فرارسیدن سالروز ولادت حضرت زینب (س)
و روز پرستار مبارک باد

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE

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

سال نهم ■ شماره ۴۲۵ ■ هفته سوم آذر ■ شنبه ۱۳ آذرماه ۱۴۰۰ ■ ۴ دسامبر ۲۰۲۱ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

سرنوشت سهامداران متضرر چه خواهد شد؟

غبار در تالار

صفحه ۵

مهمانان جدید به صف شدند

صفحه ۴

بازاری برای تماشا

صفحه ۲

قطع گاز صنایع چه تبعاتی خواهد داشت؟

یخبندان بورس

صفحه ۶

۴۰ درصد سودآوری صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز محقق خواهدشد

«شکام» در مسیر جهش صادرات

صفحه ۱۴

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری غدیر مطرح کرد:

۸۰ درصد پرتفوی «وغدیر» بورسی می‌شود

صفحه ۹

«کهمدا» زیر ذره‌بین

- رشد ۱۸ درصدی درآمد «وبصادر»
- عقب‌افتادگی «وسرمد» جبران می‌شود
- چکیده تحلیل بنیادی «فپنتا»
- صنعت بیمه دریک نگاه
- رعایت مقررات کمیته بال در «وسینا»
- عرضه کامیونت فورس «خبهمن»
- تاثیر نرخ گاز صنعت پتروشیمی در بودجه سال ۱۴۰۱
- مهمان جدید فرابورس از صنعت بیمه
- تحولات جدید در انتظار سرمایه‌گذاری صبا تأمین
- بهبود مدیریت فرآیندهای «بنو»
- شیوه جدید تأمین مالی چادرملو

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

قانون ارزش افزوده جدید در انتظار اجرا

عباس وفادار

اولین قانون مدون مالیاتی کشور، قانون مالیات‌های مستقیم مصوب سال ۱۳۴۵ بود. پس از آن قانون مالیات‌های مستقیم در سال ۱۳۶۶ به تصویب رسید که در سال‌های ۱۳۷۱ و ۱۳۸۰ اصلاحات عمده‌ای بر روی آن انجام شد. در عمل، فرآیند مالیات ستانی از سال ۱۳۴۵ تاکنون به صورت سنتی و با رسیدگی ۱۰۰ درصد پرونده‌های مالیاتی انجام می‌شد که طبعاً مستلزم صرف نیروی انسانی فراوان و هزینه بسیار بوده و تمامی عوامل ریسک نیز در این فرآیند در نظر گرفته نمی‌شد.

صفحه ۳

پرسمان

رویای خانه‌سازی

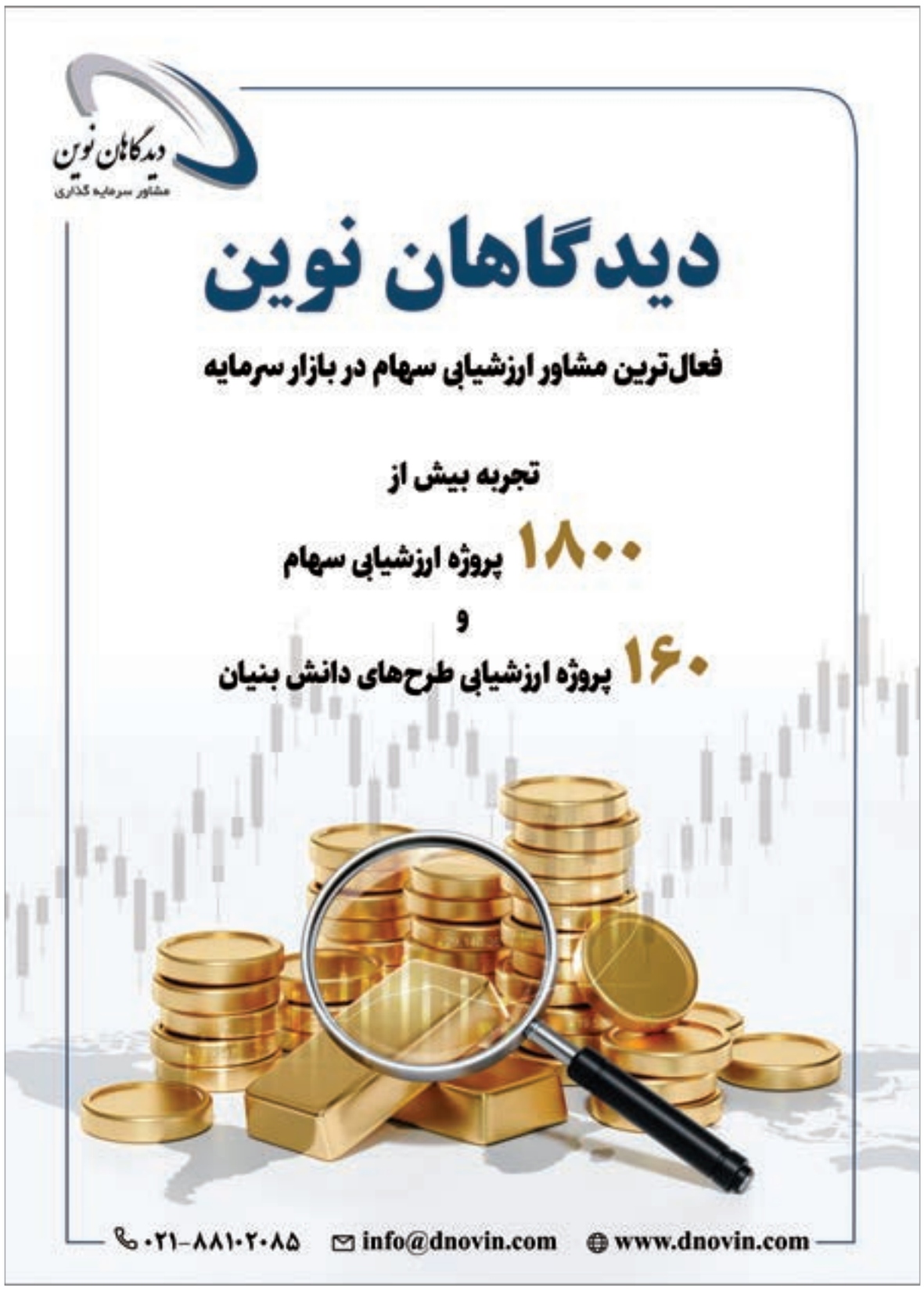
افزایش سهم در تأمین مالی
مهدی قلی‌پور

الزام توسعه ابزارهای مالی
امید میرچولی

تدبیری بی‌پایه
مهدی سلطان محمدی

ظرفیت بسیار و مسیری دشوار
فخرالدین زاوه

صفحه ۱۵



■ اخبار هفته

بودجه بدون تورم

رئیس جمهور گفت: دولت می‌خواهد بودجه ۱۴۰۱ کسری و تورم نداشته و دارای رشد اقتصادی باشد. سید ابراهیم رئیسی صبح چهارشنبه در نشست مشترک دولت و مجلس گفت: مشورت با دوستان مجلس و صاحب‌نظران را برای خود یک سرمایه تلقی می‌کنیم. وی با اشاره به تقدم لایحه بر طرح در بیانات رهبر انقلاب در دیدار با نمایندگان مجلس تاکید کرد: گاهی دغدغه نمایندگان به صورت طرح ارائه می‌شود؛ این حق نمایندگان است اما اگر طرح‌ها با نظر کارشناسان و دولتمردان باشد با غنای بیشتری تبدیل به قانون خواهد شد. رئیس جمهور ضمن تاکید بر مشخص شدن وضعیت احکام برنامه ششم توسعه گفت: بودجه ۱۴۰۱ اولین سندی است که قرار است به مجلس ارائه شود. رئیس سازمان برنامه و بودجه برای تدوین لایحه بودجه از نظرات نمایندگان مجلس استفاده کرده و استفاده خواهد کرد. دولت می‌خواهد بودجه ۱۴۰۱ کسری و تورم نداشته و دارای رشد اقتصادی باشد. وی قانونگذاری و ریل‌گذاری برای حرکت جامعه را وظیفه و مسئولیت بزرگ مجلس شورای اسلامی دانست.

اعتبار اشتغال‌زایی برای استان‌ها

وزیر امور اقتصادی و دارایی گفت: بند الف تبصره ۱۸ قانون بودجه در اختیار استان‌ها جهت رفع مشکلات اشتغال و موانع تولید قرار می‌گیرد.
سید احسان خاندوزی درباره گزارش کمیسیون ویژه جهش و رونق تولید و نظارت بر اجرای اصل (۴۴) قانون اساسی در مورد نحوه اجرای بند (الف) تبصره (۱۸) قانون بودجه سال ۱۴۰۰ کل کشور گفت: یکی از اتفاقات مبارکی که در قانون بودجه ۱۴۰۱ رخ داد، این بود که برخلاف سال‌های گذشته که بخشی از مصارف در دل تبصره ۱۴ صرفاً بدون اینکه برای حوزه رشد اقتصادی و اشتغال پایایی ایجاد کند، هزینه می‌شد، برای اولین بار در قانون بودجه ۱۴۰۰ این اعتبار ۳۲ هزار میلیارد تومانی که یکی از اجزای تبصره ۱۴ بود به بند (الف) تبصره (۱۸) برای حوزه تولید و اشتغال منتقل شد. دستورالعمل اجرایی این تبصره در ۱۸ خرداد سال جاری مصوب شد که متأسفانه یکی از نقاط ضعف آن به دولت گذشته برمی‌گردد که در این سه ماهه که در خدمت دولت سیزدهم و مردم هستیم بخشی از وقت ما صرف حل این مشکل شد.

افزایش همکاری اقتصادی ایران و سوریه

معاون وزیر صمت گفت: در سفر وزیر صمت به سوریه چهار سند همکاری شامل صورتجلسه کمیته تجاری بین ایران و سوریه، صورتجلسه کمیته صنعتی دو کشور و دو سند همکاری‌های استاندارد به امضا رسید.
علیرضا پیمان پاک افزود: وزیر صنعت، معدن و تجارت در سفر به سوریه، با وزیر اقتصاد و تجارت خارجی این کشور دیدار کرد و پس از برگزاری کمیته تجاری بین دو کشور، صورتجلسه همکاری‌های تجاری ایران و سوریه به امضای طرفین رسید. رئیس کل سازمان توسعه تجارت ایران گفت: در ادامه این سفر، فاطمی امین با وزیر صنایع سوریه در خصوص محورهای همکاری صنعتی دو کشور دیدار و گفت‌وگو کرد. همچنین با برگزاری کمیته صنعتی میان ایران و سوریه، ضمن امضا صورتجلسه همکاری دو کشور در زمینه‌های صنعتی، دو سند همکاری دیگر نیز در زمینه استاندارد توسط تیم‌های کارشناسی، مذاکره و آماده‌سازی شد و به امضا وزرای دو کشور رسید. دیدار وزیر صمت با نخست وزیر سوریه، بازدید از مرکز تجاری ایران و... از دیگر برنامه‌های وزیر صمت در این سفر بود.

تاسیس بانک آفشور و بورس بین‌الملل

دبیر شورای عالی مناطق آزاد گفت: به زودی بانک آفشور و بورس بین‌الملل در کیش تاسیس می‌شود.
سعید محمد افزود: امروز دیپلماسی قوی با شانزده کشور همسایه برقرار است و می‌توانیم در قالب پیمان شانگهای منطقه آزاد مشترک با چین داشته باشیم و همچنین در قالب موافقت‌نامه آسیا در منطقه اوراسیا مناطق آزاد مشترک ایجاد کنیم. وی ادامه داد: فعالان حوزه بانک، بیمه و بورس باید بدون در نظر گرفتن منافع جزیره‌ای و با حفظ منافع ملی، انسجام ملی تاب‌آوری کشور در شرایط سخت تحریم‌ها را افزایش دهند و بتوانیم معیشت مردم را بهبود بخشیم. مشاور رئیس جمهوری بخشی از مشکلات را ناشی از عملکرد ناصحیح و نگاه منفعت طلبانه در بخش‌هایی از اقتصاد چه در بخش خصوصی و چه در بخش دولتی دانست. وی افزود: در مجموع تعداد مناطق آزاد کشورمان به ۱۵ منطقه می‌رسد، طرح‌های متفاوتی دارند و با احتساب ۳۲ منطقه ویژه اقتصادی، ۴۵ درصد صادرات کشور از این مناطق انجام می‌شود که سهم مناطق آزاد دو درصد است.

■ یادداشت

تفکرات غلط

داریوش روزبهانه
رئیس هیأت مدیره شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

روال کار در دنیا به این ترتیب است که اکوسیستمی مرکب از accelerator و incubator یعنی شتاب دهنده‌ها و اکوسیستم‌هایی که منجر به پرورش ایده‌های استارت‌آپی می‌شوند اصولا دورتر از بازار سرمایه هستند و در بازار اولیه آن ایده‌ها را شکل می‌دهند و ایده تجاری نیز باید ذاتا scalable باشد، یعنی به یک ایده بزرگ تبدیل شود و به عنوان مارکت و بازار بزرگ بتواند مبادله انجام دهد. اشتباهی که در حال حاضر در ایران وجود دارد، همین موضوع است.
اگر محدودیت ورود به بازار سرمایه در مقابل استارتاپ‌ها ظاهر شود، نیاز مالی آنها که به تدریج مسیر بلوغ را طی می‌کند آن را به دیواری به نام بازار سرمایه می‌رساند و در این زمان از طریق عرضه عمومی از این دیوار عبور می‌کند. اشتباهی که در ایران صورت گرفته این است که بخشی از این وظایف را به دلیل اینکه در آن بخش پارک‌های فناوری، اکوسیستم‌های استارتاپی و صندوق‌های جسورانه ابعاد بسیار بزرگ و عمیقی در بازار ایران ندارند، سعی می‌شود به بازارهایی مانند فرابورس یا بورس‌ها محول شود که تفکری غلط است یعنی بازی استارتاپ بازی بورسی نیست و همچنین بازی بورس، بازی شرکت‌های بالغی است که مدل تجاری آنها کاملا شکل گرفته، بازار آنها قوام پیدا کرده و سال‌ها از سوددهی‌شان گذشته است و بعد از طی این مراحل وارد این اکوسیستم جدید شده‌اند. بنابراین بیش از آنچه سعی شود وظایف و کارکردهایی که در توان بازار ثانویه نیست را به‌کار گیرند و هر ایده‌ای را وارد این بازی کنند و به آن شکل بدهند، بهتر است به این سمت حرکت شود که وظایف خود را در بازار اولیه درست انجام دهند.
اگر استارتاپ‌ها وارد بورس شوند تنها مسئله‌ای که آنها را تهدید می‌کند، این است که تأمین مالی آنها دچار مشکل می‌شود زیرا ممکن است این نوع مدل‌های تجاری برای تحلیلگران فعلی بازار ناشناس باشد، یا زمان‌بر باشد که به این سؤال بتوانند پاسخ دهند که اصولا منابع درآمدی آنها چیست. تهدید دیگر نیز این است که معمولا استارتاپ‌های موجود در ایران نمونه بین‌المللی دارند مانند تپسی و اسنپ که در مقابل اوبر است، نماوا و فیلیمو که در مقابل نتفلیکس است و مواردی از این قبیل. بنابراین تمامی اینها مشابه بین‌المللی دارند و نمی‌توان به آنها ایده‌های نو گفت درنتیجه تهدید دیگر این است که به‌طور مثال برای شرایط بدون تحریم تقریبا اگر این مدل‌ها بتوانند به مارکت ایران نفوذ کنند، سیستم درآمدزایی آنها به شدت دچار مشکل می‌شود. همیشه توصیه این بوده که اگر قرار است مدلی در ایران اجرا شود و نمونه بین‌المللی داشته باشد، بهتر است آن محیط بین‌المللی را دقیق‌تر بررسی کنند.

ضرورت شفاف‌سازی

پیام الیاس کردی
تحلیلگر بازار سرمایه

متأسفانه سازمان بورس ما در زمینه‌هایی که قرار است به مردم پاسخگو باشد، ضعیف عمل کرده است و ضرورت دارد گاهی اوقات صحبت‌هایی با سرمایه‌گذاران داشته باشد و تمامی مسائل را راحت و شفاف بیان کند که به‌نظر می‌رسد اگر چنین رویه‌ای را در پیش گیرد، قاعدتا اعتماد به بازار باز خواهد گشت.
در حال حاضر باید مسائلی مانند نظارت، بازگشایی سهام که همچنان برخی سهم‌ها بسته هستند، صورت‌های مالی بعضی از ناشران که ضرورت دارد سازمان بورس نگاه دقیق‌تری داشته باشد، با حساسیت‌های بیشتری پیگیری شوند. متأسفانه این پروسه‌ها و جزئیات تصمیمات خلق‌الساعه برای سرمایه‌گذاران شفاف و دقیق نشده است و به‌نظر می‌رسد تا زمانی که شفافیت وجود نداشته باشد روال به همین صورت خواهد بود و مردم نیز همچنان بی‌اعتماد خواهند بود، همچنین به‌نظر می‌رسد بهترین جایی که می‌تواند شفافیت از آن شروع شود، سازمان بورس است و سازمان می‌تواند در مورد رویه‌ها، در مورد این موضوع که چرا بسیاری از مجوزهای نهادهای مالی در زمان رئیس فعلی سازمان کندتر شده است و... شفاف‌سازی کند و انتظار این است که این موارد سریع‌تر رفع شود.
موضوع تشکیل کانون سهامداران خرد به سال‌های گذشته برمی‌گردد. زمانی توسط سازمان این مسئله مطرح شد، مدتی چندین نفر از اهالی بازار سرمایه پیگیر آن شدند و اتفاقات جدی برای آن رخ داد، مجدد در دولت قبل صحبت آن داغ شد، هنگامی که بازار با ریزش مواجه شد مسئله تشکیل کانون مطرح شد و چندی پیش نیز دوباره عده‌ای برای ایجاد چنین کانونی تلاش می‌کردند اما مسئله‌ای که وجود دارد، این است که سازوکار سازمان در مورد این موضوع و جایگاه کانون سهامداران حقیقی همچنان مورد بحث است.
به‌نظر می‌رسد اتحادیه صنفی که می‌خواهد این کانون را تشکیل دهد نباید زیر نظر سازمان بورس و دولت باشد و همچنین نباید اعضا آن وابسته به نهاد مالی باشند بلکه صرفا باید افرادی باشند که سهامدار حقیقی باشند که بتوانند از حق مردم دفاع کنند. اگر با چنین شرایطی باشد مطلوب است اما متأسفانه در شرایط فعلی چنین دیدگاهی وجود ندارد و در این شرایط کانون سهامداران خرد نمی‌تواند رویکرد درستی داشته باشد و شاید در آینده این کانون به سهامدار خرد ضربه وارد کند، بنابراین باید تشکل صنفی باشد و سازمان بورس نیز موظف شود که از لحاظ منابع مالی درصدی از کارمزدهایی که مردم می‌دهند را به‌صورت مستقیم به این سازمان پرداخت کند و مجمعی داشته باشد که فقط به وسیله سهامداران خرد تشکیل شود و رأی‌گیری عمومی داشته باشد. به‌نظر می‌رسد برای رفع ابهامات نیاز به اقدام خاصی نیست جز شفاف عمل کردن و صحبت با سرمایه‌گذاران و بیان حقایق و واقعیت‌ها برای آنها که در این صورت ناخودآگاه بازار دچار شفافیت خواهد شد.

بازار ثانویه فعال شود

پرویز فاتح
کارشناس بازار سرمایه

اتفاقات سال گذشته بازار سرمایه در حوزه تعیین نرخ بهره از طریق عملیات بازار باز برای اولین بار در شرایط اکوسیستم اقتصادی ایران رخ داد.
درست است که تامین مالی انجام می‌شود و بانک مرکزی عملیات بازار باز را شروع می‌کند اما نکته مهم این است که این بازار بتواند بازار ثانویه داشته باشد اما با توجه به اینکه تاکنون بازار ثانویه فعالی نداشته‌ایم و بیشتر اوراق توسط بانک‌ها و زیرمجموعه‌های دولت خریداری شده است، چندان وضعیت خوبی در بازار سرمایه امسال مشاهده نخواهیم کرد و کسری بودجه دولت هر سال بزرگتر و بزرگتر خواهد شد. این نیز باعث خواهد شد دولت به صورت دستوری و از طریق افزایش پایه پولی بخواهد وارد عمل شود. بنابراین دولت باید در وهله اول بازار را عمق بخشد و در مراحل بعد بازار ثانویه را فعال کند. علاوه بر این، باید فعالانی غیر از مجموعه بانک‌ها وارد میدان شوند تا بازار عمق بیشتری پیدا کند.
هم‌اکنون نرخ بهره عمده‌ترین چالش تامین مالی بازار سرمایه به حساب می‌آید. این در حالی است که اکنون آینده این نرخ مشخص نیست و دولت نیز که آن را سیاستگذاری کرده با ابهاماتی در این باره روبه‌رو است. یکی از دلایل ضربه خوردن دولت نیز به همین ابهامات برمی‌گردد.
نکته مهمی که در این میان مطرح می‌شود، این است که نرخ بهره بانکی بر روی نرخ‌های بالا بین ۱۹ تا ۲۲ چسبندگی دارد. موضوع بعدی این است که بازار امسال را با اتفاقات سال‌های ۹۲ تا ۹۶ شبیه‌سازی می‌کند. دولت در آن سال‌ها برای اینکه تورم را کنترل کند، به نرخ بهره واقعی مثبت روی آورد. شاید بازار هم‌اکنون نیز پیش‌بینی می‌کند که دولت دوباره همان سیاست را پیاده خواهد کرد، به این معنا که نرخ بهره را افزایش و نرخ تورم را کاهش دهد. بنابراین چنین ابهاماتی در بازار سرمایه باعث می‌شود بسیاری از شرکت‌ها در بحث تامین مالی دست نگه دارند. نرخ بهره باید به‌گونه‌ای تعیین شود که باعث رکود در کشور نشود. در شرایطی که دولت قصد دارد نرخ تورم بالا را به سمت پایین هدایت کند، باید سیاست‌های ضد چرخه‌ای خود را اعمال کند یعنی افزایش و کاهش نرخ بهره را ملایم‌تر عملیاتی کند تا شوکی که به بازار وارد می‌شود، خیلی شدید نباشد. حال با توجه به اینکه اکثر کشورها به دلیل همه‌گیری بیماری کرونا سیاست نرخ منفی بهره را پیش گرفتند و کشور ما نیز متاثر از کرونا و رکود است، به نظر می‌رسد نرخ بهره بین ۱۲ تا ۱۵ عدد خوبی برای شرایط فعلی اقتصاد باشد.

بازاری برای تماشا

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

هفته کم حجم و پر از ابهام اخبار سیاسی و افت قیمت‌های جهانی ناشی از سویه جدید کرونا، هفته سختی را رقم زد. فشار فروش در اکثر نمادها مشهود بود و خریداران تماشاچی بازار بودند و تمایل به خرید نداشتند. حجم صف‌های فروش کم بود ولی بازار توان بالا رفتن و مثبت شدن را نداشت. اخبار مثبت از مذاکرات باعث شد که نرخ ارز با نوسانات رو به پایین همراه شود. بی‌اعتمادی مردم به بازار موجب افت چشمگیر ارزش معاملات در این هفته شده است. خودرویی‌ها و قیمت‌گذاری آنها نیز عاملی بر این کم حجم بودن بازار شده که همچنان منتظر رفع ابهامات از سوی دولت است. قطعی گاز نیز صنایع سیمانی و فولادی و پتروشیمی را درگیر کرده و در کوتاه‌مدت باعث تاثیر منفی در سودآوری آنها می‌شود. نرخ بهره نیز همچنان صعودی است و از ۲۱ درصد گذشته و دولت برای تامین مالی از طریق فروش اوراق بدهی، نرخ بهره را سطح بالا قرار داده است.

آغاز روند نزولی

در اولین روز هفته بازار با کاهش حدود ۲ درصدی در شاخص کل و رسیدن به کانال یک میلیون و ۳۶۶ هزار واحدی آغاز شد. ارزش معاملات خرد در حدود ۳۵۰۰ میلیارد تومان بود و بیشترین ارزش معاملات در نمادهای «پالایش» و «بورس» بود. خروج نقدینگی حقیقی حدود ۵۳۰ میلیارد تومان بود. «بورس» و «انرژی۳» بیشترین ورود نقدینگی حقیقی و «فسبزوار» و «شستا» بیشترین خروج را داشتند.
بازار روز شنبه با عرضه و فشار فروش کار خود را آغاز کرد و در نیمه‌های بازار شاهد افزایش تقاضا در گروه فراکاب‌ها و تک سهم‌ها بودیم. حجم معاملات یکی از کم حجم‌ترین روزها طی ماه بود. یکی از مهمترین دلایل منفی شدن بازار انتشار پیش‌نویس غیررسمی بودجه ۱۴۰۱ بود که با ابهامات زیادی همراه بود و در آن نرخ گاز شرکت‌های فولادی و پتروشیمی معادل نرخ خوراک پتروشیمی‌ها محاسبه شده بود که بر این اساس قیمت گاز طبیعی فولاد را از ۱۱۲۰ به ۳۵۴۰ تومان افزایش می‌دهد.

نفس گرفتن بازار

در دومین روز هفته معاملات به نسبت بهتری نسبت روز شنبه داشتیم و شاخص کل با رشد حدود ۱۳۰۰ واحدی رقم یک میلیون و ۳۶۸ هزار واحد رسید ولی شاخص هم وزن با حدود ۰,۵ درصد کاهش مواجه بود. ارزش معاملات خرد حدود ۳۴۰۰ میلیارد تومان بود و ۲۷۷ میلیارد تومان خروج نقدینگی حقیقی در بازار شاهد بودیم. تک سهم‌ها بیشتر مورد توجه بودند. از اخبار مهم توقف انتشار پذیره‌نویسی ۴نماد بیمه‌ای بود. خبر مهم دیگر فروش ۴ درصد از سهام شرکت‌های خودرو و سایپا بود.

معاملات کم‌حجم

دوشنبه شاخص کل با کاهش حدود ۴ هزار واحدی به سطح یک میلیون و ۳۶۳ هزار واحد رسید و ارزش معاملات خرد در محدوده ۳۳۰۰ میلیارد تومان بود. خروج نقدینگی حقیقی حدود ۱۰۰ میلیارد تومان منفی بود. «وگردش» و «فباهنرح» بیشترین ورود نقدینگی حقیقی و «سمگا» و «فسبزوار» بیشترین خروج را داشتند. بازاری کم‌حجم را شاهد بودیم که با توجه به برگشت بازارهای جهانی و مثبت شدن آنها بازار تمایل به سبز شدن داشت ولی در ادامه با افزایش عرضه‌ها همراه شد. نرخ ارز نیز به ۳۰ هزار تومان رسید در حالی که به دور جدید مذاکرات نزدیک شده‌ایم.

روز دارا و پالایش

در روز سه‌شنبه شاخص کل با کاهش ۶۸۰۰ واحدی به سطح یک میلیون و ۳۵۷ هزار واحد بازگشت. «وبملت» و «وبصادر» بیشترین حجم معاملات را داشتند. «وگردش» و «فولاد» بیشترین ورود نقدینگی و «سمگا» و «ومعادن» بیشترین خروج را داشتند. ارزش معاملات ۳۲۰۰ میلیارد تومان بود و دارایکم و پالایش بیشترین ارزش معاملات خرد را داشتند. ۳۵۰ میلیارد تومان خروج نقدینگی حقیقی از بازار شاهد بودیم. بازار پرعرضه و کم‌حجم برای چندین روز پیاپی در این هفته را شاهد بودیم و حتی تک سهم‌ها هم حال خوبی نداشتند. بانکی و دارویی و بیمه‌ای‌ها بیشتر مورد استقبال قرار گرفتند. خودرویی‌ها که در ابتدا مثبت بودند با افزایش عرضه مواجه شدند. اخبار مثبت از مذاکرات وین باعث شد که بازار تحت تاثیر قرار بگیرد.

پایان سرخ

در آخرین روز هفته شاخص کل با کاهش ۱۷ هزار واحدی به کانال یک میلیون و ۳۴۰ هزار واحد افت کرد. شاخص هم وزن نیز افت ۱,۳۲ درصدی را تجربه کرد. ارزش معاملات خرد حدود ۳۶۰۰ میلیارد تومان بود و حقیقی‌ها ۴۵۰ میلیارد تومان نقدینگی حقیقی از بازار خارج کردند. بیشترین ورود نقدینگی را «شفن» و «وگردش» داشتند و «فسبزوار» و «شستا» بیشترین خروج را داشتند. گروه شیمیایی و غذایی بیشتر مورد اقبال سرمایه‌گذاران بودند.

■ اخبار هفته ■

احتمال افزایش ۱۰ درصدی حقوق کارکنان

نایب رئیس مجلس شـورای اسلامی گفت: انتظار می‌رود حقوق کارکنان در سـال آینده ۱۰ درصد افزایش یابد.

علی نیکزاد با اعلام این خبر افزود: حذف ارز ۴۲۰۰ تومانـی با تایید اکثریت مجلس در اختیار اقشـار مختلـف مردم به ویژه نیازمنـدان و کارکنان قرار می‌گیرد که به همین منظور در این زمینه اکثریت مجلس موافق حذف ارز هسـتند. وی در ادامه اظهار کرد: متأسفانه دولت دوازدهم به صورت غیرقانونی ۳۷ هزار میلیارد تومان یکی از وزارتخانه‌ها را افزایش داده که این مسئله زمینه نارضایتی برخی کارکنان دیگر را فراهم کرده اسـت و به همین منظور از دولت و سـازمان برنامه و بودجه انتظار می‌رود حقوق کارکنان در سـال آینده ۱۰ درصد افزایش یابد تا نسبت به کنترل تورم و کاهش قیمت برخی کالاهای اساسی اقدامات لازم انجام یابد. نیکـزاد همچنین تصریح کرد: این که برخی فیش حقوقی نامتعارف دارند نیز به هیچ عنوان قابل قبول نبوده و نیاز اسـت در راستای ساماندهی این وضعیت اقدامات لازم مبنای کار باشد.

حجم تأمین مالی دولت از اوراق بدهی

مدیـر نظارت بـر نهادهای مالی سـازمان بورس جزئیـات حجم تأمین مالی دولـت از طریق اوراق بدهی را تشریح کرد.

میثم فدایی در پنل تخصصی روش‌های نوین تأمین مالی از طریق بازار سرمایه که در حاشیه نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک و بیمه برگزار شد، درمورد حجم تأمین مالی دولت در سـال جاری گفت: این مبلغ از ابتدای سـال ۱۵۲ همت بوده که اوراق خزانه اسـلامی ۱۰۶ همت را به خود اختصاص داده اسـت. همچنین از مبلغ یاد شده، ۳۴ همت اوراق مرابحه و ۱۱ همت اوراق سـلف بوده است که در مجموع ۴۵ همت اوراقی بوده که به صورت کش از بازار خارج شده است. فدایی حجم معاملات اوراق بدهی را یکی از دغدغه‌های فعالان بازار سرمایه برشمرد و تصریح کرد: حجم معامـلات در بازار اوراق بدهی بازار سـرمایه در بورس و فرابورس از ابتدای ۱۴۰۰ تاکنون هزار و ۴۶۳ همت بوده است که معاملات عمده دربرگیرنده یک هزار و ۱۳۷ همت بوده است، یعنی بیش از ۹۵ درصد بازار اوراق بدهی میان بازیگران بزرگ اتفاق می‌افتد.

بررسی مجدد تاسیس بورس بین‌الملل

معاون نظارت بر نهادهای مالی سـازمان بورس و اوراق بهادار از بررسی تاسیس بورس بین‌الملل در سازمان بورس و شورای عالی مناطق آزاد خبر داد.

علیرضا ناصرپور از بررسی تاسیس بورس بین‌الملل خبر داد و گفت: ایجاد بورس بین‌الملل در سال‌های قبل توسط شورای عالی مناطق آزاد ارائه شده بود که با روی کار آمدن هیأت مدیره جدید سـازمان، این پیشـنهاد دوباره مطرح شد. بررسی‌ها در حال انجام است و با توجه به پیچیدگی‌های موضوع، همه ابعاد آن باید بررسی شود. ملاحظات از سوی سازمان بورس و شورای عالی مناطق آزاد در حال انجام است و برای جذب سرمایه‌گذار خارجی این حمایت از سوی سازمان بورس انجام خواهد شد. معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس با اشاره به تصویب قانون بازار اوراق‌بهادار در مجلس در ۱۶ سال پیش اظهار کرد: این قانون نقطه عطفی در مسیر توسـعه بازار سرمایه بود. هرچند بازار سرمایه طی ۱۶ سال قبل مسـیر پر فراز و نشیبی را پشـت سر گذاشته اما به جایی رسیده که تنوع نهادهای مالی آن قابل قبول است.

الزام به افشای اطلاعات سرمایه‌گذاری

از این پس بانک‌های پذیرفته شـده در بازار سرمایه ملزم هسـتند علاوه بر افشـای اطلاعات مربوط به تسهیلات پرداختی به مشتریان و سپرده‌های دریافتی از سپرده‌گذاران، اطلاعات مربوط به سرمایه‌گذاری در اوراق بدهی، سـرمایه‌گذاری در سهام و هزینه‌های مالی را نیز به صورت ماهانه افشا کنند.

رئیس اداره نظارت بر ناشـران گروه مالی و خدماتی سـازمان بورس گفت: از ابتدای هفته جاری با تغییرات گسـترده در محتوای گزارش‌های فعالیت ماهانه بانک‌ها گام مهمی در راسـتای ارتقای شـفافیت اطلاعاتی آنها برداشته شد. سعید واشقانی فراهانی افزود: با توجه به تأکید رئیس سازمان در راستای ارتقای هر چه بیشتر شفافیت و کیفیت اطلاعات افشا شده ناشران، اولین گام در این راستا در گروه بانک‌ها و مؤسسات اعتباری برداشته شد. با تغییر در محتوای اطلاعات گزارش فعالیت ماهانه بانک‌ها، شفافیت اطلاعاتی در این صنعت بهبود خواهد یافت و تمام فعالیت بانک‌های بازار سرمایه به صورت ماهانه در سـامانه کدال افشا می‌شـود. با این اقدام سعی شده است تا قابلیت استفاده از اطلاعات گزارش فعالیت ماهانه بانک‌ها افزایش یابد.

گزارش نوامبر ۲۰۲۱ فدراسیون بورس‌های جهان نشان داد

رشد «ارزش بازار» بورس‌های جهان

حبیب علیزاده
روزنامه نگار

فدراسـیون بورس‌های جهان در گزارش نوامبر ۲۰۲۱ خود از رشـد عمومی ارزش بازار بورس‌ها در یک سال منتهی به پایان سپتامبر ۲۰۲۱ خبر داد. در این گزارش، ارزش بازار، تعداد شـرکت‌های پذیرفته شـده، ارزش معاملات و نوسان شاخص در سه منطقه آمریکا (ایالات متحـده آمریکا، کانادا، مکزیـک، آمریکای جنوبی)، APAC (آسیا و اقیانوسیه) و EMEA (اروپا، خاورمیانه، آفریقا) در بازه زمانی ژانویه تا سپتامبر ۲۰۲۱ مورد بررسی قرار گرفته است. همچنین تغییر موارد مذکور نسبت به سپتامبر ۲۰۲۰ اعلام شـده اسـت. این گزارش، وضعیت ۱۳ بورس منطقه آمریکا، ۲۳ بورس منطقه APAC و ۴۷ بورس منطقه EMEA را مورد بررسی قرار داده است.

ارزش بازار

بر پایه بررسـی‌های فدراسیون بورس‌های جهان، در یک سال منتهی به سـپتامبر ۲۰۲۱ تنها ارزش بازار دو بورس در منطقه آمریکا (شیلی و پرو) منفی بوده است. در منطقه APAC فقط بورس ارمنستان با افت ارزش بازار روبه‌رو شده اسـت اما در منطقه EMEA سـه بورس (استانبول، تهران، فرابورس ایران) شاهد کاهش ارزش بازار در یک سال گذشته بوده‌اند. در مجموع، ارزش بازار در این سه منطقه به ترتیب ۴۰,۲ درصد، ۲۴,۹ درصد و ۲۷,۳ درصد افزایش پیدا کرده اسـت. در نمودار زیر، ارزش بازار چند بورس منتخب نشان داده شده است.(جدول یک)

شرکت‌های پذیرفته‌شده

از نظر تعداد شـرکت‌های پذیرفته شـده، اگرچه سـه بورس منطقه آمریکا با کاهش روبه‌رو شـدند اما در مجموع تعداد شرکت‌های پذیرفته شـده در این منطقه ۱۱ درصد افزایش یافـت. در منطقه APAC ۵ بورس شـاهد کاهش تعداد شـرکت‌های پذیرفته شده بودند و در مجموع، تعداد شرکت‌های بورسـی این منطقه در یک سـال گذشته، به میزان ۰,۸ درصد کاهش یافته اسـت. در یک سال گذشته، منطقه EMEA شاهد بیشـترین کاهش تعداد شرکت‌های پذیرفته شده بوده است. در این مدت، ۲۱ بورس این منطقه با کاهش تعداد شرکت‌های پذیرفته شده روبه‌رو شدند. با این حال، در مجموع تعداد شرکت‌های بورسی در این منطقه با ۳,۴ درصد رشد همراه بود.

ارزش معاملات

بررسـی‌های فدراسـیون بورس‌های جهان درباره ارزش معاملات بورسـی این سه منطقه در بازه زمانی ژانویه تا پایان سپتامبر ۲۰۲۱ نشان می‌دهد که تنها یک منطقه در مجموع با افت روبه‌رو بوده است. بر پایه این گزارش، در ۹ ماه نخست سال ۲۰۲۱ ارزش معاملات در ۸ بورس منطقه آمریکا کاهشی بود اما در مجموع، ارزش کل معاملات بورسی در این منطقه با ۲۰,۱ درصد رشـد روبه‌رو شد. در منطقه APAC ۱۰ بورس با افت ارزش معاملات مواجه شدند اما این منطقه نیز در مجموع شاهد رشـد ۹,۴ درصدی ارزش معاملات بورسی بود. با این حـال، در منطقه EMEA هم ارزش معامـلات در ۱۸ بورس منفی بود و هم در مجمـوع این منطقه با افت ۲,۱ درصدی ارزش کل معاملات بورسـی روبه‌رو شد. در نمودار زیر، ارزش معاملات چند بورس منتخب نشان داده شده است.(جدول ۲)

شاخص

در گزارش فدراسـیون بورس‌های جهان، روند شـاخص بورسی در بازارهای سه منطقه اصلی در بازه زمانی سپتامبر ۲۰۲۰ تا پایان سپتامبر ۲۰۲۱ همچنین نوسان شاخص در سپتامبر نسـبت به آگوست ۲۰۲۱ مورد بررسی قرار گرفته است. بر این اساس، در منطقه آمریکا همه شاخص‌ها نسبت به یک سـال قبل مثبـت بوده‌اند اما در بـازه یک ماهه، ۷ شاخص رشـد منفی داشـتند. در منطقه APAC شاخص یک بورس نسبت به سـال قبل منفی بود و در یک ماه نیز ۸ بورس با افت شـاخص روبه‌رو شدند. در منطقه EMEA شاخص ۵ بورس نسبت به سال گذشته و شاخص ۲۴ بورس در بازه زمانی یک ماهه منفی بودند.

جدول ۱ – ارزش بازار (میلیون دلار)

نام بورس	ژانویه ۲۰۲۱	سپتامبر ۲۰۲۱	درصد تغییر یک ساله
برزیل	۱.۱۹۸.۲۹۸	۱.۱۷۹.۶۶۵	۶۵
شیلی	۱۳۰.۹۰۱	۱۱۵.۵۸۵	-۲۴,۶
نزدک	۱۹.۳۳۵.۲۲۶	۲۲.۳۳۴.۷۴۱	۳۵,۹
نیویورک	۲۲.۲۶۷.۷۴۲	۲۸.۳۶۱.۹۵۰	۴۴,۶
کانادا	۲.۵۰۳.۴۶۰	۳.۰۸۸.۳۲۲	۳۶,۶
استرالیا	۱.۵۲۵.۵۰۴	۱.۸۲۸.۸۴۵	۳۱,۳
باکو	۱.۷۰۸	۱.۵۵۷	۶,۲
مالزی	۴۰۶.۰۱۷	۴۱۶.۲۶۲	۹,۹
هنگ‌کنگ	۶.۴۷۵.۲۲۸	۵.۶۷۴.۹۸۴	۵,۶
ژاپن	۶.۳۴۷.۴۲۱	۶.۹۳۲.۹۶۹	۱۴,۱
هند	۲.۵۷۴.۸۷۲	۳.۴۷۹.۳۸۰	۶۷,۳
ابوظبی	۲۱۹.۲۶۸	۳۷۵.۹۳۹	۱۰۱,۹
بحرین	۲۴.۱۵۹	۲۷.۲۲۴	۱۵,۳
استانبول	۲۴۸.۹۹۹	۱۵۳.۴۳۹	-۱۸,۶
قبرس	۴.۱۹۸	۴.۶۳۹	۱۴,۷
آلمان	۲.۰۵۹.۲۵۲	۲.۴۷۵.۴۲۱	۱۷,۶
دوبی	۹۷.۳۳۴	۱۰۷.۲۳۹	۲۳,۸
فرابورس ایران	۲۹۶.۲۷۱	۲۷۹.۳۹۸	-۱,۲
مسقط	۱۶.۳۲۹	۱۸.۴۵۶	۱۳,۴
نیجریه	۷۴.۰۱۲	۷۹.۸۸۴	۱۰۸,۹
عربستان	۲.۴۱۶.۵۱۰	۲.۶۸۸.۹۵۶	۱۰,۴
تهران	۱.۰۸۴.۴۴۱	۱.۲۹۸.۲۰۴	-۱,۵

جدول ۲ – ارزش معاملات (میلیون دلار)

نام بورس	ژانویه ۲۰۲۱	سپتامبر ۲۰۲۱	درصد تغییر ۹ ماهه
برزیل	۱۵۷.۴۰۵	۱۴۱.۷۷۹	-۹.۹
شیلی	۱۵۴	۱۰۶	-۳۰.۹
نزدک	۲.۲۰۲.۸۸۲	۲.۲۸۳.۸۹۸	۳.۷
نیویورک	۱.۴۲۷.۱۴۳	۲.۵۰۷.۹۷۴	۷۵.۷
کانادا	۱۷۰.۹۱۰	۱۹۱.۵۹۳	۱۲.۱
استرالیا	۷۱.۷۰۸	۱۱۵.۶۵۰	۶۱.۳
باکو	۰.۰۲	۳.۶۱	-
مالزی	۲۲.۴۷۴	۱۵.۱۱۴	-۳۲.۸
هنگ‌کنگ	۵۱۶.۶۷۳	۳۱۹.۴۶۱	-۳۸.۲
ژاپن	۵۲۷.۱۳۷	۶۵۶.۴۸۱	۲۴.۵
هند	۲۰۱.۱۳۷	۱۹۲.۸۸۱	-۴.۱
ابوظبی	۲.۷۷۷	۱۳.۴۲۹	۳۸۳.۵
بحرین	۴۴	۴۹	۱۱.۸
استانبول	۱۵۹.۸۲۱	۴۴.۷۳۶	-۷۲.۰
قبرس	۱.۶	۱.۸	۱۲.۱
آلمان	۱۷۷.۶۲۳	۱۵۶.۲۸۹	-۱۲.۰
دوبی	۱.۹۶۰	۹۷۷	-۵۰.۱
فرابورس ایران	۱۸.۵۹۷	۱۲.۸۵۷	-۳۰.۹
مسقط	۷۱	۲۰۲	۱۸۶.۲
نیجریه	۲۹۷	۱۱۷	-۶۰.۷
عربستان	۴۳.۰۲۸	۳۹.۶۰۰	-۸.۰
تهران	۳۴.۴۳۸	۲۱.۲۷۴	-۳۸.۲

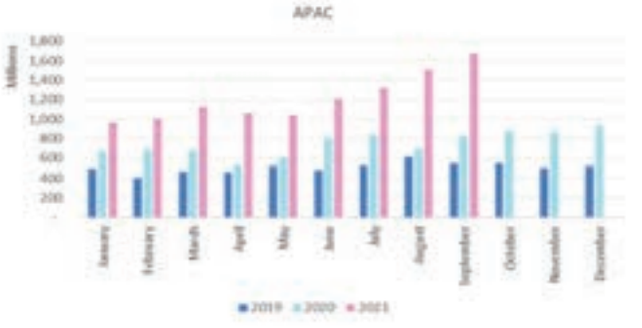
روند صعودی معاملات قراردادهای مشتقه

نشـریه Focus به نقـل از آمارهای فدراسـیون بورس‌های جهـان (WFE) اعلام کرد: معاملات قراردادهای مشـتقه (شامل قراردادهای آتی و اختیار معامله) از سال ۲۰۱۹ تا سپتامبر ۲۰۲۱ روندی صعودی داشته است.

بر اسـاس این گزارش، تعداد قراردادهای مشـتقه‌ای که در سه ماه سوم ۲۰۲۱ مورد معامله قرار گرفته، معادل ۶,۵۹ میلیارد قرارداد بوده اسـت که نسـبت به سـه ماه دوم امسـال ۲۸,۹ درصد و نسبت به مدت مشابه سال گذشته به میزان ۶۶,۱ درصد افزایش نشـان می‌دهد. از میان کل قراردادهای مشتقه که مورد معامله قرار گرفتند، ۳۱ درصد قراردادهای آتی و ۶۹ درصد قراردادهای اختیار معامله بوده‌اند. همچنین از ابتدای سـال ۲۰۲۱ تا پایان ماه سـپتامبر، ۱۶,۷۲ میلیارد قرارداد مشـتقه مـورد معامله قرار گرفت که از آن میـان، ۵,۸۱ میلیارد قرارداد آتی و ۱۰,۹۱ میلیارد قرارداد اختیار معامله بوده است. بیشـترین تعداد قراردادهای آتی که در سال ۲۰۲۱ مورد معامله قرار گرفتند، به ترتیب مربوط به منطقه آمریکا (۴,۳۷ میلیارد)، منطقه APAC (۸۴۱ میلیون) و منطقه EMEA (۵۹۶ میلیون) بوده اسـت. در همین حال، بیشترین قراردادهای اختیار معامله مربوط به منطقـه APAC (۱۰ میلیارد)، منطقه آمریکا (۵۴۰ میلیون) و منطقه EMEA (۳۱۹ میلیون) بوده است. نمودار زیر نشان‌دهنده آمار قراردادهای مشتقه در بازه زمانی ژانویه ۲۰۱۹ تا پایان سپتامبر ۲۰۲۱ است.

نمودار زیر نشان‌دهنده آمار قراردادهای مشتقه معامله شده در منطقه آمریکا در بازه زمانی ژانویه ۲۰۱۹ تا پایان سپتامبر ۲۰۲۱ است.

نمودار زیر نشان‌دهنده آمار قراردادهای مشتقه معامله شده در منطقه APAC در بازه زمانی ژانویه ۲۰۱۹ تا پایان سپتامبر ۲۰۲۱ است.



■ سرمقاله ■

قانون ارزش افزوده جدید در انتظار اجرا

عباس وفادار
مدیرعامل موسسه حسابرسی آزمون پرداز

اولین قانون مدون مالیاتی کشـور، قانون مالیات‌های مسـتقیم مصوب سال ۱۳۴۵ بود. پس از آن قانون مالیات های مسـتقیم در سـال ۱۳۶۶ به تصویب رسید که در سـال‌های ۱۳۷۱ و ۱۳۸۰ اصلاحات عمده‌ای بر روی آن انجام شـد. می‌توان گفت که در عمل، فرآیند مالیات ستانی از سال ۱۳۴۵ تاکنون به صورت سنتی و با رسیدگی ۱۰۰ درصد پرونده‌های مالیاتی انجام می‌شد که طبعاً مستلزم صرف نیروی انسانی فراوان و هزینه بسیار بوده و تمامی عوامل ریسک نیز در این فرآیند در نظر گرفته نمی‌شد. قانون مالیات بر ارزش افزوده نیز در سال ۱۳۸۷ و به طور آزمایشی به تصویب رسید و هر سال در قانون بودجه سالانه تمدید شد. این قانون هم دارای اشکالاتی در اجرا بود. برهمین اساس، در ماده ۵۹ قانون برنامه سوم توسعه و ماده ۱۲۰ قانون برنامه پنجم توسعه، تکلیف بر طراحی و راه‌اندازی نظام جامع اطلاعات مالیاتی، گردآوری و پردازش اطلاعات مربوط به فعالیت‌های اقتصادی مودیان، اطلاعات درآمدی و هزینه‌های اشـخاص حقیقی و حقوقی در این شبکه، ترویج خوداظهاری در نظام مالیاتی و ارائه اطلاعات مورد نیاز پایگاه مالیاتی از سوی سایر دستگاه‌های اجرایی و نهادهای عمومی می‌شود.

در همین راسـتا، اصلاحاتی در سـال ۱۳۹۴ در قانون مالیات‌های مسـتقیم به عمل آمد؛ به‌گونه‌ای که تشـخیص علی‌الراس، استفاده از قرینه و ضریب برای تعیین درآمد مشمول مالیات و رسیدگی ۱۰۰ درصد مالیاتی عملاً حذف شد و به جای آن مقرر شد سازمان امور مالیاتی بتواند اظهارنامه‌های مالیاتی را بدون رسیدگی قبول و فقط تعدادی از آنها را بر اساس معیارها و شاخص‌های تعیین شده یا به صورت نمونه‌ای رسیدگی کند و برای مودیانی که اظهارنامه ندهند، سازمان امور مالیاتی نسبت به تهیه اظهارنامه مالیاتی برآوردی بر اساس فعالیت و اطلاعات اقتصادی کسب شده مودیان از طرح جامع مالیاتی اقدام کند. همچنین مقرر شد سازمان امور مالیاتی کشور با اجرای طرح جامع مالیاتی و استفاده از فناوری اطلاعات و ارتباطات و روش‌های ماشینی (مکانیزه) ترتیبات و رویه‌های اجرایی متناسب با آن، شامل مواردی از قبیل ثبت‌نام، نحوه ارائه اظهارنامه، پرداخت مالیات، رسیدگی، مطالبه وصول مالیات، ثبت اعتراضات مودیان، ابلاغ اوراق مالیاتی و ادارات امور مالیاتی را تعیین و ابلاغ کند. در ادامه، شاهد تصویب قانون پایانه‌های فروشگاهی و سامانه مودیان در سال ۱۳۹۸ هستیم که در آن الزامات و تکالیف بسیاری برای مودیان، مصرف‌کنندگان و سایر دستگاه‌های اجرایی در راسـتای مکانیزه شدن نظام مالیاتی و شفافیت فعالیت‌های اقتصادی پیش‌بینی شده است. این قانون باید از اواخر سال ۱۳۹۹ اجرایی می‌شد که عملا چنین نشده است.

از سـوی دیگر، قانون دائمی مالیات بر ارزش افزوده نیز بر اساس بسـتر قانون پایانه فروشگاهی و سامانه مودیان اصلاح و در سـال جاری به تصویب رسـیده اسـت. قانون دائمی مالیات بر ارزش افزوده باید از اواسط دیماه ۱۴۰۰ اجرایی شود، اما در خصوص آماده بودن بستر مکمل آن به‌گونه‌ای که در قانون پایانه‌های فروشگاهی و سامانه مودیان پیش‌بینی شـده است، اطلاعاتی در دسـت نیست. از سوی دیگر، اجرای این قانون در زمانی که عملا در خلال فصل چهارم مالیات بر ارزش افزوده سـال ۱۴۰۰ هستیم، خود دشواری‌هایی را ایجاد می‌کند. به نظر می‌رسد اطلاع‌رسانی انجام شـده توسط سـازمان امور مالیاتی به عنوان متولی انجام این کار، در خصوص تکالیف مودیان و اشخاص ثالث کافی نبوده و هم‌اکنون که در آسـتانه تاریخ لازم الاجرا شـدن این قانون هستیم، هنوز تصویری روشن از اجرای به موقع آن در دست نیست. امید است با توجه به اهمیت موضوع و دغدغه‌های فراوان کسب و کارها در این مورد، شاهد اطلاع‌رسانی و فرهنگ‌سازی لازم از سوی سازمان امور مالیاتی در خصوص چگونگی و زمان اجرای این قانون باشیم.

یادداشت

واکنش بازار به فروش اوراق

سیمین شایقیان
کارشناس بازار سرمایه

بر اساس قانون بودجه سال ۱۴۰۰، دولت مکلف بوده است که در حدود ۹۰ هزار میلیارد تومان از محل فـروش دارایی‌ها تأمین مالی کند و حدود ۱۳۰ هزار میلیارد تومان از دارایی‌های خود را نیز تحت عنوان بازپرداخت بدهی به سازمان تأمین اجتماعی و صندوق بازنشستگی کشوری واگذار کند. این دارایی‌ها جهت وصول نقد توسط این نهادها، در بازار سرمایه عرضه می‌شوند.

در سـال ۹۹، دولت نزدیک به ۱۸۳ هزار میلیارد تومان از طریق اوراق مرابحه عام با سـهم ۵۹ درصد، اسناد خزانه با سهم ۲۰ درصد و الباقی از طریق اوراق منفعت و سلف موازی تأمین مالی کرده اسـت. در سال جاری تا پایان شـهریور ماه، دولت حدود ۱۲۱ هزار و پانصد میلیارد تومان با سهم ۲۵,۶ درصد از طریق اوراق مرابحه، ۵۷ درصد از طریق اسناد خزانه اسلامی و در حدود ۸,۵ درصد از طریق اوراق سلف موازی تأمین مالی کرده است. در حال حاضر مجموع ارزش روز بازار بورس و فرابورس، حدود ۷۰۰۰ هزار میلیارد تومان است. در هفته آخر آبان ماه، دولت اقدام به فروش ۷.۵ هزار میلیارد تومان اوراق دولتی در فرابورس کرد که عمده آن (در حدود ۹۰ درصد) توسط صندوق‌های درآمد ثابت خریداری شدند.

لازم به ذکر اسـت، صندوق‌های با درآمد ثابت دارای خالص ارزش روزی در حدود ۳۷۹ هزار میلیارد تومانند که ۳۲۴ هزار میلیارد تومان آن از نوع صدور و ابطال هسـتند.دو نکته در این خصوص مطرح اسـت؛ اول اینکه ارزش همان ۷,۵ هزار میلیارد تومان منتشره در هفته پایانی آبان ماه حدود تنها یک درصد ارزش کل بازار سرمایه است که عدد قابل توجهی نیست. دوم اینکه تنها ۱۰ درصد این عدد توسط فعالان به جز صندوق‌های درآمد ثابت خریداری می‌شود (در حدود ۷۵۰ میلیارد تومان) که البته تمام این ۷۵۰ میلیارد تومان لزوما با فروش سهام به این اوراق تبدیل نشده و بخشی از آن با تبدیل اوراق درآمد ثابت دیگری رخ می‌دهد. به این معنی که واکنش بازار برای ۷۵۰ میلیارد تومان خروج پول از بازار سـهام و تبدیل به اوراق درآمد ثابت دولتی بیش از اندازه اسـت و ما دچار بیش واکنشی در بازار هستیم که اگر به همین ترتیب هم تا پایان سال فروش اوراق صورت بگیرد، در صورت اطلاع‌رسانی و آگاه‌سازی درست برای جلوگیری از بیش واکنشی، ابدا نباید بازار را تحت تاثیر جدی قرار بدهد.

الگویی برای تعمیق و رونق بخشیدن

حسین میری
کارشناس بازار سرمایه

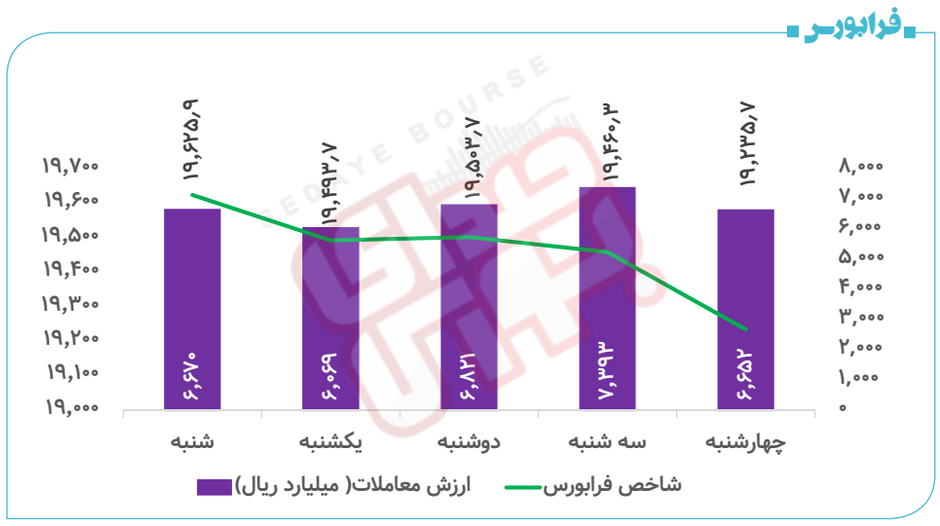
در خصوص تأمین کسری بودجه دولت از محل انتشار اوراق در بازار سرمایه به چند نکته می‌توان اشاره کرد: نخست آن که در دنیا انتشار اوراق بدهی مرسوم بوده و دوم این‌که برای انتشار اوراق در دولت‌ها شـاخص‌های متداولی وجود دارد که ظرفیت کشور در اسـتفاده از بازارهای مالی مقایسه و رتبه‌بندی می‌شود.

همچنین تأمین مالی از بازار سـرمایه دو روی سـکه دارد؛ روی اول سکه مرتبط به مباحث کلان اقتصادی است که اگر اوراق منتشر شود، اثراتی در کلیت اقتصاد کشور خواهد داشت و راه دوم انتشار اوراق مختلف است. در مقایسه این دو حالت باید به این موضوع توجه داشته باشیم که رجوع دولت به بازار سرمایه و انتشار اوراق برای دولت، متناسب در رجوع به بازار پول و چاپ اسکناس است. در نتیجه روی دوم سکه به بازار سرمایه برمی‌گردد.

بعد از قانون جدید اوراق بهادار در سال ۱۳۸۴ اگر فرآیند انتشارات اوراق را بررسی کنیم، متوجه خواهیم شد که انتشار اوراق در بازار برای تأمین مالی در حوزه شرکتی از یک روند رو به رشدی برخوردار بوده است؛ همچنین برای تأمین پروژه‌های شـهرداری و گزینه سوم که در این فرآیند می‌بینید، انتشار اوراق برای تأمین مالی و کسری بودجه دولت است. سهم انتشار اوراق برای مصارف دولتی و تأمین کسری بودجه از بازار سرمایه بیشتر است و بعد از آن سهم شهرداری‌هاست. با این آمار از منظر بازار سرمایه انتشار اوراق برای کسری بودجه دولت این فرصت را فراهم می‌آورد که ابزاری منتشـر شـود و در عین حال ریسک کم و نرخ بازدهی مناسبی دارد. از این رو باید از اوراقی استفاده شود که بازدهی معقول با ریسـک کمتری داشته باشد. همچنین در بازار اشخاص حقیقی و حقوقی به دنبال اوراق بدهی می‌آیند، آن هم به دلیل ریسک گریز بودن آنهاست و الزامات نهادهای ناظر را تأمین می‌کنند.

گروه بعدی که دنبال اوراق هسـتند، اشخاصی خواهند بود که در آینده نزدیک برنامه‌ای دارند ولی زمان آن قابل پیش‌بینی نیست. این گروه افق سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و نیاز به نقدینگی بالایی دارند. بر این اساس با انتشار اوراق دولت در بازار سرمایه به تعمیق بورس و رونق بخشیدن آن کمک شایانی می‌شود.

فرابورس



دیدگاه

تکمیل زنجیره تأمین مالی خطرپذیر

عارف علیقلی پور
مدیر نهادهای مالی فرابورس

آغاز ورود رسمی شرکت‌های استارت‌آپی در بازار سرمایه کشور، جریان سرمایه خطرپذیر سیالیت بیشتری پیدا خواهد کرد. در واقع اثرات ورود شرکت‌های استارت‌آپی تاثیر مستقیمی بر مدیریت سرمایه در صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه بازار سرمایه نیز خواهد داشت. این صندوق‌های جسورانه صندوق‌های با سرمایه ثابت و عمر محدودی هستند که ذیل قوانین بازار سرمایه فعالیت می‌کنند. صندوق‌های جسورانه معمولا از مرحله Early Stage وارد استارت‌آپ‌ها شده و با تأمین مالی بستر مناسبی برای رشد این استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های نوپا فراهم می‌کنند. در واقعا این صندوق‌ها، تأمین مالی شرکت‌های نوپا تا مراحل بلوغ را برعهده دارند. بنابراین ماهیت فعالیت این صندوق‌ها، بالغ‌سازی شرکت‌های نوپاست و اهمیت آزادسازی منابع درگیر شده در شرکت‌های نوپا برای این صندوق‌ها حیاتی و مهم است. در واقع باید با به سرانجام رسیدن سرمایه‌گذاری خطرپذیر توسط صندوق، منابع مالی جهت تزریق مجدد در شرکت‌های تازه آزاد شده و در اختیار مدیران سرمایه‌گذاری قرار بگیرد. برای همین موضوع این صندوق‌ها استراتژی خروج خود را سرمایه‌گذاری‌های انجام شده اعلام می‌کنند.

از مهمترین استراتژی‌های خروج این صندوق‌ها، می‌توان IPO شرکت سرمایه‌گذاری شده را نام برد. عرضه عمومی شرکت‌های استارت‌آپی نه تنها منجر به تسهیل فرآیند خروج این صندوق‌ها از شرکت‌های سرمایه‌گذاری شده، بلکه همچنین منجر به کاهش هزینه‌های معاملات و بازاریابی می‌شود. در نتیجه زمانی که فضای عرضه عمومی برای خروج از سرمایه‌گذاری خطرپذیر فراهم آید، این موضوع منجر به افزایش تمایل موسسان این صندوق‌ها برای تأسیس و همچنین افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران خرد در خرید یونیت‌های سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها می‌شود. در واقع ارزش افزوده عرضه عمومی شرکت‌های سرمایه‌گذاری شده، نسبت به سایر روش‌های خروج، کاهش فرآیند انتقال و معامله، کاهش ریسک نقدشوندگی فروش دارایی صندوق و همچنین کاهش مخاطرات تضاد منافع نیز است.

در خصوص ساختار این صندوق‌ها نیز باید گفت این صندوق‌ها، به صورت تأدیه و تعهدی هستند که نیازی به تأدیه کل سرمایه صندوق در ابتدا نیست و پیرو فراخوان‌های مدیر صندوق طی دوره سرمایه‌گذاری (حداکثر ۴ سال ابتدایی عمر صندوق) پرداخت می‌شود. تعداد این صندوق‌ها که پذیرش آنها از سال ۹۵ در فرابورس ایران آغاز شد، اکنون به ۱۳ عدد رسیده و سرمایه‌ای بالغ بر ۹۲۰۰ میلیارد ریال دارند که ۳۱۸۰ میلیارد ریال آن تأدیه شده است. از ۱۳ صندوق جسورانه تعداد ۱۲ صندوق مبلغی معادل ۱۷۵۰ میلیارد ریال در بیش از ۳۰ استارت‌آپ فعال کشور سرمایه‌گذاری شده است. از صنایع هدف این صندوق‌ها می‌توان به پزشکی و سلامت، فناوری اطلاعات و ارتباطات، تجارت الکترونیک، کسب‌وکارهای مبتنی بر فضای مجازی و زیست فناوری را نام برد که از این بین صنعت پزشکی و سلامت با جذب ۶۷۰ میلیارد ریال، در رتبه اول و تجارت الکترونیک و کسب‌وکارهای مبتنی بر فضای مجازی با جذب ۵۳۰ میلیارد ریال در رتبه دوم تأمین مالی قرار دارند. صندوق‌های خصوصی نیز اکنون به ۴ عدد رسیده و سرمایه‌ای بالغ بر ۲۱۰۰۰ میلیارد ریال دارند و معمولا در مرحله رشد شرکت‌ها وارد می‌شوند و تأمین مالی و حاکمیت شرکتی شرکت‌های درمانده را بر عهده می‌گیرند.

حقیقتا رشد تکنولوژی است که منجر به رشد بهره‌وری در کشور می‌شود و رشد تکنولوژی و فناوری خود در گرو توجه به شرکت‌های دانش‌بنیان و انتخاب درست سیاست‌های سیاست‌گذار در سطح کلان اقتصاد است. در کشور ما تاکنون شاهد توجه و حمایت خاصی به این شرکت‌ها نبوده‌ایم، به‌طوری که بیش از ۶۰ درصد بازار سهام کامودیتی محور بوده و افزایش یا کاهش قیمت‌های جهانی و همچنین بحران‌های موجود نظیر مشکلات مربوط به تأمین انرژی که اخیرا روی داد، بر بازار داخلی و سهام بسیار اثرگذار بوده است. امید است با فراهم سازی عرضه عمومی سهام شرکت‌های استارت آپی در بازار سرمایه، ضمن افزایش سیالیت سرمایه خطر پذیر در کشور، ساختار بازار سرمایه به لحاظ تنوع شرکت‌ها نیز دچار دگرگونی شود و شاهد افزایش سهم شرکت‌های فناوری محور در بازار سرمایه باشیم.

نماگر عدالت

ارزش سبد سهام عدالت به پایین‌ترین رقم رسید

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۴,۵۳۳	۷۲,۵۲۸	۲۳	وبملت	۲۹۹	۲,۹۶۰	۸۸۵,۰۴۰
۲	اخابر	۲۳۹	۷,۲۶۰	۱,۷۳۵,۱۴۰	۲۴	داناح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۳	بنیرو	۳	۱,۸۷۵	۵,۶۲۵	۲۵	حکشتی	۷۸	۱۳,۱۸۰	۱,۰۲۸,۰۴۰
۴	شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲	۲۶	ورنا	۳	۳,۱۹۱	۹,۵۷۳
۵	لکما	۲۲	۹۸۶	۲۱,۶۹۲	۲۷	شگویا	۴۷	۱۰,۳۴۲	۴۸۶,۰۷۴
۶	فخوز	۱۱۴	۶,۳۵۰	۷۲۳,۹۰۰	۲۸	رمپنا	۱۳۷	۱۵,۱۸۰	۲,۰۷۹,۶۶۰
۷	وایرا	۱۲	۴,۶۴۸	۵۵,۷۷۶	۲۹	حپترو	۱	۲۴,۳۳۰	۲۴,۳۳۰
۸	شپنا	۲۰۳	۵,۶۳۰	۱,۱۴۲,۸۹۰	۳۰	فملی	۵۷۵	۶,۶۵۰	۳,۸۲۳,۷۵۰
۹	فولاژ	۴۳	۱۵,۸۲۰	۶۸۰,۲۶۰	۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۱۰	بفجر	۴۸	۱۱,۲۵۰	۵۴۰,۰۰۰	۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۱۰,۰۷۰	۱۲,۶۸۸,۲۰۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۹,۹۶۰	۱۱,۴۱۴,۱۶۰	۳۳	ککل	۱۰۴	۲۳,۱۲۰	۲,۴۰۴,۴۸۰
۱۲	ساراب	۸	۱۴,۰۰۰	۱۱۲,۰۰۰	۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۸۸۸	۳,۳۷۵,۷۴۴	۳۵	فایرا	۳۱	۱۵,۹۶۰	۴۹۴,۷۶۰
۱۴	جم	۴۱	۴۸,۲۳۰	۱,۹۷۷,۴۳۰	۳۶	شاوان	۴	۱۲۴,۵۰۴	۴۹۸,۰۱۶
۱۵	بسویچ	۹	۱۵,۴۷۰	۱۳۹,۲۳۰	۳۷	مارون	۴۷	۱۷۶,۵۸۹	۸,۲۹۹,۶۸۳
۱۶	خودرو	۴۷	۲,۰۵۷	۹۶,۶۷۹	۳۸	شبندر	۱۱۴	۵,۸۶۰	۶۶۸,۰۴۰
۱۷	شبریز	۱۵	۳۳,۴۰۰	۵۰۱,۰۰۰	۳۹	وبصادر	۱,۴۰۰	۱,۸۱۷	۲,۵۴۳,۸۰۰
۱۸	وپست	۱۶	۲۰,۱۱۰	۳۲۱,۷۶۰	۴۰	ککلح	۵۷	۲۱,۸۸۰	۱,۲۴۷,۱۶۰
۱۹	شیراز	۴	۷۹,۰۸۰	۳۱۶,۳۲۰	۴۱	سدشت	۸	۲۹,۷۴۰	۲۳۷,۹۲۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۴,۰۸۷	۲,۵۱۳,۵۰۵	۴۲	کچاد	۱۸۱	۲۶,۹۱۰	۴,۸۷۰,۷۱۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش کل				۶۹,۵۸۸,۷۴۶
۲۲	خساپا	۳۹	۱,۷۵۶	۶۸,۴۸۴					

ارزش سهام در ۳ آذر ۱۴۰۰	ارزش سهام در ۱۰ آذر ۱۴۰۰	درصد تغییر
۷۶,۷۰۸,۱۹۰	۶۹,۵۸۸,۷۴۶	-۹.۲

قرعه به نام تپسی

مهمانان جدید به صف شدند

ارمغان جوادنیا
خبرنگار

استارت‌آپ‌هایی که سال‌ها به دلیل سخت‌گیری مدیران پشت درهای بسته فرابورس مانده بودند، حالا اما با ورود «تپسی» به بازار سرمایه بختشان باز شده است و با ضوابط خاصی که از سوی دولت و فرابورس تدوین شده، راحت‌تر می‌توانند پا در بازار سرمایه بگذارند.

بحث ورود استارت‌آپ‌ها به بورس از سال ۹۷ مطرح شد اما در آن زمان به دلیل آنچه که اختلاف نظر در مورد شفافیت صورت‌های مالی و ابهامات در مورد نحوه شناسایی درآمدها و هزینه‌های برخی از این استارت‌آپ‌ها و اصلاح ساختار نامیده شد، این شرکت‌ها به بورس راه نیافتند.

اما بعد از گذشت دو سال با رعایت حداقل الزامات ورود به بازار سرمایه از سوی این شرکت‌ها و شفافیت صورت‌های مالی، حضور استارت‌آپ‌ها جدی‌تر شد درصورتی‌که وعده مسئولان در این باره محقق نشد و به جز شرکت پیشگامان فن‌آوری دانش آرامیس با علامت تجاری تپسی، شرکت‌های ایرانسل، رایتل، شاتل، آسیاتک، دیجی‌کالا، کافه‌بازار و شیپور نتوانستند نمره قبولی ورود به بازار را کسب کنند. حالا با درج نماد «تپسی» بر تابلوی فرابورس بالاخره وعده مسئولان محقق شد. حال باید دید بعد از «تپسی» قرعه ورود به بورس به نام کدام یک از استارت‌آپ‌های دیگر می‌افتد.

استارت‌آپ‌ها وارد می‌شوند

عیسی زارع‌پور، وزیر ارتباطات و فناوری اطلاعات اولین کسی بود که خبر ورود «تپسی» به بازار سرمایه را داد. او با بیان اینکه بعد از سال‌ها، دولت سیزدهم به وعده ورود استارت‌آپ‌ها به بازار سرمایه جامه عمل پوشاند، گفت: «تپسی» نخستین شرکتی است که نام آن بر تابلوی فرابورس نقش بست.

امیرهامونی، مدیرعامل فرابورس نیز با اشاره به اینکه در قدم اول «تپسی» به عنوان اولین استارت‌آپ در فرابورس پذیرش شد، گفت: درخواست پذیرش استارت‌آپی همچون فیلیمو در دست بررسی است. او با تاکید بر اینکه شرکت‌های استارت‌آپی به دلیل دارایی‌های نامشهود نسبت به سایر شرکت‌های بازار سرمایه با ریسک بالاتری مواجه‌اند، اضافه کرد: سهام این شرکت‌ها در قدم اول به مردم عرضه نمی‌شود بلکه به طور غیرمستقیم و از طریق مشارکت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سایر نهادهای مالی عرضه اولیه انجام خواهد شد.

او با بیان اینکه شروط ۱۷ گانه‌ای توسط کارگروه استارت‌آپ‌ها برای ورود شرکت‌ها به بازار سرمایه تعیین شده است، گفت: این شرکت‌ها باید درصدی از سهام خود را نزد هیات پذیرش فرابورس به وثیقه بگذارند تا زمانی که ریسک‌های شرکت به حداقل رسید این سهام به مرور در بازار سرمایه عرضه خواهد شد. همچنین آنها باید از داده‌های محرمانه کاربران صیانت و تاییدیه‌های آن را به فرابورس ارائه کنند.

به بهانه ورود تپسی به بازار سرمایه خبرنگار ما سعی کرد درباره مزیت‌های ورود این شرکت به بورس با مدیرعامل آن مجموعه گفت‌وگو کند اما روابط عمومی تپسی، در تماس خبرنگار ما تنها این توضیح را داد: به دلیل افزایش درخواست‌ها، قادر به پاسخگویی نیستیم. هر چند پیش از این اسنپ اعلام کرده بود برنامه‌ای برای ورود به بورس ندارد اما یک منبع آگاه در گفت‌وگو با خبرنگار ما تاکید کرد: اسنپ نیز همچون سایر استارت‌آپ‌ها برای ورود به بازار سرمایه برنامه‌ریزی کرده و درآینده‌ای نزدیک اطلاع‌رسانی خواهد کرد.

بازگشت هیجانات به بازار

رامین ربیعی، مدیرعامل گروه مالی فیروزه که طرفدار سخت‌گیری کمتر برای حضور شرکت‌های استارت‌آپ در بورس است، معتقد است: عرضه اولیه در بازارهای منفی برای همه صنایع کار سخت‌تری است اما از آنجا که این صنایع رو به جلو هستند و آینده این شرکت‌ها از گذشته‌شان درخشان‌تر است، قطعا ورود آنها به بورس برای جذابتر شدن بازار سرمایه لازم است و می‌تواند هیجانات لازم را به بازار سرمایه بازگرداند.

آغاز تغییر نگرش

محمد گوهریان، مدیرعامل شرکت گز سکه اما معتقد است: ورود استارت‌آپ‌ها به بورس اگر همراه با تغییر نگرش در عوامل بازار سرمایه نباشد نه تنها آثار مثبتی ندارد بلکه باعث ضربات اساسی بر پیکر کسب‌وکارهای نوآفرین می‌شود.

به‌عنوان مثال، دلیلی ندارد شرکت‌های استارت‌آپی سودده که نسبت‌های مالی جذابی دارند، وارد بازار سرمایه شوند. به گفته او، استارت‌آپ‌ها سرمایه و دارایی عظیمی دارند اما از آنجا که در بازار عدد و رقم دیده نمی‌شود، به سوی بازار و تصمیم‌گیرانی می‌روند که نگاهشان به آینده است و اصولا توان و ظرفیت چنین بینشی را دارند. بینشی که در بازار سرمایه نایاب یا حداقل کمیاب است. در فقدان چنین بصیرتی بازار سرمایه استارت‌آپ‌ها را در چارچوب‌های خود می‌کشاند و علاوه بر اتلاف نیروی چابکی و نوآفرینی آنها را در زیر چرخ‌های بوروکراسی نظارتی، مالیاتی، حقوقی و قضایی رها می‌کند؛ چرخ‌هایی که هر کسب‌وکاری را له می‌کند. او با بیان اینکه بازار کسب‌وکار میدان مینی است که باید قدم به قدم و با چشمی باز در آن گام نهاد و یکی یکی مین‌ها را خنثی کرد، به شرکت‌های استارت‌آپی توصیه کرد با بلوغ کامل کسب‌وکار خود در شاخص‌های درونی و بیرونی و به‌ویژه همراهی بنیادی شرکای مالی حرفه‌ای وارد بازار سرمایه رسمی نشوند و هرگاه توانستند منافع شفافیت را کسب کنند، هزینه‌های آن را بپذیرند.

شیپور همچنان پیگیر

مجید آنت، مدیر مالی شرکت شیپور که پیش از این از بی‌نتیجه ماندن پیگیری‌های این شرکت برای ورود به بازار سرمایه خبرداده بود، این بار هم در گفت‌وگو با هفته‌نامه بورس تاکید کرد: همچنان پیگیر ورود به بازار هستیم اما هنوز تغییر خاصی در پرونده شیپور اتفاق نیفتاده است.

او نگرانی‌های فرابورس درباره زیان سال‌های اولیه و میزان سودآوری فعلی را علت اصلی این موضوع ذکر کرد و گفت: هم‌اکنون در حال پاسخگویی و ارائه توضیحات و مستندات هستیم. آنت درباره تاثیر ورود استارت‌آپ‌ها به بازار سرمایه نیز تاکید کرد: اکثر استارت‌آپ‌هایی که قرار است وارد بورس شوند، کوچک‌تر از آن هستند که تأثیر خاصی بر کلیت و روند بازار سهام بگذارند اما به تنوع‌بخشی بازار و سبدهای سرمایه‌گذاری خصوصاً در بین سهم‌های رشدی که تعداد خیلی کمتری هستند، کمک خواهند کرد.

روشن‌شدن اولین چراغ

حجت اسماعیل‌زاده، معاون پذیرش فرابورس ایران با بیان اینکه موضوع ورود استارت‌آپ‌ها به بازار سرمایه از دو سال قبل در محافل و نهادهای مختلف مطرح شده است، گفت: ورود این شرکت‌ها به بازار سرمایه از سال گذشته با پیگیری‌های سازمان بورس و فرابورس و تعاملات معاونت علمی و فناوری ریاست‌جمهوری به صورت جدی دنبال شد. حتی در این باره جلساتی با این معاونت برگزار و درباره نحوه ورود و ضوابط این شرکت‌ها به بازار سرمایه بحث شد.

او با بیان‌اینکه حاصل زحمات یک ساله فرابورس در قالب ضوابط خاص شرکت‌های استارت‌آپی تدوین و توسط سازمان بورس نهایی شد، اضافه کرد: با این اقدام تمام شرکت‌های استارت‌آپی به شرط آنکه بتوانند خود را با ضوابط خاص استارت‌آپ‌ها تطبیق دهند، اجازه ورود به بازار سرمایه را خواهند داشت و مانعی برای ورود آنها به بازار سرمایه وجود ندارد. اسماعیل‌زاده تاکید کرد: سال گذشته دست‌کم ۵ درخواست از سوی استارت‌آپ‌ها برای ورود به بازار سرمایه داشتیم که برخی از آنها در سال جدید نسبت به روزآوری اطلاعات اقدام نکردند و درخواستشان راکد است. او اظهارات برخی شرکت‌ها مبنی بر سخت‌گیری‌های فرابورس برای عرضه نشدن سهام در بازار را رد کرد و گفت: برخی شرکت‌ها اصلا درخواستی برای حضور در بازار سرمایه نداشته‌اند اما در مصاحبه‌های خود سخت‌گیری فرابورس را علت وارد نشدن به بازار سرمایه ذکر می‌کنند.

درج نماد تپسی در فرابورس

او در بخش دیگری از صحبت‌هایش از درج نماد تپسی در فرابورس خبرداد و گفت: شرکت تپسی دی ماه سال گذشته پذیرش مشروط دریافت کرده بود و با انجام اقدامات لازم از سوی این شرکت، نمادش بر روی تابلوی فرابورس درج شد. اسماعیل‌زاده با اشاره به اینکه عرضه اولیه سهام شرکت تپسی بعد از افشای اطلاعات بر روی سامانه کدال و نهایی کردن ارزشیابی انجام خواهد شد، گفت: ارزشیابی شرکت تپسی و سایر شرکت‌هایی که ویژگی استارت‌آپی دارند، طبق ضوابط استارت‌آپ‌ها به دو صورت خواهد بود؛ یک ارزشیابی توسط نهادهای مالی دارای مجوز سازمان بورس مثل تامین سرمایه‌ها و دیگری توسط کارشناس رسمی دادگستری یا قوه قضائیه است و در نهایت بر مبنای این اطلاعات کشف قیمت در بازار انجام خواهد شد. او زمان عرضه سهام تپسی را منوط به شرایط شرکت و بازار ذکر کرد و گفت: سهام شرکت تپسی بعد از تکمیل فرآیندها و با توجه به شرایط بازار عرضه خواهد شد.

پذیرش فیلیمو و کافه بازار در بهمن

اسماعیل‌زاده از درخواست شرکت‌های «فیلیمو» و «کافه بازار» برای ورود به بازار خبرداد و گفت: علاوه بر تپسی، دو شرکت فیلیمو و کافه بازار نیز برای ورود به بازار سرمایه درخواست داده‌اند. حال اگر این شرکت‌ها فعال و پیگیر باشند و نتیجه استعلامات لازم هم در زمان مناسب در اختیار فرابورس قرار گیرد، تا اواخر سال جلسه هیات پذیرش برایشان برگزار می‌شود.

شیپور به‌روزرسانی نکرد

معاون پذیرش فرابورس درباره ورود شرکت «شیپور» نیز توضیح داد: شیپور جزو شرکت‌هایی است که سال گذشته برای حضور در بازار سرمایه درخواست داد اما از آنجا که اطلاعات این شرکت در سال جاری به‌روزرسانی نشد، اقدامی هم در فرابورس صورت نگرفت. او به‌روزرسانی اطلاعات و درخواست شرکت‌ها از جمله شیپور در سامانه فراسا (پذیرش فرابورس ایران) را لازمه ورود به بازار سرمایه ذکر کرد. او درباره ورود شرکت اسنپ به بازار سرمایه نیز گفت: اسنپ تاکنون دراین باره درخواست رسمی در سامانه فراسا نداشته است.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۳۲	۵	۱۱۱

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
حسپر	۱۸.۷۱	۱۹,۴۲۹,۹۷۷	۶۴۹,۹۰۴	۱۸.۱۴
غگلپا	۱۱.۰۲	۱۰,۱۸۰,۷۲۹	۳۰۰,۰۵۰	۱۳.۱۷
سدبیر	۹.۹۶	۱۴,۲۲۴,۵۰۰	۶۸۳,۹۶۶	۱۳.۷۷
پیزد	۷.۷۶	۲۹,۶۰۹,۵۸۰	۷۵,۸۵۱	۶.۹۴
فولای	۵.۸۸	۴,۵۷۶,۱۰۰	۱۴۱,۲۷۶	۱.۶۷
شصدف	۵.۷۵	۲۳,۱۸۸,۲۰۰	۷۲۷,۰۹۴	۱.۰۲
شبصیر	۴.۵۸	۵۶,۲۸۹,۵۰۰	۴۲۹,۵۸۷	۱.۰۵
کزغال	۴.۴۹	۶۲,۱۶۸,۰۰۰	۴۰۴,۸۷۰	۲.۵۲
بپاس	۳.۸۳	۱,۲۹۹,۵۱۹,۷۷۴	۷۰۶,۵۰۲	۱.۴۹
ولیهمن	۳.۷۲	۵,۶۱۶,۰۰۰	۵۷,۴۸۲	۲.۸

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کتوکا	-۱۵.۶۴	۸,۲۴۲,۰۸۰	۲۳۰,۷۲۶	-۱۹.۶۸
فرابورس	-۱۵.۵۵	۱۲۹,۳۴۶,۰۰۰	۱,۴۷۹,۳۲۹	-۱۲.۹۸
نطرین	-۱۴.۸۴	۵,۸۴۱,۱۷۵	۲۸۱,۲۱۴	-۱۸.۵۸
کشرق	-۱۴.۱۲	۵,۸۰۹,۴۴۰	۷۷,۶۶۶	-۱۴.۱۲
غویتا	-۱۴.۱	۲۱,۱۵۰,۵۰۰	۱۹۲,۲۰۳	-۱۵.۵۴
زکشت	-۱۴.۰۳	۶,۸۵۹,۵۰۰	۲۴۶,۵۴۴	-۱۵.۵
میهن	-۱۳.۶۷	۳,۳۹۰,۰۰۰	۶۹,۵۸۲	-۱۳.۸۴
ودی	-۱۲.۸۷	۲۴,۴۶۰,۴۵۰	۱۶۹,۰۴۸	-۱۶.۲۲
توریل	-۱۲.۲۲	۲۸,۵۴۷,۲۰۰	۱۸۱,۱۵۶	-۱۶.۳۷
کیمیا	-۱۰.۶۴	۱۲,۴۰۱,۵۵۰	۱۸۸,۳۲۶	-۱۴.۸۸

سرنوشت سهامداران متضرر چه خواهد شد؟

غبار در تالار

سرمایه‌گذاران در فضای مبهم تمایلی به سرمایه‌گذاری نخواهند داشت

همراز فیروزی
خبرنگار

این روزها ابهامات بسیاری گریبان بازار سرمایه را گرفته و حال بازار بیمار ما را ناخوش‌تر از قبل کرده است. خواه ناخواه وضعیت بازار به سرنوشت برجام گره خورده است و با توجه به اینکه پیش‌بینی‌های مثبتی از نتیجه مذاکرات به گوش نمی‌رسد همچنان ابهامات در مورد مسائلی مانند بازگشت رشد به اقتصاد کشور، به دست آوردن قدرت کنترل دلار، کنترل نقدینگی، تورم و... پابرجاست. مواردی از این قبیل به ابهامات موجود دامن می‌زند و شرایط بازار را وخیم‌تر می‌کند زیرا سنجشی از برنامه‌های اعلامی وجود ندارد. حال باید دید ارزیابی کارشناسان در مورد ابهامات موجود در بازار و تصمیمات خلق‌الساعه‌ای که گرفته می‌شود، چیست. این مسائل چه عواقبی برای بازار سرمایه دارند و رفع این ابهامات مستلزم چه اقداماتی است. در ادامه پاسخ کارشناسان را می‌خوانید.

انحصارزدایی؛ الزامی برای بورس

مهدی رادان، کارشناس بازار سرمایه در مورد ارزیابی خود از انحصارزدایی در ارائه مجوزها گفت: انحصارزدایی ضرورتی در بازار است و مطابق قانون هیچ نهاد یا ارگانی اجازه اینکه در اعطای مجوز برای کسب و کارها به بهانه‌هایی مانند بی‌توجهی به ساختار موجود یا اشباع بودن بازار و بهانه‌هایی از این قبیل امتناع کند را ندارد.

وی ادامه داد: این قانونی است که در بورس بابت شرکت‌های کارگزاری سالیان سال اجرا نمی‌شد و در حال حاضر اقدام مثبتی است که شکل گرفته است که البته باید توجه داشت به‌طور خاص در مورد سبدگردان‌ها، این تعداد از شرکت‌های سبدگردان درنهایت با ضرر و زیان برخی از آنها همراه خواهد بود که نتیجه آن نیز خروج آنها از بازار است.

تشخیص این مسئله برعهده سازمان نیست و سرمایه‌گذاران و افرادی که به دنبال مجوزها هستند باید به این مسائل توجه کنند و اینکه به سازمان اجازه داده شود به این بهانه‌ها انحصارگرایی کند و مجوز ندهد، خطای بسیار بزرگی است که پشت عناوینی مانند ساختار موجود و اینگونه مسائل پنهان می‌شود و باید توجه داشت که از افتادن در این دام، عمدا یا سهوا، جلوگیری شود.

رادان افزود: در مورد تصمیمات خلق‌الساعه نیز باید در نظر داشت که همواره چنین تصمیماتی در داخل سازمان، در فضای اقتصادی و سیاسی و همچنین در فضای قوانین مختلف مجلس، قوه قضاییه و دیگر ارگان‌ها به زیان سرمایه‌گذار است، البته همانگونه که به تورم در کشور عادت کردیم، چنین مسائلی نیز در سرمایه‌گذاری عادی شده است و باید سعی شود با متنوع کردن سرمایه‌گذاری و در نظر داشتن این ریسک‌ها، سرمایه‌گذاری صورت گیرد.

به گفته وی این موارد، مسائل ساختاری در کشور است و هر قدمی به سمت کاهش این مسائل برداشته شود به نفع سرمایه‌گذاری و اقتصاد کشور خواهد بود. این کارشناس بازار سرمایه در پاسخ به این پرسش که رفع ابهامات مستلزم چه اقداماتی است، گفت: برای رفع اینگونه ابهامات فرهنگ‌سازی لازم است که به تدریج توقع مردم از قانون‌گذاران و قانون‌گذاری افزایش پیدا کند و موضوعی هم نیست که در کوتاه‌مدت رفع شود زیرا ساختار حکمرانی ما به شرایط موجود عادت کرده و به این سرعت رفع نمی‌شود، همچنین باید مطالعه و مطالبه در جامعه افزایش پیدا کند که ساختار قانون‌گذاری بهبود پیدا کند و امید است زیان سرمایه‌گذاران از تصمیمات کسانی که صاحب صلاحیت نیستند، کاهش پیدا کند.

کمک دو بعدی دولت

حسین عبدی، تحلیلگر بازار سرمایه در مورد ضرورت تشکیل کانون سهامداران خرد در شرایط فعلی گفت: تشکیل کانون سهامداران خرد ایده‌ای است که در ایران تجربه‌ای از آن وجود نداشته و به‌نظر می‌رسد در حال حاضر نیازی به تشکیل چنین کانونی نیست زیرا هنگامی که قوانین به‌درستی اجرا و سیستم بازار با شفافیت دنبال شود، نیازی به اضافه کردن نهادهایی نیست که عملا خودانتظام نبوده و به جای شکل‌گیری توسط خود مردم به دست نهادهای بالادستی تشکیل می‌شوند و فقط هزینه اضافه در پی دارند.

وی ادامه داد: این موضوع از جنبه‌هایی بسیار خوب است زیرا مشورت و خرد جمعی می‌تواند در رشد قوانین یا ساختاری که وجود دارد، کمک کند به شرط اینکه چنین نهادی واقعا توسط سهامداران خرد تشکیل شود اما از یک سو نیز ضرر دارد زیرا ساختاری به ساختارهای دیگر اضافه می‌شود که نتیجه آن افزایش سردرگمی‌هاست.

به گفته این کارشناس بازار سرمایه در حال حاضر تجربه دنیا نشان داده است ساختار سازمان بورس و بازار سرمایه به گونه‌ای است که اگر در آن شفافیت وجود داشته باشد و قوانین درست اجرا شوند، نیازی به چنین کانون‌هایی نیست.

عبدی در پاسخ به این پرسش که ابهامات موجود در بازار سرمایه چه عواقب و تبعاتی دارد، گفت: به‌طور کلی می‌توان گفت به دلیل وجود ابهامات، سرمایه‌گذاران هوشمند یعنی کسانی که تمایل دارند پول هوشمند را وارد بازار کنند، عقب‌نشینی می‌کنند و در واقع پولی که به عنوان موتور گرداننده نقدینگی در بازار سرمایه شناخته می‌شود پول هوشمندی است که در شرایط فعلی در بازار وجود ندارد و ابهام این پول هوشمند را از بازار دور کرده است. بنابراین با وجود ابهامات تصمیم‌گیری در مورد مؤلفه‌های بنیادی سرمایه‌گذاری دچار مشکل می‌شود و به همین دلیل سرمایه‌گذاران تمایلی به سرمایه‌گذاری در فضای مبهم ندارند.

وی در مورد ارزیابی خود از راهکارهای رفع ابهامات گفت: اولین و مهمترین قدم در رفع ابهامات کمک دولت از دو بعد است، بعد اول عدم دخالت در سیاست‌گذاری‌های کلی مسئولان سازمان است که ضرورت دارد افراد متخصص تصمیم‌گیرندگان اصلی بورس باشند و بعد دوم نیز این است که سعی شود از لحاظ قیمت‌گذاری و شرایط اقتصادی اولویت با رشد بلندمدت اقتصادی، شفافیت اقتصادی و عدم قیمت‌گذاری دستوری باشد.

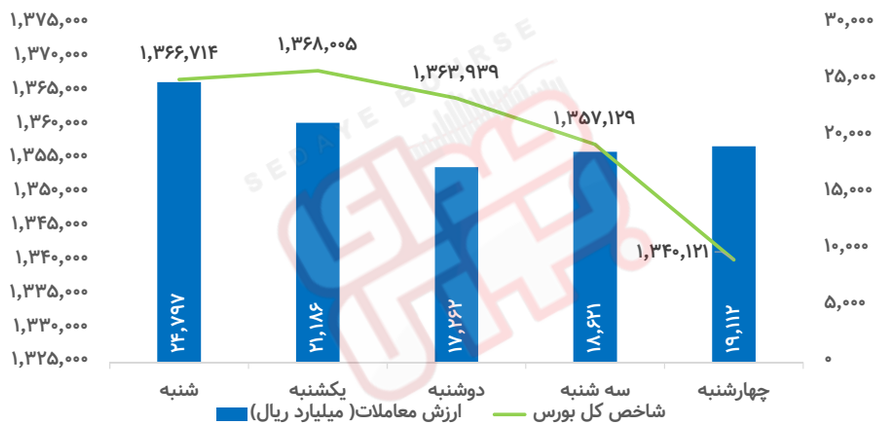
این تحلیلگر بازار سرمایه گفت: درست است که در شرایط فعلی اولویت دولت بازار سرمایه نیست و کنترل تورم و شرایط بحرانی اقتصادی که در وضعیت کشور حاکم است از جمله اولویت‌های آن است اما از سوی دیگر دولت می‌تواند با قرار دادن افرادی که در این زمینه متخصص هستند، به کمترین وجه ممکن به شرکت‌ها آسیب برساند که این شرکت‌ها بتوانند سود خود را درست و شفاف اعلام کنند و از این طریق بازار سهام به کارکرد واقعی خود برسد.

تمرکز بر مؤلفه‌های تأثیرگذار

بهنام چاوشی، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره سبدگردان بازده در مورد تأثیر سرنوشت برجام بر بازار سرمایه گفت: بررسی تأثیر سرنوشت برجام بر بازار سرمایه موضوعی است که ابعاد مختلفی دارد و نمی‌توان بر اساس پارامترهای محدود در مورد آن اظهارنظر کرد و باید از ابعاد مختلف بررسی شود. بحث مذاکرات و نتیجه آن یکی از بحث‌های موجود بازار سرمایه است و یکی از پیش فرض‌های این سؤال که برجام چه تأثیری بر بازار می‌گذارد، برداشت اولیه از شرایط موجود بازار سرمایه که بیش از یک‌سال با مشکلات و به نوعی سیر منفی مواجه است، این است که عمده راه حل و راه برون‌رفت از این شرایط به برجام ارتباط پیدا می‌کند اما لزوما اینگونه نیست بلکه بحث مذاکرات، بیشتر از بعد وجود یک پارامتر مبهم اهمیت دارد تا نتیجه مذاکرات.

وی ادامه داد: به نتیجه رسیدن و خروجی این موضوع در مراحل مختلف اتفاق خواهد افتاد که بعد از به نتیجه رسیدن نیز اثرات آن در دوره‌های مختلف و میان‌مدت نمایان می‌شود. یکی از مواردی که در دور گذشته و در زمان امضای برجام می‌توانست اتفاق افتد و بستر آن نیز فراهم شد اما رخ نداد مراودات بانکی بود که بستر قانونی آن فراهم شد اما به نوعی بستر عملیاتی فراهم نبود و اتفاق نیفتاد، بنابراین برجام امضا شد اما نتیجه آنگونه که انتظار می‌رفت، نبود. بنابراین صرف توافق مجدد، آن چه انتظار می‌رود نمی‌شود. چاوشی افزود: بازار سرمایه در سال‌های اخیر از لحاظ ارزشی رشد خوبی داشته و همچنین در معرض رصد افراد و مدیران اقتصادی بوده و جایگاه خوبی پیدا کرده است. شاید یکی از دلایلی که باعث شده بورس در ماه‌های اخیر وضعیت مناسبی نداشته باشد، واقعیات و ابهامات در سیاست‌های اقتصادی و در مذاکرات برجام باشد که دو مرحله است، یکی اینکه سیاست انجام مذاکرات به چه شکل است و دیگر اینکه به چه نحو اجرا خواهد شد. همه این ابهامات به نوعی انعکاس خود را در بازار سرمایه نشان می‌دهد. همچنین تصمیماتی که بعضا در مورد قیمت‌گذاری‌ها در بازار سرمایه مطرح می‌شود و... همه موضوعاتی است که بر بازار سرمایه اثر مستقیم می‌گذارد و ضرورت دارد هنگام تصمیم‌گیری به این نکات توجه شود زیرا بازار سرمایه به تصمیم‌گیران اقتصادی سیگنال می‌دهد که چه تصمیمی در اقتصاد درست و کدام تصمیم اشتباه است. به گفته مدیرعامل و عضو هیأت مدیره سبدگردان بازده، قاعدتا مباحثی مانند مذاکرات هنگامی که با بلاتکلیفی همراه باشند برای بازار سرمایه عواقب خوبی نخواهند داشت و این ابهامات منجر به افت بازار سرمایه و نگرانی سرمایه‌گذاران می‌شود اما تعیین تکلیف و رفع آنها به نوعی بر روند بازار اثر مثبت دارد و به هر میزان نتایج به سمت شفافیت برود، باعث می‌شود که تحلیلگران در تصمیم‌گیری‌های خود با متغیرهای کمتری مواجه باشند و بهتر تصمیم‌گیری کنند. همچنین در صنایع مختلف نیز تأثیر این نتایج را بهتر می‌توانند تحلیل کنند و بر اساس آن وضعیت رونق و رکود شرکت‌ها، صنایع، سودآوری و پیش‌بینی درآمد شرکت‌ها بهتر مشخص می‌شود. بنابراین فارغ از نتیجه مذاکرات، رفع ابهام آن برای بازار سرمایه مثبت است و با تداوم ابهامات سیگنال منفی به بازار داده می‌شود.

بورس



یادداشت

نبود راه مشخص برای رفع ابهام

حسین بوستانی
مدیرعامل سرمایه‌گذاری اعتضاد غدیر

طبیعتا ذات بازار سرمایه به واسطه اینکه از تمام بازارهای موازی و جریانات سیاسی و اقتصادی کشور و دنیا تأثیر می‌پذیرد، همراه با نوسان است. در کشور ما نوسانات تصمیم‌گیری بیشتر بوده و به تبع آن ریسک‌های بیشتری به بازار سرمایه وارد می‌شود، این موضوع جدیدی نیست و معمولا فعالان بازار در شرایطی بهتر از شرایط موجود نیز اتخاذ تصمیم نکردند اما به هر ترتیب اگر بحث بلندمدت مطرح باشد، ثبات و پایداری مبانی تصمیم‌سازی می‌تواند رشد بازار را تضمین کند که در این شرایط همیشه نگاه‌های کوتاه‌مدت وجود دارد و تصمیمات سرمایه‌ای نمی‌تواند تصمیمات بلندمدت باشد.

توافق برجام برطرف‌کننده یک ریسک بزرگ سیستماتیک از اقتصاد کشور است. بنابراین اگر بخواهیم نگاهی منطقی به موضوع داشته باشیم شاید در کوتاه‌مدت شاهد ارزش پیدا کردن ریال و کاهش نرخ ارز باشیم که بازار ما معمولا نسبت به این موضوع واکنش مثبتی نشان نمی‌دهد اما چون مذاکرات اتمی و مسئله تحریم‌های ناشی از آن ریسک مهمی را برای کشور ایجاد کرده است اگر توافقی جامع و پایدار شکل بگیرد طبیعتا در بلندمدت بستر رشد و توسعه شرکت‌ها به مراتب بهتر فراهم خواهد شد و بازدهی بازار در بلندمدت بیشتر از قبل این اتفاق خواهد بود. در کوتاه‌مدت نیز ممکن است بازار با ریزش نرخ ارز تا حدودی واکنش منفی نشان دهد.

در مورد تشکیل کانون سهامداران خرد باید توجه داشت که در مباحث جهانی معمولا سهامداران خرد با استفاده از چنین سیستمی اجماع نظر می‌کنند و موضوع حاکمیت شرکتی با لحاظ کردن نظر بخش بیشتری از سهامداران خرد در شرکت‌ها اعمال می‌شود. طبیعتا در بلندمدت این موضوع در کشور ما می‌تواند به شفاف شدن و منصفانه‌تر شدن تصمیمات هیأت مدیره و عملیات شرکت‌ها منجر شود اما تیغ دو لبه‌ای است که طبیعتا اگر درست طراحی نشود نه تنها نمی‌تواند کمکی کند بلکه طبیعتا سازوکارهای موجود را نیز دچار اختلال خواهد کرد.

متأسفانه راه مشخصی برای رفع ابهامات و ابزارهای پیشرفته‌ای برای رفع ریسک‌های موجود در بازار سرمایه ایران وجود ندارد، به همین دلیل شاهد بلاتکلیفی در بازار، کاهش حجم معاملات و خروج پول از بازار سرمایه هستیم و در واقع به ابتدایی‌ترین شکل ممکن سرمایه‌گذار تلاش می‌کند که ارزش دارایی خود را حفظ کند و متأسفانه در این بازار بهترین کاری که می‌توان انجام داد، این است که صبر کنیم تا حدودی وزن پیش‌بینی‌ها بهتر مشخص شود که بتوان نسبت به آنها واکنش نشان داد و عمل کرد.

رصد صندوق‌ها

«مشترک مدرسه کسب و کار صوفی رازی» صدرنشین شد

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس،روند نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱,۴۰۷هزار واحد، با ۴۴ هزار واحد کاهش، به ۱,۳۶۳ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۸ آذر ماه صندوق‌های مختلط و درآمد ثابت، در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشترک مدرسه کسب و کار صوفی رازی»، «ارزش آفرین گلرنگ» و «اعتماد آفرین پارسیان» به ترتیب با کسب ۱,۰۷ ، ۰,۹۲ و ۰,۸۹ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود.

خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲۲,۵۷۴ میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۱۴,۸۲۳ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند.

در این هفته صندوق‌های سهامی خالص خروج ۱,۰۷۰ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خالص خروج ۱۲۲ میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۵ میلیون و ۳۳ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۲ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۴۳ درصد اوراق بدهی و ۲۵ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵,۰۳۳
هزار میلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۲۲,۵۷۴
هزارمیلیارد ریال

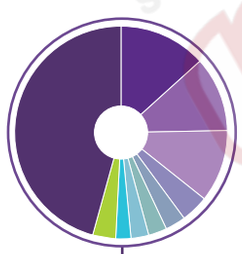
ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/هزارمیلیاردریال

سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱,۱۵۲	۲,۰۰۸
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱,۴۸۹	۵۲

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
مشترک مدرسه کسب و کار صوفی رازی	۱.۰۷۷
ارزش آفرین گلرنگ	۰.۹۲۰
اعتماد آفرین پارسیان	۰.۸۹۰
اتحاد آرمان اقتصاد	۰.۶۲۰
مشترک پیروزان	۰.۵۲۰
با درآمدثابت فیروزه آسیا	۰.۵۱۰
مشترک نوین نگر آسیا	۰.۴۵۵
کامیاب آشنا	۰.۴۵۰
افرا نماد پایدار	۰.۴۴۰
با درآمدثابت امید انصار	۰.۴۲۹

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



بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۱۶
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۱۰
محصولات شیمیایی	٪۹
فلزات اساسی	٪۶
استخراج کانه‌های فلزی	٪۶
سایر صنایع	٪۱۷
سرمایه‌گذاری‌ها	٪۲
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۲
صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	٪۲
سایر دارائی‌ها	٪۲۹

Σ رسام
سهم درآمد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غبهنوش	۱۷.۸۴	۲۵,۷۴۷,۲۰۰	۲۲۰,۱۵۵	۱۲.۱۹
دلقما	۱۵.۱۲	۱۶,۵۴۴,۲۵۰	۲۳۹,۴۰۰	۱۰.۴۶
غاذر	۱۴.۱۵	۶,۸۲۴,۲۸۰	۳۲۹,۹۳۹	۱۵.۳۱
شلعاب	۱۲.۷۷	۳,۷۶۲,۰۰۰	۲۷۱,۶۳۱	۸.۴۸
شنفت	۱۰.۸۶	۱۶۵,۲۴۲,۲۲۷	۵۳۵,۲۵۲	۱۲.۳۷
فرآور	۱۰.۶۷	۲۱,۲۱۲,۴۰۰	۵۲۷,۷۰۹	۶.۳۵
پسهند	۱۰.۰۸	۱۰,۲۰۲,۵۰۰	۱۲۹,۱۸۸	۷.۶۴
شکلر	۹.۴۱	۲۰,۱۷۵,۰۰۰	۵۵۵,۷۵۶	۱۲.۹۳
سغرب	۹.۱۵	۸,۰۵۵,۰۰۰	۱۴۲,۴۱۱	۱۰.۰۴
غپاک	۹.۱۴	۱۹,۱۸۹,۰۸۶	۲۴۸,۴۹۹	۱۲.۱۵

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وآذر	-۱۶.۷۶	۷,۷۹۶,۰۰۰	۱۷۰,۸۲۱	-۱۹.۱۱
فنوال	-۱۶.۲۲	۱۲,۴۳۴,۱۰۱	۱۹۶,۴۷۹	-۱۹
ولغدر	-۱۶.۲۱	۵,۰۶۶,۸۰۰	۱۳۶,۱۷۳	-۱۹.۱۲
سنیر	-۱۶.۰۲	۷,۹۹۴,۸۰۰	۱۴۳,۹۹۳	-۲۰.۱۸
ختور	-۱۴.۷	۱۲,۹۷۱,۰۰۰	۸۷۳,۱۱۴	-۱۸.۶۱
بورس	-۱۴.۰۸	۱۶۰,۵۸۰,۰۰۰	۳,۰۳۳,۵۷۵	-۱۰.۲۵
کماسه	-۱۳.۹۹	۷,۴۹۲,۷۶۸	۳۴۹,۹۱۶	-۱۸.۰۴
وملی	-۱۳.۵۵	۳۴,۱۶۰,۴۳۵	۶۸۹,۹۰۸	-۹.۷۵
خفنر	-۱۳.۴۷	۸,۶۴۰,۸۱۳	۱۷۴,۲۸۵	-۱۲.۵۶
غدام	-۱۳.۳۸	۷,۱۴۱,۸۰۰	۲۴۸,۰۵۱	-۱۶.۸۷

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۷۱	۴۰	۲۶۷

صنایع پر نوسان – بورس

www.nadpco.com

برابر ارزهای جهانی

دلار به یورو	۰.۹۰۵
دلار به پوند	۰.۷۷۹
دلار به درهم	۳.۶۷۲
دلار به روبل	۶۴.۲۵۵
دلار به لیر	۵.۸۹۵

شاخص نفت و ارز

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۸۲,۱۴	۷۱,۵۹	۷۲,۷۵	۶۹,۸۶	۷۲,۳۸
نفتWTI	۷۸,۲۹	۷۸,۲۹	۶۹,۶۱	۶۶,۷۶	۶۹,۰۲
نفت اوپک	۷۹,۴۰	۷۹,۴۰	۷۶,۰۹	۷۴,۲۰	۷۴,۲۰
دلار	۲۸۲,۱۰۰	۲۷۳,۷۰۰	۲۹۱,۲۰۰	۲۸۹,۰۷۰	۲۶۰,۹۸۰
یورو	۳۱۹,۳۷۰	۳۰۹,۷۸۰	۳۳۰,۵۰۰	۳۲۵,۹۳۰	۲۹۵,۶۱۰
پوند	۳۸۹,۲۶۰	۳۹۴,۴۷۰	۳۹۲,۹۹۰	۳۸۶,۰۲۰	۳۸۶,۶۲۰
درهم	۷۶,۸۲۰	۷۴,۵۱۰	۷۹,۰۸۰	۷۸,۷۲۰	۷۱,۰۷۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۲,۵۳۴,۰۰۰	۱۲,۵۷۳,۰۰۰	۱۲,۶۹۵,۰۰۰	۱۲,۵۱۱,۰۰۰	۱۲,۶۱۰,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۲۵,۶۴۰,۰۰۰	۱۲۵,۷۲۰,۰۰۰	۱۲۷,۰۸۰,۰۰۰	۱۲۵,۵۶۰,۰۰۰	۱۲۶,۲۰۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۲۳,۰۶۰,۰۰۰	۱۲۳,۹۹۰,۰۰۰	۱۲۵,۰۲۰,۰۰۰	۱۲۳,۵۱۰,۰۰۰	۱۲۳,۹۸۰,۰۰۰
نیم سکه	۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۴,۹۰۰,۰۰۰	۶۶,۰۰۰,۰۰۰	۶۵,۵۰۰,۰۰۰	۶۵,۸۳۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۷,۹۵۰,۰۰۰	۳۸,۵۰۰,۰۰۰	۳۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۸,۱۲۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۳,۲۰۰,۰۰۰	۲۳,۱۹۵,۰۰۰	۲۳,۳۰۰,۰۰۰	۲۳,۲۰۰,۰۰۰	۲۳,۲۳۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۷۸۷,۶۶	۱,۷۸۷,۶۶	۱,۷۸۴,۵۵	۱,۷۷۳,۵۹	۱,۷۸۳,۸۶

ارقام به تومان

تحلیل

عامل پیشران در بازار نفت چیست؟

معادله چندوجهی طلای سیاه

هفته‌نامه بورس: روز جمعه (۵ آذر) بازار نفت با افت ۱۰ دلاری، شاهد یکی از بزرگترین ریزش‌های روزانه از آوریل ۲۰۲۰ تاکنون بود؛ ریزشی که در دوره‌های مختلف بروز واریانت‌های متعدد کرونا در این بازار بی‌سابقه بوده است. با آن که در آغاز هفته کاری گذشته (دوشنبه ۸ آذر) قیمت نفت توانست ۴ دلار از افت خود را جبران کند با این حال در مقایسه با یک ماه پیش هنوز ۱۲ دلار افت قیمت را در بازار نفت شاهد هستیم.

انتشار خبر شیوع نوع جدیدی از بیماری کرونا تحت عنوان «اومیکرون» از یک سو و آغاز دور جدیدی از مذاکرات برجامی ایران به عنوان یکی از کشورهای بزرگ صادرکننده نفت خاورمیانه از سوی دیگر، باعث شده بازار نفت شرایط محتاطانه‌ای را در پیش بگیرد؛ این در حالی است که گفته می‌شود علایم بیماری جدید در مواردی که اعلام شده خفیف بوده و تا این لحظه جدی گزارش نشده است.

در این بین اما سیاست‌های احتمالی اوپک پلاس در ارتباط با کاهش تولید نفت به منظور مهار بخشی از اثرات ناشی از «اومیکرون» باعث شد قیمت نفت در آغاز هفته کاری گذشته اندکی افزایش یافته و نفت آمریکا به مدار ۷۰ دلاری بازگردد و این در حالی است که به عقیده کارشناسان، میزان عرضه نفت در بازار تا پیش از وقایع اخیر بیش از حد افزایش یافته بود.

نوربرت ریکر از بانک سوئیسی جولیوس بائر معتقد است: عامل ترس روز جمعه بر بازارهای مالی نفوذ کرد و اساساً، حتی محدودیت‌های اعلام شده و تصویب شده بین‌المللی در سفر هوایی نمی‌تواند چنین رکود شدیدی را توضیح دهد. با این حال در ابتدای هفته کاری (گذشته) ظاهرا اندکی آرامش به بازار نفت برگشته و سهام بازارهای مالی نیز کمی متعادل شده است و ریسک‌های سهام تعدیل شده‌اند.

با این حال در هفته‌های اخیر برنامه‌های آزادسازی بخشی از ذخایر نفت خام در برخی کشورها از جمله آمریکا، انگلیس، چین، ژاپن و کره به یکی از موضوعات اصلی در بازار نفت تبدیل شده بود؛ موضوعی که با اخبار مختلف از شیوع واریانت جدید بیماری کرونا تحت تاثیر قرار گرفت. این برنامه‌ها در شرایطی مطرح شده است که کشورهای اوپک پلاس در برابر پیشنهاد جو بایدن، رئیس جمهور آمریکا مبنی بر افزایش تولید در این کشورها مقاومت کردند و از آن استقبال نکردند. با این حال آمریکا با اعلام آزادسازی ۵۰ میلیون بشکه نفت از محل ذخایر خود پیش‌قراول این تصمیم شده بود که البته به نظر می‌رسد اتفاقات دیگری این تصمیمات را تحت تاثیر قرار داده است.

شیوع نوع جدید ویروس کرونا که منشای آن از آفریقاست بار دیگر به تهدیدی جدی برای سلامت جهان تبدیل شده است؛ در حال حاضر موارد جدیدی از این نوع ویروس در هلند، دانمارک و استرالیا یافت شده که نشان می‌دهد سرعت انتقال آن بسیار بالاست و همین امر قطعا به سیاست‌های محدودکننده به خصوص در مورد سفر و احتمالا ترانزیت کالا منتهی خواهد شد؛ هرچند سازمان جهانی بهداشت معتقد است هنوز مشخص نیست این نوع از ویروس از سایر انواع آن که تاکنون شایع شده خطرناک‌تر باشد. با این حال ژاپن روز دوشنبه اعلام کرد که مرزهای خود را به روی خارجی‌ها خواهد بست، زیرا سومین اقتصاد بزرگ جهان اتخاذ سخت‌ترین اقدامات علیه این نوع ویروس را ترجیح می‌دهد.

در این میان جلسات مشترک فنی اوپک و کشورهای غیرعضو این سازمان به اواخر این هفته موکول شده تا اعضا به خود فرصت بیشتری برای ارزیابی تأثیر نوع «اومیکرون» بر تقاضا و قیمت نفت بدهند؛ با این حال پیش‌بینی می‌شود احتمالا اوپک پلاس برنامه تولید ۴۰۰ هزار بشکه نفت بیشتر را که پیش از این اجرا کرده بود، تعدیل کرده و به آینده موکول کند. نکته جالب این که روسیه معتقد است نیازی به اقدام فوری در بازار نیست و هر نوع تغییرات در توافق نفت اوپک پلاس را کم اهمیت می‌داند.

اما مسئله‌ای که در بازار نفت هنوز حل نشده، انتقال اثرات ناشی از تصمیم کشورهای جهان به آزادسازی منابع نفتی در هفته‌های آتی است. در صورتی که نگرانی‌ها از اثر بیماری جدید کرونا در بازار از بین برود و بازار به نقطه تعادلی گذشته خود بازگردد، احتمالا شاهد بازگشت تقابل‌های جدید بین کشورهای عضو اوپک پلاس و کشورهای دیگر خواهیم بود که این موضوع دو راه بیشتر ندارد؛ یا کشورهای عضو میزان تولید خود را تا ۴۰۰ هزار بشکه در روز افزایش خواهند داد یا آمریکا و متحدانش آزادسازی ذخایر را تا این میزان عملیاتی خواهند کرد که در هر دو حالت باید انتظار کاهش قیمت را در بازار داشت.

کامودیتی

تولد بلای «اومیکرون»

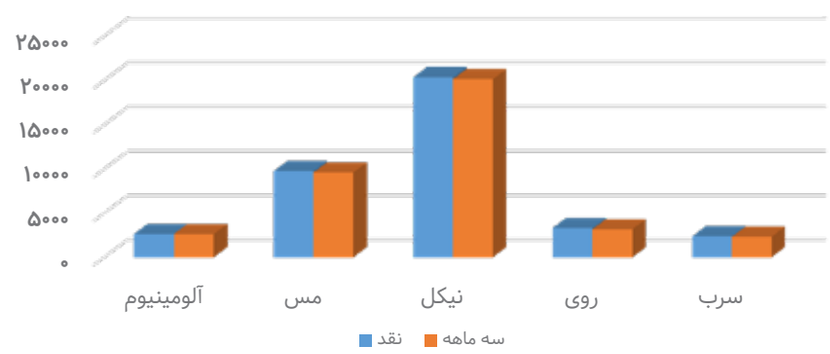
هفته‌نامه بورس: احتمال همه‌گیری ویروس «اومیکرون» به عنوان واریانت جدید کووید ۱۹ در هفته گذشته بازارهای کالایی را با موجی از فروش‌های گسترده روبه‌رو کرد؛ به طوری که در بازار فلزات صنعتی و بازار محصولات فولادی، شاخص قیمت بسیاری از بازارهای اصلی با ریزش قابل توجهی روبه‌رو شد؛ هرچند این روند با شروع هفته جدید و تعدیل اخبار و اطلاعات متعادل شد، اما هنوز به نظر می‌رسد ریسک بالایی در معاملات بازارهای کالایی نهفته است. کارشناسان با اشاره به عدم قطعیت در مورد شدت اثرگذاری اومیکرون بر روابط تجاری و سفرها می‌گویند، با این حال نمی‌توان از ریسک‌های کوچک نیز در این بازار به سادگی عبور کرد و این در حالی است که آفریقا به عنوان صادرکننده برخی مواد پایه فلزی مانند مس یا برخی محصولات کشاورزی جایگاه مهمی در مبادلات تجاری با دنیا دارد و شیوع این بیماری از این منطقه می‌تواند مبادلات تجاری با آن را متوقف سازد که نتیجه این امر نیز بر هم خوردن تعادل در بازارهای کالایی است. از طرف دیگر چین اعلام کرده به طور موقت واردات کلیه محموله‌های غیرکانتینری را از برخی مرزها متوقف خواهد کرد که توقف واردات از مغولستان یکی از این موارد است که روی قیمت کنسانتره و سنگ آهن اثرگذار خواهد بود.

در بازار لندن نیز پیرو اخبار مربوط به شیوع «اومیکرون» شاهد افت شاخص قیمت بسیاری از کالاهای پایه بودیم. قیمت نیکل در هفته گذشته به پایین‌ترین حد در دو سال گذشته خود رسید و سایر فلزات پایه نیز با افت قیمت‌های قابل توجهی روبه‌رو بودند. برخی موسسات معتبر پیش‌بینی می‌کنند بازار جهانی نیکل با کسری ۱۴۹ هزار تنی در سال جاری روبه‌رو شود و این در حالی است که پیش از این میزان کسری در این بازار ۵۲ هزار تن پیش‌بینی می‌شد که دلیل آن بهبود غیرمنتظره در بازار فولاد ضد زنگ و باتری است. علاوه بر این، رشد کمتر از حد انتظار در ظرفیت تولید این محصول در اندونزی نیز بر شکاف فزاینده بین عرضه و تقاضای جهانی افزوده است.

در این بین آمارهای مربوط به بازارهای مطرح سنگ آهن نیز از نشانه‌هایی مبنی بر پر شدن انبار کارخانه‌های چینی حکایت دارد. واله تصمیماتی در جهت کاهش میزان تولید در محدوده ۳۲۰ میلیون تن گرفته است که از افت ۱۵ میلیون تنی تولید این شرکت حکایت دارد و این در حالی است که رقم ۳۳۵ میلیون تنی که پیش از این اعلام شده بود، کمتر از انتظارات بازار بوده است.

در بازار محصولات کشاورزی، با اعلام دفتر اقتصاد کشاورزی استرالیا مبنی بر پیش‌بینی تولید زمستانه ۳۴,۴ میلیون تنی این کشور در مقایسه با رقم ۳۲,۶ میلیون تنی آن در برآورد قبلی، پیش‌بینی‌ها از بهبود وضعیت این محصول افزایش یافته است. آب و هوای مطلوب در طول مرحله رشد، از جمله باران‌های کافی و دمای ملایم در ماه‌های سپتامبر تا اکتبر، به افزایش عملکرد گندم برای این بازار کمک کرده است. این دفتر انتظار دارد که عملکرد گندم زمستانه به ۲,۶۵ تن در هکتار در مقایسه با برآورد قبلی ۲,۵۲ تن در هکتار و سال گذشته ۲,۵۹ تن در هکتار افزایش یابد. در مقابل اما صادرات گندم روسیه برای فصل جاری با ۱۷ درصد کاهش در سال به ۱۸ میلیون تن رسیده است. اگرچه این کاهش تا حد زیادی با عرضه بیشتر از اوکراین جبران شد، جایی که صادرات با رشد ۲۲ درصد در سال به ۱۴,۵ میلیون تن افزایش یافته است.

قیمت نقد و آتی فلزات پایه در بورس لندن - دلار در هر تن



قطع گاز صنایع چه تبعاتی خواهد داشت؟

یخبندان بورس

حمزه بهادیوند چگینی
خبرنگار

تاکید و هشدار وزیر نفت دولت سیزدهم بر این مسئله که کشور به زودی با کمبود گاز در فصل سرما روبه‌رو خواهد شد، موجی از نگرانی‌ها را در صنایع مختلف انرژی‌بر ایجاد کرده است که این نگرانی نه تنها متوجه تولیدکنندگان، بلکه متوجه بازارهای کالایی و سهامداران این شرکت‌ها نیز می‌شود؛ زیرا نشان‌دهنده اختلالات در عرضه و تقاضا در بازار از یک سو و کاهش حاشیه سود بنگاه‌های مذکور و در نتیجه آسیب جدی به ترازنامه‌ها و صورت‌های سود و زیان آنان از سوی دیگر می‌شود که به عنوان یک ریسک اساسی مورد توجه سهامداران قرار خواهد گرفت. نگاهی به میزان مصرف گاز در بخش‌های مختلف حکایت از آن دارد که بعد از نیروگاه‌ها، صنایع کوچک و عمده و مصرف خانگی بیشترین میزان مصرف گاز را در اختیار دارند و این در حالی است که با محدودیت‌های توزیع گاز، دولت مصارف خانگی را بر مصارف صنعتی اولویت می‌دهد.

بررسی تاثیرهایی که قطعی برق روی فرآیند تولید و سهام شرکت‌های تولیدی کشور در فصل تابستان داشت، خود به خود می‌تواند پیش‌بینی بازارهای کالایی و سهام را از وضعیت این بنگاه‌ها در سه ماه پیش‌رو نشان دهد؛ به خصوص در شرکت‌های فولادی و پتروشیمیایی، کارخانه‌های سیمان، شرکت‌های پالایشی و نیروگاهی باید انتظار چالش‌های جدی را پس از قطعی احتمالی گاز در فصل زمستان یا اعمال سیاست‌های محدودکننده در این ماه‌ها را داشته باشیم.

فولادی‌هانگران

به عنوان یک نمونه، فعالان صنعت فولاد اعلام می‌کنند از ۵۵ میلیون تن ظرفیت تولید فولاد در کشور، انتظار می‌رود در سال جاری ۳۰ میلیون تن آن تولید شود که قطعی برق در فصل تابستان و پیش‌بینی کسری تأمین گاز در فصل سرما (که به نوعی به ناترازی در حوزه برق نیز منجر خواهد شد) باعث شده نزدیک به نیمی از ظرفیت تولید در کشور در این صنعت تعطیل شود که این موضوع اثرات بسیار جبران ناپذیری را بر بدنه این صنعت وارد آورده و به عدم النفع و زیانی در حدود ۶ میلیارد دلار تنها در این صنعت منتهی شده است و این در حالی است که در قانون رفع موانع تولید آمده است که اگر هر کدام از خدمات برق، گاز یا نظیر آنها برای یک واحد تولیدی قطع شود و تولید آن واحد ضربه بخورد، خسارت ایجادشده باید توسط نهادهای مربوطه پرداخت شود.

در صنعت پتروشیمی نیز این موضوع نتایج مشابهی را نشان داده است؛ بررسی‌ها حکایت از آن دارند که هر روز قطعی گاز در این صنعت ماهانه ۶۰۰ میلیون دلار و در مجموع در فصل زمستان رقمی در حدود ۲ میلیارد دلار کاهش درآمد به همراه دارد و این در حالی است که بازارهای صادراتی این صنعت نیز به شدت تحت تاثیر این چالش جدی است. این موضوع علاوه بر هزینه فرصت‌های جدی در این صنعت، به زنجیره تأمین در این گروه نیز آسیب‌های جدی وارد کرده است و تجربه سال‌های گذشته نشان می‌دهد، صنایع پایین‌دستی که مصرف‌کنندگان مواد اولیه تولیدی شرکت‌های پتروشیمی هستند از مشکلات ناشی از کاهش ظرفیت تولید در این صنعت به شدت آسیب می‌بینند؛ کمبود عرضه کالا در بورس کالا و تقویت بازار سیاه و رشد شدید قیمت مواد اولیه در کنار کمبود دسترسی به آن باعث می‌شود تولید در صنایع پایین‌دستی پتروشیمی نیز با اختلال روبه‌رو شود و این در حالی است که این صنایع نقش عمده‌ای در موضوع اشتغال و گردش مالی در کشور را بر عهده دارند.

افزایش آسیب‌های صنعت سیمان

این مسئله در صنعت سیمان نیز اثرات مشابهی را به همراه دارد. عبدالرضا شیخان، دبیر انجمن کارفرمایی صنعت سیمان اخیرا در گفت‌وگویی اعلام کرده گاز مصرفی ۸۰ درصد کارخانه‌های سیمان کشور قطع شده یا خواهد شد و در سه ماه آینده با مشکل روبه‌رو می‌شوند. آنطور که شیخان می‌گوید، فاز اول قطع گاز کارخانجات سیمان از ۱۵ آبان ماه آغاز شده که از میان ۷۶ شرکت سیمان، گاز ۱۵ کارخانه در شمال و شرق کشور و همینطور آذربایجان قطع شده است. در فاز دوم که از ۲۵ آبان ماه آغاز شده گاز ۲۴ کارخانه دیگر قطع شده است و در فاز سوم قطعی گاز هم که از هفته گذشته آغاز شده، گازرسانی به تنها ۱۶ شرکت ادامه می‌یابد و گاز باقی شرکت‌ها قطع می‌شود؛ یعنی بخشی از کارخانجات تهران، البرز و برخی از کارخانجات جنوب کشور همچنان گاز خواهند داشت.

این در حالی است که نگاهی به وضعیت بازار سیمان در سال‌های گذشته نشان می‌دهد، اولا این صنایع با ذخایر کافی مازوت برای تولید روبه‌رو نیستند و از سوی دیگر استفاده از این ذخایر هزینه‌های تولید را در این شرکت‌ها به شدت بالا می‌برد و از سویی آسیب‌های جدی استفاده از این نوع سوخت برای محیط زیست را نیز باید در نظر گرفت و در کل باید گفت، سناریوهای جایگزین در این شرکت‌ها در شرایط کنونی قادر به پاسخگویی به نیاز تولیدکنندگان سیمان نیست و همانطور که تجربه سال گذشته نشان می‌دهد باید به زودی منتظر افزایش قیمت سیمان در نتیجه کسری عرضه این محصول در بازار باشیم.

نکته جالب در این بین آن است که قراردادهای واحدهای تولیدی سیمان با شرکت گاز هشت ماهه است، بنابراین در سه ماه باقی مانده از سال باید شرکت‌های سیمان مصرف سوخت خود را از گاز به مایع تغییر دهند و ظاهرا این قرارداد به منزله توقف فرآیند تأمین سوخت صنایع در فصل زمستان نیست، بلکه صنایع می‌توانند در این سه ماه سوخت مایع را از شرکت پخش فرآورده‌های نفتی تأمین کنند. از طرفی طبق قرارداد منعقد شده بین شرکت گاز و صاحبان واحدهای تولیدی، صنایع باید از مخازن ذخیره سوخت مایع برخوردار باشند و این ذخیره‌سازی را با هماهنگی شرکت پخش فرآورده‌های نفتی ایران انجام دهند تا در فصل زمستان در تأمین سوخت مورد نیاز دچار مشکل نشوند. اما در عمل از آنجا که مصرف این نوع سوخت از سوی واحدها آلایندگی هوا را به دنبال دارد، در پایان فصل زمستان، هر واحد آلاینده باید طبق قانون یک درصد از میزان سود حاصل از فروش خود را برای جرایم آلایندگی به دولت پرداخت کند و این در حالی است که سوخت مایع کافی نیز برای همه صنایع در دسترس نیست و این دوگانگی در مسئله تأمین سوخت مایع برای شرکت‌های سیمانی و فولادی عملا پاشنه آشیل سیاست‌های جایگزین دولت محسوب می‌شود که به نظر می‌رسد دولت نیز در رفع این مشکل نتوانسته راهکارهای کاملی ارائه کند.

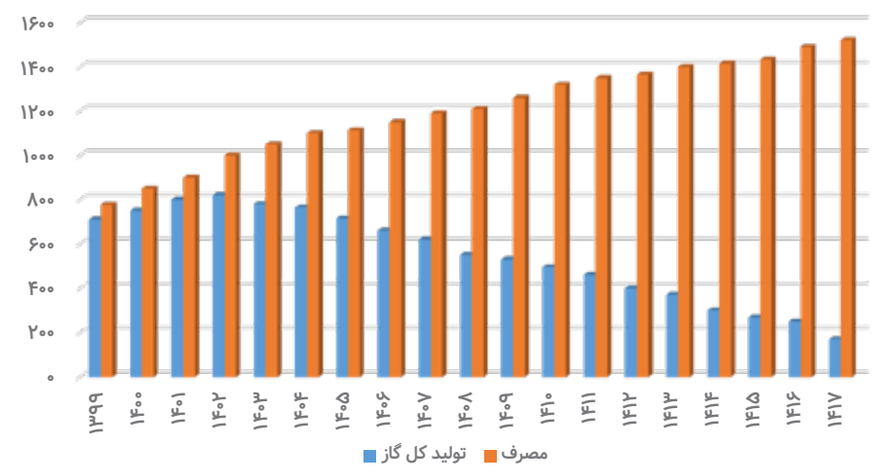
بازار سهام صف فروش می‌شود

در این بین برخی صنایع همچون فولاد و پتروشیمی به عنوان پیشران‌های بازار سهام، اثرگذاری بیشتری را در این بازار از خود نشان می‌دهند؛ به طوری که نوسان در سهام این گروه‌ها می‌تواند کلیت بازار را با خود همراه سازد و این به معنای آن است که باید منتظر یخبندان در بورس در نتیجه قطعی گاز در این صنایع باشیم. زیان ناشی از تعطیلی خطوط تولیدی در این مجموعه‌ها باعث کاهش گسترده سود در صورت‌های مالی بنگاه‌ها می‌شود که این زیان در قیمت سهام منعکس خواهد شد زیرا شرکت‌های بورسی در این شرایط نخواهند توانست به پیش‌بینی‌های درآمدی خود که پیشتر در سایت کدال منتشر می‌کنند، برسند که می‌تواند ضمن کاهش سودآوری، آنها را در معرض ضرر و زیان سنگین قرار دهد.

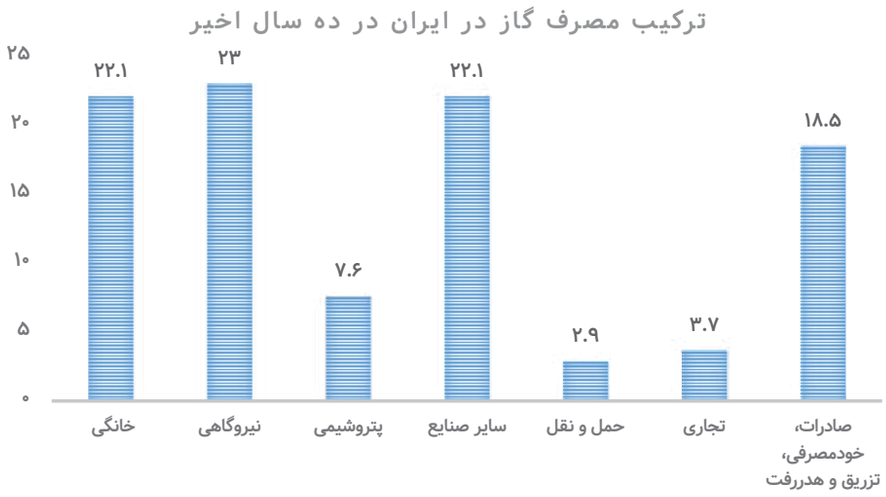
این در حالی است که در برخی صنایع همچون صنعت پتروشیمی، گاز علاوه بر آن که مصرف سوختی دارد به عنوان خوراک نیز مورد مصرف قرار می‌گیرد و این نشان می‌دهد این صنایع از دو منظر تحت تاثیر قرار می‌گیرند. این در شرایطی است که هر نوع کسری در تأمین نیاز این شرکت‌ها، خسارت‌های غیرقابل جبرانی را به زنجیره ارزش محصولات پتروشیمی و همچنین صادرات این حوزه وارد می‌کند.

در این بین البته به دلیل آن که قطعی گاز و برق در فصول مختلف، در سال‌های گذشته تجربه بنگاه‌های مختلف را در پیش‌بینی درست درآمد و سود افزایش داده، این مسئله باعث شده پیش‌بینی سود این شرکت‌ها منطقی‌تر شود و در نتیجه میزان انحراف از پیش‌بینی سود در این شرکت‌ها زیاد نیست و در نتیجه در مقایسه با گذشته نسبت‌های مالی معقول‌تری را شاهد هستیم، با این حال مسئله آن است که سهامداران نیز با عنایت به همین تجربه‌ها با فرا رسیدن فصل سرما سیاست‌های خود را در تنظیم سبد سرمایه‌گذاری تغییر می‌دهند و از سهام بنگاه‌های انرژی محور به سهم‌های مستقل حرکت می‌کنند. با این حال از آنجا که این تغییر مسیر تدریجی نیست و نسبتا آنی است، این موضوع می‌تواند در هر حال برای بازار سهام مشکل آفرین باشد؛ هر چند در مقایسه با گذشته مدیریت شده است.

شکاف تولید و مصرف گاز در سال های آتی - (میلیون متر مکعب)



ترکیب مصرف گاز در ایران در ده سال اخیر



اخبار

ورود صبا فولاد به فرابورس

مدیرعامل شرکت صبا فولاد خلیج فارس با بیان اینکه ورود صبا فولاد به فرابورس در آینده خیلی نزدیک انجام می‌شود، گفت: جلسه پذیرش صبا فولاد در فرابورس با موفقیت انجام شده و منتظر دریافت نامه پذیرش هستیم.

سعید بزرگی با اشاره به اینکه کالاهای صبا فولاد خلیج فارس به شکل بسیار جذابی به زودی در تابلوی بورس کالا درج خواهد شد، اضافه کرد: نماد این شرکت هنوز مشخص نشده است. هفته پیش جلسه پذیرش صبا فولاد در فرابورس با موفقیت تمام شده و منتظر اتمام مراحل اداری داخل شرکت فرابورس هستیم. بزرگی تاکید کرد: تمام شرکت‌های فولادی با دستور جدید وزارت صمت موظف شدند کل محصولات فولادی خود را از طریق بورس کالا عرضه کنند. به گفته او، زمانی که در خرید و فروش انحصار وجود دارد، بورس کالا نمی‌تواند نقش زیادی داشته باشد و صرفا این بورس فضایی برای سفته‌بازی خواهد بود اما در بسیاری از بازارها زمانی که تعداد عرضه‌کننده و خریدار زیاد است، بورس کالا راهکار بسیار خوبی برای معامله است و شفافیت بالایی دارد.

عرضه جدید در راه است

مدیرعامل گروه مالی ساتا با اشاره به اینکه گروه ساتا بازوی تأمین مالی و مدیریت دارایی سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح است، گفت: روند پذیرش مجموعه گروه مالی در بورس صورت گرفته و به نظر می‌رسد تا چند ماه آینده انجام شود.

سید محمد هاشمی‌نژاد اضافه کرد: مجموعه امین توان از زیرمجموعه‌های شرکت در ابتدای سال پذیرش شد و تا دو ماه آینده به تابلوی اول فرابورس منتقل می‌شود. او بحث تأمین مالی را از دیگر برنامه‌های این شرکت برشمرد و گفت: براساس برنامه‌ریزی‌های انجام شده قرار است از ظرفیت بازار سرمایه برای پروژه‌های سودآور استفاده شود تا پروژه‌ها در سال ۱۴۰۱ به بهره‌برداری برسند. این مجموعه بالای ۲۰ میلیارد دلار طرح و پروژه دارد اما تأمین مالی این پروژه‌ها بستگی به کشش بازار و هدف‌گذاری انجام شده دارد. هاشمی‌نژاد با تاکید بر اینکه از ابتدای سال تاکنون حدود هزار میلیارد تومان اوراق تبعی حمایتی منتشر شده است، افزود: سال گذشته نیز اوراق تأمین مالی برای پروژه‌ها بالغ بر ۳ هزار میلیارد تومان بود.

بازار ۱۱ میلیارد دلاری پیش‌روی «تفارس»

مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس گفت: بعد از گذشت ۵ ماه از اخذ موافقت اصولی از سازمان بورس برای تاسیس تأمین سرمایه خلیج فارس مجمع هیأت موسسین این شرکت برگزار شد و اقداماتی قبل از تاسیس، از جمله هزینه‌ها، اساسنامه، ترکیب سهامداران، بازرس اصلی و علی‌البدل و روزنامه اصلی مورد تصویب قرار گرفت.

جواد عشقی‌نژاد اضافه کرد: هلدینگ خلیج فارس به عنوان سهامدار اصلی «تفارس» است و بازاری ۱۱ میلیارد دلاری برای این تأمین سرمایه روی میز است که باید دید چه سهمی از تأمین مالی این بازار برای «تفارس» در نظر گرفته شده است. او با تاکید بر اینکه «تفارس» تأمین سرمایه‌ای پویا مبتنی بر فرآیندهای کوتاه کاملا علمی با هدف دستیابی به سهم اصلی تأمین مالی برای صنعت پتروشیمی در بازار سرمایه است، گفت: امیدواریم تا سه سال آینده به اولین تأمین سرمایه بازار تبدیل شویم. پیش‌بینی می‌شود حدود ۵۰ تا ۶۰ روز دیگر بعد از انجام فرآیند ثبت شرکت شاهد بازگشایی نماد «تفارس» در فرابورس باشیم.

شیوه جدید تأمین مالی چادرملو

مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو یکی از راه‌های تأمین مالی علاوه بر بانکداری را جمع‌آوری سرمایه‌های خرد و سرمایه‌گذاری در پروژه‌های کم ریسک ذکر کرد و گفت: چادرملو در حوزه فعالیت خود چه در زمینه صادرات و چه در زمینه فروش با قدرت پیش می‌رود.

ناصر تقی زاده با تاکید بر اینکه شرکت با هیچ چالشی روبه‌رو نیست و تمام مسائل عنوان شده در مورد چالش‌ها سیاه‌نمایی است، توضیح داد: با مانع خاصی روبه‌رو نیستیم. مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو یکی از مشکلات شرکت چادرملو را جوابگو نبودن سرمایه شرکت برای اجرای طرح‌ها و پروژه‌ها ذکر کرد و توضیح داد: افزایش سرمایه شرکت بر اساس برنامه انجام خواهد شد و امیدواریم سرمایه شرکت به ۲۰ تا ۲۵ هزار میلیارد تومان افزایش یابد. تقی زاده همچنین در پایان صحبت‌هایش این موضوع را هم توضیح داد که احتمال دارد شرکت برای تأمین منابع مالی به روش‌های دیگر همچون شرکت‌های پروژه محور متوسل شود. این یک شیوه جدید برای تأمین منابع مورد نیاز به شمار می‌رود.

گروه بهمن همچنان محصولات جدید رونمایی می کند

عرضه کامیونت فورس «خبهمن»

هفته‌نامه بورس: در مراسمی که روز سه‌شنبه ۸ آذر ۱۴۰۰ در هتل المپیک تهران برگزار شد، محصولات جدید تجاری بهمن دیزل با نام کامیونت‌های «فورس» در چهار مدل ۵/۸ تن کابین‌دار و تک کابین و ۶ تن کابین‌دار و تک کابین در خط تولید این شرکت راه‌اندازی شده و آماده ورود به بازار است. در این مراسم با حضور نمایندگان مجلس، مدیران وزارت صنعت، معدن و تجارت، مدیران سازمان گسترش نوسازی صنایع ایران و مشتریان عمده گروه بهمن دیزل و نمایندگان مجاز بهمن دیزل ضمن معرفی این محصولات، مراسم ورود به بازار آن انجام شد.

بیوک علیمرادلو، مدیرعامل گروه بهمن در مراسم ورود به بازار کامیونت‌های فورس، با اشاره به نیازهای کشور در زمینه نوسازی ناوگان فرسوده گفت: حمایت‌ها و پشتیبانی‌های مسئولان وزارت صنعت، معدن و تجارت و همچنین نمایندگان مجلس شورای اسلامی از تولید، بارقه‌های امید را در دل تولیدکنندگان و فعالان اقتصادی و صنعتی زنده می‌کند. وی با بیان اینکه به دنبال رویکرد ممتازگرایانه هستیم، گفت: آنچه در گروه بهمن اصل است، ایجاد تمایز با ایجاد تولیدات با کیفیت است.

بیوک علیمرادلو با تأکید بر اینکه امروز گروه بهمن بیش از ۵۰ درصد از بازار کامیونت کشور را در اختیار و سعی دارد تا در همه لایه‌های بازار به تأمین نیازمندی‌های کشور بپردازد، تصریح کرد: برای بهبود حمل‌ونقل در کشور نیاز است تا محصولات جدیدی در این ناوگان جایگزین شوند و در این راستا گروه بهمن با ارائه محصول شیلر در یک سال و نیم

گذشته و با توجه به اینکه همواره یک اصل اساسی را مدنظر داریم و آن تولید محصول باکیفیت و متمایز است، برای تأمین نیاز بازار تلاش کرده است.

وی ادامه داد: دو شرکت بهمن دیزل و سیبا موتور در حال عرضه محصولات متنوع برای حمل‌ونقل کشور هستند و به زودی اتوبوس مدرن مسافری شهری ۱۲ و ۱۸ متری در گروه بهمن تولید خواهد شد تا در این زمینه نیز نقش‌آفرینی کنیم. وی گفت: همواره بیش از ۶۰ درصد بازار این محصولات دست ما بوده است. در زمینه کامیونت محصول متفاوتی ارائه می‌دهیم و در تمام لایه‌ها رو به پیشرفت هستیم.

علیمرادلو بیان کرد: روز سه‌شنبه کامیونت ۶ و ۷ تن فورس به بازار ارائه شد و به زودی محصولات دیگری به بازار ارائه می‌دهیم؛ به سمتی حرکت خواهیم کرد که با ارائه محصولات با کیفیت، سیستم حمل‌ونقل کشور را توسعه دهیم. سیستم حمل‌ونقل سیستمی امنیتی است. چرا که محصولات غذایی و... را جابجا می‌کند. این سیستم اکنون دچار فرسودگی است، در گروه بهمن برای رفع فرسودگی این ناوگان تلاش می‌کنیم.

وی گفت: به دنبال این هستیم که محصولات جدیدی در حوزه حمل‌ونقل عمومی به بازار ارائه کنیم. واحد جدیدی با نام خشنودی مشتریان برای افزایش رضایتمندی مشتریان ایجاد کرده‌ایم. علیمرادلو در ارتباط با پروژه‌های توسعه‌ای گفت: ۱۸ پروژه توسعه‌ای در دست داریم و همواره به دنبال ارتقای کیفیت محصولات خود هستیم. مدیرعامل گروه بهمن اظهار کرد: اصل اساسی برای گروه بهمن، تولید محصولات باکیفیت ممتاز، عرضه با قیمت قابل رقابت و ارائه خدمات پس از فروش بی‌نظیر است.

کامیونتی با کاربری‌های مختلف

همچنین در این مراسم، مدیرعامل بهمن‌دیزل با تأکید بر اینکه ورود به بازار کامیونت‌های فورس، گامی مهم در راستای بهبود و توسعه ناوگان حمل و نقل عمومی است، بیان کرد: جمع تولیدات سال گذشته بهمن‌دیزل یک‌هزار و ۱۵۹ دستگاه بود، این در حالی است که تا امروز یک‌هزار و ۴۶۴ دستگاه محصول در این گروه تولید شده و مطابق برنامه تا پایان سال ۲ هزار و ۵۵۵ دستگاه خودرو تولید خواهد شد.

حسین خضری ضمن ارائه گزارشی از روند تولید شرکت بهمن‌دیزل گفت: ۲ محصول یکی کامیونت شیلر که در حال حاضر در بازار عرضه شده و دوم کامیونت ایسوز را تولید کردیم که سه‌شنبه گذشته به بازار عرضه شد. وی افزود: تولید یخچالی و آتش نشانی از جمله کاربری‌های محصولات این شرکت است.

دیدگاه

ناکامی دولت در اهداف بودجه‌ای

صادق قاسمی
مدیرعامل شرکت کارگزاری آرمون بورس

عموما تأمین مالی اقتصاد در کشور از طریق دو کانال انجام می‌شود؛ یکی نظام بانکی و دیگری بازار سرمایه. در این میان سهم نظام بانکی ۸۰ درصد و سهم بازار سرمایه ۲۰ درصد است. اما این روند در سال ۹۹ به دلیل آنچه که تبلیغات گسترده دولت برای حضور مردم در بورس نام گرفت، تغییر کرد به‌گونه‌ای که بار حدود ۵۰ درصد از این تأمین مالی در سال گذشته بر دوش بازار سرمایه بود.

با توجه به شرایط طلایی بازار سرمایه به خصوص در نیمه اول سال گذشته و هجوم سرمایه‌گذاران تازه‌نفس و ورود نقدینگی جدید به این بازار، دولت توانست از فروش سهام حدود ۳۰ هزار میلیارد تومان درآمد کسب کند اما توفیقی در سال خوب بورس نداشت. حتی در فروش صندوق پالایشی هم دچار مشکل شد. با این حال، امسال در بودجه پیش‌بینی شده است که دولت از محل فروش اوراق بدهی حدود ۱۲۵ هزار میلیارد تومان، از محل فروش و واگذاری سهام ۹۵ هزار میلیارد تومان و در بحث مالیات نقل و انتقال سهام نیز حدود ۱۴ هزار میلیارد تومان تأمین مالی انجام دهد. با وجود این، طبیعتا با توجه به شرایط رکودی بازار سرمایه در ابتدای امسال و تجربه سال گذشته، قطعا دولت به عدد ۹۵ هزار میلیارد تومان دست پیدا نخواهد کرد. این در حالی است که تغییر دولت در سال جاری و مشخص شدن سیاست‌های جدید در این زمینه نیز بر ابهامات موجود دامن زده است.

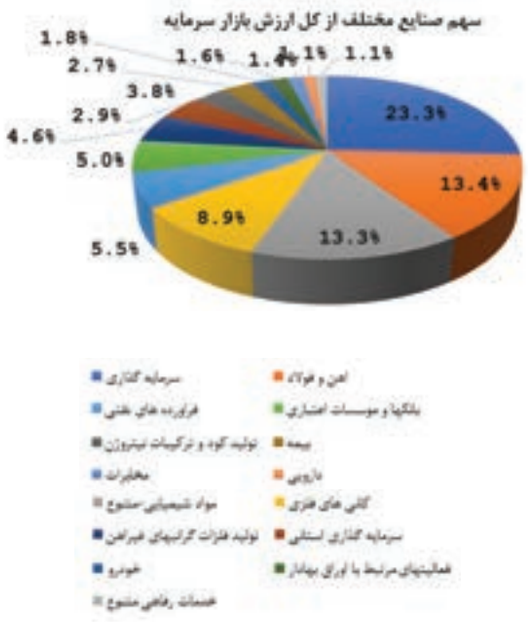
بنابراین، روشن است که دولت در بخش سهام به اهداف مورد نظر دست پیدا نخواهد کرد. علاوه بر این، تحقق مالیات نقل و انتقال نیز در صورت تداوم شرایط رکود در بازار دور از دسترس است. در مورد اوراق بدهی نیز از آنجا که با بازار سهام متفاوت است، امکان دارد دولت توفیقاتی داشته باشد اما باید امیدوارم باشیم اوراق بدهی منتشر شده در جهت تولید و نه صرفا هزینه‌های جاری دولت به کار گرفته شود.

قاعدتا دولت در شرایطی که بازار همچون نیمه اول سال گذشته با رونق روبه‌رو بود و هجوم نقدینگی به بازار را داشتیم، می‌توانست با عرضه‌های کارشناسی شده، سیل نقدینگی را مهار و از افزایش بی‌رویه قیمت سهام جلوگیری کند، اما متاسفانه این اتفاق در سال گذشته رخ نداد. امسال نیز که بازار با رکود روبه‌رو است اگر بخواهد حرکت‌هایی که در فروش سهام در سال گذشته اتفاق افتاد و موجب خروج نقدینگی از بازار شد، هرچند به اندازه ۳۰ هزار میلیارد تومان را انجام دهد، قطعا دچار مشکل می‌شود و رکود فراگیرتر خواهد شد، ضمن اینکه این اقدام تبعات منفی بسیاری برای بازار به همراه خواهد داشت. بنابراین سیاستگذار باید سیاست‌هایی را در پیش گیرد تا بازار به شرایط رونق بازگردد و شرایط پایداری داشته باشد و دچار مشکل نشود و آسیب نبیند.

تاثیر تغییرات نرخ گاز صنعت پتروشیمی در بودجه سال ۱۴۰۱

صنایع پتروشیمی و فلزی- معدنی علاوه بر اینکه نقش بسزایی در ارزآوری و صادرات غیرنفتی کشور دارند و بسیار متاثر از سیاست های اقتصادی و ارزی هستند، بزرگترین صنایع حاضر در بورس نیز به شمار رفته و تقریبا ۷۰ درصد از ارزش بازار سهام ایران را به صورت مستقیم و غیرمستقیم به خود اختصاص داده اند.

در شکل زیر سهم از ارزش بازار این صنایع مشاهده می شود:



در مدت اخیر این صنایع به دلایلی همچون افزایش نرخ دلار و بهبود وضعیت شرکت های صادرات محور، حمایت دولت، بهبود قیمت های جهانی و سایر موارد به یکی از گزینه های اصلی سرمایه گذاران تبدیل شده‌اند .در این رابطه شرکت کارگزاری امین آوید با توجه به شرایط کنونی و مجموعه حالت هایی که ممکن است از جانب دولت برای نرخ گاز و حقوق مالکانه شرکت های پتروشیمی رخ دهد، گزارشی از سودآوری، تغییرات حاشیه سود ناخالص و مزایا و معایب آن تهیه کرده است. در این گزارش، تغییراتی که از حیث نرخ گاز مصرفی، حقوق مالکانه و سایر شرایط در شرکت ها وجود دارد، به تفصیل مورد بررسی قرار گرفته است.

لازم به ذکر است که در این گزارش منظور از بهای تمام شده، کل بهای تمام شده کالای فروش رفته است، بنابراین در برخی شرکت ها ممکن است بهای تمام شده تولید بالاتر از ۱۰۰ درصد باشد و بر اساس موارد کاهشی مانند هزینه های جذب نشده و...، مجموع آن ۱۰۰ درصدی شود.

شرکت های پتروشیمی

مواد اولیه و خوراک پتروشیمی نسبت بالایی از هزینه های تولید در این صنعت را به خود اختصاص می دهند. به طور میانگین برای ۵ شرکت بزرگ پتروشیمی حدود ۸۰ درصد، از هزینه‌های تولید در این صنعت مربوط به همین مواد اولیه است. صنعت پتروشیمی محصولات مختلفی دارد که هر کدامشان ضریبی از گاز را مصرف می کنند.

فرمولی که در حال حاضر نرخ خوراک واحدهای پتروشیمی بر اساس آن محاسبه می‌شود، بر اساس قانون مصوب سال ۱۳۹۵ به مدت ۱۰ سال ثابت و بدون تغییر خواهد بود. سیاست درست و بجای وزارت نفت در اعلام فرمول برای تعیین نرخ خوراک در دولت یازدهم آغاز شد. هدف از تعیین این فرمول، حذف رانت سنگین خوراک واحدهای پتروشیمی بود و ماجرا به اوایل دهه ۹۰ همگام با جهش نرخ دلار در آن سال‌ها باز می‌گردد.

در واقع جهش نرخ ارز از حدود هزار تومان به بیش از ۳ هزار تومان به چندنرخی شدن ارز و تشدید رانت واحدهای پتروشیمی منجر شد. واحدهای پتروشیمی خوراک را با نرخ‌های سابق (حدود ۷ تا ۸ سنت) و براساس ارز مرجع دریافت می‌کردند در حالی که نرخ دلار در بازار آزاد به حدود ۳۴۰۰ تومان رسیده بود و آنها محصولات خود را بر اساس قیمت‌های جهانی و با ارز آزاد (بیش از ۳ هزار تومان در سال ۹۱) به فروش می‌رساندند. سود سرشار واحدهای پتروشیمی توجه مجلس، مدیران دولتی و فعالان اقتصادی کشور را به این قسمت و رانتی که واحدهای پتروشیمی استفاده می‌کردند، جلب کرد. از این رو اصلاح نرخ خوراک به شکل جدی در مجلس و دولت مطرح شد.

بعد از سال‌ها تلاش و مجادله نهایتا وزارت نفت فرمول نرخ خوراک گازی را اعلام کرد و مقرر شد از ابتدای سال ۱۳۹۵ تا پایان سال ۱۴۰۵ این فرمول اعمال شود. این فرمول از دو بخش تشکیل می‌شود: بخش اول شامل میانگین وزنی قیمت گاز وارداتی، صادراتی و مصرف داخلی است که بر اساس ریال و تا حدودی دستوری اعلام می‌شود. بخش دوم فرمول نیز شامل میانگین قیمت این سوخت در چهار هاب بین‌المللی هنری‌هاب، آلبرتا،NBP وTTF است که دو منطقه اولی در آمریکای شمالی و دو منطقه بعد در اروپا واقع شده‌اند.

با توجه به فرمول فوق در مهر و شهریور ماه ۱۴۰۰، نرخ گاز اعلامی توسط شرکت های پتروشیمی به حدود ۴،۱۰۰ تومان یعنی حدود ۱۷ سنت رسیده است، که با توجه به ثبات آن طی ۲ ماه پیاپی به نظر می رسد با وجود روند صعودی نرخ گاز جهانی (به خصوص در هاب اروپا)، نرخ گاز دریافتی توسط این شرکت ها از سقف قیمتی برخوردار شده است که این اتفاق بسیار مثبتی برای شرکت های پتروشیمی ایران محسوب می شود. در ادامه اثرات افزایش نرخ گاز بر شرکت های پتروشیمی بورسی و فرابورسی مصرف‌کننده گاز مورد بررسی قرار می گیرد.

شرکت های مختلف پتروشیمی خوراک های گازی و مایع دارند که اثرات متفاوتی از تغییر نرخ خوراک خواهند پذیرفت. در بین شرکت های پتروشیمی، پتروشیمی شازند به طور کامل خوراک مایع مصرف می کند و برخی شرکت ها همچون پتروشیمی جم و پتروشیمی امیرکبیر نیز ترکیبی از خوراک مایع و گازی مصرف می‌کنند.

مقایسه ارزش بازار شرکت های پتروشیمی

در جدول جدول یک شرکت های پتروشیمی بورسی به همراه نوع خوراک مصرفی را در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ مشاهده می کنید.

لازم به ذکر است نرخ سوخت مصرفی شرکت های پتروشیمی که در هزینه های سربار لحاظ می‌شود، توسط دولت تعیین شده اما به دلیل سهم کمتری که در ترکیب کل بهای تمام شده کالای فروش رفته داشته، از آن چشم پوشی شده است.

شرکت‌های تولیدکننده اوره در بورس

ماده اولیه شرکت های اوره ساز گاز طبیعی است که از شبکه سراسری گاز تأمین می شود. گاز ورودی هم به عنوان سوخت و هم خوراک (ماده اولیه) مصرف می شود. این شرکت ها نرخ خوراک گازی را بر اساس نرخ اعلامی از شرکت گاز ایران پرداخت می کنند. در جدول ۲ سهم بهای تمام شده کالای فروش رفته و حاشیه سود ناخالص شرکت های اوره ساز محاسبه شده است. درآمدهای عملیاتی و بهای تمام شده کالای فروش رفته بر اساس آخرین صورت های مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ ارائه شده است.

شرکت‌های تولیدکننده متانول

متانول سازها با توجه به سهم بالای مبلغ خوراک مصرفی در بهای تمام شده کالای فروش رفته، با افزایش نرخ گاز طبیعی تاثیر بیشتری نسبت به اوره سازها خواهند گرفت و سهم بیشتری از سود خود را از دست خواهند داد. در جدول۳ اثرات افزایش نرخ خوراک بر سود هر سهم متانول سازها بررسی شده است.

شرکت‌های پلیمری و خوراک مایع

با توجه به نوع خوراک پتروشیمی ها (جدول شماره ۱) افزایش یا کاهش نرخ خوراک در مورد شرکت های پتروشیمی با خوراک مایع یا گاز اتان بی‌تاثیر است یا تاثیر بسیار محدودی دارد. لازم به ذکر است بخش عمده مواد اولیه شرکت پتروشیمی مارون را گاز طبیعی تشکیل می دهد، اما با توجه به نوع محصول تولیدی، این شرکت در گروه «پلیمری» قرار می‌گیرد.

جدول ۲ – بهای تمام شده و حاشیه سود ناخالص شرکت های اوره ساز

نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	درآمدهای عملیاتی (میلیون ریال)	بهای تمام شده (میلیون ریال)	حاشیه سود ناخالص	سهم مبلغ گاز مصرفی از بهای تمام شده
پتروشیمی خراسان	۱،۷۸۹،۹۱۲	۲۰،۶۵۵،۴۹۴	(۶،۴۴۵،۷۵۲)	٪ ۶۹	٪ ۵۲
پتروشیمی کرمانشاه	۳،۵۲۹،۲۰۰	۱۹،۶۷۵،۵۴۲	(۶،۰۴۰،۳۸۸)	٪ ۶۹	٪ ۶۸
پتروشیمی پردیس	۶،۰۰۰،۰۰۰	۱۹۷،۳۹۸،۶۸۱	(۷۰،۷۱۰،۵۷۷)	٪ ۶۴	٪ ۵۴
پتروشیمی شیراز	۵،۱۰۰،۰۰۰	۵۲،۹۱۳،۹۵۱	(۲۴،۱۲۲،۸۰۰)	٪ ۵۴	٪ ۴۸

جدول ۳ – اطلاعات مالی شرکت های متانول ساز و سهم مبلغ گاز مصرفی

نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	درآمدهای عملیاتی (میلیون ریال)	بهای تمام شده (میلیون ریال)	حاشیه سود ناخالص	سهم مبلغ گاز مصرفی از بهای تمام شده
پتروشیمی زاگرس	۲،۴۰۰،۰۰۰	۱۰۸،۸۵۱،۲۸۵	(۴۹،۸۲۹،۹۰۷)	٪ ۵۴	٪ ۷۱
پتروشیمی فناوران	۹۵۰،۰۰۰	۴۱،۳۶۵،۰۱۵	(۱۵،۵۷۰،۶۱۸)	٪ ۶۲	٪ ۷۶
پتروشیمی خارک	۶،۰۰۰،۰۰۰	۴۱،۹۷۹،۹۴۸	(۱۸،۹۳۹،۶۶۱)	٪ ۵۵	٪ ۸۰

جدول ۱ – ترکیب مواد مصرفی شرکت های پتروشیمی

نام شرکت	مواد مصرفی	درصد از کل مواد مصرفی	واحد	قیمت خوراک فعلی (ریال)
پتروشیمی فناوران	گاز طبیعی	۹۷	مترمکعب	۳۱،۵۱۰
	گاز دی اکسید کربن	۳	تن	۳،۵۶۲،۶۴۶
پتروشیمی زاگرس	گاز طبیعی	۸۸	مترمکعب	۲۵،۹۱۳
	گاز اکسیژن	۱۲	مترمکعب	۸،۱۰۸
پتروشیمی پردیس	گاز طبیعی	۸۰	متر مکعب	۲۵،۶۷۸
	برق اکتیو (مگاهرتز)	۵	مگا هرتز	۴،۵۷۰،۳۷۸
	آب خنک کننده	۴	متر مکعب	۵،۹۷۱
	بخار	۴	تن	۱،۱۴۴،۶۰۳
	مواد شیمیایی	۶	تن	۱۳۵،۴۸۲
پتروشیمی خراسان	گاز طبیعی	۹۷	متر مکعب	۲۶،۹۳۲
	مواد شیمیایی	۳	تن	۵۸،۷۶۳
پتروشیمی کرمانشاه	گاز طبیعی	۱۰۰	متر مکعب	۲۶،۲۸۶
پتروشیمی شیراز	گاز طبیعی	۱۰۰	متر مکعب	۲۷،۵۴۱
پتروشیمی خارک	گاز ترش	۱۰۰	متر مکعب	۲۶،۵۶۶
پتروشیمی مارون	گاز طبیعی	۹۷	تن	۲۶،۷۹۶،۸۲۵
	پروپیلن	۲	تن	۱۹۶،۸۲۰،۸۹۴
	اکسیژن	۰	تن	۴،۳۰۶،۹۸۵
	بوتن	۰.۲۰	تن	۲۵۸،۳۸۴،۳۵۹
پتروشیمی جم	برش سبک	۵۰	تن	۱۲۱،۲۶۱،۲۴۸
	رافینت	۷	تن	۱۲۷،۴۶۹،۸۷۱
	گاز مایع	۱	تن	۱۱۴،۵۱۶،۹۶۹
	آروماتیک سنگین	۱	تن	۱۱۸،۷۴۸،۰۱۳
	برش پنتان	۴	تن	۱۲۴،۶۶۰،۹۳۲
	اتان	۳۱	تن	۶۷،۴۰۹،۴۹۹
	بوتان	۰	تن	۹۸،۵۳۹،۹۶۸
پتروشیمی نوری	میعانات گازی	۹۲	تن	۹۹،۸۳۶،۲۲۶
	بنزین پیرولیز	۶	تن	۱۲۱،۷۶۱،۵۱۳
	بنزین تولوئن	۱	تن	۱۶۵،۴۵۳،۹۰۴
	گسولین	۱	تن	۱۱۳،۰۸۱،۹۳۲
	سایر	۰	تن	۱۴۳،۰۴۶،۵۱۲
پتروشیمی شازند	نفتا	–	تن	۱۰۶،۹۱۳،۲۷۹
پتروشیمی غدیر	اتیلن	۵۱	تن	۱۷۷،۲۵۲،۲۹۳
	کلر	۴	تن	۸،۱۴۷،۹۸۶
	VCM	۰	تن	۰
	EDC (داخلی)	۴۴	تن	۱۴۵،۷۲۱،۹۹۱
	EDC (وارداتی)	۰	تن	۰
پتروشیمی تندگویان	پارازایلین	۶۵	تن	۱۷۰،۴۱۲،۵۳۳
	منواتیلن گلایکول	۲۸	تن	۱۲۵،۹۳۷،۳۸۵
	اسید استیک	۷	تن	۲۲۱،۸۱۱،۹۶۳
پتروشیمی پارس	گاز غنی	۶۲	تن	۶۶،۲۵۵،۹۴۵
	بنزن	۲۶	تن	۱۹۰،۱۴۰،۱۴۱
	اتیلن	۸	تن	۱۶۹،۲۱۵،۶۷۱
	گاز مایع (LPG)	۳	تن	۱۱۸،۲۱۰،۵۵۹

واحد تحلیل کارگزاری امین آوید

بورس

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

ISSN: 2252 - 035X

سخن هفته

قیمت، چیزی است که شما پرداخت می‌کنید.
ارزش، چیزی است که شما بدست می‌آورید.
«وارن بافت»

تخته سیاه

برنامه آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع کاربردی اقتصادسنجی مالی	۱۵ آذر
دوره آموزشی فیلترنویسی	۲۰ آذر

www.seba.ir

برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی سهام شرکت‌ها (مقدماتی تا پیشرفته)	۱۸ آذر
تحلیل بازارهای مالی با تکنیک پرایس اکشن	۲۰ آذر

www.irfinance.ir

برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	از ۱۴ آذر
مدیریت ریسک و سرمایه	۱۷ آذر
آشنایی با صندوق های سرمایه گذاری	۲۲ آذر
تابلوخوانی	۲۷ آذر

www.niciacademy.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال	۱۸ آذر
مبانی ارزشگذاری	۲۳ دی

ww.smbroker.ir

برنامه آموزشی کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه گذاری در بورس (کد پنجم)	۶ دی
تابلو خوانی در سایت TSETMC (کد سوم)	۱۲ دی

www.samanbourse.com

کیوسک خارجی

سرمایه‌داری جسورانه

این روزها صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه به دلیل افزایش حجم سرمایه‌گذاری در حوزه فناوری، شگفت‌زده شده است. این خبر خوبی است. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی روند سرمایه‌گذاری در حوزه فناوری‌های نوین پرداخته و نوشته است: ولادیمیر لنین (نخستین رهبر اتحاد جماهیر شوروی) معتقد بود که یک نیروی پیشتاز کوچک، از طریق نیروی اراده قادر است مهار قدرت‌های تاریخی را برای تغییر سرمایه‌داری جهانی به دست گیرد. او درست می‌گفت. با این حال، انقلابیون نه با بلشویک‌ها بلکه با سرمایه‌گذارانی مقابله کردند که کمتر از ۲ درصد دارایی‌های نهادی جهان را در اختیار دارند. در ۵ دهه گذشته، صنعت سرمایه جسورانه و ریسک‌پذیر به تأمین مالی ایده‌های مبتکرانه‌ای پرداخته که امروز موفق به تغییر ساختار کسب‌وکار و اقتصاد جهان شده‌اند. از میان ۱۰ شرکت بزرگ و برتر جهان، ۷ شرکت از حمایت این صنعت برخوردار بوده‌اند.

چهره

مایک نورمن
معامله‌گر کهنه‌کار

علی دانیال
روزنامه‌نگار

معامله‌گران کارکشته و قدیمی بازار سهام معمولا از شم اقتصادی و مالی خوبی برخوردار هستند. حال اگر این افراد از تحصیلات آکادمیک در حوزه اقتصاد هم برخوردار باشند، به شدت مورد توجه فعالان بازار قرار می‌گیرند و هر حرکت‌شان با دقت پیگیری می‌شود. مایک نورمن یکی از این افراد است.

همه فن حریف

مایک نورمن، اقتصاددان و معامله‌گر کهنه‌کار وال استریت است که بیش از ۳۰ سال در بازارهای مختلف فعالیت کرده و تجربیات زیادی در زمینه معاملات به دست آورده است. در حال حاضر، نورمن سرشناس‌ترین مرجع در امور معاملات، تأمین مالی و سرمایه‌گذاری بازار وال استریت به شمار می‌رود. او پیش از این به مدت ۱۰ سال با شبکه خبری فاکس نیوز همکاری کرده و بارها بر صفحه تلویزیون ظاهر شده و به تحلیل شرایط بازارها پرداخته است. به علاوه، در یک برنامه رادیویی معروف، به عنوان مجری، اخبار و تحلیل‌های حوزه سیاست و اقتصاد را پوشش داده است. همچنین مدیریت تعدادی از بزرگترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری پوششی (تأمینی) را به عهده داشته است. نورمن فارغ‌التحصیل دانشگاه پنسیلوانیاست و از دانشگاه کالیفرنیا مدرک کارشناسی ارشد اقتصاد دارد.

مایک نورمن سال‌ها عضو هیأت مدیره چندین غول بازار از جمله بورس کالای نیویورک، بورس کالای شیکاگو، بورس کالای کامکس و بازار آتی (مشتقه‌های مالی) نیویورک بوده است. او همچنین پیش از این، مدیریت میز اختصاصی معاملات بانک کردیت سوئیس را نیز به عهده داشته است.مایک نورمن به عنوان یک مدرس و معلم، در حال حاضر به تدریس مباحث مربوط به معاملات ارزی (فارکس) به دانشجویان مشغول است. همچنین تحلیل‌ها و تفسیرهای او از وضع اقتصادی، فعالیت شرکت‌ها، قیمت سهام و کامودیتی‌ها که در شبکه‌های خبری و توئیتر منتشر می‌شوند، طرفداران زیادی دارد. او بیش از ۴ هزار دنبال‌کننده در توئیتر دارد. نورمن یکی از طرفداران تئوری پولی مدرن (MMT) است. او مدت زمان طولانی را صرف تغییر و تصحیح تصورات نادرست درباره این تئوری کرده است. تفسیرهای متعدد وی درباره این تئوری هنوز هم در رسانه‌های مختلف منتشر می‌شود.

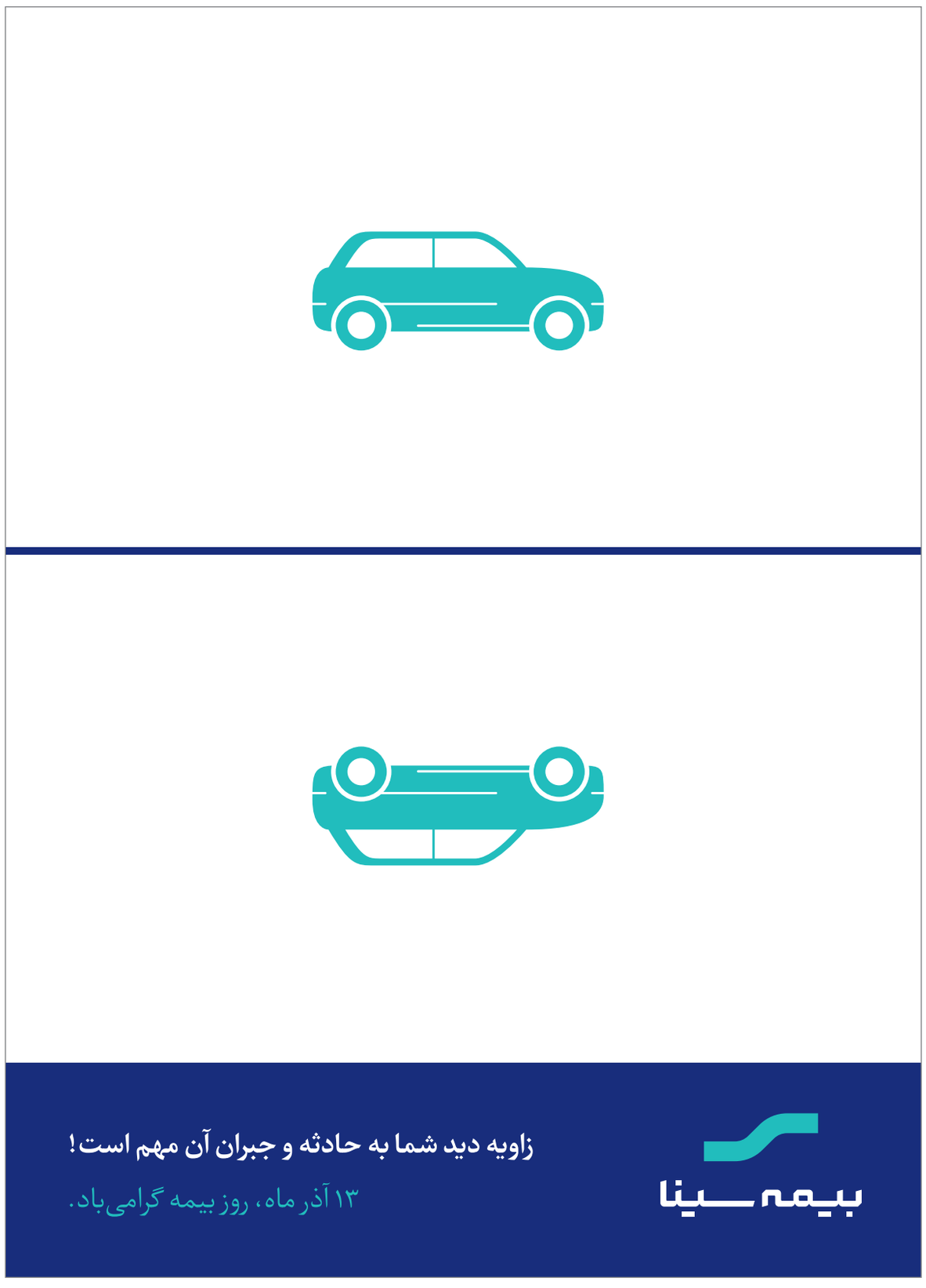
تئوری پولی مدرن

تئوری پولی مدرن، یک چارچوب کلان‌اقتصادی ناسازگار با تئوری‌های غالب است. این تئوری می‌گوید: کشورهای دارای اقتدار و حاکمیت پولی همچون آمریکا، انگلستان، ژاپن و کانادا که مدام سرگرم هزینه کردن، اخذ مالیات و استقراض بر اساس پول بدون پشتوانه‌ای هستند که کنترل کامل آن را در دست دارند، وقتی پای هزینه کردن دولت در میان باشد، با هیچ محدودیت اجرایی در زمینه کسب درآمد روبه‌رو نمی‌شوند. به بیان ساده‌تر، چنین دولت‌هایی برای تأمین هزینه‌های خود تکیه چندانی به مالیات یا استقراض ندارند چون بدون محدودیت قادر به چاپ پول مورد نیاز (هر قدر که باشد) هستند. آنها به طور انحصاری مدیریت چاپ پول را در اختیار دارند. بر این اساس، از آنجا که بودجه این دولت‌ها هیچ شباهتی به بودجه معمولی خانوارها ندارد، سیاست‌های آنها نباید تحت تاثیر هراس از افزایش بدهی ملی قرار گیرد. تئوری پولی مدرن، باورهای رایج درباره چگونگی تعامل دولت‌ها با اقتصاد، ماهیت پول، استفاده از مالیات و کسری بودجه را به چالش می‌کشد.

کیوسک خارجی

بالا و بالاتر

آیا افزایش قیمت‌ها نشانه بازگشت احتمالی فلاکت اقتصاد دهه ۱۹۷۰ میلادی است؟ مجله «د ویک» در آخرین شماره خود با اشاره به افزایش نرخ تورم و رشد عمومی قیمت‌ها در آستانه جشن شکرگزاری نوشت: بسیاری معتقدند که گرانترین جشن شکرگزاری تاریخ در راه است. در این راستا، وزارت کار آمریکا تایید کرد که فنر قیمت‌ها رها شده است. این یعنی احتمال بازگشت کشور به روزهای تاریک دهه ۱۹۷۰ میلادی! نرخ تورم مصرف‌کننده نسبت به نوامبر سال گذشته ۶,۲ درصد افزایش یافته است که بزرگترین جهش سالانه شاخص تورم از سال ۱۹۹۰ تاکنون به شمار می‌رود. در این میان، جهش قیمت برخی کالاها بسیار دردناک بوده است. مثلا گوشت ۱۴,۵ درصد، بنزین ۵۰ درصد و نفت حرارتی ۵۹ درصد افزایش قیمت را ثبت کرده‌اند. رئیس جمهور آمریکا این افزایش قیمت‌ها را نگران‌کننده دانسته هرچند خود یکی از عوامل افزایش قیمت بنزین بوده است.



بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| آذر ۱۴۰۰ ■ هفته سوم ■ سال نهم ■ شماره ۴۲۵ |

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری غدیر مطرح کرد:

۸۰ درصد پرتفوی «وغدیر» بورسی می‌شود

هفته نامه بورس: مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری غدیر گفت: اهتمام این مجموعه به شفافیت است چون زمانی که شفافیت در مجموعه‌ای افزایش می‌یابد، عملا فساد کاهش پیدا می‌کند.

در نخستین روز نمایشگاه بورس، بانک، بیمه و خصوصی‌سازی، نشست خبری با حضور مدیرعامل سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری غدیر، مدیرعامل شرکت نفت و گاز پارسیان و برخی دیگر از مدیران این هلدینگ چندرشته‌ای به میزبانی گروه مالی غدیر برگزار شد. در این نشست، مدیرعامل سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح در خصوص وضعیت سودآوری «وغدیر» گفت: امروز سازمان تأمین اجتماعی و سهامداران اصلی این سازمان یعنی بازنشستگان نیروهای مسلح به خود می‌بالند چرا که با مدیریت تیم جدید در این مجموعه جهشی را در سودآوری «وغدیر» شاهد هستیم که به هیچ وجه با دوره‌های گذشته قابل مقایسه نیست.

امیر نجفی‌پور اظهار کرد: توسعه «گروه مالی غدیر» قابل تقدیر است و حجم تأمین مالی انجام شده در این گروه با مجموع تأمین مالی انجام شده در کشور قابل قیاس است. وی ادامه داد: به اعتقاد من، مهمترین اتفاقی که در «وغدیر» رخ داده و روز به روز هم در حال پررنگ‌تر شدن است، بحث شفافیت است؛ به زودی بیش از ۸۰ درصد پرتفوی «وغدیر» بورسی خواهد شد و این نشان‌دهنده اهتمام این مجموعه به شفافیت است و زمانی که شفافیت در مجموعه‌ای افزایش می‌یابد، عملا فساد کاهش پیدا می‌کند و اگر بتوانیم معضل فساد که گریبان اقتصاد کشور را گرفته، کاهش دهیم یقینا از هدررفت‌ها نیز جلوگیری می‌شود و شاهد شکوفایی و بهره‌وری و بازده سرمایه خواهیم بود. امیر نجفی‌پور ادامه داد: علاوه بر آن شاهد هستیم که اتفاقات بزرگی از نظر صنعتی و علمی در مجموعه «وغدیر» رخ داده و در این خصوص صنعتی‌سازی مسکن در هلدینگ ساختمانی غدیر رخداد بزرگ و بی‌سابقه‌ای در دنیاست و پتنت جدی و انحصاری برای این زیرمجموعه «وغدیر» ایجاد کرده است.

عرضه گروه مالی غدیر در بازار سرمایه

در ادامه این نشست، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری غدیر از عرضه اولیه برخی زیرمجموعه‌های این هلدینگ طی یک سال آتی خبر داد و اظهار کرد: پیش‌بینی می‌شود در سال ۱۴۰۰ سهم «گروه مالی غدیر» در سودآوری شرکت سرمایه‌گذاری غدیر به ۲۰ درصد افزایش یابد.

سید امیرعباس حسینی گفت: شرکت سرمایه‌گذاری غدیر بزرگترین

هلدینگ چندرشته‌ای کشور است و حجم دارایی «گروه مالی غدیر» یعنی شرکت گسترش صنعت نوین ایرانیان طی یک سال گذشته ۸ برابر شده و با بازدهی بالا بخشی از سود تأمینی «وغدیر» را به خود اختصاص داده و پیش‌بینی می‌شود در سال ۱۴۰۰ سهم گروه مالی غدیر در سودآوری سرمایه‌گذاری غدیر به حدود ۲۰ درصد برسد. وی با اشاره به شرکت‌های زیرمجموعه گروه مالی غدیر یعنی تأمین سرمایه دماوند و شرکت‌های فعال در حوزه سرمایه‌گذاری ادامه داد: سرمایه‌گذاری دی در حوزه فناوری‌های نوآورانه مرتبط با سرمایه‌گذاری‌های خطرپذیر فعال است و در زنجیره ارزش خود استارت‌آپ‌های مرتبط با حوزه‌های مختلف را پوشش می‌دهد.

حسینی افزود: گروه مالی غدیر با دارایی ۲۰۰ هزار میلیارد ریالی، امروز سهامدار شرکت‌های مهمی در «وغدیر» است و امیدواریم با بورسی شدن «گروه مالی غدیر» در سال آینده یکی از بزرگترین عرضه‌ها در حوزه شرکت‌های سرمایه‌گذاری را شاهد باشیم.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری غدیر اظهار کرد: مجموعه سرمایه‌گذاری غدیر در سال ۱۴۰۰ بر اساس تکلیفی که از طرف صندوق بازنشستگان نیروهای مسلح بر عهده دارد، محور فعالیت خود را بر افزایش بازدهی متمرکز کرده و امسال با سودآوری تقریبا دو برابری در مجموعه شرکت‌های «وغدیر» مواجه هستیم که گزارش‌های مربوط به این سودآوری در کدال منتشر شده است. حسینی با بیان اینکه برخی زیرمجموعه‌های شرکت سرمایه‌گذاری غدیر بعد از سال‌ها از زیان خارج شده‌اند، ادامه داد: یکی از این شرکت‌ها، «هلدینگ صنعت ساختمانی غدیر» است که بعد از ۵ سال از زیان خارج شد و با داشتن ۳ مگا پروژه در جزیره کیش، در واقع یکی از مهمترین بازیگران در حوزه ساختمان در این جزیره است و در عین حال با پروژه دانش‌بنیان صنعتی‌سازی (که امروز به محصول رسیده و نمی‌توان دیگر آن را پروژه خواند) اکنون به عنوان یکی از مهمترین تولیدکنندگان ساختمان در آینده کشور مطرح است.

مدیرعامل «وغدیر» در پاسخ به سئوالی در خصوص برنامه عرضه شرکت‌های زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری غدیر در بورس با اشاره به درج نماد «هلدینگ سیمانی غدیر» و عرضه این شرکت در ۲۰ آذر ماه سال جاری، اظهار کرد: این هلدینگ ترکیبی از شرکت‌های سیمانی «وغدیر» است و ۱۲ درصد سهم تولید «وغدیر» مربوط به این هلدینگ است.

وی ادامه داد: هلدینگ صنعت و معدن غدیر با دارایی ۶۰۰ هزار میلیارد ریال یکی از بزرگترین عرضه‌های بورسی خواهد بود و برخی شرکت‌های دیگر همچون «فولاد غدیر ایرانیان» و «فولاد شاهرود» نیز در مسیر عرضه قرار دارند و با این روند، در پایان سال مالی آینده ترکیب دارایی بورسی «وغدیر» از مرز ۲۰۰ هزار میلیارد ریال عبور خواهد کرد.

وی اظهار کرد: بخش دوم مربوط به شرکت‌های زیرمجموعه غدیر است که سال‌ها با بازدهی پایین و در برخی موارد با زیان مواجه بوده‌اند از جمله هلدینگ ساختمان غدیر که خود و زیرمجموعه‌هایش در بورس حضور دارند و این شرکت امسال با خروج از زیاندهی، سودساز شده و بر این اساس همه شرکت‌های زیرمجموعه «وغدیر» امسال سودده هستند و به تبع آنها سودآوری شرکت سرمایه‌گذاری غدیر نیز امسال با جهش مواجه خواهد شد.

تعیین تکلیف مطالبات اوره‌ای پارسیان از دولت

درهمین حال، مدیرعامل شرکت نفت و گاز پارسیان در خصوص مطالبات اوره‌ای این شرکت از دولت گفت: طی سال‌های گذشته همواره این موضوع مطرح بوده و برای اولین بار حسابرسی یارانه‌ای این مطالبات طی سال‌های ۹۸ تا پایان سال ۹۹ به اتمام رسیده و در حال ارسال به سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی است. همچنین جلساتی با نهاد ریاست جمهوری به منظور درج مطالبات از محل فروش اوره در بودجه سال ۱۴۰۱ برگزار شده تا اینکه مطالبات اوره‌ای «پارسیان» در قالب بند (ی) تبصره یک بودجه که تهاتر با نفت را اجازه می‌دهد، به این جدول اضافه شود و از این محل مطالبات اوره‌ای دریافت یا تهاتر دارایی انجام شود. بنابراین برای تسویه مطالبات اوره‌ای یکی از این مسیرها انجام خواهد شد.

ادامه در صفحه ۱۰

■ یادداشت

آغازی برای رونق

محمدجواد شیخ
کارشناس بازار سرمایه

فلسفه ایجاد فرابورس این بود که شرکت‌هایی که نمی‌توانستند وارد بورس شوند و با یکدیگر شراکت دارند، بتوانند سهام خود را در فرابورس عرضه کنند تا از این طریق راه خروج از سرمایه‌گذاری برایشان فراهم شود. حتی این بحث مطرح بود که به شرکت‌های سهامی خاص هم پذیرش داده شود تا هر کسی که سهمی از شرکتی دارد، بتواند سرمایه خود را نقد کند و تشویق به سرمایه‌گذاری شود. فرض کنید فردی ۱۰ درصد از سهام شرکتی را در اختیار داشته باشد که نمی‌تواند آن را بفروشد، در این صورت باید فردی وجود داشته باشد که بتواند با شرکای او شریک شود و این میزان سهم را خریداری کند. در نتیجه یا باید ۱۰۰ درصد سهم را خریداری کند و آن را به فرد دیگری بفروشد یا اینکه راه به جایی نخواهد برد. بنابراین بازار هدف برای شرکت‌هایی است که برای پذیرش در فرابورس فشار آورده‌اند. این در حالی است که فرابورس قصد دارد بازار پایه را جمع کند و بازار جدیدی به نام هدف تاسیس کند تا شرکت‌هایی که نمی‌توانند در تابلوی اول و دوم پذیرش شوند وارد بازار هدف شوند. راه‌اندازی این بازار می‌تواند بخشی از نقدینگی موجود در بازار را جذب کند. تشکیل چنین بازاری به نفع شرکت‌های دانش بنیان و استارت‌آپ است.

استارت‌آپ‌ها شرکت‌های نوپایی هستند که برای تأمین منابع مالی و ادامه راه نیاز به پشتوانه بزرگتری همچون سیستم بانکی دارند. از آنجا که این شرکت‌ها به دلیل نداشتن صورت‌های مالی و وثیقه نمی‌توانند منابع لازم را از سیستم بانکی دریافت کنند، به سمت بازار سرمایه هدایت می‌شوند. این شرکت‌ها تا زمانی که بتوانند منابع مالی موردنیازشان را تأمین کنند، پیش خواهند رفت اما اگر این منابع به هر دلیلی تأمین نشود، شکست می‌خورند. برای اینکه این بازار به اهداف مورد نظر دست پیدا کند باید صنایع های‌تک و شرکت‌های استارت‌آپ تکنولوژیک که به فناوری و تکنولوژی روز و جدید مجهز هستند، مورد توجه قرار گیرند تا علاوه بر توسعه کشور و پیاده‌سازی علم در صنعت، ارتباط بین دانشگاه و صنعت نیز برقرار شود. البته در حال حاضر به جز بازار هدف، بازار جدید دیگری در فرابورس تعریف نشده است.

پیش از این یک بازار ایده وجود داشت که استقبال چندانی از آن صورت نگرفت در حالی که بازار هدف می‌تواند بیش از پیش موثر واقع شود. برای اینکه این بازار به سرنوشت بازارهای SME دچار نشود، باید تمامی جوانب و ابهامات آن در نظر گرفته شود و تجربه کشورهای منتخب خارجی و داخلی در این زمینه برای پیشبرد بهتر اهداف مورد استفاده قرار گیرد. این گفته‌ها در حالی است که برخی معتقدند، ضرورت تاسیس بازار هدف آن هم در حالی که هفت بازار در قالب بورس و فرابورس به فعالیت مشغول هستند، روشن نیست. به ویژه با توجه به این که مکانیسم‌های کنترلی مختلفی برای تقویت امنیت بازار وجود دارد، ایجاد یک بازار با محدودیت‌های جدید منجر به افت بیشتر بازار خواهد شد.

ویژه

رعایت مقررات کمیته بال و نرخ کفایت سرمایه در «وسینا»

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل بانک سینا در همایش یک روزه مدیران صف و ســتاد در شهر مقدس مشهد گفت: در ۶ ماه گذشته با توجه به ظرفیت بانک سینا در فضای خدمات در اکثر شاخص‌ها، عملکرد خوب و قابل دفاعی صورت گرفته است.

ســید ضیاء ایمانی تصریح کرد: بانک سینا در مدت یاد شده با وجود فشارها و تنگناهای اقتصادی، رشد خوبی را تجربه کــرده و در حال حاضر یکی از شــفاف‌ترین بانک‌ها در ارائه عملکرد و انتشــار صورت‌های مالی اســت. وی افزود: با وجود همه مشکلات طی ۶ ماه گذشته و رقبای سرسختی که از همه امکانات و ظرفیت‌ها برخوردار هستند، به همت کارشناسان و مدیران، ارتقاء عملکرد شاخص‌های بانک را تجربه کردیم و رسالت اصلی بانک که برآورده کردن انتظارات ذی‌نفعان و سهامداران بانک بود، به نحو احسن انجام شد. وی بهبود و اصلاح ساختار مالی بانک سینا را منطبق با استانداردهای بانک مرکزی و نتیجه آموزش نیروی انسانی مجرب دانست و گفت: در حوزه فعالیت‌های بانک، همکاران با سختکوشی و جدیت در شرایط اقتصادی فعلی، برنامه‌ها و اهداف تعیین شده را بر اساس بودجه مصوب، محقق کردند.

مدیرعامل بانک ســینا با اشاره به وضعیت عملکردی بسیار مطلوب این بانک در حوزه وصول مطالبات، گفت: در حال حاضر نســبت آمار مطالبات غیرجاری بانک به ۳,۱ درصد رســیده و درصدد هستیم این نسبت را به کمتر از ۳ درصد برسانیم که خود اتفاقی بی‌نظیر در حوزه فعالیت‌های بانکی است. ایمانی همچنین با اشاره به عملکرد خوب «وسینا» در رعایت مقررات کمیته بال و نرخ کفایت سرمایه، گفت: بانک سینا جزو معدود بانک‌هایی است که بر اساس رعایت قوانین و مقررات بانک مرکزی مجوز تاسیس ۲۰ شعبه را اخذ کرده است. همچنین در تمام ۷ ماه گذشته حساب بانک سینا در بانک مرکزی بدهکار نبوده و ضمن افشای به موقع، شفاف و روشن اطلاعات مالی در کدال، موفق به ارتقاء و صعود جایگاه بانک از بازار دوم بورس به بازار اول و قرار گرفتن در بین ۵ بانک حاضر در این بازار شده است.

مدیرعامل «وســینا» در بخش دیگری از ســخنان خود گفت: یکی از علت‌های موفقیت بانک سینا از گذشته تاکنون برخورداری از سهامدار خوب بوده است که با توجه به تفکر و رویکرد سهامدار عمده در امر قرض‌الحسنه و تاکید بر این امر خداپســندانه، مناطق و شعب به هر میزان که می‌توانند باید در راستای کمک به اقشار آسیب دیده و کم برخوردار وام قرض‌الحسنه پرداخت کنند و اطمینان داشته باشند که برکت این کار قطعا به مجموعه باز خواهد گشت. وی گفت: آمار و عملکرد بانک سینا نشان می‌دهد که با همدلی، همراهی و هماهنگی همکاران در تمام بخش‌ها در راستای اعتلای جایگاه و موقعیت فعلی به عنوان بانکی شفاف و شناخته شده قدم‌های موثری برداشته شده است.

این همایش از سلســه همایش‌های منطقه‌ای بانک سیناست که با حضور مدیرعامل، اعضای هیأت مدیره، هیأت عامل و مدیران ستادی و مناطق در سه شهر تبریز، مشهد و شیراز برای بررسی عملکردها و تبیین سیاست‌های آتی بانک تا پایان سال برگزار می‌شود.

اخبار

بانک ملی پشتیبان تولید

بانک ملی ایران همواره پشــتیبان و حامی بخش تولید بوده و شــرکت‌های متعددی از صنایع مختلف با استفاده از تسهیلات این بانک توانسته‌اند به ایجاد و توسعه فعالیت‌های خود بپردازند.

مجتمع تولیدی چینی مقصود با مشارکت و سرمایه‌گذاری بانک ملی ایران با ظرفیت اسمی سالانه ۳۰۰۰ تن در اسفندماه ۱۳۷۳ افتتاح شد و در حال حاضر معتبرترین برند تولید چینی در کشــور است که محصولات متنوع خود را با کیفیت و منطبق با استانداردهای جهانی تولید می‌کنــد. مهدی ایمانی، مدیرعامل مجتمع تولیدی چینــی مقصود با بیان این که کمک‌های همه جانبه بانک ملی ایران به این مجتمع زمینه توسعه و رونق تولید را مجدد فراهم کرده است، افزود: همزمان با جذب نیروهای متعهد و باتجربه و اجرای مدیریت هزینه‌ها، اصلاح تجهیزات تولیدی، تغییرات در ساختار بازرگانی و تغییر در نحوه برخورد با مشتری و کیفیت محصولات و بسته‌بندی و از همه مهمتر حمایت‌های بی‌دریغ و همه جانبه بانک ملی ایران موجب شد امروز محصولات تولیدی این مجتمع با در نظر گرفتن استانداردهای جهانی صادر شود.

«ورفاه» پیشرو در حمایت تسهیلاتی

بانک رفاه کارگران با پرداخت بیش از ۶۷۳ هزار میلیارد ریال تســهیلات به بخش‌های مختلف اقتصادی در ۷ ماهه ابتدایی سال جاری، به سهم خود گامی بلند در راستای تحقق اهداف شعار سال برداشت.

این تســهیلات با هدف حمایت از تولید ملی به بخش‌های مختلف اقتصادی شــامل آب و کشــاورزی، صنعت و معدن، مســکن و ســاختمان، خدمات، بازرگانی و... پرداخت شده است.

«ورفاه» به منظور اشــتغالزایی و حمایت از بنگاه‌های اقتصادی و واحدهای تولیدی کشــور از ابتدای سال جاری تا اواسط آبان ماه، بیش از ۴۸۰۰ میلیارد ریال تسهیلات به بنگاه‌های کوچک و متوسط پرداخت کرده است. همچنین با هدف تسهیل مبادلات اقتصادی و به تبع آن حمایت از رونق اقتصادی کشور، حدود ۳۷ هزار ضمانت‌نامه ریالی به ارزش حدود ۸۴ هزار میلیارد ریال در ۷ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰ صادر کرده است.

آسیب‌های نرخ سود بخشنامه‌ای

رئیس هیأت مدیره بانک دی گفت: مهمترین مشکل نظام بانکی کشور تعیین نرخ سود به‌صورت بخشنامه‌ای است.

غلامرضا خلیل‌ارجمنــدی با بیان این مطلب افزود: در حال حاضر کشــور با ابرچالش‌های مهمی در اقتصاد مواجه اســت که سه شــاخص تورم، رشد اقتصادی و اشتغال مواردی هستند که بیشــترین دغدغه سیاســت‌گذاران پولی را به خود جلب کرده اســت. در چنین شرایطی سیاست‌گذار راه بهبود این شاخص‌ها را اصلاح نظام بانکی می‌داند اما ممکن است در برخی از تصمیم‌ها دچار خطای سیاست‌گذاری شود. به عنوان مثال دخالت بخشنامه‌ای در تعیین نرخ سود بانکی یکی از پاشنه آشیل‌های نظام بانکی است و سیاست‌گذار سعی می‌کند با تغییر آن، سیاست‌های پولی و بانکی را تنظیم کند. خلیل‌ارجمندی تصریح کرد: اصلاح نظام بانکی به اصلاح روش تعیین نرخ سود بانکی ارتباط دارد و در نظام‌های اقتصادی دنیا معمولا سیاست‌گذار آن را بالا و پایین نمی‌کند. تغییر نرخ سود و بالا بردن یا پایین آوردن آن از سوی سیاست‌گذار بحثی غیرعلمی است و بهتر است این روش اصلاح شود تا زمینه اصلاح نظام بانکی به‌وجود آید.

افزایش خرید با تسهیلات بانک مسکن

تازه‌ترین تحقیقات میدانی حکایت از آن دارد که تسهیلات اوراق حق تقدم مسکن رتبه اول در حمایت مالی متقاضیان تبدیل به احسن به لحاظ میزان محبوبیت در بازار ملک را دارد.

آمار رســمی از جدیدترین تحولات بازار مسکن شــهر تهران حاکی از آن است که در حالی که بیش از نیمی از معاملات خرید و فروش مســکن پایتخت در میانه فصل پاییز به واحدهای مسکونی با ارزش کمتر از دو میلیارد تومان تعلق داشته، از میان این گروه بیشترین میزان تقاضا برای آپارتمان‌های با ارزش بین یک تا ۱.۵ میلیارد تومان بوده است. در یک ماه آبان، بیش از ۷ هزار معامله مسکن در شهر تهران انجام شــده که بیش از ۵۱ درصد از این تعداد به خرید و فروش واحدهای مســکونی با ارزش کمتر از دو میلیارد تومان اختصاص داشته است.

۸۰ درصد پرتفوی «وغدیر» بورسی می‌شود

ادامه از صفحه ۹

وحید محمودی با بیان اینکه مجموع مطالبات اوره‌ای این شــرکت از دولت حدود ۱۱۰ هزار میلیارد ریال تا ۳۱ شهریور سال جاری برآورد می‌شود، گفت: حسابرسی یارانه‌ای این مطالبات تا پایان سال ۱۳۹۹ انجام شده و بر اساس مابه‌التفاوت قیمت یارانه‌ای مصوبه دولت، با نرخ حدود ۷۹۶۰ ریال به جهاد کشــاورزی فروخته می‌شود ولی قیمت تمام شده ۲۵ هزار ریال است و در بورس کالا نیز با قیمت ۱۴۰ تا ۱۵۰ هزار ریال به فروش می‌رسد که تفاوت قابل توجهی است و با توجه به افزایش ۳۰ درصدی قسمت سوخت، امیدواریم که حداقل بر اساس بهای تمام شده اوره تسویه انجام شود و در خصوص مابه‌التفاوت نیز بر اساس قیمت نقدی بورس حصه انجام شود.

وی با بیان اینکه از نظر فروش صادراتی وضعیت مطلوبی داریم، گفت: حاشیه سود خیلی خوبی داریم و امیدواریم دولت در بودجه سال ۱۴۰۱ قیمت خوراک را تغییر ندهد و مبنای محاسبه قیمت سال جاری باشد که البته رشد ۳۰ درصدی داشته است و زمزمه‌های افزایش نرخ مجدد به همین میزان در سال ۱۴۰۱ نیز شنیده می‌شود.

به گزارش روابط عمومی تأمین ســرمایه دماوند، محمودی با بیان اینکه شرکت نفت و گاز پارسیان که با جهش ســودآوری روبه‌رو بوده، طی یک سال اخیر توانسته از ظرفیت‌های بین‌المللی برای افزایش فروش و درآمد استفاده کند، ادامه داد: بخشــی از جهش سودآوری این شــرکت افزایش قیمت جهانی و بخشی هم مربوط به سیاست‌های متمرکز در قیمت‌گذاری اوره بوده که برای نخستین بار در پارسیان اجرا شده است و به همین دلیل در سال ۱۴۰۰ اوره را با قیمت‌های بالاتر از قیمت جهانی فروختیم که در گذشته چنین تجربه‌ای نداشتیم.

شاخص‌های عملکردی بانک صادرات افزایش یافت

رشد ۱۸ درصدی درآمد «وبصادر»

هفته‌نامه بورس: درآمد تسهیلات بانک صادرات ایران طی دوره عملکرد آبان ماه امسال نسبت به ماه قبل از آن حدود ۱۸ درصد افزایش یافته است.

مانده تسهیلات

بر اساس این گزارش عملکرد، مانده اول ماه تسهیلات «وبصادر» طی دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ آبان ماه امسال بالغ بر سه هزار میلیون میلیون ریال اعلام شده است و این رقم برای پایان دوره حدود سه هزار و ۱۱۷ میلیون میلیون ریال محاسبه می‌شود. در ماهی که گذشت، این بانک بورسی مبلغ ۴۱۵ هزار و ۳۵۷ میلیارد ریال تسهیلات به متقاضیان پرداخته است و در مقابل آن، حدود ۳۴۴ هزار و ۳۲۴ میلیارد ریال از تسهیلات اعطایی آن وصول شده است.

ارقام به میلیون ریال			
مانده اول ماه تسهیلات	تسهیلات اعطایی طی دوره	تسهیلات وصولی طی دوره	مانده تسهیلات اعطایی پایان دوره
۳,۰۴۶,۱۳۸,۸۳۲	۴۱۵,۳۵۷,۲۴۸	۳۴۴,۳۲۳,۹۳۸	۳,۱۱۷,۱۷۲,۱۴۲

درآمد تسهیلات

بانک صادرات ایران طی ماه گذشته بالغ بر ۳۰ هزار میلیارد ریال درآمد تسهیلات شناسایی کرده و این در حالی است که این رقم برای فعالیت مهر ماه امسال این بانک بیش از ۲۵ هزار و ۵۱۱ میلیارد ریال ثبت شده است. گفتنی است، درآمد تسهیلات «وبصادر» برای دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان آبان ماه بیش از ۲۱۴ هزار و ۴۳۷ میلیارد ریال اعلام شده است.

ارقام به میلیون ریال		
دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰,۰۷,۳۰	دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰,۰۸,۳۰	دوره از ابتدای سال مالی جاری تا ۱۴۰۰,۰۸,۳۰
۲۵۵۱۱,۷۹۶	۳۰,۰۱۵,۲۱۱	۲۱۴,۴۳۷,۵۳۳

بیشترین درآمد این بانک بورسی طی آبان ماه امسال همچون ماه‌های قبل از آن به واسطه فعالیت در سه حوزه سایر تسهیلات، خرید دین و فروش اقساطی محقق شده است و هر یک از حوزه‌های مورد اشاره سهم موثری در درآمد ماه گذشته «وبصادر» در اختیار دارند. درآمد تسهیلات سه حوزه مذکور به شرح جدول زیر است:

دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰,۰۸,۳۰ – ارقام به میلیون ریال	
شرح	درآمد تسهیلات
سایر تسهیلات	۱۲,۵۲۱,۷۷۲
خرید دین	۶,۳۸۸,۳۱۷
فروش اقساطی	۴,۳۳۳,۳۰۵
جمع	۲۳,۲۴۳,۳۹۴

مانده سپرده

بانک صادرات ایران طی ماه گذشته بالغ بر هفت هزار و ۵۳۴ میلیون میلیون ریال سپرده سرمایه‌گذاری شده جذب کرده است و در عین حال بیش از هفت هزار و ۳۹۱ میلیون میلیون ریال از سپرده سرمایه‌گذاری شده آن تسویه شده است. طبق اطلاعات جدول زیر، مانده سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده این بانک طی دوره مورد اشاره از مبلغ چهار هزار و ۱۴۸ میلیون میلیون ریال به چهار هزار و ۲۹۷ میلیون میلیون ریال رسیده است.

ارقام به میلیون ریال			
مانده اول ماه سپرده‌های سرمایه‌گذاری	سپرده‌های دریافتی طی دوره	سپرده‌های تسویه شده طی دوره	مانده سپرده‌های سرمایه‌گذاری پایان دوره
۴,۱۴۸,۷۸۷,۳۴۰	۷,۵۳۹,۹۲۶,۱۹۹	۷,۳۹۱,۶۷۲,۹۵۳	۴,۲۹۷,۰۴۰,۵۸۶

سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده

در پایان این گزارش می‌افزاید، بانک صادرات ایران طی آبان ماه امسال بیش از ۳۱ هزار و ۲۴۳ میلیارد ریال سود به سپرده‌گذاران پرداخته است و این رقم برای دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان آبان ماه مبلغ ۲۰۴ هزار و ۵۵۲ میلیارد ریال ثبت شده است.

سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده – ارقام به میلیون ریال	
دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۰,۰۸,۳۰	از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۱۴۰۰,۰۸,۳۰
۳۱,۲۴۳,۶۰۵	۲۰۴,۵۵۲,۳۹۱

در ۷ ماه نخست امسال انجام شد؛

اختصاص ۱۱ میلیارد دلار به واردات کالاهای اساسی

هفته‌نامه بورس: در هفت‌ماهه نخســت سال جاری حــدود ۱۱,۱ میلیارد دلار ارز بــا نرخ ترجیحی به صورت نقدی و اعتباری در راستای واردات کالاهای اساسی، دارو، تجهیزات پزشکی و واکسن کرونا اختصاص یافته است.

روابط عمومی بانک مرکزی با انتشــار ایــن خبر افزود: اجــرای رویکرد جدید سیاســتگذاری پولــی و مدیریت انتظارات تورمی از ســوی بانک مرکزی، مســتلزم ارائه اطلاعات درســت و به‌هنگام از مجموعه تحولات اقتصاد کلان اســت. در عمل شــکل‌گیری صحیح انتظارات در فعالان اقتصادی و ایجاد شــرایط بهتر برای بانک مرکزی در جهــت نیل به اهداف حفــظ ارزش پول ملی (کنترل تورم) و مساعدت به رشد اقتصادی در گرو ارائه و استفاده به هنگام از اطلاعات وضعیت موجود اقتصاد خواهد بود.

در همیــن راســتا، در مهرماه ۱۴۰۰ با هــدف مدیریت نقدینگی بازار بین‌بانکی ریالــی، بانک مرکزی در تعامل با بانک‌ها اقدامات اعتباری زیر را انجام داد:

انجام عملیات بــازار باز با موضع انبســاطی مجموعاً به ارزش ۹۶۹ هــزار میلیارد ریال در قالب توافق بازخرید با سررسیدهای ۲، ۷ و ۸ روزه (مانده توافق بازخرید از محل عملیات بازار باز در پایان مهرماه معادل صفر بوده است).

اســتفاده بانک‌ها از اعتبارگیری قاعده‌مند در نرخ سقف برای رفع نیازهــای نقدینگی جمعا با حجم ۹۲۴,۶ هزار میلیــارد ریال (مانــده اعتبارگیری قاعده‌منــد در پایان مهرماه معادل ۷۹ هزار میلیارد ریال بوده است).

بر اساس اعلام وزارت امور اقتصادی و دارایی، کارگزاری این بانک تا پایان مهرماه سال جاری، هجده مرحله حراج اوراق مالی اســلامی دولتی برگزار کــرد که در مجموع، ۴۳۲,۴ هــزار میلیارد ریال اوراق مالی اســلامی دولتی توسط بانک‌ها و سایر سرمایه‌گذاران خریداری شد (لازم به ذکر است که در مهرماه سال ۱۴۰۰ حراج اوراق مالی اسلامی دولتی برگزار نشد).

تمرکز بر کار حرفه‌ای و بیمه‌داری نوین

عقب‌افتادگی «وسرمد» جبران می‌شود

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل بیمه سرمد گفت: سرمایه‌های انسانی، مادی و معنوی کم‌نظیری در این شرکت وجود دارد که باید به بار بنشیند و با کار حرفه‌ای و برنامه‌ریزی دقیق، می‌توانیم موانع ایجاد شده را برداریم و اوج بگیریم.

اولین جلسه شورای مدیران با حضور مدیرعامل جدید شرکت برگزار شد و یعقوب رشنوادی در این جلسه، برنامه‌هایش را برای جبران عقب افتادگی و قرار گرفتن «وسرمد» در میان برترین‌های صنعت بیمه تشریح کرد.

مدیرعامل بیمه سرمد گفت: با توجه به اینکه از برنامه‌های سال ۱۴۰۰ عقب هستیم، یقین دارم تیم سرمد می‌تواند با تلاش بیشتر و تکیه بر تخصص خود، کاستی‌ها را جبران کند و اتفاقات پیش‌رو، عیار سرمد را نشان خواهد داد. موقعیت امروز ما، یک موقعیت مهم و حیاتی است و باید با کار و تلاش، عقب افتادگی‌ها را جبران کنیم.

رشنوادی با بیان اینکه تمرکز جدی ما بر روی کار حرفه‌ای است و توجهی به حواشی نخواهیم داشت، افزود: تمرکز بر کار، اولویت نخست شرکت است و انتظار داریم که همه مدیران و کارشناسان نیز تمرکزشان بر روی کار حرفه‌ای باشد. در کنار این، ما باید تفکر برنامه‌ریزی را جدی دنبال کنیم و برنامه‌محوری را در شرکت بیمه سرمد نهادینه کنیم. اصول برنامه‌ریزی در شرایط بحران به کار می‌آید و می‌تواند به ما در تحول شرکت کمک کند.

وی در ادامه به یکی از نکات کلیدی در برنامه خود برای سرمد اشاره و اظهار کرد: بنگاه‌داری نوین در صنعت بیمه و به تعبیری بیمه‌داری نوین، یکی از وجوهی است که باید آن را جدی بگیریم و برای آن برنامه داشته باشیم و برای تحولات عظیم دنیای امروز آماده باشیم. باید بیمه‌داری سنتی را کنار بگذاریم و در دنیای هوش مصنوعی و اینترنت اشیاء به نوعی حرکت کنیم که از دنیا و تحولات آن عقب نمانیم.

مدیرعامل بیمه سرمد گفت: «وسرمد»، سرمایه‌های انسانی و مادی و معنوی کم‌نظیری دارد که باید به بار بنشیند. برنامه‌های ما هم برای سه ماهه پایان سال ۱۴۰۰ نشان می‌دهد که می‌توانیم با کار حرفه‌ای و برنامه‌ریزی دقیق، موانع ایجاد شده را برداریم و اوج بگیریم.

کوتاه از بیمه‌ها

بازطراحی همایش بیمه و توسعه

برپایی همایش بیمه و توسعه، بستر مناسبی برای گفتمان سازی تمامی ارکان صنعت بیمه و سیاست‌گذاران اقتصاد کلان کشور به شمار می‌رود.

رئیس همایش بیمه و توسعه با اعلام این مطلب افزود: همایش امسال با تمرکز بر اجرای دیجیتال و با محوریت نقش صنعت بیمه در رونق اقتصادی با تکیه بر بسترهای دیجیتالی در مرکز همایش‌های بین‌المللی دانشگاه الزهرا برگزار خواهد شد. حمید کردبچه از دو محور ریسک‌های نوظهور با توجه به تغییرات اقلیمی و همچنین اپیدمی‌ها و پاندمی‌ها به عنوان دو موضوع اثرگذار در فعالیت‌های بیمه‌ای یاد کرد و گفت: بازطراحی همایش با در نظر گرفتن محدودیت‌های کرونایی صورت گرفته و هم‌اندیشی‌ها در دو بخش حضوری و مجازی شکل خواهد گرفت. وی از مشارکت فعال بیمه مرکزی، سندیکای بیمه‌گران ایران، پژوهشکده بیمه، انجمن‌های حرفه‌ای و سایر نهادهای صنعت بیمه در این همایش خبر داد و تصریح کرد: سطح ارتباط بین فعالان، کارشناسان و مدیران صنعت بیمه بسیار چشمگیر است و همایش‌های سالانه می‌تواند در تقویت فضای تعاملی، نقش غیرقابل انکاری را ایفا کند.

رئیس پژوهشکده بیمه با تشریح آخرین دستاوردهای علمی و عملی صنعت بیمه در عرصه دیجیتالی، خاطرنشان کرد: تحول دیجیتالی از نیازهای جدی صنعت بیمه به شمار می رود و در حقیقت آینده صنعت بیمه با کیفیت و میزان تکمیل زیرساخت‌های الکترونیکی گره خورده است.

بهبود مدیریت فرآیندهای «بنو»

مدیر تشکیلات و روش‌های شرکت بیمه تجارت‌نو با بیان اینکه یکی از برنامه‌های این شرکت استقرار سیستم مدیریت کیفیت بود، گفت: استقرار سیستم مدیریت کیفیت بر اساس استاندارد ایزو ۹۰۰۱ باعث چابک‌سازی و سرعت عمل در صدور و پرداخت خسارت برای مشتریان می‌شود.

حجت‌اله یبلوئی اضافه کرد: اخذ این استاندارد می‌تواند به طور کلی در بهبود عملکرد شرکت و افزایش رضایت مشتریان موثر باشد و مبنایی منطقی را برای فعالیت‌های توسعه پایدار ارائه کند. وی توضیح داد: تمرکز سیستم مدیریت کیفیت بر ایجاد شفافیت و تسهیل‌گری در تمام فرآیندهای سازمانی برای رسیدن و حتی فراتر رفتن از خواسته‌های مشتریان است که موفقیت طولانی مدت شرکت را در پی دارد.

تداوم همکاری بیمه آسیا و بانک ملت

مدیرعامل بیمه آسیا در دیدار با رضا دولت آبادی، مدیرعامل جدید بانک ملت بر ادامه تفاهمنامه بزرگترین بیمه و بانک خصوصی کشور تاکید کرد.

مسعود بادین با اشاره به تاثیرگذاری اهرم‌های بانکی، بورس و بیمه در بازار سرمایه، گفت: همکاری و تعامل بانک و بیمه در شرایط فعلی اقتصادی کشور می‌تواند تاثیر مثبتی در رونق بازار و فعالیت‌های اقتصادی کشور داشته باشد. مدیرعامل بانک ملت نیز از همکاری این بانک با خوشنام‌ترین شرکت بیمه در کشور ابراز خرسندی کرد و بیمه آسیا را شرکتی مورد اعتماد عموم مردم و توانمند توصیف کرد.

انتشار صورت‌های مالی بیمه تعاون

شرکت بیمه تعاون اطلاعات و صورت‌های مالی میاندوره‌ای ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰ (حسابرسی شده) خود را در سایت کدال منتشر کرد.

این شرکت با هدف شفافیت بیشتر و کسب رتبه اعتباری مطلوب‌تر، از ۱۸ آبان ماه ۱۴۰۰، به عنوان دویست و شصت و هشتمین نماد معاملاتی و صد و شصت و دومین شرکت در بازار دوم فرابورس ایران حضور دارد. سهامداران این شرکت می‌توانند از امتیازاتی همچون «افزایش نوسان سهام از ۳ به ۵ درصد»، «اخذ تسهیلات از بانک با وثیقه سهام»، و مواردی از این دست بهره‌مند شوند.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «فپنتا»

ندا صالحی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت صنعتی سپنتا در سال ۱۳۳۹ تاسیس شد و در سال ۱۳۵۵ متعاقب تبدیل شدن به سهامی عام در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. این شرکت در حال حاضر جزو واحدهای فرعی بنیاد پانزده خرداد است و آخرین سرمایه آن نیز ۵،۴ میلیارد تومان است. سپنتا مالکیت ۱۰۰ درصدی ۵ شرکت لوله و پروفیل سپنتا تهران، نورد و لوله سپنتا اهواز، نورد و لوله سپنتا مرند، پخش سراسری لوله و پروفیل سپنتا ، صنعتی تولیدی سپنتا پلیمر و ۷۴ درصد از شرکت ماشین‌سازی فراگیر سپنتا را در اختیار دارد. آقای امیرحسین عرشی‌زاده نیز دارای سمت مدیرعامل و نائب‌رئیس هیأت مدیره در این شرکت هستند.

نماد	فپنتا	P/E تابلو	۶.۶	P/E صنعت	۷.۶	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۰/۰۹/۰۳)	۴۴۶،۵۵۰ ریال
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته تلفیقی	۶۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی شرکت اصلی	۷۵ درصد/ ۱۵۰ تومان	ملاحظات	فروش ۱۰۷ هزار تن با دلار ۸،۵۹۷ تومانی نرخ ورق گرم ۳،۵۱۰ تومانی و حاشیه سود ۱۵ درصدی	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته تلفیقی	۱۱۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی شرکت اصلی	۷۳ درصد/ ۳۰۰ تومان	ملاحظات	فروش ۱۱۹ هزار تن با دلار ۱۱،۳۷۷ تومانی نرخ ورق گرم ۵،۱۹۵ ومانی و حاشیه سود ۱۷ درصدی	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته تلفیقی	۴۹۴میلیاردتومان	سود تقسیمی شرکت اصلی	۸۰ درصد/ ۵،۱۹۷ تومان	ملاحظات	فروش ۹۶ هزار تن با دلار ۲۰،۶۰۳ تومانی نرخ ورق گرم ۱۱،۲۵۱ تومانی و حاشیه سود ۳۹ درصدی	
شش‌ماهه تلفیقی۱۴۰۰	۴،۳۹۱ ریال	کارشناسی تلفیقی ۱۴۰۰		۸،۶۵۴ ریال		کارشناسی تلفیقی ۱۴۰۱	۱۱،۱۶۰ ریال
مفروضات تحلیل	مقدار تولید و فروش	گروه سپنتا هر سال بطور میانگین ۱۰۰ هزار تن تولید و فروش دارد که ۷۵-۷۰ درصد این تولید متعلق به شرکت اصلی و مابقی آن تولید زیرمجموعه‌هاست. از آن‌جا که تبادلات بین شرکت‌های گروه بالا است تمامی پیش‌بینی‌ها بصورت تلفیقی صورت گرفته است. باتوجه به اینکه مجموعه در شش ماه توانسته تنها ۲۶ هزار تن تولید داشته باشد پیش‌بینی می‌کنیم که تولید و فروش آن در حالت خوشبینانه به ۸۴ هزار تن برسد و در سال آینده برابر میانگین سال‌های گذشته ۹۶ هزار تن برآورد شده است.					
	نرخ فروش	نرخ فروش محصولات شرکت که لوله سیاه و لوله گالوانیزه است کاملا به نرخ ورق گرم معامله شده توسط فولاد مبارکه مرتبط است. در ۶ ماهه سال جاری باتوجه به نوساناتی که نرخ جهانی ورق گرم داشت نسبت فروش لوله سیاه و لوله گالوانیزه به نرخ معامله ورق گرم فولاد مبارکه به ترتیب برابر با ۱۱۷ و ۱۴۶ درصد بوده است در حالی که میانگین این نسبت در سال‌های گذشته برابر با ۱۴۳ و ۱۷۰ درصد است. از اینرو نسبت نرخ فروش به فولاد مبارکه برای ادامه سال بین نسبت ۶ ماهه و سال‌های گذشته در نظر گرفته شده است و برای سال آینده مطابق با میانگین سال‌های گذشته که با نرخ ورق گرم ۸۵۰ دلاری برای ادامه سال و سال آینده، دلار نیمای ۲۳،۸۰۰ تومانی برای ادامه سال و ۲۶،۷۰۰ تومانی برای سال آینده نرخ فروش ادامه سال لوله سیاه و گالوانیزه به ترتیب ۳۰،۳۴۵ و ۳۶،۴۱۴ برآورد شده و این نرخ‌ها برای سال آینده برابر با ۳۲،۹۰۸ و ۳۷،۴۴۷ تومان محاسبه گردیده است.				
	بهای تمام شده	از آنجا که در زیرمجموعه‌ها بطور دقیق نمی‌توان ضریب مصرف مواد از جمله ورق گرم و روی استفاده شده را بدست آورد برای محاسبه بهای تمام شده از نرخ بهای تمام شده هر محصول و نسبت آن به نرخ تحویل ورق گرم فولاد مبارکه استفاده کرده‌ایم. میانگین سال‌های گذشته این نسبت برای لوله سیاه و گالوانیزه به ترتیب ۱۱۵ و ۱۴۰ درصد است در حالی که در ۶ ماهه این نسبت‌ها تا ۷۰ و ۹۰ درصد کاهش یافته و از آنجا که پیش‌بینی نمی‌کنیم ان حاشیه سود تکرارپذیر باشد برای ادامه سال و سال آینده نسبت‌ها را برابر با میانگین سال‌های گذشته در نظر گرفته‌ایم. که با توجه به مفروضاتی که در نرخ فروش بیان شد و همچنین مقدار تولید و فروش برآورد شده بهای تمام شده برای سال ۱۴۰۰ برابر با ۱،۹۰۰ و برای سال ۱۴۰۱ برابر با ۲،۵۰۰ میلیارد تومان محاسبه شده است.				
	سایردرآمدها و هزینه ها	برای محاسبه سایر درآمدها و هزینه‌های سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ نرخ تورم ۳۰ درصد در نظر گرفته شده است.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی		نرخ فروش	۴،۴ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱،۴ درصد	نرخ خرید	۲،۶ – درصد
		نرخ ورق گرم	۲،۳ درصد	موجودی پایان دوره	۱،۳ – درصد	–	–
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت		سایز نسبتا کوچک، داشتن زیرمجموعه های با ارزش و احتمال عرضه در بازار سرمایه، وابستگی خوب نرخ های فروش به دلار ، عدم تسهیلات در ساختار مالی، ارزش بالای زمین و ساختمان، پتانسیل تجدید ارزیابی بالا، کم بودن هزینه انرژی، بهبود بازار جهانی ورق و داشتن بازارچه های صادراتی از پتانسیل های این شرکت است. رکود حاکم بر اقتصاد کشور، عدم شفافیت در صورت های مالی، نبود طرح توسعه و مخارج سرمایه ای، نداشتن زنجیره تولید و حاشیه سود پایین، ناپایداری سود، کاهش شدید سود آوری در صورت افت قیمت های جهانی، شرکت قدیمی با عمر بالا و مدیریت منفعل از بزرگترین ریسک های شرکت است.					
نظر کارشناسی		شرکت در حدود ۱۰۰ هزار تن محصول تولید می کند. محصول تولید شده اسپرد دلاری ۱۵ درصدی نسبت به نرخ ورق گرم مبارکه دارد. بر همین اساس با قیمت حدودا ۸۵۰ دلاری ورق گرم، شرکت در حدود ۱۰ میلیون دلار سود قابل تکرار دارد. مارکت شرکت در حال حاضر در حدود ۹۰ میلیون دلار است.					

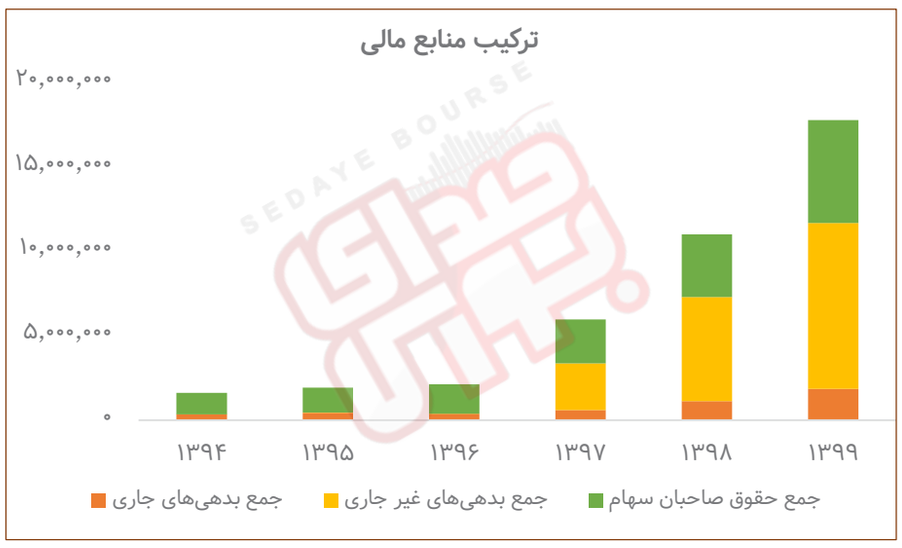
کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities
SMBROKER.IR

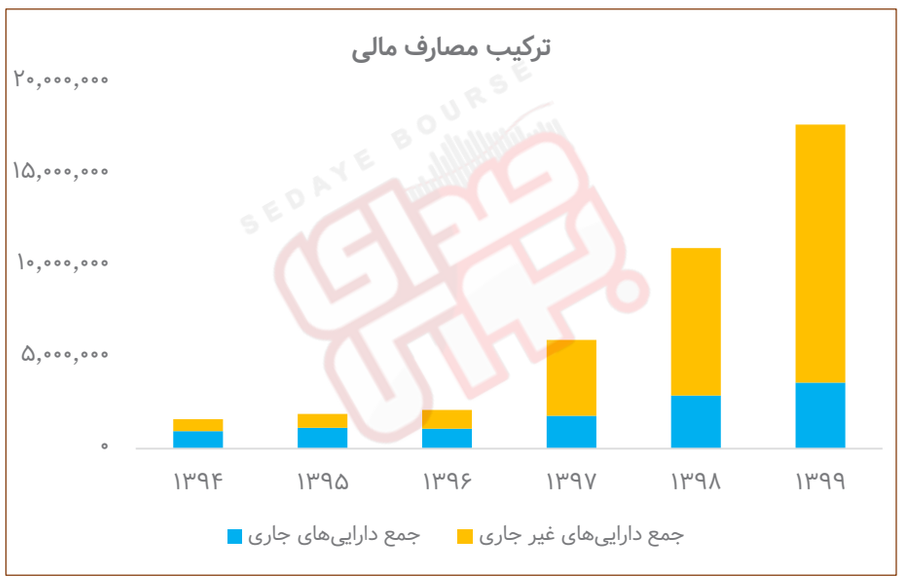
ذره‌بین

شیشه همدان

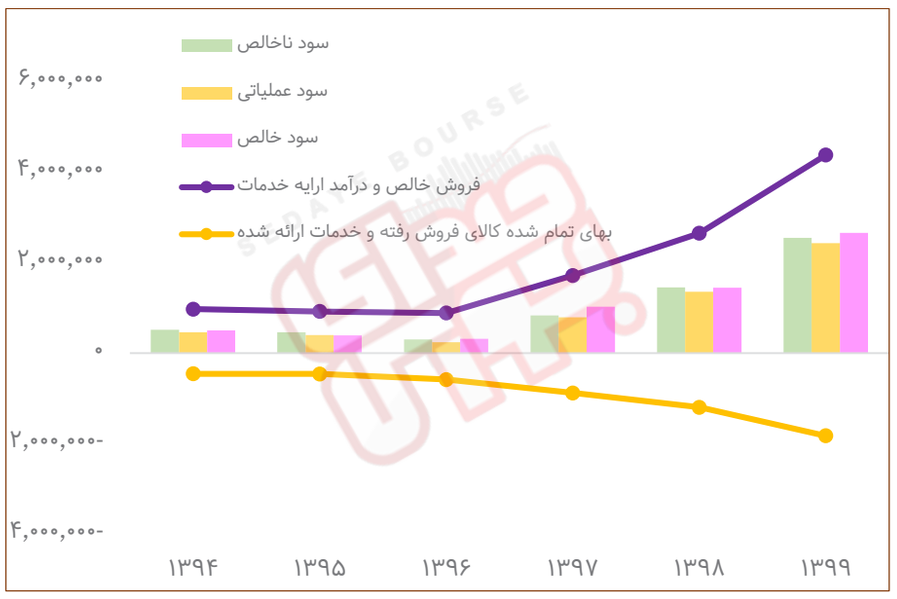
نام شرکت	شیشه همدان	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۰۷۸
تاریخ تاسیس	۱۳۵۴/۰۱/۲۷	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۶۹/۰۴/۰۶
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۶۰/۱۲/۰۱	صنعت	سایر محصولات کانی غیر فلزی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۷۴/۰۱/۰۹
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۵۴/۰۲/۱۱	گروه	تولید شیشه و محصولات شیشه ای	سال مالی	۰۳/۳۱
شماره ثبت اولیه	۵۸۷	نماد	کهمدا		
محل ثبت اولیه	همدان	موضوع فعالیت	۱. ایجاد و بهره برداری از کارخانجات تولید انواع مصنوعات شیشه ای اعم از بطری، ظروف، عایق، پشم شیشه و خلاصه انواع تولیدات وابسته به صنایع سیلیکات و نیز تولید انواع پودر های معدنی به صورت آرایش شده و دانه بندی شده و فروش و صدور این مواد و تولیدات و ایجاد صنایع وابسته به آنها و هر نوع فعالیت تجاری دیگر مربوط به موضوع شرکت است. ۲. انجام امور بازرگانی واردات و صادرات کلیه کالاهای مجاز و مواد اولیه ۳. سرمایه گذاری و مشارکت در سایر شرکت ها اعم از تولیدی، بازرگانی و خدماتی ۴. اخذ و اعطا نمایندگی و تاسیس شعب با اشخاص حقیقی و حقوقی	آرم شرکت	

وضعیت مالی شرکت

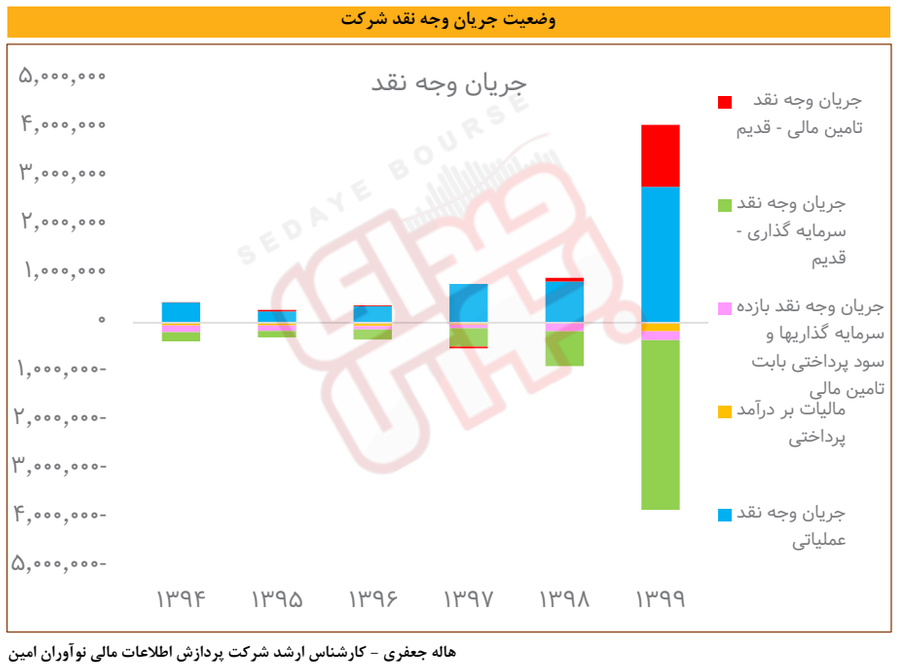




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

رویداد

روی خط کیش اینوکس ۲۰۲۱

هفته‌نامه بورس: در جریان برگزاری هشتمین نمایشگاه بورس، بانک، بیمه و خصوصی‌سازی و سیزدهمین نمایشگاه معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور که از ۸ تا ۱۱ آذر در جزیره کیش برگزار شد، مقام‌های رسمی، فعالان بورســی و اقتصادی، تولیدکنندگان حوزه‌های مختلف، مدیــران بانک‌ها و بیمه‌ها و... امکان دیدار رودررو، گفت‌وگو و تبادل نظر درباره مهمترین مســائل کشــور را یافتند. در این شماره، هفته‌نامه اطلاعات بورس دیدگاه مشارکت‌کنندگان و بازدیدکنندگان از این نمایشگاه را با خوانندگان به اشتراک می‌گذارد.

تفاهمنامه ۱۰۵ هزار میلیاردی «فارس»

گروه صنایع پتروشیمی خلیج فارس، پنج تفاهمنامه به ارزش ۱۰۵ هزار میلیارد تومان و با هدف تزریق مالی و سرعت بخشیدن به پروژه‌های این گروه پتروشیمی امضا کرد.

ایــن گروه پنج تفاهمنامه همکاری با بانک‌های تجارت، ملت و صادرات دو تأمین ســرمایه کاردان و «تملت» بــا حضور مدیران عامل این بانک‌ها امضا کرد. هدف از امضای ایــن تفاهمنامه‌ها، تأمین منابع چهار طرح جدید پتروشــیمی و سرعت دادن بیشتر به پیشرفت این پروژه‌ها است. شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس همچون ســنوات گذشته با رویکرد بهره‌مندی از حداکثر فرصت‌ها و توان تأمین مالی از الگوهای نوین مالی از بازار پول و سرمایه جهت پیشبرد پروژه‌های پتروشیمی در دست اجرای خود، در نمایشگاه کیش اینوکس فعالیت چشمگیری داشته است.

محصول‌سازی برای تأمین مالی مناطق آزاد

نشست «مناطق آزاد، پیشران توسعه مالی» صبح روز چهارشنبه ۱۰ آذرماه در جزیره کیش برگزار شد.

این همایش با حضور حسین عبده تبریزی، مدرس و مشاور مالی؛ سید روح‌اله حسینی مقدم، مدیرعامل تأمین ســرمایه بانک ملت؛ کوروش پرویزیان، مدیرعامل بانک پارسیان؛ علیرضا خلیلی، معاون حقوقی بازار متشکل ارز ایران؛ ســید محسن فاضلیان، عضو هیأت‌مدیره و معاون شــعب بانک مسکن و سید علی سجادی، رئیس هیأت مدیره شــرکت سرمایه‌گذاری امین آفاق برگزار شد. توسعه بازارهای مالی در مناطق آزاد، بانک آفشور و بانکداری بین‌المللی و تأمین مالی ارزی از طریق بورس بین‌المللی مناطق آزاد از مهمترین موارد مورد بررسی در این نشست بود. صندوق املاک و مســتغلات در مناطق آزاد، تجربه موفق انتشــار اوراق در مناطق، ایجاد نهادهای نوین مالی در مناطق آزاد نظیر PE و VC ارزی و همچنین راه‌اندازی مرکز نوآوری هوشمندسازی مالی در مناطق آزاد نیز از دیگر موارد مطرح شده در این همایش بود.

بستری برای جذب سرمایه‌گذار خارجی

مدیرعامل کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران گفت: برگزاری نمایشگاه‌ها همواره از ارکان مهم تبادل اطلاعات و آگاهی و پدید آمدن فرصت های شغلی جدید بوده است.

زهرا بردباری با بیان اهمیت و نقش نمایشگاه‌ها در پیشرفت و بالا رفتن سطح تعامل با مشتریان و فعالان بازار ســرمایه، از حضور در نمایشــگاه بورس، بانک، بیمه و خصوصی‌سازی ابراز خشنودی کرد. وی با تاکید بر اهمیت غنی‌تر شدن رویدادهایی که در حوزه مالی تشکیل می‌شود، پیشنهاد داد: با وجود ابهام در برخی از سیاست‌های حوزه بین‌الملل، ارکان اجرایی نمایشگاه باید بیش از گذشته از ظرفیت این رویداد برای ایجاد زمینه‌های مناسب برای تعاملات بین‌المللی در سطح منطقه در جهت افزایش توسعه مبادلات بازرگانی و حضور و جذب سرمایه‌گذار خارجی استفاده کنند. این فعال بازار سرمایه در بخش دیگری از سخنان خود گفت: این نمایشگاه می‌تواند محلی برای تعامل کارگزاران در بورس اوراق، کالا و انرژی باشد تا تعداد مشتریان خود را افزایش دهند و از نقطه نظرات مشتریان در جهت پیشبرد امور توسعه‌ای خود بهره گیرند.

امکان ورود تمامی کالاها به فرابورس

مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران گفت: نه تنها رمزارز و مسکن بلکه تمامی کالاها قابلیت ورود به فرابورس را دارند.

مهدی محمود رباطی افزود: شــرایط اقتصاد ایران شــرایطی خاصی است و ما با یک دهه رشد منفی اقتصادی مواجه بودیم. نرخ اســتهلاک نیز منفی شــده و شرایط اقتصاد ایران با شیب منفی قابل توجهی در حال پیشروی اســت و این موضوع تأثیرات گســترده‌ای بر عموم جامعه خواهد داشــت. وی تاکید کرد: با ادامه این روند، بازار سرمایه وضعیت خوبی نداشته و با افت واقعی فروش و تولید مواجه خواهند بود. بازارها همواره رشد نسبی دارند و پیش‌بینی می‌شود که در دو سال آینده با شیب تورمی و شوک ارزی مواجه شویم. معمولاً شوک‌های تورمی در دوره سه، چهار ساله اتفاق می‌افتند، اما با توجه به شرایط فعلی احتمالاً زودتر از اینها شاهد شوک ارزی خواهیم بود. رباطی به انتقاد از انحصار در بازار ســرمایه پرداخت و یادآور شــد: در ۲۰ سال گذشته، در حوزه کارگزاری و نهادهای مالی انحصارهایی به ضرر مردم ایجاد شده و ضروری است سازمان بورس بحث تضاد منافع را از بین ببرد.

افزایش سرمایه «تماوند» در راه است

مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه دماوند گفت: افزایش سرمایه این شرکت از ۲۰۰ به ۷۰۰ میلیارد تومان انجام شده و به ثبت رسیده است.

حجت اله انصاری افزود: شرکت تأمین سرمایه دماوند در فروردین ماه سال ۱۳۹۹ تاسیس شد و حدود ۲۰ ماه از شــروع فعالیت آن می‌گذرد. مهمترین دستاورد تأمین سرمایه دماوند در حوزه تأمین مالی بوده و در این مدت حدود ۳۲۰۰ میلیارد تومان تأمین مالی در قالب اوراق اجاره ســهام و اوراق تبعی از طریق تأمین ســرمایه دماوند انجام شــده اســت که با توجه به حجم حدود ۱۲ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومانی اوراق منتشر شده شرکتی، شرکت تأمین سرمایه دماوند در این حوزه رتبه اول را دارد و می‌توان گفت از حوزه تأمین مالی شرکتی، سهم ۲۵ درصدی در اختیار داریم.

توسعه همکاری صباانرژی و بانک تجارت

مدیرعامل هلدینگ صباانرژی در دیدار با مدیران بانک تجارت بر آمادگی برای همکاری با بانک تجارت تاکید و موارد مشترک را تبیین کرد.

محسن بازارنوی، با تشریح فعالیت‌های گسترده این شرکت اظهار امیدواری کرد که همکاری‌های «وصندوق» و بانک تجارت در زمینه تأمین مالی پروژه‌های فولادی، پتروشیمی و نیروگاهی توسعه یابد. مدیران بانک تجارت هم با استقبال از این ایده بر توسعه همکاری با شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در زمینه‌های مختلف به ویژه راه‌اندازی پروژه‌های صبا انرژی در صبا فولاد خلیج فارس، پتروشیمی جم و فولاد اکسین تاکید و از تأمین مالی این پروژه‌ها توسط بانک تجارت استقبال کرد.

امضای تفاهمنامه سه جانبه

بانک ملت، تأمین سرمایه خلیج فارس و تأمین سرمایه بانک ملت تفاهمنامه سه جانبه‌ای با حضور مدیران عامل این شرکت‌ها امضا کردند.

امضای این تفاهمنامه همکاری با حضور دولت آبادی مدیرعامل «وبملت»، دکتر حســینی مقدم مدیرعامل «تملت» و دکتر عشــقی نژاد مدیرعامل «تفارس» انجام شــد. طراحی مدل‌های تأمین مالی برای شرکت‌های بزرگ صنعت پتروشــیمی از طریق بازار سرمایه به شکل کنسرســیوم یکی از مهمترین اهداف این تفاهمنامه بود. اســتفاده از ظرفیت‌های طرفین تفاهمنامه برای تاسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری جدید با هدف تجهیز منابع خرد و همچنین اســتفاده از حمایت‌های بانک ملت برای توســعه تأمین مالی پروژه‌ها از دیگر موارد مهم تفاهمنامه مزبور بود.

نقش فین‌تک در توسعه بازار سرمایه

نشست «نقش فین‌تک در توسعه بازار سرمایه» توسط تأمین سرمایه تمدن در این نمایشگاه برگزار شد.

محمودرضا خواجه نصیری، مدیرعامل تأمین ســرمایه تمدن در این نشســت گفت: چرا مردم وقتی اکانتی در بروکر خارجی باز می‌کنند دیگر وارد ترید ایران نمی‌شــوند؟ اولین دلیل اینکه شرایط بازار عالی است و دامنه باز داشته و اهرم و تنوع ابزار دارد. اما پس از آن می‌گویند سازمان نسبت به تصویب مقررات و ایجاد ابزار جدید اقدام کند و دقیقا نکته همین‌جاســت. در دنیا کسی ابزار درست نمی‌کند بلکه فضا و محیط توسعه را ایجاد می‌کنند و توسعه ابزار نیازمند سرمایه‌گذاری است. توسعه زیرساخت بر عهده پردازشگر اطلاعات مالی و... است.

سعید اسلامی نیز در این نشست در خصوص نقش فین‌تک در توسعه بازارهای مالی گفت: مجموعه بازار سرمایه بایدها و الزاماتی دارد از جمله اینکه نمی‌تواند در اسکیل‌های کوچک شکل بگیرد زیرا معنای اصلی خود را از دست می‌دهد. فین‌تک می‌تواند در زمینه‌های مختلفی در بازار سرمایه توسعه پیدا کند. تکنولوژی بلاکچین هم می‌تواند تحولی در آینده بازارهای مالی ایجاد کند.

میثم فدایی، مدیر نهادهای مالی ســازمان بورس نیز در نشست فین‌تک گفت: یکی از دستورالعمل‌های مهمی که در سازمان تصویب شد، بحث دستورالعمل سرمایه‌گذاری برخط در صندوق‌هاست که به تبع آن، فضای ورود سرمایه‌گذاران به صورت غیرمستقیم به صندوق‌ها مدیریت شد و اپلیکیشن‌های بزرگی شروع به این کار کردند.

سهم ۱۷ درصدی سیمان غدیر در صادرات

مدیرعامل هلدینگ سیمان غدیر گفت: در بخش صادرات به ۲۳ کشور صادرات و تقریبا سهم ۱۷ درصدی در صادرات داریم.

محمدرضا ســلیمیان مدیرعامل هلدینگ سیمان غدیر در هشتمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه و خصوصی‌سازی گفت: ۳۰ درصد تولید سیمان متعلق به شستا، ۱۰ درصد هلدینگ سیمان غدیر و ۹ درصد متعلق به ســیدکو است. بیشترین رشد را مجموعه ســیمان غدیر در ۳ سال گذشته داشته و از متوسط صنعت سیمان بیشتر بوده است. سلیمیان ادامه داد: در خصوص قطعی گاز یکی از استراتژی‌های ما در مجموعه سیمان غدیر و تدبیری که از قبل پیش‌بینی شده، دپوی استراتژی کلینکر بود و به نسبت تمام همکاران در مجموعه سیمانی‌ها بیشــترین دپو را سیمان غدیر دارد و نگرانی بابت قطعی نداریم. میانگین دپو برای هر شرکت یک ماه است اما ما برای بیش از ۷۵ روز دپوی استراتژیک را پیش‌بینی کردیم. موجودی برای دو میلیون تن سیمان در شرایطی که اگر تولیدی وجود نداشته باشد، وجود دارد.

مدیرعامل فولاد هرمزگان تشریح کرد:

مدیریت توسعه‌یافته، موثر بر بهبود شاخص‌های کلان

هفته‌نامــه بورس: در پــی برگــزاری کارگاه برنامه توســعه فردی برای معاونــان و مدیران فــولاد هرمزگان، عطــاالله معروفخانی مدیرعامل فولاد هرمــزگان در بازدید از ایــن کارگاه در گفت‌وگویــی، مدیریت توســعه‌یافته و دارای آموزش‌های بــه‌روز را باعث تاثیرات مثبت در زمینه دستاوردها و شاخص‌های کلان شرکت دانست.

مدیرعامل فولاد هرمزگان ســرمایه‌گذاری روی سطوح مدیریتی و رهبری این شــرکت را یکــی از ماموریت‌های «هرمز» و بر عهده واحد آموزش و توســعه نیروهای انسانی برشمرد.

در ادامه، امین رنجبرفرد مدیر آموزش و توســعه منابع انســانی فولاد هرمزگان از اهداف، کارکردها و اهمیت این

کارگاه گفت. وی با اعلام اینکه برنامه توسعه فردی سطوح مدیریتی شرکت فولاد هرمزگان ویژه معاونان و مدیران این شرکت است، هدف از آن را توسعه مهارت‌های خودآگاهی، خودشناســی و خودیادگیری و خودتوســعه‌ای مخاطبان دانست. رنجبرفرد در تشــریح بیشتر این موضوع گفت: در این کارگاه در قالب ماژول‌های متفاوت و متنوع، نســبت به ســنتز مفهومی توســعه فردی، تولید فهم و درک مشترک درباره ایــن پدیده و کارکردها و آثــار مثبت آن در حیات شــرکت فولاد هرمزگان، اقداماتی انجام می‌شــود. کارگاه توســعه فردی بر یادگیری‌های ما دربــاره روندهای جهانی مبتنی اســت. به عبارت بهتر بعد از انجام بررسی‌های لازم به این نتیجه رسیده‌ایم که شــرکت‌ها به ویژه شرکت‌های بزرگی که روی توســعه رهبری خود ســرمایه‌گذاری‌های بیشــتری کرده‌اند توســعه اقتصادی پایداری را در محیط پیرامونی خود تجربه کرده‌اند.

تحولات جدید در انتظار سرمایه‌گذاری صبا تأمین

هفته‌نامه بورس: ســید محمدجــواد میرطاهــر به عنوان مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین تعیین شد.

به گزارش روابط عمومی شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین، مراسم تکریم و معارفه مدیرعامل شــرکت ســرمایه‌گذاری صبا تأمین، با حضور اعضای هیأت مدیره این شرکت و محمود ملکوتی‌خواه عضو هیأت مدیره شستا برگزار و ســید محمدجواد میرطاهر به عنوان مدیرعامل صبا تأمین انتخاب شــد. در آغاز این مراســم محمود ملکوتی‌خواه با تقدیر از مدیران ســابق شرکت ســرمایه‌گذاری صبا تأمین گفت: صبا تأمین مجموعه‌ای است که توانســته در ســال‌های اخیر نقش متفاوت و مهمی را در بازار ســرمایه ایران و در میان هلدینگ‌های شستا به دست آورد.

وی در این مراســم با اعلام این خبر که برنامه راهبردی شســتا در افق ۱۴۰۴ به همراه برنامه جامع ســرمایه‌گذاری و برنامه جامع ســاماندهی پرتفوی در جلسه هیأت مدیره محترم شستا به تصویب رسیده است، گفت: این برنامه‌ها آثار و تبعات مثبتی نظیر ایجاد منافع پایدار و بلندمدت برای ذینفعان و عدالت ســرمایه‌گذاری از طریق توسعه مناطق محروم و کم برخوردار دارای پتانسیل به همراه خواهد داشت.

وی با تأکید بر این موضوع که این برنامه موجب اشــتغالزایی و ایجاد تولید پایدار خواهد شد، اضافه کرد: این برنامه‌ها که با رویکرد تحولی و توسعه‌ای تدوین شده، نقش به سزایی در تحقق اسناد بالادستی کشور و تحقق سیاست‌های اقتصاد مقاومتی خواهد داشت و در این افق، شستا به عنوان پیشران توسعه کشور به عنوان اصلی‌ترین محرک رشد و توسعه پایدار اقتصادی کشور نقش ایفا خواهد کرد.

در ادامه این مراســم سید محمدجواد میرطاهر با اشــاره به برنامه‌های آتی شرکت صبا تأمین گفت: به طور کلی می‌توان برنامه‌های آتی شــرکت را در دو بخش بهبود وضعیت موجود و برنامه‌های توســعه‌ای صبا تأمین تعریف کرد. میرطاهر اضافه کرد: ساخت سود با کیفیت برای ســهامداران و مجموعه هلدینگ مادر یکی از راهبردهایی است که دنبال خواهیم کرد.

وی با تأکید بر این موضوع که شــرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین یک شرکت ارائه‌دهنده خدمات مالی است، گفت: صبا تأمین به نحوی با تمام هلدینگ‌های تابعه شستا در تعامل اســت و می‌توان آنها را به مثابه مشــتریان صبا تأمین قلمداد کرد، بنابراین بحث تکریم و مشــتری مداری یک ضرورت است و در این راستا هم‌افزایی و همسویی هلدینگ‌های تابعه شســتا به طور قطع راهگشــا خواهد بود. از ســوی دیگر در تلاش خواهیم بود تا نقش اثرگذاری را در تأمین مالی شــرکت‌های تابعه شســتا و ســازمان تأمین اجتماعی ایفا کنیم.

میرطاهر با تشــکر از مدیران عامل ســابق مجموعه صبا تأمین و علی مهدوی پارســا، سرپرست ســابق این شــرکت، گفت: امیدوارم همدلی اعضای هیأت مدیره صبا تأمین مانند گذشــته تداوم یابد و با تدوین اســتراتژی‌های نوین، اهداف مــورد نظر و اصلاح زیرساخت‌های لازم تحقق یابد.

ســید محمدجــواد میرطاهر دارای مــدرک تحصیلی دکتــرای مدیریت مالی اســت. او ســابقه عضویــت در هیــأت مدیره و ســطوح مختلــف مدیریتی در شــرکت‌های مختلــف از جمله بیمــه دانا، همراه اول، توســعه ســرمایه‌گذاری نور دانــا، کارگزاری بــورس بیمــه ایــران، ســرمایه‌گذاری پردیــس، ســتاره اول و... را درکارنامــه خود دارد. وی همچنیــن ســابقه تدریــس دروس مالــی در دانشــگاه‌ها و موسســات مختلف را دارد.

مهمان جدید فرابورس از صنعت بیمه

هفته‌نامه بورس: بیمه اتکایی تهران روز چهارشنبه هفته گذشته در فرابورس معرفی شد.

برنامه «یک دیدار، یک عرضه» ویژه پذیره‌نویسی سهام در دست انتشار شرکت بیمه اتکایی تهران رواک (سهامی عام در شــرف تاسیس) برگزار شــد. در این برنامه پس از معرفی شرکت بیمه اتکایی تهران رواک اعلام شد که ۲۸.۹ درصد توســط پذیره‌نویســان و بیش از ۷۱ درصد توسط موسسین از سهام شرکت پذیره‌نویسی می‌شود. در خبرها آمده است: پذیره‌نویسی اتکایی تهران تعلیق شده بود، اما از روز شنبه ۱۳ آذر ماه آغاز و به مدت ۱۵ روز ادامه می‌یابد. مبلغ قابل پرداخت به ازای هر سهم ۵۰۰ ریال معادل ۵۰ درصد ارزش اسمی هر سهم است که در زمان پذیره‌نویسی به صورت نقد واریز خواهد شــد. همچنین تعداد ســهام مورد پذیره‌نویســی برای اشخاص حقیقی حداقل ۱ سهم و حداکثر ۱۰۰ هزار ســهم است و برای اشخاص حقوقی حداقل ۱ سهم و حداکثر ۱ میلیون سهم است.

صنعت بیمه در هر جامعه‌ای از شـــاخص‌های مهم اطمینـــان عمومی، اعتماد اجتماعی، رفاه اقتصادی و امید به آینده به شمار می‌رود و مسیر توسعه کمی و کیفی کسب و کار و همچنین سطح معیشت مردم از گذرگاه این صنعت عبور می‌کند. آنچه در پی می‌آید دماسنج صنعت بیمه و نماگر صنعت مادری است که در کنار دو نهاد بانک و بازار سرمایه، نقش ضلع مکمل اقتصادی را ایفا می‌کند.

معاونت طرح و توسعه

همگام با سیاست اقتصاد مقاومتی

✓ ارائه مجوز محصول جدید بیمه‌ای به ۶ شرکت بیمه در ۶ طرح مختلف
✓ ارائـــه مجوزهای موردی بیمه‌ای به ۶ شـــرکت بیمه در ۳ رشـــته مختلف شامل بیمه عیوب اساسی و پنهان ساختمان، بیمه کرونا در بیمه‌نامه حوادث اشخاص و بیمه مسئولیت مدنی برای حرفه‌های مختلف
✓ ارائه چارچوب شـــرایط عمومی بیمه مســـافران عازم به خارج از کشـــور، چارچوب شرایط عمومی بیمه زندگی به شرط فوت، چارچوب شرایط عمومی بیمه زندگی به شرط حیات، چارچوب شرایط عمومی بیمه زندگی مختلط به تمام شرکت‌های بیمه‌ای
تدوین بودجه مصوب و اصلاحی سالانه (سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰) بیمه مرکزی ج.ا.ایران
تدوین پروژه بیمه مرکزی ج.ا.ایران برای اجرای سیاست‌های کلی اقتصاد مقاومتی برای سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ و تدوین منشور پروژه‌های راهبردی بیمه مرکزی ج.ا.ایران و پایش مستمر آن
ارائه گزارش عملکرد برنامه پنج ســـاله ششم توســـعه در سامانه (رابت) سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی کشور
تهیه و تدوین و انتشـــار کتابچه «گزیده قوانین و مقررات بودجه و برنامه سال ۱۴۰۰ (و مقایسه آن با سال ۱۳۹۹)»
تهیه کتاب سالنامه آماری صنعت بیمه و پوستر آماری «نماگرهای صنعت بیمه در سال ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹» برای درج در پرتال سازمان
بررسی تقاضای تأسیس شرکت‌های بیمه:
تقاضای تأسیس ۳۶ شرکت بیمه مورد بررسی قرار گرفت.
✓ مراتب موافقت اصولی با تأسیس ۵ شرکت بیمه (شرکت‌های بیمه اتکایی آوای پارس، بیمـــه اتکایی تهران رواک، بیمه مختلط پردیس، بیمه مختلط هوشمند فردا و بیمه زندگی کاریزما) صادر شد.
✓ پروانه تأسیس (موافقت با ثبت) شرکت بیمه اتکایی سامان صادر شد.
✓ بررســـی و تأیید صلاحیت مدیرعامل، قائم مقام مدیرعامل، اعضای هیأت مدیره، معاونان، مدیران فنی و اکچوئران داخلی به تعداد ۲۳۰ نفر
✓ بررســـی و صدور پروانه فعالیت کارگزاران رسمی بیمه و ارزیابان خسارت بیمه‌ای به تعداد ۸۲۵ پروانه

یک صنعت زیر ذره بین نظارت

☑ تدوین دســـتورالعمل اصلاحی «روش برآورد و کنترل کفایت ذخایر فنی رشته بیمه شخص ثالث مؤسسات بیمه» و ابلاغ به شرکت‌های بیمه
☑ مکاتبه و پیگیری دریافت اطلاعات، بررسی، محاسبه و اعلام توانگری مالی شرکت‌های بیمه و افشای آن در پرتال بیمه مرکزی ج.ا.ایران
☑ بررســـی ترکیب سهامداری شـــرکت‌های بیمه در راستای اجرای قوانین و مقررات مربوط و پیگیری رعایت نصاب‌ها وفق مندرجات آیین‌نامه شماره ۱۰۰
☑ بررســـی گزارش توجیهی افزایش ســـرمایه و ارائه مجوز برگزاری مجامع عمومی فوق‌العاده به شرکت‌های بیمه به منظور افزایش سرمایه
☑ رسیدگی به اختلافات بین صندوق تأمین خسارت‌های بدنی و شرکت‌های بیمه در راستای مفاد ماده ۲۹ قانون بیمه شخص ثالث
☑ کنترل ضریب خسارت انواع رشته‌های بیمه‌ای
☑ همکاری در اجرای طرح نسخ الکترونیک با سازمان بیمه سلامت و سازمان تأمین اجتماعی در مســـیر صرفه جویی در مصرف کاغذ و چاپ دفترچه‌های درمانی، جلوگیری از جعل اسناد پزشکی
☑ رصد و بررسی بیمه‌نامه‌های مازاد بر ظرفیت نگهداری شرکت‌های بیمه به منظور اخذ پوشش اتکایی لازم از بازار بیمه
☑ نظارت بر پیاده ســـازی و اجرای آخرین نســـخه وب سرویس رشته بیمه شخص ثالث، بدنه، هوش تجاری
☑ ایجـــاد مقدمات لازم جهت اعمال نظارت سیســـتمی و پیشـــگیرانه در رشـــته‌های بیمه‌ای مرتبط با حمل کالا (باربری، مسئولیت متصدیان حمل داخلی و...) و آتش ســـوزی و الزام شـــرکت‌های بیمه در تخصیص کد یکتا و درج آن بر روی بیمه‌نامه
☑ بررسی عملکرد شرکت‌های بیمه در خصوص قراردادهای بزرگ از جمله قراردادهای بیمه‌ای
☑ ابلاغ بخشنامه‌های متعدد و مختلف به منظور حمایت از حقوق بیمه‌گزاران و یکسان‌سازی رویه‌های مورد عمل شرکت‌های بیمه؛ به عنوان نمونه، تدوین و ابلاغ کاربرگ‌های متحدالشـــکل اجرای مواد ۳۴ و ۳۶ قانون بیمه شخص ثالث به تمام شرکت‌های بیمه
☑ بررسی آیین‌نامه‌ها و مقررات مربوط و ارائه پیشنهادات برای اصلاح
☑ مشـــارکت در کارگروه تخصصی راه‌اندازی مجتمع رسیدگی به تصادفات رانندگی (مجتمع تخصصی تصادفات)
☑ نظارت بر حســـن اجرای مفـــاد ماده‌های ۳۰ و ۳۱ قانـــون بیمه اجباری خسارات وارد شده به شخص ثالث، از طریق صدور بخشنامه تاکیدی.

نظارت بر بیمه‌های زندگی

- بررســـی و انطباق بیمه‌نامه‌های زندگی با سرمایه فوت بالای مبلغ تعیین شـــده با مجوزهای صادره طبق ماده ۶ آیین‌نامه شـــماره ۶۸ و بخشنامه‌های مرتبط با آن
- اخذ و بررسی اطلاعات تمامی بیمه‌نامه‌های عمر زمانی گروهی
- اخذ و بررســـی قراردادها و تفاهم‌نامه منعقده شرکت‌های بیمه با بانک‌ها یا صندوق‌ها
- رسیدگی و پاسخگویی به تعداد ۱۱۲ فقره شکایات بیمه‌های زندگی
- تدوین استانداردهای حرفه‌ای محاسب فنی بیمه
- بررســـی صحت محاســـبات ذخایر ریاضـــی در حـــوزه بیمه‌های زندگی اندوخته‌دار
- اصلاح درآمد ســـرمایه‌گذاری از محل ذخایر ریاضی موسســـات بیمه در صورت‌های مالی
- محاسبه توانگری مالی و سطح توانگری شرکت‌های بیمه زندگی
- پاســـخ به استعلام‌های ســـازمان امور مالیاتی در خصوص وضعیت ذخایر بیمه‌های زندگی شـــرکت‌های بیمه مختلط و تمامی ذخایر فنی شرکت‌های بیمه زندگی
- امکان سنجی محاسبه خالص ارزش دارایی سرمایه‌گذاری منابع حاصل از ذخیره ریاضی بیمه‌نامه‌های زندگی
- بررسی روش‌های تفکیک سرمایه‌گذاری از محل ذخیره ریاضی شرکت‌های بیمه از ســـایر منابع با تاکید بر ســـرمایه‌گذاری به صورت سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی

نظارت بر شبکه خدمات بیمه‌ای

- برنامه‌ریزی مستمر به منظور سیستمی نمودن فرآیند کنترل و نظارت بر نحوه اعطای پروانه نمایندگی توسط شرکت‌های بیمه به اشخاص
- نظارت دقیق بر فرآیند نحوه انتخاب نمایندگان بیمه توسط شرکت‌های بیمه
- بررسی مدارک و مستندات مربوط به تأسیس شرکت‌های نمایندگی بیمه و موافقت با ثبت و تأسیس نمایندگان حقوقی
- انجام بازدیدهای نظارتی از دفاتر شبکه خدمات بیمه‌ای (نمایندگان)
- مشارکت در ساماندهی امور بیمه‌ای در مرزهای کشور
- هماهنگی با نهادهای نظارتی و اطلاعاتی به منظور شناسایی شبکه خدمات بیمه‌ای دارای اشتغال همزمان
- بررسی، اعلام نظر و انجام اقدامات نظارتی لازم در خصوص شکایات واصله
- برخورد نظارتی با استارت‌آپ‌های فاقد مجوز و نظارت میدانی بر عملکرد آنان
- جلوگیـــری از فعالیت دفاتر غیر مجاز بیمه‌ای از طریق ابلاغ بخشـــنامه به تمامی فعالان صنعت بیمه
- انجام بازدیدهای نظارتی از شـــرکت‌های بیمه و دفاتر ارزیابان خســـارت بیمه‌ای در راســـتای کنتـــرل بر نحـــوه فعالیت آنان و حســـن اجرای مفاد آیین‌نامه‌ها و مصوبات شورایعالی بیمه.

نظارت بر شرکت‌های بیمه و هماهنگی امور استان‌ها

■ نظارت مســـتمر بر رعایت آیین‌نامه‌های گزارشـــگری و افشـــای اطلاعات مؤسسات بیمه (۸۸)، صلاحیت حرفه‌ای کارکنان کلیدی و عملیاتی موسسات بیمه (۹) و حاکمیت شرکتی(۹۳) از قبیل:
■ ۳۲ مورد نظارت بر خط از شـــرکت‌های بیمه و ۹ مورد بازدیدهای میدانی از شرکت‌های بیمه دررعایت آیین‌نامه‌های ۸۸، ۹۰ و ۹۳ و مکمل‌های آن
■ نظارت بر نحوه اجرای آیین‌نامه گزارشـــگری و افشـــای اطلاعات مؤسسات بیمه (۳۲ مورد)
■ نظارت مستمر بر اجرای آیین‌نامه حاکمیت شرکتی (۴۰ مورد)
■ پیگیـــری واریز حدود مبلغ ۲۷٫۸۵۵ میلیارد ریال توســـط شـــرکت‌های بیمه‌ای به حساب خزانه بابت عوارض بیمه‌نامه‌های شخص‌ثالث سهم وزارت بهداشت و درمان و آموزش پزشکی
■ واریز حدود مبلغ ۹۹۴ میلیارد ریال توسط شرکت‌های بیمه‌ای به حساب خزانه بابت عوارض بیمه‌نامه‌های شخص‌ثالث سهم نیروی انتظامی
■ اقدامات لازم برای هوشمندسازی نظارت بر آیین نامه‌های گزارشگری

جهانی می‌اندیشیم، منطقه‌ای عمل می‌کنیم

- انعقاد قرارداد مازاد خســـارت ریســـک (Risk) در رشته‌های آتش‌سوزی، مهندســـی و پول در صندوق برای بیمه مرکزی ج.ا.ایران و ۷ شـــرکت بیمه ایران، آســـیا، البرز، دانا، پارسیان، ملت و ســـامان با راهبری این سازمان و با سقف تعهد ۵ هزار میلیارد ریال برای هر ریسک
- انعقـــاد قرارداد مازاد خســـارت حوادث فاجعه‌آمیز (CAT) در رشـــته‌های آتش‌سوزی، مهندسی و پول در صندوق برای بیمه مرکزی ج.ا.ا. و ۴ شرکت بیمه ایران، آسیا، البرز و دانا با راهبری این سازمان و با سقف تعهد ۱۰۰ هزار میلیارد ریال در هر حادثه
- انعقاد قرارداد مازاد خســـارت ریسک و حوادث فاجعه‌آمیز (Risk & CAT) در رشته انرژی برای بیمه مرکزی ج.ا.ا. و ۹ شرکت عضو کنسرسیوم انرژی با راهبری این سازمان و با سقف تعهد ۲۵۰ میلیون یورو برای هر ریسک و ۵۰۰ میلیون یورو برای هر حادثه فاجعه‌آمیز
انعقاد قرارداد مازاد خســـارت حوادث فاجعه‌آمیز (CAT) در رشـــته‌های آتش‌سوزی، مهندسی و پول در صندوق برای ۱۱ شرکت بیمه رازی، آرمان، دی،میهن، سرمد، سامان، تعاون، سینا، کارآفرین، معلم و تجارت نو با راهبری این سازمان و با سقف تعهد ۳۰ هزار میلیارد ریال در هر حادثه
انعقاد قرارداد مازاد خسارت ریسک و حوادث فاجعه‌آمیز برای قبولی‌های اختیاری و قراردادی بیمه مرکزی در رشته‌های آتش‌سوزی، مهندسی و پول در صندوق با سقف تعهد ۵ هزار میلیارد ریال برای هر ریسک
انعقاد قرارداد مازاد خســـارت (Risk & CAT) بیمه مرکزی در رشـــته پی‌اندآی با حداکثر تعهد ۵۰ میلیون یورو
انعقاد قرارداد مازاد خسارت در رشته پی‌اندآی با راهبری بیمه مرکزی برای موسسه بیمه متقابل کیش و متقابل قشم با حداکثر تعهد دو میلیارد دلار
انعقاد قرارداد مازاد خسارت بیمه مرکزی در رشته‌های باربری و کشتی و بیمه‌های هواپیما با حداکثر تعهد ۱۱۰ میلیون یورو
تمدید قرارداد اتکایی مشارکت درمان تکمیلی بنیاد شهید و امور ایثارگران با شرکت سهامی بیمه دی با تعداد حدود ۲ میلیون نفر بیمه شده
پوشش اتکایی مسئولیت مدنی شرکت فرودگاه‌ها و ناوبری هوایی ایران با حداکثر تعهد ۶ هزار میلیارد ریال
انعقاد قرارداد مازاد خسارت ریسک و حوادث فاجعه‌آمیز (Risk & Cat) در رشـــته‌های غیرباربری جهت پوشش ریسک‌های صادره نمایندگی‌های خارج از کشـــور شرکت سهامی بیمه ایران با راهبری بیمه مرکزی و با سقف تعهد ۲۵ میلیون یورو
- انعقاد قرارداد مازاد خســـارت ریسک و حوادث فاجعه‌آمیز (Risk & Cat) در رشـــته‌های باربری جهت پوشش ریسک‌های صادره نمایندگی‌های خارج از کشـــور شرکت سهامی بیمه ایران با راهبری بیمه مرکزی و با سقف تعهد ۱ میلیون یورو
- تمدید قرارداد اتکایی مشارکت مسئولیت با شرکت سهامی بیمه معلم با حد تعهد ۴۰۰ میلیارد ریال برای هر بیمه‌نامه
- پوشش اتکایی مسئولیت مدنی شرکت‌های مهندسی هواپیمایی فارسکوه، سوخت‌رسانی اوج
- انعقاد قرارداد مازاد خســـارت ریسک و حوادث فاجعه‌آمیز (Risk & CAT) در رشته‌های غیرباربری برای پوشش ریسک‌های صادره نمایندگی‌های خارج از کشـــور شرکت ســـهامی بیمه ایران با راهبری این سازمان و با سقف تعهد ۲۵ میلیون یورو
- ارائه مجوز بیمه‌نامه‌های گروهی برای منازل مســـکونی / اداری سازمان‌ها، ارگان‌ها، شـــهرداری‌ها، اســـتانداری‌ها و... با پوشـــش خطرات اصلی و تبعی بیمه‌های آتش‌سوزی (آصا، زلزله، سیل، توفان و...)
- ارائه مجوز صدور بیمه‌نامه و مشـــارکت در پوشـــش بیمه‌ای بســـیاری از ریسک‌ها و پروژه‌های عملیاتی و زیربنایی
- صدور و ارائه خدمات بیمه‌ای به کشورهای همسایه:

- تقویت همکاری‌های بین‌المللی با کشورهای همسایه و عضو اکو
- امضاء تفاهمنامه با کشورهای افغانستان، سوریه و ارمنستان
- برقراری ارتباطات دوجانبه با کشـــورهای تاجیکستان، ترکمنستان، عراق، ازبکستان، ترکیه و گرجستان
- میزبانی هیأت عراقی در ایران

فرهنگ بیمه‌ای و بیمه فرهنگی

✓ پاسخگویی به ابهامات رسانه‌ای
✓ تهیه و بارگذاری بیش از ۸۷۰ مطلب و ۱۶۰ استوری در اینستاگرام بیمه مرکزی با حدود چهل هزار نفر دنبال کننده
✓ برگزاری لایو اینستاگرام بیمه مرکزی (دوشنبه‌ها با بیمه)
✓ تهیه و تولید کلیپ‌ها، اینفوموشن‌ها و اینفوگرافی‌های مختلف
برگزاری دوره‌های آموزشی تخصصی برای خبرنگاران
تهیه و انتشار کتب بیمه‌ای (تهیه تولید و انتشار ۶۷ عنوان کتاب در سه سطح «بیمه برای کودکان»، «بیمه برای همه» و «بیمه برای کارشناسان»
تهیه و انتشار ماهنامه پیک بیمه به صورت مداوم (۱۲شماره)
تهیه، تولید و انتشار گزارش عملکرد سالانه لاتین (Annual Report)
برگزاری هشتمین جشنواره روابط عمومی‌های برتر صنعت بیمه
برگزاری پنجمین جشنواره بیمه در رسانه
هماهنگی‌های لازم برای امضای تفاهمنامه های مختلف با دســـتگاه‌ها و نهادهای گوناگون مانند «فدراسیون موتورسواری، انجمن بهره‌وری، سازمان حفاظت از محیط زیست و...
برگزاری مداوم جلسات شورای هماهنگی مدیران روابط عمومی صنعت بیمه کشـــور و هماهنگی‌های لازم برای اجرای برنامه‌های مشـــترک با هدف ایجاد هم افزایی و همگرایی بیشتر
هماهنگی‌های لازم برای اجرایی شدن برنامه‌های ستاد امربه معروف و نهی از منکر، اقامه نماز و....
تغییر شکلی و محتوایی پرتال بیمه مرکزی به آدرس www.centinsur.ir
تهیه، تولید و پخش مجموعه تلویزیونی دور برگردون با هدف اصلاح رفتار ترافیکی و کاهش تلفات ناشی از حوادث رانندگی
تهیه، تولید و پخش ســـریال طنز تلویزیونی پلاک۱۳ با هدف توســـعه فرهنگ بیمه (در حال پخش)
تهیه تولید سرود بیمه‌ای مختص کودکان
اجرای پروژه سراســـری و ملی «زنگ بیمه» بـــرای دانش آموزان مقطع ابتدایی (شهر تهران توسط بیمه مرکزی و مراکز استان‌ها توسط شرکت‌های بیمه)، با هدف آشنایی تعداد ۸ میلیون و ۱۷۴ هزار و ۸۷۵ دانش آموز مقطع ابتدایی با مفاهیم بیمه‌ای از طریق نمایش
گنجاندن بیش از ۱۲۸ مطلب بیمه‌ای در کتب درسی دانش آموزان (با این پروژه عملا تعداد ۵ میلیون و ۸۴۴ هزار و ۱۰۵ نفر از دانش آموزان مقطع متوسطه اول و دوم با مهمترین اصطلاحات بیمه‌ای در کتاب‌های درسی آشنا می‌شوند).

ریسک، کلید واژه صنعت بیمه

راه‌اندازی مرکز توســـعه مدیریت ریســـک؛ تدوین راهنمای حاکمیت ریسک موســـسات خدمات مالی کشور؛ همکاری با ســـازمان مدیریت بحران و سایر ســـازمان‌های مرتبط با قانون مدیریت بحران کشـــور؛ راه‌اندازی پرتال اطلاع رسانی مرکز توسعه مدیریت ریسک؛ ترجمه و انتشار گزارش مدیران ریسک اروپایی موســـوم به FERMA ۲۰۲۰؛ ارائه پیشنهاد انجام طرح پژوهشی در خصوص سنجش میزان توسعه یافتگی سیستم مدیریت ریسک سازمانی در مدل کسب و کار و فرهنگ سازمان‌های کشور به پژوهشکده بیمه. این طرح به تصویب رسیده و مراحل انجام آن آغاز شده است.

سلامت در صنعت

☑ بازرسی از شعبات و نمایندگان شرکت‌های بیمه
☑ امور مربوط به سامانه ارزیابی عملکرد تسما
☑ پیاده ســـازی کانون حسابرســـی داخلی صنعت بیمه وابســـته به انجمن حسابرسی داخلی ایران
☑ تنظیـــم و تدوین چک لیســـت‌های حسابرســـی داخلی و تهیه منشـــور حسابرسی داخلی
☑ بررســـی منشـــای ســـرمایه شـــرکت‌های بیمه در زمان تأســـیس و یا افزایش سرمایه
☑ بررســـی سوابق سهامداران شرکت‌های بیمه در شرف تأسیس و در شرف افزایش سرمایه
☑ بررسی و انجام فاز مطالعاتی در خصوص الزامات و نیازمندی‌های ایجاد سامانه جامع رصد، شناسایی و بررسی معاملات مشکوک به پولشویی در صنعت بیمه
☑ ایجاد دسترســـی تمامی اشـــخاص مشـــمول تحت نظارت بیمه مرکزی ج.ا.ایران توسط سامانه سنهاب به اطلاعات مورد نیاز و سامانه‌های مرتبط
☑ پیشنهاد اصلاح دستورالعمل‌های مبارزه با پولشویی صنعت بیمه به مرکز اطلاعات مالی
☑ سامانه پاســـخگویی با تعداد متوســـط (۴) کارشناســـان در این سامانه به‌شرح زیر:

کل تماس دریافتی در سامانه ۲۳۴۲	مجموع زمان مکالمات (ساعت)	میانگین زمان مکالمات (روزانه)	میزان رضایتمندی (درصد)
۲۱۵۴۲	۹:۲۳	۱۱۰ دقیقه	۴/۷ از ۵
رشته‌های بیمه‌ای	**بیمه‌های شخص ثالث و بدنه**	**شبکه فروش**	**سایر موارد**
تعداد فراوانی سوالات مطروحه	۱۴/۲۰۳	۵/۲۱۱	۲/۱۲۸

عصر طلایی صنعت بیمه در بستر الکترونیک

توسعه زیرســـاخت‌های مرکز داده؛ توسعه شبکه ارتباطی بین بیمه مرکزی، شرکت‌های بیمه و ذینفعان حقوقی؛ توســـعه سامانه‌های یکپارچه اطلاعات مدیریتـــی، عملیاتی و نظارتی؛ تامین نیازمندی‌های اطلاعاتی شـــرکت‌های بیمه؛ مکانیزه سازی خدمات، پشتیبانی و فرآیندهای سازمان برای واحدهای داخلی و ذینفعان خارجی؛ و تعامل مکانیزه با ســـایر ســـازمان‌های مرتبط با صنعت بیمه

- ایجاد ســـامانه یکپارچه نظارتی و تسهیل امر نظارت در حوزه‌های نظارتی بیمه مرکزی
- تخصیص کد یکتای بیمه مرکزی به بیمه نامه‌های منطبق با شاخص‌ها در رشته شخص ثالث و حوادث راننده که سهمی حدود پنجاه درصد از پرتفوی صنعت بیمه را دارد و بیمه‌نامه‌های منطبق با شاخص‌ها در رشته‌های باربری، متصدیان حمل کالا و آتش سوزی
- ساماندهی شـــبکه فروش و ایجاد بانک اطلاعاتی و کارتابل‌های ارتباطی ویژه با بیمه مرکزی
- ایجاد سرویس‌ها و خدمات الکترونیکی متنوع در پرتال بیمه مرکزی، در درگاه ملی خدمات و دولت همراه برای اســـتفاده شهروندان، کسب و کارها و سازمان‌ها
- تغذیه اطلاعاتی ســـامانه یکپارچه اطلاعات اقتصادی کشـــور با داده‌های صنعت بیمه
- ایجاد بســـتر لازم برای یکپارچه سازی و تسهیل تبادل اطلاعات از طریق اتصال به بانک‌های اطلاعاتی دستگاه‌های دیگر از قبیل نیروی انتظامی، ثبت احوال، پســـت، وزارت امور اقتصادی و دارایی، راهداری، وزارت امور خارجه، سازمان امور مالیاتی و...
- طراحی، توسعه و پیاده‌سازی سرویس تعاملی کارپوشه ملی ایرانیان
- ارائه خدمت الکترونیکی استعلام سوابق بیمه‌ای افراد برای بهره‌برداری در نرم‌افزار موبایل دولت همراه
- تهیه نرم‌افزار جامع موبایل
- اصلاح فرآیندها و روش‌های انجام کار در راســـتای اجرای مواد قانونی ۶۷ و ۶۸ قانون برنامه ششم توسعه و بخشنامه‌ها و تکالیف اصلاح نظام اداری که ماحصل آن به شناســـایی ۱۶ گروه فرآیندی، ۷۰ فرآیند، ۱۷۰ زیر فرآیند، ۱۰۸ شناســـنامه فرآیند، و نتیجتاً منجر به تعـــداد ۶۲ خدمت و حدود ۹۰ نمودار فرآیندی خدمت شد.
- راه‌اندازی سوئیچ بیمه برای هوشمندسازی و کمک به ارائه خدمات بیمه‌ای به صورت مکانیزه و ایجاد زیرساخت لازم برای ورود فراگیر شرکت‌های دانش بنیان و کسب و کارهای دیجیتال به صنعت بیمه به منظور مدیریت و نظارت بر فعالیت اینشورتک‌ها، استارت‌آپ‌ها و فین‌تک‌ها و شرکت‌های دانش بنیان از طریق ارائه ســـرویس‌های Api صنعت بیمه به کسب و کارهای مبتنی بر فناوری اطلاعات.
- کســـب رتبه اول در چهـــار دوره ارزیابی وبگاه‌هـــا و خدمات الکترونیکی سازمان فناوری اطلاعات

شورای عالی بیمه

- بررسی تقاضای تاســـیس شرکت‌های بیمه اتکایی پارس، فردیس، اتکایی تهران، فردا، اتکایی رایا، زندگی هامرز، مختلط سروش
- بررسی و تصویب مقررات بیمه‌ای
- رسیدگی به گزارشات بیمه مرکزی
- گزارش سند راهبردی صنعت بیمه برای افق ۱۴۰۴
- گزارش محاسبه شاخص توانگری مالی مؤسسات بیمه در سال ۱۳۹۹

بیمه در مسیر توسعه

اداره کل سرمایه‌گذاری

■ رشد ۵۷ درصدی قیمت تمام شده پرتفوی سهام بیمه مرکزی
■ رشد ۱۶ درصدی ارزش روز پرتفوی سهام بیمه مرکزی
■ رشد ۴۱ درصدی سود حاصل از خرید و فروش

اداره کل توسعه سرمایه انسانی و پشتیبانی

- تدوین دســـتورالعمل ســـومین دوره انتخاب کارمندان و مدیران برگزیده صنعت بیمه و ابلاغ و اجرای آن
- دیجیتال‌ســـازی اسناد آرشـــیوی بیمه مرکزی عملیاتی کردن اپلیکیشن خدمات اداری و رفاهی
- شفافیت‌سازی در مناقصات سازمانی
- مناسب‌سازی فضاهای اداری برای مراجعین
- اقدام به منظور استقرار چرخه بهره‌وری

صنعت بیمه بر مدار قانون

- طرح دعوی و دفاع از دعاوی و شـــرکت در جلســـات رســـیدگی محاکم و پاسخ به استعلامات و تهیه، اصلاح یا اعلام نظر درخصوص لوایح، آیین‌نامه و دستورالعمل‌های دولت
- بررســـی و اعلام نظـــر در خصوص پیش‌نویس آیین‌نامه‌ها، اساســـنامه‌ها، قراردادها، تفاهمنامه‌ها
- پیگـــرد قضایی اخلال‌گران در نظام بیمه کشـــور و ســـودجویان از عنوان بیمه مرکزی

صنعت بیمه؛ مرزهای اطمینان و امنیت

☑ انجـــام فرآینـــد تعییـــن صلاحیـــت عمومـــی کارکنـــان کلیـــدی موضـــوع آیین‌نامـــه ۹۰ شـــورای عالـــی بیمـــه و متصدیـــان مشـــاغل حســـاس در ســـطح کل صنعـــت بیمـــه و پاســـخ بـــه تمامـــی اســـتعلامات مراجـــع ذیصـــلاح حفاظتـــی و امنیتـــی کشـــور درخصـــوص موضوعـــات مرتبـــط در صنعت بیمه
☑ پیگیری تشـــکیل و عضویت کمیته امنیت فنـــاوری اطلاعات و مقابله با حوادث سایبری
☑ ابـــلاغ بخشـــنامه‌ها و دســـتورالعمل‌های امنیـــت اطلاعـــات و شـــبکه‌های ارتباطـــی در حـــوزه پدافنـــد ســـایبری از مرکـــز راهبـــردی افتـــا و ســـازمان پدافنـــد غیرعامـــل، مرکـــز ماهـــر و ســـایر بـــه مرکـــز فـــاوا ســـازمان و ســـایر حوزهـــای فـــاوا و انجـــام تســـت نفـــوذ و ارزیابـــی امنیتـــی بـــر ســـامانه‌های حســـاس بیمـــه مرکـــزی ج.ا.ا
☑ تشکیل شعب تخصصی رسیدگی به حوادث رانندگی و امور بیمه‌ای
☑ پیگیری پیاده‌سازی سامانه ثبت و اعلام تخلفات در صنعت بیمه
☑ پیگیری پیاده‌سازی سیستم هوشمند کشف تقلب
☑ تدوین پیش‌نویس آیین‌نامه الزام مؤسســـات بیمه به شناسایی و گزارش عملیات مشکوک به تقلب بیمه‌ای
☑ بازدیـــد از پایانه‌هـــا و بازارچه‌های مرزی و مبـــادی ورودی (زمینی) به کشور در ۱۲ استان مرزی و مرزهای هوایی حضرت امام (ره) تهران، شهید هاشمی نژاد مشهد و شهید مدنی تبریز
☑ الـــزام شـــرکت‌های بیمـــه در خصـــوص عرضـــه بیمه‌نامـــه مســـافرتی اتبـــاع ورودی بـــه ســـه زبـــان فارســـی، انگلیســـی و زبـــان محلـــی، صـــدور بیمه‌نامـــه بـــه صـــورت آنلایـــن و اخـــذ کـــد یکتـــا و نیـــز حـــذف صـــدور بیمه‌نامـــه بـــه صـــورت دســـتی (اســـتفاده از دســـتگاه مکانیـــزه طراحی شـــده) و پاســـخگویی از طریـــق کال ســـنتر مســـتقر در ســـتاد مرکـــزی شـــرکت‌های بیمـــه و درج کامـــل پوشـــش‌های بیمـــه‌ای (خســـارت‌های قابـــل پرداخـــت) و حـــق بیمـــه مصـــوب دریافتـــی در بیمه‌نامـــه عرضـــه شـــده بـــه اتبـــاع خارجی ورودی.

دیدگاه

مذاکرات، برجام و سناریوهای پیش‌روی بازار سرمایه

سجاد موحد
مدیرعامل مرکز مالی ایران

رخدادهای سیاسی همواره از جهات مختلف بر بازارهای مالی در جهان و ایران تاثیرگذار بوده است. از جمله مهمترین رخدادهای سیاسی می‌توان به تحریم‌های اعمال شده علیه جمهوری اسلامی ایران در زمینه‌های صادرات نفت و تحریم بانک مرکزی ایران اشاره کرد که منجر به ناتوانی بانک مرکزی ایران در وصول درآمد حاصل از فروش نفت به کشورهای جهان شده است. بنابراین با توجه به تاثیر تحریم‌ها بر شاخص‌های کلان اقتصادی و در نهایت اثرگذاری آن بر بازار سرمایه می‌توان دو سناریو ادامه یافتن شرایط تحریمی و لغو تحریم‌ها را بررسی کرد.

سناریوی اول: ادامه یافتن شرایط فعلی

● رشد نقدینگی

علت اصلی نوسانات بازارهای مختلف از جمله بازار سرمایه را باید در رشد نقدینگی و افزایش این رشد در سال‌های اخیر دانست. در حالی که متوسط رشد نقدینگی در چهل سال اخیر حدود ۲۴ درصد بوده، این میزان در ماه‌های اخیر به بیش از ۳۰ درصد افزایش پیدا کرده است و درصورت ادامه‌دار بودن این رشد تا پایان سال با حجم نقدینگی ۴ هزار و ۶۳۱ هزار میلیارد تومان و رشد متوسط سالانه ۳۳,۲ درصدی روبه‌رو خواهیم شد.

علت رشد نقدینگی را در دو عامل ناترازی بانک‌ها و کسری بودجه دولت می‌توان جستجو کرد که در صورت حل این دو مشکل می‌توان رشد نقدینگی کشور را کنترل کرد و کاهش داد. بانک‌ها به دلیل امهال وام‌های غیرجاری و ثبت وام‌های جدید، زیان انباشته زیادی دارند اما به دلیل قدرت خلق پول آن را در ترازنامه خود مخفی کرده‌اند. یکی از دلایل اصلی رشد نقدینگی به خصوص در سال‌های ۹۲ تا ۹۶ خلق پول گسترده بانک‌ها برای پنهان کردن ناترازی خود بوده که نهایتا خود را در تورم‌های افسارگسیخته سال‌های اخیر نشان داده است.

کسری بودجه دولت عامل دیگر خلق پول و رشد نقدینگی است. عامل مسلط خلق پول در اقتصاد و افزایش نقدینگی، همواره کسری بودجه دولت بوده است، به گونه‌ای که می‌توان گفت عمده پول موجود در اقتصاد به واسطه تأمین مالی این کسری، انتشار یافته است. به عبارتی، کسری بودجه دولت تا پیش از کاهش درآمدهای نفتی دیده نمی‌شد اما با کاهش درآمدهای نفتی دولت، این کسری بودجه به تدریج نمایان شده است و در صورت عدم تأمین این کسری از منابع ممکن دیگر از جمله انتشار اوراق به ناگزیر استفاده می‌شود که مجددا این کسری، دیر یا زود از محل پایه پولی بانک مرکزی تأمین خواهد شد.

● نااطمینانی پیش‌روی اقتصاد ایران

نااطمینانی در مورد افق پیش‌روی اقتصاد کشور منجر به این می‌شود تا مردم ریال کمتر نگه‌دارند و سعی کنند در اولین فرصت ممکن ریال خود را تبدیل به دارایی دیگری کنند تا از این طریق بتوانند ثروت خود را در مقابل نوسانات و تورم پیش‌روی اقتصاد مصون و حفظ کنند. دلیل اصلی این مسئله آن است که مردم انتظار دارند که قیمت‌ها در آینده افزایش پیدا کند و از این رو ترجیح می‌دهند تا حتی‌المقدور پول نقد نگهداری نکنند که این خود منجر به افزایش سرعت گردش پول می‌شود. افزایش سرعت گردش پول بدین معناست که به میزان مشخصی از کالای موجود در اقتصاد نیاز به پول برای تبادل آنها کمتر خواهد بود. زمانی که میزان کالا و خدمات در اقتصاد ثابت است، افزایش سرعت گردش پول خود را در افزایش قیمت‌ها، به خصوص قیمت‌های دارایی و مالی نمایان می‌کند.

● افزایش نرخ ارز

تحولات بازار سرمایه متاثر از رشد بالای نقدینگی است که این رشد با تاثیر بر روی قیمت دلار، عامل افزایش رشد بازار سرمایه است. همزمان با رشد نقدینگی بالا، تحریم‌ها و نرسیدن ارز به داخل کشور، قیمت دلار افزایش یافته که نتیجه آن افزایش انتظارات تورمی و رشد بازار سرمایه خواهد بود. از این رو می‌توان گفت شاخص بازار سرمایه یک معلول است که علت رشد آن، افزایش رشد دلار است. از این نگاه بازار سرمایه نمی‌تواند به عنوان پیشران و لنگر اسمی انتظارات تورمی قرار بگیرد، بلکه نرخ ارز لنگر انتظارات است و تغییرات آن، تغییرات سایر بازارها را به دنبال خواهد داشت.

سناریوی دوم: لغو تحریم‌ها

● کنترل نقدینگی

نگرشی که سرمایه‌گذاران نسبت به مذاکرات هسته‌ای و احتمال بهبود شرایط اقتصادی دارند، می‌تواند بر نحوه تصمیم‌گیری آنها در بازار سرمایه تاثیر بگذارد. یک رخداد سیاسی مانند اعلام برگزاری مذاکرات منجر به کاهش انتظارات تورمی و تثبیت نرخ ارز خواهد شد. بدین صورت که با لغو تحریم‌ها، درآمد نفتی افزایش می‌یابد، دولت نیز می‌تواند هزینه‌های جاری و عمرانی خود را از این طریق تأمین کند. درنتیجه بخشی از کسری بودجه دولت از این طریق تأمین می‌شود و دیگر نیازی به خلق پول و انتشار اوراق جهت تأمین کسری نخواهد بود. با افزایش درآمد نفتی دولت، عدم فشار به بانک مرکزی و بازار سرمایه برای جبران کسری بودجه می‌توان انتظار بازگشت استقلال بانک مرکزی جهت اعمال سیاست‌های پولی مستقل و بهبود وضعیت بازار سرمایه را داشت.

● رشد منابع ارزی

در شرایط لغو تحریم‌ها، امکان نقل و انتقال منابع مالی فراهم می‌شود و ایران مجددا قادر به صادرات حجم بالایی از نفت خواهد شد. بنابراین درآمدهای ارزی ناشی از صادرات نفت برای کشور افزایش خواهد یافت. علاوه بر درآمد حاصل از فروش نفت، آزادسازی منابع ارزی بلوکه شده در خارج از کشور نیز منجر به تقویت عرضه ارز در کشور می‌شود. نکته حائز اهمیت آن که کاهش بیش از اندازه نرخ ارز نیز آسیب جدی به ساختار بودجه دولت خواهد زد که دلیل آن کسری بودجه دولت است؛ پس بهترین شرایط برای نرخ ارز، نه ریزش و نه صعود هیجانی است، بلکه نگه داشتن ثبات نرخ ارز و پیش‌بینی‌پذیر بودن آن خواهد بود. با تثبیت نرخ ارز و کاهش انتظارات تورمی، انتظار بهبود شرایط بازار سرمایه را می‌توان داشت.

● واکنش سرمایه‌گذاران؛ مثبت یا منفی؟

از نتایج توافق در مذاکرات هسته‌ای، واکنش مثبت سرمایه‌گذاران نسبت به بازار سرمایه خواهد بود که مربوط به پیش‌بینی آنها از بهبود فضای کسب و کار، رونق اقتصادی کشور و بهبود شاخص‌های اقتصاد کلان است. مهمترین علت عکس‌العمل مثبت سرمایه‌گذاران را باید در خوش‌بینی نسبت به بهبود وضعیت در پی به نتیجه رسیدن مذاکرات دانست؛ به نحوی که حذف احتمالی محدودیت‌ها، باز شدن قفل‌های تحمیلی که مانع رشد و توسعه کشور می‌شود، بهبود شرایط صادرات و ارزآوری، رفع محدودیت‌های بانکی و دسترسی به بازارهای متنوع می‌تواند از توافق هسته‌ای حاصل شود و بر رفتار مثبت سرمایه‌گذاران تاثیرگذار باشد.

همچنین مذاکرات هسته‌ای می‌تواند منجر به عکس‌العمل منفی سرمایه‌گذاران شود. درصورتی که سرمایه‌گذاران، انتظار بدتر شدن فضای کسب و کار را داشته باشند، احتمال عکس‌العمل منفی نیز وجود دارد. همواره در بازار سرمایه، حوادث بد تاثیر نمایان‌تری نسبت به حوادث خوب دارند؛ در نتیجه نوسانات بازار سرمایه در پی اخبار بد شدیدتر خواهد بود.

● بازاری که در نهایت تحت تاثیر است

در ایران همواره متغیرهای سیاسی همچون تحریم‌ها، برجام و خروج از آن نقش مهمی در اقتصاد ما داشته و در حال حاضر کارایی متغیرهای اقتصادی صرف به حداقل خود رسیده است. در نتیجه اغلب سیاست‌های پولی و مالی، به خصوص سیاست‌های اتخاذ شده توسط بانک مرکزی در مورد کاهش نرخ ارز با تأثیر از تحولات سیاسی پیش می‌رود و به دنبال آن روند بازار سرمایه نیز از آن پیروی خواهد کرد. بنابراین هرگونه اقدام و سخنی از سوی مسئولان داخلی و خارجی، بلافاصله روی نرخ ارز و به تبع آن بر بازار سرمایه تاثیرگذار خواهد بود.

حرکت به سمت آرامش و ثبات در روابط سیاسی، تاثیر بسزایی بر متغیرهای کلان اقتصادی خواهد داشت. کنترل نقدینگی، جبران کسری بودجه دولت، افزایش درآمد نفتی و ارزآوری از نتایج توافق هسته‌ای خواهد بود که تاثیر مستقیم بر بازار سرمایه می‌گذارند و با بازگشت ثبات به اقتصاد کشور، انگیزه سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی برای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه افزایش خواهد یافت. از سوی دیگر، به نتیجه نرسیدن مذاکرات می‌تواند منجر به بی‌ثباتی در اقتصاد، رشد نقدینگی، افزایش نرخ بهره و کسری شدید بودجه دولت شود. این دو سناریو پیش‌روی بازار سرمایه است و تحلیل دقیق این سناریوها نیازمند آشکار شدن مفروضاتی است که در گذر زمان و به تدریج به آن خواهیم پرداخت.

۴۰ درصد سودآوری صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز محقق خواهدشد

«شکام» در مسیر جهش صادرات

واحد تولید ماده مؤثره مترونیدازول «شکام»، ایران را به یکی از چهار کشور تولیدکننده این محصول تبدیل کرده است

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

اوایل مهر ماه امسال، معاملات سهام شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز در فرابورس ایران آغاز شد و از آن زمان تاکنون قیمت این سهم در بیشتر روزهای معاملاتی با رشد همراه بوده است. این شرکت با بیش از ۲۵ سال سابقه فعالیت، شرکتی حد واسط شرکت‌های مادر پتروشیمی و پایین دست پتروشیمی است که نیازهای ۱۸ شاخه صنعتی را تأمین می‌کند. شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز در تاریخ ۲۹ آبان ۱۴۰۰ موفق به اخذ موافقت اصولی برای تولید ماده اولیه مولنوپیراویر شد. از داروی مولنوپیراویر برای درمان بیماری کرونا استفاده می‌شود. برای آگاهی از شرایط کنونی و برنامه‌های آتی «شکام» با سید محمد رضا موسوی اصفهانی، مدیرعامل شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز گفت‌وگویی انجام دادیم که در ادامه می‌خوانید.

■ درمورد شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز و فعالیت‌های آن توضیح دهید.

شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز در سال ۱۳۷۴ تأسیس شد و در این سال‌ها با افتتاح واحدهای مختلف تولیدی، توانست مجتمعی قابل اطمینان در تولید و تأمین مواد اولیه مورد نیاز صنایع مختلف در کشور باشد. «شکام» شرکتی حد واسط بین شرکت‌های مادر پتروشیمی و پایین دست پتروشیمی است و در حال حاضر مواد لازم برای ۱۸ شاخه صنعت از جمله داروسازی، آرایشی و بهداشتی، صنایع شوینده، صنایع کشاورزی، صنایع غذایی و... را تولید می‌کند. بیش از هزار شرکت از مشتریان فعال شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز هستند. این شرکت در حوزه‌های مختلفی فعالیت دارد. ابتدا در دهه ۷۰ واحد اتوکسیلات شرکت به بهره‌برداری رسید، پس از آن واحدهای مختلف دیگری مانند واحد تولید ماده مؤثره مترونیدازول که ایران را به یکی از چهار کشور تولیدکننده این محصول تبدیل کرد، سپس واحد تولید مونو پروپیلن گلایکول که تنها تولیدکننده این محصول در خاورمیانه هستیم و در سال گذشته واحد تولید ماده مؤثره استأمینوفن را به بهره‌برداری رساندیم که پس از شرکت «تماد» دومین تولیدکننده این محصول در داخل کشور هستیم و واحد تولید آسپرین نیز در سال جاری به بهره‌برداری رسید.

■ در حال حاضر طرح توسعه شرکت در چه شرایطی است؟

پس از آنکه واحد تولید استأمینوفن به بهره‌برداری رسید، ماده اولیه اصلی‌ای که از سوی ما وارد می‌شد، ماده‌ای به نام پایه پارا آمینوفنول (PAP) است که برای تولید این ماده تصمیم گرفته شد و قراردادها در این زمینه با شرکت ارائه‌کننده که دارای دانش فنی و Basic بود به‌صورت EPC بسته شد و اخذ گواهینامه و ایجاد زیرساخت محصول هم انجام شده است. ۱۰۰ میلیارد تومان هزینه سرمایه‌گذاری است. در حال حاضر بیش از ۵۰ درصد پیشرفت حاصل شده و امید است تا پایان سال به بهره‌برداری برسد. قیمت این محصول حدود ۸,۵ تا ۹ دلار است و مصرف در داخل کشور بیش از ۲۵۰۰ تن است که مازاد آن برای بازارهای صادراتی در نظر گرفته شده است و می‌تواند ظرفیت تولید استأمینوفن را افزایش دهد و منجر به صادرات این محصول شود. با توجه به قیمت محصول، فروش بیش ۳۵ تا ۳۶ میلیون دلاری را برای سال آینده شرکت پیش‌بینی می‌کنیم. تقریبا ۳۵ تا ۴۰ درصد سود محصول است و امید است بتواند نقش عمده‌ای را برای افزایش فروش در سال آینده ایفا کند. ماده اولیه‌ای که در «شکام» بسیار اصلی و حیاتی است، گاز اتیلن اکساید است که در حال حاضر توسط پتروشیمی شازند تولید می‌شود اما در طرح‌های توسعه‌ای پتروشیمی مارون نیز وجود دارد که در سال آینده افتتاح خواهد شد. هنگامی که مسئله افزایش تولید گاز اتیلن اکساید مطرح شود، ظرفیت واحد اتوکسیلات می‌تواند تا چندین برابر افزایش پیدا کند، البته در واحد مهندسی در حال بررسی هستند که شرکت نیز بتواند گاز اتیلن اکساید تولید کند. بنابراین ممکن است یکی از طرح‌های توسعه‌ای خوب مجموعه باشد.

■ درمورد آخرین وضعیت واحد استأمینوفن توضیح دهید.

واحد استأمینوفن سال گذشته به بهره‌برداری رسید و کاملا تولید صنعتی را تا پایان سال انجام داد. امسال نیز تقریبا بخشی از ۷۰ درصد ظرفیت را مشغول به تولید و فروش است. با توجه به اینکه نرخ این ماده از ارز ترجیحی آزاد و به ارز نیمایی تبدیل شد، افزایش نرخ فروش و نرخ سود در آن رخ داد و امکان صادرات مهیا شد زیرا دریافت ارز ترجیحی بر روی محصولات، امکان صادرات و دریافت مجوزها را بسیار سخت می‌کند و از زمانی که مسئله ارز حذف شد، امکان صادرات نیز فراهم شد. شرکت بر روی صادرات از ۱۰,۵ دلار به ۱۲,۵ دلار افزایش نرخ داشته است. قراردادی ۱۰۰ تنی با کشور عراق منعقد شده که به‌تدریج ارسال می‌کنند و پیگیر کارهای مجوز از سازمان غذا و دارو هستند. بنابراین واحد استأمینوفن شرکت در وضعیت خوبی قرار دارد و رو به رشد است.

> ■ تولید ماده مؤثره مترونیدازول در «شکام»، ایران را به یکی از چهار کشور تولیدکننده این محصول تبدیل کرد.
>
> ■ تنها شرکت تولیدکننده اتوکسیلات هستیم که دارای استاندارد GMP است.
>
> ■ تقریبا بیش از یک سوم فروش شرکت صادراتی است و در حال حاضر محصولات «شکام» به بیش از ۲۴ کشور صادر می‌شود.
>
> ■ باتوجه به طرح‌های توسعه‌ای شرکت، سال آینده افزایش سرمایه خواهیم داشت.
>
> ■ ماده اولیه‌ای که در «شکام» بسیار اصلی و حیاتی است، گاز اتیلن اکساید است که در حال حاضر توسط پتروشیمی شازند تولید می‌شود.
>
> ■ واحد استأمینوفن «شکام» سال گذشته به بهره‌برداری رسید و کاملا تولید صنعتی را تا پایان سال انجام داد.

■ چه برنامه‌ای برای تولید واحد اتوکسیلات دارید؟

اتوکسیلات اولین واحد تولیدی شرکت است و تقریبا بزرگترین تولیدکننده اتوکسیلات با تنوع محصول بسیار زیاد در کشور هستیم. بیش از ۵۰ نوع محصول در این واحد تولید می‌شود که مواد اولیه بسیاری از صنایع از جمله صنایع داروسازی، آرایشی و بهداشتی و صنایع دیگری مانند صنعت غذایی است. به‌دلیل تنوع محصول ظرفیت تولید حدود ۱۵ درصد وجود دارد که اگر تمام اینها در یک صنعت تجمیع و یک محصول تولید شود، به ظرفیت اسمی خود می‌رسد اما به دلیل تنوع که ارزش افزوده بیشتری را در تنوع محصولات به وجود می‌آورد، ظرفیت پایین است. مسئله دیگر کمبود خوراک است. در حال حاضر ماده اولیه گاز اتیلن اکساید از پتروشیمی شازند تهیه می‌شود با توجه به اینکه قرار است پتروشیمی مارون نیز این ماده را تولید کند، می‌تواند ظرفیت تولید اتوکسیلات را تا چندین برابر افزایش دهد. همچنین تنها شرکت تولیدکننده اتوکسیلات هستیم که دارای استاندارد GMP است و می‌تواند مواد اولیه مورد نیاز صنایع داخل کشور و کشورهای همسایه را تأمین کند.

■ سرمایه‌گذاری جدید شرکت در فرآیند شیمی حکیم به کجا انجامید؟

شرکت فرآیند شیمی حکیم یکی از شرکت‌هایی است که تولید مواد مؤثره دارویی در کشور دارد. این شرکت سه سهامدار داشت، شرکت سرمایه‌گذاری شفا، داروسازی اسوه و یک مجموعه بخش خصوصی. شرکت این‌سوئیفت هند نیز بود که با توجه به فشارهای آمریکا و مسائل تحریمی، شرکت این‌سوئیفت هند تمایل به خروج از سرمایه‌گذاری در داخل ایران داشت، بنابراین ما از این فرصت استفاده و سهام شرکت این‌سوئیفت هند را خریداری کردیم. شرکت فرآیند شیمی حکیم، تولیدکننده شش ماده مؤثره دارویی بسیار استراتژیک است که عمدتا به صورت انحصاری در داخل کشور تولید می‌شود. در سال گذشته این شرکت حدود ۳۴ میلیارد تومان سود داشته است که با طرح توسعه‌ای امسال و افزایش ظرفیت بیش از ۲,۵ برابری و شروع مجدد تولید از شهریور ماه، پیش‌بینی می‌شود امسال به ۶۰ میلیارد تومان سود دست یابد اما نکته بسیار مهم در فرآیند شیمی حکیم این است که با حذف ارز ترجیحی و قیمت‌گذاری بر اساس ارز آزاد، حداکثر قیمت فروش محصولات بیش از ۵ برابر افزایش پیدا می‌کند و پیش‌بینی ما برای سال جاری این است که این شرکت بیش از ۵۰۰ تا ۶۰۰ میلیارد تومان فروش داشته باشد که حداقل این شرکت ۴۰ درصد نیز سود دارد.

■ روز سه‌شنبه ۱۱ آبان، نماد «شکام» به دلیل افشای اطلاعات بااهمیت، متوقف شد. در این باره توضیح دهید.

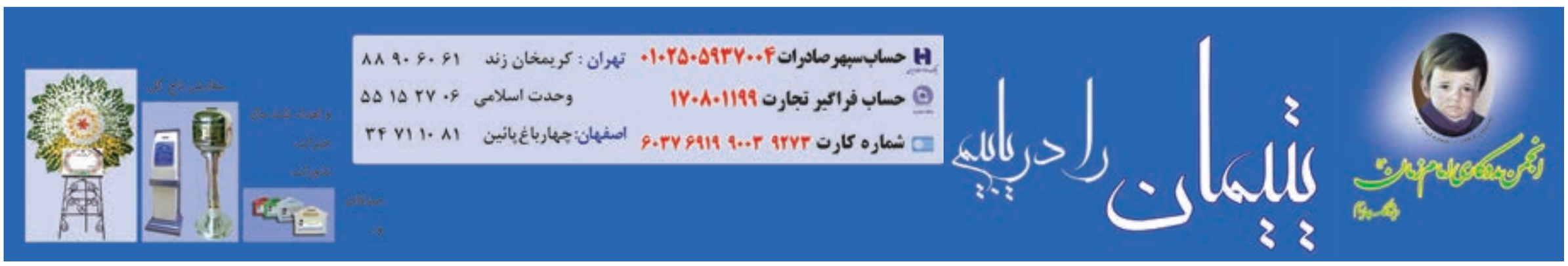
علت توقف و شفاف‌سازی، افزایش نرخی بوده که شرکت افشا کرده و با توجه به افزایش نرخ ارز نیما با هدف حفظ حاشیه سود شرکت این افزایش نرخ در محصولات اتفاق افتاد.

■ «شکام» بیش از هزار مشتری از ۱۸ صنعت مختلف دارد. آیا در بین آنها مشتری خارجی هم دارید؟

تقریبا بیش از یک سوم فروش شرکت صادراتی است و در حال حاضر محصولات «شکام» به بیش از ۲۴ کشور صادر می‌شود اما پیش‌بینی می‌شود که فروش صادراتی کشور بیشتر شود. با توجه به تغییر نرخ ارزی که محصولات دارویی داشته و از ارز ترجیحی به سمت ارز آزاد رفته است، پیش‌بینی می‌شود که بتوان افزایش صادرات به کشورهای دیگر را داشت و همچنین از لحاظ حجم ریالی نیز بتوان افزایش بیشتری داشت.

■ آیا برنامه‌ای برای افزایش سرمایه و تجدید ارزیابی دارید؟

باتوجه به طرح‌های توسعه‌ای شرکت، سال آینده افزایش سرمایه خواهیم داشت. درخصوص تجدید ارزیابی‌ها از طبقات مختلف دارایی‌ها، با توجه به کارشناسی که امسال صورت گرفته و می‌تواند فرصتی برای اصلاح ساختار مالی ما باشد، موضوع در هیأت مدیره در حال بررسی است و به محض تصویب در سامانه کدال افشا می‌شود.



بازار سرمایه چه ظرفیت‌هایی برای ساخت مسکن دارد

رویای خانه‌سازی بورس

به‌کارگیری ظرفیت‌های بورس برای ساخت مسکن کمک خوبی برای دولت است

هفته‌نامه بورس: بورس به‌عنوان یکی از ابزارهای تأمین مالی همواره مورد توجه مســـئولان در بخش‌های مختلف بوده است و در حال حاضر نیز استفاده از توان شـــرکت‌های بورسی در ساخت یک میلیون واحد مسکونی در سال از موضوعاتی است که در دســـتور کار دولت قرار گرفته است. طبق گفته رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس ساخت یک میلیون واحد مســـکونی، در صورت تأمین زمین و منابع مالی، قابل اجراســـت و بهترین روش سرمایه‌گذاری در حوزه مسکن، اســـتفاده از صندوق پروژه‌ها و صندوق زمین و ساختمان است زیرا کمک می‌کند مردم منابع خود را به سمت این صندوق‌ها بیاورند تا با استفاده از آنها و مدیریت صحیحی که بر آن حاکم است، با نوسانات شدید مواجه نشوند. این اقدام چه تأثیری بر بورس و مسکن می‌گذارد؟ کارشناسان پاسخ دادند.

الزام توسعه ابزارهای مالی

امیدمیرچولی
کارشناس ارشد تأمین مالی مسکن

تأمین بخشـــی از منابعی که می‌خواهند برای ساخت یک میلیون واحد مسکونی جمع‌آوری کنند، می‌تواند از طریق بازار سرمایه انجام شود اما به‌نظر می‌رسد تأمین همه منابع ســـاخت و مورد نیاز مسکن از طریق بازار سرمایه امکان‌پذیر نیســـت و با توجه به شرایط فعلی بازار، سخت و با دشواری‌های بسیاری همراه است.

توســـعه ابزارهای مالی در بخش مسکن بسیار مهم اســـت که یکی از این ابزارها صندوق زمین و ساختمان یا اصطلاحا صندوق‌های سرمایه‌گذاری اســـت و ضرورت دارد به‌طور جد درمورد توسعه ابزارهای تأمین مالی در بخش مسکن تصمیم‌گیری شود مانند صندوق‌های املاک و مستغلات (REIT) یا صندوق‌های زمین و ســـاختمان؛ باید اجزای مهمی که در هزینه‌های ســـاختمان وجود دارد را بخش‌بندی کرد که به چـــه طریقی می‌توان از طریق بازار ســـرمایه ابزارسازی کرد تا تأمین مالی صورت گیرد. مثلا در قسمت تأمین مـــواد اولیه و مصالح ســـاختمانی باید دید چگونه می‌تـــوان در این بخش برای هزینه‌های ســـاختمان از طریق بازار سرمایه ابزارســـازی یا تأمین مالی کرد که به‌طورکلی بخشـــی از آن در حوزه قراردادهای اســـتصناع یا قراردادهای ساخت قرار می‌گیرد. یکی دیگر از موانعی که برای صندوق‌های زمین و ساختمان وجود دارد، توجیه‌ناپذیری هزینه‌های تأمین مالی است که به واسطه ارکان به صندوق تحمیل شده است که قاعدتا رقابت‌پذیری را با نرخ بازار سخت‌تر کرده و مزیتی در قبال سایر هزینه‌های فرصت در بازار سرمایه ندارد.

بنابراین ضـــرورت دارد برای حذف یا کاهش هزینه ایـــن ارکان تصمیماتی گرفته شود. مانع بعدی، موانع قانونی برای کاهش هزینه‌های نقل و انتقال اسناد مالکیتی اســـت که به صندوق‌ها به عنوان نهاد واسط تحمیل می‌شود و قاعدتا به‌طور شـــفاف مشمول مالیات نقل و انتقال می‌شوند که باید کاهش پیدا کند و ضرورت دارد بیشـــتر بر کاهش هزینه‌های جانبی صندوق تمرکز شـــود ازجمله بحث هزینه‌های نقل و انتقالاتی مالیات که در زمان ثبت یا انحلال صندوق باید به مالکان منتقل شود. به‌نظر می‌رسد درمورد اولویت‌بندی پروژه‌هایی که انتخاب می‌شود باید سیاســـت‌گذاری‌ها تغییراتی داشته باشد که از طریق اولویت‌بندی اختصاص پروژه به صندوق زمین و ساختمان بر اساس درخواست تراکم جمعیت و پراکندگی آن در مناطق مختلف، مدیریت شود.

به‌کارگیری روش‌های نوین تأمین مالی از قبیل ابزارهای هیبریدی و ترکیبی متداول در بازار ســـرمایه نیز می‌تواند کمک مؤثری به جهش و رشد تأمین مالی بخش مســـکن و ورود آنها در بازارهای اولیه یا ثانویه و مشـــارکت با بخش‌های مختلف بازار سرمایه از قبیل نهادهای مالی مورد تأیید سازمان بورس داشته باشد یا ابزارهای مشتقه و فیوچر و ورود آنها به معاملات بخش مسکن قطعا به عمق بخشی معاملات و قیمت‌ها در بخش مسکن کمک می‌کند و بازار غیرمتشکل را به سمت بازار کارا و متشکل سوق خواهد داد.

موضوع و چالش بعدی در ســـاختار تأمین مالی بخش مسکن از طریق بازار ســـرمایه این نکته اســـت که ابزارســـازی و مباحث تأمین مالی که معمولا در دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های سازمان دیده می‌شود، گرایش و ساختار به نحوی سیاستگذاری و راهبری شده که بیشتر به سمت تأمین مالی شرکت‌های دولتی، خصولتـــی یا نیمه دولتی اســـت یعنی عملا تأمین مالی‌هـــا در حجم بالا برای یک‌سری شرکت‌های دولتی و خصولتی انجام شده است و بر اساس آمار مشاهده می‌کنیم که سهم بخش خصوصی از ابزارسازی و تأمین مالی بازار سرمایه بسیار ناچیز بوده است.

جذب طیف متنوع سرمایه‌گذاران

علی خوش‌طینت
کارشناس بازار سرمایه

صندوق‌های تخصصی زمین و ســـاختمان یا صندوق پروژه‌ها، با هـــدف تأمین مالی پروژه‌های ســـاختمانی (تجاری- اداری- مسکونی) تأسیس می‌شـــوند و در قالب یک شخصیت حقوقی با تجمیع وجوه سرمایه‌گذاران، آنها را در پروژه‌های ساختمانی یا پروژه‌های صنعتی، ســـرمایه‌گذاری کـــرده و منافع حاصل از آن ســـرمایه‌گذاری را بین ســـرمایه‌گذاران در قالب واحدهای ســـرمایه‌گذاری تقســـیم می‌کنند. اداره این صندوق‌ها توسط ارکان آن که به تأیید ســـازمان بورس و اوراق بهادار رسیده‌اند، صورت می‌گیرد و این امر اطمینان بخشـــی بیشـــتری را برای ســـرمایه‌گذاران به ارمغان می‌آورد. امکان تجمیع سرمایه‌های خرد و بهره‌مندی از منافع ناشـــی از آن برای ســـرمایه‌گذاران و تخصصی بودن حوزه ســـرمایه‌گذاری بـــا توجه به ترجیحات ریسک‌گریزی سرمایه‌گذار از محاسن این صندوق‌هاست.

طبعا با توجه به متفاوت بودن طیف مخاطبان و علاقه‌مندان به ســـرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها و ماهیـــت متفاوت ابزار، ایـــن صندوق‌ها رقیب بازار ســـرمایه (ســـهام) بـــه حســـاب نمی‌آیند. به باور مـــن، حضور متنـــوع و پررنگ ابزارهای متعدد سرمایه‌گذاری یکی از شاخصه‌های مهم بازار سرمایه هر کشوری به شمار می‌آید. بهره‌مندی هر چه بیشـــتر از ایـــن صندوق‌ها به مانند صندوق پروژه‌ها و صندوق‌های زمین و ساختمان در کنار فراهم آوردن امکان تأســـیس و تسهیل به‌کارگیری این ابزارها، طیف‌هـــای متنوعی از ســـرمایه‌گذاران را جذب بازار ســـرمایه می‌کند. متأســـفانه چالش عمده فراروی این صندوق‌ها، قوانین و نظارت‌های دست و پاگیر فعلی است که عملا ابزارهای نوین را از کارایی ساقط می‌کند. درصورت رفع محدودیت‌های کنونی، امکان تسهیل در تأمین ســـرمایه برای طرح‌های دارای توجیه اقتصادی و همچنین جذب علاقه‌مندان به ســـرمایه‌گذاری در پروژه‌های سرمایه‌گذاری و کمک به بخش ساختمان به عنوان موتور محرک اقتصاد کلان هر کشور فراهم می‌آید.

تدبیری بی‌پایه

مهدی سلطان محمدی
کارشناس بازار مسکن

درمورد استفاده از ظرفیت بازار سرمایه برای ساخت مسکن باید در نظر داشت که چنین ظرفیتی در بورس وجود ندارد که تحت عنوان صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری زمین و ســـاختمان ذکر شده است. شرکت‌های معدودی بودند که در بورس با این عنوان وارد شدند و هدف آنها این بود که به هر صورت سودی را تسهیل کنند که بین سرمایه‌گذاران بورسی تقسیم شود، که در نهایت این شرکت‌ها ناموفق بودند و در حال حاضر نیز وضعیت مناسبی ندارند.

به‌طور کلی چنین طرح و اقدامی با اهداف این صندوق‌ها سازگاری ندارد زیرا قرار نیست مسکن انتفاعی باشد و سودی تقسیم شود بلکه قرار اســـت مصرف‌کننده نهایی وارد شـــود و سود را دریافت کند. بنابراین ارتباط این موضوع با صندوق‌های زمین و ساختمان نامفهوم اســـت مگر اینکه بخواهند تغییراتی ایجاد کنند و برنامه‌های جدیدی را در دســـتور کار داشته باشند که ضرورت دارد این طرح‌ها مشخص و اعلام شود و باید دید که از چه طرح و برنامه‌ای صحبت خواهد شد.

افزایش سهم بازار سرمایه در تأمین مالی

مهدی قلی‌پور
نایب رئیس هیأت مدیره سبدگردان الماس

زیرساخت‌های فعلی بازار ســـرمایه برای اتصال به بازار املاک و مســـتغلات را می‌توان در چهار حوزه بررســـی کرد: تأمین مالی، معاملات املاک و قیمت‌گذاری، مواد اولیه و مصالح ساختمانی و ناشران بورسی فعال در حوزه املاک و مستغلات. برای موفقیت طرح جهش مسکن هر کدام از این زیرساخت‌های بازار سرمایه قابلیت کمک به ارتقای اقتصاد املاک و مستغلات را خواهد داشت؛ تأمین مالی یکی از دوکارکرد اصلی در بازار سرمایه در کنار سرمایه‌گذاری است.

ابزاری‌های مختلفی برای تأمین مالی ســـاخت و ســـاز کلان در بازار سرمایه وجود دارد که هم شـــامل ابزارهای بدهی، ابزارهای مالکانه یا مشـــاع است، مثل صندوق‌های زمین و ســـاختمان، صندوق پروژه‌ها، انواع اوراق بدهی (مشارکت، صکوک اجاره، مرابحه، منفعت)؛ اوراق مبتنی بر دارایی همچون ســـلف موازی و امثالهم؛ افزایش سرمایه ناشران بورسی فعال در حوزه املاک و مستغلات؛ ابزارهای ترکیبی مانند قابل تبدیل، مالکانه با حداقل سود تضمینی و... از آن جمله هستند. زیرســـاخت‌های قانونی برای بازار املاک و مستغلات در بورس کالا ایجاد شده و استفاده از این زیرساخت برای شفاف شدن معاملات املاک و مستغلات و طراحی ابزارهای مناسب برای کنترل ریســـک، متنوع شدن روش‌های سرمایه‌گذاری یا تأمین مالی و امکان مشـــارکت عموم در این بازار، می‌تواند به طرح جهش تولید مســـکن کمک کند و به نوعی ریسک ســـرمایه‌گذاران که در تأمین مالی کلان طرح‌ها مشـــارکت کردند را کاهش دهند. الزام بـــه خرید مصالح و مواد اولیه در بورس کالا در رینگ‌های مختلف فلزی، معدنی و سایر مصالح، هم به تأمین مالی اعتباری مواد اولیه و مصالح توسط سازندگان کمک می‌کند و هم کیفیت و قیمت عادلانه‌تری را رقم می‌زند البته نیازمند تسهیلاتی در حوزه مالیات بر ارزش افزوده و نیز مشوق‌های دیگر برای فعال‌تر شدن سازندگان در این بازار است.

صنعت املاک و مستغلات (انبوه سازی) یکی از صنایع قدیمی در بازار سرمایه شامل ده‌ها شرکت سازنده و شاید صدها شرکت فعال در زنجیره تأمین است. این شرکت‌ها عموما از شـــفافیت بالاتری نسبت به سایر شرکت‌های فعال در صنعت برخوردار هســـتند و قدمت و تجربه مناسبی نیز دارند. در صورتی که سیاست‌گذار اقتصادی در کشور بخواهد هم زمان به توسعه بازار سرمایه و بازار املاک و مستغلات بپردازد، می‌تواند اولویت واگذاری و اجرای طرح‌های بزرگ املاک و مســـتغلات در کشور را به شرکت‌های بورسی واگذار کند و نیز در زنجیره تأمین کالا و خدمات برای املاک و مستغلات نسبت به تأمین از طریق بنگاه‌های بورسی به صورت الزامی یا با مشوق‌ها اقدام کند، چرا که در حال حاضر فولادسازها، سیمانی‌ها، عرضه‌کنندگان محصولات ساختمانی، شن و ماسه و... به اندازه کافی در لیست شرکت‌های پذیرفته شده هستند و از طرف دیگر این مشوق‌ها یا الزامات منجر به تشویق سایر شرکت‌های فعال در صنعت برای ورود به بازار سرمایه شده و خود به خود منجر به توسعه بیشتر بازار ســـرمایه می‌شود. در کوتاه‌مدت بعید است تأثیری بر روند بازار سرمایه داشته باشـــد اما در بلندمدت، در صورتی که این اتصال با تدبیر و اســـتراتژی مشخصی صورت پذیرد، منجر به توسعه بازار سرمایه، افزایش مشارکت مردم، افزایش سهم بازار سرمایه در تأمین مالی اقتصاد و تبدیل اقتصاد از بانک محوری به بازار محوری، افزایش و تنوع گزینه‌های سرمایه‌گذاری، افزایش شرکت‌های متقاضی فعالیت در بازار سرمایه و نهایتا بهبود در رشد اقتصادی خواهد شد. یکی از ریسک‌های مترتب نیز رقابت ابزارهای مرتبط با املاک و مستغلات با ابزارهای سنتی بازار سرمایه در جذب نقدینگی است که البته همواره وجود داشته است.

ظرفیت بسیار و مسیری دشوار

فخرالدین زاوه
کارشناس حوزه مسکن

اســـتفاده از ظرفیت بازار سرمایه برای توســـعه بازار مالی مسکن یکی از ضروریات است. اگر در طرح جهش تولید مسکن از این ظرفیت استفاده شـــود و این محور مهم به خاطر این طرح مـــورد توجه قرار گیرد، اقدام مطلوبی است و امید است پر ثمر باشد.

به‌طور کلی از بازار سرمایه هم می‌توان برای تأمین مالی سمت عرضه و ساخت استفاده کرد و هم برای تأمین مالی سمت تقاضا زیرا طرح تولید یک میلیون واحد مستقل فارغ از اینکه چه ارزیابی از طرح وجود داشته باشـــد یک بحث ساخت و عرضه مسکن است که بعد از ساخت و عرضه آنها باید در بازار متقاضی و همچنین قدرت خرید وجود داشته باشد که باتوجه به این موضوع در شرایط فعلی مسئله تأمین مالی قدرت خرید نیز اهمیت مضاعفی دارد زیرا باید در نظر گرفت که حدود ۱۵ سال است بر اساس آمار رسمی قدرت خرید خانوارها روند مطلوبی نداشته و با کاهش همراه بوده است.

می‌توان برای ظرفیت‌های بازار ســـرمایه از ابزارهایی نام برد که مورد اســـتفاده قرار گرفته و در دنیا شناخته شده است که باید از این تجربه‌ها اســـتفاده کـــرد. دو ابزار واجد شـــرایط در رأس بوده و به نظر می‌رســـد امیدوارکننده است که به آنها پرداخته شود؛ مورد اول توسعه بازار ثانویه رهن و معرفی محصولاتی مانند اوراق بهادار به پشتوانه تسهیلات رهنی یا همان MBS است که در دنیا شناخته شده و در برخی از کشورها برای تأمین مالی خرید مسکن تجربه موفقیت‌آمیزی داشته است، البته شاید برای شـــناخته شدن این ابزار در بازار مسیر طولانی در پیش باشد اما در هر صورت ابزاری است و ظرفیت‌هایی دارد که اگر در اکوسیستم مالی ما به خوبی شناخته شـــود، می‌تواند بازار را به خوبی توسعه دهد. در اسناد بالادستی به این موضوع اشاره و در کشور به آن پرداخته شده است.

ابزار مورد استفاده دیگر صندوق‌های سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات اســـت که در دنیا به عنوان REIT شـــناخته می‌شود، ظرفیت‌های بسیار خوبی دارند و تقریبا در تمامی کشـــورهایی که این نهاد جا افتاده شاهد تجهیز منابع خوبی برای بازار مســـکن هستیم. این ابزار برای توسعه بازار مالی ما خوب است زیرا به نهادهای مالی اجازه می‌دهد که پرتفوی خود را بهبود دهند، از ظرفیت‌های املاک و مستغلات استفاده کنند و همچنین می‌نواند برای خانوارها و سرمایه‌گذاران خرد نیز ظرفیت‌های خوبی برای بهره‌مندی از بازار مسکن و سرمایه‌گذاری در این حوزه داشته باشد.

این دو دســـته از ابزارهای بســـیار شناخته شـــده اســـت اما تجربه‌های دیگری نیز وجود دارد ماننـــد صنـــدوق زمین و ســـاختمان که به‌نظر می‌رسد ظرفیت‌های خوبی داشته باشد اما خیلی شناخته نشده است، بنابراین ضرورت دارد موانعی که باعث شده صندوق‌های زمین و ساختمان خیلی شناخته نشوند، شناسایی و رفع شوند که در استفاده از ظرفیت‌هـــای این ابـــزار کمک کنند. نکته دیگـــری که وجود دارد و درســـی که می‌توان از تجربه ورود ابزارهای متعدد به حوزه مسکن در کشور گرفت، این است که وقتی ابزاری در بازار مسکن معرفی می‌شود نباید آن را رها کرد و باید همچنان پایش شـــود و در رفع مســـائلی که مانع گســـترش آن می‌شـــود، تلاش کرد که بتـــوان از ظرفیت‌های آن استفاده کرد.

توسعه برخی از این ابزارها در بازار سرمایه نیازمند نهادهای متعددی است که باید با یکدیگر همکاری کنند و این تجربه در کشور ما وجود دارد که وقتی نهادهای متعددی درگیر امری می‌شوند، نتیجه این خواهد بود که آن امر ســـرعت پیشرفت مناسبی نخواهد داشت. این مسئله‌ای است که باید تا حد امکان از آن دوری شود. شاید ظرفیت شورای عالی مسکن که در قانون جهش تولید پیش‌بینی شـــده بتواند به ایجاد این همگرایی بین نهادها کمک کند.

مســـئله مهم دیگری که وجود دارد، این اســـت که نباید در ورود این ابزارهـــا به بازار بدون پرداختن به ظرایـــف آنها تعجیل کرد و باید از این قضیه پرهیز شـــود زیرا اگر این ابزارها با تعجیل وارد شوند، این احتمال وجود دارد که با کاســـتی‌هایی همراه باشـــد که در سال‌های اول خود را نشـــان ندهد و این باعث می‌شـــود که منابع بیش از حد وارد بازار شود. اگر جذابیت‌هایی، انتظارات غلطی را در سرمایه‌گذاران ایجاد کند و باعث تخصیص منابع بیش از حد به بازار مسکن شود، درنهایت باعث می‌شود وقتی کاســـتی‌ها به نقطه بحرانی رسید و مشـــکلات انباشته شد ابزارها کارکرد خود را از دست دهند یا مشکلی ایجاد کنند که باعث شود رونق کاذبی که توســـط این ابزارها در بازار مسکن ایجاد شده تبدیل به رکود خیلی شـــدید شود و ســـرمایه‌ها را بیشتر از بازار مســـکن فراری دهد و همچنین ممکن است این رکود به کل اقتصاد تزریق شود.

باید منتظر جزئیات بود

همایون دارابی
مدیرعامل شرکت سبدگردان داریوش

استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه برای ساخت یک میلیون واحد مسکن اقدام بزرگی است که دولت قصد انجام آن را دارد و بازار سرمایه نیز می‌تواند در چند زمینه کمک کند. متأسفانه طرح راه‌اندازی بورس املاک و مستغلات به‌عنوان ابزار تأمین مالی و شفافیت ساخت و ساز و قیمت‌ها اجرا نشده و اگر بورس مسکن و مستغلات راه‌اندازی می‌شد، می‌توانست به دولت از نظر ایجاد ابزارهای مالی مختلف در این زمینه کمک بسیاری کند اما در خلاء راه‌اندازی این بورس، ساختار کنونی بورس اوراق بهادار از طریق اوراق مشارکت و سرمایه‌گذاری در خود بورس و همچنین بورس کالا از طریق قراردادهای سلف سیمان، فولاد و... می‌تواند به این هدف کمک کند و امید است که به نتیجه‌ای برسد.

باید منتظر اعلام جزئیات این برنامه بود و دید که برنامه‌های خرد این قضیه چه مواردی اســـت یعنی نقشـــه راه مسئله باید طراحی شود. باید دید که سهم نهادهای مختلف در این زمینه چیست و بودجه آن چگونه تأمین می‌شود. در همین حال هر چند بازار سرمایه ابزاری به اسم صندوق زمین و ساختمان دارد اما بعید است این اقدام از طریق صندوق زمین و ساختمان صورت بگیرد زیرا در حال حاضر صندوق زمین و ساختمان فعالی وجود ندارد و همچنین باید آیین‌نامه آن نیز بازنگری شـــود. آیین‌نامه کنونی که برای صندوق زمین و ساختمان وجود دارد با محدودیت‌های بسیاری همراه است و بعید است که با این محدودیت‌ها بتواند مورد استفاده قرار گیرد و بعد از اینکه در آیین‌نامه‌ها بازنگری شد، می‌توان درمورد تاثیر استفاده از صندوق زمین و ســـاختمان برای ســـاخت یک میلیون واحد مسکن بر بازار سرمایه اظهارنظر کرد اما درمجموع به‌کارگیری ظرفیت‌های بازار سرمایه برای اجرا شدن این طرح کمک خوبی برای دولتی است که در شرایط فعلی با کسری بودجه مواجه است و شرایط سختی دارد. اگر دولت به طرف بازار سرمایه بیاید بورس نیز به آن کمک خواهد کرد.

رایتل
RighTel

Call of Tender for the Purchase of Comprehensive Network Performance & Optimization Software

For the purpose of using the latest advances and products of the domestic and international companies active in this field, RighTel Telecommunications Services Company intends to purchase Network Performance & Optimization software with the below specifications and on the basis of Rial (Iranian currency) payment:

Main Features	Remarks
Performance Monitoring	Extract, Transform & Loading of KPI Counters data, Data-Warehouse and KPI browsing, Report and Alarm Generator, Custom KPI, …
Drive-Less Analysis	UE measurement report gathering and processing, live Coverage map, overshoot and Swap detector, …
Drive Test Integrator	DT service management, Report uploader, Test report integrator, online Site Audit application, …
Configuration Management	RAN, Core and IPTX network element configuration management and analysis, …
Smart Optimization	Using Machine Learning to operate and optimize mobile networks, automated procedures to anomaly detection and …

All companies active in the field of telecommunications software and network analysis which are prepared to present their proposal, either totally from domestic sources and/or in form of an international partnership, and to provide a comprehensive and integrated product which is capable of covering all of the above-mentioned areas, are invited to send their official registration through Sama-Ri (RighTel Electronic Transactions Portal) at the following address, latest by the **12nd December 2021**:**https://sama.rightel.ir/identify**

So that the required planning and scheduling are made for the presentation of proposal and introduction of the product.

In case of any question, please write / call through the following contact details: Phone: + 98 (21) 27654000 Ext.: 8028 (Ms. Askar)
Email: procurement@rightel.ir

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۵,۸۶۰	۸,۰۰۰	سودآوری مناسب با توجه به صعودی بودن بازار نفت	۲۵
	فولاد	۱۰,۰۷۰	۱۴,۲۰۰	وضعیت بنیادی خوب شرکت در صنعت فولاد	۲۵
	ونوین	۳,۲۴۰	۶,۰۰۰	بهبود تراز عملیاتی و پایین بودن ارزش بازار نسبت به حجم عملیات بانک	۱۵
بلندمدت	پارسان	۳۰,۷۴۰	۳۷,۰۰۰	P/NAV پایین، رشد سودآوری زیرمجموعه‌ها	۲۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	–	–	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری هدف حافظ

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دلر	۴۳,۱۱۰	۶۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب پتانسیل افزایش نرخ	۲۰
	شبریز	۳۰,۱۰۰	۴۲,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم	۲۰
بلندمدت	هرمز	۱۶,۲۴۳	۲۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی سهم	۲۰
	شغدیر	۹۰,۳۹۰	۱۲۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم و افزایش نرخ ها	۲۰
	کرماشا	۵۲,۱۹۰	۷۲,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم و افزایش نرخ ها	۲۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۱۰,۰۷۰	۱۴,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	وصندوق	۱۲,۷۵۰	۲۰,۵۰۰	نسبت p/nav مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۰
	رمپنا	۱۵,۱۸۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵
	وبصادر	۱,۸۱۷	۲,۵۰۰	تراز مناسب، ارزشمندی زیرمجموعه ها و پایین بودن ارزش بازار نسبی	۱۰
بلند مدت	حفاری	۴,۰۹۵	۵,۲۰۰	احتمال لغو تحریم‌ها و به‌کار افتادن دکل خارجی شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۰
	بترانس	۲,۰۷۲	۳,۲۰۰	افزایش ظرفیت تولید برق کشور و نیاز به انواع ترانسفورماتورها و افزایش نرخ محصولات شرکت	۱۰
	وغدیر	۱۳,۸۴۰	۱۹,۰۰۰	نسبت p/nav مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	کاریس	۱۲,۸۵۰	–	دارا بودن پرتفو متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیران	۲۰,۱۶۰	۳۵,۰۰۰	سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال جاری	۲۰
	شکلر	۴۰,۲۴۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه های آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۵,۸۱۲	۲۴,۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلند مدت	شاملا	۳۰,۳۲۰	۵۶,۰۰۰	داشتن طرح توسعه، ریالی بودن هزینه ها	۱۵
	دقاضی	۲۸,۰۶۰	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح های توسعه ای	۱۵
	شبصیر	۱۱۲,۲۵۲	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

شفافیت

بزرگترین مشاور سرمایه‌گذاری

■ هفته‌نامه بورس: شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان (آیکو) با شعار «تبلور دانش مالی در ارزش آفرینی» و با هدف ارائه و تولید خدمات و محصولات حرفه‌ای مالی در سال ۱۳۸۹ تشکیل شده و در حال‌حاضر بزرگترین شرکت مشاور سرمایه‌گذاری کشور است. دو حوزه اصلی فعالیت‌های شرکت شامل ارائه «خدمات مشاوره مالی و سرمایه‌گذاری» و تولید «راهکارهای پشتیبانی تصمیم مالی» است.

در حال حاضر این مجموعه مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد. مردادماه ۱۳۹۲، صندوق اندیشه فردا با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، فعالیت خود را در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز کرد. بازدهی سالانهٔ صندوق اندیشه فردا در ۳۶۵ روز اخیر حدود ۵ درصد بوده است. دیگر صندوق این مجموعه با نام میراث ماندگار پاسارگاد، یک صندوق نیکوکاری است که در گروه صندوق‌های مختلط، مشغول به فعالیت است، بازدهی سالانهٔ این صندوق نیز متاثر از ریزش شدید بازار سهام در سال گذشته و همسو با افت بازدهی سایر صندوق‌های سهامی و مختلط، کاهش داشته و اکنون در مرز ۱۴ درصد قرار دارد. صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی اختصاصی اندیشه زرین پاسارگاد نیز فعالیت خود را از ۲۱ تیرماه ۱۳۹۹ شروع کرده است و در حال حاضر بازارگردانی ۶نماد بورسی را به عهده دارد.

■ معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان ■

بازدهی همگام با بازار

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان (آیکو) با دریافت مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۹، فعالیت خود را آغاز کرد. در حال حاضر این مجموعه مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد که در ادامه ضمن معرفی آنها، مروری بر عملکردشان نیز خواهیم داشت.

جذب ریسک‌گریزان

مردادماه ۱۳۹۲، صندوق اندیشه فردا با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، فعالیت خود را در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق، با ریزشی ۹۱ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون در محدوده ۹۱۱ هزار میلیارد ریال قرار دارد. با توجه به ماهیت صندوق‌های با درآمد ثابت، بازار سهام سهمی ۱۴ درصدی از پرتفوی صندوق دارد و بیشترین سهم پرتفوی آن به ترتیب با ۵۵ و ۳۱ درصد به بازار اوراق بدهی و سپردهٔ بانکی اختصاص یافته است. بازدهی سالانهٔ صندوق اندیشه فردا در ۳۶۵ روز اخیر حدود ۵ درصد بوده که این نرخ در مقایسه با سپردهٔ بانکی و بازدهی سایر صندوق‌های بادرآمد ثابت بازار پایین‌تر بوده است.

بازده ۱۴ درصدی

دیگر صندوق این مجموعه با نام میراث ماندگار پاسارگاد، یک صندوق نیکوکاری است که در گروه صندوق‌های مختلط، مشغول به فعالیت است. صندوق‌های نیکوکاری، بسته به امیدنامه و اساسنامهٔ خود، تمام یا بخشی از درآمد و سود حاصله را صرف امور خیریه می‌کنند. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته، با وجود نوسانات بالا، در مجموع تغییر چندانی نداشته و تنها افتی معادل ۳ درصد را تجربه کرده است. این صندوق مختلط، ۶۴ درصد از سبد خود را به بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری»، «محصولات شیمیایی» و «واسطه‌گری‌های مالی و پولی» اختصاص داده و پس از آن بازار بدهی و سپردهٔ بانکی به ترتیب با ۳۵ و یک درصد بیشترین بخش پرتفوی آن را تشکیل داده‌اند. بازدهی سالانهٔ این صندوق نیز متاثر از ریزش شدید بازار سهام در سال گذشته و همسو با افت بازدهی سایر صندوق‌های سهامی و مختلط، کاهش داشته و اکنون در مرز ۱۴ درصد قرار دارد.

بازارگردانی ۶ نماد

صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی اختصاصی اندیشه زرین پاسارگاد فعالیت خود را از ۲۱ تیرماه ۱۳۹۹ با بازارگردانی ۵ نماد، «وپاسار»، «بپاس»، «آریان»، «میدکو» و «اتکای» شروع کرده است. در آذر ماه ۱۳۹۹، بازارگردانی نماد «های وب» نیز به این صندوق اضافه شده است. رسالت صندوق‌های بازارگردانی جلوگیری از دستکاری و نوسان غیرعادی سهام، افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت سهام و حق تقدم سهام‌های مذکور است.

در جدول گزارش مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان را مشاهده می‌کنید.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان

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 تاسیس تاکنون (درصد)
با درآمد ثابت	اندیشه فردا	۱۳۹۲/۰۵/۲۳	۱۴	۳۱	۵۵	۰	۹۱۱	۱/۳	۵	۳۵۰
مختلط	نیکوکاری میراث ماندگار پاسارگاد	۱۳۹۴/۰۹/۲۶	۶۴	۱	۳۵	۰	۱.۲۲۲	-۱/۵۷	۱۳/۱۵	۶۱۰
بازارگردانی	اندیشه زرین پاسارگاد	۱۳۹۹/۰۴/۲۱	۹۸	۱.۵	۰	۰.۵	۲۰.۸۵۳	–	-۱۹.۳۶	–

سهام عدالت

طراحی برنامه جدید

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

***

■ مجید عشقی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در نخستین اظهارنظر خود درمورد سهام عدالت از طراحی یک بسته جدید خبر داده است. وی در این مورد اعلام کرده است که درمورد سهام عدالت باید به مرور تصمیم‌گیری شود. همچنین بر این نکته تأکید کرده است که باتوجه به ارزندگی این سهام و وضعیت کنونی بازار، مشمولان برای فروش عجله نداشته باشند و به سهام عدالت به عنوان یک سرمایه‌گذاری بلندمدت نگاه کنند. فروش سهام عدالت، مخصوصا در این نوسانات به ضرر مردم است.

■ به گفته رئیس کمیسیون اصل ۹۰ مجلس درمورد پیگیری واریز سود معوق سهامداران عدالت، آسیب‌شناسی سهام عدالت نیز در همه حوزه‌ها در این کمیسیون در حال انجام است که در وقت خود مطالبات به حق سهامداران عدالت در این حوزه‌ها نیز پیگیری خواهد شد.

■ اینکه گفته می‌شود ۱۰ درصد از سود سهام عدالت باقی مانده و به حساب مردم واریز نشده، صحت ندارد. در واقع مبلغ باقیمانده بسیار کمتر از ۱۰ درصد است و حدودا ۹۴ درصد از سود به صورت نقدی به مردم پرداخت شده است. همچنین مابقی سود به این صورت است که حدود ۴ درصد از آن به سبب افزایش سرمایه شرکت گل‌گهر سیرجان به تعداد سهام مردم افزوده شده و تعداد سهام مردم افزایش پیدا کرده است و حدود ۲ درصد به علت پرداخت نکردن سود از سوی شرکت مخابرات است.

معرفی کتاب

درآمدی بر تأمین مالی و سرمایه‌گذاری خارجی در ایران

سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی تنها یکی از روش‌های تأمین مالی بین‌المللی برای رشد و توسعه فعالیت‌های مولد اقتصادی کشورهای در حال توسعه است که به عنوان یکی از روش‌های غیراستقراضی تأمین مالی این گونه کشورهاست.

کتاب «درآمدی بر تأمین مالی و سرمایه‌گذاری خارجی در ایران» تألیف غلام نبی فیضی چکاب و خداداد خدادادی دشتکی در ۲۶۹ صفحه توسط شرکت چاپ و نشر بازرگانی منتشر شده است. این کتاب به معرفی روش‌های تأمین مالی خارجی و توضیح در مورد وضعیت بایسته‌ها و موانع حقوقی آن در ایران پرداخته است. کتاب دارای دو فصل است. فصل نخست مبانی و مکانیسم تأمین مالی از منابع خارجی و فصل دوم به عوامل ایجایی و سلبی تأمین مالی در حقوق ایران می‌پردازد و در انتها نتایج و راهکارهایی ارائه شده است.

فرهنگ‌ساز

انضباط مالی ورزشکاران؛ آسیب‌ها و راهکارها

ورزشکاران حرفه‌ای معمولاً به صورت کوتاه‌مدت در این حرفه فعالیت می‌کنند؛ چون ورزش مبتنی بر توانایی‌های بدنی است. بعد از آن ممکن است در شاخه‌های دیگری از ورزش فعالیت کنند یا به کار دیگری مشغول شوند. ویژگی ورزش حرفه‌ای دو چیز است: درآمد نامنظم و تکیه بر توانایی‌های بدنی.

موضوع مهم سواد مالی که انضباط مالی است، امروز بین ورزشکاران کمرنگ شده است. نهادینه کردن انضباط مالی در ورزشکاران به آموزش‌های اولیه مربوط می‌شود. مربی‌ها در کنار آموزش ورزش، باید پایه‌های انضباط مالی را هم در نظر گرفته تا ورزشکاران تصمیم‌های عاقلانه بگیرند. در کشورهای پیشرفته، ورزشکاران در سال‌های پایانی زندگی هم درآمد دارند و تحت حمایت هستند. ورزشکار از مقطعی که جذب باشگاه می‌شود، کارمند آن‌جاست و تحت قوانین باشگاهی در آن باشگاه رشد می‌کند. تمام باشگاه‌های رسمی دنیا چند مشاور اقتصادی دارند و ورزشکارها تحت پوشش مشاور اقتصادی باشگاه نیز هستند. هنوز چنین سیستم حرفه‌ای در ایران شکل نگرفته است. بنابراین، اولین کاری که باید انجام شود، این است که تعریف جامع و مشخصی از باشگاه شکل بگیرد و از آن حمایت شود.

در هر ورزشی، ریسک‌هایی مثل آسیب‌دیدگی وجود دارد که ممکن است ورزشکار را مجبور به کنار گذاشتن آن ورزش کند یا زمانی برسد که دیگر در اوج نباشد. پس به آموزش‌هایی نیاز دارد که مهمترین آن، مواجهه با درآمد نامنظم است. این مهارت خود آن ورزشکار است که بودجه‌بندی کند. در ایران عدهٔ انگشت‌شماری از ورزشکارها با خداحافظی از دنیای قهرمانی، همچنان در اوج باقی می‌مانند. در حالی که مشکلات بسیاری از ورزشکاران با پایان دوره قهرمانی، آغاز می‌شود. حل این مشکلات و پیشگیری از آن، به عهده سیستم است. بیشتر ورزشکاران وقتی بازنشسته می‌شوند، به شغل‌های دیگر رو می‌آورند، با اینکه ممکن است توانایی پیشرفت در حوزه ورزشی خود را داشته باشند. ورزشکارانی که درآمدهای خیلی کمی دارند، باید جدا از ورزش مهارتی بیاموزند تا پس از دوران ورزشی، همچنان درآمد داشته باشند. همچنین، باید برای دوره بازنشستگی که معمولاً زودتر از بازنشستگی‌های معمول اتفاق می‌افتد، فکری کنند. ورزشکاران حرفه‌ای نیز می‌توانند خودشان مشاوران اقتصادی و مدیران برنامه خوبی داشته باشند و نوسان‌های درآمدی را به خوبی مدیریت کنند تا در بلندمدت با مشکلات مالی مواجه نشوند.

چکیده‌ای از گفت‌وگوی آکادمی هوش مالی با آقای محمدرضا منصوریان کارشناس ورزشی رادیو و تلویزیون

کانال برتر

ارزش بورس به دلار

مارکت کپ بورس (فقط شرکت‌های بورسی) برابر با ۵,۴۹۰ همت است که با دلار حساب کنیم، برابر با ۱۸۸ میلیارد دلار است. از فروردین ۹۸ تا مرداد ۹۹ بازده دلاری بورس رویایی بود، یعنی اگر شخصی فروردین ۹۸ به جای دلار می‌آمد سهام خریداری می‌کرد، بازده خیلی بیشتری کسب می‌کرد اما از مرداد ۹۹ به این سوی برعکس بوده است.

در حال حاضر یک سال است که ارزش دلاری بورس بین ۱۷۴ الی ۲۲۴ میلیارد دلار در نوسان است و در هفته‌های اخیر به لطف رشد نرخ بهره و ریسک‌های تحمیلی دولت شاهد کاهش ارزی دلاری بورس هستیم. یعنی با اینکه در این مدت دلار و قیمت ارز صعودی بوده اما بورس یا درجا زده یا نزولی بوده است. در واقع بازدهی دلاری بورس یا صفر یا منفی بوده است.

@k_naderali

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	های وب	۸,۳۴۰	۱۰,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و اصلاح قابل توجه قیمتی	۱۰
	فرآور	۳۲,۱۴۰	۴۰,۰۰۰	میزان دپوی زیاد شرکت به میزان فروش سالیانه و رشد قیمت جهانی	۱۰
	شبندر	۵,۸۶۰	۷,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شگویا	۱۰,۳۴۲	۱۳,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب رشد قیمت جهانی محصولات	۱۰
	غکورش	۴۶,۷۰۰	۵۳,۷۰۵	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	تاپیکو	۱۳,۳۸۰	۱۸,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب وP/NAVپایین	۱۵
	پارسان	۳۰,۷۴۰	۴۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب وP/NAVپایین	۱۵
	آریان	۱۵,۵۸۹	۳۰,۰۰۰	P/NAV ارزنده	۲۰

۶ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شستا	۱۰,۹۱۰	۱۴,۵۰۰	رشد سود آوری زیر مجموعه پرتفوی	۲۰
	فولاد	۱۰,۰۷۰	۱۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	وغدیر	۱۳,۸۴۰	۲۲,۰۰۰	رشد سود آوری زیر مجموعه پرتفوی	۱۵
	وخارزم	۴,۱۸۳	۷,۵۰۰	نسبت P/NAV مطلوب و مناسب	۱۵
	خگستر	۲,۵۵۷	۳,۳۰۰	نسبت P/NAV مطلوب و مناسب	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری فراز داریک	۱۴,۲۰۲	۱۸,۵۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد داریک	۱۱,۹۵۹	۱۴,۳۰۰	کاهش ریسک پرتفو	۱۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری فایتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سپید	۵۷,۲۳۰	۷۰,۰۰۰	احتمال حذف ارز ۴۲۰۰۰ ریال و گزارش میان دوره ای مناسب	۱۵
	سشرق	۶,۰۸۰	۱۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب	۱۵
	شپدیس	۱۶۹,۷۸۰	۲۲۰,۰۰۰	P/E آتی مناسب و نزدیکی مجمع سالانه جهت دریافت سود نقدی	۱۵
بلند مدت	فولاد	۱۰,۰۷۰	۱۴,۰۰۰	گزارش‌های میان دوره‌ای و ماهانه مناسب، P/E آتی کم‌تر از ۵	۱۵
	مدیر	۹,۴۰۵	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم‌ریسک و بنیادی	۱۵
	فاسمین	۱۵,۵۳۰	۲۰,۰۰۰	P/Eآتی مناسب و موجودی کالا مناسب	۱۵
	وغدیر	۱۳,۸۴۰	۲۲,۰۰۰	P/NAVحدود ۰.۶ با احتساب پرتفوی غیربورسی و انتظار رشد شرکت‌های زیرمجموعه	۱۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ونوین	۳,۲۴۰	۴,۰۰۰	اصلاح قیمتی مناسب، بهبود سودآوری در صورت رفع تحریم‌ها	۲۰
	وسکرمان	۴۳۲	۵۲۰	بهره‌مندی از P/E و P/NAV مناسب	۱۵
	تصمیم	۱۸,۱۱۴		کاهش ریسک پرتفوی	۱۰
بلندمدت	تاپیکو	۱۳,۳۸۰	۲۰,۰۰۰	حذف ارز ۴،۲۰۰ تومانی و نسبت P/E مناسب	۲۰
	دتماد	۴۲,۶۸۰	۶۰,۰۰۰	حذف ارز ۴،۲۰۰ تومانی و تولید محصولات نهایی	۲۰
	زفکا	۶,۸۷۰	۱۱,۵۰۰	بهره‌برداری از طرح‌های توسعه، وضعیت بنیادی مناسب و نداشتن ریسک‌های مختلفی نظیر ریسک انرژی و آب	۱۵

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.