فرارسیدن سالروز ولادت حضرت امام باقر(ع)
را تبریک عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

چهار پیش‌بینی کریپتویی برای ۲۰۲۴

بازار کریپتوکارنسی در سال ۲۰۲۳ روند مثبتی را ثبت کرد. ارزش این بازار در مجموع بیش از دو برابر شد و بیت‌کوین پیشتاز رشد قیمت بود. با این حال، کارشناسان می‌گویند: تکرار جهش شگفت‌انگیز بیت‌کوین در سال ۲۰۲۴ اگر نگوییم غیرممکن اما بسیار دشوار خواهد بود. پیش‌بینی آینده پادشاه رمزارزها و بازار کریپتوکارنسی به دلیل تاثیر عوامل مختلف، دشوار و بلکه غیرممکن است. طبق معمول، دو گروه تحلیلگر دیدگاه‌های مثبت و منفی خود را در این زمینه ارائه کرده‌اند که نشان می‌دهد، آینده این بازار چندان روشن نیست. بنابراین سرمایه‌گذاری در بازار کریپتوها باید با پذیرش ریسک و بررسی همه جوانب انجام شود...

صفحه ۱۳

سال یازدهم ■ شماره ۵۲۷ ■ هفته چهارم دی ■ شنبه ۲۳ دی ۱۴۰۲ ■ ۱۳ ژانویه ۲۰۲۴ ■ ۱۶ صفحه ■ ۳۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

نگاهی به کارکرد صندوق‌های اهرمی نشان داد

بازار داغ اهرمی‌ها

صفحه ۴

زیرآبی رفتن بانک‌ها در عمل به قانون

صفحه ۳

مدیرعامل کارگزاری نماد شاهدان مطرح کرد:

ضرورت سواد مالی برای رفاه اقتصادی

صفحه ۱۴

هفته‌نامه اطلاعات بورس
عملکرد بخش سرب و روی کشور را بررسی کرد

افت سودآوری نمادهای روی

صفحه ۶

عضو هیات مدیره شرکت دوده صنعتی پارس خبر داد:

افزایش ۲۵ درصدی فروش «شدوص»

صفحه ۹

«اخابر» زیرذره‌بین

- رشد ۳۰درصدی تولید محصولات ویژه در فولاد مبارکه
- چکیده تحلیل بنیادی «فایرا»
- افزایش درآمد مبنای تصمیم‌گیری در «وبصادر»
- «آرمان رایا یکم» صندوق برتر هفته
- شفاف‌سازی «شگستر» در فروش محصولات
- «وتعاون» ۳میلیارد خسارت داد
- برنامه «فملی» برای راه‌اندازی معادن کوچک‌مقیاس
- رشد ۷۹ درصدی درآمد «ملت»
- افزایش ۹۴ درصدی درآمد «های وب»
- ۱۲ ملک مازاد «وتجارت» مشتری پیدا کرد

صفحات ۲، ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

خوب و بد افزایش بازده صندوق‌ها

علی جمالی

افزایش نرخ سود صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه بخشی است از اثرات دومینویی افزایش نرخ سود بانکی. در واقع افزایش نرخ سود بانکی به جهت اتخاذ سیاست انقباظی و جمع کردن بخشی از نقدینگی در جامعه و البته جبران بخشی از ناترازی بانک‌ها، عاملی است که باعث کاهش نرخ بازده صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌شود و به زبان ساده سپرده‌گذاری در بانک‌ها را برای سرمایه‌گذاران کم ریسک نسبت به سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها جذاب‌تر می‌سازد.

صفحه ۲

یرمان

فروش استقراضی؛ سود روی زیان

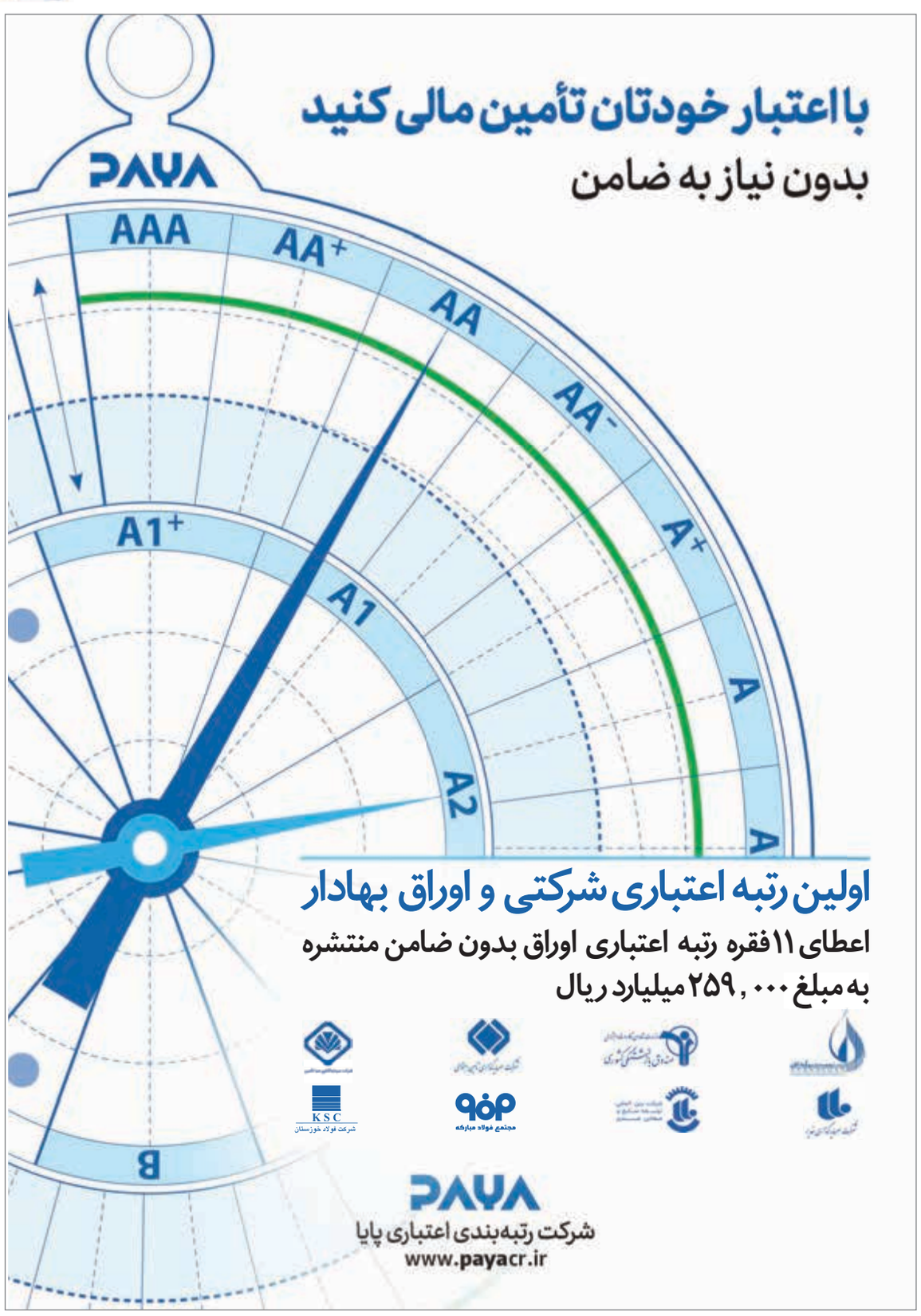
ایجاد بازار دوطرفه
ابراهیم سماوی

موانع پیش روی ابزار استقراضی
حسن رضایی‌پور

رفع محدودیت‌ها برای توسعه
محمد اقبال‌نیا

لزوم آسیب شناسی
مهدی رادان

صفحه ۱۵



اخبار هفته

واردات شمش طلا به جای رفع تعهد ارزی صادرات

سخنگوی مرکز مبادله ارز و طلای ایران گفت: با ضوابط جدید، صادرکنندگان خُرد می‌توانند به جای رفع تعهد ارزی، شمش طلا وارد کرده و در مرکز مبادله به فروش برسانند.
اصغر بالسینی افزود: با ابلاغ ضوابط جدید از سوی بانک مرکزی، تأمین ارز برای واردات طلا از محل ارز حاصل از صادرات خود و به صورت شمش منوط به تحویل، عرضه و فروش آن در بستر مرکز مبادله ارز و طلای ایران شده است. وی ادامه داد: این مرکز به دنبال شفافیت در بازار و کمک به شکل گیری بازار مبتنی بر عرضه و تقاضا بوده و همین مساله در خصوص بازار طلا هم وجود خواهد داشت. او افزود: مرکز مبادله ایران از طریق ورود طلای رفع تعهد ارزی به این مرکز و فروش آن با قیمت مبتنی بر عرضه و تقاضا، به دنبال رونق ورود طلا به کشور از یکسو و رونق معاملات صنف طلا از سوی دیگر خواهد بود.

سهم ۴ درصدی مشاغل از کل مالیات وصولی

رئیس سازمان امور مالیاتی کشور گفت: سهم اصناف و مشاغل از ۷۵۰ هزار میلیارد تومان کل مالیات مصوب سال جاری، فقط ۳۰ هزار میلیارد تومان معادل ۴ درصد است.
سید محمدهادی سبحانیان افزود: وصول مالیات حقه و پیشگیری از بروز اختلال در محیط کسب و کار و تکریم مودیان دو راهبردی است که همزمان در سازمان امور مالیاتی دنبال می‌کنیم. وی قانون پایانه‌های فروشگاهی و سامانه مودیان را یکی از قوانین مترقی کشور برای اجرای شفافیت در اقتصاد کشور دانست و ادامه داد: اجرای کامل این قانون حکمرانی اقتصادی کشور را متحول خواهد کرد.سبحانیان با اشاره به سهم پایین مشاغل و اصناف در کل مالیات وصولی کشور، خاطرنشان کرد: از مجموع ۷۵۰ هزار میلیارد تومان مالیات مصوب سال جاری، تنها ۳۰ هزار میلیارد تومان سهم اصناف و مشاغل است.

نقش کلیدی بریکس برای گسترش تعاملات اقتصادی

عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس شورای اسلامی گفت: صندوق توسعه بریکس یکی از ظرفیت‌هایی است که تعامل اقتصادی بین کشورهای عضو را از طریق تسهیلات پرداختی و ایجاد ارتباطات بانکی افزایش می‌دهد.
مهرداد گودرزوندچگینی افزود: بریکس یکی از مجامعی است که به کشورهای عضو کمک می‌کند. در ابتدای کار این گروه با حضور ۵ کشور قدرتمند جهان در حوزه‌های اقتصادی و سیاسی کار خود را آغاز کرد و با پیگیری‌های دولت و مجلس، ایران نیز به عضویت آن درآمد. وی با تاکید بر اینکه صندوق توسعه بریکس نیز یکی دیگر از ظرفیت‌هایی است که تعامل اقتصادی بین کشورهای عضو را از طریق تسهیلات پرداختی و ایجاد ارتباطات بانکی افزایش می‌دهد، عنوان کرد: تعامل موجود بین کشورهای عضو این گروه می‌تواند از فشار تحریم‌های برخی از کشورها جلوگیری کند.

پشت‌پرده فساد چای دبش و اقدامات دولت

وزیر اقتصاد درباره موضوع فساد چای دبش گفت: حتما فساد اتفاق افتاده و کسی دنبال لاپوشانی این مساله نیست. به محض اطلاع از وقوع فساد در بخش مربوطه واکنش و برخورد صورت گرفته است. پرونده به قوه قضاییه ارجاع شده و قوه قضاییه رأی محکم و قطعی صادر خواهد کرد.
سیداحسان خاندوزی افزود: مهم برای مردم این است که کسی نمی‌گوید آقای فلانی خط قرمز ماست با او برخورد نکنید. جامعه بداند دولت و مجلس این بار بنا نیست خاکروبه‌ها را زیر فرش‌ها پنهان کنند، قرار نیست جلوی فسادها سرپوش بگذارند و بنا نیست عده‌ای در حاشیه امن قرار داشته باشند. شرکت چای دبش بابت ارزی که برای واردات چای دریافت کرده بود، پولش را پرداخته و اموال مردم به جایی نرفته است. به بانک مرکزی پول داده، ارز دریافت کرده و قرار بوده با آن کالا و تجهیزات وارد کند که نصف آن را وارد کرده و نصف دیگر را وارد نکرده است.

سرمقاله

خوب و بد افزایش بازده صندوق‌ها

علی جمالی
کارشناس بازار سرمایه

افزایش نرخ سود صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه بخشی است از اثرات دومینویی افزایش نرخ سود بانکی. در واقع افزایش نرخ سود بانکی به جهت اتخاذ سیاست انقباظی و جمع کردن بخشی از نقدینگی در جامعه و البته جبران بخشی از ناترازی بانک‌ها، عاملی است که باعث کاهش نرخ بازده صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌شود و به زبان ساده سپرده‌گذاری در بانک‌ها را برای سرمایه‌گذاران کم ریسک نسبت به سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها جذاب‌تر می‌سازد. اولین واکنش صندوق‌ها به این مساله افزایش نرخ‌های بازده ثابت خود با ابزارهای مختلف از جمله چانه زنی با بانک‌هایی که نرخ‌های خود را بالا برده‌اند، سرمایه‌گذاری در سهام ریسکی و پربازده‌تر و ... است. این افزایش نرخ معمولاً از صندوق‌های بانکی شروع می‌شود و در حال حاضر در ۹ ماهه سال ۱۴۰۲ حدود ۶۰درصد از صندوق‌های با بازدهی بالاتر مربوط به صندوق‌های متعلق یا منتسب به موسسات اعتباری است.
افزایش بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری فراخور شرایط اقتصادی می‌تواند تاثیرات متفاوتی بر بازار سرمایه داشته باشند. در دوره‌های رکودی اقتصاد که بازارهای مالی با بی‌رونقی مواجه‌اند افزایش نرخ‌های بازدهی صندوق‌ها می‌تواند این وضعیت را تشدید کند و نقدشوندگی سهام را با مشکلات بیشتری مواجه سازد. البته اقبال سرمایه‌گذاران به صندوق‌ها در آنجایی که صندوق‌ها از جنس صندوق‌های مختلط، سهامی، کالایی هستند بدون شک باعث رونق بازار سرمایه بوده و افزایش نرخ‌های بازدهی آنها می‌تواند باعث بهتر شدن گردش نقدینگی در بازار سرمایه شود. در مقابل افزایش بازدهی صندوق‌ها در دوران رونق بازار سرمایه می‌تواند نوسانات احساسی بازار سرمایه را تعدیل و از رشدهای کاذب ممانعت به عمل آورد.
نویسنده معتقد است هر چقدر صندوق‌های حاضر در بازار سرمایه کمتر به طور مستقیم در معرض نرخ بهره بانکی باشند، بازار سرمایه رشد پایدارتری خواهد داشت و سایر اقدامات ساختاری و سیاستی مدیران بازار بهتر به نتیجه می‌رسد و اصولاً ورود پارامتر نرخ بهره در ابزارهای بازار سرمایه نقطه ورود و انتقال ریسک‌های بازار پول به بازار سرمایه است. به عنوان مثال نهاد ناظر بازار سرمایه تلاش می‌کند با اقداماتی نظیر تجدید ارزیابی دارایی‌های ناشران، معرفی ابزارهای جدید، اصلاحات ساختاری و ... بازار بورس را به مسیر درست هدایت کند ولی رویدادهایی نظیر افزایش نرخ سود صندوق‌های با درآمد ثابت که عمدتاً متاثر از افزایش نرخ بهره یا نرخ اوراق با درآمد ثابت هستند، می‌تواند اقدامات مثبت سازمان را کم اثر کنند و سرمایه‌گذاران شاید نتوانند تاثیرات مثبت اقدامات سازمان را در بازار ببینند.
ولی به هر حال این اتفاق است و بازارهای مالی ما به هم آمیخته شده‌اند و برای جلوگیری از اثرات متقابل منفی این بازارها بر هم پایش و نظارت موثر حیاتی است.
به طور کلی، به نظر می‌رسد می‌توان راهکارهایی را برای حل این مساله در نظر گرفت از جمله پایش نسبت حجم سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها به کل سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه، پایش نرخ‌های بازده صندوق‌های بانکی، زمان بندی و اعمال سیاست‌های انقباظی افزایش نرخ بهره با لحاظ وضعیت بازار سرمایه، افزایش تنوع و تعداد صندوق‌های سهامی و کالایی با ریسک کمتر و بنیادی تر، پایش و تحلیل حساسیت مستمر تغییرات نرخ بهره با نرخ بازده صندوق‌ها و ... .

دیدگاه

زیاندهی شرکت‌های بورسی

محمد مسعود غلامپور
کارشناس بازار

دولت از یک طرف با دخالت و قیمت‌گذاری دستوری و وضع عوارض در حال زیان‌ده کردن شرکت‌های بورسی و کاهش حاشیه سودهاست و همچنین از طرفی دیگر با مدیریت نکردن هزینه‌ها، در حال افزایش بار دولت بر اقتصاد و تعمیق رکود است. تمامی این موارد منجر به رشد پایه پولی و نقدینگی با وجود کاهش ضریب فزاینده به دلیل انقباض پولی شده است.
همچنین اگر چه از سرعت رشد نقدینگی و انتظارات تورمی کمی کاسته شده است، ولی با مسابقه‌ای که بر روی نرخ بهره مشابه اواسط دهه ۹۰ ایجاد شده، در حال تجمیع فشار تورمی در نهادهای مالی از جمله صندوق‌های با درآمد ثابت است.
البته همانطور هم که در گذشته تجربه داشته‌ایم، این روند به صورت موقتی است و اگر چه در حال حاضر جلوی ورود نقدینگی به بازار سهام با نرخ‌های بالای تنزیل و موارد دیگر گرفته شد، ولی به دلیل شکننده تر شدن اقتصاد کشور نسبت به دهه ۹۰، این جریان پولی اثر شدیدتری بر بازار سهام خواهد داشت.

عملکرد بازار در هفته گذشته نشان داد:

رشد هزار میلیاردی معاملات

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

هفته منتهی به ۲۰ دی ماه با رشد ۱۵ هزار واحدی شاخص کل مواجه و به محدوده ۲،۱۷۰،۰۰۰ واحدی نزدیک شد. شاخص هم وزن هم رشد یک درصدی هفتگی را تجربه کرد. در هفته مورد بررسی به جز چهارشنبه در سایر روزها خروج پول اشخاص حقیقی را از سهام و صندوق‌های سهامی شاهد بودیم. ارزش معاملات خرد متوسط در هفته پیش بیش از ۵،۵ همت بود که نسبت به هفته ماقبل بیش از ۱۰۰۰ میلیارد رشد متوسط معاملات را نشان می‌دهد.
صادرات ملاس چغندر قند آزاد شد که خبر مثبتی برای گروه قندی است. واردات طلا مشروط شد، بانک مرکزی تامین ارز برای واردات طلا از محل ارز حاصل از صادرات خود و به صورت شمش را منوط به تحویل، عرضه و فروش آن در بستر مرکز مبادله ارز و طلای ایران کرد. وزارت صمت در بخشنامه‌ای درصد اتکایی اجباری بیمه‌های زندگی و غیرزندگی را به ترتیب به میزان ۱۳ و ۷ درصد کاهش داد. در گروه خودرو شاهد شایعات و اخبار داغی بودیم.
در ابتدای هفته انتشار اخباری مبنی بر اجازه فروش ۵ درصد زیر قیمت بازار به خودروسازان منتشر شد که با تایید و تکذیب‌های متعددی همراه شد. در انتهای هفته خبری مبنی بر اجازه پلاک‌گذاری خودروهای مناطق آزاد منتشر شد.
سازمان خصوصی سازی بلوک ۴،۵ درصدی فارس را آگهی کرد و شرکت توسعه کشت و صنعت ملی آگهی فروش بلوکی قند پیرانشهر را منتشر کرد.«زفکا» افزایش سرمایه ۷۱۰ درصدی از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت، «غمایه» افزایش سرمایه ترکیبی ازمحل آورده و سود انباشته و «کاما» نیز افزایش سرمایه ۵۰ درصدی از سود انباشته را اعلام کرد. «حفاری» و «ثامید» نیز از قرارداد جدید خبر داد.مجلس با انتشار اوراق مالی برای پرداخت مطالبات توانیر موافقت کرد. همچنین نمایندگان مجلس با اکثریت آرا با کلیات طرح اصلاح قانون پایانه‌های فروشگاهی موافقت کردند.
در مجمع «شدوص» نماینده شستا اعلام کرد همه زیرمجموعه‌های این هلدینگ تجدید ارزیابی از محل دارایی‌های ثابت خواهند داشت. خبرها حاکی از کاهش تخفیف نفتی ایران به چین است. سخنگوی اقتصادی دولت ارقام ادعایی بدهی به صندوق توسعه ملی را رد کرد.
بورس کالا هفته پر خبری را تجربه کرد. خرید اسلب از بورس کالا برای بازرگانان ممنوع شد و صرفا شرکت‌های تولید کننده ورق فولادی اجازه خرید اسلب را خواهند داشت. شمش فولاد خوزستان با رقابت ۸ درصدی مواجه شد. سازمان خصوصی‌سازی در روزهای آتی چندین باب از املاک خود را در بورس کالا واگذار می‌کند. کامیون دوو در بورس کالا پذیرش و شمش طلا در بورس کالا با حجم زیادی معامله شد. «تماوند» و «تفارس» از پذیرش تعهدات جدید بازارگردانی و پذیره نویسی خبر

دادند. سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولید کنندگاه اعلام کرد که هرگونه افزایش نرخ روغن موتور غیر قانونی است. نرخ تسهیلات بانک مسکن در روزهای اخیر با رشد قابل توجهی مواجه شده است.
بانک مرکزی در این هفته بیش از ۱۲،۳ همت پول به بانک‌ها تزریق کرد که بیانگر چرخش سیاست انقباضی بانک مرکزی به سیاست انبساطی است. «پترول» در شفاف سازی خود خبر از برگزاری مزایده به منظور فروش بلوک ۳۰ درصدی سهام پتروشیمی صدف خلیج فارس داد. قیمت دلار بازار آزاد به محدوده ۵۲ هزاری رسید و دلار حواله در مرکز مبادله به محدوده ۴۰ هزاری نزدیک شد. قیمت سکه طلا هم به بیش از ۳۲ میلیون تومان رشد کرد و صندوق‌های طلا نیز پرواز قیمتی داشتند.
در بازارهای جهانی هفته کم نوسانی برای نفت و طلا را داشتیم. قیمت نفت برنت در محدوده ۷۸،۵ دلار در هر بشکه قرار گرفت و طلا همچنان کم نوسان و در محدود ۲۰۴۰ دلار در هر اونس است. قیمت مس، روی و آلومینیوم با افت حدود ۳ درصدی هفتگی مواجه شدند و به ترتیب به محدوده ۸۴۰۰ ، ۲۵۰۰ و ۲۲۵۰ دلار در تن معامله شدند که در مواجه با افزایش شاخص دلار و همچنین رشد ذخایر این فلزات بود. قیمت سرب کم نوسان و در محدوده ۲۰۳۰ دلار بر تن قرار دارد.

رونق در نمادهای دلاری

اولین روز هفته طبق انتظارات بازار پرعرضه شروع شد اما فروشنده‌های قوی ظاهر نشدند و در میانه‌های بازار با جو مثبت خودرویی‌ها و لیدر شدن دو خودروساز شرایط بازار بهتر شد. شاخص کل با حدود ۱۵۰۰ واحد منفی به سطح ۲ میلیون و ۱۵۳ هزار واحد رسید در حالی که شاخص هم وزن با رشد همراه بود. خروج پول حقیقی حدود ۲۲۹ میلیارد تومان ثبت شد و ارزش معاملات خرد نیز در محدوده ۴۷۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت. از اخبار مهم این روز می توان به فروش فوق العاده ۱۲۰ هزار دستگاه خودرو با قیمت ۵ درصد زیر حاشیه بازار اشاره کرد که در نتیجه آن ، شاهد رشد قیمت در گروه خودرویی بودیم. روز یکشنبه خبرهای ضد و نقیض از خودرویی‌ها، تایید و تکذیب و ایجاد ابهام در این خصوص سبب شد که تقاضای اوایل بازار کاهش یابد و خریداران به سمت فروش بروند. در نهایت بازار متعادل و اقبال به تک سهم‌ها و نمادهای پروژه محور بیشتر شود و شاخص کل رشد ۱۱۰۰ واحدی داشته باشد در حالی که به واسطه رشد نمادهای کوچک و متوسط شاخص هم وزن رشد بیشتری داشت. روز دوشنبه بازاری کم رمق و متعادل را شاهد بودیم، تک سهم‌ها و نمادهای کوچکتر وضعیت بهتری داشتند و در محدوده مثبت معامله می‌شدند. انتظار مثبت از گزارشات فصلی پالایشی‌ها سبب شد که در این گروه تحرکات مثبتی دیده شود. ارزش معاملات خرد در محدوده ۴۶۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت. افزایش سرمایه ۱۴۳۰ درصدی انتخاب از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها سبب شد که این نماد با تقاضا همراه شود. گروه ساختمانی در مرکز توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفته و شاهد رشد قیمتی در این گروه بودیم. «شبندر»، «شپدیس» و «شپنا» بیشترین تاثیر مثبت بر شاخص کل داشتند. شاخص کل در ابتدای وقت مثبت بود ولی به تدریج با افزایش عرضه‌ها با کاهش ۷۹۹ واحدی روبه‌رو شد.

شاخص‌سازها مثبت ظاهر شدند

روز سه شنبه بازار رکودی و منفی را شاهد بودیم، عرضه‌ها در اغلب نمادها زیاد بود اما نمادهای شاخص ساز و بزرگ چون «شبندر»، «فولاد» و «فملی» توانستند شاخص را مثبت کنند و شاخص با رشد ۲۵۶۵ واحدی به سطح ۲ میلیون و ۱۵۶ هزار واحد برسد. ارزش معاملات خرد نیز در محدوده ۴۹۰۰ قرار گرفت. در شرایط منفی بازار گروه انبوه سازی معاملات مثبتی را داشتند و پس از رشدهای اخیر باز هم مورد توجه سهامداران هستند. نماد «وبصادر» و «وشهر» در گروه بانکی در محدوده سقف‌های قیمتی معامله شدند. نماد «داتام» پس از رشد ۵۰ درصدی پس از عرضه اولیه متوقف شد. در صندوق‌های طلا و گواهی‌های سکه تقاضا بالا رفته افزایشی شدند، رشد دلار آزاد و اونس جهانی سبب شد این گروه پرتقاضا شوند. در آخرین روز هفته بازاری پرتقاضا و سبز را شاهد بودیم در دقایق ابتدایی اکثر نمادها در درصدهای مثبت و صف خرید بودند اما با کاهش هیجان خرید در میانه‌های بازار سبب شد که تقاضا در اکثریت نمادها کاهش یابد، صندوق‌های اهرمی و نمادهای دلاری بیشترین تقاضا را داشتند. نماد «نخریس» پس از متعادل شدن در روز گذشته باز هم مورد توجه حقیقی‌ها قرار گرفت و صف خرید شد. در گروه کانی‌های فلزی با رشد قیمت دلار آزاد شاهد رنج‌های مثبت بودیم. «کرومیت» پس از رشدهای اخیر بازهم با تقاضا همراه بود و به صف خرید رسید. بانک ملت پس از مجمع عمومی فوق‌العاده برای تصویب افزایش سرمایه بازگشایی شد و تا محدوده ۵ مثبت نیز معامله شد. شاخص کل با رشد ۱۴۶۰۰ واحدی به سطح ۲ میلیون و ۱۷۱ هزار واحد رسید که نمادهای «پارسان»، «وبملت» و «فملی» بیشترین تاثیر مثبت بر شاخص داشتند. ارزش معاملات خرد نیز به نسبت روز قبل افزایش داشت و در محدوده ۵۷۰۰ قرار گرفت.

با هدف بی‌نیازی از واردات و ایجاد ارزش‌افزوده بیشتر صورت گرفته است؛

رشد ۳۰ درصدی تولید محصولات ویژه در فولاد مبارکه

فولاد مبارکه در ۹ ماه ابتدایی سال جاری علاوه بر تحقق ۱۰۱ درصدی برنامه تولید آهن اسفنجی و ۱۰۶ و ۱۰۸ درصدی برنامه تولید تختال و کلاف گرم، موفق به تولید ۲ میلیون و ۵۵ هزار تن محصولات ویژه شده است که علاوه بر تحقق ۱۱۱ درصدی برنامه، رشد ۳۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل دارد.
معاون بهره‌برداری فولاد مبارکه گفت: در دو سال اخیر، یکی از پنج راهبرد اصلی و پیشران‌های استراتژیک در نظام ارزش‌آفرین شرکت فولاد مبارکه بهره‌برداری حداکثری و اقتصادی از ظرفیت‌های تولیدی موجود با تمرکز بر تولید محصولات ویژه است.
غلامرضا سلیمی افزود: اگرچه نواحی تولیدی شرکت به سقف ظرفیت اسمی خود رسیده‌اند یا حتی بعضاً از ظرفیت اسمی خود عبور کرده‌اند، اما همچنان می‌توان از طریق افزایش بهره‌وری، با تجهیزات و خطوط موجود، تولیدات بیشتری داشت. این افزایش ظرفیت به افزایش کیفیت محصولات و تولید محصولات ویژه اختصاص یافته؛ محصولاتی که برای سازمان و کشور ارزش‌افزوده بیشتری به همراه دارد. وی ادامه داد: از ابتدای بهره‌برداری تاکنون فولاد مبارکه به بهبود مستمر کیفیت محصولات خود توجه ویژه‌ای داشته و مشتریان زیادی از محصولات این شرکت رضایت داشته‌اند؛ اما با توجه به فضای رقابتی حاکم بر اقتصاد جهانی، باید محصولاتی تولید کنیم که قابلیت رقابت در تمامی بازارهای بین‌المللی را نیز داشته باشند.
سلیمی افزود: واژه کیفیت در ادبیات فنی فولاد مبارکه چند بخش را در برمی‌گیرد. در بخش اول تولید انواع گریدها باید مطابق با استانداردهای جهانی صورت گیرد و به کیفیت ۱۰۰ درصدی نزدیک شود.
در این زمینه، بسیاری از گریدهای در حال تولید به لحاظ کیفی بر مدار شاخص ۹۸ تا ۹۹ درصدی کیفیت قرار دارند. در بخش دوم این رویکرد، فولاد مبارکه توسعه سبد محصولات را دنبال می‌کند؛ به این معنی که با توجه به مطالعات بازار، سبد محصول خود را افزایش داده؛ یعنی مصمم‌تر شده است که با سنجش نیاز بازار، گریدهای جدیدی را که در حال حاضر وارداتی هستند در داخل کشور تولید کند. در این فرآیند محصول تولیدشده را بارها و بارها مورد آزمایش و سنجش قرار می‌دهیم و تا رضایت کامل مشتری همچنان به بهبود کیفیت گرید جدید ادامه می‌دهیم تا مطمئن شویم نیاز به واردات آن به‌طور کامل رفع شده است.
موضوع دیگر در توسعه سبد محصولات، تولید انبوه گریدهای ویژه است؛ محصولاتی که قبلاً به‌صورت آزمایشی و تجاری در شرکت تولید شده؛ اما به هر دلیل، به‌لحاظ تناژ در حد و اندازه‌های تجاری نبوده است؛ به‌عنوان‌مثال، می‌توان به گریدهایی در تولید لوله‌های انتقال آب اشاره کرد؛ محصولاتی که هم‌اکنون در ۳ یا ۴ پروژه بزرگ کشور ازجمله انتقال آب از دریای عمان به فلات مرکزی در حال استفاده است. همچنین گریدهای مربوط به تولید ورق موردنیاز برای لوله‌های انتقال نفت و گازترش که آن‌ها نیز ارزش‌افزوده زیادی دارد و فقط در مقطعی کوتاه در فولاد مبارکه برای پروژه ملی انتقال نفت گوره به جاسک در سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ تولید شد؛ بنابراین مصمم هستیم تولید انبوه این‌گونه ورق‌های کاملاً خاص و با ارزش‌افزوده بالا را دنبال کنیم. نکته قابل‌توجه این است که امروزه دیگر کشورمان به‌هیچ‌عنوان به واردات این قبیل محصولات نیاز ندارد. وی اضافه کرد: سال گذشته در فولاد مبارکه ۱۴ گرید جدید و امسال نیز تا اوایل دی‌ماه ۸ گرید جدید تولید شده است و بنا داریم تا پایان سال از عدد سال قبل عبور کنیم و در دو سال به ۲۰ گرید برسیم.
به گفته معاون بهره‌برداری فولاد مبارکه، این شرکت در گام سوم خود برای ایجاد ارزش‌افزوده بیشتر، کاهش ضایعات و افزایش راندمان را هدف‌گذاری کرده است؛ به این معنی که شرکت در گام نخست خود رسیدن به ظرفیت‌های کمّی شرکت را هدف‌گذاری کرده بود و از این پس، بنا دارد با تمرکز بر ارتقای کیفیت محصولات، میزان بهره‌وری در کیفیت و راندمان محصول را افزایش دهد، زیرا کاهش ضایعات و افزایش کیفی محصولات ارزش‌افزوده زیادی برای سازمان و ذی‌نفعان ایجاد می‌کند. ضمن این‌که ارتقای کیفیت بر کاهش قیمت تمام‌شده محصول نیز تأثیر می‌گذارد.
وی خاطرنشان کرد: فولاد مبارکه در نظر دارد تولید برخی از گریدهای قبل را به تولیدکنندگانی که به‌تازگی به جرگه فولادسازی کشور واردشده‌اند محول سازد و خود بر تولید گریدهای خاص‌تر که کشورهای کمتری در دنیا به توانایی تولید آن‌ها دست‌یافته‌اند متمرکز شود.
وی گفت: امروز فولاد مبارکه می‌تواند بسیاری از محصولاتی را که روزی از کشور با خروج ارز از کشور وارد می‌شدند در داخل تولید کند و این دستاورد مرهون زحمات تمامی کارکنان، شرکت‌های سازنده داخلی و مراکز علمی تحقیقاتی است که در بالاترین سطح برای اجرای این راهبردها هم‌قدم شدند.
به خاطر داشته باشیم روزی فولادهای زنگ‌نزن را از خارج از کشور وارد می‌کردیم؛ اما امروز در فولاد مبارکه با همان تجهیزات موجود، توانسته‌ایم با اتکا به دانش فنی همکاران و عوامل یادشده، تولید فولادهای موردنیاز برای ورق زنگ‌نزن و ورق‌های دوفازی را در داخل کشور امکان‌پذیر کنیم و امیدواریم با وارد مدار شدن خط نورد گرم شماره ۲، تولید انبوه این‌گونه ورق‌ها نیز آغاز شود.وی در بخش پایانی سخنان خود از تولید بسیاری از محصولات خاص و وارداتی دیگر در فولاد مبارکه در ۳ سال آینده خبر داد.

رویداد هفته

ارزش معاملات بازار فیزیکی، ۴۷ هزار میلیارد تومان

مدیر تسویه کالایی شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمات) گفت: تسویه معاملات کالایی در پاییز امسال از رقم ۴۷۰ هزار میلیارد ریال عبور کرد.

علی روستایی اعلام کرد: در پایان سه ماهه سوم سال ۱۴۰۲ تعداد کل معاملات به ۲.۵۹۸ مورد و ارزش کل معاملات بازار فیزیکی به ۴۷۰.۰۵۴.۰۹۶ میلیون ریال رسیده است. ارزش معاملات تسویه شده ۴۵۳.۰۷۷.۷۴۷ میلیون ریال و ارزش معاملات فسخ شده ۱۶.۹۷۶.۳۴۹ میلیون ریال بوده و از میان معاملات منعقد شده، تعداد ۲.۵۹۶ مورد تسویه شدند. مدیر تسویه کالایی شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمات) افزود: در سه ماهه سوم سال جاری ارزش تسویه خارج از پایاپای ۳۵۹.۳۷۰.۵۱۰ میلیون ریال، تسویه نقدی ۶۷.۴۶۹.۳۰۷ میلیون ریال، تسویه با تضمین ۷.۸۹۳.۸۸۸ میلیون ریال و تسویه شرایطی ۳۵.۳۲۰.۳۹۱ میلیون ریال بوده است.

صدور مجوز ۱۲۵ درخواست تامین مالی صادر شد

رئیس اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بدهی گفت: حدود ۱۷۰ درخواست تامین مالی از محل انتشار اوراق بدهی در ۹ ماهه سال جاری از سوی شرکت‌ها صورت گرفته که از این تعداد با ۱۲۵ درخواست به ارزش بیش از ۷۵ همت موافقت شده است.

مرتضی چشان گفت: حدود ۱۷۰ درخواست تامین مالی از محل انتشار اوراق بدهی در ۹ ماهه سال جاری از سوی شرکت‌ها صورت گرفته که از این تعداد با ۱۲۵ درخواست به ارزش بیش از ۷۵ همت موافقت شده که این حجم در مقایسه با ۹۶ موافقت اصولی صادره در سال ۱۴۰۱ نشان از افزایش استقبال بانیان از تامین مالی از طریق بازار سرمایه دارد. وی ادامه داد: در ۹ ماهه ابتدایی امسال، ۶۰ شرکت(بخش خصوصی) مدارک مجوز انتشار اوراق بدهی به ارزش بیش از ۳۱ همت را ارائه و سازمان بورس و اوراق بهادار با درخواست ارسالی آنها موافقت کرد.

تامین مالی پروژه‌ها با صندوق‌های املاک و مستغلات

سرپرست مرکز تحقیقات راه، مسکن و شهرسازی گفت: صندوق‌های املاک و مستغلات به سبب زیرساخت‌های مناسب می‌توانند بازوی کمکی به منظور تامین منابع مالی برای ساخت پروژه‌های ساختمانی باشند.

محمد مهدی حیدری اظهار کرد: این صندوق‌ها قادرند با زیرساخت‌های مناسبی که برای آنها تعبیه شده منابع خُرد را به سمت پروژه های ساختمانی هدایت کنند. وی افزود: یکی از نکات حائز اهمیتی که در بحث صندوق‌های املاک و مستغلات باید مورد توجه قرارداد بحث تعمیق صندوق‌های مذکور است زیرا در حال‌حاضر به سبب عمق کم قادر به همراهی وزارت راه و شهرسازی در پروژه‌های بزرگ عمرانی نیستند. حیدری تاکید کرد: صندوق‌های املاک و مستغلات در صورت عمق بخشی می‌توانند نقش مهمی را در آینده تامین مالی پروژه‌های مسکن سازی داشته باشند.

ضرورت فرهنگ سازی اصولی

عضو کمیسیون آموزش مجلس شورای اسلامی گفت: برنامه‌ریزی برای ارتقای سواد مالی و اقتصادی مردم و داشتن نگاه بلندمدت در مواجهه با بحران‌های مالی و اقتصادی کشور، یک ضرورت است.

شیوا قاسمی‌پور افزود: داشتن سواد مالی، رسانه‌ای و اجتماعی برای همه افراد امری ضروری محسوب می‌شود، در این میان سواد مالی برای کسانی که خواهان سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه هستند، اهمیت بسزایی دارد. وی ادامه داد: مدارس کشور باید از همان ابتدا اقدام به آموزش سواد مالی و اقتصادی به دانش آموزان کنند چرا که این موضوع در همه کشورهای توسعه یافته دنیا از گذشته‌های بسیار دور در حال انجام است. وی گفت: برنامه‌ریزی برای ارتقای سواد مالی و داشتن نگاه بلندمدت در مواجهه با بحران‌های مالی و اقتصادی کشور، ضرورت است چرا که بازار سرمایه نیازمند حضور سرمایه‌گذارانی با دید بلندمدت است.

هفته نامه اطلاعات بورس بررسی کرد:

زیرآبی رفتن بانک‌ها در عمل به قانون

زهره فدوی
خبرنگار

طبق قانون رفع موانع تولید رقابت پذیر و ارتقای نظام مالی کشور، مصوب اول اردیبهشت ۱۳۹۴ مجلس شورای اسلامی مقرر شد که بانک‌ها نسبت به واگذاری دارایی‌های مازاد خود اقدام کنند.

در ماده ۱۶ این قانون آمده است که تمامی بانک‌ها و مؤسسات اعتباری موظفند از تاریخ لازم الاجرا شدن این قانون تا مدت سه سال سالانه حداقل سی و سه درصد (۳۳٪) اموال خود اعم از منقول، غیرمنقول و سرقفلی را که به تملک آنها و شرکت‌های تابعه آنها درآمده است و به تشخیص شورای پول و اعتبار و بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران مازاد است، واگذار کنند.

منظور از شرکت‌های تابعه مذکور، شرکت هایی هستند که بانک‌ها و مؤسسات اعتباری به صورت مستقیم یا غیرمستقیم مالک بیش از پنجاه درصد (۵۰٪) سهام آن باشند یا اکثریت اعضای هیأت مدیره آن را تعیین کنند. همچنین سهام تحت تملک خود و شرکت‌های تابعه خود را در بنگاه‌هایی که فعالیت های غیربانکی انجام می‌دهند، به استثنای طرح‌های نیمه تمام شرکت‌های تابعه واگذار کنند.

از این رو بانک‌ها برای اجرای قانون اقدام به عرضه و فروش دارایی‌های خود کرده‌اند. اما اتفاقی که در این چند سال رخ داده اینکه اکثر این فروش‌ها که به صورت معاملات بلوکی در تابلوهای بورس و فرابورس انجام شده است خریداری نداشته و اکثرا شاهد آن هستیم که همچنان دارایی‌های مازاد بانک‌ها و موسسات در تملک آنها باقی مانده و تعداد محدود و انگشت شماری به فروش رسیده است.

در این بین کارشناسان معتقدند که بانک‌ها به صورت قاطع تصمیم به فروش دارایی‌های خود ندارند به همین جهت تنها برای اینکه به ظاهر نشان دهند که قانون را رعایت می‌کنند با شرایطی که می‌دانند با توجه به آنها خریداری برای آن دارایی‌ها حاضر نخواهد شد اقدام به آگهی کردن و واگذاری دارایی‌های خود می‌کنند.

طبق بررسی‌های انجام شده از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا ۲۰ دی ماه سال جاری حدود ۱۰ مورد معامله بلوکی برای واگذاری دارایی‌های بانک‌ها در تابلوی بورس تهران را شاهد بودیم که از این ۱۰ مورد تنها بانک صادرات بود که توانست ۳/۳۶ درصد از ایران خودرو را واگذار کند و سایر معاملات هیچ کدام خریداری نداشتند و همچنان مشاهده می‌کنیم که موارد آگهی شده در تملک بانک‌ها قرار دارد.

برای بررسی بیشتر این موضوع و دلایل و عوامل موثر بر این اتفاق با چند تن از کارشناسان فعال در بازار سرمایه بحث و گفت‌وگو کردیم که در ادامه می‌خوانید:

بانک مرکزی باید وارد عمل شود

علیرضا توکلی کاشی، کارشناس بازار سرمایه در خصوص فروش سهام زیرمجموعه بانک‌ها گفت: در معاملات بلوکی که بانک‌ها برای واگذاری سهام زیرمجموعه‌های خود انجام می‌دهند، با توجه به اینکه اکثر این معاملات بدون خریدار است و فروش انجام نمی‌شود این ابهام به وجود می‌آید که بانک‌ها قصد فروش دارایی‌ها را ندارند و صرفا از این جهت که به ظاهر قانون را رعایت کرده باشند آگهی‌هایی را درج می‌کنند.

بنابراین بانک‌ها با آگاهی قیمت‌های بالایی را برای فروش دارایی‌های خود در نظر می‌گیرند تا به این واسطه خریداری برای آنها وجود نداشته باشد و معامله‌ای در آن قیمت‌ها صورت نگیرد؛ در نتیجه اعلام می‌کنند که دارایی آگهی شده خریداری نداشت و به فروش نرفت پس همچنان دارایی در تملک بانک باقی می‌ماند. در این بین به نظر می‌رسد قانونگذار و نهاد ناظر هم تمایلی ندارد تا به صورت قاطع با این موضوع برخورد کند و در نهایت به ظاهر امر اکتفا می‌کند.

این کارشناس بازار سرمایه ادامه داد: از طرف دیگر بانک‌ها هم ادعا می‌کنند که با توجه به اقتصاد دستوری موجود که حکم می‌کند سپرده‌ها باید با نرخ رقابتی ۲۴ تا ۲۷ درصد جذب سرمایه کنند و در مقابل هم باید تسهیلات با نرخ دستوری ۲۳ درصد اعطا کنند (حتی برخی تسهیلات مانند تسهیلات ساخت مسکن، فرزندآوری و ازدواج که با نرخ‌های پایین‌تر در اختیار واجدین شرایط قرار می‌گیرد) موجب شده این کسب‌وکار زیان‌ده باشد.

در این بین است که بانک‌ها با استفاده از این دارایی‌های موجود سعی در پوشش زیان‌های خود می‌کنند. به این واسطه بانک مرکزی هم در عمل چشم خود را بر تخلف‌ها می‌بندد و با سکوت کردن مهر تایید بر این وضعیت می‌زند؛ در این بین نهادهای ناظر هم اعلام می‌کنند که به ظاهر قانون رعایت و آگهی درج شده است، بنابراین مشکلی وجود ندارد. وی افزود: در نهایت اگر قصد حل درست مسئله را داشته باشیم در ابتدای امر باید بانک مرکزی در مورد خارج کردن بانک‌های متخلف از این رقابت ناسالم که در شبکه بانکی اتفاق افتاده است اقدام کند و به حل و رفع اساسی موضوع (نرخ سپرده‌ها و تسهیلات) بپردازد. سپس بانک مرکزی بحث فروش دارایی‌ها را برای بانک‌ها الزام کند؛ در این شرایط اگر فروش به درستی انجام نشد، در یک بازه زمانی معین خود بانک مرکزی اقدام به فروش و حراج دارایی‌ها بانک متخلف کند. این اقدام و فروش می‌تواند در مکانیزم انواع بازارها از جمله بورس، بورس کالا و ... که امکان فروش انواع دارایی‌ها در بستر آنها فراهم است را انجام دهد.

در این اقدام به طور قطع سرعت فروش‌ها و حراج کردن‌ها باید متناسب با ظرفیت بازارها باشد؛ زیرا این دارایی‌ها که در اختیار بانک‌ها قرار دارد به نوعی دارایی سپرده‌گذاران آنها محسوب می‌شود و اگر با قیمت خیلی پایینی به فروش برسد منطقی نیست. به همین دلیل باید یک کارشناس رسمی قیمت‌های منطقی تعیین کند و دارایی‌ها در قالب حراج (حداقل تا ۱۰ الی ۲۰ درصد زیر قیمت اصلی) به فروش برسند.

شش عامل دلیل به فروش نرفتن معاملات بلوکی

معصومه ترکمان احمدی، کارشناس بازار سرمایه در خصوص معاملات بلوکی که در بازار سرمایه آگهی می‌شوند اما به فروش نمی‌رسند، گفت: شاید مهمترین عامل موثر در به سرانجام نرسیدن این بلوک‌ها یکبارگی و هم‌زمانی زمان آگهی آنها باشد.

نکته دیگر آن که این فروش‌ها ممکن است در زمانی رخ دهند که وضعیت نقدینگی در بازار سرمایه به لحاظ شرایط بابار مناسب نباشد و به اصطلاح بازار کشش لازم و مناسب برای خرید این بلوک‌ها را نداشته باشد.

این کارشناس بازار سرمایه افزود: دلیل دیگری که می‌توان به آن اشاره کرد به شرایط به نسبت نامطلوبی برمی‌گردد که فروشنده برای خریدار فراهم می‌کند. در اکثر مواقع وضعیت به شکلی است که متقاضیان انگیزه کافی برای ورود به شرایط رقابتی را ندارند؛ بنابراین اگر شرایط اقساطی که برای خرید در نظر گرفته می‌شود تسهیل شود و به نوعی به جذابیت معامله افزوده شود، احتمال به فروش رفتن بلوک‌ها بالا می‌رود.

وی ادامه داد: عامل بعدی که وجود دارد این است که در برخی موارد فروشنده صرفا بلوک را برای رعایت ظاهری قوانین آگهی کرده است و از قبل بازاریابی درست و اختصاصی انجام نداده است.

ترکمان احمدی بیان کرد: نکته دیگر اینکه اکثر این فروش‌ها در پایان سال مالی شرکت‌ها انجام می‌شود تا نیاز مجموعه به منابع مالی را تامین شود.

به این نکته باید دقت داشت که اکثر شرکت‌های فعال در بازار سرمایه پایان اسفندماه، پایان سال مالی آنهاست؛ بنابراین هر ساله شاهد آگهی شدن حجم بالایی از بلوک‌ها با قیمت‌هایی بالاتر از نرخ تابلوی معاملاتی در پایان سال هستیم که این موضوع مجددا موجب همزمانی درج آگهی‌های معاملات بلوکی در بازار می‌شود. بنابراین اگر برنامه‌ریزی مدون و تصمیم قاطع برای فروش دارایی‌ها وجود داشته باشد، نباید فروش دارایی‌ها تا پایان سال مالی شرکت‌ها به طول بینجامد، بلکه باید در طی دوره و سال مالی نیز این فروش ها مدنظر تصمیم گیرندگان باشد.

این فعال بازار سرمایه نوع قیمت‌گذاری دارایی‌ها را نیز مورد انتقاد قرار داد و اظهار کرد: معمولا دارایی‌ها ۱۰ تا ۲۰ درصد بالاتر از قیمت تابلو ارزش گذاری و آگهی می‌شوند که اگر تصمیم قاطعی برای فروش وجود داشته باشد، بدون اینکه ارزان فروشی اتفاق افتد، سهامدار می‌تواند تا جایی که ممکن است فاصله بین ارزش بازار و قیمت معامله را که معمولا بالاتر از قیمت تابلو است به هم نزدیک کرده و به اصطلاح قیمت را برای معامله روان‌تر و متعادل‌تر کند و به جذابیت قیمتی برای خریداران بیفزاید.

معاملات بلوکی انجام شده در تابلو معاملات بورس تهران از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا ۲۰ دی ماه ۱۴۰۲

ردیف	نام شرکت	فروشنده	درصد از کل سهام	انجام شده / نشده	دفعات عرضه
۱	گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	بانک سپه	۱۷	انجام نشده	یکبار
۲	ایران خودرو	بانک صادرات	۳۶/۳	انجام شده	یکبار
۳	ایران ترانسفو	بانک صادرات	۷۲/۲	انجام نشده	یکبار
۴	سرمایه‌گذاری توسعه ملی	بانک ملی ایران	۴۶/۱۶	انجام نشده	دوبار
۵	سرمایه‌گذاری ملی ایران	بانک تجارت	۹۶/۲۰	انجام نشده	یکبار
۶	سرمایه‌گذاری ملی ایران	بانک ملی ایران	۰۴/۲	انجام نشده	یکبار
۷	بانک صادرات	گروه مالی سپهر صادرات	۹/۴	انجام نشده	دوبار
۸	بانک ملت	گروه مالی ملت	۷	انجام نشده	یکبار
۹	بیمه ما	گروه مالی ملت	۲۰ و ۷۵/۱۸	انجام نشده	دوبار
۱۰	سرمایه‌گذاری مسکن	گروه مالی سپهر صادرات	۵۹/۱۳	انجام نشده	یکبار

دیدگاه

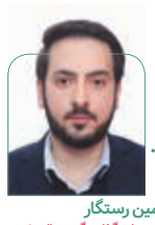
چرا فروش دارایی‌ها به در بسته می‌خورد؟

احسان مرادی
کارشناس بازار سرمایه

در مورد چرایی فروش نرفتن دارایی‌های مازاد بانک‌ها، دلیل اول اینکه در حال حاضر انجام عملیات بانکی سودآور نیست و با توجه به شرایط و انقباض نقدینگی که در کشور ایجاد شده جذب منابع برای بانک‌ها بالای ۲۵ درصد هزینه دارد. در حالی که پرداخت تسهیلات به مشتریان اندک شده و با توجه به اینکه بانک مرکزی محدودیت رشد ۱.۵ درصدی ترازنامه را ابلاغ کرده و اعطای تسهیلات با نرخ ۲۳ درصد در حال انجام است، یعنی هر ریال پرداخت تسهیلات عملا ۲ درصد زیان بانک‌ها را افزایش می‌دهد؛ با توجه به شرایط تورمی کشور، منطق اقتصادی حکم می‌کند که از فروش دارایی‌ها بپرهیزند. از طرف دیگر قانون رفع موانع تولید الزاماتی را تعیین کرده که اگر بانک‌ها دارایی‌های خود را به فروش نرسانند، مشمول مالیات می‌شوند بنابراین بانک‌ها برای اینکه مشمول جرایم مالیات و محدودیت‌ها نشوند اقدام به درج آگهی و فروش اموال صوری و ظاهری می‌کنند. مسئله دیگری که به نظر باید به آن توجه کرد این است که عمده فروش دارایی‌ها توسط بانک‌ها در سنوات گذشته دچار مشکلاتی بوده است به این صورت که کسی که اقدام به خرید دارایی‌ها کرده است به تعهدات خود عمل نکرده و به طور مثال اقساط خود را پرداخت نکرده و این عامل مزید بر علت شده تا بانک‌ها برای جلوگیری از ایجاد حواشی از فروش اموال خودداری کنند و خود را وارد چالش نکنند و نخواهند به نهادهای نظارتی پاسخگوی مشکلات و عواقب پیش آمده باشند.

بنابراین در چنین شرایطی که شما یک دارایی را هر چقدر که نگهداری کنید منفعت بیشتری برای شما ایجاد می‌کند و از سوی دیگر در فروش اموال ممکن است حواشی هم ایجاد شود طبیعی است که تمام مدیران سرمایه‌گذاری بانک‌ها را وارد لاک دفاعی کند و مجموع این عوامل موجب شود آگهی‌هایی را شاهد باشیم که فقط منتشر می‌شوند و قیمت‌ها به نحوی هستند که دارای جذابیت برای سرمایه‌گذاری نیستند.

چکیده تحلیل بنیادی نماد «زفجر»



محمد امین رستگار
کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

«شرکت کشاورزی و دامپروری فجر اصفهان دارای شش واحد به نام هاي واحد باغداری، زراعت و تولید نهال چهارمیل اردستان، واحد باغداری رحمت آباد نطنز، واحد زراعت و تولید نهال مهیار و نونهالان شهرضا ، واحد تولید دامپروری (گاو شیری) رحمت آباد نطنز ، واحد پرواربندی (گوساله) حسین آباد اردستان ، واحد دامپروری (بز داری) قلعه گنج کرمان می باشد. فعالیت اصلي شرکت در حال حاضر تولید شیر و گوشت ، باغداری ، زراعت و تولید نهال می‌باشد، لیکن موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه عبارتست از انجام کلیه امور مرتبط با فعالیتهای کشاورزی و زراعت، باغبانی و باغداری، دامپروری، دامداری و پرورش و نگهداری طیور، پرورش و نگهداری زنبور عسل، پرورش و صید آبزیان حلال گوشت، بهره برداری و استفاده از محصولات کشاورزی، باغبانی، لبنی و حیوانی و حفاظت و تبدیل آنها، فروش محصولات کشاورزی، واردات ادوات و ماشین آلات کشاورزی از خارج و ایجاد صنایع تبدیلی می باشد.»

گروه مالی شهر
SHAHR FINANCIAL GROUP
www.sfg.ir

مفروضات تحلیل

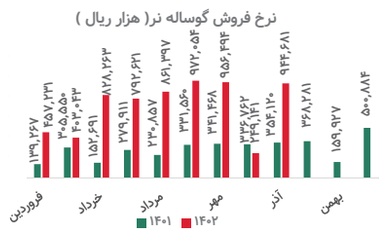
- مقدار فروش بر مبنای ظرفیت تولید و همچنین تولیدات ادوار گذشته پیش بینی شده است.
- نرخ فروش طبق آخرین گزارش ماهانه در نظر گرفته شده است.
- بهای تمام شده مواد اولیه، بر مبنای نسبتی از فروش محاسبه شده است.
- نرخ رشد هزینه ها ۲۰% اعمال شده است.

برآورد P/E فوروارد	
سود سال ۱۴۰۲	۳,۳۴۶
سود سال ۱۴۰۳	۴,۶۷۴
قیمت سهم	۲۳,۶۰۰
درصد تقسیم سود	% ۶۰
P/E فوروارد	۴.۶۲

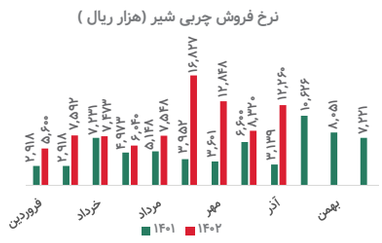
پیش بینی صورت سود و زیان شرکت کشاورزی و دامپروری فجر اصفهان

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۲ کارشناسی	۱۴۰۲ شش ماهه دوم	۱۴۰۲ شش ماهه اول	۱۴۰۱
ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی	۹,۵۸۵,۹۱۴	۷,۸۷۳,۸۲۵	۴,۱۱۳,۸۰۷	۳,۷۶۰,۰۱۸	۶,۰۸۰,۲۰۶
خالص افزایش(کاهش) ارزش منصفانه دارایی های زیستی غیر مولد	۲,۳۱۹,۱۸۱	۱,۹۰۴,۹۶۴	۹۹۵,۲۷۹	۹۰۹,۶۸۵	۱,۰۰۱,۳۹۱
جمع	۱۱,۹۰۵,۰۹۴	۹,۷۷۸,۷۹۰	۵,۱۰۹,۰۸۷	۴,۶۶۹,۷۰۳	۷,۰۸۱,۵۹۷
خالص فروش تولیدات کشاورزی و دارایی های زیستی غیر مولد	۱۰,۹۵۶,۰۷۶	۸,۹۹۹,۲۷۰	۴,۷۰۱,۸۱۴	۴,۲۹۷,۴۵۶	۶,۷۱۷,۹۶۲
بهای تمام شده انتسابی	(۹,۶۷۲,۱۱۷)	(۷,۹۴۴,۶۳۳)	(۴,۱۵۰,۸۰۲)	(۳,۷۹۳,۸۳۱)	(۶,۳۴۳,۶۸۶)
مجموع	۱,۲۸۳,۹۵۸	۱,۰۵۴,۶۳۷	۵۵۱,۰۱۲	۵۰۳,۶۲۵	۳۷۴,۲۷۶
درآمدهای عملیاتی	۱۳,۱۸۹,۰۵۳	۱۰,۸۳۳,۴۲۷	۵,۶۶۰,۰۹۹	۵,۱۷۳,۳۲۸	۷,۴۵۵,۸۷۳
هزینه های تولید (بهای تمام شده)	(۸,۹۹۷,۹۸۲)	(۷,۸۱۲,۸۵۰)	(۳,۸۱۸,۴۲۲)	(۳,۹۹۴,۴۲۸)	(۶,۳۰۱,۴۳۹)
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۳۶۵,۸۹۰)	(۳۰۵,۵۸۴)	(۱۵۲,۷۹۲)	(۱۵۲,۷۹۲)	(۲۴۷,۱۶۶)
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	(۴۸,۰۸۰)	(۴۸,۰۸۰)	(۲۴,۰۴۰)	(۲۴,۰۴۰)	(۹۷,۶۷۹)
سود (زیان) عملیاتی	۳,۷۷۷,۱۰۰	۲,۶۶۶,۹۱۳	۱,۶۶۴,۸۴۵	۱,۰۰۲,۰۶۸	۸۰۹,۵۸۹
سود (زیان) فروش دارایی زیستی مولد	۵۱۲,۱۷۶	۴۲۶,۸۱۳	۰	۴۲۶,۸۱۳	۳۳۹,۴۰۸
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی درآمد سرمایه گذاری	(۲۹,۸۸۷)	(۲۹,۹۰۳)	۳۹	(۲۹,۹۴۲)	(۴۰,۱۰۸)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی اقلام متفرقه	(۹)	۰			
هزینه های مالی	(۵۲,۵۲۸)	(۵۲,۵۲۸)	(۲۶,۲۶۴)	(۲۶,۲۶۴)	(۱۹,۹۷۱)
مجموع	۴۲۹,۷۵۱	۳۴۴,۳۸۲	(۲۶,۲۲۵)	۳۷۰,۶۰۷	۲۷۹,۳۲۹
سود(زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴,۲۰۶,۸۵۲	۳,۰۱۱,۲۹۵	۱,۶۳۸,۶۲۰	۱,۳۷۲,۶۷۵	۱,۰۸۸,۹۱۸
هزینه مالیات بر درآمد	۰	۰			(۱,۲۷۹)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۴,۲۰۶,۸۵۲	۳,۰۱۱,۲۹۵	۱,۶۳۸,۶۲۰	۱,۳۷۲,۶۷۵	۱,۰۸۷,۶۳۹
سود (زیان) خالص	۴,۲۰۶,۸۵۲	۳,۰۱۱,۲۹۵	۱,۶۳۸,۶۲۰	۱,۳۷۲,۶۷۵	۱,۰۸۷,۶۳۹
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	۴,۶۷۴	۳,۳۴۶	۱,۸۲۱	۱,۵۲۵	۱,۲۰۸

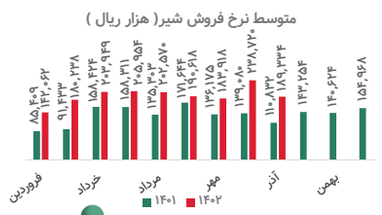
نرخ فروش گوساله نر(هزار ریال)



نرخ فروش چربی شیر (هزار ریال)



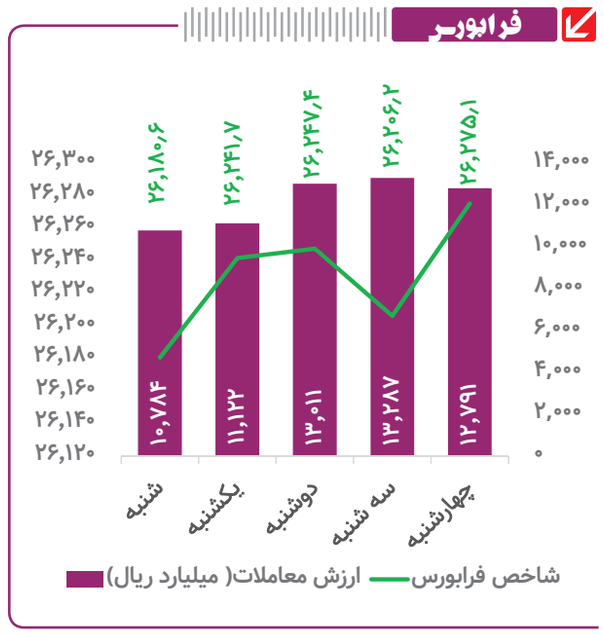
متوسط نرخ فروش شیر(هزار ریال)



طرح های در دست اجرا

ردیف	نام طرح	"هزینه های برآوردی ریالی طرح (میلیون ریال)"	"هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ (میلیون ریال)"	درصد پیشرفت فیزیکی طرح تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	تشریح طرح
۱	احداث فاز ۲ نهالستان واحد چهارمیل	۴۳۶,۸۲۵	۱۰۶,۱۶۹	% ۲۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۹	"پروژه مزبور با هدف تولید نهال هسته دار، دانه دار و زیتون، بادام و گردو دارای گواهی‌های اصالت و سلامت می‌باشد. فاز اول آن طی سالهای ۹۳-۹۹ و با حجم سرمایه‌گذاری ۲۳ میلیاردریال انجام پذیرفت. محدوده فاز اول شامل تولید سالیانه ۱۴۲ هزار اصله نهال و ۹۰۰ هزار چشمه پیوندک می‌باشد. فاز دوم (گزارش حاضر) شامل تولید ۲۷۰ هزاراصله نهال در سال و شامل انواع نهال‌های بادام، هلو، شلیل، آلو، گیلاس آلبالو، سیب، گلابی، به، زیتون و گردو می‌باشد. برآورد حجم سرمایه‌گذاری طرح ۳۳۶ میلیاردریال می‌باشد. تعداد نیروی انسانی ۲۵ نفر نیروی انسانی تمام وقت، ۴۷ نفر نیروی فصلی و یک نفر مشاور در دوران بهره برداری می‌باشد. محدوده پروژه شامل اجرای باغ مادری، گلخانه سازگاری، گلخانه تولید نهال، آزمایشگاه کنترل سلامت و احداث آزمایشگاه کشت و بافت می‌باشد.
۲	طرح توسعه باغات پسته	۸۷۶,۴۴۵	۲۹۷,۵۲۷	% ۳۳	۱۴۱۰/۰۷/۰۱	طرح حاضر با هدف استفاده بهینه از منابع آبی و خاکی ارضی شرکت، تولید میوه خشک با کیفیت بالا، افزایش سرانه تولید، بالا بردن امنیت غذایی در کشور، افزایش درآمد، مقابله با خشکسالی می‌باشد

فرابورس



یادداشت

مهم ترین ریسک؛ مدیریت صندوق

شاهرخ شریعتی
کارشناس بازار سرمایه

بازارهای مالی بخش غیر واقعی اقتصاد هستند که از یک سو به منظورتجمیع و تامین سرمایه بخش واقعی اقتصاد ایجاد شده‌اند و از سوی دیگر نقش توزیع ریسک را بر عهده دارند. از این رو، ریسک‌ها و بازدهی‌های بخش واقعی اقتصاد می‌تواند از طریق ابزارهای مالی در بازارها به کاراترین شیوه ممکن توزیع شود، توزیعی که بر مبنای آزادی انتخاب و مشارکت داوطلبانه و نه مداخله دولت‌ها صورت می‌گیرد. همچنین با توجه به تفاوت رجحان سرمایه‌گذاران، می‌توان طیف گسترده‌ای از ابزارهای مالی ایجاد کرد که پاسخگوی سلائق مختلف سرمایه‌گذاران باشد. رجحان سرمایه‌گذاران ممکن است با ترکیبی از ریسک، بازده مورد انتظار ، دوره سرمایه‌گذاری، نقد شوندگی و اطمینان به کارکرد هر ابزار در بازار مالی طبقه‌بندی شود. هر چند ممکن است سرمایه‌گذاران گزینه محاسبه شده‌ای از ترکیبات فوق نداشته باشند اما روحیات آنها موجب انتخاب بهترین ابزاری می‌شود که تصور می‌کنند برای آنها مناسب‌ترین است. یکی از موفق‌ترین ابزارهای مالی که در بازار سرمایه ایران طراحی و پیاده سازی شده صندوق اهرمی است که به دلیل ساختار خاص آنها قابلیت جذب سرمایه‌گذاران با روحیات متفاوت را داراست، واحدهای عادی بدون ریسک با سود ثابت و واحدهای ممتاز با سود / زیان نامحدود محسوب می‌شود.

از سوی دیگر، وجود اهرم مالی می‌تواند جذابیت بالایی ایجاد کند چرا که برای عامه مردم استفاده از اعتبار خرید با محدودیت همراه است. بنابراین، این ابزار می‌تواند مشوق خوبی برای جایگزینی سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به سرمایه‌گذاری مستقیم باشد.

اما مدیریت صندوق مهمترین ریسک صندوق است. مطابق نظریه ذینفعان در مباحث حسابداری و مالی، هر ابزار مالی باید بتواند به نحو شایسته در بر دارنده مشوق‌های لازم برای سرمایه‌گذاران، مدیران و متولیان بازار باشد تا بتواند زمینه‌ساز اعتماد بین همه ذینفعان باشد. در طراحی ابزارها و بازارها مهمترین نقش نهاد بالادستی (رگولاتور) تبیین مقررات و نظارت بر اجرای صحیح آنهاست تا همه بازیگران نقش خود را به درستی ایفا کرده و به تناسب توافقاتی که انجام شده اطمینان داشته باشد که منافع آنها مورد حمایت قانونی است و توسط بازیگران دیگر مورد تعدی قرار نخواهد گرفت. همچنین اطمینان حاصل شود که تبانی، تقلب و سایر روش‌های غیر قانونی موجب انتقال منافع از یک گروه به گروه دیگر نخواهد شد. پس از ایجاد اطمینان از صحت و درستی عملیات مدیریت صندوق نااطمینانی دیگر که در ذهن سرمایه‌گذار متبادر می‌شود عملکرد حرفه‌ای مدیریت صندوق است.

درست کاری و کاردرستی بازوی‌های موفقیت صندوق‌هاست که برای درست کاری نهاد ناظر موجود است اما برای کاردرستی سازوکارهای کافی در دسترس نیست از جمله ریسک غیر سیستماتیک پرتفوی صندوق که اندازه گیری و افشاء نمی‌شود و تنها به NAV بسنده می‌شود. امید می‌رود در آینده این صندوق‌ها توسط موسسات رتبه بندی ارزیابی و رتبه اعتباری صندوق‌ها افشاء شود.

نماد	میانگین حسابی بازدهی	ریسک غیر سیستماتیک
اهرم	۴.۳۶	۱۶.۲
فولاد	۳.۶۴	۹.۶۹
شاخص کل	۰.۸۱	۳.۰۹

بررسی جدول فوق نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاری بر صندوق‌های اهرمی اگرچه که بازدهی بالاتری را نصیب سرمایه‌گذاران کرده اما ریسک بالاتری را نیز تحمل کرده است به نحوی که اگر سرمایه‌گذار، فولاد مبارکه را خریداری می‌کرد با ریسک کمتری به بازدهی مناسب می‌رسید؛ به بیان فنی، فولاد مبارکه از صندوق اهرم به منحنی مرز کارایی نزدیک‌تر است و از این زاویه می‌توان عملکرد مدیریت صندوق را مورد نقد قرار داد.

نگاهی به کارکرد صندوق‌های اهرمی نشان داد

بازار داغ اهرمی‌ها

هدیه محمودی
خبرنگار

صندوق‌های اهرمی که از دو سال گذشته پایشان به بورس باز شده، هر چند مزیت‌های قابل توجهی دارند و با استفاده از مکانیزم اهرم، می‌توان بازده سرمایه‌گذاری برای دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز را به صورت اهرمی افزایش داد و سود مضاعفی را هم نصیب سهامداران کرد، اما زیان احتمالی سرمایه‌گذاران در بازارهای نزولی را دو چندان خواهد کرد. با این حال، این صندوق‌ها که یکی از ابزارهای جدید سرمایه‌گذاری هستند و هم‌اکنون تعدادشان به ۵ صندوق رسیده، در هفته‌های اخیر بازدهی‌های زیادی را نصیب سهامداران کرد و ارزش دارایی آنها از ۲۰ هزار میلیارد تومان فراتر رفت و با چند درصد حباب معامله شد؛ اما در این میان، این صندوق‌های اهرمی معایبی هم دارند که نوسانات قیمتی از مهمترین آن به شمار می‌رود.

ورود ۵ صندوق اهرمی به بازار سرمایه

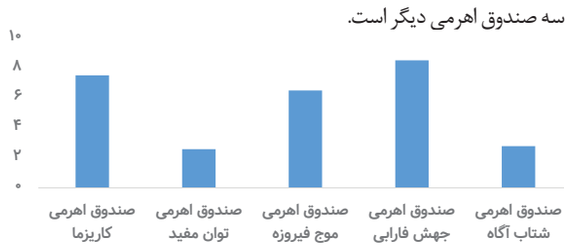
در حال حاضر ۵ صندوق اهرمی با نام‌های «کاریزما، توان مفید،جهش فارابی، شتاب آگاه و موج فیروزه» به بازار سرمایه راه یافته‌اند. با این که این صندوق‌ها عمر درازی ندارند اما توانسته‌اند جای خود را در دل سهامداران پر ریسک باز کنند. بر اساس آمارهای منتشر شده، خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌های اهرمی در حال حاضر به بیش از ۲۰۲ هزار میلیارد ریال رسیده که بیش از ۵۰ درصد آن متعلق به صندوق اهرمی کاریزماست.همچنین بر اساس داده‌های موجود، صندوق اهرمی کاریزما بالاترین نسبت مبلغ یونیت‌های واحدهای ممتاز به یونیت‌های عادی را دارد (۱,۴۲ واحد) که همین موضوع امکان اهرمی شدن این صندوق را در مقایسه با سایر صندوق‌های مشابه بیشتر کرده است. به بیانی دیگر، یکی از دلایل ارزش معاملات بالاتر این صندوق و جذب سرمایه‌گذاری‌های بیشتر به این عامل باز می‌گردد. (جدول شماره یک)

کمترین و بیشترین نرخ بازدهی

آنطور که داده‌ها نشان می‌دهد، بیشترین نرخ تعلق گرفته در سقف بازدهی به دارندگان یونیت‌های عادی مربوط به صندوق‌های «موج فیروزه، فارابی و توان مفید» با ۳۰ درصد و کمترین نرخ در سقف بازدهی نیز مربوط به صندوق اهرمی «کاریزما» با ۲۵درصد است. کمترین نرخ حداقل بازدهی اما مربوط به دو صندوق «کاریزما و شتاب آگاه» با ۲۰درصد و بیشترین نرخ کف بازدهی مربوط به صندوق‌های «موج فیروزه و جهش فارابی» با ۲۴درصد است.(جدول شماره۲)

قیمت‌معاملاتی

آمارها حاکی از آن است که تفاوت قیمت معاملاتی یونیت‌های ممتاز صندوق جهش فارابی با ارزش خالص دارایی هر واحد آن در مقایسه با ۴ صندوق اهرمی دیگر بیشتر است. هر یونیت صندوق جهش فارابی در حدود ۸,۵ درصد بالاتر از ارزش آن معامله می شود. این تفاوت قیمت در دو صندوق توان مفید و شتاب آگاه به ترتیب با ۲,۶ و ۲,۸ درصد کمتر از سه صندوق اهرمی دیگر است.



شرح نمودار: تفاوت قیمت معاملاتی یونیت‌های ممتاز ۵ صندوق اهرمی در مقایسه با ارزش خالص دارایی‌های هر واحد یونیت ممتاز بر اساس آخرین اعلام وب سایت این صندوق‌ها

ابزاری جدید برای سهامداران

کاوه نصرتی،کارشناس بازار سرمایه با بیان این که صندوق اهرمی یکی از انواع تقریبا جدید صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه است که از تکنیک اهرم مالی برای به دست آوردن بازدهی مضاعف از یک سرمایه‌گذاری برای دارندگان یونیت‌های ممتاز سرمایه‌گذاری با تحمل ریسک بیشتر استفاده می‌کند، گفت: این صندوق همزمان از دو ساز و کار «صدور و ابطال» برای دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری عادی و «قابل معامله در بورس (ETF)» برای سرمایه‌گذاری در یونیت‌های ممتاز استفاده می‌کند.

به گفته وی، در این صندوق‌ها می‌توان با استفاده از مکانیزم اهرم، بازده سرمایه‌گذاری برای دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز را به صورت اهرمی افزایش داد، به این شیوه که با سرمایه‌گذاری در صندوق اهرمی، امکان دریافت سود مضاعف وجود خواهد داشت. با این حال باید توجه داشت که زیان احتمالی سرمایه‌گذاران نیز در بازارهای نزولی مضاعف خواهد بود و خاصیت اهرمی این صندوق‌ها در هر دو جهت سود و زیان کار می‌کند. نصرتی با بیان این که واحدهای سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری اهرمی(که از انواع صندوق‌های سهامی محسوب می‌شوند) به دو دسته بدون ریسک یا عادی (با تضمین حداقل سود) و پرریسک یا ممتاز (با امکان بازدهی مضاعف) تقسیم‌بندی می‌شوند، گفت: مالکیت واحدهای عادی از طریق صدور و ابطال و واحدهای ممتاز (پرریسک) از طریق خرید و فروش در تابلوی بورس منتقل می‌شود.

وی با اشاره به این که واحدهای صدور و ابطالی(یا عادی) صندوق اهرمی کف و سقف بازده مشخصی دارد که این دو سطح در امیدنامه هر صندوق تعیین می‌شود، افزود: حتی اگر بازدهی صندوق صفر ویا حتی منفی باشد، سرمایه‌گذارانی که واحدهای بدون ریسک یا عادی را خریداری کرده‌اند، به اندازه کف بازدهی سود کسب می‌کنند و از طرف دیگر اگر بازدهی صندوق بیش از سقف بازدهی واحدهای عادی یا همان بدون ریسک باشد، سقف بازدهی تعیین شده به آن‌ها پرداخت خواهد شد. این کارشناس بازار سرمایه با بیان این که عملکرد واحدهای قابل معامله (پرریسک) صندوق‌اهرمی نرخ بازدهی مشخصی ندارد، توضیح داد: از یک سو، واحدهای پرریسک (ممتاز) صندوق اهرمی به دلیل وجود اهرم، امکان نوسانات بازدهی بالایی دارد. بنابراین، اگر بازدهی واحدهای بدون ریسک (عادی) صندوق اهرمی کمتر از حداقل بازدهی تعیین شده باشد، کمبود بازدهی از محل ارزش خالص دارایی‌های واحدهای پرریسک (ممتاز) جبران می‌شود. از سوی دیگر، اگر بازدهی واحدهای بدون ریسک (عادی) بیشتر از سقف بازدهی آن باشد، مازاد بازدهی به سرمایه‌گذاران واحدهای پرریسک تعلق می‌گیرد و در این مرحله خاصیت اهرمی بودن صندوق مشخص می‌شود.

مزایای صندوق‌های اهرمی

صندوق‌های اهرمی برای افرادی که ریسک پذیری بیشتری دارند، جذابیت بیشتری دارد . به بیانی دیگر، این صندوق‌ها ابزاری برای سرمایه‌گذاران کاربرد دارد که از قدرت ریسک پذیری بالاتری برخوردارند. با این حال، این صندوق‌ها مزیت‌هایی دارند که از نگاه نصرتی، افزایش تنوع ابزارهای مالی و سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه از جمله مزایای آنها محسوب می‌شود.

این کارشناس بازار سرمایه اضافه می‌کند: به طور قطع دارندگان یونیت‌های عادی یا همان افراد ریسک گریز در این صندوق‌ها گاها می توانند بازدهی بالاتری را در مقایسه با سرمایه‌گذاری در صندوق‌های بادرآمد ثابت به ویژه در مواقعی که بازار سهام صعودی است کسب کنند.

وی تاکید می‌کند: با توجه به سهامی بودن صندوق‌های اهرمی که بر اساس ترکیب دارایی‌هایشان باید بخش عمده مبالغ سرمایه‌گذاری در صندوق را به خرید سهام شرکت‌ها تخصیص دهند، رشد بیشتر این صندوق‌ها می تواند منجر به افزایش تقاضا در بازار سهام شود.

معایب‌صندوق‌ها

نوسانات قیمتی از مهمترین معایب این صندوق‌ها به شمار می‌رود. در واقع در روزهایی که بازار با هیجانات مثبت و یا منفی مواجه است، نوسانات قیمت این صندوق‌ها در معاملات آن‌ها در بازار سرمایه بسیار تند و بعضا غیرمنطقی می شود. دامنه نوسان قیمت روزانه این صندوق‌ها بین ۱۰درصد مثبت تا ۱۰درصدمنفی است و قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها در یک روز معاملاتی می تواند ۲۰ درصد نوسان داشته باشد که بنا به گفته نصرتی، این موضوع ناشی از ضعف بازارگردانی و یا فعالیت مدیران صندوق در واکنش به موقع نشان دادن به هیجانات بازار است.

وی ادامه می‌دهد: گاها مشاهده می‌شود که در روندهای صعودی و در قیمت های بالا شاهد صدور واحدهای سرمایه‌گذاری توسط مدیران صندوق‌ها هستیم (مدیران صندوق‌ها تنها اشخاصی هستند که امکان صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را در یونیت‌های قابل معامله و ممتاز صندوق‌های اهرمی را دارند) که این منجر به افزایش ارزش خالص دارایی‌های تحت مدیریت آن‌ها می شود. با این حال در زمان منفی شدن بازار و یا ایجاد هیجانات منفی این تحرک را در بخش خرید و ابطال یونیت‌های سرمایه‌گذاری مشاهده نمی کنیم. دلیل آن نیز از دید مدیر صندوق این است که با خرید یونیت‌های سرمایه‌گذاری و ابطال آن‌ها، ارزش خالص دارایی‌های کاسته شده و درآمد و کارمزد مدیریت صندوق نیز افت می کند. به این ترتیب در بازارهای منفی بعضا شاهد کاهش قدرت نقدشوندگی یونیت‌های این صندوق‌ها هستیم و یا اینکه سرمایه‌گذار مجبور است یونیت سرمایه‌گذاری خود را با زیان سنگینی به فروش برساند.

به گفته نصرتی، یکی از دیگر از معایب که البته ارتباط با نحوه معاملات این صندوق‌ها دارد و می تواند ارتباط مستقیمی با فرهنگ سهامداری داشته باشد، عدم توجه سرمایه‌گذاران به ترکیب دارایی‌های این صندوق‌ها است. در حالی که اکثر سهام خریداری شده توسط مدیران این صندوق‌ها، شرکت‌های بنیادی در صنایع اصلی بازار است، اما در بسیاری موارد مشاهده شده است که سرمایه‌گذاران خرید و فروش‌های خود را بر اساس روند حرکتی برخی سهام غیرمرتبط با دارایی‌های صندوق تعیین کرده اند که این موضوع در نوع خود عجیب و قابل تامل است.

جدول شماره یک: خالص ارزش دارایی ۵ صندوق اهرمی فعال در بازار سرمایه (مبالغ میلیارد ریال است)

ردیف	نام صندوق سرمایه‌گذاری اهرمی	مدیر	تاریخ آغاز فعالیت	خالص ارزش دارایی‌ها	خالص ارزش دارایی واحدهای عادی	خالص ارزش دارایی واحدهای ممتاز	اهرم	بازدهی از زمان انتشار تا کنون
۱	کاریزما	سبدگردان کاریزما	۳۰آذر۱۴۰۰	۱۰۸.۰۸۲	۴۴.۹۹۳	۶۳.۹۴۳	۰.۷۰	% ۶۳.۵۶۵
۲	توان مفید	سبدگردان مفید	۱۶آبان۱۴۰۱	۴۷.۴۸۸	۲۰.۱۸۳	۲۷.۳۰۵	۰.۷۴	% ۵۵.۱۶۲
۳	جهش فارابی	سبدگردان فارابی	۷تیر۱۴۰۲	۱۶.۷۰۳	۹.۸۴۳	۶.۸۵۹	۱.۴۲	% ۰.۱۳۸
۴	شتاب آگاه	سبدگردان آگاه	۱۷ خرداد۱۴۰۲	۱۵.۲۲۳	۶.۶۸۵	۸.۵۳۷	۰.۷۸	(% ۵.۷۷۱)
۵	موج فیروزه	سبدگردان توسعه فیروزه	۲۲ آبان۱۴۰۲	۱۵.۲۲۹	۹.۳۴۳	۵.۸۸۷	۱.۵۸	% ۴.۸۸۴

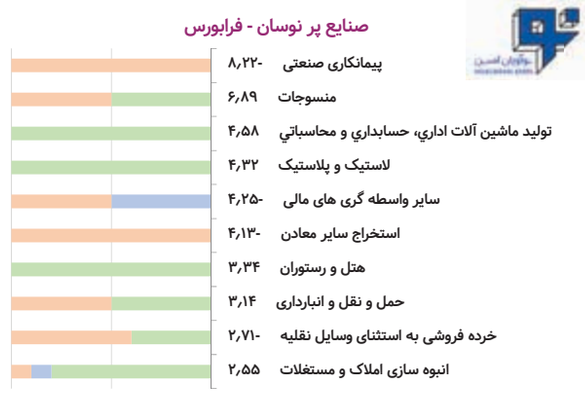
شرح جدول شماره ۲: ترکیب دارایی‌های ۵ صندوق به همراه سه صنعت اصلی تحت سرمایه‌گذاری و حداقل و حداکثر بازدهی تعیین شده برای دارندگان یونیت‌های عادی

ردیف	نام صندوق سرمایه‌گذاری اهرمی	ترکیب دارایی‌های صندوق	سه صنعت اصلی سرمایه‌گذاری شده	حداقل و حداکثر بازدهی تعیین شده برای دارندگان یونیت‌های عادی
۱	کاریزما	گروه سهام و حق تقدم۹۴ درصد نقد و بانک و سایر ۶ درصد	فلزات اساسی ۱۸.۶ درصد شرکتهای چندرشته ای صنعتی ۱۳.۱ درصد محصولات شیمیایی ۱۰.۷ درصد	۲۵ درصد -۲۰ درصد
۲	توان مفید	گروه سهام و حق تقدم۹۹ درصد نقد و بانک و سایر ۱ درصد	فلزات اساسی ۱۹.۷ درصد شرکت‌های‌چندرشته‌ای‌صنعتی۱۵.۵درصد محصولات شیمیایی ۱۵ درصد	۳۰ درصد -۲۰ درصد
۳	جهش فارابی	گروه سهام و حق تقدم۹۰.۵ درصد نقد و بانک و سایر ۹.۵ درصد	فلزات اساسی ۱۹.۷ درصد محصولات شیمیایی ۱۹.۱ درصد استخراج کانه‌های فلزی ۸ درصد	۳۰ درصد -۲۴ درصد
۴	شتاب آگاه	گروه سهام و حق تقدم۹۶.۵ درصد نقد و بانک و سایر ۳.۵ درصد	فلزات اساسی ۲۰.۸ درصد محصولات شیمیایی ۹.۷ درصد محصولات دارویی ۷.۸ درصد	۲۷ درصد -۲۰ درصد
۵	موج فیروزه	گروه سهام و حق تقدم۹۲.۸ درصد نقد و بانک و سایر ۷.۲ درصد	شرکتهای چندرشته ای صنعتی۲۶.۸ درصد محصولات شیمیایی ۱۶.۵ درصد فلزات اساسی ۹.۸ درصد	۳۰ درصد -۲۴ درصد

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۷۷	۲	۱۰۶

صنایع پر نوسان - فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
زنگان	۲۷.۰۸	۱۱,۲۱۵,۰۰۰	۱,۶۹۹,۸۳۸	۳۲.۸
نخریس	۲۱.۴۴	۲۷,۱۰۵,۰۰۰	۴,۳۱۴,۹۰۷	۲۷.۴۳
غمایه	۱۰.۶۷	۱۹,۵۳۶,۰۰۰	۳۴۳,۷۰۰	۱۴.۸۹
ثغرب	۱۰.۲۲	۱۸,۹۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۶,۹۶۴	۷
دتولید	۹.۵۶	۱۳,۴۷۶,۰۰۰	۵۹۰,۳۱۳	۱۰.۴۲
ریشمک	۹.۱۸	۱۰,۵۸۰,۰۰۰	۵۲۵,۴۸۶	۱۱.۹۶
بنو	۸.۵۷	۲۷,۲۲۲,۰۰۰	۲۱۲,۶۳۳	۸.۳۹
حسینا	۸.۴۲	۷۳,۸۵۵,۴۹۳	۱۳۷,۷۰۰	۸.۴۲
کرومیت	۸.۰۶	۲۶,۱۷۹,۵۰۰	۲,۵۲۲,۹۶۱	۸.۰۶
سرچشمه	۷.۹۶	۶۷,۴۷۳,۰۰۰	۸۳۷,۱۴۰	۱۲.۷۹

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
نطرین	-۱۳.۱۶	۱۴,۰۶۶,۲۵۰	۱,۹۶۸,۹۶۶	-۹.۴۳
پخش	-۸.۸۹	۵۸,۷۸۶,۰۰۰	۱۹۱,۱۳۲	-۸.۴۶
بالاس	-۸.۲۲	۶,۱۱۲,۵۰۰	۳۷۱,۶۷۱	-۹.۹۴
ومعلم	-۷.۶۱	۱۷,۵۸۰,۰۰۰	۱۴۳,۶۹۹	-۱۱.۵۱
زشریف	-۷.۴۵	۱۵,۸۲۳,۴۹۸	۲۵۳,۹۹۱	-۹.۳۷
کشرق	-۶.۷۷	۱۱,۷۳۴,۸۰۰	۲۱۸,۱۵۰	-۰.۳۲
غپونه	-۶.۳۸	۱۱,۶۱۹,۰۰۰	۱۱۴,۶۷۳	-۸.۳۱
میهن	-۶.۱۴	۲۲,۴۸۵,۰۰۰	۲۷۱,۳۰۵	-۶.۳۷
ولبهمن	-۵.۶۵	۲۱,۴۵۵,۲۰۰	۵۰,۶۹۳	-۵.۲۱
مدیریت	-۵.۵۲	۱۰,۲۷۸,۰۰۰	۳۴۶,۲۱۳	۰.۵

هفته نامه اطلاعات بورس واکاوی کرد

سبقت REITها از بازار فیزیکی

مرضیه حیدری
خبرنگار

بازار مسکن همیشه یکی از کم ریسک‌ترین بازارهای سرمایه‌گذاری در ایران بوده است. با نگاهی به آمارهای ۴۰سال گذشته این بازار شاهد هستیم که قیمت مسکن دائماً در بازه‌های زمانی مشخص در حال رشد بوده و روند صعودی به خود گرفته است و به این خاطر این بازار را می‌توان جزو یکی از کم ریسک ترین بازارهای سرمایه‌گذاری نام برد. همچنین به دلیل ثبات قیمتی که دارد می‌تواند به عنوان بازاری برای سرمایه‌گذاری کم ریسک و حتی بدون ریسک تبدیل شود. در ادامه می‌توان اینگونه گفت عوامل زیادی هستند که بر روی قیمت مسکن تأثیر دارند، اما نکته مهم درباره این عوامل تأثیرگذاری پله‌ای آن‌ها ست. درواقع این بازار در مقایسه با سایر بازارهای سرمایه کمی دیرتر تحت تأثیر عوامل مختلف قرار می‌گیرد و رشد می‌کند. در شش ماهه نخست سال جاری بازار مسکن در رکود کامل بود. بازدهی بازارهای مالی و سرمایه‌ای در نیمه نخست امسال بسیار کم بود و حتی برخی از بازارها بازدهی منفی ثبت کردند. اما در این میان بازدهی مسکن بیشتر از همه بازارها بود. بازدهی مسکن نرخ ۱۵.۵درصدی را ثبت کرد. سال گذشته نوسانات نرخ ارز تاثیر بالایی بر قیمت مسکن داشت و هر رشدی در بازار ارز، بلافاصله بر بازار مسکن اثر افزایشی می‌گذاشت. بنابراین تعداد زیادی از افراد علاقه دارند سرمایه خود را (هرچند اندک) در این بازار سرمایه‌گذاری کنند اما افزایش قیمت ملک به ویژه در سال‌های اخیر، به نحوی بوده که امکان سرمایه‌گذاری در مسکن برای اقشار مختلف جامعه بسیار سخت و دست نیافتنی شده است. در چنین شرایطی، صندوق املاک و مستغلات بهترین گزینه برای سرمایه‌گذاران است. در سال‌های اخیر روش‌های جدیدی برای سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات به وجود آمده است اما بین مردم شناخته شده نیستند، مانند: صندوق سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات، خرید متری مسکن در بازار سرمایه، صندوق زمین و ساختمان و خرید خانه متری. صندوق‌های املاک و مستغلات (Real Estate Investment Trust) که با نام REIT خطاب می‌شوند، یکی از ابزارهای کارآمد سرمایه‌گذاری به شمار می‌روند و در کشورهای مختلف مانند آمریکا، انگلیس، هند و سنگاپور با استقبال سرمایه‌گذاران روبه‌رو شده‌اند. اخیرا این صندوق‌ها به بازارسرمایه ایران معرفی شده‌اند. شمار زیادی از کارشناسان بازار بورس معتقدند که این صندوق‌ها ظرفیت بالقوه بالایی دارند و به زودی جایگاه خوبی در بازار بورس کشور پیدا می‌کنند.

الگوی اصلی این صندوق‌ها مشابه سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. به عبارت بهتر این صندوق‌ها، سرمایه افراد مختلف را جمع‌آوری و از سرمایه تجمیع‌شده برای خرید املاک گوناگون استفاده می‌کنند. به این ترتیب، سرمایه‌گذاران از سود بازار مسکن بهره‌مند می‌شوند. این در حالی است که هیچ دخالتی در فرآیند خرید و فروش املاک مذکور ندارند. به همین علت، علاوه بر افراد با سرمایه‌های کوچک، بسیاری از سرمایه‌گذاران بزرگ که قادر به خرید املاک هستند اما وقت کافی برای خرید و فروش آن‌ها را ندارند هم، می‌توانند از مزایای این صندوق‌ها استفاده و در وقت خود صرفه‌جویی کنند. همچنین مدیران این صندوق‌ها، تلاش می‌کنند با اجاره دادن بعضی از املاک خریداری‌شده، سود سرمایه‌گذاران را افزایش دهند. به عبارت بهتر، سود صندوق از دو منبع (افزایش نرخ مسکن و اجاره بعضی واحدها) تامین می‌شود.

بازدهی صندوق املاک و مستغلات

طبق قانون، صندوق‌های املاک و مستغلات باید حداقل ۷۰درصد از دارایی خود را به خرید، فروش و اجاره املاک اختصاص دهند و ۳۰درصد باقی‌مانده را در سایر ابزارهای سرمایه‌گذاری مانند صندوق‌های درآمد ثابت، سپرده‌های بانکی، اوراق رهنی و... سرمایه‌گذاری کنند. به همین علت، بازدهی صندوق املاک و مستغلات تقریبا مشابه (حتی بالاتر از) بازدهی بازار مسکن است. همچنین بازدهی این صندوق‌ها به عوامل متعددی مانند: روند بازار مسکن، شرایط اقتصادی جامعه، اجاره بهای املاک و... وابسته است. با این حال این صندوق‌ها در حالت کلی سود قابل قبولی دارند.

مزایای صندوق املاک و مستغلات

سرمایه‌گذاری در صندوق‌های املاک و مستغلات مزایای زیادی برای سرمایه‌گذاران به همراه دارد. بعضی از مهم‌ترین مزایای این صندوق‌ها به ترتیب زیر هستند: متنوع‌سازی پرتفوی، کاهش هزینه‌ها، بازدهی بالا و ریسک پایین، سرمایه اولیه کم، شفافیت معاملات. صندوق‌های املاک و مستغلات تحت نظر سازمان بورس و اوراق بهادار تاسیس می‌شوند و تابع قوانین این سازمان هستند. به همین دلیل این صندوق‌ها باید عملکرد خود را به صورت منظم در دسترس سازمان بورس و عموم مردم قرار دهند.

نحوه ارزش گذاری املاک صندوق REIT

ارزش‌گذاری املاکی که تحت مالکیت صندوق‌های املاک و مستغلات (REIT)هستند، توسط یک هیات کارشناسی انجام می‌شود. این هیات شامل: کارشناسان رسمی دادگستری یا مرکز وکلا، کارشناسان رسمی و مشاوران قوه قضائیه است. صندوق املاک و مستغلات یکی از صندوق‌هایی است که به تازگی به بازار بورس معرفی شده است. تقریبا ۷۰درصد دارایی این صندوق به خرید، فروش و اجاره املاکی با کاربری‌های گوناگون اختصاص داده می‌شود. این صندوق، ریسک کم و بازدهی بالایی دارد. سومین صندوق املاک و مستغلات امین شهر با نماد امین شهر در اواخر آذرماه پذیره نویسی شد که از ۸۴۵ میلیون واحد, ۳۵۲ میلیون پذیره نویسی شد. در حال حاضر این نماد بسته است و تا یک الی دو ماه آینده بازگشایی و بعد قابل معامله می‌شود. همچنین مدیر این صندوق مشاور سرمایه‌گذاری امین نیکان آفاق است.

صندوق‌های املاک و مستغلات

نام صندوق	نوع صندوق	نماد	مدیر صندوق	کل ارزش خالص دارایی‌ها	دوره تقسیم سود	قیمت صدور	قیمت ابطال	قیمت آماری	بازده یکساله
املاک و مستغلات مدیریت ارزش مسکن	املاک و مستغلات	ارزش مسکن	گروه مالی دانایان	۱,۷۰۵.۷۳ میلیارد ریال	۱۲ ماهه	۱۰,۳۳۸	۱۰,۳۳۸	۱۰,۳۳۸	۳.۳۱ درصد
املاک و مستغلات نیک رای	املاک و مستغلات	دانیک	گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری	۱,۶۵۸.۸۷ میلیارد ریال	۱۲ ماهه	۱۱,۰۶۰	۱۱,۰۵۹	۱۱,۰۵۹	_
مجموع ارزش خالص دارایی‌ها				۳,۳۶۴.۵۹ میلیارد ریال					

روش نوین سرمایه‌گذاری

هوشنگ فروغمند اعرابی، استاد دانشگاه و پژوهشگر حوزه مسکن با بیان اینکه یک مصوبه در کمیسیون اقتصادی دولت چند ماه گذشته تصویب شد، گفت: پیرو این مصوبه سازمان بورس این اجازه را صادر کرد که برای صندوق‌های املاک و مستغلات که در جهان نیز وجود دارند، مجوز صادر شود و اولین صندوق امین شهر یکم است که پذیره نویسی آن انجام شد و در روزهای گذشته شاهد بودیم که ۲۰درصد واحدهای سرمایه‌گذاری در بازار عرضه شده خریداری شد. وی افزود: این ابزاری است که در جهان و به ویژه در آمریکا بسیار مرسوم است اما در کشور ما تا به حال وجود نداشته و با مصوبه مذکور توانستیم آن را به ابزارهای نوین مالی بیاوریم که به عنوان یکی از روش‌های نوین سرمایه‌گذاری و به ویژه کمک کننده به بازار سرمایه است، اما نکات بسیاری وجود دارد. در ابتدا اینکه ریت‌ها انواع مختلفی دارند به این معنی که انواع املاک مسکونی، غیرمسکونی، هتل، مراکز خرید، صنعتی و غیره را شامل می‌شوند و به دو روش سودرسانی می‌کنند، در ابتدا اینکه حاصل از اجاره املاکی است که صندوق به پشتوانه آن تشکیل می‌شود، اجاره و بهره‌وری که املاک دارد، و در ثانی خود قیمت املاکی است که افزایش پیدا می‌کند.

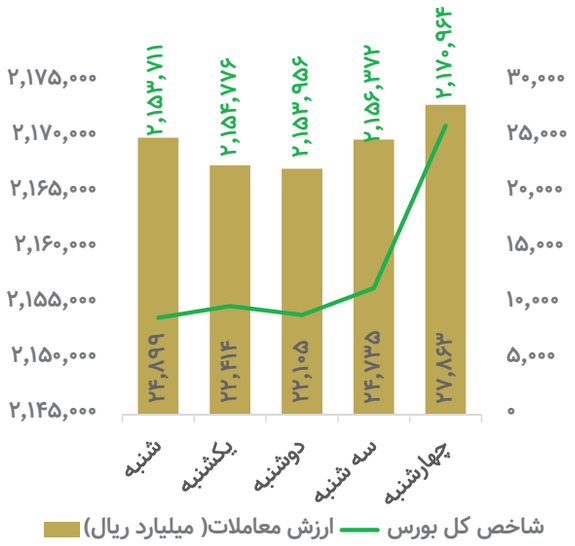
وی ادامه داد: هر دوی این موارد باعث بازدهی می‌شود، در امین شهر یکم با اختیار معامله و اوراق تبعی ۲۲ درصد سود تضمینی در نظر گرفته شده است، این راهکار وجود دارد که ریسک خریدار را هم کم کنند و در واقع یک آپشن اضافه شده است که در آن قابلیت خرید و کاهش ریسک را به وجود بیاورند. اهمیت این موضوع در آنجاست که به هر حال زمانی که این صندوق‌ها وارد بورس می‌شوند از ریسک بالا و پایین شدن بازار هم در امان نخواهند ماند و باید بدانیم هر آن چیزی که در بازار سرمایه است و ریسک‌های کلی بازار سرمایه، حتی اگر از منظر بنیادی هم کفایت کافی را داشته باشد و روند سودسازی آن مثبت باشد، این اتفاق رخ می‌دهد که نوسانات بازار سرمایه و ریسک‌های سیستماتیک و غیر سیستماتیک در بازار به وجود بیاید که آن را هم در خود صندوق و هم در سهام شاهد هستیم.

و خود آن هم می‌تواند کمک کننده به بازار مسکن و املاک و مستغلات باشد، البته شروط و به طور کلی طرفدارانی دارد که این موضوع را قبول دارند که باید بازار را بازاری کامل و واقعی کنیم و ریسک را وارد این بازار کنیم چرا که بازاری که در حال حاضر وجود دارد، شرایط یک بازار آزاد و کامل را ندارد.

فروغمند اعرابی عنوان کرد: به دلیل اینکه بازاری که وجود دارد بسیار محدود است و املاک بسیار کمی در بازار ملک و مسکن فروش می‌رود و به ویژه در سال‌های اخیر شاهد بودیم که قیمت‌گذاری و افزایش قیمت مسکن به تعداد کم معاملات مسکن در مناطق مختلف منجر شده و این نشان دهنده آن است که این بازار، واقعی نیست اما بورسی شدن آن می‌تواند کمک کننده باشد و همچنین این موضوع می‌تواند یکی از شرایط اولیه باشد، اما شرایط دیگری نیز وجود دارد.

همچنین به طور کلی می‌دانیم که بازار مسکن و املاک بازاری مطمئن است و انتظار تورمی این است که بازار بازاری باشد که همیشه صعودی است و گمان نمی‌رود که این بازار بتواند یک نزول جدی داشته باشد، اما نزول‌های موقتی در بازار وجود دارد اما در بازارهای جهان شاهد بودیم که در برهه‌هایی صندوق های ریت کاری کرده که بازار نزولی شده و بازار مسکن به عنوان یک بازار شناخته شده که ریسک برای آن وجود دارد برخلاف چیزی که در ایران وجود دارد.

بورس



یادداشت

بازدهی مسکن فراتر از سایر بازارها

سید محمدرضا حبیب‌زاده
معاون تامین مالی تامین سرمایه بانک مسکن

صندوق‌های املاک و مستغلات و یا REITهایی که در دنیا وجود دارد، از جمله صندوق‌هایی هستند که از آن‌ها به خوبی استقبال شده است، همچنین بخش زیادی از ارزش بازار صنعت ساختمان در فضای بازار سرمایه را مدیریت می‌کنند. با توجه به ماهیت عملیاتی که شامل سه بخش اجاره‌داری حرفه‌ای، خرید و فروش و بهسازی و نوسازی واحدها با شرایطی که در اساسنامه قید شده، وجود دارد، این نکته نیز وجود دارد که از منظر پایان کار و سند شش دانگ و البته بحث بلامعارض بودن (اگر این حداقل‌ها را داشته باشد) امکان سرمایه‌گذاری در آن به‌وجود می‌آید.

همچنین با توجه به ماهیتی که دارند و اساسا اینکه به دو دسته کلی تقسیم می شوند، در ابتدا به صورت نقد که منابع در مراحل پذیره نویسی جمع آوری می شود و بر اساس نصاب تعیین شده در املاک سرمایه‌گذاری می‌شود و یا اینکه به صورت معین و مشخص انجام می شود. بنابراین هر دو با اهداف خاصی پیش می‌روند و هر کدام ویژگی‌های خاص خود را دارند.

در ادامه می‌توان گفت به نظر می‌رسد در مورد پروژه‌هایی که به صورت نقد پذیره نویسی می‌شوند، احتمال موفقیت بیشتری وجود دارد، با توجه به این نکته که سرمایه‌گذار در واقع اختیار را به مدیر صندوق می‌دهد، مدیر صندوق با رعایت مواردی در موقعیت‌هایی سرمایه‌گذاری می‌کند که انعطاف‌پذیری بیشتری دارند. بنابراین هم می‌تواند گین بهتری به سرمایه‌گذار دهد و هم دست آن در انتخاب بیشتر باز است، بنابراین می‌تواند بهره برداری بهتری داشته باشند. از بعد و منظر آینده نیز صنعت املاک و مستغلات در طی تاریخ خود را نشان داده که هم تجربی و هم تاریخی است، و مردم کشور علاقه زیادی به این حوزه و صنعت دارند.

از منظر تاریخی نیز این نکته وجود دارد که در برش‌های زمانی متفاوت گاها فضای بهتری از بازارهای موازی داشته است و همچنین در بلند مدت نیز از نظر رقابت پذیری در هر صورت بازدهی خوبی داشته و کاملا در رنج بوده است. بنابراین قطعا به نظر می‌رسد که اگر مدیریت بهره‌وری و مدیریت صندوق کیفی عملکرد خوبی داشته باشند می‌توان به بازدهی مثبتی که حاصل می‌شود، امیدوار بود.

در خصوص معایب این صندوق‌ها نیز می‌توان اینگونه گفت که مقداری مربوط به بحث جریان نقدی است که شاید ماهانه نبودن آن باعث شود که یونیت هلدرها خیلی تمایلی نشان ندهند. هر چند سعی شده تا منافع به صورتی تقسیم شود که حداکثر منافع را در بلند مدت نصیب یونیت هلدرها کند، اما ممکن است برخی یونیت هلدرها خیلی استقبالی نداشته باشند و همچنین منافع را نیز کسب نکنند و شاید در فضای رقابتی موارد غیرمشابه را نگیرند.

نکته بعدی مربوط به این است که با وجود اینکه سعی شده در عملیات اجرایی شفافیت دیده شود، اما ممکن است که برای مثال و به ویژه در زمان‌هایی که وارد رونق و یا رکود می‌شویم محاسبات nav و قیمتی که بازارگردان مظنه گیری می‌کند، تفاوت‌هایی با nav واقعی داشته باشد و چالش‌هایی نیز به وجود بیاید.

اما به طور کلی سعی شده تا به‌عنوان یک ابزار سرمایه‌گذاری که در حوزه صنعت ساختمان نقشی ایفا می‌کند حداقل معایب و مشکلات کمتری نسبت به سرمایه‌گذاری مستقیم در املاک داشته باشد که خود این موضوع دغدغه‌های دیگری دارد که باید به آن توجه شود. در نهایت یه نظر می‌رسد مدل نقد جذاب‌تر و موفق‌تر است.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
لسرما	-۷.۲۳	۶,۷۶۸,۹۰۰	۱۶۹,۸۰۰	-۷.۴
کساپا	-۶.۸۸	۶۶,۹۱۱,۵۳۳	۴۶,۳۲۰	-۷.۴۵
بکاب	-۶.۳۶	۸,۰۱۸,۰۳۸	۸۰۳,۱۵۸	-۴.۲۲
غدشت	-۶.۲۸	۱۵,۹۸۴,۱۹۴	۲۳۵,۰۴۲	-۶.۱۶
قشهد	-۶.۱۹	۱۷,۲۰۷,۵۱۴	۱۲۹,۷۵۳	-۸.۶۸
کفرا	-۶.۱۴	۲۳,۸۴۰,۰۰۰	۱۷۸,۵۸۴	-۵.۵۵
سفار	-۶.۱۲	۷۰,۴۴۵,۲۲۰	۱۹۱,۶۸۵	-۹.۹۲
وتوکا	-۵.۵۸	۵۱,۸۶۷,۱۳۰	۲۸۹,۹۳۴	-۶.۲۸
غپاک	-۵.۵۷	۲۴,۱۷۶,۸۶۳	۲۵۰,۱۰۵	-۴.۵۴
غشان	-۵.۴۸	۱۲,۴۳۸,۳۲۰	۲۳۸,۹۱۵	-۲.۰۳

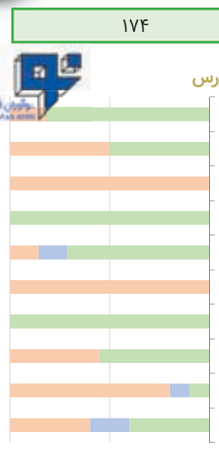
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ثفارس	۲۰.۸۸	۱۰۵,۰۵۷,۰۰۰	۲,۷۰۴,۷۰۸	۲۶.۹۴
فجام	۱۹.۶۹	۸,۹۱۹,۰۰۰	۶۳۲,۶۱۷	۲۵.۲۸
ثنوسا	۱۷.۹۴	۳۲,۸۴۸,۷۰۰	۱,۶۹۱,۷۲۱	۲۳.۷۹
خچرخش	۱۵.۷۴	۲۳,۸۰۲,۳۶۹	۶۸۳,۷۴۹	۱۶.۲۸
وایران	۱۴.۴۶	۱۰,۹۲۲,۶۴۰	۱۷۹,۷۳۹	۱۴.۲۳
خوساز	۱۲.۹۷	۴۵,۳۶۶,۱۸۶	۳۷۰,۷۷۵	۱۳.۲۲
سدشت	۱۱.۳۷	۱۲۹,۹۴۱,۶۰۰	۲۳۹,۸۰۳	۱۶.۷۵
شفارس	۱۱.۲۷	۳۱,۳۵۳,۰۰۶	۸۰۳,۲۲۳	۱۰.۴۸
کخاک	۱۱.۲۶	۶۲,۲۶۵,۰۰۰	۳۴۰,۱۷۷	۱۵.۵۹
پی پاد	۱۰.۹۹	۴۷,۲۸۰,۰۰۰	۳۷۵,۸۲۹	۱۰.۰۶

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۷۴	۴۲	۱۶۲

صنایع پر نوسان - بورس



اخبار کالایی

تداوم رشد صنعت فولاد

رئیس هیات عامل ایمیدرو گفت: صنعت فولاد در پنج سال اخیر توانسته رشد ۸ درصدی را به ثبت برساند.
محمدرضا موثقی نیا با بیان اینکه این سهم در جهان بسیار ناچیز بوده است، افزود: در چند سال اخیر به سبب بومی‌سازی قطعات حدود یک و هفت دهم میلیارد دلار صرفه‌جویی ارزی داشتیم. انتظار می‌رود با هماهنگی‌هایی که بین سازندگان، تامین‌کنندگان و تولیدکنندگان برقرار شده، بتوانیم هر سال عمق بومی‌سازی را ارتقاء دهیم و از ظرفیت تکمیل زنجیره بهره‌مند شویم. هم‌اکنون حدود ۸۰ درصد از ظرفیت زنجیره را استفاده می‌کنیم که باید سهم بهره‌مندی از آن را افزایش دهیم. در حال حاضر سهم صنایع معدنی در GDP زیر ۷ درصد است در حالی که باتوجه به ظرفیت‌های علمی کشور این عدد بسیار ناچیز است و باید در راستای افزایش آن، موانع را بر طرف کنیم. باید در برنامه هفتم توسعه و لایحه بودجه ۱۴۰۳ تلاشمان را انجام دهیم تا اقدامات تولیدی با سرعت بالاتری صورت بگیرد.

مدیرعامل جدید «جم» منصوب شد

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی با هماهنگی صندوق بازنشستگی کشوری، در حکمی محمدهاشم نجفی اردکانی از مدیران جوان را به عنوان مدیرعامل جدید پتروشیمی جم منصوب کرد.
نجفی اردکانی پیش از این مدیرعامل شرکت توسعه پلیمر پادجم بوده و توانسته طی یک سال گذشته عملکرد درخشانی از خود به جای بگذارد. وی پیش از این نیز به عنوان رئیس هیات مدیره پتروشیمی جم منصوب شده بود و سوابق اجرایی و مدیریتی متعددی در شرکت‌های نفت، گاز و پتروشیمی از جمله نفت پاسارگاد و پتروشیمی جم در کارنامه دارد. انتصاب نجفی اردکانی که از پرسنل پتروشیمی جم است، حاکی از نگاه مثبت دولت و وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی به جوانان است و انتصاب بر اساس شایسته گزینی از بدنه شرکت‌ها را نشان می‌دهد. سهام پتروشیمی جم با نماد «جم» در بازار دوم بورس در گروه محصولات شیمیایی معامله می‌شود.

کاهش خام فروشی در پالایشگاه آبادان

مدیرعامل پالایشگاه آبادان از کاهش تولید نفت کوره و حرکت به سوی تولید فرآورده‌هایی با ارزش افزوده بیشتر و حداقل کردن خام فروشی در این پالایشگاه خبر داد.
حکیم قیم گفت: پالایشگاه آبادان با قدمت ۱۱۰ ساله نزدیک به ۴۰ تا ۴۲ درصد خوراک را به نفت کوره که روزی ارزش بالایی داشت، تبدیل می‌کند و هم‌اکنون برای کاهش آن برنامه‌ریزی می‌شود. وی اجرای پروژه احداث فازهای یک تا چهار پالایشگاه آبادان را در گامی برای نوسازی پالایشگاه و کاهش خام فروشی و تولید محصولاتی با ارزش افزوده بیشتر دانست و گفت: با راه‌اندازی فاز دوم پالایشگاه آبادان ۱۲۰ هزار بشکه به ظرفیت پالایشگاه آبادان اضافه شد. هم‌اکنون پالایشگاه آبادان وعده وزیر نفت برای افزایش ۱۵ درصدی ظرفیت پالایشی در کل کشور را عملیاتی و در واقع هدف دولت سیزدهم برای جلوگیری از خام فروشی را تحقق بخشید.

رشد ۱۵۰ درصدی بومی‌سازی در «کچاد»

مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو گفت: توسعه‌های هوشمند و هدفمند شرکت معدنی و صنعتی چادرملو را با بهره‌گیری از دانش، نوآوری و ایده‌های مراکز علمی و پژوهشی و شرکت‌های دانش‌بنیان محقق می‌سازیم.
امیرعلی طاهر زاده افزود: «کچاد» نزدیک به ۵،۲ میلیارد یورو طرح توسعه‌ای مرتبط با فعالیت‌های شرکت تعریف و در دست سرمایه‌گذاری دارد که با اجرای این طرح‌ها با رویکرد بومی‌سازی و جلب مشارکت تأمین کنندگان و سازندگان داخلی شاهد اشتغال زایی حدود ۸ هزار نفر خواهیم بود. چادرملو فقط در نیمه اول امسال موفق شد با استفاده از ظرفیت‌های ساخت داخل بالغ بر ۶۲۹ قطعه مورد نیاز در واحدهای فعال در مجتمع‌های معدنی و صنعتی خود را بومی‌سازی کند که بیش از ۲۵ میلیون یورو صرفه‌جویی ارزی در پی داشته است. تعداد قطعات بومی‌سازی شده نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۱ بالغ بر ۱۵۰درصد رشد داشته است.

دریچه

بازار تایر در انتظار آزادسازی قیمت

سال ۲۰۲۳ در شرایطی به پایان رسید که برآوردهای جهانی از تغییر حوزه تولید تایر در جهان در سال آینده حکایت دارد. پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهند بین سال‌های ۲۰۲۴ تا ۲۰۳۱ بازیگران مطرح این حوزه در اقتصادهای جهان شرایط جدیدی را تجربه خواهند کرد.
نوآوری‌های جدید، استراتژی‌های جدید، بازارهای جدید و تکنولوژی‌های جدید که همگی با استفاده از ظرفیت نوین مبتنی بر توسعه هوش مصنوعی و انفجار اطلاعات و دیجیتالیزه شدن صنایع مختلف از جمله صنعت خودرو و تایر ارتقاء یافته‌اند .
این در حالی است که آمارها نشان می‌دهد تولیدکنندگان صنعت تایر کشور در ۹ ماهه سال جاری با ۳ درصد زیان روبه‌رو شده‌اند که این زیان ناشی از قیمت‌گذاری دستوری در این صنعت است. در این بین به رغم وعده وزیر صمت مبنی بر آزادسازی قیمت تایر از ابتدای دی ماه اما علی آبادی به وعده خود عمل نکرد و با فشار سازمان حمایت رشد ۸ درصدی قیمت تایر متوقف و قیمت‌ها به روال گذشته بازگشت.
محمدرضا گنجی، رئیس هیات مدیره انجمن صنفی کارفرمایی زنجیره ارزش لاستیک کشور در این باره با بیان این که وزارت صمت با فراهم‌سازی تمهیدات آزادسازی قیمت تایر فرصتی را پیش آورده بود تا بازار به سمت تعادل حرکت کند، گفت: وعده آزادسازی تایر و حمایت تولیدکنندگان و تحویل ۷۰۰ هزار حلقه تایر با قیمت دولتی به تاکتیکی تبدیل شد که با آرامش بازار، شرایط برای آزادسازی قیمت‌ها فراهم شود، اما متاسفانه هنوز در این مسیر مهم تعلل‌هایی صورت می‌گیرد.
وی با بیان این که پیش‌بینی می‌شود تنها در فاصله سال‌های ۲۰۲۳ تا ۲۰۲۸ اندازه بازار جهانی تایر ۵۰ میلیارد دلار رشد خواهد کرد (به صورت مجموعه معادل ۳۵ درصد و با نرخ مرکب سالانه ۵،۵ درصد) گفت: این نرخ‌ها از میانگین نرخ رشد اقتصادی دنیا نیز بالاتر است اما سوال اصلی اینجاست که جایگاه ایران از رشد جهانی صنعت تایر کجاست و قرار است چه سهمی از این اندازه جهانی در اختیار تولیدکنندگان ایرانی باشد؟
وی با بیان این که بررسی وضعیت بازار تایر در سال‌های اخیر نشان می‌دهد تولیدکنندگان این صنعت به رغم رشد قیمت مواد اولیه و تورم شدید به اضافه رشد هزینه‌های مربوط به نیروی کار، حمل و نقل، ارز و... تلاش کرده‌اند با تحمل زیان، قیمت‌های دستوری را تحمل کنند تا مصرف‌کننده بیش از این تحت فشار قرار نگیرد، افزود: اما در میانه این تلاش‌ها، برخی افراد سودجو از فرصت‌های بازار (در اصل تهدیدهای ناشی از اقتصاد دستوری) سوءاستفاده کرده و کار را به جایی رساندند که هم مصرف‌کننده و هم تولیدکننده در گرداب احتکار، دلالی، اختلاف قیمت‌ها و قاچاق گرفتار آیند.

گنجی از همکاران خود درخواست کرد با تمدید تحویل ۷۰۰ هزار حلقه تایر دیگر به بازار، نقش اساسی تولیدکنندگان این صنعت در تعادل بازار و آرامش خیال مصرف‌کنندگان فراهم شود تا محصول به میزان کافی در اختیار فعالان این صنعت قرار بگیرد.
او از وزیر صمت نیز درخواست کرد هر چه زودتر نسبت به آزادسازی قیمت‌ها اقدام کند و مصوبه آزادسازی را به سازمان حمایت ابلاغ کند تا تولیدکنندگان بتوانند به سرعت تولیدات خود را به ظرفیت برسانند و از زیان‌هایی که در سال جاری با آن روبه‌رو بودند، خارج شوند.
وی در این زمینه افزود: با آن که هنوز سوداگران در بازار جولان می‌دهند و از وضعیت کنونی به نفع خود بهره‌برداری می‌کنند، اما خوشبختانه کاهش قیمت‌ها در بازار محسوس است و انتظار می‌رود این روند در آینده نزدیک تقویت شود، اما در نهایت تنها با آزادسازی قیمت‌ها و متناسب با کشش بازار و به دور از جنجال‌ها و بسترهای رانت‌زا امکان‌پذیر خواهد بود که قیمت‌ها در بازار لااقل تا ۵۰ درصد کاهش را در فاز اول تجربه کنند و دست دلالان از بازار تایر کشور کوتاه شود.
وی با تاکید بر این که صنعت تایر ایران به عنوان صنعتی قدرتمند که از بسترهای استاندارد جهانی بهره‌مند است، می‌تواند نقش مهمی را در صنعت تایر منطقه و جهان ایفا کند، تاکید کرد: این مهم اما نیازمند سیاست‌گذاری‌های درست در حوزه صنعت و بازار است و امید داریم با رفع چالش‌های فعلی، زمینه‌های لازم برای ورود به بازی بزرگان صنعت در دنیا فراهم شود و حرکت تولید به سمت فضای توسعه‌یافته در جغرافیای پهناور صنعت تایر در دنیا سرعت گیرد.

هفته‌نامه اطلاعات بورس عملکرد بخش سرب و روی کشور را بررسی کرد

افت سودآوری نمادهای روی

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

بررسی روند تغییرات قیمت سهام گروه روی و سرب در بورس اوراق حکایت از آن دارد که سهام این گروه در فاصله میانه اردیبهشت تا میانه دی ماه روندهای کاهشی قابل توجهی را تجربه کرده است. فروی (ذوب روی اصفهان) با افت قیمت ۴۵ درصدی به ۷۸۸۰ ریال رسیده و این در حالی است که ارزش سهم فسرب (ملی سرب و روی ایران) در این مدت بیش از ۴۷ درصد افت را تجربه کرده و به ۱۹۶۵ ریال رسیده است.
سهام کروی (توسعه معادن روی ایران) در این مدت ۸۶ درصد افت قیمت را تجربه کرده و سود زنگان (صنعت روی زنگان) با ۱۷ درصد افت روبه‌رو شده است. فتوسا (تولید و توسعه سرب و روی ایرانیان) در این مدت ۳۱،۵ درصد افت قیمت را تجربه کرده است. فگستر (گسترش صنایع روی ایرانیان) نیز با افت ۴۰ درصدی قیمت روبه‌رو شده است.

کاهش سود در اغلب نمادها

بررسی صورت‌های سود و زیان این نمادها نیز نشان می‌دهد، بر اساس آخرین آمار منتشر شده که مربوط به ۳۱ شهریور ماه بوده، سود ۶ ماهه فگستر در شش ماهه اول سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۳۳ درصد کاهش یافته است. سود این شرکت در مقایسه با دوره یک ساله ۱۴۰۱ رقمی معادل ۷۳درصد افت را تجربه کرده است.
در مورد سهام کروی سود خالص شرکت در مقایسه با نیمه اول ۱۴۰۱ در حدود ۹۵ درصد کاهش سود را تجربه کرده است. این افت در مقایسه با سود کل سال ۹۷ درصد کاهشی بوده است.
فسرب نیز با افت ۸۶ درصدی سود در شش ماهه اول ۱۴۰۲ در مقایسه با دوره مشابه سال قبل تجربه کرده است.
فتوسا و زنگان دو شرکتی هستند که بر خلاف سایر شرکت‌های گروه فلزات اساسی با رشد روبه‌رو شده‌اند؛ این دو شرکت به ترتیب ۴ درصد و ۶۱ درصد رشد را تجربه کرده‌اند.
در این بین آنطور که دبیر انجمن سرب و روی می‌گوید، ۸۰ تا ۸۵ درصد شرکت‌های کوچک و متوسطی که در این حوزه فعالت می‌کنند، به دلیل چالش‌های متعددی که با آن روبه‌رو هستند با زیان مواجهند. در حال حاضر شرکت‌های دولتی این صنایع با توافقی که با دولت بر سر قیمت‌های پایه می‌کنند، تولید در این صنعت را برای بنگاه‌های کوچک و متوسط در این بخش غیرممکن کرده‌اند و این در حالی است که هرگونه تلاش برای حل مشکلات مربوط به قیمت همچنان پابرجاست.

چالش قیمت‌های پایه برای روی

یکی از چالش‌ها رقابت سنگین شمش روی در بورس کالاست که هر روز باعث افزایش قیمت این محصول شده به طوری که از ابتدای سال تاکنون در حدود ۱۰۵ هزار تن تقاضا برای شمش روی در بورس کالا ثبت شده در حالی که کل عرضه این محصول در حدود ۴۰ هزار تن بیشتر نیست و این موضوع به رقابت جدی و رشد قیمت‌ها منتهی شده است. همین موضوع باعث شده تا در اغلب معاملات بین ۳۰ تا ۴۰ درصد رشد قیمتی را شاهد باشیم که برای فعالان صنایع پایین‌دستی مقرون به صرفه نیست.
در مقابل محصول خاک روی که توسط معادن فعال در این حوزه عرضه می‌شود، مشمول رقابت نبوده و در برابر ۹۰۰ هزار تن محصول عرضه شده در این مدت ۸۷۵ هزار تن تقاضا ایجاد شده است. در این مدت ۶۷۵ تن شمش سرب عرضه شده که برای این محصول نیز ۱۰۵۰ تن تقاضا ثبت شده که این محصول نیز با رقابت روبه‌رو است.
این موضوعات در کنار مشکلاتی که در حوزه‌های مالیاتی و ارزی وجود دارد، چالش‌های بیشماری را برای فعالان این حوزه ایجاد کرده است. رشد هزینه‌های بهره مالکانه و حقوق دولتی، رشد نرخ‌های مالیاتی و تعیین عوارض سنگین صادراتی را باید از جمله این موارد بدانیم. مشخص است تنگناهای مالی دولت و بروز کسری بودجه گسترده باعث شده تا چنین مشکلاتی بروز کند، اما معلوم نیست ته این ماجرا کجاست. فعالان معدنی و تولیدکنندگان سرب و روی در این باره معتقدند تا زمانی که دولت ابزارهای خطرناکی مانند عوارض صادراتی را هر از گاهی با تلورانس‌های بالا دستکاری می‌کند، نمی‌توانیم ارتباط مناسبی با خریداران خارجی محصولاتمان برقرار کنیم.
متاسفانه وجود رقبای قوی دولتی و شبه دولتی در این صنعت از یک سو و سیاست‌های گوناگون قیمتی و غیرقیمتی از سوی دیگر همگی باعث ناامیدی فعالان این صنعت شده است. فعالان صنایع روی و مس با انتقاد از تعرفه‌های صادراتی می‌گویند: تغییرات مداوم تعرفه‌ها باعث بدنامی ما نزد خریداران شده و این در حالی است که کسب و نگه داشتن یک بازار خارجی به آسانی مقدور نیست و دولت نیز تلاش می‌کند به بهانه‌های تامین نیاز داخل از مسیر صادرات اجباری برای خود منابعی دست و پا کند و این در حالی است که ناوگان حمل و نقل کهنه، مشکلات تامین ماشین آلات، قطعی برق و گاز و... همگی مسیرهای فعلی را با ابهام روبه‌رو می‌سازند. به عنوان مثال، رویکرد لایحه بودجه سال ۱۴۰۳ نسبت به بخش صنعت و معدن انقباضی است. از دلایل این موضوع می‌توان به تغییر ساز و کار تسهیلات اعطایی به بخش تولید (حذف منابع حمایت از تولید در تبصره ۱۸ بودجه‌های سنواتی سال‌های گذشته و تقلیل آن به حمایت از ایجاد اشتغال خرد و خانگی)، سیاست‌های مالیاتی اثرگذار بر بخش تولید و ابهام در تأمین مالی سازمان‌های توسعه‌ای اشاره کرد.
در خلال سال‌های اخیر نیز قطعی مداوم برق و انرژی باعث شده تا بسیاری از شرکت‌های تولیدکننده روی و سرب با مشکل تولید روبه‌رو شوند که به تعطیلی برخی از این شرکت‌ها منتهی شده است. مصرف عمده شرکت‌های سرب و روی با برق است. استحصال سرب و روی در واحد الکترولیز انجام می‌شود که عمدتا با برق است و اگر برق قطع شود، خط تولید آنها متوقف می‌شود.
در این بین تعهدات ارزی شرکت‌های تولیدکننده روی در فاصله سال‌های ۹۷ تا ۱۴۰۰ آنطور که دبیر انجمن صنایع و معادن سرب و روی می‌گوید، باعث شده تا دریافت ضمانت‌نامه بانکی برای این گروه ممکن نباشد و این شرکت‌ها قادر به دریافت تسهیلات نیستند. میانجی با بیان این که قیمت پایه ماده معدنی که در بورس عرضه می‌شود به دلیل مصرف بالا و رقابت واحدها دائماً افزایش می‌یابد، در حالی که قیمت شمش ثابت نگه داشته می‌شود و همین موضوع چالش اساسی ایجاد کرده است، می‌گوید: این موضوع باعث وارد شدن زیان به واحدهای صنعتی شده است.

قیمت نفت سرگردان شد

موسسه اس‌اندپی گلوبال در تازه‌ترین گزارش خود با بیان این که تا پایان مارس، شاید کشورهای عضو اوپک پلاس نتوانند رشد شدید عرضه توسط کشورهای غیرعضو از یک سو و کاهش تقاضا برای نفت خام از سوی دیگر را با کاهش تولید جبران کنند، می‌گوید: اما با این حال قیمت نفت در محدوده ۷۰ تا ۸۰ دلار باقی می‌ماند و در بهار شاید به ۹۰ دلار در هر بشکه نیز برسد. بر اساس این گزارش، برای بازارهای نفت، دوره طولانی افزایش قیمت، سرمایه‌گذاری و فعالیت خارج از اوپک پلاس را تسریع کرده و رشد تولید به ویژه در ایالات متحده به شدت شتاب گرفته و آینده نامشخصی برای کاهش عرضه در اوپک پلاس ایجاد کرده است.
کرت بارو، رئیس بازارهای نفت S&P Global معتقد است رشد شدید عرضه غیراوپک پلاس و کندی رشد تقاضای نفت، اوپک و متحدانش را به کاهش تولید و حمایت از قیمت‌ها سوق داده است. این در حالی است که این تاکتیک ممکن است حفظ نظم و انضباط در میان کشورهای عضو را در سال ۲۰۲۴ دشوار کند، زیرا از دست دادن سهم بازار ادامه دارد و حجم غیراوپک پلاس افزایش می‌یابد. به گفته این تحلیلگر، توانایی اوپک پلاس برای ادامه کاهش تولید داوطلبانه، کلید قیمت‌گذاری نفت خام در سال ۲۰۲۴ خواهد بود.
این گزارش وضعیت مازاد عرضه و در نتیجه افزایش ذخایر را در نیمه اول سال ۲۰۲۴ نشان می‌دهد، اما در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۴ مقداری کسری در ذخایر مشاهده می‌شود. در حالت پایه، قیمت نفت احتمالا بالای ۸۰ دلار در هر بشکه خواهد بود و می‌تواند تا سه ماهه سوم سال ۲۰۲۴ نزدیک به ۹۰ دلار در هر بشکه برسد.
دن استرویون، رئیس تحقیقات نفتی بانک سرمایه‌گذاری آمریکایی گلدمن ساکس، در گفت‌وگو با سی‌ان‌بی‌سی (CNBC) گفته اگر فقط برای یک ماه در تنگه هرمز تنش و آشفتگی وجود داشته باشد، قیمت نفت ۲۰ درصد افزایش خواهد یافت.
کارشناسان و تحلیلگران بر این باورند که در حال حاضر تجار نفت تا حد زیادی حملات مکرر به کشتی‌ها در دریای سرخ را نادیده گرفته‌اند، اما معتقدند وارد کردن ایران به جنگ به نحوی که عبور کشتی‌های حامل نفت را از تنگه هرمز مختل کند، موجب افزایش قابل توجه قیمت نفت خام خواهد شد.
استرویون گفت که در حال حاضر محموله‌های نفتی می‌توانند از دریای سرخ دور شوند، اما در صورت بسته شدن تنگه هرمز، ترانزیت نفت خام اساساً کند می‌شود و اختلال طولانی مدت در فعالیت تنگه هرمز ممکن است در نهایت به دو برابر شدن قیمت نفت منجر شود.
در حالی که گلدمن ساکس سناریو گسترده شدن دامنه جنگ را بعید می‌داند، باب مک‌نالی از گروه انرژی راپیدان معتقد است که احتمال ۳۰ درصد گسترش درگیری در خاورمیانه به ایران وجود دارد که ممکن است باعث قطع ترانزیت نفت در خلیج فارس شود.
از سوی دیگر خبرگزاری رویترز در گزارشی اختصاصی با اتکا به منابع تجاری و پالایشگاهی از توقف ارسال محموله‌های نفتی ایران به چین خبر داده و گفته است: تهران با این کار به دنبال چانه‌زنی و دریافت قیمتی بالاتر برای نفت خام صادراتی خود به چین است.
رویترز این توقف ارسال محموله‌های نفتی را «ناگهانی» خوانده و از قول یک مدیر صنعت نفت آن را «قصور» توصیف کرده است.
ایران تامین‌کننده ۱۰درصد نفت خام چین است. ارزیابی ناظران صنعت نفت در ماه‌های گذشته این بود که صادرات نفت ایران به چین تا حدود یک و نیم میلیون بشکه در روز بالا رفته که بیشترین مقدار از زمان بازگشت تحریم‌های آمریکا به شمار می‌رود.
به دلیل تحریم‌های آمریکا، چین عملا به تنها خریدار نفت ایران تبدیل شده و ایران هم نفت خام خود را با تخفیف قابل ملاحظه‌ای به پالایشگاه‌های چینی می‌فروخته است. علاوه بر این مشخص نیست دسترسی ایران به درآمد حاصل از فروش نفت به چین چگونه است.

رویدادها

خودکفایی کشور در تولید فولادهای آلیاژی

مدیرعامل شرکت فولاد آلیاژی ایران گفت: تولید فولاد "تند بر" یکی از حساس‌ترین و فنی‌ترین فولادهای آلیاژی است و دست‌یافتن به دانش تولید آن کار بسیاری سخت است که شرکت فولاد آلیاژی ایران توانسته برای اولین بار با موفقیت به تولید این نوع فولاد خاص دست یابد.
محمد کمال‌زاده در ادامه بر این موضوع تأکید کرد که صنعت فولادهای آلیاژی پیش‌نیاز ایجاد توسعه در کشورهای در حال توسعه و توسعه‌یافته به‌شمار می‌آید و گفت: تولید فولادهای آلیاژی در ایران در حال افزایش و رشد است، به طوری که کشور در تولید این نوع محصولات به خودکفایی رسیده و امکان صادرات آن نیز وجود دارد .وی ادامه داد: این واحد فولادی بزرگ‌ترین تولیدکننده انواع فولادهای آلیاژی در ایران و خاورمیانه با ظرفیت تولید سالانه ۶۰۰ هزار تن انواع فولادهای آلیاژی در هر گریدی است و با افتتاح فولادسازی ۲ این عدد به ۱۳۰۰ میلیون تن می‌رسد.

انتصاب مدیرعامل جدید در «آرمان آتی»

مدیرعامل جدید گروه خدمات بازار سرمایه آرمان‌آتی مشخص و مدیر باسابقه و کارگزار قدیمی، سکاندار جدید این شرکت شد.
آخرین تحولات مدیریتی بازارسرمایه نشان دهنده آن است که پیش از این و در آذر ماه، بهروز خدارحمی به شرکت تامین سرمایه تمدن رفت و سکاندار این شرکت شد. بنابراین به دنبال این تغییر مدیریتی مجید پورنعمت به عنوان مدیر عامل جدید گروه خدمات بازار سرمایه آرمان آتی و جایگزین وی منصوب شد. پورنعمت که دانش آموخته رشته مدیریت مالی از دانشگاه شهید بهشتی است از مدیران باسابقه و خوشنام بازار سرمایه بوده و دارای سوابقی چون عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران، ریاست هیات مدیره و مدیرعامل شرکت کارگزاری فیروزه آسیا، عضو هیات مدیره شرکت سبدگردان توسعه فیروزه و شرکت گروه خدمات بازار سرمایه آرمان آتی است.

تولید یک میلیون و ۶۲هزار تن بریکت گرم

مدیرعامل شرکت صبا فولاد خلیج فارس از ثبت رکورد جدید تولید سالانه بریکت گرم آهن اسفنجی در پایان سال مالی این شرکت خبر داد.
احسان دشتیانه گفت: صبا فولاد خلیج فارس موفق شد با عبور از میزان تولید سال گذشته خود، برای نخستین بار رکورد تولید سالانه یک میلیون و ۶۲ هزار و ۸۶۸ تن بریکت گرم آهن اسفنجی را به ثبت برساند. این میزان از تولید در مدت زمان سال مالی یک دی ۱۴۰۱ تا ۳۰ آذر ۱۴۰۲ شرکت صبا فولاد خلیج فارس محقق شد. همچنین این شرکت برای نخستین بار در تاریخ فعالیت خود توانست رکورد تولید یک میلیون تن را در طول یک سال مالی ثبت و از این رقم عبور کند. دشتیانه افزود: صبا فولاد خلیج فارس در سال ۱۴۰۲ که مزین به سال مهار تورم و رشد تولید است، علاوه بر ثبت رکورد تولید سالانه، توانسته رکوردهای دیگر تولید از جمله سه رکورد تولید ماهانه را به ثبت برساند.

تامین برق مورد نیاز خود و کاهش مصرف برق

مدیرعامل فولاد خوزستان گفت: گستره شرکت فولاد خوزستان از شرق تا غرب کشور، امتداد دارد.
امین ابراهیمی افزود: در شرکت فولاد خوزستان، ۲۱۵ پروژه در گام چهارم توسعه در حال اجراست که ۸۵ درصد پیشرفت داشته است. پروژه زمزم۳ یکی از مهم‌ترین پروژه‌های تولید آهن اسفنجی است که در صورت راه‌اندازی نیاز کشور را نسبت به واردات آهن اسنفجی بی‌نیاز می‌کند.
وی با اشاره به پروژه‌های ساخت نیروگاه ۵۲۰ مگاواتی و ۲۰۰ مگاواتی فتولتاییک گفت: این شرکت با اجرای این پروژه‌ها، سعی در تامین برق مورد نیاز خود و کاهش مصرف برق استان دارد. سرمایه گذاری تا پایان طرح توسعه فولاد خوزستان ۷۵ همت بوده که تا کنون ۲۵ همت آن تامین و صرف شده است. پروژه دیوار توری اطراف سایت انباشت و برداشت که مشابه آن در کانادا، عمان و برزیل استفاده شده، وظیفه کنترل باد بردگی کنسانتره و مهار سرعت باد را برعهده دارد.

در نشست کمیسیون سرمایه‌گذاری و تامین مالی اتاق ایران مطرح شد:

چالش تامین مالی شرکت‌های کوچک و متوسط

هفته‌نامه بورس نشست کمیسیون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی اتاق ایران با موضوع بررسی چالش‌ها و راهکارهای تامین مالی و سرمایه‌گذاری بنگاه‌های کوچک و متوسط برگزار شد.
در ابتدای جلسه فرزانه صمدیان، رئیس گروه صنعت، معدن و انرژی مرکز پژوهش‌های اتاق ایران به ارائه مطالعه پژوهشی درباره روند سرمایه‌گذاری صنعتی در یک دهه اخیر، معضلات و راهکارهای مورد نیاز پرداخت.
پس از آن رجبی نژاد از معاونت بررسی‌های اقتصادی اتاق تهران به تشریح مشکلات موجود بر سر راه تامین مالی در ۸ ماهه ۱۴۰۲ پرداخت و گفت: در مدت ۸ ماهه امسال بالغ بر سه هزار و ۷۰۲ میلیارد تومان تأمین مالی از محل بازار پول و سرمایه صورت گرفته‌است. این میزان نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۲۴.۸درصدی را تجربه کرده است. در این افزایش ۲۴.۸ درصدی، ۲۱.۹درصد سهم بازار پول و ۲.۹درصد سهم بازار سرمایه بوده است.

اهمیت تامین مالی

علی چاغروند، معاون کمیسیون‌ها، مجامع و شوراهای اتاق ایران با تاکید بر اهمیت تامین مالی کسب‌وکارهای متوسط و کوچک گفت: این همایش به منظور بررسی چالش‌ها و موانع و به همت کمیسیون صنعت و کمیسیون سرمایه‌گذاری و تامین مالی اتاق ایران برگزار شده و قرار بر این است که راهکارهای عملی ارائه شده در این جلسه در دستور کار این دو کمیسیون قرار گرفته و به مرحله اجرا درآیند.
در ادامه نشست محمد حسین صدرایی، مدیر عامل شرکت مدیریت دارایی مرکزی گزارشی درباره وضعیت تأمین مالی کشور با تاکید بر چالش‌ها و راهکارهای اوراق بهادار ارائه داد و گفت: حجم و تعداد کل صکوک منتشره ۲۰۳.۸ همت و تعداد اوراق ۲۵۱ عدد بوده است، حجم اوراق مانده ۱۴۳ همت و به تعداد ۱۶۸ و اوراق سررسیده شده ۶۰.۸ همت و به تعداد ۸۳ بوده است. حجم کل صکوک منتشره به تفکیک نوع مرابحه ۳۳ درصد، اجاره ۴۸ درصد و منفعت ۱۸ درصد است.

شرط ورود به بازار، داشتن صورت حساب‌های مالی شفاف

وی افزود: سهم مالیات در بودجه دولت به ۴۰درصد رسیده است. بهترین راه برای ورود به بازار سرمایه داشتن صورت حساب‌های مالی شفاف بوده که نداشتن این شفافیت به یکی از معضلات کسب و کارها در استان‌ها تبدیل شده است.
بنگاه‌ها باید در مورد اوراق بدهی حسابرسی معتبر داشته باشند. نرخ مشارکت سهامداران ضامن تداوم کسب و کارها است. جذب سهامداران بیشتر از طریق بورس و فرابورس اتفاق می‌افتد و در بازار سرمایه ایران از سال ۱۳۸۹که انتشار اوراق صکوک باب شده، بخش دولتی و بخش خصوصی را تأمین مالی کرده است. بخش خصوصی نیز برای تامین سرمایه به سمت اوراق مرابحه روی آورده است که روندی سریع است.
وی در ادامه به معرفی سایت صکوک پلاس پرداخت و گفت: بخش خصوصی خیلی با ظرفیت‌های صکوک آشنا نیست و دولت نیز در چند سال اخیر علاقه‌ای به تامین مالی صکوک نداشته است. صدرایی با تاکید دوباره بر اصل شفافیت افزود: بخش خصوصی باید از شیوه حسابرسی

معتمد بورس برای شرکت‌ها استفاده کند. استفاده از ابزارهای مالی نوین باید هر چه سریع‌تر آغاز شود تا در دو سال آینده شاهد ایجاد شرایط استفاده از آن‌ها باشیم.
علیرضا کلاهی، رئیس کمیسیون صنایع اتاق ایران گفت: بخش زیادی از سرمایه کشور در حوزه غیر مولد املاک و مستغلات انباشته شده و این سطح از تمایل به سرمایه‌گذاری در بازار مسکن که دارای حباب نیز است، نشانه یک بیماری جدی در اقتصاد است. دلیل این اتفاق این است که بازار سرمایه نتوانسته است برای سرمایه‌گذار اطمینان‌بخش باشد.
این عضو هیات نمایندگان اتاق ایران تصریح کرد: اگر فضای اطمینان‌بخشی بر بازار سرمایه حاکم بود، سرمایه‌ها وارد حوزه مولد می‌شد چراکه بدون شک بورس بهترین ابزار برای تقویت تولید است.

محدودیت چالش صادرات

وی با اشاره به افزایش شدید هزینه ایجاد یک واحد تولیدی صنعتی گفت: وضعیت حوزه تولید و صنعت به شکلی است که بخش خصوصی واقعی به دلیل وجود انواع چالش‌ها صادرات خود را محدود کرده است. بخش خصوصی علاوه بر هزینه‌های مالیاتی با پیمان‌سپاری ارزی و موانع تأمین مالی نیز دست در گریبان است. کلاهی در انتها گفت: اگر زمانی قرار بود ایران به ژاپن منطقه تبدیل شود؛ امروز به سمت افغانستان شدن پیش می‌رود.
محمود گودرزی مدیرعامل بورس و اوراق بهادار تهران نیز درباره ظرفیت‌های بورس گفت: یکی از ابزارهای تأمین مالی شرکت‌ها سهامی عام است و بورس تهران فرصتی ایجاد کرده تا شرکت‌های کوچک و متوسط، یعنی شرکت‌هایی که سرمایه بالای ۱۲۰میلیارد تومان دارند، هم بتوانند وارد بازار سرمایه شده و از آن طریق تأمین مالی شوند.
وی ادامه داد: پس از جنگ جهانی دوم توسعه آلمان توسط منابع مالی خصوصی ایجاد شد.
تنها راه موجود برای تامین مالی کسب و کارها بازار سرمایه است که دو عنصر اساسی دارد؛ تامین مالی بدهی و تامین مالی با ابزار مالکیت (equity). در شرایطی که نرخ بهره ۳۶ درصد است تامین مالی با ابزار بدهی توجیه مالی نداشته و کسب و کارها توانایی انجام آن را ندارند.
در دو سال گذشته اولین صندوق بخشی و اهرمی و پوشش ریسک در تهران کار خود را شروع کرده که در خدمت کسب‌وکارهاست. ما با جعبه‌ابزار نوین، کسب‌وکارها را با نگاه equity تأمین مالی می‌کنیم.

۵۰ شرکت در صف بررسی برای ورود به بورس

گودرزی در ادامه با اشاره به ظرفیت‌های بورس برای تامین مالی سرمایه کسب و کارهای کوچک اعلام کرد: هم‌اکنون ۵۰ شرکت در صف بررسی برای ورود به بورس هستند. شرکت‌های کوچک که سود بالاتر از ۱۰۰ میلیارد تومان در سال دارند، می‌توانند برای تامین مالی خود به دبیرخانه بورس و اوراق بهادار مراجعه کنند و توجه داشته باشند که در این شیوه تامین مالی سرمایه شرکت‌ها شامل معافیت مالیاتی نیز می‌شوند. البته نهادهای مالی تمایل به سرمایه گذاری در بنگاه‌هایی دارند که سودده باشند بنابراین ما در این روش به کسب‌وکارهایی کمک خواهیم کرد که در بازار مشکل نداشته و تنها نیاز به تامین مالی دارند. زیرساخت‌های لازم برای ورود این بنگاه‌های کوچک به بورس فراهم است و می‌توانند از خدمات کلینیک مالی و نیز مشاوره رایگان تامین سرمایه استفاده کنند. ابزارهای صندوق تامین مالی که در کشورهای توسعه‌یافته رواج دارد، در ایران به P.D.C.F شهرت دارد.
امین مقدم عضو هیات مدیره اتحادیه تولید و صادرات نساجی و پوشاک ایران که مهمان این نشست بود، با اشاره به تبدیل شدن ترکیه به قطب پوشاک گفت: در کشور ما ۴۷هزار واحد صنعتی و در ترکیه ۲۴۱ هزار واحد وجود دارد، افزود: از این تعداد واحد صنعتی در ایران ۵ هزار و ۵۰۰ مورد واحد نساجی هستند که تنها ۸ درصد آن‌ها در این صنعت کار می‌کنند. اما در ترکیه ۷۲ هزار واحد نساجی یعنی ۱۳ برابر واحدهای فعال نساجی ایران در حال کار هستند.
به همین دلیل ارزش افزوده ترکیه در صنعت نساجی ۱۶ درصد و ۴ برابر ارزش افزوده ایران در این صنعت است. در ترکیه از ۳۴۳ میلیارد دلار صادرات، ۲۳۶ میلیارد دلار مربوط به صنعت نساجی است و در ایران فقط ۷۰۰ میلیون دلار از ۷۷ میلیارد دلار صادرات کشور، مربوط به نساجی است. از این ۷۰۰ میلیون دلار نیز حدود ۳۷۰ میلیون دلار مربوط به صادرات فرش ماشینی است و ما در صنعت پوشاک و نساجی به شدت افت کرده‌ایم.

کاهش قدرت خرید مردم

وی افزود: از نظر ماشین‌آلات صنعت نساجی نیز سال ۹۶واردات ماشین‌آلات ۴۷۷ میلیون دلار بوده اما سال قبل این میزان به ۳۷۳ میلیارد دلار رسیده است. این یعنی به دنبال سرمایه‌گذاری کمتر، توان به‌روزرسانی ماشین‌آلات از ببین رفته و با استهلاک بیشتر ماشین‌آلات نساجی این صنعت آسیب‌پذیرتر شده است. مقدم گفت: از سال ۹۶ تا کنون بازار ۱۵ تا ۲۰ میلیارد دلاری مصرف صنایع پوشاک به ۹ میلیارد دلار رسیده است. این یعنی قدرت خرید مردم کم شده و سرمایه‌گذاری داخلی کمتر شده است.
روح الله جراحی، رئیس انجمن ملی لیزینگ ایران نیز در انتهای جلسه روش لیزینگ برای تامین مالی بنگاه‌های کوچک و متوسط را شرح داده و گفت: در حال حاضر ۴۷ شرکت لیزینگ با مجوز بانک مرکزی در کشور فعالیت داشته و علی‌رغم مزایای فراوان لیزینگ تنها ۳۵۰ میلیون دلار انجام می‌شود؛ این رقم در دنیا ۱۶۰۰ میلیارد دلار است. مهم‌ترین علت عدم توسعه تامین مالی لیزینگ در ایران قانون و مقررات و موانع مالیاتی است.

رئیس هیات مدیره انجمن صنایع پوشاک ایران اعلام کرد:

پیامدهای قاچاق پوشاک؛ از تعطیلی واحدهای کوچک تا مشکلات زیست محیطی

رئیس انجمن صنایع پوشاک ایران با بیان اینکه واحدهای کوچک در حال تعطیلی و واحدهایی که قاچاق می‌فروشند در حال رشد هستند، گفت: خیلی از کالاهای قاچاقی که وارد می‌شود، غیراستاندارد و حتی سوزاندن آن‌ها را در برخی کشورها وجود ندارد، اما اینجا همین لباس‌ها زیر خاک دفن می‌شود.
سومبات هاکوپیان با بیان اینکه مافیای قاچاق سعی می‌کند در ارکان دولت و بخش خصوصی نفوذ کند و این مسائل امنیت کشور را هم تهدید می‌کند، تصریح کرد: صنعت پوشاک متعلق به جوان‌هاست و اگر اشتغال ایجاد شود شاهد ناامیدی و مهاجرات نخواهیم بود. خرید کالای ایرانی به معنی حمایت از اشتغال است. از طرف دیگر صنعت پوشاک در کشورهای توسعه یافته هم بسیار مهم است.
وی افزود: در رابطه با قاچاق پوشاک ما با مسئله محیط زیست هم دست به گریبان هستیم و خیلی از کالاهای قاچاقی که وارد می‌شود، غیراستاندارد هستند و اجازه استفاده و حتی سوزاندن آن‌ها در برخی کشورها وجود ندارد. اما اینجا همین لباس‌ها زیر خاک دفن می‌شود.هاکوپیان با بیان اینکه در حال حاضر بیشتر کالاهای قاچاق از رده خارج هستند و قیمت آن‌ها پایین است، تصریح کرد: اطلاعات مربوط به قاچاق دقیق نیست، اما بنا بر روایت‌های دولتی و غیردولتی نزدیک به سه میلیارد دلار پوشاک قاچاق از طریق مناطق آزاد، ته‌لنجی کوله‌بری و غیره به کشور وارد می‌شود.
رئیس انجمن صنایع پوشاک ایران با اشاره به ارزش ۱۰ میلیارد دلاری بازار پوشاک ایران، اظهار کرد: ممکن است آمار مربوط به پوشاک قاچاق دقیق نباشد، اما مشاهدات میدانی حاکی از این است که واحدهای کوچک در حال تعطیلی و واحدهایی که قاچاق می‌فروشند در حال رشد هستند.
وی با بیان اینکه اولین عامل قاچاق این است که تولیدکنندگان در شرایط تحریم، برای تامین مواد اولیه باید هزینه بالاتری بپردازند، تصریح کرد: این در حالی است که کالای قاچاق هیچ هزینه‌ای پرداخت نمی‌کند. همچنین در سال‌های گذشته حتی تابلوهای شرکت‌هایی که ستاد اعلام کرد قاچاق هستند، جمع نشده است. در مجموع عامل ورود کالای قاچاق به کشور این است که سود دارد.
هاکوپیان با بیان اینکه تولیدکنندگان با واردات قانونی که حقوق گمرکی و مالیات پرداخت کند، مشکلی ندارند، گفت: اما کالای قاچاق که عمدتا جنس بنجل و از رده خارج است، با هزینه کم و وارد می‌شود که خیلی ارزان است. بنابراین، این رقابت ناعادلانه است.
وی با بیان اینکه در صورت مقابله با قاچاق، تولیدکنندگان توان تامین کامل نیاز بازار را دارند، اظهار کرد: در حال حاضر بیشتر کارخانه‌های پوشاک با ۷۰ درصد ظرفیت کار می‌کنند.
رئیس انجمن صنایع پوشاک ایران در پاسخ به سوالی درباره تاثیر آزاد شدن واردات پوشاک بر کاهش قاچاق پوشاک نیز گفت: آزاد شدن واردات به کاهش قاچاق کمک نمی‌کند. زمانی که واردات آزاد بود هم این مشکل وجود داشت و حتی در مقطعی وزیر وقت صنایع گفته بود که واردات رسمی پوشاک ۶۰ میلیون دلار و واردات غیررسمی شش میلیارد دلار بود و آن زمان هم کالاهای قاچاق به صورت کیلویی وارد کشور می‌شد. در مجموع اگر کنترل واقعی در شبکه توزیع نباشد، قاچاق کنترل نمی‌شود.
وی همچنین درباره صادرات پوشاک گفت: در دو دهه گذشته صادرات پوشاک نزدیک به صفر بوده و مهم‌ترین دلایل این وضعیت هم مشکلات نقل و انتقال پول و مشکلات مربوط به تامین مواد اولیه بوده که هر دو به دلیل تحریم است.
هاکوپیان در پایان گفت که اشتغال مستقیم در بخش تولید پوشاک حدود ۵۰۰ هزار نفر و مجموع اشتغال مستقیم و غیرمستقیم ۲ تا ۲.۵ میلیون نفر است.

دیدگاه

جذب سرمایه‌گذاران جدید با توسعه ابزارهای مالی

امیرعباس کریم‌زاده
کارشناس بازار سرمایه

توسعه ابزارها بسیار ضروری است، با توجه به وضعیت کسری بودجه و تامین مالی دولت از طریق انتشار اوراق در سال‌های اخیر، به نظر می‌رسد در حوزه اوراق بدهی تنوع‌بخشی نسبتاً خوبی صورت گرفته و ابزارهای بدهی موجود در بازار سرمایه، ابزارهای متنوعی هستند که می‌توانند به تامین مالی شرکت‌ها و دولت کمک کنند.
نکته مغفول مانده، بحث توسعه ابزارهایی است که می‌تواند به دو طرفه شدن بازار کمک کند، از سال ۱۳۹۹ تاکنون که حجم معاملات فراز و فرود قابل توجهی داشته، شاهد خروج پول از بازار سرمایه‌ای بوده‌ایم؛ چرا که بازار سرمایه بازار دو طرفه‌ای نبوده تا هم در روندهای منفی و هم در روندهای مثبت بتواند معامله‌گران خاص خود را داشته باشد.
با توجه به تورم داخلی و خارجی و برابری نرخ ارزها، سیاست تثبیت نرخ ارز در بلندمدت جوابگو نیست و از طریق ابزارسازی در حجم گسترده از جمله توسعه اختیار خرید و اختیار فروش‌ها در نمادهای مختلف بازار(به شرط تشدید نظارت‌ها و جلوگیری از هرگونه دستکاری قیمت)، تجربه خوبی برای سرمایه‌گذاران رقم خورده و حتی اگر شاخص کل بورس صعودی نباشد، همین ابزارها می‌توانند زمینه‌ساز ورود نقدینگی به بازار سرمایه بوده و نقد شوندگی بازار را حفظ کند.
تنوع‌بخشی و توسعه ابزارهای مختلف در بازار سرمایه، به ویژه اوراق تبعی، طراحی و ارائه آپشن‌ها و ابزارهایی بر شاخص کل بورس یا قراردادهای فیوچر بر برخی صنایع یا محصولات خاص مثل گروه الفین یا اوره و... معاملات ابزارها را جذاب‌تر خواهد کرد. در حال حاضر برخی ابزارها در بازار سرمایه تعریف و عرضه شده، اما این ابزارها عمق کافی و اثرگذاری لازم را ندارند. بنابراین، به نظر می‌رسد، با توسعه ابزارها بتوان به حرفه‌ای‌تر شدن بازار سرمایه و جذب سرمایه‌گذاران جدید در این بازار کمک کرد.

رصد صندوق‌ها

«آرمان رایا یکم» صندوق برتر هفته

رضا حامدی‌فر
کارشناس بازار

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی نزولی در پیش‌گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با ۱۴,۳۵۳ واحد کاهش به محدوده ۲,۱۵۴ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۸ دی ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «آرمان رایا یکم»، «امین نهایت نگر» و «پرتو پایش پیشرو» به ترتیب با کسب ۲,۷۷ و ۱,۸۳ و ۱,۶۱ 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 ۴۰ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۲۹,۸۹۶ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
آرمان رایا یکم	۲.۷۷
امین نهایت نگر	۱.۸۳
پرتو پایش پیشرو	۱.۶۱
مشترک پویا	۱.۵۷
ترمه ایساتیس پویا	۱.۴۵
بازده پایا	۱.۴۴
خزانه داریوش	۱.۲۵
صدف سهام	۱.۱۳
اعتماد آفرین پارسیان	۰.۹۸
اندوخته توسعه صادرات آرمانی	۰.۹۰

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۸,۷۷۴
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های‌سرمایه‌گذاری
۳۹,۸۲۷
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های‌سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

سهام ۲,۷۳۱	اوراق بهادار با درآمد ثابت ۲,۶۷۹
سپرده‌های بانکی و وجه نقد ۲,۰۲۶	سایر ۳۵۳

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

سایر صنایع	٪۳۳
فلزات اساسی	٪۹
بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۸
محصولات شیمیایی	٪۷
صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	٪۷
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۵
خودرو و ساخت قطعات	٪۴
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۴
سرمایه گذاری‌ها	٪۴
سایر دارائی‌ها	٪۱۴

سخن هفته

مهم نیست چقدر درآمد دارید بلکه مهم این است چه میزان از آنرا نگهداری می‌کنید، این پول چقدر سخت برای شما کار می‌کند و چند نسل آنرا برای شما نگه می‌دارند.

«رابرت کیوسکی»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: حمزه بهادیوند چگینی، مرضیه حیدری، نگین عظیمی، محمدرضا شاهوردیلو، زهره فدوی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: سمیه سهیلی
■ بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، نیکتا حکمت
■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ ناظر فنی: هادی میرزایی
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع پرورش کارشناس ارزیاب خبره طرح‌های سرمایه‌گذاری	از ۲۸ دی
آشنایی با استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی IFRS	از ۲۸ دی
معاملات و استراتژی اختیار معامله	از ۳۰ دی
اکسل کاربردی برای بازارهای مالی	از ۱ بهمن
برنامه نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	از ۳ بهمن

www.irfinance.ir

کارگزاری مبین سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
کندل شناسی ، دوره آموزش اختیار معاملات (حضوری-شیراز) تحلیل بنیادی (حضوری - شاهین‌شهر) دوره آموزش تحلیل تکنیکال پیشرفته (حضوری -گنبد)	۲۳ دی
دوره آموزش تحلیل تکنیکال پیشرفته (حضوری - گنبد) دوره آموزش معامله گری و نوسانگیری در بورس (حضوری - شیراز) دوره تحلیل تکنیکال مقدماتی (نیشابور)	۲۴ دی

www.mobinsb.ir

گروه پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
پرایس اکشن	۲۳ دی

www.donyayemali.com

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با تامین مالی جمعی در بازار سرمایه	۲۵ دی
جامع مالی رفتاری	۳۰دی
وظایف امور سهام ناشران بازار سرمایه	۱۷ بهمن

www.seba.ir

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی تحلیل صنعت برق	۳ بهمن
دوره مدلسازی مالی و سرمایه‌گذاری در اکسل	۱۵ بهمن

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

تولید ۱۹۴۲

خاکریزی که علیه بازگشت دونالد ترامپ به کاخ سفید ساخته شده، یک موجود ۸۱ ساله منفور است. از سوی دیگر، دموکرات‌ها هم برای ماندن در قدرت، نقشه دیگری ندارند. نشریه «اکونومیست» در نخستین شماره سال جدید خود به بررسی وضعیت دموکرات‌ها و جمهوریخواهان در سال انتخابات حساس ریاست جمهوری آمریکا پرداخته و نوشته است: شخصی که قرار است سد راه بازگشت دونالد ترامپ به عرصه قدرت باشد، یک متولد سال ۱۹۴۲ و چهره‌ای نامحبوب است. برای این وضعیت باید بزدلی و از خود راضی بودن دموکرات‌ها را سرزنش کرد. در حال حاضر، سیاستگذاری در آمریکا به دلیل شکافی به بزرگی دره گراند کانیون فلج شده است. دموکرات‌ها از تاثیر منفی انتخاب دوباره ترامپ بر دموکراسی کشورشان بسیار عصبانی هستند، با این حال هنوز نتوانسته‌اند به جای جو بایدن از کار افتاده، کس دیگری را به میدان رقابت با ترامپ بفرستند. بر پایه آخرین برآوردها، رتبه بایدن در افکار عمومی مردم آمریکا به شدت کاهش یافته است. این در حالی است که ترامپ پیشتاز نظرسنجی‌هاست.

صعود SUV

این روزها استقبال عمومی از خودروهای سواری معروف به SUV در سراسر جهان با رشد چشمگیری روبه‌رو شده است، اما بهای این استقبال چیست؟ مجله «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این وضع پرداخته و نوشته است: خودروهای سواری با کاربری تفریحی در اصل از جیپ آمریکایی الهام گرفته‌اند. این خودرو پس از جنگ جهانی دوم به خودروی محبوب مردم تبدیل شد. همچنین خودروهای لندروور بریتانیا و تویوتا لندکروز ژاپن تاثیر زیادی بر شکل‌گیری خودروهای SUV داشته‌اند. در دهه‌های ۱۹۷۰ و ۱۹۸۰ میلادی، شرکت‌ها شروع به ساختن خودروهای سواری متعارفی کردند که شاسی بلند و چهارچرخ بودن، از شاخصه‌های اصلی آنها بود. اصطلاح SUV در سال ۱۹۷۴ و در بروشور معرفی جیپ چروکی بر سر زبان‌ها افتاد و محبوبیت یافت. امروزه اصطلاح SUV به جای اصطلاحات «بیرون جاده‌ای» یا «چهارچرخ» استفاده می‌شود چرا که اغلب چهارچرخ نیستند و توانایی خودروهای بیرون جاده‌ای را ندارند. نکته مهم اینکه تعداد خودروهای SUV در جهان از سال ۲۰۱۰ تاکنون تقریبا ۱۰ برابر شده است.

چهره

برندگان نوبل اقتصاد
سازمان صنعتی

علی دانیال
روزنامه‌نگار

جایزه علوم اقتصادی به یادبود آلفرد نوبل در سال ۱۹۶۸ از سوی بانک مرکزی سوئد (Sveriges Riksbank) پایه‌گذاری شد. گرچه نوبل اقتصاد از نظر فنی در مجموعه جوایز نوبل قرار نمی‌گیرد، اما دریافت‌کنندگان این جایزه را «برنده نوبل اقتصاد» می‌نامند. امروزه این جایزه از سوی آکادمی سلطنتی علوم سوئد در استکهلم به برندگان اهدا می‌شود. تاکنون 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 شماره‌های پیشین با تعدادی از برندگان نوبل اقتصاد آشنا شدید. در این شماره نیز به معرفی ژان تیرول، اقتصاددان فرانسوی برنده جایزه نوبل اقتصاد سال ۲۰۱۳ می‌پردازیم. او سومین اقتصاددان فرانسوی است که موفق به دریافت این جایزه ارزشمند شده است. این اقتصاددان به دلیل ارائه تحلیل از مقررات و قدرت بازار موفق به دریافت این جایزه شد. تیرول همچنین در توسعه مفهوم «بازار دوطرفه» یا «شبکه دوطرفه» مشارکت داشت. بازار دوطرفه، یک پلتفرم اقتصادی واسطه متشکل از دو گروه کاربر مشخص است که هر گروه مزایای شبکه را در اختیار دیگری قرار می‌دهد. شبکه‌های دوطرفه را می‌توان در بسیاری از صنایع پیدا کرد که با ارائه محصولات و خدمات سنتی، فعالیت‌ها را به اشتراک می‌گذارند.

ژان تیرول

ژان تیرول، اقتصاددان فرانسوی در آگوست ۱۹۵۹ در شهر تروا (واقع در جنوب شرقی پاریس) به دنیا آمد. او در حال حاضر استاد اقتصاد در دانشگاه تولوز است. حوزه فعالیت این اقتصاددان فرانسوی، تئوری بازی، اقتصاد کلان و سازمان صنعتی است. تیرول مدرک کارشناسی خود در رشته مهندسی را در سال ۱۹۷۶ از دانشگاه پلی تکنیک و مدرک کارشناسی ارشد را در سال ۱۹۷۸ از دانشگاه شوسه دریافت کرد. او همچنین در سال ۱۹۷۸ موفق به دریافت مدرک دکترا در رشته ریاضیات تصمیم (تئوری تصمیم، شاخه‌ای از تئوری احتمالات کاربردی و فلسفه تحلیلی است) شد. در سال ۱۹۸۱ نیز مدرک دکترای اقتصاد را از موسسه فناوری ماساچوست (ام‌آی‌تی) دریافت کرد. رساله دکترای او به نام «مقالاتی در باب تئوری اقتصادی» نام داشت که زیر نظر اریک ماسکین (اقتصاددان و ریاضیدان آمریکایی برنده جایزه نوبل اقتصاد سال ۲۰۰۷) به رشته تحریر درآمد. تیرول وقتی ۲۱ ساله بود، به ادامه تحصیل در رشته اقتصاد علاقه‌مند شد. او علم اقتصاد را بسیار دشوار و در عین حال علمی اجتماعی می‌دانست. او خود گفته است که جنبه‌های انسانی را در علم اقتصاد کشف کرده که بسیار مهم هستند.

رساله تیرول به نام «تئوری سازمان صنعتی» الگوهای مدرن رقابت انحصاری را درهم می‌آمیزد و در جایی که صنایع شامل تعداد کمی شرکت دارای قدرت بازار چشمگیر هستند، به تحلیل حالات مختلف می‌پردازد. او به همراه الیور هارت (اقتصاددان بریتانیایی-آمریکایی برنده جایزه نوبل اقتصاد سال ۲۰۱۶) مقاله‌ای منتشر کرد که شرایط یک ادغام عمودی منجر به اقامه دعوی را نشان می‌داد. تیرول همچنین به تحلیل مفاهیم بازارهای دوطرفه برای سیاست‌های رقابتی پرداخت. او به همراه «درو فادنبرگ» (استاد اقتصاد دانشگاه ام‌آی‌تی) طبقه‌بندی را برای اثرات استراتژیک در مدل‌های رقابت انحصاری ایجاد کرد.

ژان تیرول در حال حاضر رئیس هیات مدیره بنیاد ژان ژاک لافونت در دانشکده اقتصاد دانشگاه تولوز است. او همچنین مدیر علمی موسسه اقتصاد صنعتی در دانشگاه کاپیتول تولوز است. پس از دریافت مدرک دکترا از دانشگاه ام‌آی‌تی در سال ۱۹۸۱، تیرول تا سال ۱۹۸۴ به عنوان پژوهشگر در دانشگاه شوسه مشغول به کار شد. از ۱۹۸۴ تا ۱۹۹۱ او استاد اقتصاد دانشگاه ام‌آی‌تی بود. تا سال ۱۹۸۸ فعالیت او به تشریح تئوری مدرن سازمان صنعتی کمک شایانی کرد. از ۱۹۹۴ تا ۱۹۹۶ به عنوان استاد اقتصاد در دانشگاه پلی تکنیک حضور داشت. او همچنین در برپایی دانشکده اقتصاد در تولوز با ژان ژاک لافونت (اقتصاددان فرانسوی) همکاری کرد. در سال ۱۹۹۸ به ریاست انجمن اقتصادسنجی رسید و در سال ۲۰۰۱ به عنوان رئیس انجمن اقتصاد اروپا انتخاب شد.

ژان تیرول علاوه بر جایزه نوبل اقتصاد، چندین جایزه دیگر از جمله جایزه جان فون نیومن (۱۹۹۸)، مدال طلای CNRS فرانسه (۲۰۰۷) و جایزه بنیاد BBVA (۲۰۰۸) را نیز دریافت کرده است.

کارتون

کار نیکو کردن از پر کردن است!

شش ژانویه، سومین سالگرد شورش هواداران دونالد ترامپ و حمله به ساختمان کنگره آمریکا بود. سه سال قبل در چنین روزی، معترضان به نتیجه انتخابات ریاست جمهوری به ساختمان کنگره حمله کردند و خواستار بازگشت ترامپ به کاخ سفید شدند. سیستم قضایی آمریکا با استناد به مدارک موجود، ترامپ را مسئول آن شورش معرفی کرد و رئیس جمهور پیشین آمریکا در نیویورک محاکمه شد. گرچه این محاکمه همچنان ادامه دارد، اما مانع از حضور ترامپ در عرصه رقابت‌ها نشده است. در این میان، نظرسنجی‌ها نشان می‌دهند که محبوبیت دونالد ترامپ نزد مردم آمریکا هر روز در حال افزایش است.

منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

غول‌های اروپایی

بزرگترین شرکت‌های اروپایی از نظر میزان درآمد در سال ۲۰۲۳ رتبه‌بندی شدند. مجله «فورچون» در ویژه‌نامه‌ای با عنوان «فورچون ۵۰۰ اروپا» به رتبه‌بندی بزرگترین شرکت‌های اروپا از نظر میزان درآمدی که در سال گذشته کسب کردند، اقدام کرده است. در این شماره مجله آمده است: این نخستین رتبه‌بندی غول‌های اروپاست که نشان می‌دهد، قدیمی‌ترین شرکت‌های جهان در حال دستیابی به رکوردهای جدیدی هستند. این شرکت‌ها در حوزه‌های انرژی، مالی، خودروسازی و... برنامه‌های جهانی را تعیین می‌کنند. در میان برترین‌های سال گذشته، شرکت‌هایی همچون شل، اکوینور، توتال، گازپروم و گلنکور در بخش انرژی، مرسک و هاپاگ لوید در حوزه حمل‌ونقل، همچنین بی ام و و استلانتیس در بخش خودروسازی به چشم می‌خورند. کشورهای آلمان (۸۰ شرکت)، بریتانیا (۷۶ شرکت) و فرانسه (۷۱ شرکت) در مجموع با ۲۲۷ شرکت بزرگ و سهم ۴۵ درصدی در گزارش مجله فورچون حضور دارند. بقیه شرکت‌های رتبه‌بندی شده در ۲۱ کشور اروپایی پراکنده شده‌اند. از نظر آماری، اقتصاد اروپا پس از اقتصاد آمریکا و چین قرار می‌گیرد.

سال انتخابات

امسال، سال انتخابات در بسیاری از کشورهای جهان است. هر انتخاباتی پیامدهای خاص خود را دارد. حال، امسال که حدود نیمی از مردم در سراسر جهان به پای صندوق‌های رای می‌روند، چه اتفاقاتی پیش‌رو است؟ نشریه «فارین پالیسی» در شماره جدید خود با طرح این پرسش به بررسی وضعیت انتخابات در جهان پرداخته و نوشته است: هفت کشور از ۱۰ کشور پرجمعیت جهان امسال شاهد برگزاری انتخابات ملی خواهند بود. هند با بیش از ۱,۴ میلیارد نفر جمعیت در صدر این گروه قرار دارد. آمریکا با جمعیت ۳۴۰ میلیونی در رتبه دوم جای گرفته است. کشورهای اندونزی، پاکستان، بنگلادش، روسیه و مکزیک هم به ترتیب در رتبه‌های بعدی قرار دارند. در ماه ژوئن، ساکنان ۲۷ کشور اروپایی برای انتخاب ۷۲۰ نماینده پارلمان اروپایی به پای صندوق‌های رای خواهند رفت. در این میان، بر پایه شاخص دموکراسی واحد اطلاعات اکونومیست (EIU) تنها ۸ کشور (معادل ۱۵ درصد کشورها) شامل اتریش، تایوان و اروگوئه در زمره کشورهای دارای دموکراسی کامل برای انتخابات طبقه‌بندی شده‌اند.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| دی ۱۴۰۲ • هفته چهارم • سال یازدهم • شماره ۵۲۷ |

عضو هیات مدیره شرکت دوده صنعتی پارس خبر داد:

افزایش ۲۵ درصدی فروش «شدوص»

مهرانا محمدی
خبرنگار

محمد نیرومند قوچانی نژاد ثانی، عضو هیات مدیره شرکت دوده صنعتی پارس در گفت‌وگو با هفته نامه اطلاعات بورس به موضوع تجدید ارزیابی دارایی اشاره کرد و عنوان داشت: تجدید ارزیابی صورت گرفته عمدتا از محل دارایی‌ها بوده است، دارایی‌هایی که عمدتا زمین هستند، زمین دفتر مرکزی و زمین کارخانه که ارزش دفتری مجددا کارشنایی شده و قیمت‌های جدید محاسبه شده نسبت به قیمت قبلی این درصد افزایش سرمایه را تشکیل می‌دهد. مشروح این گفت‌وگو را در ادامه می‌خوانید.

***

*** مجمعی که برگزار شد، به چه صورت بود؟**

مجمعی که برگزار شد به صورت عادی فوق‌العاده و فوق العاده بود، مجمع فوق العاده در خصوص افزایش سرمایه شرکت بود که حدودا چهار و ۸ دهم برابر افزایش سرمایه داشته‌ایم که سرمایه شرکت از رقم ۹۵میلیارد تومان به نزدیک ۵۶۰ میلیارد تومان رسیده است. همچنین در بخش دیگری با توجه به اینکه تغییری در سهامداری شرکت ایجاد شده و گروه توسعه ملی در گذشته دوازده و ۹دهم درصد از سهام را دارا بوده است و اقدام به خرید سهام صندوق سرمایه‌گذاری بانک‌ها می‌کند، نیاز بود که تغییر سهامدارای را اعلام کنند تا سهامدار جدید جایگزین گروه توسعه ملی شود.

*** ارزیابی‌تان از مزایا و معایب افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی چیست؟**

تجدید ارزیابی صورت گرفته عمدتا از محل دارایی‌ها بوده است، دارایی‌هایی که عمدتا زمین هستند، زمین دفتر مرکزی و زمین کارخانه که ارزش دفتری مجددا کارشنایی شده و قیمت‌های جدید محاسبه شده نسبت به قیمت قبلی این درصد افزایش سرمایه را تشکیل می‌دهد.

*** چه افق و آینده‌ای را برای مجموعه متصورید؟**

شرکت دوده صنعتی تقریبا از ۲یا ۳سال گذشته که توسعه فاز ۳ را اجرایی کرده، عملا یک روند رو به توسعه‌ای را پیش گرفته است و طراحی فازهای بعدی نیز انجام شده است، هدفگذاری اصلی شرکت این است که بتواند ظرفیت موجود را به ظرفیت‌های بالاتری در حدود ۳ تا ۴ برابر ارتقا دهد، در این زمینه برنامه‌ریزی انجام شده امید می‌رود که با تامین بودجه و تامین منابع مالی بتوانیم این خطوط را توسعه دهیم و همچنین می‌توان گفت عمدتا دیدگاه بیشتر به صورت صادراتی است تا داخلی.

*** برنامه صادرات مجموعه به چه صورت است و شامل چه کشورهایی می‌شود؟**

تاکنون و در سال جاری که حدودا ۹ماه از ابتدای سال می‌گذرد، به تعداد ۷شرکت صادرات داشته‌ایم، کشورهایی همچون ترکیه، پاکستان، هند، کنیا، آفریقای جنوبی، آلمان که تقریبا این تعداد از کشورها را ساپورت کرده‌ایم. همچنین تقاضای صادراتی بالایی داریم اما با توجه به ظرفیت تولیدی معمولا بخشی که مازاد باشد را برای صادرات اختصاص می‌دهیم و اولویت تامین صنایع داخلی زنجیره لاستیک سازی و قطعه سازی خودرو است که در نهایت مازاد به سمت صادرات می‌رود.

*** بیشترین میزان درآمد از چه محلی است؟**

بیشترین میزان درآمد از فروش داخلی است، در ۹ماهه سال جاری ۸۷درصد فروش داخلی بوده و ۱۳درصد صادرات داشته‌ایم.

*** فروش داخلی نسبت به سال گذشته چه روندی را طی کرده است؟**

فروش داخلی نسبت به سال گذشته حدود ۲۵درصد افزایش پیدا کرده است که به طور کلی تولید سال جاری ۲۵ تا ۳۰درصد نسبت به سال گذشته افزایشی است.

*** عرضه محصولات در بورس کالا به چه صورت است؟**

می‌توان گفت تقریبا ۷۰درصد محصولاتی که تولید می‌کنیم به صورت هفتگی در بورس کالا عرضه می‌کنیم با نرخی که مورد تصویب بورس کالا باشد، به طور تقریبی در هفته ۵۰۰تن و در ماه حدود ۲ هزار تن از ۳هزار تنی که محصولات تولید می‌شود، تحویل بورس کالا داده می‌شود.

*** اهم اقدامات سال گذشته مجموعه چیست؟**

سال ۱۴۰۱سال خوبی برای دوده پارس بوده است، پروژه فاز ۳عملا در دی‌ماه سال ۱۴۰۱به بهره‌برداری رسید و یک تغییر تکنولوژی بسیار خوب داشتیم که اثر آن را هم بر روی ظرفیت تولید و هم در راندمان بحث بهره وری خطوط تولید از منظر مصرف مواد اولیه و مصرف انرژی در سال ۱۴۰۲مشاهده کرده‌ایم. به این معنی که عملکرد خوب سال ۱۴۰۲یک بخش آن مربوط به بحث افزایش ظرفیت تولید و اجرای فاز ۳بوده است.

*** چالش‌های واردات مجموعه به‌چه‌صورت است؟**

پروژه‌ای را از ده سال گذشته در مجموعه شروع کرده‌ایم که هدفگذاری آن بحث واردات تجهیزات کالاها و ملزومات خطوط تولید بوده است، تا شهریورماه ۱۴۰۲تمامی قطعاتی که در گذشته وارد می‌شد بالای پنجاه قلم کالا را به طور کلی بومی سازی شده با استفاده از شرکت‌های دانش بنیان و شرکت‌های توانمند داخلی انجام می‌داد و در حال حاضر هیچگونه کالای وارداتی برای مصارف تجهیزات نداریم و تماما بومی‌سازی شده است.

*** صنعت شما با چه چالش‌هایی رو به روست؟**

صنعت کربن بلک در کشور ظرفیت سازی خوبی شده است و با حضور شرکت‌هایی مانند کربن ایران، کربن صدف و کربن سیمرغ که در سال‌های ۱۳۸۵، ۱۳۹۱ و کربن ایران نیز سابقه طولانی دارد و در سال‌های ۱۳۵۴ و ۱۳۷۳برای این‌ها افزایش ظرفیت خوبی ایجاد شده و همگام با صنعت کربن بلک، صنعت تایر، لاستیک و خودروسازی رشد نکرده است و این باعث شده تا در صنعت کربن بلک به تولید حدود ۱۸۰هزار تن برسیم ولی مصرف کشور ۱۲۰هزار تن است که با یک مازادی در زمینه کربن بلک مواجه شده‌ایم که شرکت‌ها این مازاد را به شکل صادرات از کشور خارج می‌کنند. در حال حاضر پروژه‌های صنایع تایر و لاستیک در یکی دوسال گذشته رونق گرفته و تصویب شده است، بنابراین با اجرای این پروژه‌های صنایع لاستیک بنظر می رسد تا ۴-۳ سال آینده این مازاد کربن بلک داخلی در صنایع تایر و لاستیک داخل مصرف شود و دوده اضافی برای صادرات نداشته باشیم.

یادداشت

پیش‌بینی‌پذیری و نقدشوندگی

ابوالفضل ابراهیم‌زاده
کارشناس بازار سرمایه

جایگاه بازار سرمایه در تامین مالی بخش مولد اقتصاد بسیار زیاد است، مهمترین نقش بازار سرمایه، کمک به تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی است و بهترین شرایطی که اکوسیستم بازار سرمایه بتواند در این تامین مالی نقش موثرتری ایفا کند این است که سرمایه‌های خرد مردم از طریق بازار سرمایه جمع‌آوری و تجمیع شده و این سرمایه‌ها به توسعه کسب‌وکارها، راه‌اندازی خطوط تولید جدید، اجرای طرح‌های توسعه‌ای و... کمک کند و در نهایت عایدی حاصل از این فعالیت‌ها نصیب سرمایه‌گذاران شود.

راه‌اندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری و همچنین شرکت‌های تامین سرمایه با هدف انتقال سرمایه‌های خرد به بنگاه‌های اقتصادی صورت گرفته است، صرفاً عرضه ۱۰ تا ۱۵ درصد از سهام یک شرکت در بازار بورس یا فرابورس به معنای کمک به تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی نیست و بنگاه‌های اقتصادی(بورسی و غیر بورسی) می‌توانند از طریق افزایش سرمایه، انتشار اوراق و پذیره‌نویسی و... اقدام به تامین مالی کرده و ظرفیت تولید و گستره فعالیت خود را توسعه دهند. در چنین شرایطی قیمت سهام نیز تحت تاثیر افزایش میزان تولید و سودآوری شرکت‌ها افزایش خواهد یافت و سرمایه‌گذاران از این محل منتفع خواهند شد. اگرچه رونق بازار ثانویه به تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی کمک نمی‌کند، اما اولین شرط جلب اعتماد عمومی و جذابیت سرمایه‌گذاری در بازار اولیه، رونق بازار ثانویه است.

با توجه به نرخ بالای بهره و افزایش هزینه فرصت در بازارهای موازی، متقاعد کردن سرمایه‌گذاران خرد برای کمک به تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی که در میان‌مدت و بعضاً بلندمدت عایدی نصیب سرمایه‌گذاران خواهد کرد، کار آسانی نیست. هرچند سازمان‌بورس و اوراق بهادار با تدابیری، ریسک سرمایه‌گذاری مردم در بازار سرمایه را به حداقل رسانده اما کماکان ضعف فرهنگ‌سازی مهمترین چالش بازار سرمایه برای کمک به تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی است. مادامی که سرمایه‌گذاران با نگاه کوتاه‌مدت و به صورت مستقیم وارد بازار سرمایه می‌شوند، این بازار نمی‌تواند نقش موثر و مطلوبی در کمک به تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی داشته باشد. پیش‌بینی‌پذیری، ثبات و نقدشوندگی مهم‌ترین عوامل در جذب سرمایه‌های خرد به منظور کمک به تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی است.

اخبار

افزایش درآمد مبنای تصمیم‌گیری در «وبصادر»

معاون اعتبارات بانک توسعه صادرات ایران گفت: جذب منابع کم هزینه و افزایش درآمد بانک بطور جدی مبنای تصمیم‌گیری در تمامی فعالیت‌های شعب و ستاد است.

رضا ساعدی‌فر افزود: ارائه تسهیلات و خدمات به مشتریان با رویکرد اولویت دهی به تأمین مالی مشتریان صادراتی و شرکت‌های دانش بنیان و همچنین نظارت بر مصرف صحیح منابع بانک در فعالیت‌های تولیدی و صادراتی مشتریان با تمرکز بر هزینه کرد تسهیلات از محل حساب‌های مشتری نزد بانک در دستور کار بانک قرار دارد. ساعدی فر گفت: ارکان اعتباری شعب در زمان اخذ درخواست های تامین مالی مشتریان می توانند نسبت به هدایت بخشی از نیاز متقاضیان به سمت تامین مالی از طریق بازار سرمایه از جمله تامین مالی جمعی و انتشار اوراق مالی اسلامی اقدام کنند.

تسهیلات بیش از ۲۰۵ هزار میلیاردی بانک سپه

بانک سپه در ۹ ماه نخست سال جاری مبلغ ۲۰۵ هزار و ۸۴۶ میلیارد و ۷۷۸ میلیون ریال تسهیلات خرد به ۱۴۹ هزار و ۷۶۳ فقره پرونده در حوزه‌های قانون حمایت از خانواده و جوانی جمعیت، فرزندآوری، اشتغالزایی، کمک ودیعه مسکن مستأجران و ... اختصاص داده است.

در راستای اجرای تکالیف ابلاغی بانک مرکزی، بانک سپه به ۴۷ هزار و ۲۱۵ پرونده میزان ۹۷ هزار و ۸۷۸ میلیارد و ۲۶۰ میلیون ریال تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج و به ۳۹ هزار و ۲۴ پرونده، مبلغ ۲۴ هزار و ۶۵۵ میلیارد و ۸۲۰ میلیون ریال تسهیلات قرض‌الحسنه فرزندآوری با کارمزد ۴ درصد طی ۹ ماه نخست سال جاری پرداخت کرده است. این بانک همچنین در حوزه تسهیلات قرض‌الحسنه اشتغالزایی به معرفی‌شدگان سازمان‌های کمیته امداد امام خمینی(ره)، بهزیستی، بنیاد برکت، زندانیان و استانداری‌ها در قالب تبصره ۱۶ قانون بودجه سال ۱۴۰۱ و تبصره ۱۸ قانون بودجه سال ۱۴۰۲ در مدت مذکور ۴۱ هزار و ۲۹۲ میلیارد و ۲۱ میلیون ریال برای ۳۰ هزار و ۲۴۴ فقره پرونده اختصاص داده است.

این بانک در حوزه تسهیلات ودیعه مسکن مستاجرین، بهسازی و نوسازی مسکن روستایی و نیز ساخت و خرید مسکن آزادگان، جانبازان و خانواده شهداء مبلغ ۳۶ هزار و ۸۵ میلیارد و ۸۶۹ میلیون ریال به ۲۲ هزار و ۹۶۷ فقره پرونده طی ۹ ماه نخست سال جاری اختصاص داده است.

«ورفاه» ۴۸ هزار فقره تسهیلات پرداخت

بانک رفاه کارگران در آذر ماه سال جاری ۴۸,۹۱۱ فقره تسهیلات قرض الحسنه ۲۰۰ میلیون ریالی به بازنشستگان و مستمری‌بگیران تحت پوشش سازمان تأمین اجتماعی، پرداخت کرده است.

این تسهیلات در راستای توافق‌نامه امضاء شده بین این بانک و سازمان و بر اساس برنامه زمان‌بندی مربوطه پرداخت شد. پرداخت این تسهیلات به منظور رفاه حال بازنشستگان و رفع نیازهای ضروری آنان با کارمزد چهار درصد، بازپرداخت ۲۴ ماهه و به صورت غیرحضوری انجام شد.

مدیرعامل بانک سینا عنوان کرد:

کاهش قیمت تمام شده پول در بانکداری دیجیتال

هفته‌نامه بورس مدیرعامل بانک سینا گفت: یکی از عواملی که نقش مستقیم در افزایش بهای خدمات بانک‌ها دارد قیمت تمام شده پول در سیستم بانکی است.

غلامرضا فتحعلی، با اشاره به کاهش قیمت تمام شده پول در بانکداری دیجیتال افزود: در این نوع بانکداری هزینه‌های شعب، کارمندان، تجهیزات شعبه، به‌روزرسانی این تجهیزات و تمامی هزینه‌های مربوط به بانکداری با شعبه کاهش می‌یابد.

وی در تشریح مزایای بانکداری دیجیتال ادامه داد: بانکداری دیجیتال باعث کاهش قیمت تمام شده پول و بهبود خدمات بانکی می‌شود که از مزایای بلند مدت آن رضایتمندی مشتریان است. بانکداری دیجیتال به بانک‌ها امکان افزایش سرعت، کیفیت داده و مزیت‌های رقابتی در اختیار آنها قرار می‌دهد.

مدیرعامل بانک سینا با اشاره به اینکه در بانکداری دیجیتال مشتری خود تمامی امور بانکی را انجام می‌دهد، گفت: تحول دیجیتال در بانکداری به معنای تغییر روش‌ها و ابزارهای سنتی مورد استفاده در فرآیندهای بانکداری و استفاده از روش‌ها و ابزارهای نوین و دیجیتال در تسریع، تسهیل و بهبود فرآیندهای بانکداری است و سطح بهره‌وری در بانک‌ها ارتقا می‌یابد. وی افزود: قیمت تمام شده پول در صنعت بانکداری کشور بالاست. با ورود به حوزه بانکداری دیجیتال با کاهش هزینه‌ها مواجهه خواهیم شد. در بانک سینا، بانکداری دیجیتال رقم خورده‌است. بانکداری دیجیتال می‌تواند کمک به مزیت رقابتی شدن بانک سینا در زمینه ارائه خدمات به مشتریان باشد. با ایجاد ارزش‌آفرینی می‌توان سرعت ارائه خدمات بانکی را افزایش و هزینه‌ها را کاهش داد.

۱۲ ملک مازاد «وتجارت» مشتری پیدا کرد

با برگزاری دو مزایده از سوی بانک تجارت، ۱۲ ملک مازاد این بانک خصوصی شده، مشتری پیدا کرد.

برای دو ملک در استان البرز، سه ملک در استان خوزستان، یک ملک در استان زنجان، سه ملک در استان قم، یک ملک در استان گیلان و یک ملک در استان همدان در مزایده اول و یک ملک هم در استان آذربایجان غربی در مزایده دوم مشتری با بالاترین قیمت پیشنهادی پیدا کرد.

بر اساس این گزارش، با بازگشایی پاکت‌های مزایده ۱۴۰۲/۵/م در دروز ۲۵ آذرماه سال جاری و تجمیع اطلاعات همه مناطق، تعداد ۱۱ رقبه از املاک در ۶ استان کشور با بهای تمام شده حدود ۷۰ میلیارد ریال، دارای بالاترین پیشنهاد خرید مجموعا به مبلغ بیش از ۶۳۶ میلیارد ریال بودند.

در عین حال با بازگشایی پاکت‌های مزایده ۱۴۰۲/۶/م در روز چهارم دی ماه امسال و تجمیع اطلاعات تمامی مناطق، تعداد یک رقبه از املاک مذکور در استان آذربایجان غربی با بهای تمام شده بیش از ۲۳,۵ میلیارد ریال، دارای بالاترین پیشنهاد خرید به مبلغ ۱۸۱ میلیارد ریال بود که به عنوان برنده مزایده اعلام خواهدشد.

بر این اساس، فروش قطعی املاک یادشده، منوط به ایفای کامل تعهدات برندگان مزایده ها خواهد بود. در عین حال، هنوز اثرات مالی فروش این املاک نسبت به کل دارایی ها در سال مالی قبل و نسبت به کل درآمد فروش در سال مالی قبل برآورد نشده است.

رشد وام ازدواج و فرزندآوری در «وکار»

بررسی آمارهای اعلامی بانک کارآفرین نشان می‌دهد که این بانک در ۹ ماهه سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال قبل در ااعطای تسهیلات ازدواج و فرزندآوری شاهد رشد های ۴.۴ و ۱.۷ برابری قابل توجه بوده است.

بانک کارآفرین در ۹ ماهه سال ۱۴۰۲، بیش از ۵ هزار میلیارد ریال تسهیلات ازدواج پرداخت کرده است که این رقم در مقایسه با مدت مشابه سال قبل رشد ۴.۴ برابری داشته است.این بانک به‌منظور ترویج سنت حسنه ازدواج، از ابتدای سال ۱۴۰۲تا اول دی ماه ۲۸۰۳۰ فقره تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج معادل ۵هزار و ۶۸۶میلیارد و ۶۰۰هزار ریال به متقاضیان پرداخت کرد.این در حالی است که در مدت مشابه سال گذشته ۷۸۰ فقره تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج معادل ۱۰۳میلیارد و ۹۰۰هزار ریال به متقاضیان پرداخت شده بود.

بر اساس این گزارش، تا کنون کلیه متقاضیان تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج، جهت اخذ تسهیلات به شعب عامل بانک معرفی شدند و در حال حاضر تعداد ۱۳۴۱ نفر متقاضی در حال طی کردن مراحل جهت اخذ تسهیلات هستند.

این گزارش همچنین نشان می دهد که بانک کارآفرین با ابلاغ بخشنامه بانک مرکزی در خصوص ارائه تسهیلات فرزندآوری، در ۹ ماهه سال ۱۴۰۲، در مقایسه با مدت مشابه سال قبل رشد ۱.۷ برابری داشته است.بر این اساس و به‌منظور ترویج فرهنگ فرزندآوری، از ابتدای سال ۱۴۰۲، تا اول دی ماه سال جاری،۱۴۰۶فقره تسهیلات فرزندآوری معادل ۸۳۳میلیاردریال به متقاضیان توسط بانک کارآفرین پرداخت شده است.

بر اساس این گزارش، در حال حاضر ۷۰۱ نفر متقاضی در صف انتظار جهت معرفی به شعب عامل بانک و ۱۴۰۶نفر متقاضی در حال طی کردن مراحل جهت اخذ تسهیلات قرض الحسنه فرزندآوری در شعب عامل هستند.

کمک به ساخت ۳۰۰ هزار مسکن توسط «ومسکن»

بانک مسکن از ابتدای اجرای طرح نهضت ملی مسکن تا سیزدهم دیماه سال جاری، برای ساخت بیش از ۲۹۹ هزار واحد مسکونی تسهیلاتی بالغ بر ۷۱۲ هزار و ۴۹۲ میلیارد ریال پرداخت کرده است.

بانک مسکن همسو با ماموریت دولت در اجرای ابر پروژه نهضت ملی و تامین مسکن برای اقشارضعیف و کم درآمد جامعه، از آغاز اجرای این طرح تا سیزدهم دی‌ماه سال جاری برای ساخت ۳۱۴ هزار و ۵۵۹ واحد مسکونی در قالب ۴۸ هزار و ۶۴۴ پروژه قرارداد ساخت منعقد کرده است که از این تعداد، تسهیلات ساخت ۲۹۹ هزار و ۵۱۴ واحد مسکونی به سازندگان پرداخت شده است.

بر اساس این گزارش؛ ۳۷ درصد از تسهیلات پرداختی بانک مسکن به خودمالکان اختصاص دارد و مابقی نیز مربوط به نهادهای معرفی کننده از جمله اداره کل راه و شهرسازی، شهرهای جدید، بنیاد مسکن، ستاد اجرایی فرمان امام، صندوق مسکن، سازمان همیاری شهرداری‌ها و ....است. در این مدت تعداد ۴۵۳ هزار و ۳۳۳ واحد مسکونی در قالب ۷۹هزار و ۴۹۲ پروژه به بانک معرفی شده اند که ۴۳ درصد این واحدها سهم خود مالکان است. همچنین از ابتدای اجرای طرح نهضت ملی مسکن تا سیزدهم دی ماه سال جاری، متقاضیان تعداد یک میلیون و ۱۱۶ هزار و ۵۰۱ فقره حساب افتتاح کرده‌اند.

پولسار | کارگزاری بانک سامان

تامین مالی جمعی در بستر پولسار

شرکت پیشگامان سنجش ایساتیس

جهت کسب اطلاعات بیشتر به آدرس زیر مراجعه نمایید:

www.pulsar.ir

در گزارش بیمه ملت مشخص شد؛

رشد ۷۹ درصدی درآمد «ملت»

هفته‌نامه بورس رشد ۷۹ درصدی درآمد بیمه ملت از محل حق بیمه ملت در ۹ ماهه نخست امسال نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان از یک صعود توام با اصلاح بهینه پرتفوی این شرکت دارد.

درآمد بیمه ملت در آذرماه سال ۱۴۰۲ با رشدی ۲۷ درصدی و ثبت تراز مثبت ۳۶ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته به رقم ۳ هزار و ۴۶۶ میلیارد و ۹۶۸ میلیون ریال رسیده و این شرکت بیمه‌گر در همین مدت بالغ بر ۲ هزار و ۵۵۳ میلیارد و ۳۹۱ میلیون ریال خسارت پرداخت کرده است.

درآمد شرکت یادشده در ۹ ماهه نخست امسال ۷۹ درصد بیشتر از ۹ ماه نخست سال گذشته بوده و به رقم ۴۰ هزار و ۲۴۵ میلیارد و ۵۵۴ میلیون ریال رسیده و بیمه ملت در همین بازه زمانی بالغ بر ۱۷ هزار و ۲۴۵ میلیارد و ۵۵۴ میلیون ریال خسارت و ایفای تعهد در برابر بیمه‌شدگان‌اش داشته است. نتیجه اینکه تراز مثبت ۱۳۳ درصدی به وضوح نشان می‌دهد که سیاست اصلاح پرتفوی جواب داده است. این تغییر را می‌توان در ترکیب پرتفوی بیمه ملت به وضوح مشاهده کرد. از کل فروش بیمه ملت در ۹ ماهه نخست سال جاری ۲۰ درصد سهم رشته درمان، ۲۵ درصد سهم شخص ثالث و حوادث سرنشین، ۶ درصد بدنه خودرو، ۱۰ درصد زندگی و البته ۳۹ درصد سایر رشته‌ها بوده است. به گونه‌ای که سهم رشته‌هایی چون آتش‌سوزی ۹درصد، نفت و انرژی ۸ درصد، کشتی و هواپیما، ۱۳ درصد و بیمه مسئولیت ۵ درصد برآورد شده است. البته یک عامل بسیار تعیین کننده در خصوص ترکیب فروش بیمه ملت، ناشی از اتکای دیگر بیمه‌گران به ویژه در پروژه‌های کلان به واسطه سرمایه بالا و صدرنشینی بیمه ملت در شاخص توانگری مالی است. شاخص دیگری که می‌تواند بر استمرار سودسازی این شرکت بیمه‌ای مهر تایید بزند، ترکیب خسارت‌های پرداختی است به گونه‌ای که سهم درمان از کل خسارت‌های پرداختی در ۹ ماه نخست امسال ۳۳ درصد، ثالث و حوادث سرنشین ۳۶ درصد، بدنه خودرو ۱۲ درصد و زندگی ۱۱ درصد بوده و سهم سایر رشته‌ها ۸ درصد برآورد شده است.

نکته مهم اینکه نسبت خسارت به حق بیمه تولیدی بیمه ملت در ۹ ماهه نخست سال ۱۴۰۰ حدود ۴۶ درصد بوده و در ۹ ماهه نخست سال گذشته به ۶۴ درصد رسیده و حالا با اصلاحات رخ داده این نسبت به ۴۳ درصد در پایان آذرماه امسال رسیده است. بیمه ملت با سرمایه ثبت شده ۳۰ هزار و ۶۵۷ میلیارد و ۲۱۳ میلیون ریالی موفق شده تا در نیمه نخست امسال سود خالص خود را ۲۳۵ درصد جهش دهد و به ازای هر سهم ۲۳۳ ریال سود شناسایی کند و حالا سهامداران چشم‌انتظار انتشار گزارش ۹ ماهه هستند چرا که امیدوارند روند سودسازی شرکت با ثبت رکوردهای تازه در کسب درآمد و اصلاح پرتفوی ادامه داشته باشد.

صبر سهامداران و اعتماد هیات مدیره باعث شد تا در ۹ ماهه نخست سال جاری درآمد شرکت حتی با خارج کردن بیمه‌گذاران پرریسک و البته چاق کننده پرتفوی، ۸۳ درصد قد بکشد و این تغییر البته نتیجه اعتماد به شبکه فروش هم بود و حتی باعث شد تا فرآیند پرداخت خسارت‌ها هم سرعت بگیرد که رضایت بیمه‌گذاران را به همراه داشته است.

این شرکت در سال گذشته موفق به رشد ۳۳۷ درصدی سود خالص خود شده بود و سود انباشته آن ۱۷۰ درصد قد کشیده است. از سوی دیگر باید در نظر داشت که کل درآمد بیمه ملت از محل فروش بیمه‌نامه در سال گذشته ۳۱ هزار و ۸۸۷ میلیارد و ۷۱۰ میلیون ریال بوده و در برآورد بودجه امسال قرار بود که درآمد یادشده تا پایان امسال به ۳۹ هزار و ۷۵۴ میلیارد ریال برساند و حالا رکورد جدیدی ثبت شده و حتی درآمد از محل فروش بیمه از بودجه پیش‌بینی شده آنهم در ۹ ماه فراتر رفته است. شاید به همین دلیل بود که در برآورد نهایی بودجه، هیات مدیره روی درآمد ۴۸ هزار میلیارد ریالی حساب باز کرده و رویای قابل تحقق یزدان‌دوست رسیدن به پرتفوی ۶۰ هزار میلیاردی ریالی با چاشنی اصلاح پرتفوی است. او به تازگی فاش کرده که برای سال آینده هم توقع می‌رود بودجه پیش‌بینی شده محقق شود.

صنعت بیمه به سوی کسب و کار دیجیتال

رئیس کل بیمه مرکزی از اجرای پروژه‌های متعددی در صنعت بیمه و بیمه مرکزی همچون آیین نامه فعالیت اینشورتک‌ها و کسب مجوز سندباکس و ... برای تحول واقعی دیجیتال در صنعت بیمه خبر داد.

علی استادهاشمی با بیان این مطلب گفت: تحول دیجیتال یکی از پیشران‌های توسعه، پیشرفت و ارتقای رفاه اجتماعی و اقتصادی در دنیای امروز است. وی با اشاره به اینکه صنعت بیمه نیز در ایران و جهان به دور از تهدیدها و فرصت‌های این پدیده نبوده و متأثر از تحول دیجیتال در حال پوست‌اندازی است، افزود: این تحول در کنار تغییر انتظارات مشتریان و ایجاد مدل‌های کسب وکار دیجیتالی، روند متعارف کسب وکار، صنعت بیمه را دچار چالش کرده به طوری که شرکتهایی که نتوانند استراتژی و فرآیندهای خود را در بسترهای دیجیتال و متناسب با نیازهای مشتریان شخصی‌سازی کنند، قطعاً از صحنه رقابت کنار خواهند رفت، چرا که فضای صنعت بیمه در جهان درحال تحول و رقابتی‌شدن است.

رئیس کل بیمه مرکزی در ادامه از اجرای پروژه‌های متعددی در صنعت بیمه و بیمه مرکزی همچون آیین نامه تاسیس و فعالیت شرکت‌های فناور(اینشورتک)و کسب مجوز راه اندازی سندباکس بیمه ای برای تحول واقعی دیجیتال در صنعت بیمه به ویژه در حوزه‌های نظارت هوشمند، خدمات‌رسانی آسان و سریع و باکیفیت به بیمه‌شدگان، مقابله با کژمنشی‌ها و تقلبات بیمه‌ای، ارزیابی ریسک، ارزیابی خسارت و سایر زمینه‌ها خبر داد.

«وتعاون» ۳میلیارد خسارت داد

میزان درآمدی که بیمه تعاون در آذرماه شناسایی کرد افزایش ۲۳ درصدی را نسبت به ماه گذشته نشان می‌دهد.

شرکت بیمه تعاون با سرمایه ثبت شده ۵۰۰ میلیاردتومانی و ارزش بازار یک هزار و ۵۳ میلیاردتومانی، در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به آذرماه سال جاری که در سامانه کدال منتشر کرد توانست همچنان بالاتر از دوره‌های مشابه سال‌های گذشته قرار بگیرد.

شرکت بیمه تعاون در نهمین ماه از سال جاری از بخش حق بیمه صادره (شامل قبولی اتکایی) به درآمد ۲۱۷ میلیاردتومانی دست پیدا کرد. میزان درآمدی که این شرکت بیمه در آذرماه از بخش نامبرده شناسایی کرد افزایش ۲۳ درصدی را نسبت به ماه گذشته و افت را نسبت به دوره مشابه سال گذشته نشان می‌دهد، از ابتدای سال مالی تاکنون نیز میزان درآمد تجمیعی بیمه تعاون در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته ۷۷ درصد افزایش را در کارنامه خود به ثبت رساند. "وتعاون" بیشترین درآمدزایی که از فروش حق بیمه در آذرماه داشت متعلق به رشته بیمه «ثالث - اجباری» بود که از این بخش توانست ۱۱۷ میلیارد تومان درآمدزایی داشته باشد، این رشته بیمه در این دوره ۵۱ درصد از درآمد ماهانه را به خود اختصاص داد. دیگر رشته بیمه درآمدزای "وتعاون" در این دوره در بخش «درمان» با مبلغ ۲۵ میلیارد تومان اعلام شد که ۱۱ درصد از درآمد ماهانه را تشکیل می‌دهد.نقطه مقابل حق بیمه صادره در گزارش فعالیت ماهانه، خسارت پرداختی شرکت بیمه‌ای است. شرکت بیمه تعاون در آذرماه سال جاری حدود ۱۳۲ میلیارد تومان خسارت پرداخت کرده است که در مقایسه با ماه گذشته، میزان خسارت پرداختی ۳ میلیارد تومان کاهش داشته است.

چکیده تحلیل بنیادی «فایرا»

مهرداد حقگو
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت آلومینیوم ایران در سال ۱۳۴۶ به صورت شرکت سهامی خاص به ثبت رسید و در سال ۱۳۵۱ به بهره برداری رسید. شرکت در سال ۱۳۷۵ به سهامی عام تبدیل شد. موضوع فعالیت شرکت تاسیس و ایجاد کارخانجات جهت تولید و ساخت انواع محصولات آلومینیومی و آلیاژهای مربوطه می‌باشد.

نماد	فایرا	P/E تابلو	۸/۰۸	P/E صنعت	۷/۲۴	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۲/۱۰/۰۸)	۲۸,۸۰۰ میلیارد تومان
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۱,۵۶۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۴۰ درصد ۶۲۰ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش۱۷۸ هزار تن شمش، بیلت و آلیاژ با نرخ متوسط ۳۸,۷۰۰ تومان به ازای هر کیلو، حاشیه سود ناخالص ۳۸ درصد	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۳,۱۴۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۴۱ درصد ۱,۳۲۱ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۱۶۵ هزار تن شمش، بیلت و آلیاژ با نرخ متوسط ۶۳,۲۰۰ تومان به ازای هر کیلو، حاشیه سود ناخالص ۳۴ درصد	
سال ۱۴۰۱	سود تحقق یافته	۲,۷۷۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۳۴ درصد ۹۴۳ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۱۸۳ هزار تن شمش، بیلت و آلیاژ با نرخ متوسط ۸۰,۹۰۰ تومان به ازای هر کیلو، حاشیه سود ناخالص ۲۴ درصد	
کارشناسی ۱۴۰۱	۷۳۱ ریال	کارشناسی ۱۴۰۲	۸۹۲ ریال		کارشناسی ۱۴۰۳	۱,۰۹۰ ریال	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	پیش‌بینی تولید محصولات شرکت برای محصولات شمش خالص، بیلت و آلیاژ برای سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۱۵۶ و ۱۲ و ۳ هزار تن و برای سال ۱۴۰۳ این مقادیر ۱۵۶ و ۱۲ و ۳ هزار تن می‌باشد.						
	مقدار فروش	پیش‌بینی فروش محصولات شرکت برای محصولات شمش خالص، بیلت و آلیاژ برای سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۱۵۴ و ۱۲ و ۳ هزار تن و برای سال ۱۴۰۳ این مقادیر ۱۵۹ و ۱۱,۸ و ۲,۷ هزار تن می باشد.					
	نرخ فروش	محصولات شرکت در دو بخش داخلی و صادراتی به فروش می رسد. نرخ داخلی شمش خالص به طور میانگین ۲۲ درصد بالاتر از نرخ LME بوده و پرمیوم نرخ صادراتی نسبت به نرخ LME ۱۰ درصد می باشد. پرمیوم بیلت و آلیاژ نسبت به نرخ شمش خالص داخلی ۱۳ و ۱۰ درصد در نظر گرفته شده است.					
	هزینه تولید	در سال‌های اخیر، سهم مواد در بهای تمام شده ۶۷ درصد بوده و انرژی و دستمزد به ترتیب سهم ۱۳ و ۱۷ درصدی در بهای تمام شده تولید داشته اند. مواد اولیه اصلی شرکت آلومینا، پترولیوم کک و آند می باشد. نرخ برق و گاز نیز برای سال ۱۴۰۳ به ترتیب ۹۲۱ تومان/ کیلووات و ۳۰۵۰ تومان/مترمکعب در نظر گرفته شده است. نرخ رشد دستمزد و تورم عمومی نیز برای سال ۱۴۰۳ مقادیر ۳۵٪ و ۴۰٪ برآورد شده است.					
	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیمای برای ادامه سال ۱۴۰۲ در این تحلیل ۳۹,۱۰۰ تومان و برای سال مالی ۱۴۰۳، ۴۸,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.					
	سایر درآمدها و هزینه‌ها	مهم ترین فاکتور این بخش مربوط به سود تضمینی فروش اعتباری می باشد که ناشی از فروش سلف در بورس کالا می باشد. برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ مبالغ به ترتیب ۱۰۰۰ و ۱۳۵۸ میلیارد تومان در نظر گرفته شده است.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۳ به ازای تغییر یک‌درصد از متغیرهای اساسی		نرخ جهانی آلومینیوم	۵ درصد	نرخ دلار	۲/۶ درصد	نرخ مواد اولیه	۱/۷ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت		از پتانسیل‌های مهم شرکت می توان به استفاده از انرژی ارزان و پرمیوم خوب نرخ‌ها نسبت به LME اشاره کرد. همچنین قطعی برق، آلایندگی بالا و مشکلات مربوط به واردات مواد اولیه از جمله مهمترین ریسک‌های شرکت می باشد.					
نظر کارشناسی		در مجموع شرکت آلومینیوم ایران با توجه به برآوردهای انجام شده می تواند برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۳۳۸۰ و ۴۱۳۰ میلیارد تومان سود خالص داشته باشد. با توجه به اینکه این سود محتاطانه در نظر گرفته شده، پی بر ای آینده نگر شرکت در حدود ۶,۸ واحد می باشد که برابر با میانگین تاریخی است.					

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

سود خالص ۶۰۸ میلیارد تومانی «اتکام»

سودخالص شرکت بیمه اتکایی امین در سال مالی منتهی به شهریور امسال بارشدی بالغ بر ۱۵۰ میلیارد تومانی به رقمی بیش از ۶۰۸ میلیارد تومان رسید.

شرکت‌های بیمه آسیا با ۱۵,۰۵، توسعه کسب و کار سبا با ۱۲,۳۶ درصد، بیمه البرز با ۱۱,۳۶ درصد، بیمه دانا با ۱۰,۹۷ درصد و شرکت بیمه ایران با ۷,۵۲ درصد بزرگترین سهامداران شرکت بیمه اتکایی امین به شمار می‌روند. مروری برحق بیمه قبولی اتکایی شرکت بیمه اتکایی امین در سال مالی مورد این گزارش نشان داد که حق بیمه قبولی این شرکت در رشته بیمه‌های مسئولیت و نفت و انرژی به ترتیب ۳۰ و ۲۱ درصد کاهش داشته است. ناگفته نماند که حق بیمه قبولی این شرکت در رشته بیمه کشتی و باربری به ترتیب ۹۱۴ و ۳۳۵ درصد رشد داشته است. در سال مالی مورد این گزارش ۲۴ درصد سبد پرتفوی شرکت بیمه اتکایی امین در رشته بیمه آتش سوزی بوده و رشته بیمه نفت و انرژی و باربری به ترتیب با ۲۲ و ۱۶ درصد بیشترین سهم را در سبد پرتفوی این شرکت بیمه‌ای دارند.

«آسیا» در جایگاه دوم میزان فروش

پرتفوی بیمه آسیا در پایان پاییز ۱۴۰۲ به رقم ۲۰ هزار و ۳۹۵ میلیارد تومان رسید که نسبت به ۹ ماه نخست سال گذشته نشان از رشد ۵۲ درصدی دارد.

به این ترتیب این بیمه‌گر با سرمایه ثبت شده ۳۱ هزار میلیارد ریالی به جایگاه دوم از حیث میزان فروش بیمه در بین شرکت‌های بیمه‌گر غیردولتی برگشت و انتظار می‌رود که درآمد آسیا در پایان سال با رکورد تازه مواجه شود.

تایید افزایش سرمایه «وحکمت»

حسابرس مستقل شرکت بیمه حکمت صبا، گزارش توجیهی افزایش سرمایه پیشنهادی هیات مدیره این شرکت را تایید کرد.

این افزایش سرمایه به میزان ۶۱ درصد از محل آورده نقدی سهامداران، سایر اندوخته‌ها و مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها به منظور ارتقای سهم نگهداری، زمینه سازی فعالیت اتکایی، افزایش توان رقابتی، حفظ توان اقتصادی شرکت و ارتقای درآمدهای سرمایه‌گذاری، ارتقای رتبه توانگری مالی و پوشش ریسک قانونی و مدیریت ریسک اعتباری خواهد بود.

ذره‌بین

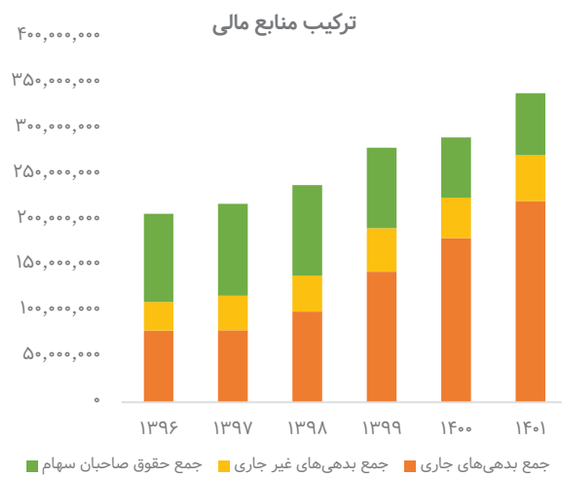
مخابرات ایران

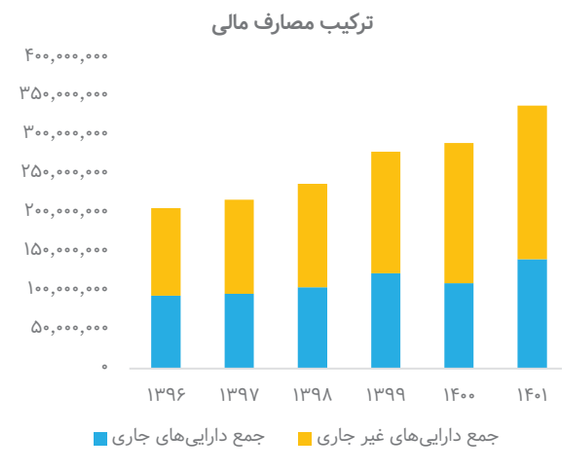
نام شرکت	مخابرات ایران
تابلو	تابلوی اصلی بازار اول
صنعت	مخابرات
گروه	مخابرات و ارتباطات
نماد	اخابر
تاریخ تاسیس	۱۳۵۰/۰۱/۰۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۳/۰۲/۰۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۵۰/۰۱/۰۱
شماره ثبت اولیه	۳۲۵۰۸۱
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۶ ماهه ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۱

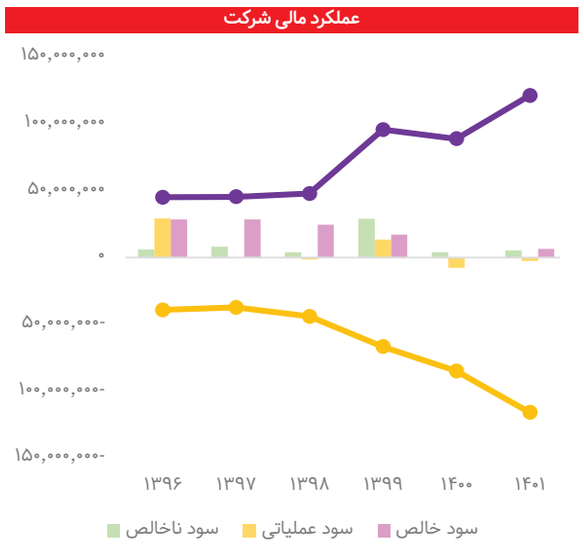
	عنوان قلم	۱۴۰۲/۰۶	۱۴۰۱/۰۶
ترازنامه	سرمایه	۰/۰۰ درصد	۰/۰۰ درصد
	جمع دارائی‌های جاری	۰/۸۶ درصد	۱۶/۰۶ درصد
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۸/۳۶ درصد	۱۶/۷۱ درصد
	جمع کل دارائی‌ها	۵/۲۴ درصد	۱۶/۴۴ درصد
	جمع بدهی‌های جاری	۱۰/۸۱ درصد	۳۵/۳۳ درصد
	جمع بدهی‌های غیرجاری	-۱۲/۱۲ درصد	۳۱/۴۲ درصد
	جمع کل بدهی‌ها	۵/۴۶ درصد	۳۴/۴۰ درصد
	جمع حقوق صاحبان سهام	۳/۹۱ درصد	-۳۴/۶۹ درصد

وضعیت مالی شرکت

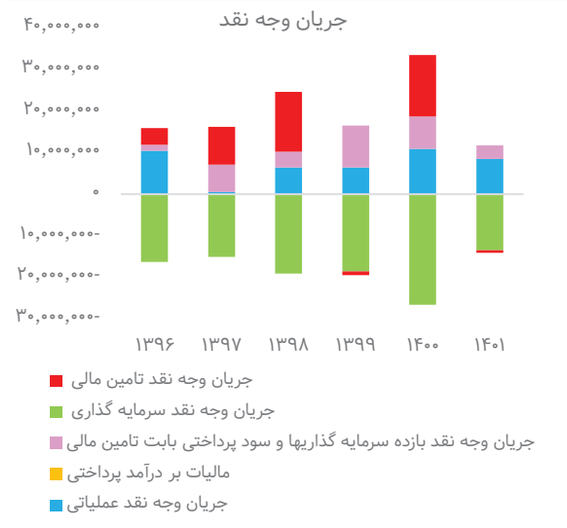




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

رو خط تحلیل

بررسی ارزش روز پرتفوی بورسی «ومهان»

ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان ۳۳۴۴۵ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۲۱۱۳۹ میلیارد تومان است. مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از؛ سرمایه گذاری غدیر، سنگ آهن گل گهر، پالایش نفت اصفهان و سیمان فارس و خوزستان است. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۴۸۹۴ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۲۰۸۷ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم ومهان ۸۱۸۷ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۷۲ درصد است. / **پارسیس**

رشد ۹۴ درصدی درآمد «های وب»

شرکت داده گستر عصر نوین در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مبلغ معادل ۲,۵۰۳,۵۰۴ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رساند است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۹۴ درصد رشد داشته است.های وب با سرمایه ثبت شده ۳۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۱۸,۱۸۱,۱۲۶ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۹ درصد افت داشته است. / **کدال ۳۶۰**

پیش بینی حاشیه سود ناخالص «کاوه»

بر اساس بررسی گزارش صورت سود و زیان شرکت فولاد کاوه جنوب کیش فروش شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۴۰۲۷۱۶۰۶۱ میلیون ریال است و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۳۳۷۷۰۹۰۳۷ میلیون ریال است. این رقم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۲۲۶۵۴۹۲۴۲ میلیون ریال محقق شد.سود هر سهم پس از کسر مالیات شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۲۵۲۸ ریال و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۲۶۰۰ ریال پیش بینی شد. این رقم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۱۰۵۶ ریال اعلام شد. حاشیه سود ناخالص شرکت نیز ۲۵ درصد است. بر این اساس P/E هر سهم شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ حدود ۴.۰۸ واحد پیش بینی شده است. در تحلیل حساسیت سود شرکت کاوه براساس نرخ دلار ۵۲ هزار تومانی و شمش صادراتی ۵۱۰ تن سود حاصله معادل ۳۲۶۶ ریال است. / **شرکت سبدگردان سورین**

سود بیش از ۳ هزار تومانی «شپدیس»

شرکت پتروشیمی پردیس در بررسی صورت سود و زیان کارشناسی شده اعلام کرد؛ فروش شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۳۶۳۲۱ میلیارد تومان پیش بینی شده است. این رقم برای مدت مشابه منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۳۴۷۸۶ میلیارد تومان پیش بینی شد. شایان ذکر است فروش محقق شده شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۴۳۱۵۸ میلیارد تومان شده است. سود هر سهم پس از کسر مالیات شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۳۴۰۸ تومان و برای مدت مشابه منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۳۶۶۳ تومان است. سود هر سهم محقق شده منتهی به دوره مالی ۱۴۰۱ مبلغ ۴۲۶۴ تومان است. حاشیه سود ناخالص شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۴۲ در صد اعلام شد.همچنین در بررسی تحلیل حساسیت سود مشخص شده با دلار ۴۷ هزار تومان و اوره فوب ۴۱۰تن سود خالص حدود ۴۷۷۲ تومان است. / **کارگزاری بانک ملت**

NAV ۱۰ هزار میلیارد تومانی «کروی»

ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۱۰۲۰۲ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۹۹۷۹ میلیارد تومان است.مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از؛ کالسیمین، فرآوری مواد معدنی ایران، ملی سرب و روی ایران و صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود.ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۷۳۲۰ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۷۱۴۶ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم کروی ۱۸۲۶۵ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۳۷ درصد است. / **پارسیس**

فروش ۲ میلیون ریالی «شمواد» در مهر

شرکت تولید مواد اولیه الیاف مصنوعی در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۷/۳۰ مبلغ معادل ۱,۹۳۲,۷۱۲ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۲ درصد رشد داشته است. «شمواد» با سرمایه ثبت شده ۶,۶۲۷,۲۷۲ میلیون ریال در عملکرد یک ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ مبلغ ۱,۹۳۲,۷۱۲ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۲درصد رشد داشته است.

رشد ۲۶ درصدی عملکرد «کشرق»

شرکت صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مبلغ معادل ۱۹۰,۷۳۶ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۶ درصد رشد داشته است.«کشرق» با سرمایه ثبت شده ۸۴,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۱,۷۶۸,۸۱۹ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۲درصد رشد داشته است.

حاشیه سود ۲۵ درصدی «پکرمان»

گروه صنعتی بارز سود هر سهم پس از کسر مالیات را برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۸۶۶۱ ریال پیش بینی کرد. گروه صنعتی بارز فروش را برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۱۴۴۴۹۶۳۹۶ میلیون ریال پیش بینی کرد. این رقم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۱۰۱۲۲۸۱۷۵ میلیون ریال پیش بینی شد. فروش شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۷۰۵۶۳۱۵۰ میلیون ریال بود.سود هر سهم پس از کسر مالیات شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۸۶۶۱ ریال است و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۶۹۲۳ ریال پیش بینی شد. سود هر سهم شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۱۴۷۹ ریال است.حاشیه سود ناخالص شرکت ۲۵ درصد است. P/E شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۴.۲۶ واحد اعلام شد. / **شرکت سبدگردان سورین**

مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات مطرح کرد:

گرانی ماشین‌آلات داخلی دلیل واردات

هفته‌نامه بورس مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات گفت: سال گذشته عملیات معدنکاری ۱.۵ میلیارد تن بوده که از این میزان حدود ۶۰۰ میلیون تن ماده معدنی و مابقی باطله است.

اردشیر سعدمحمدی با اشاره به اینکه معدنکاران از تولید داخل حمایت می‌کنند و کسی مخالف رونق تولید ماشین‌آلات معدنی نیست، افزود: نکته اولی که باید به آن اشاره کنم این است که بخش اعظم اقتصاد معدنی ما روی دوش معادن بزرگی چون چادرملو، گهرزمین، گل‌گهر، سنگ آهن مرکزی، سرچشمه، سونگون و معادنی با این مقیاس است و برخی از این معادن بزرگ باید استخراج عمقی را در دستور کار خود قرار دهند؛ بنابراین استفاده از دامپتراک‌هایی با ظرفیت پایین در این معادن باعث کاهش بهره‌وری می‌شود، درحالی‌که معادن متوسط و کوچک‌مقیاس امکان استفاده از ماشین‌هایی با ظرفیت ۶۰ تن که در داخل تولید می‌شود را دارند و اختلالی در برنامه تولیدشان ایجاد نمی‌شود.وی ادامه داد: نکته دومی که باید در نظر داشته باشیم این است که برای استفاده از ماشین‌آلات با ظرفیت بالاتر باید تغییراتی در طراحی معادن فعلی صورت بگیرد و اگر همین امروز تصمیم به اعمال این تغییرات بگیریم، اجرای آن چندین سال طول می‌کشد؛ بنابراین باید همزمان طبق یک برنامه‌ریزی منسجم و منطقی، مسائل مختلف را از یکدیگر تفکیک کرده و هر یک را جداگانه بررسی کنیم.سعدمحمدی اضافه کرد: در حال حاضر ظرفیت دامپتراک‌هایی که در برخی معادن بزرگ استفاده می‌شود، ۱۳۶ تن است، درحالی که ضروری است از دامپتراک‌های ۲۴۰ تنی استفاده کنیم و استفاده از این ماشین‌آلات نیز خود ملزومات دیگری دارد.وی افزود: مثلاً پرکردن این ظرفیت با لودر اصلا امکان‌پذیر نیست و در ظرفیت‌های پایین‌تر نیز کار دشوار و زمان‌بری است. اتلاف وقتی که به دلیل تشکیل صف دامپتراک‌ها و بالتبع کاهش میزان مواد معدنی حمل‌شده در واحد زمان، رخ می‌دهد باعث کاهش بهره‌وری، بالارفتن قیمت تمام‌شده و عقب‌ماندن از برنامه‌های تولید و همچنین صادرات می‌شود.

سعدمحمدی ادامه داد: یک شاول معدنی در یک برداشت قادر است حدود ۱۷۰ تن مواد معدنی را در دهانه خود جاداده و در دامپتراک تخلیه کند؛ بنابراین سرعت کار بسیار بالا رفته و از ترافیک دامپتراک‌ها جلوگیری می‌شود.وی با اشاره به اینکه برای توجیه‌پذیری اقتصادی فعالیت معدنکاری نمی‌توان برنامه تولید را عقب انداخت، مطرح کرد: معدنکار برای اینکه از برنامه تولید امروز خود عقب نیفتد و جلوی کاهش برداشت مواد معدنی را بگیرد، ناچار است باطله‌برداری را به تعویق بیندازد. تاثیر این امر در چهار یا پنج سال بعد مشخص می‌شود.

مدیرعامل «ومعادن» ادامه داد: معنای این حرف آن است که در عملیات معدنکاری حتما باید نسبت برداشت مواد معدنی و باطله‌ها رعایت شود؛ مثلاً در برخی معادن به ازای برداشت هر یک تن ماده معدنی، باید سه تن باطله‌برداری کنند تا از تجمع این باطله‌ها و اختلال در روند برداشت‌های آینده جلوگیری شده و مهم‌تر از آن، ایمنی رعایت شود.

کاهش بهره‌وری معادن

پیامد فرسودگی ماشین‌آلات معدنی

مدیرعامل «ومعادن» گفت: برای اینکه بتوانیم حضور بهتری در بازارهای جهانی داشته باشیم، نباید اجازه دهیم در برنامه‌های تولید وقفه و عقب‌ماندگی ایجاد شود. وی با اشاره به اینکه نوسازی ماشین‌آلات معدنی قطعا یک ضرورت است، بیان کرد: ماشین‌آلات فرسوده هزینه تعمیر و نگهداری بالایی دارند و علاوه بر آن، هزینه تحمیل‌شده به علت خواب این ماشین‌آلات و کاهش برداشت را نیز باید در نظر گرفت.سعدمحمدی در پاسخ به این سوال که چرا برخی معدنکاران به جای تهیه ماشین‌آلات داخلی، اقدام به واردات می‌کنند، مطرح کرد: یکی از دلایل واردات ماشین‌آلات دست دوم که در داخل نیز تولید می‌شود، این است که این ماشین‌آلات نسبت به تولیدات داخلی که نو هستند، قیمت پایین‌تری دارند؛ بنابراین گاهی معدنکار برای کاهش هزینه‌های خود ناچار است دست به این اقدام بزند؛ بنابراین ضروری است هنگامی که از کاهش هزینه‌ها و افزایش بهره‌وری صحبت می‌کنیم، به مسائلی که افزایش هزینه‌ها را در پی دارد نیز توجه کنیم.

مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات واردات ماشین‌آلات معدنی مورد نیاز را با رعایت موارد قانونی، عاملی موثر در بهبود وضعیت معدنکاری کشور و تسریع این عملیات دانست و در پایان بیان کرد: ما موظفیم از تولید داخل حمایت کنیم اما متقابلاً از تولیدکنندگان نیز انتظار می‌رود که محصولاتی با کیفیت بالاتر تولید کنند؛ تنها در این صورت است که رضایت دوطرفه ایجاد شده و به اهداف خود می‌رسیم.

۹۶ درصد از تجهیزات «ذوب» داخلی سازی است

مدیرعامل ذوب آهن اصفهان گفت: پروژه پلنت اکسیژن هم اکنون از پیشرفت ۹۹/۵ درصدی برخوردار است و به دلیل نقش مهم آن در فرآیند تولید کارخانه به‌زودی مورد بهره برداری قرار می‌گیرد.

مهدی کوهی در ادامه به پروژه باتری شماره ۲ کک سازی پرداخت و افزود: با توجه اینکه تولید فولاد در ذوب آهن اصفهان به روش کوره بلند انجام می شود، کک در این فرآیند تولید نقش کلیدی دارد بنابراین بازسازی باتری شماره ۲ کک سازی برای تامین پایدار کک در داخل کارخانه با جدیت در حال انجام است. وی با اشاره به اینکه پروژه باتری شماره ۲ کک سازی هم اکنون از پیشرفت ۱۵ درصدی برخوردار است، اضافه کرد: در فرآیند بازسازی این باتری، مباحث زیست محیطی به صورت ویژه لحاظ شده است و در این راستا به عنوان مثال طراحی ماشین و مکانیزم درب‌های این باتری بر اساس تکنولوژی‌های روز در حال انجام است تا از این طریق خارج شدن گاز کک به حداقل ممکن برسد.

مهدی کوهی در خصوص پروژه ایستگاه گاز واحد احیاء (طرح قائم) نیز تاکید کرد: کلیه نقل و انتقال تجهیزات مربوط به ایستگاه تقلیل فشار گاز طبیعی طرح قائم، انجام شده و هم اکنون مونتاژ این تجهیزات در محل کارخانه در حال انجام است که طبق اظهار نظر صریح پیمانکار طی مدت زمان کمی به پایان می‌رسد. وی بیان کرد: اجرای خط‌های ورودی و خروجی ایستگاه نیز کامل انجام شده و صرفاً اتصال به ایستگاه باقی مانده است که پس از این مراحل تست سرد آن انجام می‌گیرد و در ادامه با اخذ تاییدیه از شرکت گاز استان مجوز برداشت گاز برای ذوب آهن صادر می‌شود.مهدی کوهی در خصوص اهمیت این پروژه بیان کرد: از طریق این مجوز، کنتور ایستگاه طرح قائم از خط تولید کارخانه جدا می شود به عبارت دیگر دو فرآیند تولید به شیوه احیا مستقیم و غیراحیایی از یکدیگر تفکیک می شوند و از این طریق تعرفه گاز روزانه شرکت به طور چشمگیری کاهش می یابد که این رویکرد در کاهش قیمت تمام شده محصولات تاثیر بسزایی دارد.

وی در پاسخ به این سوال که چه میزان از تجهیزات ایستگاه طرح قائم داخلی سازی شده است، گفت: حدود ۹۶ درصد از تجهیزات ایستگاه طرح قائم ذوب آهن اصفهان داخلی سازی است و توسط شرکت‌های ایرانی در ذوب آهن اصفهان ساخته شده و صرفاً کنتور این ایستگاه به دلیل الزامات وزارت نفت وارداتی است.

پارسان گزارش کنترل داخلی منتشر کرد

گروه گسترش نفت و گاز پارسیان درباره دوره مورد گزارش، مسئولیت‌های هیات مدیره ، چارچوب کنترل‌های داخلی، ارزیابی کنترل داخلی، گزارش داد.

این گزارش در راستای اجرای دستورالعمل کنترل‌های داخلی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، تهیه شده است و محدود به کنترل‌های داخلی حاکم بر گزارشگری مالی در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ است. مسئولیت استقرار و بکارگیری کنترل‌های داخلی مناسب و اثربخش، به منظور دستیابی به اطمینان معقول نسبت به قابلیت اتکا و به‌موقع بودن گزارشگری مالی، افشای مناسب و کامل اطلاعات اشخاص وابسته، پیشگیری و کشف به‌موقع تقلب‌ها و سایر تحریف‌های بااهمیت در گزارشگری مالی، نگهداری مستندات مناسب در خصوص معاملات و رویدادها، منطقی بودن اطلاعات مالی پیش‌بینی شده، مقایسه عملکرد واقعی با بودجه و افشای کامل دلایل مغایرت بااهمیت و افشای فوری اطلاعات مهم با هیئت‌مدیره می‌باشد. همچنین، مسئولیت ارزیابی و گزارشگری کنترل‌های داخلی مذکور بر عهده هیات‌مدیره است. شرکت، مدیریت ریسک و کنترل داخلی را در فرآیند کسب و کار خود یکپارچه کرده و اجزای چارچوب کنترل داخلی شامل محیط کنترلی، ارزیابی ریسک، فعالیت‌های کنترلی، اطلاعات، ارتباطات و نظارت را مطابق با مفاد دستورالعمل کنترل داخلی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، طراحی، مستقر و اجرا کرده است. سامانه کنترل داخلی، صرف نظر از نوع طراحی آن، به دلیل محدودیت‌های ذاتی خود ممکن است نتواند از تحریف‌ها پیشگیری یا آنها را کشف کند. با این حال اطمینان معقولی را نسبت به تهیه و ارایه گزارش‌های مالی به‌موقع و قابل اتکا فراهم می‌آورد. هیئت‌مدیره شرکت، اثربخشی کنترل‌های داخلی حاکم بر گزارشگری مالی را در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ ارزیابی کرده است. در فرآیند ارزیابی مزبور، از معیارهای ذکرشده در فصل دوم دستورالعمل کنترل داخلی مصوب سازمان بورس اوراق بهادار استفاده شده است. همچنین با استناد به مفاد ماده ۱۵ دستورالعمل کنترل‌های داخلی ناشران پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، ارزیابی و اظهارنظر نسبت به کنترل‌های داخلی شرکت‌های فرعی نیز به عهده هیأت مدیره شرکت اصلی می باشد و اقدامات مقتضی جهت ارزیابی فعالیت‌های انجام شده توسط کمیته‌های حسابرسی و نیز واحد حسابرسی داخلی شرکت‌های فرعی با توجه به هماهنگی، پایش و پیگیری اقدامات مورد نیاز جهت بهبود مداوم نقاط قابل بهبود فرآیندهای عملیات اصلی و فرعی در این خصوص منجر به کسب شواهد لازم برای اظهارنظر نسبت به کنترل‌های داخلی شرکت‌های فرعی نیز شده است.

برنامه «فملی» برای راه‌اندازی معادن کوچک‌مقیاس

مدیر عامل شرکت ملی صنایع مس ایران به تشریح برنامه‌های این شرکت در زمینه مشارکت با بخش خصوصی در راه‌اندازی معادن کوچک‌مقیاس پرداخت.

امیر خرمی‌شاد با اشاره به اهمیت معادن کوچک مقیاس در اقتصاد کشور گفت: معادن کوچک مقیاس بیش از ۹۵ درصد از مجموع معادن کشور را به خود اختصاص می‌دهند و نقش بسزایی در اشتغال‌زایی و تولید ارزش افزوده دارند از این رو شرکت ملی صنایع مس ایران، در راستای تحقق اهداف خود در زمینه توسعه پایدار و بهره برداری از منابع معدنی کشور، مشارکت با بخش خصوصی در راه اندازی معادن کوچک مقیاس را در دستور کار خود قرار داده است. وی با بیان مزایای مشارکت بخش خصوصی در راه اندازی معادن کوچک مقیاس، تاکید کرد: این مشارکت مزایای متعددی برای شرکت ملی صنایع مس ایران، بخش خصوصی و کشور به همراه دارد. از جمله این مزایا می‌توان به بهره‌مندی از چابکی و ظرفیت‌های بخش خصوصی، تسریع در راه‌اندازی و بهره‌برداری از معادن، دستیابی به بهره‌وری بیشتر در زمان کوتاه‌تر، تسریع در تامین خوراک برای واحدهای بزرگتر، اشتغال‌زایی و کمک به رفع مشکل بیکاری، اثر مثبت بر اقتصادهای محلی و افزایش سطح رفاه در مناطق محروم، استفاده از تمام ظرفیت‌های خرد و کوچک مالی و فنی موجود کشور و تشویق شرکت‌های دانش‌بنیان به مشارکت در پروژه‌های جدید اشاره کرد.

مدیر عامل شرکت ملی صنایع مس ایران، با اشاره به برنامه‌های این شرکت در زمینه مشارکت با بخش خصوصی در راه‌اندازی معادن کوچک مقیاس گفت: در حال حاضر شرکت ملی صنایع مس ایران در حال شناسایی و اولویت بندی معادن کوچک مقیاس قابل واگذاری به بخش خصوصی است و پس از شناسایی این معادن، فرآیند واگذاری آنها به بخش خصوصی آغاز خواهد شد.

وی با بیان اینکه این شرکت آمادگی همکاری با شرکت‌های دانش بنیان در زمینه راه اندازی معادن کوچک مقیاس را دارد، افزود: شرکت‌های دانش‌بنیان می‌توانند با استفاده از دانش و فناوری‌های نوین در زمینه استخراج و فرآوری مواد معدنی، نقش بسزایی در توسعه معادن کوچک مقیاس ایفا کنند.خرمی‌شاد در پایان با تاکید بر اهمیت مشارکت بخش خصوصی در توسعه معادن کشور گفت: مشارکت بخش خصوصی در راه اندازی معادن کوچک مقیاس می‌تواند به تحقق اهداف توسعه پایدار در کشور کمک کند. از این رو شرکت ملی صنایع مس ایران از تمام شرکت‌های خصوصی که تمایل به مشارکت در این زمینه دارند دعوت می‌کند تا در این زمینه با این شرکت همکاری کنند.

تغییر مالکیت ۳۴.۲ درصدی «غکورش» در شرکت سهامی خاص

مالکیت ۳۴.۲ درصدی شرکت صنعت غذایی کورش در شرکت سهامی خاص دام و طیور کوروش از وضعیت غیرمستقیم به مستقیم تبدیل شد.

بر اساس این گزارش، «غکورش» اعلام کرد: این شرکت طبق مصوبه هیأت مدیره ۱۷ دی برای تغییر مالکیت ۳۴,۲ درصدی در شرکت سهامی خاص دام و طیور کوروش از سهامداری غیر مستقیم (از طریق شرکت گسترش ماکیان سبز- سهامی خاص) به مستقیم اقدام کرد. نقل و انتقال و آثار ناشی در منافع سهامداران شرکت صنعت غذایی کورش بشرح ذیل است:

شرکت صنعت غذایی کورش مالک ۳۴,۲ درصد از سهام شرکت گستر ماکیان سبز و این شرکت نیز ۱۰۰ درصد سهام دام و طیور کوروش را داراست. طبق مصوبه هیأت مدیره مقرر شد مالکیت ۳۴,۲ درصد سهام شرکت دام و طیور کوروش بطور مستقیم و به ارزش دفتری به صنعت غذایی کورش منتقل شود.با توجه اینکه ارزش دفتری ۳۴,۲ درصد سهام شرکت گسترش ماکیان سبز و دام و طیور کوروش ۳۴۳ میلیون و ۶۸,۶ میلیارد تومان است در صورت انتقال سهام باید ۶۸,۶ میلیارد تومان به انتقال دهنده پرداخت شود که با توجه به مطالبات از شرکت گسترش ماکیان سبز، مبلغ فوق از این محل تسویه خواهد شد. با توجه به توضیحات این نقل و انتقال فاقد هرگونه آثار سود و زیانی است.

شفاف سازی «شگستر» درمورد فروش محصولات

شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس در مورد ابهامات مربوط به بهره‌برداری زیست پالایشگاه کرمانشاه، نحوه تامین مواد اولیه و شرایط فروش محصولات توضیحاتی ارائه کرد.

مدیرعامل شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس گفت: با توجه به ثبت افزایش سرمایه ناشی از پذیره‌نویسی، منابع مالی حاصل از تامین مالی از بازار سرمایه ۲۰ آبان در اختیار شرکت قرار گرفت و طبق برنامه اعلامی، زیست پالایشگاه کرمانشاه از اواخر اسفند ماه تولید آزمایشی را آغاز و از اواخر اردیبهشت سال آینده تولید اصلی شروع خواهد شد.

نحوه تامین مواد اولیه

کیوان شیدانی افزود: با توجه به اینکه شرکت از ذرت به عنوان مهمترین و عمده‌ترین مواد اولیه جهت تولید محصول استفاده می‌کند، تخصیص و مجوز تامین ذرت مورد نیاز سالانه طرح از طریق سامانه بازارگاه جهاد کشاورزی اخذ و تمام اقدامات اداری و مجوزهای لازم برای تهیه و کد بازارگاه، نهایی شده است. نرخ خرید ذرت بر اساس قیمت سامانه بازارگاه و ما به‌التفاوت اعلامی از سوی وزارت صنعت برای صنایع مصرف کننده ذرت خواهد بود. وی ادامه داد: پس از پرداخت مابه‌التفاوت، قیمت فروش محصولات بر اساس شرایط بازار رقابتی تعیین خواهد شد. شرکت در حال رایزنی برای خرید ذرت از طریق بازارگاه است که پس از خرید، قرارداد آن از طریق سامانه کدال اطلاع رسانی خواهد شد.(مجوز دریافتی از جهاد کشاورزی جهت تامین ذرت برای هر کارخانه سال ۲۰۰ هزار تن است.)

نحوه فروش محصولات و مشتریان

او ادامه داد: طبق مصوبه هیات مدیره شرکت، فروش محصولات از طریق بورس انرژی و بورس کالا انجام خواهد شد. جهت پذیرش در بورس انرژی مدارک اولیه ارسال شده که پس از اخذ پروانه بهره‌برداری پذیرش شرکت نهایی خواهد شد. بیواتانول سوختی در رینگ داخلی و صادراتی بورس انرژی عرضه خواهد شد و مبنای تعیین قیمت پایه بیو اتانول بر اساس تلفیقی از قیمت این محصول در نشریه معتبر پلتس و در مقایسه قیمتی با محصول جایگزین(با در نظر گرفتن اکتان افزایی بیشتر و مزایای زیست محیطی بهتر) خواهد بود.

شیدانی گفت: مشتریان عمده MTBE بیو اتانول پالایشگاه‌ها، شرکت‌های الکل سازی، صنایع رنگ و رزین، صنایع لاستیک سازی و پتروشیمی هستند که برخی مشتریان داخلی و خارجی درخواست انعقاد تفاهم‌نامه خرید بلند مدت را به شرکت ارائه کردند.

وی تاکید کرد: قیمت کنجاله تخمیری بر اساس قیمت رقابتی و مقایسه میزان پروتئین و انرژی آن با کنجاله سویا انجام خواهد شد. عمده مشتریان کنجاله تخمیری(DDGS) تولید کنندگان خوراک دام، طیور و آبزیان، دامداری‌ها و مرغداری‌ها هستند.

کارشناسان بازار رمزارزها مطرح کردند:

چهار پیش‌بینی کریپتویی برای ۲۰۲۴

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

بازار کریپتوکارنسی در سال ۲۰۲۳ روند مثبتی را ثبت کرد. ارزش این بازار در مجموع بیش از دو برابر شد و بیت‌کوین پیشتاز رشد قیمت بود. با این حال، کارشناسان می‌گویند: تکرار جهش شگفت‌انگیز بیت‌کوین در سال ۲۰۲۴ اگر نگوییم غیرممکن اما بسیار دشوار خواهد بود.

پیش‌بینی آینده پادشاه رمزارزها و بازار کریپتوکارنسی به دلیل تاثیر عوامل مختلف، دشوار و بلکه غیرممکن است. طبق معمول، دو گروه تحلیلگر دیدگاه‌های مثبت و منفی خود را در این زمینه ارائه کرده‌اند که نشان می‌دهد، آینده این بازار چندان روشن نیست. بنابراین سرمایه‌گذاری در بازار کریپتوها باید با پذیرش ریسک و بررسی همه جوانب انجام شود.

گروهی از تحلیلگران معتقدند، بازار کریپتوکارنسی در سال ۲۰۲۴ نیز شاهد ادامه روند صعودی ارزش و قیمت رمزارزها خواهد بود. آنها دلایل متعددی از جمله توسعه جغرافیای پذیرش کریپتوها، به رسمیت شناخته شدن از سوی بانک‌های مرکزی و نهادهای قانونگذاری، راه‌اندازی صندوق ETF بیت‌کوین، افزایش تعداد معامله‌گران و سرمایه‌گذاران، ثبت سودهای قابل توجه و... را برای این ارزیابی و پیش‌بینی ارائه می‌کنند.

در مقابل، گروه دیگری از تحلیلگران می‌گویند، ممکن است تغییرات بزرگی پیش‌رو باشد که می‌تواند آینده بی‌ثبات‌ترین کلاس دارایی جهان را به مخاطره اندازد. به عنوان مثال، یکی از این تحلیلگران معتقد است که راه‌اندازی صندوق ETF نقدی بیت‌کوین نه تنها مزیت نیست، بلکه تهدیدی بزرگ برای بازار کریپتوکارنسی به شمار می‌رود. بر پایه این تحلیل، ممکن است در سال ۲۰۲۴ ما شاهد افت ۲۰ درصدی ارزش بازار و سقوط بیت‌کوین به سطح ۳۵ هزار دلار باشیم. یکی دیگر از تحلیلگران هم گفته است: نوسان ارزش در ETFهای بیت‌کوین برای جایگاه قانونی بیت‌کوین بسیار خطرناک است. در واقع راه‌اندازی ETF نقدی بیت‌کوین با طبیعت کریپتوکارنسی در تضاد است و آن را به یک دارایی کلاسیک تبدیل می‌کند.

با وجود این پیش‌بینی، تحلیلگران خوش‌بین با اشاره به اینکه روند کلی بازار کریپتوکارنسی در دو سال گذشته مثبت بوده است، می‌گویند: حتی با پذیرش احتمال افت ۲۰ درصدی بازار باید آن را نشانه آماده شدن کریپتوها برای جهش بعدی دانست. در تایید این ارزیابی هم می‌توان گفت که از زمان اعلام خبر راه‌اندازی ETF نقدی بیت‌کوین، ارزش بازار کریپتوها حدود ۶۵ درصد افزایش داشته است.

هر یک از این برآوردها که محقق شوند، یک نکته مسلم است: بازار کریپتوکارنسی را نمی‌توان نادیده گرفت. اگر تصور می‌کنید که وال استریت یک سال شگفت‌انگیز را تجربه کرده است، پس بهتر است نگاهی به بازار کریپتوکارنسی بیندازید. تا پایان سال ۲۰۲۳ ارزش بازار کریپتوها نزدیک به ۱۱۵ درصد افزایش را ثبت کرد. گرچه در حال حاضر هزاران رمزارز برای انتخاب و خریدوفروش وجود دارد اما بیت‌کوین و اتریوم به عنوان دو گزینه برتر، بیشترین تاثیر را بر رشد بازار کریپتوها داشته‌اند.

در پایان سال ۲۰۲۲ بیت‌کوین و اتریوم در مجموع ۷۹۵ میلیارد دلار معادل ۵۸ درصد ارزش بازار کریپتوکارنسی را در اختیار داشتند. تا پایان سال ۲۰۲۳ ارزش بازار این دو غول کریپتویی در مجموع به ۱,۲ تریلیون دلار معادل ۶۷ درصد کل ارزش بازار رمزارزها رسید. اما در حال حاضر مهم نیست که بازار رمزارزها به کجا رسیده است، مهم این است که به کجا می‌رود. به دنبال ثبت رکوردهای کم‌نظیر در سال گذشته، در اینجا چهار پیش‌بینی برای سال ۲۰۲۴ ارائه شده است.

با شایعه بخر، با خبر بفروش

دلایل زیادی برای جهش ۱۶۰ درصدی قیمت بیت‌کوین در سال ۲۰۲۳ وجود دارد. برخی از این دلایل عبارتند از فضای مثبت در بازارهای مالی کلیدی آمریکا، پیش‌بینی پذیرش و تایید صندوق ETF نقدی بیت‌کوین از سوی کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا در ماه ژانویه و انتظار وقوع رویداد نصف شدن بیت‌کوین در ماه آوریل. دو مورد آخر به ویژه اهمیت زیادی دارند.

روند ۵ ساله تغییر قیمت بیت‌کوین

نهادهای مالی سال‌هاست برای پذیرش یک صندوق ETF بیت‌کوین تلاش می‌کنند. این تقاضا با این دلیل که بازار کریپتوها پر از دستکاری است، سال‌ها از سوی نهادهای ناظر و مقررات‌گذار رد شده بود. حال با تایید تعداد زیادی از صندوق‌های ETF بیت‌کوین، دسترسی به این رمزارز از طریق کانال‌های استاندارد (بدون نیاز به خرید بیت‌کوین از یک صرافی رمزارز) تسهیل می‌شود.

با انتشار این شایعات درباره بیت‌کوین، قیمت آن در سال ۲۰۲۳ بیش از ۱۶۰ درصد رشد کرد. بر این اساس، بیراه نیست اگر بگوییم پادشاه رمزارزها در سال جدید درگیر روند «با شایعه بخر، با خبر بفروش» خواهد بود. توجه به این نکته نیز ضرورت دارد که بیت‌کوین برخی تجربه‌های ناموفق هم داشته است. از جمله، تجربه السالوادور برای پذیرش بیت‌کوین چندان موفق نبوده است. در سال ۲۰۲۲ بیش از ۷ میلیارد دلار انتقال برون‌مرزی برای السالوادور ثبت شد اما تنها ۱۲۶ میلیون دلار آن وارد کیف‌پول‌های دیجیتال شد.

کم‌کاری «سگ‌های» محبوب

دومین پیش‌بینی مهم این است که در سال جدید، «سگ‌های» محبوب بازار کریپتوکارنسی (یعنی همان دوژکوین و شیبا اینو) همچون سال گذشته کم‌کار خواهند بود. در سال ۲۰۲۳ دوژکوین و شیبا اینو به ترتیب ۳۵ و ۳۶ درصد رشد قیمت را ثبت کردند. گرچه این میزان رشد نشان‌دهنده عملکرد خوب این کریپتوها در مقایسه با شاخص اس‌اندپی ۵۰۰ است اما در برابر رشد ۱۶۰ درصدی بیت‌کوین، به چشم نمی‌آید.

روند ۲ ساله تغییر قیمت شیبا اینو

مشکل اساسی دوژکوین و شیبا اینو این است که این دو چیزی بیش از ابزارهای پرداخت نیستند. در حال حاضر هزاران ارز دیجیتال در بازار وجود دارد که می‌توان از آنها برای خرید خدمات و کالا استفاده کرد. بر این اساس، این دو رمزارز هیچ تفاوت مهمی با پروژه‌های بی‌شمار دیگر ندارند. داده‌های آماری هم نشان می‌دهند که کاربرد چندانی در جهان واقعی ندارند. بر پایه داده‌های راهنمای کسب‌وکار آنلاین Cryptwerk، در سراسر جهان حدود ۲۵۰۰ شرکت دوژکوین و حدود ۹۰۰ شرکت هم پرداخت از طریق شیبا اینو را پذیرفته‌اند. این در حالی است که تقریبا ۳۳۳ میلیون شرکت در سراسر جهان وجود دارد.

استقلال ممکن نیست

سال‌هاست فضای کریپتوکارنسی به عنوان یک تغییردهنده روند بازی و جریان اقتصاد مورد تحسین سرمایه‌گذاران بوده است. پیش‌بینی افزایش پذیرش جهانی پرداخت‌های دیجیتال در کنار استفاده از قراردادهای هوشمند به سرمایه‌گذاران امکان داد تا از امتیاز فناوری‌های پیشرفته‌ای که به عملکرد اقتصاد یا بازار سهام آمریکا و جهان متصل نبودند، کسب سود کنند. سومین پیش‌بینی این است که در سال ۲۰۲۴ بازار ارزهای دیجیتال قادر به کسب استقلال از بازار سهام نخواهد بود. به بیان دیگر، عملکرد شاخص‌های مهم بورس همچون اس‌اندپی ۵۰۰ مسیر حرکت بازار کریپتوکارنسی را مشخص خواهد کرد.

قوی سیاه رمزارزها

چهارمین پیش‌بینی این است که در سال ۲۰۲۴ بازار کریپتوکارنسی شاهد سقوط دیگری خواهد بود. در سال ۲۰۲۲ رمزارز ترا کلاسیک یا لونا (که قبلا ترا نامیده می‌شد) فاجعه بزرگی را در بازار کریپتوکارنسی رقم زد. در می ۲۰۲۲ رمزارز ترا کلاسیک رتبه چهارم کریپتوها را از نظر ارزش بازار در اختیار داشت اما شرایط به سرعت تغییر و این رمزارز سقوط کرد. مدت کوتاهی پس از این سقوط، فاجعه دیگری رخ داد: کلاهبرداری در صرافی رمزارز FTX و اعلام ورشکستگی آن. کمتر از یک سال بعد، مدیرعامل این صرافی به اتهام کلاهبرداری محاکمه و محکوم شد. این موضوع نشان داد که بازار کریپتوکارنسی از نبود نظارت کافی رنج می‌برد و بهترین فضا برای کلاهبرداری است.

نوسان ارزش بازار کریپتوها در دهه گذشته

نکته دیگر، مربوط به وضعیت تتر است. تتر بزرگترین استیبل‌کوین از نظر ارزش بازار است که جفت متصل به دلار به شمار می‌رود. گفته می‌شود، این رمزارز نهایتا از دلار جدا خواهد شد و سقوط خواهد کرد. با توجه به تعداد زیادی از استیبل‌کوین‌های بازار که پیش از این نتوانستند اتصال به دلار حفظ کنند و سقوط کردند، پیش‌بینی می‌شود که با سقوط تتر، بازار کریپتوکارنسی در سال ۲۰۲۴ با پدیده «قوی سیاه» روبه‌رو شود.

نمای هفته

هفته منفی کریپتوهای بزرگ

هفته‌نامه بورس در حالی که بسیاری از کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند که در سال جدید، بازار کریپتوکارنسی روند صعودی به خود می‌گیرد و قیمت‌ها جهش می‌کند، اما برخی دیگر از احتمال سقوط این بازار خبر می‌دهند.

هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی شاهد کاهش قیمت بسیاری از رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت بیش از ۸۰ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به ۲۰ دی‌ماه، ۱۵ رمزارز افزایش قیمت بین ۰,۱ درصد تا ۲۴ درصد را تجربه کردند. برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Akash Network بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۸۹ قرار دارد، بیش از ۲۴,۲ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۳,۰۸ دلاری بیش از ۶۹۲ میلیون دلار است و در یک ماه گذشته بیش از ۷۹ درصد و در یک سال گذشته نیز ۱۲۶۹ درصد افزایش قیمت داشته است.

در هفته‌ای که گذشت، رمزارزهای بزرگ جهان روند قیمت منفی را تجربه کردند. اما بیت‌کوین رشد کرد و با رسیدن به قیمت ۴۶ هزار و ۵۰۰ دلار، در مجموع با رشد ۲,۶ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه نیز ۶ درصد رشد را شاهد بود. همچنین در بازه یک‌ساله ۱۷۵ درصد افزایش قیمت را نشان می‌دهد. در حال حاضر قیمت بیت‌کوین بالاتر از ۴۶ هزار دلار است و برخی پیش‌بینی می‌کنند که با توجه به شرایط بازار، احتمال جهش قیمت آن وجود دارد.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز Stacks دومین برنده بزرگ بود و بیش از ۲۰ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۲,۸ میلیارد دلاری، معادل ۱,۹۷ دلار است. این رمزارز در بازه یک ماهه نیز بیش از ۹۸ درصد رشد قیمت را ثبت کرده است. همچنین قیمت رمزارز HEX بیش از ۱۷ درصد افزایش یافت و رتبه سوم رشد هفتگی را به خود اختصاص داد. رمزارز Celestia نیز با نزدیک به ۱۶ درصد افزایش قیمت در رتبه چهارم جای گرفت. ارزهای دیجیتال Lido DAO، Injective، Maker، CorgiAI، Osmosis و Bitget Token نیز در میان برندگان هفته جای داشتند.

در سوی دیگر بازار، رمزارز SATS با بیش از ۲۸ درصد افت، در صدر منفی‌های بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز بیش از ۱,۲۶ میلیارد دلار و قیمت آن ۰,۰۰۰۰۰۰۶ دلار است. پس از آن، Filecoin بیش از ۲۸ درصد افت قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز به سطح ۲,۷۳ میلیارد دلار سقوط کرده و قیمت آن ۵,۵۴ دلار ثبت شده است. قیمت رمزارزهای Theta Network و Mina نیز به ترتیب بیش از ۲۶ و ۲۵ درصد کاهش پیدا کرد. همچنین رمزارزهای Klaytn و Fantom نیز از کریپتوهایی بودند که افت قیمت بیش از ۲۴ درصد را ثبت کردند.

در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با اندکی رشد مواجه شد. در حال حاضر ارزش بازار کریپتوها معادل یک هزار و ۷۱۰ میلیارد دلار است. بر اساس اعلام سایت Coinmarketcap، تاکنون بیش از ۲ میلیون رمزارز به بازار عرضه شده است.

در جدول، عملکرد ۱۵ رمزارز برتر بازار کریپتوکارنسی در هفته گذشته را مشاهده می‌کنید.

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	$45,615	$893.79B	$38.67B	+0.5%	-2.1%	+1.3%	+4%	+161%
2	Ethereum	$2,419	$290.76B	$18.62B	+2%	+5.3%	+2.5%	+2.3%	+81%
3	Tether	$1.000	$94.33B	$61.94B	+0.1%	+0.1%	+0.1%	+0.1%	-0.1%
4	BNB	$301	$45.59B	$1.20B	+0.6%	-1.3%	-5%	+25.2%	+8%
5	Solana	$97.17	$41.97B	$3.26B	+0.7%	-3.4%	-9.8%	+30.8%	+521%
6	XRP	$0.567	$30.72B	$1.74B	+1.4%	+0.2%	-10.5%	-14.7%	+52.5%
7	USDC	$1.000	$25.18B	$7.86B	+0.1%	+0.1%	+0.1%	-0.1%	-0.1%
8	Cardano	$0.516	$18.26B	$663.27M	+3.1%	-0.8%	-15.4%	-13.6%	+65%
9	Avalanche	$34.74	$12.74B	$809.55M	+2.4%	-5.3%	-14.6%	-6.7%	+147%
10	Dogecoin	$0.0794	$11.32B	$935.43M	+1.4%	+0.2%	-13.3%	-22.5%	+3.9%
11	TRON	$0.104	$9.22B	$265.64M	+0.3%	+1%	-4.2%	-3.3%	+88.8%
12	Polkadot	$7.18	$9.10B	$271.39M	+2.3%	-2.4%	-14.9%	-0.9%	+46.5%
13	Chainlink	$14.44	$8.20B	$556.99M	+5.1%	+4.5%	-5.8%	-12%	+136%
14	Polygon	$0.849	$8.12B	$594.17M	+4.1%	+4.7%	-13%	-8.7%	-0.9%
15	Toncoin	$2.21	$7.64B	$60.53M	+0.8%	-1.5%	-3.2%	-5.2%	+4.1%

اخبار رمزارزها

پیش‌بینی‌های متفاوت از آینده بیت‌کوین

تحلیلگران ارزهای دیجیتال پیش‌بینی‌های مختلفی از قیمت بیت‌کوین در سال ۲۰۲۴ ارائه کرده‌اند که از ۶۰ هزار تا ۵۰۰ هزار دلار متغیر است.

بیت‌کوین در سال ۲۰۲۳ رشد قابل توجهی داشت؛ ۱۶۰ درصد رشد طی یک سال. در همین حال بسیاری از تحلیلگران انتظار دارند که این افزایش ادامه یابد. این ارز دیجیتال پس از ثبت رکورد در سال ۲۰۲۱، سال بعد را به سختی پشت سر گذاشت که با فروپاشی پروژه‌های مطرح، مسائل نقدینگی و ورشکستگی همراه شد. با بازگشت تب و تاب بازار ارزهای دیجیتال، مدیران این صنعت روند صعودی جدیدی را پیش‌بینی می‌کنند که عمدتاً مبتنی بر دو چیز است: نصف شدن پاداش استخراج بیت‌کوین یا «هاوینگ» و تایید احتمالی صندوق قابل معامله بیت‌کوین (ETF) در آمریکا. با این همه هیجان، پیش‌بینی‌های کاملاً جسورانه‌ای در مورد قیمت آینده بیت‌کوین وجود دارد.

ورود سرمایه جدید به صندوق‌های کریپتویی

هفته اول سال ۲۰۲۴ نقطه عطف قابل توجهی در جریان ورودی سرمایه به بازار کریپتو بود. بر اساس گزارش اخیر CoinShares، محصولات سرمایه‌گذاری مانند صندوق GBTC در این بخش شاهد جریان ورودی به مبلغ ۱۵۱ میلیون دلار بودند.

بر اساس داده‌های موجود، صرافی‌های آمریکایی در بیش از نیمی از این جریان‌ها، یعنی ۵۵ درصد، مشارکت داشته‌اند. مبادلات آلمان و سوئیس به ترتیب ۲۱ و ۱۷ درصد از ورودی‌ها را به خود اختصاص دادند. بیت‌کوین با جریان ورودی ۱۱۳ میلیون دلاری به عنوان صدرنشین در جریان سرمایه‌گذاری ظاهر شد. این مبلغ قابل توجه معادل ۳.۲ درصد از کل دارایی‌های تحت مدیریت در ۹ هفته گذشته است.

جولان هکرها در بازار

درگاه پرداخت ارز دیجیتال CoinsPaid دومین اختلال امنیتی خود در شش ماه گذشته را تجربه کرده است. شرکت Cyvers که در حوزه امنیت وب ۳ فعالیت دارد، گزارش داده که تراکنش‌های غیرمجازی را به ارزش نزدیک به ۷.۵ میلیون دلار شناسایی کرده است.

سیستم هوش مصنوعی شرکت Cyvers چندین تراکنش نامنظم را در ۶ ژانویه شناسایی کرد که طی آنها، ۶.۱ میلیون دلار از دارایی‌های دیجیتال در قالب تتر، اتریوم، یواس‌دی کوین، و سی‌پی‌دی (CPD) که توکن بومی CoinsPaid است، برداشت شده بود. پس از تجزیه و تحلیل بیشتر، برداشت دیگری در قالب باینس‌کوین شناسایی شد که کل وجوه از دست رفته را به ۷.۵ میلیون دلار رساند. هنوز منشاء این اتفاق مشخص نشده است.

سرقت ۷۰۰ میلیون دلاری هکرهای کره شمالی

موسسه تحقیقات بلاکچین TRM در تازه ترین گزارش خود از سرقت بیش از ۷۰۰ میلیون دلار رمزارز توسط هکرهای کره شمالی در سال ۲۰۲۳ خبر داد.

این موسسه تحقیقاتی همچنین مدعی شده که بیش از ۳۳ درصد رمزارزهای به سرقت رفته در سال ۲۰۲۳ توسط هکرهای کره شمالی انجام شده که اسناد مربوط به اثبات سرقت ۶۰۰ میلیون دلار از آنها موجود است. در گزارش تاکید شده است که از سال ۲۰۱۷ به این سو، هکرهای کره شمالی دست‌کم بیش از ۳ میلیارد دلار رمزارز را سرقت کرده‌اند که میزان این سرقت‌ها از سال گذشته بیشتر شده است. این موسسه به کاربران و مالکان دارایی‌های دیجیتال هشدار داد که هیچگاه رمز خصوصی کیف‌پول‌های خود را در اختیار کسی قرار ندهند، چراکه عمده حملات هکرها از طریق به دست آوردن این کلیدها انجام می‌شود.

افزایش ۱۰ درصدی قیمت آربیتروم

فعالیت امور مالی غیرمتمرکز (دیفای) در شبکه لایه ۲ اتریوم آربیتروم با نزدیک شدن قیمت توکن به ۲ دلار، افزایش یافته است.

فعالیت شبکه لایه ۲ اتریوم آربیتروم در هفته‌های اخیر افزایش چشمگیری داشته، به طوری که ارزش کل قفل شده (TVL) آن از مرز ۲.۵ میلیارد دلار فراتر رفته است و ARB توکن بومی آن، با بیش از ۱۰ درصد افزایش قیمت، نزدیک ۲ دلار معامله می‌شود. داده‌های زنجیره‌ای نشان می‌دهد که این شبکه در هفته آخر سال ۲۰۲۳ و روزهای اولیه سال ۲۰۲۴ افزایش قابل توجهی را در حجم معاملات و فعالیت دیفای تجربه کرده است. این رشد به عوامل مختلفی مانند افزایش اشتهای سرمایه‌گذاران نهادی، راه‌اندازی برنامه‌های جدید دیفای و توزیع ۴۰ میلیون دلار توکن ARB بین توسعه‌دهندگان نسبت داده می‌شود.

کلاهبرداری سریالی از کاربران سولانا

به نظر می‌رسد توسعه‌دهنده پروژه منگوفارم (پروژه‌ای در بلاکچین سولانا)، همان فردی است که طرح پانزی Banana Miner را راه‌اندازی کرده است. تداوم این طرح پانزی، نگرانی‌های جدی را در جامعه ارز دیجیتال ایجاد کرده است.

پس از گزارش فعالیت‌های غیرمعمول مرتبط با منگوفارم در پلتفرم X، زنگ خطر در مورد این پروژه به صدا درآمد. گفته می‌شود، وجوه کیف‌پول‌هایی که با این پلتفرم در تعامل بوده‌اند، تخلیه شده است. این الگوی برداشت‌های غیرمجاز، شباهت زیادی به کلاهبرداری‌های کلاسیک در دنیای ارزهای دیجیتال دارد. به همین دلیل، از جامعه سولانا و سرمایه‌گذاران بالقوه خواسته می‌شود تا با نهایت احتیاط اقدام کنند. اگر با منگوفارم یا هر پروژه‌ای مرتبط با آن تعامل داشته‌اید، ضروری است که دارایی‌های خود را فورا به یک کیف‌پول امن منتقل کنید.

دزدی‌های کوچک با ارزهای دیجیتال

گری گنسلر، رئیس کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) در یک پست ایکس نوشت که کلاهبرداران همچنان به بهره‌برداری از ارزهای دیجیتال ادامه می‌دهند.

وی خاطرنشان کرد که دارایی‌های دیجیتال هنوز هم یک گزینه سرمایه‌گذاری پرخطر هستند و کلاهبرداران همچنان از محبوبیت فزاینده دارایی‌های دیجیتال برای جذب سرمایه‌گذاران خرد با هدف کلاهبرداری استفاده می‌کنند. این سرمایه‌گذاری‌ها همچنان مملو از عرضه سکه‌های تقلبی، طرح‌های پانزی و هرمی و سرقت آشکار است.

مدیرعامل کارگزاری نماد شاهدان مطرح کرد:

ضرورت سواد مالی برای رفاه اقتصادی

نگین عظیمی
خبرنگار

سواد مالی مقوله گسترده‌ای است که مفاهیمی مثل مدیریت ثروت، مدیریت درآمدها، مدیریت هزینه‌ها، بودجه بندی و آشنایی با اعتبارات و به طور مشخص سرمایه‌گذاری را پوشش می‌دهد. بر همین اساس شاهین احمدی، مدیرعامل کارگزاری نماد شاهدان در گفت‌وگویی با هفته‌نامه اطلاعات بورس به بررسی این مهم در اقتصاد و بازار سرمایه ایران پرداخت. همچنین وی شرایط کلی بازار سرمایه و کارگزاری‌ها و چالش‌های آنها را واکاوی کرد.

*** کشور ما به طور کلی با سطح پایینی از سواد مالی روبه‌رو است.**

درست است؛ بحثی که در حال حاضر وجود دارد این است که در بازار سرمایه بیشتر بحث پس انداز و سرمایه‌گذاری سواد مالی مطرح است اما به شکل کلی با سطح پایین سواد مالی در بین شهروندان و جمعیت کشور روبه‌رو هستیم که البته در شهرهای بزرگ و مراکز استان این سطح سواد مالی بالاتر است ولی در شهرهای کوچک‌تر و مناطقی که کمتر برخوردار هستند، سطح سواد مالی ممکن است، پایین‌تر باشد.

نکته دیگر اینکه چطور می‌توان سواد مالی را در اقشار مختلف تقویت کرد. در گذشته به دلیل اینکه وفور درآمدهای نفتی وجود داشت، حتی در دوره‌های تورمی هم فشار چندانی به مردم وارد نمی‌شد. بنابراین، این نیاز که باید سواد مالی را فرا بگیرند، خیلی کم حس می‌شد اما در دو دهه اخیر به طور مشخص به دلیل تشدید فشارهای اقتصادی که بخشی از آن به دلیل تحریم‌ها بوده و بخشی هم به دلیل شرایط داخلی است، نیاز به شناخت سواد مالی، مدیریت درآمد و هزینه‌ها و سرمایه‌گذاری درست بیش از پیش برای شهروندان احساس شده است. به نظر می‌رسد اگر آن زمان پایشی صورت می‌گرفت یعنی در دهه ۶۰ و ۷۰ ارزیابی از سطح سواد مالی شهروندان می‌کردند، مشخص می شد که در حال حاضر شرایط بهتری را تجربه می کنیم، اما همچنان با سطح مطلوب کشورهای توسعه یافته فاصله داریم.

*** در حال حاضر ضرورت سواد مالی خیلی احساس می‌شود...**

دقیقا؛ باید عقل معاش داشته باشیم و مهارت‌های خود را زیاد کنیم تا بتوانیم درآمدهای خود را توسعه دهیم و سمت هزینه‌ها را به شکلی مدیریت کنیم که همیشه بخشی برای سرمایه‌گذاری و برای آینده داشته باشیم چون سرمایه‌گذاری یعنی انتقال مصرف به سال‌های آتی. ضرورت سواد مالی از این جهت است که سال به سال بحث رفاه مالی و رفاه اقتصادی پر رنگ‌تر می‌شود و اینکه شهروندی نداند چطور می‌تواند منابع را درست مصرف کند، قاعدتا از این روند جا می‌ماند و در سال‌های آینده ممکن است مشکلات معیشتی، مشکلات نبود منابع در مواقع اضطراری و عدم توان تامین معاش خود روبه‌رو شود که کار را برای ایشان سخت می‌کند.

*** سواد مالی به چه صورتی روی فعالان بازار سرمایه موثر است؟**

در بازار سرمایه، بخش پس انداز و سرمایه‌گذاری مقوله سواد مالی آن خیلی پر رنگ است یعنی بازار سرمایه عملا جعبه ابزاری فراهم می‌کند که آن جعبه ابزار کمک می‌کند تا سرمایه‌گذاری به شکل درست و متناسب با مقادیر ریسک هر فرد انجام شود. به تعبیری با سطح ریسک‌پذیری که داریم بتوانیم بهترین بازدهی را کسب کنیم. از این نظر در بازار سرمایه سواد سرمایه‌گذاری بسیار اهمیت پیدا می‌کند که ابزارها را بشناسید و بدانید کدام مناسب با ریسک، دارایی‌ها و افق زمانی شما بهترین گزینه است.

برش

قاعده کلی اقتصاد باید پیش بینی پذیری باشد و اگر نتوان متناسب با یک روند کار شود، پیش بینی پذیری را از اقتصاد می‌گیرید و این بزرگترین آسیبی است که می‌تواند بودجه به اقتصاد و بازار بزند.

*** نسبت سواد مالی در کشور را ۲۲ درصد اعلام کردند. ارزیابی شما از این میزان چیست و برای توسعه آن چه باید کرد؟**

با اتفاقاتی که اخیرا افتاده به نظر می‌رسد این سطح سواد مالی پایین است. در حال حاضر دولت به سمتی می‌رود که برای هر شخصی پرونده مالیاتی داشته باشد پس عموم مردم باید مفهوم درآمد و هزینه را بدانند و بتوانند اینها را به شکل درستی مستند سازی کنند تا در انتهای هر دوره که رسیدگی مالیاتی انجام می‌شود، کمترین ریسک را پیش‌روی خود داشته باشند. بنابراین صرفا بحث این نیست که بتوانیم آینده را تامین کنیم بلکه اگر بحث پرونده مالیاتی برای هر شخص حقیقی مطرح و عملیاتی شود، داشتن سواد مالی کافی برای مدیریت درآمد، هزینه و مستند سازی آن اشخاص را از دردسرهای احتمالی آتی مبرا می‌کند. پس داشتن سواد مالی و توسعه آن واقعا ضروری است و این درصد کم است.

*** از چه زمانی بهتر است سواد مالی به کودکان آموزش داده شود؟**

در بحث‌های تربیتی مطرح می‌شود، لحظه‌ای که فرزندان محیط را درک می‌کنند تمام رفتارهای پدر و مادر را در خود نهادینه می‌کنند پس داشتن سواد مالی و رفتار متناسب با عقل معاش از همان سنین کودکی از پدر و مادر به فرزندان منتقل می‌شود ولی از زمانی که فرد خواندن و نوشتن را یاد می‌گیرد، باید بخش‌های مربوطه به تدریج به شخص منتقل شود. بنابراین از سنین پایین ضرورت دارد چون در سال‌های اولیه یادگیری اگر شخص نتواند عقل معاش را فرا بگیرد ممکن است در سال‌های بعد سخت بتواند خود را با شرایط جدید سازگار کند.

*** فعالیت‌ها اما در کشور ما کم بوده است.**

بله؛ درواقع یکسری موسسه بخش خصوصی برای آموزش افراد از سنین پایین در حال فعالیت هستند که کودکان را هدف گذاری کردند ولی اینکه برنامه نظام‌مند گسترده‌ای در جریان باشد، بعید است. به نظر می‌رسد چنین برنامه‌ای وجود ندارد مگر اینکه در سطح مدارس یکسری مدارس خاص شروع کرده باشند.

*** به نظر شما در زمینه سواد مالی چه فعالیت‌هایی شده و چه کارهایی باید انجام شود که جای آن خالی است؟**

در سطوح دبیرستان به نظر می‌رسد دوره‌هایی طراحی شده و همچنین دیپلم‌هایی تعریف شده که سرمایه‌گذاری را توضیح می‌دهد ولی به طور مشخص در سطح ابتدایی و راهنمایی هم در سطح مفاد درسی و هم در سطح محتوای چندرسانه باید اقدامات گسترده‌ای انجام شود و افراد به شکل کارگاهی در آن سنین مقوله عقل معاش را یاد بگیرند. به نظر می‌رسد عزم کلی در سطح کلان می‌خواهد و NGOها و موسسات خصوصی نمی‌توانند پوشش کاملی در این رابطه داشته باشند.

*** این فعالیت‌ها در بازار سرمایه چگونه بوده است؟**

در بازار سرمایه محتوای زیادی تولید شده و کتب مختلفی هم وجود دارد. درواقع در بازار سرمایه خیلی جلوتر از سایر بازارها و سایر بخش‌های کشور سواد مالی آموزش داده و یاد گرفته شده است. نهادهای مالی مختلف هم عملا در کنار محصولاتی که به مشتریان خود ارائه می‌کنند، بولتن‌ها و آموزش‌هایی هم دارند و حتی محتوای چند رسانه هم تولید کردند ولی در سایر بازارها خبری نیست. هر چه ضریب نفوذ بازار سرمایه بیشتر شود قاعدتا به تدریج و با تاخیر سواد مالی هم در بازارها گسترش پیدا می‌کند.

*** طبق یک نظرسنجی که در ایسپا انجام شده بود تمایل مردم به سرمایه‌گذاری در بورس ۱/۳ درصد بود. به نظر شما چرا بورس به این روز افتاده است؟**

سه سالی است که از سقف سال ۹۹ گذشته است و بازار بارها تلاش کرده تا اعتماد ایجاد شود ولی اعتماد ایجاد نشده است. درواقع با یک اقتصاد تورمی روبه‌رو هستیم و این اقتصاد تورمی این تضمین را به افراد می‌دهد که هر دارایی فیزیکی بخرند، متناسب با تورم رشد می‌کند. در این شرایط وقتی شخص می‌بیند بازار برنده بازار سرمایه نیست و سایر بازارها هستند، میل او به سرمایه‌گذاری در این بازار کمتر و کمتر می‌شود و قاعدتا برای اینکه بتوانیم میل سرمایه گذاری در بازار را زیاد کنیم نیاز داریم که بازار بتواند در سال‌های متمادی بازدهی حداقل متناسب با ریسک سایر بازارها بدهد. ضرب‌المثل معروفی وجود دارد که افراد دارایی برنده را می‌خرند و در روندهای صعودی خریداری می‌کنند و چون سایر بازارها دائما روند صعودی دارند و بازار سرمایه روند نوسانی دارد، طبیعتا استقبال از بازار کم می‌شود. علت آن هم ریسک‌های سیاسی و اقتصادی است که از سمت حکمرانی اقتصادی متوجه بازار می‌شود. در این بین قیمت‌گذاری دستوری هم مطرح است که مقوله خیلی اثرگذاری است و نمی‌توان یک به یک به آن پرداخت ولی قاعده کلی همان میل به سرمایه‌گذاری در دارایی برنده است چون دارایی برنده در سایر بازارها هستند، طبیعتا میل به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه کاهش پیدا می‌کند.

*** با این وجود به نظر شما عرضه خودرو در بورس کالا تاثیر مثبتی روی صنعت خودرو و بازار سرمایه داشته است؟**

قطعا تصمیم درستی بوده است. وقتی محصولی رقابتی می‌شود، قاعدتا تاثیر خوبی روی سودآوری شرکت می‌گذارد ولی چرا در دنیا عرضه خودرو در بورس کالا اتفاق نمی‌افتد. ما با شرایط ابهام روبه‌رو هستیم یعنی خودرو ساز نمی‌داند که واقعا قیمت تعادلی چیست و محدودیت عرضه به دلیل منع واردات در چند سال گذشته باعث شده که فضای رقابتی از بین برود. به دلیل اینکه فضای رقابتی وجود ندارد، هر قیمتی گذاشته می‌شود، عملا دستگاه‌های دولتی، شورای رقابت و سازمان حمایت از مصرف کننده و تولید کننده سعی می‌کنند جلوی این موضوع را بگیرند. اینکه در بورس کالا محصول عرضه می‌شود قاعدتا رقابتی شکل می‌گیرد که برای فروشنده خوب است اما در واقعیت همه خوردو سازها در دنیا قیمت پایه‌ای دارند و بر مبنای آپشن‌هایی که روی خودرو می‌گذارند، قیمت‌ها را اضافه می‌کنند. اینکه برای قیمت خودرو رقابت شود اصلا استاندارد دنیا نیست ولی به دلیل نوسانات و تلاطم‌های زیادی که در اقتصاد داخلی داریم، نمی‌توان قیمتی تعیین کرد چون مواد اولیه آن دائم در نوسان است بنابراین در شرایط فعلی به خودروساز کمک می‌کند. درواقع فرمول اصلی باید این باشد که ثبات اقتصادی ایجاد شود و آن ثبات اقتصادی مانع نوسانات دلار شود چون ثبات در ارزها تامین مالی خودروسازان را با ثبات می‌کند و آنها هم می‌توانند قیمت‌های ثابتی بگذارند. در همین راستا در چند ماه اخیر به دلیل تثبیت قیمت ارزهای خارجی با این عدم رقابت مواجه شدیم و می‌بینیم که خودروسازان به دنبال مشتریان هستند تا خودروها را به مشتریان بفروشند.

*** تاثیر بحث تجدید ارزیابی را در بازار چگونه می‌بینید؟**

کشور ما تورمی است و در سال‌های اخیر تورم خیلی شدیدی به اقتصاد حاکم بوده است. در شرایط تورمی قاعدتا دارایی‌ها باید به روز شده و صورت‌های مالی به روز گزارش شوند ولی استانداردهای تورمی را اجرایی نکردیم. بنابراین باید تجدید ارزیابی‌ها را الزامی کنیم و مشوقی بگذاریم که دوره‌ای انجام شود. این موضوع عملا کمک می‌کند به اینکه دارایی ها و سمت راست ترازنامه به روز شود چون قیمت دفتری و روز بدهی با هم فرقی نمی‌کند. برای اینکه ترازنامه شرکت به روز شود باید دارایی‌های آن به روز شود که این کمک می‌کند تا سرمایه‌گذار بداند با چه شرکتی روبه‌رو است و دارایی‌ها و بدهی‌های آن چقدر است و بر مبنای آن سهم را خرید و فروش کند یا در بلند مدت سرمایه‌گذاری کند. پس تجدید ارزیابی، تورمی که در اقتصاد ماست و عدم الزام ارائه صورت‌های مالی تورمی را تا حدودی پوشش می‌دهد و به نظر می‌رسد ضرورت دارد که حتما در دوره‌های تورمی همه شرکت‌ها ملزم به تجدید ارزیابی شوند.

*** با در نظر گرفتن ابهامات سیاسی و اقتصادی موجود، پیش‌بینی شما از آینده بازار سرمایه (به طور عام) و صنعت کارگزاری (به طور خاص) چیست؟**

به نظر می‌رسد آینده خوبی در انتظار بازار باشد. به این معنی که حداکثر فشار ممکن در این سال‌ها به بازار آمده اعم از نرخ‌های مواد اولیه که چند برابر شدند، هزینه‌هایی که به آنها تحمیل شده و قیمت‌گذاری دستوری که به آنها تحمیل شده است. درواقع می‌توان گفت اینجا کف بازار ماست. از این پس هم رو به رشد خواهد بود چون نمی‌توان بیش از این فشار وارد کرد و صنعتی که با همه این فشارها دوام آورد از این پس قطعا می‌تواند با کوچک‌ترین محرکی روند رو به رشد در پیش بگیرد.

*** تاثیرات بودجه روی بازار سرمایه به چه صورت است؟**

اتفاقی که افتاده این است که قوانین بالادستی ما قوانین ۵ ساله بود که اخیرا ۵ ساله ششم تمام شد و ۵ ساله هفتم هم همچنان در شرف تصویب است. براین اساس چون بودجه با توجه به برنامه‌ها ۵ ساله تصویب می‌شد، در حال حاضر و با توجه به نبود برنامه ۵ ساله سردرگمی وجود دارد و این سردرگمی قاعدتا دست بودجه‌ریز را که دولت است باز می‌گذارد برای اینکه در روندهای بودجه بندی انحراف ایجاد کند و این بزرگترین ریسکی است که پیش روی بازار است. اگر قوانین بالادستی تنظیم شوند، قاعدتا بودجه هم بر مبنای آن در چارچوبی تدوین خواهد شد و به نظر می‌رسد می‌تواند اتفاق خوبی باشد. نکته دیگر هم این است که قاعده کلی اقتصاد باید پیش‌بینی پذیری باشد و اگر نتوان متناسب با یک روند کار شود، پیش‌بینی پذیری را از اقتصاد می‌گیرید و این بزرگترین آسیبی است که می‌تواند بودجه به اقتصاد و بازار بزند ولی با توجه به اینکه عمده دست درازی‌ها، سوء بودجه‌ریزی‌ها و تحمیل هزینه به شرکت‌ها انجام شده امسال در بودجه شاهد شگفتی خیلی خاصی برای صنایع نبودیم و فقط در صنایع معدنی به واسطه نرخ بهره مالکانه درآنها خیلی دست درازی شد. به دلیل همین بودجه خیلی ریسک زیادی برای بازار دیده نمی‌شود ولی اگر پیش‌بینی پذیر باشد، خود می‌تواند محرکی برای رشد بازار باشد.

*** کمی هم به کارگزاری‌ها بپردازیم؛ درواقع تنها منبع درآمد کارگزاران کارمزد معاملات است. به نظر شما می‌توان منبع درآمد دیگری هم برای آنها ایجاد کرد؟**

با بحث تاسیس گروه‌های مالی و محدود کردن عملیات کارگزاری‌ها به خدمات بروکری منبع درآمد برای کارگزاری‌ها محدود شده است. کارگزاری‌ها مزیت رقابت خود را می‌توانند در مکانیزه کردن خدمات ارائه شده ببینند. یعنی زمانی که بتوان بهترین خدمات را با قیمت رقابتی ارائه کرد عملا برای مشتریان جذاب است. بنابراین نقشی که برای کارگزاری‌ها دیده شده این است که خدمات را با کمترین هزینه و با بیشترین تنوع به مشتریان ارائه کنند و آن وقت است که می‌توانند سهم از بازار بیشتری کسب کنند و سهم بازار بهتر یعنی سود بیشتر. اینکه خدمات خود را به حوزه‌های مختلفی متنوع سازی کنند عملا با توجه به اساسنامه و نوع کاری که انجام می‌دهند، ممکن نیست و کارگزاری‌ها نمی‌توانند در سایر حوزه‌ها ورود کنند. تنها حوزه‌ای که می‌توانند ورود کنند خدمات بروکری است ولی باید با کمترین هزینه و تنوع زیاد در داشبوردهایی که فراهم می‌کنند، در راستای جذب مشتری‌های بیشتر ارائه کنند.

*** در حال حاضر ۱۱۴ کارگزاری در بازار سرمایه فعالیت می‌کنند. آیا این تعداد تناسبی با ارزش کنونی بازار دارند؟**

رقابت باید استقبال شود یعنی زمانی که الزامات سرمایه‌ای برای کارگزاری گذاشته می‌شود و آن الزامات سرمایه‌ای رعایت می‌شود باید امکان ورود رقبای جدید فراهم شود. ورود رقبای جدید هم کمک می‌کند به اینکه کارگزاران با منابع جدید و ایده‌های جدید محصولات جدیدی طراحی کنند. مشکلی که در صنعت کارگزاری وجود دارد این است که چند شرکت خدماتی در حوزه omsها وجود دارد و آنها عملا بخش عمده بازار کارگزاری‌ها را به خودشان اختصاص می‌دهند و این موضوع برای کارگزاری‌ها ریسک است. کارگزاری‌ها باید بتوانند با منابع خوب وارد بازار شوند، به سراغ طراحی omsهای جدید بروند و آنها را با خدمات جدیدی ترکیب کنند به نوعی که ورود مشتریان به این کارگزاری‌ها و استفاده از این oms جدید برای مشتریان جذاب باشد. کاری که کارگزاری‌های محدودی انجام دادند و ورود کارگزاری‌های جدید در فضای رقابتی به نظر می‌رسد مفید باشد. همچنین به نظر نمی‌رسد که چون بازار کشش ندارد ما رقابت را محدود کنیم بلکه رقابت باید تقویت شود.

*** وضعیت صنعت کارگزاری کشور را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

شرایط به نسبت سال‌های قبل وضعیت بهتری دارد یعنی در سال‌های قبل کارگزاری‌های محدودی داشتیم و اینها هیچ رقابتی پیش‌روی خود نداشتند به دلیل اینکه شرایط تاسیس کارگزاری جدید فراهم نبود. عملا میل به اقدامات توسعه‌ای مشتری مداری و خیلی موارد دیگر در این کارگزاری‌ها از بین رفته بود ولی حالا با ورود کارگزاری‌های جدید به تعبیری خون جدیدی به رگ‌های صنعت تزریق شده است. به نظر می‌رسد که صنعت کارگزاری با ورود این کارگزاری‌ها رقابتی‌تر شده و این رقابتی‌تر شدن به نفع بازار است. اگر گشایش سیاسی حاصل شود و ابزارهای موجود در بازار توسعه پیدا کنند تا ۱۰ الی ۲۰ سال آینده صنعت کارگزاری واقعا صنعت مترقی و رو به رشدی خواهد بود و در قیاس با امروز بازده خیلی خوبی با سرمایه‌گذاران در این صنعت خواهد کرد.

برش

در حال حاضر دولت به سمتی می‌رود که برای هر شخصی پرونده مالیاتی داشته باشد پس عموم مردم درآمد و هزینه را بدانند و بتوانند اینها را به شکل درستی مستندسازی کنند تا در انتهای هر دوره که رسیدگی مالیاتی انجام می‌شود، کمترین ریسک را پیش روی خود داشته باشند.

*** چالش‌های اصلی این صنعت را چه می‌بینید؟**

مهمترین چالش اصلی این صنعت رکود در بازار است. وقتی رکود در بازار وجود دارد، صنعت کارگزاری با مشکلات زیادی روبه‌رو می‌شود چرا که حجم معاملات و ارزش معاملات با محدودیت روبه‌رو است. بنابراین یکی از اصلی‌ترین چالش‌هاست. چالش دیگر هم که به نظر می‌رسد خیلی آسیب می‌زند، توزیع نامتقارن در نهادهای کارگزاری است یعنی در حال حاضر چند کارگزاری هستند که سهم بازار مشتریان خود را دارند و چند کارگزاری هم هستند که نهادی هستند و سهم بازار مشتریان بزرگ و نهادی را دارند. این وسط چیزی برای کارگزاری‌های دیگر که حدود ۸۰ الی ۹۰ درصد بازار را تشکیل می‌دهند باقی نمی‌ماند. این یکی از بیشترین آسیب‌هایی است که در بازار وجود دارد که رقابتی شدن به نظر می‌رسد می‌تواند آن را کاهش دهد. با وجود اینکه قبلا فقط دو کارگزاری بزرگ داشتیم ولی در حال حاضر تعداد آن بیشتر شده و رقابت باعث می‌شود که مقداری نرخ شکنی هم شود و این برای سرمایه‌گذار و بازار هم خوب است.

ابزار خاص بازار سرمایه بررسی شد

فروش استقراضی؛ سود روی زیان

محمدرضا شاهوردیلو
خبرنگار

در حال حاضر جعبه ابزارهای مالی در بورس ایران در این سال‌ها کامل شده و به غیر از برخی موارد همچون فروش استقراضی سایر ابزارهای موجود در بازار بورس‌های جهانی، در بازار سرمایه ایران نیز به کار گرفته می‌شوند. یکی از چالش‌هایی که در این حوزه وجود دارد، نبود سواد کافی برای به کارگیری این ابزار در بورس است و بسیاری از این ابزارها بی‌استفاده مانده‌اند. بورس‌های اوراق بهادار با راه‌اندازی ابزارهای مالی جدید، فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدیدی را در اختیار سرمایه‌گذاران، شرکت‌ها و نهادهای مالی قرار می‌دهند تا مطابق با اهداف خود در این ابزارها سرمایه‌گذاری کنند. بورس‌های اوراق بهادار از این راه می‌توانند جذابیت بازارهای خود را افزایش داده و در نتیجه سرمایه‌گذاران و نهادهای مالی بیشتری را به این بازار سوق دهند. در علم مالی، فروش استقراضی عمل فروختن دارایی و معمولاً اوراق بهاداری است که از شخصی با هدف خریدن مشابه همان دارایی در آینده برای پس دادن آن، قرض گرفته می‌شوند. در رابطه با فروش استقراضی با کارشناسان مربوطه گفت‌وگو داشتیم که در ادامه می‌خوانید.

رفع محدودیت‌ها برای توسعه

محمد اقبال‌نیا
کارشناس بازار سرمایه

در سال‌های اخیر بازار سهام عمدتا یک‌طرفه بوده است یعنی هر فرد امکان خرید سهام داشته اما امکان فروش سهام نداشته است. فروش سهام صرفا در اختیار کسانی بوده که از قبل سهام را خریداری کرده‌اند و یا به نوعی از قبل مالک شرکت بوده‌اند که اتفاقا مالکان و سهامداران بلند مدت چندان تمایل به معاملات کوتاه روی تابلوی سهام ندارند زیرا ملاحظات مدیریتی و بحث حفظ کرسی هیات مدیره دارند و ممکن است با وجود اینکه در جایی احساس کنند تابلوی سهام بالا بوده و گران است اما به جهت اینکه دیدگاه بلند مدت دارند صرف اینکه به صورت مقطعی سهام گران شود تمایل به عرضه ندارند و اساسا در بورس تهران سهام شناور آزاد شرکت‌ها نسبت به نرم‌های جهانی در کشورهایی که بازار سهام توسعه یافته دارند درصد پایینی است. این مسائل دست به دست می‌دهد و در مقاطعی می‌بینیم استقبال از بازار سهام زیاد بوده و عطش برای خرید سهام بالاست که می‌تواند به حباب قیمتی سهام منجر شود به ویژه در سهم‌هایی که شناور آزاد کمی دارند و احتمالا سهام پروژه شوند و قیمت تابلوی سهام از فاکتورها و قیمت‌های بنیادی سهام فاصله گیرد.

البته معرفی قراردادهای اختیار معامله و آتی تا حدودی مشکل و نقیصه را رفع کرده و از قراردادهای اختیار معامله استقبال نسبتا خوبی شده است هرچند که در همه نمادها این قراردادها را نداریم یا عمق کافی وجود ندارد. درباره قراردادهای آتی به نظر می‌رسد تقریبا این تجربه شکست خورده است و البته تجربه بورس‌های سایر کشورها نیز هم‌راستا با کشورمان است از این جهت که در اکثر بورس‌های دنیا معمولا قرارداد آتی در تک سهم نداشته و بیشتر در شاخص وجود دارد.

برای دوطرفه شدن بازار فروش استقراضی کمک خواهد کرد یعنی حتی افرادی که سهامی در اختیار ندارند و پیش‌بینی می‌کنند که سهمی در آینده گران می‌شود، این امکان را داشته باشند که دارایی که ندارند هم با مکانیزم‌های تعریف شده در سمت فروش قرار بگیرند.هیچ مانع و دلیلی برای اینکه این مکانیزم در بورس تهران اجرایی نشود نمی‌بینم کما اینکه چندسال قبل نیز بورس روی اجرایی کردن فروش استقراضی بسیار جدی بود و جلسات بسیاری نیز برگزار شد اما مشخص نیست بنا به چه ملاحظاتی عملیاتی نشد و چنانچه این ابزار اجرایی می‌شد حباب ۱۳۹۹ به این ابعاد اتفاق نمی‌افتاد و مردم به این میزان لطمه نمی‌خوردند.

اگر در حال حاضر نیز تصمیم و جمع بندی صورت گیرد که این مکانیزم اجرایی شود مشروط بر این که زیرساختها و بسترهای این کار دیده و تسهیل شود و به شکلی باشد که به لحاظ سامانه‌های معاملاتی و تضمین‌هایی که مورد نیاز است برای اجرایی کردن این کار در نظر گرفته شود و همه فعالان بازار بتوانند در آن نقش داشته باشند بسیار کمک کننده خواهد بود به این جهت که کارایی بازار افزایش یابد و قیمت‌ها به ارزش ذاتی نزدیک شود. باید محدودیت‌هایی که الان برای معاملات اختیار معامله و برای صندوق‌های درآمد ثابت گذاشته شده است برای فروش استقراضی سهام و برای نهادهای مالی لحاظ نشود و اجازه داده شود فعالان حرفه‌ای از این ابزار استفاده کنند که این قدمی مثبت در جهت افزایش و توسعه یافتگی بازار خواهد بود.

انتفاع در زمان ریزش

محمدعلی رستگار
عضو گروه مهندس مالی دانشگاه تربیت مدرس

فروش استقراضی بازار را دوطرفه کرده و امکان کسب سود در دوره‌های منفی بازار را فراهم می‌کند. علاوه بر این، اهرم مالی ایجاد کرده و نقد شوندگی بازار را بالا می‌برد. خاصیت اهرمی آن موجب می‌شود استفاده کنندگان از آن در معرض ریسک بیشتری باشند. بنابراین قوانین و مقررات باید طوری تنظیم شود که فروش استقراضی فقط توسط افراد حرفه‌ای صورت پذیرد و افرادی که از آن استفاده می‌کنند ماهیت ریسک‌هایی که بر فروش استقراضی وارد می‌شود را بشناسند و به درستی از آن استفاده کنند تا منجر به آثار نامطلوب بر بازار سرمایه نشود.

در اکثر بازارهای توسعه یافته، امکانات فروش استقراضی وجود داشته و بازاری که در آن فروش استقراضی فعال باشد همواره پویاتر است و از لحاظ نقدشوندگی فعال‌تر بوده و همچنین می‌توانند از اهرم بهتری استفاده کنند تا در زمان‌های ریزش بازار نیز فعالان سود ببرند. بنابراین مشارکت فعالان بازار بیشتر می‌شود.

فروش استقراضی متعارف مشکل شرعی دارد. باید نوع عقد و چگونگی پیاده سازی آن طراحی درست شود و فرآیند مشخصی را طی کند تا مسائل شرعی آن رفع شود. در رابطه با ابزاری همچون آپشن و آتی موضع خرید و فروش می‌تواند اتفاق بیفتد و به طور کلی اگر فروش استقراضی نیز در بازار توسعه یابد بسیار عالی است و مشکل فقط مساله شرعی آن است. قبل از اجرایی شدن نیز باید فرهنگسازی و اطلاع رسانی کافی صورت گیرد تا افرادی که از آن استفاده می‌کنند دچار زیان های شدید نشوند. مثلا در ابتدای راه اندازی اهرم ۲ یا ۳ در نظر گرفته شود، و به مرور زمان ضریب اهرم افزایش یابد.

از نظر فقهی چیزی که ندارید را نمی‌توانید بفروشید. فروش استقراضی شبیه به این است که به نوعی دارایی که ندارید را می‌فروشید، البته سازوکاری که رخ می‌دهد به این صورت است که مارجین اکانتی وجود دارد و مقداری پول در حساب حاشیه‌ای هست که متناسب با آن ضریب اهرمی می‌توانید موضع فروش بگیرید طوری‌که وقتی قیمت آن دارایی کاهش یافت بتوانید سود ببرید. برعکس آن به این شکل است که پولی را قرض بگیرید و در کنار پول خود قرار دهید (اهرم کنید) و سهم یا دارایی را بخرید و از افزایش قیمت آن سود مضاعف می‌کنید یعنی اگر به اندازه ۵ برابر پولی که دارید وام بگیرید و دارایی که قیمت آن افزایش پیدا می‌کند بخرید، قاعدتا ۵ برابر سود می‌کنید زیرا اهرم کرده‌اید. فروش استقراضی این قابلیت را ایجاد می‌کند که در زمان ریزش قیمت هم بتوانیم این امکان را داشته باشیم که با موضع فروش استقراضی گرفتن سود ببریم و اگر ریزش بازار اتفاق نیفتد و افزایش یافت از پولی که در حساب حاشیه‌ای (مارجین اکانت) برداشت شود.

به طور کلی مفهومی داریم به نام کامپلت مارکت یا بازار کامل، به این معنا که اگر در بازار امکانات متنوعی مثل شورت سلینگ یا فروش استقراضی یا لانگ بایینگ داشته باشیم (که معادل معکوس فروش استقراضی است و لزوما به معنای خرید نیست) اگر ابزارهای متنوعی همچون مشتقات و ... توسعه یابد بازار از لحاظ پوش ریسک کامل‌تر می‌شود. ابزارها در کنار هم به لحاظ مالی می‌توانند محصولات متنوعی را ایجاد کنند که سلایق مختلف در بازار را راضی نگه دارند. توسعه ابزار به ویژه فروش استقراضی مستلزم بلوغ لازم و کافی بازار است.

ایجاد بازار دوطرفه

ابراهیم سماوی
کارشناس بازار سرمایه

فروش استقراضی (Short Selling) دهه‌ها در بازارهای مالی جهانی رواج داشته و در بازار سرمایه، کامودیتی‌ها و همچنین رمزارزها از این نوع ابزار مالی بسیار استفاده می‌شود. کارکرد فروش استقراضی به این صورت است که فرد دریافت کننده متعهد که خود مالک دارایی مالی نیست تعدادی سهام یا هر دارایی مالی دیگری را از شخصی که سهام دارد (عموما نزد کارگزاری سپرده) به امید آنکه آن سهم یا دارایی مالی در آینده کاهش قیمت پیدا کند استقراض می‌کند. به نوعی عملا در زمان قرض گرفتن دارایی را می‌فروشد و در نهایت در تاریخی که مشخص کرده باید همان تعداد سهامی که قرض کرده است را بازگرداند. اگر قیمت سهم یا دارایی مالی ریزشی باشد از آن محل سود کسب کرده و اگر در این بین رشد قیمتی داشته باشد زیان می‌کند.

آشکار است توسعه ابزارهای مالی باعث افزایش کارایی در بازارسرمایه می‌شود. شاهدیم به جز بعضی نمادها که روی آنها آپشن داریم عموما ۹۵ درصد ارزش معاملات روی سهام، بازار یکطرفه است اما فروش استقراضی بازار را دوطرفه می‌کند. از طرف دیگر در بسیاری از سهم‌ها سهامداران عمده وجود دارند که اصطلاحا سهام را هولد کرده‌اند و هولدرهای آن سهم هستند و قصد فروش ندارند، در اصطلاح سرمایه گذار منفعل هستند که سیت‌های مدیریتی داشته و یا کنترل شرکت را در دست دارند و اهداف راهبری شرکت را دارند نه نوسان گیری از قیمت سهم؛ برای آنها نیز مزیتی ایجاد می‌شود که می‌توانند به وسیله قرض دادن سهم کارمزدهایی نیز بگیرند.

مشکلی که در زمینه فروش استقراضی از سال ۱۳۸۵ طرح شد بحث ربوی بودن آن بود، زیرا عملا کسی که دریافت کننده تعهد فروش استقراضی است باید بهره‌ای به شخص قرض دهنده بدهد. بر همین اساس کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار در این دوره چندین راهکار داد از جمله خرید و فروش نقد سلف که در سال ۸۷ ارائه شد و راهکار دیگر فروش نقد سهام همراه با حق اختیار خرید و فروش بود که در سال ۹۳ ارائه گردید. اما دو راهکاری که به آن رسیدند به دلیل هزینه‌های عملیاتی و پیچیدگی‌های اجرایی چندان قابلیت پیاده‌سازی نداشتند. در سال ۹۷ در رابطه با بحث قرارداد فروش تعهدی به تفاهم رسیدند و این فروش استقراضی در قالب فروش تعهدی مشکل ربوی بودنش نیز رفع می‌شود و مبتنی بر عقود اسلامی است.

معضل فعلی بحث بستر معاملاتی است که باید هم در پلتفرم‌های کارگزاری OMS و هم بحث سپرده گذاری تعریف شود، زیرا اشخاصی که عموما سهامداران عمده هستند و سهمشان را نزد کارگزاری قرض می‌دهند، سهمشان عملا باید فریز و نگهداری شود و به ازای زمانی که نگهداری می‌شود کارمزدی تعیین شود و از طرف دیگر شخصی که سمت متعهد فروش استقراضی است نیز باید ودیعه‌ای بگذارد و کارمزد پرداخت کند.

موانع پیش روی ابزار استقراضی

حسن رضایی‌پور
مدیرعامل کارگزاری سهم آشنا

فروش استقراضی، ابزار مالی است که در بورس‌های جهانی مورد استفاده بوده و می‌تواند از لحاظ تئوریک در بورس ایران نیز کاربرد داشته باشد. با توجه به این که عموما دارایی‌هایی که در پرتفوی سرمایه گذاران یا نهادهای مالی وجود دارد، می‌توان از پتانسیل آن، مشابه مولدسازی دارایی‌ها مورد استفاده قرار گیرد و در اختیار سرمایه گذارانی گذاشت که احتمالا نیاز به اهرم مالی برای تریدهای خود دارند.

در این مدل اندکی پیچیدگی ایجاد می‌شود زیرا شخصی که قصد دارد اقدام به فروش استقراضی کند الزاما دارایی پایه را ندارد و با یکسری تضامین و تعهدات دارایی را قرض می‌گیرد و می‌فروشد. اگر مدل‌های بورس‌های دنیا را در ایران پیاده‌سازی کنیم قطعا اگر سودهایی به این سهام و دارایی پایه تعلق بگیرد متعلق به ذی‌نفع یا مالک اصلی دارایی است و در زمان تعهد به همراه اصل دارایی باید مسترد شود. نکته‌ای که احتمالا اجرای این کار را سخت کرده و یا در شرایط حاضر ناممکن می‌کند، عدم توسعه زیرساخت‌ها و سامانه‌هایی است که برای این ابزار قابل استفاده باشند.

در حال حاضر ابزارهای مالی همچون اختیار معامله‌ها و آتی در بورس ایران فعال هستند اما آنطور که باید زیرساخت‌های نرم‌افزاری آنها توسعه نیافته و نهادهای مالی ارائه کننده این خدمات ریسک‌های خودشان را با روش‌های سنتی و دخالت نیروی انسانی مدیریت می‌کنند که ریسک‌ها را بطور کامل پوشش نمی‌دهد.

فروش استقراضی شاید به لحاظ تئوریک ساده‌تر و فرمول پذیرتر بوده و فهم و درک آن برای سرمایه گذار نسبت به آپشن‌ها ساده‌تر باشد اما از طرف دیگر ریسک نهادی که قصد ارائه این خدمت را دارد به مراتب بیشتر است و برای اجرای آن هم به لحاظ فرآیندی و هم به لحاظ سیستمی و نرم افزاری نیاز به ابزارهای مدیریت ریسک دارد که در شرایط حاضر وجود ندارد اما با توجه به چابکی شرکت‌های نرم افزاری و تکنولوژی‌هایی که امروزه شاهد هستیم می‌توان امیدوار بود در صورت تدوین دستورالعمل مربوطه و توجیه اقتصادی به سرعت توسعه پیدا کند.

با توجه به ابزارهایی که در بازار سهام راه‌اندازی شده است و هرکدام سهم بازارهای مختلفی را در بازار سرمایه به خود اختصاص داده‌اند، این ابزار نیز سهم بازار خود را پیدا خواهد کرد و در کنار سایر ابزارهای مالی دیگر می‌تواند پاسخگوی نیاز سرمایه گذاران پرریسک یا مشتاق به استفاده از اهرم باشد.

لزوم آسیب شناسی

مهدی رادان
کارشناس بازار سرمایه

فروش استقراضی از ابزارهای متداول در بازارهای جهان است که به زبان ساده به معنای قرض گرفتن سهام از شخص یا نهادی برای فروش در بازار و بازگرداندن آن در زمان مشخص است که در نتیجه این عمل قرض گیرنده بدون نیاز به تأمین سرمایه اولیه خرید سهام می تواند از نوسانات آن بهره مند شود و البته در صورت افزایش قیمت سهام متضرر خواهد شد.

جذابیت این ابزار برای سرمایه گذاران ایرانی از آن جهت است که بازار سرمایه کشور به لحاظ زمانی، اغلب درگیر نزول یا اصلاح قیمت است و همواره این انتقاد مطرح شده است که به دلیل دو طرفه نبودن بازار امکان کسب بازده در دوره قابل توجهی از سال فراهم نیست. از هرگونه توسعه ابزارهای مالی با رعایت موازین شرعی استقبال می‌کنم.

به نظر می‌رسد بازار باید زمینه جذب سرمایه افراد مختلف با درجات ریسک پذیری متفاوت را در زمان‌های گوناگون و شرایط متغیر داشته باشد. با این‌حال لازم است از قبل نسبت به آسیب شناسی این ابزار براساس فرهنگ سرمایه گذاری حاکم بر فضای اقتصادی کشور اقدام شود.

از منظر مدیریت بازار، ابزار فروش استقراضی در زمانی که بازار در هیجان خرید قرار گرفته است و سهام دچار حباب قیمت شده‌اند می‌تواند این امکان را برای تحلیلگران و سرمایه گذاران تیزهوش فراهم کند که با شنا کردن در خلاف جهت موج بازار ضمن پرهیز از سرمایه گذاری پرخطر در شرایط مذکور، از اصلاح قیمت پیش رو که آن را پیش بینی می‌کنند بهره ببرند. در صورتی که این طیف بخش قابل توجهی از بازار را تشکیل دهند می توانند از گسترش حباب در بازار جلوگیری کنند و با قدرت بخشیدن به سمت عرضه، بازار را به تعادل نزدیک کنند.

در کشورمان در عرصه‌های مختلف شاهد رفتار توده‌وار اقشار مختلف از جمله سرمایه گذاران هستیم که کمتر مبتنی بر تحلیل و یا مشورت با خبرگان است. در چنین شرایطی این نگرانی وجود دارد که ابزار فروش استقراضی در زمان اصلاح و رکود بازار با افزایش عرضه دوره اصلاح را طولانی و رکود را عمق ببخشد و بر عکس در زمانی که این ابزار می‌تواند کارآمد باشد یعنی زمان هیجان بیش از اندازه خرید، کمتر مورد توجه قرار گیرد. بنابراین پیشنهاد می‌شود دسترسی به این ابزار به صورت تدریجی در اختیار عموم قرار گیرد و به گونه‌ای باشد که پیامدهای منفی احتمالی باعث اعتراض منتقدان و نفی اصل آن نشود.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپنا	۸,۴۴۰	۹,۸۰۰	سودآوری مناسب	۱۵
	وبملت	۲,۴۸۸	۳,۰۰۰	رشد سودآوری بانک	۱۵
	سپاها	۲۰,۲۷۰	۲۵,۰۰۰	چشم انداز مناسب و سودآوری بالای شرکت	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۲۳,۲۶۰	۲۸,۵۰۰	نسبت P/NAV پایین؛ پتانسیل بالای زیرمجموعه‌ها	۱۵
	شستا	۱,۲۵۱	۱,۹۰۰	سودآوری زیرمجموعه‌ها و تقسیم سود بالا	۱۵
	مبین	۸,۱۱۰	۱۲,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۱۵

۲ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خودرو	۲,۹۰۸	۳,۸۰۰	افزایش نرخ فروش اصلاح ساختار عملیاتی	۱۵
	وتجارت	۲,۲۶۹	۳,۲۰۰	اصلاح ساختار عملیاتی تجدید ارزیابی	۱۵
	خاور	۳,۷۹۳	۵,۶۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	وخارزم	۱,۸۸۲	۲,۸۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	قثابت	۲,۷۱۲	۵,۱۰۰	تغییر نرخ فروش بهبود عملکرد عملیاتی	۱۵
بلند مدت	فراز	۲۱,۹۹۱	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵
	داریک	۱۸,۷۳۶	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	هوشیار	۱۱,۱۷۲		داشتن پرتفوی مناسب و کاهش ریسک سبد	۱۰
	پیزد	۴,۲۱۸	۹,۰۰۰	بنیادی مناسب	۱۰
	تصمیم	۲۸,۹۴۶		کاهش ریسک سبد و بهره‌برداری از فرصت‌های ایجاد شده	۱۵
	فسبزوار	۴۴,۸۷۰	۵۵,۰۰۰	بنیادی مناسب و p/e پایین	۱۰
	زبینا	۴,۶۸۹	۵.۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	سدور	۱۵,۶۲۰	۲۲,۰۰۰	بنیادی مناسب و تجدید ارزیابی	۱۵
	کاوه	۱۲,۰۴۰	۱۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و ثبات قیمتی سهم	۱۵
	شگویا	۱۷,۴۱۰	۲۰,۰۰۰	افزایش فروش و بهبود حاشیه سود	۱۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سیمرغ	۳۵,۲۴۰	۴۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سمازن	۲۶,۹۸۰	۴۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غدیس	۱۵,۷۸۰	۲۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	پی پاد	۱۵,۷۶۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت تکنیکال مناسب	۱۵
بلند مدت	فسبزوار	۴۴,۸۷۰	۶۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	بوعلی	۵۸,۲۰۰	۷۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	خدیزل	۴,۲۵۱	۶,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

شفافیت

نسبت‌های مالی

نسبت‌های مالی، اعداد و ارقامی هستند که با توجه به داده‌های استخراج شده از صورت‌های مالی محاسبه می‌شوند. تجزیه و تحلیل نسبت‌های مالی کمک می‌کند تا درک جامع و صحیحی از عملکرد و وضعیت مالی شرکت‌ها بدست بیاوریم. نسبت‌های مالی به چهار دسته تقسیم می‌شوند:

نسبت‌های نقدینگی، برای ارزیابی توانایی مالی شرکت در تحقق تعهدات مالی و بازپرداخت بدهی‌های کوتاه‌مدت استفاده می‌شوند. نسبت‌های فعالیت، کارایی یک شرکت در استفاده موثر از منابع خود را نشان می‌دهد و بازدهی عملیات شرکت را ارزیابی می‌کند. نسبت‌های سودآوری، هدف نهایی در مدیریت مالی، حداکثر کردن بازده سهامداران است و سود خالص بهترین ابزار برای تعیین عملکرد مدیریت در دستیابی به این هدف است. به همین دلیل نسبت‌های سودآوری برای سهامداران اهمیت بسزایی دارد. نسبت‌های اهرمی، ریسک سرمایه‌گذاران و اعتباردهندگان بلندمدت یک واحد تجاری را نشان می‌دهد. این نسبت‌ها همچنین اطلاعات مفیدی راجع به توان بازپرداخت بدهی‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت شرکت در سررسید را فراهم می‌آورند.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان آرتین

جهش ۱۴۱ درصدی دماسنج آرتین

شرکت جوان سبدگردان آرتین که توسط جمعی از افراد باتجربه بازار، در اسفندماه ۱۳۹۹ فعالیت خود را آغاز کرده است، در حال حاضر مدیریت دو صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، عملکرد آن‌ها نیز مورد بررسی قرار گرفته است.

صندوق سهامی دماسنج

صندوق سرمایه‌گذاری دماسنج، در مهرماه ۱۳۹۲ آغاز به کار کرد. تا دو سال گذشته مدیریت این صندوق بر عهده شرکت کارگزاری بورسیران بود اما اکنون شرکت تازه‌تأسیس سبدگردان آرتین، مدیریت آن را برعهده دارد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با جهشی ۱۴۱ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون از مرز ۲۲۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «فلزات اساسی»، «لاستیک و پلاستیک » و «بانک‌ها و مؤسسات مالی» سهمی ۹۹ درصدی در پرتفوی صندوق دارند. بازدهی سالانه این صندوق سهامی در ۱۲ ماه اخیر حدود۷۶ درصد بوده که عملکرد بسیار خوبی در میان رقبا محسوب می‌شود. در افق بلندمدت نیز دماسنج طی حدود ۱۰ سال فعالیت، بازدهی مرکبی ۴۳۹۱ درصدی محقق کرده است.

صندوق سهامی بانک خاورمیانه

صندوق سرمایه‌گذاری بانک خاورمیانه، در اسفندماه ۱۳۹۲ آغاز به کار کرد. مدیریت این صندوق نیز همانند دماسنج تا دو سال گذشته بر عهده شرکت کارگزاری بورسیران بود اما اکنون شرکت تازه‌تأسیس سبدگردان آرتین، مدیریت آن را برعهده دارد.

خالص ارزش دارایی‌های صندوق با رشدی ۴۸ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون از مرز ۲۷ هزار میلیارد ریال عبور کرده است.

بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «فلزات اساسی»، «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» و «محصولات شیمیایی» سهمی ۹۹ درصدی در پرتفوی صندوق دارند.

این صندوق سهامی بازدهی ۵۵ درصدی در ۱۲ ماه اخیر داشته و طی حدود ۹ سال فعالیت خود بازدهی مرکبی ۳۸۱۷ درصدی عاید سرمایه‌گذاران کرده است.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سبدگردان آرتین را مشاهده می‌کنید.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان آرتین

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	دماسنج	۱۳۹۲/۰۷/۲۰	۹۹	۰	۰	۱	۲۲۲۰	۲/۱	۷۵/۸	۴۳۹۱
سهامی	بانک خاورمیانه	۱۱/۱۲/۱۳۹۲	۹۹	۰/۵	۰	۰/۵	۲۷۱۲۷	۵/۲	۵۴/۷	۳۸۱۷

سهام عدالت

آغاز اجرای مصوبه جدید سهام عدالت

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

***

مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: شورای عالی بورس مصوبه‌ای داشته است که بر اساس آن مجامع شرکت‌های سرمایه گذاری استانی سهام عدالت برگزار شود. اولین استانی هم که بناست مجامع خود را برگزار کند خراسان شمالی است که آگهی خود را روی سامانه کدال منتشر کرده است. مجامع هم بناست از طریق سامانه دیما که متولی آن شرکت سپرده‌گذاری است برگزار شود، یعنی این امکان فراهم است که افراد به شکل الکترونیکی در مجمع هم حضور داشته باشند.

سهامداران شرکت سرمایه گذاری استانی می‌توانند در مجمع مشارکت کنند و این مجمع برای خراسان شمالی ۲۳ بهمن برگزار می‌شود. برای استان‌های دیگر هم به تدریج آگهی دعوت منتشر خواهد شد. سهامدار می‌تواند وکالت به شرکت تعاونی شهرستانی خودش دهد تا شرکت تعاونی به وکالت از فرد در مجمع حضور پیدا کند.

معرفی کتاب

بازارگردانی در معاملات سهام

کتاب بازارگردانی در معاملات سهام نوشته محمدرحیمی کلیشادی در ۴ فصل و ۱۱۸ صفحه توسط انتشارات ترمه منتشر شده است.

بازار سرمایه در هر کشوری نقش موثری در جذب و هدایت منابع مالی به سمت فعالیت‌های مولد و تولیدی دارد. با گسترش بازار سرمایه، ابزارها و نهادهای مختلفی برای کمک به افزایش کارایی این بازار به وجود آمده‌اند. یکی از مهم‌ترین این ابزارها، بازارگردان است. در بورس اوراق بهادار، وجود عرضه و تقاضا باعث شکل‌گیری قیمت و افزایش نقدینگی می‌شود. نقدشوندگی یکی از مهم‌ترین ابزارهای کارآمدی یک بازار مالی است که می‌تواند باعث افزایش جذابیت بازارهای مالی شود. بازارگردان در معاملات سهام نقش مهمی را بازی می‌کند و به دنبال افزایش نقدینگی در بازار است. در نگاه مالی و اقتصادی، بازارگردان‌ها افراد یا موسساتی هستند که با هدف کسب سود اقدام به خرید و فروش اوراق بهادار می‌کنند و با این کار خود به دنبال کاهش نوسانات ناگهانی یا تشکیل صف‌های طولانی خرید و فروش هستند.

فرهنگ سازی

آشنایی با رایج‌ترین کلاهبرداری در رهن و اجاره ملک

(بخش اول)

سجاد یزدانی
کارشناس آکادمی هوش مالی

گاهی اوقات بی‌توجهی و رعایت نکردن نکاتی ساده در فرآیند رهن و اجاره، موجب از دست رفتن سرمایه و بروز مشکلاتی می‌شود که جبرانش بسیار سخت خواهد بود. در این مطلب با رایج‌ترین روش‌های کلاهبرداری در قراردادهای رهن و اجاره و راه‌های پیشگیری از آن‌ها آشنا می‌شوید.

۱. اجاره یا رهن هم‌زمان ملک به چند نفر

در این حالت، مالک پس از دریافت کامل پیش‌پرداخت یا رهن، ملک را به چند نفر دیگر هم اجاره می‌دهد. معمولاً کلاهبردار اصرار می‌کند که به قرارداد دستی اکتفا کنید و برای ثبت و دریافت کد رهگیری هزینه بیشتری ندهید.

حتماً قرارداد خود را در دفاتر املاک معتبر تهیه کنید و با ثبت در سامانه یکپارچه، کد رهگیری دریافت کنید.

۲. اجاره دادن ملک با سند جعلی

در این حالت، کلاهبردار با تهیه اسناد جعلی یا صرف ادعای دفاتر املاک، ملک شخص دیگری را اجاره یا رهن می‌دهد و پس از دریافت پیش‌پرداخت یا مبلغ کامل رهن، متواری می‌شود.

حتماً با مراجعه به دفاتر اسناد رسمی، از صحت سند و مالکیت طرف مقابل اطمینان یابید. قرارداد را به صورت رسمی ثبت کرده و کد رهگیری دریافت کنید.

۳. اجاره یا رهن ملک با وکالت‌نامه جعلی

در بسیاری مواقع، افراد به شخص دیگری وکالت می‌دهند تا به نیابت از آن‌ها برخی کارها را انجام دهد. اجاره یا رهن خانه از طرف شخصی که وکالت‌نامه دارد، امری رایج است. حتماً پیش از امضای قرارداد، به دفاتر اسناد رسمی مراجعه کنید و از اعتبار وکالت‌نامه مطمئن شوید.

۴. اجاره یا رهن ملک با وکالت‌نامه منقضی‌شده

در صورت اعطای وکالت مدت‌دار، وکالت‌نامه صرفاً تا تاریخ مندرج در آن اعتبار دارد اما برخی مواقع، کلاهبرداران با وکالت‌نامه منقضی‌شده خود را وکیل مالک معرفی کرده و کلاهبرداری می‌کنند.

حتماً پیش از امضای قرارداد به دفاتر اسناد رسمی مراجعه کنید و از اعتبار وکالت‌نامه اطمینان یابید.

آکادمی هوش مالی

کانال برتر

سنگاپور یک معجزه اقتصادی است!

یک وجب مملکت در صدر جذب سرمایه گذاری خارجی و حالا آخرین آمار می‌گوید اینجا سومین مرکز مالی دنیا شده است - آنهم در میان این همه ابرقدرت اقتصادی در سراسر جهان.

در سالی که گذشت نیویورک با ۴۶ تریلیون دلار سرمایه در بازار سهام، همچنان پیشروترین مرکز مالی در جهان است و لندن با وجود اندکی کاهش به دلیل برگزیت در جایگاه دوم قرار دارد.

سنگاپور به دلیل بی‌طرفی دیپلماتیک و میزبانی مقر منطقه‌ای غول‌های فناوری در رتبه سوم قرار داشته و هنگ‌کنگ، سانفرانسیسکو و لس آنجلس در رده‌های بعدی هستند. شانگهای با بزرگترین بورس آسیا با یک پله سقوط در رتبه هفتم و شنزن و پکن پنج پله سقوط کرده‌اند. پاریس با چهار پله سقوط به رتبه چهاردهم رسیده و آمستردام و فرانکفورت در جایگاه شانزده و هفده جای دارند. فوربس هفته گذشته عربستان و امارات را در بین ده کشور پرقدرت جهان ارزیابی کرد.

@eghtesadbazar

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	اخابر	۱۱,۲۷۰	۱۴,۶۰۰	وضعیت مناسب چارت تکنیکال، در دست اجرا بودن برنامه تجدید ارزیابی شرکت	۲۰
	هرمز	۴,۰۴۰	۵,۱۰۰	گزارش عملکرد مناسب ماهانه، پی بر ای جذاب سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳، افزایش قیمت جهانی اسلب	۲۰
بلند مدت	فزر	۴۸,۰۰۰	۶۲,۴۰۰	نزدیک بودن به مجمع شرکت، انتظارات تورمی و انتظار افزایش نرخ شمش در کشور، وضعیت مناسب سودآوری	۲۰
	فسبزوا	۴۴,۵۴۰	۵۷,۰۲۰	نزدیک بودن به مجمع شرکت، نسبت پی بر ای جذاب آینده‌نگر سال مالی ۱۴۰۳	۲۰
	وسپه	۵,۱۹۰	۶,۷۴۰	وضعیت مناسب تکنیکال ، نسبت پی بر ناو حدود ۵۵ درصدی،پرتفوی مناسب معدنی پتروشیمی	۲۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کاریس	۲۳,۱۵۳	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵
	شکربن	۶,۵۰۰	۷,۰۰۰	بالا بودن نرخ فروش محصول و سود مناسب زیر مجموعه‌ها	۱۰
	رتاپ	۳,۶۵۲	۴,۱۰۰	تغییر فرمول کارمزد تراکنش ها بنفع شرکت های psp	۱۰
بلند مدت	ونوین	۵,۸۷۰	۷,۶۰۰	پی بر ای مناسب	۱۰
	دارایکم	۱۸۱,۴۳۰	۲۳۰,۰۰۰	پایین بودن نسبت پی بر ان ای وی (P/NAV) و پتانسیل رشد	۱۰
	کارا	۱۶,۵۵۹	-	دارا بودن پرتفو بدون ریسک و سود بالاتر نسبت به سایر صندوق های درآمد ثابت	۲۰
	کوثر	۳,۶۶۸	۴,۷۰۰	پی بر ای مناسب و دریافت قراردادهای جدید بیمه‌ای	۱۵
	ثامید	۲,۴۸۳	۳,۲۰۰	نسبت P/NAV مناسب در صنعت	۱۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	پالایش یکم	۱۴۶,۳۰۰	۱۶۰,۰۰۰	انتظار گزارش های مناسب ۹ ماهه در پالایشگاهی ها	۱۰
میان مدت	سیمرغ	۳۵,۲۴۰	۴۰,۰۰۰	افزایش قیمت تخم مرغ و وضعیت مناسب بنیادین	۲۰
	سدور	۱۵,۶۲۰	۱۷,۵۰۰	گزارشات ماهانه و فصلی مناسب تحول در عملیات شرکت	۲۰
بلند مدت	فولاژ	۱۶,۲۴۰	۲۳,۰۰۰	نسبت قیمت به سود آینده نگر مناسب و هم چنین توسعه محور بودن	۲۰
	مدیر	۱۷,۳۰۶	۲۰,۰۰۰	پرتفو متنوع و در عین حال کم ریسک بنیادی	۱۰
	وکغدیر	۱۵,۱۵۰	۲۱,۰۰۰	نزدیک بودن مجمع جهت دریافت سود نقدی و توسعه محور بودن شرکت‌های زیر مجموعه	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فزر	۴۷,۹۵۰	۵۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب به اضافه چشم انداز صعودی قیمت جهانی اونس	۱۰
	شسپا	۴,۹۰۷	۶,۴۵۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال	۱۰
	شتران	۴,۳۱۲	۵,۳۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	کپرور	۱۴,۲۸۰	۱۷,۰۵۰	وضعیت مناسب بنیادی و P/E forward حدود ۵	۱۰
بلند مدت	فسبزوار	۴۴,۸۷۰	۵۲,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	وکغدیر	۱۵,۱۵۰	۱۸,۳۲۲	انتظار از رشد زیرمجموعه‌ها و بازدهی مناسب	۲۰

توضیح و یادآوری

خوانندگان محترم واقف باشند سبد پیشنهادی ارائه شده صرفا منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفته‌نامه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسران یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.