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا در سال ۱۳۶۷ به صورت سهامی خاص با نام کاشی ساوه به ثبت رسید، در سال ۱۳۷۷ در بورس اوراق بهادار و سهامی عام پذیرفته شد و در سال ۱۳۷۹ به صنایع کاشی و سرامیک سینا تبدیل شد. ظرفیت اسمی کاشی دیوار شرکت سالانه حدود ۵.۵ میلیون متر مربع کاشی کف، ۳.۵ میلیون مترمربع کاشی کف پرسلانی و ۲۷۰۰ هزار تن چینی بهداشتی تولید می‌کند. این شرکت در سال ۱۳۷۳ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته و به سهامی عام تبدیل شد. بنیاد مستضعفان از طریق گسترش صنایع معدنی کاوه پارس و چینی ایران، ۷۸ درصد سهام «کساوه» را در اختیار دارد.

نماد	کساوه	P/E تابلو	۷.۸	P/E صنعت	۸.۲	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۲/۰۶/۰۸)	۳,۳۱۹ میلیارد تومان
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۲۶۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۵۸ درصد ۵ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۲ میلیون متر مربع کاشی کف با نرخ میانگین حدود ۷۶ هزار تومان به ازای هر متر مربع ، ۶میلیون مترمربع کاشی دیوار با نرخ میانگین حدود ۶۴ هزار تومان به ازای هر متر مربع و ۳میلیون چینی بهداشتی با نرخ میانگین حدود ۱۳ هزار تومان به ازای هرکیلو گرم	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۲۷۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۱ درصد ۱۹۴ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۲ میلیون متر مربع کاشی کف با نرخ میانگین حدود ۱۱۰ هزار تومان به ازای هر متر مربع ، ۶میلیون مترمربع کاشی دیوار با نرخ میانگین حدود ۸۴ هزار تومان به ازای هر متر مربع و ۳میلیون چینی بهداشتی با نرخ میانگین حدود ۱۸ هزار تومان به ازای هرکیلو گرم	
سال ۱۴۰۱	سود تحقق یافته	۳۹۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۳ درصد ۳۲۸ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۲ میلیون متر مربع کاشی کف با نرخ میانگین حدود ۱۶۸ هزار تومان به ازای هر متر مربع ، ۶میلیون مترمربع کاشی دیوار با نرخ میانگین حدود ۱۱۲ هزار تومان به ازای هر متر مربع و ۳میلیون چینی بهداشتی با نرخ میانگین حدود ۲۷ هزار تومان به ازای هرکیلو گرم	
کارشناسی ۱۴۰۱	۷۴۷ تومان	کارشناسی ۱۴۰۲	۱,۰۸۷ تومان		کارشناسی ۱۴۰۳	۱,۳۴۱ ریال	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	شرکت در سه ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲ حدود ۷۰۰هزار مترمربع کاشی کف، ۱،۳میلیون متر مربع کاشی دیوار، ۵۸۰ هزار تن چینی بهداشتی تولید کرد و محصول جدید خود را در تاکستان قزوین معادل ۱۰ میلیون گرانول به بهره داری رسانده است. مطابق بودجه‌ای که شرکت پیش بینی کرده است، برای انتهای سال جاری پیش بینی می‌شود ۳،۳ میلیون مترمربع کاشی کف، ۶ میلیون مترمربع کاشی دیوار، ۲،۷ میلیون تن چینی بهداشتی و ۴۸ میلیون گرانول تولید کند. البته حاشیه سود گرانول و مبلغ فروش آن در قیاس سایر محصولات کساوه ناچیز است.					
	مقدار فروش	مقدار فروش شرکت برای انتهای سال ۱۴۰۲ حدودا معادل مقدار تولید انواع کاشی است.					
	نرخ فروش	با توجه به اینکه این شرکت حدود ۵۵ درصد از محصولات خود را صادر می‌کند؛ نرخ فروش داخلی و صادراتی متفاوت است. نرخ های داخلی مشمول قیمت‌گذاری دستوری است اما صادراتی رقابتی است. میانگین نرخ فروش دلاری کاشی کف، دیوار و چینی بهداشتی داخلی برای سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۷،۳، ۳،۹ و ۰،۹ پیش‌بینی شده است. میانگین نرخ فروش دلاری کاشی کف، دیوار و چینی بهداشتی داخلی برای سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۵،۵، ۴ و ۰،۸ پیش‌بینی شده است. برای سال ۱۴۰۳ نیز در همین حدود برآورد شده است. نرخ دلار برای سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۳۹ و ۴۷ هزار تومان در نظر گرفته شده است.					
	هزینه تولید	در سال های اخیر، سهم مواد مستقیم و غیر مستقیم در هزینه های تولید حدودا ۵۵ درصد، هزینه حقوق ۱۱ درصد و هزینه سربار ۳۴ درصد بوده است. نرخ مواد اولیه عمدتا با دلار و تورم افزایش می‌یابد. در این تحلیل نرخ دلاری کارتن، لعاب، انواع خاک و رنگ برای سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۱۰۷، ۴۶۸، ۶، ۱۰۶۷۵ دلار به ازای هر کیلوگرم در نظر گرفته شده است. هزینه مواد مستقیم و غیر مستقیم برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۷۴۳ و ۹۱۹ میلیارد تومان پیش‌بینی شده است. هزینه حقوق نیز با رشد ۳۰ و ۳۵ درصدی برای سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳، به ترتیب ۱۲۷ و ۱۷۲ میلیارد تومان برآورد شده است. نرخ گاز سوخت برای محاسبه هزینه انرژی حدودا ۷۹۵ تومان به ازای هر متر مکعب و نرخ برق نیز ۱۷۰ تومان به ازای هر کیلو وات ساعت برای ادامه سال ۱۴۰۲ 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 ۴۷ هزار تومان در نظر گرفته شده است.					
	سایر درآمدها 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 ۱۴۰۲ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی		افزایش نرخ فروش	۰/۹۷ درصد	افزایش نرخ مواد اولیه	۰/۸۲ - درصد	نرخ دلار	۱/۲۳ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت		از پتانسیل های 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 پتانسیل های دیگر باشد. اما ریسک های این شرکت عبارتند از: رکود بخش مسکن و ساخت و ساز که منجر به رکود در صنعت کاشی نیز خواهد شد. همچنین مازاد عرضه بر تقاضا به علاوه افزایش رقابت در این صنعت از دیگر ریسک‌ها می‌باشد.					
نظر کارشناسی		با توجه به پیش‌بینی سود ۵۷۵ و ۷۱۰ میلیارد تومانی برای سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ و احتمال تقسیم سود ۸۰ درصدی برای سال آتی، PE فوروارد سهم در محدوده ۵،۶ واحد محاسبه می‌شود. PE تاریخی سهم حدودا ۷ واحد ثبت شده است. اما با توجه به رقابت بالا در این صنعت، سرمایه گذاری برای دوره‌های بلند مدت ۳-۴ ساله توصیه نمی‌شود.					

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

تجمیع ساختمان‌های «وسرمد»

مدیر عامل بیمه سرمد گفت: با تجمیع ساختمان‌های بیمه سرمد در ساختمان مرکزی (حاج قاسم سلیمانی) علاوه بر مدیریت هزینه‌ها و افزایش بهره وری شرکت، گام مهمی در جهت ارتقای سطح توانمندی بیمه سرمد برداشته شد.

محمدمهدی بهشتی‌نژاد در مراسم افتتاح ساختمان مرکزی بیمه سرمد و در حضور رئیس کل بیمه مرکزی و مدیر عامل بانک صادرات، با اشاره به روند رو به رشد افزایش سرمایه شرکت گفت: سرمایه بیمه سرمد از بدو تاسیس خود طی ۶ مرحله از ۴۰ میلیارد تومان در سال ۹۲ به ۶۷۶ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۱ رسیده است که در سال۱۴۰۲ سرمایه شرکت به ۱۰۰۰ میلیارد تومان افزایش خواهد یافت.مدیر عامل بیمه سرمد به سود خالص حدود ۲۹ میلیارد تومانی شرکت در سال ۱۴۰۱ اشاره کرد و گفت: در ادامه مسیر سودآوری شرکت در ۳ ماهه نخست امسال نیز بیمه سرمد ۲۵ میلیارد تومان سود شناسایی کرده است. وی گفت: در ۳ ماهه اول امسال حق بیمه تولیدی به میزان ۶۰ درصد عملکرد سال ۱۴۰۱ محقق و نسبت خسارت پرداختی به حق بیمه تولیدی به شکل قابل توجهی به نفع حق بیمه تولیدی اصلاح شده است. در ۳ ماهه اول امسال حدود ۳۹ میلیارد تومان درآمد از مدیریت پرتفوی سهام شناسایی شده است. بهشتی‌نژاد در تشریح برنامه‌های سال ۱۴۰۲ شرکت نیز گفت: از نظر مالی، کسب سطح یک توانگری مالی و ارتقای سرمایه به ۱۰۰۰ میلیارد تومان و از نظر فرآیندهای داخلی و کسب و کار نیز بهبود ترکیب پرتفوی شرکت با تأکید بر فروش بیمه نامه سودده در دستور کار شرکت بیمه سرمد قرار دارد.

پرداخت سود ۲۷ درصدی در «وسین»

مدیر بیمه‌های زندگی بیمه سینا از پرداخت سود ۲۷ درصدی مشارکت در منافع بیمه‌های زندگی این شرکت به اندوخته بیمه‌گذاران خبرداد.

روح‌اله عظیمی گل‌تپه با اعلام این خبر اظهار کرد: بیمه سینا در سال ۱۴۰۱ با برنامه‌ریزی منسجم و درایت مدیران ارشد توانست ضمن توسعه فروش بیمه‌های زندگی، افزایش ۱۵۵ درصدی پرتفوی بیمه های عمر و سرمایه‌گذاری را نسبت به سال ۱۴۰۰ رقم بزند.وی با اذعان به این موضوع که مهمترین وظیفه بیمه سینا در این بخش صیانت از منابع مالی بیمه‌گزاران است، افزود: تمرکز بر سرمایه‌گذاری صحیح موجب شد تا بازدهی مطلوبی از محل این حق بیمه‌ها حاصل شود به نحوی که سود مشارکت در منافع از ۲۲ درصد در سال ۱۴۰۰ به ۲۷ درصد افزایش یابد که این رقم، بالاتر از متوسط صنعت بیمه است. عظیمی ادامه داد: تداوم حفظ سودآوری در سرمایه‌گذاری‌های انجام شده با تنوع‌بخشی به سبد مالی و سرمایه‌گذاری، اطمینان خاطر بیشتری را برای بیمه‌گزاران و علاقه‌مندان به خرید و سرمایه گذاری در بیمه‌های عمر ایجاد می‌کند.

ذره بین

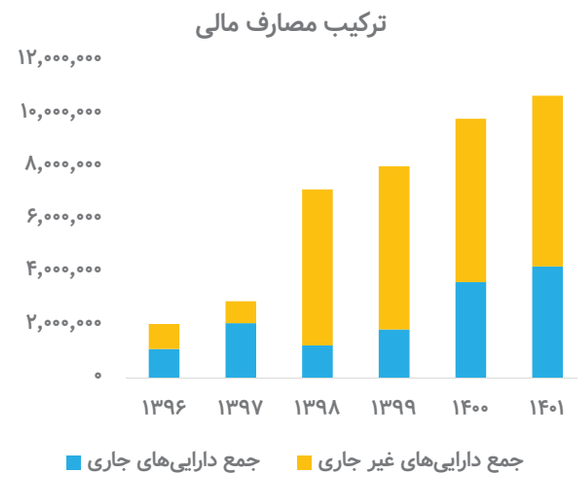
گروه صنعتی قطعات اتومبیل ایران

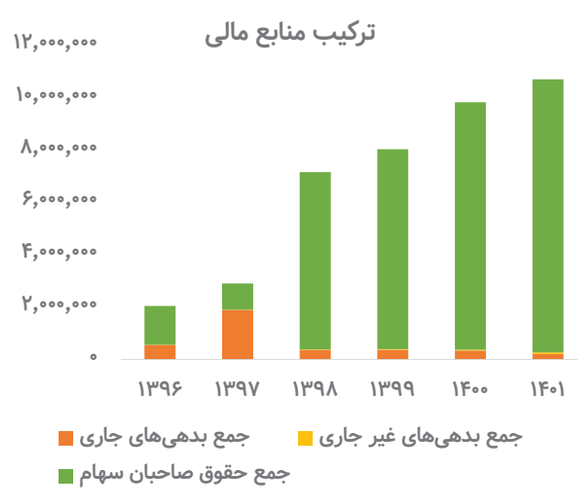
نام شرکت	گروه صنعتی قطعات اتومبیل ایران
تابلو	تابلوی فرعی بازار اول
صنعت	خودرو و ساخت قطعات
گروه	تولید قطعات و وسایل جانبی برای وسایل نقلیه موتوری و موتور آنها
نماد	ختوقا
تاریخ تاسیس	۱۳۵۷/۰۲/۱۷
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۵۷/۰۲/۱۷
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۵۷/۰۲/۱۷
شماره ثبت اولیه	۱۴۴۶
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۱

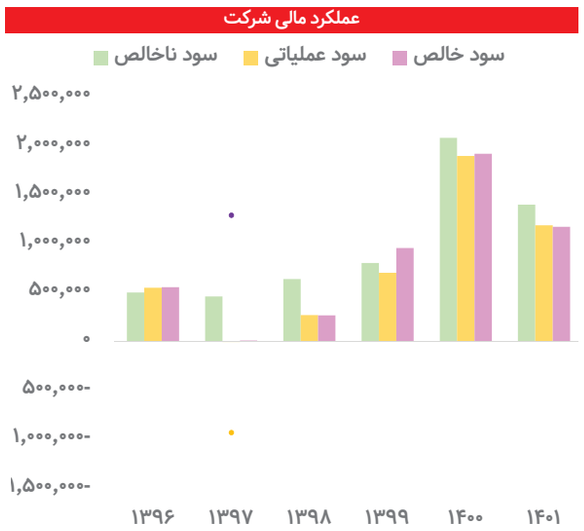
	عنوان قلم	۱۴۰۲/۰۳	۱۴۰۱/۰۳
ترازنامه	سرمایه	۰.۰۰ درصد	۰.۰۰ درصد
	جمع دارائی‌های جاری	۱۹.۶۸ درصد	۹۹.۳۷ درصد
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۴.۶۰ درصد	۰.۰۰ درصد
	جمع کل دارائی‌ها	۱۰.۱۲ درصد	۲۲.۳۴ درصد
	جمع بدهی‌های جاری	-۱۱.۶۰ درصد	-۸.۷۳ درصد
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۳۶.۶۲ درصد	۸۲.۵۲ درصد
	جمع کل بدهی‌ها	-۶.۴۴ درصد	-۳.۵۷ درصد
	جمع حقوق صاحبان سهام	۱۰.۹۸ درصد	۲۴.۰۷ درصد

وضعیت مالی شرکت

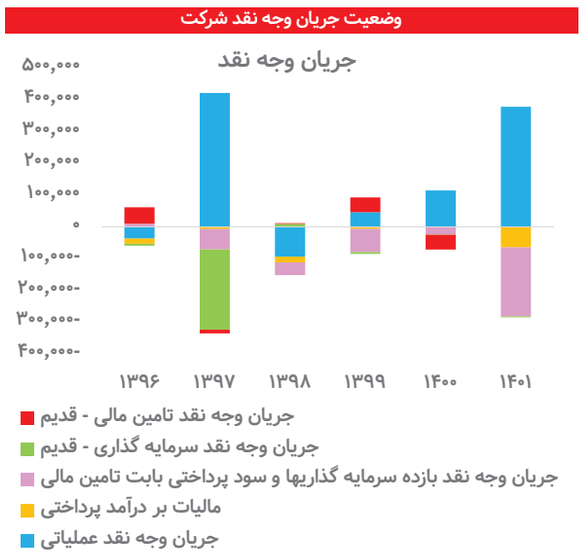




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

رو خط تحلیل

تاخت و تاز «تپسی» ادامه دارد

شـــرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ معـــادل ۸۹۱,۰۸۸ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۷۷ درصد افزایش داشته است.

تپســـی در عملکرد ۵ ماهه ســـال مالی منتهی بـــه ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۳,۸۲۵,۹۴۹ میلیون ریال درآمد فروش داشـــته اســـت که نسبت به مدت مشـــابه سال قبل ۸۷ درصد رشد داشته اســـت. همچنین در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ معادل ۹۰۹,۵۰۱ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۷۸درصد افزایش داشته اســـت. تپسی با سرمایه ثبت شده ۲,۴۶۲,۵۶۷ میلیون ریال در عملکرد ۴ ماهه ســـال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۲,۹۳۴,۸۶۱ میلیون ریال درآمد فروش داشـــته اســـت که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۹۰ درصد رشد داشته است.

درآمد مطلوب «شکام» در مردادماه

شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز که با نماد شکام در بورس فعالیت دارد، طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ معادل ۲,۸۱۶,۲۲۵ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۴۶ درصد افزایش داشته است.

شـــکام با سرمایه ثبت شده ۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۵ ماهه ســـال مالی منتهی بـــه ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلـــغ ۱۴,۱۹۳,۵۹۴ میلیون ریال درآمد فروش داشته اســـت که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۸ درصد رشد داشته است. شایان ذکر اســـت؛ شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز در عملکرد یک ماهه منتهـــی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ معادل ۲,۶۱۸,۸۳۹ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک‌ماهه مشـــابه سال قبل ۳۸ درصد افزایش داشته است. شکام با سرمایه ثبت شده ۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۴ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۱۱,۳۷۷,۳۶۹ میلیون ریال درآمد فروش داشـــته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۹ درصد رشد داشته است.

سود ۳۸ میلیاردی تومانی «ومهان»

شـــرکت گروه توســـعه مالی مهر آیندگان در مرداد ماه حدود ۳۸ میلیارد تومان از معاملات خود سود کسب کرد.

شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان با نماد ومهان در بورس فعالیت دارد؛ ارزش پرتفوی بورســـی این شـــرکت در دوره مالی منتهـــی به یک ماهه ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ مبلـــغ ۱۲۱۱۵۷۱۵۸ میلیـــارد ریال بود. بهای تمام شـــده شرکت‌های خارج از بورس شرکت ۲۰۸۲۴۹۱۰ میلیاد ریال است.

بررسی عملکرد «والبر» در مرداد

شرکت گروه دارویی البرز که با نماد والبر در بورس فعالیت دارد، در عملکرد یک ماهـــه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ از معاملات واگذاری ســـهام ۶۷۸,۳۲۷ میلیون ریال سود کسب کرده است.

والبر با سرمایه ثبت شـــده ۱۳,۵۰۰,۱۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۵ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ از محل سود سهام محقق شده درآمدی حاصل نکرده است. شرکت در انتهای مرداد ماه چندین شرکت با بهای تمام شـــده ۲۳,۷۳۷,۴۶۹ میلیون ریال در پرتفوی بورسی خود داشته که با رشد ۳۸۰٪ به مبلغ ۱۱۳,۹۸۳,۰۱۷ میلیون ریال رسیده است. / کدال۳۶۰

سود آینده «خپویش» چقدر است؟

ســـود هر ســـهم پس از کسر مالیات شرکت ســـازه پویش برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۴۷۳۶ ریال پیش بینی شد.

بر اســـاس بررسی پیش بینی صورت سود و زیان شرکت سازه پویش که با نماد خپویش در بورس فعالیت دارد، فروش شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۵۵۴۹ میلیـــارد تومان و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۴۰۰۷ میلیارد تومان است. سود هر سهم پس از کسر مالیات شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۴۷۳۶ ریال پیش بینی شـــد و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۳۲۴ ریال بود. حاشـــیه ســـود ناخالص شرکت ۲۵ درصد است. / کارگزاری شهر

ثبت ترازهای مثبت پیاپی در «وسینا»

بانک سینا در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ از محل تسهیلات اعطایی، سپرده گذاری، اوراق، سرمایه گذاری و کارمزدهای دریافتی مبلغ ۱۰,۰۱۴,۴۲۷ میلیون ریال درآمد محقق کرده و از محل هزینه مالی، سود سپرده‌هاو کارمزدها مبلغ ۵,۱۰۱,۶۶۲ میلیون ریال هزینه شناسایی کرده است. بانک در این ماه تراز مثبت ۹۶ درصد را ثبت کرده است.

وسینا با سرمایه ثبت شده ۲۵,۳۸۳,۸۵۰ میلیون ریال در عملکرد ۴ ماهه ســـال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلـــغ ۳۵,۳۵۲,۱۹۷ میلیون ریال درآمد داشته اســـت و مبلغ ۱۸,۵۴۳,۵۱۱ میلیون ریال هزینه شناسایی کرده اســـت. بانک در عملکرد تجمیعی تراز مثبت ۹۱ درصد را ثبت کرده است.شرکت بانک سینا در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به ازای هر سهم ۴۴۱ ریال سود محقق کرده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۴درصد افزایش داشته است.

۱۲۲ تومان سود هر سهم آینده «فزر»

ســـود هر سهم شرکت پویا زرکان آق دره برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۱۲۲۴ ریال پیش بینی شد.

بر اساس بررسی صورت سود و زیان شرکت پویا زرکان آق دره که با نماد فزر در بورس فعالیت دارد، فروش شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۴۰۲۱ میلیارد تومان اســـت. این رقم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۲۸۳۹ میلیارد تومان پیش بینی شـــد. این در حالی است که فروش شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۱۱۹۵ میلیارد تومان بود.سود هر سهم شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۱۲۲۴ ریال و برای دوره مالی منتهـــی به ۱۴۰۲ مبلغ ۸۳۴ ریال پیش بینی شـــد. این مبلغ در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۳۳۶ ریال بود. / کارگزاری بانک صنعت و معدن

در مجمع سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین مطرح شد؛

صرفه جویی ۲۰ میلیون یورویی زنجیره ساخت لاستیک

هفته‌نامه بورس مجمع عمومی عادی سالانه شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین در روز دوشنبه ۶ شهریور برگزار شد.

مدیرعامل شـــرکت ســـرمایه گذاری نفـــت، گاز و پتروشیمی تامین در ابتدای مجمع به ارائه گزارشی از وضعیت شـــرکت پرداخت و گفت: به غیر از نفت ستاره، سایر شرکت‌های غیرمدیریتی به دلیل فضای حاکم بر صنعت مانند افزایش قیمت خوراک، مالیات وضع شـــده بر صادرات، نرخ تسعیر ۲۸۵۰۰ و ... ۱۸ درصد کاهش ســـود مواجه شـــده‌اند. البته در این فضا، شرکت‌های مدیریتی هلدینگ ۴۸درصد رشد سودآوری داشته‌اند. مسعود اســـم خوانی افزود: در حوزه صیانت، کاهش تعداد پرونده‌های حقوقی انجام شد که عبارت اســـت از باز شدن قفل توسعه PIIC بـــا حل پرونده اختلاف ۱۰ ســـاله با NPC و کاهش بدهی از ۹۸۰ میلیارد تومان به ۵۰۶ میلیارد تومان که قســـط اول پرداخت شـــده، انتقال قطعی سهام پتروشیمی تبریز، حل پرونده‌های متعدد حقوقی در گروه تاپیکو به ارزش حدود ۲۹.۰۰۰ میلیارد ریال و رفع تعهدات ارزی در گروه تاپیکو به ارزش ۵ همت.

وی ادامه داد: نفت صبا تا پاییز امســـال عرضه اولیه می‌شود و عرضه پتروشـــیمی مروارید و پتروشیمی تبریز در دستور کار اســـت.مدیرعامل تاپیکو تاکید کرد: تحصیل سهام، واگذاری سهام، عرضه اولیه سهام شرکت‌های غیربورسی، مولدسازی دارایی‌ها، تأسیس شـــرکت‌های جدید و ادغام یا انتقال شـــرکت‌های سرمایه‌پذیر از برنامه‌های شرکت برای اصلاح پرتفوی اســـت. به گفته اســـم خوانی تاپیکو ۱۰هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان در حوزه تحصیل سهام سرمایه‌گذاری کرده اســـت.او اضافه کرد: اجرای پـــروژه تولید آب صنعتی پتروشیمی خراسان از پساب بجنورد بعد از ۱۵ سال صورت گرفته و تاکنون ۳۰ درصد پیشرفت داشـــته اســـت و فاز اول آن در دهه فجر امسال به بهره‌برداری می‌رسد. امسال این پروژه تمام می‌شود. افتتاح پروژه ملی اســـتیل کورد برای تکمیل زنجیره ســـاخت لاســـتیک که در فاز اول ۱۲هزار تن تولید می‌شود و صرفه‌جویی ۲۰ میلیون یورویی دارد.

وی درمورد اقدامات شرکت توضیح داد: افتتاح پروژه گازکـــوب آبادان از اقدامات شـــرکت بوده که با این پروژه خوراک دریافتی پتروشـــیمی آبـــادان روزانه ۸۵تن افزایش یافته است. تاپیکو ۲۳ پروژه در دست بررسی دارد. در دوده صنعتی پارس خط تولید جدید راه‌اندازی و وارد مدار شـــده است.اسم خوانی گفت: تولید در کل تاپیکو در ســـه ماهه ۱۴۰۲، ۱۳درصد رشـــد کرده اســـت. احداث کارخانه ریکلیم و خط روکـــش تایر هواپیما با ظرفیت ۱۰هزار تن تولید در ســـال از اقدامات تاپیکو در سال مالی مورد گزارش است. در انتهای مجمع تاپیکو با تصویب صورت‌های مالی به ازای هر سهم ۲۷۴ تومان معادل ۱۰۰درصد سود خالص تقسیم شد.

ضرر متانولی‌ها با نرخ خوراک ۷ هزار تومانی

نشست خبری مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشـــیمی تأمین و اعضـــای هیأت مدیره تاپیکو با اصحاب رســـانه نیز در ادامه مجمع برگزار شد. اســـم‌خانی، مدیرعامل تاپیکو گفت: درخصوص نرخ خوراک جلساتی با وزارتخانه‌ها داشتیم و هفته گذشته هم با وزارت صمت جلسه داشتیم و گفتیم که به طور حتم متانولی‌ها با نرخ ۷هزار تومان متضرر می‌شـــوند و فرمول باید طبق قانون باشـــد. در حال حاضر با این موضوع موافقت شده است.

درصـــدد هســـتیم که ضریـــب وزنـــی ۲۵درصد، ۱۵درصد بشود. اینکه سقف هرکدام ازهاب‌ها چقدر باشـــد، هنوز مشخص نیســـت. او در ادامه افزود: از نرخ تسعیر ۳۸ تومان حمایت کردیم. چون در چند ماه گذشـــته رصد کردیم و دیدیم با نرخ ۲۸۵۰۰ می‌دهیـــم، اما با نـــرخ ۲۸۵۰۰ به دســـت مصرف کننده نمی‌رســـد و چون رقابت می‌خورد، متوسط نرخ ۳۶ اســـت و با این اختـــلاف، افرادی صادرات انجـــام می‌دهند بنابراین از نرخ ۳۸ تومانی حمایت کردیم. همچنین برنامه داریم شرکت‌های تابعه به صورت مستقیم صادرات کنند و درآمد ارزی داشته باشـــند. مدیرعامل تاپیکو تصریح کرد: برای چوکا برنامه‌هایی در دست داریم و درصدد هستیم برخی مشکلات تولید را حل کنیم که این شرکت از زیان خارج شود؛ کمااینکه نسبت به ماه قبل هم وضعیت بهتری دارد. اســـتراتژی تاپیکو برای پتروشـــیمی ایلام، اســـتراتژی خروج است و با پتروشیمی خلیج فارس در حال مذاکره هســـتیم که سهام جایگزین دریافت کنیم.

با راهبری ایمیدرو و به مناسبت هفته دولت اعلام شد؛

فولاد مبارکه بیشترین سهم در صرفه‌جویی ارزی را به خود اختصاص داد

به مناســـبت هفته دولت، در راستای برنامه‌های دولت و وزارت صنعت، معدن و تجارت، این ســـازمان با اجرای سیاســـت بومی‌سازی و راهبری آن در شرکت‌های بزرگ معدن و صنایع معدنی، طی سه سال گذشته، صرفه‌جویی ارزی افزون بر یک میلیارد و ۷۲۴ میلیون دلاری را رقم زد. در سال گذشته، شرکت فولاد مبارکه با ۱۷۰,۱ میلیون دلار، بیشترین سهم در صرفه‌جویی ارزی را به خود اختصاص داد. پس از آن شرکت‌های فولاد خوزســـتان با ۱۳۸,۴ میلیون و ملی مـــس با ۸۱ میلیون دلار در جایگاه‌هـــای دوم و ســـوم قرار گرفتند. از ســـال ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۱ ارزش برنامه‌های بومی‌ســـازی در شرکت‌های زیرمجموعه و تابعه به ترتیب به ۶۱۸ میلیون، ۵۷۰ میلیون و ۵۳۶ میلیون دلار رسید.

در مدت مورد بررسی، شرکت‌های فولاد خراسان، گل گهر، منطقه ویژه خلیج‌فـــارس، ذوب‌آهن اصفهان، ملی فولاد، چادرملو، گهرزمین، تهیه و تولید مواد معدنی، فـــولاد هرمزگان، میدکو، آلومینای ایران، آلومینیوم جنوب، سرمایه‌گذاری پارسیان، توسعه فراگیر سناباد (سیمیدکو) و فولاد سنگان در رتبه‌های چهارم تا هجدهم قرار گرفتند.

مصطفـــی عطایی‌پور، معاون خرید شـــرکت فولاد مبارکه در تشـــریح برخی اقدامات و دستاوردهای این شرکت در حوزه بومی‌سازی گفت: گزارش‌های استخراج‌شـــده از عملکـــرد فـــولاد مبارکـــه در زمینه‌های مختلف نشـــان می‌دهد، بخش اعظمی از دســـتاوردهای این شـــرکت در زمینه صرفه‌جویـــی ارزی مربوط به بومی‌سازی تجهیزات و اقلام موردنیاز بوده است. موفقیت‌های ارزشمند فولاد مبارکه باعث شده این شرکت امروز پیشتاز بومی‌سازی در صنعت فولاد کشور باشد.

وی خاطرنشان کرد: نهضت بومی‌سازی در فولاد مبارکه از دوران ساخت و ابتـــدای بهره‌برداری با هدف تأمین پایدار مـــواد، قطعات و تجهیزات موردنیـــاز خطوط تولید آغاز شـــد و از ســـال ۱۳۸۱ تاکنون به‌صورت ســـاختاریافته و فرآیندی با رویکرد توسعه و بهبود مستمر، با مشارکت کلیه متخصصان نواحی تولیدی و پشـــتیبانی و شـــرکت‌های ســـازنده دانش‌بنیان آغاز شد.

به گفته معاون خرید فولاد مبارکه، این شـــرکت در این مسیر روشن با سرمایه‌گذاری‌های هوشمندانه و حمایت از شرکت‌های سازنده داخلی و دانش‌بنیان، ایجاد شرایط تأمین پایدار، اقتصادی، کیفی و به‌موقعِ اقلام خرید خارج و تحریمی موردنیاز خطوط تولید از طریق فرآیند بومی‌سازی را وظیفه ســـازمانی خود تعریف کرد. وی گفت: شاخص‌های عملکردی فولاد مبارکه در راســـتای وظیفه سازمانی واحد بومی‌سازی این شرکت عبارت‌اند از تعداد درخواست‌های بومی‌ســـازی ارسالی از نواحی، تعداد درخواست‌های بومی‌ســـازی اتمام‌یافته، کیفیت اقلام بومی‌سازی‌شده، متوســـط زمان بومی‌ســـازی مواد، قطعات و تجهیزات و نســـبت قیمت تمام‌شده مواد، قطعات و تجهیزات بومی‌سازی به قیمت خارجی.

بنابر اظهارات عطایی‌پور، نتایج بومی‌سازی در فولاد مبارکه نشان می‌دهد از ابتدای ســـال ۱۳۸۱ تاکنون بیـــش از ۱۰۰ هزار مواد، قطعه و تجهیز در داخل کشور بومی‌ســـازی شده که علاوه بر تأمین به‌موقع و پایدار و کیفی، صرفه‌جویی حدود ۲,۹۶۸ میلیون دلار را در پی داشته است.وی ادامه داد: بخشـــی از این اقلام که به دست توانمند شرکت‌های سازنده داخلی با محوریت فولاد مبارکه بومی‌سازی شده‌اند عبارت‌اند از قطعات و تجهیزات پیچیده، استراتژیک و حساس موردنیاز خطوط تولید از قبیل مندریل نورد گرم، کمپرسور فرآیند احیا، کوره‌های باکس آنیلینگ، فن فرآیند گندله‌سازی و بسیاری از اقلام دیگر.

عطایی‌پور تصریح کرد: با سرمایه‌گذاری و حمایت و اعتماد فولاد مبارکه به شرکت‌های سازنده داخلی، شاهد خودکفایی کشور در زمینه طراحی و ســـاخت مواد، قطعات و تجهیزات موردنیاز صنعت فولاد هستیم و در حال حاضر بیـــش از ۸۰ درصد از مواد، قطعـــات و تجهیزات موردنیاز خطوط تولید، داخلی اســـت. او خاطرنشـــان کرد: انتقال دانش و تجربه بومی‌سازی به سایر شـــرکت‌های گروه فولاد مبارکه و به‌اشتراک‌گذاری آن با سایر صنایع فولادی و معدنی کشور در نمایشگاه‌ها و سمینارهای مختلف، ایجاد نمایشـــگاه مجازی بومی‌سازی و برگزاری و مشارکت در نمایشگاه‌های بومی‌ســـازی در داخل کشور برخی از دیگر دستاوردهای حاصل‌شـــده در جریان تمرکز فولاد مبارکه در حوزه بومی‌سازی است. در جداول بخشـــی از دســـتاوردهای فولاد مبارکه در حوزه بومی‌سازی که به صرفه‌جویی ارزی برای کشـــور و سایر مزایای یادشده منجر شده اشاره شده است.

گزارش عملکرد ساخت داخل شرکت فولاد مبارکه در سال ۱۴۰۱

نوع قلم	تعداد کل متریال کدها (داخلی و خارجی)	کل مبلغ خریداری شده (میلیون ریال)	تعداد متریال کدهای داخلی	مبلغ خرید داخلی (میلیون ریال)	درصد تعدادی داخلی	درصد ریالی داخلی
خرید تجهیزات و قطعات ۳۳	۱۴/۲۳۳	۴۹.۴۱۳.۰۱۱	۱۲/۹۳۲	۳۸.۴۱۵.۳۴۱	۹۰/۸۶	۷۷/۷۴
خرید مواد مصرفی ۳۲	۱۲/۹۶۵	۳۷.۸۳۶.۴۶۱	۱۲/۸۲۵	۳۲.۸۵۹.۳۰۷	۹۸/۹۲	۸۶/۸۵
خرید و حمل مواد اولیه ۳۱	۵۲۹	۱.۰۰۴.۶۵۶.۳۵۴	۴۸۷	۹۵۸.۴۹۸.۹۰۴	۹۲/۰۶	۹۵/۴۱
مدیریت فرآوری معادن ۴۳	۱۰	۱۷.۵۶۲.۷۳۰	۱۰	۱۷.۵۶۲.۷۳۰	۱۰۰	۱۰۰
مدیریت ارزیابی و اکتشاف معادن ۴۱	۸	۱۵.۵۶۱.۴۳۳	۸	۱۵.۵۶۱.۴۳۳	۱۰۰	۱۰۰
قرارداد های خرید ۳۴	۴۷۳	۱۶۶.۸۴۳.۱۴۸	۴۴۳	۱۲۷.۸۳۲.۶۳۳	۹۳/۶۶	۷۶/۶۲
مجموع	۲۸/۲۱۸	۱.۲۹۱.۸۷۳.۱۳۶	۲۶/۷۰۵	۱.۱۹۰.۷۳۰.۳۴۷	۹۴/۶۴	۹۲/۱۷

گزارش عملکرد ساخت داخل شرکت فولاد مبارکه از ابتدای سال تا تیر ۱۴۰۲

نوع قلم	تعداد کل متریال کدها (داخلی و خارجی)	کل مبلغ خریداری شده (میلیون ریال)	تعداد متریال کدهای داخلی	مبلغ خرید داخلی (میلیون ریال)	درصد تعدادی داخلی	درصد ریالی داخلی
خرید تجهیزات و قطعات ۳۳	۵/۴۲۵	۴۲.۶۱۸.۳۷۱	۴/۷۱۵	۳۵.۰۶۶.۷۸۴	۸۶/۹۱	۸۲/۲۸
خرید مواد مصرفی ۳۲	۴/۳۱۶	۲۰.۹۰۴.۰۶۲	۴/۲۸۲	۱۸.۱۶۹.۴۶۷	۹۹/۲۱	۸۶/۹۲
خرید و حمل مواد اولیه ۳۱	۳۵۰	۷۳۲.۲۷۷.۴۲۷	۳۳۹	۷۱۷.۹۲۶.۵۳۲	۹۶/۸۶	۹۸/۰۴
قراردادهای خرید ۳۴	۴/۳۵۳	۱۰۷.۸۵۲.۷۳۹	۴/۳۴۵	۹۰.۷۸۱.۱۴۲	۹۹/۸۲	۸۴/۱۷
مدیریت ارزیابی و اکتشاف معادن ۴۱	–	–	–	–	–	–
مدیریت استخراج مواد معدنی ۴۲	۲	۶۸۳/۳۹۴	۲	۶۸۳/۳۹۴	۱۰۰	۱۰۰
مدیریت فرآوری معادن ۴۳	۸	۲۳.۱۵۲.۰۰۰	۸	۲۳.۱۵۲.۰۰۰	۱۰۰	۱۰۰
مجموع	۱۴/۴۵۴	۹۲۷.۴۸۷.۹۹۳	۱۳/۶۹۱	۸۸۵.۷۷۹.۳۱۹	۹۴/۷۲	۹۵/۵

۹۹.۵ درصد تقسیم سود برای سهامداران «تاصیکو»

مجمـــع شـــرکت صدرتامین با حضـــور بیش از ۸۴درصد ســـهامداران برگزار شده بود و تقسیم سود ۹۹.۵ درصدی صورت گرفت.

مدیر عامل شـــرکت صدرتامین در مجمع عادی ســـالانه این مجموعه گفت: اهم حوزه‌های کسب و کار ایـــن شـــرکت عبارتند از: ســـرمایه‌گذاری و مدیریـــت ســـرمایه در حوزه معـــدن و صنایع معدنی، ســـرمایه‌گذاری مســـتقل و مشارکت در ایجاد نهادهای مالـــی از جمله انواع صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری بورســـی، صندوق‌های پروژه و ... با هدف تامین مالـــی پروژه‌های معدنی و صنایع معدنی، خرید و فروش سهام شرکت‌های معدنی، صنایع معدنی و خدمات مرتبط با هدف بیشـــینه کـــردن انتفاع، ســـرمایه‌گذاری و مشـــارکت در اکتشـــاف، بهره‌برداری و استخراج و فرآوری، ارائه خدمات نویـــن و تجارت معـــادن و مواد معدنی، خلق ارزش از طریق سرمایه‌گذاری در فعالیت‌های نوآورانه معدنی.

امیرحســـین نادری افـــزود: همچنین شـــرکت زیرمجموعه‌های فرعی خود ایجاد کرد و توســـعه داد. هدف از انجام این کار ماموریت‌های مختلفی بـــود که عبارتند از: اکتشـــاف مواد معدنی فلزی و غیرفلزی، استخراج و فروش داخلـــی و خارجی مواد معدنی فلزی و غیـــر فلزی، فـــرآوری و فروش داخلـــی و خارجی محصولات فلـــزی و غیرفلزی، تولید و فروش داخلی و خارجی محصولات صنایع معدنی، تولید و فروش تجهیزات و ماشـــین‌آلات معـــدن و صنایع معدنـــی، ارائه خدمـــات فنی و مهندســـی در حوزه معدن و صنایـــع معدنی در بازارهـــای داخلـــی و خارجی، انواع مشـــارکت با دارندگان مجوزهای اکتشـــافی و بهـــره برداری از معادن و صنایع معدنی در داخل و خارج از کشور، ســـرمایه‌گذاری درمحدوده‌های اکتشافی، معادن و واحدهـــای صنایع معدنـــی در داخل و خارج از کشور.وی افزود: شـــرکت دردوره مالی منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲ در بین شـــرکت‌های فعال در این صنعت و همچنین در بین شرکت‌های بورسی

ایـــن صنعت بـــه ترتیب با کســـب درآمد عملیاتی ۷,۷۰۴ میلیارد تومان برای سال مالـــی منتهی بـــه ۱۴۰۲/۲/۳۱ و ۴,۵۵۷ میلیارد تومان برای ســـال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۲/۳۱ با رشـــدی معادل ۶۹ درصد از جایگاه مناســـبی در بین شرکت‌های هم‌گروه و رقیب برخوردار شد.او در ادامه اضافه کرد: ترکیب سهامداران شرکت ســـرمایه‌گذاری صدرتامین در حال حاضر به گونه‌ای است که بیشترین مالکیت مربوط به سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی است که ۳۲.۲۵ درصد سهام شرکت را در اختیار دارد. تعداد ســـهامداران حقوقی ۷۹۶ نفر و تعداد سهامداران حقیقی ۴۱۸۸۷ نفر اســـت. ســـرمایه‌گذاری صبا تامین، ۲۹.۹۹ درصـــد، صندوق بیمه اجتماعی و روستاییان و عشـــایر ۵.۲۲ درصد، سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشـــیمی تامیـــن ۱۷.۲۶ درصد و صندوق صباگســـتر نفت و گاز تامین حدود ۱.۷۴ درصد مالک سهام این شرکت هستند. سهم سهام شناور نیز حدود ۱۳.۵۴ درصد است.

نادری در مورد تعداد شـــرکت‌های سرمایه‌گذاری صدرتامین تابعه به تفکیک مدیریتی غیرمدیریتی گفت: ۱۴ شرکت مدیریتی و ۶ شرکت غیرمدیریتی است. از ۱۴ شرکت مدیریتی ۷۱ درصد بورسی و ۲۹ درصد غیربورســـی است. در میان شرکت‌های غیرمدیریتی ۳۳ درصد وابسته و غیربورسی است و ۶۷ درصد وابســـته و بورسی هستند. همچنین ارزش خالص دارایی‌های هلدینگ سرمایه‌گذاری تامین ســـرمایه به این صورت اســـت که ۷۸۰۰ میلیارد تومان پرتفوی بورسی دارد، ۹۰۰ میلیارد تومان ارزش پرتفوی غیربورسی است.

در پایـــان روزنامـــه اطلاعات به عنـــوان روزنامه رســـمی شرکت برای انتشـــار آگهی انتخاب شد. همچنین ســـازمان حسابرســـی به عنوان بازرس قانونی و حسابرسی شرکت و سازمان حسابرسی به عنوان بازرس علی‌البدل انتخاب شـــد. شرکت سرمایه‌گذاری صدرتامین در مجمع عادی سالانه شرکت ســـرمایه‌گذاری صدرتامین ۹۹.۵ درصد سود تقسیم کرد.

عمانی‌ها سرمایه‌گذاری کلانی در حوزه رمزارزها کردند

ورود اعراب به بازار کریپتوکارنسی

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

جهان اسلام به سرعت در حال پذیرش کریپتوکارنسی‌ها به عنوان ابزارهای سرمایه‌گذاری است و این در حالی است که میان متفکران مسلمان بحث بر سر تطبیق این ابزار با فقه اسلامی بالا گرفته است.

سلطان‌نشین عمان به عنوان یکی از کشورهای عرب منطقه خاورمیانه پیشتاز پذیرش کریپتوکارنسی‌هاست. این کشور در ماه آگوست میلیون‌ها دلار در این بازار سرمایه‌گذاری کرده است. این کشور آسیای غربی به دنبال طراحی استراتژی خاصی است تا در این منطقه پررقابت، تبدیل به یک مرکز دیجیتال شود.

بر پایه گزارش سایت «دیکریپت»، دولت عمان در ماه آگوست نزدیک به ۸۰۰ میلیون دلار در حوزه عملیات استخراج کریپتوکارنسی سرمایه‌گذاری کرده است. روز ۲۳ آگوست (اول شهریور) دولت عمان اعلام کرد که قراردادی ۳۰۰ میلیون دلاری با شرکت فونیکس گروپ (مستقر در ابوظبی) منعقد کرده تا این شرکت، به همراه «گرین دیت سیتی» (نخستین شرکت استخراج کریپتو دارای مجوز عمان) یک مزرعه استخراج کریپتوکارنسی ۱۵۰ مگاواتی احداث کند. قرار است شرکت «گرین دیت سیتی» از سال آینده شروع به کار کند. چند هفته قبل نیز مسقط از انعقاد قراردادی ۳۷۰ میلیون دلاری با شرکت «اگزاهرتز اینترنشنال» خبر داد. قرار است این شرکت تا ماه اکتبر ۱۵ هزار دستگاه استخراج دیگر به مجموعه تحت مدیریت خود اضافه کند.

حمود المعولی، وزیر حمل‌ونقل، ارتباطات و فناوری اطلاعات عمان در بیانیه‌ای اعلام کرد که این سرمایه‌گذاری‌ها نشان‌دهنده یک نقطه عطف برجسته در برنامه عمان برای کمک به تسریع رشد اقتصاد دیجیتال این کشور است.

حرکت شتابان عمان به سوی استخراج کریپتوکارنسی در حالی رخ می‌دهد که کل منطقه خاورمیانه برای پذیرش کریپتوکارنسی‌ها آغوش باز کرده است. همچنین این روند در حالی شدت گرفته است که در سراسر جهان اسلام این پرسش مورد بحث و بررسی قرار دارد: آیا کریپتوکارنسی‌ها حلال هستند یا حرام؟

در قوانین اسلامی یا همان شریعت، اصول خاصی درباره امور مالی وجود دارد. این اصول هستند که تعیین می‌کنند آیا چیزی از نظر اخلاقی مجاز (حلال) است یا خیر (حرام). از دیدگاه برخی متفکران جهان اسلام (به ویژه در اندونزی، مصر و ترکیه)، ماهیت سوداگرانه کریپتوکارنسی‌ها موجب شده تا استفاده از آنها ممنوع و غیرمجاز شود. فتواهای گروه‌های اسلامی برجسته، این دیدگاه را تایید می‌کند.

با این حال، برخی دیگر از مسلمانان معتقدند که بر اساس قوانین اسلامی می‌توان کریپتوکارنسی‌ها را حلال به شمار آورد چرا که در مالکیت توکن‌هایی همچون بیت‌کوین، بهره یا ربا وجود ندارد. از سوی دیگر، پذیرش گسترده و جهانی کریپتوها به عنوان ابزار مبادله یا معامله (همچون پول واقعی) بر حلال بودن آنها مهر تایید می‌زند.

در حالی که مباحثه میان متفکران مسلمان درباره حلال یا حرام بودن کریپتوکارنسی‌ها ادامه دارد، شاهد این هستیم که کشورهای اسلامی در میان بزرگترین پذیرندگان این فناوری نوین در سال‌های اخیر بوده‌اند. بر اساس گزارش سال Chainalysis ۲۰۲۲، منطقه منا (خاورمیانه و شمال آفریقا) که دارای بالاترین جمعیت مسلمان هستند، سال گذشته بیشترین نرخ رشد بازارهای کریپتویی را داشتند. بررسی شاخص پذیرش کریپتو (CAI) این موسسه نشان می‌دهد که در میان ۲۰ پذیرنده برتر کریپتوهای جهان، نام ۴ کشور با بیشترین جمعیت مسلمان به چشم می‌خورد. همچنین کشورهایی همچون نیجریه و هند که دارای جمعیت بزرگی از مسلمانان هستند، در رتبه‌بندی این شاخص حضور دارند.

بررسی وضعیت کشورهای اسلامی از نظر پذیرش کریپتوکارنسی‌ها نشان می‌دهد که جهان اسلام در این زمینه دارای قوانین یکسان و مشابهی نیست. به عنوان مثال از یک سو، کشورهایی همچون امارات متحده عربی خود را به عنوان مراکز جذاب و مهم برای فعالیت شرکت‌های کریپتویی جهان معرفی کرده‌اند و از سوی دیگر، کشورهایی همچون ترکیه قوانینی وضع کرده‌اند که تنها امکان معامله کریپتوکارنسی‌ها را می‌دهند اما مردم این کشور مجاز نیستند از کریپتوها به عنوان ابزارهای پرداخت یا واسطه‌های مالی استفاده کنند.

نبرد غول‌های کوچک

میم‌کوین‌های زیر یک دلار در نبردی بی‌امان برای رشد قیمت و تصاحب سهم بزرگتری از بازار کریپتو در حال مبارزه هستند. کدام پیروز خواهد شد؟ شیبا اینو، دوژکوین یا اورلاج؟

در حالی که بازار کریپتو عزادار از دست رفتن سگی است که نماد شیبا اینو و دوژکوین به شمار می‌رفت، آنالیتیکس اینسایت نگاهی به پتانسیل میم‌کوین‌ها انداخته است. این گزارش همچنین به بررسی وضعیت اورلاج، پروژه‌ای که از آن به عنوان Airbnb کریپتوها یاد می‌کنند، پرداخته است. (Airbnb شرکت مسافرتی و اقامتی است که توانسته تحول بزرگی در این حوزه ایجاد کند).

با مرگ «بالتز» سگ محبوبی که نماد دوژکوین و شیبا اینو بود، قیمت این میم‌کوین‌های مشهور با کاهش روبه‌رو شد. حال، همه از آینده دوژکوینو شیبا اینو می‌پرسند. واقعیت این است که دوژکوین، کریپتو محبوب جامعه و ایلان ماسک است. اما از نظر توسعه و اقتصاد توکنی، اوضاع آن چندان امیدوارکننده نیست. از پایان سال ۲۰۲۲ تاکنون، بنیاد دوژکوین هیچ پستی در وبلاگ خود ارسال نکرده و هیچ فعالیت درخوری در حوزه توسعه نداشته است.

برخلاف دوژکوین، گروه توسعه‌دهندگان شیبا اینو همیشه مشغول فعالیت هستند و سرشان شلوغ است. به عنوان نمونه، برنامه شیباریوم که پس از راه‌اندازی، به دلیل بروز برخی مشکلات متوقف شده بود، پس از مدتی رفع مشکل شد و توسعه‌دهنده آن اعلام کرد که مشکل امنیت و دیگر موارد داخل شبکه حل شده‌اند. امنیت این شبکه روز به روز افزایش می‌یابد.

کریپتو تازه‌وارد، اورلاج وضعیت نسبتا بهتری دارد. اورلاج پروژه‌ای است که به مردم عادی امکان می‌دهد تا مالکیت بخشی از املاک اقامتی مورد استفاده را به دست گیرند. همانگونه که بسیاری از غول‌های این صنعت گفته‌اند، توکنیزه کردن دارایی‌های فیزیکی جهان یکی از امیدبخش‌ترین فعالیت‌های صنعت کریپتو به شمار می‌رود. اورلاج ماموریت مهم دیگری نیز دارد که به حوزه مالی مربوط می‌شود و برنامه‌ای بلندپروازانه است. در گزارش توجیهی اورلاج آمده است: ما می‌خواهیم با راه‌اندازی یک بازار غیرمتمرکز NFT املاک که از پشتیبانی املاک و مستغلات واقعی در سراسر جهان برخوردار باشد، بازاری بسازیم که هر سرمایه‌گذاری از هر کجای جهان و با هر مقدار اعتبار بتواند به آن دسترسی داشته باشد.

در دنیایی که اعتماد مردم به سیستم مالی هر روز کمتر و کمتر می‌شود، راه‌های جدید متنوع کردن پرتفوی سرمایه‌گذاری بسیار اهمیت دارد. در این روش، سرمایه‌گذاران درآمد اجاره دریافت خواهند کرد و از افزایش قیمت ملک نیز بهره‌مند خواهند شد. در حال حاضر، اورلاج با توکن ELDG در مرحله پیش فروش قرار دارد. این توکن در اکوسیستم اورلاج مورد استفاده قرار خواهد گرفت و امکان خرید تخفیفی املاک را به سرمایه‌گذاران خواهد داد. همچنین به دارندگان این توکن جوایزی همچون اقامت رایگان در املاک مختلف را اهدا خواهد کرد. توکن ELDG هم‌اکنون در فاز بتا قرار دارد و قیمت آن ۰٫۰۱ دلار است اما پس از راه‌اندازی، حداقل قیمت آن به ۰٫۳۸ دلار خواهد رسید.

نقش آفرینی هند در بازار کریپتو

در اجلاس سالانه گروه ۲۰ (G20)، نخست وزیر هند خواستار همکاری جهانی برای تدوین مقررات در زمینه کریپتوها شد.

هند به عنوان رئیس دوره‌ای گروه ۲۰ وظیفه حمایت از ایجاد یک چارچوب جامع جهانی برای تنظیم و مقررات‌گذاری رمزارزها را به عهده گرفته است. با وجود اینکه اکوسیستم کریپتویی هند هنوز فاقد چارچوب قانونی روشن و مالیات‌گیری ساده‌تر است، این کشور سال‌هاست که از ایجاد یک چارچوب جهانی برای کریپتوکارنسی‌ها حمایت می‌کند.

نارندرا مودی در گفت‌وگویی به نقش مهم فناوری‌های نوظهور همچون بلاکچین و کریپتوکارنسی‌ها اشاره کرد و گفت: ماهیت چنین فناوری‌های نوظهوری اثرات جهانی دارد. بنابراین، مقررات‌گذاری و تعیین چارچوب برای آن نباید مختص به یک کشور یا گروهی از کشورها باشد. مودی با ذکر مثالی از صنعت هوانوردی افزود: مشابه قوانین و مقررات حاکم بر کنترل ترافیک و امنیت هوایی، فناوری‌های نوظهور همچون کریپتوکارنسی نیز باید به صورت جهانی مقررات‌گذاری شود. کشور هند به دنبال ایفای نقش خود در این زمینه است. نخست‌وزیر هند تاکید کرد: ریاست هند بر گروه ۲۰ گفت‌وگوها درباره ارزهای دیجیتال را فراتر از ثبات مالی گسترش داده تا پیامدهای کلان اقتصادی آن را به ویژه برای بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه نیز در نظر بگیرد. همچنین هند در دوره ریاست بر گروه ۲۰ میزبان سمینارها و مباحثات غنی در این زمینه بود که به تعمیق دیدگاه‌ها درباره دارایی‌های کریپتویی منجر شد.

اول آگوست (۱۰ مردادماه) هند بیانیه‌ای منتشر کرد که نشان‌دهنده تلاش‌های این کشور در جهت ایجاد یک چارچوب جهانی برای کریپتوها بود.گروه ۲۰ متشکل از ۱۹ کشور به اضافه اتحادیه اروپاست که بخش بزرگی از اقتصادهای توسعه‌یافته و نوظهور را نمایندگی می‌کند و نقش مهمی در همکاری‌های اقتصادی بین‌المللی و تقویت ساختار و حاکمیت جهانی دارد.

نمای هفته

بازگشت رونق

هفته‌نامه بورس بازار کریپتوکارنسی در هفته قبل شاهد رشد قیمت بیشتر رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی، قیمت ۷۵ کریپتو با افزایش روبه‌رو شد.

در هفته منتهی به ۸ شهریورماه، این ۷۵ رمزارز افزایش قیمت بین ۰٫۱ درصد تا ۱۹ درصد را تجربه کردند. برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Toncoin بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۱۲ قرار دارد، بیش از ۱۹ درصد رشد داشت. ارزش بازار این رمزارز ۱٫۶ دلاری بیش از ۵٫۵ میلیارد دلار است و در یک ماه گذشته نزدیک به ۳۷ درصد و در یک سال گذشته نیز بیش از ۱۸ درصد افزایش قیمت داشته است. در هفته‌ای که گذشت، همه رمزارزهای بزرگ شاهد رشد قیمت بودند. بیت‌کوین ۴٫۵ درصد، اتریوم ۲٫۹ درصد، بایننس ۱۰٫۸ درصد و ریپل ۳٫۷ درصد افزایش قیمت را ثبت کردند. بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز Kaspa با بیش از ۱۸ درصد افت، در صدر منفی‌های بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز بیش از ۷۰۷ میلیون دلار و قیمت بیش از ۰٫۰۳ دلار است. پس از آن، Pepe به میزان ۱۶٫۷ درصد افت قیمت را تجربه کرد. در سوی دیگر بازار، رمزارز نوپای dYdX با بیش از ۱۴٫۵ درصد رشد قیمت، رتبه دوم برندگان را کسب کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۳۴۱ میلیون دلاری، معادل ۲٫۱۹ دلار است. در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها اندکی رشد کرد و به یک هزار و ۱۰۰ میلیارد دلار رسید. عملکرد ۱۵ رمزارز برتر بازار کریپتوکارنسی را در اینجا مشاهده می‌کنید.

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	$27,221	$530.02B	$17.57B	+4%	+4.2%	+4.6%	-7.1%	+34.6%
2	Ethereum	$1,709	$205.49B	$6.78B	+3.4%	+3.5%	+3%	-8.9%	+11.2%
3	Tether	$1.000	$82.85B	$25.51B	+0.1%	+0.1%	+0.1%	+0.1%	-0.1%
4	BNB	$230	$35.33B	$482.68M	+4.8%	+5%	+10.6%	-5.1%	-18.5%
5	XRP	$0.534	$28.28B	$1.09B	+2.8%	+2.8%	+3.3%	-24.7%	+62.8%
6	USD Coin	$1.00	$25.98B	$3.34B	-0.1%	-0.1%	+0.1%	+0.1%	+0.1%
7	Cardano	$0.273	$9.57B	$236.41M	+3.9%	+2.9%	+5.7%	-13.5%	-39%
8	Dogecoin	$0.0657	$9.25B	$232.70M	+4.2%	+4.2%	+4.6%	-17.9%	+4.1%
9	Solana	$21.38	$8.73B	$320.99M	+4.7%	+3.9%	+2.3%	-14.3%	-32.6%
10	TRON	$0.0772	$6.90B	$171.53M	+1.5%	+0.1%	+3.2%	-6.8%	+22.5%
11	Polkadot	$4.70	$5.72B	$155.28M	+2%	+3.7%	+6.8%	-10.4%	-34.6%
12	Toncoin	$1.64	$5.62B	$26.58M	+5%	+9.9%	+20.5%	+38.3%	+19.5%
13	Polygon	$0.593	$5.52B	$349.21M	+5.8%	+4.9%	+10.5%	-17%	-26.7%
14	Dai	$1.000	$5.35B	$102.32M	-0.1%	-0.1%	+0.1%	-0.1%	-0.1%
15	Litecoin	$68.22	$5.02B	$348.70M	+4.3%	+4.5%	+3.6%	-27.7%	+23.3%

اخبار رمزارزها

«کاردانو» می‌تازد

سال ۲۰۲۱ هاسکینسون، بنیانگذار شبکه کاردانو، پیش‌بینی آدا ۱۵۰ دلاری را مطرح کرد. با این حال، در فراز و نشیب‌های بازار ریزشی سال ۲۰۲۲ این پیش‌بینی محقق نشد. به تازگی، هاسکینسون در یک کنفرانس، مجدداً پیش‌بینی جسورانه خود را تکرار کرده است.

در یک سخنرانی در کنفرانس Rare Evo، چارلز هاسکینسون، مدیر عامل IOG، پیش‌بینی جسورانه خود را مجدداً تکرار کرد. بر طبق این پیش‌بینی، کاردانو (ADA) از بیت‌کوین و اتریوم پیشی خواهد گرفت و به بزرگترین ارز دیجیتال جهان تبدیل خواهد شد. در حال حاضر، کاردانو به عنوان هشتمین ارز دیجیتال بزرگ با ارزش بازار تقریبی ۹٫۱۶ میلیارد دلار است که فاصله زیادی از بیت کوین و اتریوم به ترتیب با ارزش بازارهای ۵۰۶ و ۱۹۸ میلیارد دلار دارد. هاسکینسون در سخنرانی خود با تأکید بر این تمرکززدایی گفت: «این چالش پیش روی ما قرار دارد و به همین دلیل است که فکر می‌کنم کاردانو احتمالاً به بزرگترین ارز دیجیتال جهان تبدیل خواهد شد.»

پروژه‌ای که به مشکل خورد

پروژه Worldcoin سم آلتمن که می‌خواست با اسکن عنبیه چشم مشکل تشخیص ربات‌ها را حل کند، حالا در وضعیتی خوبی قرار ندارد.

کسانی که عنبیه چشم خود را در پروژه Worldcoin اسکن کردند تا پول رمزارزی رایگان دریافت کنند، چندان خوش‌شانس نبوده‌اند. برخی کشورها تدابیر حفاظت از داده‌ها در این پروژه را زیر سؤال برده‌اند و ارزش این رمزارز از زمان عرضه تقریباً نصف شده است. از زمان راه‌اندازی پروژه Worldcoin، ارزش توکن WLD تقریباً هر روز کاهش یافته. قیمت این توکن از کمتر از ۲٫۵۰ دلار در ابتدای ماه اوت تاکنون به حدود ۱٫۳۰ دلار رسیده است.

حذف دو بانک روس از فهرست تراکنش‌ها

دو بانک تحریم‌شده روسی به نام تینکوف بنک و سبربنک دیگر در فهرست تراکنش‌های همتابه‌همتا در Bybit و OKX نیستند.

به بیان دیگر، کاربران داخلی دیگر نمی‌توانند در ازای رمزنگاری خود در این دو بانک در پلتفرم‌های فوق پول دریافت کنند. موج جدید توجه به حضور بانک‌های تحریم‌شده روسیه در گزینه پرداخت صرافی‌های کریپتو، زمانی به وجود آمد که وال استریت ژورنال گزارش داد، بایننس این دو بانک روسی را به عنوان بسترهای انتقال پول فهرست کرده است. پس از آن، سخنگوی بایننس اعلام کرد که بانک‌های تحریم شده به طور کلی از فهرست حذف شده‌اند.

جنگ بایدن با رمزارزها

مفسران برجسته ارزهای دیجیتال معتقدند، قوانین گزارش‌دهی مالیات رمزارز پیشنهادی جو بایدن، رئیس جمهور آمریکا احتمالا باعث می‌شود تا شرکت‌های رمزنگاری تمایلی به انجام تجارت در این کشور نداشته باشند.

این مفسران از قوانین جدید گزارش‌دهی مالیات کریپتو انتقاد کردند. در ۲۵ آگوست (سوم شهریورماه) برای دستگیری کاربران ارزهای دیجیتال در حال فرار از مالیات، سرویس درآمد داخلی به کارگزاران پیشنهاد داد که از قوانین جدید برای فروش و تجارت دارایی‌های دیجیتال پیروی کنند. وزارت خزانه‌داری آمریکا اعلام کرد که قوانین پیشنهادی گزارش دارایی دیجیتال را مشابه گزارش سایر دارایی‌ها می‌کند. با این حال بسیاری معتقدند، این قوانین سختگیرانه صنعت کریپتو را از آمریکا دورتر خواهد کرد.

بحران تامین برق استخراج رمزارز در لائوس

خشکسالی که کشور لائوس در نیمه نخست سال ۲۰۲۳ تجربه کرد، موجب افزایش تقاضای برق و کاهش توان تولید برق از نیروگاه‌های آبی شد.

شرکت دولتی توزیع برق لائوس اعلام کرد که عرضه برق به عملیات ماینینگ کریپتو در این کشور را به دلایل مختلفی مانند تلاش برای تولید برق کافی در شرایط خشکسالی متوقف خواهد کرد. بر اساس این اعلامیه، تجربه خشکسالی در نیمه اول سال ۲۰۲۳ و گرمای شدید منجر به تقاضای بیشتر برای برق شد. این وضعیت موجب شد تا نیروگاهای برق آبی برای تولید برق کافی و مورد نیاز کشور با مشکل مواجه شوند. در همین حال، شرکت دولتی توزیع برق لائوس اعلام کرد که نیروگاه‌های برق آبی ۹۵درصد برق کشور را تولید می‌کنند و هدف آنها تامین برق محلی و صادرات حجم زیادی به تایلند در سال ۲۰۲۴ است، اما با وخیم‌تر شدن شرایط، ظرفیت صادرات این کشور نیز تحت تاثیر قرار خواهد گرفت.

آینده درخشان «هدرا»

با وجود چالش‌های بازار کریپتوکارنسی، ارز دیجیتال هدرا عملکرد نسبتاً صعودی را در بازار از خود نشان داده است.

هدرا در یک الگوی صعودی محدود با نوسانات کوچک که توسط سطوح کلیدی حمایت و مقاومت نمایان شده، معامله می‌شود. هدرا سومین ماه متوالی خود را در این الگوی صعودی سپری می‌کند که نشان‌دهنده سطح معینی از انعطاف‌پذیری صعودی است. با این حال، تلاش کوتاه‌مدت اخیر برای شکست قیمتی و ایجاد روند صعودی در اواسط آگوست و بازگشت متعاقب آن به همان محدوده حاکی از تضعیف حرکت صعودی است. یکی از عوامل بالقوه‌ای که اعتماد معامله‌گران به هدرا را افزایش داده است، اطلاعیه‌های اخیر مربوط به FedNow است.

نظارت بیشتر بر پلتفرم‌های داخلی

عضو کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: با توجه به حجم بالای تبادل و تراکنش‌ها در صرافی‌های رمزارز داخلی، باید هرچه سریع‌تر نسبت به ساماندهی این بخش اقدام کرد.

اصغر سلیمی با اشاره به ضرورت نظارت بر عملکرد صرافی‌های رمزارزها داخلی گفت: در بسیاری از کشورها، استفاده از رمزارزها با نظارت قانونی و دقیق همراه است و اگرچه رمزارزها در تبادلات مالی به عنوان یکی از شگردهای نوین محسوب می‌شود، اما دنیا به تبعات آن نیز توجه می‌کند. در شرایطی که استفاده از رمزارز در کشورهای مختلف رواج دارد، در کشور ما قانون مصوب مجلس در این باره هنوز به نتیجه نرسیده و نظارت بر این حوزه به صورت عرفی صورت می‌گیرد.

عضو هیات مدیره کارگزاری فارابی مطرح کرد:

کارگزاری‌ها در مسیر تغییر منبع درآمد

نگین عظیمی
خبرنگار

صنعت کارگزاری در ایـــران به دلایل مختلفی با صنعت کارگـــزاری در دنیا تفـــاوت دارد و همچنین چالش‌های مخصوص به خود داشـــته که این صنعت را با مشـــکل مواجه کرده اســـت. در همین رابطه مهدی علیخانی، عضو هیات مدیره کارگزاری فارابی در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس گفت:« واقعیت این اســـت که صنعت کارگزاری کشـــور راهـــی را خواهد رفت که بقیه کشـــورهای پیشرفته‌تر از ما رفته‌اند و شاید مهمترین تفاوت صنعت کارگزاری ما در مقایسه با دنیا به ساختار سیاسی کشور باز می‌گردد. درواقع صنعت کارگزاری ما کاملا محصور به داخل کشور است.» همچنین در ادامه چالش‌ها و فرصت‌های صنعت کارگزاری و وضعیت بازار سرمایه هم مورد بررسی قرار گرفتند.

*** کارگزاری فارابی بیش از ۱۳ ســـال ســـابقه فعالیت در بورس دارد...**

بله؛ شرکت کارگزاری فارابی تقریبا حدود ۱۳ سال سابقه فعالیـــت در بورس دارد. این کمپانی با کارگزاری کار خود را شـــروع کـــرده ولی الان در مجموعه‌ای به شـــکل گروه مالی در حال ارائه خدمات است و تقریبا تمام فعالیت‌های اصلی یک گروه مالی که باید به مشـــتریان خود ارائه دهد را دارتســـت از جمله خدمات عرضـــه و پذیرش، خدمات مشاوره سرمایه گذاری ،خدمات سبدگردانی با ارائه انواع و اقسام صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذاری‌های غیرمســـتقیم و در آینـــده‌ای نزدیک هـــم خدمات بیمه ولیزینگ در گروه مالی فارابی ارائه خواهد شد.

*** با توجه به اینکه کارگزاری فارابی امســـال ۱۵ساله شده، مهمترین چالش شما در این مدت چه بوده است؟**

درواقـــع نمی‌تـــوان چالش‌هـــای ذکر شـــده را مختص کارگزاری فارابی دانســـت چون این چالش‌ها شـــاید در صنعت عمومیت داشـــته باشد. بنابراین مهمترین مسئله در رابطه با هر نوع شـــرکت، کمپانی یا گروه مالی معمولا محدودیت منابع است. حال این منابع می‌تواند از نیروی انسانی، مکان، سرمایه و بســـیاری موارد دیگر باشد ولی چون زمینه فعالیت مجموعه فارابی بیشـــتر در مورد بازار سرمایه و بورس است، مقدار زیادی پیش‌بینی‌ناپذیر بودن بورس وقوانین و مقررات بازار سرمایه یکی از دغدغه‌های بزرگ ما بوده است.

*** نگاه فارابی در توسعه فعالیت‌ها برای آینده اما نگاه بلند مدتی است.**

دقیقا؛ برنامه توســـعه‌ای که امســـال در گروه مالی مصوب کردیم، نگاهی برای سه سال آینده است و سعی شده است نگاه بســـیار بلندی باشـــد یعنی در مقابل کل مسیری که این مدت طی کرده‌ایم ، برای ســـه ســـال آینده قدم‌های خیلی بلندتری است ولی این توسعه صرفا به معنای توسعه فیزیکی نخواهد بود. به نظر می‌رسد فرهنگ در حال تغییر است و نوع استفاده مردم از بازار سرمایه از حضور فیزیکی و ســـرمایه گذاری مستقیم به گونه‌ای که در گذشته بوده در حال عوض شدن شکل آن است. درواقع توسعه ما شکل مدرن‌تر و متفاوت‌تری خواهد گرفت و استفاده از فین تک بسیار توسعه پیدا خواهد کرد.

*** ســـامانه معاملاتی کارگزاری فارابی تفاوتی بادیگر سامانه‌ها دارد؟**

درواقع همه سامانه‌های معاملاتی مجوز خود را از سازمان بورس می‌گیرند یعنی تفاوت‌های خیلی فاحشی نمی‌توانند داشـــته باشـــند چون قوانین و مقرراتی که سازمان بورس برای ســـامانه‌های مختلف مشـــخص می‌کنـــد، قوانین و مقررات مشـــخصی اســـت. مجموعه فارابـــی اما با کمک فارابیکسو به‌عنوان oms اختصاصی خود که تنها خودش استفاده می‌کند و شـــرکت سوشیانت که آن را پشتیبانی می‌کنـــد، ابتـــدا در زمان‌هایی که بازار بـــا ترافیک روبه‌رو می‌شـــود چون به صورت اختصاصی به مـــا ارائه خدمت می‌کند، این ترافیک نسبت به بقیه خیلی وضعیت بهتری دارد و همچنین همیشـــه سعی شـــده بهترین دسترسی، آســـان ترین روش انجام معامله و ساده‌ترین راه حل را از لحاظ دیزاین و فیچرهایی که طبق قوانین سازمان بورس می‌توانستیم داشته باشیم، ارائه دهیم در ضمن تیم توسعه محصول همیشه در حال بهبود سیستم است که نتیجه آن رضایت بلند مدت مشتریان فارابی است.

*** به نظر شما با توجه به وضعیت نامتعادل بازار آیا تعداد کنونی کارگزاران متناســـب با ارزش بازار است؟**

به نظر می‌رسد ســـخت گیری‌های سازمان بورس در حد و اندازه‌ای که باعث شـــده تا یک مجوز کارگزاری با چنین اعداد و ارقامی در بازار معامله شـــود، کار به شدت باطلی است. در شـــرایطی هم که دولت سیزدهم مدام در بحث مجوزها در حال پیگیری آن است، امید می‌رود که جدی‌تر در بحث بازار سرمایه هم این موضوع دنبال شود. بنابراین واقعـــا ارزش نـــدارد که مجوزی با چنین اعـــداد و ارقامی بخواهد معامله شـــود. به نظر می‌رســـد با نظارت سازمان بورس باید هر کسی که شرایطش را دارد بتواند به راحتی مجـــوز دریافت کنـــد ولی صحنه رقابت و بـــازار به قدری بی‌رحم است که هر کسی که توان رقابت نداشته باشد، به زودی حذف می‌شود. درواقع اینکه در صحنه‌های اقتصادی کشـــور وقتی مجوز صادر می‌شـــود دیگر امکان انحلال و ابطال آن وجود ندارد، به نظر خوب نیســـت بلکه باید هر کسی که می‌تواند مجوز دریافت کند و به محض اینکه به خودش و بقیه ثابت شد که نمی‌تواند، آن مجوز باطل شود.

*** با این وجود ارزیابی شـــما از وضعیت صنعت کارگزاری کشور چگونه است؟**

واقعیت این اســـت که صنعت کارگزاری کشـــور راهی را خواهد رفت که بقیه کشـــورهای پیشرفته‌تر از ما رفته‌اند. یعنی در حال حاضر منبع درآمد شـــرکت‌های کارگزاری حجـــم معاملات پایین و کارمزدهای بالاتر اســـت اما به نظر می‌رســـد در آینده و در رقابتی که بین شـــرکت‌های کارگزاری وجود خواهد داشت، حتما اتفاق‌هایی می‌افتد و کارمزد معاملات به ســـمت کمتر شدن خواهد رفت اما از آن طرف حجم معاملات بازار رشد خواهد کرد. نگاهی که هلدینگ فارابی دارد این است که دیگر کارگزار تنها بودن نمی‌تواند تمام فواید باشد. درواقع باید زنجیره ارزش داشته باشیم و همانطور که گفته شد هم گروه مالی داشته باشیم تا شخصی که وارد مجموعه شد، تمام خدمات مالی از بیمه برای خانه یا ماشین گرفته تا خدمات لیزینگ برای خرید گرفته یا خدمات پرداخت و ســـرمایه‌گذاری با هر ســـطح ریســـک و علایقی را بتواند دریافت کند. به نظر می‌رســـد امتداد ســـودآوری دیگر تنها در بحـــث کارمزد معاملات نخواهد بود و مدیریت ثروت می‌تواند آینده این بازار باشد.

*** پس صنعت کارگـــزاری در ایران تفاوت‌های زیادی با صنعت کارگزاری در دنیا دارد.**

درست اســـت؛ شاید مهمترین تفاوت صنعت کارگزاری ما در مقایســـه با دنیا به ساختار سیاسی کشور باز می‌گردد. درواقع صنعت کارگزاری ما کاملا محصور به داخل کشور هســـتیم. زمانی کـــه درمورد صنعت کارگـــزاری در ایران صحبت می‌شود، حداکثر خدماتی که کارگزارن می‌توانند ارائه کنند برای ۵۰ تا ۸۰ میلیون ایرانی اســـت که داخل کشور هم حضور دارند و حتی برای ایرانیان خارج از کشور هم به راحتی که گمان می‌شـــود نمی‌تـــوان خدمات ارائه کرد. در بســـیاری از کشورها یعنی تقریبا بالای ۹۰ درصد دنیا بحث کارگزاری به صورت جهانی هســـتند و جمعیت یا نیرویی که با آن مواجه هســـتند اعدادی بالای چندین میلیارد نفر است. این موضوع تفاوت عمده‌ای است که در ایران وجود دارد و شاید مهمترین دلیل آن هم همین نوع ســـاختار سیاسی کشور است. مجموعه فارابی این آمادگی را در خود ایجاد کرده و آماده است که به محض اینکه این دیوارها و ساختار شکسته شد، خدمات خود را برای عرصه جهانی ارائه کند.

*** بسیاری از کارگزاری‌ها در سال ۹۹ با مشکل مواجه شدند؛ کارگزاری فارابی چگونه آن مقطع را پشت سر گذاشت؟**

مشـــکلاتی که در ســـال ۹۹ برای کارگـــزاری و کارمزد معاملات کارگزاری به وجود آمد، مشـــکلاتی بود که برای همه وجود داشت. درواقع کسی نمی‌توانست مستثنی باشد و فارابی هم در این موضوع درگیر شـــده بود ولی در همان زمان با جلسات راهبری که داشتیم به این نتیجه رسیدیم که نباید تنها تکیه بر کارمزد معاملات داشته و باید بتوانیم که مســـیرها یا راه‌های درآمدی مجموعه را متنوع کنیم. بر این اســـاس تفکر ایجاد گروه مالی از آن زمان در ذهن بنیان‌گذاران مجموعه جدی‌تر مطرح شد و استارت خورد. در حال حاضر هم چندین شرکت ما به نوعی شکل گرفته، مراحل بلوغ خود را طی می‌کنند و چند شرکت دیگر هم به زودی به مجموعه اضافه می‌شوند.

*** چه منابع دیگری را می‌توان به عنوان منبع درآمد کارگزاری‌ها تعریف کرد؟**

در حـــال حاضر مجموعه‌هایـــی را داریم کـــه منبع‌های درآمدی دیگـــری را ایجاد کردند. درواقـــع باید نگاه بلند داشته باشـــیم. تا زمانی که نسبت کارمزد معاملات اعداد قابل توجه چشمگیری است و حجم معاملات هم بالا باشد به دلیل راحتی کار معمولا کارگزاری‌ها سراغ فعالیت‌های دیگر نمی‌روند ولی بعد از اتفاقاتی که در ســـال ۹۹ در این صنعت افتاد، به شـــدت حجم معاملات کاهش پیدا کرد و در حال حاضر بیش از سه سال از آن زمان گذشته و هنوز بازار ما روزهای خوب را به چشم خود ندیده است. بسیاری از مجموعه‌های پیشـــران از جمله مجموعه فارابی به فکر تنوع‌سازی منبع‌های درآمدی رفته و به نظر می‌رسد برای هـــر مجموعه‌ای که خیلی جدی و مانـــدگار به آینده این صنعت نگاه کند راه گریز ناپذیری خواهد بود.

برش

← به نظر می‌رســـد امتداد سودآوری دیگر تنها در بحث کارمـــزد معاملات نخواهـــد بود و مدیریت ثروت می‌تواند آینده این بازار باشد.

← قیمت‌گذاری دستوری در هیچ جای دنیا و در هیچ برهه تاریخی، هیچوقت نتوانسته جلوی تورم را بگیرد.

*** یکی از جذابیت‌های شرکت‌های کارگزاری در دنیا ارائه خدمات رایگان است. نظر شما راجع به این موضوع چیست؟**

قیمت‌گذاری دســـتوری در هیچ جای دنیا و در هیچ برهه تاریخی، هیچوقت نتوانســـته جلوی تورم را بگیرد. ولی در دوران بلوغ به سمت این مسیر خواهیم رفت و کارگزاری‌ها اگر بخواهند ســـر پا باشند باید منبع‌های درآمدی دیگری برای خود دست و پا کنند که شدنی هم است و شاید جز آرزوهای مدیریت فارابی امکان تحقق نسبی آن است.

*** کارگزاری فارابی برای تبدیل شـــدن به یک کارگزاری در تراز جهانـــی هدف‌گذاری کرده است. در این راستا چه گام‌هایی برداشته‌اید؟**

ایجاد تمام زیرســـاخت‌های لازم برای تنوع بخشـــی در درآمدها اولیـــن کاری بود که باید انجام می‌شـــد یعنی با این تنوع بخشـــی خود را آمـــاده کردیم که در عرصه جهانـــی با کارمزدهای خیلی پایین‌تـــر از اعداد و ارقامی کـــه حالا به صورت خاص در کشـــور وجود دارد، بتوانیم بقا داشـــته باشـــیم و گذران کنیم. نکته دیگر بحث ابزار معاملاتـــی با oms اختصاصی بود که در مجموعه فارابی توســـعه پیدا کرده و در حال حاضر وجود دارد. این ابزار اختصاصی راه دســـتیابی اســـت تا هر کسی با هر ملیت، مذهـــب و هر علایقـــی بتوانند در ابزارهـــای مختلف یا شـــکل‌های مختلفی که وجود دارد، سرمایه‌گذاری کنند. در مجموعه فارابی از طریق شرکت سوشیانت خود روی بحث توســـعه فناوری‌ها و فین تک سرمایه‌گذاری کرده و علاقه مند به توســـعه آن مانند زون هستیم. همچنین به نظر می‌رســـد در حال حاضر سیاست‌های خارجی جلوی رشـــد ما یا امثال ما را گرفته و لحظه شـــماری می‌کنیم برای روزی کـــه بتوانیم بـــا همه دنیا ارتباطـــات روانی داشته باشیم.

*** کارگزاری فارابی در ســـه حوزه اوراق، کالا و انرژی فعالیـــت می‌کند. بیشـــترین حجم فعالیت‌های شما در کدام حوزه متمرکز است؟**

رتبـــه اول را حـــوزه اوراق دارد و رتبه بعدی را بورس کالا و در انتها هم بورس انرژی اســـت. به نظر می‌رســـد شاید یکی از مهمترین دلایل آن هم توســـعه این بازارها باشد. شـــرکت بورس و فرابورس در بحث اوراق قدیمی‌تر بوده و توسعه بیشتری پیدا کردند و عموم مردم به صورت آنلاین و مســـتقیم خودشان ارتباط پیدا می‌کنند، کاری که هنوز در بورس کالا و انرژی به آن شـــکل اتفاق نیفتاده است و حوزه معاملات آنلاین آن برای دسترسی عموم راه اندازی نشده است..

*** و انتظارات شما از مسئولان در رابطه با صنعت کارگزاری...**

نکته‌ای که وجود دارد این است که قیمت‌گذاری دستوری در هیـــچ جای دنیـــا و در هیچ برهـــه تاریخی، هیچوقت نتوانســـته جلوی تورم را بگیرد. بنابراین به نظر می‌رســـد مســـئولان باید به این باور برســـند که بلند مدت‌تر فکر کنند و این شـــجاعت را داشـــته باشند تا ریل گذاری‌های بلند مدت‌تری داشته باشند. در مسائل اقتصادی به جایی رسیدیم که نیاز به شجاعتی است تا تصمیماتی گرفته شود که وارد فاز توسعه یافتگی جدی شویم.

*** به بازار سرمایه هم بپردازیم. ارزیابی شما از عرضه خودرو در بورس کالا چیست؟**

در حقیقت ایجاد شـــفافیت در اقتصاد مهمترین اقدامی اســـت که دولت‌ها یا نظام اقتصادی بایـــد انجام دهند و اینکـــه آیا بهترین راهکار عرضه در بورس اســـت، به نظر می‌رسد یکی از راحت‌ترین روش‌هایی که می‌تواند اصلاح ایجاد کند، عرضه بســـیاری از کالاها از جمله خودرو در بورس است. در این صورت افراد می‌توانند با اختیار خود با زمانبندی کاملا مشـــخص و با قیمتی که تحت اختیار خودشـــان اســـت، کالایی را انتخاب کننـــد ولی به نظر می‌رسد باید کمی کلان‌تر به آن نگاه شود. بدون شک با این روشی که فعلا به روش دستوری در کشور خودرو را عرضه می‌کنیم، بازار خودرو به تعادل نخواهد رســـاند. در دورانی که نه تولیـــد کننده، نه خریدار و نه دولت راضی است به نظر نمی‌رسد استمرار این موضوع درست باشد استمرار آن برای چیست؟

*** از نگاه آســـیب شناسی مشکلات فعالیت در بورس کالا را چه می‌دانید و پیشنهاد شما برای بهبود فعالیت‌ها یا مشکلات چیست؟**

در حال حاضر بورس کالا به این شـــکل است که معمولا همه امور در دست تریدرهاست. یعنی کسی که می‌خواهد خرید یا فروش کند که شخص می‌تواند حقیقی یا حقوقی باشد، معمولا باید به مجموعه کارگزاری با تریدر مشخصی مراجعه کنند و به نوعی محدوده قیمتی را مشخص کرده و در نهایت آن فرد اســـت که میزان خرید و فروش با چه قیمتـــی را تعیین می‌کند. در نهایت شـــاید کارایی یا آن حجم معاملاتی که می‌توانست در معاملات آنلاین داشته باشـــد، وجود ندارد. درواقع بورس اوراق بهادار هم همین مسیر را در ســـال‌های گذشته طی کرده و زمانی بود که تنها کارگزاران و تریدرها پشـــت سیستم‌ها بودند، کسی باید ســـفارش‌ها را ثبت می‌کرد و در نهایت این تریدرها بودند کـــه این معاملات را انجـــام می‌دادند. واقعیت این است که بعد از آمدن معاملات آنلاین و قوانین و مقررات درستی که گذاشتند، حسن‌هایی که این اتفاق برای بازار ســـرمایه داشت بیش از چندین برابر ایرادات یا چیزهایی بود که می‌توانست این موضوع ایجاد کند. به نظر می‌رسد این شجاعت باید در دل مدیران بورس کالا ایجاد شود و دسترسی هر فرد یا شرکتی که عرضه کننده یا متقاضی خرید یا فروش در بورس کالاســـت بتواند در اختیار آنها قرار دهد و خودشـــان عرضه کننده باشـــند و تنها تعداد معـــدودی از کارگزاران یا معامله‌گران این دسترســـی را نداشته باشند. به نظر می‌رسد این اتفاق می‌تواند انقلابی در بورس کالای ما باشـــد که حجم معاملات را به شدت زیاد می‌کند و به رشـــد بازار و بورس کالا به شدت کمک می‌کند.

*** پیش بینی شـــما از وضعیت بازار سرمایه در آینده چیست؟**

در حقیقت اقتصادها مسیر مشخصی را طی می‌کنند و در اقتصاد کشـــورمان مسیر خیلی مشخصی را در حال طی کردن هستیم. در دورانی صنعت و تولید انبوه مهمترین چالش کشـــور بود و بعد از آن به نظر می‌رســـد صنعت بورس، معاملات بورس و قیمت‌گذاری درست محصولات تولید شده توسط کارخانه‌ها یکی از موضوعات بسیار مهم اســـت. وقتی گذشته کشـــورهایی که در بحث اقتصادی توســـعه یافته‌تر هســـتند را مرور کنیم، خواهیم دید که یکی از بخش‌های بســـیار مهمی که به توسعه اقتصادی کمک کـــرده در تجمیع ثروت‌های کوچک و گذاشـــتن آنهـــا در پروژه‌های بزرگ و بحث‌های دیگر همین صنعت بازار ســـرمایه و بازار بورس بوده اســـت. بر این اساس به نظر می‌رســـد اگر راهی که دولت و سیاســـت‌های دولت در حال ایجادشان است ، مقداری همراه‌تر باشد با کمک بازار ســـرمایه خود دولت هم راحت‌تر می‌تواند از خیر و برکاتـــی که این بازار می‌تواند هـــم برای تجهیز منابع در بحث تولید و هم تجهیز منابع برای کمک به خود دولت برای استقراض است، استفاده کند.

*** ارزیابیاز دو طرفه شـــدن بازار سرمایه به‌چه صورت است؟**

توســـعه بازار شـــکل‌های مختلفی دارد و شـــاید یکی از شـــکل‌ها آن بحث توسعه ابزارهاســـت. در توسعه ابزارها یکی از قســـمت‌های آن دو طرفه شـــدن بازار اســـت که این اتفاق فقط به اطمینان خاطر بیشـــتر بازار ســـرمایه کمک می‌کند. تنوع بخشی به ابزارهای لازم برای سلایق مختلف کمک می‌کند و در توسعه بازار ذره‌ای نباید شک کرد چون راهی است که همه کشورهای بزرگ اقتصادی رفتند و بدون شک باید همین مسیر را برویم. در توسعه ذره‌ای نباید نگران بود و همچنین درمورد نهاد ناظر حتما نظارت‌هایی باید اتفاق بیفتد یعنی همانگونه که در همه کشورهای دنیا بحث‌های نظارتی موضوعات بسیار مهمی اســـت در کشور ما هم باید باشد، همانگونه که تا به حال بسیاری از مسائل در بازار سرمایه حل شده است. به نظر می‌رسد متولی این اتفاق به صورت خاص سازمان بورس است و باید از آنجا نشـــات گرفته شود ولی در سال‌های اخیر شـــرکت‌های تامین سرمایه، شرکت‌های سبدگردان و شرکت‌های کارگزاری هم خودشان علاقه‌مند به توسعه این ابزارها هستند و پیشنهادهای بسیار خوبی به سازمان می‌برند و ســـازمان با همراهـــی و برنامه‌ریزی مدون به توسعه ابزارها کمک خواهد کرد.

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

در مصاحبه با کارشناسان بازار سرمایه واکاوی شد

امکانی برای ورود و رشد شرکت‌های نوپا در بورس

محمدرضا شاهوردیلو
خبرنگار

سازمان بورس و اوراق بهادار برای تامین منابع و کمک به رشد توسعه اقتصادی، بازاری را طراحی کرده است که ریسک پذیرتر از سایر بازارهاست. همچنین در بازار اشخاصی که قصد سرمایه‌گذاری دارند باید بیانیه ریسک مرتبط را امضا کنند. یکی از اهداف تشکیل این بازار ورود آسان‌تر شرکت‌های نوپا به بازار سرمایه است. در این زمینه مصاحبه‌ای با کارشناسان بازار سرمایه داشتیم که در ادامه می‌خوانید.

سخت و غیرعملی

حسین میری
کارشناس بازار سرمایه

به طور کلی ایجاد بازار سرمایه‌گذاری حرفه‌ای در کشور اتفاق خوبی است هرچند که اجرای دقیق آن ممکن است بسیار سخت بوده و عملی نباشد. در سال‌های گذشته همواره بخشی از اتفاقات بدی که در بازار سرمایه رخ داده است، ناشی از سرمایه گذاری‌ها و رفتار سرمایه‌گذارانی بوده است که شاید برای تصمیم گیری در بازار از پختگی و بلوغ کافی برخوردار نبوده و اطلاعات لازم را نداشته‌اند و با رفتار هیجانی و نامناسب و اقدامات این افراد در بازار آثار زیانباری بر کلیت بازار سرمایه شاهد بودیم.

در زمانی که بازار رو به رشد است معمولا افرادی که حرفه‌ای نیستند و تسلط کامل بر بازار سهام ندارند با رفتارها و تصمیمات هیجانی و تصمیمات مبتنی بر نقل قول شروع به خرید سهم به شکل نامناسبی می‌کنند و طبیعتا وقتی بدون کنترل ریسک و اشراف بر بازار، سرمایه گذاری می‌کنند. احتمال این که دچار مشکل شوند بسیار زیاد خواهد بود و در اولین شوک بازار این افراد بیشترین آسیب را از بازار سهام خواهند دید. آسیب دیدن افرادی که به شکل غیر حرفه‌ای در بازار سرمایه، سرمایه گذاری می‌کنند آثار بسیار بدی بر آن دارد که برطرف شدن آن زمان‌بر خواهد بود.

اول باید توجه داشت که این افراد با توجه به ذهنیتی که از بازار سرمایه پیدا می‌کنند از بازار سهام خارج می‌شوند و نمی‌توان روی بازگشت آن‌ها به بازار حساب کرد و از دست می‌روند. دوم اینکه تشعشع نارضایتی این اشخاص بر سایر افراد جامعه نیز موثر خواهد بود، زیرا این افراد در جامعه در رابطه با تجربه شکست خود در بازار سرمایه با سایر مردم صحبت می‌کنند و افرادی که در آینده قصد داشتند وارد بازار سهام شوند نیز انگیزه خود را برای ورود به بازار سرمایه از دست می‌دهند و به این شکل در نهایت این افراد آسیب دیده تبدیل به اشخاصی می‌شوند که تبلیغ منفی بر ضد بازار سرمایه می‌کنند.

اما در این شرایط جدید با ایجاد بازار سرمایه گذاری حرفه‌ای چنانچه به درستی انجام و اجرا شود به نظر می‌رسد تصمیمات افرادی که سرمایه گذار حرفه‌ای نبوده‌اند را در بازار تا حدودی می‌توان کنترل کرد تا وارد هر بازاری نشوند که این اتفاق هم برای آن افراد و هم برای شرکت‌های نوپا بسیار مفید خواهد بود و درنتیجه در آینده می‌توان آثار مثبت بازار سرمایه گذاری حرفه‌ای را شاهد بود که با حذف افرادی که با نداشتن علم کافی وارد شرکت‌هایی می‌شدند که ریسک بالایی داشت این اتفاق رقم خواهد خورد.

جایی برای ریسک پذیرها

رضا کیانی
مدیر تحقیق و توسعه بورس اوراق بهادار تهران

بازار سرمایه گذاری حرفه‌ای با عناوین مختلف در بسیاری از بورس‌ها فعالیت می‌کند. برخی از ابزارهایی که در بورس‌ها عرضه می‌شوند و مورد داد و ستد قرار می‌گیرند، ممکن است استانداردهای متداول اطلاع رسانی یا معاملاتی و بحث ریسک و بازده را نداشته باشند. بعضی ابزارهای استاندارد و متعارفی مثل سهام شرکت‌ها، اوراق بدهی و ...وجود دارد، ولی بعضی ابزارها نیز وجود دارند که ممکن است از ویژگی‌های ریسک و بازده یا اطلاع رسانی و معاملاتی برخوردار نباشند و شرایط ویژه‌ای داشته باشند، برای این ابزارها بازاری تدارک دیده شده است به نام بازار سرمایه گذاری حرفه‌ای که ممکن است اسامی متنوعی در بورس‌ها داشته باشد؛ و این ابزارها برای سرمایه‌گذاران حرفه‌ای قابلیت معامله و داد و ستد پیدا می‌کند. از طرفی به بورس این اجازه را می‌دهد که ابزارهای متنوع تری را به سرمایه گذاران عرضه کند و از طرفی سرمایه گذاران می‌دانند که با یک ابزار غیر متعارف و غیر استاندارد مواجه هستند و باید دقت لازم را نسبت به آن داشته باشند ناشرانی که تمایل به انتشار ابزارهایی دارند که بنا به دلایل مختلف ممکن است شرایط خاصی داشته باشد.

به هر حال بازاری را دارند که در آن بتوانند اوراق خود را منتشر کرده و تامین مالی کنند. بورس تهران نیز با توجه به تمایل به متنوع کردن ابزارهای مالی قابل داد و ستد در خود، بررسی‌ها را انجام داده و این بازار را تشکیل داده که به تصویب سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است و امیدواریم در آینده نزدیک ابزارهایی در این بازار مورد معامله قرار بگیرند.

شرکت‌های سهام پروژه که سهامی عام هستند به عنوان اولین گزینه برای ورود به این بازار مد نظر قرار دارند. صندوق‌های پوشش ریسک و سایر ابزارهای مالی که ممکن است استانداردهای ریسک و بازده را نداشته باشند هم در این بازار امکان معامله خواهند داشت.

هدف اصلی از تشکیل این بازار ایجاد مکانی برای عرضه شرکت‌هایی است که ویژگی‌های استاندارد و متغیر ریسک و بازده از نظر اطلاع‌رسانی و معاملاتی ندارند، امکان عرضه و معامله داشته باشند. شرکت‌های پروژه سهامی عام که شرایط متعارف سایر شرکت‌ها را که پروژه‌هایشان به ثمر رسیده و خطوطشان فعال است را ندارند و ریسک و بازده و شرایط گزارش دهی متفاوتی دارند، در این بازار مورد معامله قرار می‌گیرند. سرمایه‌گذاران در این بازار باید آگاه باشند که شرکتی را می‌خرند که هنوز پروژه‌هایش به اتمام نرسیده و ممکن است چند سال تا پایان پروژه‌ها زمان ببرد.

بنابراین، این شرکت‌ها در بازار خاص عرضه می‌شوند و یا صندوق‌های پوشش ریسک که از پرتفوی ریسک پذیرتری نسبت به صندوق‌های دیگر برخوردارند در صورتی که قابلیت عرضه در بورس را پیدا کنند، در این بازار مورد داد وستد قرار می‌گیرند. ممکن است هر ناشری بسته به نیازهای مالی ابزاری را طراحی کند که حائز شرایط پذیرش در بازارهای متعارف نباشد، اما قابلیت پذیرش و درج و معامله در بازار سرمایه گذاری حرفه‌ای را داشته باشند که بسته به مورد ورود خواهند کرد.

همچنین بسته به هر مورد، بیانیه ریسکی برای هر یک از محصولاتی که در این بازار معامله می‌شود تهیه شده وسرمایه‌گذار باید آن را امضا کرده و اعلام کند که از شرایط محصول آگاه است و با آگاهی از ویژگی‌های آن بیانیه را امضا می‌کنند و شرط اصلی نیز امضای بیانیه ریسک است.

بازاری گذرا برای رشد شرکت‌های دانش بنیان

احسان مرادی
مدیرعامل تامین سرمایه کاردان

بازار سرمایه گذاری حرفه‌ای محاسن خوبی دارد، یک از محاسن آن این است که افرادی که در آن حضور دارند ریسک‌هایی را پذیرفته‌اند که شرکت‌هایی که به تازگی وارد فرآیند بورس شده و وارد بازار سرمایه می‌شوند و می‌توانند از نوع استارتاپی یا دانش بنیان باشند، سودشان می‌تواند دستخوش نوسانات بالای مثبت یا منفی شود. طبیعتا انتظار می‌رود افرادی وارد این بازار شوند که دانش بیشتری از متوسط عموم بازار نسبت به شرکت‌های دانش بنیان داشته باشند. برای شرکت‌ها نیز این یک امکان است، اگر شرکت وارد فعالیت تابلوهای اصلی و فرعی بورس‌ها می‌شد، این امکان وجود داشت که در صورت نوسانات بالای درآمد و سود، در آینده سهامدار خرد، یا ناراضی باشد و یا این که اقدام حقوقی علیه آن شرکت انجام دهد و مشکلات زیادی برای آن شرکت به‌وجود بیاید.

طبیعتا ایجاد بازار سرمایه گذاری حرفه‌ای کمک می‌کند امکانی برای بعضی شرکت‌ها به وجود آید که با توجه به سهامدارشان که درواقع بخش خاصی از سرمایه گذاران بازار هستند و ریسک فعالیت‌ها را نیز پذیرفته‌اند از محاسن درج شدن در بازار سرمایه منتفع شوند، به طور مثال شرکت تپسی توانست از محل سلب حق تقدم، سرمایه لازم را جذب کند. اما باید توجه داشت که مشکل بزرگ بازار سرمایه‌گذاری حرفه‌ای برای شرکت‌ها این است که مخاطبین آنها محدود به افراد حاضر در این بازار می‌شوند و نمی‌توانند به جامعه ۵۰ میلیونی سهامداران بازار سرمایه دسترسی پیدا کنند و در یک بازار حدود ۲ تا ۳ میلیونی باقی خواهند ماند، بنابراین توصیه می‌شود که شرکت‌ها به عنوان یک مرحله گذار به این بازار نگاه کنند و از محاسن پذیرش در بورس اوراق بهادار استفاده کنند و بعد به مرور زمان به بازارهای بالاتر منتقل شوند تا بتوانند با مخاطبین بیشتری کار خود را پیش ببرند.

همچنین لازم است به این نکته توجه داشت اشخاصی که در بازار سرمایه گذاری حرفه‌ای فعالیت می‌کنند، این ریسک‌ها را نیز خواهند پذیرفت که درآمدهای شرکت مورد نظر می‌تواند در آینده تا حد زیادی دچار نوسان شود که این نوسانات می‌تواند هم مثبت و هم منفی باشد، به طور مثال اگر سود یک شرکت را ۱۰۰ تومان فرض کنیم، ممکن است در بازه کوتاهی ۵۰ یا ۱۵۰ تومان شود، بنابراین فردی باید وارد بازار سرمایه گذاری حرفه‌ای شود که این ریسک را بپذیرد و علاوه بر آن دانش کافی نسبت به فعالیت آن شرکت را نیز داشته باشد.

شفافیت مهمتر از تقسیم بندی

حسن رضایی پور
مدیرعامل کارگزاری هوشمند رایین

با توجه به ریسک‌هایی که برای سرمایه گذاران در بازار سرمایه موجود است و هر روز نیز بیشتر می‌شود، احتمالا این بازار طراحی شده است تا افرادی را که اقرار نامه سرمایه گذاری حرفه‌ای را امضا کرده‌اند از سایر بازارها جدا کنند، تا در محدوده خاصی از بازار بتوانند فعالیت کنند که باید منتظر قوانین و دستورالعمل‌های آن باشیم تا ببینیم به چه صورت عملیاتی خواهد شد ولی به نظر می‌رسد احتمال این که این بازار بتواند در کلیت بازار سرمایه تاثیری بگذارد وجود نداشته باشد زیرا این نوع از تقسیم بندی بازارها را تاکنون شاهد نبوده‌ایم.

پیش از این بازارهای SME و تامین مالی جمعی و صندوق‌های PE (صندوق سرمایه گذاری خصوصی) را در کشور داشته‌ایم اما تقسیم بندی بازارها به این شکل در کلیت بازار قطعا تاثیر خاصی نخواهند داشت زیرا افراد ریسک پذیرتر وارد آن بازارها می‌شوند ضمن اینکه در بازارهای قبلی هم حضور خواهند داشت و به طور کل نمی‌توان گفت که سرمایه گذاران حرفه‌ای فقط در این بازار فعالیت خواهند کرد و یا سایر سرمایه گذاران به این بازار نخواهند آمد و در بازار قبل خواهند ماند، فقط یک تعهد از افراد گرفته خواهد شد و فرض بر این گذاشته می‌شود که از ریسک‌های سرمایه گذاری با خبر هستند. به نظر می‌رسد بیشتر باید روی شفافیت بازار سرمایه کار کرد تا تقسیم بندی کردن آن زیرا نمی‌توان مشتری‌ها را دسته بندی کرد چرا که یک سرمایه گذار می‌تواند با ارتقای خود با آموزش و اطلاع رسانی کافی ظرف مدت کوتاهی به سرمایه‌گذار حرفه‌ای تبدیل شود، هرچند بازار ناشناخته باشد.

فعالیت آسان‌تر استارتاپ‌ها در بازار سهام

سعید درخشانی
کارشناس بازار سرمایه

پیشران اقتصادی کشور شرکت‌های دانش بنیان هستند که هنوز به مرحله ثبات و سوددهی نرسیده‌اند و اکثرا مشکلات تامین مالی برای توسعه داشته و همچنین نیاز به ثبات از طرف سهامداران خود دارند. روالی که در حال حاضر در بازار سرمایه وجود دارد آوردن شرکت‌هایی به بازار است که عملا به سود دهی رسیده‌اند و پول را سهامدار عمده برداشته و معمولا به خارج از بازار سرمایه و تولید میبرند و هیچ اتفاق مثبتی در اقتصاد رخ نمی‌دهد، اما شرکت‌های استارتاپی یا شرکت‌هایی که هنوز پروژه دارند و به سودآوری و فروش نرسیده‌اند شرکت‌هایی هستند که می‌توانند باعث افزایش تولید شوند.

هر پولی که از عرضه اولیه به بازار سرمایه می‌آورند معمولا به شرکت‌ها می‌رود و باعث رشد و رونق آنها می‌شود. طبیعتا بسیاری از این شرکت‌ها ممکن است در نهایت به نتیجه نرسیده و شکست بخورند و تمام آورده سهامدارن صفر شود و به همین دلیل است که ریسک بالایی دارد؛ اما شرکت‌هایی که موفق شوند معمولا بازدهی بسیار بالایی دارند که هم برای سرمایه گذاران حرفه‌ای جذاب است و هم می‌تواند کمکی برای استارتاپ‌ها و شرکت‌ها باشد که بتوانند بدون واسطه و درگیر شدن در بروکراسی‌های اداری شرکت‌های بورسی، به راحتی تامین مالی کنند و برای توسعه شرکت‌ها هزینه کنند. شرکت‌ها بعد از به ثمر رسیدن به بازارهای بالاتر جهت رشد و پیشرفت انتقال خواهند یافت.

در کشورهای صنعتی هم نمونه این نوع بازارها را داریم، به طور مثال شرکت آمازون از همان روزهای اول وارد بازار سرمایه شده و شروع به جذب سرمایه کرد. این اتفاق به طور کل برای بازار سرمایه بسیار مثبت بوده و موجب تنوع در بازار سهام می‌شود و به رشد اقتصادی کمک خواهد کرد. نحوه عرضه این شرکت‌ها با روش IPO کردن بعضی از شرکت‌ها متفاوت است، این شرکت‌ها فقط درج می‌شوند و شروع به معامله می‌کنند و نباید مثل عرضه اولیه‌ها باشند فقط گزارش‌ها باید خیلی کامل و شفاف باشد.

سهامدار خرد به تدریج حرفه‌ای می‌شود

رضا اعلایی
کارشناس بازار سرمایه

تقسیم بندی سرمایه گذاران به حرفه‌ای و غیر حرفه‌ای درست نیست و مشابه آن را در هیچ کشوری نداریم و این یک اختلال در بازار است و هرگونه دستکاری در بازار می‌تواند مکانیزم تعادلی قیمت را در بازار بهم بریزد. همچنین صندوق حمایت و تثبیت و ... ممکن است مسکن‌هایی کوتاه مدتی برای بازار باشند اما اثرات منفی این‌ها در میان مدت و احتمال فسادی که در آن‌ها وجود دارد از منافع آن‌ها برای سهامدار خرد بسیار بیشتر است.

اگر سهامدار خرد را در مواجهه با تصمیمات خود قرار دهیم به تدریج حرفه‌ای می‌شود و اگر هم نتواند حرفه‌ای شود به خدمات بازار سرمایه روی خواهد آورد که در حال حاضر بستر خوبی برای آن فراهم شده و حدود ۱۰۰ شرکت کارگزاری و مشاوران سرمایه گذاری و بیش از ۳۰ سبدگردان و انواع صندوق‌های مختلف را در شرکت داریم بنابراین چندان مناسب به نظر نمی‌رسد و مشابه خارجی نیز ندارد.

در خارج از کشور در یک صورت این تفکیک صورت می‌گیرد و آن هم زمانی است که سهمی برای نخستین بار به عرضه عمومی گذاشته می‌شود که در این عرضه اولیه عمومی صندوق‌ها و سرمایه‌گذاران نهادی در فرآیند قیمت گذاری، شرکت مداخله می‌کنند. دلیل آن این است که این سرمایه گذاران نهادی، صندوق‌ها و مدیران سرمایه که حرفه به رسمیت شناخته شده‌ای است، ابزار، امکانات و دانش بهتری برای بررسی آن سهم IPO دارند و بنابراین قیمتی به دست می‌آید که کنترل شده‌تر است هرچند نمی‌توان گفت نوسان ندارد زیرا بسیاری از سهم‌ها IPO می‌شوند و بعد از آن نیز کاهش یا افزایش پیدا می‌کنند.

در ایران نیز به همین شکل است اما نه به شکل سهمیه بندی که مثلا IPO شود ومقداری هم به صندوق‌ها داده شود. شکل درست آن این است که سهم ارائه شود و یک ماه صندوق‌ها یا شرکت‌های سرمایه گذاری و سرمایه گذاران نهادی مشارکت کنند و بعد از این یک‌ماه فعالیت به روی عموم باز شود.

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	قشیر	۱,۰۲۰	۹,۴۰۰	بهبود وضعیت بنیادی و موقعیت مناسب تکنیکالی	۱۰
	وآتی	۱۴,۲۰۰	۱۷,۵۰۰	p/nav پایین و وضعیت مناسب تکنیکالی	۱۵
	کامیاب	-	-	درآمدثابت	۲۰
بلند مدت	کرازی	۱,۶۰۵	۲,۴۰۰	راه اندازی طرح توسعه و موقعیت مناسب تکنیکالی	۲۰
	افق	۲۳,۰۷۰	۳۲,۰۰۰	رشد فروش و بهبود وضعیت بنیادی	۲۰
	وتجارت	۲,۴۲۰	۳,۵۰۰	رشد درآمدهای عملیاتی و بهبود وضعت بنیادی	۱۵

۲ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خودرو	۲,۸۷۹	۴,۲۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
	وبملت	۴,۷۶۰	۶,۹۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
	قثابت	۲,۸۳۳	۵,۱۰۰	تغییر نرخ فروش ارزش بالای دارایی ها	۱۵
	خاور	۳,۷۶۴	۶۰۰,۵	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
	وتجارت	۲,۴۲۱	۴,۲۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
بلند مدت	فراز	۲۱,۸۰۰	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵
	داریک	۱۷,۳۰۶	-	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	۱۰,۸۱۰	۱۷,۲۰۰	وضعیت مناسب سودآوری	۱۵
	وبملت	۴,۷۶۰	۵,۸۰۰	چشم انداز عملیاتی خوب برای بانک	۱۵
	سپاها	۲۱,۵۹۰	۲۵,۱۰۰	رشد سودآوری صنعت و شرکت	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۲۰,۹۹۰	۲۶,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV تنوع زیرمجموعه‌ها	۱۵
	شستا	۱,۲۹۸	۱,۹۰۰	چشم انداز سودآوری در زیر مجموعه‌ها	۱۵
	مبین	۲۵,۷۱۰	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	۳۸,۶۱۰	۵۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سپاها	۲۱,۵۹۰	۲۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غمینو	۱۰,۳۳۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	فسازان	۷,۳۲۰	۱۱,۰۰۰	افزایش ظرفیت تولید و شرایط بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	خزامیا	۶,۵۲۰	۱۰,۰۰۰	وقوع تحولات بنیادین در شرکت	۱۵
	بوعلی	۴۹,۸۸۰	۷۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	خدیزل	۴,۶۸۹	۶,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک ملی ایران

بازدهی نزدیک به ۷۰ درصد صندوق «کارگزاری بانک ملی ایران»

شرکت کارگزاری بانک ملی ایران در سال ۱۳۸۱ به ثبت رسید و فعالیت رسمی خود را آغاز کرد. در حال حاضر سه صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول فعالیت هستند که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک کارگزاری بانک ملی ایران

نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک ملی ایران، در اردیبهشت‌ماه ۱۳۸۷ آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با رشدی ۳۷ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون اندکی از مرز ۵۷۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «فلزات اساسی»، «استخراج کانه‌های فلزی» و «محصولات شیمیایی» سهمی ۹۵ درصدی در پرتفوی صندوق داشته‌اند. این صندوق سهامی با بازدهی بیش از ۶۷ درصدی در یک‌سال گذشته عملکرد بسیار خوبی داشته و در افقی بلندمدت نیز، از ابتدای تأسیس تا کنون، با تحقق بیش از ۵۵۷۵۵ درصد بازدهی طیِ حدود ۱۵ سال، شگفتی‌ساز شده است.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه ملی ایران

مهرماه ۱۳۹۲ دومین صندوق سهامی این کارگزاری فعالیت خودش را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با رشدی ۱۳ درصدی، به بیش از ۵۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۹۳ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «فلزات اساسی»، «محصولات شیمیایی» و «سیمان، آهک و گچ» داشته است. صندوق مشترک توسعه ملی ایران در یک‌سال اخیر حدود ۶۱ درصد بازدهی داشته و در افق بلندمدت نیز موفق به کسب حدود ۳۸۵۷ درصد بازدهی طی ۱۰ سال شده است.

صندوق اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران

کارگزاری بانک ملی ایران، در تیرماه سال ۱۳۹۶ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، صندوق با درآمد ثابت اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران را تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق، با ۴۱ درصد کاهش در یک‌سال گذشته، در نزدیکی سطح ۱۰۳ هزار میلیارد ریال است. متناسب با نوع صندوق، بازار سهام سهم اندکی در پرتفوی آن داشته و بیشترین سرمایهٔ صندوق با ۴۷ و ۳۶ درصد، به ترتیب به بازار بدهی و سپردهٔ بانکی اختصاص یافته است. صندوق اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران در یک‌سال اخیر، حدود ۲۱درصد بازدهی داشته است.

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

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک ملی ایران

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	کارگزاری بانک ملی ایران	۱۳۸۷/۰۲/۲۱	۹۴/۵	۰	۰	۵/۵	۵۷۰۶	-۰/۹	۶۷/۳	۵۵۷۵۵
سهامی	مشترک توسعه ملی ایران	۱۳۹۲/۰۷/۱۵	۹۳	۱/۵	۰	۵/۵	۵۰۵۸	-۱/۸	۶۱/۲	۳۸۵۷
بادرآمد ثابت	اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران	۱۳۹۶/۰۴/۳۱	۱۶	۳۶	۴۷	۱	۱۰۳۵۸۱	۱/۷	۲۰/۶	۱۳۲

آموزش

قرارداد آتی سهم

یکی از ابزارهای معاملات در بازار سرمایه قرارداد آتی سهم است. قرارداد آتی (future contract یا futures یا آتی) توافقنامه‌ای مبتنی بر خرید یا فروش دارایی در زمان معین در آینده و با قیمت مشخص است.

قراردادهای آتی معمولا به دو گروه اصلی قراردادهای آتی کالا و قراردادهای آتی مالی طبقه‌بندی می‌شوند. دارایی پایه موضوع قرارداد در قراردادهای آتی کالا شامل محصولات کشاورزی، فلزات و مواد نفتی است. قراردادهای آتی مالی ابزارهایی نظیر سهام، اوراق قرضه و ارز را در بر می‌گیرد.

قراردادهای آتی برای نخستین بار بر پایه محصولات کشاورزی و بعدها بر پایه منابع طبیعی مانند نفت معامله می‌شدند.

در سال‌های اخیر، قرارداد بر پایه‌های دیگر مانند ارز، نرخ بهره و شاخص‌های بازار سهام بسیار متداول شده‌اند و نقش مهمی در کنترل ریسک بازی می‌کنند. کالای تحویلی قرارداد آتی باید دارای استاندارد کیفیت و کمیت باشد و زمان تحویل و محل تحویل آن نیز مشخص باشد. تنها متغیر در معاملات آتی "قیمت" است که در مرحله معامله کشف می‌شود.

معرفی کتاب

بهترین بازنده برنده می‌شود

کتاب بهترین بازنده برنده می‌شود نوشته «تام هوگارد» و ترجمه «مجید هدایتی فر» است که در ۱۹۹ صفحه توسط انتشارات آراد کتاب به چاپ رسیده است.

این کتاب بیشتر روی جنبه ذهنی و روانشناسی معاملات تاکید دارد و توضیح می‌دهد چرا بیشتر معامله‌گران شکست می‌خورند. کتاب به سبک داستانی نوشته شده است و به شما کمک می‌کند به معامله‌گری جور دیگری نگاه کنید. در بخشی از مقدمه این کتاب آمده است که مردم در دوره‌های تحلیل تکنیکال شرکت می‌کنند و مدتی بعد وارد معامله‌گری می‌شوند.

در ابتدا خوب عمل می‌کنند اما وقتی در ادامه به مشکل برمی‌خورند، مجدد وارد مطالعه تحلیل تکنیکال می‌شوند. اما شما با مطالعه تحلیل تکنیکال پولدار نمی‌شوید. این کتاب درمورد جنبه‌هایی از معامله‌گری است که هرگز به شما آن را یاد نمی‌دهند. شما با ترکیب این جنبه‌ها و دیگر ابزارها می‌توانید در معامله‌گری موفق شوید.

فرهنگ سازی

چرا آشنایی کودکان با موضوع‌های اقتصادی-اجتماعی مهم است

الهام میرمحمدی
کارشناس آکادمی هوش مالی

آشنا کردن کودکان با موضوع‌های اقتصادی-اجتماعی از اهمیت بالایی برخوردار است. آنها باید یاد بگیرند چطور در جامعه کنار هم باشند و با کار گروهی برای ایجاد تغییرات مثبت تلاش کنند. امروزه بیشتر والدین فقط روی «موفق» بودن فرزندانشان تاکید دارند؛ در حالی که عموماً تعاریف آن‌ها از موفقیت، کودکان را به فردگرایی سوق می‌دهد و این موضوع باعث می‌شود آنها اهمیتِ داشتن جامعه‌ای قدرتمند را نادیده بگیرند. فراموش نکنیم که کودکان امروز قرار است فردا را بسازند.

داین دیسالوو راین، نویسنده بیست و یکمین جلد از مجموعه ۳۰ جلدی «داستان‌های سواد مالی» است که در آکادمی هوش مالی، تهیه و توسط انتشارات قدیانی منتشر شده است. او در نیوجرسی زندگی می‌کند و در سال ۲۰۰۰ کتاب «مغازه‌ی دنج بابابزرگ» را با هدف نشان دادن اهمیت کسب‌وکارهای کوچک و اقتصاد محلی برای کودکان می‌نویسد و لوح تقدیر کنگره آمریکا را برای خلق این داستان دریافت می‌کند.

او در مصاحبهٔ اختصاصی با آکادمی هوش مالی درباره این کتاب می‌گوید: «این کتاب به کودکان می‌آموزد آنها ضعیف نیستند و در جایگاه عضوی از جامعه می‌توانند تغییر ایجاد کنند. کودکان قادرند مثل بزرگ‌ترها از دوستان، همسایه‌ها و دیگر افراد جامعه حمایت کنند و در اقتصادی که هر روز پیچیده و پیچیده‌تر می‌شود به کمک دیگران بیایند.

داین دیسالوو راین درباره نقش والدین درباره آموزه‌های سواد مالی می‌گوید: «در دنیای امروز بیشتر پدر و مادرها روی این موضوع متمرکز هستند که فرزندانشان موفق باشند. در حالی که عموما تعاریف آنها از موفقیت، کودکان را به فردگرایی سوق می‌دهد و این موضوع باعث می‌شود آنها اهمیت داشتن جامعه قدرتمند را نادیده بگیرند. فراموش نکنیم که جوامع آینده را کودکان می‌سازند و باید یاد بگیرند چطور افراد جامعه در کنار هم جمع می‌شوند و برای ایجاد تغییرات مثبت تلاش می‌کنند.

آکادمی هوش مالی

سهام عدالت

پرداخت سود سهام عدالت همچنان در ابهام

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

***

رئیس اداره توزیع سود شرکت سپرده‌گذاری مرکزی گفت: تاکنون ۲۵ شرکت موجود در سبد سهام عدالت تقسیم سود نقدی خود را انجام داده‌اند. با تقسیم سود نقدی اکثر شرکت‌های سرمایه‌پذیر سهام عدالت، بازار کلاهبرداری به اسم واریز سود سهام عدالت داغ شده است و مردم باید مراقب پیامک‌های جعلی با پیوندهای حاوی بدافزارها باشند.

عضو شورای عالی بورس در مورد اینکه چه موقع سود مجامع برای سهامداران عدالت واریز می‌شود، گفت: هنوز شورای عالی بورس در مورد خود سهام عدالت و نحوه توزیع سود سهام عدالت سال گذشته این سهام، تصمیمی نگرفته است. شورای عالی بورس باید تصمیم‌گیری کند که سود سهام عدالت چگونه و با چه سازوکاری برای سهامداران پرداخت شود.

کانال برتر

میزان تولید نفت تا پایان تابستان

در سال ۲۰۲۱ میلادی تولید نفت ایران ۲.۲ میلیون بشکه در روز بود. ایران در حال حاضر ۳,۱۸ میلیون بشکه در روز نفت تولید می‌کند.

به گفته مسئولان نفت این رقم به ۳,۳ میلیون بشکه در روز خواهد رسید. طبق گفته رئیس شرکت ملی نفت ایران، تولید نفت این کشور تا پایان تابستان به ۳,۵ میلیون بشکه در روز می‌رسد. تولید میعانات گازی اکنون ۸۵۰ هزار بشکه در روز است. میعانات گازی در زمره بهترین نوع نفت است. جمع تولید نفت و میعانات گازی اکنون ۴ میلیون و ۵۰ هزار بشکه است. تا پایان تابستان تولید نفت و میعانات گازی ۴ میلیون و ۳۵۰ هزار بشکه است که تا کنون به این حد نرسیده بود.

اینکه تولید نفت ایران تا پایان تابستان ۳۰۰ هزار بشکه افزایش می‌یابد با تعهدات قبلی شرکت نفت می‌خوانند. تعهدات قبلی شرکت نفت برای افزایش تولید در یک سال گذشته همه عملیاتی شده است.

@adibmh

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	گلدیرا	۸,۰۶۰	۱۰,۰۵۰	افزایش مبلغ فروش در مرداد ماه، ورود سهامداران درصدی به سهم، اصلاح مناسب قیمتی	۲۰
	ونیکی	۷,۰۵۰	۸,۷۴۲	نسبت P/NAV در حدود ۵۱ درصد، اصلاح مناسب قیمتی و چارت مناسب تکنیکالی	۲۰
بلند مدت	نوری	۱۳۸,۱۳۰	۱۷۵,۴۰۰	گزارش‌های ماهانه مناسب افزایش نرخ‌های جهانی محصولات شرکت، افزایش شدید سودآوری در صورت تغییر نرخ خوراک و محصولات داخلی از ۲۸۵,۰۰۰ ریال به ارز نیما	۲۰
	سپاها	۲۱,۵۹۰	۲۵,۰۰۰	گزارش‌های ماهانه مناسب نزدیک بودن به پایان سال مالی و برگزاری مجمع و تقسیم سود، P/E آینده‌نگر جذاب برای سال مالی ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۲۰
	شپدیس	۱۷۰,۳۰۰	۱۹۴,۰۰۰	افزایش نرخ اوره صادراتی ایران، نزدیک بودن به پایان سال مالی و 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	۱,۵۵۰	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵
	شاوان	۲۱,۲۹۰	۲۴,۰۰۰	پتانسیل سودآوری بالا در آینده	۱۰
	فسبزوار	۳۸,۶۱۰	۴۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
	رکیش	۳,۳۴۸	۵,۰۰۰	تغییر فرمول کارمزد تراکنش ها بنفع شرکت های psp	۱۰
	کپشیر	۱۴,۵۲۰	۱۸,۹۰۰	رشد نرخ فروش و پتانسیل رشد مقداری	۱۰
بلند مدت	فزر	۴۱,۰۰۰	۴۷,۰۰۰	بالا بودن موجودی شرکت و سود مناسب	۱۵
	بورس	۶,۱۸۰	۸,۱۰۰	افزایش ارزش معاملات و رشد حاشیه سود شرکت	۱۵
	کاریس	۲۲,۳۴۴	-	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
کوتاه مدت	فزر	۴۱,۰۰۰	۵۴,۰۰۰	نسبت قیمت به سود آینده نگر حوالی ۴.۱ واحد	۱۰
میان مدت	فخوز	۳,۴۱۱	۳,۸۰۰	نسبت قیمت به سود آینده نگر پایین	۲۰
	کپارس	۱۱,۷۲۰	۱۳,۸۰۰	افزایش نرخ محصولات به‌ویژه محصولات صادراتی به واسطه کیفیت بالا ، PE آینده نگر ۵.۷	۲۰
بلند مدت	سدور	۱۳,۵۴۰	۲۰,۰۰۰	تحولات مثبت در عملیات شرکت	۲۰
	مدیر	۱۶,۹۷۸	۲۱,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۰
	پسهند	۵۴,۲۸۰	۷۵,۰۰۰	شرکت پیشرو در حوزه تسمه نقاله ، نرخ گذاری آزاد محصولات ، رشد مقداری فروش برای سال مالی جدید	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	زملارد	۱۷,۱۶۰	۲۰,۰۰۰	کراس مثبت (۳۰) RSI	۱۰
میان مدت	کبافق	۳۲,۹۶۰	۶۳,۰۰۰	شکستن سقف کانال صعودی	۱۰
	شبندر	۱۰,۸۱۰	۱۶،۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	فباهنر	۴,۹۷۷	۸,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و P/E forward حدود ۵	۱۰
بلند مدت	فولاژ	۱۵,۱۸۰	۲۳,۲۰۰	با فرض ۳۵ درصد بهره‌برداری از پروژه یزد ۱ و P/E forward حدود ۵	۲۰
	وکغدیر	۱۴,۷۵۰	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.