نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

اطلاعات بورس

ETELAAT BOURSE

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

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

سال یازدهم ■ شماره ۵۲۶ ■ هفته سوم دی ■ شنبه ۱۶ دی ۱۴۰۲ ■ ۶ ژانویه ۲۰۲۴ ■ ۱۶ صفحه ■ ۳۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

کدام حق تقدم سودآورتر است

صفحه ۳

سود از دست رفته قیمت‌گذاری دستوری

پتانسیل ۱۳۰ همت درآمد «خودروسازان»

صفحه ۶

مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان مطرح کرد:

رتبه‌بندی اعتباری خط سبز تأمین مالی ناشران

صفحه ۱۴

عملکرد نخستین صندوق حفظ ارزش واکاوی شد

درخشش صندوق مبتنی بر اختیار معامله

صفحه ۵

مدیر امور بین‌الملل «سمات» تشریح کرد:

مزیت‌های الکترونیکی شدن صدور گواهی تمکن مالی

صفحه ۹

«کگاز» زیر ذره‌بین

- بدهی ۲۱ همتی جهاد کشاورزی به «شپدیس»
- مزایده ۱۸۶ ملک مازاد «وبصادر»
- چکیده تحلیل بنیادی «سشرق»
- رشد ۱۹ درصدی درآمد، «شکام» را شفاف کرد
- دلایل فسخ قرارداد فروش در «وبهمن»
- کاهش ۶ درصدی تولید محصولات ایران خودرو
- افزایش ۳۰ درصدی درآمدهای «همراه»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

بورس در تفکرات دولت جایی ندارد

حمید میرمعینی

باتوجه به اتفاقاتی که در مدت اخیر افتاد، بازار نشـــان داد که میل به رشـــد دارد به هر حال باتوجه به جاماندگی‌هایی که از تـــورم و برخی از بازارها دارد و همچنین اینکه اکثر نمادها در قیمت‌های ارزنده هستند، این تمایل به رشد در بازار وجود دارد و فعالان بازار هم مترصد رشـــد بازار هستند ولی واقعیت این است که شـــاید سیاستی که دولت اتخاذ کرده و عمدتا هم مبتنی بر مهار تورم است یکی از دلایل ســـرکوب این میل رشد بازار باشد. شـــاید احساس شـــود که به نوعی رشد این بازار باعث التهاب در سایر بازارها می‌شود...

صفحه ۲

پیرمان

چالش توسعه ابزارهای بازار سرمایه

ضرورت استفاده از ابزارهای مدیریت ریسک
مهسا رادفر

نرم افزار سبدگردان سهمی از مشتقه ندارد
امین فرخی

ارتقای زیرساخت ها و آموزش
فریده سعادتی

مزیت رقابتی کارگزارها در قراردادهای مشتقه
شایان کرمی

صفحه ۱۵

اخبار هفته

ضرورت الزام واحدهای تولیدی به تحقیق و توسعه

عضو کمیسیون صنایع و معادن مجلس الزام واحدهای تولیدی به تحقیق و توسعه را ضروری خواند و اظهار داشت: برای توسعه R&D در شرکت‌ها در وهله نخست باید رقابت ایجاد شود.

مصطفی طاهری درباره ضرورت الزام واحدهای تولیدی به تحقیق و توسعه، گفت: برای توسعه R&D در شرکت‌ها در وهله نخست باید رقابت ایجاد شود چرا که بدون ایجاد رقابت و فقط با تشویق و اجبار نمی‌توان واحدهای تولیدی را به تحقیق و توسعه تشویق کرد. در صورتی که شرکت‌ها بدانند بدون انجام تحقیق و پژوهش، در آینده با رقبایی روبه‌رو می‌شوند که در بازار از آن‌ها شکست خواهند خورد، به دنبال تحقیق و توسعه می‌روند. وی اضافه کرد: همانند آنچه در قانون جهش تولید دانش‌بنیان دیده شده، می‌توان برای تولید کالایی که پیش از این وارد می‌شده، مشوق‌هایی در حوزه تامین اجتماعی، مالیات، تامین مالی، تسهیلات و... در نظر گرفت.

گشایش «شگستر» در بازار سرمایه‌گذاری حرفه‌ای بورس

نماد معاملاتی شرکت سوخت سبز زاگرس پس از دوره سفارش گیری و تطابق سفارشات خرید و فروش با کشف قیمت ۱۶۰۰ ریال، بازدهی ۸/۸ درصدی را عاید سرمایه گذاران کرد.

نماد معاملاتی شرکت سوخت سبز زاگرس پس از دوره سفارش گیری و تطابق سفارشات خرید و فروش نزدیک به ۳۷۰ میلیون برگه سهم، با قیمت ۱۶۰۰ ریال کشف شد. در ادامه، معاملات با دامنه ۳درصد دنبال شد که نماد شگستر با صف خرید همراه و در نهایت با قیمت ۱۶۴۸ریال به پایان رسید.

با توجه به پذیره نویسی ۱۵۱۴ ریالی ، نماد مذکور در نخستین روز بازگشایی، بازدهی ۸/۸ درصدی را عاید سرمایه گذاران کرد. لازم به ذکر است معاملات ثانویه نماد شگستر بعنوان اولین شرکت سهامی عام پروژه در بازار سرمایه گذاری حرفه‌ای پس از انجام مراحل ثبت افزایش سرمایه و توثیق سهام به نفع بورس تهران، امروز به روش گشایش آغاز شد.

اصلاح ساختار مالکیتی دو خودروساز بزرگ

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: یکی از دستورات مهم جلسه شورا، موضوع گزارش وضعیت و عملکرد شرکت‌های خودروساز بزرگ در بازار اصلی بورس تهران بود که شرکت بورس نیز گزارش کارشناسی خود در این خصوص را ارائه کرد.

مجید عشقی افزود: با توجه به مشکلات و چالش‌های موجود مقرر شد در جلسات آتی شورای عالی بورس، با وزیر صنعت، معدن و تجارت مباحث کارشناسی تکمیلی مطرح و تصمیم مربوطه اتخاذ شود که مسلما نیازمند همراهی و انجام برخی از اقدامات از سوی وزارت متبوع است.وی در ادامه تاکید کرد: در کنار موضوع تجدید ارزیابی دارایی‌ها، اصلاح ساختار مالکیتی این دو خودروساز و بازنگری در نظام تصدی‌گری دولت در آنها، لزوم واگذاری سهام تودلی، خروج از سرمایه‌گذاری‌های غیرمرتبط و همچنین افزایش بهره‌وری و مدیریت هزینه‌ها از دیگر موارد مطرح شده در جلسه شورای عالی بورس بود.

حرکت به سمت پیشگیری از فساد

سخنگوی اقتصادی دولت گفت: اصلاح روندهایی که منجر به بروز تخلف و فساد می‌شود از ابتدا در دستور کار دولت بوده است؛ بنابراین حرکت به سمت پیشگیری از فساد است.

یکی از چالش‌های قدیمی، فقدان نظارت سیستمی بین مرحله ثبت سفارش و تخصیص ارز است. از سال گذشته که پرونده چای دبش توسط دستگاه‌های نظارتیِ داخل دولت شناسایی شد به نحوی بانک مرکزی سقف ارزی واردات قابلِ انجام در حوزه‌های مرتبط با هر وزارتخانه را تعیین و اعلام کرده است. خاندوزی افزود: به وزارت صمت، جهاد کشاورزی، بهداشت، درمان و آموزش پزشکی از پیش اعلام شده که تا سقف مورد اعلام بانک مرکزی امکان واردات فراهم خواهد شد و دستگاه‌ها نظارت خواهند کرد که بیشتر اتفاق نیفتد. همچنین با اتصال سامانه‌ای، این امکان فراهم شده که اگر شرکتی بیشتر از سقف‌های قانونی واردات انجام داد یا واردات خارج از رویه متعارف بود، هشدار سیستمی داده شود.

سرمقاله

بورس در تفکرات دولت جایی ندارد

حمید میرمعینی
کارشناس بازار سرمایه

باتوجه به اتفاقاتی که در مدت اخیر افتاد، بازار نشان داد که میل به رشد دارد به هر حال باتوجه به جاماندگی‌هایی که از تورم و برخی از بازارها دارد و همچنین اینکه اکثر نمادها در قیمت‌های ارزنده هستند، این تمایل به رشد در بازار وجود دارد و فعالان بازار هم مترصد رشد بازار هستند ولی واقعیت این است که شاید سیاستی که دولت اتخاذ کرده و عمدتا هم مبتنی بر مهار تورم است یکی از دلایل سرکوب این میل رشد بازار باشد.

شاید احساس شود که به نوعی رشد این بازار باعث التهاب در سایر بازارها می‌شود، عرضه‌هایی که در روزهای اخیر توسط یک سری از حقوقی‌ها به واسطه رشدی که مبتنی بر محرک تجدید ارزیابی‌ها بود، رخ داد (که شاید بخشی هم صندوق تثبیت بود)، نشان داد در حال حاضر چندان تمایلی به رشد بازار از طرف دولت وجود ندارد.

همین عامل به علاوه سایر سیاست‌گذاری‌ها از جمله عدم خروج از قیمت‌گذاری دستوری یا بحث تأمین مالی دولت از طریق انتشار اوراق باعث شده بازار در جا بزند و به‌نظر می‌رسد حداقل تا دو ماه آینده (قبل از انتخابات مجلس) محرک جدی‌تری وارد بازار نشود و به نوعی باعث افزایش تقاضا نشود تا اتفاق خاصی را در بازار به لحاظ رشد کلیت آن شاهد باشیم. درنتیجه به‌نظر می‌رسد با همین روند بازار با اوضاع و شرایطی که در حال حاضر وجود دارد که تقریبا کم رمق، خسته‌کننده و یا شاید هم یک مقداری وضعیت تعادل رو به منفی دارد، ادامه پیدا کند البته تک سهم‌هایی که خبر تجدید یا قراردادهای جدید دارند و یا به واسطه کوچک بودن سهم می‌توانند مورد اقبال برخی سهامداران قرار بگیرند، منظور نیست بلکه منظور این است که کلیت بازار حداقل قبل از انتخابات مجلس نمی‌تواند رشد خاصی را تجربه کند.در این میان اگر بخواهیم شاهد اتفاق مناسبی باشیم شاید بحث جبران جا ماندگی از تورم باشد که این هم ظرف یک سالی که پیش رو داریم و به نظر بعد از عید اتفاق می‌افتد و یا مبتنی بر سایر محرک‌ها ازجمله افزایش نرخ دلار، التهاب در سایر بازارها و افزایش نرخ تورم باشد در غیر اینصورت باتوجه به سوابق تصمیمات و سیاست‌گذاری‌هایی که تاکنون دولت کرده است، مشخص است که فعلا بازار سرمایه برای آن اهمیتی ندارد و جایگاه خاصی تعریف نشده است، بنابراین وقتی عاملی به غیر از سیاست‌گذاری‌های دولت بازار را تحریک کند باعث رشد آن می‌شود وگرنه خود دولت تمایلی به رشد ندارد.

در دو سال گذشته از زمانی که دولت فعلی روی کار آمده عمدتا سیاست‌گذاری‌هایی که اتفاق افتاده به ضرر بازار بوده است از قیمت‌گذاری دستوری و بحث سرکوب قیمت‌ها گرفته تا افزایش نرخ سوخت، افزایش مالیات و کاهش عوارض صادراتی یا حتی جرایم سنگینی که برای شرکت‌ها در نظر گرفتند که با هدف تأمین بخشی از کسری بودجه بوده است و عملا دولت اعتقادی به بازار سرمایه ندارد و یا اهمیتی برای بازار سرمایه قائل نیست. یکی از مواردی که نیاز مهم کشور است بحث ایجاد مشوق‌ها برای رونق بخشیدن به سرمایه‌گذاری در کل کشور است، اتفاقی که از زمانی که دولت فعلی روی کار آمده شاهد آن نیستیم و تقریبا نرخ تشکیل سرمایه ثابت مخصوصا در دو سال گذشته به شدت افت پیدا کرده که در بلندمدت بسیار خطرناک است و به نوعی کفه عرضه را ضعیف‌تر می‌کند به‌طوری که باتوجه به راندمان صنایع موجود روز به روز شاهد ضعیف‌تر شدن بخش تولید از صنایع تا خدمات خواهیم بود.

بنابراین باتوجه به نگاه و رویکردی که دولت دارد و همچنین مشکلات عدیده‌ای که پیش روی اقتصاد کشور در بحث سیاست داخلی، سیاست بین‌الملل، مسائل زیست محیطی اقلیمی و بازارهای جهانی است، به نظر می‌رسد اقتصادمان در کوتاه مدت اوضاع خوبی نخواهد داشت و به تبع آن بازار سرمایه هم به صورت پایدار و ماندگار نمی‌تواند رشدهای مبتنی بر بهبود اوضاع اقتصادی را تجربه کند مگر اینکه لاجرم براساس محرک‌های کاذب از جمله افزایش تورم و افزایش نرخ دلار رونق و یا رشدی را تجربه کند که این هم صرفا به منزله جبران بازماندگی از بقیه بازارها و تورم خواهد بود نه به منزله کسب بازدهی از سرمایه‌گذاری‌ها.

ایران تسلیت

ساعت ۱۴:۴۵ دقیقه عصر روز چهارشنبه ۱۳ دی ماه در یک عملیات تروریستی در گلزار شهدای کرمان و مسیر زائران سردار سلیمانی، ۲ انفجار رخ داد که به دنبال آن، دست کم ۹۵ نفر شهید و بیش از ۱۹۰ نفر مجروح شدند. انفجار نخست ۷۰۰ متری مزار شهید سلیمانی و انفجار دوم در یک کیلومتری مزار وی و خارج از مسیر زائران و گیت‌های بازرسی بوده است. معاون امنیتی استاندار کرمان تروریستی بودن انفجارها را تائید کرده است.

بر اساس گزارش‌ها، حال تعدادی از مجروحان این حادثه وخیم گزارش شده و احتمال افزایش شهدا وجود دارد. لحظاتی پس از انفجار نخست، صدای انفجار دوم نیز در نزدیکی انفجار اول شنیده شد و عوامل امدادی هم به سرعت خود را به محل حادثه رسانده‌اند.

هفته نامه اطلاعات بورس این اتفاق ناگوار را به مردم شریف ایران و به ویژه مردم کرمان تسلیت عرض می‌کند.

گزارش عملکرد هفتگی بازار نشان داد؛

تک سهم‌ها در مرکز توجه

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

هفته منتهی به چهارشنبه ۱۳ دی ماه با میانگین معاملات خرد کمتر از ۵ هزارمیلیاردی به پایان رسید. این در حالی است که بیش از ۵۰۰ میلیارد تومان پول اشخاص حقیقی از سهام خارج شد. در هفته گذشته بیشترین بازدهی نصیب نمادهای «ثباغ»، «ساینا» و «داتام» شد که به ترتیب رشد ۲۷،۵، ۲۴و ۲۱ درصد رشد را نصیب سهامداران خود کردند، از سویی دیگر نمادهای «کمرجان»، «ولپارس» و «کساپا» با افت به ترتیب ۱۵، ۱۴ و ۱۳ درصد بیشترین افت را تجربه کردند. همچنان اخبار تجدیدی داغ است. در این هفته نمادهای «وغدیر»، «فارس» و «وامید» از بررسی تجدید ارزیابی دارایی‌ها خبر دادند. «تاپکیش» خبر از انعقاد قرارداد فروش تعداد قابل توجهی کارتخوان به آپ داد. اینترنت پس از تاییدها و تکذیب‌ها نهایتا ۳۰ درصد گران شد. رئیس جمهور دستور تعیین تکلیف بانک‌های ناتراز را داد.

در گزارش‌های ماهانه منتشر شده نمادهای «فاسمین»، «ارفع»، «دفارا»، «پتایر»، «پکویر» و نمادهای بانکی گزارش‌های جذابی منتشر کردند.

«فملی» در مورد نرخ جدید حقوق و عوارض دولتی و «فرآور» از کاهش نرخ مالیات سال ۱۴۰۰ خبر دادند. بررسی لایحه بودجه در کمیسیون‌های تخصصی مجلس در حال انجام است و سخنگوی کمیسیون اقتصادی مجلس خبر از افزایش ۲۵ درصدی حقوق کارکنان بازنشستگان داد.عرضه اولیه «نخریس» با قیمت ۶۴۳۶۷ ریالی کشف قیمت شد. «خبهمن» خبر از بررسی مجدد پرونده تعزیراتی این شرکت داد. «کیسون» خبر از انعقاد قرارداد جدید داد. «شلرد» با انتشار شفافسازی در مورد بدهی‌های ارزی و ریالی خود شفاف‌سازی کرد. سازمان بورس اعضای هیات مدیره وقت نماد «های وب» را به دلیل عدم واریز سود سهام در مهلت مقرر جریمه نقدی کرد. دیوان عدالت اداری رای به معافیت مالیاتی درآمد تسعیر ارز داد. «شکام»، «کحافظ» و «دماوند» اطلاعیه‌هایی در مورد افزایش سرمایه منتشر کردند.

وزیر اقتصاد خبر از کاهش رشد نقدینگی به ۲۶ درصد در ۹ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۲ منتشر کرد. شورای رقابت دستورالعمل قیمت خودرو را اصلاح کرد که بر این اساس وزارت صمت مکلف است که قیمت‌های محاسبه شده توسط سازمان حمایت را راسا ابلاغ کند و چنانچه در نحوه اجرا شاهد ایراد باشد، شورا ورود خواهد کرد. وزیر صمت خبر از تصویب آیین نامه واردات خودروی دست دوم داد.

مدیرعامل شرکت بورس در کنفرانس مطبوعاتی اعلام کرد که هلدینگ بزرگ شستان تا پایان سال وارد بورس می‌شود. همچنین اعلام کرد که در صورت موافقت سازمان بورس فروش استقراضی فعال خواهد شد. به گفته مدیرعامل شرکت بورس تالارهای منطقه‌ای در دوسال آتی به مراکز مالی تبدیل خواهند شد. «لکما» خبر از شرکت در مناقصه داد. بانک دی خبر از ارزشگذاری یکی از املاک خود برای واگذاری داد.در بورس کالا مس مفتول و اسلب فولاد با رقابت همراه شد، این در حالی است که گندله، و ورق گالوانیزه بدون رقابت معامله شد. قیمت دلار و انواع طلا در بازار تحت تاثیر ممنوعیت‌های جدید بانک مرکزی عراق برای معاملات صرافی‌های این کشور با ۵ کشور از جمله ایران با رشد مواجه شد. جلسه غیرعلنی مجلس با حضور خاندوزی و فرزین حول محور بررسی سیاست‌های ارزی و پولی کشور برگزار شد.

شایعاتی مبنی بر تصمیم سازمان بورس برای ایجاد سازوکاری به منظور کاهش حباب صندوق‌های اهرمی به گوش می‌رسد. وزیر اقتصاد خبر از اعلام نرخ تضمینی گندم در دو هفته آینده داد.

در بازارهای جهانی قیمت برنت با افت ۴ درصدی به کمتر از ۷۶ دلار در بشکه رسید. قیمت طلا در محدوده ۲۰۵۰ دلار در اونس در نوسان است. قیمت مس ۸۵۰۰ و قیمت روی، سرب و آلومینیوم به ترتیب در محدوده ۲۶۰۰، ۲۰۳۰ و ۲۳۰۰ قرار گرفته است.

شروعی هیجانی

اولین روز معاملاتی هفته هیجان خرید در اکثر نمادها سبب شد که در بازه مثبت معامله شدند و در اواخر بازار عرضه‌ها بیشتر شدند و برخی نمادها از مثبت به صفر حرکت کردند. نمادهای «فولاد»، «همراه» و «وبصادر» بیشترین تاثیر مثبت بر بازار داشتند. ارزش معاملات خرد ۵۲۱۷ میلیارد تومان بود و شاهد ورود پول ۹۴ میلیاردی از جانب حقیقی‌ها به بازار بودیم. در بازار روز شنبه نمادهای هم وزن وضعیت بهتری داشتند و تقاضای خرید درنمادهای کوچک و متوسط تا انتهای بازار ادامه داشت. گروه‌های زراعی، لاستیک، ساختمانی‌ها با تقاضای خوب خریداران همراه بودند. خبر افزایش نرخ اینترنت سبب شد که توجه به گروه ارتباطات افزایش یابد. از اخبار مهم این روز می‌توان به بازگشایی «وبصادر» بعد از مجمع افزایش سرمایه اشاره کرد که در محدوده مثبت بالا معامله شد. دومین روز هفته با توجه به عرضه‌های روز قبل شاخص در بازه منفی قرار گرفت. با وجود خبرهای مثبت در بازار تحرک مثبت در نمادهای شاخص ساز دیده نشد.

نمادهای «خودرو»، «کاما» «صبا» تاثیر مثبت بر شاخص داشتند. ارزش معاملات خرد نیز کاهشی بود و در محدوده ۴۴۰۰ قرار گرفت. از اتفاقات مهم این روز، بازگشایی نماد «شگستر» به عنوان اولین شرکت سهامی عام پروژه بود که با بازده ۵ درصدی آن پس از ۳ ماه ،مورد انتظار سهامداران نبود. خبر دیگر پیشنهاد افزایش سرمایه ۲۵۹۲ درصدی «ساوه» بود که سبب تقاضا در این نماد شد.

در روز دوشنبه در ابتدای بازار عرضه نسبتا اندک شروع شد و در میانه بازار تقاضای را شاهد بودیم اما به تدریج فروشندگان قوی‌تر ظاهر شدند و اکثر نمادها در منفی معامله شدند. در این بین تک سهم‌ها و نمادهای کوچک وضعیت بهتری داشتند. شاخص کل با افت ۷۷۰۰ واحدی به کانال ۲ میلیون و ۱۶۸ هزار واحد رسید. نمادهای «فولاد»، «فملی»، «اخابر» بیشترین تاثیر منفی را داشتند. ارزش معاملات خرد در حدود ۴۷۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت و حدود ۲۰۹ میلیارد تومان خروج پول از بازار داشتیم. بیشترین ارزش معاملات مربوط به ذوب بود که با داغ شدن خبر تجدید ارزیابی مورد توجه قرار گرفت. از اتفاقات مهم دیگر عرضه اولیه «نخریس» در بازار دوم فرابورس بود. روز سه شنبه حدود ۷۰ درصد از نمادها در بازه منفی معامله شدند. رنج‌های منفی در کلیت بازار را شاهد بودیم، توجه بازار به تک سهم‌ها و نمادهای کوچک بود. ارزش معاملات خرد حدود ۴۹۰۰ میلیارد تومان بود. حدود ۲۴۵ میلیارد تومان خروج پول از سمت حقیقی‌ها را داشتیم. داغ شدن خبر مالیات بر طلای فیزیکی سبب شده که تقاضا بر صندوق‌های طلا و گواهی سپرده طلا افزایش یابد. شاخص کل با افت ۹۵۰۰ واحدی به سطح ۲ میلیون و ۱۵۸ هزار واحد رسید.

در آخرین روز هفته لیدری ساختمانی‌ها و سبز پوش بودن اکثر نمادهای این گروه را شاهد بودیم. از اخبار مثبت این روز اصلاح دستورالعمل خودرو توسط شورای رقابت بود که توانست جو مثبتی بر این صنعت بگذارد که البته منجر به تقاضای قوی نشد. ارزش معاملات خرد حدود ۴۶۰۰ میلیارد تومان بود. شاخص کل با افت ۳۵۰۰ واحدی به کانال ۲ میلیون و ۱۵۵ هزار واحد رسید. با توجه به اصلاح دو هفته اخیر شاخص کل انتظار بهبود معاملات در هفته پیشرو می‌رود.

مدیرعامل بورس تهران؛

امتیاز اجرای حاکمیت شرکتی ناشران، اعلام می‌شود

محمودگودرزی، مدیرعامل بورس تهران در نشست خبری با خبرنگاران، ضمن اعلام آخرین وضعیت بورس تهران و اقدامات انجام شده، تمرکز بر دو حوزه تامین مالی و دیجیتالی کردن فرآیندها را از جمله برنامه‌های مهم این بورس برشمرد و اظهار داشت: برای تحقق اهداف مورد نظرمان، بر ۲ حوزه تامین مالی و دیجیتالی کردن بورس تهران متمرکز و اقدامات قابل توجهی را عملیاتی کردیم.گودرزی اضافه کرد: براساس برنامه‌ریزی‌های انجام شده قرار است سال آینده با اصلاح برند و حضور پر رنگ تر در زمینه تامین مالی، گام‌های بلندی برای اقتصاد کشور برداریم.

اجرای حاکمیتی شرکتی ناشران، ارزیابی می‌شود

مدیرعامل بورس تهران، در خصوص آخرین وضعیت اجرای حاکمیت شرکتی توسط ناشران در بازار سهام گفت: برای اجرای این دستورالعمل در بازار سهام شاهد اتفاق‌های مهمی هستیم به طوری که ابتدا قرار است پرسشنامه ای توسط حسابرسان معتمد تکمیل شود و در ادامه سازمان بورس و اوراق بهادار هم بزودی ضوابط اجرای حاکمیت شرکتی را ابلاغ کند و پس از آن امتیاز شرکت‌ها در زمینه عملیاتی کردن حاکمیت شرکتی به صورت شفاف اعلام می‌شود.

هلدینگ‌های تازه وارد

وی در پاسخ به سوالی مبنی بر ورود هلدینگ‌های تازه وارد به بورس گفت: شاید این سوال مطرح شود که چرا عرضه اولیه در بورس کم است، اما رویکرد عرضه در بورس تهران متفاوت است. در یک سال گذشته شرکت‌های متوسط نیز اجازه ورود به بورس را پیدا کردند. وی از ورود شستان به بورس تا پایان سال خبرداد و توضیح داد: این شرکت که زیر مجموعه‌های زیادی دارد، چندین همت سرمایه وارد بورس خواهد کرد و جزء موارد سنگین برای بورس خواهد بود.

مدیریت پروژه‌ها

مدیرعامل بورس تهران در مورد سایت TSE نیز گفت: سال گذشته با هدف مدیریت پروژه‌ها و تعامل بیشتر، یک سری نرم افزارها برای بورس تهران، خریداری شد و در عین حال ارتباط مستقیم بورس با فعالان بازار و همچنین ناظر بازار از جمله اتفاق‌های مهم در سایت بورس تهران است و در سایت بورس تهران به دنبال این هستیم که تمام سامانه‌ها تحت پوشش این سایت قرار گیرد.گودرزی در ادامه درباره صندوق پوشش ریسک نیز توضیح داد: بحث مربوط به ایجاد این صندوق توسط نهادهای مالی ارائه شده و منتظر دستورالعمل سازمان بورس و اوراق بهادار هستیم.

وی، دسترسی مردم به این صندوق را اولویت مهم صندوق‌های پوشش ریسک برشمرد و تصریح کرد: مدیران این صندوق‌ها بیشتر در بازار ابزارهای نوین فعالیت خواهند داشت و بورس تهران طبق رسالت همیشگی خود، به‌دنبال راه اندازی صندوق پوشش ریسک است و امید می‌رود مجوز آن هر چه سریع‌ترصادر شود.

دلیل تعلیق تجدید ارزیابی بورس تهران

مدیرعامل بورس تهران درباره املاک بورس تهران نیز توضیح داد: ۲۲ ملک منطقه ای در کشور داریم اما بزرگ ترین ثروت بورس، ساختمان بورس تهران است. وی با بیان این که از شفافیت دارایی‌های بورس استقبال می‌کنیم،گفت: تجدید ارزیابی دارایی‌های بورس تهران به دلیل مشکل پایان کار همچنان معلق مانده است.

مراجعه ۳ مجموعه برای تامین مالی

وی دربخش دیگری از صحبت‌هایش درباره مراجعه شرکت‌ها برای تامین مالی از بورس نیز بیان کرد: ۳ مجموعه برای تامین مالی به بورس تهران مراجعه کردند. طبق دستورالعمل پروژه ای که ۲۰ درصد پیشرفت داشته باشد، می‌تواند تامین مالی انجام دهد. اما بورس به گزارش شرکت‌های تامین مالی اکتفا نمی‌کند و باید شرکت‌های رتبه بندی ارزیابی دقیق تری دراین باره انجام دهند. بعد از آن طبق گزارش‌ها سطح ریسک سنجیده و طبق آن تصمیم گیری انجام می‌شود.

اجلاس فدراسیون آسیایی و اروپایی

گودرزی از برگزاری اجلاس فدراسیون آسیایی و اروپایی همزمان با نمایشگاه کیش اینوکس در سال آینده خبر داد و گفت: هدف ما این است که در تالارهای منطقه ای دبیرخانه تامین مالی داشته باشیم و به مرکز مالی تبدیل شوند. وی اضافه کرد: همچنین قرار است، فضاهایی برای تامین مالی شرکت‌ها در اختیار استان‌ها قرار دهیم تا فرآیند تامین مالی براحتی انجام شود.

بازارهای قرارداد آتی

مدیر عامل بورس تهران در ادامه، در مورد بازارهای قرارداد آتی نیز تاکید کرد: هر چند در طول چند سال گذشته تلاش مدیران راه‌اندازی بازار قراردادهای آتی بود اما از آنجا که برخی پلتفرم‌ها هنوز نتوانسته‌اند تائیدیه‌های لازم نسبت به تسویه و پایاپای را به درستی انجام دهند، با مشکلاتی روبه رو هستیم بنابراین بایدتلاش کنیم تعداد نمادها بیشتر شود. وی با اشاره به این که از حجم معاملات این بازار رضایتی نداریم، گفت: اما به نظر می‌رسد با مهیا شدن بخش آی‌تی شاهد رونق این بازار و افزایش تعداد نمادها باشیم.

در انتظار ورود دانش بنیان‌ها

وی با اعلام این که انتظار داریم فروش استقراضی را در سال آینده داشته باشیم، افزود: ورود شرکت‌های دانش بنیان یک رویکرد درون مایه برای اقتصاد کشور است و جریان سرمایه را به سمت شرکت‌ها سوق خواهد داد و با کمک سازمان بورس و اوراق بهادار، برای اولین بار شاهد ورود این شرکت‌ها به تابلوی بورس خواهیم بود. در حال حاضر ۱۰ شرکت از مجموع ۵۰ شرکت دانش بنیان هستند که به محض پذیرش وارد بازار سهام خواهند شد.

در این نشست مراسم تقدیر از سهیلا مستوفی‌زاده‌خوئی، رئیس اداره روابط عمومی، به پاس سه دهه فعالیت در روابط عمومی بورس تهران برگزار شد.

رویداد هفته

برنامه دولت ثبات نرخ ارز و کنترل نقدینگی است

سخنگوی کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: موضوعات پولی و ارزی به لحاظ اثرگذاری آن بر معیشت مردم همواره مورد دغدغه و پیگیری مجلس بوده و از این جهت کمیسیون اقتصادی به عنوان کمیسیون تخصصی پیگیر این موضوعات است.

مهدی طغیانی افزود: سال گذشته موضوع جهش ارزی را پیش رو داشتیم و یکی از موضوعات اصلی که در جلسه غیرعلنی با رئیس کل بانک مرکزی مورد بررسی قرار گرفت و توسط کمیسیون اقتصادی مجلس نیز دنبال شد، این بود که سیاست گذاری‌های بانک مرکزی نباید به نحوی باشد که بی ثباتی در اقتصاد کشور ایجاد شود. طغیانی با بیان اینکه حفظ ثبات ارزی یکی از مهمترین دغدغه‌های نمایندگان بود، افزود: این حفظ ثبات باید به نحوی انجام شود که ۷ نرخی بودن ارز تجمیع شده تا در نهایت به نظام ارزی شناور مدیریت شده عمل و نرخ‌های متعدد ارزی به همدیگر نزدیک شود.

تقویت بازار سرمایه در بودجه ۱۴۰۳

عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس با بیان اینکه بازار سرمایه به دلیل خصوصیات ویژه و منحصر به فرد خود با اقبال بسیاری در سال‌های گذشته مواجه بوده است،گفت: مجلس، بازار سرمایه را یک بازار جذاب برای تامین مالی می‌داند.

بهروز محبی نجم‌آبادی، با اشاره به اینکه بازار سرمایه کشور در ماه‌ها و یک سال اخیر، شرایط مطلوبی را داشته است، افزود: به طور قطع بحث توجه به سهامداران خرد و حمایت از آنها با توجه به اینکه سهام عدالت هم در بورس قرار گرفته و بیش از ۵۰ میلیون نفر ذینفع آن هستند، به نظر می‌رسد دولت باید نگاه ویژه و حمایتی به این بازار داشته باشد. عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس اظهار داشت: با توجه به ریسک‌های موجود در بازار سرمایه مردم باید ضمن ارتقای سطح دانش و آگاهی خود از این بازار، اقدام به سرمایه‌گذاری کرده و سواد مالی خود را ارتقا دهند.

انتشار اسامی متخلفان بورسی برای نخستین بار

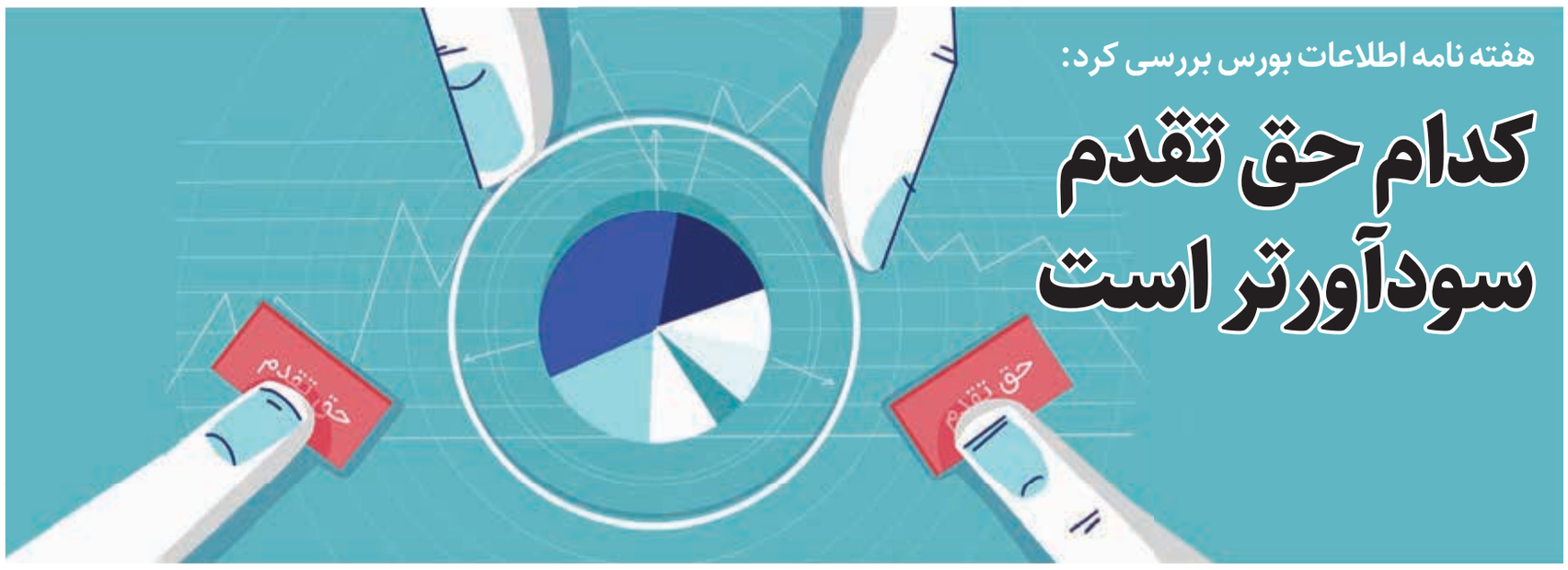
سخنگوی سازمان بورس گفت: با صدور رای قطعی تخلف شرکت«های‌وب»، اسامی مدیران متخلف برای نخستین بار به صورت رسمی منتشر شد.

امیرمهدی صبایی افزود: پیرو دریافت گزارش تخلف شرکت«داده گستر عصر نوین(های‌وب)» با موضوعات «افشاء اطلاعات غیرقابل اتکا درخصوص انتشار زمان‌بندی پرداخت سود نقدی به اشخاص حقیقی و حقوقی و عدم پرداخت سود سهام به سهامداران در خصوص سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ ظرف مهلت قانونی، فرآیند رسیدگی انضباطی به پرونده شرکت مذکور آغاز شد. وی اضافه کرد: هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار پس از بررسی کامل مدارک و مستندات پرونده شرکت «های وب»، اقدام به صدور رأی قطعی با مجازات جریمه نقدی مدیران شرکت اعم از مدیرعامل و اعضای هیأت مدیره هرکدام به میزان چهار میلیارد ریال کرد.

انتفاع سرمایه‌گذاران با مشارکت در اوراق سلف مسکن

سرپرست اداره مطالعات مالی اسلامی مدیریت پژوهش سازمان بورس در رابطه با ماهیت انتشار اوراق سلف در حوزه مسکن گفت: اوراق سلف بر اساس ضوابط بیع سلف طراحی شده و در راستای تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی منتشر می‌شود.

مجید پیره، افزود: بنگاه‌های اقتصادی که قصد تامین مالی از طریق اوراق سلف را داشته باشند باید کالایی را تحت عنوان بیع سلف به فروش رسانند سپس بعد از گذشت مدت معینی از دریافت مبلغ، کالای فروخته شده را تحویل دهند؛ همچنین ثمن معامله طبق ضوابط بیع سلف به صورت نقد پرداخت خواهد شد و این موضوع راهکاری برای فراهم شدن تأمین مالی بنگاه‌های فعال در حوزه ساخت مسکن خواهد بود. سرمایه‌گذاران به واسطه انتشار اوراق سلف مسکن می‌توانند از طریق بازار سرمایه در فعالیت ساخت‌وساز حضور یابند و طبق ساختار انتشار اوراق سلف و توافق صورت گرفته، از تمام یا بخشی از درآمد مرتبط با قیمت مسکن منتفع شوند



هفته نامه اطلاعات بورس بررسی کرد:

کدام حق تقدم سودآورتر است

زهره فدوی
خبرنگار

یکی از راه‌هایی که شرکت‌ها برای تامین مالی از آن استفاده می‌کنند، افزایش سرمایه از طریق آورده نقدی است. در این روش، اوراقی به نام حق تقدم به نسبتِ درصد افزایش سرمایه به سهامداران شرکت تعلق می‌گیرد تا با پرداخت مبلغ ارزش اسمی، درصد مالکیت‌شان از شرکت حفظ شده و شرکت هم تامین مالی شود.

طبق آخرین بررسی‌های هفته‌نامه اطلاعات بورس و مطابق جدول، از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا ۱۲ دی ماه سال جاری، ۱۵ شرکت افزایش سرمایه داده‌اند که تمام آنها از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران بوده و شش نماد اتکامح، وگردشح، تاصیکوح، گوهرانح، وسپه و کمرجانح علاوه بر مطالبات و آورده نقدی از محل‌های دیگر هم مانند سود انباشته و اندوخته افزایش سرمایه داشته‌اند. نکته دیگر اینکه از این ۱۵ افزایش سرمایه، ۹ نماد در تابلوی معاملات فرابورس و شش نماد در تابلوی بورس تهران معامله می‌شوند. با توجه به داده‌های موجود در جدول، از ابتدای سال تا ۱۲ دی ماه ۱۴۰۲ بیشترین اختلاف قیمت بین سهم اصلی با حق تقدم خود مربوط به نمادهای گوهران، کارام، کگهر، کرمجان، اتکام و برکت است که بیش از ۱۵ درصد پایین تر از قیمت سهم اصلی خود معامله شده‌اند؛ در این بین تنها حق تقدم دو نماد وسپه و وحافظ است که با اندکی رشد قیمت نسبت با قیمت سهم اصلی خود معامله شده اند. بنابراین نتیجه‌ای که می‌توان از این بررسی بدست آورد اینکه حق تقدم‌های سهام ارزان‌تر از سهم اصلی هستند.

بحث دیگری که در این بررسی نباید از آن غافل ماند این است که آیا به افزایش سرمایه‌های ثبت شده تا قبل از مجمع سود تعلق گرفته یا خیر. از بین ۱۵ نماد بررسی شده به سهامداران کمرجان، وسپه، وگردش، برکت، حخزر، فجهان، وحافظ، مبین و وسرمد سود تعلق نمی‌گیرید اما در مقابل به سهامداران اتکام، تاصیکو، گوهران، کارام، کگهر و کچاد سود تعلق می‌گیرد.

سه عامل دلیل بی‌توجهی به حق تقدم‌ها

داود حسنی، مدیر مدیرمعاملات کارگزاری بانک رفاه سه عامل را از عوامل اصلی عدم استقبال از حق تقدم‌ها می‌داند: اولین دلیل اینکه سهامدار چشم‌انداز مثبتی از بازار سرمایه و به ویژه سهم اصلی و آن صنعت ندارد؛ بنابراین اشتیاقی هم برای خرید حق تقدم آن نشان نمی‌دهد و اقدام به خرید نمی‌کند.

وی افزود: دومین نکته موضوع زمانبر بودن ثبت افزایش سرمایه‌هاست که در برخی موارد دو تا سه ماه به طول می‌انجامد تا افزایش سرمایه ثبت و حق تقدم به سهام تبدیل شود که این مورد هم موجب کاهش تقاضا برای خرید می‌شود.

مدیرمعاملات کارگزاری بانک رفاه حباب قیمتی را عامل سوم برای کاهش تقاضای خرید حق تقدم‌ها دانست و بیان کرد: دلیل سوم به حباب بیش از حد سهام اصلی برمی‌گردد؛ این موضوع باعث می‌شود سهامدار تردید داشته باشد و حتی بترسد که تا زمان ثبت افزایش سرمایه قیمت سهم حداقل به قیمت حق تقدم و یا حتی کمتر برسد بنابراین از خرید حق تقدم صرف نظر می‌کند. در نهایت سه عامل نبود چشم انداز مثبت برای بازار سرمایه و سهام، زمانبر بودن ثبت افزایش سرمایه‌ها و ترس از کاهش قیمت سهام می‌تواند دلیل کم توجهی به حق تقدم‌ها باشد.

حق تقدم و دلایل تفاوت قیمت آن با سهم

سید جواد درواری، مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان آمیتیس گفت: شرکت‌ها جهت تأمین منابع موردنیاز برای فعالیت‌ها و توسعه طرح‌ها و بهره‌برداری از پروژه‌های جدید خود، اصلاح ساختار مالی و افزایش قدرت رقابت با سایر شرکت‌ها اقدام به افزایش سرمایه می‌کنند. موضوع افزایش سرمایه در مجمع فوق‌العاده مطرح و سهامداران در مورد آن تصمیم‌گیری می‌کنند و در صورت موافقت سهامداران، افزایش سرمایه تصویب و فرآیند ثبت آن طی می‌شود.

وی افزود: انواع روش‌های افزایش سرمایه شامل افزایش سرمایه از محل سود انباشته، تجدید ارزیابی دارایی‌های شرکت، صرف سهام و افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران (حق تقدم سهام) است. در مواقعی که شرکتی قصد افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران را داشته باشد، اولویت مشارکت در افزایش سرمایه با سهامداران فعلی شرکت است و بر همین اساس شرکت اوراقی را تحت عنوان حق تقدم خرید سهام منتشر می‌کند و با توجه به درصد افزایش سرمایه شرکت و همچنین درصد مالکیت سهامداران، تعداد مشخصی حق تقدم در اختیار هر یک از سهامداران قرار می‌گیرد و دارندگان حق تقدم باید در مهلت مشخص شده، ارزش اسمی هر سهم را به حساب شرکت واریز کنند و با طی شدن مراحل قانونی آن همراه باشند. فرآیند تبدیل حق تقدم به سهم، زمان‌بر است و به همین علت برخی از سهامداران ترجیح می‌دهند از آن استفاده نکنند و حق خود را طی مدت مقرر که نماد حق تقدم قابل معامله است بفروش برسانند.

درواری ادامه داد: به‌طورمعمول اختلاف قیمت حق تقدم سهام با نماد اصلی به میزان قیمت اسمی و مدت زمان مورد نیاز تا تبدیل حق تقدم به سهم اصلی و در نظر گرفتن خواب سرمایه است که البته گاهی اوقات شرکت‌هایی وجود داشته‌اند که حق تقدم آنها با در نظر گرفتن قیمت اسمی بیش از قیمت نماد اصلی معامله شده است که این اتفاق معمولاً در بازارهای صعودی و زمانی است که سرمایه‌گذاران انتظار افزایش شدید قیمت سهم را در آینده دارند و می‌توانند با پرداخت مبالغ کمتر سود بیشتری را کسب کنند.

مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان آمیتیس گفت: زمانی که روند بازار سرمایه نزولی است شاید اختلاف قیمت حق تقدم سهام با نماد اصلی زیاد باشد و دلیل آن اعتقاد سرمایه‌گذاران بر این است که قیمت سهم تا زمانی که حق تقدم به سهم تبدیل می‌شود کاهش شدیدی را تجربه می‌کند و کمتر قیمت فعلی حق تقدم به‌علاوه مبلغ اسمی پرداختنی خواهد شد. بنابراین سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند حق تقدم‌های در مالکیت خود را در مهلت مقرر به فروش برسانند و عرضه حق تقدم‌ها شدت گرفته و فشار فروش مزید بر علت و اختلاف بیشتر خواهد شد و سرمایه‌گذاران نباید بدون داشتن اطلاعات درباره شرکت و روند افزایش سرمایه و بدون بررسی شرایط کلی بازار سرمایه اقدام به خرید حق تقدم شرکت‌ها کنند.

جدول حق تقدم شرکت‌های بورسی و فرابورسی

ردیف	نماد	بازار	آخرین قیمت سهم	آخرین قیمت حق تقدم	تاریخ آخرین معامله حق تقدم	فاصله درصدی از سهم اصلی	فاصله ریالی از سهم اصلی	تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه	مهلت استفاده از حق تقدم	ثبت افزایش سرمایه قبل مجمع
۱	وسرمدح	فرابورس	۱,۲۹۱	۲۷۵	۱۴۰۲/۱۰/۱۲	-۱.۲	-۱۶	۱۴۰۲/۰۷/۰۸	۴۷.۹	مطالبات و آورده نقدی	۱۴۰۲/۱۰/۱۵	تعلق نمی‌گیرد
۲	کچادح	بورس تهران	۵,۴۵۰	۴,۳۸۰	۱۴۰۲/۱۰/۱۲	-۱.۳	-۷۰	۱۴۰۲/۰۲/۰۹	۴۱.۰۴	مطالبات و آورده نقدی	۱۴۰۲/۰۵/۰۱	تعلق می‌گیرد
۳	کگهرح	فرابورس	۱۸,۲۰۰	۱۲,۸۳۰	۱۴۰۲/۱۰/۱۲	-۲۴.۰	-۴۳۷۰	۱۴۰۲/۰۹/۱۱	۲۰۰	مطالبات و آورده نقدی	۱۴۰۲/۱۱/۲۶	تعلق می‌گیرد
۴	مبینح	بورس تهران	۸,۱۳۰	۶,۹۶۰	۱۴۰۲/۱۰/۱۲	-۲.۱	-۱۷۰	۱۴۰۲/۰۹/۰۷	۲۰۰	مطالبات و آورده نقدی	۱۴۰۲/۱۱/۲۲	تعلق نمی‌گیرد
۵	وحافظح	فرابورس	۵,۷۹۰	۴,۸۳۰	۱۴۰۲/۱۰/۱۲	۰.۷	۴۰	۱۴۰۲/۰۷/۲۳	۶۱.۴۱	مطالبات و آورده نقدی	۱۴۰۲/۱۱/۰۹	تعلق نمی‌گیرد
۶	فجهانح	فرابورس	۳,۰۹۰	۱,۷۸۹	۱۴۰۲/۱۰/۱۲	-۹.۷	-۳۰۱	۱۴۰۲/۰۷/۰۹	۴۶.۶۷	مطالبات و آورده نقدی	۱۴۰۲/۱۱/۰۱	تعلق نمی‌گیرد
۷	حخزرح	فرابورس	۱۹,۲۷۰	۱۶,۸۶۰	۱۴۰۲/۱۰/۱۲	-۷.۳	-۱۴۱۰	۱۴۰۲/۰۷/۱۶	۲۳۳.۳۳	مطالبات و آورده نقدی	۱۴۰۲/۱۰/۱۳	تعلق نمی‌گیرد
۸	کارامح	فرابورس	۵,۷۱۰	۳,۲۸۰	۱۴۰۲/۱۰/۱۲	-۲۵.۰	-۱۴۳۰	۱۴۰۲/۰۳/۰۳	۶۲۱.۷۷	مطالبات و آورده نقدی	۱۴۰۲/۰۱/۰۶	تعلق می‌گیرد
۹	برکتح	بورس تهران	۶,۵۶۰	۴,۳۰۰	۱۴۰۲/۱۲/۱۰	-۱۹.۲	-۱۲۶۰	۱۴۰۲/۰۴/۰۴	۱۳۶.۲۴	مطالبات و آورده نقدی	۱۴۰۲/۰۴/۰۸	تعلق نمی‌گیرد
۱۰	گوهرانح	فرابورس	۴,۲۸۸	۲,۱۳۸	۱۴۰۲/۱۰/۱۲	-۲۶.۸	-۱۱۵۰	۱۴۰۲/۰۷/۲۹	۵۳.۸۵	مطالبات و آورده نقدی و سود انباشته	۱۴۰۲/۱۰/۱۴	تعلق می‌گیرد
۱۱	وگردشح	فرابورس	۳,۳۳۰	۲,۰۰۰	۱۴۰۲/۱۰/۱۲	-۹.۹	-۳۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۱۸	۱۰۰	مطالبات و آورده نقدی و سود انباشته	۱۴۰۲/۱۲/۰۸	تعلق نمی‌گیرد
۱۲	وسپهح	بورس تهران	۵,۱۷۰	۴,۲۰۰	۱۴۰۲/۱۲/۱۰	۰.۶	۳۰	۱۴۰۲/۱۰/۰۵	۲۹.۹۱	مطالبات و آورده نقدی و سود انباشته	۱۴۰۲/۲۰/۰۸	تعلق نمی‌گیرد
۱۳	کمرجانح	فرابورس	۸,۸۸۰	۶,۰۰۰	۱۴۰۲/۱۲/۱۰	-۲۱.۲	-۱۸۸۰	۱۴۰۲/۳۰/۰۵	۶۳.۳	مطالبات و آورده نقدی و سود انباشته	۱۴۰۲/۲۴/۰۸	تعلق نمی‌گیرد
۱۴	تاصیکوح	بورس تهران	۸,۷۳۰	۷,۵۰۰	۱۴۰۲/۱۰/۱۲	-۲.۶	-۲۳۰	۱۴۰۲/۰۲/۰۵	۱۱۷.۷۴	مطالبات و آورده نقدی و اندوخته	۱۴۰۲/۰۵/۰۶	تعلق می‌گیرد
۱۵	اتکامح	بورس تهران	۳,۲۳۸	۱,۶۶۵	۱۴۰۲/۱۰/۱۲	-۱۷.۷	-۵۷۳	۱۴۰۲/۰۸/۲۲	۵۵	مطالبات و آورده نقدی سود انباشته و اندوخته	۱۴۰۲/۱۱/۲۱	تعلق می‌گیرد

یادداشت

تعیین کننده‌های قیمت حق تقدم سهام

محمد علیمرادی
مدیر سرمایه‌گذاری گروه مالی شهر

در روش افزایش سرمایه از محل آورده نقدی یا مطالبات حال شده سهامداران، شرکت‌ها برای پیشبرد اهداف خود اقدام به جذب نقدینگی از سهامداران با استفاده از این روش می‌کنند. برای اینکه منافع سهامداران در این نوع از افزایش سرمایه حفظ شود، به آنها امتیازی به نام حق تقدم تعلق می‌گیرد و به عبارتی سهامداران فعلی در اولویت شرکت در افزایش سرمایه هستند. در این نوع از افزایش سرمایه به سهامداران فعلی متناسب با تعداد سهام آنها و درصد افزایش سرمایه، امتیاز حق‌تقدم تعلق می‌گیرد. حق‌تقدم‌ها راهی برای جذب سرمایه یا همان آورده نقدی سرمایه‌گذاران به شرکت هستند. حق تقدم تنها به سهامدارانی تعلق می‌گیرد که در تاریخ برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده، سهامدار شرکت باشند.

چشم انداز قیمتی سهام و هزینه زمانی پول، تعیین کننده‌های اصلی در تفاوت قیمتی شکل گرفته بین نماد اصلی و نماد حق تقدم هستند. سرمایه‌گذار برای تصمیم گیری جهت شرکت در افزایش سرمایه یا فروش حق تقدم‌ها به ارزش زمانی پول و چشم انداز قیمتی سهم توجه می‌کند. لذا هر عاملی که بتواند چشم انداز قیمتی سهام را تا تاریخ ثبت افزایش سرمایه و تبدیل حق تقدم به سهام تحت تاثیر قرار دهد می‌تواند تاثیر مثبت یا منفی بر قیمت حق تقدم سهام بگذارد. از همین رو در دوران رکود بازار سرمایه که چشم انداز سرمایه‌گذاری‌ها مثبت ارزیابی نمی شود عموماً قیمت حق تقدم سهم از قیمت سهم فاصله زیادتری می‌گیرد. هر چند در نهایت آربیتراژی که ناشی از اختلاف قیمتی بین نماد اصلی و حق تقدم شکل می‌گیرد مانعی برای فاصله گرفتن زیاد می‌شود.

از طرف دیگر trade off بین هزینه زمانی پول و چشم انداز قیمتی سهم از منظر سرمایه‌گذاران برای تصمیم گیری به منظور نگهداری حق تقدم و استفاده از حق تقدم خرید سهام در بازار زمانی مقرر وجود دارد. بالا بودن نرخ بهره بدون ریسک و افزایش هزینه زمانی پول، واریز مبلغ اسمی حق تقدم و شرکت در افزایش سرمایه یا ورود سرمایه‌گذاران جدید و خرید حق تقدم سهام را غیراقتصادی می‌سازد.

در دوران رکود و چشم انداز نامطلوب بازار سرمایه، اقبال سرمایه‌گذاران به حق تقدم سهام کاهش پیدا می‌کند و دارندگان حق تقدم هم ترجیح می‌دهند. برای در امان ماندن از گزند کاهش احتمالی قیمت سهام و همچنین عدم تمایل به پرداخت قیمت اسمی سهام، حق تقدم خود را در بازار حتی با فاصله بیشتر از ۱۰۰۰ ریال به فروش برسانند چون تصویر مثبتی از آینده سهام شرکت ندارند. اما در طرف مقابل در دوران رونق و چشم انداز مثبت بازار سرمایه و در کنار تصویر مثبت از آینده شرکت موجب می‌شود سهامداران فعلی ضمن نگهداری حق تقدم خود در افزایش سرمایه شرکت کنند و همین امر مانع انحراف قیمتی حق تقدم از قیمت نماد اصلی می‌شود. ضمن اینکه عدم تمایل به شرکت در افزایش سرمایه و رغبت سهامداران برای فروش حق تقدم در دوران رکود موجب کاهش قیمتی در نماد اصلی شده و به نوعی قیمت حق تقدم به قیمت سهم جهت دهی می‌کند. بر عکس در دوران رونق عموما جهت قیمت دهی از قیمت نماد اصلی به قیمت حق تقدم است و افزایش قیمت در نماد اصلی رشد قیمتی در نماد حق تقدم را به دنبال دارد. گاها فاصله قیمتی به زیر ۱۰۰۰ ریال کاهش می‌یابد به خصوص اینکه بازه نوسانی مجاز قیمت حق تقدم ۱۰ درصد و مقدار آن برای سهم حداکثر ۷ درصد است.

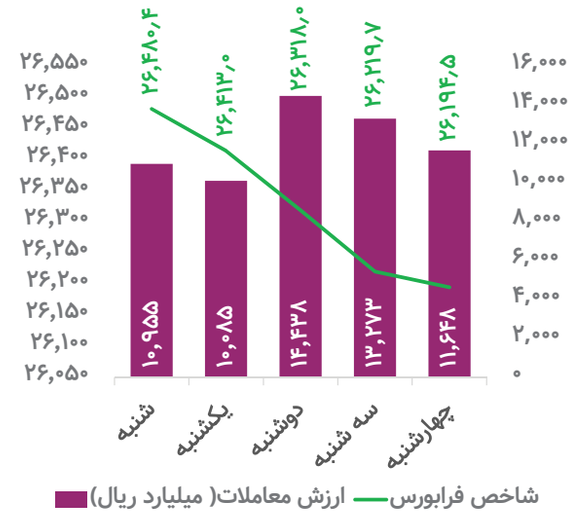
نکته مهم دیگری که در فاصله قیمتی حق تقدم و قیمت سهم تاثیرگذار است موضوع زمان ثبت افزایش سرمایه است. اگر افزایش سرمایه تا مجمع عمومی عادی سالانه شرکت به ثبت نرسد به حق تقدم سود مجمع تعلق نخواهد گرفت. بدیهی است در این حالت قیمت حق تقدم سهام حداقل به میزان سود تقسیمی در مجمع از قیمت سهم کمتر خواهد بود و هر چه سهامداران انتظار بیشتری از درصد تقسیم سود در مجمع داشته باشند، ارزش ذاتی حق تقدم را تقلیل داده و فاصله قیمتی را افزایش خواهد داد.

عموما انحراف قیمتی سهم و حق تقدم به میزان ۱۰۰۰ ریال از قیمت اسمی پرداختی و سود تقسیمی انتظاری در مجمع عمومی عادی سالانه (در صورتی که افزایش سرمایه بعد از مجمع به ثبت برسد) است.

بنابراین فاصله قیمتی سهم و حق تقدم علاوه بر پوشش ۱۰۰۰ ریال قیمت اسمی پرداختی حق تقدم سهام و سود تعلق گرفته به سهام در مجمع عمومی عادی سالانه (در صورتی که افزایش سرمایه در زمان برگزاری مجمع به ثبت نرسیده باشد) باید هزینه زمانی پول نقدی پرداختی دارنده حق تقدم را نیز پوشش دهد. لذا افزایش فاصله به معنی نااطمینانی بیشتر نسبت به آینده سهم است. به خصوص در مواردی که قیمت سهم قبل از افزایش سرمایه با رشد شدید قیمتی مواجه بوده و ریسک به ریوارد سرمایه‌گذاری در سهم افزایش یافته است. لذا سرمایه‌گذاران با توجه به انتظار اصلاح قیمتی، احتمالاً حاضر نخواهند بود حق تقدم را به قیمت سهم پس از کسر ۱۰۰۰ ریال بخرند. در این موارد قیمت حق تقدم الگویی برای پیش بینی قیمتی سهم در آینده نیز می‌تواند کاربرد داشته باشد. اختلاف شدید قیمتی سهم و حق تقدم در مواردی که اخیرا قیمت سهم رشد قابل توجهی داشته است نشانگر احتمال بالای اصلاح قیمتی سهم در آینده است.

در مواردی تفاوت قیمتی ناشی از میزان افزایش سرمایه نیز است. حالتی در نظر بگیرید که درصد افزایش سرمایه بالای ۹۰ درصد باشد، در این حالت تعداد سهام در نماد اصلی کاهش چشمگیری پیدا می‌کند و در طرف مقابل بخش عمده سرمایه جدید شرکت به صورت حق تقدم سهام در می‌آید. بنابراین قیمت در نماد اصلی با توجه به کاهش قابل توجه سهام افزایش می‌یابد. قیمت حق تقدم در گشایش نماد به ارزش ذاتی می‌رسد و به نوعی قیمت حق تقدم به ارزش ذاتی نزدیک است. در این حالت قیمت نماد اصلی بالاتر از حد، ارزشگذاری شده و احتمالا در این موارد قیمت نماد اصلی سهم پس از تبدیل حق تقدم به سهم کاهش خواهد یافت.

فرابورس



یادداشت

نیازمند اخبار مثبت

ابراهیم سماوی
کارشناس بازار سرمایه

در رابطه با پیش‌بینی شرایطی که بازار سرمایه در سه ماه پایانی سال خواهد داشت، چند موضوع حائز اهمیت است. یکی درمورد بحث ارزندگی است؛ آنگونه که در گزارش‌های ۹ ماهه سال گذشته رشدهای چند ۱۰ درصدی در خیلی از صنایع به ویژه صنایع کامودیتی محور مثل فلزات اساسی، پتروشیمی‌ها، پالایشی‌ها و سرمایه‌گذاری‌هایی که عموما پرفروش در شرکت‌های دلاری هستند و شرکت‌هایی از این قبیل داشتیم، موید این است که این رشد بیشتر مبتنی بر رشد نرخ فروش بوده که افزایش نرخ نیما و دلار بازار آزاد محرک آن بوده است و ناشی از توسعه عملیاتی و همینطور افزایش مقدار فروش در عموم شرکت‌ها نبوده است.

نکته بعدی هم با توجه به استراحت زمانی که در چند ماه اخیر از اواسط اردیبهشت ماه و ماه قبل داشتیم، انتظار می‌رود شاخص یک مرحله رشد کند و به محدوده ۲ میلیون و ۱۵۰ هزار واحد برسد و بعد هم دوباره بتواند مسیر رشدی را با توجه به اینکه p/e گذشته نگر بازار پایین‌تر از میانگین p/e نسبت به سال‌های قبل است، داشته باشد. بازار از لحاظ بنیادی ارزنده است اما بازار نیازمند اخبارهای مثبت و همچنین بازگشت اعتماد بیشتر سرمایه‌گذاران است که حالا در این بین سیاست‌های حمایتی دولت در این مسیر می‌تواند موثر باشد. حال روند افزایش رشد نرخ نیما هم اگر بخواهد ادامه داشته باشد، می‌تواند به بازار کمک کند اما در هر صورت چیزی که واضح است اینکه بازار ریزش خاصی ندارد و اصلاح‌های قیمتی هم اگر باشد صرفا اصلاح‌هایی هستند که بازیابی خواهند شد.

یادداشت

انتظار روند رو به رشد

حسین میری
کارشناس بازار سرمایه

در رابطه با شرایطی که بازار سرمایه در سه ماهه پایانی سال ۱۴۰۲ خواهد داشت، درواقع می‌توان گفت که کلیت بازار تا پایان سال رو به رشد خواهد بود. یعنی هم سطح درآمدها و هم سود شرکت‌ها در سه ماهه آخر سال قاعدتا رو به رشد خواهد بود. دلیل عمده آن هم باز می‌گردد به اینکه اقتصاد و کشور به طور سنتی همیشه در فصل آخر سال رونق کسب و کارها را به همراه داشته است. به عبارتی حمل و نقل در این فصل بیشتر می‌شود، کالاهای بیشتری جابه‌جا می‌شود و همچنین خرید کالا از سمت بازار مصرفی اضافه می‌شود که خود این خرید زنجیره وار به رونق صنایع باز می‌گردد. درواقع به طور سنتی اتفاقاتی که در بازار می‌افتد این است که حرکت در بازار مسکن به صورت زنجیره‌وار باز می‌گردد و تا ابتدای زنجیره تولید را رونق می‌دهد یعنی حجم فعالیت‌ها ارتقا پیدا می‌کند. نکته دوم هم اینکه به نظر می‌رسد کلیت اقتصاد هم در سال جاری که داشتیم حرکت رو به جلو و رشد داشته است که مجموع این دو عامل به نظر می‌رسد سطح درآمد شرکت‌ها و سود شرکت‌ها را افزایش خواهد داد.

به نظر می‌رسد صنایع مرتبط با مواد غذایی معمولا در پایان سال شرایط بهتری خواهند داشت. همچنین شرایط خودرویی‌ها احتمالا بهتر شود. در حوزه لوازم ساختمانی، فولادی و آنهایی که در این حوزه هم کار می‌کنند یعنی بخشی که کالای مصرفی تولید می‌کند باید شرایط بهتری داشته باشند. در این رابطه اگر کنترل از سمت سازمان برای شفاف سازی در اطلاع رسانی وضعیت شرکت‌ها باشد که سرمایه‌گذارانی که در بازار کمی بی‌اطلاع و نا امید هستند یا اینکه آسیب دیدند می‌توان به نوعی اعتماد آنها را بازگرداند تا در این مدت تعداد فروشندگان و خریداران سهام رونق بیشتری بگیرد. در این صورت شاید این امیدواری و حضور پر رنگ سهامداران بالقوه در بازار در کنار سودآوری و رشد شرکت‌های موجود در بازار سرمایه کمک کند تا رونق کمی تسریع پیدا کند. به نظر می‌رسد امسال بازار سرمایه تا حدودی در شرایط بهتری نسبت به دیگر بازارهای موازی بوده است.

عملکرد صنایع و شرکت‌ها در پاییز نشان داد؛

«فلزات اساسی» پیشران صنایع

نگین عظیمی
خبرنگار

گزارش عملکرد ماهانه آذر ماه شرکت‌ها منتشر شد. بر این اساس صنایع برتر و شرکت‌های برتر در سه ماهه پاییز مشخص شدند که تاثیر بسزایی در پیش‌بینی بازار در سه ماهه پایانی و عملکرد سرمایه‌گذاران و فعالان در این بازار دارد.

برترین صنایع بورسی

طبق بررسی آمارهای موجود از عملکرد صنایع بورسی در سه ماهه پاییز، صنعت فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای توانسته است بیشترین درآمد را بین صنایع موجود در بازار سرمایه کسب کند. این صنعت با تحقق درآمد بیش از ۸۸۱ میلیون و ۹۲۲ هزار میلیون ریال در صدر صنایع موجود در بورس قرار گرفته است. همچنین صنعت فلزات اساسی با درآمد بیش از ۶۲۳ میلیون و ۹۵۵ هزار میلیون ریال در جایگاه دوم قرار دارد. محصولات شیمیایی با درآمد بیش از ۵۱۴ میلیون و ۷۵۱ هزار میلیون ریال؛ بانک‌ها، موسسات اعتباری و سایر نهادهای پولی با درآمد بیش از ۴۹۶ میلیون و ۲۸۸ هزار میلیون ریال و همچنین خودرو و ساخت قطعات با درآمد بیش از ۳۴۸ میلیون و ۴۵۶ هزار میلیون ریال دیگر صنایعی هستند که توانستند بیشترین درآمد را در بین صنایع کسب کنند.

مولفه مهم‌تر از درآمد برای سهامداران همیشه سود محقق شده هر شرکت یا صنعت است. در بین صنایع بورسی، صنعت فلزات اساسی که در بین صنایع پردرآمد هم بوده، توانسته بیشترین سود را برای سهامداران خود محقق کند. بر این اساس صنعت فلزات اساسی با تحقق سود بیش از ۲۰۷ میلیون و ۹۷۴ هزار میلیون ریالی پرسودترین صنعت بورسی بوده است. پاییز برای صنایع محصولات شیمیایی هم پرسود بوده است. درواقع این صنعت بیش از ۱۴۷ میلیون و ۸۰۰ هزار میلیون ریال در سه ماهه سوم سال سود داشته است. همچنین صنایع فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای با سود بیش از یکصد میلیون و ۱۳۷ هزار میلیون ریال، بانک‌ها و موسسات اعتباری و سایر نهادهای پولی با تحقق سود بیش از ۶۸ میلیون و ۱۹۶ هزار میلیون ریال و سرمایه‌گذاری‌ها با سودی بیش از ۶۷ میلیون و ۴۷۲ هزار میلیون ریال بیشترین میزان تحقق سود را در بین صنایع بورسی داشتند. طبق آمارها صنعت تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی هیچ درآمدی نداشته اما حدود ۱۴ هزار میلیون ریال سود محقق کرده است. همچنین خودرو و ساخت قطعات نه تنها سودی نداشته که زیانی حدود ۳۲ میلیون و ۶۰۶ هزار میلیون ریالی هم داشته است. در جدول شماره ۱ می‌توانید میزان سود و درآمد هر صنعت را مشاهده کنید.

سرمایه‌گذاران خوش‌شانس و بدشانس پاییز

شرکت‌هایی که توانستند بیشترین سود خالص را در سه ماهه پاییز محقق کنند هم به ترتیب از بیشترین سود شامل نمادهای «فولاد»، «فملی»، «شپنا»، «وبملت» و... می‌شوند. بنابراین «فولاد» که در رتبه اول شرکت‌ها با بیشترین سود خالص محقق شده قرار دارد، درآمدی بیش از ۲۰۵ میلیون و ۸۷۷ هزار میلیون ریال و سودی بیش از ۸۷ میلیون و ۴۱۲ هزار میلیون ریال داشته است. همچنین شرکت ملی صنایع مس ایران با درآمد بیش از ۹۵ میلیون و ۳۴۴ هزار میلیون ریال سودی بیش از ۵۶ میلیون و ۴۹۸ هزار میلیون ریال داشته است.

بر اساس آمارهای به دست آمده در بین شرکت‌های بورسی، سهامداران شرکت پالایش نفت اصفهان را می‌توان از خوش شانس‌ترین سرمایه‌گذاران به حساب آورد چون نماد «شپنا» در سه ماهه پاییز بیشترین درآمد را داشته و همچنین در بین سوده‌ترین شرکت‌های بورسی هم قرار داشته است. این شرکت با درآمد بیش از ۲۹۶ میلیون و ۴۲۲ هزار میلیون ریال و سودی بیش از ۳۹ میلیون و ۱۴ هزار میلیون ریال در بین برترین شرکت‌های بورسی و فرابورسی قرار گرفته است. در رتبه دم شرکت‌های حاضر در بورس و فرابورس ایران شرکت پالایش نفت بندرعباس با نماد «شبندر» قرار دارد که درآمد آن حدود ۲۲۴ میلیون و ۸۰۴ هزار میلیون ریال و سود آن هم حدود ۲۰ میلیون و ۶۲۳ هزار میلیون ریال بوده است.

همچنین نمادهای «فولاد»، «خودرو»، «شتران» و... هم در رتبه‌های بعدی بیشترین درآمد ایستاده‌اند. در رابطه با صنعت خودرو اما نکته‌ای وجود دارد آن هم باوجود اینکه «خودرو» در بین شرکت‌های برتر از لحاظ درآمد بوده اما سود آن در بین شرکت‌های کم سود قرار دارد. این نماد با درآمد بیش از ۱۸۸ میلیون و ۱۱۹ هزار میلیون ریال نه تنها سود نداشته بلکه زیانی حدود ۳۷ میلیون و ۳۸۷ هزار میلیون ریالی هم داشته است. در این میان نماد «خساپا» نیز زیان داده است که نشان دهنده وضعیت نامطلوب در این گروه است. این وضعیت نامطلوب را می‌توان معلول قیمت‌گذاری‌های دستوری و سیاست‌های غلط سیاست‌گذاران دانست که با وجود درآمد شرکت‌ها زیان داده‌اند.

در این بین اما شرکت‌هایی بودند که نتوانستند هیچ درآمدی داشته باشند. به عنوان نمونه صنایع ماشین‌های اداری ایران با نماد «مادیرا» و شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی با نماد «شستا» هیچ درآمدی در سه ماهه سوم سال ۱۴۰۲ نداشتند. در جدول شماره ۲ می‌توانید میزان درآمد و سود ۱۰ شرکت برتر بورس و فرابورس از لحاظ سود را مشاهده کنید.

چشم‌انداز تا پایان سال

با توجه به گزارش عملکردهای ۹ ماهه که شرکت‌ها منتشر کردند، می‌توان انتظار داشت که بازار سرمایه در سه ماهه پایانی سال شرایط به نسبت خوبی را داشته باشند. یکی دیگر از دلایل آن هم عملکردی است که بازار سرمایه هرساله در پایان سال از خود نشان داده است. به نوعی که همیشه روند حرکت بازار در ماه‌های پایانی سال مثبت بوده است. البته در این مورد تاثیر عوامل دیگر مانند مسائل منطقه‌ای، تغییرات نرخ دلار، سیاست‌گذاری‌های دولت و... را هم نباید نادیده گرفت. همچنین کارشناسان معتقدند که در صورت بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران به بورس شرایط بازار سرمایه بهتر خواهد شد.

www.nadpco.com

نوآوران امین
NOAVARAN AMIN

جدول شماره ۱ - میزان سود و درآمد صنایع بورسی

صنعت	درآمد	سود خالص
استخراج کانه‌های فلزی	۱,۹۵۶,۳۵۶	۱,۰۶۸,۴۸۷
انبوه سازی املاک و مستغلات	۶,۳۷۳,۸۶۲	۳,۴۸۹,۷۲۴
انتشار، چاپ و تکثیر	۵۰۸,۸۳۴	۱۹۴,۶۹۰
بانک‌ها، موسسات اعتباری و سایر نهادهای پولی	۴۹۶,۲۸۸,۵۲۹	۶۸,۱۹۶,۰۷۰
بیمه و صندوق بازنشستگی جز تامین اجتماعی	۱۰۱,۹۱۲,۶۶۸	۱۱,۱۰۶,۴۰۱
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۰	۱۴,۵۰۹
حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱۷,۷۶۸,۴۶۹	۴,۵۴۱,۰۲۲
خدمات فنی و مهندسی	۸۱,۱۲۳,۱۲۵	۳۶,۶۵۱,۳۱۸
خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه موتوری؛ تعمیر کالاهای شخصی و خانگی	۱۰۹,۲۰۰,۷۲۱	۴,۴۲۷,۷۴۸
خودرو و ساخت قطعات	۳۴۸,۴۵۶,۴۴۶	-۳۲,۶۰۶,۴۸۱
دباغی، پرداخت چرم و ساخت انواع پاپوش	۱۰,۶۷۵	۱,۱۹۲
رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۳۳,۶۳۱,۶۵۸	۴,۲۴۹,۲۱۷
ساخت رادیو، تلویزیون و دستگاه‌ها و وسایل ارتباطی	۱۱۶,۱۳۵	۵۳,۷۳۹
ساخت محصولات فلزی	۵,۷۹۳,۳۹۸	۱,۱۵۴,۸۵۸
سایر محصولات کانی غیرفلزی	۸,۶۹۷,۵۷۶	۲,۲۵۴,۵۸۱
سایر واسطه‌گری‌های مالی	۳,۲۵۷,۸۸۱	۸۹۰,۸۵۳
سرمایه‌گذاری‌ها	۷۶,۵۱۰,۰۴۹	۶۷,۴۷۲,۶۴۲
سیمان، آهک و گچ	۴۱,۲۲۱,۲۲۷	۱۹,۲۷۵,۶۲۲
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۴۴,۸۰۰,۲۸۴	۴۱,۶۲۴,۱۳۴
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۵۷,۶۴۹,۵۴۵	۱۲,۷۷۹,۲۲۳
فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۸۸۱,۹۲۲,۶۴۳	۱۰۰,۱۳۷,۵۶۷
فعالیت‌های جانبی مرتبط با واسطه‌گری‌های مالی	۱۸,۸۳۴,۵۱۸	۱۱,۷۷۴,۵۱۳
فلزات اساسی	۶۲۳,۹۵۵,۳۸۴	۲۰۷,۹۷۴,۰۱۶
قند و شکر	۱۳,۶۵۷,۹۵۱	۲,۸۹۴,۱۷۸
کاشی و سرامیک	۷,۰۹۳,۳۴۸	۱۹۵,۳۵۹
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۲۱,۲۱۲,۵۹۸	۳,۹۲۳,۲۸۶
لاستیک و پلاستیک	۲۲,۲۱۷,۶۲۱	۲,۹۲۱,۳۲۲
ماشین آلات و تجهیزات	۵۵,۳۳۵,۴۶۵	۵,۶۱۹,۵۲۷
ماشین آلات و دستگاه‌های برقی	۱۴,۶۴۳,۵۶۹	۲,۸۳۲,۵۴۵
محصولات چوبی	۴۶۷,۵۲۶	۵۸,۰۴۰
محصولات شیمیایی	۵۱۴,۷۵۱,۴۱۷	۱۴۷,۸۰۰,۰۸۳
محصولات غذایی و آشامیدنی بجز قند و شکر	۸۴,۲۲۹,۴۱۷	۸,۳۴۵,۳۹۲
محصولات کاغذی	۱,۳۰۸,۸۸۰	۱۷۱,۹۸۹
مخابرات	۵۱,۸۱۱,۶۳۳	۳,۳۵۷,۹۱۳
منسوجات	۱,۲۴۷,۱۳۰	۳۲۷,۵۸۹
مواد و محصولات دارویی	۴۵,۷۰۲,۲۲۳	۱۲,۷۰۷,۵۲۸
هتل و رستوران	۱,۳۷۶,۷۱۶	۵۴۹,۴۱۳

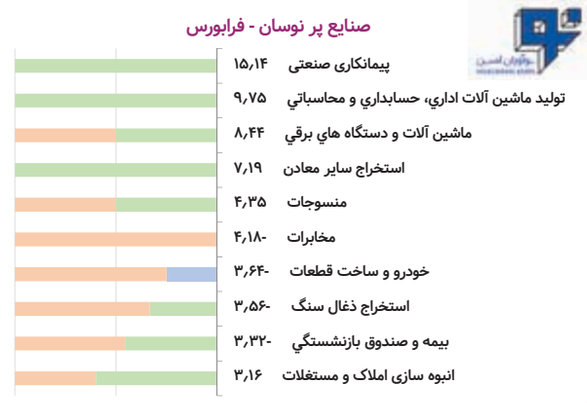
جدول شماره ۲ - میزان درآمد و سود ۱۰ شرکت برتر بورس و فرابورس

شرکت	نماد	درآمد	سود خالص
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۲۰۵,۸۷۷,۵۴۹	۸۷,۴۱۲,۱۸۳
ملی صنایع مس ایران	فملی	۹۵,۳۴۴,۴۰۱	۵۶,۴۹۸,۵۳۶
پالایش نفت اصفهان	شپنا	۲۹۶,۴۲۲,۹۹۲	۳۹,۰۱۴,۹۲۹
بانک ملت	وبملت	۱۲۵,۶۸۴,۲۰۶	۳۰,۲۸۵,۰۳۰
گروه مپنا	رمپنا	۵۲,۲۹۳,۴۷۷	۲۴,۲۰۳,۸۳۲
سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین	تاپیکو	۲۶,۲۳۴,۹۵۷	۲۳,۲۹۷,۹۸۱
پالایش نفت بندرعباس	شبندر	۲۲۴,۸۰۴,۴۱۳	۲۰,۶۲۳,۱۶۱
پالایش نفت تهران	شتران	۱۵۱,۸۹۰,۴۱۲	۱۸,۹۴۱,۱۷۱
بانک پاسارگاد	وپاسار	۸۶,۵۳۶,۶۲۷	۱۸,۷۵۰,۲۴۷
پتروشیمی پردیس	شپدیس	۲۸,۹۸۸,۰۲۴	۱۸,۳۱۵,۱۸۴

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۱۷	۵	۶۳

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
ثباغ	۲۷.۱	۲۷,۶۱۴,۴۰۰	۱,۵۴۲,۵۵۹	۳۵.۶۷
ساینا	۲۵.۱۴	۱۶,۶۷۵,۰۰۰	۱,۲۹۹,۳۶۴	۳۱.۵۶
غپآذر	۱۹.۷۸	۱۲,۹۰۵,۰۰۰	۴۶۱,۰۶۵	۱۹.۷۸
کشرق	۱۵.۵۹	۱۱,۷۷۲,۶۰۰	۱۱۵,۷۵۷	۱۴.۵۵
بالاس	۱۵.۱۴	۶,۷۸۷,۵۰۰	۵۹۶,۰۰۴	۱۵.۱۴
نیان	۱۴.۴۹	۴۹,۱۲۸,۴۶۷	۱,۳۰۷,۴۱۸	۱۵.۰۳
وآوا	۱۱.۵۹	۷,۴۷۳,۸۴۰	۳۹۸,۹۴۹	۱۷.۳۲
نخریس	۱۰.۱۵	۲۱,۲۷۰,۰۰۰	۲,۶۴۱,۴۶۰	--
غگیلا	۱۰.۰۳	۸,۳۵۰,۳۴۲	۲۲۳,۴۷۴	۱۰.۶۳
مادیرا	۹.۷۵	۸۷,۸۹۸,۰۰۰	۱,۳۹۶,۸۷۴	۱۱.۳۳

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کمرجان	-۱۹.۹۶	۹,۷۰۲,۰۰۰	۱,۰۳۱,۷۵۰	-۲۳.۶۴
غپونه	-۹.۹۲	۱۲,۶۷۲,۰۰۰	۲۲۷,۱۷۱	-۷.۱۲
شتوکا	-۹.۵۴	۹,۹۵۷,۵۰۰	۳۴۱,۱۵۳	-۱۲.۰۶
ودی	-۹.۱۱	۵۵,۲۱۶,۰۰۰	۴۴۲,۷۸۱	-۹.۹۹
زشگزا	-۷.۳۸	۹,۷۵۳,۶۰۰	۳۶۴,۱۱۰	-۱.۳۶
زبینا	-۶.۲۹	۱۶,۵۳۳,۰۲۱	۳۵۶,۸۳۸	-۰.۱۸
اوان	-۶.۲۵	۶,۹۴۸,۰۰۰	۲۳۶,۰۵۷	-۴.۴
ولشرق	-۶.۱۱	۷,۷۴۲,۰۰۰	۳۸۷,۰۳۰	-۶.۵۹
فرود	-۶.۱	۲۵,۰۳۴,۴۰۰	۶۱۹,۴۳۷	-۵.۰۴
تبرک	-۶.۰۱	۳۳,۵۱۷,۱۹۳	۲۵۴,۵۶۱	-۴.۵۱

عملکرد نخستین صندوق حفظ ارزش واکاوی شد

درخشش صندوق مبتنی بر اختیار معامله

مهرانا محمدی
خبرنگار

سرمایه‌گذاری در بازارهای مختلف به مهارت و تخصص کافی نیاز دارد. بسیاری از افراد و موسسه‌ها برای رشد سرمایه خود اقدام به سرمایه‌گذاری در صندوق سرمایه گذاری می‌کنند. شرکت‌های زیادی وجود دارند که موسسه‌ها و افراد می‌توانند سرمایه خود را برای مدیریت و کسب سود در اختیار آن‌ها قرار دهند. هج فاند نمونه‌ای از این شرکت‌هاست که در ازای سودهای مطلوب ریسک بالایی دارد. سرمایه‌گذاری در هج فاندها شرایط خاصی دارد، بنابراین شرکت‌ها و نهادهایی در این صندوق‌ها سرمایه‌گذاری می‌کنند که شرایط و ویژگی‌های موردنظر را داشته باشند.

صندوق حفظ ارزش دماوند

صندوق حفظ ارزش دماوند به‌عنوان اولین صندوق مبتنی بر مشتقات بازار سرمایه در تاریخ ۳۰مهر ۱۴۰۲آغاز فعالیت کرده است، این صندوق در ساختار صندوق‌های سهامی و به صورت صدور ابطالی است. این صندوق با استفاده از پتانسیل ابزار مشتقه مانند اختیار معاملات و قراردادهای آتی از جمله: پوشش ریسک، امکان اخذ اهرم و غیره به دنبال دو هدف اصلی است:

۱- حفظ اصل سرمایه و هزینه فرصت دارندگان واحد صندوق

۲- کسب بازدهی مثبت همگام با شاخص کل بازار

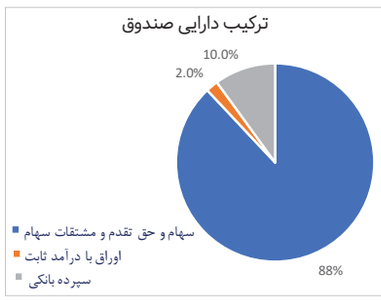
مدیران صندوق در تلاش هستند که این دو هدف را از طریق ۶ دسته استراتژی بدست آورند، تمامی استراتژی‌های مورد استفاده در صندوق حفظ ارزش مبتنی بر مشتقات است که در ۶ دسته زیر دسته‌بندی می‌شود:

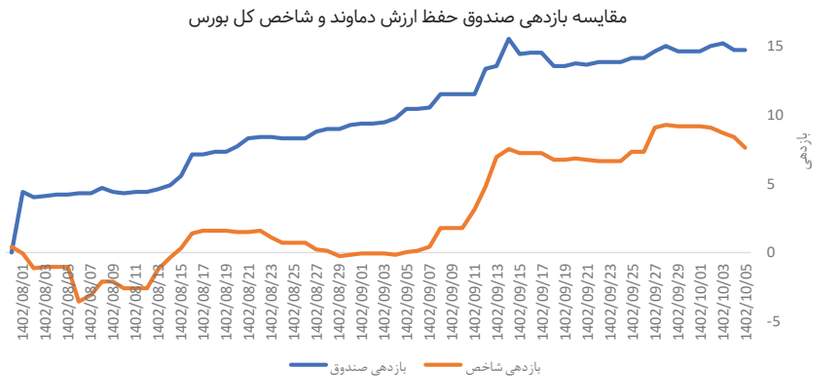
استراتژی‌های درآمدی، استراتژی‌های نوسانی، استراتژی‌های اهرمی، استراتژی‌های غیر مستقیم، استراتژی‌های ترکیبی، استراتژی‌های گسترش عمودی. همچنین مدیران صندوق بنا به شرایط بازار سرمایه اوراق هر یک از این استراتژی‌ها را تغییر داده تا دو هدف اصلی تامین شود.

ترکیب دارایی صندوق

دو هدف اصلی صندوق شامل حفظ اصل سرمایه به همراه هزینه پول و کسب بازدهی متناسب با شاخص بورس است. بازدهی از آغاز فعالیت صندوق حفظ ارزش ۱۴/۷۴درصد است که در همین مدت زمان، بازدهی شاخص کل معادل ۷,۶۷ درصد بوده است.

در حال حاضر ۲۴۷ شخص حقیقی و ۸ شخص حقوقی دارندگان واحدهای صندوق هستند که ۹۶ درصد صندوق در اختیار اشخاص حقوقی و ۴ درصد در اختیار اشخاص حقیقی است. واحدهای ممتاز صندوق در اختیار شرکت تامین سرمایه دماوند و شرکت زرین پرشیاست.





صندوق پوشش ریسک به زبان ساده

«هج فاند» (Hedge Fund) از دو کلمه Hedge به معنای حصار یا پوشش و محافظ و کلمه Fund به معنای سرمایه یا صندوق تشکیل شده است. در واقع شرکت هج فاند یا صندوق پوشش ریسک با توجه به ریسک‌های موجود در هر بخش معمولا دارایی شرکت‌ها یا افراد سرمایه‌گذار را در حوزه‌های گوناگون و متفاوتی سرمایه‌گذاری می‌کند تا در برابر خطر و ریسکی که سرمایه اصلی را تهدید می‌کند، به عنوان پوشش و محافظی عمل کند.

هج فاند نوعی مشارکت محدود است که افراد یا شرکت‌های سرمایه‌گذار با شرکت‌های مالی انجام می‌دهند. افراد سرمایه‌گذار یا شرکت‌های که می‌خواهند با تحمل ریسک‌هایی بیشتر مقدار سودی بالاتر از حد میانگین را از سرمایه‌گذاری خود داشته باشند با مراجعه به این صندوق‌های پوشش ریسک مدیریت سرمایه خود را در اختیار آن‌ها قرار می‌دهند.

به عنوان مثال صندوق پوشش ریسکی که در زمینه گردشگری سرمایه‌گذاری می‌کند با توجه به این‌که این حوزه می‌تواند در فصول مختلف و در شرایط اقتصادی متغیر بازده‌های متفاوتی داشته باشد، بنابراین هج فاند موردنظر بخشی از سرمایه‌ای که در اختیار دارد را در بخش‌هایی متفاوت همانند انرژی سرمایه‌گذاری می‌کند. با این مدیریت سرمایه که شرکت هج فاند انجام می‌دهد ضررهای احتمالی که ممکن است از سرمایه‌گذاری بخش گردشگری حاصل شود توسط سرمایه‌گذاری در بخش انرژی جبران می‌شود. شرکت هج فاند همان صندوق پوشش ریسک است. افرادی که دارایی‌ها و سرمایه قابل توجهی دارند معمولا برای رشد دارایی خود از تسهیلات صندوق‌های پوشش ریسک استفاده می‌کنند. صندوق‌های پوشش ریسک یا شرکت‌های هج‌فاند که از متخصص‌های مجربی در حوزه سرمایه‌گذاری تشکیل شده است، سرمایه افراد و شرکت‌ها را در حوزه‌هایی متفاوت از قبیل بورس، کالا، مسکن و دارایی‌های دیگر سرمایه‌گذاری می‌کنند. نکته مهمی که درباره صندوق‌های پوشش ریسک وجود دارد ریسک بسیار بالای آن‌ها نسبت به دیگر صندوق‌هاست. البته افراد و موسسه‌هایی که اقدام به سپرده‌گذاری در شرکت‌های هج فاند می‌کنند با توجه به سود دریافتی، ریسک این صندوق‌ها را می‌پذیرند.

ویژگی‌های هج فاند چیست؟

صندوق‌های پوشش ریسک معمولا با مدیریت بهینه سرمایه‌گذاری‌های خود در بخش‌های مختلف، از سرمایه‌هایی که در اختیار دارند به نحو مطلوبی محافظت می‌کنند. اما به هر حال با توجه به استراتژی‌های سرمایه‌گذاری که برخی از شرکت‌های هج فاند دارند ممکن است در ازای احتمال سود بالا، اصل سرمایه نیز در کوتاه مدت با خطرات و ریسک‌هایی روبه‌رو شود. بنابراین صندوق‌های پوشش ریسک دارای ویژگی‌هایی هستند که در ادامه به آن‌ها اشاره می‌کنیم.

سرمایه‌گذاری که از شرکت‌های هج فاند برای افزایش سرمایه خود استفاده می‌کند باید حداقل درآمد سالانه قابل قبولی داشته باشد تا بتواند از خدمات شرکت‌های هج فاند استفاده کند. برای استفاده از صندوق پوشش ریسک حداقل سرمایه مشخصی لازم است. مشتریان شرکت‌های هج فاند معمولا افرادی ثروتمند یا سازمان‌هایی از قبیل صندوق‌های بازنشستگی و شرکت‌های بیمه‌ای هستند.

از دیگر ویژگی‌هایی که سرمایه‌گذاری در صندوق پوشش ریسک دارد قفل شدن سرمایه به مدت حداقل یک سال است. برداشت سرمایه با توجه به سیاست‌گذاری‌های شرکت هج فاند ممکن است در دوره‌های فصلی سه‌ماه یا به‌صورت سالانه باشد.

استراتژی‌های شرکت‌های هج فاند

صندوق‌های پوشش ریسک با منابع مالی واستراتژی‌های مدیریت ریسک متفاوت بر روی دارایی‌ها و سهام‌ها سرمایه‌گذاری می‌کنند. بنابراین شرکت‌های هج فاند از استراتژی‌های گوناگونی استفاده می‌کنند که در ادامه به معرفی چند نمونه از این استراتژی‌ها می‌پردازیم.

استراتژی رویداد محور

ارزش سهام شرکت‌ها ارتباطی مستقیم با سیاست‌گذاری‌های آن‌ها دارد. هرگونه تغییری در ساختارهای مدیریتی و برنامه‌ریزی می‌تواند سهام شرکت را تحت تأثیر قرار دهد. برخی از رویدادهایی که تأثیرات مستقیمی بر روی سهام شرکت‌ها دارند را در فهرست زیر آورده‌ایم.

• **ادغام شرکت‌ها:** در این حالت با توجه به نوع و تأثیرگذاری شرکت‌ها بر روی هم می‌توان تصمیمات متفاوتی گرفت. برای مثال با توجه به این‌که شرکت کوچک‌تر از بودجه‌ای که از شرکت بزرگ‌تر دریافت می‌کند ممکن است در کوتاه مدت بیشتر از شرکت بزرگ‌تر رشد کند بنابراین صندوق پوشش ریسک می‌تواند سهام شرکت سرمایه‌گذار را بفروشد و سهام شرکت کوچک‌تر را خریداری کند.

• **ورشکستگی شرکت:** رویدادهایی مانند ورشکستگی شرکت سهام شرکت را با افت‌های سنگینی مواجه می‌کند. از طرفی دیگر با توجه به استفاده هج فاند از معاملات اهرم‌دار در بازارهای نزولی، با تشخیص به‌موقع از شرایط شرکت در حال ورشکستگی، صندوق پوشش ریسک ممکن است سودهای قابل توجهی کسب کند.

• **تغییر ساختار شرکت:** هر نوع تغییر ساختاری می‌تواند در عملکرد و بازدهی شرکت تأثیرگذار باشد. این تأثیرات در قیمت سهام شرکت نیز می‌تواند برای شرکت‌های هج فاند فرصت‌های معاملاتی مطلوبی ایجاد کند.

بهترین استراتژی صندوق پوشش ریسک کدام است؟

بهترین استراتژی هج فاند یا صندوق پوشش ریسک بستگی به هدف و ریسک‌پذیری سرمایه‌گذار دارد که در ادامه، به معرفی ۵ استراتژی تأثیرگذار صندوق پوشش ریسک می‌پردازیم:

• **تنوع سرمایه‌گذاری:** صندوق پوشش ریسک می‌تواند از طریق تنوع سرمایه‌گذاری در انواع دارایی‌ها، مانند سهام، اوراق بهادار دولتی، ارزها یا سایر دارایی‌های بدون ریسک، محافظت از سرمایه گذار را افزایش دهد. این استراتژی کمک می کند تا خطرات ناشی از تغییرات قیمت در یک دارایی خاص کاهش یابد.

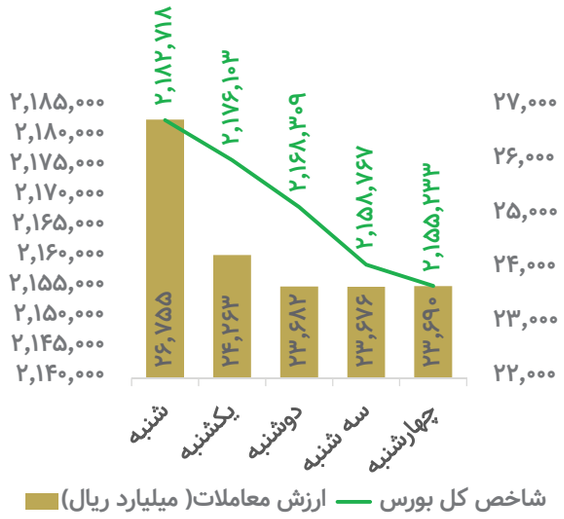
• **استفاده از مشتقه‌ها:** صندوق پوشش ریسک می تواند از ابزارهای مشتقه مانند قراردادهای آتی، گزینه‌ها و سوپریت‌ها استفاده کند تا ریسک‌های قیمتی را کاهش دهد. با استفاده از این ابزارها، صندوق می‌تواند عقودی را بسته و از آن جهت کاهش خطر قیمت نهایی دارایی استفاده کند.

• **مدیریت فعال ریسک:** مدیر صندوق می تواند با استفاده از تحلیل‌های مالی و فنی، جهت مدیریت فعال ریسک، دارایی‌ها را بر اساس شرایط بازار تعویض کند. این استراتژی به مدیران صندوق اجازه می دهد تا با دقت ریسک را کاهش داده و بهره برداران سرمایه را در طول زمان محافظت کنند.

• **استفاده از روش‌های انتقال ریسک:** صندوق پوشش ریسک می‌تواند با استفاده از روش‌های انتقال ریسک مانند بیمه‌ها، قراردادهای ریسک، یا قراردادهای سوآپ، ریسک را به شرکت‌های بیمه گر، بانک‌ها یا سایر طرف‌های مشارکت کننده در بازار تبدیل کند. این استراتژی می‌تواند به صندوق کمک کند تا بهره برداران را در برابر خطرات ناتوانه کند و سرمایه گذاری مطمئن تری را فراهم سازد.

با این حال، برای انتخاب استراتژی مناسب برای صندوق پوشش ریسک، مهم است فرد تحلیل دقیقی از هدف‌ها، زمان بندی و ریسک‌پذیری داشته باشد. تمامی این ویژگی‌ها برای صندوق‌های پوشش ریسک فرصتی برای سرمایه‌گذاری ایجاد می‌کند. با توجه به این‌که شرکت‌های هج فاند سرمایه‌های قابل توجهی در اختیار دارند می‌توانند تأثیرات مثبت فراوانی در این بازارهای کوچک ایجاد کنند و به‌تنهایی اقتصاد این بازارها را رونق دهند.

بورس



دریچه

Hedge Fund صندوقی با مدیریت فعال

صندوق حفظ ارزش یا Hedge Fund که با نام‌های صندوق تامینی یا پوششی هم شناخته می‌شود، یکی از ابزارهای جذاب سرمایه‌گذاری است. بر اساس تعریف، صندوق Hedge Fund یک صندوق سرمایه‌گذاری تلفیقی است که دارایی‌های نقد را نگهداری می‌کند و با استفاده از تکنیک‌های مختلف معاملات و مدیریت ریسک، آنها را مورد استفاده قرار می‌دهد. این صندوق‌ها معمولا در تکنیک‌های سرمایه‌گذاری خود از ابزارهای اهرم و مشتقه استفاده می‌کنند.

صندوق Hedge Fund نوعی مشارکت محدود سرمایه‌گذاران بخش خصوصی است که نقدینگی خود را در اختیار مدیران و کارشناسان متخصص قرار می‌دهند تا با به‌کارگیری مجموعه‌ای از استراتژی‌های سرمایه‌گذاری شامل معاملات اهرمی یا خرید و فروش دارایی‌های غیرمتعارف، بازده بالاتر از میانگین بازار را کسب کنند.

سرمایه‌گذاری صندوق‌های Hedge Fund غالبا یک گزینه سرمایه‌گذاری جایگزین ریسک‌دار در نظر گرفته می‌شود و معمولا به حداقل سرمایه یا ارزش خالص بالایی نیاز دارد، به همین دلیل اغلب مشتریان ثروتمند را هدف قرار می‌دهند. نکته مهم دیگر اینکه صندوق‌های Hedge Fund کارمزد بیشتری نسبت به صندوق‌های سرمایه‌گذاری معمولی دریافت می‌کنند. همچنین استراتژی‌های رایج این نوع صندوق‌ها به مدیر صندوق بستگی دارد و شامل سرمایه‌گذاری در سهام، اوراق درآمد ثابت و رویدادمحور است.

تعریف صندوق سرمایه‌گذاری حفظ ارزش نشان می‌دهد که مدیر صندوق اغلب خلاف جریان فعالیت اصلی صندوق حرکت می‌کند. به بیان دیگر، برای جبران زیان احتمالی هلدینگ اصلی، بخشی از دارایی‌ها را در بخش‌های دیگر سرمایه‌گذاری می‌کند. به عنوان مثال، صندوقی که روی بخش چرخه‌ای (بخشی که ارزش سهام آن تحت تاثیر تغییرات اقتصاد کلان یا نوسان‌های سیستماتیک قرار دارد) همچون صنعت مسافرت تمرکز دارد، ممکن است بخشی از دارایی خود را به بخش‌های غیرچرخه‌ای همچون انرژی اختصاص دهد.

صندوق‌های Hedge Fund برای کسب سود، سرمایه‌گذاری‌ها و مجموعه‌هایی از اوراق بهادار را هدف قرار می‌دهند. بر این اساس، چهار نوع رایج از صندوق‌های حفظ ارزش وجود دارد که در اینجا به اختصار معرفی می‌شوند.

• **صندوق‌های حفظ ارزش جهانی:** صندوق‌هایی هستند که با مدیریت فعال تلاش می‌کنند با استفاده از نوسانات حاصل از رویدادهای سیاسی و اقتصادی جهان کسب سود کنند.

• **صندوق حفظ ارزش سهامی:** صندوقی است که بر فعالیت‌های جهانی یا روی یک کشور خاص تمرکز و بر سهم‌های جذاب سرمایه‌گذاری می‌کند.

• **صندوق Hedge Fund با ارزش نسبی:** این صندوق به دنبال سودبری از تغییرات موقتی قیمت اوراق بهادار است.

• **صندوق حفظ ارزش فعال:** هدف این صندوق، سرمایه‌گذاری در کسب‌وکارها و اقداماتی است که به رشد قیمت سهام منجر می‌شود.

سایت hedgelists در گزارشی به معرفی ۲۵۰ صندوق حفظ ارزش جهان در سال ۲۰۲۳ پرداخته است. بر اساس داده‌های این سایت، شرکت مدیریت سرمایه Field Street با حدود ۲۹۸ میلیارد دلار دارایی تحت مدیریت، بزرگترین Hedge Fund جهان در سال گذشته بوده است. پس از آن، گروه سرمایه‌گذاری Citadel با ۲۵۳ میلیارد دلار دارایی تحت مدیریت، رتبه دوم را دارد. صندوق Bridgewater با ۲۳۵ میلیارد دلار دارایی تحت مدیریت در رتبه سوم جای دارد. در مجموع ۱۸ صندوق حفظ ارزش در جهان وجود دارد که با دارایی تحت مدیریت بیش از ۱۰۰ میلیارد دلار فعالیت می‌کنند.

آمارهای موجود نشان می‌دهند که در سال ۲۰۲۳ برخی از صندوق‌های حفظ ارزش با استفاده از استراتژی‌های سرمایه‌گذاری متنوع موفق شدند بازده‌های دورقمی را ثبت کنند.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ولپارس	-۱۴.۳۵	۱۱,۲۲۰,۰۰۰	۲۵۳,۹۴۲	-۱۵.۵۱
وبهمن	-۱۱.۰۷	۶۵,۲۴۰,۰۰۰	۳۱۱,۱۹۵	-۷.۷۲
کسرام	-۱۰.۳۶	۹,۸۵۱,۷۴۲	۷۸۰,۵۱۹	-۶.۲۶
کساپا	-۹.۸۳	۷۲,۲۹۹,۱۴۷	۲۰۴,۳۴۶	-۱۴
پی پاد	-۹.۸۲	۴۲,۹۶۰,۰۰۰	۳۶۵,۵۰۰	-۱۱.۲۸
وبشهر	-۹.۴	۹۹,۷۵۰,۰۰۰	۲۴۸,۰۴۰	-۹.۴
لابسا	-۸.۷۱	۲۲,۶۲۶,۰۰۰	۲۵۱,۶۰۳	-۱۳.۰۷
غبهنوش	-۸.۱	۲۷,۰۳۹,۶۰۰	۲۶۹,۰۸۷	-۸.۵۱
فمراد	-۷.۳۳	۷,۵۲۵,۰۰۰	۱۳۷,۹۳۲	-۶.۶۴
کطبس	-۶.۹۳	۱۵,۷۰۷,۸۵۰	۱۵۵,۸۶۷	-۶.۰۶

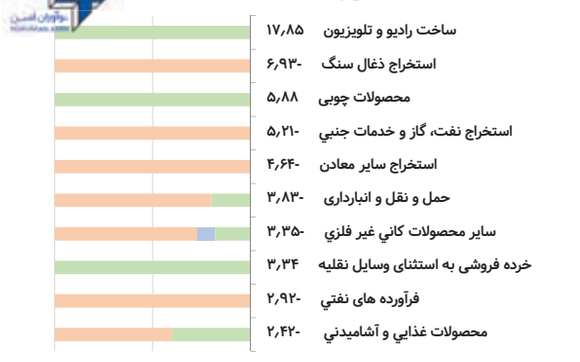
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
لپارس	۱۷.۸۵	۳۹,۰۸۰,۰۰۰	۴۰۴,۲۲۴	۲۰.۲۵
سدشت	۱۳.۶۲	۱۱۱,۲۹۷,۶۰۰	۲۵۱,۶۹۲	۱۶.۸۵
ثشرق	۱۳.۵۱	۴۱,۴۱۵,۰۰۰	۱,۶۳۵,۸۷۵	۸.۷۵
خوساز	۱۳.۳۴	۴۰,۰۵۷,۹۷۲	۳۲۰,۸۲۰	۱۳.۰۲
خلنت	۱۲.۲۸	۱۷,۲۲۰,۰۰۰	۱,۰۱۷,۷۶۱	۱۹.۷۸
دروز	۱۱.۹۹	۱۷,۵۲۳,۹۹۴	۲۲۲,۵۳۴	۱۲.۲۹
ونیرو	۱۱.۸۳	۸۹,۴۶۰,۰۰۰	۴۷۹,۲۱۹	۱۱.۸۳
بکاب	۱۰.۱۴	۸,۳۷۱,۳۴۲	۶۳۹,۴۶۵	۱۴.۱۱
خنصیر	۸.۸۱	۲۲,۱۰۲,۰۰۰	۲,۰۱۷,۹۳۹	۱۲.۶۲
غدام	۸.۱۵	۸,۹۸۰,۸۰۰	۲۵۱,۷۶۱	۹.۰۸

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۰۰	۳۶	۲۴۲

صنایع پر نوسان - بورس



اخبار کالایی

افتتاح بورس انرژی در قشم

تفاهم‌نامه همکاری سازمان منطقه آزاد قشم و شرکت بورس انرژی ایران جهت ایجاد زیرساخت‌های علمی، فنی، قانونی، فیزیکی و عملیاتی به منظور تسهیل و تعمیق معاملات داخلی و خارجی انواع ابزارها و نهادهای مالی بر بستر بورس انرژی ایران در منطقه آزاد قشم منعقد شد.

مدیرعامل بورس انرژی ایران در این باره گفت: آمادگی داریم تا ظرفیت‌های بورس انرژی را در اختیار منطقه آزاد قرار دهیم تا شاهد حضور فعال بورس، کارگزاران و سایر نهادهای مالی در جزیره باشیم. علی نقوی ادامه داد: افتتاح دفتر بورس انرژی در جزیره قشم یکی از برنامه‌های پیش‌روی ماست تا بدین وسیله همکاری و هماهنگی لازم با نهادهای مرتبط حوزه انرژی مانند وزارت نفت، نیرو و اقتصاد در بسترسازی و تسهیل معاملات انجام پذیرد. حضور فعال در صنعت بانکرینگ جزیره، ارائه برق در بورس انرژی توسط تولیدکنندگان و... را در دستور کار داریم.

رکوردشکنی در پتروشیمی جم

مدیرعامل شرکت پتروشیمی جم گفت: پس از اجرای تعمیرات اساسی سنگین و موثری که انجام شد، رکورد تولید در واحد الفین این مجتمع عظیم پتروشیمی شکسته شد.

عبدالرحیم قنبریان افزود: پس از اجرای تعمیرات اساسی سنگین و موثری که با بهره‌گیری حداکثری از توان شرکت‌های دانش‌بنیان داخلی و خدمات و تجهیزات تماماً ایرانی در مجتمع پتروشیمی جم انجام شده، رکورد تولید در واحد الفین این پتروشیمی شکسته و برای اولین بار در تاریخ این مجتمع، محصول اتیلن با نرخ ۱۶۳ تن در ساعت که حداکثر مقدار قابل تولید در واحد الفین است و محصول پروپیلن با نرخ ۳۲ تن در ساعت تولید شد. وی با اشاره به پروژه‌های موثری که منجر به شکستن نرخ تولید الفین در پتروشیمی جم شده است، گفت: طراحی، ساخت و نصب کلدباکس کاملا ایرانی که منجر به رفع نشتی و جلوگیری از هدررفت اتیلن و پروپیلن شد، از جمله این اقدامات موثر بوده است.

شرکت نفت و گاز اروندان در مسیر دانش‌بنیان

مدیرعامل شرکت نفت و گاز اروندان گفت: ما به دنبال دانش‌بنیان کردن این شرکت با استفاده از ظرفیت شرکت‌های داخلی و توسل به توانمندی‌های نیروی انسانی، پژوهشگران و محققان این شرکت هستیم.

عبدالله عذاری اهوازی افزود: شرکت نفت و گاز اروندان طی سه سال اخیر با ایجاد رویکرد تبدیل چالش‌های تولیدی و عملیاتی به موضوعات پژوهشی و فناور محور توانسته تحولی در این حوزه ایجاد کند که از آمار این جهش می‌توان به مواردی همچون افزایش بیش از ۳,۵ برابری ارزش قراردادهای ساخت داخل به میزان ۱۰۸ میلیارد تومان، افزایش ۷ برابری تعداد فراخوان‌های پژوهشی به ۲۱ فراخوان، رشد ۳ برابری تعداد تفاهم‌نامه‌های پژوهشی به ۱۳ مورد اشاره کرد و از همه شاخص‌تر، این شرکت توانسته با انعقاد ۵ قرارداد تولید بار اول با ارزش ۱۲۱ میلیارد تومان، پیشتاز در سطح شرکت‌های تابعه شرکت ملی نفت ایران باشد.

افزایش ۸ درصدی تولید محصولات پتروشیمی

دبیرکل انجمن صنفی کارفرمایی پتروشیمی از افزایش ۸ درصدی تولید محصولات پتروشیمی در هشت ماهه سال جاری خبر داد و گفت: صادرات محصولات پتروشیمی در این مدت، بالغ بر ۱۹ میلیارد و ۸۵۰ هزار تن به ارزش ۸ میلیارد و ۳۶۰ میلیون دلار بوده است.

احمد مهدوی ابهری با اشاره به سهم ۳۰ درصدی صنعت پتروشیمی از صادرات غیرنفتی اظهار کرد: ۲۷ تا ۳۰ درصد بازار سرمایه متعلق به صنعت پتروشیمی است و این صنعت نقش برجسته‌ای در رشد ناخالص داخلی کشور دارد. وی گفت: این صنعت سالانه بیش از ۵۰۰ میلیون دلار کود اوره به سازمان خدمات کشاورزی با قیمت بسیار پایین عرضه می‌کند. مهدوی ابهری افزود: این صنعت سال گذشته ۱۶ میلیارد دلار صادرات داشته که از این میزان ۱۴ میلیارد دلار به سامانه نیما تزریق و مابقی به بحث توسعه طرح‌ها و ابزارها اختصاص داده شد.

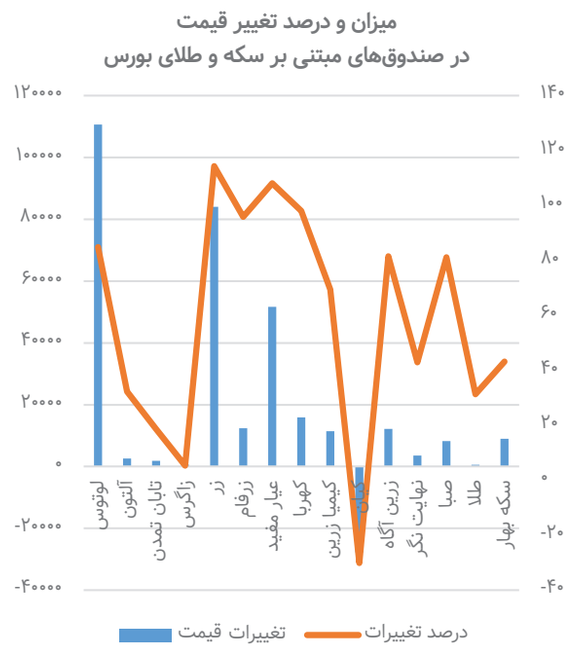
دریچه

صندوق‌های طلا در انتظار طلای ۲۳۰۰ دلاری

بررسی بازار جهانی طلا در مدت یک سال گذشته (ابتدا و انتهای ۲۰۲۳) نشان می‌دهد قیمت هر اونس طلا در بازارهای جهانی در این مدت تنها ۱۲,۳۵ درصد رشد کرده و به ۲۰۶۴ دلار رسیده است و این در حالی است که در بازار داخلی در این مدت قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار با رشد ۳۱ درصد و هر سکه بهار آزادی با افزایش ۴۴ درصدی روبه‌رو شده‌اند که این آمارها از رشد قیمت‌های داخلی با سرعت بیشتری نسبت به قیمت جهانی طلا حکایت دارد؛ بخشی از این امر به دلیل رشد ۲۸ درصدی ارزش دلار در این مدت و رسیدن از رقم ۳۹۷۰۰ به ۵۰۵۰۰ تومانی بوده است و بخش دیگری به رشد نقدینگی و تورم و افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن برمی‌گردد، اما در این مدت یکی از عوامل کاهنده سرعت رشد قیمت‌ها در بازار طلا به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر سکه و طلا مرتبط است که بخشی از نقدینگی جامعه را به خود اختصاص داده‌اند وگرنه به شهادت کارشناسان، دلایل متعددی وجود دارد که قیمت طلا باید بسیار بیش از ارقام کنونی رشد کند که یکی از آنها رشد ۴۵ درصدی تورم بر مبنای آمارهای رسمی است - آمارهای غیررسمی بالاتر از این ارقام است.

صندوق سرمایه‌گذاری طلا یکی از صندوق‌های کالایی قابل معامله در بورس است. در این صندوق سپرده سرمایه‌گذاران صرف خرید گواهی سپرده سکه طلا و یا گواهی سپرده شمش طلا و سایر اوراق بهادار مربوطه می‌شود. در شرایط تورمی طلا همواره یکی از امن‌ترین روش‌های حفظ ارزش دارایی است و صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا این امکان را فراهم می‌کنند تا همه افراد با شرایط خاص خود نسبت به معامله در صندوق طلا اقدام کنند. در سال‌های متوالی و به دلیل چالش‌های بی‌شماری که اقتصاد کشور با آنها روبه‌رو شده و مهمترین آنها افت شدید و سقوط آزاد ارزش پول ملی است، سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ارزشمند از جمله طلا و سکه به شدت افزایش یافته است.

میزان و درصد تغییر قیمت
در صندوق‌های مبتنی بر سکه و طلای بورس



در چنین شرایطی دولت‌ها با ارائه ابزارهای مختلف از جمله ابزارهای مبتنی بر کالا مانند گواهی سپرده کالایی با ضمانت طلا و سکه و شمش طلا سعی کردند تا فشار ناشی از تقاضای فیزیکی را به سمت تقاضای کاغذی سوق دهند که اقدامی درست و نسبتا اثرگذار است که در کنار حمایت از دارایی‌های جامعه، مانع از تنش در تقاضای کل می‌شود و منافع دیگری نیز مانند امنیت و نقدشوندگی و... را دارد که بارها به آنها اشاره شده است و در این مقال نمی‌گنجد.

طبیعتا عوامل متعددی بازدهی این صندوق‌ها را تحت تاثیر قرار می‌دهد که در یک سال اخیر موضوعاتی مانند تداوم جنگ روسیه و اوکراین، جنگ غزه، تورم جهانی، سیاست‌های اقتصادی دولت‌های بزرگ مانند چین و آمریکا و تغییرات شاخص دلار از جمله این عوامل بوده و هنوز نیز به عنوان متغیرهای اصلی در سال ۲۰۲۴ می‌توانند این بخش از سرمایه‌گذاری‌ها را تحت‌الشعاع قرار دهند اما آن چه مشخص است، همه علایم از یک روند پایدار با میل به افزایش قیمت‌ها و بازدهی بالاتر حکایت دارد.

کیتکونیوز اخیرا پیش‌بینی کرد، قیمت‌های طلا در سال آینده بی‌سابقه باشد و البته این پیش‌بینی بدان دلیل است که انتظار می‌رود عوامل بنیادین از قبیل کاهش نرخ‌های بهره آمریکا، تداوم خطرات و تنش‌های ژئوپلیتیکی و خرید بانک مرکزی از بازار پس از سال ۲۰۲۳، حمایت‌هایی را از فلز زرد به عمل آورد. اوله هانسن از ساکسو بنک خاطرنشان کرد: بی‌شک در پی عملکرد شگفت‌انگیز قوی در سال ۲۰۲۳، شاهد رشد قیمت‌های بیشتر در سال ۲۰۲۴ هستیم که سه حرکت پی در پی می‌تواند آن را رقم بزند؛ آن سه حرکت، صندوق‌های تامینی، ادامه خرید طلای فیزیکی توسط بانک‌های مرکزی با سرعت ثابت و همچنین افزایش تقاضا از سوی سرمایه‌گذاران ETF است. جی پی مورگان یک رالی بریک‌اوتی را تا اواسط سال ۲۰۲۴ برای طلا متصور است و در صورت کاهش نرخ بهره، به اوج ۲۳۰۰ دلاری را خواهد رسید. UBS هم پیش‌بینی می‌کند در صورت تحقق کاهش‌ها، رکورد ۲۱۵۰ دلار تا پایان سال ۲۰۲۴ به ثبت برسد.

سود از دست رفته قیمت‌گذاری دستوری

پتانسیل ۱۳۰ همت درآمد «خودروسازان»

۱۳۴ همت نقدینگی بیشتر برای دو خودروساز بزرگ

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

محاسبات قیمت خودرو بر مبنای تفاوت قیمت‌های کارخانه و بازار نشان می‌دهد در حال حاضر در گروه ایران خودرو کمترین اختلاف قیمت به میزان ۲۸ درصد به خودروهای تارا دستی و هایما S5 مربوط است و بالاترین میزان اختلاف قیمت به خودروی پژو پارس سفارشی ELX اختصاص دارد که در حدود ۱۶۰ درصد اختلاف قیمتی را نشان می‌دهد (قیمت بازار ۱,۶ برابر قیمت کارخانه است). به طور متوسط در گروه ایران خودرو اختلاف قیمتی بین کارخانه و بازار در حدود ۵۷ درصد محاسبه می‌شود.

در گروه سایپا نیز کمترین اختلاف قیمت به محصولات کوییک و ساینا معمولی با رقم حدودا ۱۷ درصدی مربوط می‌شود و بالاترین تفاوت به همین گروه از نوع محصولات دوگانه سوز و یا ارتقاء یافته با ارقام بین ۴۰ تا ۴۴ درصد اختصاص دارد و میانگین اختلاف قیمتی در این گروه ۲۹ درصد است.

نکته دیگر آن که بدون احتساب خودروهای بالاتر از یک میلیارد تومان (خودروهای شاسی بلند) در گروه ایران خودرو میانگین قیمت کارخانه در حال حاضر ۴۷۴ میلیون تومان و میانگین قیمت کارخانه برای گروه سایپا نیز ۳۷۵ میلیون تومان محاسبه می‌شود که با در نظر گرفتن اختلاف قیمت‌هایی که در بالا به آنها اشاره شد و منهای ۵ درصد قیمت بازار، درآمد شرکت‌های ایران خودرو و سایپا به ترتیب ۵۲ و ۲۴ درصد رشد را بعد از آزادسازی قیمت‌ها تجربه خواهد کرد.

بر این اساس باید گفت، قیمت‌های گروه سایپا در مقایسه با قیمت‌های گروه ایران خودرو به قیمت‌های بازار نزدیکتر است و آزادسازی در این گروه می‌تواند به عنوان پایلوت و برای بررسی اثرات ناشی از قیمت‌گذاری غیردستوری آغاز شود تا نگرانی‌های برخی منتقدان این تصمیم نیز برطرف شود.

تولید ۲۱۰ هزار دستگاه خودروی مازاد با آزادسازی

با در نظر گرفتن این واقعیت که ایران خودرو در حدود ۴۵۰ هزار دستگاه خودرو در سال تولید می‌کند که با احتساب اختلاف قیمت بازار و کارخانه و تعداد تولید در سال می‌تواند ۱۰۷ همت درآمد اضافه برای این شرکت ایجاد کند. این محاسبه در مورد سایپا حکایت از تولید تقریبی ۲۷۰ هزار دستگاه خودرو دارد که با احتساب اختلاف قیمتی ۲۱ درصدی فاصله قیمتی کارخانه و بازار می‌تواند افزایش درآمدی در حدود ۲۷ همت را برای این شرکت خودرو ساز به ارمغان آورد (همانطور که در ابتدای گزارش به آن اشاره شد این آمار منهای خودروهای بالاتر از یک میلیارد بوده و اعداد با تقریب محاسبه شده‌اند).

با این مقدمه باید گفت، رانت عظیمی در حدود ۱۳۴ همت که در حال حاضر در بازار خودرو ناشی از اختلاف قیمت‌های کارخانه و بازار به جیب واسطه‌ها می‌رود قابلیت بازگشت به شرکت‌های تولیدی را دارد که این ارقام قادر به افزایش ظرفیت‌های تولید به میزان قابل توجهی است. با همین محاسبات می‌توان گفت حتی با قیمت‌های میانگین بازاری محصولات ایران خودرو بر اساس قیمت ۷۰۰ میلیون تومان، می‌توان بیش از ۱۵۲ هزار دستگاه خودرو در این شرکت تولید کرد. این محاسبات برای سایپا حکایت از رشد تولید ۶۰ هزار دستگاه خودروی اضافه بر ارقام کنونی دارد، به عبارتی بیش از ۲۱۰ هزار دستگاه تقاضای بازار توسط این دو کارخانه پاسخ داده می‌شود و این جدا از افت بار تقاضای کاذب بازار در نتیجه توقف اختلاف قیمت‌های کارخانه و بازار است.

به عبارتی باید گفت کاهش اختلاف قیمت بین کارخانه و بازار دارای دو اثر وضعی و انتقالی است؛ اثر وضعی این موضوع را باید توقف رانت موجود برای واسطه‌ها و دلالان و اثر انتقالی آن افزایش تولید و پاسخگویی سریعتر به تقاضای موجود در جامعه است.

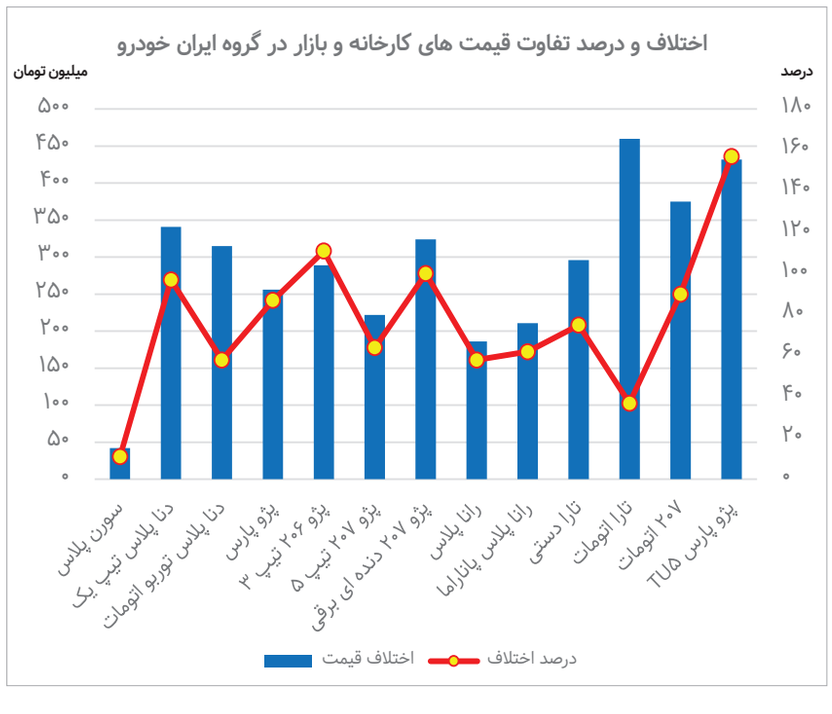
قیمت‌ها فعلا آزاد نمی‌شود

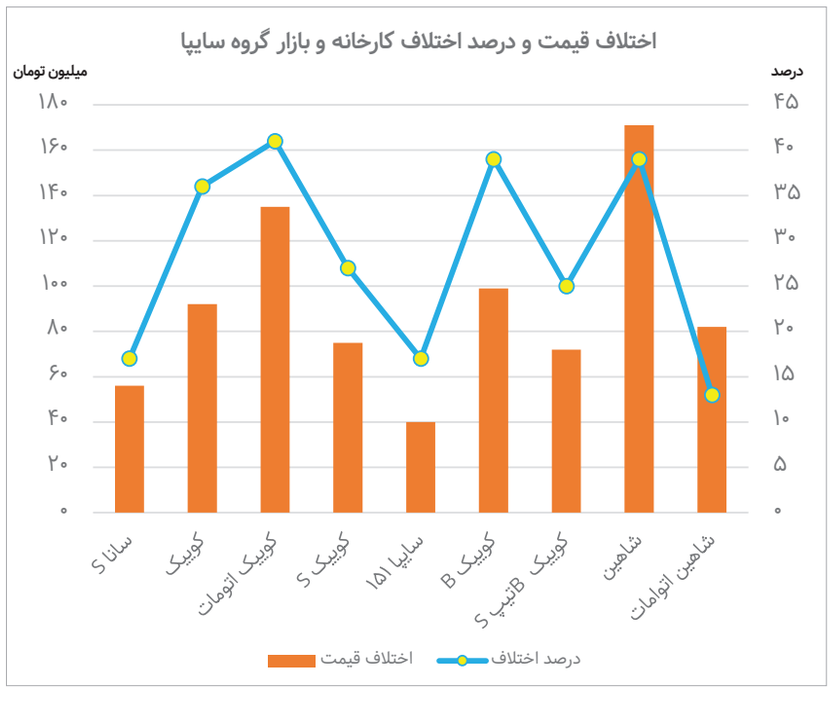
انتهای آذر ماه بود که معاون وزیر صمت اعلام کرد قیمت‌گذاری خودرو تا پایان سال به خودروسازان واگذار خواهد شد با این حال طولی نکشید که شورای رقابت به موضوع ورود و اعلام کرد قیمت‌گذاری خودرو کماکان بر عهده این نهاد خواهد بود. حالا و در انتهای هفته گذشته بار دیگر جلسه شورای رقابت برای بررسی موضوع آزادسازی قیمت‌ها برگزار شد؛ جلسه‌ای که در نهایت به تصمیم‌گیری برای خروج از قیمت‌گذاری دستوری خودرو منتهی نشد. در این ارتباط وزیر اقتصاد اعلام کرد: از منظر قوانین موجود تا زمانی که از مرحله خروج یک صنعت از انحصاری شدن اطمینان خاطر وجود نداشته باشد، تدابیر مربوط به قیمت و ورود خروج بازیگران در آن صنعت متاثر از مصوبه‌ای است که شورای رقابت خواهد داشت.

به گفته احسان خاندوزی، این امیدواری وجود دارد که شرایط صنعت و بازار خودرو با افزایش عرضه‌ها و مدیریت تقاضایی که صورت گرفته بهبود یابد تا اساسا نیازی به قیمت‌گذاری دستوری خودرو وجود نداشته باشد، اما بر اساس قانون تا زمانی که شرایط انحصاری و شبه انحصاری وجود دارد، نقش شورای رقابت در صنایع مختلف از جمله خودرو ادامه پیدا خواهد کرد. شورای رقابت در آخرین نشست خود که روز سه‌شنبه ۱۲ دی برگزار شد، دستورالعمل قیمت‌گذاری خودرو را اصلاح کرد. بر اساس مصوبه جدید شورا، از این پس نظارت شورا در خصوص محاسبه و ابلاغ به صورت پسینی بوده و وزارت صمت مکلف است قیمت‌های محاسبه شده توسط سازمان حمایت را راسا ابلاغ کند.

در این بین اما موضوع مهم دیگر در بازار خودروی کشور مساله واردات خودرو است؛ آنطور که عباس علی آبادی وزیر صمت در جلسه مشترک با مجلس نشینان اعلام کرده، تعداد خودروی ثبت سفارش شده ۹۳ هزار و ۳۴۳ عدد است. همچنین تعداد خودروهای وارد شده به کشور تاکنون ۹ هزار و ۱۷۶ دستگاه و خودروهای در حال حمل ۱۰ هزار و ۱۷۶ دستگاه، تعداد خودروهای عرضه شده به افراد ثبت‌نامی ۸ هزار و ۲۲۰ دستگاه، خودروهای پلاک شده حدود ۴ هزار دستگاه بوده است، در حالی که کل افراد ثبت‌نام شده و واجد شرایط ۳۳ هزار و ۹۳۸ نفر بوده و افراد منصرف شده ۳ هزار و ۵۰۵ نفر و افراد مانده در صف ۳۰ هزار و ۴۳۳ نفر و افراد تعیین تکلیف شده ۷ هزار و ۱۲۱ نفر بوده است. به این ترتیب، فرآیند واردات خودروی نو از برندهای سوزوکی، تویوتا، کیا، هوندا و سایر برندها در دستور کار قرار گرفته است.

در حال حاضر بر اساس این آمارها بیش از ۲۶ هزار خودرو دیگر باید تحویل داده شود تا تعادل در این بخش برقرار شود. با این حال تعداد قابل اعتنایی افراد در صف خودروهای ثبت‌نامی قرار دارند که تامین نظر آنها تنها نیازمند تولید با سرعت بالاتر است. برآوردها حکایت از ۲ میلیون دستگاه خودروی تعهدی شرکت‌های خودروساز دارد که در سامانه یکپارچه ثبت شده و همین حالا و با همین میزان تعهد باید گفت شرکت‌های خودروساز در برابر تقاضای بازار لااقل ۲,۵ سال عقب هستند و این به معنای بحرانی جدی در صنعت و بازار و مانعی مهم در برابر آرامش بازار خودرو تلقی می‌شود که شاید مهمترین راه درمان آن، آزادسازی قیمت و هدایت سریع و صحیح نقدینگی به تولید است.





رویدادها

دستیابی به تولید پایدار گندله

مدیرعامل شرکت سنگ آهن مرکزی ایران با بیان لزوم دستیابی به تولید پایدار گندله اظهار کرد: همواره در هر حوزه معدنی و صنعتی موانع و مشکلاتی وجود دارد که با هم‌اندیشی و به اشتراک گذاشتن تجربیات متخصصان آن حوزه مرتفع می‌شود. در همین راستا شرکت سنگ آهن مرکزی ایران میزبان دومین رویداد ملی کافه دانش سنگ آهن شده تا تمامی فعالان این حوزه از دانش، تجربه و تخصص یکدیگر بهره‌مند شوند.

مجتبی حمیدیان، با بیان اینکه شرکت سنگ آهن مرکزی ایران سال‌ها با مشکل قطعی برق در تابستان مواجه بود، افزود: با راه‌اندازی پست برق و نیروگاه ۲۵ مگاواتی شرکت این مشکل حل شد و امید می‌رود با راهنمایی‌ها و انتقال تجربیات متخصصان حوزه معدن و صنعت مشکل گاز در زمستان نیز برطرف شود و تا چند سال آینده به تولید ۱۰ میلیون تن کنسانتره و ۱۰ میلیون تن گندله دست پیدا کنیم.

راه صادرات باید هموار شود

مدیرعامل شرکت فولاد آلیاژی ایران پاشنه آشیل صادرات فولادهای آلیاژی را نبود دیپلماسی اقتصادی دانست و گفت: میزان تولید محصولات فولادهای آلیاژی و خاص در کشور بیشتر از تقاضای بازار داخلی است و مازاد عرضه نسبت به تقاضا باید صادر شود که این موضوع، نیز با چالش‌های فراوانی روبه‌رو است.

محمد کمال‌زاده مزیت محصولات تولیدی این شرکت را کیفیت بالای آن‌ها دانست و بر این موضوع تأکید داشت که کیفیت بالای محصولات ما یک مزیت رقابتی محسوب می‌شود و محصولات ما از لحاظ کیفی قابلیت صادرات به اروپا را هم دارند. این فعال حوزه صنعت راه‌حل نجات اقتصاد فولاد را صادرات دانست و به این موضوع نیز اشاره کرد که عوامل تأثیرگذار در حوزه‌های قانون‌گذاری باید مسیر صادرات فولاد را هموار کنند و قوانین ارزی باید اصلاح شود تا تولیدکننده بتواند ارز موردنیاز خود را به روشی که برایش سودآور است، وارد کشور کند.

رکورد تازه تولید و فروش در پلیمر آریاساسول

مدیرعامل شرکت پلیمر آریاساسول به رکورد تازه تولید و فروش در این شرکت در سال ۱۴۰۲ اشاره کرد و گفت: این شرکت موفق شد بیشترین تولید و فروش ۹ ماهه را نسبت به همه دوره‌های گذشته با عدد یک میلیون و ۴۷۶ هزار تن در تولید و ۸۷۲ هزار تن در حوزه بازاریابی و فروش ثبت کند.

محمدرضا حیدرزاده از پیشرفت‌های بی‌بدیل بخش‌های مختلف صنعت پتروشیمی کشور یاد کرد و گفت: امروز شاهد پیشرفت در بخش‌های مختلف صنعت پتروشیمی از جمله طرح‌های توسعه‌ای و تولید درخشان صنعت هستیم و به نقطه‌ای رسیدیم که می‌توانیم ادعا کنیم رتبه نخست حوزه صادرات غیرنفتی و ارزآوری را برای کشور در اختیار داریم. وی اظهار کرد: این شرکت موفق شد بیشترین تولید و فروش ۹ ماه ادوار خود را از آغاز تاکنون با عدد یک میلیون و ۴۷۶ هزار تن در تولید و ۸۷۲ هزار تن در حوزه بازاریابی و فروش به‌دست آورد.

تکمیل زنجیره ارزش و ایجاد ارزش‌افزوده

مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی با تأکید بر اینکه تکمیل زنجیره ارزش و ایجاد ارزش افزوده سبب مقاوم‌سازی اقتصاد کشور می‌شود، گفت: راهبرد و تمرکز شرکت ملی صنایع پتروشیمی در دولت سیزدهم، تولید محصولات نهایی با ارزش افزوده بالا، تأمین نیاز بازار داخلی و توسعه و تقویت صادرات است.

مرتضی شاهمیرزایی اظهار کرد: تکمیل زنجیره ارزش و ایجاد ارزش افزوده سبب مقاوم‌سازی اقتصاد کشور می‌شود و راهبرد و تمرکز وزارت نفت در دولت سیزدهم، تولید محصولات نهایی با ارزش افزوده بالا، تأمین نیاز بازار داخلی و توسعه و تقویت صادرات است. وی با بیان اینکه طرح پتروشیمی تربت‌حیدریه پس از بهره‌برداری، پلی‌استایرن مورد نیاز همسایگان شرقی و شمالی را تأمین خواهد کرد، افزود: طرح پتروشیمی تربت حیدریه از سوی نخبگان استان و به‌صورت بومی طراحی شده و محصول آن به تعبیری «پلاستیک همه‌کاره» است.

در مراسم افتتاحیه بازار نوآفرین مطرح شد؛

تسریع روند پذیرش شرکت‌های دانش‌بنیان

هفته‌نامه بورس رئیس سازمان بورس درمراسم افتتاحیه بازار نوآفرین، از انجام اصلاحاتی در رویه‌ها و دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادار خبر داد و گفت: پیرو مباحثی که در جلسات مشترک بین معاونت علمی رئیس جمهوری با سازمان بورس و اوراق بهادار در حوزه اصلاح دستورالعمل پذیرش صورت گرفت، مقرر شد هیات پذیرش جداگانه‌ای برای شرکت‌های دانش‌بنیان در نظر گرفته شود.

مجید عشقی، با تاکید بر این که تاکنون سه جلسه هیات پذیرش ویژه بازار نوآفرین برگزار شده، بیان داشت: گام‌هایی که در حوزه دستورالعمل شرکت‌های دانش بنیان برداشته شده، موجب تسریع روند پذیرش این شرکت‌ها خواهد شد. عشقی با بیان این که این هیات پذیرش کاملا تخصصی و مسلط به امورسیستم دانش‌بنیان است، توضیح داد: برای بحث راه اندازی بازار نوآفرین جلسات متعددی با متخصصان این حوزه برگزار شده است. وی با اشاره به این که عملیاتی که در بحث پذیرش شرکت‌های دانش‌بنیان صورت می‌گیرد بازی دوسر برد میان بازار سرمایه و شرکت‌های دانش‌بنیان است، تصریح کرد: هم بازار سرمایه به حضور این شرکت‌ها نیاز دارد و هم این شرکت‌ها برای تامین مالی به بازار سرمایه نیاز دارند و حضور آن‌ها این زنجیره را تکمیل می‌کند.

افزایش سهم دانش‌بنیان‌ها

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در ادامه تاکید کرد: باید سرعت افزایش سهم شرکت‌های دانش‌بنیان در بازار سرمایه بیشتر شود و اصلاحات قانونی نیز در همین راستا انجام شده است. عشقی همچنین در ادامه این مراسم گفت: همچنین اقداماتی در خصوص اعطای مجوز صندوق‌های سرمایه‌گذاری به نهادهای مالی صورت گرفته است.

چشم‌انداز بازار نوآفرین

همچنین در ادامه این نشست، روح‌الله دهقانی فیروزآبادی، معاون علمی رئیس جمهور در آیین افتتاحیه بازار نوآفرین فرابورس، اظهار کرد: راه‌اندازی بازار نوآفرین می‌تواند چشم‌انداز مناسبی را پیش روی ناشران و سرمایه‌گذاران قرار دهد. وی افزود: اگر مزیت‌های شرکت‌های دانش‌بنیان با اقتصاد سنتی ما یکی باشد نیازی به راه‌اندازی چنین بازاری نیست، وقتی گام‌های موثری در این حوزه برداشته شده یعنی باید دیدگاه ویژه تری به این بخش داشته باشیم. معاون علمی رئیس جمهور گفت: ما به دنبال شرکت‌هایی هستیم که عملکردهای مثبت و اثرگذاری در سال ثبت کرده‌اند، این شرکت‌های دانش‌بنیان باید وارد بازار سرمایه شوند و این در حالی است که تا پیش از این زمینه مناسبی برای ورود شرکت‌های دانش‌بنیان به بازار سرمایه وجود نداشت اما اکنون این امر بهبود یافته است.

جذابیت بازار سرمایه برای دانش‌بنیان‌ها

دهقانی گفت: بازار سرمایه باید برای شرکت‌های دانش بنیان جذابیت ایجاد کند تا این گونه شرکت‌ها با انگیزه بیشتری وارد این بازار شوند. وی تصریح کرد: از جمله جذابیت برای شرکت‌های دانش‌بنیان در بازار فرابورس را می‌توان به راه اندازی بازار نوآفرین، ارزش‌گذاری دانش و فناوری نامشهود اشاره کرد.

معاون علمی رئیس جمهور گفت: هیچ دستگاهی همراه‌تر و تسهیل کننده‌تر از وزارت اقتصاد نداشتیم که به بحث راه اندازی بازار مخصوص شرکت‌های دانش بنیان ورود کنند و در همین زمینه مجوزی تحت عنوان ارزش‌گذاری دارایی‌های نامشهود توسط وزیر اقتصاد و رئیس

سازمان برنامه بودجه امضا شده است. دهقانی گفت: اکنون قریب به ۹۸ شرکت دانش‌بنیان در بازار بورس و فرابورس حضور دارند که این امر با توجه به همکاری سازمان بورس و اوراق بهادار و فرابورس با معاونت علمی رو به افزایش است. وی تصریح کرد: یکی از موارد بحث مردمی سازی اقتصاد است که از مهم‌ترین شاخص‌های آن اقتصاد دانش بنیان است که مسیر آن نیز از بازار سرمایه می‌گذرد.

تامین مالی دانش بنیان‌ها از بازار سرمایه

افزون بر این، محمد علی شیرازی، مدیرعامل فرابورس در آیین افتتاحیه بازار نوآفرین فرابورس، اظهار کرد: اکنون اقتصاد دانش‌بنیان به عنوان یک صورت در اقتصاد مطرح است و در همین راستا یکی از منابع تامین مالی شرکت‌های دانش بنیان بازار سرمایه است. وی با بیان این که اکنون ۲۱ سکو برای تامین مالی شرکت های نوپا و دانش‌بنیان داریم که فعالیت این سکوها از سال ۱۴۰۰ آغاز شده و رشد خوبی هم داشته‌اند به طوری که در ۹ ماهه سال جاری به ۱۷۸۷ میلیارد تومان رسیده و پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال، ۲ هزار میلیارد تومان را رد کند، گفت:۲۲ شرکت در فرابورس عرصه اولیه سهام انجام داده اند و در حال حاضر دو شرکت دانش بنیان در مرحله IPO قرار دارند.

شیرازی افزود: در حال حاضر ۲۱ صندوق PE و جسورانه با سرمایه ۳۳۶۰ میلیارد تومان در فرابورس وجود دارند و تا کنون ۹۰ درصد از مبالغ تأدیه‌شده صندوق‌های PE و VC سرمایه‌گذاری شده و شرکت‌هایی که در بازارهای فرابورس پذیرش شده اند ۳۱ درصد سهم اشتغال را به خودشان اختصاص داده اند.

جزییات بازار نوآفرین

مدیرعامل فرابورس در خصوص بازار نوآفرین نیز گفت: این بازار ویژه پذیرش شرکت‌ها در دو تابلوی رشد و دانش‌بنیان رونمایی می‌شود و مزایای پذیرش این بازار همچون بازارهای اول و دوم است و از ویژگی‌های آن می‌توان به «بهره‌مندی از معافیت، افزایش آگاهی از برند شرکت، توثیق سهام، سهولت در تامین مالی از طریق ابزارهای نوآفرین» و ... اشاره کرد. وی تصریح کرد: در تابلوی دانش‌بنیان شرکت‌های «خلاق، فناور، دانش‌بنیان و شرکت‌های فعال در حوزه اقتصاد دیجیتال» پذیرش می‌شوند و در تابلوی رشد عمدتا شرکت‌های استارتاپی حضور دارند که حداقل ۱۰ میلیارد تومان و حداکثر ۵۰۰ میلیارد تومان برای آنها در نظر گرفته شده و عمدتا ویژه حوزه استارتاپی است که باید چشم‌انداز روشنی از سودآوری داشته باشند.

شیرازی با بیان این که تا کنون دو شرکت دانش‌بنیان «مهر مام میهن، پویا» در بازار نوآفرین و یک شرکت در بازار رشد پذیرش شده است، گفت: در ۹ ماهه امسال ۴۵۰ میلیارد تومان تأمین مالی از بستر اوراق مالی اسلامی توسط سه شرکت دانش‌بنیان انجام شده است. وی موفقیت بازار نوآفرین را نیازمند مسائلی همچون فرهنگسازی (در میان ناشران شرکت‌های دانش بنیان، شفافیت، حاکمیت شرکتی، بهره‌مندی از مشاوران سرمایه‌گذاری و شراکت)، ایجاد مزایای سرمایه‌گذاران، ایجاد مزایا برای ناشران و تعریف زیر ساختارهای معاملاتی عنوان کرد.

اهمیت تجدید ارزیابی دارایی

محمد علی شیرازی مدیرعامل فرابورس در زمینه تجدید ارزیابی دارایی شرکت‌ها گفت: به دلیل بروز تورم، کیفیت صورت‌های مالی و ترازنامه‌های شرکت‌ها وضعیت خوبی ندارد و نیاز به تجدید ارزیابی و به‌روزرسانی اطلاعات دارند تا کیفیت صورت‌های مالی ارتقا یابد، در آن صورت ارزش‌گذاری شرکت‌ها راحت‌تر و با شفافیت انجام می‌شود.

ارتقای ۶ شرکت از بازار پایه به بازار اصلی

وی افزود: تاکنون ۶ شرکت از بازار پایه به بازارهای اصلی ارتقا پیدا کرده‌اند و حتی شرکت‌هایی از بازار پایه که شرایط پذیرش در تابلوی نوآفرین را داشته باشند، با کسب شرایط می‌توانند وارد این تابلوها شوند. مدیرعامل فرابورس گفت: بازار نوآفرین دارای دو تابلوی دانش بنیان و رشد است، شرکت‌های دانش‌بنیان و فناور که از معاونت علمی و فناوری رئیس جمهور و یا پردیس‌های نوآوری مجوز دارند، در تابلوی دانش‌بنیان پذیرش می‌شوند و شرکت‌های کوچک، متوسط و استارت آپ‌ها نیز در تابلوی رشد فرابورس پذیرش خواهند شد.

شیرازی تصریح کرد: پذیرش شرکت‌های دانش‌بنیان و نوآور نسبت به سایر شرکت‌های معمولی آسانتر است و بدون صف پذیرش در تابلوهای دانش بنیان و رشد قرار می‌گیرند، همچنین در حال حاضر ۱۰ شرکت دانش بنیان منتظر پذیرش در فرابورس هستند.

توسعه اقتصاد دانش‌بنیان‌ها از مسیر بازار سرمایه

همچنین ابوجعفری، عضو هیأت پذیرش بازار نوآفرین نیز در ادامه این مراسم، با اشاره به اینکه سازمان بورس و اوراق بهادار از سازمان‌هایی است که در حوزه توسعه اقتصاد دانش‌بنیان‌ها بسیار فعال و اثرگذار است، اظهار کرد: امسال سال مهار تورم و رشد تولید است که از محل فروش نفت و صنعت، رشد تولید داشتیم اما در کنار رشد اقتصادی، کیفیت رشد هم مهم است که این امر محقق نمی‌شود مگر با ورود شرکت‌های دانش‌بنیان و فناور که در حال محقق شدن است.

مشاور وزیر اقتصاد در امور دانش‌بنیان افزود: از بیست سال گذشته قوانین متنوع حمایتی زیادی ابلاغ شده که حاصل آن وجود نزدیک به ۹ هزار شرکت دانش‌بنیان است. همچنین حدود ۳۲۱ هزار میلیارد تومان درآمد کل دانش‌بنیان‌ها بوده که چیزی حدود ۲ درصد کل تولید ناخالص داخلی است.

وی تصریح کرد: در این زمینه باید نهادسازی شود که بازار نوآفرین هم در همین راستاست و این اولین بار است که در بازار سرمایه یک هیأت پذیرش تخصصی ایجاد شده و اتفاق بسیار خوبی است.در همه بازارهای دنیا نیز شرایط برای حضور دانش‌بنیان‌ها به همین ترتیب و مشابه بازار نوآفرین است اما باید جذابیت‌ها را برای ورود این شرکت‌ها بیشتر کرد.

در پایان این مراسم، لوح تقدیر برای دو شرکت دانش‌بنیان «مهر مام میهن و پویا» که در بازار نوآفرین فرابورس به عنوان اولین شرکت‌ها پذیرش شدند، اهدا شد.

یادداشت

نظام‌مند شدن در بازار سرمایه

امیر سیدی
کارشناس بازار سرمایه

اصلاح استاندارد ۱۵ حسابداری منجر به نظام‌مند شدن این جریان در بازار سرمایه خواهد شد. این اتفاق اقدام مثبتی است که در دستور کار قرار گرفت و به مراتب می‌تواند مزایایی را با خود به همراه داشته باشد، تصمیم اخیر مبنی بر تجدید ارزیابی دارایی‌ها، پیگیری و واقعی کردن ارزش دارایی شرکت‌ها از جمله اقدامات ارزشمند نهاد ناظر تلقی می‌شود. تورم بالا در اقتصاد کشور در چند سال گذشته وجود دارد، فاصله مابین قیمت خرید و فروش با قیمت دارایی شرکت‌ها در زمان تاسیس، باعث شده تا شاخص‌های سودآوری و عملکردی شرکت صحیح نباشد که در این زمینه تجدید ارزیابی دارایی‌ها زمینه اصلاح شاخص‌های سودآوری شرکت‌ها را فراهم خواهد کرد.

نبود همخوانی مابین ارزش دارایی شرکت با ارزش روز اموال سبب می‌شود تا ضمن ارزیابی اشتباه سرمایه موجود در شرکت، سود تعیین شده واقعی نباشد.همچنین تحت تاثیر چنین اتفاقی، شاخص عملکردی شرکت به اشتباه نمایش داده می‌شود و شرکت، استهلاک را به عنوان سود شناسایی می‌کند. این امر مخاطراتی را برای شرکت ایجاد می‌کند که مسئولان دیگر در آینده از عهده تعمیرات دستگاه‌های خود بر نخواهند آمد.این امر علاوه بر اینکه باعث می‌شود تا عدد سرمایه شرکت در حساب‌ها به روز باشد بلکه زمینه به‌روزرسانی استهلاک و عملکرد شرکت را فراهم خواهد کرد.با انجام چنین اقدامی نهادهای قانون‌گذار و تنظیم‌گر متوجه عملکرد واقعی شرکت‌ها خواهند شد، و با اجرای تجدید ارزیابی دارایی، استهلاک صنعت مدنظر به نمایش گذاشته می‌شود و شاهد ارزش واقعی صنایع خواهیم بود که در این راستا باید مسئولان تصمیماتی را برای واقعی شدن قیمت‌ها اتخاذ کنند. ممکن است مدیریت شرکت نشان دهنده شاخص‌های مثبت از فعالیت شرکت‌ها باشد و آن شاخص ناشی از تورم باشد اما با به روز شدن دارایی شرکت‌ها شاهد نمایش شاخص‌های واقعی شرکت‌ها و نیز عملکرد بنگاه‌ها خواهیم بود.

رصد صندوق‌ها

«مشترک ارزش کاوان آینده» در رتبه نخست

رضا حامدی‌فر
کارشناس بازار

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی نزولی در پیش‌گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با ۱۸,۳۹۷ واحد کاهش به محدوده ۲,۱۷۶ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۱ دی ماه صندوق‌های با درآمد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشترک ارزش کاوان آینده»، «تجربه ایرانیان» و «تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند» به ترتیب با کسب ۲,۳۰ و ۱,۹۰ و ۱,۶۷ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۳۰ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۲۰,۵۳۹ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های بازارگردانی با خالص خروج ۴,۱۴۰ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
مشترک ارزش کاوان آینده	۲.۳۰
تجربه ایرانیان	۱.۹۰
تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند	۱.۶۷
مروارید آگاه	۱.۱۴
سپهر خبرگان نفت	۰.۹۸
ثبات ویستا	۰.۷۹
مشترک کاریزما	۰.۷۴
در اوراق بهادار با درآمد ثابت آریا	۰.۶۷
پایا ثروت پویا	۰.۶۵
بازده پایا	۰.۵۹

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۸,۳۸۴
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۳۰,۳۸۴
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/هزارمیلیارد ریال

سهام: ۲,۹۵۰	اوراق بهادار با درآمد ثابت: ۲,۹۰۸
سپرده‌های بانکی و وجه نقد: ۲,۱۵۹	سایر: ۳۶۷

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

بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۴۰
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۹
سرمایه‌گذاری‌ها	٪۴
فلزات اساسی	٪۴
محصولات شیمیایی	٪۳
استخراج کانه‌های فلزی	٪۲
خرده فروشی، باستثنای وسایل نقلیه موتوری	٪۱
بیمه وصندوق بازنشستگی به جزتامین اجتماعی	٪۱
هتل و رستوران	٪۱
سایر دارائی‌ها	٪۳۲

اخبار کوتاه

رشد ۳۰درصدی درآمدهای «همراه»

شرکت ارتباطات سیار ایران با سرمایه اسمی ۷,۵ هزار میلیارد تومانی، گزارش عملکرد آذر و ۹ ماه سال مالی جاری را منتشر کرد. بر اساس این گزارش، "همراه" در آذر از کارکرد مشترکین، استفاده از امکانات شبکه توسط سایر شرکت های تلفن همراه، فروش خطوط جدید تلفن همراه و سایر، بالغ بر ۴,۱ هزار میلیارد تومان درآمد کسب کرد. این شرکت بورسی در عملکرد ۹ ماهه بالغ بر ۳۵,۴ هزار میلیارد تومان درآمد شناسایی کرد و نسبت به مدت مشابه سال قبل با رشد ۳۰ درصدی روبه‌رو شد. بیشترین درآمد کسب شده طی این دوره از کارکرد مشترکین و به میزان ۳۲,۱ هزار میلیارد تومان بود که معادل ۹۱ درصد درآمدها از این محل کسب شده است.

کاهش ۶ درصدی تولید محصولات ایران خودرو

تولید محصولات سواری ایران خودرو در عملکرد ۹ ماهه و نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۶ درصد کمتر شد و به ۳۹۴ هزار دستگاه رسید. بر اساس این گزارش، "خودرو" سال گذشته و طی ۹ ماه قادر به افزایش ۳۰ درصدی تولید با ۴۲۱ هزار دستگاه شده بود اما در سال جاری با رشد منفی تولید مواجه شده است.

افزایش سرمایه ۵۳ درصدی «کوثر»

شرکت داروسازی کوثر از برنامه افزایش سرمایه ۵۳ درصدی از محل سود انباشته خبر داد و در جریان معاملات با افت ۲,۴ درصدی قیمت سهام روبه‌رو شد. بر اساس این گزارش، "دکوثر" در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۱۷۰ به ۲۶۰ میلیارد تومان برساند. تامین مالی این شرکت بورسی در صورت موافقت از محل سود انباشته به منظور اصلاح ساختار مالی و کاهش ریسک مالی صورت وضعیت مالی و بهره مند شدن از معافیت مالیاتی قانون بودجه اعمال خواهد شد.

افزایش سرمایه از تجدید ارزیابی دارایی «فارس»

هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس هم از بررسی کارشناسی افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی طبقه سرمایه گذاری های بلند مدت خبر داد. بر این اساس، حسین پناهیان معاون مالی و سرمایه‌گذاری "فارس" پیرو اخبار منتشره در فضای مجازی و درخواست سازمان بورس، اعلام کرد: با هدف اصلاح ساختار مالی، موضوع افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی طبقه سرمایه‌گذای‌های بلند مدت در حال بررسی کارشناسی بوده و به محض تهیه گزارش‌های مربوطه، تصویب هیات مدیره و اخذ تاییدهای مورد نیاز، اطلاع رسانی به سهامداران انجام خواهد پذیرفت.

آخرین عملکرد «غکورش و قرن»

سه شرکت صنعت غذایی کورش، پدیده شیمی قرن و آریان کیمیا تک، عملکرد ۹ ماه سال را با افزایش ۱۸، ۴۷ و ۵۴ درصدی درآمد منتشر کردند. بر این اساس، "غکورش" در دوره آذر از فروش داخلی کنجاله، روغن خوراکی، محصولات نیمه ساخته، ذرت دامی، روغن خام و تصفیه و سایر مواد اولیه بالغ بر ۲,۳ هزار میلیارد تومان درآمد کسب کرد. این شرکت بورسی در عملکرد ۹ ماهه بالغ بر ۱۴,۸ هزار میلیارد تومان درآمد شناسایی کرد که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل با رشد ۱۸ درصدی روبه‌رو شد. همچنین "قرن" در دوره آذر از فروش داخلی و صادراتی انواع پاک کننده ها، پودر و مایعات ظرفشویی، انواع پودر و مایعات البسه، انواع شامپو و نرم کننده مو، مایعات دستشویی، خمیردندان، انواع محصولات بهداشت دهان و ارائه خدمات بالغ بر ۵۰۳,۸ میلیارد تومان درآمد کسب کرد. این شرکت بورسی در عملکرد ۹ ماهه بالغ بر ۳,۷ هزار میلیارد تومان درآمد محقق کرد.

سخن هفته

من به شما می‌گویم چگونه ثروتمند شوید. درها را ببندید، وقتی همه حریص هستند، ترسان باشید و وقتی همه ترسیده‌اند شما حریص شوید.

«وارن بافت»

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

تخته سیاه

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی بازارهای جهانی و فارکس	از ۲۸ دی
دوره جامع پرورش کارشناس ارزیاب خبره طرح‌های سرمایه‌گذاری	از ۲۸ دی
اکسل کاربردی برای بازارهای مالی	از ۱ بهمن
تحلیلگر خبره تکنیکال با رویکرد آمادگی آزمون CFTe سطح یک	از ۵ بهمن
دوره جامع و کاربردی تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	از ۱۵ بهمن

www.irfinance.ir

کارگزاری مبین سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
کندل شناسی (حضوری - شیراز) دوره بررسی گزارشات ماهانه صنایع بورسی (غیرحضوری) تحلیل بنیادی (حضوری - شاهین‌شهر) دوره تدوین استراتژی و طرح مدیریت ریسک (حضوری - گنبد)	۱۶ دی
سرمایه‌گذاری در بورس (حضوری - شیراز) تحلیل‌تکنیکال‌مقدماتی(حضوری- نیشابور) ورود به بازارسرمایه (حضوری - سبزوار)	۱۷ دی

www.mobinsb.ir

گروه پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع هوش تجاری با power BI	۲۰ دی
مدرسه بورس انرژی	۹بهمن

www.donyayemali.com

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
اصول و فنون مذاکره	۲۱ دی
تابلوخوانی در بورس	۲۳ دی

www.seba.ir

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
بوت کمپ پایتون در دنیای مالی از اصولی تا پیشرفته	۳۰ دی
بازاریابی در بازار سرمایه به روش کارگاهی و اجرایی	۱ بهمن

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

جنگ نابرابر

افزایش آمار تلفات انسانی در غزه، به ویژه کودکان و زنان، پرسش‌های زیادی را در سطح جهان برانگیخته است. بسیاری این جنگ را جنگ رژیم صهیونیستی علیه بشریت می‌دانند. نشریه «نیوزویک» در تازه‌ترین شماره خود با طرح این پرسش که چند نفر دیگر باید کشته شوند تا بگوییم آمار تلفات زیاد است، نوشته است: تراکم جمعیتی در غزه به چالش بزرگی برای ارتش رژیم صهیونیستی تبدیل شده است. آمار بالای تلفات پرسش‌هایی را درباره بی‌توجهی این رژیم به افراد غیرنظامی مطرح کرده است، هرچند مقام‌های این رژیم آن را رد کرده‌اند. به هر روی، تعداد زیاد کشتگان صدای اعتراض افراد زیادی را در سراسر جهان بلند کرده است.

چهره

به بهانه آغاز سال نو میلادی معرفی شدند

چهره‌های برتر اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۴

علی دانیال
روزنامه‌نگار

اقتصاد جهان در سده‌های گذشته شاهد ظهور اقتصاددانانی بوده که ایده‌ها و دیدگاه‌هایشان نقش اساسی و بنیادی در شکل‌گیری روابط اقتصادی و تجاری امروز دنیا داشته است. در یک جمع‌بندی کلی، بسیاری از کارشناسان و صاحبنظران معتقدند، سه اقتصاددان بزرگ تاریخ جهان که تاثیر ایده‌هایشان بر اقتصاد جهان همچنان پابرجاست، عبارتند از آدام اسمیت، کارل مارکس و جان مینارد کینز. سیاست عدم مداخله دولت در امور اقتصادی یا همان اقتصاد آزاد، ایده اصلی اسمیت بود. مارکس یک الگوی رادیکال از سوسیالیسم و کینز هم ایده دولت رفاه را ارائه کردند.

برخی اقتصاددانان برتر جهان، همه ساله به پاس خدمات‌شان به علم اقتصاد موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصاد می‌شوند. البته برخی دانشمندان علم اقتصاد هیچگاه موفق به دریافت این جایزه نمی‌شوند اما نقش آنها در توسعه اقتصاد جهان غیرقابل انکار است.

در شناسایی و معرفی اقتصاددانان برتر جهان چندین شاخص مهم از جمله دانشگاه یا موسسه آموزشی، تعداد مقالات و کتاب‌های منتشرشده، میزان ارجاع به نوشته‌ها، اثرگذاری بر سیاست‌گذاری‌ها، میزان توجه منتقدان و... مورد اندازه‌گیری و امتیازدهی قرار می‌گیرد. موسسه AD Scientific Index در تازه‌ترین گزارش خود با بررسی موقعیت بیش از ۲۳ هزار و ۶۰۰ اقتصاددان از ۱۶۹ کشور جهان اقدام به معرفی برترین اقتصاددانان و دانشمندان علم اقتصاد برای سال ۲۰۲۴ کرده است. در این رتبه‌بندی، ۱۰۰ اقتصاددان برتر در حوزه اقتصاد و اقتصادسنجی معرفی شده‌اند. برخی از این اقتصاددانان پیشتر موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصاد و دیگر جوایز اقتصادی شده‌اند. در اینجا بخشی از این رتبه‌بندی و نام اقتصاددانان برتر سال ۲۰۲۴ را مشاهده می‌کنید.

۱- جوزف یوجین استیگلیتز، آمریکا
۲- آمارتیا کومار سن، آمریکا
۳- جیمز خکمن، آمریکا
۴- آندری شلیفر، آمریکا
۵- دارون عجم‌اوغلو، آمریکا
۶- جرج لوونشتاین، آمریکا
۷- ژان تیرول، فرانسه
۸- دنی رودریک، آمریکا
۹- مارتین ناپ، بریتانیا
۱۰- ریچارد بی فریدمن، آمریکا
۱۱- ارنست فر، سوئیس
۱۲- پیتر نیجکامپ، هلند
۱۳- فیلیپ آهیون، آمریکا
۱۴- ویلیام نوردهاوس، آمریکا
۱۵- تد آر میلر، آمریکا
۱۶- استفان پولاسکی، آمریکا
۱۷- اریک هانوشک، آمریکا
۱۸- جفری فرانکل، آمریکا
۱۹- آلن کروگر، آمریکا
۲۰- آنگوس دیتون، آمریکا

کیوسک خارجی

مشکل طول عمر

افزایش سن و پیر شدن همواره یکی از مسائل مورد توجه دانشمندان و افراد عادی بوده است. مجله «بیزنس ویک» در شماره اخیر خود به قلم کارن برسلو این موضوع را مورد توجه قرار داده است. در گزارش این نویسنده آمده است: اواخر سال ۲۰۲۰ مرکز طول عمر دانشگاه استنفورد به من ماموریت داد تا مجموعه پژوهش‌هایش را در قالب گزارشی به اطلاع عموم برسانم. ماموریت این مرکز، انجام اکتشافات علمی است که موجب بهبود کیفیت زندگی افراد مسن و تغییر هنجارهای فرهنگی مشارکت این افراد در فعالیت‌های اقتصادی و اجتماعی می‌شود. پژوهشگران این مرکز به بررسی زندگی افرادی پرداخته‌اند که به سن ۱۰۰ سالگی رسیده‌اند.

آمار

آمار ۱۰ماهه فدراسیون بورس‌های جهان نشان داد؛

رشد ۱۰ درصدی ارزش بورس‌ها

داده‌های فدراسیون بورس‌های جهان (WFE) نشان می‌دهد که در ۱۰ ماهه نخست سال ۲۰۲۳ ارزش بازار بورس‌های جهان در هر سه منطقه اصلی سیر صعودی داشته و با میانگین ۱۰ درصد رشد از مرز ۱۰۱ تریلیون دلار عبور کرده است.

بر پایه گزارش WFE، در منطقه Americas (آمریکای شمالی، مرکزی، جنوبی) ارزش بورس‌ها در پایان اکتبر ۲۰۲۳ با ۸,۷ درصد رشد نسبت به اکتبر ۲۰۲۲ به بیش از ۴۹,۷ تریلیون دلار رسید. در این مدت، بیشترین میزان ارزش بازار سهام این منطقه در ماه جولای به میزان بیش از ۵۲.۸ تریلیون دلار و کمترین رقم در ماه فوریه به میزان ۴۷.۶ تریلیون دلار ثبت شده است. همچنین در منطقه APAC (آسیا-اقیانوسیه) رشد ۱۰ درصدی ارزش بورس‌ها نسبت به اکتبر گذشته به ثبت رسید. در اکتبر امسال مجموع ارزش بورس‌های این منطقه از مرز ۳۱,۱ تریلیون دلار عبور کرد. بررسی‌ها نشان می‌دهد که بیشترین ارزش بازار این منطقه به میزان بیش از ۳۴.۲ تریلیون دلار در ماه ژانویه و کمترین رقم ارزش بازار آن نیز در ماه اکتبر ثبت شده است.

در همین حال، آمارهای WFE حکایت از آن دارد که در مقایسه با اکتبر سال گذشته، بیشترین رشد ارزش بازار در مقیاس منطقه‌ای به میزان ۱۱,۳ درصد برای منطقه EMEA (اروپا- خاورمیانه- آفریقا) رقم خورده است. در اکتبر ۲۰۲۳ ارزش بورس‌های این منطقه به بیش از ۲۰,۵ تریلیون دلار رسید. در ۱۰ ماه نخست امسال بیشترین ارزش بورس‌های این منطقه به میزان بیش از ۲۲.۹ تریلیون دلار در ماه آوریل ثبت شده و کمترین رقم ارزش بازار این منطقه نیز به میزان ۲۰.۵ تریلیون دلار مربوط به ماه اکتبر بوده است.

نکته دیگر اینکه، در ۱۰ ماه نخست امسال، بورس‌های تهران و فرابورس ایران نیز با رشد ارزش بازار روبه‌رو شدند. بر اساس آمارهای فدراسیون بورس‌های جهان، در اکتبر امسال ارزش بازار بورس تهران در مقایسه با اکتبر سال گذشته با ۴۷,۹ درصد افزایش مواجه شد. همچنین ارزش بازار فرابورس ایران در همین مدت ۴۵ درصد رشد کرد. بیشترین ارزش بازار بورس تهران در ماه آوریل و کمترین آن در ماه ژانویه به ثبت رسیده است. همچنین بیشترین ارزش بازار فرابورس ایران نیز در ماه آوریل و کمترین آن همچون بورس تهران در ماه ژانویه رقم خورده است.

در میان بازارهای مناطق سه‌گانه، بالاترین نرخ رشد ارزش بازار سهام با بیش از ۱۱۷۰ درصد به بورس آستانه (منطقه EMEA) تعلق داشته است. ارزش بازار سهام این بورس از ۹۸,۵ میلیون دلار در ماه ژانویه به بیش از ۷۸۵ میلیون دلار در ماه اکتبر افزایش داشته است. بزرگترین بازنده ۱۰ ماهه نیز متعلق به همین منطقه بوده است. بورس MERJ (سیشل) با بیش از ۵۰ درصد کاهش ارزش بازار، لقب بازنده بزرگ جهان را به خود اختصاص داد. در ماه اکتبر ارزش بازار این بورس به ۸۷۸ میلیون دلار رسید. همچنین بورس بلغارستان با افت ۴۸,۹ درصدی ارزش بازار روبه‌رو شد و عنوان دومین بازنده بزرگ را دریافت کرد. در جدول زیر، ارزش بازار بورس‌های جهان بر اساس تقسیم‌بندی منطقه‌ای و درصد تغییر ارزش بازار در اکتبر ۲۰۲۳ نسبت به اکتبر ۲۰۲۲ مشاهده می‌شود.

ارزش بازار بورس‌های مناطق بر اساس میلیارد دلار

منطقه	ژانویه	آوریل	جولای	اکتبر	درصد تغییر
Americas	۴۸.۳۴۴	۴۷.۹۸۷	۵۲.۸۶۰	۴۹.۷۷۳	۸.۷
APAC	۳۴.۲۱۳	۳۳.۲۱۷	۳۴.۱۶۶	۳۱.۱۸۴	۱۰
EMEA	۲۱.۲۰۴	۲۲.۹۲۸	۲۲.۴۵۱	۲۰.۵۳۹	۱۱.۳

رشد ۸ درصدی ارزش معاملات

داده‌های فدراسیون بورس‌های جهان همچنین نشان‌دهنده رشد میانگین معاملات الکترونیکی سهام است. البته دو منطقه Americas و APAC با رشد ارزش معاملات و منطقه EMEA با کاهش روبه‌رو شد. بر این اساس، ارزش معاملات سهام در دو منطقه نخست به ترتیب ۲۰,۳ درصد و ۱۶,۸ درصد رشد کرد اما در منطقه سوم افت ۱۳ درصدی ارزش معاملات به ثبت رسید. در ۱۰ ماهه نخست سال ۲۰۲۳ بالاترین ارزش معاملات سهام جهان متعلق به بورس نیویورک بود. ارزش معاملات این بورس با ۱۲,۸ درصد رشد نسبت به اکتبر ۲۰۲۲ به رقم ۲,۲۱۴ میلیارد دلار در اکتبر ۲۰۲۳ رسید. پس از آن، بورس نزدک شاهد رشد ۲۳ درصدی ارزش معاملات سهام در یک سال منتهی به اکتبر ۲۰۲۳ بود. در اکتبر سال گذشته، ارزش معاملات سهام در این بورس به بیش از ۲ هزار میلیارد دلار رسید. در جدول زیر، ارزش معاملات بورس‌های جهان بر اساس تقسیم‌بندی منطقه‌ای و درصد تغییر آن در اکتبر ۲۰۲۳ نسبت به ژانویه ۲۰۲۳ مشاهده می‌شود.

ارزش معاملات بورس‌های مناطق بر اساس میلیارد دلار

منطقه	ژانویه	آوریل	جولای	اکتبر	درصد تغییر
Americas	۵.۱۲۶	۴.۶۹۹	۵.۵۲۷	۶.۱۶۸	۲۰.۳
APAC	۳.۱۱۶	۴.۴۹۷	۴.۲۶۲	۳.۶۴۱	۱۶.۸
EMEA	۹۶۰	۷۸۵	۸۱۴	۸۳۵	۱۳-

شرکت‌های پذیرفته‌شده

در یک سال منتهی به اکتبر ۲۰۲۳ تعداد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس‌های جهان در مجموع شاهد افت ۱۲ درصدی بود. بیشترین کاهش تعداد شرکت‌های بورسی مربوط به منطقه EMEA به میزان ۸,۵ درصد بود. در پایان اکتبر ۲۰۲۳ تعداد شرکت‌های بورسی این منطقه به ۱۱ هزار و ۲۰۰ شرکت رسید. در همین حال منطقه Americas نیز با افت ۴,۱ درصدی تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس‌ها روبه‌رو شد. در پایان ماه اکتبر تعداد شرکت‌های بورسی این منطقه به رقم ۱۰ هزار و ۸۹۹ شرکت کاهش یافت. در مقابل، منطقه APAC شاهد رشد ۰,۶ درصدی تعداد شرکت‌های بورسی بود. تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس‌های این منطقه در پایان ماه اکتبر به ۳۱ هزار و ۱۹۹ شرکت رسید.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| دی ۱۴۰۲ • هفته سوم • سال یازدهم • شماره ۵۲۶ |

مدیر امور بین‌الملل سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تشریح کرد:

مزیت‌های الکترونیکی شدن صدور گواهی تمکن مالی

هدیه محمودی
خبرنگار

پروژه الکترونیکی شدن گواهی تمکن مالی امسال با تلاش شرکت سپرده‌گذاری مرکزی در نمایشگاه بورس، بانک و بیمه ۱۴۰۲ با حضور رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار رسما مورد بهره‌برداری قرار گرفت تا پس از سال‌ها یکی دیگر ازخدمات سنتی در بازار سرمایه به صورت الکترونیک برای جامعه چندین میلیونی سهامداران فراهم شود.

الکترونیکی شدن گواهی تمکن مالی مزیت‌های قابل توجهی دارد که دریافت خدمات کنسولی از جمله دریافت انواع روادید و مجوز اقامت در سایر کشورها و اثبات توان مالی کافی دانشجویان برای پرداخت شهریه و هزینه‌های زندگی در حین تحصیل به دانشگاه‌های بین‌المللی از نمونه‌های بارز آن است.

دراین ارتباط سیاوش عظیمی، مدیر امور بین‌الملل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، در گفت‌وگویی ضمن تشریح مزیت‌های الکترونیکی شدن صدور گواهی تمکن مالی و احراز اصالت، فرآیند دریافت این گواهی را توضیح می‌دهد که مشروح آن را در ادامه می‌خوانید:

***

*** فرآیند الکترونیکی شدن گواهی تمکن مالی از چه زمانی و با چه هدفی آغاز شد؟**

پروژه الکترونیکی شدن گواهی تمکن مالی که موید میزان استطاعت مالی دارنده آن است و کاربردها و پذیرندگان مختلفی دارد، سال گذشته آغاز و امسال در نمایشگاه بورس، بانک و بیمه ۱۴۰۲ تهران مورد بهره‌برداری قرار گرفت. شرکت سپرده‌گذاری مرکزی گواهی مذکور را در دو قالب «صورت وضعیت دارای سهام» و«خلاصه گردش معاملات»، به منظور استفاده ویژه خود و ارائه به پذیرنده خاص آن ارائه کرده است.

*** کارکردهای گواهی تمکن مالی چیست؟**

یکی از کاربردهای شایع سند گواهی تمکن مالی، استفاده در فرآیند دریافت خدمات کنسولی از جمله اخذ انواع روادید و مجوز اقامت در سایر کشورهاست که سفارتخانه‌ها و کنسولگری‌های مستقر در داخل و خارج از

کشور پذیرنده و خواهان گواهی مذکور هستند. کاربرد دیگر مورد مطالبه گواهی مذکور، ارائه به دانشگاه‌های بین‌المللی به منظور اثبات توان مالی کافی برای پرداخت شهریه و هزینه‌های زندگی در حین تحصیل است.

*** چه عاملی باعث شده متقاضیان اقدام به دریافت این گواهی به زبان انگلیسی کنند؟**

آنچه که متقاضیان را برای اخذ گواهی تمکن مالی به زبان انگلیسی به سمت سپرده‌گذاری مرکزی سوق می‌دهد، اثبات منشاء پول معاملات در خارج از کشور در چارچوب قوانین و مقررات مبارزه با پولشویی و تأمین مالی تروریسم کشور مقصد است.

*** تاکنون چه تعداد درخواست برای گواهی تمکن مالی ثبت شده است؟**

تعداد گواهی‌های صادر شده در سال ۱۴۰۱ به میزان ۳۰۳۴ سند بوده در حالی که تعداد گواهی‌های صادره از ابتدای سال تا چهارم دی ۱۴۰۲ به میزان ۱۳۴۸۳ سند صادر شده که از این تعداد ۹۳۳۶ سند به روش الکترونیکی صورت گرفته که این آمارها نشان از استقبال خوب سرمایه‌گذاران بازار سرمایه از این خدمت قدیمی به روش جدید و الکترونیکی دارد.

*** کدام نهادها اقدام به صدور گواهی تمکن مالی می‌کنند؟**

علاوه بر شرکت سپرده‌گذاری مرکزی، بانک‌هانیز از صادرکنندگان شناخته شده این سند هستند که معادل سپرده مالی مشتری را به عنوان تمکن مالی ارائه می‌دهند اما گواهی‌های صادر شده توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی دو مزیت ویژه در مقایسه با بانک‌هادارند.

*** عنوان کردید که گواهی‌های صادر شده توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی دو مزیت ویژه در مقایسه با بانک‌هادارند. این مزیت‌ها چه هستند؟**

اول اینکه هر بانک به صورت مجزای از دیگر بانک‌هاگواهی تمکن مالی صادر می‌کند و در نتیجه افراد باید به صورت جداگانه نزد تمامی بانک‌هایی که در آن حساب فعال دارند مراحل درخواست و اخذ گواهی تمکن مالی را طی کنند. در حالی که گواهی تمکن مالی که شرکت سپرده‌گذاری مرکزی صادر می‌کند شامل کلیه سهام متعلق به شخص در هریک از شرکت‌های ناشر بورسی و فرابورسی و نزد هر کارگزاری است که به صورت تجمیع شده ارائه می‌شود؛ مزیت دوم که به طور خاص برای متقاضیان ادامه تحصیل در حوزه علوم اقتصادی و مالی در دانشگاه‌های بین المللی و یا استخدام در حوزه مشابه توسط یک کافرما در خارج از کشور کاربرد دارد، این است که گواهی‌های تمکن مالی، به طور خاص گواهی «خلاصه گردش معاملات»، صادر شده توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی به نوعی دلالت بر فعالیت شخص در بازار حرفه ای سرمایه کشور دارد و می‌تواند به پذیرندگان مذکور ارائه شود.

*** فرآیند صدور و درخواست احراز گواهی تمکن مالی به صورت الکترونیکی چه تفاوتی با شیوه سنتی دارد؟**

در گذشته بسته به محل سکونت فرد نحوه دریافت سند تمکن مالی متفاوت بود بدینگونه که اگر شخص در تهران ساکن بود به منظور طی مراحل احراز هویت و اخذ تمکن مالی، متقاضی یا وکیل قانونی آنها باید به دفتر مرکزی شرکت سپرده‌گذاری مرکزی مراجعه می‌کرد تا پس از انجام امور اداری گواهی مورد مطالبه را دریافت می‌کرد.

ادامه در صفحه۱۰

دیدگاه

جامپ در راه دلار!

محمد سلمانی
کارشناس بازار سرمایه

آمارها نشان می‌دهند که دارایی‌های خارجی بانک مرکزی حدود ۲۸ درصد کاهش داشته است. سبد دارایی‌های خارجی بانک مرکزی در کشورهای مختلف، متفاوت و شامل ارزهایی است که به وسیله آن با سایر کشورها دادوستد می‌کنند که اکثر دارایی‌های خارجی بانک مرکزی طلا، دلار و یورو است و در صورتی که کشور با چین مبادله بیشتری داشته باشد، یوآن سهم بیشتری از دارایی‌های خارجی بانک مرکزی خواهد داشت.

دارایی‌های خارجی بانک مرکزی یک قدرت به این نهاد می‌دهد از ارز ملی در برابر تورم، کاهش ارزش پول کشور و شوک‌های خارجی اقتصاد محافظت کند. در حال حاضر در کشور، با هزینه کردن دارایی‌های ارزی و طلا، از کاهش ارزش پول کشور محافظت می‌شود. با توجه به این که به زمان انتخابات نزدیک می‌شویم، سیاست دولت کنترل و سرکوب نرخ ارز است و این امر مقطعی خواهد بود و برای سال آتی به طور یقین افزایش نرخ ارز را شاهد خواهیم بود. کاهش دارایی‌های خارجی نشان‌دهنده کاهش قدرت دولت و کشور است و برای واردات یا خرید برخی از کالاها ناتوان خواهد بود و کشور مقابل برای صادر کردن محصول خود، دارایی‌های خارجی بانک مرکزی کشور مقصد را بررسی می‌کند و در صورتی بانک مرکزی کشور مقصد از میزان مناسب دارایی برخوردار باشد، کشور مبدا با اطمینان محصول خود را به این کشور صادر خواهد کرد. کاهش دارایی‌های خارجی یک کشور منجر به کاهش اعتماد و اطمینان مردم نسبت به ارز کشور خواهد شد و سرمایه‌گذاری به سمت دارایی‌های امن‌تر مانند دلار و طلا افزایش می‌یابد تا از ارزش ثروت خود محافظت کنند. این سرمایه‌گذاری امن می‌تواند در بازار ارز، مسکن، خودرو، طلا، سهام و... صورت گیرد که با توجه به نقدشوندگی، میزان ریسک متفاوتی را متحمل خواهد شد و هر چه نقدشوندگی پایین‌تر باشد، ریسک بازار بالاتر خواهد بود.

سیاست دولت، هدایت سرمایه‌ها به بورس و فعالیت‌های مولد و جلوگیری از سرمایه‌گذاری در بازارهای موازی مانند طلا، خودرو، ارز و مسکن است. بازار سرمایه همیشه در بلندمدت روند صعودی داشته و غیرممکن است که سهمی از لحاظ بنیادی بررسی و خریداری شود و در طی ۵ یا ۶ سال به سوددهی قابل توجهی نرسیده باشد. همه این عوامل در کنار سیاست‌های دولت این نوید را می‌دهد که بهترین بازار، برای سرمایه‌گذاری، بازار سرمایه است و باعث می‌شود در سال آتی نقدینگی به سمت بازار سرمایه هدایت شود و با توجه به حجم‌هایی که در بازار سرمایه به ثبت می‌رسد، در صورتی که اتفاق خاصی رخ ندهد، یک رشد قابل توجه را برای بورس متصور هستیم.

اخبار

سود ۵ درصدی صندوق درآمد ثابت «وزمین»

اختلاف منفی میان سود سپرده گذاری بانکی و نرخ تورم باعث کاهش میل افراد جامعه به این نوع از سرمایه گذاری شده و گرایش آنها را به بازارهای موازی بیشتر کرده است. در این میان صندق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت با توجه به نداشـــتن نرخ شکست و روز شمار بودن سود پرداختی به خصوص برای ریسک گریز ها گزینه مطلوب و دلخواهی به شمار می‌روند. به خصوص آنکه مانند صندوق ســـرمایه گذاری با درآمد ثابت ایران زمین سیر سود پرداختی صعودی نیز باشد.

ســـود این صندوق از زمستان برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۲، با یک درصد افزایش به ۵/۲۵درصد رسیده که نسبت به فروردین سال‌جاری ۵/۲ درصد رشد داشـــته است. افزایش سود صندوق در ۹ ماه گذشته طی دو مرحله صورت گرفته که سود موثر ۷/۲۸ درصدی سالانه را موجب شده است. صندوق ســـرمایه‌گذاری با درآمد ثابت ایران زمین، در حال حاضر با بیش از ۸ هزار میلیارد تومان دارایی که حدود ۳ برابر سرمایه بانک همنام این صندوق اســـت، ۸۳,۷۴۶,۸۹۹ واحد سرمایه گذاری را به امید کسب سود هرچه بیشتر مدیریت می‌کند.

رشد ۲۲۴ درصدی سود واسطه‌گری «ونوین»

سود حاصل از عملیات واسطه‌گری پولی بانک اقتصادنوین در پایان آذرماه ۱۴۰۲ نسبت به دوره ۹ماهه مشابه سال قبل ۲۲۴ درصد رشد کرد.

بر اســـاس گزارش ســـامانه جامع اطلاع‌رســـانی ناشـــران (کـــدال)، بانک اقتصادنوین در آذرماه ســـال جاری ۴۰۳۲ میلیارد تومان از محل عملیات واســـطه‌گری پولی درآمد کسب کرد که با کســـر هزینه مرتبط با عملیات به مبلغ ۲۶۴۴ میلیارد تومان، سود ناشی از عملیات واسطه‌گری پولی این بانک در ماه یادشده به ۱۳۸۸ میلیارد تومان رسید که نسبت به ماه گذشته حدود ۷۶درصد رشد نشان می‌دهد. همچنین عملکرد این بانک در ۹ماهه منتهی به آذرماه ۱۴۰۲ حکایت از کسب ۶۹۶۳ میلیارد تومان سود از محل واســـطه‌گری پولی دارد که نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۲۲۴ درصد رشد داشته است.

بانک مسکن بیش از ۷۰ همت تسهیلات پرداخت

مدیرعامل بانک مسکن گفت: قرارداد احداث بیش از ۳۱۳ هزار و۶۷۷ واحد مسکونی در قالب ۴۸هزار و ۲۴۹ پروژه از ابتدای طرح نهضت ملی تا ششم دی ماه سال جاری، در بانک مسکن منعقد شده است.

سید عباس حســـینی افزود: تاکنون بانک مســـکن مبلغ ۷۰۱ هزار و ۷۶۴ میلیارد ریال تسهیلات برای ساخت ۲۹۸ هزار و ۹۵۶ واحد مسکونی پرداخت کرده که ۳۷ درصد آن مربوط به خودمالکان است. وی این اقدام بانک مسکن را در راســـتای اجرای سیاست های دولت درخصوص توسعه بخش مسکن و کمک به حل مشـــکل اقشارمختلف جامعه برشمرد و گفت: تا ششم دی ماه سال جاری تعداد ۷۹ هزار و ۳۰۷ پروژه برای دریافت تسهیلات طرح نهضت ملی به بانک معرفی شده اند که ۸۵ درصد آن سهم خود مالکان است.

رئیس کل بانک مرکزی:

۹۰ درصد تامین مالی کشور برعهده نظام بانکی است

هفته‌نامه بورس رئیس کل بانک مرکزی گفت: سیاست تثبیت اقتصادی و برنامه ریزی برای کنترل و مدیریت رشد نقدینگی در راستای تحقق شعار سال در دستور کار بانک مرکزی است.

محمدرضا فرزین افزود: در راستای سیاست های جدید بانک مرکزی با محورهای کنترل و مدیریت رشد نقدینگی با هدف مهار تورم، تنظیم‌گری و مدیریت بازار ارز، تقویت نظارت و اصلاح نظام بانکی، تقویت حکمرانی ریال و تقویت دیپلماســـی ارزی و پولی و مدیریـــت انتظارات تورمی و افزایش اعتماد مردم و فعالان اقتصادی به آینده اقتصاد ایران مورد تاکید قرار دارد.

رئیـــس کل بانـــک مرکزی در خصـــوص اقدامات بانـــک مرکزی برای تنظیم‌گری و مدیریت بازار ارز گفت: تقویت سمت عرضه ارز با اقداماتی چون پیگیری بازگشت ارز حاصل از صادرات به چرخه اقتصادی کشور، استفاده از ظرفیت‌های کشورهای همســـایه و شرکای تجاری و متنوع سازی روش های بازگشت ارز حاصل از تجارت در حال اجراست.

وی افزود: در سمت تقاضا نیز با رویکرد تامین نیازهای واقعی ارز، تدوین ســـالانه برنامه مصارف ارزی، تامین ارز کالاهای اساسی در بستر پرتال ارزی، راه اندازی مرکز مبادله ارز و طلای ایران، تغییر رویکرد نظارت بر مصارف ارزی کشور و کنترل مصرف ارز نیازهای ضروری به حساب ارزی

متقاضیان در دستور کار قرار گرفت و نتایج رضایت بخشی برای مدیریت بهینه بازار ارز کشور در پی داشت.

رئیس کل بانک مرکزی تصریح کرد: برای تقویت و مدیریت ذخایر بازار ارز نیز با دیپلماســـی ارزی و حرکت در راستای آزادسازی منابع بلوکه شده در سایر کشـــورها هم اکنون در وضعیت مناسبی به لحاظ ذخایر ارزی قرار داریم و با برنامه های آتی سعی در تقویت این ذخایر خواهیم داشت. همچنین برای گسترش تعاملات از ظرفیت های اتحادیه پایاپای آسیا که ریاست دوره ای آن بر عهده ایران است بهره خواهیم برد.

فرزین گفت: طراحی صندوق تثبیت ارزی، طراحی و راه اندازی سامانه‌های جدیـــد معاملات ارزی، افتتاح مرکز مبادلـــه ارز و طلای ایران، طراحی و انتشـــار اوراق مرابحه ارزی با هدف تامین مالی تولید در داخل کشـــور و اصـــلاح رویه های رفع تعهد صادراتی از دیگـــر اقدامات بانک مرکزی در راستای پیاده سازی برنامه تثبیت اقتصادی و ثبات در بازار ارز است.

بار تامین مالی کشور بر عهده شبکه بانکی

رئیس کل بانک مرکزی با اشـــاره به اهمیت شبکه بانکی در نظام تامین مالی کشـــور گفت: حدود ۸۹,۹ درصد تامین مالی کشور بر عهده نظام بانکی است. در این بین بازار سرمایه نیز حدود ۱۰ درصد بار تامین مالی و تنها ۰,۱ درصد توسط سرمایه گذار خارجی تامین می‌شود که نشان از فشار سنگین بار تامین مالی کشور به شبکه بانکی دارد.

فرزین افزود: بر این اســـاس رویکردهای کلی سیاســـت اعتباری بانک مرکزی نیز شـــامل تقویت سرمایه در گردش، تامین مالی زنجیره ای در راســـتای تامین مالی غیرتورمی، تقویت تامین مالی شرکت های دانش بنیان و بهبود تامین مالی خرد اســـت بـــه گونه ای که نظام اقتصادی و تولید کشـــور دچار وقفه نشـــود و همزمان برنامه های مهار تورم نیز به خوبی به اجرا درآید.

سود ۱۹۵ ریالی هر سهم «وتجارت»

گزارش ماهانه بانک تجارت نشان می‌دهد که در آبان ۱۴۰۲ شرکت موفق به کسب ۷,۵۸۸میلیـــارد تومان در آمـــد عملیاتی شده که در مقابل آن هزینه‌های عملیاتی شرکت مبلغ ۵,۷۵۶ میلیارد تومان بوده و در نهایـــت خالص تراز خالص عملیاتی بانک در این ماه ۱,۸۳۳ میلیارد تومان شده است.

میانگین تراز خالص عملیاتی ماهانه «وتجارت» تا پایان این ماه مبلغ ۲,۸۱۴ میلیارد تومان بوده که تراز خالص عملیاتی این ماه نســـبت به میانگین تراز خالص عملیاتی ماهانه ۴ درصد بیشتر بوده است. مجموع تراز خالص عملیاتی بانک در سال مالی جاری تا پایان آبان ۱۴۰۲ مبلغ ۲۲,۵۱۶ میلیارد تومان بوده است. باید افزود بر اساس اطلاعات و صورت‌های مالی میاندوره‌ای تلفیقی دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ (حسابرسی شده) شرکت بانک تجارت به ازای هر ســـهم ۱۹۵ ریال سود شناسایی کرده اســـت، که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۲۵ درصد افزایش داشته اســـت. «وتجارت» با سرمایه ثبت شده ۲۲۳,۹۲۶,۱۲۷ میلیون ریال در عملکرد ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ مبلغ ۴۳,۵۹۷,۲۲۸ میلیون ریال سود شناسایی کرده است.

خالص تراز عملیاتی «وسینا»

بانک سینا در آذر ۱۴۰۲ موفق به کسب مبلغ ۹۱۳۵۰۲۴ میلیون ریال، در آمد تسهیلات اعطایی شده است.

گـــزارش ماهانه بانک ســـینا نشـــان می‌دهد کـــه در آذر ۱۴۰۲ جمـــع درآمد محقق شـــده از ابتدای ســـال مالی تـــا پایـــان ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ درآمد تســـهیلات اعطایی مبلغ ۶۲۵۶۰۳۵۲ میلیـــون ریال و در دوره یک ماهه منتهی به آذر ماه ۱۴۰۲ مبلغ ۹۱۳۵۰۲۴ میلیون ریال اســـت. هزینه محقق شده طی دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مبلغ ۵۸۱۴۰۴۹ میلیون ریال است.

گزارش ماهانه بانک سینا نشان می‌دهد که در آبان ۱۴۰۲ شرکت موفق به کسب ۱,۱۱۳میلیارد تومان در آمد عملیاتی شده که در مقابل آن هزینه های عملیاتی شـــرکت مبلغ ۵۹۸ میلیارد تومان بوده و در نهایت خالص تراز عملیاتی بانک در این ماه ۵۱۵ میلیارد تومان شـــده اســـت. لازم به توضیح است که میانگین تراز خالـــص عملیاتی ماهانه بانک تا پایان این ماه مبلغ ۴۶۴ میلیارد تومان بوده که تراز خالص عملیاتی این ماه نســـبت به میانگین تراز خالص عملیاتی ماهانه ۷ درصد بیشتر بوده است. مجموع تراز خالص عملیاتی بانک در سال مالی جاری تا پایان آبان ۱۴۰۲ مبلغ ۳,۷۱۱ میلیارد تومان بوده است.

پ.ن: در این محاســـبات، سود (زیان) حاصل از مبادلات ارزی و سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی دخالت داده نشده است.

جایزه به سهامداران «وبملت»

با برگزاری مجمع عمومی فوق العاده بانک ملـــت، افزایش ۳۵۷ هزار میلیـــارد ریالی ســـرمایه این بانک بزرگ بورسی به تایید ســـهامداران رســـید تا بزرگترین افزایش سرمایه تاریخ بازار ســـرمایه از محل سود انباشته و از لحاظ مبلغ به نام بانک ملت ثبت شود.

در ایـــن مجمع که با حضور بیش از ۶۵ درصد ســـهامداران و به ریاســـت مسعود نصر اصفهانی رئیس هیات مدیره این بانک برگزار شـــد، پس از ارائه گزارش رضا دولت آبادی، مدیرعامل بانـــک ملت و قرائـــت گزارش حســـابرس و بـــازرس قانونی، سهامداران با افزایش ۱۰۱ درصدی سرمایه بانک ملت از محل ســـود انباشته موافقت کردند. این مرحله از افزایش سرمایه در بانک ملت بدون نیاز به آورده نقدی از ســـوی ســـهامداران و به میـــزان ۳۵۷ هزار میلیارد ریال صـــورت گرفت تا در قالب سهام جایزه به سهامداران این بانک تعلق بگیرد. با این افزایش ســـرمایه، علاوه بر اســـتفاده از مزایای معافیت‌هـــای مالیاتی، جایگاه نخســـت این بانک در بازار سرمایه به عنوان بزرگ‌ترین بانک بورســـی کشـــور تثبیت شد و ســـرمایه آن از ۳۵۳ هزار میلیارد ریال به ۷۱۰ هزار میلیارد ریال افزایش می‌یابد.

مزایده ۱۸۶ ملک مازاد «وبصادر»

بانک صادرات ایران در دومین مزایده بزرگ سراسری بیـــش از ۱۸۶ رقبه ملک مازاد خـــود را برای فروش عرضه کرده و متقاضیان برای شرکت در این مزایده تا ۱۴ دی ماه فرصت دارند.

بـــه گزارش روابط عمومی بانک صـــادرات ایران، این بانک به منظور عمل بـــه قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر، بازیابی منابع راکد، بهبود و اصلاح کیفیت دارایی و ساختار مالی و همچنین حمایت از تولید و اســـتمرار اشتغال در کشور، دومین مزایده بزرگ سراسری فروش اموال مازاد خود را با عرضه ۱۸۶ رقبه ملک در اســـتان‌ها و مناطق تهران برگزار می‌کند. بانک صادرات ایران در ســـال ۱۴۰۲ با برگزاری ۶۱ مزایده در تهران و اســـتان‌های مختلف کشور بیش از ۱۱۰ رقبه ملک مازاد خود به ارزش ۳ هزار و ۴۱۴ میلیارد ریال را فروخته و تلاش برای فروش اموال مازاد و چابک‌سازی بانک با قدرت ادامه دارد.

مزیت‌های الکترونیکی شدن صدور گواهی تمکن مالی

ادامه از صفحه۹

اما اگر شخص متقاضی ســـاکن تهران نبود، حتما باید برای دریافت فرم‌های درخواست تمکن مالی و احراز هویت به تالارهای منطقه ای بورس مراجعه می‌کرد که مستلزم سفرهای درون شهری و گاهاً برون شهری و حتی بین استانی بوده و با توجه به لزوم ارسال پستی نسخه کاغـــذی گواهی تمکن مالی که حاوی مهر و امضا باشـــد، فرآیندی بســـیار زمانبر بود، اما با الکترونیکی شدن صدور گواهی تمکن مالی این مشکلات برطرف شده است.

علاوه براین، فرآیند درخواســـت، صدور و ارسال سند تمکن مالی به شـــیوه ســـنتی دارای راندمان پایینی بوده و زمانبر و پر هزینه بود، در حالی که با الکترونیکی شـــدن فرآیند درخواست، صدور و احراز اصالت گواهی تمکن مالی، علاوه بر افزایش بهره‌وری و کاهش خطا، چالش‌های نا ملموس دیگری نظیر مســـائل زیست محیطی، حمل و نقل و هزینه‌های پنهان به طور قابل توجهی مرتفع شده است.

* متقاضیان چگونـــه می‌توانند اقدام به دریافت گواهی مورد نظر کنند؟

سهامداران ســـجامی شـــده می‌توانند با مراجعه به درگاه یکپارچه ذینفعـــان بـــازار ســـرمایه (ســـامانه DDN)، بخش میـــز خدمت الکترونیک، با انتخاب نوع گواهی مورد نیاز خود، درخواست خود را ثبت کرده و نسخه الکترونیکی و مورد تایید صورت وضعیت دارایی خـــود را دریافـــت کنند. با توجه به آنکه این درخواســـت در درگاه یکپارچه ذینفعان بازار سرمایه (DDN) ثبت می‌شود، نیازمند ارائه هیچ مدرکی نیســـت و شخص می‌تواند نامه صورت وضعیت دارایی را برای یک تاریخ مشـــخص در گذشته، درخواست کند. همچنین تعییـــن بازه زمانی خلاصه گردش معاملات، انتخابی بوده و بازه ای به انتخاب شـــخص است. مبلغ قید شده در صورت وضعیت دارایی شـــامل ارزش کلیه سهام متعلق به شـــخص، با کسر سهام وثیقه یا سهام مسدود (فریز) شده شخص است. در صورتی که متقاضیان از وثیقه یا مسدود بودن سهام خود یا دلایل آن اطلاع نداشته باشند، می‌تواننـــد از طریق کارگزار ناظر خود اســـتعلام و اقدام به رفع آن کنند. برای صدور صورت وضعیت دارایی، حداقل دارایی اشـــخاص در نظـــر گرفته نمی‌شـــود. با توجه به آنکه در حـــال حاضر اپراتور صحت نام انگلیسی اظهار شده توســـط متقاضی را بررسی و تایید می‌کند، صدور نامه تمکن مالی حداقل یک روز کاری زمان می‌برد و اشخاص می‌توانند نســـخه الکترونیکی آن را در قالب فایل PDF دریافت و درصورت تمایل و نیاز پرینت بگیرند.

* آیا برنامه دیگری هم برای توسعه این فرآیند دارید؟

یکی از اقدامات دیگر این شرکت، جایگزینی اپراتور با هوش مصنوعی و اتصال به سازمان‌های مرجع و متعاقباً صدور لحظه ای گواهی نامه است که درآینده‌ای نزدیک عملیاتی می‌شود.

* نسخه الکترونیکی این گواهی چه ویژگی‌هایی دارد؟

نســـخه الکترونیکی این گواهی کافی و معتبر اســـت و نیاز به مهر ندارد. نهادهـــای پذیرنده این گزارش می‌توانند با اســـتفاده از کد رهگیری درج شـــده در بـــالای این مدرک و مراجعه به وبســـایت Inquiry.csdiran.ir نسبت به تایید اصالت این گواهی اطمینان حاصل کنند. این ویژگی و مزیت برجسته و منحصر به فرد، احتیاج بـــه مهر و امضـــا و در نتیجه مراجعه و یا پســـت مدارک کاغذی را حـــذف کرده و از مکاتبـــات و تماس‌های آتی پذیرندگان ســـند با شـــرکت ســـپرده‌گذاری مرکزی برای اطمینان از صحت اطلاعات و اصالت ســـند، که گاهـــاً غیر ممکن و یا زمانبـــر و نامطمئن بود، جلوگیری می‌کند.

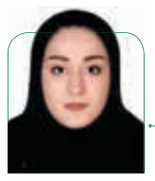
* آیـــا بـــا الکترونیکی شـــدن گواهی تمکـــن مالی، پیچیدگی‌های روش سنتی رفع شده است؟

در واقع با این اقدام، سفارتخانه‌ها، اعم از مستقر در داخل و یا خارج از کشور، کارفرماها و دانشگاه‌های بین‌المللی دیگر نیازی به استعلام صحـــت و اصالت اطلاعات مندرج در گواهی نامـــه ندارند و براحتی با مراجعه به وب‌سایت شـــرکت سپرده‌گذاری مرکزی می‌توانند این گواهی مذکور را راستی آزمایی و احراز کنند. به بیانی دیگر می‌توان گفت؛ الکترونیکی شدن گواهی تمکن مالی مورد استقبال عموم قرار گرفته و بازخورد قابل توجهی داشته است.

* تکلیف افرادی که در سامانه سجام ثبت نام نکرده‌اند، چه می‌شود؟

ســـرمایه‌گذاران حقوقی کـــه به دلایل مختلف نیاز بـــه ارائه گواهی وضعیت دارایی سهام به پذیرندگان متفاوت نظیر سازمان‌ها، نهادها و شرکت‌های حسابرسی بین المللی دارند و یا سرمایه‌گذاران خارجی که در حال حاضر اطلاعات آنها در ســـامانه ســـجام وجود نداشته و نمی‌توانند از خدمات درگاه یکپارچه ذینفعان بازار سرمایه (DDN) بهره‌مند شوند، همچنان می‌توانند بر اساس روش قبلی با مراجعه به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اقدام به دریافت نسخه فیزیکی گواهی تمکن مالی کنند.

چکیده تحلیل بنیادی نماد «سفارس»



طنـــاز اکبریـــان
کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهـــر

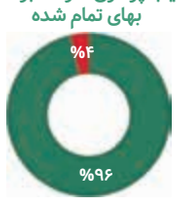
صنعت سیمان بعد از نفت، پتروشیمی و فولاد از جمله مهمترین صنایع بوده و به تنهایی ۲ درصد از تولید ناخالص داخلی را دربرگرفته است. ایران به لحاظ جمعیت هفدهمین و به لحاظ وسعت هجدهمین کشور بزرگ دنیا و دومین کشور خاورمیانه می باشد که حدود ۱۰ درصد سیمان دنیا در این منطقه (کشور ایران و پانزده کشور همسایه آن) مصرف می شود. کشور ایران از لحاظ تولید به ظرفیت در سال ۲۰۲۲ رتبه هفتم جهان و در آسیا پنجمین تولید کننده و در خاورمیانه اولین تولید کننده سیمان می‌باشد.

شرکت سیمان فارس و خوزستان در سال ۱۳۲۹ با سرمایه اولیه۲۰۰ میلیون ریال با نام «شرکت سهامی سیمان فارس» در استان فارس تاسیس شد و در سال ۱۳۴۷ نام شرکت به شرکت سیمان فارس و خوزستان تغییر یافت و درسال ۱۳۵۴ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. شرکت سیمان فارس و خوزستان با داشتن بیش از نیم قرن سابقه فعالیت در عرصه صنعت سیمان، بزرگترین تولید کننده سیمان در خاورمیانه است. عمده درآمدهای عملیاتی این شرکت از شرکتهای تابعه در صنعت سیمان یا زنجیره تولید این صنعت همراه با کنترل موثر تامین می شود.

سال مالی این شرکت منتهی به ۳۱ اردیبهشت ماه می باشد. شرکت سیمان فارس خوزستان یکی از پنج هلدینگ صنعت سیمان کشور است که در بازار رقابتی فعالیت می نماید و به طور مستقیم و غیرمستقیم در شرکت های سیمانی و شرکت غیر سیمانی که در زمینه های خدمات مهندسی، ماشین سازیف تولید قطعات چدنی و ماشین کاری، تولید لوله و ورق، سهامدار می باشد و بر عملکرد بیشتر آنها از جنبه های عملیاتی، مالی، فنی و بازرگانی کنترل موثر دارد.

گروه مالی شهر
SHAHR FINANCIAL GROUP
www.sfg.ir

ترکیب پرتفوی شرکت براساس بهای تمام شده



مفروضات تحلیل

- برای برآورد سود هر سهم سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۲/۳۱ و سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱ از سود کارشناسی شرکت های سیمان آبیک، سیمان خوزستان، سیمان فارس، سیمان ساوه و ... استفاده شده است و سیاست تقسیم سود شرکت های مذکور متناسب با عملکرد سنوات گذشته آنها در محاسبات لحاظ شده است.
- سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها برای شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ بصورت محافظه کارانه صفر درنظر گرفته شده است.
- افزایش نرخ سیمان برای شرکت های تابعه با توجه به شرایط شرکت ها معادل ۲۰ تا ۳۰ درصد در نظر گرفته شده است.
- نرخ افزایش هزینه های عمومی و اداری ۳۰ % درنظر گرفته شده است.

بررسی خالص ارزش روز دارایی ها

مازاد ارزش پرتفوی بورسی (میلیون ریال)	۲۷۶,۱۶۸,۵۷۶
مازاد ارزش پرتفوی غیر بورسی (میلیون ریال)	۳,۵۲۶,۹۸۲
جمع مازاد ارزش (میلیون ریال)	۲۷۹,۶۹۵,۵۵۸
سودحاصل از فروش سرمایه گذاری ها (میلیون ریال)	۰
سود حاصل از سرمایه گذاری ها (میلیون ریال)	۴۷۲,۱۲۳
حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)۱۴۰۲/۰۸/۳۰	۲۱,۴۸۵,۶۳۰
ارزش شرکت (میلیون ریال)	۳۰۱,۶۵۳,۳۱۱
سرمایه (میلیون ریال)	۵,۶۲۵,۰۰۰
ارزش دفتری (ریال)	۳,۸۲۰
NAV کل (ریال)	۵۳,۶۲۷
NAV بورسی (ریال)	۵۳,۰۰۰
درصد قیمت هر سهم از NAV	۷۱%
قیمت سهم	۳۸,۰۵۰

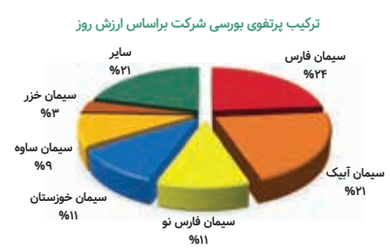
جمع بندی

نتایج تحلیل کارشناسی	
سود سال مالی ۱۴۰۳	۵,۷۱۷
سود سال مالی ۱۴۰۴	۷,۵۰۲
نسبت P/E ttm	۸.۳
نسبت P/E forward	۵.۲
درصد تقسیم سود	۸۰%
قیمت فعلی(ریال)	۳۸,۰۵۰

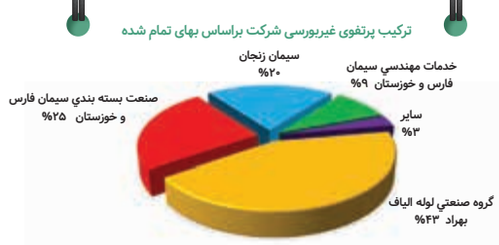
پیش بینی صورت سود و زیان شرکت سیمان فارس و خوزستان

	۱۴۰۴/۰۲/۳۱	۱۴۰۳/۰۲/۳۱			۱۴۰۲/۰۲/۳۱
شرح	کارشناسی	کارشناسی	شش ماهه دوم	شش ماهه	واقعی
سود حاصل از سرمایه گذاری	۴۱,۹۰۶,۲۰۸	۳۱,۷۲۳,۱۵۰	۳۱,۷۱۰,۹۸۲	۱۲,۱۶۸	۲۵,۴۵۵,۳۳۱
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری	۰	۱۳,۲۶۳	۰	۱۳,۲۶۳	۴,۹۷۸,۵۷۰
سود حاصل از سایر فعالیتها	۱,۴۲۱,۰۴۰	۱,۴۲۱,۰۴۰	۷۱۰,۵۲۰	۷۱۰,۵۲۰	۸۵۵,۶۶۹
جمع درآمدها	۴۳,۳۲۷,۲۴۸	۳۳,۱۵۷,۴۵۳	۳۲,۴۲۱,۵۰۲	۷۳۵,۹۵۱	۳۱,۲۸۹,۵۷۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	- ۵۷۲,۳۱۷	- ۴۴۰,۲۴۴	- ۲۲۰,۱۲۲	- ۲۲۰,۱۲۲	- ۴۱۷,۸۳۰
سود (زیان) عملیاتی	۴۲,۷۵۴,۹۳۱	۳۲,۷۱۷,۲۰۹	۳۲,۲۰۱,۳۸۰	۵۱۵,۸۲۹	۳۰,۸۷۱,۷۴۰
هزینه های مالی	- ۵۷۳,۱۰۰	- ۵۷۳,۱۰۰	- ۲۸۶,۵۵۰	- ۲۸۶,۵۵۰	- ۵۳۷,۲۸۱
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۸,۲۳۲	۱۸,۲۳۲	۹,۱۱۶	۹,۱۱۶	۴۴,۴۴۶
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۴۲,۲۰۰,۰۶۳	۳۲,۱۶۲,۳۴۱	۳۱,۹۲۳,۹۴۶	۲۳۸,۳۹۵	۳۰,۳۷۸,۹۰۵
مالیات	- ۳,۱۱۴	- ۳,۱۱۴	- ۱,۵۵۷	- ۱,۵۵۷	- ۱۰,۱۵۱
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۲,۱۹۶,۹۴۹	۳۲,۱۵۹,۲۲۷	۳۱,۹۲۲,۳۸۹	۲۳۶,۸۳۸	۳۰,۳۶۸,۷۵۴
سود عملیاتی هر سهم	۷,۶۰۱	۵,۸۱۶	۵,۷۲۵	۹۲	۵,۴۸۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۷,۵۰۲	۵,۷۱۷	۵,۶۷۵	۴۲	۵,۳۹۹
سرمایه	۵,۶۲۵,۰۰۰	۵,۶۲۵,۰۰۰	۵,۶۲۵,۰۰۰	۵,۶۲۵,۰۰۰	۵,۶۲۵,۰۰۰

ترکیب پرتفوی بورسی شرکت براساس ارزش روز



ترکیب پرتفوی غیربورسی شرکت براساس بهای تمام شده



معاون طرح و توسعه بیمه مرکزی اعلام کرد:

توجه به بیمه‌های پارامتریک و اوراق بیمه اتکایی

هفته‌نامه بورس معاونت طرح و توسعه بیمه مرکزی در رویداد آموزشی مدیران اتکایی کشور گفت: برگزاری دوره‌های تخصصی و به اشتراک‌گذاری دانش زیسته مدیران اتکایی برای رشد و توسعه صنعت بیمه اهمیت بسزایی دارد.

علی بنیادی نائینی با اشاره به ضرورت نگاه آینده پژوهانه در عملیات بیمه‌ای به ویژه بیمه‌های اتکایی افزود: معمولا در صنعت بیمه، دیتاها با رویکرد گذشته‌نگر شناخته می‌شوند این در حالی است که نگاه آینده نگرانه نیز اهمیت دارد و ترکیب این دو به رویکرد برنامه ریزی استراتژیک مبتنی بر سناریو می‌انجامد.

معاونت طرح و توسعه بیمه مرکزی ادامه داد: باید تغییرات حوزه کسب و کار بیمه را دائم رصد کرد و با تحلیل داده‌ها بررسی کنیم مثلا در ده سال آینده چه اتفاقاتی در انتظار صنعت بیمه است و این مهم با نگاه اینده پژوهانه و بررسی مگا ترندها میسر خواهد بود.

بنیادی بیان کرد: مگاترندها کمک می‌کنند که بدانیم بیزنس مان در آینده چه تغییری می‌کند و باید در راستای توسعه و تدوین نقشه راه صنعت بیمه از آنها استفاده کرد.

وی در ادامه، عدم استفاده از بازار بدهی را یکی از چالش‌های صنعت بیمه دانست و افزود: در شرکت‌داری در حوزه مستقیم و اتکایی باید مفهوم ارزیابی مدیریت و دارایی را پیاده سازی کرد و نحوه انطباق دارایی با بدهی ها شفاف سازی شود.

معاون طرح و توسعه بیمه مرکزی در بخش دیگری از سخنان خود بر استفاده بیشتر از خرد جمعی در صنعت بیمه تاکید کرد و افزود: در دنیای جدید شرکت‌های بزرگ جهانی در حوزه بین رشته‌ای کار می‌کنند و این امر نیازمند تعامل و افزایش رویدادهایی مبتنی بر خرد جمعی است.وی همچنین با اشاره به گنجینه ارزشمند داده در صنعت بیمه اشاره کرد و گفت: برای پیشبرد اهداف صنعت بیمه در چشم‌انداز ترسیم شده باید برنامه‌ای مدون برای استفاده بهینه از داده‌ها تدوین شود.علی بنیادی در رویداد آموزشی مدیران اتکایی کشور بر ضرورت توجه به استفاده از هوش مصنوعی در صنعت بیمه به ویژه بیمه‌های اتکایی و انواع زیر رشته‌های مرتبط با هوش مصنوعی و جایگاه آن در اقتصاد جهانی تاکید کرد.

وی همچنین خواهان توجه شرکت‌های بیمه به موضوعات بین رشته ای در طراحی محصولات جدید و توسعه فناوری و ترندهای جدید در حوزه اتکایی همچون اوراق اتکایی بیمه، تحلیل داده، مکانیزم‌های نوین مدیریت ریسک و بیمه‌های پارامتریک شد.

معاون طرح و توسعه بیمه مرکزی در پایان از تدوین نقشه راه توسعه فناوری در صنعت بیمه با هدف مدیریت تغییر در صنعت و توسعه نگاه پلتفرمی خبر داد.

رشد ۱۵ درصدی «ملت»

در حالی که سهم رشته زندگی اندوخته دار در پرتفوی شرکت بیمه ملت در ۹ماهه ابتدای امسال ۹ درصد بود این سهم در آذرماه امسال به ۱۵ درصد افزایش یافته و ۵۳۳ میلیارد ریال از کل حق بیمه شرکت در این رشته تولید شده است. این درحالی است که تنها یک درصد خسارت‌های بیمه ملت در یک ماهه آذر، معادل ۲۴ میلیارد ریال به این رشته اختصاص داشته است.

بر اساس این گزارش، شرکت بیمه ملت که با نماد ملت و سرمایه ۳۰,۶۵۷ میلیارد ریال در بازار سرمایه کشور فعال است، در سه فصل ابتدای سال ۴۰,۲۱۱ میلیارد ریال حق بیمه تولید کرده و در مقابل رقمی نزدیک به ۱۷,۲۴۶ میلیارد ریال به زیان دیدگان خسارت داده است. بر این اساس، رشته‌های خسارت و درمان به ترتیب با ۲۱ درصد (۸,۱۷۹ میلیارد ریال) و ۲۰ درصد (۸,۴۰۳ میلیارد ریال) به ترتیب در جایگاه اول و دوم تولید حق بیمه در این شرکت بیمه خصوصی در ۹ ماهه ابتدای امسال قرار گرفته اند.در عین حال، رشته‌های آتش سوزی (۳,۵۸۲ میلیارد ریال)، کشتی(۳,۶۳۸ میلیارد ریال) و زندگی اندوخته دار (۱,۲۳۲ میلیارد ریال) هر کدام ۹ درصد حق بیمه تولیدی ملت را در سه فصل ابتدایی سال جاری از آن خود کرده اند.

این گزارش حاکی است، در ۹ ماهه ابتدای ۱۴۰۲، ۳۳ درصد از خسارت ها معادل ۵,۶۶۰ میلیارد ریال به رشته درمان و ۳۱ درصد خسارت‌های پرداختی هم معادل ۵,۳۸۷ میلیارد ریال به رشته ثالث اجباری اختصاص داشته است.رشته بدنه اتومبیل نیز با اختصاص ۱۲ درصد خسارت ها معادل ۲,۱۰۰ میلیارد ریال و زندگی اندوخته دار با اختصاص ۷ درصد خسارت ها معادل ۱,۲۳۲ میلیارد ریال، در رتبه‌های بعدی پرداخت خسارت قرار گرفته اند. شرکت بیمه ملت در یک ماهه آذر، ۳,۴۶۷ میلیارد ریال بیمه نامه فروخته و ۲,۵۵۳ میلیارد ریال نیز به بیمه گذاران خود خسارت پرداخت کرده است.

در بین رشته‌های بیمه ای، ثالث اجباری با سهم ۳۱ درصدی و رقم ۱,۱۰۳ میلیارد ریال و درمان با سهم ۱۷ درصدی و رقمی معادل ۵۷۸ میلیارد ریال، پرتفوسازترین رشته ها در بیمه ملت درآذرماه بوده اند و پس از آنها زندگی اندوخته دار با سهم ۱۵ درصدی (۵۳۳ میلیارد ریال) و بدنه اتومبیل با سهم ۱۰ درصدی (۳۴۰ میلیارد ریال) در جایگاه‌های بعدی قرار گرفته‌اند.

افزایش ۱۴۰ درصدی سهام «دی»

مدیرعامل بیمه دی با بیان اینکه در ۶ ماه اول سال رتبه دوم فروش بیمه را در کشور داشتیم، گفت: در بخش شبکه فروش سیاست روشنی داریم و بسته حمایتی در ارتباط با شبکه فروش در نظر گرفته شده است.

طاهر موهبتی افزود: به سمت سیاست حمایتی از شبکه فروش رفته‌ایم و حمایت‌های تبلیغاتی و ارائه تسهیلات رفاهی، کمک هزینه تابلو، وام کمک هزینه تبلیغات و سهام از شبکه فروش داریم تا بدانند مورد توجه هستند. وی ادامه داد : باید به سمت خرده فروشی حرکت کنیم و به بیمه زندگی نیز توجه ویژه‌ای شده؛ کل صنعت بیمه در چند ماه اخیر شاهد کاهش سهم بیمه زندگی بوده است، اما ما در این زمینه شاهد افزایش در بیمه دی بودیم. موهبتی بیان کرد: نگاه‌مان به کسب و کار باید تغییر پیدا کند و شاهد تحولی در صنعت بیمه باشیم، ما در سال جاری ۲ برابر سال گذشته فروش بیمه داشته‌ایم و تحقق ۱۳۶ درصدی فروش خرده فروشی بسیار موضوع مهمی است.وی افزود: ارزش سهام به رشد ۱۴۰ درصدی رسیده که همگی به خاطر تلاش همکاران در اقصی نقاط کشور است.

مدیرعامل بیمه دی با بیان اینکه اگر می‌خواهیم موفق باشیم باید به خود اهمیت دهیم گفت: پرتفویی داریم که ۹۰ درصد آن درمان و ۷۰ درصد آن ایثارگران هستند که هم فرصت و هم تهدید خواهد بود. باید از این ثروت به خوبی استفاده کنیم تا به فرصت تبدیل شود. موهبتی با اشاره به اینکه ما در سال ۱۴۰۷ باید سهم جبران را به ۴۰ درصد کاهش دهیم، افزود: گرفتن مگا پروژه جدید برای‌مان تهدید خواهد بود و هیچ راهی جز خرده فروشی نداریم و باید تمام توان خود را بر روی بیمه زندگی بگذاریم.مدیرعامل بیمه دی گفت: شبکه فروش دروازه شرکت است و باید بتوانیم اتفاقات خوبی برای مشتریان رقم بزنیم و آن‌ها شاهد برخورد مناسب باشند. فروشندگان نباید نگران دیجیتالی شدن فروش بیمه باشند و هیچ راهی وجود ندارد جز اینکه فروشندگان در شبکه‌های اجتماعی حضور پیدا کنند. شبکه‌های مجازی فضای خوبی برای فروش است که می‌توان مورد استفاده قرار داد. باید در بازار رقابت یک مزیت نسبت به دیگران داشت و از ظرفیت‌ها، پتانسیل و... به خوبی استفاده کرد تا شبکه فروش قوی وجود داشته باشد.

چکیده تحلیل بنیادی «سشرق»

آرمان محمدی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت سیمان شرق سهامی عام (شرکت اصلی) در سال ۱۳۳۲ با سرمایه اولیه ۳۰ میلیون ریال تحت شماره ۴۰۱۸ به نام شرکت سیمان (با مسئولیت محدود) در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و در سال ۱۳۳۳ نام شرکت به «شرکت سهامی سیمان»، در سال ۱۳۵۱ به « شرکت سهامی خاص سیمان» و در تاریخ ۱۳۵۵/۰۶/۱۶ به شرکت سیمان شرق (سهامی عام)، تغییر یافته و در تاریخ ۱۳۹۱/۰۵/۲۸ با عنایت به انتقال مرکز اصلی شرکت به مشهد تحت شماره ۴۵۹۲۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری ناحیه دو مشهد به ثبت رسیده است. شرکت در تاریخ ۱۳۵۶/۱۲/۰۳ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. در حال حاضر، شرکت سیمان شرق جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر است و واحدهای کنترل کننده نهایی سازمان تامین اجتماعی کارکنان بازنشستگی نیروهای مسلح (ساتا) می‌باشد.

نماد	سشرق	P/E تابلو	۵/۸	P/E صنعت	۸/۲	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۲/۱۰/۱۲)	۱۵,۲۴۰ ریال
سال مالی ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۲۳۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۵ درصد ۱۹۹ میلیارد تومان	ملاحظات	تولید ۱,۷۳ میلیون تن کلینکر، فروش ۱,۶۵ میلیون تن سیمان، متوسط نرخ فروش سیمان شرکت ۳۳۹ تومان به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود خالص ۴۱ درصد	
سال مالی ۱۴۰۱	سود تحقق یافته	۳۹۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۰ درصد ۳۵۲ میلیارد تومان	ملاحظات	تولید ۱,۷۴ میلیون تن کلینکر، فروش ۱,۴۵ میلیون تن سیمان ، متوسط نرخ فروش سیمان شرکت ۴۸۵ تومان به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود خالص ۵۵ درصد	
سال مالی ۱۴۰۲	سود تحقق یافته	۶۹۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۲ درصد ۴۹۸ میلیارد تومان	ملاحظات	تولید ۱,۷۶ میلیون تن کلینکر، فروش ۱,۶۷ میلیون تن سیمان ، متوسط نرخ فروش سیمان شرکت ۵۹۰ تومان به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود خالص ۷۰ درصد	
کارشناسی سال مالی ۱۴۰۳			۳۰۵ تومان		کارشناسی ۱۴۰۴	۴۴۷ تومان	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	شرکت در ۳ ماهه ۱۴۰۳ در حدود ۵۱۰ هزار تن سیمان تولید کرده است. پیش‌بینی تحلیلی برای سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب در حدود ۱,۷۸ میلیون تن سیمان و ۱,۸۵ میلیون تن کلینکر می‌باشد.						
	مقدار فروش	مقدار فروش سیمان در ۳ ماهه ۱۴۰۳ در حدود ۵۰۷ هزار تن گزارش شده است. پیش‌بینی ما برای کل سال ۱۴۰۳ در حدود ۱,۷۸ میلیون تن سیمان و ۳۰ هزار تن کلینکر می باشد. برای سال ۱۴۰۴ نیز تقریبا مشابه فروش سال ۱۴۰۳ در نظر گرفته شده است. لازم به ذکر است حدودا ۵۸ درصد فروش شرکت را سیمان پاکتی و مابقی را سیمان فله تشکیل می دهد و حدودا ۱۰ درصد سیمان شرکت(پاکتی و فله) صادر می شود.						
	نرخ فروش	نرخ فروش سیمان در ۳ ماهه ۱۴۰۳ حدودا ۷۲۳ تومان به ازای هر کیلوگرم ثبت شده است. برای ادامه سال متوسط نرخ فروش شرکت ۸۴۰ تومان پیش‌بینی شده است. برای سال ۱۴۰۴ هم متوسط نرخ هر کیلوگرم سیمان حدودا ۱۱۹۹ تومان برآورد شده است.						
	ماده اولیه	خوراک اصلی شرکت مواد معدنی می باشد که حدود ۲۴ درصد از بهای تمام شده تولید را تشکیل می دهد. هزینه پاکت نیز از دیگر اقلام مواد مصرفی می باشد که در نهایت برای سال ۱۴۰۳ مبلغ مصرف مواد ۱۳۱ میلیارد تومان و برای سال ۱۴۰۴ این مقدار ۱۷۰ میلیارد تومان برآورد شده است.						
	هزینه تولید و سربار	هزینه سربار با سهم ۷۶ درصدی مهمترین بخش هزینه تولید می باشد. هزینه انرژی از مهم ترین بخش های هزینه سربار است. گاز، مازوت و برق آیتم های هزینه انرژی هستند که نرخ آنها به ترتیب برای ادامه سال ۱۴۰۳ در حدود ۱۳۰۰ ، ۲۳۰۰ و ۱۷۰ تومان پیش‌بینی شده است. رشد حقوق و دستمزد نیز با افزایش نرخ ۳۰ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۲ پیش‌بینی شده است.						
	نرخ دلار	نرخ دلار نیما برای ادامه سال مالی ۱۴۰۳، ۳۹,۰۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۴، ۵۰,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.						
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	نرخ رشد هزینه حقوق و دستمزد برای سال ۱۴۰۱ معادل ۳۰ درصد و تورم نیز ۳۵ درصد در نظر گرفته شده است.						
کشش سود هر سهم به متغیرهای اساسی	نرخ دلار	۲/۲ درصد	نرخ انرژی	۰/۴ - درصد	نرخ مواد اولیه	۰/۲ - درصد	
	نرخ فروش	۲/۶ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۹ درصد	-	-	
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	نرخ های فروش شرکت در بورس کالا در سه ماهه گذشته بدون رقابت و بر قیمت عرضه کننده می باشد. از سویی میزان افزایش قیمت گاز و کمبود مازوت در شرق کشور در آینده می تواند برای شرکت چالش بزرگی باشد که در مفروضات نیز برآورد شده است. ارزش بازار شرکت نیز نسبت به ظرفیت اسمی شرکت، بالاتر از متوسط صنعت می باشد.						
نظر کارشناسی	بر اساس مفروضات گفته شده سود خالص شرکت برای سال مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب ۸۱۰ و ۱۱۸۸ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود و P/E فوروارد سهم برای سال ۱۴۰۳ در حدود ۵,۳ واحد می‌باشد که از نظر بنیادی در محدوده جذابی قرار دارد.						

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

جهش ۵۴ درصدی «کوثر»

معاون برنامه ریزی و نوآوری شرکت بیمه کوثر گفت: میزان فروش بیمه کوثر در ۹ماهه سال ۱۴۰۲ با ۵۴ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ۱۰۴ هزار و ۲۱۱ میلیارد ریال رسید. این حق بیمه با ترکیب فروش ۸۸ درصدی در رشته‌های غیرزندگی و ۱۲ درصدی در رشته زندگی محقق شده است.

مسعود طاهری وسیه سری افزود: در این دوره رشته‌های انرژی، کشتی، درمان و بدنه بیشترین درصد رشد فروش را نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته‌اند. وی با بیان اینکه بیمه کوثر با ثبت نسبت خسارت ۵۱,۱ درصد در نه ماهه سال ۱۴۰۲ ،مبلغ ۵۳ هزار و ۲۲۲ میلیارد ریال خسارت به بیمه گذاران پرداخت کرده است، خاطر نشان کرد: در این بخش، سهم رشته‌های غیرزندگی ۸۸,۹ درصد و بیمه‌های زندگی ۱۱,۱ درصد از کل خسارت‌های پرداختی بوده است.

لزوم رعایت عدالت بین ذینفعان

مدیرعامل بیمه پاسارگاد گفت: در صنعت بیمه نکته مهمی که هیأت مدیره شرکت‌های بیمه باید به آن توجه کنند این است که بین سه ذی‌نفع اصلی یعنی مشتریان، کارمندان و سهامداران باید هنر به عدالت رفتار کردن را به وجود آورند.

معصوم ضمیری بیان کرد: هیأت مدیره ای که همه منافع را به سهامداران تخصیص دهد یا همه منافع را بین کارمندان مجموعه تقسیم کند یا با طرح‌های مختلف آنقدر نرخ بیمه نامه ها را پایین ارائه کند، که شرکت زیان ده شود قطعاً با چالش‌های جدی در فرآیند کسب و کار خود مواجه خواهد شد.

وی افزود: هیأت مدیره و مدیرانی در شرکت‌های بیمه موفق خواهند بود که بین این سه ذی‌نفع اصلی به عدالت رفتار کنند به نحوی که کارمندان احساس کنند اگر در شرکت توفیقاتی حاصل شده آنها نیز سهم دارند. یا اینکه سهامداران از سرمایه گذاری خود احساس رضایت کنند و بازدهی انتظاری قابل قبول را دریافت می‌کنند و همچنین بیمه گذاران نیز این احساس را نداشته باشند که مدیریت شرکت به هر ترفندی حقوق آنها را به نفع کارمندان و سهامداران نادیده می‌گیرد.

ذره‌بین

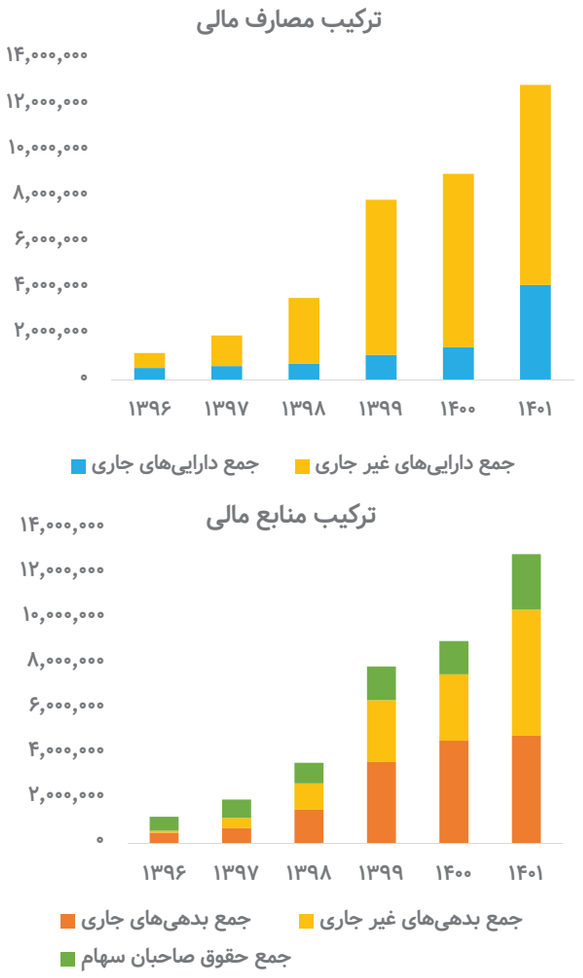
شیشه و گاز

نام شرکت	شیشه و گاز
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	سایر محصولات کانی غیرفلزی
گروه	تولید شیشه و محصولات شیشه‌ای
نماد	کگاز
تاریخ تاسیس	۱۳۳۹/۰۱/۲۴
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۴۱/۰۷/۱۵
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۳۹/۰۲/۲۳
شماره ثبت اولیه	۷۲۹۶
سال مالی	۱۲/۳۰

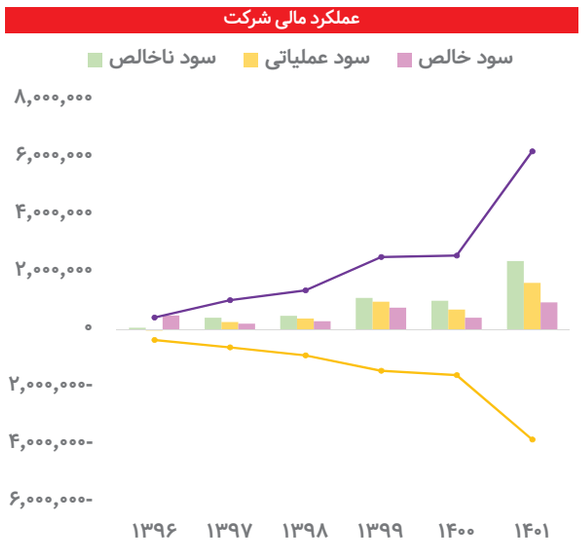
رشد ۶ ماهه ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۱

	عنوان قلم	۱۴۰۲/۰۶	۱۴۰۱/۰۶
ترازنامه	سرمایه	۰.۰۰ درصد	۲.۶۶ درصد
	جمع دارائی‌های جاری	۱۵۳.۳۲ درصد	۸۸.۹۳ درصد
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۱۵.۱۲ درصد	۲.۸۱ درصد
	جمع کل دارائی‌ها	۵۰.۱۸ درصد	۱۶.۲۵ درصد
	جمع بدهی‌های جاری	۲۵.۹۰ درصد	۵۷.۶۸ درصد
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۹۳.۲۷ درصد	-۲۳.۲۳ درصد
	جمع کل بدهی‌ها	۴۳.۸۵ درصد	۲۳.۱۱ درصد
	جمع حقوق صاحبان سهام	۷۸.۴۲ درصد	-۶.۹۰ درصد

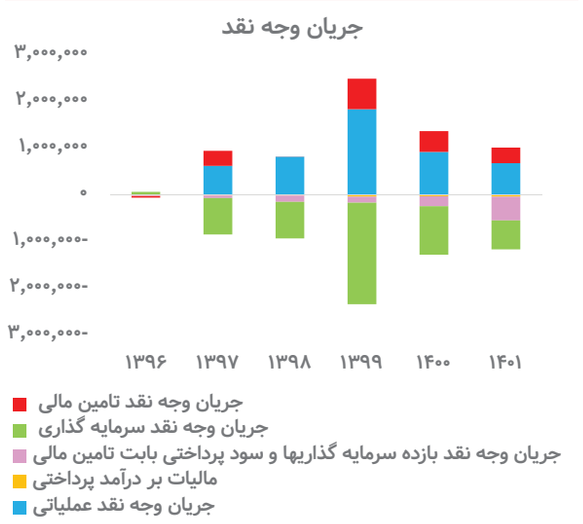
وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

رو خط تحلیل

ثبت تراز مثبت ۱۳ برای «دانا»

شـــرکت بیمه دانا درعملکرد یک ماهه منتهی بـــه ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ از محل فروش حق بیمه مبلغ ۲۱,۳۶۷,۷۴۷ میلیون ریال درآمد دارد؛ که نسبت به عملکرد یک ماهه مشابه سال قبل ۷۹ درصد افزایش داشته است.
شـــرکت در این ماه تراز مثبت ۱۳ درصد را ثبت کرده است. دانا با سرمایه ثبت شده ۱۹,۴۵۷,۰۲۲ میلیون ریال در عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی بـــه ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ از محل فروش حق بیمه مبلغ ۲۶۲,۸۷۳,۷۱۴ میلیون ریال درآمد داشـــته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۹ درصد افزایش داشته است. شرکت در عملکرد تجمیعی تراز مثبت ۸۹ درصد را ثبت کرده است. شرکت بیمه دانا در ۸ ماهه منتهی به آبان ماه ۱۴۰۲ حدود ۲۴۱۵۱ میلیـــارد تومان درآمد حق بیمه صادر کرده اســـت، که از این میزان مبلغ ۱۸۹۲ میلیارد تومان متعلق به آبان ماه است. این در حالیست که فروش آبان ماه سال گذشته مبلغ ۱۱۰۹ میلیارد بود که با ۷۱ درصد افزایش همراه بود.مبلغ حق بیمه صادره شـــرکت در ۸ ماه در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۵۸ درصد رشد داشته است.

رشد ۱۹ درصدی درآمد، «شکام» را شفاف کرد

شـــرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مبلـــغ معادل ۳,۸۰۱,۷۶۹ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رســـانده که نسبت به مدت مشـــابه سال قبل ۱۹ درصد رشد داشته است.
«شکام» با سرمایه ثبت شده ۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۲۷,۸۲۲,۶۲۳ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشـــابه سال قبل ۳۹ درصد رشد داشته است. شرکت صنایع شـــیمیایی کیمیاگران امروز در دوره ۶ ماهه منتهی بـــه ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ ضمن ثبت افزایش ســـرمایه ۹۳ درصد، در این دوره به ازای هر سهم ۳۱۵ ریال سود محقق کرده است. شکام با سرمایه ثبت شده ۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیـــون ریال طی عملکرد ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ مبلغ ۲,۴۲۷,۵۳۷ میلیون ریال ســـود شناســـایی کرده اســـت. شرکت در گزارش تلفیقی مبلغ ۲,۴۱۷,۱۰۱ میلیون ریال سود شناسایی کرده است.

صعود ۶۳ درصدی درآمد «دابور» در آذر

شرکت داروسازی ابوریحان در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مبلغ معـــادل ۲,۰۱۴,۹۱۵ میلیون ریال، از محصـــولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۳ درصد رشد داشته است.
«دابور» با سرمایه ثبت شده ۱,۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۱۱,۴۸۰,۴۴۱ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷ درصد رشد داشته است.
«دابور» در آبان ۱۴۰۲ موفق به فروش ۱۴۵ میلیارد تومان محصول شـــده است که نسبت به ماه گذشته رشد ۱ درصدی داشته است.

مدیر عامل شرکت پتروشیمی پردیس مطرح کرد:

بدهی ۲۱ همتی جهاد کشاورزی به «شپدیس»

هفته‌نامه بورس مدیر عامل شرکت پتروشیمی پردیس از بدهی ۲۱ همتی وزارت جهاد کشاورزی به این شرکت خبر داد و گفت: به طور یقین بدهی وزارت جهاد کشـــاورزی در روند سهام این شرکت در بازار سرمایه تاثیرگذار بوده است.
محمدرضا میری لواسانی در نشست خبری با اصحاب رسانه در عسلویه با اشـــاره به بدهی وزارت جهاد کشـــاورزی به اوره سازان، افزود: وزارت جهاد کشـــاورزی از ســـال ۹۸ تا کنون به تعهدات خـــود در برابر اوره سازان کوتاهی کرده و این امر منجر به یک بدهی سنواتی برای شرکت پتروشیمی پردیس معادل ۲۱ هزار میلیارد تومان تا به امروز رقم خورده اســـت. وی عنوان کرد: اتفاق مثبتی که امســـال افتـــاد، این بود که در تابستان، ۷۵ روز از تخصیص بخش حمایت کشاورزی خودداری کردیم. این باعث شـــد بدهی حمایت کشاورزی در سامانه دولت ثبت شود. این بدهی تا آن مقطع در ردیف بدهی دولت حتی درج هم نشده بود.
میری لواســـانی در خصوص نحوه تهاتر مطالبات ناشی از اوره حمایتی گفت: با توجه به فشـــار و حمایت سهامدار اصلی «شپدیس» که شرکت نفت پارسیان و شرکت ســـرمایه گذاری غدیر است و باتلاش‌های وزیر جهاد کشاورزی بدهی اوره سازان در سامانه دولت به ثبت رسیده است و این اطمینان حاصل شـــد که در بودجه ردیفی به آن اختصاص یابد و مقرر شـــده تا اواسط بهمن ماه نحوه بازپرداخت بدهی اعلام شود که آیا به صورت تهاتر با خوراک، سوخت، نقدی و یا به صورت سود سهام باشد که دولت واگذار کند. وی ادامه داد: بدهی که در ســـامانه سمات به ثبت رســـیده برای کل اوره سازان است هرچند بخش قابل توجهی از بدهی متعلق به این شرکت است، اما تهاتری مدنظر شرکت پتروشیمی پردیس

اســـت. اگر نحوه تهاتر تا نیمه بهمن امســـال مشخص نشود، تخصیصی به بخش داخلی نخواهیم داشـــت. میری لواسانی تاکید کرد: قطعی گاز اجباری بود که از ســـمت دولت بر شرکت وارد شد که بر کاهش تولید شرکت پتروشیمی پردیس تاثیر گذار بود.
مدیرعامل پتروشیمی پردیس درمورد آخرین وضعیت پتروشیمی همت، گفت: یکی از مشـــکلات شرکت، نوسان قیمت جهانی است. اوره در ۱۰ ســـال یک بار رشـــد قابل توجهی را تجربه می‌کند. در همان یک سال ســـودآوری که ایجاد کرد چند برابر بود. تا ۱۵ درصد آورده شرکت را به پتروشیمی همت اختصاص می‌دهیم و تلاش می‌کنیم تامین مالی را از تسهیلات بانکی انجام بدهیم.

قطعی گاز و کاهش ۳ درصد تولید

مدیرعامل شـــپدیس، قطعی گاز را دلیل کاهش تولید شرکت دانست و توضیح داد: امســـال نسبت به سال گذشته سه درصد کاهش تولید اوره داشـــتیم که دلیل آن قطعی گاز بود. در ســـال ۱۴۰۲، ۳۴ هزار و ۷۸۵ میلیارد تومان فروش داشتیم که نسبت به سال گذشته افت داشت. سال گذشته ۴۳ هزار و ۱۵۰ میلیارد تومان کل فروش شپدیس بود.
میری لواســـانی، اضافه کرد: شپدیس بزرگ‌ترین واحد تولیدکننده اوره آمونیاک در منطقه اســـت. شرکت از سه فاز تشکیل شده که در هر فاز ۶۸۰ تن آمونیاک تولید می‌شـــود. از میـــزان دو میلیون و ۴۰ هزار تن آمونیاک بیش از یک میلیون توســـط مجتمع پردیس مصرف می‌شود. وی افزود: بر اساس برنامه‌ریزی‌های صورت گرفته شده، در مجموع سه میلیون و ۲۲۵ هزار تن اوره در یک سال تولید خواهد شد.
مدیرعامل شپدیس گفت: یکی از چالش‌های اساسی شرکت، قطعی گاز است. گاز طبیعی به صورت خوراک در پتروشیمی استفاده می‌شود. اگر گاز به طور کامل تامین شـــود ظرفیـــت تولید دو میلیون و ۴۰ هزار تن آمونیاک را خواهیم داشت. وی یادآور شد: تاثیر قیمت جهانی یکی دیگر از چالش‌های اوره‌سازها بود. از حدود ۷ میلیون تولید اوره در کشور بیش از ۲میلیون توســـط پردیس تولید می‌شـــود. ما باید به بخش کشاورزی هم اختصاص بدهیم که موجب تاثیرپذیر شدن ما از قیمت‌های جهانی شده است.
مدیرعامل پتروشـــیمی پردیس افزود: نرخ خوراک نیز ناگهانی از۵ به ۷ هزار تومان افزایش یافت. علاوه بر آن، نرخ ســـوخت نیز از ۲ هزار تومان به۴هزار تومان افزایش یافت تا یک شـــبه، رشد ۱۰۰درصدی را تجربه کنیم. این اتفاقات به نوسان قیمت سهم نیز منجر شد و قیمت هر سهم «شپدیس» از ۱۹ هزار تومان به ۱۳ هزار تومان رسید.

بازدید رئیس سازمان بورس از کارخانه کرمان موتور

مجید عشقی، رئیس سازمان بورس به همراه جمعـــی از مدیران این مجمـــوع، از کارخانه کرمان موتـــور در منطقه ویژه اقتصادی ارگ جدید در شهرستان بم بازدید کردند.
در پی بازدید عشقی از کارخانه کرمان موتور که به منظور آشنایی با خطوط تولید و زیرساخت های این شرکت انجام گرفت، نقشـــه راه تحقق ظرفیت تولید ۲۵۰.۰۰۰ دســـتگاه خودروی ســـواری و تجاری در شرکت کرمان موتور در چشم انداز ۱۴۰۵ ارائـــه گردید. هدف از این بازدیـــد در جریان قرار گرفتن سازمان بورس از پروژه‌های بزرگ کرمان موتور در منطقه و ایجاد ارتباط مناسب بین این سازمان و شرکت های تولیدی بوده است. خودروســـازان بم، قوای محرکه و آرمان الکتریک، پروژه های خط رنگ رباتیک کرمان موتور و خطوط تولید خودروهای تجاری این شرکت مورد بازدید رئیس سازمان بورس قرار گرفت.

تعیین آثار حقوق و عوارض دولتی «فملی»

شـــرکت ملی مس با اشاره به ابهام در نحوه محاسبه حقـــوق و عوارض دولتی با فرمول جدید، تعیین آثار مالی این رویداد را به ابلاغ دستورالعمل موکول کرد. «فملـــی» پیرو بخشـــنامه ۲۳ آذر وزارت صنعت در خصوص تعیین حقوق دولتی مواد معدنی در ســـال جاری، اعلام کرد: در بند ۴ این بخشـــنامه مقرر شد در خصوص معادنی که حقوق دولتی آنها بر مبنای محصول فرآوری شده اخذ می‌شود، ملاک عمل جهت محاسبه ضرایب تبدیل ماده معدنی خام به محصول فرآوری شـــده، درصدهای بازیابی صنعتی اســـتاندارد طبق دستورالعمل معاونت معـــادن و فرآوری مواد خواهد بود. معاونت معادن و فرآوری مواد موظف اســـت ظرف مدت یک ماه از تاریخ این رأی، دستورالعمل مخصوص این بند را ابلاغ کند. لذا با توجه به ابهامات موجود در خصوص نحوه محاسبه حقوق و عوارض دولتی با فرمول جدید، تعیین آثار مالی ناشـــی از آن تا ابلاغ دستورالعمل امکان پذیر نیست.

دلایل فسخ قرارداد فروش در «وبهمن»

ســـرمایه گذاری بهمن با اعلام دلایل فســـخ قرارداد فـــروش زمین بافـــکار، انعقاد مجدد قـــرارداد فـــروش را منوط به رفـــع موانع و آمادگی خریدار کرد.
«وبهمن» پیـــرو شفاف‌ســـازی در خصوص فروش زمیـــن بافکار، اعلام کرد: با توجه بـــه عدم دریافت مفاصا حســـاب شهرداری و پروانه شهر ســـازی و نهایی نشدن اقاله نامه با ســـازمان سرمایه گذاری و مشـــارکت های مردمی شهر تهران، شـــرکت بافکار با استفاده از اختیارات مندرج در تبصره ۳ قرارداد ۴ آذر و بند الحاقیه ۲۱ آذر فسخ قرارداد و الحاقیه آن را به طرف مقابـــل اعلام کرده اســـت. پس از رفع موانـــع و آمادگی خریدار ، مجدداً انعقـــاد قرارداد فروش در دســـتور کار قرار خواهد گرفت. «وبهمن» که ۹۲ درصد ســـهام شـــرکت بافکار را در اختیار دارد ۵ آذر ،تهیه پیش نویس اولیه قرارداد فروش زمین را اعلام کرد.

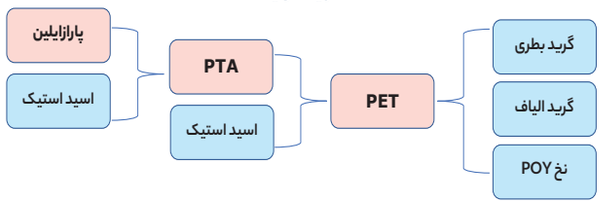
تحلیل بنیادی پتروشیمی تندگویان (شگویا)

کارشناس تحلیل
لیلا مختار

معرفی شرکت

پتروشـیمی تندگویان در بندر ماهشـهر در سـال ۱۳۷۷ با هدف تولید اسید ترفتالیک خالص (PTA) و پلی اتیلن ترفتالات (PET) تاسیس شد و تنها شـرکتی است که محصـول مهم و اسـتراتژیک پلی اتیلن ترفتالات گرید بطری را در ایران تولید می‌کند. ظرفیت اسـمی سـالانه این شـرکت معادل ۱.۷ میلیون تن است. پتروشیمی تندگویان در سال ۱۳۹۸ در فرابورس تهران با نماد شگویا پذیرفته شد.

فرآیند تولید



ماده اولیه شرکت

بخش عمده مواد مصرفی شگویا را پارازایلین تشکیل می‌دهد. ترکیب این ماده با اسید استیک، محصول میانی شرکت، یعنی اسید ترفتالیک خالص (PTA) تولید می‌شود. در هر کیلو محصول نهایی پلی اتیلن ترفتالات (PET)، حدود ۸۵۰ گرم (PTA) مصرف شده است. کل ماده اولیه شرکت از داخل کشور تامین می‌شود.
در جدول زیر مقدار مواد مصرفی برای تولید محصولات و تامین کنندگان آن در ۶ ماهه اول ۱۴۰۲ آورده شده است.

نوع مواد	شرکت تامین کننده	درصد استفاده از مواد	مقدار مصرف/تن
پارازایلین	پتروشیمی نوری	۵۸.۴۳	۱۷۸.۹۷۲
منواتیلن گلایکول	پتروشیمی مارون، مروارید، شازند	۳۵.۰۲	۱۰۷.۲۶۴
اسید استیک	پتروشیمی فن آوران	۶.۵۱	۱۹.۹۵۳
هیدروژن	پتروشیمی مارون، امیرکبیر	۰.۰۴	۱۳۷

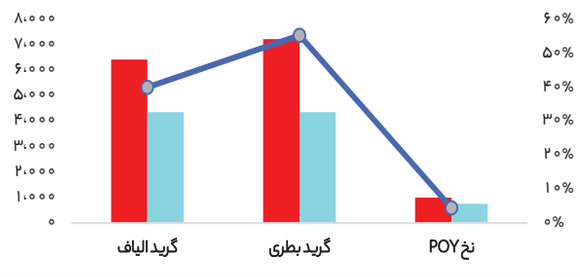
همچنین مقدار و مبلغ فروش محصولات در ۶ ماهه اول ۱۴۰۲ در جدول زیر قابل مشاهده است.

نوع محصول	مقدار فروش/کیلوگرم	مبلغ فروش/میلیون ریال
گرید بطری	۱۴۱.۱۳۵.۹۷۰	۷۲.۳۷۸.۱۲۵
گرید الیاف	۱۶۸.۱۶۷.۸۶۰	۶۴.۳۸۷.۰۵۴
PTA	۴۰۰.۳۰۴	۱۶۶.۶۳۸
نخ POY	۱۶.۵۰۳.۲۱۲	۹.۹۷۹.۸۸۶

با توجه به نیاز داخل کشور، صادرات محصولات ممنوع است.

مقایسه درآمد وحاشیه سودناخالص محصولات

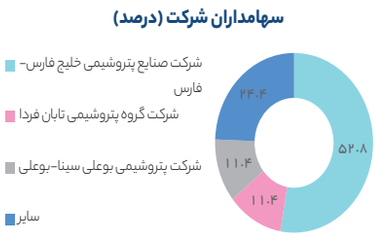
در بین محصولات اصلی شرکت، گرید بطری دارای بیشترین حاشیه سود است. (ارقام به میلیارد تومان است.)



ظرفیت اسمی شرکت

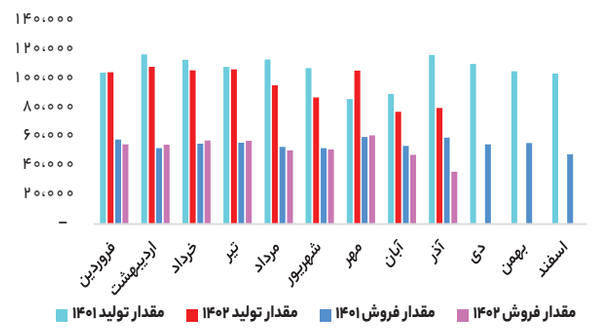
نام محصول	هزار تن/سالانه
PTA	۷۰۰
گرید بطری	۳۳۶
گرید الیاف	۵۵۲
نخ POY	۶۶
STAPLE	۶۶

سهامداران شرکت (درصد)



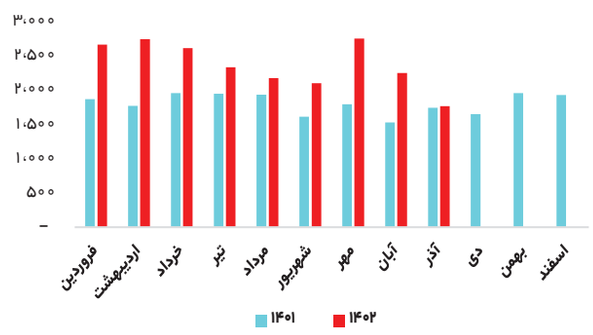
وضعیت تولید و فروش شرکت (تن)

در نمودار زیر مقدار تولید و فروش محصول میانی (PTA) با دیگر محصولات نهایی جمع شده است.

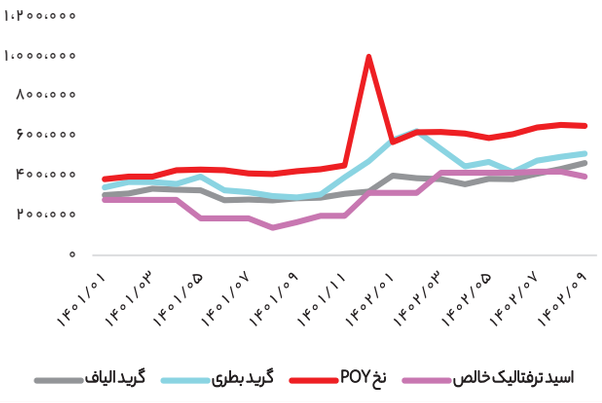


مبلغ فروش شرکت

بیش‌ترین مبلغ فروش ماهانه شـرکت در ماه مهر سـال ۱۴۰۲، معادل ۲.۷۶۱ میلیارد تومان بوده است. (ارقام به میلیارد تومان است.)

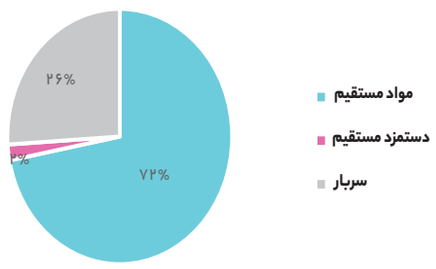


مقایسه نرخ محصولات (کیلوگرم/ریال)



ترکیب بهای تمام شده شرکت

در ترکیب بهای تمام‌شده، ۷۲ درصد را مواد مستقیم و ۲۶ درصد آن را سربار تشکیل می‌دهد.



از مهم‌ترین **ریسک‌های شرکت** می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:
✓ تغییرات نرخ جهانی محصولات
✓ تغییرات نرخ دلار

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

مفروضات تحلیل و پیش‌بینی سود شش ماهه پایانی ۱۴۰۲	
دلار پایه فروش محصولات (تومان)	۴۰.۵۰۰
افزایش تورم (درصد)	۱۵
افزایش حقوق و دستمزد (درصد) کل سال ۱۴۰۲	۲۷
فروش کل سال ۱۴۰۲ (هزار تن)	۶۲۶
نرخ پارازایلین (دلار/تن)	۹۸۰
نرخ منو اتیلن گلایکول (دلار/تن)	۴۴۰
نرخ اسید استیک (دلار/تن)	۴۱۰
نرخ گاز خوراک (سنت/متر مکعب)	۱۸

سبدگردان سرمایه و دانش
راه ارتباطی با ما، کد را اسکن کنید.

صورت سود و زیان-میلیارد تومان	۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۲	شش ماهه پایانی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۲۱،۷۶۶	۱۴،۶۹۲	۱۴،۹۲۸	۲۹،۶۲۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۷،۷۱۹)	(۹،۴۹۸)	(۱۰،۹۰۴)	(۲۰،۴۰۲)
سود (زیان) ناخالص	۴،۰۴۷	۵،۱۹۳	۴،۰۲۳	۹،۲۱۶
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۵۱۳)	(۲۹۸)	(۲۸۴)	(۵۸۲)
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۳۵۹)	(۲۱۱)	(۸۷)	(۲۹۸)
سود (زیان) عملیاتی	۳،۱۷۵	۴،۶۸۳	۳،۶۵۰	۸،۳۳۳
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۶۵۷	۳۳۶	۳۳۶	۶۷۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳،۸۳۳	۵،۰۱۹	۳،۹۸۶	۹،۰۰۵
مالیات	(۴۱۴)	(۶۹۱)	(۵۳۹)	(۱،۲۳۰)
سود (زیان) خالص	۳،۴۱۸	۴،۳۲۸	۳،۴۴۶	۷،۷۷۴
سود(زیان) هر سهم پس از کسر مالیات-ریال	۱،۴۲۷	۱،۸۰۷	۱،۴۳۹	۳،۲۴۶
سرمایه	۲،۳۹۶	۲،۳۹۶	۲،۳۹۶	۲،۳۹۶

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

نرخ پارازایلین (دلار/تن)

نرخ دلار پایه فروش محصولات (ریال)	۹۵۰	۹۶۰	۹۷۰	۹۸۰	۹۹۰	۱،۰۰۰
۳،۲۴۶	۳،۲۳۷	۳،۲۲۶	۳،۲۱۴	۳،۲۰۲	۳،۱۹۰	۳،۱۷۹
۳۸۵،۰۰۰	۳،۲۷۰	۳،۲۵۸	۳،۲۴۶	۳،۲۳۴	۳،۲۲۲	۳،۲۱۰
۴۰۰،۰۰۰	۳،۲۸۲	۳،۲۶۹	۳،۲۵۷	**۳،۲۴۶**	۳،۲۳۲	۳،۲۲۰
۴۰۵،۰۰۰	۳،۲۹۳	۳،۲۸۰	۳،۲۶۸	۳،۲۵۵	۳،۲۴۳	۳،۲۳۰
۴۱۰،۰۰۰	۳،۳۱۵	۳،۳۰۲	۳،۲۸۹	۳،۲۷۶	۳،۲۶۴	۳،۲۵۱
۴۲۰،۰۰۰	۳،۳۳۲	۳،۳۱۹	۳،۳۰۶	۳،۲۹۳	۳،۲۸۰	۳،۲۶۷
۴۲۸،۰۰۰	۳،۳۵۰	۳،۳۳۷	۳،۳۲۴	۳،۳۱۰	۳،۲۹۷	۳،۲۸۴
۴۳۶،۰۰۰	۳،۳۶۸	۳،۳۵۴	۳،۳۴۱	۳،۳۲۷	۳،۳۱۴	۳،۳۰۰
۴۴۴،۰۰۰	۳،۳۸۵	۳،۳۷۲	۳،۳۵۸	۳،۳۴۴	۳،۳۳۰	۳،۳۱۷
۴۵۲،۰۰۰						

نظر کارشناسی

شـگویا محصـول مهم و اسـتراتژیک پلی اتیلن ترفتالات گرید بطری را به صورت انحصاری در ایران تولید می‌کند بنابراین مشـکلی در فروش محصـولات خود ندارد کما اینکه در بورس کالا معمولا بالاتر از نرخ دلار پایه رقابت می‌شـود. نرخ ماده اولیه و محصـولات شـرکت با یکدیگر همبسـتگی دارند و هرگونه تغییرات در قیمت جهانی ماده اولیه می‌تواند حاشیه سـود شـرکت را تحت تاثیر قرار دهد. از پتانسـیل‌های سودآوری شرکت در بلند مدت می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:
✓ تامین پارازایلین از بوعلی به جای نوری وحذف هزینه حمل بالا
✓ افزایش تولید محصـول گرید بطری در سال آینده به دلیل حاشیه سود بیشتر
در نهایت با موارد ذکر شـده پتروشـیمی تندگویان می‌تواند گزینه کم ریسکی برای سرمایه‌گذاری در بلند مدت باشد.

اعتماد به صنعت کریپتوکارنسی افزایش می‌یابد

توقف هکرها در سال ۲۰۲۳

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

در سال ۲۰۲۳، بازار کریپتوکارنسی شاهد کاهش بیش از ۵۰ درصدی فعالیت هکرها بود. به گفته کارشناسان، افزایش امنیت این صنعت و تلاش برای اجرای قوانین موجب شد تا ارزش کریپتوهای سرقتی در سال گذشته با کاهش روبه‌رو شود.

بر اساس پژوهش‌های TRM Labs و دیگر شرکت‌های فعال در حوزه امنیت بلاکچین، مجرمان سایبری در سال ۲۰۲۳ موفق شدند یک میلیارد و ۸۵۰ میلیون دلار رمزارز سرقت کنند. این رقم در سال ۲۰۲۲ نزدیک به ۴ میلیارد دلار بود. در حالی که تعداد حملات سایبری بدون تغییر نسبت به سال ۲۰۲۲ در محدوده ۱۶۰ مورد باقی ماند اما ارزش دارایی‌های دیجیتال به سرقت رفته افت قابل توجهی داشت که نشان‌دهنده افزایش چشمگیر سیستم دفاعی صنعت رمزارزها در سال ۲۰۲۳ است.

حملات زیرساختی

در سال ۲۰۲۳ حملات زیرساختی، جایی که هکرها زیرساخت‌های بنیادی سیستم را مورد حمله قرار می‌دهند، بیشترین آسیب ناشی از فعالیت‌های هکری را به بار آورد. در واقع، حدود ۶۰ درصد هک‌های منجر به سرقت دارایی‌های دیجیتال مربوط به چنین حملاتی بود و در هر حمله به طور میانگین، ۳۰ میلیون دلار به سرقت رفت.

از مهمترین حملات زیرساختی سال ۲۰۲۳ می‌توان به هک شرکت‌های Euler Finance در ماه مارس، Multichain در ماه جولای، Mixin Network در ماه سپتامبر و Poloniex در ماه نوامبر اشاره کرد. در هر یک از این حملات، بیش از ۱۰۰ میلیون دلار دارایی دیجیتال به سرقت رفت.

رویکرد چندجانبه امنیتی

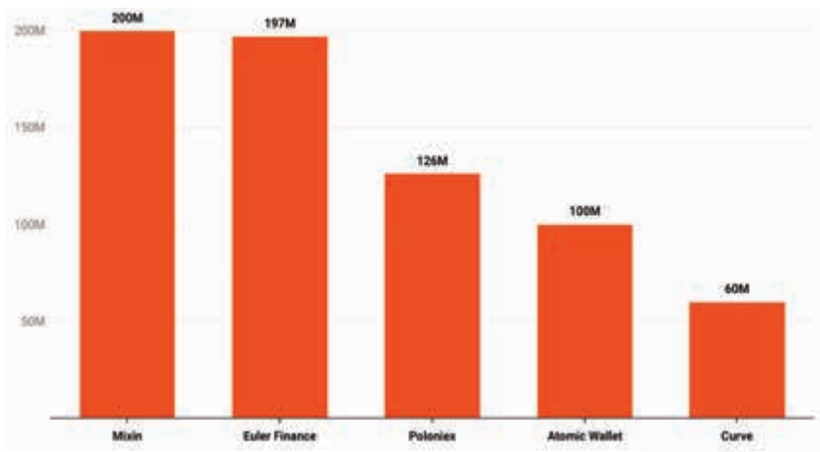
گزارش شرکت TRM کاهش ارزش سرقت‌های هکری را به سه عامل اصلی زیر نسبت داده است:

• **بهبود اقدامات امنیتی:** صرافی‌های کریپتوکارنسی و ارائه‌کنندگان کیف‌پول‌های دیجیتال سرمایه‌گذاری‌های کلانی برای کنترل تراکنش‌های لحظه‌ای، نظارت بر روند معاملات و به‌کارگیری سیستم‌های شناسایی ناهنجاری انجام داده‌اند. این اقدام، تلاش‌های هکرها را تا حد زیادی خنثی و کار را برای آنها دشوار کرده است.

• **تشدید اجرای قانون:** نهادهای مجری قانون در سراسر جهان تمرکز بر مقابله با جرائم سایبری مرتبط با ارزهای دیجیتال را تشدید کرده‌اند. این روند به تسریع واکنش‌ها در برابر فعالیت‌های هکرها و بازگرداندن دارایی‌های به سرقت رفته منجر شده است.

• **تقویت هماهنگی‌ها:** امروزه صرافی‌های کریپتوکارنسی، ارائه‌کنندگان کیف‌پول دیجیتال و شبکه‌های بلاکچین اطلاعات خود در زمینه ضعف‌ها، آسیب‌پذیری و تهدیدات موجود را سریعتر به اشتراک می‌گذارند. این همکاری نزدیک موجب شده تا هکرها در سوءاستفاده از ضعف‌های سیستم با دشواری روبه‌رو شوند.

پنج حمله سایبری بزرگ سال ۲۰۲۳ - میلیون دلار



ضرورت حفظ هوشیاری

گرچه کاهش میزان هک‌ها خبر خوب و امیدوارکننده‌ای به شمار می‌رود اما چشم‌انداز امنیت صنعت کریپتوکارنسی همچنان غیرقابل پیش‌بینی است. به بیان دیگر، ظهور روش‌های جدید و پیچیده برای هک کردن، قادر است به سرعت این روند مثبت را تغییر دهد و صنعت کریپتوکارنسی را دوباره با بحران فعالیت هکرها مواجه کند. آری ردبورد، مدیر بخش امور قانونی و حاکمیتی شرکت TRM در این باره گفت: فعالان صنعت کریپتوکارنسی و نهادهای مجری قانون باید هوشیاری خود را حفظ کنند و آماده مقابله با هرگونه روش‌های جدید مجرمان سایبری باشند. آنها باید به طور دائمی مراقب تهدیدهای جدید باشند و هوشیاری خود را حفظ کنند و اقدامات امنیتی خود را مطابق با عمق و گستره آن تهدیدات احتمالی تنظیم کنند.

موفقیت صنعت کریپتوکارنسی در مقابله با جرائم سایبری به توانایی آن در حفظ رویکردهای چندجانبه نسبت به مقوله امنیت بستگی دارد. شرکت‌های فعال در این صنعت از طریق بهبود مداوم برنامه‌های دفاعی خود، همکاری نزدیک با مجریان قانون و به اشتراک گذاشتن اطلاعات قادر خواهند بود تا امنیت بیشتری را برای کاربران خود فراهم کنند. بی‌شک این روند به افزایش اعتماد عمومی نسبت به دارایی‌های دیجیتال منجر خواهد شد.

در نمودار، پنج حمله سایبری بزرگ سال ۲۰۲۳ که زیان‌های بزرگی به بار آورد، نشان داده شده است.

کریپتودیلی اعلام کرد:

٤ کریپتو برتر برای سرمایه‌گذاری

سال ۲۰۲۴ آغاز شده است و بازار کریپتوکارنسی ترکیبی از خوش‌بینی و احتیاط را تجربه می‌کند. بیت‌کوین به عنوان مهمترین و گرانترین رمزارز جهان، منطقه مقاومتی حساسی می‌آزماید. در چنین شرایطی، تحلیلگران از احتمال افزایش فروش رمزارزها در روزهای آغازین سال نو و تایید نخستین صندوق ETF بیت‌کوین نقدی در آمریکا خبر می‌دهند. به تازگی ۳۳ میلیون دلار از بازار محصولات سرمایه‌گذاری بیت‌کوین خارج شده است، به همین دلیل گفته شده که تغییر قابل توجهی در رفتار سرمایه‌گذاران بروز کرده است که از احتمال وقوع یک تحول در این بازار حکایت دارد.

تحلیل تکنیکال بیت‌کوین نشان‌دهنده روند بیش‌فروش است که احتمال معکوش شدن قیمت را تقویت می‌کند. بر پایه این سناریو، احتمال تضعیف سلطه بیت‌کوین بر بازار کریپتوکارنسی و شروع فصل رونق آلت‌کوین‌ها وجود دارد. ارزش بازار آلت‌کوین پس از عبور از مرز ۷۰۰ میلیارد دلار، در حال حاضر به محدوده ۷۴۵ میلیارد دلار رسیده است و نشانه‌هایی از تداوم روند صعودی آن وجود دارد. به پیش‌بینی برخی کارشناسان، این بازار پتانسیل رسیدن به ارزش بازار ۲ تریلیون دلار در ۲۴ ماه آینده را دارد. چرخه چهارساله کریپتوها و عملکرد آلت‌کوین‌هایی همچون سولانا و اتریوم از این پیش‌بینی حمایت می‌کنند.

در این گزارش، چهار رمزارز که پتانسیل افزایش قیمت خوبی دارند، معرفی شده‌اند. به پیش‌بینی کارشناسان، رمزارزهای کاردانو، چین‌لینک، الگورند و سی (SEI) از جمله دارایی‌های دیجیتال هستند که به دلیل ویژگی‌های خاص و عملکردشان از توان رشد خوبی برخوردارند.

کاردانو: توسعه چشم‌انداز Defi

ارزش کل دارایی‌های کاردانو در فضای تامین مالی غیرمتمرکز با ۱۸۰ درصد رشد از رقم ۱۸۸ میلیون دلار به بیش از ۴۳۱ میلیون دلار افزایش یافته است. این رشد نشان‌دهنده تمرکز قوی کاردانو بر بهبود کاربری و امنیت، همچنین تعهد آن به نوآوری است. پیش بینی می‌شود که قیمت کاردانو در سال ۲۰۲۴ در محدوده بین ۰,۵۶ دلار تا ۳,۱۱ دلار قرار گیرد.

چین‌لینک: بهره‌گیری از قدرت پیشگویی

چین‌لینک شاهد مجموعه‌ای از به‌روزرسانی‌ها با هدف افزایش حضور و توسعه به‌کارگیری در اکوسیستم بلاکچین باشد. گام‌های اخیر چین‌لینک نشان‌دهنده تلاش برای افزایش جریان تراکنش‌ها بین بلاکچین‌های مختلف و گسترش اعتماد نسبت به داده‌های به اشتراک گذاشته شده است. پیش‌بینی می‌شود که در سال ۲۰۲۴ قیمت این رمزارز در محدوده ۱۵,۵ تا ۹۶,۵ دلار قرار گیرد.

الگورند: گسترش دسترسی جهانی

این رمزارز از طریق مشارکت با برخی گروه‌ها در کشور هند در حال توسعه گستره جغرافیایی فعالیت خود است. تعهد این شبکه به تقویت امنیت، تمرکزگریزی واقعی و مقیاس‌پذیری بالا راه را برای گسترش مالی ساده‌تر هموار کرده است. کارشناسان برای قیمت الگورند در سال ۲۰۲۴ محدوده‌ای بین ۰,۱۹ دلار تا ۰,۳۴ دلار را پیش‌بینی کرده‌اند.

سی: نوآوری برای سرعت

شبکه سی (SEI) اخیرا شاهد جهش ۵۰ درصدی قیمت توکن خود بوده که نظر سرمایه‌گذاران را به شدت جلب کرده است. برای این رمزارز محدوده قیمت بین ۰,۷۰ دلار تا ۱,۵ دلار پیش‌بینی شده است.

نمای هفته

کریپتوهای بزرگ جا ماندند

هفته‌نامه بورس سال ۲۰۲۴ در حالی آغاز شده که بیشتر رمزارزها شاهد کاهش قیمت هستند. با این حال، کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند که با ادامه سال جدید، این بازار روند صعودی به خود خواهد گرفت و ما شاهد جهش قیمت‌ها خواهیم بود. بازار کریپتوکارنسی در هفته گذشته شاهد کاهش قیمت بسیاری از رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت بیش از ۸۰ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به ۱۴ دی‌ماه، ۱۸ رمزارز افزایش قیمت بین ۰,۱ درصد تا ۵۲ درصد را تجربه کردند. برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Internet Computer بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۱۶ قرار دارد، بیش از ۵۲ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۱۳,۸ دلاری بیش از ۶,۳ میلیارد دلار است و در یک ماه گذشته بیش از ۱۸۸ درصد افزایش قیمت داشته است.

در هفته‌ای که گذشت، رمزارزهای بزرگ جهان روند قیمت منفی را تجربه کردند. بیت‌کوین با رسیدن به قیمت ۴۲ هزار و ۲۵۰ دلار، در مجموع با افت ۲,۱ درصدی قیمت مواجه شد. با این حال پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه بیش از ۳,۶ درصد رشد را شاهد بود. همچنین در بازه یک‌ساله ۱۵۴ درصد افزایش قیمت را نشان می‌دهد. در حال حاضر قیمت بیت‌کوین بالاتر از ۴۲ هزار دلار است و برخی پیش‌بینی می‌کنند که با توجه به شرایط بازار، احتمال جهش قیمت آن وجود دارد.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز تازه‌وارد SEI دومین برنده بزرگ بود و بیش از ۵۵ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۱,۷ میلیارد دلاری، معادل ۰,۷۴ دلار است. این رمزارز در بازه یک ماهه نیز بیش از ۱۵۰ درصد رشد قیمت را ثبت کرده است. همچنین قیمت رمزارز Bitcoin SV بیش از ۴۰ درصد افزایش یافت و رتبه سوم رشد هفتگی را به خود اختصاص داد. رمزارز Arbitrum نیز با بیش از ۳۸ درصد افزایش قیمت در رتبه چهارم جای گرفت. ارزهای دیجیتال Astar، Lido DAO، Maker ، Filecoin، XDC Network و Bitget Token نیز در میان برندگان هفته جای داشتند.

در سوی دیگر بازار، رمزارزBonk با بیش از ۲۵ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز بیش از ۶۴۹ میلیون دلار و قیمت آن ۰,۰۰۰۰۱ دلار است. پس از آن، Terra Classic بیش از ۱۸ درصد افت قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز به سطح ۷۰۴ میلیون دلار سقوط کرده و قیمت آن ۰,۰۰۰۱ دلار ثبت شده است. قیمت رمزارزهای Bittensor و Polygon نیز به ترتیب بیش از ۱۶ درصد کاهش پیدا کرد. همچنین رمزارزهای Fantom و Avalanche نیز از کریپتوهایی بودند که افت قیمت بیش از ۱۵ درصد را ثبت کردند.

در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با اندکی رشد مواجه شد. در حال حاضر ارزش بازار کریپتوها معادل یک هزار و ۶۳۰ میلیارد دلار است. همچنین ارزش معاملات روزانه بیش از ۹۵ میلیارد دلار ثبت شد. بر اساس اعلام سایت Coinmarketcap، تاکنون بیش از ۲ میلیون رمزارز به بازار عرضه شده است.

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

	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	$42,322	$829.02B	$38.61B	-5%	-6.9%	-2%	+3.8%	+153%
2	Ethereum	$2,202	$264.60B	$14.63B	-5.8%	-8.3%	-3.3%	-0.9%	+80.7%
3	Tether	$1.000	$92.02B	$65.83B	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
4	BNB	$308	$46.73B	$1.54B	-5.9%	-3.9%	+1.5%	+34.5%	+25%
5	Solana	$97.01	$41.71B	$3.85B	-7.7%	-15.1%	-15.6%	+49.5%	+771%
6	XRP	$0.564	$30.51B	$1.94B	-10%	-11%	-10.4%	-10.5%	+60.7%
7	USDC	$0.999	$24.70B	$7.72B	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
8	Cardano	$0.542	$19.17B	$721.28M	-10.6%	-13.6%	-11.7%	+33.3%	+112%
9	Avalanche	$36.11	$13.23B	$932.24M	-10.2%	-14.9%	-19.3%	+61.2%	+223%
10	Dogecoin	$0.0824	$11.74B	$686.17M	-9.3%	-11.4%	-10.8%	-5.2%	+14.2%
11	TRON	$0.104	$9.20B	$322.35M	-4.2%	-5.4%	-0.1%	+0.6%	+88.7%
12	Polkadot	$7.24	$9.15B	$420.57M	-12.9%	-16.6%	-18.3%	+28.6%	+60.3%
13	Polygon	$0.864	$8.26B	$705.75M	-10.2%	-14.6%	-17.6%	+4.8%	+10.3%
14	Chainlink	$13.57	$7.71B	$587.78M	-10.5%	-14.9%	-12%	-16.1%	+138%
15	Toncoin	$2.13	$7.37B	$73.70M	-4.7%	-10.2%	-2.6%	-12.9%	-3.8%

اخبار رمزارزها

شوک به بازار کریپتوکارنسی

پلتفرم خدمات مالی متمرکز بر رمزارز ماتریکس‌پورت با پیش‌بینی جسورانه خود در مورد قیمت بیت‌کوین و موضع کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) در مورد تایید صندوق قابل‌معامله در بورس (ETF) نقدی بیت‌کوین، پیکره جامعه ارزهای دیجیتال را به لرزه انداخته است.

بر اساس این گزارش، انتظار می‌رود که SEC تمام درخواست‌های ETF نقدی بیت‌کوین را در ماه ژانویه رد کند و این موضوع می‌تواند باعث کاهش شدید قیمت BTC به ۳۶۰۰۰ دلار شود. این افشاگری، فعالان بازار کریپتو را شوکه کرده و ماتریکس‌پورت را بر آن داشته تا به سرمایه‌گذاران توصیه کند که اقدامات محافظتی، مانند خرید آپشن‌های فروش یا حتی درگیر شدن در شورت کردن مستقیم بیت‌کوین را در نظر بگیرند.

بیش از ۲۰ نهاد درگیر پدیده رمزارزها

دبیر ستاد ملی رمزارزش‌ها گفت: بیش از ۲۰ نهاد کشور از جمله بانک مرکزی، وزارت اقتصاد، وزارت صمت، وزارت نیرو و وزارت نفت با این پدیده درگیر هستند و نهادسازی برای مواجهه مطلوب با آن ضروری است.

محسن رضایی صدرآبادی در نشست «سیاستگذاری رمزارزها و رمزدارایی‌ها و جایگاه آن در نظام ارزی کشور»، ضمن برشمردن فرصت‌های متعدد ایران در حوزه رمزارزها اظهار کرد: اهمیت این حوزه در کشور درک نشده و دلیل آن هم این است که هنوز به یک بحران تبدیل نشده است. تنها در بازه انتهای سال ۱۳۹۹ و اوایل ۱۴۰۰ به دلیل ورود گسترده مردم برای خرید رمزدارایی‌ها، این حوزه مقداری مورد توجه قرار گرفت ولی در مجموع اهمیت این حوزه به درستی درک نشده است. پدیده رمزارزها، تهدیدها و فرصت‌های بالقوه‌ای دارد که بروز و ظهور آن به کیفیت عملکرد ما بستگی دارد. تا زمانی که کار ایجابی و عملیاتی جدی نکنیم، این حوزه هیچ فرصتی برای ما نخواهد داشت. از طرف دیگر تهدیدهای این حوزه به ناچار و به دلیل بی‌توجهی مسئولان، از حالت بالقوه به بالفعل تغییر می‌کند.

پیش‌بینی جسورانه تحلیلگر بازار رمزارز

یک تحلیلگر ارز دیجیتال پیش‌بینی می‌کند که اتریوم در چرخه صعودی آینده بازار، رشد قابل توجهی را تجربه خواهد کرد.

لارک دیویس پیش‌بینی کرده است که قیمت اتریوم در چرخه صعودی سال ۲۰۲۴ به سطح ۱۵ هزار دلار خواهد رسید. با وجود عملکرد نه چندان برجسته اتریوم در سال گذشته (۲۰۲۳)، دیویس انتظار دارد که اتریوم شاهد افزایش قیمت قابل توجهی باشد. عملکرد این رمزارز می‌تواند سود زیادی برای سرمایه‌گذاران به همراه داشته باشد. وی معتقد است که این رشد احتمالی نه از طریق خرید، فروش یا استیکینگ، بلکه از طریق دارایی‌های لایه دوم اتریوم به دست خواهد آمد.

ضرورت رسمیت بخشیدن به رمزارزها

مدیر گروه بازارهای مالی پژوهشکده امور اقتصادی رسمیت بخشیدن به پدیده رمزارزها و رمزدارایی‌ها را اجتناب‌ناپذیر ارزیابی کرد و آن را یک شمشیر دولبه خواند.

سامان قاسمی گفت: چند سالی است که پدیده جدید کریپتوکارنسی ظاهر شده ولی در قوانین و مقررات ما هنوز به اینها پرداخته نشده است. اگر این پدیده را به عنوان دارایی بپذیریم باید به یک نوع برای آن قانون‌گذاری کنیم و اگر به عنوان وسیله مبادله بپذیریم، موضوع متفاوت است. امروز شاید بیش از ۳۰۰ پلتفرم مبادله برای رمزارزها داریم که هنوز رسمیت پیدا نکرده‌اند. اینکه بگوییم قانونی نیستند، صحیح نیست ولی هنوز رسمی نیستند و هیچ نهادی متولی ساماندهی آنها نیست. اگر این دارایی‌ها به عنوان دارایی‌های رسمی شناخته شوند، امکاناتی مثل وضع مالیات یا قوانین کنترلی برای آن قابل وضع خواهد بود.

اقدام حمایتی سیستم بانکی اروپا

سازمان بانکداری اروپا، نهادی که تست‌های استرس را بر روی بانک‌های این اتحادیه اجرا می‌کند، اقدامات بیشتری را برای پیش‌بینی این مسئله انجام خواهد داد که فشارها در مؤسسات مالی غیربانکی، از جمله شرکت‌های ارزهای دیجیتال چگونه بر وام‌دهندگان تأثیر می‌گذارد.

خوزه مانوئل کامپا، رئیس این سازمان در این باره گفت: نگرانی در مورد گسترش این فشارها، نیاز به کاوش عمیق‌تر در پیوندهای بین بانک‌ها و سایر شرکت‌های مالی را ایجاد کرده است. ما باید درکی از کل زنجیره اساسی در مؤسسات مالی غیربانکی داشته باشیم. به گزارش فایننشال تایمز، این مؤسسات حدود ۲۱۹ تریلیون دلار، معادل حدود نیمی از دارایی‌های مالی جهان را در اختیار دارند.

بیت‌کوین نمی‌میرد

یک شخصیت تلویزیونی و تحلیلگر اقتصادی معتقد است، بیت‌کوین آمده است که بماند و نمی‌توان آن را کشت.

جیم کرامر افزود: شما نمی‌توانید بیت‌کوین را بکشید، زیرا اینجاست که بماند. کرامر دارایی‌های دیجیتال را «واقعی» نامید که بسیاری باید با آن کنار بیایند. او دارایی‌های دیجیتال را «شگفتی فناوری» معرفی کرد. این سخنان در حالی منتشر می‌شود که بیت‌کوین برای اولین بار از سال ۲۰۲۲ به بالای ۴۵ هزار دلار صعود کرده است. بر این اساس بسیاری انتظار دارند که تصویب قریب‌الوقوع یک ETF بیت‌کوین نقدی باعث افزایش قیمت بیشتر رمزارز اول بازار شود.

واردات کالا با رمزارزها

دستیار وزیر اقتصاد گفت: استفاده از ظرفیت‌های رمزارزها در تسهیل تجارت خارجی کشور، نقطه شروع مطلوبی برای به رسمیت شناختن این حوزه است و در صورت وثیقه‌گذاری رمزارزهای ایران نزد مبادی وارداتی، امکان خرید اعتباری کالاهای وارداتی فراهم می‌شود و خلاء استفاده از اعتبار اسنادی (LC) در مبادلات خارجی ایران در شرایط تحریم پوشش داده می‌شود.

محمد جلال افزود: با مقولات جدیدی همچون پدیده رمزارزها ابتدا باید پدیده انگارانه مواجه شد نه مبتنی بر تهدید و فرصت، همچنین باید به صورت مستمر نحوه مواجهه به‌روزرسانی شود. ذات اقتصاد دیجیتال به نحوی است که برای نقش آفرینی نیازی به اخذ مجوز از کشورها ندارد و فارغ از مرزها توسعه پیدا می‌کند. وی ادامه داد: در حال حاضر تنها درخصوص عدم تولید رمزارزها با استفاده از نیروی برق جمع‌بندی وجود دارد و در دیگر حوزه‌ها نه امکان کنار گذاشتن وجود دارد و نه ساختارها برای رسمیت دادن و امکان تنظیم‌گیری فراهم است.

مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان مطرح کرد:

رتبه‌بندی اعتباری؛ خط سبز تأمین مالی ناشران

مرضیه حیدری
خبرنگار

شرکت‌های رتبه‌بندی جزو آخرین گروه از نهادهای مالی بودند که سازمان بورس مقررات آن را مستند کرد. بر این اساس این نهاد راه اندازی و شرکت‌های رتبه‌بندی شروع به فعالیت کردند. بر این اساس هفته‌نامه اطلاعات بورس در گفت‌وگویی با محمدرضا عربی مزرعه‌شاهی، مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان به بررسی این صنعت، چالش‌ها و فرصت‌های آن و همچنین کمک‌هایی که به بازار سرمایه و اقتصاد کشور می‌کند، پرداخته است.

*** رتبه‌بندی در ایران صنعت نوپایی است...**

دقیقا؛ در سال‌های نخست به دلیل نبود دستورالعمل و عدم احساس نیاز به خدمات این موسسات در بازار، شرکت‌های رتبه‌بندی نتوانستند عملیات زیادی داشته باشند تا از توانمندی‌های خود به بازار کمک کنند. پس از تصویب چند مصوبه و اجازه استفاده از رتبه‌بندی به ناشران بورسی، این اتفاق تکمیل شد و شرکت‌های رتبه‌بندی توانستند با استفاده از خدماتی که ارائه می‌دهند، ارزش افزوده جدیدی به بازار سرمایه اضافه کنند که رتبه اعتباری ناشران است. در سال‌های گذشته تعدادی از ناشران با استفاده از رتبه‌بندی‌های اعتباری خود و بدون نیاز به ضامن موفق به انتشار اوراق شدند که به نظر می‌رسد تحول خوبی در بازار سرمایه است که ادامه دار خواهد بود و کمک خوبی است به ناشرانی که توانمندی مالی و اعتبار مالی خوبی دارند. در این صورت با استفاده از رتبه‌بندی اعتباری خودشان و بدون نیاز به ضامن یا بدون استفاده از ضمانت سیستم بانکی می‌توانند به تنهایی تأمین مالی کنند و با استفاده از این تأمین مالی خودشان به توسعه آنها کمک کنند.

*** شرکت رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان به هفتمین سال فعالیت خود از تاسیس تاکنون رسیده است.**

بله؛ در طول ۶ سال گذشته پستی و بلندهای زیادی در بحث رتبه‌بندی داشتیم اما در حال حاضر به نظر می‌رسد شرایط به سمت ثبات پیش می‌رود و با استفاده از اتفاقاتی که افتاده این بازار در حال رشد است. در مجموع شرکت‌های رتبه‌بندی در سه حوزه در حال کار هستند. اولین و مهمترین حوزه کاری بحث رتبه‌بندی اعتباری شرکت‌هاست. درواقع استفاد از رتبه‌بندی اعتباری ناشران و اوراق بهادار است که ثمره خیلی خوبی برای بازار داشته و کمک کرده که ناشران هم در تأمین مالی خودشان تسریع داشته باشند و هم نیاز آنها به سیستم بانکی تا حدود زیادی رفع شده است. بحث دوم رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری است که مقررات و متدولوژی آن در حال نهایی شدن است. متدولوژی‌های مجموعه‌های رتبه‌بندی با سازمان بورس در حال نهایی شدن هست و از اواخر امسال و اوایل سال آینده به صورت رسمی این مورد را هم خواهیم داشت. بحث سومی که به نظر می‌رسد در آینده نزدیک اتفاق می‌افتد، موضوع رتبه‌بندی حاکمیت شرکتی است که به شفافیت بازار بسیار کمک خواهد کرد چون رتبه‌بندی حاکمیت شرکتی نشان می‌دهد که شرکت‌ها چه مقدار در رعایت مقررات حاکمیت شرکتی جدی هستند و چه مقدار این مقررات را رعایت کردند. مقررات حاکمیت شرکتی یکی از پیش نیازهای شفافیت و درواقع یکی از ابزار برای ایجاد شفافیت است بنابراین رعایت مقررات حاکمیت شرکتی چه آن چیزی که سازمان بورس مصوب کرده و به صورت اجبار برای ناشران است و چه نمونه‌های خوبی که در دنیا وجود دارد، نشان می‌دهد که شرکت‌ها چقدر به رعایت حقوق سهامداران و ذینفعان متنوعی که وجود دارند، اهمیت می‌دهند. رتبه حاکمیت شرکتی نشان دهنده میزان رعایت و میزان همخوانی عملیات شرکت‌ها با کدهای حاکمیت شرکتی است.

برش

تعریف اساسی رتبه‌بندی اعتباری یعنی ارزیابی توان اعتباری دریافت‌کنندگان اعتبار، تسهیلات گیرندگان و ناشران اوراق تأمین مالی. رتبه‌بندی اعتباری ناشران و اوراق بهادار ثمره خیلی خوبی برای بازار داشته و کمک کرده که ناشران هم در تأمین مالی خودشان تسریع داشته باشند و هم نیاز آنها به سیستم بانکی تا حدود زیادی رفع شود.

*** صنعت رتبه‌بندی در کشور ما با چه چالش‌هایی مواجه است؟**

رتبه‌بندی اعتباری بحث نویی در ایران است. اگرچه سابقه بیش از صد ساله در دنیا دارد و شاید ۱۲۰ یا ۱۳۰ سال است که در دنیا و در کشورهایی که اقتصادهای پیشرفته‌ای دارند، رتبه‌بندی اجرا می‌شود. در کشورهای منطقه هم رتبه‌بندی اعتباری سال‌هاست که استفاده می‌شود اما در کشور ما خیلی دیر به این موضوع پرداخته شد و از نزدیک به ۱۰ سال پیش که مقررات آن شروع به آماده‌سازی شد تا سال ۹۵ که مصوبه نهایی شد و سال ۹۶ که موسسات رتبه‌بندی تاسیس شدند، این اتفاق به طول انجامید. در چند سال گذشته توانستند شرکت‌های رتبه‌بندی کار خود را شروع کنند و نتایج خوبی هم بدهند. چالش کلیدی که در بحث رتبه‌بندی اعتباری داریم، ناآشنایی و دور بودن استفاده‌کنندگان از ادبیات رتبه‌بندی اعتباری و ارزش افزوده‌ای است که این رتبه اعتباری می‌تواند به بازار و حتی در کلان سیستم اقتصادی کشور ارائه کند. در تقریبا تمام کشورهای پیشرفته دنیا یا شاید بسیاری از کشورهایی که اقتصاد در حال توسعه دارند و حتی کمی از اقتصاد ما هم عقب مانده‌تر هستند، رتبه‌بندی اعتباری در نظام بازار سرمایه و از آن مهم‌تر بازار پول یعنی سیستم بانکی به شدت استفاده می‌شود و نماد اعتباردهی و تخصیص منابع بانکی به استفاده کنندگان منابع است. در سال‌های گذشته بارها با این موضوع مواجه شدیم که منابع بانکی ما به درستی تخصیص پیدا نمی‌کند. یعنی منابع بانکی به جاهایی تخصیص پیدا می‌کند که بازگشت ندارد و در بعضی از موارد مشاهده می‌شود که بعضی از دریافت کنندگان منابع بانکی به دلایل اینکه توانمندی بازگشت آن را ندارند، باز پرداخت هم نمی‌کنند و یک یا چند بانک را درگیر ناترازی می‌کنند و نهایتا آسیب به سلامت شبکه بانکی و سیستم پولی کشور می زنند.

*** درواقع رتبه‌بندی اعتباری به سیستم بانکی کمک می‌کند که از توانمندی بازپرداخت تسهیلاتی که ارائه شده اطمینان بیشتری داشته باشند...**

دقیقا و شرکت‌هایی را انتخاب کنند برای تسهیلات‌دهی که امکان بازپرداخت تسهیلات را دارند. درواقع تعریف اساسی رتبه‌بندی اعتباری یعنی ارزیابی توان اعتباری دریافت کنندگان اعتبار، تسهیلات گیرندگان و ناشران اوراق تأمین مالی. در سه تا چهار دهه گذشته نظام اعتباردهی که عمدتا بر پایه تسهیلات بانکی بوده یا اصلا سیستم رتبه‌بندی و سیستم ارزیابی اعتباری را به معنای کلاسیک و مورد استفاده در دنیا قبول نداشته و یا آن را به صورت شکلی و بسیار ناقص در تصمیم گیری‌های اعتباری مورد استفاده قرار داده است. بنابراین در حال حاضر سخت است که به ساختاری که این سیستم را یا قبول ندارد و حتی مزاحم تصمیم‌گیری خود می‌داند یا هنوز به ضرورت و ارزش افزوده آن شک دارد اعلام کنیم از این سیستم استفاده کنید و فرهنگ اعتباری را ایجاد کنیم. بنابراین ما در حوزه استفاده از رتبه‌بندی اعتباری در سیستم بانکی با چالش مواجه هستیم که هنوز این ابزار و این خدمت کلیدی استفاده نمی‌شود. امیدواریم در اسرع وقت این اتفاق در سیستم بانکی هم بیفتد که برای دادن اعتبار و تخصیص منابع بانکی بتوان از این رتبه اعتباری به عنوان قطب نمای اعتباری استفاده کرد یعنی بانک‌ها بتوانند بر اساس این رتبه‌های اعتباری تخصیص منابع را انجام دهند.

*** ارزیابی شما از رتبه‌بندی اعتباری در بازار سرمایه چیست؟**

در خصوص بحث بازار سرمایه که دومین استفاده کننده کلیدی رتبه اعتباری است، بعد از سالها که تمام تأمین مالی‌هادر بازار سرمایه بر مبنای ضمانت بانکی یا ضمانت‌های ناشی از توثیق سهام و... بود، این تابو شکسته شد و شرکت‌ها می‌توانند بر اساس رتبه اعتباری و توان مالی خود اعتبار کسب کرده و تأمین مالی کنند. این اتفاق در سال‌های گذشته شروع شد و در شرکت رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان تعداد زیادی از شرکت‌های رتبه‌بندی را داریم که بر اساس رتبه اعتباری بدون نیاز به ضامن و بدون نیاز به توثیق سهام تأمین مالی کردند. سازمان با اجازه دادن به بازار برای استفاده از رتبه اعتباری توانست بخش زیادی از دغدغه مدیران شرکت‌های خوب را برطرف کند چون مادامی که این رتبه اعتباری را نداشتیم، فرقی بین شرکت خوب و بد از لحاظ اعتباری مشخص نمی‌شد و همه با یک مدل باید از فرآیند تأمین مالی عبور می‌کردند. در حال حاضر اما به نظر می‌رسد خط سبزی ایجاد شده که بدون نیاز به وثیقه یا ضامن بتوانند از شرکت‌های خوب تأمین مالی کنند.

*** آینده این صنعت را در ایران چگونه می‌بینید؟**

با توجه به اینکه این صنعت در کشور ما نوپاست، زمان می‌برد تا فرهنگ آن در بازار ایجاد شود. به نظر می‌رسد چه در سیستم بانکی و چه در بازار سرمایه شاید در ۱۰ سال آینده بتوانیم بخش زیادی از تأمین مالی‌ها بر مبنای رتبه‌های اعتباری اتفاق بیفتد و این فرهنگ ایجاد شود که این ابزار می‌تواند بسیار کمک کننده و تاثیرگذار باشد. همچنین در صورت استفاده سیستم بانکی از این ابزار، بسیار راحت‌تر می‌تواند تخصیص منابع دهد و راحت‌تر می‌تواند بر منابعی که تخصیص داده شده و پرداخت‌هایی که انجام شده نظارت کند. همین موضوع کمک می‌کند تا خود سیستم بانکی و نظام بانکی کشور هم سالم‌تر اداره شود. از طرفی هم به سلامت اقتصادی کشور می‌تواند کمک جدی داشته باشد. با تدوین مقررات مناسب چه در بحث بازار سرمایه و چه در بحث نظام بانکی اگر ساختار تأمین مالی بر مبنای اعتبار شرکت‌ها و اعتبار دریافت کننده برای تسهیلات باشد، بخش زیادی از دغدغه‌های نظارتی دولت و نهادهای نظارتی هم رفع خواهد شد چرا که شرکت‌های رتبه‌بندی دارای دو خصیصه هستند که آنها را متمایز می‌کند. یکی اینکه مستقل هستند یعنی هیچگونه وابستگی به دریافت کنندگان تسهیلات و حتی پرداخت کنندگان تسهیلات ندارند بنابراین مستقلانه و بدون اینکه هیچگونه سو گیری داشته باشند کار رتبه‌بندی را انجام می‌دهند. نکته دوم هم سازمان‌های دانش محور و تخصص محور هستند که بر اساس متدولوژی‌های کاملا مشخص و دارای پشتوانه فنی و علمی دقیق یک رتبه‌بندی را انجام می‌دهند و بنابراین خروجی کار آنها هم قابل اتکاست و قابل استفاده خواهد بود. بنابراین به نظر می‌رسد با داشتن این دو ویژگی یعنی حرفه‌ای‌گری و استقلال می‌توانند واقعا به بحث شفافیت در تأمین مالی بنگاه‌ها و شفافیت در نحوه تخصیص منابع مالی در سیستم بانکی کمک کننده باشند.

*** شرایط حاکم بر وضعیت سیاسی کشور چه تاثیراتی بر رتبه‌بندی اعتباری دارد؟**

به دلیل شرایط حاکم بر وضعیت سیاسی کشور و عدم ارتباط معنادار با اقتصاد دنیا، رتبه‌بندی اعتباری در کشور ما قابل استفاده برای سرمایه‌گذاران خارجی نیست. اگر دارای یک ارتباطی با دنیا بودیم و درواقع بحث تحریم‌ها وجود نداشت، رتبه‌های اعتباری ما می‌توانست برای بحث تأمین مالی حتی دولت هم کمک کننده باشد چون همه کشورها دارای رتبه اعتباری هستند و این رتبه اعتباری نشان دهنده ریسک آن کشور و دولت است. با وجود نداشتن رتبه‌بندی اعتباری برای دولت و کشور ما بسیاری از سرمایه‌گذاران اصولا هیچ تمایلی به سرمایه‌گذاری در ایران ندارند. رتبه اعتباری شاید یکی از کلیدی‌ترین و درواقع رتبه اول و اصلی‌ترین معیار برای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران خارجی است. رتبه اعتباری نشان می‌دهد که سرمایه در آن کشور چه مقدار آسیب پذیر است و چه مقدار مطمئن می‌توانند آنجا سرمایه‌گذاری کنند. تقریبا عمده کشورهای همسایه ما رتبه اعتباری دارند حالا خوب یا بد جای خود دارد ولی نداشتن رتبه اعتباری یعنی اینکه هیچ راهنما و علامت استانداردی و در واقع شناختی نسبت به اطمینان از امنیت سرمایه‌گذاری و یا اعتبار دهی به آن اقتصاد نداریم. بر این اساس هیچ سیگنال یا علامتی از این اقتصاد نمی‌توان به سرمایه‌گذاران دنیا داد. حتی داشتن یک رتبه اعتباری پایین می‌تواند کمک کننده باشد تا حداقل بدانند که اقتصاد یک کشور در چه شرایطی است و چه خوبی‌ها و چه نارسایی‌هایی دارد. وجود نداشتن این رتبه‌بندی اعتباری برای کشور به یکی از علامت سوال‌های بسیار بزرگ برای سرمایه‌گذاران خارجی تبدیل شده است. اگرچه تحریم‌ها عامل کلیدی آن است ولی به نظر می‌رسد حتی اگر تحریم‌ها هم نبود برای داشتن رتبه اعتباری خوب باید اصلاحات جدی در اقتصادمان داشته باشیم. درواقع تصمیمات کلان درستی باید بگیریم تا رتبه اعتباری کشور در سطح و اندازه‌ای باشد که قابل استفاده برای سرمایه‌گذاری باشد و همچنین نشان دهنده ریسک سرمایه‌گذاری در شرایط مناسب باشد.

*** چشم انداز خود را شناخته شدن به عنوان برترین شرکت رتبه‌بندی اعتباری در ایران و کسب جایگاه منطقه ای تا سال ۱۴۰۴ تعیین کرده اید. چه اقداماتی برای دستیابی به این هدف انجام داده اید؟**

اگر اقتصاد شرایط تحریمی نداشت، می‌توانست جزو بهترین اقتصادهای منطقه باشد ولی با توجه به این شرایطی که اتفاق افتاد عملا این ظرفیت مهیا نشد و در شرایط مناسب اقتصادی نیستیم. در صورتی که روند عادی در اقتصاد داشتیم، اقتصاد کشورمان می‌توانست در منطقه اول باشد. یعنی هم می‌توانستیم به عنوان یک نهاد خدمت دهنده به بازار سرمایه کمک کنیم، هم برای توسعه اقتصادی و هم برای جذب سرمایه‌گذاران خارجی با بررسی و رتبه‌بندی شرکت‌ها و ناشران کمک کنیم. بنابراین به نظر می‌رسد می‌توانستیم به عنوان یکی از بزرگترین مجموعه رتبه‌بندی در منطقه باشیم ولی به هر حال شرایط اقتصادی و عدم ارتباط با دنیا باعث شده که از این موضوع تا حدودی نتوانیم استفاده کنیم؛ اگر چه دارای شریک دانش فنی خارجی هستیم و از دانش فنی آنها استفاده می‌کنیم ولی نمی‌توانیم به بازارهای مالی بین‌المللی خدمات خود را ارائه دهیم.

*** ارزیابی شما از شرایط بازار در این ۹ ماه گذشته به چه صورت است و با توجه به آن زمستان را چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟**

بازار سرمایه حدود دوسالی است درگیر شرایطی شده که به نظر می‌رسد شرایط مناسبی نیست و انتظارات از بازار بسیار بالاتر از این بود. بعد از اتفاقاتی که در سال ۱۳۹۹ افتاد و بازار دچار تنش سنگینی شد، سیاست‌های حمایتی دولت برعکس شد. بر این اساس به نظر می‌رسد دولت در ساختار اقتصادی خود تمایلی به ثبات در سازمان‌ها و ساختارهای صنعتی و اقتصادی کشور ندارد و هر چند وقت یکبار در راستای تأمین بودجه و تأمین مخارج دولت تنش را به این ساختارها وارد می‌کند. این موضوع سبب شد در دوسال گذشته فشار بر شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه تشدید شود و از جهت‌های مختلفی، از قیمت‌گذاری‌های نهاده‌های تولید که قیمت خوراک پتروشیمی‌ها، قیمت گاز، قیمت انرژی و سایر منابعی هستند که با دولت درگیرند. از طرفی به شرکت‌های معدنی فشارهای بسیار سنگینی بر بهره مالکانه یا عوارض قانونی معدنی آنها ایجاد می‌کند که سودآوری آنها را کاهش داده است. از طرف دیگر به نظر می‌رسد دولت کاری که به شدت مضر است را انجام می‌دهد که بحث دستوری کردن قیمت‌ها و فشار بر فروش شرکت‌هاست. درواقع دولت در سال‌های گذشته در تمام صنایع بورسی قیمت‌گذاری خود را به نحو بسیار مخربی انجام داده و عملا شرکت‌ها را از دو طرف یعنی هم از نظر بالا رفتن هزینه‌های تولید و هم از طرف عدم امکان فروش بیشتر یا عدم امکان سود آوری بیشتر تحت فشار قرار داده است. این موضوع باعث شده چشم انداز صعودی در بازار شکل نگیرد. به نظر می‌رسد اگر دولت همین شرایط را ادامه دهد که در بودجه ۱۴۰۳ هم همین رویه‌ها و روندها را می‌بینیم، بنابراین سرمایه‌گذاران انتظار اتفاقات مناسب و خوب را در بازار نمی‌بینند و شرایط خیلی نمی‌تواند با چند ماه گذشته تفاوت داشته باشد.

*** در این شرایط چه موردی می‌تواند به بازار شوک وارد کند؟**

تنها موردی که می‌تواند به بازار شوک وارد کند رشد قیمت دلار است که ممکن است برای صادرات شرکت‌ها خوب باشد و باعث رشد سودآوری آنها شود. با توجه به سیاست‌های دولت در یک سال گذشته به نظر می‌رسد که دولت تمایلی به افزایش نرخ ارز نداشته باشد. اگر دولت نرخ ارز را ثابت نگه دارد تصور این است شرکت‌ها در سال آتی شرایط مناسب‌تری نسبت به ۱۴۰۲ نخواهند داشت. تصور می‌شود چشم انداز تا پایان سال مشابه چند ماه گذشته باشد.

*** بورس می‌تواند عقب ماندگی خود نسبت به بازارهای موازی را جبران کند؟**

دستکاری دولت در مولفه‌های اقتصادی تقریبا پیش‌بینی همه چیز را از بین برده است. تلاش دولت در تأمین ارز و نگهداری آن در سطوح فعلی است. اگرچه در خصوص تورم که از منابع مختلف اعداد مختلفی گزارش شده ولی حداقل ۴۰ تا ۵۰ درصد تورم در سال گذشته داشته‌ایم. از طرف دیگر بازارهای موازی مانند طلا با توجه به اتفاقاتی که در دنیا وجود داشته، رشد محدودی داشته است. به نظر می‌رسد تنها دارایی که نسبت به سال گذشته رشد قابل توجه داشته بازار مسکن بوده که این رشدها باعث راکد شدن می‌شود که درواقع مخرب بودن آن بیشتر از ارزش آفرینی آن است.

برش

اگر دارای یک ارتباطی با دنیا بودیم و درواقع بحث تحریم‌ها وجود نداشت، رتبه‌های اعتباری ما می‌توانست برای بحث تأمین مالی حتی دولت هم کمک کننده باشد چون همه کشورها دارای رتبه اعتباری هستند و این رتبه اعتباری نشان دهنده ریسک آن کشور و دولت است.

زمانی که بازار را راکد می‌کنیم عملا سرمایه‌گذاری آتی در بازار شکل نمی‌گیرد و می‌تواند باعث رشدهای سنگین‌تر در آینده شود. بازار دیگری که شاید به صورت اسمی بازدهی داشته، بازار بدهی بوده که ۲۵ تا ۳۰ درصد بازدهی داشته اگرچه در مقابل تورم باز هم ۱۰ تا ۲۰ درصد عقب است. در کل تقریبا همه بازارها نسبت به واقعیت اقتصاد منفی بودند و بازدهی نداشتند ولی بازار سهام با توجه به اینکه اصلا رشدی نداشته بازدهی منفی آن بیشتر از بازارهای دیگر است. لازمه رشد خوب آن هم باز گذاشتن اقتصاد، بهتر شدن شرایط شرکت‌ها و عدم ورود دولت در جزئیات مسائل شرکت‌ها، عدم سرکوب قیمت‌ها و عدم قیمت‌گذاری‌های دستوری است. عامل دومی که برای اقتصاد بسیار نامناسب است ولی ممکن است برای شرکت‌ها مناسب باشد، رشد قیمت دلار است. رشد دلار برای شرکت‌های صادراتی می‌تواند باعث جهش قیمتی یا بهبود قیمتی آنها شود.

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

عوامل ارتقای بورس بررسی شد

چالش توسعه ابزارهای بازار سرمایه

محمدرضا شاهوردیلو
خبرنگار

در حال حاضر ابزارهای مالی در بورس کشور تکمیل شده و به غیر از برخی موارد، سایر ابزارهای موجود در بورس‌های جهانی، در بازار سرمایه ایران نیز به کار گرفته می‌شوند. این ابزارها موجب رشد بازار سهام شده و جذابیت آن را بالا می‌برد. تقویت زیرساخت‌های آی‌تی و آموزش مهمترین نیازهای این بازار هستند. بورس‌های اوراق بهادار با راه‌اندازی ابزارهای مالی جدید، فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدیدی را در اختیار سرمایه‌گذاران، شرکت‌ها و نهادهای مالی قرار می‌دهند تا مطابق با اهداف خود اقدام به سرمایه‌گذاری در این ابزارها کنند. در این زمینه با کارشناسان مربوطه گفت‌وگو داشتیم که در ادامه می‌خوانید.

نرم افزار سبدگردان سهمی از مشتقه ندارد

امین فرخی
مدیر واحد مشتقات سبدگردان کاریزما

در بازار سرمایه ابزار مشتقه به ازای سهام و کالای فعالند؛ در بازار کالا بیشتر فیوچرها و در بازار سهام آپشن‌ها؛ و به نظر می‌رسد دلیل خاصی ندارد که چرا در یکی آپشن‌ها و در دیگری فیوچرها بیشتر حجم می‌خورد فقط بحث سابقه است که در بازار ابتدا فیوچر را باز کردند و از سال ۱۳۹۰ با فراز و نشیب زیاد روی کار آمد و بعد زعفران، پسته و ...؛ در سهام مشتقات بامعاملات آپشن شروع شد اگرچه قبل از آن آتی شاخصی هم آورده بودند که به دلیل پیچیدگی و باگ‌هایی که داشت موفق نشد. از سال ۱۳۹۹ نیز ابزارهای مشتقه سهام با آپشن‌ها حجم خوردند. شرکت بورس همزمان با نمایشگاه بورس امسال از فیوچرهای تک‌سهم‌ها و صندوق‌ها رونمایی کرد که هنوز مورد استقبال بازار قرار نگرفته است ولی ابزار خوبی است که فروشنده‌های پوت آپشن از طریق موقعیت فروش گرفتن در قراردادهای فیوچر می‌توانند ریسک خود را کاملا پوشش دهند. از طرفی از لحاظ ساختار سهم ابزار استراتژی ساده‌تر از کال آپشن است به همین دلیل احتمال دارد در آینده سهام فیوچرهایی حجم بخورند که چرخه تکمیل شود. این ابزار کنار هم معنی پیدا می‌کنند یعنی وقتی آپشن دارید باید فیوچر هم داشته باشید. در معامله برای اینکه آپشن‌ها و کال آپشن‌ها فعال شوند قراردادهای فیوچر به این مساله کمک می‌کند به ویژه روی پوت آپشن‌ها و به این ترتیب پوشش ریسک بهتری انجام می‌شود. به طور کل فلسفه وجودی مشتقات معامله ریسک است. در ابزارهای مشتقه ارزش حسابداری تولید نمی‌شود بلکه از لحاظ حسابداری بازی با جمع صفر است، ارزش اقتصادی این ابزار پوشش ریسک است و اگر بخواهیم این پوشش کامل انجام شود باید چرخه این ابزارها کامل باشد و تنها با یکسری کال آپشن نسبتا پرحجم نمی‌توان گفت بازار مشتقات پویایی داریم.

جای ابزارهایی که بتواند ریسک تغییرات نرخ بهره را پوشش دهد در بورس خالی است. در بازار سرمایه صندوق‌های درآمد ثابت نقش پررنگی دارند و حجم پول زیادی را جابه‌جا می‌کنند ولی این صندوق‌ها و فعالان بازار، ابزاری برای پوشش نرخ بهره ندارند. اگر ابزاری برای پوشش ریسک نوسانات نرخ بهره باشد قدمی رو به جلو برای توسعه بازار خواهد بود. در بورس‌های بزرگ دنیا مثل بورس یورکس که شاید بزرگترین بورس مشتقه در اروپا باشد و جزو هفت بورس مشتقه بزرگ دنیاست، فیوچرهای باندهای دولتی‌شان بسیار حجم بالایی دارد. اگر این اتفاق در بازار ایران بیفتد اتفاق خوبی است.

سرعت استفاده از ابزار مشتقه با شیب خوبی در حال رشد است. مهمترین مانع رشد مشتقات زیرساخت‌ها هستند البته نه از لحاظ دستورالعمل و قوانین بلکه زیرساخت‌های نرم افزاری. قوانین موجود جلوتر از عملکرد سازمان بورس است، علم و اشتیاق به استفاده از مشتقات نیز در بازار وجود دارد. بنابراین نرم‌افزار مانع اصلی گسترش آن است. کارگزاری‌ها نمی‌توانند ریسک مشتریان را به خوبی پوشش دهند زیرا نرم افزارها در زمینه آپشن بسیار عقب هستند و بسیاری از کارها دستی انجام می‌شود. مساله بعد اینکه نرم افزارهایی که صندوق‌ها برای محاسبات حسابداری آپشن‌ها دارند شاید حدود یک‌ماه است که مشکلشان حل شده است اما نرم افزارهای سبدگردانی از لحاظ حسابداری سهمی از مشتقه ندارند و آتی نیز به همین صورت است.

ضرورت استفاده از ابزارهای مدیریت ریسک

مهسا رادفر
معاون تامین مالی شرکت تامین سرمایه کیمیا

ابزارهای مالی در بازار سرمایه را می‌توان به دو گروه ابزارهای تامین مالی و ابزارهای مدیریت ریسک تقسیم کرد. ابزارهای تامین مالی خود به دو گروه ابزار مالی مبتنی بر سرمایه و ابزار مالی بدهی تقسیم می‌شوند. تامین مالی از طریق ابزارهای مالی سرمایه ای از طریق افزایش سرمایه، تاسیس شرکت پروژه سهامی عام و تامین وجوه از طریق انتشار سهام و همچنین عرضه های اولیه سهام صورت می‌گیرد. در تامین مالی به روش بدهی، تامین منابع مالی مورد نیاز از طریق انتشار اوراق مالی اسلامی یا همان صکوک صورت می‌گیرد. به منظور تنوع بخشی روی ابزارهای تامین مالی اسلامی در دهه اخیر مطالعات بسیار خوبی صورت گرفته است و در حال حاضر انواع مختلف اوراق بهادار اسلامی جهت تامین مالی شرکت‌ها و پروژه‌ها طراحی و به مرحله اجرا درآمده است. به عنوان مثال چنانچه شرکتی قصد اجرای پروژه جدیدی داشته باشد می‌تواند از اوراق استصناع برای تامین مالی پروژه استفاده کند چنانچه قصد اجرای طرح توسعه و تکمیل پروژه های خود را داشته باشد می‌تواند از اوراق مشارکت استفاده کند. به منظور خرید تجهیزات و ماشین آلات می‌تواند از اوراق اجاره استفاده کند. به منظور تامین سرمایه گردش و خرید مواد اولیه در مرحله بهره برداری می‌تواند از اوراق مرابحه استفاده کند و چنانچه محصول تولیدی شرکت در بورس کالا یا انرژی پذیرفته شده باشد برای تامین نقدینگی می‌تواند از اوراق سلف موازی استاندارد استفاده کند. همانگونه که ملاحظه می‌شود ابزارهای تامین مالی متفاوتی به منظور کمک به تامین مالی چرخه تولید طراحی و عملیاتی شده که صاحبان سرمایه می‌توانند جهت تامین مالی پروژه‌های خود از آن بهره‌مند شوند. ضمن انکه برای تامین مالی بانک‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری هلدینگ نیز اوراق رهنی و خرید دین و اوراق وکالت قابل استفاده است. در حوزه مدیریت ریسک، قراردادهای اختیار معامله و قراردادهای آتی را داریم که اگر چه اخیرا بیشتر مورد استفاده قرار می‌گیرند ولی استفاده از آنها فراگیر نیست ضمن آنکه با توجه به پیچیدگی‌هایی که ابزارهای مذکور دارند سرمایه‌گذاری در آنها و استفاده از آنها برای مردم عادی امکان‌پذیر نیست، بنابراین به مردم عادی توصیه شده که در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک سرمایه‌گذاری کنند.

در حال حاضر با توجه به نوسانات زیاد قیمت‌ها در بازار استفاده از ابزارهای مدیریت ریسک یک ضرورت محسوب می‌شود که لازم هست درحوزه‌های مختلف توسعه پیدا کند و از همه مهمتر این امکان برای صندوق‌های سرمایه گذاری با درآمد ثابت نیز فراهم شود تا بتوانند با استفاده از این ابزارها خود را در برابر نوسانات نرخ بهره پوشش دهند. از طرف دیگر توسعه ابزارهای مالی بدهی و انتشار اوراق با نرخ سود شناور یا نرخ های مصون از تورم به منظور حمایت از سرمایه گذاران و حفظ قدرت خرید آنان نیز کمک بسزایی خواهد کرد. اخیرا شاهد اتفاق خوبی در حوزه انتشار ابزارهای مالی اسلامی بودیم و آن انتشار اوراق مرابحه ارزی توسط مرکز مبادله طلا و ارز بود که شایسته است با گسترش استفاده از آن و همچنین انتشار سایر صکوک به صورت ارزی، شاهد افزایش تامین مالی ارزی برای صنایع راهبردی کشور باشیم.

ارتقای زیرساخت ها و آموزش

فریده سعادتی
مدیر عملیات بازار مشتقه بورس انرژی ایران

در بورس انرژی ایران در بازار مشتقه و بازار سایر اوراق بهادار در حال حاضر چندین ابزار جدید داریم. برخی مختص به بورس انرژی و بعضی در تمام بورس‌ها معامله می‌شوند و تفاوت بنیادین در دارایی پایه آن است.

به طور مثال اوراق گواهی ظرفیت اوراقی خاص بورس انرژی است و یا اوراق گواهی صرفه جویی انرژی که دو نوع بوده و شامل اوراق گواهی محقق شده و تامین مالی است به طور خاص در بورس انرژی قابلیت پیاده‌سازی دارد.

با این حال بعضی از ابزارهای مشتقه مانند آتی و اختیارمعامله ابزارهایی هستند که در کلیه بورس‌ها قابلیت پیاده سازی دارند. در بورس انرژی ایران، بازار مشتقه سه نوع اوراق را دربر گرفته است که شامل اوراق سلف موازی استاندارد، قراردادهای آتی و قراردادهای اختیار معامله بوده و در بازار سایر اوراق بهادار نیز گواهی صرفه جویی، گواهی ظرفیت، صندوق پروژه، صندوق‌های کالایی و سوآپ را تا کنون به مراحلی از اجرا رسانده‌ایم.

دستورالعمل قرارداد آتی، دی‌ماه سال ۱۴۰۰ ابلاغ شد و از اسفندماه همان سال با دو کالای متانول و نفتای سبک راه اندازی شد. پس از آن در خردادماه سال ۱۴۰۲ قرارداد آتی نفت خام و میعانات گازی را با توجه به وجود بازار گواهی سپرده آنها راه اندازی کردیم. دستورالعمل اختیار معامله نیز در سال ۱۴۰۱ ابلاغ شد ولی هنوز راه‌اندازی نشده و زیرساخت‌های فناوری آن در حال بررسی است.

در خصوص قراردادهای آتی، اختیار معامله، صندوق کالایی و ... همه افراد حقیقی و حقوقی می‌توانند در بازار شرکت کنند. قراردادهای آتی بازار چندان عمیقی ندارد که بخشی از دلیل آن به زیرساخت‌های فناوری در بازار بازمی‌گردد. درحال حاضر در بورس انرژی با همکاری شرکت مدیریت فناوری، شرکت‌های معاملات برخط و شرکت سپرده گذاری مرکزی در حال بهبود زیرساخت‌های فناوری قراردادهای آتی هستیم تا شاهد تسهیل و ورود هرچه بیشتر سرمایه گذاران باشیم.

هر ابزاری خاصیتی را وارد بازار می‌کند که هر فردی می‌تواند بر اساس نیاز خود از آن استفاده کند. ابزارهای مشتقه ذاتاً ابزاری هستند که به پوشش ریسک قیمت شرکت‌های خریدار و فروشنده کالا می‌تواند کمک کند و سرمایه گذاری اهرمی نیز فضای جذابی برای سرمایه گذاران پرریسک به شمار می‌رود.

برای توسعه ابزارهای جدید دو مساله مهم وجود دارد یکی زیرساخت‌های فناوری اطلاعات شامل سامانه‌ها اعم از سامانه‌های پیش از معاملات، معاملات و پس از معاملات می‌شود. از این توسعه بر دوش کارگزاران، بخشی شرکت مدیریت فناوری و بخشی نیز شرکت سپرده گذاری به عهده می‌گیرند. شرکت‌های OMS یا ارایه دهنده خدمات برخط در این پروسه بسیار مهم هستند. دومین مبحث مهم نیز مساله آموزش و فرهنگسازی ابزارهای جدید است که هنوز جای کار بسیار زیادی دارد.

کمتر از ۵ درصد فعالان بازار با ابزارها آشنا هستند

سلمان یزدانی
مدیر ابزارهای مشتقه کارگزاری پیشرو

در حال حاضر ابزارهای خوبی در بازار سرمایه وجود دارد اما چالش موجود این است که بیش از ۹۵ درصد فعالان بازار سرمایه همین ابزارهای موجود را نمی‌شناسند و یا علاقه‌ای به آنها ندارند. در حال حاضر ابزارهای موثر در بازار شامل اختیار معامله، آتی سهام، آتی صندوق‌های طلا، آتی شمش است، همچنین صندوق‌های زمین و ساختمان، اهرمی و مشتقه که در آینده می‌آید ابزارهایی هستند که می‌توانند سرمایه گذاری غیرمستقیم را توسعه دهند و امکان بهره‌مندی از مزایای سایر بازارهای موازی را در داخل بورس فراهم کنند.

به نظر می‌رسد بزرگترین چالش بازار سرمایه این است که به محض رشد دلار، سکه، طلا، مسکن و پر رونق شدن سایر بازارهای موازی، فرار سرمایه از بازار سهام اتفاق می‌افتد و اگر بتوانیم تا قبل از جهش بعدی دلار این نوع ابزارها را توسعه دهیم و به عامه مردم (نه فقط فعالان اصلی) بشناسانیم، باعث می‌شود مردم بدانند اگر قرار باشد جهشی در بازارهای سکه و مسکن و ... رخ دهد، ابزارهای آن در بورس وجود دارد و نیاز نیست سرمایه‌های خود را از بورس خارج کنند.

به مواردی که ذکر شد می‌توان ابزارهای پیشرفته تری نیز اضافه کرد اما با توجه به این که هنوز ابزارهای موجود رونق نگرفته‌اند شاید بحث درباره آنها در حال حاضر مناسب نباشد.

همانطور که گفته شد، به نظر می‌رسد در حال حاضر کمتر از ۵ درصد فعالان بازار سرمایه از این ابزارها استفاده کنند. برای توسعه این ابزار نیاز به آموزش است اما این آموزش به صورت غیر متمرکز امکان پذیر نیست و لازم است در کنار آموزش برای تسهیل استفاده از این ابزارها قانون‌گذاری لازم انجام شود. برای مثال بزرگترین چالش ابزار اختیار معاملات که خود زمانی تازه بود و اکنون عمق گرفته است، قوانین مرتبط با صندوق‌ها است، مثلا یک صندوق فقط می‌تواند ۵ درصد ظرفیت خود را به خرید اختیار معامله اختصاص دهد.

تغییر قوانین فعلی به مرور زمان و مسائل مالیاتی که در سال آینده پیش خواهد آمد، کمک می‌کند آشنایی با این ابزارها بیشتر شود ولی هر اتفاقی هم رخ دهد، نیاز به آموزش از طریق مجاری رسمی‌تر همچون سازمان بورس و شرکت‌های بورس و دعوت از فعالان قدیمی‌تر برای کمک به انجام این کار لازم است، زیرا تا حقوقی‌های بزرگ وارد این ابزار نشوند این ابزارها رشد پیدا نخواهد کرد. بنابراین چنانچه از طریق سازمان بورس و اوراق بهادار و به کمک حقوقی‌های بزرگ این ابزار رونق بگیرند مردم نیز وارد آن می‌شوند.

به عنوان مثال اکنون صندوق‌های طلا که ارزش بازار آنها امروزه به ۱۸ تا ۲۰ همت می‌رسد تا چند سال قبل بسیار کم معامله بودند اما در حال حاضر می‌توان گفت همه آن‌ها را می‌شناسند.

وقتی پول وارد بازاری شود، اتفاقات پی درپی مثل ورود مردم و رونق بازار در ادامه خودبه‌خود رخ خواهد داد به طور مثال شاهدیم که بازار کریپتو با وجود اینکه ممنوع است و در مجاری رسمی توصیه نمی‌شود، در بین مردم بسیار پر رونق است، زیرا وقتی نقدینگی وارد بازاری شود، افراد به صورت خودجوش در آن تبلیغ می‌کنند و آن را آموزش می‌دهند. اقداماتی که تا کنون درباره ابزارهای نوین انجام شده است بیشتر در زمینه راه اندازی و معرفی بوده و باید اقداماتی نظیر قانون‌گذاری، تشویق کارگزاری‌ها و نهادهای مالی و در صورت نیاز معافیت‌هایی همچون مالیات و ... نیز انجام پذیرد که مجموع این عوامل می‌تواند باعث تشویق مردم و گسترش این ابزارها شود.

مزیت رقابتی کارگزارها در قراردادهای مشتقه

شایان کرمی
مدیر کارگزاری توسعه سهند

سرمایه گذاران همواره از رشد قیمت سهام و یا تقسیم سود نقدی عایدی دارند اما بازار سرمایه همیشه حالت صعودی نداشته و در حالت ایده‌آل نیست و مسلما در تمام بازارهای دنیا باید ابزارهایی برای پوشش ریسک ناشی از نوسانات قیمت برای سرمایه گذاران وجود داشته باشد تا بتوانند در شرایط بحرانی و نزولی از آن استفاده کنند. یکی از ابزارها، اختیار معامله است که از سال ۹۷ وارد بازار مشتقات شد و شاهدیم با رفع قوانین محدود کننده آن و امکان ورود همه فعالان حجم بهتری گرفته و پررنگ‌تر شده است.

در بورس کالا قراردادهای آتی روی صندوق طلا، شمش طلا، زعفران، نقره و ... وجود دارد و قراردادهای اختیار معامله صندوق و شمش طلا نیز داریم. در بازار سهام نیز روی اکثر نمادهای بزرگ قراردادهای اختیار معامله منتشر شده است اما بازهم جای رشد بسیاری در این زمینه وجود دارد و مکانیزیم این قراردادها به گونه‌ای است که برای افرادی که ریسک پذیری بالایی دارند بسیار مناسب است و هم برای افرادی که به دنبال پوشش ریسک هستند و هم افرادی که قصد آربیتراژ دارند (یعنی استفاده از گپ قیمتی بین دو بازار روی یک دارایی) کاملا مناسب است و سایر افراد نیز می‌توانند از این قراردادها استفاده کنند.

با وجود این که در بازارهای جهانی عمده ارزش معاملات بازارها را قراردادهای مشتقه تشکیل می‌دهند اما در بازار سرمایه کشورمان به این شکل نیست یعنی عمده ارزش معاملات برای دارایی پایه‌ها بوده و ارزش معاملات مشتقه به نسبت زیادی کمتر است و جای گسترش زیادی دارد.

به نظر می‌رسد دو موضوع باعث گسترش این قراردادها می‌شود. به دلیل نسبت بالای ریسک به درآمدهای این قراردادها، مسلما این نهادها تمایل دارند بازار نقد عمده ارزش معاملات را تشکیل دهد اما فعالان هرچه بیشتر با این بازارها آشنا شوند به دلیل جذابیت این قراردادها به آنها گرایش پیدا می‌کنند و این مزیت رقابتی کارگزارها خواهد بود در نتیجه بحث آموزش و اینکه همه کارگزارها سامانه‌های معاملات و مجوزهایشان در این راستا تکمیل باشد و بتوانند به مشتریانشان خدمات دهند، می‌تواند در وهله اول از جمله شرایطی باشد که به توسعه بازار کمک کند که شاهد آن هستیم. مسئله بعد نیز رفع محدودیت‌ها از سوی نهاد قانون‌گذار و کارگزارهاست که می‌تواند به گسترش این بازار کمک کند.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپنا	۸,۲۳۰	۹,۸۰۰	سودآوری مناسب	۱۵
	وبملت	۴,۸۰۲	۵,۸۰۰	رشد سودآوری بانک	۱۵
	سپاها	۲۰,۲۴۰	۲۵,۰۰۰	چشم انداز مناسب و سودآوری بالای شرکت	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۲۳,۲۱۰	۲۸,۵۰۰	نسبت P/NAV پایین؛ پتانسیل بالای زیرمجموعه‌ها	۱۵
	شستا	۱,۲۴۷	۱,۹۰۰	سودآوری زیرمجموعه‌ها و تقسیم سود بالا	۱۵
	مبین	۸,۱۲۰	۱۲,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۱۵

۲ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خاور	۳,۸۴۱	۵,۶۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	وتجارت	۲,۲۹۳	۳,۲۰۰	اصلاح ساختار عملیاتی تجدید ارزیابی	۱۵
	خساپا	۲,۴۴۳	۴,۶۰۰	اصلاح ساختار مالی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
	وخارزم	۱,۸۷۹	۲,۸۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	قثابت	۲,۷۵۲	۵,۱۰۰	تغییر نرخ فروش بهبود عملکرد عملیاتی	۱۵
بلند مدت	فراز	۲۱,۱۳۴	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵
	داریک	۱۸,۷۵۷	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان الگوریتم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	زشریف	۷,۲۶۰	۸,۴۰۰	معاملات مناسب تجدید ارزیابی	۱۵
	ونوین	۵,۸۷۰	۷,۴۰۰	نسبت P/E مناسب رشد عملیات	۱۵
	غپینو	۴,۰۱۸	۵,۰۰۰	نسبت P/E مناسب رشد عملیات	۱۵
بلند مدت	پارسان	۴۳,۵۹۰	۵۵,۰۰۰	نسبت P/E مناسب تقسیم سود زیرمجموعه‌ها	۱۵
	ارفع	۲۴,۹۵۰	۳۲,۰۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۰
	شبریز	۱۳,۰۸۰	۱۷,۰۰۰	رشد نرخ پایه نسبت P/E مناسب	۲۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سیمرغ	۳۷,۶۷۰	۴۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سمازن	۲۶,۷۳۰	۴۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غدیس	۱۶,۰۰۰	۲۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	پی پاد	۱۴,۳۲۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت تکنیکال مناسب	۱۵
بلند مدت	فسبزوار	۴۴,۲۲۰	۶۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	بوعلی	۵۷,۹۱۰	۷۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	خدیزل	۴,۲۸۷	۶,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

آموزش

صندوق بخشی چیست؟

صندوق بخشی نوعی از صندوق های سرمایه گذاری سهامی است که بخش بزرگی از پرتفوی خود را به صنعت خاصی اختصاص می‌دهد. بنابراین هر صندوق بخشی باید بر روی یک صنعت تعریف شده و اساسنامه خود را تنظیم کند. برای مثال، اگر یک صندوق بخشی بر روی صنعت فلزات اساسی تعریف شود، باید بخش بزرگی از پرتفوی خود را به این صنعت اختصاص دهد. البته صندوق بخشی با رعایت حد نصاب‌ها می‌تواند از صنایع و بخش‌های دیگر نیز در پرتفوی خود داشته باشد.

هدف این نوع صندوق‌ها، کسب سود از یک صنعت خاص و مناسب است. مثلا صندوق بخشی که بر روی صنعت پتروشیمی باشد، متناسب با نوسان قیمت این صنعت بازدهی را نصیب دارندگان خود می‌کند. به همین دلیل است که صندوق سرمایه گذاری بخشی در برخی از مواقع عملکرد بهتری داشته و در برخی مواقع هم بازدهی مناسبی ندارد.

برای مثال در یک بازه زمانی خاص صنعت پتروشیمی به طور چشمگیری اوج می‌گیرد. به جای اینکه در این صنعت به تحلیل سهام زیادی بپردازید و از بین آنها انتخاب کنید، با خرید صندوق بخشی پتروشیمی از کل این صنعت سود خواهید کرد.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان اندیشه صبا

بازدهی صندوق سهامی مشترک صبا بالاتر از شاخص

شرکت سبدگردان اندیشه صبا در اسفندماه سال ۱۳۹۹ فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت به عنوان تنها نهاد دارای مجوز سبدگردانی در مجموعه سازمان تامین اجتماعی است که در حال حاضر مدیریت ۸ صندوق سرمایه‌گذاری را با ارزش بالغ بر ۳۲۰ هزارمیلیارد ریال در اختیار دارد و با تکیه بر توان و دانش تیم خود توانسته است در تمامی صندوق‌ها بازدهی مطلوبی را برجای گذارد. شرکت سبدگردان اندیشه صبا با رویکرد توسعه‌ای و با هدف تنوع‌بخشی بیشتر به ابزارهای سرمایه‌گذاری توانسته خدمات و محصولات جدیدی را به بیش از ۸۰ هزار مشتری با سطوح مختلفی از ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاری ارائه دهد. همچنین این شرکت با تکیه بر مدیریت و تیم تحلیل خود برآنست تا با توسعه ابزارهای نوین سرمایه‌گذاری و تامین مالی در جهت ارتقای جایگاه شرکت و توسعه و عمق‌بخشی بازار سرمایه ایران گام بردارد.

سهامی مشترک صبا صندوقی برای ریسک‌پذیران

صندوق سهامی مشترک صبا (صدور ابطالی)، محصولی برای مشتریان ریسک‌پذیر این شرکت است که موظف است حداقل ۷۰ درصد از پرتفوی صندوق را به سهام اختصاص دهد. صندوق مشترک صبا با خالص ارزش دارایی‌های ۲۶۰۰ میلیارد ریالی موفق به کسب بازدهی ۴۵ درصدی و بالاتر از شاخص بازار در یک‌سال اخیر شده و در افقی بلندمدت نیز طی حدود ۱۴ سال فعالیت، بازدهی ۶۸۳۶ درصدی محقق ساخته است. استراتژی صندوق، سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی با پتانسیل بالای رشد سودآوری و دارای طرح توسعه است به طوری‌که علاوه بر حفظ قدرت خرید سرمایه‌گذاران در برابر تورم، بازده مازاد بر آن ایجاد می‌کند.

صندوق‌های درآمد ثابت
گزینه‌ای مناسب برای مشتریان ریسک‌گریز

شرکت سبدگردان اندیشه صبا سه صندوق برای مشتریان ریسک‌گریز خود در نظر گرفته‌است؛ صندوق‌های درآمدثابت توسعهٔ تعاون صبا (صدور ابطالی و با تقسیم سود ماهانه) و اندیشه‌ورزان صباتامین (قابل معامله) و با مدل انباشت سود با نماد "اوصتا" که موظفند اکثر دارایی صندوق را به سپرده بانکی و اوراق مشارکت اختصاص دهند، بازدهی موثر سالانه این صندوق‌ها به ترتیب ۲۶٫۸ و ۲۸ درصد است. استراتژی اندیشه صبا برای صندوق‌های درامد ثابت در قدم اول رعایت حد نصاب‌های ابلاغی سازمان بورس است. علاوه بر این در بخش اوراق، سرمایه‌گذاری در اوراق دولتی و اوراق تامین مالی شرکتی دارای ضامن بانکی و یا دارای رتبه اعتباری قابل قبول و در قالب قراردادی بخش عمده سبد دارایی این صندوق‌ها را تشکیل می‌دهد. در بخش سپرده بانکی نیز سپرده‌گذاری بر اساس نسبت کفایت سرمایه بانک‌های برتر صورت می‌گیرد. همچنین مدیر صندوق می تواند حداکثر تا ۱۰درصد دارایی های صندوق در بخش دارایی های ریسکی نظیر سهام و یا صندوق‌های سهامی، سرمایه‌گذاری کند و مدیر صندوق همواره سعی می‌کند در دوره‌های رکود سهم این بخش در پرتفوی سرمایه‌گذاری ناچیز و در دوره‌های رونق حداکثری باشد. صندوق مختص اوراق دولتی بازده پایهٔ بازار صبا (قابل معامله) با نماد "دیبا" ، با اختصاص ۸۰ درصد از سبد دارایی خود به اوراق بدهی دولتی و ۲۰ درصد به سپرده بانکی کم‌ریسک‌ترین صندوق تحت مدیریت شرکت محسوب می‌شود و به لحاظ عملکردی رتبه اول بازدهی را در میان صندوق‌های مختص اوراق دولتی داشته است.

صندوق طلای صبا

صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا با نماد "نفیس" در آبان ۱۴۰۱ فعالیت خود را آغاز کرده و طی حدود ۱۳ ماه موفق به کسب بازدهی ۵۵ درصدی شده است. این صندوق عمده منابع خود را به گواهی سپرده کالایی (شمش و سکه) اختصاص داده است. سرمایه‌گذاری در این صندوق ضمن حفظ سرمایه مشتریان در برابر سرقت و تقلب، جایگزین مناسبی به جای خرید سکه و طلای فیزیکی است و پوشش خوبی برای سرمایه‌گذاری در شرایط اقتصادیِ با تورم بالا است. استراتژ صندوق طلا، علاوه بر کسب بازدهی از نوسانات گواهی‌های سکه و شمش، پوشش ریسک نوسان قیمت سکه و شمش طلا با استفاده از ابزارهای مشتقه موجود نیز است. به عبارتی مدیران این صندوق می‌توانند با استفاده از اهرم قراردادهای مشتقه، ریسک سرمایه‌گذاری در این صندوق را مدیریت کرده و منافع آنان را تقویت کنند.

صندوق بخشی پتروشیمی اندیشه صبا

صندوق بخشی پتروشیمی اندیشه صبا (ETF) محصولی برای مشتریان ریسک‌پذیر این شرکت است که این صندوق اکثر وجوه خود را صرف خرید اوراق بهادار در صنعتDPS محور محصولات شیمیایی می‌کند. صندوق بخشی با نماد "پتروصبا" با خالص ارزش دارایی‌های ۲۰۰۰ میلیارد ریالی موفق به کسب بازدهی ۹ درصدی در سه ماه اخیر شده است و بالاتر از رقبای خود قرار دارد. این صندوق در دسته صندوق‌های سهامی قرار می‌گیرد و مناسب سرمایه‌گذارانی است که بصورت ویژه می‌خواهند در صنعت صادرات‌محور پتروشیمی سرمایه‌گذاری کنند. استراتژی صندوق بخشی پتروصبا سرمایه‌گذاری تخصصی و حداکثری در صنعت پتروشیمی در صورت ایجاد شرایط و اخبار مثبت در این صنعت است. همچنین در صورتی که اخبار پیرامون این صنعت مناسب نباشد استراتژی این صندوق به سرمایه‌گذاری حداقلی در صنعت پتروشیمی با رعایت نصاب‌های این صندوق است که این رویکرد مدیریت فعالانه علاوه بر حفظ پتانسیل کسب بازدهی بالاتر نسبت به کل بازار، می‌تواند منجر به بازدهی مناسب در شرایط رکودی در صنعت ذکر شده شود.

صندوق اختصاصی بازارگردانی
صباگستر نفت و گاز تامین

صندوق بازارگردانی شرکت سبدگردان اندیشه صبا در حال حاضر بازارگردانی ۸۸ نماد را در دست دارد. این صندوق مختص شرکت‌های حقوقی است و در حال حاضر با خالص ارزش دارایی ۱۲۷،۰۰۰ میلیارد ریال در جایگاه سومین بازارگردان بازار سرمایه به لحاظ ارزش خالص دارایی‌ها قرار دارد.

صندوق بازنشستگی تکمیلی اندیشه تامین

جدیدترین خدمت سبدگردان اندیشه صبا، تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری بازنشستگی تکمیلی اندیشه تامین است. از ویژگی‌های منحصر به فرد این صندوق می‌توان به عدم وابستگی به یک کارفرما اشاره کرد.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت سبدگردان اندیشه صبا را مشاهده می‌کنید.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان اندیشه صبا

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	تقسیم سود	ارزش خالص دارایی (میلیارد ریال)	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق درآمد ثابت	درصد دارایی های دیگر	بازده ماه گذشته	بازده سال گذشته	درصد بازدهی از ابتدای تاسیس
اندیشه‌ورزان صبا تامین	اوصتا	۱۱/۷/۱۳۹۷	ندارد	۶۴,۰۰۰	۴۴٫۵	۴۴.۵	۶.۲	۲.۰۲	۲۶.۸۴	۲۱۶.۴۳
توسعه تعاون صبا	-	۲۳/۸/۱۳۹۴	دارد	۳۶,۰۰۰	۴۶.۷	۴۸.۲	۳.۷	۱.۹۶	۲۲.۴۸	۱۶۷.۴۹
بازارگردانی صباگستر نفت و گاز تامین	-	(ماهانه)	ندارد	۱۲۷,۰۰۰	۰.۳	۱.۷	۲۴	۵.۸	-	۸۱.۹۴
مشترک صبا	-	۱۴/۹/۱۳۹۷	ندارد	۲,۶۷۰	۱۰.۷	۲.۶	۲	۴	۴۶	۶۸۳۶
مبتنی بر طلای صبا	نفیس	۲۴/۱۲/۱۳۸۸	ندارد	۱,۵۰۰	۰.۳۳	۰	۰	۱.۶۳	۵۵.۲۵	۵۶
بازده پایه بازار صبا	دیبا	۲۲/۸/۱۴۰۱	ندارد	۱,۳۰۰	۲۰.۴	۷۹.۴	۰.۰۲	۱.۹۲	-	۲۶.۸۷
بخشی پتروشیمی اندیشه صبا	پتروصبا	۲/۱۲/۱۴۰۱	ندارد	۲,۰۰۰	۱۴	۱.۶	۱.۴	۳.۳۵	-	۸.۷۳

معرفی کتاب

مدیریت ریسک بازارهای مالی

کتاب «مدیریت ریسک بازارهای مالی» نوشته داریوش رفیعی در ۱۴ فصل و ۳۷۴ صفحه توسط انتشارات ترمه منتشر شده است. در این کتاب در مورد مدیریت ریسک بازارهای مالی با استفاده از مشتقات بحث می‌کند.

بحث مدیریت سرمایه در بازارهای مالی از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. چرا که به شما این امکان را می‌دهد که چگونه پرتفوی خود را شکل داده و بتوانید سرمایه خود را رشد داده و از آن حفاظت کنید. وقتی در بازارهای مالی معامله می‌کنیم و پرتفوی خود را شکل می‌دهید همواره با دو ریسک مواجه هستید. یکی ریسک غیر سیستماتیک و دیگر ریسک سیستماتیک. ریسک غیر سیستماتیک ریسکی است که مربوط به یک سهم، چند سهم و یا یک یا چند سکتور از سهام است که با منتوع کردن پرتفوی از سهم‌های مختلف از میان سکتورهای مختلف در بازار سهام می‌توان این ریسک را کاهش داده و حتی به صفر رساند.

سهام عدالت

وراث فریب پیامک های جعلی را نخورند

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

***

مشاور رئیس سازمان بورس در امور سهام عدالت گفت: وراث به هیچ عنوان نباید منتظر پیامک‌های ارسالی از سوی این سازمان باشند. برای موضوع انتقال سهام عدالت متوفیان به وراث هیچ پیامکی به افراد ارسال نمی‌شود و افراد توجه داشته باشند که برای انتقال سهام عدالت متوفیان به وراث نیاز به کلیک کردن روی هیچ لینک نخواهد بود. تنها کافی است که یکی از وراث سجامی و مدارک مورد نیاز را به همراه داشته باشد. باید بر این نکته تاکید کرد وراثی که از طریق بازار سرمایه یعنی شعب کارگزاری‌ها و شعب بانک‌های منتخب اقدام به انحصار وراثت سهام عدالت کنند فرآیند برای آن‌ها رایگان خواهد بود. بعد از بررسی و طی شدن مراحل در کوتاه مدت سهام عدالت متوفی میان وراث توزیع و تمام سود انباشته آن هم در انتهای سال با مرحله دوم واریز سود سهام عدالت برای افراد پرداخت خواهد شد.

کانال برتر

بازار مالی برآیند ترس و طمع انسان

سال‌ها طول کشید تا فهمیدم بیش از دو سوم رفتارهایی که انسان‌ها با شما دارند یا کنش‌هایی که با یکدیگر دارند به دلایل منطقی نیست بلکه ریشه در التیام زخم‌های کودکی و کمبودهای شخصیتی آن‌ها دارد. به همین دلیل است که بسیاری اوقات شما رفتاری را می‌بینید ولی هرچه می‌اندیشید دلیل منطقی برای آن پیدا نمی‌کنید. حتی بازار مالی که این میزان مولفه مختلف اقتصادی و سیاسی بر آن موثر است بیشتر خروجی برآیند ترس و طمع انسان‌هاست نه آن دلایل منطقی.

بنابراین به یاد داشته باشید که خیلی به دنبال دلیل منطقی در رفتار انسان‌ها نباشید، انسان موجودی زخم خورده، ضعیف و پر از نداشتن است.

انسان موجودی است که دوست ندارد چیزی را که خود ندارد دیگری داشته باشد، لذا هر چه بیشتر داشته باشید و بیشتر موفق باشید، بیشتر رفتارهایی را از سر خصومت می‌بینید که دلیلش را نمی‌دانید! به همین دلیل اطراف خود را از افرادی پر کنید که بیش از شما یا حداقل اندازه شما برخوردارند، اگر آرامش و موفقیت می‌خواهید.

@m_robatii

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	هوشیار	۱۰,۸۳۶		داشتن پرتفوی مناسب و کاهش ریسک سبد	۱۰
	وبصادر	۱,۸۶۰	۲.۰۰۰	تجدید ارزیابی و عرضه اولیه شرکت نیشکرهفت تپه	۱۰
	تصمیم	۲۸,۸۱۳		کاهش ریسک سبد و بهره‌برداری ز فرصت‌های ایجاد شده	۱۵
	فسبزوار	۴۴,۲۲۰	۵۵,۰۰۰	بنیادی مناسب و p/e پایین	۱۰
	زبینا	۴,۵۴۲	۵.۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	زاگرس	۱۲۷,۲۰۰	۱۷۰,۰۰۰	افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی و افزایش نرخ دلار نیما	۱۵
	کاوه	۱۱,۹۸۰	۱۵.۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و ثبات قیمتی سهم	۱۵
	شگویا	۱۷,۴۵۰	۲۰,۰۰۰	افزایش فروش و بهبود حاشیه سود	۱۵

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

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

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	اخابر	۱۱,۵۸۰	۱۴,۶۰۰	وضعیت مناسب چارت تکنیکال، در دست اجرا بودن برنامه تجدید ارزیابی شرکت	۲۰
	هرمز	۳,۹۷۹	۴,۷۵۰	گزارش عملکرد مناسب ماهانه، پی بر ای جذاب سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳	۲۰
بلند مدت	سهگمت	۶۳,۱۱۰	۸۲,۰۰۰	نسبت پی بر ای آینده‌نگر جذاب، تکنیکال مناسب	۲۰
	کطبس	۲۰,۰۳۰	۲۷,۰۶۰	وضعیت مناسب چارت تکنیکال، وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	درازک	۱۳,۰۰۰	۱۶,۷۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال زیرمجموعه‌های ارزنده از جمله دداام و خبر تجدید ارزیابی آن، وضعیت مناسب بنیادی و پی بر ای آینده نگر جذاب	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فزر	۴۵,۹۵۰	۵۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب چشم انداز صعودی قیمت جهانی اونس	۱۰
	شسپا	۴,۹۷۰	۶,۴۵۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال	۱۰
	شتران	۴,۲۳۰	۵,۳۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	کپرور	۱۳,۰۲۰	۱۷,۰۵۰	وضعیت مناسب بنیادی و P/E forward حدود ۵	۱۰
بلند مدت	فسبزوار	۴۴,۳۴۰	۵۲,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	وکغدیر	۱۴,۹۰۰	۱۸,۳۲۲	انتظار از رشد زیرمجموعه‌ها و بازدهی مناسب	۲۰

توضیح و یادآوری

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