



سال یازدهم ■ شماره ۵۲۲ ■ هفته سوم آذر ■ شنبه ۱۸ آذر ۱۴۰۲ ■ ۹ دسامبر ۲۰۲۳ ■ ۱۶ صفحه ■ ۳۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

سرمایه

بودجه ارائه شده با کسری همراه است



فرهنگ حسینی

لایحه بودجه دولت در حالی تقدیم مجلس شد که مفاد و ارقام آن با پیش‌نویس منتشر شده در چند هفته قبل، تفاوت چندانی نداشت. علاوه بر تکرار بسیاری از بندها و تبصره‌ها و تعدیل نرخ‌ها با لحاظ تورم نسبت به سال، شاهد افزایش موضوعات مربوط به مالیات‌ستانی هستیم. رشد حقوق کارکنان و بازنشستگان بین ۱۸ تا ۲۰ درصد در نظر گرفته شده که کمتر از تورم سال جاری و تورم انتظاری سال آتی است. اما درآمد واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای که عمدتاً مربوط به صادرات نفت و گاز است...

صفحه ۲

بازار

اولویت‌های آینده حسابداری

تأثیر افزایش مقررات و حکمرانی قوی‌تر

سعید جمشیدی فرد



نیاز به آموزش و به‌روزرشدن

محمد باقرزاد



نقش حسابداری در توسعه پایدار

غلامرضا سلامی



با روندهای جهانی همراه شویم

محسن قاسمی



صفحه ۱۵

شرکت‌های پرتانسیل برای تجدید ارزیابی دارایی‌ها و فرصت‌های آن بررسی شدند

تجدید بزرگ

صفحه ۴ و ۵

«اطلاعات بورس» موضوع مالیات‌ستانی دولت از معادن را بررسی کرد

چشم طمع دولت به معادن

صفحه ۶



«بالر» زیر ذره‌بین

- ✓ مروری بر عملکرد گروه توسعه مالی مهرآیندگان
- ✓ ویژگی‌های اوراق مباحه ارزی تأمین سرمایه بانک ملت
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «فباهنر»
- ✓ افزایش سرمایه ۳۹ درصدی «تجلی»
- ✓ رشد استفاده از دانش‌بنیان‌ها در شرکت‌های «تاپیکو»
- ✓ پروژه هوشمندسازی معادن کشور در «فملی»
- ✓ افزایش ظرفیت پالایشی «شبندر»
- ✓ تصویب افزایش سرمایه «کگهر»
- ✓ تغییر مدیران عامل تأمین سرمایه تمدن و گروه مالی شهر

صفحات ۳، ۷، ۹، ۱۱ و ۱۳

بررسی عملکرد ۹ ماهه شرکت‌های بیمه نشان داد؛

سهم ۴/۲ میلیارد دلاری بیمه از بورس

صفحه ۱۲



مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات:

سرمایه «ومعادن» ۳۰ همتی می‌شود

صفحه ۷



در گفت‌وگو با مدیرعامل کارگزاری کارآمد مطرح شد:

۹۰ درصد کارگزاری‌ها در آستانه زیان

صفحه ۱۴



هفته بیمه گرامی باد





www.dayins.com



www.didar24.com

مهرآیندگان گروه تراز بازار سرمایه

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.




mehanfdg.ir

حضور ۵۰ میلیون سهامدار در بازار سرمایه



رئیس سازمان بورس با بیان اینکه در حال حاضر ۵۰ میلیون نفر سهامدار در بازار سرمایه هستند، گفت: میانگین تاخیر شرکت‌های بورسی در ارائه اطلاعات در سامانه کدال از ۲۵ روز به ۱۴ ساعت کاهش یافت.

مجید عشقی افزود: ۱۲ میلیون نفر در این بازار فعالیت دارند و همچنین شرکت‌هایی مانند شستا و سازمان تامین اجتماعی و صندوق‌های بازنشتستگی در این بازار حضور دارند که دارای چندین میلیون ذی‌نفع در بازار هستند. وی ادامه داد: بدون ارائه اطلاعات به ذی‌نفعان نمی‌توانیم در بازار فعالیت کنیم، در ۶ ماه سال جاری ۸۰۰ ناشر بورسی که نمادشان در بازار سرمایه درج شده، تعداد ۲۳ هزار اطلاعیه منتشر کردند که در این اطلاعیه‌ها مهر حسابداران و حسابرسان درج شده است. عشقی گفت: شرکتی که در سال ۱۰۰ هزار میلیارد تومان گردش مالی و فروش دارد نمی‌تواند با ارقام بسیار پایین خدمات حسابرسی کیفی دریافت کند.

سرمقاله

بودجه ارائه شده با کسری همراه است

فرهنگ حسینی

لایحه بودجه دولت در حالی تقدیم مجلس شد که مفاد و ارقام آن با پیش نویس منتشر شده در چند هفته قبل، تفاوت چندانی نداشت. علاوه بر تکرار بسیاری از بندها و تبصره‌ها و تعدیل نرخ‌ها با لحاظ تورم نسبت به سال، شاهد افزایش موضوعات مربوط به مالیات ستانی هستیم. رشد حقوق کارکنان و بازنشستگان بین ۱۸ تا ۲۰ درصد در نظر گرفته شده که کمتر از تورم سال جاری و تورم انتظاری سال آتی است. اما درآمد واگذاری دارایی‌های سرمایه ای که عمدتا مربوط به صادرات نفت و گاز است، با توجه به وضعیت فعلی قیمت نفت و گاز در بازارهای جهانی و آمارها و روند صادرات ایران، معقول به نظر می رسد. درآمدهای مالیاتی در بودجه سال ۱۴۰۳ حدود ۱،۵ برابر سال ۱۴۰۲ برآورد شده است، در حالی که درآمدهای مالیاتی در سال ۱۴۰۲ نیز کسری دارد، به نظر بودجه ارائه شده با کسری همراه است و کسری عملیاتی ۳۰۰ همت در سال ۱۴۰۳ و کاهش ۱۵۰ همت نسبت به سال ۱۴۰۲ به سختی دست یافتنی است.افزایش پایه و چتر مالیاتی شامل مالیات ستانی از تراکنش‌ها براساس حد نصاب گردش حساب است که در صورت وضع در سال ۱۴۰۳، برای سال‌های آتی قابل دریافت است.

سایر موارد مالیاتی، عمدتا شامل افزایش نرخ مالیات بر ارزش افزوده و حذف برخی معافیت‌ها و تسهیلات و تشویقات مالیاتی است که عمدتا مربوط به بخش‌های شفاف و تولیدی بوده است که در صورت فشار مالیاتی بیشتر، می تواند اثر منفی بر رشد اقتصادی داشته باشد. در مقابل، ضریب درآمد برای مالیات توافقی بیشتر شده که به نفع اصناف است. با این حال، افزایش معافیت مالیاتی بخش حقوق بگیر جامعه رشد به مراتب کمتری از تورم داشته است. به نظر می رسد سیاست مالیات ستانی به جای افزایش پایه‌های مالیاتی و شناسایی فرار مالیاتی، بر افزایش مالیات ستانی از مودیان فعلی و به خصوص بخش‌های شفاف اقتصادی استوار است. درآمدهای نفتی به دلیل افزایش سهم صندوق توسعه ملی کاهش یافته است، که انتظار می رود در قانون بودجه سهم صندوق توسعه ملی به صورت پلکانی کاهش یابد، تا شاهد کسری کمتری از بودجه دولت باشیم. از موضوعات مورد انتظار بازار سرمایه، افزوده شدن معافیت تجدید ارزیابی از ۵ سال به ۳ سال بوده که در لایحه بدان اشاره نشده است. همچنین خبری از معافیت افزایش سرمایه از محل سود انباشته که در دو سال اخیر مصوب شده بود، نیست. همچنین دولت در حال تغییر روش فروش نفت و خوراک پتروشیمی‌ها به شرکت‌های پترو پالایشی است، در مقابل در خصوص مطالبات شرکت‌ها از جمله نیروگاه‌ها و اوره سازان، تکلیف خاصی پیشنهاد نگردیده است.

در بخش درآمدهای دولت، حقوق مالکانه رشد بیش از ۱۳درصدی داشته است که با توجه به کاهش قیمت‌های جهانی، تحقق این رقم دشوار به نظر می‌رسد.

همچنین دولت سود شرکت‌های دولتی را با رشد بیش از ۷۰ درصدی برآورد کرده است که چنین رشدی از طریق تورم یا بهره وری قابل دستییابی نیست، در مقابل مالیات بر واردات کاهش یافته است. از نکات جالب توجه، کاهش پنجاه درصدی درآمد از فروش دارایی‌های منقول و غیرمنقول و کاهش ۴۰ درصدی فروش شرکت‌های دولتی است، بدین ترتیب به نظر می رسد دولت از برنامه مولدسازی منصرف شده است و در بندها نیز اشاره ای بدان نشده است. فروش اوراق با رشد ۳۶ درصدی به بیش از ۲۵۰ رسیده است، اما به نظر می رسد بخش عمده آن برای تسویه اصل و سود اوراق منتشره در سنوات گذشته باشد و عایدی خاصی برای دولت نداشته باشد. از جمله ارقام مورد توجه، مبلغ هدفمندی یارانه‌ها است که رشد ده درصدی داشته که به مراتب کمتر از تورم بوده و البته نشان دهنده عدم سیاست دولت برای افزایش نرخ حامل‌های انرژی در سال پیش‌رو است.

جناب آقای دکتر بهروز خدارحمة

انتصاب جنابعالی را به عنوان سرپرست شرکت تامین سرمایه تمدن خدمت شما تبریک عرض نموده و از خداوند متعال برایتان توفیقات روز افزون خواستاریم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

جناب آقای دکتر علے بیگ زاده

انتصاب جنابعالی را به عنوان مدیرعامل گروه مالی شهر خدمت شما تبریک عرض نموده و توفیقات روز افزوتان را در این سمت از ایزدمنان خواستاریم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

کاهش مالیات سود تولیدکننده از ۲۵ به ۱۸ درصد



عضو کمیسیون برنامه و بودجه و محاسبات مجلس با بیان اینکه اتکا به درآمدهای پایدار در بودجه به معنای اعمال فشار مالیاتی بر مردم نیست، گفت: تلاش می‌شود از طریق شفافسازی درآمد واحدهای تجاری به اخذ مالیات عادلانه بپردازیم و با فرار مالیاتی مقابله کنیم.

سیدمحمدرضا میرتاج الدینی افزود: یکی از کارهای مهمی که در دولت فعلی انجام شد این است که به افزایش معافیت مالیاتی حقوق بگیران پرداختیم. تولیدکنندگان جزواقشار مولد جامعه هستند. همان طور که مقام معظم رهبری بارها تأکید کرده اند، حمایت از آن‌ها باید در دستور کار باشد. در همین راستا، به کاهش مالیات سود تولیدکنندگان از ۲۵ به ۱۸ درصد پرداختیم که اقدام مناسبی در راستای حمایت از تولید محسوب می‌شود. هر چقدر کمتر از درآمدهای نفتی در هزینه‌های جاری کشور استفاده کنیم، این درآمدها به عنوان سرمایه در بخش‌های مولد به کار گرفته می‌شود.

نداگزینی

کارشناس بازار سرمایه

اولین روز هفته بازار

مورد اقبال خریداران

قرار گرفت و توانست

رشد بیش از ۱،۳۳ درصدی را داشته باشد و به رقم

۲ میلیون و ۸۷ هزار واحد برسد. گروه بانکی با توجه

به اخبار درخصوص تجدید ارزیابی با تقاضا همراه

بودند که با توجه به عرضه حقوقی‌ها در این صنعت،

حجم معاملات افزایش چشمگیری داشت. ارزش

معاملات خرد به ۶۷۰۰ میلیارد تومان رسید و حدود

۲۰۰ میلیارد تومان ورود پول حقیقی‌ها ثبت شد

و پس از مدت‌ها شاهد خروج پول از صندوق‌های

درآمد ثابت بودیم. بیشترین ارزش معاملات روز

شنبه به گروه‌های خودرویی، فلزات، انبوه سازی و

بانکی‌ها اختصاص داشت. گروه خودرویی و قطعات با

لیدری «خسپا» و «خودرو» و در قطعاتی‌ها «خاور»

با خبر افتتاح نخستین خط تولید اتوبوس برقی در

سقف قیمتی معامله شد.

در دومین روز هفته با انتشار اخبار مثبت از تجدید

ارزیابی‌ها پس از مدت‌ها شاهد رسیدن حجم

معاملات به ۸۵۰۰ میلیارد تومان بودیم. جدی شدن

اخبار تجدید ارزیابی شرکت‌های بزرگی همچون

«فولاد» و «خابر» سبب شد که کلیت بازار با تقاضا

همراه شود. روز یکشنبه بازار به سمت نمادهای

بزرگ چرخید و نمادهای کوچک و متوسط با

تقاضای سنگین خریداران همراه نبودند. حدود ۶۰۰

میلیارد تومان از سمت حقیقی‌ها به بازار وارد شد و

حدود ۸۸۰ میلیارد تومان خروج پول از صندوق‌های

درآمد ثابت داشتیم. در نهایت شاخص با رشد حدود

۱،۶ درصدی به رقم ۲ میلیون و ۱۲۱ هزار واحدی

رسید. در روز دوشنبه در ادامه مثبت‌های روز

گذشته بازار با تقاضا شروع شد اما هیجان مثبت

کمی فروکش کرد و عرضه‌ها در کلیت بازار بالا بود.

پس از «فولاد»، «ومعان» نیز خبر تجدید ارزیابی

و استفاده از این اهرم را منتشر کرد. اخبار تجدید

ارزیابی توانست محرکی مثبت برای روند بازار شود.

روند ورود نقدینگی حقیقی‌ها به بازار همچنان ادامه

داشت و حدود ۴۸۰ میلیارد تومان ثبت شد. ارزش

معاملات خرد نیز از ۸۵۰۰ میلیارد تومان فراتر رفت

و شاخص کل با افزایش حدود ۲،۰۸ درصدی به

رقم ۲ میلیون و ۱۶۵ هزار واحدی رسید.

ادامه روند مثبت با اخبار تجدید ارزیابی

در روز سه شنبه بازار متعادل شروع شد و به تدریج عرضه‌ها در کلیت بازار افزایش یافت. کم‌رنگ شدن اخبار تجدید ارزیابی‌ها سبب شدت گرفتن عرضه‌ها شد. با خبر جدی شدن پیشنهاد کاهش دوره

دارایی‌های دولت شناسایی و سنددار می‌شود



خزانه‌دار کل کشور با تأکید بر اینکه هیچ دستگاهی بدون سند نمی‌تواند ادعای طلب از دولت کند، گفت: در بسیاری از سال‌ها نمی‌دانستیم میزان دارایی‌ها و اموال دولت چقدر است، اما اکنون با روش حسابداری می‌توانیم میزان اموال و دارایی‌ها را احصا، شناسایی و سنددار کنیم.

رحمت الله اکرمی افزود: بارها پیشنهاد کرده‌ام دولت‌ها که بر سر کار می‌آیند باید ترازنامه دارایی‌ها و بدهی‌ها را تحویل بگیرند و موقع رفتن هم با ترازنامه، میزان دارایی و بدهی را اعلام کنند و میزان بدهی دولت‌ها به‌طور روشن بیان شود. تا قبل از سال ۹۴ هر کس می‌توانست با هر دلیل و مستندی ادعا کند از دولت طلبکار است، اما امروز هیچ نهادهی بدون طی کسردن فرآیند موضوع نمی‌تواند ادعای طلبکاری از دولت داشته باشد. همچنین اکنون با روش حسابداری می‌توانیم میزان اموال و دارایی‌ها را احصا و شناسایی و سنددار کنیم.

زیر سایه تجدید ارزیابی‌ها

ارزش معاملات روزانه از ۸ همت گذشت



از صندوق‌های با درآمد ثابت و رکودشکنی ارزش معاملات خرد بود و متوسط ارزش معاملات به بیش از ۷ همت افزایش یافت. شاخص نیز روزهای خوبی را پشت سر گذاشت. هر چه از هفته گذشت، روند صعودی تضعیف شد و در آخر هفته با کاهش شاخص به کار خود پایان داد. در اقتصاد کلان، نرخ بهره همچنان بالا است و در حال افزایش است و در بازار پول، موسسه نورا به پایان کار خود رسید و در بانک ملی ادغام شد.

عملکرد رویایی بیت کوین

طلا نوسان عجیبی را در اولین روز کاری خود در دوشنبه ثبت کرد و تا بیش از ۲۱۰۰ دلار بر اوئنس افزایش یافت که بیشترین قیمت در تاریخ این فلز است. اما با اصلاح سریع به محدوده ۲۰۵۰ دلار برگشت و در همین قیمت‌ها به کار خود پایان داد. در بازار داخل نیز سکه طلا نتوانست از ۳۰ میلیون تومان عبور کند و در محدوده ۲۹ میلیون تومان داد و ستد شد. دلار داخل نیز روند خنثی داشت و محدوده ۵۰ هزار تومان بود. نفت علی رغم کاهش قیمت‌ها پلاس، شاهد کاهش قیمت بود و به ۷۶ دلار بر بشکه رسید. بیت کوین اما عملکرد رویایی را به ثبت رساند و به ۴۴ هزار دلار رسید. روی دیگر محدوده ۲۴۰۰ تا ۲۵۰۰ و سرب در محدوده ۲۲۰۰ دلار باقی ماند. آلومینیوم اما به زیر ۲۲۰۰ دلار کاهش یافت که به لحاظ تکنیکالی نیز وضعیت خوبی ندارد.

شفاف سازی‌های کدال قابل توجه بود. زمین «یافکار» متعلق به «پوهمن» به فروش رسید که می‌تواند سود خوبی در «پوهمن» شناسایی کند. زیر مجموعه‌های گل گهر در حال خرید نیروگاه گهر انرژی سیرجان هستند، این معامله در حالی است که خرید نیروگاه برای این شرکت‌ها توجیه اقتصادی ندارد. کنفرانس اطلاع رسانی شرکت‌ها در کدال، اخبار خوبی را برای تحلیلگران به همراه داشته است.

راه‌اندازی صندوق تثبیت بهای ارز در مرکز مبادله



رئیس کل بانک مرکزی گفت: صندوق تثبیت برای نرخ ارز طراحی می‌شود، چون صندوق توسعه ملی ناظر به تثبیت ارز برای دولت است و ما یک صندوق تثبیت ارزی هم در مرکز مبادله راه‌اندازی می‌کنیم که ریسک نوسانات آینده ارز را پوشش دهد.

محمدرضا فرزین افزود: در راستای سیاست تثبیت اقتصادی، نرخ رشد نقدینگی روند کاهشی پیدا کرده و در حال حاضر این نرخ به ۲۶،۴ درصد رسیده است، برای سال آینده هم نرخ رشد کمتری را برای نقدینگی هدف‌گذاری می‌کنیم. وی گفت: نرخ ارز در کشور ما شناور نیست، بلکه تاکنون خزنده بوده که آسیب‌های زیادی به اقتصاد وارد کرده است و ما با ابزارسازی و نهادسازی در صدد تثبیت نرخ ارز هستیم و انتظارات بر روی نرخ ارز را تعدیل می‌کنیم. رئیس کل بانک مرکزی اظهار داشت: انتظارات تورمی گرچه هنوز بالاست، اما روند انتظارات رو به کاهش است و اجازه نمی‌دهیم انتظارات افزایش پیدا کند و آن را مدیریت می‌کنیم.

«یکهونج» در یک شفاف سازی جالب از ناتوانی در پرداخت اقساط تسهیلات ساخت نیروگاه با وجود تبدیل دلار به ریال براساس ۱۲۲۴۰ ریال خبر داده است. این موضوع بحران نقدینگی در نیروگاه و آثار منفی عدم پرداخت مطالبات از سوی دولت را نشان می‌دهد. البته دولت لایحه انتشار ۳۰ همت اوراق را برای صنعت برق به مجلس فرستاده است که چشم امید صنعت به این لایحه است.

پذیره نویسی افزایش سرمایه از محل سلب حق تقدم «فصبا» به دلیل عدم استقبال دو هفته‌ای سلب حق تقدم مجبور گرفت. این بانک خبر از افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی نیز داده است. «فولاد»، «خابر» و «ومعان» خبر از برنامه تجدید ارزیابی دادند و چند بانک و هلدینگ خبر از بررسی تجدید ارزیابی دادند، «سناش» نیز تجدید ارزیابی بیش از ۲۵۰۰ درصدی خود را کدال کرد. دو معدن طلا زیرمجموعه «تاسیکو» به محرکی برای رشد این نماد و زیرمجموعه‌هایی مانند «کفرا» و «کخاک» تبدیل شده است. «کگل» که گزارشات فصلی بدی داشته است، برنامه افزایش سرمایه از ۳۳ همت به ۵۵ همت را کدال کرد. «زنگلشت» در حال راه اندازی طرح‌های توسعه خود است و از همه شرکت‌های هم‌گروه از تلیسه خریداری کرده است. «تایرا» در یک گزارش جذاب، بیش از ۱۵۰ تومان در تلفیق محقق کرد که در صورت تحقق همین رقم در نیمه دوم سال، پی به ای زیر ۳ است، این گزارش سبب صف خرید سنگین در این نماد شد. خودکفا نیز وضعیت مشابیهی داشت که پس از یک هفته، بیش از یک درصد شرکت در آخرین روز کاری هفته معامله شد. مجامع شرکت‌های با پایان سال مالی ۳ شهریور در حال برگزاری است، «سشرق» تقسیم کمتر از انتظار داشت و ۱۸۸ تومان از ۲۶۰ تومان سود خود را تقسیم کرد. «ثپردیس» هم ۵ تومان به سهامداران داد. سود سهام عدالت به دلیل تاخیر چند شرکت هنوز پرداخت نشده است، انتظار می‌رود تا پایان آذر اولین نوبت سود امسال پرداخت شد. پالایش یکم هه ۱۴۸۰ تومان به ازای هر واحد تقسیم کرد. در گروه دارویی، «درازی» با کاهش شدید حاشیه سود روبه‌رو شده است. «خهمن» نیز از منتفی شدن جریمه‌گران فروشی خبر داد. «حتاید» و «حسینا» سود خوبی در گزارش‌های شش ماهه حسابرسی منتشر کردند. «کیروور» بابت مطالبات فروش محصولات خود، از ذوب آهن محصولات فولادی گرفته و در بورس کالا عرضه کرده است.

—————

صادرات صنعت روانکار «شسپا» در رتبه نخست

وی ادامه داد: شرکت ایران و فرانسه بازوی سرمایه‌گذاری جسورانه شرکت محسوب می‌شود که از طریق آن در استارت‌آپ‌هایی همچون کاریزما، پوینشا، شیپور ... سرمایه‌گذاری کرده است. او در ادامه اضافه کرد: بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌های جسورانه از طریق شرکت ایران و فرانسه معادل ۸۲ میلیارد تومان بوده که ارزش روز آن معادل بیش از ۲۰۲ میلیارد تومان گزارش شده است. از جمله دیگر سرمایه‌گذاری‌های خارج از بورس شرکت می‌توان به شرکت سراوا اشاره کرد که سهامدار مستقیم دیجی کالا و غیرمستقیم دیوار و کافه بازار است.

به گفته ربیعی مبلغ سرمایه‌گذاری اولیه معادل ۲۵ میلیارد تومان بوده و ارزش حال حاضر این سرمایه‌گذاری معادل ۱،۲۲۵ میلیارد تومان اعلام شده است. وی تأکید کرد: از جمله اقدامات مهم هیأت‌مدیره می‌توان به تکمیل انتقال اسناد مالکیت پروژه کوهسار به خریداران (۲۹۹ واحد) و پیگیری هیأت‌مدیره بابت اخذ سند ساختمان نیاوران اشاره کرد. ربیعی افزود: درآیند انتقال نماد سرمایه‌گذاری جامی به بازار بالاتر شروع شده است. وتوصا در نظر دارد شرکت پایاتدبیر پارسا را عرضه اولیه کند.

در پایان مجمع وتوصا، سود تقسیمی ۱۱۵ ریال به ازای هر سهم تصویب شد. تاریخ پرداخت سود ۲۹ آذر اعلام شد.

محصولات خود در کشورهای این منطقه خبر داد.

وی، با اشاره به افزایش سودآوری در عملکرد مالی این شرکت، یادآور شد: حجم صادرات شرکت نفت سپاهان در شش‌ماه نخست امسال، سبب شد تا سود مالی شرکت، ۷ درصد بیشتر از پیش‌بینی اعلام شده در این بازه محقق شود.

امین دهقان، در پایان، به تامين ارز مورد نیاز خود برای واردات با نرخ نیمایی ۳۶ هزار تومانی اشاره کرد و افزود: خوراک شرکت، از بورس کالا و با نرخ مشخص خریداری می‌شود.

تقسیم سود ۱۱۵ ریالی «وتوصا»

مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران با حضور ۵۶درصد از سهامداران برگزار شد. رئیس مجمع با قرائت گزارش هیات مدیره گفت: این شرکت که از زیرمجموعه‌های گروه مالی فیروزه محسوب می‌شود، در حال حاضر با P/NAV ۶۰ درصدی در حال معامله است.

رامین ربیعی افزود: در حال حاضر، ارزش روز کل سرمایه‌گذاری‌های شرکت بیش از ۷ همت بوده که بیش از ۵ همت آن متعلق به شرکت‌های بورسی و شرکت پایا تدبیر پارسا است. از جمله سرمایه‌گذاری‌های جسورانه وتوصا می‌توان به سرمایه‌گذاری در شیپور، سراوا و شرکت ایران و فرانسه اشاره کرد.



افزایش صدور مجوز تاسیس صندوق املاک ومستغلات



رئیس مرکز نظارت بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری سازمان بورس و اوراق‌بهادار با بیان این که تاکنون درخواست‌هایی در خصوص مجوز تاسیس صندوق املاک و مستغلات از سوی بانک‌ها و بخش خصوصی دریافت شده، گفت: تا پایان سال ۱۴۰۲ تعدادی مجوز به متقاضیان اعطا خواهد شد.

علی‌اکبر ایرانشاهی گفت: مجوز صندوق املاک و مستغلات بانک مسکن به گونه‌ای است که در پذیره نویسی منابع مالی از عموم جمع آوری می‌شود و پس از آن مدیر صندوق منابع حاصله را در راستای خرید ملک به کار می‌گیرد، وی در خصوص مزیت و نحوه معامله در صندوق‌های املاک و مستغلات، با بیان این که محدودیت سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذاران وجود ندارد، گفت: مطابق قرارداد صندوق‌های املاک و مستغلات، مدیران صندوق در املاکی باید سرمایه‌گذاری کنند که از پایان کار و سند تک برگ تفکیکی برخوردار باشند.

سلب صلاحیت مدیران یک ناشر بورسی



رئیس اداره رسیدگی به تخلفات ناشران سازمان بورس گفت: پیرو دریافت گزارش تخلف با موضوع «عدم پرداخت وجوه ناشی از فروش حق تقدم‌های استفاده نشده ناشی از افزایش سرمایه یکی از شرکت‌های بورسی»، فرآیند رسیدگی انضباطی به

پرونده آغاز و در نهایت رأی قطعی توسط هیأت مدیره سازمان بورس مبنی جریمه نقدی و سلب صلاحیت مدیران شرکت اعم از مدیرعامل و اعضای هیأت مدیره از تصدی سمت مدیریت در ناشران اوراق بهادار صادر شد. ساجد حاتمی گفت: شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان مکلف به پرداخت وجوه ناشی از فروش حق تقدم‌های استفاده نشده و پاره‌سهم‌های ناشی از افزایش سرمایه پس از کسر هزینه‌ها و کارمزد متعلقه، ظرف مدت حداکثر ۱۰ روز پس از فروش حق تقدم‌های استفاده نشده به حساب دارندگان حق تقدم‌های یادشده است؛ اما در پرونده مذکور تمامی حق تقدم‌های استفاده نشده در فرآیند افزایش سرمایه به فروش رسیده است.

تعیین تکلیف رمزیبول و رمزدارایی؛ سرانجام شفافیت قانونی از راه می‌رسد

تفاوت رمز پول و رمز دارایی چیست؟



بلاکچین ایجاد شده نوعی دارایی یا سرمایه است که امنیت و حریم خصوصی بالایی دارد. این دارایی‌ها که مطرح‌ترینشان بیت‌کوین است در دنیا نه به‌عنوان ابزار پرداخت، بلکه به عنوان یک سرمایه مانند طلا در نظر گرفته می‌شوند که با توجه به کاربردها و عرضه و تقاضا، ارزش آنها افزوده یا کاسته می‌شود. در واقع رمز دارایی‌ها یک دارایی سرمایه‌ای هستند که با قصد کسب سود، خرید و فروش می‌شوند.

برخلاف رمز دارایی‌های مختلفی که در حال حاضر بر بستر بلاکچین وجود دارند؛ CBDC همان رمز پول توسط بانک مرکزی کشورها ایجاد و مورد نظارت قرار می‌گیرد و در واقع مردم قادر به بررسی اطلاعات موجود در تراکنش‌های شبکه آن نخواهند بود؛ در مقابل یک سری نهادهای می‌توانند تراکنش‌های موجود در شبکه را مورد بررسی قرار دهند؛ این نوع صرفاً پول کلاسیک به صورت دیجیتال است و پشتوانه و ارزشی برابر با پول فیات دارد.

در انتظار تدوین قانون

سهیل نیکزاد، مدرس و فعال حوزه بلاکچین در این باره می‌گوید: طبق قوانین موجود ما با دو نوع مختلف دارایی دیجیتال مواجه هستیم؛ یکی رمزیبول و دیگری سایر رمزارها. یعنی رمزیبول‌ها گونه خاصی از رمزارها در نظر گرفته شده‌اند یا بین آنها با رمزارها فرق قائل شده که به نظر من دسته بندی منطقی است. او توضیح می‌دهد: طبق قانون جدید بانک

هفته‌نامه بورس

به اتفاق ناشران اقدام به پرداخت سود سهام عدالت سهامداران از طریق سامانه سجام کرده‌اند اما برخی دیگر هنوز در برابر پیگیری‌ها و پافشاری‌های سازمان بورس تسلیم نشده و سود سهام عدالت را پرداخت نکرده‌اند. با اجرای قانون بودجه ۱۴۰۱، تمامی ناشران ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار موظف شدند سود تقسیمی مصوب مجمع عمومی را با همکاری شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و تسویه وجوه از طریق سامانه جامع اطلاعات مشتریان (سجام) به سهامداران پرداخت کنند.

این الزام هر چند به مذاق خیلی از ناشران خوش نیامد اما بالاخره برخی از آنها تسلیم شدند و سود سهام عدالت سهامداران را پرداخت کردند. دراین میان برخی از ناشران اما همچنان بر موضع خود پافشاری کرده و زیر بار پرداخت سود سهام عدالت نرفته‌اند. این ناشران براساس اعلام محمد باغستانی، مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، علی‌رغم پیگیری‌های مستمر سازمان بورس و اوراق بهادار تا کنون ۶ شرکت سود سهام عدالت سهامداران را پرداخت نکردند. این پافشاری از سوی ناشران موجب شد تا بالاخره مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه اسامی ناشران را اعلام کند. ۶ شرکتی که سود سهام عدالت را پرداخت نکردند براساس اظهارات تازه محمد باغستانی، مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، تا کنون از ۳۶ شرکت سرمایه‌پذیری تعدادی کل و تعدادی هم بخشی از سود سهام عدالت سال مالی منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۴۰۱ را به حساب شرکت سپرده‌گذاری مرکزی واریز کرده‌اند. وی درعین حال تأکید کرد: دراین میان با وجود پیگیری‌های مستمر سازمان بورس و اوراق بهادار و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه اما شش شرکت تا کنون سود سهام عدالت خود را پرداخت نکرده‌اند.

باغستانی با اعلام اسامی این ناشران گفته است: «گروه مهنا، فجر انرژی خلیج فارس، پالایش نفت بندرعباس، فولاد آلیاژی ایران، معدنی و صنعتی

مشوق‌های مجلس برای سرمایه‌گذاری



رئیس مرکز پژوهش‌های مجلس شورای اسلامی درباره لحاظ مشوق‌هایی برای سرمایه‌گذاری در برنامه هفتم توسعه، عنوان کرد: تشویق سرمایه‌گذاری از طریق محدود کردن قیمت‌گذاری دولتی به کالاهای اساسی یارانه‌ای، کالاها و خدمات

انحصار طبیعی و عمومی ارائه توسط دولت و تکلیف شرکت‌های پذیرفته شده در بهابازار یا همان بورس تهران و فرابورس ایران و شرکت‌های فرعی و زیرمجموعه به عرضه محصولات خود از طریق بورس‌های کالایی در جزء ۳ بند ج ماده ۴۸، اقدام دیگر مجلس در این زمینه بود. بابک نگاهداری همچنین گفت: تکلیف وزارت نفت به عقد قرارداد مجزا با شرکت ملی نفت و سایر به تفکیک میدان و مخزن نفت و گاز با هدف تفکیک وظایف تصدی‌گری از حاکمیتی براساس بند الف ماده ۱۵ و همچنین تکلیف وزارت نفت به اندازه‌گیری و پایش لحظه‌ای مبادله مواد نفتی در جزء ۲ بند پ ماده ۴۴، از دیگر اصلاحات بود.

رویداد هفته

«خدارحمی» سکاندار تأمین سرمایه تمدن شد



مراسم تودیع علی بیگ‌زاده و معارفه بهروز خدارحمی سرپرست جدید تأمین سرمایه تمدن با حضورعلی قاسمی عضو هیات مدیره، حسن بختیاری عضو هیات عامل بانک توسعه صادرات، یزدان سیف، عضو هیات عامل بانک شهر و معاونان و مدیران شرکت تأمین سرمایه تمدن برگزار شد. مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه تمدن بعد از حدود ۸ ماه تغییر کرد و دبیر کل اسبق کانون نهادهای سرمایه گذاری، سرپرست این شرکت شد. آخرین تحولات مدیریتی بازارسرمایه نشان می دهد علی بیگ زاده که فروردین سال جاری مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه تمدن و جانشین بهنام محسنی شده بود از این شرکت خداحافظی کرد تا با رای سهامداران عمده و هیات مدیره، بهروز خدا رحمی، سرپرست این شرکت بزرگ شود خدارحمی دارای مدرک دکترای حسابداری از دانشگاه علامه و استادیار دانشگاه تربیت مدرس است.

دیدگاه

تعمیق بازار بدهی در بودجه



همچنان یک بخش از بودجه ارائه شده و بخشی ارائه نشده است. در بعد هزینه ها همچنان جزئیات زیادی از بودجه نداریم، در بعد خوراک پتروشیمی‌ها و سوخت جزئیاتی در مورد بودجه ارائه نشده است و در بحث تبصره ۱۴ درلایحه بودجه برای سال آینده جزئیاتی در دست نیست ولی چیزی که در مورد بودجه کاملاً به چشم می‌خورد یک بودجه انقباضی توأم با تکیه بر درآمدهای مالیاتی عمدتاً نه از بعد نرخ ها و بلکه عمدتاً از بعد جلوگیری از فرار مالیاتی، بحث شفافیت از اولویت‌های بودجه در حوزه مالیات است که عمدتاً برای مشاغل آزاد و اشخاص حقوقی نکاتی است که در بودجه دیده شده است. بودجه انقباضی به این دلیل است که به احتمال زیاد در پروژه های عمرانی و در حوزه مربوط به بخش تجهیزات و ماشین آلات نسبت به سال های قبل و تورم احتمالاً با انقباض مواجه شویم و قدرت خرید کارمندان که بخش قابل توجهی از خانوارهای کشور هستند در بودجه و در سال آینده با افت معناداری نسبت به تورم مواجه می‌شود که این می‌تواند اثر منفی را بر تقاضای کل بگذارد. اما در مجموع بودجه از منظر انضباط، انقباض خوبی را داراست و متناسب با دیدگاه حاکمان کشور و حاکمان اقتصادی برای کنترل تورم به نوعی چیده شده است.

سیاست‌های پولی انقباضی وجود دارد و در کنار آن سیاست‌های مالی انقباضی در سال آینده نیز می‌تواند در راستای کاهش بیشتر نقطه به نقطه تورم کمک کند و شاید عوامل مهمی که در بودجه در مورد بازار سرمایه وجود دارد بحث افزایش بیش از ۳۵ درصدی اوراق است که بازار بدهی تعمیق بیشتری خواهد یافت اما فروش این میزان اوراق احتمالاً منجر به افزایش نرخ بدون ریسک و YTM خواهد شد که به نوعی در کنار سررسید اوراق می‌تواند نرخ بهره را همچنان در سطوح بالا نگه دارد و رکود بیشتری را داشته باشد و فروش کمتر شرکت‌ها و درآمد و حاشیه سود را تحت تأثیر قرار بدهد اما از منظر خلق نقدینگی و کسری بودجه از انضباط خوبی برخوردار است. از این منظر منجر به رشد پایه پولی به میزان قابل توجه نخواهد شد.

در نگاه اول ظاهراً بحث نرخ بهره مالکانه تغییر چندانی نداشته فرمول گاز همان فرمول سال جاری بعد از اصلاح است و به نظر می‌رسد که از منظر تجدیدارزیایی احتمالاً با جزئیات بودجه منفاعی را برای شرکت‌ها در نظر می‌گیرند که این‌س روزها بحث مهمی در بازار وجود دارد و احتمالاً در ادامه کاهش نرخ مالیات بر سود شرکت‌ها را نیز داشته باشیم و به نوعی شفافیت بیشتر در سال آینده شاید از مهمترین نکاتی است که می‌تواند بر بازار اثرگذار باشد اما برای جزئیات بیشتر باید هم تبصره ۱۴ و هم طرف هزینه‌های بودجه را با جزئیات بیشتر بررسی کنیم و به نظر می‌رسد نرخ ارزی که بر اساس پیروزی ۳۱ هزار تومانی دیده شده در بحث بودجه تقریباً همان در حدود ۲۸هزار و ۵۰۰تومان برای کالاهای اساسی بر مبنای دلاری است که درسال جاری داشتیم، بنابراین تغییرات زیادی دیده نشده است. در مورد نرخ سوخت، برق صنایع، هزینه‌های مربوط به یارانه هایی که غیرمستقیم دولت ارائه می‌دهد نمی‌توان اظهارنظر کرد. بحث تغییرات قیمت سوخت مثل بنزین و گازوییل و موارد دیگر فعلاً بر اساس این بودجه قابل استنتاج نیست اما در هفته های آتی با توضیحات بیشتری در مورد هزینه ها می‌توان بودجه و اثر آن بر بازار را تشریح کرد.

یادداشت

سفارش گذاری TAS در قراردادهای مشتقه انرژی



یکی از نوآوری‌ها در قراردادهای آتی انرژی بورس‌های گسروه بورس کالای شیکاگو و بورس بین‌قرامی استفاده از مکانیزم سفارش گذاری TAS (معامله با قیمت تسویه روزانه) است. مکانیزم TAS از اوایل سال ۲۰۰۰ میلادی برای قراردادهای محدودی اجرا شد و پس از آن در قراردادهای بسیاری مورد استفاده قرار گرفت. این نوع سفارش گذاری امکان معامله طی جلسه معاملاتی بر اساس قیمت تسویه روزانه را برای قراردادهای مشخصی بر روی تابلیوی بورس به معامله‌گران می‌دهد. در این مکانیزم سفارش گذاری معامله‌گر می‌تواند قیمتی بالاتر یا پایینتر از قیمت تسویه روزانه را به عنوان قیمت معاملاتی خود لحاظ کند. اختصاص موقعیت به این معاملات پس از کشف قیمت در انتهای جلسه معاملاتی بوده و قیمت این معاملات اثری در کشف قیمت بازار ندارد.

یکی از دلایل استفاده از این مکانیزم، پوشش ریسک بنگاه‌های تجاری است. بسیاری از شرکت‌های بازرگانی در بازارهای کالایی بر مبنای قیمت تسویه بازار آتی معاملات و مبادلات خود را در بازار نقد انجام می‌دهند. باتوجه به اینکه این شرکت‌ها می‌توانند برای پوشش ریسک بازار نقد مستقیماً وارد موقعیت در قراردادهای آتی شوند، استفاده از مکانیزم سفارش گذاری با قیمت تسویه روزانه می‌تواند موجب مدیریت ریسک کاراتر قیمت شود. همچنین صندوق‌های سرمایه‌گذاری از سفارش‌های TAS استفاده می‌کنند تا بتوانند با معامله حجم بزرگی از قراردادها در یک قیمت مشخص، ارزش گذاری موقعیت‌های خود را ساده‌تر کنند. از طرفی معامله‌گران و سرمایه‌گذارانی که قصد جابه‌جایی موقعیت‌ها از یک حساب به حساب دیگری را دارند از این مکانیزم بهره می‌برند. سفارش‌های TAS در زمان تلاطم بالای بازار نیز مفید هستند.

شرکت باقی مانده کماکان ادامه دارد.

حاجی‌وند تأکید کرده بود: در صورت همکاری نکردن شرکت‌های باقی مانده اسامی آن‌ها منتشر خواهد شد. وی اظهار کرده بود: زمانی که شرکت‌ها سود را را واریز کنند زمان قطعی پرداخت سود سهام عدالت در مرحله اول و میزان دقیق مبلغ واریزی مشخص خواهد شد.

مبلغ سود سهام عدالت

سال گذشته سود سهام عدالت در دو مرحله واریز شد. روند پرداخت مرحله اول از روز ۳۰ آذرماه ۱۴۰۱ آغاز و تا سوم دی ماه ادامه یافت. در مرحله نخست سهامدارانی که در پرتفوی سود خود ۴۹۲،۴۵۲ و ۵۳۲ هزار تومان داشتند به ترتیب ۵۱۰، ۵۵۵ و ۶۰۰ هزار تومان و افرادی که پرتفوی یک میلیون تومانی در اختیار داشتند، مبلغ یک میلیون و ۱۲۸ هزار تومان سود علی‌الحساب دریافت کردند.

فرآیند پرداخت مرحله دوم نیز روز ۲۵ اسفند ۱۴۰۱ انجام شد. در اسفندماه سهامدارانی که در پرتفوی سهام خود ۴۹۲،۴۵۲ و ۵۳۲ هزار تومان دارایی داشتند، به ترتیب ۶۱۳، ۶۶۷ و ۷۲۱ هزار تومان سود دریافت کردند. همچنین افرادی که پرتفوی یک میلیون تومانی در اختیار داشتند، مبلغ یک میلیون و ۳۵۶ هزار تومان سود دریافت کردند. حالا هم مجیدعشقی درخصوص مبلغ سود سهام عدالت گفته است: کسانی که سهام عدالت ۵۰۰ هزار تومانی دارند، حدود ۶۰۰ هزار تومان و کسانی که سهام یک میلیون تومانی دارند، حدود یک میلیون و ۲۰۰ هزار تومان دریافت خواهند کرد. وی البته تأکید کرده که این اعداد هنوز قطعی نیست و باید محاسبه شود.

با این تفاسیر و طبق پیگیری‌های سازمان بورس و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی به نظر می‌رسد، ناشران باقی مانده نیز مجبورشوند از موضع خود کوتاه آمده و در هفته‌های آینده نسبت به واریز سود سهام عدالت اقدام کنند.

گل گهر و پارس سویج» از جمله ناشرانی هستند

که تا کنون هیچ مبلغی را برای سود سهام عدالت پرداخت نکرده‌اند. شاید همین موضوع دلیل اصلی بر واریز نشدن مرحله نخست سود سهام عدالت سهامداران از سوی شرکت سپرده‌گذاری باشد. با این حال، انطور که مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری اوراق بهادار و تسویه وجوه گفته است؛ در صورت دریافت بخشی از این سود، در دو مرحله سود سهام عدالت تا پایان سال به حساب دارندگان سهام عدالت واریز می‌شود.

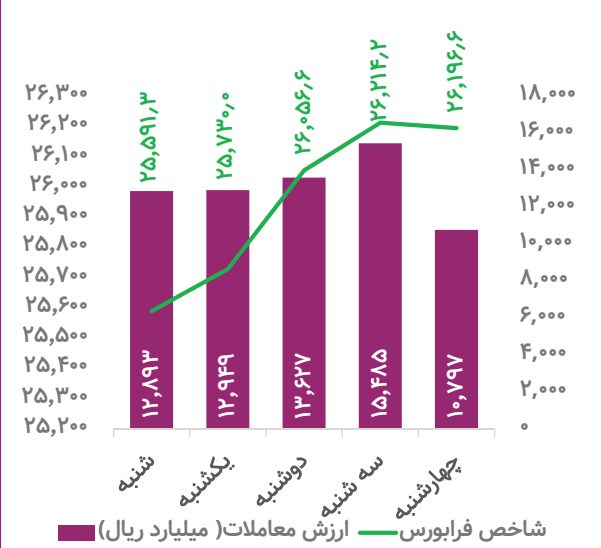
زمان پرداخت سود

اظهارات باغستانی از اعلام اسامی ناشرانی که هنوز سود سهام عدالت سهامداران را واریز نکرده‌اند درحالی است که مجید عشقی رئیس سازمان بورس به تازگی از پرداخت مرحله اول سود سهام عدالت در آذرماه خبر داده وخطاب به ناشران گفته است، شرکت‌هایی که هنوز سود را واریز نکردند موظفاند در روزهای آتی این کار را انجام دهند. وی با این توضیح که این سود در دو بخش واریز خواهد شد،گفته است: بخش اول این سود در آذر ماه و بخش دوم پایان سال به حساب سهامداران عدالت واریز خواهد شد. این گفته‌ها در حالی است که ۱۱ آذرماه اسامی رئیس سازمان بورس اعلام کرده بود: طی دو یا سه روز دیگر آن تعداد از شرکت‌های بورسی که سود سهام عدالت را واریز نکرده‌اند نسبت به واریز سود اقدام خواهند کرد.

ادامه پیگیری‌ها

پیش از این، مهدی حاجی‌وند، دستیار ویژه و مشاور رئیس سازمان بورس نیز در امور سهام عدالت گفته بود: پیگیری برای دریافت سود سهام عدالت از ۷ شرکت باقی‌مانده کماکان ادامه دارد. وی اضافه کرده بود: پیش از این مطرح شده بود که ۹ شرکت همچنان سود سهام عدالت را واریز نکرده‌اند که طی چند روز گذشته ۲ شرکت از این ۹ شرکت سود سهام عدالت را واریز کردند. پیگیری برای دریافت سود سهام عدالت از ۷

فرا بورس



یادداشتن

شفافیت و نمایش درست دارایی‌ها



مهدی سوری

کارشناس بازار سرمایه

بسیار قبل‌تر از این موضوع، بازار همواره به افزایش سرمایه‌های با درصد بالا به علت رقیق شدن قیمت سهم و پایین آمدن قیمت تک سهم واکنش مثبت نشان می‌داد. از طرفی تجدید ارزیابی‌ها هم به واسطه اینکه معمولاً پتانسیل بالاترین

درصدهای افزایش سرمایه را ایجاد می‌کردند در شرکت سود انباشته به این

میزان جمع نمی‌شود که بتواند تعداد سهام شرکت را چندین برابر کند و

متعاقباً قیمت سهم‌ها را چندین برابر کاهش دهد.

اما تجدید ارزیابی به واسطه تورم تاریخی موجود در سال‌های طولانی که شرکت‌ها تجدید ارزیابی انجام نداده بودند در شرکت جمع شده بود، بیشترین درصدهای افزایش سرمایه معمولاً به علت تجدید ارزیابی بوده است، این یک نکته است و نکته بعدی در اینجااست که با تجدید ارزیابی معمولاً به اخبار و شایعاتی که در مورد ارزش واقعی یک دارایی وجود داشت پایان داده می‌شود و ارزش واقعی دارایی‌ها برای سهامداران خرد مشخص می‌شود و این موضوع باعث ایجاد یکسری شفافیت و نمایش درست‌تر دارایی‌ها در صورت مالی می‌شد که قاعدتاً همیشه با واکنش مثبت بازار همراه بوده است اما این مثبت بودن رویکرد بازار چیزی نیست که اگر ما از مزایای تجدید ارزیابی نتوانیم به خوبی استفاده کنیم بتواند ادامه دار باشد.

البته در اینجا منظور شرایط فعلی نیست و به طور کل از منظر تئوری گفته می‌شود که پایین آمدن قیمت سهم خیلی مبنای علمی برای افزایش قیمت ندارد اما در کل هرگونه شفافیت دارایی‌ها می‌تواند یک موضوع مثبتی باشد که وابسته به تحلیل و ارزشگذاری شرکت‌ها است چرا که معمولاً با ابهام در ارزشگذاری امتیاز منفی می‌دهیم و هر چقدر ابهام برای شرکت بیشتر باشد قاعدتاً ارزش کمتری در نظر گرفته می‌شود و باید با قیمت پایین‌تر اقدام به خرید کنیم تا توجیه اقتصادی داشته باشد.

اما در کل از ریشه موضوع تجدید ارزیابی، موضوع بالا رفتن یا پایین آمدن قیمت سهم نیست و موضوع دیگر این است که بسیاری با اخبار تجدید ارزیابی یکسری اقدامات انجام داده‌اند و به اصطلاح دامن زده‌اند و با قیمت سهم بازی کرده‌اند. در بسیاری از مواقع ابزار سهم پروژه کردن بوده و اتفاقات منفی نیز در این زمینه رخ گذشته است.

برای اینکه پتانسیل این موضوع بتواند از بین برود و افرادی که دارای اخبار نهانی هستند از شرکت‌ها و افرادی که سهامدار بزرگتری هستند نتوانند از اطلاعات نهانی استفاده کنند راهکار این است ک یکبار برای همیشه تمامی شرکت‌ها از تمامی طبقات دارایی، افزایش سرمایه بدهند و قیمت تمام دارایی‌های آن‌ها به روز شود و در این زمینه دیگر اطلاعات نهانی وجود نداشته باشد که سوءاستفاده کنند و دارایی شرکت‌ها همه به روز شده باشد.

اما نکته مهمتری که در این داستان وجود دارد این است که افزایش سرمایه باعث شفاف‌تر شدن صورت‌های مالی می‌شود و این مهم‌تر از تأثیری است که به صورت مقطعی افزایش سرمایه بر روی قیمت سهام بگذارد.

یکی از صورت‌های مالی اساسی ترازنامه است که زمانی که این ترازنامه بر اساس بهای تمام شده تاریخی نوشته می‌شود، قاعدتاً منعکس‌کننده درست اطلاعات دارایی‌های شرکت نیست و چون ما کشوری هستیم که دارایی‌های تورم تاریخی داریم و حتی استاندارد حسابداری بین‌المللی شماره ۲۹ هم به کشورهایی که تورم حاد دارند توصیه می‌کند که به جای بهای تمام شده تاریخی از ارزش جاری روز استفاده کنند. برای ثبت دارایی‌ها در اروپا و آمریکا هم زمانی که تورم‌های بالا داشتند بلافاصله و هر زمانی که تورم بالای ۱۰درصد رفته است سریعاً مبنای سقف دارایی‌ها را به ارزش جاری تغییر داده‌اند و حتی منتظر تجدید ارزیابی نشده‌اند و زمانی که ارزش روز را نمی‌توانستند دقیق و کارشناسی بررسی کنند از ارزش جایگزینی استفاده کرده‌اند که بتوانند سریع‌تر صورت‌های مالی را به روز و متناسب با شرایط تورمی کنند و زمانی که تورم کاهش پیدا کرد به بهای تمام شده برگشت‌اند. باید تمامی شرکت‌ها با تمام طبقات دارایی تجدید ارزیابی کنند و استانداردهای حسابرسی متناسب با شرایط تورمی باشد.

نگین عظیمی

مدت و کم‌رونقی اخیر، بازار سرمایه از چهارشنبه ۸

آذر ماه روند صعودی خود را آغاز کرد. به نوعی که

دوشنبه ۱۳ آذر ماه در ۳۰ دقیقه ابتدای شروع زمان معاملات، شاخص کل به محدوده ۴۰ هزار واحد رسید. این رشد تحت تأثیر عوامل مختلفی روی داد. برخی کارشناسان معتقدند این عوامل شامل کاهش تنش‌های ژئوپلتیکی و آرامش سیاسی و اخبار حول همکاری‌های منطقه‌ای به ویژه با عربستان و مسائل دیگر است. در این میان این بحث‌ها هم مطرح می‌شود که داغ شدن دوباره بحث تجدید ارزیابی‌ها باعث این صعود و سبزی بازار شده است. درواقع برای اینکه شرکتی بتواند فعالیت‌های خود را به صورت مداوم ادامه دهد باید همگام با تورم ارزش دارایی‌های خود را به روز کند تا بتواند در صورت نیاز متناسب با تورم به خرید دستگاه‌ها و ماشین‌آلات جدید اقدام کند. در اقتصادهای تورمی مانند اقتصاد ایران پیش از این حداقل هر ۵ سال یکبار دارایی‌های شرکت در طبقه‌های مختلف تجدید می‌شد تا روند کار تولید و سرمایه‌گذاری شرکت آسیب نبیند.

دست درازی به جیب شرکت‌های سودده

بازار در چند ماه اخیر متاثر از جریمه ۲۶ همتی بانک‌ها و نرخ خوراک و بحث حذف معافیت‌های مالیاتی و رقابت با نرخ بهره بالا از شرایط خوبی برخوردار نبود. ارزش معاملات سهم‌های کوچک، متوسط و زیانده از ارزش معاملات شرکت‌های بزرگ بازار هم پیشی گرفته بود. چون با نرخ بالای بهره، بخش عمده پول فعالان بازار به سمت صندوق‌های فیکس رفته و ارزش معاملات بازار کاهش یافته بود. همچنین با ارزش معاملات ۳-۴ همتی و دست درازی دولت به جیب شرکت‌های سودآور، ترجیح فعالان این بود تا سراغ سهم‌هایی بروند که مداخله دولت در آن‌ها کمتر است و با این نقدینگی به راحتی بتوان سهم را با شناوری کم، پروژه کرد. در این میان برنامه دولت و سازمان برای افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها در هلدینگ‌ها، بانک‌ها و شرکت‌های مختلف جذابیت این شرکت‌ها را افزایش می‌دهد و دیگر نگاه‌ها صرف به سود و p/e نخواهد بود. در این صورت شرکت‌های زیانده که تنها برگ برنده آن‌ها همین تجدید ارزیابی برای خروج از ماده ۱۴۱ بود، رقابتشان با سهم‌های سودده سخت خواهد شد.

توجهات به شرکت‌های تجدیدی سودده که قیمت تئوریک این‌ها نزدیک ارزش اسمی است بیشتر شده و دولتی که بیش از ۱۵۰ همت از جیب صنایع بورسی دزدیده، با کوچکترین هزینه‌ای می‌تواند این بازار را سرپا نگه دارد.

پیشنهاد در بودجه ۱۴۰۳

بحث تجدید ارزیابی‌ها از اوایل تابستان با اصلاح قانون تجدید ارزیابی دارایی‌ها از ۵ سال به ۳ سال شروع شد و تاکنون ادامه داشته است. به نوعی که عضو ناظر مجلس در شورای عالی بورس گفته که «کاهش دوره تجدید ارزیابی دارایی‌ها از ۵ سال به ۳ سال به عنوان پیشنهاد در بودجه ۱۴۰۳ مطرح خواهد شد». در گزارش‌های پیشین هفته‌نامه به شرکت‌هایی که در سال ۱۳۹۷، ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ تجدید ارزیابی داشتند، چه بر اساس قانون قدیمی یعنی ۵ سال یکبار و چه اصلاحیه جدید یعنی هر ۳ سال یکبار باید امسال تجدید ارزیابی دارایی داشته باشند، پرداخته شد. بنابراین بررسی آمارهای برخی ناشران نشان داد، حدود ۳۶ شرکت در ۵ سال گذشته افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها داشته‌اند که امسال موعود تجدید ارزیابی آن رسیده است. در این میان برخی شرکت‌ها نیز وجود دارند که با ۳ سال یکبار شدن این قانون امسال زمان تجدید ارزیابی آن‌ها رسیده است. برای مثال شرکت‌هایی مانند بانک پارسیان، ایران خودرو، بانک صادرات ایران، ذوب آهن اصفهان و... از جمله شرکت‌هایی هستند که طبق قانون امسال باید افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها بدهند. در سال ۱۳۹۹ اما تعداد ۶۸ شرکت از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها افزایش سرمایه دادند که نمادهاس «نونین»، «ویملت»، «کوثر» و... از جمله آن‌ها بودند.



شرکت‌های پرتانسیل برای تجدید ارزیابی دارایی‌ها و فرصت‌های آن بررسی شدند؛

تجدید بزرگ

شرکت‌ها فراخوانده شدند

به تازگی اسامی شرکت‌های حاضر در جلسه تجدید ارزیابی منتشر شده است که نمادهای «فملی»، «ومعادن»، «سستا»، «ویصادر» و... در این لیست هستند. بر این اساس هلدینگ‌های بورسی برای تجدید ارزیابی دارایی‌ها به سازمان بورس فراخوانده شده‌اند و اعلام شده با هدف همگرایی و نزدیک‌تر شدن ارزش بازار سهام و ارزش ذاتی شرکت‌ها و با تأکید سازمان بورس، هلدینگ‌ها و شرکت‌های بزرگ در مسیر تجدید ارزیابی دارایی‌ها قرار خواهند گرفت.

در همین رابطه عضو هیات مدیره و معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار، تجدید ارزیابی دارایی‌ها را یکی از وجوه ارزشگذاری شرکت‌ها برشمرد و گفت: اکنون ارزش بازار شرکت‌ها بسیار کمتر از ارزش روز دارایی‌های شرکت‌هاست. رضا عیوضلو با بیان اینکه

تسلط جو روانی بر بازار



امیر عیسانوی

کارشناس بازار سرمایه

یکی از مباحث روز بازار که یادآور

روزهای داغ بازار در اواخر سال

۱۳۹۹ و نیمه اول سال ۱۳۹۹

است، موضوع تجدید ارزیابی

دارایی‌هاست. در کشورهای

پیشرفته که دارای بازار سرمایه

کارا و قدرتمند هستند، یکی از مهمترین موضوعات بحث شفافیت است. شرکت‌ها موظف هستند سهامداران خود را نسبت به ارزش واقعی دارایی‌ها، نحوه استفاده، نگهداری و مدیریت به ویژه در شرکت‌های سهامی که به نوعی مدیریت از سهامداران جداست و اصطلاحاً تضاد منافع بین مدیران و مالکان ممکن است وجود داشته باشد، مطلع بسازند.

براساس استاندارد شماره ۲۹ حسابداری بین‌المللی به نام گزارشگری مالی در شرایط فوق تورمی، گزارشگری مالی بدون تعدیل بها و قیمت بهای تمام شده در صورت‌های مالی بدون فایده است.

چون وضعیت و نتیجه عملکرد مالی را به خوبی نشان نمی‌دهد و در این استاندارد ذکر شده که اگر کاهش قدرت خرید پول را داشته باشیم، در شرایط فوق تورمی همه اقلام ترازنامه مخصوصاً دارایی‌های غیرجاری بر مبنای شاخص عمومی همان قیمت‌های شاخص cpi که در کشور ما مرکز آمار بانک مرکزی منتشر می‌کند، به روز رسانی آن هم در جهت آگاهی و افزایش شفافیت در این مورد باشد.



یکی از وظایف اصلی سازمان بورس و اوراق بهادار، حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران است، افزود: یکی از وجوه حقوق سرمایه‌گذاران، دسترسی سهامداران به اطلاعات کامل و مرتبط در مورد سهامی است که در آن سرمایه‌گذاری می‌کنند. وی ادامه داد: با توجه به اینکه ارزش دفتری دارایی‌ها در ترازنامه شرکت‌ها معمولاً با بهای تمام شده در دفاتر ثبت شده است، به نظر می‌رسد در شرایط تورمی اطلاعات کامل و کافی به ذینفعان و سرمایه‌گذاران ارائه نمی‌شود و این موضوع، هم ترازنامه و هم سود و زیان شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

عیوضلو اضافه کرد: از این رو، سازمان بورس و اوراق بهادار به دنبال آن بود که از طریق مواد قانونی در قانون برنامه هفتم توسعه، این موضوع نیز لحاظ شود که شرکت‌های ثبت شده نزد این سازمان در راستای شفافیت صورت‌های مالی ملزم به افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی

اما در کشور ما معقوله تجدید ارزیابی‌ها تا پایان سال ۱۳۹۴ طبق برنامه سوم تا پنجم توسعه اقتصادی و قانون رفع موانع تولید با رعایت ضوابط آیین نامه‌های مالیاتی بود که خیلی از شرکت‌ها از این فرصت استفاده کردند و افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی‌ها را اعمال کردند و خیلی از شرکت‌ها هم که مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت بودند، در این فهرست قرار می‌گیرند. از سال ۱۳۹۴ پوشش زیان انباشته هم از محل تجدید ارزیابی به عنوان یک درآمد مشمول مالیات حساب شد، در نهایت دوباره در سال ۱۳۹۸ این ماده قانون مالیات‌های مستقیم بر ترغیب شرکت‌ها و خروج شرکت‌ها از ماده ۱۴۱ با کمترین هزینه اصلاح و معاف شد. در هر صورت باید تبصره این موضوع مشخص و به نوعی تجدید ارزیابی‌ها معاف از مالیات شوند که زمزمه‌های آن وجود دارد و در بودجه و برنامه توسعه اقتصادی هفتم این مورد دیده می‌شود. معیار ارزندگی بازار در ادبیات مالی جریان نقد عملیاتی و پیوسته است که شرکت ایجاد می‌کند و عموم وزن ارزندگی بر این مبناست که از مدل‌های تنظیم جهت نقدی استفاده می‌کنیم یا از مدل‌های نسبی که همان p/e فوروارد یا قیمت به سود آینده‌نگر هستند.

اگر در شرایط فعلی این خط ارزندگی p/e آینده‌نگر را لحاظ کنیم، می‌بینیم که این p/e آینده‌نگر از بازار تقریباً پایین‌تر از میانگین p/e گذشته بازار است که به نوعی نشان دهنده ارزندگی بازار است اما بازار منتظر تزریق اخبار مثبت است تا حجم نقدینگی به سمت بازار گسیل شود.

در هفته‌های گذشته هم بحث مثبتی درمورد تجدید ارزیابی دارایی‌ها شد که در اواخر سال ۱۳۹۸ و اوایل سال ۱۳۹۹ به تجدید ارزیابی

شرکت‌های فراخوانده شده به سازمان

نماد	درصد تجدید (احتمالی)	قیمت فعلی	قیمت تئوریک
ویخش	۲۰۹۱%	۱۹,۳۰۰	۸۱
وامید	۲۰۰۳%	۱۳,۸۳۰	۵۸
ویشهر	۱۶۰۳%	۶,۹۶۰	۰۹
ثمسکن	۱۵۹۳%	۷,۶۶۰	۵۲
ویانک	۱۴۴۳%	۱۰,۹۵۰	۷۰
فارس	۱۱۹۳%	۱۰,۵۴۰	۱۱۵
ونیکی	۱۱۲۹%	۶,۷۲۰	۰۴۷
فولاد	۱۰۰۴%	۵,۹۱۰	۳۵
تاصیکو	۹۵۹%	۸,۴۸۰	۰۱
فملی	۸۰۹%	۷,۴۸۰	۰۲۳
ومعادن	۷۷۹%	۵,۰۰۸	۵۷۰

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
کمرجان	۲۵.۲۹	۸,۳۳۸,۰۰۰	۸۰۸,۴۳۱	۳۲.۵۲
زماهان	۱۶.۳۴	۱۰,۱۳۶,۱۰۰	۶۰۶,۳۲۷	۲۴.۰۷
حاسا	۱۵.۴۹	۱۹,۴۵۸,۰۰۰	۵۸۷,۴۹۳	۱۴.۸۸
سرچشمه	۱۵.۴۵	۶۲,۸۸۳,۰۰۰	۴۲۱,۲۷۰	۱۶.۷۶
کرومیت	۱۵.۰۵	۱۵,۹۹۶,۰۰۰	۱,۰۲۴,۸۵۳	۲۰.۷
پیزد	۱۴.۶۵	۳۱,۲۶۴,۲۰۰	۳۸۷,۱۵۶	۱۴.۶۵
زگلدشت	۱۲.۰۸	۱۷,۵۳۵,۰۰۰	۲۴۴,۳۱۰	۱۲.۰۸
فرود	۱۲.۰۴	۲۴,۹۷۵,۰۰۰	۱,۷۳۹,۸۶۵	۱۲.۴۸
کیپور	۱۱.۳۳	۲۳,۷۰۰,۶۰۰	۲۲۱,۲۱۰	۱۲.۱۴
رافزا	۱۱.۱۷	۱۷,۱۲۰,۰۰۰	۱۵۴,۵۲۱	۱۰.۱۷
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
سدیبر	۱۶.۰۵	۱۵,۶۲۵,۰۰۰	۱,۵۱۲,۸۶۸	۱۱.۹۱
بخاور	۹.۰۷	۱۰,۴۳۷,۶۰۰	۱۹۱,۹۶۶	۰۶.۰۵
ثرود	۷.۴۹	۸,۴۰۰,۰۰۰	۱,۱۷۳,۷۳۲	۵.۰۸
افرا	۶.۳۵	۱۴,۶۰۸,۰۰۰	۲۱۷,۲۵۵	۰۴.۴۶
تماوند	۵.۵۵	۶۰,۴۸۰,۰۰۰	۲۶,۴۲۷	۷.۸۷
تبرک	۴.۳۴	۳۱,۹۹۹,۷۷۰	۱۲۳,۵۳۳	۳.۴۳
توسن	۳.۵۳	۶۵,۵۵۰,۰۰۰	۱۱۱,۵۹۴	۲.۲۴
زقیام	۳.۱۴	۲۲,۵۳۹,۶۵۵	۲۰۶,۵۶۰	۰.۹۶
هجرت	۲.۹۲	۴۵,۲۸۰,۰۰۰	۹۵,۶۶۸	۳.۴۱
بیزاگرس	۲.۸۹	۳۲,۲۸۰,۰۰۰	۲۰۳,۵۳۱	۲.۸۹

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
سیدیر	۱۶.۰۵	۱۵,۶۲۵,۰۰۰	۱,۵۱۲,۸۶۸	۱۱.۹۱
بخاور	۹.۰۷	۱۰,۴۳۷,۶۰۰	۱۹۱,۹۶۶	۰۶.۰۵
ثرود	۷.۴۹	۸,۴۰۰,۰۰۰	۱,۱۷۳,۷۳۲	۵.۰۸
افرا	۶.۳۵	۱۴,۶۰۸,۰۰۰	۲۱۷,۲۵۵	۰۴.۴۶
تماوند	۵.۵۵	۶۰,۴۸۰,۰۰۰	۲۶,۴۲۷	۷.۸۷
تبرک	۴.۳۴	۳۱,۹۹۹,۷۷۰	۱۲۳,۵۳۳	۳.۴۳
توسن	۳.۵۳	۶۵,۵۵۰,۰۰۰	۱۱۱,۵۹۴	۲.۲۴
زقیام	۳.۱۴	۲۲,۵۳۹,۶۵۵	۲۰۶,۵۶۰	۰.۹۶
هجرت	۲.۹۲	۴۵,۲۸۰,۰۰۰	۹۵,۶۶۸	۳.۴۱
بیزاگرس	۲.۸۹	۳۲,۲۸۰,۰۰۰	۲۰۳,۵۳۱	۲.۸۹

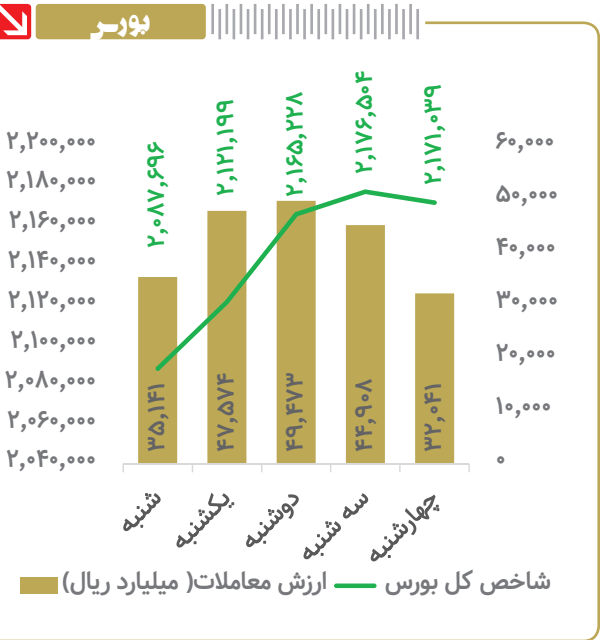


تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۴۱	۵	۱۴۰
----	---	-----

صنایع پر نوسان - فرابورس





نیازمند نقد

ضرورت مدیریت تجدید ارزیابی



مehدی اهدقانی
مدیرعامل گروه مالی ملت

تجدید ارزیابی‌ها به شکلی که تاکنون در شرکت‌های بورسی انجام شده، باعث شده است که یکسری دارایی‌های استهلاک ناپذیر و سمت کلی دارایی‌ها را تجدید ارزیابی انجام دهند و به همان نسبت ذخایر و یا بدهی‌ها را به حساب ها محدود کنند. به نظر می‌رسد باید تجدید ارزیابی در شرکت هایی انجام شوند که تمام ذخایر را در حساب‌ها لحاظ کرده باشند. بنابراین دارایی‌های استهلاک پذیر نیز باید در واقع در تجدید ارزیابی‌ها لحاظ شوند تا هزینه استهلاک سنوات آتی آن‌ها کمک کند به این موضوع که نقدینگی در داخل شرکت بماند و همچنین شرکت‌ها بتوانند از محل این نقدینگی طرح‌های توسعه را به نوعی اجرایی کنند و سپس تامین مالی انجام دهند.

اگر بحث تجدید ارزیابی دارایی‌ها با دقت کافی و یا در واقع به درستی مدیریت شود به نوعی می‌تواند به بازار کمک کننده باشد اما در صورتی که بدین شکل نباشد خیلی تاثیر زیادی ندارد. البته بعضا شاهد هستیم که تنها زمین ها و یا حساب سرمایه‌گذاری‌های خود را تجدید ارزیابی می‌کنند که این موارد کمک زیادی به عملیات شرکت ها نمی‌کند.

و از طرفی دیگر معضلی که وجود دارد در سیستم معاملات بورس رقابت ها و یا به نوعی رفتاری است که بر مبنای یک ریال یک ریال انجام می‌شود و شرکت هایی که تعداد سهام زیادی دارند و ارزش بازار کمی دارند و قیمت ها مابین ۱۰۰ و یا ۲۰۰ تومان است بسیار بهتر در معاملات و رقابت عمل می‌کنند و این باعث می‌شود زمانی که یک شرکتی از محل تجدید ارزیابی افزایش سرمایه می‌دهد تعداد سهام زیاد شود و به دنبال آن سهام خرد شود و این باعث می‌شود که به اصطلاح سهام اسپلیت شود و بعد سبب می‌شود که خریداران بیشتری مراجعه و قیمت سهام بالاتر برود. بنابراین می‌توان این گونه گفت که این یک اتفاق واقعی نیست و به نوعی اتفاقی است که در عملیات شرکت افتاده باشد.

به نظر می‌رسد اگر قرار باشد که شرکت‌ها از این مورد استفاده کنند بهتر است در نظر داشته باشند که راهکارهای معاملاتی برای سهام شرکت‌ها اندیشیده شود.

که البته شاهد هستیم برای سهم‌هایی که قیمت ۶ و یا ۷ رقمی دارند خریدار وجود دارد هم در زمانی که قیمت خرد است و به نوعی سه رقمی است رغبت بیشتری وجود دارد و در ذهنیت معامله‌گران مثبت هستند. در واقع اینکه تجدید ارزیابی اثر بگذار به نظر می‌رسد قسمتی از آن این باشد که باید یک مدیریت بسیار خوب هم بر روی تجدید ارزیابی دارایی‌ها و هم بر روی نحوه معاملات سهام این شرکت‌ها انجام شود و همچنین در این صورت تجدید ارزیابی می‌تواند یک راه حل بسیار موثر برای بهبود اوضاع مالی بنگاه ها باشد.

در واقع قصد دارند که حداقل بازارسرمایه در بلند مدت وضعیت بهتری پیدا کند و برای اینکه به سود قیمتی برسد باید ظرفیت مالی بنگاه‌ها را در درازمدت بهبود ببخشیم و همچنین اگر دارایی‌های استهلاک پذیر بنگاه‌ها را تجدید ارزیابی انجام دهیم باعث می‌شود که هزینه‌های استهلاک سال‌های آینده بنگاه ها افزایش پیدا کند و این کمک می‌کند به اینکه وضعیت بنگاه ها در درازمدت بهتر شود. بنابراین در واقع خود تجدید ارزیابی اثر خیلی مهمی بر روی عملیات شرکت ها ندارد و تنها یک ثبت حساب و عملیات است اما امکان دارد که به نحوی تجدید ارزیابی را مدیریت کرد که به بهبود اوضاع مالی بنگاه ها کمک کننده باشد.

نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار خلاصه‌ای از نکات مهم در خصوص این جلسه پیرامون موضوع تجدید ارزیابی را اعلام کرد. امیرمهدی صباّی گفت: بر اساس نظرات مطرح شده در جلسه، انتظار می‌رود ناشران اوراق بهادار مشروح برنامه‌های خود در خصوص تجدید ارزیابی دارایی‌ها را با هدف استمرار شفافیت و انصاف در بازار و از بین بردن هر گونه عدم تقارن اطلاعاتی، به اطلاع سهامداران برسانند. وی افزود: با توجه به سطح اهمیت موضوع تجدید ارزیابی دارایی‌ها، رسیدگی به درخواست‌های افزایش سرمایه از این محل توسط سازمان بورس و اوراق بهادار، در اولویت قرار دارد. به گفته صباّی، استفاده از ظرفیت تجدید ارزیابی به هیچ وجه محدود به مدعوین این جلسه نبوده است و برای تمامی ناشران اوراق بهادار دارای ظرفیت بالقوه در صنایع مختلف، امکان پیگیری و اجرا دارد.

وی در پایان توضیح داد: تجدید ارزیابی محدود به هیچ طبقه خاصی از دارایی ها نیست و متناسب با ظرفیت و شرایط هر ناشر اوراق بهادار و رعایت صرفه و صلاح سهامداران، امکان پذیر است. همچنین این سازمان در اجرای وظیفه قانونی خود مبنی بر ضرورت اتخاذ تدابیر ضروری و انجام اقدامات لازم برای حمایت از حقوق و منافع سرمایه گذاران در بازار اوراق بهادار، موضوع تجدید ارزیابی دارایی‌ی ها را به منظور همگرایی و کاهش فاصله بین «ارزش بازاری سهام» و «خالص ارزش روز دارایی های ناشر» دنبال می‌کند

تجدید ارزیابی از نگاه حسابداری
حسابداری تجدید ارزیابی فرآیندی است که شامل ارزیابی مجدد ارزش دفتری دارایی های یک شرکت برای انعکاس ارزش منصفانه فعلی است. این یک انحراف از اصل بهای تمام شده تاریخی است، که در آن دارایی ها در ابتدا به بهای تحصیل ثبت می شوند و متعاقباً مستهلک می شوند. در همین رابطه برخی کارشناسان حوزه حسابداری معتقدند که طبق استانداردهای حسابداری، دارایی‌ها باید به قیمت تمام شده در دفاتر ثبت و در صورت‌های مالی منعکس شوند اما این ظرفیت در استانداردهای حسابداری در دهه‌های گذشته به دلیل وضعیت تورمی شدید وجود دارد که بتوان با ارزیابی دارایی‌ها به ارزش‌های منصفانه روز موسوم به تجدید ارزیابی گزارشگری مطلوب‌تری با هدف ارائه اطلاعات مفید و بر روز فراهم کرد. بنابراین با تجدید ارزیابی دارایی‌ها صورت‌های مالی از جمله ترازنامه و سود و زیان با ارزش های واقعی تری گزارش و مبنای تجزیه و تحلیل مناسب‌تری خواهند شد.

از آنجایی که شمول مالیات نسبت به مازاد تجدید ارزیابی در سال‌های گذشته حذف شد، ناشران به تجدید ارزیابی دارایی‌ها تحت ضوابط معین رغبت پیدا کردند. با تاکید بر ارزیابی تمامی طبقات عملا سایر دارایی‌های ساختمان‌های مستهلک و یا بعضی از دارایی‌های یک ریالی هستند، استهلاک پذیر باید تجدید ارزیابی شده و سود و زیان نیز تحت تاثیر آن واقعی‌تر نشان داده شود.

بنابراین، سود شرکت‌های مایل به تجدید ارزیابی به میزان استهلاک اضافی ناشی از تجدید ارزیابی کاهش پیدا می‌کند و در واقع سود ناشی از تورم از سود و زیان خارج و سود واقعی‌تری مبنای بررسی عملکرد مدیریت خواهد بود.

با وجود مزیتی که از ارایه واقعی‌تر صورت های مالی بوجود می آید و صرف نظر از موضوعات چگونگی، تشریفات و مبنای ارزشیابی، باید به جنبه های منفی تجدید ارزیابی در این دور توجه ویژه کرد. در وضعیت اقتصادی ناپایدار فعلی و وجود زیان انباشته بعضی از شرکت های بزرگ و کوچک، پیش بینی می شود بعضی شرکت ها در مقایسه با عملکرد گذشته خود زیانده و یا زیان انباشته‌شان افزایش یابد. این در حالی است که بسیاری از سهامداران تصمیم گیری برای خرید و نگهداری سهام بعضی از ناشران را به انگیزه سود هر سهم و سود نقدی دریافتنی (DPS) اتخاذ می کنند و این اتفاق اثر نامطلوبی در نظر این گروه از سرمایه گذاران خواهد داشت. در مورد شرکت‌های دارای زیان انباشته و مشمول ماده ۱۴۱ نیز می‌توان پیشنهاد مقررات‌گذاری برای گزینه تسویه مازاد تجدید ارزیابی با زیان انباشته را در نظر گرفت؛ چنانچه چنین اقدامی در قوانین سابقه دارد.



می‌گیرد. وی افزود: وقتی تجدید ارزیابی انجام نشود، ارزشگذاری بر اساس اطلاعات تاریخی صورت گرفته ممکن است کارایی لازم را نداشته باشد. علاوه بر این، هم به دلیل ارائه اطلاعات مناسب برای سرمایه‌گذاران و هم به منظور ارائه اطلاعات کامل و مرتبط به سایر ذینفعان اعم از دولت و سیاستگذاران اقتصادی و غیره، از هلدینگ‌ها برای حضور در جلسه هم‌اندیشی در خصوص تجدید ارزیابی دعوت شد. در جدول زیر می‌توانید شرکت‌های فراخوانده شده به جلسه تجدید ارزیابی‌ها، درصد احتمالی تجدید آنها، EPS فعلی و EPS آیین نمادها پس از افزایش سرمایه را مشاهده کنید.

در جلسه تجدید ارزیابی‌ها چه گذشت؟
پس از برگزاری جلسه‌ای پیرامون تجدید ارزیابی‌ها در سازمان بورس مدیر

بدرترین سناریو است یعنی جریان نقدی نخواهند کرد و رویکرد محافظه

کارانه است از این منظر رویکرد محافظه‌کارانه ارزش تسویه شرکت‌ها می‌تواند افزایش پیدا کند.

موضوع بعدی که وجود دارد اینکه خیلی از شرکت‌ها ممکن است دارایی‌ها به ویژه دارایی‌های استهلاک ناپذیر که عموماً زمین و ساختمان‌های مستهلک و یا بعضی از دارایی‌های یک ریالی هستند، داشته باشند. وقتی قیمت‌های این دارایی‌ها به روز رسانی شود، سهامداران مطلع می‌شوند که چقدر دارایی وجود دارد و مدیریت مجبور است که برای بهتر کردن عملکرد خود، بازدهی روی حقوق صاحبان سهام را افزایش دهد.

این دارایی‌ها را در راستای بهبود سود عملیاتی خود ممکن است بفروشد و به اصطلاح مولدسازی کند. اگر چنین اتفاقی بیفتد و از دارایی‌ها به این نوع استفاده شود، شرکت می‌تواند عملکرد مثبتی داشته باشد یا خیلی وقت‌ها از دارایی‌های مازاد خود می‌تواند در راستای تامین مالی طرح‌های توسعه‌ای خود هم استفاده کند که در آینده می‌تواند برای شرکت جریان نقدینگی ایجاد کند. پس لزوماً تجدید ارزیابی‌ها منجر به افزایش ارزشی نمی‌شوند صرفاً بیشتر شفافیت را بالا می‌برند و عملکرد واقعی مدیران مشخص می‌شود.

نکته بعدی اینکه با آشکار شدن ارزش روز دارایی‌ها مدیران انگیزه پیدا می‌کنند که دارایی‌های بدون استفاده را در جهت حوزه عملیاتی شرکت‌ها به کار ببرند و یک مولدسازی از این دارایی‌های بدون استفاده داشته باشند. اگر این اتفاق بیفتد می‌تواند در عملکرد شرکت مثبت باشد وگرنه می‌توان گفت صرفاً جو روانی است.

دارایی‌ها خیلی وزن دادند و شرکت‌ها را عموماً بر مبنای خلاصه ارزش دارایی‌های آنها ارزش‌گذاری می‌کردند که معیار درستی بر مبنای ارزشی شرکت در ادبیات مالی نیست و جو روانی مثبتی در آن سال‌ها ایجاد شد که روزهای اخیر هم یادآور آن سال‌هاست. بنابراین درمورد اینکه تجدید ارزیابی دارایی‌ها بر ارزشی شرکت‌ها تاثیر گذار است یا خیر باید گفت بستگی به این موضوع دارد که شرکت سود اقتصادی داشته باشد چون ممکن است خیلی از شرکت‌ها سود حسابداری داشته باشند و خیلی از ماشین آلاتی که در صورت‌های مالی خود ثبت کرده باشند به بهای تمام شده‌ای که در سال‌های قبل خریداری شده، ثبت کرده باشند و این نوع از دارایی‌های استهلاک‌پذیر اگر بخواهند به روز رسانی شوند طبیعتاً هزینه استهلاک بالا می‌رود حتی ممکن است سود آنها کاهش پیدا کند.

البته از ارزشی که صحبت می‌شود منظور ارزشی است که روی کاغذ و صورت‌های مالی وجود دارد چون چیزی که برای شرکت مهم است، سود اقتصادی است که هزینه فرصت و ارزش واقعی دارایی‌ها را لحاظ می‌کند که صورت‌های مالی سود واقعی را گزارش نمی‌کنند.

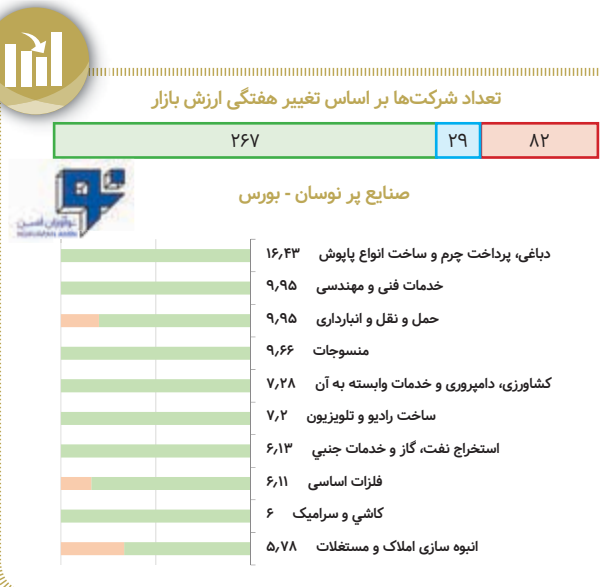
مورد بعدی این است که بسیاری از سهامداران از ارزش دارایی‌های شرکت با خبر نیستند. اگر واقعاً شایعات پایان پیدا کند و از ارزش واقعی با خبر شوند می‌توانند از روش ارزشگذاری به روش تسویه هم استفاده کنند که در آن صرفاً فقط خود دارایی‌ها را ارزشگذاری می‌کند و بر اساس نقدشوندگی آنها وزن می‌دهد و ارزش تسویه شرکت هم محاسبه می‌شود.

ارزش تسویه برای شرکت‌هایی بکار می‌رود که منحل می‌شوند و

نماد	درصد تجدید (احتمالی)	قیمت فعلی	قیمت تئوریک بازگشایی	EPS تابلو	EPS پس از افزایش سرمایه	p/e ttm
والبر	۶۲۸%	۶,۰۲۰	۸۲۷	۹۳۵	۱۲۸	۶/۴۴
برکت	۵۶۴%	۶,۳۴۰	۹۵۵	۴۶۴	۷۰	۱۳/۶۶
دالبر	۵۵۱%	۶,۰۱۰	۹۲۳	۱۰۳۶	۱۵۹	۵/۸
شستا	۵۴%	۱,۲۶۸	۸۲۳	۱۹۸	۱۲۹	۶/۴
ویصادر	۳۵۰%	۲,۱۵۹	۴۸۰	۵۱	۱۱	۴۲/۳۳
وتجارت	۳۰۰%	۲,۴۱۳	۶۰۳	۷۱۰	۱۷۸	۳/۴
ویملت	۲۰۰%	۴,۶۶۲	۱,۵۵۴	۱۶۰۷	۵۳۶	۲/۹
وپارس	۵۰%	۱,۸۷۸	۱,۲۵۲	۲۱۳	۱۴۲	۸/۸۲
ونوین	۳۳۰%	۵,۷۸۰	۱,۳۴۴	۱۹۴۷	۴۵۳	۲/۹۷

*** منبع: کارگزاری اعتبار تایان**

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
غالبیر	-۱۰.۵۴	۶۲۸,۳۵۷	۹۰۰,۰۷۸	۲۳.۸۲
ولپارس	-۹.۵۲	۴۰۸,۱۲۰	۷۲۲,۰۲۴	۲۲.۰۹
لابسا	-۷.۸۵	۲۵,۰۵۶,۰۰۰	۷۹۴,۹۷۹	۱۸.۴۲
غشهد	-۶.۳۹	۷,۵۴۴,۹۰۰	۱,۵۵۳,۵۴۸	۲۱.۲۶
پاسا	-۶.۱۲	۳۳,۷۸۲,۰۰۰	۵,۱۷۵,۹۵۹	۱۶.۳۲
سدشت	-۵.۹۹	۸۵,۳۲۵,۸۰۰	۴۰۸,۷۵۸	۱۵.۰۸
بکام	-۵.۵۴	۳۹,۸۷۳,۷۸۳	۴۶۶,۵۰۵	۱۳.۴
کاذر	-۵.۴۱	۱۱,۲۰۰,۰۰۰	۲۵۱,۷۷۰	۱۳.۲۵
گکاز	-۴.۵۲	۳۸,۷۸۵,۵۰۰	۱,۱۲۱,۶۵۸	۱۲.۳۹
سفار	-۴.۴	۸۲,۰۳۹,۳۰۰	۳۱۱,۵۰۰	۱۲.۸۲



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت					۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
تشرق	۱۷.۲۴	۳۲,۰۸۷,۰۰۰	۹۰۰,۰۷۸	۲۳.۸۲	غالبیر	-۱۰.۵۴	۶۲۸,۳۵۷	۹۰۰,۰۷۸	۲۳.۸۲
وملی	۱۶.۴۳	۵۶,۸۷۷,۹۹۱	۷۲۲,۰۲۴	۲۲.۰۹	ولپارس	-۹.۵۲	۴۰۸,۱۲۰	۷۲۲,۰۲۴	۲۲.۰۹
ولصنم	۱۶.۱۱	۲۳,۶۰۸,۰۰۰	۷۹۴,۹۷۹	۱۸.۴۲	لابسا	-۷.۸۵	۲۵,۰۵۶,۰۰۰	۷۹۴,۹۷۹	۱۸.۴۲
ثمسکن	۱۶.۰۱	۵۵,۶۹۲,۰۰۰	۱,۵۵۳,۵۴۸	۲۱.۲۶	غشهد	-۶.۳۹	۷,۵۴۴,۹۰۰	۱,۵۵۳,۵۴۸	۲۱.۲۶
نشاهد	۱۴.۸۳	۱۰۱,۷۷۸,۸۶۶	۵,۱۷۵,۹۵۹	۱۶.۳۲	پاسا	-۶.۱۲	۳۳,۷۸۲,۰۰۰	۵,۱۷۵,۹۵۹	۱۶.۳۲
کفرا	۱۳.۸۴	۲۳,۲۰۰,۰۰۰	۴۰۸,۷۵۸	۱۵.۰۸	سدشت	-۵.۹۹	۸۵,۳۲۵,۸۰۰	۴۰۸,۷۵۸	۱۵.۰۸
فیفتا	۱۳.۶۳	۵۷,۸۲۵,۱۳۰	۴۶۶,۵۰۵	۱۳.۴	بکام	-۵.۵۴	۳۹,۸۷۳,۷۸۳	۴۶۶,۵۰۵	۱۳.۴
دکوثر	۱۱.۸۲	۲۱,۰۶۳,۰۰۰	۲۵۱,۷۷۰	۱۳.۲۵	کاذر	-۵.۴۱	۱۱,۲۰۰,۰۰۰	۲۵۱,۷۷۰	۱۳.۲۵
ومندوق	۱۱.۸۱	۷۰۲,۴۶۷,۱۰۰	۱,۱۲۱,۶۵۸	۱۲.۳۹	گکاز	-۴.۵۲	۳۸,۷۸۵,۵۰۰	۱,۱۲۱,۶۵۸	۱۲.۳۹
دروز	۱۱.۸۱	۱۷,۴۹۶,۰۰۰	۳۱۱,۵۰۰	۱۲.۸۲	سفار	-۴.۴	۸۲,۰۳۹,۳۰۰	۳۱۱,۵۰۰	۱۲.۸۲

تصویب افزایش سرمایه «کگهر»



در مجمع عمومی فوق العاده شرکت سنگ‌آهن گهرزمین با نماد «کگهر»، افزایش سرمایه گهرزمین از ۲۵۰۰۰ میلیارد ریال به ۷۵۰۰۰ میلیارد ریال مورد تصویب حاضران قرار گرفت. محمد محیاپور، مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی گهرزمین در مجمع فوق العاده «کگهر» هدف شرکت از افزایش سرمایه را دستیابی به اهداف بلندمدتی همچون تأمین بخشی از منابع موردنیاز جهت تکمیل طرح‌های توسعه در دست اجرا عنوان کرد و گفت: طرح افزایش ظرفیت زیرسقف خطوط ۱، ۲ و ۳ کنسانتره‌سازی از ۶ به ۸ میلیون تن در سال، طرح افزایش ظرفیت کارخانه گندله‌سازی از ۵ به ۷ میلیون تن در سال، طرح احداث واحد احیاء آهن اسفنجی به ظرفیت ۱.۷ میلیون تن در سال و طرح احداث واحد فولادسازی و ریخته‌گری اسلب به ظرفیت ۱،۵ میلیون تن در سال، ازجمله طرح‌های در دست اجرای کگهر است.

درپیشه

سیگنال‌های دکتر مس به اقتصاد جهان ۲۰۲۴ در

افزایش ارزش دلار در برابر سیدی از ارزش‌های معتبر در هفته‌های اخیر باعث شد تا قیمت فلز مس بعد از آن که به بالاترین رقم چهار ماهه خود رسید، بار دیگر کاهش یابد. کارشناسان جهانی می‌گویند تداوم کاهش قیمت این فلز نااطمینانی چشم‌انداز سال آینده میلادی را نشان می‌دهد. بر اساس منابع خبری و تحلیلی بین‌المللی دو موضوعی که مسیر حرکت فلزات اساسی از جمله مس را در سال آینده مشخص می‌کند، عبارتند از سرعت کاهش نرخ بهره فدرال رزرو و بهبود اقتصاد چین و این در حالی است که در هفته گذشته و در معاملات بازار لندن، عواملی همچون تقویت دلار، افزایش موجودی انبارها و عدم اطمینان در مورد مسیر رشد اقتصادی چین منجر به کاهش قیمت فلز مس در LME شد. در حال حاضر قیمت این فلز در بورس لندن زیر مرز روانی ۸۵۰۰ دلار قرار گرفته و به عقیده تکنیکالیست‌ها می‌تواند تا ۸۰۵۰ دلار در پایان ماه مارس برسد. با این حال رابطه معکوس قیمت فلزات با ارزش دلار از یک سو و افزایش شدید موجودی انبار از ۵۵ هزار تن در جولای به ۱۷۵ هزار تن در روز جمعه دو هفته قبل حکایت از نوسانات بالا در این بازار با میل زیاد به کاهش قیمت دارد. فعالان اقتصادی می‌گویند، وضعیت مس شاخص مهمی برای بررسی سلامت اقتصاد جهانی است و در حال حاضر سیگنال‌های کاهش قیمت و افزایش موجودی، نگرانی‌هایی را در مورد تصویر اقتصادی گسترده‌تر ایجاد کرده است. با این حال تعطیلی معادن، اغلب به دلیل اعتراضات گسترده، چالش‌های عملیاتی یا کاهش کیفیت سنگ معدن در کشورهای بزرگ تولیدکننده مانند شیلی، پاناما و پرو، تهدیدهای جدی برای کاهش تولید جهانی و در نتیجه افزایش مجدد قیمت‌ها به شمار می‌رود. از سوی دیگر رشد ۲۵ درصدی پیش‌بینی‌شده در بازار خودروهای برقی چین در سال بعد و همچنین پروژه‌های گسترده‌تر برق‌رسانی سبز، مصرف مس را افزایش خواهد داد.



به عقیده تحلیلگران، چین در چشم‌انداز فلز سرخ نقش محوری دارد، زیرا این کشور مقصد دو پنجم کل واردات جهانی مس است. با این حال، داده‌های اقتصادی داخلی این کشور پس از رفع محدودیت‌های بهداشتی عمومی ناشی از همه‌گیری کرونا در سال جاری آنطور که انتظار می‌رفت دلگرم‌کننده نبوده است. در بخش ساخت و ساز در چین نیز به‌رغم اجرای اقدامات محرک از سوی دولت، خطرات شدیدی در بخش املاک غول پیکر وجود داد و همچنان به چشم‌انداز تیره و تار در این بخش می‌افزاید. داده‌های اداره ملی آمار (NBS) تایید می‌کند که ساخت خانه‌های جدید ۲۳.۲ درصد نسبت به سال قبل کاهش یافته است و اگر این مسایل حل نشود، احتمالاً تقاضا برای فلز قرمز در مجموع جهانی محدود می‌شود.

نشانه‌های کلیدی برای مسیر آینده مس

علاوه بر این، چین و سایر کشورها مانند هند و اندونزی شاهد رونق در ظرفیت پالایش داخلی مس هستند که احتمالاً منجر به افزایش فلز پالایش شده در سال ۲۰۲۴ و در نتیجه کاهش مجدد قیمت‌ها برای مس خواهد شد. گروه بین‌المللی مطالعات مس پیش‌بینی می‌کند که عرضه بیش از حد ۴۶۷ هزار تن فلز تصفیه شده در سال ۲۰۲۴ را در مقابل کسری ۲۷ هزار تنی در سال ۲۰۲۳ شاهد باشیم. سال ۲۰۲۳ سال خوشی برای مس نبوده است، زیرا قیمت‌ها بیش از ۱۰ درصد در مقایسه با ۲۰۲۲ کاهش یافته اما نگرانی‌هایی وجود دارد که کاهش قیمت‌ها در سال آینده بالاتر باشد. با این حال مشکل در سنجش چشم‌انداز مس در درجه اول ناشی از عدم اطمینان در مورد چشم‌انداز رشد صنعتی چین و اشتیاق نابرابر مصرف‌کنندگان است.

نقاط قیمتی بالقوه

تحلیلگران ING Research میانگین قیمت‌ها را ۸۴۵۰ دلار در هر تن در سال ۲۰۲۴ پیش‌بینی می‌کنند و پیش‌بینی نمی‌کنند حداقل تا سه ماهه دوم، زمانی که کاهش نرخ‌های بهره عملیاتی شود، بهبودی حاصل شود. به عقیده تحلیلگران تکنیکال بالاترین قیمت که احتمالاً در صورت شروع به بهبود قیمت‌ها مقاومت ایجاد می‌کند، رقم ۸۶۴۰ دلار در هر تن باشد. ژانزس رتیه‌بندی اعتباری فیچ نیز پیش‌بینی می‌کند که قیمت مس در پایان سال ۲۰۲۴ حدود ۸۶۰۰ دلار در هر تن معامله شود؛ هرچند این احتمال نیز وجود دارد که نیاز به مس در انتقال انرژی و همچنین استفاده از آن در خودروهای الکتریکی و سایر فناوری‌های سبز، به داد این فلز برسد و باعث شود بازار فلز سرخ در بلندمدت صعودی باقی بماند، ولی قطعاً همانطور که گفتیم در سال آینده، جهت قیمت مس به چگونگی تحولات کلان اقتصادی، به ویژه با توجه به سرعت کاهش نرخ بهره فدرال رزرو و بهبود اقتصادی چین بستگی دارد.

ادامه مذاکرات با سرمایه‌گذار روس



در جریان دومین سفر هیات روس برای ارزیابی‌های فرصت‌های مشارکت و سرمایه‌گذاری در ایران، مدیرعامل پالایشگاه آبادان و برخی مدیران واحدهای مختلف پیرامون معرفی و بررسی قابلیت‌های سرمایه‌گذاری در آبادان به گفت‌وگو پرداختند. حکیم قیم در این دیدار گفت: نقطه اشتراک ایران و روسیه مقابله با استکبار و زیاده‌خواهی غرب است و می‌توان برای رهایی از تحریم‌های ظالمانه به هم‌افزایی مطلوب دست‌یافت. وی با تأکید بر اینکه آغاز همکاری‌های جدید مستلزم توجیه اقتصادی است، افزود: اعلام نظر نهایی وابسته به سه اقدام برقراری ارتباط مستقیم، گرفتن اطلاعات فنی و بازرگانی کامل و حتی در صورت لزوم بازدید میدانی و همچنین بررسی روش‌ها و پیشنهادهای مختلف در خصوص نحوه همکاری مشترک است که نتیجه بررسی‌ها در کوتاه‌ترین زمان اعلام می‌شود.

حمزه بهادینود چگینی

روزنامه‌نگار

بررسی آخرین آمارهای صادراتی کشور که روی وبسایت سازمان توسعه تجارت ایران قرار گرفته، نشان می‌دهد صادرات محصولات معدنی کشور در هفت ماهه ۱۴۰۲ در مقایسه با مدت مشابه سال قبل از نظر وزنی ۴۰ درصد و از نظر ارزشی ۱۰ درصد افزایش یافته و این در حالی است که این محصولات ۲۶ درصد از ارزش وزنی کل صادرات غیرنفتی کشور را در اختیار دارد. علاوه بر این موارد ۵،۴ میلیارد دلار از صادرات غیرنفتی معدنی به محصولات معدنی فلزی از جمله شمش فولاد، محصولات طولیل فولادی، کاتد مس، شمش آلومینیوم، آهن اسفنجی، فروآلیاژها، شمش سرب اختصاص دارد و ۷۱۴ میلیون دلار به محصولات غیرفلزی از جمله سنگ ساختمانی، کلینکرو... و ۱،۲۷ میلیارد دلار نیز به سنگ آهن، سنگ و کنسانتره مس و محصولات مشابه مرتبط است.

آمارهای فوق نشان می‌دهد سهم مهمی از صادرات غیرنفتی در کشور به معادن وابستگی مستقیم دارد و این در حالی است که دولت‌های دوازدهم و سیزدهم (تا چندی پیش) با وضع عوارض صادراتی بر محصولات صادراتی معدنی با این استدلال که باید جلوی خام فروشی محصولات مذکور را گرفت، مانعی بزرگ در برابر فعالان این صنعت ایجاد کرده بودند، با این حال مرداد ماه سال جاری بود که هیات وزیران اعلام کرد تا اطلاع ثانوی از ۲۳۸ ماده معدنی و مواد اولیه صنعت فولاد مانند شمش و سنگ آهن و گندله و آهن اسفنجی عوارض صادراتی دریافت نخواهد شد. این خبر برای فعالان حوزه معدن خبر خوبی بود که بررسی آمارهای صادراتی نشان می‌دهد به رغم آن که قیمت میانگین محصولات صادراتی در جهان کاهش یافته اما صادرکنندگان توانسته‌اند نقش موثری در این بخش ایفا کنند.

تور مالیاتی دولت روی سر معادن

با این حال مشکل از زمانی دوباره آغاز شد که دولت بار دیگر و این بار با تور مالیاتی به سراغ فعالان حوزه معدن رفت و تصمیم گرفت از فعالان حوزه معدن دو درصد مالیات دریافت کند؛ تصمیمی که با اعتراض صادرکنندگان روبه‌رو شده است و حتی در بدنه دولت نیز وزیر صمت با ارسال نامه‌ای به وزیر اقتصاد از وی خواست مصوبه مربوط به این مالیات را ملغی کند. لازم به ذکر است که این تصمیم از ابتدای مهر ماه عملیاتی شده است. فعالان حوزه معدن دو انتقاد جدی به این موضوع دارند؛ نخست آن که این رقم ۲ درصد به عنوان علی‌الحساب در نظر گرفته شده است و این تهدید در آینده و در پی تصمیمات مجدد دولت به یک گرہ بالقوه در فعالیت شرکت‌های معدنی و

پیش‌بینی جذب ۲۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی

مدیرعامل بورس کالای ایران هفته گذشته اعلام کرد ۳۰۰ هزار نفر به طور مستقیم یا از طریق صندوق‌های طلا بیش از ۲ تن شمش در بورس کالا خریداری کرده‌اند و پیش‌بینی می‌شود این بازار تا پایان سال ۲۰ همت نقدینگی جذب کند. سید جواد چهرمی اعلام کرد: تنها ۱۷ کیلوگرم شمش طلا از انبارهای پذیرفته شده نزد بورس کالا طبق درخواست خریداران تحویل آنها شده است و این موضوع در وهله نخست اعتماد مردم به سازوکار بازار سرمایه و امنیت سرمایه‌گذاری آنها را نشان می‌دهد.

چهرمی افزود: روند معاملات گواهی ششمس طلا بیانگر آن است که می‌کنند و به پشتوانه قوانین و کارکردهای مطلوب بازار سرمایه به معاملات گواهی شمش طلا اعتماد کرده‌اند و بدون تحمل ریسک‌های سنتی بازار طلا، وارد بازار گواهی شده‌اند.



افزایش ظرفیت پالایشی «شبندر»



مدیرعامل پالایش نفت بندرعباس گفت: این شرکت با اجرای یک طرح، ضمن افزایش ظرفیت پالایش نفت خام به مقدار ۳۰ هزار بشکه در روز، با ارزیابی نتایج سبز مبتنی بر محاسبه رده‌بای کربن، از انجمن مدیریت سبز اروپا گواهینامه مدیریت کربن و گواهینامه مسئولیت‌پذیری با رویکرد سبز دریافت کرد. هاشم نامور افزود: طرح تغییر خوراک واحد کاهش گرانروی که با منطق EAST در چهار شاخص محیط زیستی، اقتصادی، اجتماعی و فناوری نوین از سوی انجمن مدیریت جهانی سبز ارزیابی شد، از طرح‌های ارزشمند اجراشده در پالایشگاه نفت بندرعباس است که به موجب آن، بدون هیچ‌گونه سرمایه‌گذاری و تنها با استفاده از خلاقیت، خرد جمعی، تغییرات تجهیزاتی و فرآیندی ظرفیت پالایش در این پالایشگاه ۳۰ هزار بشکه در روز افزایش یافت.

«اطلاعات بورس» موضوع مالیات‌ستانی دولت از معادن را بررسی کرد

چشم طمع دولت به معادن

سال‌های اخیر در حوزه معدن اتخاذ کرده‌اند، گلابه دارند. آنها معتقدند این تصمیمات باعث شده تا صادرکنندگان با مشکلات زیادی روبه‌رو شوند و حال وضع مالیات بر درآمدهای صادراتی به نوعی مالیات گرفتن از مشکلاتی است که صادرکنندگان به واسطه سیاست‌های دولتی تحمل می‌کنند.

دولت بسا تصمیم‌گیری در خصوص بازگشت ارز صادراتی با چالش‌های متعددی که پیش از صادرات این محصولات در موضوع تعیین قیمت‌های پایه صادراتی وجود دارد، صادرکنندگان محصولات معدنی را مجبور به بازگشت ارزی می‌کند که غالباً با خطای بیش برآورد قیمتی روبه‌رو است. در عین حال هزینه‌های مربوط به انتقال و بازگشت ارز را در محاسبات خود در نظر نمی‌گیرد که بین ۷ تا ۱۵ درصد هزینه‌های اضافی را به صادرکنندگان تحمیل می‌کند. از سوی دیگر اختلاف قیمت ارز نیما و بازار آزاد باعث می‌شود بازگشت ارز اصولاً از توجیه اقتصادی برخوردار نباشد.

این بند از بخشنامه و تأکید بر موضوع مالیات بر درآمدهای صادراتی نشان می‌دهد، وزارت اقتصاد تصمیم ندارد از موضوع عقب‌نشینی کند و نگاهی به بودجه انقباضی سال آینده کشور این موضوع را تایید می‌کند، چراکه دولت با رشد ۴۸ درصد درآمدهای مالیاتی در لایحه بودجه سال ۱۴۰۳ نشان داده در این حوزه به کسی شوخی ندارد.

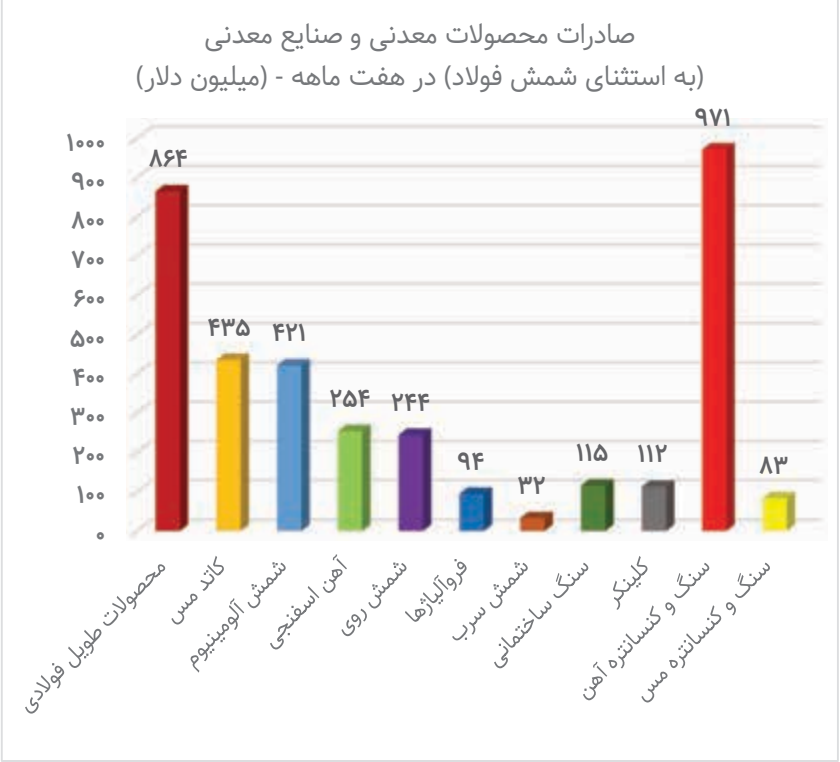
صادرکنندگان چه می‌گویند؟

در این میان، صادرکنندگان محصولات معدنی از سیاست‌هایی که دولت‌های دوازدهم و سیزدهم در کلاه دولت با نمد حمایت از تولید داخلی هرچند دولت‌ها سال‌هاست با نمد شعار جلوگیری از صادرات محصولات خام و توسعه ارزش افزوده در کشور برای خود کلاه درست کرده‌اند، اما واقعیت آن است که دیگر کسی باور نمی‌کند در کشوری که با رکود شدید و متد تولید روبه‌رو است و اغلب واحدهای تولیدی پایین‌دستی به دلیل آشفتگی اقتصاد کلان تعطیل، نیمه تعطیل و یا در مرز هشدار جدی قرار دارند، دولت به دنبال تأمین مواد اولیه واحدها باشد، واقعیت آن است که دولت به دنبال درآمد و ارز است. دولت‌های دوازدهم و سیزدهم به طور مشخص به دنبال انتقال مسئولیت و بار اشتباهات خود به دوش بخش خصوصی هستند و برای همین منظور بخش خصوصی هم باید ارز وارد کند و هم جیب دولت را پر کند. به موارد فوق باید رشد شدید حقوق مالکانه معادن در بودجه ۱۴۰۳ را اضافه کرد. اگر این تصمیم دولت به تصویب برسد، سال آینده هر نوع فعالیت در بخش معدن چه برای تأمین نیاز زنجیره‌های تولید و چه صادرات از حیز انتفاع خارج خواهد شد و عملاً معدنکاران به سه خدمت‌گزاران دولت تبدیل خواهند شد. طبق لایحه بودجه ۱۴۰۳ درآمد ناشی از بهره مالکانه ۱۳،۴ درصد افزایش خواهد یافت.

خرانه بانک سپه به بیش از ۵.۳ تن رسید و باید با حضور بخش‌های مختلف اعم از معادن طلای دولتی و بخش خصوصی، واردکنندگان، تجار و همه ذی‌نفعان بازار طلا نسبت به تأمین شمش طلا در این خرانه‌ها اقدام کنیم تا عرضه مناسب و مستمری داشته باشیم.

وی اظهار کرد: در حوزه معاملات طلا در بورس کالای ایران، طرح‌های توسعه‌ای دیگری نیز در دست اقدام است به گونه‌ای که در گام‌های بعدی، ابزارهای جدید دیگری رونمایی خواهد شد.

مدیرعامل بورس کالای ایران در خصوص عبور حجم معاملات شمش طلا از ۲ تن گفت: این میزان طلای معامله شده در بورس کالا معادل ۲۷۷ هزار قطعه سکه بهار آزادی است که با توجه به ارزش ۶.۷ همتی ارزش این معاملات، این حجم نقدینگی سرگردان جذب گواهی شمش طلا شده و این فرایند کمک شایانی به تعادل و آرامش بازار سکه طلا کرده است. چهرمی اظهار داشت: این پتانسیل وجود دارد که نقدینگی جذب شده به این بازار تا پایان سال به ۲۰ همت برسد؛ بنابراین اگر زیرساخت‌ها به شکل مناسب فراهم شود و بتوانیم عرضه‌ها را به صورت مستمر ادامه دهیم، می‌توانیم تا آخر سال این بازار را توسعه دهیم و ۲۰ همت نقدینگی از بازار جذب کنیم.



ورود به بازار امن طلا با سرمایه‌های خرد

وی با بیان اینکه همه مردم با سرمایه‌های خرد و در حدود ۳۲۰ هزار تومان می‌توانند وارد بازار گواهی شمش طلا شوند، عنوان کرد: امروز بیش از ۳۰۰ هزار نفر به طور مستقیم یا از طریق صندوق‌های طلا وارد معاملات گواهی شمش طلا شده‌اند که نشان می‌دهد این بازار در حال رشد است و در آینده افراد بیشتری به این معاملات می‌پیوندند. چهرمی گفت: ظرفیت خرانه‌های ششمس طلا در بورس کالا با افتتاح

رویدادها

تأمین ویژه منابع مالی رایلی و ارزی



مدیرعامل شرکت صنایع پلیمر گجساران با اشاره به تعریف این طرح به‌عنوان طرح اولویت‌دار هلدینگ خلیج‌فارس، از تأمین ویژه منابع مالی اعم از ریالی و ارزی برای تسریع در اجرای این طرح خبر داد. سید محمدحسین جزایری موسسوی با اشاره به راهبرد تسریع در اجرای طرح‌های در دست انجام هلدینگ خلیج‌فارس گفت: در پلیمر گجساران بر اساس همین راهبرد و توجه ویژه‌ای که معاونت برنامه‌ریزی و توسعه کسب‌وکار گروه معطوف این طرح کرده، عزم خود را جزم کرده‌ایم با تلاش همه‌جانبه و بسیج امکانات، زمان اجرای پروژه را از زمان تعریف‌شده نیمه دوم ۱۴۰۴، کوتاه‌تر کنیم. وی با اعلام پیشرفت کلی ۲۴.۵۱ درصدی و پیشرفت بخش مهندسی ۶۶.۶۷ درصد طرح اظهار کرد، طرح پلی اتیلن سسنگین این شرکت با سرمایه‌گذاری بالغ بر ۲۰۰ میلیون یورو در حال اجراست که در بخش تأمین و ساخت تجهیزات پروژه تمرکز خود را بر ساخت داخل گذاشته‌ایم.

بیگزاده مدیرعامل گروه مالی شهرشد



با نظر اعضای هیات مدیره جدید گروه مالی شهر، علی بیگزاده به عنوان مدیرعامل جدید انتخاب شد. در جلسه ای که برگزار شد ضمن قدردانی از زحمات اسماعیل درگاهی و هیات مدیره سابق، گروه مالی شهر مدیرعامل و اعضای جدید هیات مدیره خود را شناخت. از سوابق گذشته بیگزاده می‌توان به مدیرعاملی تأمین سرمایه تمدن، مدیریت نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس و اوراق بهادار، عضویت در هیات مدیره شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، مدیرعاملی و عضو هیات مدیره شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه اشاره کرد. همچنین هیات مدیره جدید گروه مالی شهر نیز متشکل از عباس معمارنژاد به عنوان رئیس هیات مدیره، محسن رحبیر به عنوان نایب رئیس هیات مدیره، علی‌بیگزاده به عنوان مدیرعامل و عضو هیات مدیره و بهروز خدارحمی و وحید محمدرضاخانی از دیگر اعضای هیات مدیره هستند.

پروژه هوشمندسازی معادن کشور در «فملی»



با هدف‌گذاری همدعن در شرکت ملی صنایع مس ایران، بزرگ‌ترین پروژه هوشمندسازی معادن کشور رقم می‌خورد. معاون طرح و برنامه‌ریزی راهبردی شرکت ملی مس گفت: این شرکت در حوزه ارتباط با شرکت‌های دانش‌بنیان از سابقه طولانی برخوردار است. غلامرضا ملاطاهری افزود: در ۶ماه اول سال ۱۴۰۲ بیش از ۴۲۰ مجوز ساخت برای شرکت‌های دانش‌بنیان صادر شده که از طریق شرکت خدمات بازرگانی صورت گرفته است.وی با بیان این که در حوزه استخراج و تولید، حجم عملیات خاکی شرکت ملی مس از کل عملیات خاکی معدن‌کاری کشور بین ۲۵ تا ۳۰ درصد است، تاکید کرد: این امر مستلزم مدیریت هوشمند در فرآیند استخراج مواد معدنی است. جریان مواد معدنی در شرکت ملی مس از مرحله استخراج تا محصول نهایی، رقم بالایی را به خود اختصاص می‌دهد که نیازمند مدیریت هوشمند در کل فرآیند تولید و زنجیره ارزش است.

رشد استفاده از دانش بنیان‌ها در شرکت‌های «تاپیکو»



مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین گفت: مهم‌ترین راه دورزدن تحریم‌ها کمک گرفتن از شرکت‌های دانش‌بنیان است. بابک افقهی افزود: به توسعه بازار در صنعت پتروشیمی تا حدودی توجه شده، اما توسعه محصول در این صنعت مغفول مانده و یکی از مواردی که دانش‌بنیان‌ها باید به آن ورود کنند، توسعه محصول در صنعت پتروشیمی به عنوان نیاز فوری این صنعت است.وی با بیان اینکه دست یاری به سمت شرکت‌های دانش‌بنیان دراز می‌کنیم، گفت: مهم‌ترین راه دور زدن تحریم‌ها کمک گرفتن از شرکت‌های دانش‌بنیان است.افقهی ادامه داد: شرکت‌های دانش‌بنیان افزون بر بومی‌سازی دانش فنی می‌توانند در بخش‌های نرم‌افزاری، افزایش بهره‌وری، کاهش هزینه‌ها و جلوگیری از خام‌فروشی به سودآوری شرکت‌های پتروشیمی کمک کنند.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات:

سرمایه «ومعادن» ۳۰ همتی می‌شود



طرح پیشران اقتصادی کشور، به شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات واگذار شده است. علاوه‌براین، در حال اجرای هفت پروژه دیگر در نقاط مختلف کشور هستیم و از آنجایی که در ترکیب سهامداران عمده سه تولیدکننده بزرگ کنسانتره و گندله کشور یعنی شرکت‌های معدنی و صنعتی گل‌گهر، چادرملو و گهرزمین قرار داریم، تأمین بخشی از سرمایه لازم جهت اجرای پروژه‌های این شرکت‌ها را نیز بر عهده گرفته‌ایم. در حال حاضر مجموعا در ۶۱ پروژه به میزان سه میلیارد یورو سرمایه‌گذاری کرده‌ایم که این رقم شگفت‌انگیز، حاکی از عملکرد مطلوب ما طی سالیان اخیر بوده است.

سرمایه‌گذاری‌های گروه ومعادن

وی در ادامه به طرح‌های پیشران در دست اجرای شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات اشاره کرد و گفت: احداث کارخانه تولید آهن اسفنجی با ظرفیت ۱٫۶ میلیون تن در منطقه پبجار و احداث کارخانه ذوب و فولادسازی با ظرفیت یک میلیون تن در منطقه قروه توسط شرکت صنایع فولاد کردستان، احداث کارخانه کنسانتره‌سازی شرکت توسعه معدنی و صنعتی صباور با ظرفیت تولید دو میلیون تن، احداث کارخانه گندله‌سازی شرکت صبا امید غرب خاورمیانه با ظرفیت تولید یک میلیون تن، احداث کارخانه آهن اسفنجی شرکت فولاد اقلید پارس و شرکت آهن و فولاد الماس آرتاویل هر یک با ظرفیت تولید ۱٫۱ میلیون به همراه احداث بلوک دوم نیروگاه گازی سسمنان با ظرفیت تولید ۳۶۶ مگاوات، هفت پروژه پیشبران اقتصادی «ومعادن» را تشکیل می‌دهند. لازم به ذکر است که نیروگاه سمنان، نخستین طرح از ۴۸ طرح پیشران اقتصادی در کشور بود که خوشبختانه «ومعادن» در اقدامی کسابقه، موفق به اجرا و راه‌اندازی آن ظرف کمتر از ۱۲ ماه در سال گذشته شد. علاوه‌براین، به دنبال احداث دو نیروگاه بخار جدید با ظرفیت تولید ۳۶۰ مگاوات و سرمایه‌گذاری بیش از ۳۵۰ میلیون یورو هستیم.

درصد پیشرفت پروژه‌ها

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات در ادامه به اهمیت پروژه مس و طلای جانجا با هدف احداث کارخانه تولید کنسانتره مس با ظرفیت ۱۳۰ هزارتن توسط شرکت توسعه معادن و

هفته‌نامه بورس مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن

و فلزات بیان کرد: میزان سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌های «ومعادن» در سال گذشته، ۳۹۱ میلیون دلار بود. ما در تلاشیم با اجرای پروژه‌هایی که راهبری آن‌ها را بر عهده داریم و یا به عنوان سرمایه‌گذار در این پروژه‌ها حضور یافته‌ایم، این رقم را به بیش از یک میلیارد دلار در پایان سال ۱۴۰۶ برسانیم. سود خالص «ومعادن» طی پنج سال اخیر، با روند روبه‌رشد مناسبی همراه بوده و بیشترین سود خالص شرکت در سال ۱۴۰۱، به میزان بیش از ۱۳ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان حاصل شده است.

روند سود خالص شرکت ومعادن

اردشیر سعدمحمدی، در خصوص روند (NAV) سهم عنوان کرد: میزان ارزش سهم «ومعادن» در روز چهارشنبه هشتم آذر ماه ۱۴۰۲، به ۹ هزار و ۴۴۱ واحدافزایش یافت و این عدد در روز یکشنبه ۱۲ آذر ماه امسال، به ۹ هزار و ۴۴۱ واحد رسید؛ همچنین ارزش بازار «ومعادن» در این روز، بیش از ۱۶۸ هزار میلیارد تومان بود که این میزان نسبت به بهای تمام شده، بیش از ۱۴۴ هزار میلیارد تومان رشد پیدا کرد. نسبت (P/NAV) در روز یکشنبه ۱۲ آذر ماه، ۵۱٫۸ درصد بود و ارزش روز خالص دارایی‌های «ومعادن»، به بیش از ۱۸۴ هزار میلیارد تومان رسید. وی در ارتباط با روند افزایش سرمایه «ومعادن»، مطرح کرد: پس از افزایش سرمایه شرکت به هشت هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان در روز ۲۵ اسفند ۱۴۰۰، این میزان در تاریخ اول خرداد ماه ۱۴۰۱ به ۱۹ هزار و ۲۴۲ میلیارد تومان ارتقا پیدا کرد. در ادامه ما به دنبال افزایش سرمایه «ومعادن» به ۳۰ هزار میلیارد تومان از محل سود انباشته شرکت هستیم.

روند افزایش سرمایه ومعادن

همچنین ۹۵ درصد ترکیب پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات، متعلق به شرکت‌های بورسی (۳۱ شرکت) و ۵ درصد آن، متعلق به شرکت‌های غیربورسی (۴۵ شرکت) است. ترکیب ارزش روز پرتفوی بورسی «ومعادن» را به ترتیب شرکت‌های معدنی و صنعتی گل‌گهر ۲۹درصد، معدنی و صنعتی چادرملو ۱۶ درصد، معدنی و صنعتی گهرزمین ۱۵درصد، توسعه معدنی و صنعتی صباور ۱۳ درصد، ملی صنایع مس ایران ۹ درصد، مجتمع فولاد خراسان ۶ درصد، تجلی توسعه معادن و فلزات ۵ درصد، آهن و فولاد ارفع ۴ درصد و سایر شرکت‌ها ۳ درصد تشکیل می‌دهند؛ ضمن اینکه ترکیب بهای تمام شده پرتفوی غیربورسی «ومعادن» نیز شامل شرکت‌های پویا انرژی ۳۶ درصد، توسعه آهن و فولاد گل‌گهر ۱۳ درصد، پرتو تابان معادن و فلزات ۱۰ درصد، بین‌المللی مهندسی ایران (ایریک) ۷ درصد، کاوند نهان زمین ۴ درصد و سایر شرکت‌ها ۳۰ درصد است.

راهبری هفت پروژه پیشران اقتصادی

سعدمحمدی در زمینه سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در پروژه‌های مختلف «ومعادن»، تصریح کرد: راهبری و اجرایی هفت طرح از ۴۸

صنایع مس جانجا اشاره کرد و گفت: میزان سرمایه‌گذاری لازم برای اجرای این پروژه، ۴۰۰ میلیون یورو برآورد شده و تکمیل و بهره‌برداری از آن، از اهمیت ویژه‌ای برای «ومعادن» برخوردار است. در حال حاضر عیار مس معادن شرکت ملی صنایع مس ایران، بیش از ۰٫۶۵ درصد و عیار مس معدن جانجا، بیش از ۰٫۲۶ درصد است. بنابراین راه‌اندازی این پروژه می‌تواند منجر به افزایش دانش فنی تولید کنسانتره از ذخایر مس کم‌عیار در کشور شود. در حال حاضر معدن جانجا پس از طراحی و اکتشاف مجدد بازگشایی شده و ۱۵ دستگاه دامپ‌تراک ۱۰۰ تنی مورد نیاز معدن نیز خریداری شده است. در تلاش هستیم پیمانکار (EPC) را تا پایان سال جاری، مشخص و عملیات اجرایی را از ابتدای سال ۱۴۰۳ آغاز کنیم؛ ضمن اینکه معتقدیم با توجه به صادرات کنسانتره مس به بازارهای بین‌المللی، این پروژه می‌تواند زمینه ارزآوری قابل‌توجهی را برای کشور فراهم کند.

احداث کارخانه تولید الکترود گرافیتی با ظرفیت ۳۰هزارتن در شرکت صنعت گستر سورنا، احداث کارخانه تولید فروسیلیکومنگنز با ظرفیت ۴۰ هزار تن در مجتمع صنایع فروالیاژ، احداث کارخانه تولید تسمه نوار نقاله استیل کورد با ظرفیت ۱۵ هزار تن در شرکت کانیرا ساعی، احداث کارخانه تولید آهن اسفنجی با ظرفیت ۱٫۱ میلیون تن، احداث کارخانه فولادسازی با ظرفیت تولید ۱٫۲ میلیون تن و احداث کارخانه تولید کلاف فولادی با ظرفیت ۴۰۰ هزار تن در شرکت صنایع آهن و فولاد سرمد ابرکوه به علاوه احداث کارخانه تولید تایرهای معدنی با ظرفیت ۲۷ هزار تن در شرکت آریا تیرهامون، از دیگر پروژه‌هایی است که سعدمحمدی از آن‌ها به عنوان طرح‌های جاری و در حال برنامه‌ریزی «ومعادن» نام برد.

«ومعادن» به دنبال توسعه اکتشاف ذخایر سنگ آهن

این مقام مسئول با بیان اینکه برق مورد نیاز پروژه‌های «ومعادن» توسط خود مجموعه تأمین می‌شود و مازاد تولید آن در اختیار سایر شرکت‌های فعال در بخش معدن و صنایع معدنی کشور قرار می‌گیرد، گفت: اکتشافات، از اهمیت بسزایی در بخش معدن برخوردار است و ما همواره توسعه سرمایه‌گذاری در این حوزه را در دستور کار قرار داده‌ایم. در همین راستا، بیش از ۱۰۰ هزار متر حفاری اکتشافی طی دو سال اخیر توسط «ومعادن» انجام شده که ۶۰ هزار متر آن، متعلق به شرکت توسعه معدنی و صنعتی صباور شامل ۱۵ هزار و ۳۵۰ متر در معدن باباعلی، ۱۸ هزار متر در معدن گالاسی، ۲۴ هزار و ۶۵۰ متر در معدن شهرک و دو هزار متر در معدن ظفرآباد بوده است؛ علاوه‌براین در ۶ ماهه ابتدای امسال، ۱۰ هزار متر حفاری اکتشافی در معدن مس و طلای جانجا انجام داده‌ایم و پیش‌بینی می‌کنیم این میزان در پایان سال جاری به ۲۰ هزار متر برسد. در سال ۱۴۰۱، ۸۰ میلیون تن ذخایر سنگ‌آهن توسط «معادن» کشف شد که این میزان با اکتشاف ۱۰۰ میلیون تن ذخیره جدید در هشت ماهه امسال، به ۱۸۰ میلیون تن سنگ‌آهن رسیده است.

ویژگی‌های نخستین اوراق مراححه ارزی چیست؟



مدیرعامل تأمین سرمایه بانک ملت گفت: عرضه و انتشار اوراق مراححه ارزی با ۵ رکن اصلی صورت گرفته که ضامن آن بانک ملت است. افشار سرکانیان با اشاره به رونمایی از نخستین اوراق مراححه ارزی در مرکز مبادله ایران اظهار کرد: این اوراق دارای ۵ رکن اصلی و ناشر آن شرکت بالایش گاز بیدبلند خلیج فارس و ضامن اوراق نیز بانک ملت است. همچنین عاملیت فروش، دریافت و پرداخت وجوه اوراق و متعهد پذیرهنویسی نیز بر عهده همین بانک است.وی افزود: خریداران اوراق نیز اشخاص حقیقی و حقوقی داخلی و خارجی هستند که در مرحله اول نسبت به سفارش‌گذاری اقدام کردند. این اوراق با نام عرضه شده که ارزش هر ورقه ۱۰۰۰ یورو و حداقل خرید هم ۱۰۰۰ ورقه، معادل یک میلیون یورو است. محل خرید و مبادعی که می‌توان ثبت خرید کرد نیز منابعی هستند که رفع تعهد ارزی به بانک مرکزی ندارند. مدیرعامل تأمین سرمایه بانک ملت با اشاره به اینکه تسویه این اوراق به‌صورت ارزی و با یورو است، گفت: سود اوراق به‌صورت سالیانه در پایان هر سال به‌شکل ارزی از طریق بانک ملت به خریداران اوراق پرداخت می‌شود. وی با بیان اینکه مبلغ کل سرمایه گذاری پروژه یک میلیارد و ۱۰۹ میلیون دلار است که تاکنون ۲۲۰ میلیون یورو به علاوه ۶ هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان آن تأمین مالی شده است، تصریح کرد: کل این اوراق ۲۰۰ میلیون یورو است که در این مرحله ۱۰۰ میلیون یورو منتشر و عرضه شده است. در حال حاضر این پروژه ۵۷ درصد پیشرفت فیزیکی داشته که با منابع این اوراق، پیشرفت آن به ۷۷ درصد خواهد رسید.

تایید سازمان بورس و صدور مجوز است تا گام نهایی افزایش سرمایه از ۶٫۲ به ۸٫۶ هزار میلیارد تومان برای اهداف جبران مخارج انجام شده بابت تحصیل سرمایه گذاری‌ها، جبران مخارج انجام شده بابت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه پذیر، مشارکت در افزایش سرمایه در حال انجام شرکت‌های سرمایه پذیر صورت گیرد.

فلزات از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی در ۸ آذر، اظهار نظر حسابرس منتشر شد تا این شرکت پروژه محور حاضر در فرابورس، یک گام دیگر در این مسیر بردارد. براساس این گزارش، طبق نظر حسابرس و بازرس قانونی شرکت، افزایش سرمایه ۳۹ درصدی «تجلی» از محل اعلامی بلامانع است. به این ترتیب، تنها گام باقی مانده برای افزایش سرمایه «تجلی»

افزایش سرمایه ۳۹ درصدی «تجلی»

افزایش سرمایه ۳۹ درصدی شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات از محل مطالبات و آورده نقدی با اظهار نظر حسابرس و بازرس قانونی، بلامانع و تایید شد.

به دنبال پیشنهاد افزایش سرمایه ۳۹درصدی تجلی توسعه معادن و

یادداشت

دوگانه مسئولیت پذیری و شفافیت



مسئولیت اصلی ما صیانت از حقوق و دارایی‌های سهامداران است؛ مسئولیت

تأمین مالی وقتی از آسمان هم سنگ

می‌بارد، تأمین به موقع مواد وقتی همه سنگ‌های از آسمان ریخته راه را مسدود کرده‌اند، و شفاف سازی حتی اگر در ظاهر به زیانمان باشد. در عملکرد ۶ ماهه اول ۱۴۰۲ تولید ابوریحان کاهش داشت، چون ماده نداشت، چون پس از انقضای توکن سامانه تجارت در مهر ۱۴۰۱، تازه در فروردین ۱۴۰۲، روزنامه رسمی با حداقل تعداد ۳ نفر منتشر و شرکت رسماً صاحب هیات مدیره و مدیرعامل شد.

از روزی که کارت بازرگانی در اردیبهشت ۱۴۰۲ فعال شد، ماراتن تأمین مالی و خرید مواد شروع شد؛

• اخذ تسهیلات جدید که هزینه‌های مالی را با ۵۳درصدافزایش به میانگین صنعت نزدیک کرد، و پشتوانه شد برای خرید بی وقفه مواد؛

• خرید مواد داخلی ۲۰۵ میلیارد تومان (دوره مشابه قبلی ۱۰۶ میلیارد تومان)

• خرید مواد خارجی ۴۰۳۳۲٫۹۰ یورو (دوره مشابه قبلی ۲۰۱۹۴٫۲۱۶ یورو)

• بیش پرداخت خارجی ۹۲ میلیارد تومان (دوره مشابه قبل ۴ میلیارد تومان)

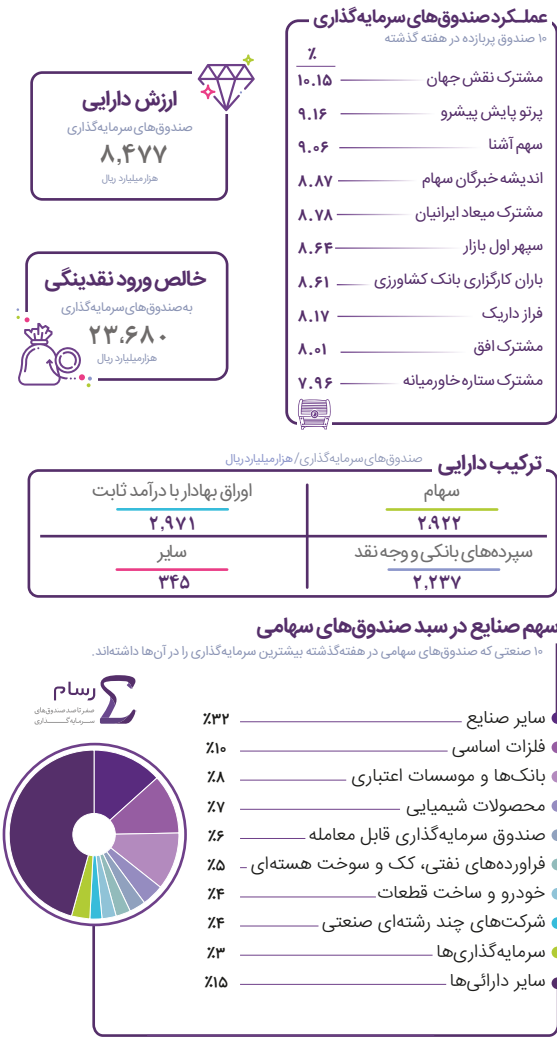
• بیش پرداخت داخلی ۹۶ میلیارد تومان (دوره مشابه قبل ۳۶ میلیارد تومان)

دستاورد این‌ها می‌شود ضمانت تداوم فعالیت تولید و تأمین دارو، اما همین باعث اثر منفی بر صورتهای مالی میان‌دوره و کاهش سود و نگرانی سهامدار هم ممکن است شود. راستی کل آنچه این روزها در خصوص مابه تفاوت نرخ ارز دغدغه صنعت دارو است، در ابوریحان به طور کامل تسویه شد و تاییده بانک‌ها گشته‌شد.دست آخر رسیدیم به تطبیق با پخش‌ها، که قرار شد با دقت حداکثری انجام شود. این کار طول کشید و حواشی زیادی داشت، اما دیگر حساب ابوریحان «پاک پاک» است.منتی نیست، «شفافیت» وظیفه قانونی ماست. و این شفافیت، ادامه خواهد داشت.

رصد صندوق‌ها

«مشتربک نقش جهان» در صدر

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با ۱۳۹٫۱۵۴ واحد افزایش به محدوده ۲٫۱۶۵ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۳ آذر ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشتربک نقش جهان»، «پرتو پایش پیشرو» و «سهم آشنا» به ترتیب با کسب ۱۰٫۱۵ و ۹٫۱۶ و ۹۰٫۶ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲۴ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۱۸٫۹۹۰ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند.





سخن هفته

مهم نیست چقدر درآمد دارید بلکه مهم این است چه میزان آن را نگهداری کنید، این پول چقدر سخت برای شما کار می‌کند و چند نسل آن را برای شما نگه می‌دارد.

«دوریت کیوسک»

- صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
- مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
- قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
- سرمدیر: نازنین نامور
- دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
- تحریریه: حمزه بهادیوند چگینی، مرضیه حیدری، نگین عظیمی،

- محمدرضا شاهوردیلو، زهره فدوی
- مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
- صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
- ویراستار: نسرین اسلانی
- دبیر عکس: سمیه سهیلی
- بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

- امور مالی و اداری: میلاد کرمی، نیکتا حکمت
- توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن پور
- امور اداری: یلدا تاجدار
- ناظر فنی: هادی میرزایی
- آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
- نشانی: تهران، میدان گله، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا،

- کوپه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۰۲۷۳۷۸۰۸۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
- فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخفمه سیاه

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع پرورش کارشناس خبره تامین مالی	از ۲۰ آذر
تحلیل بنیادی صنعت پتروشیمی و پالایشگاه	از ۲۵ آذر
برنامه نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	از ۲۶ آذر
اقتصاد کلان برای فعالان اقتصادی	از ۲۸ آذر
www.irfinance.ir	

کارگزاری مبین سرمایه	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره تحلیل تکنیکال مقدماتی (گنبدکاووس - حضوری) دوره آموزش اختیار معامله (شیراز - حضوری)	۱۸ آذر
دوره تحلیل تکنیکال مقدماتی (گنبدکاووس - حضوری) دوره آشنایی با بورس (حضوری - نیشابور)	۱۹ آذر
دوره تحلیل تکنیکال مقدماتی (گنبدکاووس -حضوری) دوره آموزش اختیار معامله (شیراز - حضوری)	۲۰ آذر
www.mobinsb.ir	

کارگزاری بانک سامان	
نام دوره	زمان برگزاری
کارگاه آموزشی بازار اختیار معاملات سهام (آپشن)	۲۰ آذر
کارگاه آموزشی طلا در بازار سرمایه	۲۸ آذر
www.samanbourse.ir	

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
فیلترینگی کندل	۲۰ آذر
آشنایی کامل با انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بورس‌ها	۲ دی
مبارزه با پولشویی و تامین مالی تروریسم (سطح متوسطه)	۷ دی
آشنایی با انواع اوراق تامین مالی قابل معامله در بازار سرمایه	۱۱ دی
مالی رفتاری	۳۰ دی
www.seba.ir	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره حسابداری صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۱۸ آذر
دوره ارزش‌گذاری سهام شرکت‌ها	۲۲ آذر
www.ifc.ir	

کیوسک خارجی

ثروت کاریگری



دیدگاه سنتی و مرسوم درباره نابرابری به طور اجتناب‌ناپذیری نادرست است. مجله «کونومیسٲ» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: در جهان کمتر ایده‌ای را می‌توان یافت که به اندازه این مفهوم، تزلزل‌ناپذیر باشد: «ثروتمندان هر روز ثرتمندتر می‌شوند و فقرا، فقیرتر می‌شوند.» این باور که هدف نظام سرمایه‌داری، سودرسانی به ثروتمندان و تنبیه کارگران است، دیدگاه میلیون‌ها نفر در سراسر جهان را به گونه‌ای شکل داده که برخی به آن رای می‌دهند و برخی دیگر مشٲ حواله‌اش می‌کنند. چنین باوری به عنوان عامل تحریک پروژه‌های سیاسی در هر دو سوی چپ و راست عمل کرده است؛ از سیاست مداخله‌گرایانه جو بایدن تا سیاست پوپولیستی دونالد ترامپ، رد این باور قابل مشاهده است. گرچه سوءظن به بازارهای آزاد تشدید شده اما شواهد مربوط به این باور که نابرابری در جهان ثروتمند رو به افزایش است، سست‌تر شده است. امروز شاهدیم که فاصله بین دستمزدها کمتر شده و سرعت رشد درآمد دهک‌های پایین جامعه آمریکا سریع‌تر از بقیه بوده است.

شوک اروپایی



روی کار آمدن نسخه ترامپ در هلند، زلزله سیاسی در این کشور و سراسر اروپا به پا کرده است. نشریه «د ویک» در شماره اخیر خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: اتفاقی که زمانی غیرقابل باور به نظر می‌رسید، در هلند به واقعیت پیوست. در انتخابات عمومی هلند، دوره ۱۳ ساله سیاستمداران میانه‌رو تحت رهبری نخست وزیر مارک روت، بر خلاف همه پیش‌بینی‌ها به پایان رسید و جای خود را به رهبری گِیرت ویلدرز، پوپولیست راست افراطی داد. در این انتخابات، حزب ویلدرز موفق شد ۳۷ کرسی مجلس را تصاحب کند. در این میان، اتحاد چپ به ۲۵ کرسی و حزب نخست‌وزیر سابق به ۲۴ کرسی دست یافتند. مجلس هلند دارای ۱۵۰ نماینده است. یک خبرنگار در این باره گفت: در هلند ما پیش از این تصور می‌کردیم که آشفتگی‌های سیاسی تنها مختص آمریکا، بریتانیا و ایتالیاست و هرگز در کشور ما رخ نمی‌دهد. اما این تصور در برابر نتایج انتخابات اخیر رنگ باخت. حالا ما هم یک دونالد ترامپ داریم.

جسره

برندگان نوبل اقتصاد

تئوری تطبیق

علی‌هائیل 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 ۵۵ جایزه نوبل اقتصاد به ۹۳ اقتصاددان از سراسر جهان تعلق گرفته است که اقتصاددانان آمریکایی با بیش از ۶۰ جایزه، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند.

در شمار‌های پیشین با تعدادی از برندگان نوبل اقتصاد آشنا شدید. در این شماره نیز به معرفی پیتر دایموند و دیل مورتنسن، اقتصاددانان آمریکایی و کریستوفر پیساردیس، اقتصاددان قبرسی-بریتانیایی برنده جایزه نوبل اقتصاد سال ۲۰۱۰ می‌پردازیم. این اقتصاددانان به دلیل تحلیل بازار بر اساس تئوری تطبیق موفق به دریافت این جایزه شدند. در علم اقتصاد، تئوری جستجو و تطبیق چارچوب ریاضی است که می‌کوشد شکل‌گیری روابط سودمند متقابل در طول زمان را تشریح کند. این نظریه ارتباط نزدیکی با تئوری تطبیق پایدار دارد.

پیتر دایموند

پیتر آرتور دایموند، اقتصاددان آمریکایی در آوریل ۱۹۴۰ به دنیا آمد. او به دلیل تحلیل سیاست تامین اجتماعی آمریکا و حضور در سمت مشاور شورای مشاوران تامین اجتماعی در اواخر دهه ۱۹۸۰ و دهه ۱۹۹۰ شهرت دارد. دایموند در شهر نیویورک متولد شد. والدین پدر و مادرش از مهاجران لهستان، روسیه و رومانی در اوایل سده بیست میلادی بودند. پس از پایان دبیرستان، او در سال ۱۹۶۰ موفق به دریافت مدرک کارشناسی در رشته ریاضی از دانشگاه ییل شد و در سال ۱۹۶۳ از دانشگاه ام‌آی‌تی مدرک دکترایش را دریافت کرد. او از سال ۱۹۶۳ تا ۱۹۶۵ به عنوان استادیار در دانشگاه برکلی، کالیفرنیا تدریس کرد. در سال ۱۹۶۶ نیز با سمت دانشیار به موسسه ام‌آی‌تی پیوست. دایموند در سال ۱۹۷۰ به مقام استاد تمام دست یافت و در سال‌های ۱۹۸۵ تا ۱۹۸۶ به عنوان مدیر دیارتمان اقتصاد ام‌آی‌تی خدمت کرد. او در سال ۱۹۷۸ به عضویت آکادمی علوم و هنرهای آمریکا درآمد و در سال ۱۹۸۴ عضو انجمن ملی علوم شد. او یکی از بنیانگذاران آکادمی ملی بیمه اجتماعی در سال ۱۹۸۸ بود. در سال ۲۰۰۳ دایموند به ریاست انجمن اقتصاد آمریکا انتخاب شد.

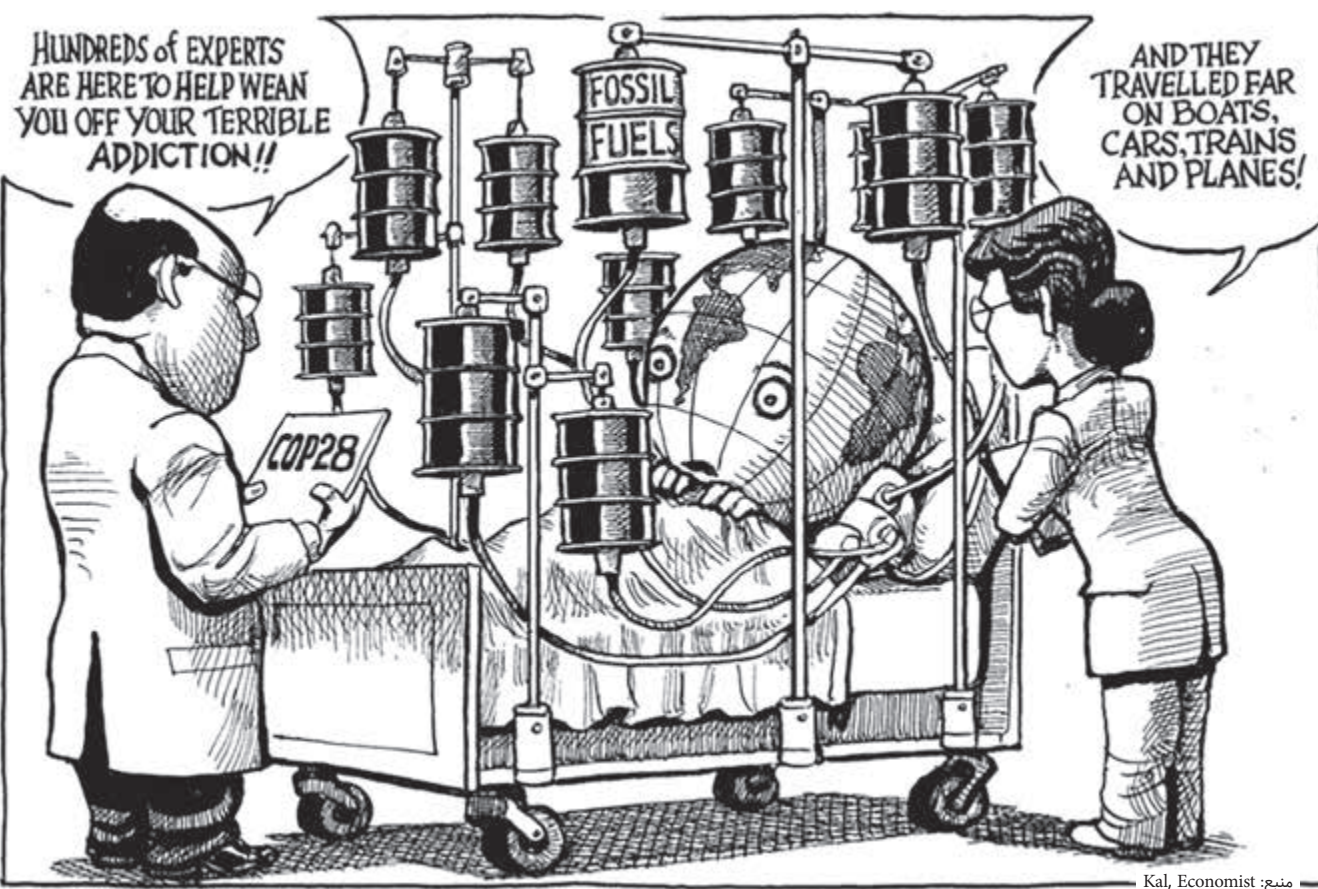
کارنرور

بیمار بدحال!

کنفرانس ۲۰۲۳ تغییرات اقلیمی سازمان ملل متحد که با عنوان COP۲۸ نیز شناخته می‌شود، بیست‌وهشتمین کنفرانسی است که در زمینه

مقابله با گرمایش زمین، تولید گازهای گلخانه‌ای و حرکت به سوی انرژی پاک برگزار می‌شود. این کنفرانس در روزهای ۳۰ نوامبر تا ۱۲ دسامبر (۹ تا ۲۱ آذر) در مرکز آکسپو شهر دویبی برگزار می‌شود و نمایندگان ۱۹۷ کشور به همراه اتحادیه

اروپا در آن حضور دارند. در سال‌های اخیر، گرمایش زمین و افزایش گازهای گلخانه‌ای به مشکل بزرگی برای جهان تبدیل شده است. با این حال، نگاه مجله «کونومیسٲ» به این رویداد مهم نیز بسیار جالب توجه است.



داستان وحشتناک



اتفاقات تلخی که در سال‌های اخیر در حوزه فناوری هوش مصنوعی رخ داده، نشان می‌دهد جهان هنوز برای پذیرش این فناوری و مقابله با پیامدهای آن آمادگی ندارد. مجله «بیزنس‌ویک» در آخرین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: امروزه استفاده از امکانات گسترده فناوری هوش مصنوعی و مهمتر از آن، هوش مصنوعی خلاق در بسیاری از بخش‌های زندگی روزمره مردم به سرعت در حال افزایش است. این فناوری در صنایع و علمی همچون پزشکی نیز جای خود را باز کرده و به پاری دانشمندان آمده است. با این حال، همچون هر فناوری جدیدی، هوش مصنوعی هم به دلیل احتمال سوءاستفاده، رویه تاریکی دارد که بی‌توجهی به آن، بسیار زیان‌بار خواهد بود. یکی از نمونه‌های این سوءاستفاده، ساختن تصاویر و فیلم‌های جعلی (Deepfake) از افراد مختلف به قصد آزار یا اخاذی است که معمولاً پیامدهای زیان‌بار آن حتی با دستگیری مجرم یا مجرمان نیز باقی می‌ماند. شکایت شهروندان آمریکایی درباره ساخته شدن تصاویر و فیلم‌های جعلی از آنها، در سال ۲۰۲۰ اوج گرفت.

رقابت فناوری



بسیاری از کارشناسان، هوش مصنوعی را بهترین و مهمترین سرمایه‌گذاری چند دهه آینده می‌دانند. حال، یک پک پس از راه‌اندازی فناوری موسوم به ChatGPT آنها معقدند که شرکت انویدیا برنده رقابت در میدان هوش مصنوعی است. البته شرکت‌های دیگر نیز در تلاش هستند تا به سرعت در این زمینه توسعه پیدا کنند. مجله «ارونز» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: تنها شرکت انویدیا نیست که از ساخت مراکز داده برای هوش مصنوعی نفع می‌برد، شرکت‌های کوچکتر همچون سوپر مایکرو و ورتیو نیز تلاش می‌کنند تا سهمی از آینده این فناوری بزرگ داشته باشند. بررسی‌ها نشان می‌دهند که شرکت انویدیا با ۱.۲ تریلیون دلار ارزش بازار، در صدر قرار دارد. قیمت هر سهم این شرکت بیش از ۴۶۷ دلار است که در سال جاری شاهد رشدی ۲۲۰ درصدی بوده است. ارزش بازار شرکت سوپر مایکرو که در رتبه دوم قرار دارد، ۱۴۶ میلیارد دلار و قیمت هر سهمش ۲۷۳ دلار است. قیمت هر سهم شرکت ورتیو نیز ۴۳۶ دلار است.



آذر ۱۴۰۲ • هفته سوم • سال یازدهم • شماره ۵۲۲ |

ویژه روز ملی
صنعت بیمه

برداشت وجه آتی ویژه مشتریان اعتباری بدون نیاز به تسویه!

کارگزاری بانک سامان  www.samanbourse.ir ☎ ۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

دربچه

استفاده از ظرفیت نخبگان در صنعت بیمه



رئیس کل بیمه مرکزی گفت: برای رسیدن به اهداف مهم صنعت بیمه و یک ضریب نفوذ خوب باید به دنبال مردمی سازی صنعت بیمه باشیم و خودمان را برای فردای بهتر صنعت بیمه به فناوری های نوین و علم روز مجهز کنیم. در سختی ها کنار مردم هستیم تا هنگام ناراحتی شادی بیابوریم.

علی استاد هاشمی افزود: امسال در بحث فرهنگ سازی بیمه همکاری با مدارس برای آموزش حاضر شدند همچنین همایش های استانی برگزار شد و شرکت های بیمه ای در این زمینه کمک کردند. وی بیان کرد: در تعاملات فعالانه با سیاستگذاران هستیم و تلاش کردیم از ظرفیت نخبگان در صنعت بیمه استفاده کنیم. رئیس کل بیمه مرکزی ادامه داد: در تعاملات بین المللی تعلیق موقت کارت سبز مشکلاتی ایجاد کرد اما تلاش کردیم کشورها را قانع کنیم تا به لحاظ فنی مشکل نداریم و موفق هم بودیم. وی افزود: بزرگترین صندوق بیمه دانش بنیان به زودی ایجاد می شود و بحث اعتبارسنجی مشتریان نیز مدتی است که شروع شده است. استاد هاشمی همچنین اظهار داشت: کروکی آنلاین از حدود یک سال و نیم پیش کلید خورد و ۲۰۰ میلیارد تومان در این پروژه سرمایه گذاری شد. به این منظور هشت هزار تبلت خریداری کردیم که چهار هزار و ۸۰۰ تبلت از گمرک ترخیص شد. وی افزود: کروکی آنلاین توسط پلیس راهور در استان قم به صورت آزمایشی اجرا شد و امروز همزمان با روز بیمه قرار بود افتتاح شود، اما از آنجایی که رئیس جمهور فرصت نکرد در همایش حاضر شود به زمان دیگری موکول شد، با این حال اکنون به صورت عملیاتی انجام می شود. رئیس کل بیمه مرکزی در ادامه درباره سرمایه گذاری شرکت های بیمه، گفت: پارسال ۱۲۰ همت (هزار میلیارد تومان) سرمایه گذاری داشتیم، اما آمار مربوط به ۶ ماهه نخست امسال هنوز اعلام نشده است. باید بگویم سرمایه گذاری حدود ۱۰ تا ۲۰ درصد رشد داشت. وی درباره بیمه اربعین توضیح داد: ملاک بیمه افراد ثبت نام در سامانه «سماح» بود، بنابراین باید این سامانه به صورت مستقیم به سامانه بیمه گذار متصل شود تا افرادی که در آن ثبت نام کردند بیمه شوند. هم اکنون راهبری بیمه اربعین بر عهده وزارت کشور است، بر این اساس بیمه نامه اربعین اجباری می شود و افراد بدون بیمه نامه نمی توانند از کشور خارج شوند. استاد هاشمی درباره انتقال تخفیف بیمه نیز گفت: در قانون جدید بیمه شخص ثالث، بیمه نامه به نام مالک خودرو است و موقع انتقال تخفیفات به فرد یا اقوام درجه یک منتقل می شود.

رئیس پژوهشکده بیمه:

طرح بیمه تکافل به هیأت دولت می رود



حاضر بیش از ۵۰۰ شرکت تکافلی در ۶۰ کشور جهان در حال فعالیت هستند. پیش نویس نظریه امام (ره) نیز در حوزه تکافل که شاید طرح پیشرفته تکافل است در بیمه مرکزی موجود است و به زودی در صحن هیات دولت مطرح می شود.

عسگری با اشاره به اینکه حدود ۲۵ سال قبل نحوه جدیدی از بیمه به عنوان بیمه مشارکتی مطرح شد بیان کرد: این بار شرق دور مبتکر این بیمه بود که اگر محتوای آن را ببینیم با نظرات حضرت امام (ره) بسیار شبیه است. در حال حاضر اندونزی با ۸۲ شرکت بیمه ای در حال امضای تفاهم نامه ای در این زمینه با ایران است.

رئیس پژوهشکده بیمه یادآور شد: در سال ۲۰۱۰ بیمه همتا به همتا مطرح شد که این بار کشورهای اروپایی و آمریکا مبتکر این نوع بیمه بودند. عجیب است که در این نوع بیمه هم بیمه گذاران شریک می شوند و نسخه غربی تکافل است. شاید در همایش سال آینده بتوانیم در این حوزه های جدید بیمه ای هم مقالاتی داشته باشیم.

عسگری تاکید کرد: وزیر علوم از دیپلماسی علمی سخن گفت که این فرمایش مقام معظم رهبری است. به عنوان یک زیرمجموعه وزارت علوم و جزئی از خانواده بزرگ صنعت بیمه سعی کردیم به این صحبت وزیر عمل کنیم. حضور ۲۰ شخصیت اثرگذار از پنج کشور در این همایش که روسای بیمه و استادان تراز اول جهان اسلام هستند گویای این مساله است.

هفته نامه بورس در سی امین همایش ملی و یازدهمین همایش بین المللی «بیمه و توسعه» وزیر علوم، رئیس پژوهشکده بیمه، رئیس کل بیمه مرکزی و پژوهشگرانی از پنج کشور خارجی به ایراد سخن پرداختند که محور مقالات و سخنرانی ها، تکافل، بیمه گری در جهان اسلام و استفاده از فناوری های نوین در صنعت بیمه بود.

رئیس پژوهشکده بیمه گفت: پیش نویس نظریه امام (ره) در صنعت بیمه تحت عنوان تکافل که طرح پیشرفته تکافل محسوب می شود در بیمه مرکزی موجود است و به زودی در صحن هیات دولت مطرح می شود.

محمدمهدی عسگری اظهار کرد: بیمه می تواند قسمتی از آرامش را به انسان هدیه کند. به شهادت تاریخ، بیمه یک فرایند جمعی بوده است؛ به گونه ای که مشترکا ریسک ها را بین هم تقسیم می کردند و حتی در تاریخ اسلام هم بحث دیه که عاقله مسئول پرداختش بود نشان از این می دهد که بیمه جمعی بوده است.

رئیس سی امین همایش ملی بیمه و توسعه افزود: در ۳۰۰ سال اخیر در کشورهای اروپایی بیمه گری جدید مطرح شد و الحمدالله فقها رای به صحت این بیمه دادند. تلاش های مدیران عامل و پیشکسوتان صنعت که با لذت برای رفاه حال بیمه گذاران تلاش می کنند بسیار ارزشمند است و از این حیث می توان بیمه گری را نوعی عبادت دانست.

وی خاطرنشان کرد: در تاریخ ۳۰۰ ساله بیمه گری به جای اشتراک و تقسیم ریسک، کل ریسک از بیمه گذار به بیمه گر منتقل می شود. این قضیه تا سال ۱۹۶۴ ادامه داشت تا اینکه حضرت امام (ره) بزرگمردی که عالم را متحول کرد وقتی در ترکیه حضور داشتند در کتاب تحریرالوسیله بخش هفتم و هشتم را به بیمه اختصاص دادند و قرارداد جدیدی مطرح کردند که شامل تضامن یعنی ضمانت طرفینی است.

رئیس یازدهمین همایش بین المللی بیمه و توسعه تصریح کرد: طبق نظریه امام (ره) بیمه گذاران در شرکتی که تشکیل می دهند شریک شوند. نظریه حضرت امام (ره) تا ۱۵ سال اجرایی نشد. تا اینکه در سال ۱۹۷۹ چند ماه پس از پیروزی انقلاب اسلامی شخصی از آفریقا بحث تکافل را مطرح کرد که پنج سال بعد در مالزی اجرا شد. در حال



اتکایی آوای پارس

Ava Pars Re

(سهامی عام)

Authenticity, Veracity, Agility

تلفن: ۰۹۴۶-۸۶۱۲۰-۸۶۱۲۱۸۶۶
www.avaparsre.ir



در مسیری امن زندگی کنید.

۱۳ آذر روز بیمه گرامی باد.

کاریزما

دیدگاه

نروم طراحی بیمه نامه برای مشاغل فضای مجازی



وزیر علوم با اشاره به اینکه بسیاری از دانش‌های جدید بر اساس علوم نوظهوری که الان وجود ندارد شکل می‌گیرد، بر تجهیز صنعت بیمه به علم روز تاکید کرد محمد زلفی‌گل، در سی‌امین همایش ملی و یازدهمین همایش بین‌المللی بیمه و توسعه اظهار کرد:

همایش‌های بسیاری در کشور برگزار می‌شود که وقت اجازه نمی‌دهد در همه آنها حضور پیدا کنیم اما برخی از همایش‌ها از جنبه اختصاصی فراتر هستند و جنبه ملی و حتی فراملی دارند. با توجه به اینکه چتر بیمه بر سر همه اقتشار، گروه‌ها و تخصص‌ها وجود دارد از این باب این همایش جنبه عام‌المنفعه و فرابخشی دارد. لذا حضور در این همایش لیاقت می‌خواهد و ضروری است. وزیر علوم با اشاره به اینکه امروزه شاخص بیمه در کشورهای پیشرفته بسیار بالا است، گفت: بحث دانش‌پذیری و فرهنگ بیمه‌پذیری حکایت از میزان توسعه‌یافتگی هر کشور دارد. لذا این همایش که منجر به گسترش دانش بیمه در کشور می‌شود بسیار مهم است. زلفی‌گل، توجه به چهار واژه در صنعت بیمه که با حرف «پ» آغاز می‌شود را مهم دانست و افزود: کلمه اول پیشگیرانه است؛ بیمه به گونه‌ای از ایجاد و خلق نابسامانی، بحران و هر موردی که آرامش جامعه را به هم بزند جلوگیری می‌کند.

وزیر علوم، لغت دوم را بحث «پیشران» دانست و گفت: باید کاری کنیم که بیمه ما پیشران توسعه، فناوری و تولید علوم نوظهور باشد اگر فردی خواست تولیدی را رقم بزند یا خدماتی را ارایه دهد صنعت بیمه چگونه عمل کند که پیشران باشد و به تولید و خدمات انرژی بدهد. به گفته زلفی‌گل، لغت سوم «پشتوانه» است. شهروندی می‌که خواهد کاری را شروع کند باید احساس این را داشته باشد که بیمه پشتوانه محکمی برای اوست. وی با بیان اینکه آخرین لغت «پناهگاه» است؛ به این معنی که صنعت بیمه بایستی پناهگاه افراد آسیب دیده در عرصه های مختلف باشد. وزیر علوم، میزان دانایی بیمه گذاران در صنعت بیمه را مهم دانست و گفت: به عنوان مثال ارتباط میزان تصادفات رانندگی با میزان دانایی و سواد افراد لحاظ شود. یعنی در هنگام بیمه برای فردی که از نظر روانشناسی و شخصیتی اعتماد بیشتری به او داریم مبلغ متفاوتی با فرد دیگر تعیین کنیم. در واقع فرهنگی ایجاد کنیم که اگر فردی به گونه‌ای برنامه‌ریزی کرد با مشکل مواجه نشد این را بیمه ببیند و مورد حمایت ویژه صنعت بیمه باشند. زلفی‌گل تصریح کرد: در حال حاضر صنعت بیمه باید برای بیمه مشاغل فضای مجازی تدبیری ببندیشد. بسیاری از دانش‌های جدید بر اساس علوم نوظهوری که الان وجود ندارد شکل می‌گیرد. صنعت بیمه نباید از علم روز عقب بیفتد و لازم است دائما خود را به‌روز کند. وی با اشاره به موضوع بیمه پژوهش و فناوری گفت: ما سابقا بیمه پژوهش و فناوری نداشته‌ایم که در این زمینه تفاهم‌نامه ای امضا شده است. اگر یک بخش صنعتی، قراردادی را با استاد دانشگاه می‌بندد، وسط راه آن صنعت پشتیبان نشود. باید حتما برای قراردادهای پژوهشی و فناوری بحث بیمه را در نظر گرفت. هرجا سرمایه گذاری صورت بگیرد باید بیمه آنجا حضور داشته باشد و قوانین و مقررات خاص آن وضع شود.



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس مطرح کرد:

نیاز صنعت بیمه به اصلاحات



رشد این صنعت فکر شود. بسیاری از شرکت‌ها دارای زیان انباشته هستند. این صنعت به دلیل عدم رفتار حرفه‌ای در برخی موارد نیازمند پوشش‌دهی است.

وی با بیان اینکه فارغ از تحریم‌ها، ظرفیت‌هایی درون صنعت بیمه کشور وجود دارد، گفت: یکی از چالش‌ها رقابت شرکت‌ها در نرخ‌های غیرواقعی است که باعث زیان همه می‌شود. از نمایندگی‌های فروش گرفته که کف میدان هستند و بیش از ۱۰۰ هزار کد نمایندگی در کشور صادر شده که بین سه تا پنج نفر نیرو دارند تا عدم پشتیبانی از شاخصی که باید این ضریب نفوذ را افزایش دهد، دچار مشکل هستیم؛ موضوع مسائل مالیاتی و بیمه‌های فروش حل نشده است؛ اشکالات اجرایی مرتبط با این شبکه‌که می‌خواهد در حوزه مقدم صنعت بیمه فعالیت کند وجود دارد.

هفته‌نامه بورس

اینکه بسیاری از شرکت‌های بیمه زیان انباشته دارند، گفت: ضریب نفوذ صنعت بیمه حدود دو درصد است که با هفت درصد برنامه هفتم توسعه فاصله زیادی دارد. محمدرضا پورابراهیمی در سی‌امین همایش ملی و یازدهمین همایش بین‌المللی بیمه و توسعه اظهار کرد: صنعت بیمه نیازمند اصلاحاتی است که بخشی از آن به قانون اصلاح ساختار صنعت بیمه برمی‌گردد که بتوانیم با همکاری دولت آن را پیش ببریم. لایحه ارجح بر مصوبه است. وی با بیان اینکه ما باید خدمات به مردم را ساده‌سازی و برون‌سپاری کنیم، گفت: یکی از جدیدترین اقداماتی که درخصوص فعالیت های صنعت بیمه شکل می‌گیرد کרוکی الکترونیکی است که ان شاءالله به‌زودی نهایی می‌شود. نشستنی هم با معاونان شرکت‌های بیمه‌ای در این زمینه برگزار و ابعاد این موضوع بحث شود. رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس با بیان اینکه یکی از مهم‌ترین شاخص‌های ارزیابی صنعت بیمه افزایش نرخ رشد اقتصادی است، افزود: ضریب نفوذ صنعت بیمه حدود دو درصد است که با هفت درصد برنامه هفتم توسعه فاصله زیادی دارد. اولین اقدام اصلاح برخی آیین‌نامه‌هاست که در حال حاضر آیین‌نامه اصلاح سرمایه‌گذاری در حال پیگیری است.

نرخ پایین بازده سرمایه در صنعت بیمه

پورابراهیمی یکی دیگر از مشکلات را وضعیت نرخ بازده سرمایه‌گذاری شرکت‌های بیمه دانست و گفت: بررسی‌ها نشان می‌دهد بازده سرمایه در صنعت بیمه از متوسط نرخ بازده سرمایه‌گذاری در کشور به‌مراتب پایین‌تر است. این موضوع به آسیب‌شناسی جدی نیاز دارد و برای

سرمایه‌گذاری بیمه‌ها در کاهش تصادفات



رئیس پلیس راهور کشور گفت: عملکرد شرکت‌های بیمه باعث امنیت بخشی به مردم است و باید اعتماد و رضایت مردم را جلب کنند. کمال هادیانفر افزود: جدی ترین مسئله در موضوع حمل و نقل؛ تصادفات رانندگی است که یکی از مهمترین علل مرگ و میر و معلولیت در ایران بشمار می‌رود. امروز داده‌های رسمی نشان می‌دهد، تصادفات رانندگی به جز کرونا و بعد از بیماری‌های قلبی و سرطان سومین عامل مرگ و میر در کشور

است. میزان مرگ و میر تصادفات رانندگی در سال‌های اخیر کاهش یافته است. از سال ۱۳۸۳ تاکنون که ۲۸ هزار کشته داشتیم به میزان ۱۱ هزار نفر کاهش داده و به مراتب تعداد مجروح و معلول نیز کمتر شده است. وی گفت: ۹۴ درصد حمل‌ونقل کشور، زمینی است و ۳۹ میلیون وسیله نقلیه در حال حرکت است و ۱۲.۵ میلیون موتورسیکلت وجود دارد که از این تعداد شش میلیون و ۸۰ هزار نفر فاقد گواهینامه و بیمه هستند.

رئیس پلیس راهور فراجا با اشاره به اینکه ۳۷ میلیون وسیله نقلیه در کشور وجود دارد، گفت: ۳۵ درصد وسایل نقلیه کشور در سن فرسودگی و اسقاط هستند. وی در ادامه از آمار دقیق خود از حجم تصادفات و تلفات جاده‌ای گفت: حجم ترده‌ها در سال گذشته ۶/۷ میلیارد تردد در ۲۹۱ هزار کیلومتر راه‌های کشور بوده است. رانندگی به خطرناک که از آن به عنوان عامل انسانی یاد می‌شود،

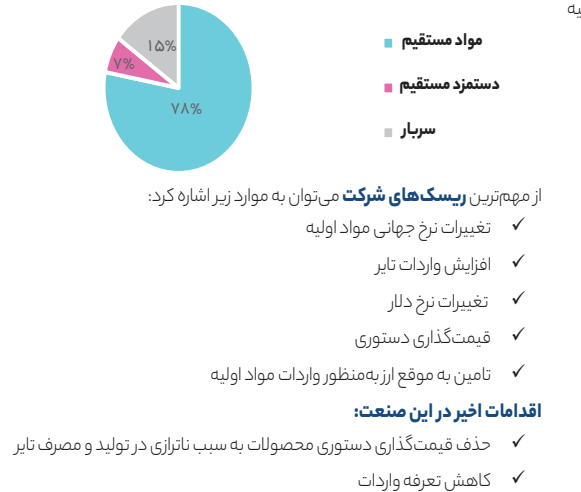
مفروضات تحلیل برای شش ماهه پایانی سال ۱۴۰۲ به‌صورت جدول زیر است:

نرخ کالوچو طبیعی همراه با هزینه حمل و گمرگ و نرخ کالوچو مصنوعی ۹۵ درصد نرخ کالوچو طبیعی در نظر گرفته شده است.

مفروضات تحلیل و پیش‌بینی سود شش ماهه پایانی ۱۴۰۲	
دارای آزاد (تومان)	۵۲,۰۰۰
دارای نیما (تومان)	۳۰,۰۰۰
افزایش تورم (درصد)	۱۵
افزایش حقوق و دستمزد (درصد) کل سال ۱۴۰۲	۲۷
فروش کل سال ۱۴۰۲ (هزارتن)	۲۵.۳
نرخ کالوچو طبیعی (دلار/تن)	۱.۸۵۰
نرخ دوده (دلار/تن)	۱.۳۰۰
نرخ گاز (سنت/متر مکعب)	۱۸



در ترکیب بهای تمام‌شده، ۷۸ درصد را مواد مستقیم و ۱۵ درصد آن را سربار تشکیل می‌دهد.



صورت سود و زیان-میلیارد تومان	۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۲	شش ماهه پایانی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۲,۳۲۵	۱,۰۲۰	۱,۸۰۱	۲,۸۲۱
بهای تمام‌شده درآمدهای عملیاتی	(۲,۰۸۶)	(۸۹۸)	(۱,۳۵۳)	(۲,۰۵۱)
سود (زیان) ناخالص	۲۳۹	۱۲۲	۴۴۸	۵۷۰
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱۰۷)	(۵۴)	(۷۱)	(۱۲۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۲	۶	۸	۱۴
سود (زیان) عملیاتی	۱۴۴	۷۴	۳۸۵	۴۵۹
هزینه های مالی	(۱۵۸)	(۸۸)	(۹۱)	(۱۷۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۶۴	۳۲	۱۵	۴۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۵۰	۱۸	۳۰۹	۳۲۷
مالیات	(۳)	(۴)	(۱۳)	(۱۷)
سود (زیان) خالص	۲۴۷	۱۵	۲۹۶	۳۱۱
سود(زیان) هر سهم پس از کسر مالیات-ریال	۵۲۵	۲۴	۴۷۳	۴۹۷
سرمایه	۴۷۱	۶۲۰	۶۲۰	۶۲۰

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲					
نرخ دلار نیما (ریال)	۳۷۵۰,۰۰۰	۴۰۰۰,۰۰۰	۴۲۵۰,۰۰۰	۴۵۰۰,۰۰۰	۴۷۵۰,۰۰۰
۱,۶۰۰	۶۴۳	۵۳۵	۴۴۷	۳۲۰	۲۱۲
۱,۶۵۰	۶۲۴	۵۱۶	۴۰۷	۲۹۸	۱۸۹
۱,۷۰۰	۶۰۶	۴۹۷	۳۸۶	۲۷۶	۱۶۶
۱,۷۵۰	۵۸۸	۴۷۷	۳۶۶	۲۵۵	۱۴۳
۱,۸۰۰	۵۷۰	۴۵۸	۳۴۵	۲۳۳	۱۲۰
۱,۸۵۰	۵۵۲	۴۳۸	۳۲۵	۲۱۱	۹۷
۱,۹۰۰	۵۳۴	۴۱۹	۳۰۴	۱۸۹	۷۴
۱,۹۵۰	۵۱۶	۴۰۰	۲۸۴	۱۶۸	۵۱
۲,۰۰۰	۴۹۸	۳۸۰	۲۶۳	۱۴۶	۲۹

تحلیل بنیادی مجتمع صنعتی آرتاویل تایر (پارتا)

معرفی شرکت	
مجتمع صنعتی آرتاویل-تایر در سال ۱۳۶۵ با ظرفیت سالانه ۲۵,۵۰۰ تن در شهر اردبیل به بهره‌برداری رسید و در حال حاضر ظرفیت سالانه آن به ۳۰,۰۰۰ تن افزایش یافته است؛ این شرکت چهار واحد فرعی دارد که از مهم ترین آن‌ها می‌توان به شرکت مجتمع صنایع لاستیک پیزد با نماد پیزد و شرکت کرین سیمعن اشاره کرد. آرتاویل-تایر جز واحدهای فرعی شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رازی است و در سال ۱۴۰۱ در قراپورس تهران با نماد پارتا پذیرفته شد.	کارشناس تحلیل لیلا مختار
محصولات اصلی شرکت به دو صورت رادیال و بایاس تولید و در بازار عرضه می‌شوند. تفاوت اصلی این لاستیک‌ها در ساختار داخلی و نحوه قرار گیری نخ در آن‌ها است و به‌طور کلی لاستیک رادیال از مزیت بیشتری برخوردار است که از ویژگی‌های مهم آن می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:	✓ مصرف سوخت کمتر ✓ دوام و طول عمر بیشتر ✓ فرمان‌پذیری مناسب ✓ مقاومت در مقابل پنچری ✓ شتاب‌گیری و ترمزگیری سریع و مطمئن

ماده اولیه شرکت

مواد اولیه لاستیک از چند بخش تشکیل شده است که بخش عمده آن را کالوچو تشکیل می‌دهد. قسمتی از این ماده از طریق واردات تامین و به دو بخش زیر طبقه‌بندی می‌شود:

- ✓ کالوچو طبیعی (از شیره گیاهان گرفته می‌شود که خاصیت کشسانی و انعطاف پذیری دارد)
- ✓ کالوچو مصنوعی (از مشتقات نفتی تهیه می‌شود)
- ✓ دوده (پودری نرم و سیاه رنگ که حدود ۳۰ درصد وزن تایر را تشکیل می‌دهد) اضافه کردن این ماده به کالوچو باعث افزایش مقاومت سایشی تایر می‌شود.
- ✓ نخ (بدنه‌ی اصلی تایر توسط لایه‌های نخی پوشش داده می‌شود)

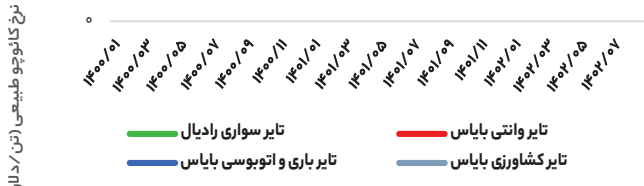
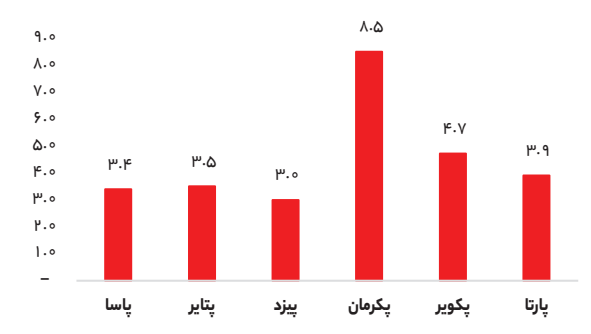
در جدول زیر مقدار مواد مصرفی برای تولید محصولات به‌صورت درصدی نشان داده شده است.

نوع مواد	درصد استفاده
کالوچو	۴۶
دوده	۲۴
نخ	۷
استیل کورد	۴
سایر	۱۹

با توجه به مزاد تقاضا در کشور، عمده فروش شرکت در داخل صورت می‌گیرد.

ارزش بازار برخی از شرکت‌های لاستیک ساز

(ارقام به هزار میلیارد تومان است)

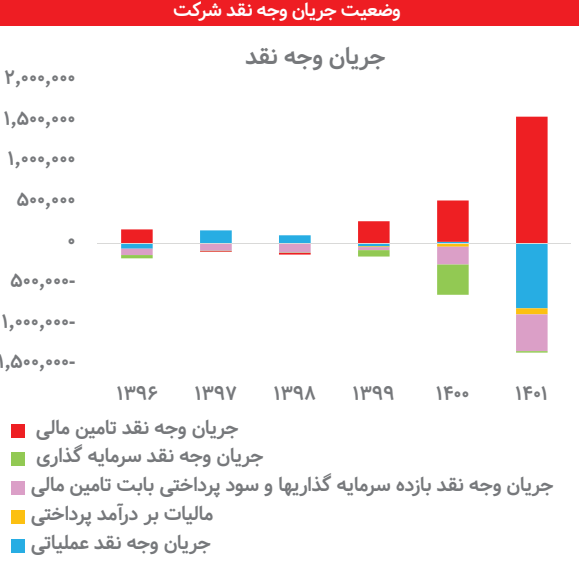
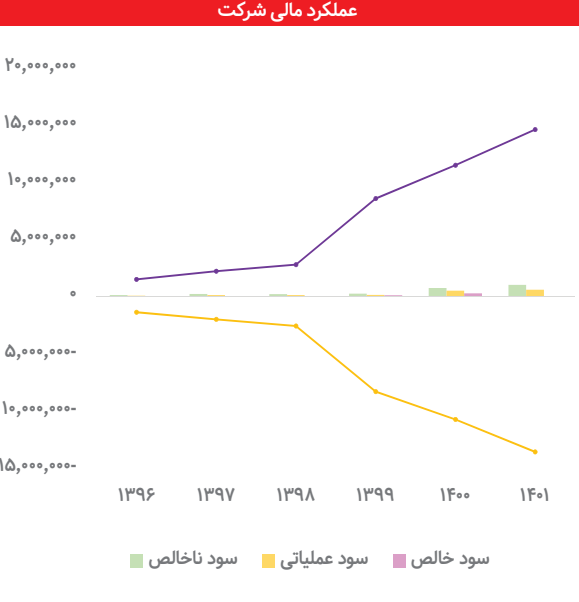
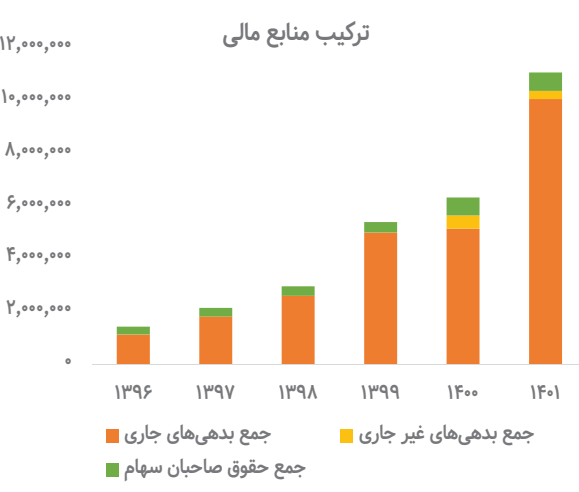
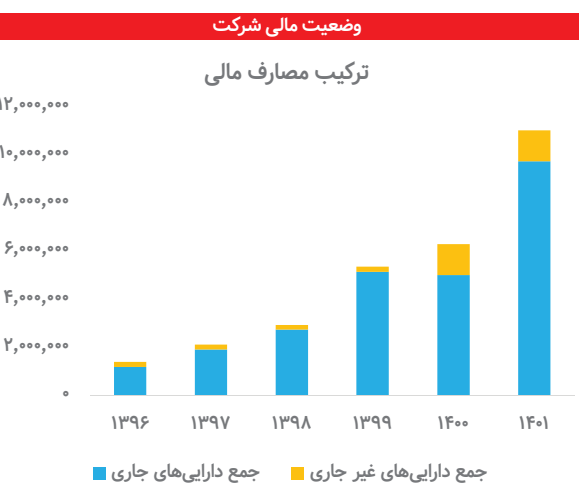


نرخ مواد اولیه شرکت عمدتا متاثر از نرخ های جهانی همچون کالوچو طبیعی و نفت است. دوده و کالوچو مصنوعی که از مشتقات نفتی تهیه می‌شود همبستگی بالایی با نرخ جهانی نفت دارد.

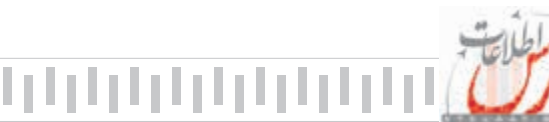
فهرست بيمه‌ها

نام شرکت	کابل البرز
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	ماشین آلات و دستگاه های برقی
گروه	تولید سیم و کابل روکش دار
نماد	بالبر
تاریخ تاسیس	۱۳۶۲/۰۲/۲۸
تاریخ آغاز فعالیت (پهروبرداری)	۱۳۶۸/۱۰/۱۷
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۲/۰۲/۲۵
شماره ثبت اولیه	۴۷۶۵۹
سال مالی	۱۲/۳۰

عنوان قلم	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۰/۱۲
سرمایه	۱۰۱.۹۴%	۰.۰۰%
جمع دارائی‌های جاری	۹۴.۱۵%	۰۲.۶۲%
جمع دارائی‌های غیرجاری	۰.۲۳%	۴۹۴.۲۵%
جمع کل دارائی‌ها	۷۵.۰۵%	۱۷.۳۳%
جمع بدهی‌های جاری	۹۵.۶۴%	۲.۹۸%
جمع بدهی‌های غیرجاری	۰.۳۸۳۰%	۱۲۷۷۵.۳۷%
جمع کل بدهی‌ها	۸۳.۶۴%	۱۳.۰۳%
جمع حقوق صاحبان سهام	۳.۴۰%	۷۱.۹۴%



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



قائم مقام بیمه مرکزی خبر داد: پوشش سالانه ۳۰۰ هزار همت ریسک توسط شرکت‌های بیمه‌ای

این زمینه را داریم.
حق‌وردیلو با اشاره به اینکه وظیفه شرکت‌های بیمه فقط فروش بیمه نامه نیست و بحث اصلی پرداخت خسارت است، خاطر نشان کرد: چگونگی پرداخت خسارت بسیار مهم است و در این زمینه باید بیش از مرحله فروش دقت و برنامه ریزی صورت گیرد. وی گفت: شناسایی ریسک‌ها در این زمینه بسیار مهم است و بسیاری از ریسک‌ها به درستی شناسایی نشده و بسیاری از مشتریان از جزئیات طرح‌های بیمه‌ای آگاهی کامل ندارند و به همین دلیل بهتر است در زمان فروش بیمه همه مسائل به طور کامل به مشتریان توضیح داده شود تا در زمان پرداخت خسارت، مشکلی پیش نیاید.

سرپرست معاونت نظارت بیمه مرکزی با بیان این مطلب که شرکت‌های بیمه نهادهای مالی هستند، تاکید کرد: برخی مدیران استانی تقاضا دارند که شرکت‌های بیمه که در سطح استان‌ها فعالیت می‌کنند، تمام منابع مالی خود را به تهران منتقل نکنند و بخشی از منابع در استان‌ها حفظ شود.

حق وردیلو گفت: اگر شرکت‌های بیمه فعال در استان با هماهنگی دیگر نهاده‌ا و دستگاه‌های ذی‌ربط فرصت‌های سرمایه‌گذاری را شناسایی کنند و در مناطق خود سرمایه‌گذاری‌هایی انجام دهند، می‌تواند با تعامل با بیمه‌گذاران، سرمایه‌گذاران مختلف و بخش خصوصی موجب توسعه استان‌ها شوند.

جای خالی توصیه نامه‌های ایمنی

مدیرعامل شرکت بیمه تعاون گفت: صنعت بیمه نقش زیادی در کاهش احتمال حوادث نامطلوب در صنایع و حتی بخش‌های دیگر دارد.
یونس مظلومی افزود: شرکت‌های بیمه‌ای در دنیا قبل از بیمه کردن یک ریسک و پذیرش آن، یک بازدید فیزیکی از محل مورد بیمه انجام می‌دهند و بر مبنای آن بازدید در یک توصیه نامه ایمنی موارد مورد نیاز را به بیمه گذار اعلام می‌کنند که در این توصیه نامه به بیمه گذار گفته می‌شود که اگر شرایط توصیه ای ایمنی را رعایت کند از تخفیف برخوردار می‌شود و یا اگر رعایت نکند ریسک مورد نظر پوشش داده نمی‌شود. وی ادامه داد: در ایران اما به دلیل برخی رقابت‌های ناسالم در صنعت بیمه، چه بسا اگر بیمه گذار صدور بیمه نامه را منوط به رعایت توصیه نامه ایمنی کند بیمه گر بگوید که شرکت بیمه دیگری با همین شرایط ریسک را می‌پذیرد، در نتیجه شرکت بیمه نمی‌تواند آن نقش کلیدی که صنعت بیمه می‌تواند در کاهش حوادث صنعتی داشته باشد را به‌خوبی ایفا کند.

اقدامات صنعت بیمه در مقابله با چالش‌های تحریم

رئیس شورای هماهنگی شرکت‌های بیمه‌ای خراسان رضوی و مدیر بیمه دی در این‌استان گفت: صنعت بیمه بازوی حمایتی برای آسایش مردم و صنایع است.
نظر علی صلاحی‌نژاد گفت: فارغ از بحث تجاری، بیمه یک عقد و تعهد است. بیمه به منزله پُلی است جهت حفاظت از زندگی و اموال مردم و هرچه این پل محکم‌تر و قوی‌تر باشد، نوید بخش آینده بهتری برای جامعه خواهد بود. وی با اشاره به این که در سطح دنیا، بیمه یکی از اساسی‌ترین پایه‌های کشورهاست، خاطر نشان کرد: شاخص صنعت بیمه در کشورهای توسعه یافته از شرایط خوبی برخوردار بوده و بیمه‌ها ریسک‌هایی را که ممکن است برای امور اقتصادی پیش بیاید، پوششش می‌دهند. صلاحی‌نژاد با اشاره به این‌نکته بیان کرد: چنانچه شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی در ایران نیز، ریسک‌های خود را به شرکت‌های بیمه‌ای انتقال دهند، می‌توانند نسبت به نگرانی‌های خود، پوشش‌های بیمه‌ای لازم را دریافت کنند.
صلاحی‌نژاد با تاکید بر این‌که صنعت بیمه توفیق داشته تا زمان تحریم‌ها، با اقداماتی افتخارآمیز با چالش‌ها مقابله کند، فائق آمدن بر مشکلات این‌چنینی را، موجب برجای گذاردن کارنامه‌ای تحسین‌برانگیز برشمرد و گفت: طی این سال‌های سخت، بزرگ‌ترین پرتفوهای بیمه‌ای مربوط به شرکت‌های پتروشیمی و هاپیمایی بوده که تحت تحریم‌های سنگین قرار داشتند و این موضوع نشان‌دهنده تلاش‌های صنعت بیمه در این حوزه‌ها بوده است.

مهدی شریعتی فر رئیس شورای هماهنگی شرکت‌های بیمه‌ای خراسان رضوی و مدیر بیمه دی در این استان، با بیان این که ۲۵ شرکت بیمه‌ای، ۶۶ شعبه، بالغ بر ۸ هزار نماینده و بیش از ۱۵۰ کارگزار در این استان مشغول به کار هستند عنوان کرد: صنعت بیمه بازوی حمایتی برای آسایش مردم و صنایع است، لذا از آن‌جا که صنعت بیمه همواره مظهر آرامش بوده است، لذا همه فعالان این عرصه باید با تلاشی مجدانه در راستای افزایش ضریب نفوذ بیمه، نقش مهمتری در برقراری امنیت اقتصادی ایفا کنند. وی با اشاره به اقدامات زیرساختی بیمه مرکزی ج.ا. در راستای فرهنگ‌سازی، گفت: با برنامه‌ها و بسترسازی‌های بیمه مرکزی، در آینده شاهد آثار مثبتی در حوزه توسعه و ترویج فرهنگ بیمه‌ای خواهیم بود.

شریعتی‌فر با اشاره به فعالیت سه نهاد بانک، بورس و بیمه به عنوان نهادهای اصلی در حوزه اقتصاد، تاکید کرد: شرکت‌های بیمه‌ای نیازمند توجه بیشتری در سطح کلان مدیریت کشوری هستند. به ویژه آن‌که بیمه‌ها می‌توانند در حل مشکلات مردم، ایفاگر نقش حمایتی باشند. رئیس شورای هماهنگی شرکت‌های بیمه‌ای استان خراسان رضوی در خاتمه بیان کرد: ظرفیت‌های خوبی در این استان وجود دارد که می‌توان با بهره‌مندی از این استعدادها و نیز بومی‌سازی برخی فرایندها، نتایج بسیار مطلوبی را حاصل آورد.

قائم مقام بیمه مرکزی خبر داد:

پوشش سالانه ۳۰۰ هزار همت ریسک توسط شرکت‌های بیمه‌ای

ضرورت دارا بودن پیوست بیمه ای در طرح‌های توسعه استان‌ها به ویژه استان خراسان رضوی تاکید کرد: پیوست‌های بیمه ای تا حد بسیار زیاد ریسک‌های موجود در پروژه‌ها را کاهش می‌دهند.
مشعلچی با اشاره به هفته بیمه و نامگذاری ۱۱ آذر به عنوان روز مدیریت ریسک و کاهش مخاطرات در تقویم این هفته، خطاب به حاضران در جلسه گفت: در استان خود کارهای اثر بخش بسا بازدهی بالا انجام دهید و تلاش کنید تا ضریب نفوذ بیمه را در خراسان رضوی افزایش دهید و با استفاده از پشتوانه مردمی به اهداف خود دست یابید. در پایان این مراسم از مدیران شرکت‌های بیمه و همچنین تعدادی از فعالان صنعت بیمه استان تقدیر به عمل آمد.

لزوم شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری در استان‌ها
سرپرست معاونت نظارت بیمه مرکزی بر لزوم شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری در استان‌ها توسط شرکت‌های بیمه تاکید کرد.
محمود حق‌وردیلو در همایش روز ملی بیمه در اصفهان گفت: اینکه گردهمایی‌ها در استان‌های مختلف برگزار می‌شود، حرکت خوبی است و اقدام بیمه ملت به عنوان حامی برگزاری این مراسم جای قدرناتی دارد.
سرپرست معاونت نظارت بیمه مرکزی ابراز کرد: طرح بازنگری قانون تاسیس بیمه مرکزی و بیمه‌گری تا اواخر سال جاری تهیه خواهد شد و آمادگی پذیرش نظرات و پیشنهادات همه کارشناسان و صاحب نظران در

مالیات بزرگ‌ترین مشکل صنعت بیمه

دبیر کل سندیکای بیمه‌گران ایران با بیان اینکه مشکل مالیاتی اکنون بزرگ‌ترین مشکل صنعت بیمه است، از دیده نشدن معافیت‌های مالیاتی صنعت بیمه در لایحه مالیاتی خبر داد.

محسن پورکیانی در سی‌امین همایش بیمه و توسعه گفت: ارکان بالاسری و پایین‌دستی صنعت بیمه هر کدام باید در جایگاه خود باشند و به وظایف خود عمل کنند تا بتوانیم به هدف خوبی برسیم. ارکان بالادستی شامل دولت، مجلس و قوه قضاییه و ارکان پایین‌دستی شامل بیمه مرکزی، شرکت‌ها و سندیکای بیمه می‌شود. وی ادامه داد: هر کدام از این ارکان باید وظایف خود را به درستی انجام دهند، بیمه مرکزی باید نظارتش را به‌خوبی انجام دهد، شرکت‌های بیمه هم بنگاهداری را به‌خوبی انجام دهند و سندیکا هم باید مشکلات بین ارکان را مدیریت کند. در همین راستا جلسه‌ای با کمیسیون اقتصادی مجلس داشتیم و مشکل مالیاتی بیمه را مطرح کردیم که اکنون بزرگ‌ترین مشکل این صنعت است.

هفته‌نامه بورس قائم مقام بیمه مرکزی در همایش نخبگان صنعت بیمه خراسان رضوی از پوشش ۳۰۰ هزار همت ریسک در کشور توسط شرکت‌های بیمه‌ای به طور سالانه خبر داد.

مجید مشعلچی افزود: در صنعت بیمه هر چه سازمان‌های بیمه گر پایه، ناکارآمدتر و کم اثرتر و نزدیک به بی‌اثرتر باشند، بار درمان آن به گردن بیمه درمان تکمیلی می‌افتد. برای مثال ۱۰ درصد از درمان‌های سرپایی را دفترچه‌های پایه بیمه باید متقبل شوند، اما فشار آن بر روی بیمه درمان تکمیلی است. وی با بیان این که حدود ۲۵ میلیون پرتفوی بیمه شخص ثالث فعال در کشور وجود دارد، افزود: طبق اعلام قوه قضاییه امسال مبلغ دیه ۵۰ درصد افزایش پیدا کرد. اما بیمه مرکزی حق بیمه شخص ثالث را ۳۰ درصد افزایش داد و مابقی آن از محلی دیگر مانند سرمایه گذاری‌ها، کاهش هزینه‌های اداری و ... جبران می‌شود.

ظرفیت‌های بیمه ای در خراسان رضوی در سطح بالایی قرار دارد
قائم مقام بیمه مرکزی با اشاره به اینکه استان خراسان رضوی به لحاظ ظرفیت‌ها و شبکه فروش فوق العاده ای که دارد، باید برای توجیه مسئولان به صنعت بیمه کمک کند، اضافه کرد: بیمه یکی از شاخص‌های اصلی توسعه یافتگی فردی و اجتماعی در دنیاست و کشورهای که ضریب نفوذ بیمه در آن‌ها در سطح بالایی قرار دارد ضریب توسعه فردی و اجتماعی بالاتری هم دارند. وی با شاره به

تحقق اصول حاکمیت شرکتي در «ملت»

عضو و دبیر هیات مدیره بیمه ملت گفت: بیمه ملت در راستای تحقق اصول حاکمیت شرکتنی تاکنون موفق عمل کرده و در زمینه فروش حق بیمه تولیدی نیز رکوردشکنی کرده است.
مهدی کشاورز بهمداری گفت: صنعت بیمه در سال‌های اخیر شاهد تحولات جدیدی در قالب فناوری‌های نو ظهور مانند هوش مصنوعی، داده کاوی و... بوده و این اتفاقات مدل‌های کسب و کار، فرآیندهای عملیاتی و ساختار سازمانی بیمه‌گران را تحت تاثیر قرار داده و تحول دیجیتال و نوآوری از اصلی‌ترین تحولات صنعت بیمه بوده که بیمه‌گذاران، بیمه‌گران، شبکه فروش و تمام بازیگران صنعت بیمه را تحت تاثیر قرار می‌دهد. در واقع ضریب نفوذ بیمه از نسبت حق بیمه تولیدی به تولید ناخالص داخلی به دست می‌آید که در حال حاضر این ضریب نفوذ در کشور حدود ۲ درصد بوده، در حالی که میانگین آن در دنیا معادل ۷درصد است. اما در برنامه هفتم توسعه کشور این اتفاق نظر وجود دارد که این ضریب نفوذ به بیش از ۵ درصد برسد که با تلاش‌های شرکت‌های صنعت بیمه، تحت نظارت بیمه مرکزی این امر می‌تواند محقق شود.

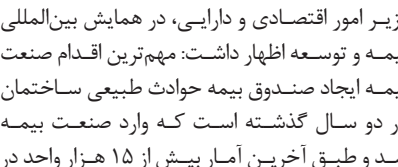
چکیده تحلیل بنیادی «فباهنر»

شرکت گسترش صنایع نورد فولاد در سال ۱۳۶۲ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد و متعاقباً در سال ۱۳۶۹ به بهره‌برداری رسید. در سال ۱۳۶۵، ادامه اجرای طرح صنایع جنّی مس به این شرکت واگذار و نام آن به شرکت صنایع مس شهید باهنر تغییر یافت. شرکت در سال ۱۳۷۴ به سهامی عام تبدیل شد در حال حاضر شرکت جز واحدهای فرعی شرکت سرمایه‌گذاری صدرتأمین (سهامی عام) و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی می‌باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت و محل فعالیت اصلی آن در سال ۱۳۹۸ به کرمان تغییر یافت. «فباهنر» در حوزه تولید مصنوعات مسی و برنجی مانند لوله و تسمه و ورق و مقاطع فعالیت می‌کند.

نماد	فباهنر	P/E تابلو	۷/۶	صنعت	P/E صنعت	۷/۳۸	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۱/۰۹/۱۵)	۱۰,۸۸۳ میلیارد تومان
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۶۳۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰۱ درصد	۶۴۴ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۱۱,۹۵۱ هزار تن انواع محصولات مسی و برنجی با متوسط نرخ ۱۴۳ هزار تومان به ازای هر کیلو، حاشیه سود ناخالص ۲۶	
سال مالی ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۱,۳۰۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۱ درصد	۱۱۸۴ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۲۲,۹۹۴ هزار تن انواع محصولات مسی و برنجی با متوسط نرخ ۲۲۳ هزار تومان به ازای هر کیلو، حاشیه سود ناخالص ۲۸	
سال مالی ۱۴۰۱	سود تحقق یافته	۱,۴۸۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۴ درصد	۱۳۹۴ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۲۵,۰۳۴ هزار تن انواع محصولات مسی و برنجی با متوسط نرخ ۲۸۵ هزار تومان به ازای هر کیلو، حاشیه سود ناخالص ۲۴	
کارشناسی ۱۴۰۱	۶۰۳ ریال	کارشناسی ۱۴۰۲	۶۶۸ ریال	کارشناسی ۱۴۰۳	۸۶۷ ریال			
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	شرکت در نیمه اول سال ۱۴۰۲ توانسته ۱۵,۷۸۴ تن انواع محصولات مسی و برنجی تولید کند. با توجه به تولید نیمه اول سال و روند تولیدی، که در شرکت در نیمه دوم سال‌های گذشته داشته است برآورد می‌شود تولید شرکت به ۲۹,۷۴۰ در پایان سال برسد. برآورد می‌شود تولید شرکت در سال ۱۴۰۳ نیز ۳۰,۰۳۷ تن باشد.						
	مقدار فروش	همواره با توجه به ظرفیت‌های تولید شرکت بخشی از تولید شرکت به صورت کارمزدی انجام می‌شود. پیش بینی می‌شود شرکت در سال ۱۴۰۲ مقدار ۲۹,۷۴۰ تن محصول به فروش برساند که ۶,۱۸۶ تن آن به صورت کارمزدی باشد. برای سال ۱۴۰۳ نیز فروش شرکت ۳۰,۰۳۷ تن برآورد می‌شود که حدود ۲۰ درصد آن به صورت کارمزدی انجام می‌گیرد.						
	نرخ فروش	نرخ محصولات مختلف شرکت با توجه به نرخ LME روی و مس تعیین می‌شود. متوسط نرخ جهانی مس برای ادامه سال ۸۴۵۰ و نرخ جهانی روی ۲۵۶۰ دلار در نظر گرفته شده و با این اوصاف متوسط نرخ محصولات شرکت برای کل سال ۱۴۰۲ حدود ۳۸۰ هزار تومان و برای سال بعد ۴۹۲ هزار تومان برآورد می‌شود.						
	هزینه تولید	در سال‌های اخیر، سهم مواد در بهای تمام شده ۹۱ درصد و سهم هزینه سربار ۸ درصد بوده است. کاتد مس بیشترین سهم در مواد مستقیم شرکت را دارد که با خرید از ملی مس ایران تأمین می‌شود. با توجه به برآوردهای انجام شده از نرخ جهانی مس و پرمیوم کاتد قملی با نرخ جهانی، همچنین پیش‌بینی مقادیر سربار، بهای تمام شده شرکت برای سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۷,۱۳۲۹ و ۹,۳۴۲۲ میلیارد تومان برآورد می‌شود.						
سایر درآمدها و هزینه‌ها	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیای سال مالی ۱۴۰۲ در این تحلیل ۳۸,۱۰۰ تومان و برای سال مالی ۱۴۰۳، ۴۷,۹۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.						
	سایر درآمدها و هزینه‌ها	با توجه به وضعیت ارزی شرکت برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۳۰ و ۵۴ میلیارد تومان سود تسعیر درنظر گرفته شده است. تورم سال ۱۴۰۲ ۳۵ درصد و نرخ افزایش حقوق ۴۰ درصد لحاظ شده است. این مقادیر برای سال مالی ۱۴۰۲ برابر با ۳۵ و ۳۵ درصد فرض شده است.						
	درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۳ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ جهانی مس	۰/۲۵ درصد	نرخ دلار	۴/۹ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۵ درصد	
نظر کارشناسی		در مجموع شرکت مس شهید باهنر با توجه برآوردهای انجام شده می‌تواند برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۱۶۴۳ و ۲۱۳۷ میلیارد تومان سود خالص داشته باشد. با توجه به وابستگی بالای دلاری شرکت به نرخ دلار و انتظار اینکه در سال آینده نرخ‌های جهانی افزایشی باشد، با حرکت نرخ دلار می‌تواند از گزینه‌های مناسب سرمایه‌گذاری باشد.						



پرداخت ۱۵ هزار فقره خسارت از سوی صندوق بیمه حوادث طبیعی ساختمان



ساندوژی با بین اینکده دو کلیه واژه مهم در اقتصاد وجود دارد، گفت: نخستین کلیه‌دواژه جهت دهی و قطب‌نمای حرکت تسهیل اقتصادی برای کسب و کار و کلیه‌دواژه دوم هوشمندسازی و شفافیت است تا سبب کارها با سهولت و اطمینان خاطر به فعالیت بپردازند و این دو زمینه‌ها را کاهشی می‌دهد و دستورات انتظار دارد تسهیل کسب و کار و هوشمندسازی و شفافیت در دستور کار قرار گیرد.

یاداحسان خاندوزی افزود: با پیگیری‌ها و همکاری کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی توانستیم یکی از مهمترین دل‌نگرانی‌های مردم قس را بر روز بلاای طبیعی رفع می‌داد و اساس خانواده‌ها در معرض خطر قرار می‌گرفت را با اقدامات بسیار خوبی که از سوی صندوق بیمه حوادث طبیعی ساختمان شاهد بودیم؛ برطرف کنیم. خاندوزی بیان کرد: بیش از ۱۵ هزار واحد پرداخت برای بلاای طبیعی از سوی صندوق بیمه حوادث طبیعی ساختمان انجام شده است و امیدواریم به صندوق بیمه حوادث طبیعی ساختمان بتوانند جایگزین روش‌های سنتی پیش از این شود و امیدوارم دامنه شمول صندوق را افزایش می‌دهیم به‌طور کلی و کامل آن را از سبد دولت خارج کرده و تمام و همال به سبد بیمه اضافه کنیم.

ی‌ر اقتصاد توضیح داد: همه این تمهیدات کوتاه‌باید ذیل دو عنوان و لیدر اصلی «موضوع تسهیل اقتصادی برای تولیدکنندگان و کسب و ره» و نیز «هوشمندسازی و شفافیت» صورت گیرد که مسیر ینبای نرویم. همه این خدمات با این نگرش صورت می‌گیرد که اید صنعت باید موجب تسهیل و سهولت بیشتر کسب و کار برای لایت باشد و در فرآیندهای صنعت بیمه نیز نظارت هوشمندتری برای ارائه خدمات نوین به کار بگیریم و برآیند این دو مطمئنا باید ضایعاتی و نهایتا عدم رقابت‌پذیری و عدم بهره‌وری در اقتصاد ی‌شود و این دو کلیدواژه انتظار دولت و نظام سیاستگذاری است که ا را در شکر امین مالی بانکی و همچنین رکن بورس و بازار سرمایه و ... هین جهت گیری را داریم. به طوری که در ۸ ماهه ابتدای امسال برابر ۸ ماه ابتدای سال گذشته عرضه اولیه داشته‌ایم.

سهم ۴/۲ میلیارد دلاری بیمه از بورس



عنوان شرکت	نماد	بازار	ارزش حداکثری			ارزش حداقلی		ارزش جاری			شاخص‌های ارزیابی				فاصله تا اوج	رشد از حداقل	
			مبلغ میلیارد ریال	ارزش دلاری	تاریخ	مبلغ میلیارد ریال	تاریخ	PE	PS	PB	EVEBITDA						
بیمه پاسارگاد	بیاس	فراپورس	۱,۶۴۵,۷۱۷/۰۰	۶,۴۳۳/۶۱	۱۴۰۱/۰۳/۲۴	۳,۲۹۸/۰۰	۱۳۹۲/۰۹/۱۷	۱,۲۳۳,۹۰۰/۰۰	۱۶,۴۵۲	۲,۴۵۴/۰۶	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	۳۹/۴۸	۱۴/۸۹	۱۳/۱۵	۴۸/۸۲۲۴۳۴	-۲۳/۳۸%	۳۷,۳۱۳/۵۸%
بیمه البرز	البرز	بورس	۱۳۸,۲۱۵/۰۰	۲۶۷/۳۲	۱۴۰۲/۰۱/۳۰	۳,۳۴۸/۰۰	۱۳۹۷/۰۵/۱۵	۱۰۵,۴۴۰/۰۰	۳,۰۱۲	۲۰۹/۶۷	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	۵۸/۷۱	۱/۰۲	۱/۸۰	۱۰/۹۵۵۲۹۹	-۳۱/۱۱%	۳۰,۴۰۸/۷۵%
بیمه کوثر	کوثر	فراپورس	۱۸۲,۲۳۵/۰۰	۷۰۸/۷۹	۱۳۹۹/۰۱/۰۶	۴۰۰/۰۰	۱۳۹۲/۰۱/۳۰	۸۰,۶۷۴/۰۰	۳,۲۲۷	۱۶۰/۴۵	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	۴۲/۹۱	۰/۸۶	۱/۷۲	۲۰/۲۱۹۹۰۹	-۱۲۵/۸۹%	۲۰,۰۶۸/۵۸%
بیمه دانا	دانا	بورس	۱۰۵,۸۴۶/۰۰	۲۲۵/۲۹	۱۴۰۲/۰۳/۲۱	۲,۴۱۷/۰۰	۱۳۹۳/۰۴/۲۹	۷۱,۶۰۱/۰۰	۳,۶۸۰	۱۴۲/۴۱	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	۱/۱۲	۰/۳۳	۱/۱۲	۱۱۳/۶۵۱۴۶۷	-۴۷/۸۳%	۶,۵۲۹/۷۲%
بیمه آسیا	آسیا	بورس	۱۰۵,۵۲۴/۰۰	۴۶۴/۸۲	۱۳۹۹/۰۵/۱۵	۲,۶۱۷/۰۰	۱۳۹۳/۰۷/۰۸	۶۰,۴۵۰/۰۰	۱,۹۵۰	۱۲۰/۲۳	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	۱۳/۶۲	۰/۳۳	۱/۴۰	۲۱/۵۱۷۶۲۱	-۷۴/۵۶%	۲,۴۰۱/۰۳%
بیمه دی	ودی	فراپورس	۷۹,۰۳۰/۰۰	۳۰۳/۹۰	۱۳۹۹/۰۹/۲۲	۳۰۳/۹۰	۱۳۹۳/۰۷/۱۶	۵۶,۹۴۱/۰۰	۹,۵۷۰	۱۱۳/۲۵	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	۸/۵۴	۱/۲۵	۳/۴۵	۱۴/۹۶۴۶۷۱	-۳۸/۷۹%	۵,۰۰۶/۸۲%
بیمه ملت	ملت	بورس	۷۵,۲۹۷/۰۰	۴۰۰/۴۷	۱۳۹۹/۰۴/۰۱	۲,۶۲۰/۰۰	۱۳۹۴/۰۳/۲۶	۵۴,۸۷۶/۰۰	۱,۷۹۰	۱۰۹/۱۴	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	۱۵/۰۴	۱/۷۰	۱/۴۴	۳۵/۸۸۷۹۲۹	-۳۷/۲۱%	۱,۹۹۴/۵۰%
بیمه اتکایی ایرانیان	اتکای	فراپورس	۷۷,۷۵۶/۰۰	۳۰۲/۶۰	۱۳۹۹/۰۱/۰۹	۱,۶۵۷/۰۰	۱۳۹۲/۰۹/۱۶	۵۴,۵۵۶/۰۰	۴,۷۴۴	۱۰۸/۵۰	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	۸۸/۷۱	۹/۸	۲/۹۳	۹/۷۷۷۶۶۸	-۴۲/۵۳%	۳,۱۰۲/۴۶%
بیمه سامان	بساما	فراپورس	۷۶,۷۵۰/۰۰	۱۴۰/۵۹	۱۴۰۲/۰۲/۰۱	۴۶۶/۰۰	۱۳۹۴/۰۶/۳۳	۴۶,۱۰۰/۰۰	۹,۲۲۰	۹۱/۶۹	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	۱۶/۱۲	۱/۴۳	۳/۴۳	۲۰/۹۲۰۶۹۲	-۶۶/۴۹%	۹,۷۹۲/۷۰%
بیمه اتکائی امین	اتکام	بورس	۶۲,۵۶۰/۰۰	۱۲۱/۹۴	۱۴۰۲/۰۱/۲۸	۲,۱۸۲/۰۰	۱۳۹۵/۰۴/۲۶	۳۹,۴۴۴/۰۰	۳,۱۸۱	۷۸/۴۵	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	۶/۴۹	۱۱/۲۶	۲/۵۶	۱۰/۷۱۰۹۶۲	-۵۸/۶۰%	۱,۷۰۷/۷۰%
بیمه پارسیان	پارسیان	بورس	۸۸,۵۲۰/۰۰	۴۰۶/۰۲	۱۳۹۹/۰۵/۱۹	۳,۳۶۶/۰۰	۱۳۹۶/۱۱/۰۱	۳۸,۸۱۸/۰۰	۲,۹۸۶	۷۷/۲۰	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	۲۴/۴۵	۰/۵۲	۲/۸۱	۴۲/۵۸۸۴۱۴	-۱۲۸/۰۴%	۱,۰۵۳/۲۴%
بیمه ما	ما	بورس	۴۶,۷۲۰/۰۰	۸۵/۵۸	۱۴۰۲/۰۲/۰۱	۱,۴۷۸/۰۰	۱۳۹۶/۰۷/۱۶	۳۴,۹۸۴/۰۰	۴,۳۷۳	۶۹/۵۸	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	۵/۷۹	۰/۹۴	۲/۲۷	۱۳/۸۰۴۶۷۱	-۳۳/۵۵%	۲,۲۶۶/۹۸%
بیمه کارآفرین	واقری	بورس	۴۸,۸۷۶/۰۰	۹۱/۳۲	۱۴۰۲/۰۲/۱۳	۱,۵۴۲/۰۰	۱۳۹۷/۰۶/۰۶	۳۴,۶۹۸/۰۰	۲,۹۱۴	۶۹/۵۵	۱۴۰۲/۰۹/۰۸	۵/۷۹	۰/۸۷	۱/۷۶	-	-۳۹/۷۷%	۲,۹۲۹/۷۸%
بیمه رازی	ورازی																

تعداد شرکت‌های بیمه بزرگ در سراسر جهان نزدیک به ۸ هزار شرکت است که در حوزه‌های مختلف مشغول به فعالیت هستند. ارزش بازار این شرکت‌ها بیش از ۹۳ تریلیون دلار برآورد می‌شود. بزرگ‌ترین شرکت بیمه جهان بر اساس ارزش بازار، شرکت آمریکایی UnitedHealth است. با وجود اشغال رتبه نخست از نظر ارزش بازار، این شرکت بر پایه قیمت سهام در رتبه سوم شرکت‌های بیمه قرار دارد. این شرکت همچنین دوازدهمین شرکت با ارزش جهان به شمار می‌رود. بالاترین قیمت سهام در میان شرکت‌های بیمه‌ای جهان به شرکت Markel آمریکا تعلق دارد. قیمت هر سهم این شرکت ۱۴۱۰ دلار است. از نظر ارزش بازار، این شرکت با ۱۸،۶ میلیارد دلار در رتبه ۴۷ ایستاده است. دومین سهم بیمه‌ای گران جهان متعلق به شرکت سوئیسی Swiss Life است. قیمت هر سهم این شرکت بیش از ۶۲۸ دلار و ارزش بازار آن هم بیش از ۱۸ میلیارد دلار است. این شرکت در رتبه ۴۸ بزرگ‌ترین شرکت‌های بیمه‌ای جهان قرار دارد.

همچنین از نظر درآمد، شرکت آمریکایی UnitedHealth با ۳۵۹ میلیارد دلار در رتبه نخست و شرکت های Cigna و Allianz آلمان به ترتیب با ۱۸۹ و ۱۷۷ میلیارد دلار در رتبه های دوم و سوم جای گرفته اند. در اینجا به معرفی تعدادی از بزرگترین شرکت های بیمه جهان و ارزش بازار آنها می پردازیم.

۲۰ شرکت بزرگ بیمه جهان بر اساس ارزش بازار (به میلیارد دلار)				
ردیف	نام شرکت	کشور	ارزش بازار	قیمت سهم (دلار)
۱	UnitedHealth	آمریکا	۵۰۶.۸۸	۵۴۸
۲	Elevance Health	آمریکا	۱۱۲.۸۸	۴۸۰
۳	Allianz	آلمان	۱۰۰.۵۰	۲۵۶
۴	.Marsh & McLennan Co	آمریکا	۹۶.۴۲	۱۹۵
۵	Progressive	آمریکا	۹۵.۳۵	۱۶۳
۶	Chubb	سوئیس	۹۳.۰۷	۲۲۶
۷	China Life Insurance	چین	۹۲.۸۶	۴
۸	AIA	هنگ‌کنگ	۹۲.۶۵	۸.۱
۹	Ping An Insurance	چین	۹۲.۳۴	۵.۵
۱۰	Cigna	آمریکا	۷۵.۶۱	۲۵۸
۱۱	Zurich Insurance Group	سوئیس	۷۴.۲۳	۵۰۷
۱۲	AXA	فرانسه	۷۱.۱۴	۳۱.۶
۱۳	Aon	بریتانیا	۶۴.۶۷	۳۲۳
۱۴	Humana	آمریکا	۶۰.۲۲	۴۸۹
۱۵	Munich RE	آلمان	۵۷.۶۷	۴۲۳
۱۶	Life Insurance Corporation of India	هند	۵۴.۲۰	۸.۵
۱۷	Arthur J. Gallagher	آمریکا	۵۳.۱۲	۲۴۶
۱۸	Tokio Marine	ژاپن	۴۹.۳۰	۲۴.۹
۱۹	MetLife	آمریکا	۴۷.۳۷	۶۴
۲۰	AIG	آمریکا	۴۶.۳۶	۶۶

MEHR AYANDEGAN Financial Development Group Co.



مروری بر عملکرد گروه توسعه مالی مهرآیندگان

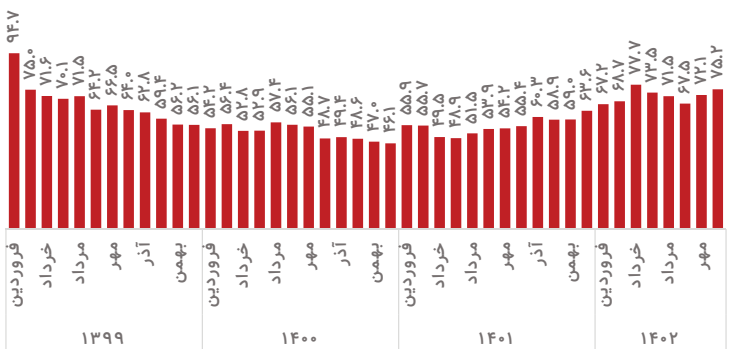
مجمع عمومی فوق العاده

گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام)
آذرماه ۱۴۰۲

اطلاعات موجود و در آبان ماه ۱۴۰۲ در محدوده هفتادوپنج درصد قرار داشته است که برای شرکت های گروه سرمایه گذاری، عددی قابل توجه محسوب می شود.

افزایش بازار پذیری

نسبت قیمت به ارزش پرتفوی بورسی و مهان-درصد



تصویر وضعیت پرتفوی

با بررسی وضعیت پرتفوی مهرآیندگان می توان دریافت که بخش اصلی پرتفوی سرمایه گذاری و مهان در سهام شرکت های بورسی است که این مهم خبر از شفافیت بالای عملکرد شرکت دارد. سرمایه گذاری بورسی مهرآیندگان غالباً در صنایع بزرگ و شرکت هایی با سودآوری مناسب صورت گرفته است به شکلی که هلدینگ خلیج فارس، بانک ملت، پالایش نفت اصفهان، سرمایه گذاری غدیر، صنعتی و معدنی گل گهر، بانک سینا، بیمه البرز، سیمان فارس و خوزستان و بورس تهران، تنها برخی از شرکت هایی هستند که در سبد سرمایه گذاری مهرآیندگان قرار دارند. روند تخصیص منابع و مهان نمایانگر حرکت پیوسته پرتفوی سرمایه گذاری شرکت به سمتی مطلوب است و با تخصیص بهینه منابع در طی زمان رویه جلو قدم برمی دارد.

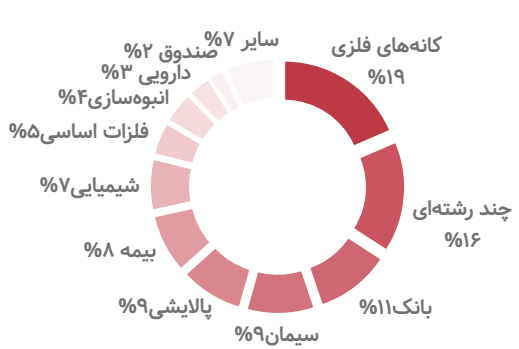
بررسی پرتفوی غیر بورسی شرکت مهرآیندگان نشانگر آن است که استراتژی شرکت حضور قابل ملاحظه و متمرکز در تعداد محدودی از شرکت ها شامل صبا تجارت یاس، تأمین سرمایه سپهر، کارگزاری خبرگان سهام و واسپاری صنعت نفت آیندگان می باشد که همگی ارائه دهنده خدمات مالی هستند؛ شرکت سرمایه گذاری صبا تجارت یاس (مالکیت صددرصدی توسط و مهان) دارای پرتفوی دوهزار میلیارد تومانی است و سال قبل حدود نصد میلیارد تومان سود از محل فعالیت خود برای مهرآیندگان ایجاد نموده است. این شرکت، بزرگترین سهامدار شرکت های سرمایه گذار استانی سهام عدالت نیز می باشد.

تأمین سرمایه سپهر (مالکیت سی و یک درصدی توسط و مهان) نیز از شرکت های تأمین سرمایه فعال است و با وجود آنکه بهای تمام شده سرمایه گذاری شرکت در آن تنها چهارصد و پنجاه میلیارد تومان است، در سال قبل سود نقدی دویست و بیست میلیارد تومانی به و مهان پرداخت نموده است.

کارگزاری خبرگان سهام (مالکیت صددرصدی توسط و مهان) نیز در سال قبل موفق به کسب رتبه اول در معاملات بورس انرژی و رتبه یازدهم در معاملات بورس کالا شده است و البته بزرگترین معامله تاریخ بورس ایران به ارزش بیش از صد هزار میلیارد تومان نیز در آذرماه سال قبل توسط این کارگزاری صورت گرفته است. در نهایت واسپاری صنعت نفت آیندگان (مالکیت صددرصدی توسط و مهان) نیز در سال ۱۴۰۱ فعالیت خود را به صورت جدی آغاز نموده و موفق شده تا جهش چشمگیر چهارصد و پنجاه درصدی در سود خالص خود را تجربه نماید. مجموع این موارد گویای کیفیت مناسب پرتفوی غیر بورسی و مهان است.

سرمایه گذاری متنوع در صنایع

ترکیب پرتفوی و مهان



تصویر وضعیت مالی

خلاصه وضعیت مالی گروه توسعه مالی مهرآیندگان بر اساس آخرین صورت مالی منتشره این شرکت (شش ماهه ۱۴۰۲) به شرح زیر است. همان گونه که مشخص است، تمامی نسبت های مالی اصلی، نشانگر بهبود وضعیت مهرآیندگان در سال ۱۴۰۲ هستند به شکلی که نسبت نقد و نسبت جاری افزایش یافته، و همچنین نسبت بازده دارایی ها و نسبت بازده حقوق مالکانه بهبود یافته است.

الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره:	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۰۶/۳۱
درآمد های عملیاتی	۴۴,۹۱۵,۵۳۹	۲۴,۹۴۵,۸۷۲
هزینه های عملیاتی	۳۰,۸۴۱,۹۱۹	۱۶,۹۲۱,۲۷۱
سود عملیاتی	۱۴,۰۷۳,۶۲۰	۸,۰۲۴,۶۰۱
هزینه های مالی	۵,۴۶۷,۵۴۷	۱,۷۹۲,۷۹۲
سود خالص - پس از کسر مالیات	۸,۶۰۶,۰۷۳	۶,۲۳۱,۸۰۹
ب) اطلاعات صورت وضعیت مالی در پایان دوره:		
جمع دارایی ها	۱۶۶,۸۰۸,۸۷۷	۱۳۳,۱۶۲,۷۲۰
جمع بدهی ها	۶۱,۵۹۷,۰۲۱	۵۵,۱۴۳,۳۳۵
سرمایه ثبت شده	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق مالکانه	۱۰۵,۲۱۱,۸۵۶	۶۸,۰۱۹,۳۸۵
ج) نسبت های مالی (درصد):		
نسبت بازده دارایی ها	۴۱	۲۹
نسبت بازده حقوق مالکانه	۶۵	۵۳
نسبت جاری	۶	۲
نسبت نقد	۵	۲
د) اطلاعات مربوط به هر سهم:		
تعداد سهام - میلیون سهم	۳۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰
سود پایه هر سهم - ریال	۱,۳۰۵	۷۶۶
سود نقدی هر سهم - ریال	-	-

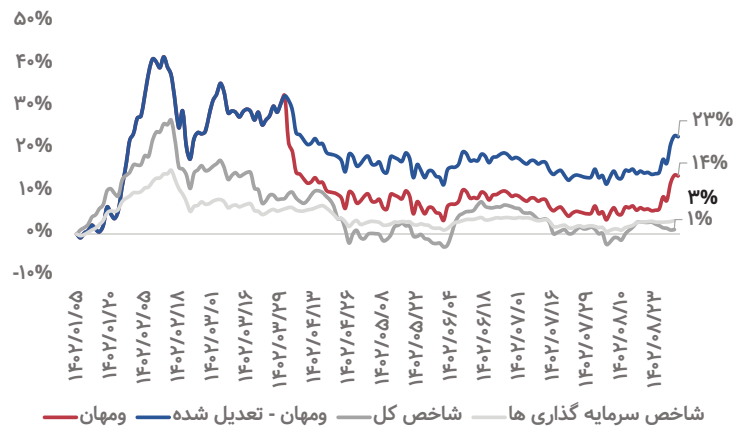
گروه توسعه مالی مهرآیندگان به استناد آمار و ارقام در سال ۱۴۰۲ موفق به ارتقای عملکرد و کسب دستاوردهای چشمگیری در بازار سرمایه شده است که اهم این موارد در ادامه مورد اشاره قرار خواهد گرفت.

تصویر وضعیت بازاری

بازده قیمتی سهام مهرآیندگان طی هشت ماهه اول سال ۱۴۰۲ معادل ۲۳ درصد بوده و قیمت هر سهم این شرکت از ۶۹۹ تومان به ۸۰۲ تومان رسیده است. درحالی که بازدهی بازار سرمایه در همین بازه تنها حدود ۱ درصد بوده است. این رقم نشان از بازدهی و عملکرد مساعد سهام مهرآیندگان نسبت به میانگین بازار سرمایه دارد که در همین دوره شاخص گروه سرمایه گذاری ها نیز تنها ۳ درصد افزایش یافته است. نکته مهم دیگر در زمینه عملکرد مهرآیندگان، سود نقدی مناسب پرداختی این شرکت به سهامداران است به نحوی که مجموع بازدهی سهام آن (مشمتمل بر رشد قیمت سهام به علاوه سود نقدی دریافتی) بالغ بر ۲۳ درصد می باشد. به این ترتیب و مهان در یک بازار غیرصعودی هم عایدی مناسبی برای سهامداران خود فراهم نموده است. برای مقایسه بهتر بازدهی و مهان در این دوره، می توان به این موضوع اشاره نمود که در زمان ریزش بازار سهام، و مهان بازدهی معادل دو برابر صندوق های با درآمد ثابت ثبت نموده است.

رشد ۲۳ درصدی و مهان در ریزش بازار سهام

بازدهی تجمعی از ابتدای سال ۱۴۰۲

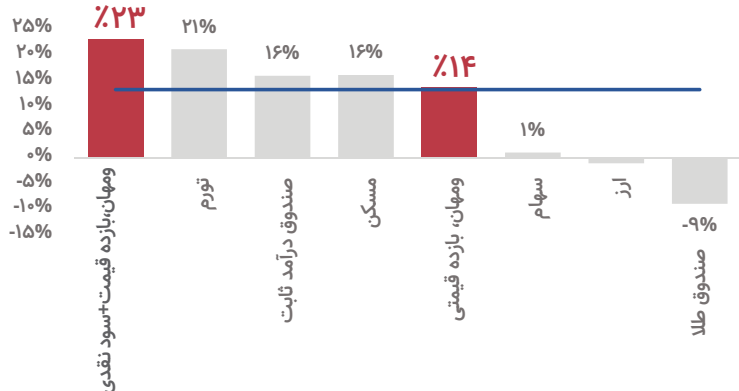


مقایسه بازدهی کلاس های دارایی

عملکرد مهرآیندگان در سال ۱۴۰۲ نه تنها نسبت به گذشته خود بلکه نسبت به سایر رقبا نیز بهتر بوده است. مقایسه بازده سالانه این شرکت با بازدهی انواع کلاس های دارایی نشان می دهد که دارندگان سهام و مهان در هشت ماهه نخست سال ۱۴۰۲ موفق به کسب بیشترین بازدهی در میان سایر کلاس های دارایی ها شده اند. سایر کلاس های دارایی نظیر ارز، مسکن، سهام و حتی طلا نیز در این مدت بازدهی کمتر از مهرآیندگان داشته اند. تکرار این روند در سال های اخیر نشان از امنیت بالای سرمایه گذاری در سهام و مهان دارد. ذکر این نکته ضروری است سهامدارانی که به صورت بلندمدت در شرکت سرمایه گذاری و سود نقدی از شرکت دریافت می کنند، از بازدهی اصلی سرمایه گذاری در سهام بهره مند می شوند. لازم به ذکر است با توجه به نرخ تورم ۲۱ درصدی طی هشت ماهه ابتدای سال ۱۴۰۲، می توان گفت که تمامی کلاس های دارایی در این دوره بازده حقیقی (بازده اسمی منهای تورم) منفی داشته اند اما مهرآیندگان توانسته بازده حقیقی مثبت (معادل ۲ درصد) را نصیب سرمایه گذاران خود نماید.

بازدهی و مهان بالاتر از سایر کلاس دارایی ها

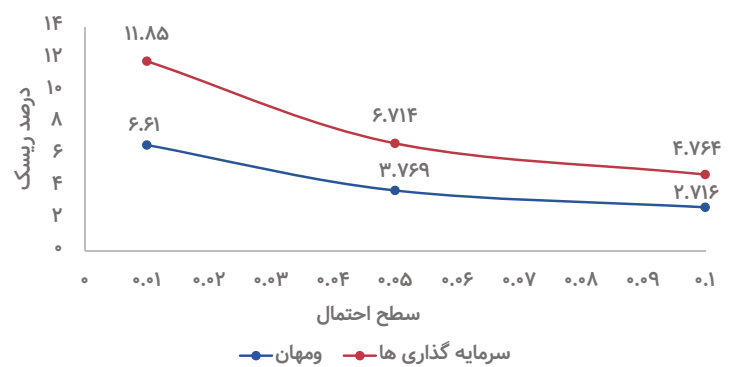
بازده کلاس های دارایی در ۸ ماهه ابتدای سال



بررسی ریسک

موازی با بازدهی سهام، می بایست ریسک شرکت را نیز بررسی کرد. ریسک را می توان به معنای وقوع پیامد منفی در آینده دانست. با محاسبه ارزش در معرض ریسک و مهان و شاخص سرمایه گذاری ها، کم ریسک بودن و مهان به وضوح قابل مشاهده است. در تمامی سطوح احتمالی، مهرآیندگان از شاخص سرمایه گذاری (که نشان دهنده سایر شرکت های سرمایه گذاری بازار است) کم ریسک تر بوده است. به بیانی دیگر، سرمایه گذاران و مهان در مقایسه با سایر شرکت های سرمایه گذاری در مواقع ریزش بازار، خطر کمتری متحمل می شوند.

مقایسه ارزش در معرض ریسک در افق ده روزه



روند بازار پذیری

عملکرد خوب، بازدهی مناسب و پایداری رشد سبب بهبود نگاه بازار سرمایه و سهامداران به ویژه سهامداران خرد نسبت به مهرآیندگان شده است. افزایش اقبال سهامداران به نماد و مهان سبب شده تا نسبت قیمت به ارزش پرتفوی بورسی آن در این دوره افزایش یابد و از کمتر از پنجاه درصد در سال ۱۴۰۰ به حدود هفتاد درصد در آستانه برگزاری مجمع پیش رو برسد. این رشد شایان توجه نشانگر وجود چشم انداز مناسب نسبت به عملکرد آتی سهم و افزایش بازارپذیری آن است. نسبت قیمت به ارزش (P/NAV) شرکت نیز بر اساس آخرین

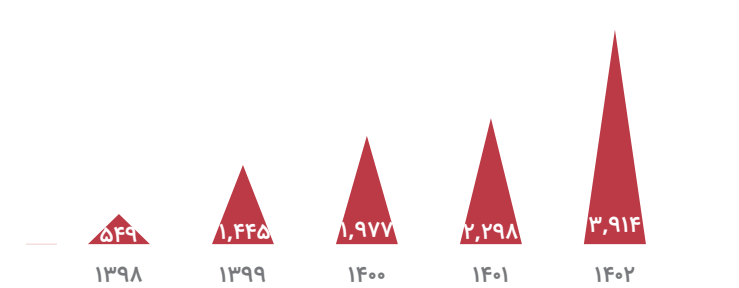
روند سودآوری

مهم ترین نکته در زمینه عملکرد مهرآیندگان از منظر صورت های مالی، موضوع رشد قابل ملاحظه سودآوری است که در سال های اخیر به صورت پیوسته تداوم داشته است. در شش ماهه سال ۱۴۰۲ شرکت بیش از ۳,۹۰۰ میلیارد تومان سود محقق نموده است که در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته رشد ۷۰ درصدی را نشان می دهد.

این موضوع در حالی است که شش ماهه پایان سال زمانی مناسب برای ثبت رکوردی جدید در سودآوری شرکت خواهد بود. از آنجا که پیش بینی می شود همانند سنوات گذشته سود نقدی شرکت یک روز پس از مجمع واریز شود، دارندگان سهام و مهان نسبت به سایر شرکت های سرمایه گذاری بورسی منفعت مضاعفی خواهند داشت.

هر سال بهتر از پارسال

روند سودآوری و مهان در شش ماهه نخست سنوات اخیر-میلیارد تومان



تصویر وضعیت غیرمالی

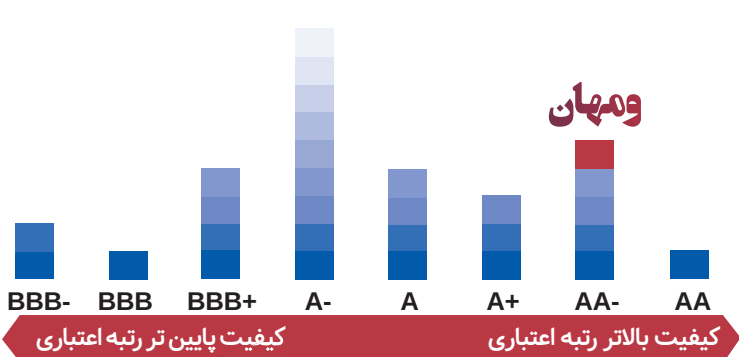
بهبود رتبه اعتباری: یکی از دستاوردهای گروه توسعه مالی مهرآیندگان، کسب رتبه اعتباری AA- بوده که این شرکت را به عنوان نخستین و تنها شرکت سرمایه گذاری دارنده این رتبه اعتباری، از رقبا متمایز می کند.

پیش از این تنها چهار شرکت از جمله فولاد مبارکه اصفهان و ملی مس ایران موفق به کسب این رتبه اعتباری شده بودند و اکنون گروه توسعه مالی مهرآیندگان، به عنوان پنجمین شرکت دارنده این نشان شناخته می شود.

براساس واژه نامه تعاریف شرکت رتبه بندی اعتباری پایا، در این رتبه اعتباری «ظرفیت ایفای تعهدات مالی شرکت ها بسیار بالا» است و از آنجا که دورنمای رتبه اعتباری شرکت مهرآیندگان نیز «باثبات» طبقه بندی شده، این موضوع به معنای آن است که وضعیت رتبه بندی شرکت در میان مدت احتمالاً بدون تغییر خواهد بود.

کیفیت اعتباری

رتبه های اعتباری تخصیص داده شده به شرکت ها



✓ پرداخت سود یک روز پس از مجمع:

گروه توسعه مالی مهرآیندگان در دو سال اخیر و در راستای احترام به حقوق سهامداران خرد، سود سهامداران حقیقی را تنها یک روز پس از مجمع از طریق سامانه سجام به حساب ایشان واریز نموده که این موضوع در تاریخ بازار سرمایه بی سابقه است.

با توجه به سابقه درخشان دو سال اخیر در انجام این امر توسط شرکت، پیش بینی می شود مجدداً در مجمع سالانه آتی نیز پرداخت سود یک روز پس از مجمع تکرار شود.

✓ مشارکت در تاسیس بزرگترین صندوق سرمایه گذاری خصوصی کشور:

حضور در حوزه های جدید سرمایه گذاری جذاب به ویژه شرکت های غیربورسی سبب شده تا مهرآیندگان در سال جاری به عنوان بزرگترین سهامدار در صندوق سرمایه گذاری راهکارهای توسعه نواقرین (با نماد راهکار) با ارزش بیش از ۱۰۰۰ میلیارد تومان سرمایه گذاری نماید. انتظار می رود که در بازه میان مدت، بازدهی مناسبی از صندوق مذکور نصیب مهرآیندگان شود.

✓ حضور در سهامداران درصدی پالایش نفت اصفهان:

افزایش حضور در صنایع پتروشیمی و پالایشی با هدف توسعه و تنوع بخشی به پرتفوی، اقدام قابل ملاحظه مهرآیندگان در سال جاری بوده به شکلی که این شرکت طی چند ماه اخیر در چرخه سهامداران درصدی شرکت پالایش نفت اصفهان قرار گرفته است و البته حدود ۳۰۰۰ میلیارد تومان سهام هلدینگ خلیج فارس را نیز خریداری نموده است.

✓ افزایش سرمایه:

در کنار افزایش سرمایه ۵۰ درصدی شرکت اصلی در آذرماه، مهرآیندگان موفق شده تا در فاصله کمتر از یک سال، در هر سه شرکت اصلی زیرمجموعه خود (شامل، واسپاری، کارگزاری و سرمایه گذاری) اقدام به افزایش سرمایه نماید. این موضوع نویدبخش افزایش سطح فعالیت و وجود برنامه توسعه در شرکت اصلی و زیرمجموعه هاست.



mehandfg.ir

بیش از ۲۵ سال از فعالیت کارگزاری کارآمد می‌گذرد. در این مدت چه مسیری را طی کرده‌اید؟

کارگزاری کارآمد با بیش از ۲۵ سال سابقه یکی از قدیمی‌ترین کارگزاری‌های بازار سرمایه بوده و از سال ۱۳۷۵ مجوز فعالیت دارد. در سال ۱۳۹۶ کرمان موتور مالکیت کارگزاری را تصاحب کرده است و کارگزاری تا سال ۱۴۰۱ از رتبه‌های حدود ۹۰ تا رتبه‌های زیر ۳۰ در ارزش معاملات پیشرفت کرد. در سال ۱۴۰۱ مجموعه کرمان موتور مجددا تصمیم گرفت که فعالیت‌ها در ارائه خدمات در بازار سرمایه را گسترش دهد. در همین راستا، تاسیس یک گروه مالی جهت ارائه خدمات جامع در بازار سرمایه در دستور کار قرار گرفت.گروه مالی کارآمد، در حال حاضر مجوز موافقت اصولی تاسیس را گرفته و ثبت شده است در ادامه ۱۰۰ درصد سهام شرکت سیدگردان سرآمد بازار توسط گروه مالی کارآمد خریداری و فعالیت‌های توسعه کارگزاری به منظور ارتقای سطح فعالیت‌ها در دستور کار قرار گرفت. در بازه یکساله کارگزاری کارآمد در ارزش معاملات بورس اوراق بهادار به رتبه‌های زیر ۱۰ و در بورس و فرابورس در محدوده زیر ۱۲ تثبیت شده است، همچنین طی این مدت دو مرحله افزایش سرمایه انجام شده است و سرمایه ثبتی شرکت از ۴۷ میلیارد به ۲۰۰ میلیارد تومان رسیده که تا پایان سال حداقل به ۳۰۰ میلیارد تومان افزایش پیدا خواهد کرد.

* درباره خدمات کارگزاری کارآمد توضیح دهید. بیشترین حجم فعالیت‌تان در کدام حوزه متمرکز است؟

کارگزاری کارآمد در حال حاضر تمام مجوزهای ممکن در کارگزاری‌ها را اخذ کرده است و تقریبا در تمام بازارهای مختلف به ارائه خدمات می‌پردازد. به طور مثال علاوه بر بورس اوراق در مشتقات سهام و مشتقات کالا فعالیت قابل توجهی داریم، در مشتقات سهام در بازه شش ماهه اخیر در ۵ کارگزاری اول تثبیت شده‌ایم، در بورس کالا و انرژی فعالیت پایداری داریم و همه خدماتی که کارگزاران در بازار سرمایه ارائه می‌دهند را به طور فعال ارائه می‌دهیم.

نکته قابل‌توجه اینکه شرکت‌های هم‌گروه کارگزاری کارآمد فعالیت چندانی در بازار سرمایه ندارند و حجم عملیات انجام شده عمدتا ناشی از رضایت مشتریان و سطح کیفیت خدمات کارگزاری بوده است. در حال حاضر در بازار مشتقات بهترین خدمات را با تیم حرفه‌ای که دغدغه سرمایه‌گذاران را کاملا درک می‌کند، ارائه می‌دهیم. یکی از نقاط متمایز کارآمد، تیمی است که در حال حاضر در کارگزاری کارآمد مشغول به کار است که از مدیرعامل، معاونان و مدیران، که عمدتا سوابق کاری مرتبط با مدیریت دارایی در کارنامه خود دارند تشکیل می‌شود که این امر موجب می‌شود دغدغه مشتریان بهتر شناسایی و مرتفع شود.

برش

◀ نکته قابل توجه اینکه شرکت‌های هم‌گروه کارگزاری کارآمد فعالیت چندانی در بازار سرمایه ندارند و حجم عملیات انجام شده عمدتا ناشی از رضایت مشتریان و سطح کیفیت خدمات کارگزاری بوده است. در حال حاضر در بازار مشتقات بهترین خدمات را با تیم حرفه‌ای که دغدغه سرمایه‌گذاران را کاملا درک می‌کند، ارائه می‌دهیم.

* برنامه‌های توسعه‌ای شرکت چیست؟

برنامه‌های توسعه‌ای کارگزاری به چند بخش تقسیم می‌شود. بخش اول، برای اینکه بتوان خدمات خوب و با مقیاس مناسب ارائه داد توسعه زیرساخت نیاز است، که مستلزم افزایش سرمایه در کارگزاری است، بنابراین با هماهنگی با سهامدار عمده درحال افزایش سرمایه‌های مداوم هستیم تا زیرساخت‌های مناسب را ایجاد کنیم. سرمایه ثبتی و حقوق صاحبان مستقیما در لاین‌های اعتباری کارگزاری و بعد از آن در حد اعتبار خرید روزانه کارگزاران تاثیرگذار است که به شدت توان خدمات دهی را بالا می‌برد. از طرفی بحث توسعه زیرساخت‌های نرم‌افزاری به ویژه در بحث مشتقات و کنترل ریسک‌های کارگزاری مطرح است که در آن قسمت هم سرمایه‌گذاری صورت خواهد گرفت که بتوانیم خدمات نوین در بحث مشتقات و سایر بخشها ارائه کنیم. علاوه بر آن در بحث بورس‌های کالا و انرژی هم فعالیت‌های جدی را شروع کرده‌ایم.

* کارگزاری کارآمد چشم‌انداز خود را تبدیل‌شدن به یک کارگزاری تراز اول عنوان کرده است؟ در این باره توضیح دهید؟

در صنعت کارگزاری، مدل بازار به این شکل است که دو یا سه کارگزاری برتر تقریبا سهم بسیار زیادی از بازار را در اختیار دارند، به ویژه در بازار خرد تقریبا سهم بازار

در گفت‌وگو با مدیرعامل کارگزاری کارآمد مطرح شد: ۹۰ درصد کارگزاری‌ها در آستانه زیان



مربوط به همین کارگزاری‌هاست. بنابراین سعی داریم در میان ۵ کارگزاری برتر قرار بگیریم. در این زمینه راهکارهای مختلفی همچون توسعه زیرساخت و خدمات را به کار بسته‌ایم. در بخش‌هایی نیز سعی داریم گپ‌های بازار مثل مشتقات را برای عموم مردم که به مرور با مشتقات آشنا می‌شوند و تقریبا سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و نیمه حرفه‌ای شخصی را شامل می‌شوند، رفع کنیم. بحث شرکت‌های سیدگردان و مدیریت دارایی و ورودشان به این حوزه‌ها به مرور شروع شده و در حال سرعت گرفتن است. به نظر می‌رسد این قسمت از بازار جایی است که در آن مزیت رقابتی داریم و می‌توانیم کارگزاری را توسعه دهیم.

مربوط به همین کارگزاری‌هاست. بنابراین سعی داریم در میان ۵ کارگزاری برتر قرار بگیریم. در این زمینه راهکارهای مختلفی همچون توسعه زیرساخت و خدمات را به کار بسته‌ایم. در بخش‌هایی نیز سعی داریم گپ‌های بازار مثل مشتقات را برای عموم مردم که به مرور با مشتقات آشنا می‌شوند و تقریبا سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و نیمه حرفه‌ای شخصی را شامل می‌شوند، رفع کنیم. بحث شرکت‌های سیدگردان و مدیریت دارایی و ورودشان به این حوزه‌ها به مرور شروع شده و در حال سرعت گرفتن است. به نظر می‌رسد این قسمت از بازار جایی است که در آن مزیت رقابتی داریم و می‌توانیم کارگزاری را توسعه دهیم.

* آیا تعداد شرکت‌های کارگزاری با عمق و ارزش کنونی بازار سرمایه ایران تناسب دارد؟

مساله اصلی تعداد کارگزاری نیست؛ مهم این است سازوکاری چیده شود که تعداد مطلوبی کارگزاری از آن خارج شود. در بسیاری از زمینه‌ها امکان ایجاد تمایز نداریم، یعنی مثلا در قیمت‌گذاری نمی‌توانیم تغییری ایجاد کنیم. کارمزد معاملات و ضرایب اعتباردهی مشخص است. وجه تمایزی که کارگزاری‌ها نسبت به هم می‌توانند ایجاد کنند در فضاهای محدودی باز است. پس از ایجاد شرایط مناسب رقابتی مساله تعداد کارگزاری مطرح است که احتمالا پاسخ منفی است. با توجه به این که کارگزاران نمی‌توانند قیمت خدمات را تعیین کنند، مشاوره بدهند، مدیریت صندوق کنند و امکان آموزشی که دارند درآمد جزئی دارد، بنابراین تنها مسیر درآمدی کارمزد معاملات است.

نرم افزایش‌های مورد استفاده نیز تقریبا مشابه هستند و حتی کسانی که به سمت توسعه رفته‌اند نیز چندان تمایزی نتوانستند در آن زمینه ایجاد کنند. بنابراین تنها در فرآیندهای داخلی این صنعت می‌توانیم اصلاح ایجاد کنیم نه در فرآیندهای کلان. در نتیجه اگر بخواهیم ایده‌آل به این صنعت نگاه کنیم نیاز به انقلاب در مدل‌های ارائه خدماتی و درآمدی داریم.

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

قطعا باید منابع دیگری نیز برای درآمدزایی باشد. قاعدتا ترکیب در دنیا متفاوت است. در زمینه ایجاد درآمد مدل‌های متنوعی را می‌توان پیاده سازی کرد. برای مثال اپراتورهای تلفن یک مدل درآمدی پایه دارند که فرضا دقیقه‌ای هزار تومان هزینه مکالمه دریافت می‌کنند. اینها ابداعاتی در ایجاد درآمد مثلا با تعریف بسته‌های ترکیبی فرضاً ۲۰۰ هزار تومان، مشترک این مقدار بسته مکالمه و اینترنتی می‌تواند استفاده کند. یعنی شرکت سعی می‌کند با ارائه پیشنهاداتی علاوه بر پیش بینی پذیر کردن جریان درآمدی خود امکان برنامه ریزی برای توسعه را برای خود فراهم کند. این مدل‌ها در صنعت کارگزاری نیز قابلیت پیاده سازی دارد. یعنی فرض کنید شخصی حجم معاملات بالایی دارد و مثلا سال قبل ۲ میلیارد تومان کارمزد داده است، امسال ماهی ۱۵۰ میلیون تومان اشتراک بدهد و هر میزان که خواست با کارمزد صفر معامله کند. به این ترتیب کارگزار می‌تواند

شرکت کارگزاری نوعی مؤسسه مالی در بازار سرمایه است که در زمینه خرید و فروش انواع اوراق بهادار فعالیت می‌کند. کارگزاری‌ها اغلب در معاملات، به نمایندگی از خریدار یا فروشنده سهام، وظیفه خرید و فروش را انجام می‌دهند و در ازای آن نیز دستمزد، دریافت می‌کنند. متخصصان حاضر در شرکت‌های کارگزاری درک کاملی از امور مالی و سرمایه‌گذاری دارند. این افراد تلاش می‌کنند تا بهترین‌ها را برای مشتریان خود انتخاب کرده تا برای آن‌ها کسب سود کنند. این مزیت زمانی برجسته می‌شود که سرمایه‌گذاران درک، دانش و تجربه چندانی از امور مالی نداشته باشند یا به عنوان یک تریدر تازه‌کار پا به دنیای ناشناخته‌ها گذاشته باشند. اما کارگزاری‌ها نیز با چالش‌های خود مواجه هستند. از جمله چالش‌های آن‌ها می‌توان به درآمدزایی و مشکلات نقدینگی اشاره کرد. در رابطه با سایر مزایا و همچنین مشکلات کارگزاری‌ها با امین سهل البیع؛ مدیرعامل کارگزاری کارآمد گفت‌وگویی داشتیم که در ادامه می‌خوانید.

عرضه داریم و از طرفی تقاضا به قوت خود باقی است بنابراین با این محدودیت‌ها و همچنین تحریم، اساسا این مشکل لاینحل می‌شود. یعنی در این ناترازی بحث این است که منافع حاصل از تراز نبودن بخش خودرو به چه سمتی برود. به نظر می‌رسد با عرضه در بورس کالا این پول به سمت تولید کننده رفته و در میان مدت منجر به افزایش تیراژ تولید خواهند شد و مشکل کمبود عرضه می‌تواند در میان مدت حل شود. راهکار بعدی قیمت‌گذاری است که فاصله قیمت‌گذاری تا قیمت تعادلی که به واسطه قیمت‌گذاری‌ها ایجاد شده است که این منافع به دلال یا از طریق قرعه‌کشی و یا هر شکل دیگر به اشخاص برنده می‌رسد. به نظر می‌رسد مدل اول که منافع آن به تولید کننده برسد در میان مدت و بلند مدت می‌تواند مشکل عرضه خودرو را حل کند.

* وضعیت صنعت کارگزاری کشور را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

بسیاری از کارگزاری‌ها به واسطه ساختار سهامداری که از قدیم داشتند و همچنین مدل توسعه بازار، همگون هستند و هیچ مزیتی نسبت به یکدیگر ندارند به جز فرآیندهای داخلی و حاکمیت شرکتی. آن دسته از کارگزاری‌ها که در توسعه زیرساخت و خدمات و معاملات آنلاین کار کرده‌اند و در زمان مناسب به توسعه شعب فیزیکی پرداختند، انتفاع و سهم بزرگی از بازار را به دست آوردند. اما اختلاف در سطح کارگزاری‌ها، انقدر زیاد است که در این صنعت چالش‌هایی به وجود آورده است. نه رقیب خوبی برای آنها وجود دارد و نه توان ادامه دادن بسیاری از کارگزاران به شکل فعلی وجود دارد و با این وضعیت به ویژه در دوران رکود فشار وحشتناکی به کارگزاران وارد می‌شود و جریان نقدینگی بسیار به مشکل می‌خورد که امید است با سرمایه‌گذاری‌های جدید و ورود نسل جدید مدیران ایده‌های جدید وارد کارگزاری‌ها شود و فضا را عوض کند.

* پیش بینی شما از وضعیت بازار سرمایه و صنعت کارگزاری در آینده نزدیک چیست؟

بخش عمده‌ای از هزینه‌های صنعت کارگزاری هزینه‌های ثابت مثل دستمزد، نرم افزار و ... و بخش کوچکی هزینه‌های متغیر است. بنابر این به اصطلاح مالی گفته می‌شود که اهرم عملیاتی این صنعت بالاست یعنی وقتی حجم معاملاتی دوبرابر شود اگر در سود باشید سود خیلی بیشتر از دو برابر کسب می‌کنید. در حال حاضر کارگزاری‌ها اوضاع خوبی ندارند و احتمالا بیش از ۸۰ درصد کارگزاری‌ها زیر نقطه سر به سر هستند، بدون احتساب فرورودین و اردیبهشت امسال، اگر به جریان نقدینگی نگاه کنیم به لحاظ سود عملیاتی بیش از ۹۰ درصد دچار این مساله هستند.

شواهدی مبنی بر این که وارد دوره رونق در بازار سرمایه شدیم وجود ندارد. مشکلات بسیاری در بازار سرمایه در جریان است. رشد قیمت سهام از چند جنبه می‌تواند اتفاق بیفتد. افزایش بهره وری (که تقریبا نداریم)، پارادایم شیفتی(که آن را نیز نداریم) یا حاصل از ناآوری و تکنولوژی که به بهره وری بر می‌گردد. آنچه معمولا در

دوره رونق مشاهده می‌کنیم بیشتر مربوط به جهش نرخ ارز و به دنبال آن تورم بوده است. در دوره محدودتری جهش کامودیتی‌ها که بیش از ۶۰ درصد بازار به کامودیتی‌های جهانی متصل هستند، می‌تواند بر بازار سرمایه کشور اثر بگذارد و موجب رشد بازار سهام شود. چندان چشم اندازی برای رشد در کامودیتی‌های جهانی به نظر نمی‌رسد. بحث دلار و تورم نیز با پارادایم‌های فعلی که دلار و تورم کنترل شده است و از طرفی نگاه قانون‌گذار که اساسا تمام نامنطق‌های اقتصادی را برای پوشش کسری بودجه از محل سود شرکت‌ها به کار می‌بندد. یعنی ضرایبی مثل حقوق دولتی معادن و برخی قیمت‌گذاری‌های نرخ گاز و جرائم بانک‌ها برای عدم تسهیلات دهی در طرح مسکن که نمونه آن در هیچ جای دنیا و حتی در کشور خودمان نبوده است. با این رویکرد و مفرضات امیدی نیست که حداقل تا ۶ ماه آینده به دوران رونق بازگردیم.

* در رابطه با ریسک‌های صنعت کارگزاری توضیح دهید؟

ریسک سیستماتیکی که اخیرا به کارگزاران وارد می‌شود ریسک‌هایی است که بانک مرکزی به آن وارد می‌کند. بانک مرکزی یکسری قوانین داخلی برای بانک‌ها وضع کرده است که اگر طی روز اضافه برداشت‌هایی دارند، ساتنای آن بانک را قطع می‌کنند و این اتفاق تمام ریسک را به بازار سرمایه تحمیل می‌کند و پول کارگزار در بانک می‌ماند و نمی‌تواند تسویه پایاپای انجام دهد و این اتفاق زمانی بدتر می‌شود که صندوق تضمین به نسبت سایز بازار سرمایه و تسویه‌ها به شدت سایز کوچکی دارد یعنی اگر یک کارگزار که قرارداد سه جانبه بانکی هم ندارد دچار این ریسک شود ممکن است تسویه کل یک روز بازار سرمایه زیر سوال برود. در کارگزاران تحمل چنین ریسکی وجود ندارد که با اضافه و یا کمبود برداشت بانکی تسویه کارگزاری مختل شود. نکته بعد این که صندوق تضمین باید تقویت شود که اگر چنین اتفاقی افتاد کل اکوسیستم بازار زیر سوال نرود. در حال حاضر فقط کارگزاران هستند که با توجه به سهم بازار خود در صندوق تضمین الزام به سرمایه‌گذاری دارند. ضمنا با توجه به اینکه ۸۰ درصد صنعت کارگزاری چندان بنیه‌ای ندارد و همچنان ۸۰ درصد سر به سر هستند توان پرداخت مثلا ۴۰۰ میلیارد تومان پول را برای تقویت این صندوق ندارند. یکی از بزرگترین ذینفعان این مکانیزم بازار تسویه، ناشران هستند و برای آن صندوق حتما می‌توان از ناشران کمک گرفت که چنین صندوقی داشته باشیم تا ریسک‌های کلی بازار سرمایه را مقداری پوشش دهد. در سطح کلان، بانک مرکزی هر سازوکار نظارتی که بر روی بانک‌ها انجام می‌دهد نباید نقل و انتقال کارگزاری‌ها متاثر شود و باید در سطح کلان مورد بحث قرار گیرد و حل و فصل شود.

چالش

◀ سعی داریم در میان ۵ کارگزاری برتر قرار بگیریم. در این زمینه راهکارهای مختلفی همچون توسعه زیرساخت و خدمات را به کار بسته‌ایم. در بخش‌هایی نیز سعی داریم گپ‌های بازار مثل مشتقات را برای عموم مردم که به مرور با مشتقات آشنا می‌شوند و تقریبا سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و نیمه حرفه‌ای شخصی را شامل می‌شوند، رفع کنیم.

* در رابطه با کمیته رتبه‌بندی و ساختار جدید رتبه‌بندی شرکت‌های کارگزاری توضیح دهید. ساختار جدید رتبه‌بندی شرکت‌های کارگزاری به طور آزمایشی و برای اولین بار در سال جاری اجرا شد که در همین راستا کمیته تدوین متشکل از ۷ نفر که شامل ۴ نفر از ارکان بورس و اوراق بهادار و ۳ نفر از نمایندگان کانون کارگزاران است تشکیل و آیین نامه نسبتا کاملی در فرصتی کوتاه تدوین شد. برای اولین بار رتبه‌بندی به روش جدید با محوریت کانون کارگزاران به طور آزمایشی در این سال اجرایی شد و مطابق دستورالعمل کمیته رتبه‌بندی متشکل از دبیرکل کانون کارگزاران، نماینده هیات مدیره کانون و یک نفر نماینده مجمع تشکیل شد. وظیفه این کمیته رسیدگی به شکایات کارگزاران در خصوص رتبه‌بندی انجام شده بوده که طی جلساتی با حضور مدیران شرکت‌های کارگزاری علاوه بر شفایفت در خصوص چگونگی رتبه‌بندی، پیشنهادات کارگزاران در خصوص اصلاحات مورد نیاز دستورالعمل جهت ارائه به کمیته تدوین جمع آوری شد. دستورالعمل اعلامی در مواردی نیاز به اصلاح داشت و علاوه برآن بحث نظرسنجی از مشتریان نیز یکی دیگر از چالش‌های این رتبه‌بندی بود که لازم است همکاران در کمیته تدوین به بهترین شکل ممکن این کار را انجام دهند.

سیدها سهام پیشنهاد دهنده

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	غیشهر	۲,۶۶۷	۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۲۰
	ویصادر	۲,۱۱۶	۲,۵۰۰	تجدید ارزیابی و عرضه اولیه شرکت نیشکرهفت تپه	۱۵
	تصمیم	۲۸,۲۶۳		کاهش ریسک سبد و بهره‌برداری از فرصت‌های ایجاد شده در بازار	۵
بلند مدت	فجر	۸,۴۰۰	۱۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	فزر	۴۵,۷۵۰	۶۲,۲۰۰	فروش با نرخ ارز آزاد و وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	شگویا	۱۶,۹۹۰	۲۰,۰۰۰	افزایش فروش و بهبود حاشیه سود	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ویملت	۴,۴۴۵	۶,۹۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
	خاور	۳,۹۵۳	۵,۶۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	خسپا	۲,۶۸۷	۴,۶۰۰	اصلاح ساختار مالی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
بلند مدت	کرومیت	۱۰,۳۲۰	۱۳,۰۰۰	ارزندگی بالا طرح توسعه سودآور	۱۵
	قنایت	۲,۸۳۱	۵,۱۰۰	تغییر نرخ فروش بهبود عملکرد عملیاتی	۱۵
	فراز	۲۱,۷۱۷	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵
	داریک	۱۸,۴۱۰	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپنا	۸,۸۴۰	۹,۸۰۰	وضعیت مناسب سودآوری	۱۵
	ویملت	۴,۶۴۵	۵,۸۰۰	چشم انداز عملیاتی خوب برای بانک	۱۵
	سپاها	۲۳,۶۰۰	۲۵,۱۰۰	رشد سودآوری صنعت و شرکت	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۲۲,۸۴۰	۲۶,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV تنوع زیرمجموعه‌ها	۱۵
	شستا	۱,۲۸۲	۱,۹۰۰	چشم انداز سودآوری در زیر مجموعه‌ها	۱۵
	مین	۸,۸۴۰	۱۰,۶۰۸	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سیمرغ	۳۴,۴۱۰	۴۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سپاها	۲۳,۶۰۰	۲۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غمینو	۱۰,۴۷۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
بلند مدت	پی پاد	۱۴,۵۱۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت تکنیکال مناسب	۱۵
	فیسوزار	۴۵,۲۰۰	۶۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	بوعلی	۶۰,۴۲۰	۷۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	خدیزل	۴,۴۵۰	۶,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

شفافیت

بازدهی مناسب بدون ریسک

تأمین سرمایه دماوند با مدیریت صندوق درآمد ثابت سپیدما به عنوان یکی از بزرگترین صندوق‌های قابل معامله بازار، علاوه بر بازدهی مناسب بدون ریسک با توجه به نقدشوندگی فوق‌العاده، همواره انتخاب اول بزرگترین نهادهای مالی و صاحبان سرمایه بوده است. با توجه به عملکرد حرفه‌ای و مناسب، صندوق‌های نیلی و شکوه اوج، همواره در صدر بیشترین جذب منابع و رشد خالص ارزش دارایی‌ها بین صندوق‌های درآمد ثابت بازار بوده‌اند.

این تأمین سرمایه در حوزه صندوق‌های سهامی با ارائه سه صندوق مختلف اوج، بخشی پرتوشیمی و حفظ ارزش با توجه به نیاز و سلیقه سرمایه‌گذاران، تنوع ابزاری کم‌نظیر را ارائه می‌دهد، لازم به ذکر است این صندوق‌ها با توجه به استراتژی خود همواره بازده تعدیل شده بر مبنای ریسک فوق‌العاده‌ای برای دارندگان خود به ارمغان آورده‌اند.

از دیگر ابزارهای تأمین سرمایه دماوند در حوزه مدیریت دارایی صندوق تضمین اصل سرمایه گیتی با نماد گارتنی است که با اتخاذ استراتژی‌های پیشرفته و استفاده از ابزارهای نوین مالی، عملکرد چشمگیری در بین صندوق‌های مختلط از خود نشان داده است. همچنین صندوق بازارگردانی لاجورد دماوند با ۱۵ نماد فعال به طور حرفه‌ای مشغول فعالیت بازارگردانی است.

معرفی کتاب

تحلیل روان شناسی بورس

کتاب تحلیل و روان شناسی بورس ترجمه فارسی کتاب The10-Minute Millionaire نوشته دی. آر. بارتون است که در سال ۲۰۱۷ میلادی منتشر شده است. نسخه فارسی کتاب با ترجمه مرجان یوسف زاده شبستری در ۲۰۰۳ صفحه توسط انتشارات سبزان منتشر شده است.

این کتاب ترکیبی از هدف گذاری، کنترل سهام و استراتژی‌های تجاری‌ای است که هدف نهایی آن رسیدن سرمایه‌گذار به سطح مالی بسیار خوب برای تضمین آینده خود است. نویسنده با ذکر مثال‌هایی آموزنده و کارآمد و نیز بیان داستان‌های آموزنده شخصی، به شرح حال سرمایه‌گذاری در وال استریت می‌پردازد و با قید رموزی به خواننده کمک می‌کند تا بتواند به این بازار سرمایه ورود کند. بارتون در کتاب تحلیل و روانشناسی بورس، با استفاده از سه گام مهم، قدم در مسیر مطمئنی می‌گذارد تا جریانات بازار سهام را شناسایی کند.

سیدها سهام پیشنهاد دهنده

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کوثر	۳,۴۲۸	۴,۱۲۰	وضعیت مناسب چارت تکنیکال، پرتفوی ارزنده بورسی و دارایی‌های با ارزش	۲۰
	دایور	۱۴,۱۴۰	۱۶,۵۴۴	وضعیت مناسب بنیادی و وضعیت تکنیکال مناسب، پیش بینی سود ۳۰,۰۰۰ ریالی پی بر ای ۴۰۲ برای سال مالی ۱۴۰۲	۲۰
	سپاها	۲۳,۶۰۰	۲۸,۷۰۰	نزدیک بودن به مجمع شرکت پی بر ای آینده‌نگر مناسب برای سال مالی ۱۴۰۳	۲۰
بلند مدت	ومعادن	۵,۲۵۰	۶,۵۷۰	تکنیکال مناسب، نسبت پی بر ناو حدود ۴۸ درصدی اصلاح مناسب، افزایش سرمایه از محل سود انباشته و تجدید ارزیابی	۲۰
	فولاد	۶,۱۷۰	۷,۴۳۱	گزارش شش‌ماهه جذاب پیش‌بینی سود حدود ۱۲۰۰ ریالی برای سال مالی ۱۴۰۲	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کاریس	۲۲,۹۹۶	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵
	شکرین	۶,۰۹۰	۷,۰۰۰	بالا بودن نرخ فروش محصول و سود مناسب زیر مجموعه‌ها	۱۰
	رتاپ	۳,۵۹۹	۴,۱۰۰	تغییر فرمول کارمز تراکنش‌ها بنفع شرکت‌های PSP	۱۰
بلند مدت	رافزا	۱۷,۱۲۰	۱۸,۰۰۰	تغییر فرمول درآمدی و سود مناسب	۱۵
	کارا	۱۶,۲۴۶	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و سود مناسب	۲۵
	ضمان	۱۶,۴۱۰	-	تضمین اصل سرمایه سرمایه‌گذاران و دارای پرتفوی متنوع	۲۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کوثر	۳,۴۲۸	۳,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سیمرغ	۳۴,۴۱۰	۴۰,۰۰۰	افزایش قیمت تخم مرغ و وضعیت مناسب بنیادین	۲۰
	سدور	۱۴,۴۷۰	۱۷,۵۰۰	گزارشات ماهانه فصلی مناسب تحول در عملیات شرکت	۲۰
بلند مدت	کاوه	۱۱,۴۶۰	۱۶,۰۰۰	نسبت قیمت به سود آینده نگر مناسب	۲۰
	مدیر	۱۷,۲۳۱	۱۷,۵۰۰	پرتفوی متنوع و در عین حال کم ریسک بنیادی	۱۰
	کپارس	۱۱,۲۰۰	۱۵,۰۰۰	نسبت قیمت به سود آینده نگر ۵.۴ صنعت ربالی	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	زفجر	۲۲,۲۵۰	۲۶,۰۰۰	معاملات مناسب تجدید ارزیابی	۱۵
	ونوین	۵,۷۹۰	۷,۲۰۰	نسبت P/E مناسب رشد عملیات	۱۵
	ثاخط	۴,۹۲۲	۶,۰۰۰	نسبت P/E مناسب افزایش سود زیرمجموعه‌ها	۱۵
بلند مدت	وکغدیر	۱۴,۵۳۰	۱۷,۰۰۰	نسبت P/E مناسب افزایش سود زیرمجموعه‌ها	۱۵
	سیتا	۱۹,۴۴۰	۲۲,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب افزایش سود زیرمجموعه‌ها	۲۰
	فخوز	۳,۴۷۸	۴,۴۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۰

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.

توضیح و یادآوری

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه دماوند

بازدهی ۶۷ درصدی صندوق اوج دماوند

مشتریان ریسک‌گریز، در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت مشغول به فعالیت هستند.

صندوق سپید دماوند که از نوع صندوق‌های قابل معامله است با کسب ۲۳/۴ درصد بازدهی در ۱۲ ماه اخیر، پربازده‌ترین بوده و سه صندوق دیگر نیز با اندکی اختلاف، همچنان بالای ۲۳ درصد بازدهی داشته‌اند که این عملکرد در مقایسه با بسیاری از صندوق‌های بادرآمد ثابت دیگر بازار، مطلوب ارزیابی می‌شود. سپید دماوند همچنین با خالص ارزش دارایی‌های بیش از ۱۳۷ هزار میلیارد ریالی، بزرگ‌ترین صندوق تأمین سرمایه دماوند به شمار می‌رود.

صندوق‌های سهامی

تأمین سرمایه دماوند، سه صندوق سهامی متنوع را برای

مشروع عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه دماوند											
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درآمدخالص ناخالص در دوره نقد	درآمد دارایی در دوره نقد	درآمد دارایی در دوره نقد	درآمد دارایی در دوره نقد	درآمد دارایی در دوره نقد	درآمد دارایی در دوره نقد	درآمد دارایی در دوره نقد	درآمد دارایی در دوره نقد
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی لاجورد دماوند	۱۳۹۹/۱۲/۱۸	۹۶	۱	۰	۳	۶۷۶۰۷	-/۰	۴۲/۷	۲۲	بازدهی ناخالص در دوره نقد
درآمد ثابت قابل معامله	سپید دماوند	۱۴۰۰/۰۱/۲۳	۲۰	۳۸	۴۱	۱	۱۳۳۳۳۵	۲	۲۳/۴	۶۹	بازدهی ناخالص در دوره نقد
سهامی قابل معامله	اوج دماوند	۱۴۰۰/۰۸/۱۸	۹۸	۱	۰	۱	۳۲۹۴	۴/۳	۶۷/۲	۶۴	بازدهی ناخالص در دوره نقد
بخشی قابل معامله	پتروما	۱۴۰۰/۱۲/۲۱	۹۵	۱	۰	۴	۱۶۱۵	-۵/۳	۲۸/۱	۲۹	بازدهی ناخالص در دوره نقد
درآمد ثابت	شکوه اوج دماوند	۱۴۰۱/۰۵/۳۰	۱۴	۵۱	۳۴	۱	۱۹۴۱۹	۲	۲۳/۲	۳۰	بازدهی ناخالص در دوره نقد
درآمدثابت مختص اوراق دولتی	ندای ماندگار	۱۴۰۱/۰۷/۰۹	۱۴	۳	۹۷	۰	۱۷۴	۲/۲	۲۳/۲	۲۷	بازدهی ناخالص در دوره نقد
درآمد ثابت قابل معامله نوع دوم	نیلی دماوند	۱۴۰۱/۱۲/۲۳	۵	۴۷	۴۶	۲	۳۷۹۱۱	۲	*	۱۷	بازدهی ناخالص در دوره نقد
مختلط با تضمین اصل سرمایه	گیتی دماوند	۱۴۰۲/۰۴/۳۱	۶۹	۲۹	۰	۲	۳۳۰۳	۳/۸	*	۱۰	بازدهی ناخالص در دوره نقد
سهامی	حفظ ارزش دماوند	۱۴۰۲/۰۷/۲۹	۷۵	۲۵	۰	۰	۱۹۶۲	۵/۹	*	۱۰	بازدهی ناخالص در دوره نقد

* با توجه به تاریخ شروع به کار صندوق، بازدهی سالانه قابل محاسبه نیست.

فرهنگ سازی

اسکوئید گیم‌های مالی؛ طرح‌های پانزی و هرمی

سجاد پزدانی

کارشناس آکادمی هوش مالی

طرح پانزی: طرح پانزی اصطلاحی اقتصادی است و مشابه تانوائی مالی در سواد مالی است. وقتی کسی با عنوان سرمایه‌گذاری از دیگران پول می‌گیرد و سود آن‌ها را از سرمایه‌گذاران بعدی تأمین می‌کند، وارد بازی پانزی شده است. در حقیقت، سود اولین سرمایه‌گذاری چیزی نیست جز پولی که از سرمایه‌گذاران بعدی گرفته می‌شود و این چرخه همین طور ادامه می‌یابد.
عاملان این بازی ابتدا تصور می‌کردند جریان همیشگی پول وجود خواهد داشت و در نتیجه، این بازی به هم نخواهد خورد؛ اما چنین سیستمی خیلی زود فرو می‌پاشد. از یک سو، از آن‌جا که این سیستم نیاز به جریان پیوسته سرمایه‌گذاری دارد، با کند شدن این جریان، شمارش معکوس فروپاشی شروع می‌شود. از سوی دیگر، معمولاً اولین سرمایه‌گذاران کم‌کم ناپدید می‌شوند یا مراجع قانونی جلوی این بازی را می‌گیرند.

طرح هرمی: در طرح‌های هرمی به افراد وعده می‌دهند در صورت فروش محصولات و دعوت از اعضای جدید به سیستم، درآمد کسب می‌کنند و به تدریج

به سودهای هنگفت می‌رسند.

شباهت‌های کلاهبرداری پانزی و کلاهبرداری هرمی

۱. محصول یا خدمت واقعی و ارزشمند در این طرح‌ها عرضه نمی‌شود.
۲. هر دو طرح برای تداوم و بقا به جریان منظم پول سرمایه‌گذاران جدید نیاز دارند.
۳. هر دو طرح با وعده بازگشت پول و کسب درآمد غیرمعمول قربانی‌ها را به سرمایه‌گذاری متقاعد می‌کنند.

تفاوت‌های کلاهبرداری پانزی و کلاهبرداری هرمی

۱. طرح پانزی مدعی سرمایه‌گذاری و کار کردن با سرمایه است؛ اما در طرح هرمی با فروش محصول یا خدمات (محصولات عرضه‌شده در طرح‌های هرمی معمولاً بی‌کیفیت و گران هستند).
۲. طرح پانزی ممکن است شبکه‌ای نباشد؛ اما طرح هرمی شبکه‌ای است. به این صورت که اعضای قدیمی اعضای جدیدتر را دعوت می‌کنند.
۳. طرح پانزی کاملاً کلاهبرداری است و قانون با آن برخورد می‌کند؛ اما طرح هرمی با اینکه از اساس مشکل دارد، ممکن است در برخی مواقع مدتی در پوشش قانون اجرا شود.

دانش‌مندی

سهام عدالت

تا شهریور ۱۴۰۳ تمام

مجامع استانی برگزار می‌شود

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

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: به دلیل برگزار نشدن همزمان مجامع شرکت‌های پرتفوی سهام عدالت، امسال نیز در دو مرحله سود سهام عدالت برای مشمولان واریز خواهد شد که یک مرحله واریز در آذر و بخش دوم اواخر سال پرداخت می‌شود.
حداکثر تا خرداد سال آینده تاریخ تمام مجامع تعیین و تکلیف خواهد شد و تا پایان شهریور نیز مجامع برگزار می‌شوند. همچنین مجامع دو استان زنجان و خراسان شمالی تا اواسط بهمن برگزار می‌شود.

مدیر نظارت بر ناشران بورس‌های سازمان بورس گفت: سهامدارانی که می‌خواهند در مجامع به صورت الکترونیک شرکت کنند باید سجامی شوند و با استفاده از سامانه دیما در مجمع حاضر شوند و سهامدارانی که سجامی نیستند هم می‌توانند با مراجعه حضوری به شرکت استانی خود نسبت به شرکت در مجمع اقدام کنند.

کانال بورس

خطر سیسیلی شدن اقتصاد

ناحیه خودمختار سیسیل که در جنوب ایتالیا قرار گرفته، با وجود ظرفیت‌های اقتصادی قابل توجه، همچنان فقیر مانده و توسعه نیافته است. یکی از دلایل اصلی عقب افتادن این ناحیه، فساد گسترده ناشی از فعالیت گروه‌های زیرزمینی است که اجازه نمی‌دهد این جزیره بزرگ به توسعه برسد.

در سیسیل، قدرت نهادهای دولتی به پایین‌ترین حد خود رسیده و فساد سیاسی و اداری به بدترین شکل وجود دارد. در سیسیل تصمیم‌گیرندگان اصلی، خاندان‌ها هستند که یا قدرت را در دست دارند یا به عمق ساختار تصمیم‌گیری و نظام اداری نفوذ کرده‌اند. در نتیجه با وجود ظرفیت‌هایی که این ناحیه دارد، نسبت به دیگر نواحی ایتالیا و اروپا به توسعه دست نیافته است.

جز «بنیتو موسولینی» که موفق شد خاندان‌ها را به طور موقت سرکوب کند، هیچ دولتی موفق نشده از نفوذ آنها کم کند بنابراین هرچه زمان گذشته بر ثروت و قدرت آنها افزوده شده است. در نتیجه، انتخابات در این ناحیه تا حد زیادی معنای خود را از دست داده و صندوق رای تبدیل به ابزاری برای پیروزی یک خاندان بر خاندان دیگر شده و برای رای‌دهنده تنها این مهم است که افرادی از خاندان خودش در انتخابات پیروز شود.

@mohsenjalalpour