فرا رسیدن هفته وحدت را گرامی می‌داریم

بورس اطلاعات

ETELAAT BOURSE

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

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

بایدهایی برای بازار سرمایه

اصلاحات در بازار موضوعی مداوم است و برای تحقق، نیازمند پایش همیشگی است. بنابراین طرح موضوع اصلاحات از سوی فعالان بازار سرمایه به همین دلیل است. علی سنگینیان که سابقه حضور فعالیت در ارکان و البته بدنه بازار سرمایه را دارد در گفت‌وگو با اطلاعات بورس به بیان پیشنهاداتی برای اصلاح بازار سرمایه پرداخت. وی گفت: معتقدم تا حد ممکن نباید به دنبال اصلاح قانون برویم چون تجربه چند پیش نویس ارائه شده همواره حاکی از تلاش سازمان بورس برای افزایش قدرت خود در داخل بازار و کاهش اختیارات بورس‌ها و کانون‌ها و دیگر نهادهای اجرایی بوده است...

صفحه ۹

سال دوازدهم ■ شماره ۵۵۶ ■ هفته چهارم شهریور ■ شنبه ۲۴ شهریور ۱۴۰۳ ■ ۱۴ سپتامبر ۲۰۲۴ ■ ۱۶ صفحه ■ ۵۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

بررسی فاصله دلار نیما و آزاد نشان می‌دهد

فرصت ۴۰ میلیارد دلاری

صفحه ۵

صندوق‌های طلا بالاتر از شاخص

صفحه ۶

در جلسه فوق العاده شورای عالی بورس انتخاب شد؛

فارغ‌التحصیل «دانشگاه خیابان» در خوان هفتم

صفحه ۳

بورس در هفته انتقال قدرت

صفحه ۲

مدیر عامل مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین مطرح کرد:

تأثیر ریسک سیستماتیک بر بازارهای مالی

صفحه ۱۴

«قنیشا» زیر ذره‌بین

- افزایش سرمایه ۸۰ درصدی «فزر»
- رشد ۶۵ درصدی «تماوند» ثبت شد
- رشد ۷۵ درصدی فروش داخلی «فخاس»
- مدال طلای سپرده‌گذاری برای «وبملت»
- ضرر گریبان پترول را هم گرفت
- زیرمجموعه «تپیکو» وارد بازار سرمایه می‌شود
- پذیره‌نویسی صندوق ETF مفید با نماد «اکتان»

صفحات ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

مانیفست عبور بورس از بحران

مهدی رباطی

بازار سرمایه ایران در یکی از بدترین شرایط عمر خود قرار دارد. از طرفی دیگر یک بازار کوچک با ذینفعان اندک نیست و از نظر تعداد ذینفعان با بازار پول رقابت می‌کند و از سویی دیگر ساختارهای این بازار و سیاستگذاری کلان کشور به هیچ عنوان متناسب با این افزایش ضریب نفوذ متناسب و هماهنگ نیست. همین واقعیت سبب شده است تا ابعاد مختلف کشور درگیر وضعیت بحرانی این بازار شود.

صفحه ۲

یرمان

بازگرداندن اعتماد به بورس وعده بی‌رنگ دولت‌ها

با برگرداندن اعتماد، دولت منافع زیادی می‌برد
مصطفی امیدقائمی

برنامه سازمان بورس، نقدشوندگی راحت و روان سازی معاملات باشد
میثم هاشم خانی

حقوق سهامدار تحت تاثیر کسری بودجه نباشد
سجاد امیری

دولت، روابط بین المللی را بهبود بخشد
نیما آهوان

صفحه ۱۵

اخبار هفته

تقویت بورس تا پایان سال

مشاور اقتصادی رئیس جمهور، گفت: بازار سرمایه با تغییرات درست در حال انجام تا پایان سال جاری تقویت خواهد شد. با تغییرات درستی که در بازار سرمایه در حال انجام بوده، انتظار می‌رود بازار نه تنها به سمت تضعیف نخواهد رفت بلکه تا پایان سال جاری به سمت تقویت حرکت و رشد خواهد کرد.
حسین عبده تبریزی افزود: بازار سرمایه، مراحلی راگذرانده و باید بر روی مقوله شفاف سازی‌ها، کار شود. واقعیت این است که مردم توقع زیادی از انتشار صورت جلسات (شورای عالی بورس) ندارند.
وی تصریح کرد: به نظر می‌رسد در صندوق‌های بازنشستگی تکمیلی می‌توان اقدامات عمده ای انجام داد. چرا که بخشی از گرایش بورس، سرمایه‌گذاری کوتاه مدت است و ورود سرمایه‌های بلند مدت و ۳۰ ساله از سوی صندوق‌های بازنشستگی می‌تواند به تعادل بازار سرمایه منتهی شود.

لزوم تعامل سازمان بورس با دولت

وزیر اقتصادی و دارایی گفت: بخشی عمده‌ای از چالش‌های بورس به تصمیمات دولت باز می‌گردد. سیاستگذاری، قیمت‌گذاری دستوری، نرخ ارز و اختلاف نرخ ارز بازار آزاد و نیمایی بحث‌های مهمی هستند که صنایع را با مشکل مواجه کرده‌اند و شرکت‌های بورسی تقریبا نزدیک به ۵۰ درصد نسبت به دوره قبل کاهش سود داشته اند.
عبدالناصر همتی افزود: باید به همراه سایر اعضای دولت تلاش کنیم تا این روند متوقف شده، شرکت‌ها احیا و شرایط بهتر شود و شاهد رشد سود آوری آنها باشیم و این ممکن نیست مگر با تعامل رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار با سایر اعضای دولت.
وی ادامه داد: از دلایل انتخاب رئیس جدید سازمان بورس هم این بود که می‌توانند تعامل خوبی با وزرا و رؤسای سازمان‌های مهم مربوطه داشته باشند.

مهار تورم هدف اصلی بانک مرکزی است

رئیس کل بانک مرکزی با بیان اینکه در قانون جدید این بانک جایگاه بانکداری اسلامی ارتقا یافته است، از رشد ۴.۲ درصدی اقتصاد ایران در بهار امسال خبر داد و گفت: وظیفه اصلی بانک مرکزی کنترل تورم و حفظ ارزش پول ملی است.
امیدواریم بتوانیم این قانون را به خوبی اجرا کنیم.
محمدرضا فرزین افزود: در بخش صنایع، معادن و خدمات با کاهش رشد روبه‌رو بودیم. در سه ماهه نخست امسال شاخص کل صنعت ۳.۵ درصد رشد داشته و در برخی از صنایع آمار خوبی داشتیم؛ همچنین برخی صنایع نرخ رشد خوبی نداشتیم. در خودرو وضعیت خوب نبود که به نظر می‌رسد باید اقدامات خاصی در این حوزه انجام دهیم. رئیس کل بانک مرکزی ادامه داد: دو نگرانی اصلی داریم یکی موضوع ناترازی است که شامل بودجه دولت و بانک‌ها می‌شود و دیگری تامین مالی پایدار رشد اقتصادی به عنوان نیازهای اصلی که باید اقدام اساسی برای آن انجام شود.

کاهش ریسک و افزایش اعتماد به بورس

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار اعلام کرد: برنامه اصلی مدیریت جدید بازار سرمایه کاهش ریسک در بازار و افزایش اعتماد به بورس است.
حجت‌اله صیدی، گفت: بازار سرمایه در همه دنیا دارای چالش‌های خاص خود است، در سال‌های اخیر شاهد افزایش ریسک‌های بازار در ایران بوده‌ایم. او توضیح داد: بخشی از این اتفاق ناشی از نبود قطعیت‌ها و عدم تعادل‌های موجود در اقتصاد ایران و بخش دیگر آن نیز تحت تاثیر تحولات سیاسی، اجتماعی و بین‌المللی است. صیدی افزود: اقتصاد ایران به شدت نیازمند مثبت شدن نرخ رشد سرمایه است؛ رفع مشکلات بازار سرمایه و مسائل مربوط به آن، مقدمه تشکیل سرمایه را فراهم می‌کند.وی با بیان این‌که تاکنون سهم بازار سرمایه در تشکیل سرمایه و تامین مالی از بازار پول کمتر بوده است، افزود: امیدواریم بتوانیم با افزایش شفافیت، ارتقای کارایی بازار، کاهش ریسک و صیانت از حقوق سهامداران کمک کننده به تشکیل سرمایه و کسب بازده مناسب از بازار سرمایه باشیم.

سرمقاله

مانیفست عبور بورس از بحران

مهدی رباطی
کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه ایران در یکی از بدترین شرایط عمر خود قرار دارد. از طرفی دیگر یک بازار کوچک با ذینفعان اندک نیست و از نظر تعداد ذینفعان با بازار پول رقابت می‌کند و از سویی دیگر ساختارهای این بازار و سیاستگذاری کلان کشور به هیچ عنوان متناسب با این افزایش ضریب نفوذ متناسب و هماهنگ نیست.
همین واقعیت سبب شده است تا ابعاد مختلف کشور درگیر وضعیت بحرانی این بازار شود. وضعیت بازار به شکلی است که منافع هیچ یک از ذینفعان این بازار اعم از سهامدار، ناشر و نهادهای مالی تامین نمی‌شود و از دیگر سو نقش این بازار در اقتصاد کشور و سیاستگذاری اقتصادی تقریبا خنثی و بی فایده شده است و صرفا تبدیل به محلی برای فروش اوراق و تامین کسری بودجه دولت گردیده است.
این وضعیت شرایط بسیار بغرنجی برای تیم مدیریتی جدید سازمان بورس ایجاد کرده است که عبور از این تونل وحشت جز با همکاری کلیه فعالان و ذینفعان بازار و ارکان سیاسی کشور ممکن نیست.
اولویتها و راهکارهایی را مد نظر دارم که به طور اختصار برای بهره مندی و کمک به هیأت مدیره جدید سازمان به اختصار به آنها اشاره می‌کنم.
در سه سطح کلی بازار سرمایه کشور دچار بحران است و هر یک از این سه سطح راهکارهای خود را برای بهبود شرایط احتیاج دارد.
نخست سطح کلان، بازار سرمایه در سه سال گذشته از حیث کلان تقریبا به محاق رفت و ضربات اساسی متحمل شد، این سطح شامل پیش بینی پذیری اقتصاد، باور به اقتصاد آزاد و عدم اعتقاد به اقتصاد دستوری و قیمت‌گذاری، تناسب انتشار اوراق و تامین کسری بودجه با عمق و شرایط بازار، روش تعیین نرخ بهره، دستکاری متغیرهای موثر بر حاشیه سود شرکت ها و مواردی از این دست است که تقریبا در کلیه این آیتم‌ها در این سه سال تصمیماتی گرفته شد که در جهت نابودی بازار سرمایه بود.
بنابراین راهکار برای عبور از بحران در سطح کلان تلاش مجموعه اقتصادی دولت برای توجه به این موضوعات و تغییر مسیر باطل گذشته است. موضوع مهم دیگر در سطح کلان وضعیت سیاست خارجی کشور، ریسک‌های سیستماتیک این حوزه و تحریم‌هاست که شاید خیلی حتی در دست دولت هم نباشد و نیازمند تصمیمات در سطوح بالاتر حاکمیتی است.
دوم، سطح سازمان بورس و ارکان بازار، به تبع دید دولت گذشته به اقتصاد و بازار سرمایه این سطح نیز در دوره قبل دچار تضعیف اساسی هم از حیث سطح مدیران و هم از حیث جایگاه در فضای تصمیم‌گیری دولت شد که با توجه به اهمیت بورس برای وزیر جدید اقتصاد باید این تضعیف احیا شود، در کنار این بحث موضوع دیگر مربوط به کارکرد کلی سازمان بورس، آیین نامه‌ها و ریز ساختارهای معاملاتی بازار، نقش بورس و فرابورس در موضوعات توسعه ای و نظارتی، نخوه نظارت و توسعه نهادهای مالی، تشکیل رسانه مستقل بازار سرمایه و موضوعاتی از این دست است که کاملا شدنی و در اختیار مدیریت سازمان بورس است و با اتکا به پشتیبانی بازار و برنامه ریزی و احیای سطح کیفی بدنه سازمان بورس از نظر منابع انسانی و بازنگری وضعیت ارکان امکان موفقیت تا حد زیادی وجود دارد.
سوم، سطح بازار، نهادهای مالی، سرمایه‌گذاران و فضای اقتصادی کشور است که در اثر سیاست دولت ها و عملکرد سازمان بورس در موضوعات مختلف مانند اردیبهشت ۱۴۰۲ دچار بی اعتمادی بسیار عمیقی نسبت به سرمایه‌گذاری در بورس شده است. بدیهی است که شرط اول ورود سرمایه به یک بازار و حتی یک اقتصاد در سطح کلان وجود اعتماد است و اگر این اعتماد خدشه دار بشود عملا دیگر ماهیت یک بازار وجود نخواهد داشت. این سطح مهمترین بخش برنامه عبور از بحران بازار سرمایه است. با انجام اصلاحات اساسی و تغییرات راهبردی در دو سطح بالا شاید بتوان سطحی از این اعتماد از دست رفته را احیا کرد که البته امری است دشوار.
در پایان شروط لازم برای امکان تحقق این مانیفست کلی عبور از بحران بازار سرمایه را می‌توان این پنج مورد بر شمرد:
۱. اول از همه باید مدیریت سازمان و ارکان بورس جسور و تصمیم گیر باشند و در بازی‌های سیاسی گرفتار نشوند.
۲. باید خود را آن طرف میز ببینند و همراه با ذینفعان باشند نه دولت و بانک مرکزی.
۳. باید پاکدست باشند نه دچار تضاد منافع و به نظرم شاید در بخش هایی مدیریت بازار در این خصوص نیاز به بازنگری و کنترل دقیقتر داشته باشد.
۴. باید برای خود اعتبار و سرمایه اجتماعی در بین فعالان بازار و نهادهای مالی ایجاد کند.
۵. و همچنین باید در اداره بازار از الگوهای موفق اقتصادی و مدیریت بازار در کشورها و بورس‌های توسعه یافته استفاده کنند.
اگر تیم مدیریتی سازمان به این اصول لازم پایبند باشند و سه سطح بحران مورد اشاره در یادداشت را درک و برای آن برنامه ریزی کنند می‌توان به چشم اندازی روشن و عبور از این شرایط امیدوار بود.

بورس در هفته انتقال قدرت

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

هفته منتهی به سه شنبه ۲۰ شهریورماه ۱۴۰۳ تحت تاثیر تغییرات در راس سازمان بورس قرار داشت. شاخص کل با توجه به افت قیمت‌های جهانی و ضعف دلار با کاهش حدود ۲۰ هزار واحدی به ۲ میلیون و ۸۸ هزار و ۳۰۱ واحد رسید و شاخص هموزن با رشد یک درصدی مواجه شد. ارزش معاملات خرد مانند هفته قبل در محدوده ۳۳۰۰ میلیارد تومان در متوسط روزانه بود که نسبت به هفته‌های قبل رشد مختصری را نشان می‌دهد ولی نسبت به میانگین‌های سال‌های قبل عدد ضعیفی است. در دو روز ابتدای هفته شاهد خروج ۵۰۰ میلیارد تومان نقدینگی اشخاص حقیقی بودیم که چیزی معادل این عدد در دو روز آخر هفته به بازار برگشت. بیشترین رشد قیمت به نمادهای «آواپارس»، «غنیلی» و «گلدیرا» تعلق داشت که به ترتیب ۱۸، ۱۳ و ۱۲ درصد بازدهی را به خود اختصاص دادند و در سمت مقابل بیشترین ریزش به نمادهای «وثنو»، «معیار» و «وحکمت» با ریزش حدودا ۱۱،۵ درصد تعلق داشت.
مهمترین خبر استعفای مجید عشقی و جایگزینی حجت‌اله صیدی به جای وی بود که انتظارات را از آینده بازار سرمایه بهبود می‌بخشد. فرصت رعایت حد نصاب برای صندوق‌های تازه تأسیس به ۲ ماه کاهش یافت.
«خکاوه» در یک شقاف سازی اعلام کرد پس از گذشت ۴ سال، کارت بازرگانی شرکت سایپا دیزل تمدید و از تیرماه سال جاری ثبت سفارش آغاز شده است. رمپنا اعلام کرد که بدهی خود به یکی از سهامداران را با سهام خود در سرمایه‌گذاری کارکنان مپنا تهاتر کرده است.
وزیر اقتصاد اعلام کرد قصد افزایش نرخ دلار نیما و کاهش نرخ دلار آزاد را دارد. وزارت بهداشت و وزارت رفاه برای پرداخت به موقع مطالبات دارویی با یکدیگر به تفاهم رسیدند. سازمان خصوصی سازی قصد واگذاری ۳۶،۲درصد سهام «زپارس» را دارد. «حسینا» قرارداد جدید را در بندر شهید بهشتی چابهار بست. توریل هم از افزایش نرخ خود رو نمایی کرد.
نخستین جلسه هیأت واگذاری در دولت چهاردهم با حضور رئیس سازمان خصوصی سازی به ریاست عبدالناصر همتی وزیر اقتصاد برگزار شد. تصویب اصلاح اساسنامه شرکت سایپا، شرکت آلومینای ایران و شرکت ایران ترانسفو و تصمیم گیری در خصوص اصلاح تعداد سهام قابل واگذاری شرکت کشت و صنعت و دامپروری پارس در کنار تصویب قیمت پایه و شرایط واگذاری ۱۰۰ هزار واحد از صندوق سرمایه‌گذاری ETF پالایشی یکم برای واگذاری از طریق بورس مصوبات این جلسه بود.
هیأت مدیره کاسپین و بیوتیک افزایش سرمایه ترکیبی ۵۲۴ و ۴۹۴ درصدی را از محل‌های مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت، سود انباشته و مطالبات و آورده سهامداران پیشنهاد داد. «شگل» هم برنامه افزایش سرمایه ۲۲۷ درصد از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم را دارد. «وکبهمن» هم افزایش سرمایه ۱۰۰ درصد را از سود انباشته پیشنهاد داد. «شگویا» هم قصد واگذاری بلوک ۴ درصد سهام پتروشیمی صدف خلیج فارس را دارد.
وزیر جهاد کشاورزی قیمت خرید تضمینی گندم برای سال آینده را به ازای هر کیلوگرم ۲۰ هزار و ۵۰۰ تومان اعلام کرد. کاسپین افزایش نرخ برخی محصولات خود را اعلام کرد.
بیمه زندگی آگاه با نماد بزندگی درج شد. الکتروماد زیر مجموعه مادیرا هم درج شد.
تاپیکو ۲۰۰ تومان در مجمع تقسیم کرد و وعده عرضه اولیه ستاره خلیج فارس را در سال جاری داد. تیپیکو هم ۳۰۰ تومان تقسیم کرد و اعلام کرد همه زیرمجموعه‌های این شرکت افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ثابت خواهند داشت. فلوله ۴۵ تومان تقسیم کرد.
ارز حاصل از صادرات زنجیره فلزات توافقی شد. «شگستر» اعلام کرد که تولید تجاری زیست پالایشگاه کرمانشاه این نماد شروع شده است. مدیرعامل گروه مپنا اعلام کرد مجموع مطالبات قطعی گروه مپنا حدود ۱۸۰ همت برآورد می‌شود که شامل مطالبات دولتی، غیر دولتی و خارجی است. شرکت ایران‌خودرو طی یک آگهی مزایده عمومی قصد دارد ۱۰۰ درصد سهام ایران‌خودروی کرمانشاه را به ارزش ۱۱هزار و ۳۰۱میلیارد ریال واگذار کند. در بازارهای جهانی قیمت نفت برنت با کاهش به ۷۱ دلار در بشکه کمترین عدد در یک سال گذشته را ثبت کرد. قیمت مس هم با رشد مختصر به محدوده ۹۰۰۵ دلار در تن رسید. قیمت هر اونس طلا در محدوده ۲۵۰۰ دلاری در نوسان است.
قیمت روی، آلومینیوم و سرب هم به ترتیب ۲۷۰۴، ۲۳۴۱ و ۱۹۵۷ دلار در هر تن معامله شد. قیمت دلار در بازار آزاد در مرز ۶۰ هزار تومان در نوسان است و نرخ دلار نیما با رشد مداوم خزنده به ۴۵۷۸۰ رسید و قیمت هر سکه امامی هم ۴۳،۴ میلیون تومان است.

بازخوانی نظرات بورسی رئیس جدید سازمان

آوا گودرزی
خبرنگار

رئیس جدید سازمان بورس و اوراق بهادار در سال‌های اخیر دیدگاه خود درباره آثار اخذ مالیات از حقوقی‌ها، تغییرات دلار نیمایی ، وضعیت نرخ دلار را تشریح کرده بود که اهم این اظهار نظرات را بازخوانی کرده ایم که در پی می‌خوانید:
به گزارش صدای بورس، رئیس جدید سازمان بورس با اتکا به تجربه ۳۰ سال حضورش در بازارهای مالی کشور در آبان ماه ۱۳۹۹ به سرمایه‌گذاران و سهامداران فعال در بازار سرمایه یک پیام ویژه داد.
وی مدعی شد که طی ۳۰ سال گذشته بازدهی بازار سرمایه کشور در بازه‌های ۵ ساله، ۲ ساله یا ۲۰ ماهه هرگز کمتر از بازدهی ارز، خودرو، سکه، طلا و مسکن نبوده و ممکن است گاهی در یک بازه چند ماهه بازدهی دلار یا سایر بازارها از شاخص بورس پیشی بگیرد اما بعد از ۲ سال بازدهی بورس قطعا کمتر از دلار سکه و طلا نخواهد بود.
صیدی همچنین جمله‌ای معروف دارد که می گوید فکر می کنم اگر ظرفیت‌ها، قدرت سودآوری و ارزش دارایی‌های صنعت بانکداری و همچنین شاخص‌های مختلفی که برای قیمت‌گذاری یک بنگاه در بازار سرمایه مورد استفاده قرار می‌گیرد در محاسبات لحاظ شود، قطعا ما با قیمت‌هایی به مراتب بهتر از ارزش فعلی نماد بانک‌ها مواجه می‌شویم. همه بانک‌های بزرگ کشور سهام‌شان حداقل باید ۲ یا ۳ دلار قیمت داشته باشد.

استراتژی ورود و خروج پله ای اصل مهم سرمایه‌گذاری

رئیس جدید سازمان بورس استراتژی ورود و خروج پله ای را اصل مهم سرمایه‌گذاری در بورس می‌داند و می‌گوید:همواره و به ویژه در شرایط فعلی، سرمایه‌گذاران باید زمان مناسب ورود یا خروج از یک سهم را با دقت تشخیص دهند. زمانی که بازار روبه رشد است، باید گام به گام در بازار ورود کرد، بعضا دوستان ما اشتباه می‌کنند، در بازار رو به رشد شروع به فروختن می‌کنند، یا زمانی که بازار رو به کاهش است و شاخص روند نزولی دارد، نگران می‌شوند و کل سهام را عرضه می‌کنند. این اشتباه رایج در بازار سرمایه است. اتفاقا افت قیمت، زمانی مناسب برای خرید است. زمانی که سهام بنیادی شروع به کاهش قیمت می‌کند و زیر ارزش ذاتی می‌رود، باید از آن استقبال بیشتری شود و در شرایط فعلی، سیاست گام به گام و ورود و خروج پله ای به سهام را اکیدا توصیه می‌کند.

دریافت مالیات سود سپرده‌های حقوقی

نظر صیدی در خصوص اخذ مالیات از حقوقی‌ها این گونه بیان کرده بود که دریافت مالیات سود سپرده‌های حقوقی، حکم بودجه ۱۴۰۱ است که اقدام مناسبی نبود هرچند پول از سپرده بانکی خارج نمی‌شود اما باعث آشفتگی تخصیص خواهد شد چرا که ممکن بود حقوقی‌ها برای آنکه مالیات پرداخت نکنند به اسم افراد حقیقی افتتاح حساب کنند که این نبود شفافیت را افزایش می‌دهد.

رویداد هفته

به زودی وارد رینگ صادراتی می‌شویم

دبیر انجمن سیمان گفت: همان‌گونه که پیش از ورود به بورس کالا با چالش‌ها و معضلات فراوانی در بازار داخل مواجه بودیم، امروز در بحث صادرات نیز با مشکلاتی روبه‌رو هستیم، در همین زمینه اقداماتی برای عرضه سیمان در رینگ صادراتی بورس‌کالا و رعایت یک کف قیمت برای معاملات صادراتی در حال انجام است.
علی‌اکبر الوندیان افزود: صنعت ۹۱ ساله سیمان نیازمند به روز رسانی و سرمایه‌گذاری است و تغییر نگاه سیاست‌گذاران به این صنعت از ملزومات توسعه آن به شمار می‌رود. ما قربانی یک جو روانی شده‌ایم که می‌گوید، با رشد قیمت سیمان، مسکن هم گران می‌شود اما واقعیت چیز دیگری است. قیمت سیمان فقط ۲ درصد در صنعت ساختمان و نیم درصد در قیمت یک ملک اثرگذار است اما به خاطر این ارقام ناچیز باید کمترین رشد قیمت را از ابتدای دهه ۹۰ تاکنون به نسبت سایر مصالح و تجهیزات ساختمانی تجربه کنیم.

دعوت از بورسی‌های آفریقا به کیش اینوکس

مدیرعامل شرکت بورس اوراق بهادار تهران از حضور مدیران عامل بورس‌های کشورهای آفریقایی و روسای اتاق‌های بازرگانی در رویداد کیش اینوکس خبر داد.
محمود گودرزی گفت: در بازار سرمایه بیش از ۳۸۶ شرکت وجود دارد که پذیرش و درج شده اند و ارزش صادرات بازار سرمایه حدود ۱۰ میلیارد دلار برآورد می‌شود. وی افزود: تقریبا کل صادرات شرکت‌ها به قاره آفریقا ۶۰۰ میلیون دلار بوده که رقم قابل توجهی نیست و این فرصت‌ها می‌تواند با تعامل بین ناشران و اتاق ایران و آفریقا، به صادرات کمک کند.گودرزی ادامه داد: توانمندی ناشران می‌تواند به عنوان حلقه ارتباطی بین بازار سرمایه و اتاق ایران و آفریقا کمک کننده باشد، چراکه با برشمردن فرصت‌های سرمایه‌گذاری در قاره آفریقا می‌توان به بهبود وضعیت درآمد ناشرین کمک کرد. وی گفت: بورس تهران در ۱۴ آبان ماه میزبان بورس‌های فیاس در نمایشگاه کیش اینوکس خواهد بود.

تبلیغ سهام شرکت‌های غیر بورسی، ممنوع

مدیر نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس گفت: تبلیغات برای خرید سهام شرکت‌های خارج از تابلوی بورس‌ها ممنوع است.
وحید روشن‌قلب گفت: یکی از شرکت‌های ثبت نشده نزد سازمان اقدام به پذیره نویسی در بورس کرده است و باید این نکته را عرض کنم پذیره نویسی سهام شرکت‌ها در خارج از بازار سرمایه صرفا در چارچوب الزامات قانون تجارت امکان‌پذیر بوده و هرگونه عرضه عمومی این سهام ممنوع بوده و تبلیغ آن نیز ممنوع است. طبق ماده ۲۰ قانون بازار اوراق بهادار، عرضه عمومی اوراق بهادار در بازار اولیه منوط به ثبت آن نزد سازمان است و عرضه عمومی اوراق بهادار به هر طریق بدون رعایت مفاد این قانون ممنوع است. این رویه برای شرکت‌های سهامی عام معاف از ثبت نزد سازمان نیز برقرار است و این شرکت‌ها خارج از ضوابط و آگهی‌های قانونی تعریف شده در قانون تجارت، مجاز به تبلیغ برای عرضه عمومی سهام نیستند.

رنج صنایع از معضل ناترازی انرژی و قطعی برق

معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران گفت: موضوع مهمی که صنعت سیمان و سایر صنایع با آن مواجه هستند، بحث ناترازی‌هاست. سال ۱۴۰۱، زمانی که دستورالعمل حاکمیت شرکتی را هیأت مدیره سازمان بورس بازنگری و ابلاغ کرد، بخشی باعنوان گزارشگری پایداری در دستورالعمل گنجانده شد، موضوعی که دنیا به سمت آن حرکت کرده است. امروزه گزارشگری پایداری یک نیاز مبرم در اقتصاد است، موضوعی انکارناپذیر که هر شرکت باید ذی‌نفعان خود را در جریان بگذارد که برای رفع این ناترازی و صرفه جویی اقدام و تصمیم‌گیری کند.
رضا عیوضلو خواستار تهیه گزارشی مکتوب از چالش‌ها و راهکارهای صنعت سیمان شد و تاکید کرد: همه صنایع از معضل ناترازی انرژی و قطعی برق رنج می‌برند، بنابراین باید در مقام یک کمک کننده به دولت برای رفع این ناترازی‌ها تلاش کنیم و پیشنهادهای خود را به منظور رفع این ناترازی‌ها روی میز دولت قرار دهیم.

در جلسه فوق العاده شورای عالی بورس انتخاب شد؛

فارغ‌التحصیل «دانشگاه خیابان» در خوان هفتم

نگین عظیمی
خبرنگار

اعضای شورای عالی بورس در نشست خود به حجت‌اله صیدی، به عنوان عضو هیأت مدیره و رئیس جدید سازمان بورس و اوراق بهادار رای اعتماد دادند. تغییر رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در حالی اتفاق افتاد که خرداد ماه ۱۴۰۳ و به رغم همه اعتراض‌ها نسبت به عملکرد وی، مجید عشقی رای اعتمادی دوباره از شورای عالی بورس گرفته بود. با این حال در پی انتشار نامه سازمان بازرسی مبنی بر دریافت وام میلیاردی مجید عشقی و ۴ عضو هیأت مدیره و اوج‌گیری اعتراضات، رئیس سازمان بورس مجبور به استعفا شد و حتی مصاحبه با رسانه ملی هم کمکی به تطهیر این موضوع نکرد.

چهاردهمین رئیس سازمان هم از زنجان آمد

حجت‌الله صیدی ۵۷ ساله دکترای حسابداری خود را از دانشگاه علامه طباطبایی گرفته و در دولت حسن روحانی، مدیرعامل بانک صادرات بود. وی سابقه مدیرعاملی سرمایه‌گذاری خوارزمی را نیز در کارنامه خود دارد و با سازوکار بازار سرمایه آشناست. نایب‌رئیس هیأت‌مدیره شرکت ایران‌خودرو، سرپرست حسابداری در مؤسسه حسابرسی بنیاد مستضعفان و سازمان حسابرسی جمهوری اسلامی ایران بخشی دیگر از سابقه کاری مرد شماره یک ساختمان مطهری است.

راهکارهایی برای رئیس

پس از معرفی رئیس جدید سازمان بورس و با توجه به نارضایتی‌ها از عملکرد ریاست قبلی سازمان، راهکارها و پیشنهاداتی از سوی کارشناسان و فعالان بازار سرمایه مطرح شد. از مهمترین‌های راهکارهای مطرح شده، مخالفت و مقاومت ریاست سازمان دربرابر تصمیمات خلق‌الساعه و یا قوانین دستوری است. حمایت از شرکت‌ها و سهامداران برای ترغیب به سرمایه‌گذاری و پیشرفت در تولید هم از دیگر پیشنهادات برای رئیس جدید است.
با توجه به کاهش کدهای بورسی فعال و بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران، مهم است که رئیس جدید بورس در جهت جلب دوباره اعتماد سرمایه‌گذاران حرکت کند. این مهم با اقداماتی مانند تشکیل کارگروه ویژه و مستقل توسط وزارت اقتصاد و گزارش نتایج و بررسی‌های پیشین به عموم و همچنین گزارش به مراجع نظارتی در صورت نیاز امکان‌پذیر می‌شود. حضور تمام قد با پایبندی به تشکیل جلسات شورای عالی بورس با حضور تمام اعضا و پایبندی به تمرکز بر حل مسائل بازار سرمایه در این جلسات، تحول در تعامل و اطلاع‌رسانی به صورت برگزاری کنفرانس خبری و تصمیم‌گیری برای انتشار بیانیه‌های سیاستی شورای عالی بورس، ساماندهی شرکت‌های استانی سهام عدالت، تنظیم سند هماهنگی تنظیم‌گران مالی، تحول دیجیتال بازار سرمایه، توجه به گروه خودرو، تجدید ارزیابی هلدینگ‌ها با حل دغدغه‌های مقرراتی مربوط به تجدید ارزیابی هلدینگ‌ها و سرمایه‌گذاری‌ها، تعامل با بودجه ۱۴۰۴ به صورت تشکیل کارگروه سازمان برنامه و بودجه و وزارت اقتصاد با حضور نمایندگان سازمان بورس در تدوین بودجه ۱۴۰۴ و همچنین اطلاع‌رسانی مواد بودجه مربوط به بازار سرمایه قبل از ارسال به مجلس از جمله راهکارها و پیشنهادات مطرح شده برای رئیس جدید سازمان بورس است.
البته موضوعات مهم دیگری همچون دامنه نوسان، اقدامات فوری در نظام بانکی، بررسی و تصحیح سیاست‌های سرکوب قیمتی و همچنین ساماندهی سکوهای تامین مالی جمعی نیز مطرح است. با وجود همه این موارد اما دغدغه‌های سهامداران بازار سرمایه بیش از اینهاست و به نظر می‌رسد حجت‌اله صیدی راه دراز و سختی برای بهبود عملکرد بورس در پیش دارد.

دیدگاه

راهِ اعتماد چیست؟

محمد کفاش پنجه‌شاهی
کارشناس بازارسرمایه

بازگرداندن اعتماد به بورس تنها به دست وزیر اقتصاد قابل اجرا نیست و باید تمامی ارکان حکومت از جمله دولت در این امر مشارکت داشته باشند. باید نگاه ابزاری تصمیم‌گیرندگان و مدیران ارکان حکومت به بازارسرمایه تغییر کند. بررسی ساختار اقتصادی و مالی کشورهای پیشرفته نشان می‌دهد اکثر اقتصادهای موفق ساختاری بازارمحور دارند درحالی که ایران ساختاری بانک‌پایه دارد و نقش و مقیاس بازارهای مالی و به ویژه بازار سرمایه در اقتصاد کشور بسیار کمتر از حالت ایده‌آل بوده و به کارکردهای اصلی آن در تخصیص بهینه منابع مالی کمتر توجه شده است و بورس تنها به محلی برای فروش اوراق دولتی تنزل پیدا کرده است. در سال‌های اخیر عواملی چون ریسک‌های سیاسی خارجی، اتخاذ سیاست‌های نادرست پولی، مالی، ارزی، ناترازی بانک‌ها و نهادهای بزرگی چون صندوق‌های بازنشستگی، ناترازی انرژی، کسری بودجه شدید و دست‌اندازی دولت در جیب شرکت‌های بورسی و قیمت‌گذاری دستوری باعث ضربات جبران‌ناپذیر به شرکت‌های بورسی شده است. برای بازگشت اعتماد به بازارسرمایه و جذب سرمایه‌گذاران بهترین کارها به نظر صداقت در دادن وعده‌ها و عمل به آنها، برخورد قاطع با متخلفان، بالا بردن شفافیت و تقارن اطلاعاتی در مورد تصمیمات و مصوبات تاثیرگذار بر صنایع و شرکت‌ها، اتخاذ سیاست‌های حمایتی و به موقع در زمان وقوع بحران، تلاش برای ثبات در سیاست‌گذاری‌ها و پیش‌بینی‌پذیر کردن اقتصاد، آموزش و فرهنگ سازی صحیح سرمایه‌گذاری، ارتقای نقش و جایگاه بورس‌های کالایی از طریق تعامل با وزارتخانه‌های صمت، نفت، نیرو و مسکن، ایجاد هماهنگی در اتخاذ و اجرای سیاست‌های پولی - مالی و ارزی که منجر به مواردی چون کاهش نرخ سود و از بین رفتن فاصله نرخ دلار نیمایی و دلار بازار آزاد شود.

پایان تلخ داستان عشقی

۲۱ مهر ماه سال ۱۴۰۰ بود که مجید عشقی بعد از محمدعلی دهقان دهنوی، سکاندار سازمان بورس اوراق بهادار شد. عشقی ریاست ۳۰ ماهه خود را در حالی آغاز کرد که پیامدهای بحران ۹۹ و استعفای رئیس سابق با کشف ماینر در شرکت بورس ادامه داشت.
مجید عشقی که در زمان سکانداری سازمان بورس با انتقادات زیادی مواجه بود، ۳۰ آبان ماه ۱۴۰۱ استعفا داد و همزمان نام محمد رضوانی‌فر بر سر زبان‌ها افتاد با این حال توئیت مدیر روابط عمومی وقت سازمان، خبر از ابقای مجید عشقی برای ادامه کار داد.

فصل اول: شروع جنجالی

مجید عشقی، کار خود را با اقداماتی شروع کرد که کاربردی و بنیادی بود. کاهش مالیات شرکت‌های تولیدی، واریز سودهای رسوبی از طریق سجام و پذیرش نخستین معدن طلا در بازار سرمایه از کارهای ابتدایی او بود با این حال و در همان شروع، تعدیل نرخ خوراک پتروشیمی و سوخت صنایع، دوره ریاست او را با فراز و نشیب‌های زیادی همراه کرد. در این مورد برخی کارشناسان معتقد بودند که این تصمیم، مافیایی را ایجاد کرده و شرکت‌هایی که نام و فعالیت حقیقی و حقوقی ندارند، در حال استفاده از آن هستند و حتی برخی از کارشناسان نیز به این نکته اشاره داشتند که این مصوبه تنها برای استفاده یکسری از شرکت‌های خاص در نظر گرفته شده است.
در تمام مدت ریاست عشقی، اما دغدغه حذف قیمت‌گذاری دستوری دست از سر آقای رئیس بر نداشت و او در همه گزارش‌ها اظهار پیگیری می‌کرد.

فصل دوم: دامنه بلاتکلیف

داستان عشقی فصول تصمیمات خلق‌الساعه هم کم نداشت. در بازه‌های مختلف و با استدلال مدیریت بازار که اتفاقا یکی از انتقادات به وی بود، حذف حجم مبنا و تغییر دامنه نوسان در دستور کار قرار گرفت. این مورد از منفی و مثبت ۷ بالاتر نرفت و در آخرین روزهای حضور او در شرایط نابسامان بورس، به مثبت و منفی یک هم رسید.
تصمیمی که هر بار با وجود بحران البته با تاخیر اعمال شد و بعد از آن هم بی‌دلیل، باقی ماند. جنجال عرضه خودرو در بورس کالا هم از دیگر اقداماتی بود که در زمان ریاست وی انجام شد. بازنگری دستورالعمل حاکمیت شرکتی که با حاشیه‌های زیادی همراه بود دیگر سرفصل کارهای عشقی بود که در نهایت هم به تصویب نرسید.

فصل سوم: فقط راه‌اندازی

با نگاهی به کارنامه عشقی و بررسی موارد انجام شده در دوره ریاست او، میل به راه‌اندازی و اولین بودن بسیار دیده می‌شود؛ اینکه کارنامه وی پر از راه‌اندازی‌ها و نخستین‌هاست. البته این موضوع به تنهایی از اقدامات مثبت به شمار می‌آید ولی اینکه نهایت این راه‌اندازی‌ها به هدف غایی خود نزدیک شدند یا خیر از اهمیت بیشتری برخوردار است. برخی از این راه‌اندازی‌ها عبارتند از:

- راه‌اندازی معاملات گواهی شمش طلا در بورس کالا
- راه‌اندازی قراردادهای آتی نفت خام و میعانات گازی در بورس انرژی
- راه‌اندازی بازار آتی تک سهم
- راه‌اندازی تالار برق سبز
- راه‌اندازی مرکز افکارسنجی سرمایه
- افتتاح شعبه تخصصی شورای حل اختلاف ویژه بازار سرمایه
- راه‌اندازی بازار توافقی.

فصل چهارم: شروع رسوایی‌ها

ریزش مداوم سهام در دوران ریاست عشقی، انتقادات و نارضایتی‌ها از سازمان بورس و نحوه عملکرد رئیس سازمان در طول دوره ریاست وی همیشه مطرح بود اما در همین روزهای آخر، خبر افشاگری وام‌های میلیاردی رئیس و هیأت مدیره سازمان بورس، لرزه سنگینی به تخت ریاست سازمان بورس انداخت.
پس از انتشار نامه سازمان بازرسی کل کشور به عبدالناصر همتی، وزیر امور اقتصادی و دارایی در خصوص تصویب پرداخت وام‌های ۱,۹ تا ۲,۷ میلیارد تومانی با سود ۴ درصد و بازپرداخت ده ساله به اعضای هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار و دستور وزیر اقتصاد برای پیگیری ماجرا، مجید عشقی از این موضوع دفاع کرد و در توجیه پرداخت این وام به شرایط خاص و محدودیت‌های کارکنان سازمان بورس اشاره کرد!

فصل پنجم: پای قوه قضاییه به ماجرا باز شد

در واکنش‌ها و پس لرزه‌های این افشاگری، رئیس قوه قضاییه وارد شد و در واکنش به این موضوع گفت: «در موضوع وام تعلق گرفته به اعضای هیأت مدیره سازمان بورس نگذارید در ذهن مردم ابهام باقی بماند؛ به مردم توضیح دهید، اگر جرمی صورت گرفته برخورد کنید. دادستان کل کشور موضوع را بررسی کند اگر جرمی اتفاق افتاده برخورد کنید؛ اگر جرمی اتفاق نیفتاده و تخلف صورت گرفته است برخورد مناسب انجام شود.» البته که این موضوع باعث نارضایتی و شکایت فعالان بازار سرمایه هم قرار گرفت اما در ادامه... .

فصل آخر: پایان تلخ

واکنش عشقی قابل پیش‌بینی بود، استعفا! شنبه ۱۷ شهریور ۱۴۰۳ مجید عشقی استعفای کتبی خود را به رئیس شورای عالی بورس ارائه کرد و سخنگوی دولت هم با انتشار پستی در شبکه اجتماعی ایکس، آن را اعلام کرد؛ بر اساس اعلام وزیر امور اقتصادی و دارایی، وام دریافتی همه افراد اعم از رئیس و اعضای هیأت مدیره سازمان بورس عودت داده می‌شود. همچنین استعفای رئیس سازمان بورس مورد پذیرش شورای بورس قرار گرفت و اینگونه بود که دفتر ریاست عشقی در سازمان بورس بسته شد. یکبار دیگر استقبال خوب و بدرقه بد در اقتصاد ایران رقم خورد.

فرابورس

یادداشت

بازدهی ۵۷ درصدی شاخص بورس از ۹۸ تاکنون

امیر ندیری
مدیر صندوق‌های کارگزاری اقتصاد بیدار

طبق بررسی به عمل آمده از بازدهی بازارهای مختلف از ابتدای سال ۹۸ تاکنون، سکه ۵۰درصد، دلار ۳۲درصد، مسکن ۴۱درصد و شاخص کل ۵۷درصد بازدهی کسب کردند. این بازدهی‌ها به ازای هر سال به‌صورت میانگین کسب شده‌اند. بر اساس این آمار بیشترین بازدهی در اختیار شاخص کل بورس است. در واقع اگر سرمایه‌گذاری در ابتدای ۹۸ در هر کدام یک از این دارایی‌ها سرمایه‌گذاری می‌کرد، بیشترین بازدهی را از بورس می‌گرفت. اما مسئله‌ای که در سال‌های گذشته باعث رنجش سرمایه‌گذاران شده، اینکه بازدهی شاخص کل بورس در ۴ سال گذشته تقریباً صفر بوده است.

بر این اساس اینکه بازدهی شاخص کل بورس از همه بازارها بیشتر بوده مربوط به سال‌های ۹۸ و ۹۹ است و در چهار سال گذشته، بورس بازدهی نداشته است. در این میان گفتنی است باتوجه به تورمی که داشتیم، سهامداران به شدت از عملکرد بورس ناراضی هستند و حتی متضرر هم شده‌اند.

دومین بازدهی مربوط به سکه است که دلیل آن، افزایش جهانی قیمت اونس در سال‌های گذشته بوده و باعث شده بازدهی سکه از دلار پیشی بگیرد. در آخر هم کمترین بازدهی به خود دلار برمی‌گردد، باتوجه به اینکه خود آمریکا هم جدیداً تورم حدود ۷،۸ درصدی را تجربه کرد؛ بنابراین از ارزش دلار هم اندکی کاسته شده است.

همچنین کنترل قیمت دلاری که در بازار ما در حال انجام است (بیشتر از طریق افزایش درآمدهای نفتی در یک سال گذشته) باعث شده این عملکردها برای فعالان و سرمایه‌گذاران قابل مشاهده باشد.

البته در این میان گفتنی است که دلار هم سرنوشت مشابه بورس دارد به طور مثال در یک سال و نیم گذشته تقریباً این بازار بازدهی نداده و عمده بازدهی آن به حدود ۲ سال پیش باز می‌گردد.

همانطور که گفته شد؛ افرادی که شاید اوایل یا اواسط ۹۹ از بازار سرمایه خارج و وارد بازارهای موازی مانند طلا و مسکن شده باشند، طبیعتاً بازدهی بیشتری دریافت می‌کنند و آنهایی که برعکس آن عمل کرده باشند، بازدهی کمتری می‌گیرند.

به‌طور کلی به‌صورت تاریخی بازدهی شاخص کل بورس همیشه از شروع فعالیت آن در ایران از همه بازارها بهتر بوده و این موضوع کاملاً طبیعی است. به این دلیل که وقتی فردی تصمیم به سرمایه‌گذاری در طلا، مسکن. دلار و... می‌گیرد، در حال خرید یک نوع دارایی است که این دارایی از طریق عواملی مثل تورم و سایر موارد با رشد قیمت مواجه می‌شود. اما در مقابل وقتی افراد سهام خریداری می‌کنند، سهام یک دارایی مولد هم است؛ یعنی در واقع سرمایه‌گذار دارایی و سهام شرکتی را خریده که در حال انجام فعالیتی است و سودی هم در قبال آن فعالیت به دست می‌آورد.

بنابراین، بسیار طبیعی است که بازدهی بورس در بلند مدت بیشتر از سایر بازارهای مالی باشد، همچنین دو دلیل اصلی وجود دارد که در چهار سال گذشته بورس بازدهی نداده است؛ اول اینکه سال ۹۸ و ۹۹ با بازدهی زیادی مواجه شد و طبیعی بود اندکی استراحت کند تا این بازدهی نرمال شود. ضمن آنکه دلیل اصلی این است که در سه سال گذشته افزایش شدید نرخ بهره را به خاطر سیاست‌های دولت داشتیم و در واقع برای ناکارایی اقتصادی که دولت داشته (و منجر به کسری بودجه و در نتیجه تورم بالا شده) سیاست‌های پولی خیلی انقباضی در دستور کار آن قرار گرفت تا بتواند اندکی تورم را کنترل کند؛ بنابراین، این موضوع باعث شده به صنایع و شرکت‌ها و در نتیجه بورس آسیب وارد شود.

در بررسی بازدهی بازارهای مالی از ۹۸ تا ۱۴۰۳

بازار ۹۹ پیشخور کرده بود؟

همراز فیروزی
خبرنگار

باتوجه به روزهای سختی که بازار سرمایه در تابستان ۱۴۰۳ تا این لحظه سپری کرده، به نوعی می‌توان گفت که تابستان پر حاشیه‌ای برای این بازار بوده است. مهمترین معضل بازار بیچاره سرمایه این است که هنوز تکلیف سیاست‌گذار با این بازار مشخص نیست و فقط در حد شعار از این بازار حمایت می‌کند. معضلی که از سال ۹۸ گریبانگیر این بازار بوده و استخوان‌هایش را شکسته است.

در روزهایی که بحث دریافت وام میلیاردی اعضای هیأت مدیره سازمان بورس تیتر یک تمام رسانه‌ها شده بود، حرف و حدیث‌های زیادی در مورد استعفای مجید عشقی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار به میان آمد و سرانجام در روز ۱۷ شهریور ماه ۱۴۰۳ خبر استعفای او به‌طور رسمی اعلام و درنهایت با آن موافقت شد.

مجید عشقی از مهر ماه ۱۴۰۰ تا شهریور ۱۴۰۳ سکاندار سازمان بورس بود و براساس آمارهای موجود در این بازه زمانی بازدهی طلا ۲۱۳درصد، سکه ۲۶۹درصد، مسکن ۱۶۸درصد و دلار ۱۱۸درصد بوده است. در حالی که در همین مدت زمانی شاخص کل بازدهی ۵۰درصدی از خود ثبت کرده است.در این میان برخی از فعالان بازار سرمایه معتقدند که اگر بازدهی بازارهای مالی را از سال ۹۸ تاکنون در نظر بگیریم، بازدهی بازار سرمایه خوب بوده است.

البته در مقابل عده دیگر از صاحبنظران این نظر را رد می‌کنند و می‌گویند بازدهی بازار متعادل بوده است. بر این اساس نگاهی داشتیم به بازدهی بازارهای مالی از سال ۹۸ تا ۵ماهه سال ۱۴۰۳.

بازدهی بازارهای مالی در سال ۱۳۹۸

بازار	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۱۸۶
دلار	۱۵
طلا ۱۸ عیار	۴۱
سکه بهار آزادی	۳۳
مسکن	۲۹

دلار که در سال ۹۸ کار خود را با محدوده ۱۲ هزار تومان آغاز کرد، در انتهای سال به محدوده ۱۴ هزار تومان رسید و بر این اساس بازدهی ۱۵درصدی را ثبت کرد. طلای ۱۸ عیار هم در ابتدای این سال در محدوده ۴۰۰ هزار تومان معامله شد و در پایان سال به محدوده ۶۰۰ هزار تومان رسید، در این راستا بازدهی ۴۱درصدی داشت.

معامله سکه بهار آزادی هم از ابتدای سال با محدوده ۴ میلیون تومان آغاز شد و در محدوده ۵ میلیون تومان سال را به پایان رساند، بر همین مبنا بالغ بر ۳۳درصد بازدهی کسب کرد.

درخصوص مسکن هم براساس آمارهای بانک مرکزی در ابتدای سال ۹۸ متوسط قیمت خرید و فروش یک متر مربع واحد مسکونی در تهران محدوده ۱۱ میلیون تومان بوده و در پایان سال ۹۸ برابر متوسط قیمت خرید و فروش برابر ۱۴ میلیون تومان و تعداد معاملات انجام شده در پایان ماه سال ۱۳،۳ هزار فقره بوده است.

طبق این اطلاعات بازدهی مسکن در تهران در طول ۱۲ ماه، ۲۹ درصد بوده است.

اما در این میان، بازدهی شاخص کل بازار سرمایه در ۱۲ ماهه سال ۱۳۹۸ بالغ بر ۱۸۶درصد بوده است.

بازدهی بازارهای مالی در سال ۱۳۹۹

بازار	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۱۵۷
دلار	۶۰
طلا ۱۸ عیار	۷۶
سکه بهار آزادی	۸۱
مسکن	۸۳

در سال ۹۹ دلار بازدهی ۶۰درصدی از آن خود کرد به طوری که ابتدای سال معاملات آن در محدوده ۱۴ هزار تومان شروع شد و در پایان سال به محدوده ۲۳ هزار تومان رسید.

طلای ۱۸ عیار هم در این سال با حدود ۶۱۸ هزار تومان کار خود را آغاز کرد و در انتهای سال ۹۹ به محدوده یک میلیون تومان رسید و بر این اساس بازدهی ۷۶درصدی را ثبت کرد.

سکه بهار آزادی هم در ابتدای سال حدود ۶ میلیون تومان بود و در پایان عدد ۱۰ میلیون تومان را ثبت کرد، بر همین مبنا بازدهی سکه بهار آزادی در سال ۹۹ بالغ بر ۸۱درصد بوده است. مسکن هم طبق آمار بازدهی ۸۳درصدی کسب کرد.

بازدهی بازارهای مالی در سال ۱۴۰۰

بازار	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۴/۴
دلار	۴
طلا ۱۸ عیار	۱۴
سکه بهار آزادی	۱۰
مسکن	۱۰/۲۷

در سال ۱۴۰۰ بورس و دلار بازدهی چندان رضایت بخشی نسبت به ۲ سال قبلی کسب نکردند.

به‌طوری که دلار در این سال با ۲۵ هزار تومان کار خود را آغاز کرد و در محدوده ۲۶ هزار تومان سال را به پایان برد.

بر این اساس تنها توانست بازدهی ۴درصدی از آن خود کند. در این میان بازدهی طلای ۱۸ عیار و سکه بهار آزادی به ترتیب ۱۴درصد و ۱۰درصد بوده است. به‌طوری که معاملات طلای ۱۸ عیار در این سال با حدود یک میلیون تومان آغاز شد و در محدوده یک میلیون و ۲۰۰ به پایان رسید. سکه بهار آزادی هم که در ابتدای سال در محدوده یک میلیون تومان معامله شده، در پایان سال به محدوده یک میلیون و ۲۰۰ تومان رسید.

در همین مدت زمانی مسکن به بازدهی ۲۷/۱۰درصد و شاخص کل بورس به بازدهی ۴/۴درصد رسیدند.

بازدهی بازارهای مالی در سال ۱۴۰۱

بازار	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۴۱
دلار	۸۳
طلا ۱۸ عیار	۱۱۱
سکه بهار آزادی	۱۳۶
مسکن	۷۵

با نگاهی به بازدهی بازارها در سال ۱۴۰۱ متوجه می‌شویم که سکه بهار آزادی سال را در محدوده ۱۲ میلیون تومان آغاز کرد و در محدوده ۲۸ میلیون تومان دفتر معاملات آن بسته شد، بنابراین باتوجه به این آمار توانست بازدهی ۱۳۶درصدی را کسب کند.دلار هم در محدوده ۲۶ هزار تومان سال معاملاتی خود را آغاز کرد و در ارتفاع ۴۸ هزار تومان بسته شد، بر این اساس بازدهی ۸۳درصدی را کسب کرد. طلای ۱۸ عیار هم به بازدهی ۱۱۱درصدی رسید، به طوری که در ابتدای سال قیمت آن حدود یک میلیون و ۲۰۰ تومان بود و در انتهای سال به محدوده دو میلیون و ۶۰۰ هزار تومان رسید. مسکن هم طبق آمار بازدهی ۷۵درصدی را کسب کرد. این در حالی است که شاخص کل بورس در ۱۲ ماهه ۱۴۰۱ بالغ بر ۴۱درصد بازدهی داشت.

بازدهی بازارهای مالی در سال ۱۴۰۲

بازار	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۱۰
دلار	۱۹
طلا ۱۸ عیار	۲۳
سکه بهار آزادی	۲۲
مسکن	۱۶.۸

در سال ۱۴۰۲، طلا بهترین بازدهی را در میان سایر بازارها داشت. در این سال طلای ۱۸ عیار معاملات خود را در محدوده قیمتی دو میلیون و ۶۰۰ هزار تومان آغاز کرد و در انتهای سال به سه میلیون و ۲۵۰ هزار تومان رسید، بر همین مبنا بازدهی ۲۳درصدی کسب کرد. دلار هم در ابتدای سال حدود ۵۰ هزار تومان بود و در پایان سال دفتر معاملاتی‌اش در محدوده ۶۰ هزار تومان بسته شد. در این راستا توانست به بازدهی ۱۹درصدی برسد.سکه بهار آزادی و مسکن هم هر کدام به ترتیب ۲۲درصد و ۱۶،۸درصد بازدهی کسب کردند. به طوری که معاملات سکه با قیمت ۲۹ میلیون تومان آغاز شد و در محدوده ۳۶ میلیون تومان به پایان رسید.اما در این میان شاخص کل بورس در همین مدت زمانی تنها ۱۰درصد بازدهی ثبت کرد.

بازدهی بازارهای مالی در سال ۱۴۰۳

بازار	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	-۹
دلار	-۶
طلا ۱۸ عیار	۹
سکه بهار آزادی	۴

و اما ۵ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳

در این مدت تنها طلای ۱۸ عیار توانست بازدهی قابل قبولی نسبت به سایر بازارها کسب کند.

در ۵ ماهه ابتدایی سال جاری معاملات طلا در محدوده قیمتی سه میلیون و ۲۷۰ تومان آغاز به کار کرد و مرداد را با قیمت سه میلیون و ۵۷۵ هزار تومان به پایان برد و بر همین مبنا به بازدهی ۹درصدی رسید.

سکه بهار آزادی اما بازدهی ۴درصدی کسب کرد به طوری که در ابتدای سال ۳۶ میلیون تومان بود و در محدوده قیمتی ۳۷ میلیون تومان دفتر معاملاتی این بازار در مرداد بسته شد.

دلار هم بازدهی منفی به ثبت رساند. در ابتدای سال در محدوده ۶۱ هزار تومان کار خود را آغاز کرد و مرداد را با قیمت ۵۸ هزار تومان به پایان رساند بنابراین بازدهی منفی ۶درصدی را کسب کرد.این در حالی است که همانطور که در ابتدای گزارش به آن اشاره شد؛ سال ۱۴۰۳ تا اینجای کار برای شاخص کل بورس چندان رضایت بخش نبود و به بازدهی منفی ۹درصدی رسید.

شاخص کل فقط ۲ بار برنده بود

بازدهی بازارهای مالی از سال ۹۸ تا ۵ماهه ابتدایی ۱۴۰۳

بازار	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۱۰۳۶
دلار	۳۴۹
طلا ۱۸ عیار	۷۳۵
سکه بهار آزادی	۷۳۳
مسکن	۷۸۵

باتوجه به این گزارش؛ تنها در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ توانست بیشتر از سایر بازارها بازدهی بالاتری داشته باشد و در سال‌های دیگر به‌طور میانگین حدود ۱۰درصد نوسان داشت. بر اساس آمار؛ از سال ۹۸ تا ۵ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ بازدهی شاخص کل بورس ۱۰۳۶درصد بوده است که در مقایسه با سایر بازارها بیشترین بازدهی را داشته است. به طوری که در این مدت زمانی طلای ۱۸ عیار ۷۳۵درصد، دلار ۳۴۹درصد، سکه بهار آزادی ۷۳۳درصد و مسکن ۷۸۵درصد بازدهی کسب کردند.

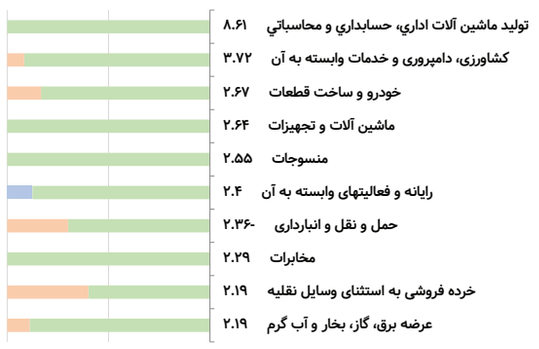
گفتنی است براساس آمار؛ ورود و خروج نقدینگی حقیقی در سال‌های ۱۳۹۸، ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ منفی ۱۰۰درصد بوده و در سال‌های ۱۴۰۱، ۱۴۰۲ و ۵ماهه ابتدایی۱۴۰۳ هم منفی ۹۹درصد بوده است. البته در این میان باید اشاره کرد که برخی کارشناسان معتقدند بازار سرمایه در طول دوره‌ای که مجید عشقی سکاندار سازمان بورس بود به بازار تأمین مالی و بازار صندوق‌های درآمد ثابت تبدیل شده بود و عملاً توجهی به خود سهام و ارزندگی آنها نمی‌شد.

نوآوران امین
NOAVARAN AMIN

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۳۱	۹	۵۶

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
بمپنا	۹.۳۵	۵۰,۶۱۸,۴۰۰	۸۶,۳۲۳	۹.۵۳
گلدیرا	۹.۲۴	۴۰,۰۴۵,۸۷۴	۶۹,۳۷۳	۱۲.۱۶
میهن	۹.۱۹	۱۶,۲۹۲,۵۲۰	۶۹,۲۵۸	۱۲.۴۷
پخش	۹.۰۵	۳۰,۲۴۶,۴۰۰	۲۳۴,۷۹۶	۱۰.۰۷
مادیرا	۸.۶۱	۶۴,۶۳۰,۸۰۰	۹۵,۹۹۵	۱۱.۶۴
شجم	۸.۴	۲۹,۸۶۷,۵۰۰	۱۳۰,۰۵۸	۱۰.۲۷
ولشرق	۸.۱۲	۳,۹۵۲,۲۰۰	۵۳,۳۱۰	۹.۶۳
فولای	۷.۶۳	۱۰,۱۶۰,۰۰۰	۴۵۹,۲۲۴	۶.۷۲
زگلدشت	۶.۵۵	۱۲,۷۵۴,۰۰۰	۵۸,۹۲۵	۷.۸۱
فالوم	۶.۵۳	۳۴,۲۷۵,۰۰۰	۶۰,۷۴۸	۵.۳۸

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
حسینا	-۶.۶۷	۱۲۵,۶۲۹,۱۹۱	۶۴۷,۰۲۸	-۹.۰۳
کرومیت	-۶.۵۸	۲۱,۷۷۷,۵۰۰	۵۲۶,۷۴۱	-۹.۱۲
ثپردیس	-۶	۲۵,۰۶۰,۰۰۰	۲۸۲,۳۴۸	-۸.۶۷
درازی	-۳.۳۲	۱۳,۶۷۰,۰۰۰	۲۸,۱۱۵	-۳.۴۶
وگردش	-۲.۹۴	۶۸,۳۷۰,۰۰۰	۴۹,۷۶۳	-۳.۴۷
شرنگی	-۲.۸۱	۲۲,۵۰۰,۰۰۰	۲۵,۷۵۲	-۵.۰۶
ثباغ	-۲.۷	۳۳,۲۶۴,۰۰۰	۱۲۶,۱۰۰	-۳.۲۳
ودی	-۲.۶۱	۷۰,۸۷۰,۰۰۰	۱۵۳,۲۹۷	-۰.۱۳
ثالوند	-۲.۳۸	۸,۸۶۴,۰۰۰	۳۶,۸۴۲	-۲.۷۲
وکبهمن	-۲.۳۱	۲۹,۱۹۰,۰۰۰	۳۶,۵۶۸	-۲.۲۱

www.nadpco.com

بررسی فاصله دلار نیما و آزاد نشان می‌دهد:

فرصت ۴۰ میلیارد دلاری

محمدرضا شاهوردیلو
خبرنگار

ارز نیمایی یا دلار نیمایی یکی از ارزهای پـر کاربرد در بازار امروز است. بر اساس سیاست مالی جدید و با هدف سـازماندهی تجارت در بخش واردات و صـادرات، که با دریافت مجـوز واردات و صادرات، امکان پذیر است، ارز نیمایی در سال ۱۳۹۷ به وجود آمد و با نرخ ۸ هزار و ۷۴۷ تومان شـروع به کار کرد. با توجه فاصله زیادی که بین نرخ ارز دولتی و نرخ ارز بازار آزاد ایجاد شد، وجود ارز نیمایی بسیار مهم شـد و این ارز، بیشتر مورد توجه قرار گرفت و امروزه نقش بزرگی را در کنترل نرخ ارز دارد.

سـامانه نیما، دارای ۴ بخش اصلی است. نخستین دسته دریافت کنندگان دلار نیمایی، واردکنندگان کالا و خدمات هستند. در دسته دوم صادرکنندگان کالا و خدمـات که درواقع عرضـه کنندگان ارز به شـمار می‌روند و بازیگران سـامانه نیما به حساب می‌آید. سومین دسته واسطه‌گران هستند که از آنها می‌توان به بانک‌ها و صرافی‌ها اشـاره کرد. نهایتا در چهارمین دسته نیز سیاسـت‌گذاران قرار دارند که کنترل اولویت‌ها و سقف مصارف را در دست دارند.

«نیما»، مخفـف عبارت «نظـام یکپارچه معاملات ارزی» بوده و با هدف سازماندهی بیشتر بازارسرمایه ایجاد شـده است. ارز نیمایی در سامانه‌ای به نام نیما معامله می‌شود و در این سامانه، صادر کنندگان و وارد کنندگان به صورت برخط ارز خرید و فروش می‌کنند. از مهم ترین ویژگی‌های این سامانه می‌توان به وجود امنیـت در معامله‌ها و خرید و فروش‌ها اشـاره کرد. این سامانه مثل یک واسطه عمل کرده و سامانه‌های تجارتی را به سـامانه‌های تجارت برون مرزی متصل می‌کند. در سامانه نیما صرافی‌ها نقش واسطه داشته و به آسـان‌تر شـدن معاملات ارزی کمک می‌کنند. بعضی از صنایع بورسی تحت‌تاثیر قیمت دلار نیمایی قـرار دارند و محصولات خـود را در زمان فروش در بازارهـای داخلی و خارجی با قیمت این دلار معامله می‌کنند، بنابراین تغییرات نرخ ارز در بازار آزاد، تاثیر عملیاتی در شرایط سودآوری این شرکت‌ها نداشته و تنها به صورت روانی بازار سـرمایه را تحت‌تاثیر قرار می‌دهد. مهم‌تریـن هدف از ایجاد ارز نیمایی، ترمیم و توسـعه و سازماندهی واردات و صادرات بوده و دلار نیمایی برای ایجاد تعادل در قیمت‌ها عرضه می‌شود. قیمت دلار نیمایی ۱۴۰۳ در مقایسه با ارزهای دیگر، مانند نرخ سنا یا نرخ ارز آزاد کمتر است و برای همین استفاده از دلار نیمایی کمک زیادی به وارد کنندگان می‌کند. با توجه به این که قیمت دلار نیمایی نسبت به دیگر ارزها مناسـب‌تر اسـت، وارد کنندگان مواد اولیه و ماشـین آلات برای درآمد زایی بیشـتر از ارز نیما استفاده می‌کنند. قیمت ارز نیمایی، توسط بانک مرکزی و با هماهنگی وزارت صمت تعیین می‌شود. میزان عرضه و تقاضا در بازار و همچنین، نرخ تورم، از عوامل تاثیرگذار در تعیین قیمت ارز نیمایی هستند.

اختلاف ۴۰ میلیارد دلاری

بررسی‌ها نشـان می‌دهد ارزش بازار سرمایه با دلار آزاد برابر ۱۲۸ میلیارد دلار و بر اساس دلار نیمایی معادل ۱۶۸ میلیارد دلار اسـت که نشـان دهنده اختـلاف ۴۰ میلیـارد دلاری ارزش بازار سـرمایه اسـت؛ این درحالی اسـت که این اختلاف حتی به ۱۰۰ میلیارد دلار نیز رسیده بود. اینکه این اختلاف فاحش چه آثاری بر بازار سـهام، سهامداران، فعالان و شرکت‌های بورسی می‌گذارد مساله بسیار مهمی اسـت که به آن می‌پردازیم. همچنین چه اشخاصی از این مسـاله و ایـن فاصله بهره می‌برند مسـاله قابـل توجهی اسـت. باید دید چه راهـکاری برای این اختلاف قیمت اندیشـیده می‌شـود تا فعالان و شرکت‌های بورسی از این سود محروم نشوند.

لزوم نرخ واحد بر اساس نظام شناور مدیریت شده

حجت‌اله صیدی، رئیس جدید سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص شکاف نرخ دلار آزاد و نیمایی گفت: این شـکاف تاثیر خود را برصنایع بورسـی گذاشته است. اگر این صنایع بتوانند خارج از سامانه نیما معامله کنند ۲۰ تا ۳۰ درصد بیشتر درآمد ارزی کسب می‌کنند اما در سامانه نیما نزدیک ۲۰ تا ۳۰ درصد تفاوت وجود دارد. به نظر می‌رسد اگر این شـکاف بیشتر شود سود شرکت‌ها از سود واقعی کمتر خواهد شد. امیدوارم بتوانیم به سمت یک نرخ واحد بر اساس نظام شناور مدیریت شده برویم.

سود دلار چند نرخی در جیب دلالان

مهدی سوری، کارشـناس بازار سرمایه در رابطه با فاصلـه قیمتی نرخ دلار نیمایی و آزاد گفت: هرنوع دونرخـی کـردن در اقتصاد به جز رانت و فسـاد نتیجه‌ای ندارد. بسـیای از مواقع دولت‌ها سـعی می‌کنند با قیمت گذاری دستوری، ارز ترجیحی و نیمایی و ... تورم را در قالب شـعار کنترل کنند اما واقعیت این است که تورم کنترل نمی‌شـود و فقط ممکن است در بعضی بخش‌ها به تعویق بیفتد ولی در نهایت خود را با جهش‌های ارزی نشان می‌دهد. با دو نرخی کردن هرچیزی چه جزئی همچون قند و شـکر و ... و چه مبحث کلانی همچون ارز، دو نرخی شدیدی در بازار ایجاد می‌شود و اتفاقی که می‌افتد این اسـت که ازجیب تولید کننده منابعی را خارج می‌کنند که به جیب مصرف کننده نمی‌رسد بلکه عموماً به جیب باندهای رانت و فساد می‌رود و چون منابع ارزی منابع عظیمی هستند، موجب تقویت شدید این باندها شده و آنقدر منابع مالی در اختیارشان می‌گذارد که قدرت پیدا می‌کنند تا درمقابل سیاستگذاری‌ها ایسـتادگی کرده و برخی سیاست مداران و سیاسـتگذاران را به سـوی خود جلب و فضای رسانه‌ای را نیز در دست بگیرند، قاعدتاً با این آبیاری عظیم درخت فساد، مقابله با آن بسیار دشوار خواهد شد. در بسیاری از بخش‌های اقتصاد شاهدیم که همه می‌دانند چه روشی درست است اما زورشان به باندهای فساد نمی‌رسد.

مسیر اشتباه کنترل تورم

سـوری افزود: در طول تاریخ هرگز نتوانستیم با قیمت گذاری و یا به وسیله مبارزه با گرانفروشی تورم را کنترل کنیم. برای مثال بعد از اعدام سلطان سکه که گرانی سـکه را به او منسوب کردند هم شاهد بودیم افزایش قیمت سکه متوقف نشد که نشان می‌دهد نوع نگاه اشتباه بوده است. این کارشناس بازار سـرمایه ادامه داد: شرکت‌هایی که صادرات دارند به دلیل تعهد ارزی مجبور می‌شـوند محصولات خود را با قیمت پایین‌تری صادر کنند. برای مثال وقتی تولید کننده ایرانی و ترکیه‌ای مشـترکاً در کشور سومی حضور دارند و هردو قرار باشد جنس خود را ۳ دلار بفروشـند با توجه به این شرایط مثل این است که تولید کننده ایرانی مجبور باشد جنس خود را ۲ دلار بفروشد و به این شکل عرصه رقابت را از دسـت می‌دهد. بسیاری از بازارهای رقابتی را به خاطر دلار نیمایی از دسـت داده‌ایم. از سوی دیگر بخش شفاف اقتصاد شاهد این اسـت که دیگر معاملات صرفه ندارد و بسیاری از مبادلات و معاملات به زیر میز منتقل می‌شود که منافعی برای دلالان و شبکه فساد داشته و عدم‌النفع برای بخش تولید و مردم دارد. در شـرکت‌هایی که فروش ریالی دارند با توجه به قیمت‌گذاری دسـتوری، قیمت پایین‌تری روی محصولاتشان گذاشته می‌شود و بین قیمت محصول و بازار آزاد فاصله می‌افتـد زیرا نمی‌توان با آربیتراژهای به وجود آمده مقابله کرد. خیلی مواقع کارخانه‌هـا را مجبور به فروش محصول با قیمت پایین کرده‌اند ولی در بازار می‌بینیم که کالا گران اسـت و ارزان نشده یعنی در این میان سـود دلالی به وجود آمده اسـت. سـوری افزود: در نتیجه این مسـئله به شرکت‌های صادراتی آسـیب زده و فساد ایجاد می‌کند، در شرکت‌هایی که فروش ریالی و قیمت گذاری دستوری دارند نیز فساد ایجاد می‌کنند و حتی در شـرکت‌هایی که فروش ریالی دارند و قیمت گذاری دسـتوری هم ندارند حداقل مسئله‌ای که به وجود می‌آید این است که تولید کننده داخلی نمی‌تواند با قیمت کالاهای اساسی که با ارز ترجیحی و یا نیمایی وارد می‌شـود رقابت کند. وقتی قیمت‌گذاری دسـتوری صورت گیرد می‌تواند باعث قاچاق کالا شود و اگر کالاهای خارجی ارزان قیمت وارد شوند می‌تواند منجر به قاچاق معکوس شود.

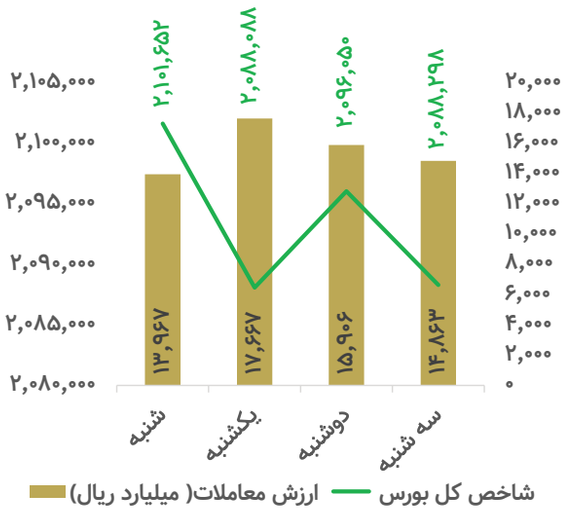
مداخله باید محدود باشد

سـوری ادامه داد: ممکن اسـت در هرجای دنیا بـرای عبور از بحران موقتـی مداخلاتی در بـازار صورت گیرد اما ایـن مداخلات دامنه و زمان محدودی دارند اما در کشـور چندده سال است که مداخلات را شـاهد هستیم و این باعث می‌شود به سـمتی رویم که سود دلالی از تولید در کلیت اقتصاد بیشـتر شود. تمایل مردم برای سرمایه گذاری در بخش تولید به حداقل رسـیده است و اگر کسی پولی داشته باشد آخرین گزینه را سـرمایه گذاری در تولید قرار می‌دهد زیرا سود دلالی در کشـور از تولید بیشتر است. اگر بخواهیم شعار امسال (رونق تولید با مشـارکت مـردم) را محقق کنیم باید در نظر داشـت، مردم جایی مشـارکت می‌کنند که صرفه اقتصادی داشـته باشد و در حال حاضر صرفه اقتصادی در تولید نیست که از دلایل آن می‌توان به ارز نیمایی، قیمـت گذاری دسـتوری، مداخلات دولت در شـرکت‌ها، تصمیمات خلق‌الساعه و ... اشاره کرد.

ایجاد مشکل در ساختار تأمین مالی

این کارشـناس بازار سرمایه مشکل بعدی شـکاف قیمتی دلار نیمایی و آزاد را ایجاد مشـکل در سـاختار تامین مالی عنوان کرد و گفت: بازار سـرمایه را مکانی مناسـب برای تامین مالی تولید می‌دانیم ولی تولید کننده برای تامین مالی در بازار ۲ رقیب اساسی دارد، یکی از رقبا دولت است که خود قصد تامین مالی به دلیل کمبود بودجه داشته و به صورت دستوری، بخشنامه‌ای و ... اوراق خود را فروخته، بخشی از منابع را جذب می‌کند و تامین مالی انجام می‌دهد. از سـوی دیگر وقتی سود دلال به واسـطه ارز نیمایی و ... از تولید کننده بیشتر شده، دلال می‌تواند بهره بیشتری برای پول پرداخت کند. همانطور که گفته شد شکاف نرخ دلار نیمایی و آزاد صرفه را کم می‌کند و وقتی صرفه تولید کم باشد در نتیجه تولیـد کننده نمی‌تواند با نرخ بالا تامین مالی کند ولی سـود دلال بالا می‌رود و می‌تواند تامین مالی کند. وی در پایان افزود: حتی اگر نرخ بهره را حتی در بانک مرکزی و سیاسـت‌های دولت کاهش دهند، نرخ بهره واقعی اقتصاد را تقاضای پول نشان می‌دهد. بسیاری حاضرند با نرخ‌های بالای ۴۰ درصد تامین مالی کنند اما واقعیت شـرکت‌ها نشان می‌دهد سـود بالای ۴۰ درصد در بخش تولید وجود ندارد بنابراین بسـیاری از تقاضای پولی که وجود دارد برای کسـانی اسـت که می‌توانند از رانت مابه‌التفاوت نرخ دلار نیمایی و آزاد اسـتفاده کنند. هر زمان این فاصله قیمتی کاهش یابـد خواهیم دید که بسـیاری از تامین مالی‌ها که در قالب کرادفاندینگ و ... با نرخ‌های بالای ۴۰ درصد انجام می‌شـود دیگر نمی‌تواند انجام شود زیرا صرفه دلالی آن کاهش پیدا می‌کند.

بورس



یادداشت

عدم النفع ۱۲۰ هزار میلیارد تومانی

سیدجواد دروازی
کارشناس بازارسرمایه

نرخ ارز یکی از عوامل مهم تأثیرگذار بر بازار سرمایه اسـت. تعداد زیادی از شـرکت‌های بـازار سـرمایه را شـرکت‌های دلاری به‌اصطلاح دلار محور تشکیل می‌دهند و نرخ فروش محصولاتشـان بر اسـاس نرخ‌های جهانی و نرخ ارز تأثیر مستقیم در قیمت تولیدات و محصولات آن‌ها دارد. همچنین تغییرات نرخ ارز به‌واسـطه وجود برخی دارایی‌های شرکت‌ها بر سـود و زیان آن‌ها اثر می‌گذارد. بنابراین افزایش نرخ ارز می‌تواند بصورت مسـتقیم و غیر مستقیم بر سودآوری شرکت‌ها تاثیر بسزایی داشته باشد و عاملی بسـیار مهم برای افزایش قیمت سهام اکثر شرکت‌های بورسی و عاملی مهم برای صعود شاخص بورس باشد.

با توجه به نرخ دستوری ارز یا همان نرخ نیمایی، شرکت‌ها موظف هستند قیمـت پایه محصولات خود در بورس کالا را با نرخ ارز نیمایی درج کنند و این امر موجب می‌شـود گاهـی اختلاف معناداری میـان قیمت‌های محصـولات در بورس کالا و بـازار آزاد به وجود آیـد و همچنین وجوه حاصـل از صادرات تولیـدات و محصولات خود را با ایـن نرخ (نیمایی) تسـعیر کنند و ایـن امر به شـدت به زیان شـرکت‌ها و سـهامداران آن‌ها خواهد شد.

در حـال حاضر و به تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۱۸ نـرخ دلار نیمایی در محدوده ۴۵ هـزار و ۷۴۰ ریـال و نرخ دلار آزاد در محـدوده ۶۰ هزار ریال قرار داشـته و اختلافی حدود ۳۱ درصد دارند. افزایـش فاصله بین ارز بازار آزاد و ارز نیمایی تأثیر مطلوبی بر بازار سـرمایه نخواهد داشت و موجب می‌شود سـرمایه‌گذاران بازارهای موازی با بازار سرمایه (بازار طلا و ارز) را به سـرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسـی ترجیح دهند زیرا با توجـه به ماهیت دسـتوری نـرخ ارز نیما، قیمت محصولات افزایشـی متناسـب بـا افزایش قیمت ارز نداشـته و سـود حاصل از تسـعیر نیز افزایشـی نخواهد داشـت و این دو موضوع به‌صورت مستقیم بر سود هر سهم شرکت تأثیرگذار خواهند بود و بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران را پوشش نمی‌دهد.

با بررسی‌های انجام‌شده توسـط تحلیلگران فعال در بازار سرمایه، فاصله نـرخ دلار از ۴۵۰ هزار تا ۵۰۰ هزار ریالی نیمایی باعث عدم‌النفع حدود ۱۲۰ هزار میلیارد تومانی برای صنایع بورسـی می‌شـود و رانت داران و دلالان سـود حاصل از این اختلاف را به جیب خواهند زد و عدم اعتماد سـرمایه‌گذاران خرد به بازار سرمایه را به دنبال خواهد داشت و بیشترین زیان را شـرکت‌های فعال در صنعت مواد شـیمیایی، فلزات اساسـی و پالایشی متحمل خواهند شد.

از دیگر سـو برخی از شرکت‌های بورسی مواد اولیه خود را با نرخ ارز آزاد خریداری می‌کنند اما مجبورند درآمد حاصل از فروش را با نرخ دستوری نیمایی محاسبه کنند که موجب کاهش حاشیه سود شرکت‌ها شده و این موضوع مستقیماً به زیان سهامداران است.

با نزدیک شـدن نرخ ارز نیمایی به نرخ بازار آزاد، درآمد حاصل از فروش شرکت‌ها و حاشیه سود آن‌ها افزایش‌یافته و شرکت‌ها گزارش‌های فعالیت مطلوب‌تری را ارائه خواهند داد و این موضوع به شـرکت‌ها کمک می‌کند تا ارز را با نرخ بالاتری تسـعیر کنند و درنهایـت منافع حاصله به جیب سهامداران خواهد رفت و موجب ترغیب سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه می‌شـود. افزایش نرخ ارز نیمایی می‌تواند محرکی قوی برای صعود بازار سـرمایه باشـد و صنایعی مانند محصولات شیمیایی و فلزات اساسـی و بطور کلـی صنایع دلاری تاثیر زیـادی از این افزایش خواهنـد گرفت. البته باید به این نکتـه توجه کرد که افزایش نرخ ارز به تنهایی نمی‌تواند موجب صعود بازار سـرمایه شود و تا شرایط اقتصادی و سیاسـی کشور به ثبات نسبی نرسـد صعودهای بازار سرمایه پر ریسک ونوسانی است.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
تاپیکو	-۱۳.۴۷	۱,۴۰۷,۸۰۵,۰۰۰	۹۶,۰۰۸	-۱۳.۴۷
تیپیکو	-۱۳.۰۴	۲۲۲,۳۱۰,۰۰۰	۸,۶۳۶	-۱۳.۰۴
فلوله	-۱۲.۸۹	۱۵,۸۸۵,۷۰۰	۳۵,۶۱۵	-۱۲.۸۹
شدوص	-۶.۴۲	۳۵,۰۷۱,۲۴۵	۲۴۲,۹۸۸	-۶
دامین	-۶.۱	۴۰,۶۴۵,۰۰۰	۱۰۹,۴۹۵	-۷.۹۷
وغدیر	-۵.۲۲	۱,۵۰۱,۲۰۰,۰۰۰	۴۸۲,۹۷۰	-۵.۲۲
دکوثر	-۵.۲۲	۲۲,۲۱۹,۰۰۰	۱۳۹,۹۷۴	-۷.۱۷
کخاک	-۴.۲۴	۵۰,۵۷۵,۰۰۰	۴۵,۸۵۶	-۵.۲۵
حفارس	-۴.۲۳	۳۸,۹۴۵,۶۹۷	۹۹۸,۹۶۷	-۷.۰۷
وکغدیر	-۴	۵۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۹,۴۰۷	-۴.۵۲

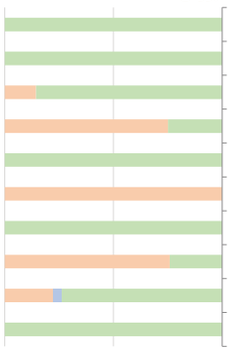
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سیمرغ	۹.۸۷	۴۳,۲۳۷,۳۳۷	۱۵۲,۲۸۳	۹.۸۷
شیران	۹.۲۵	۲۳۴,۰۶۴,۶۹۵	۳۴۷,۶۴۲	۱۰.۵۱
ولصنم	۹.۲۰	۱۸,۲۳۴,۰۰۰	۵۷,۵۴۲	۱۰.۷۱
غنوش	۸.۸۳	۱۱,۰۹۰,۰۰۰	۱۴۹,۴۰۰	۹.۰۵
شلعاب	۸.۳۱	۶,۸۷۸,۸۰۰	۱۰۳,۱۱۲	۱۱.۰۹
ثشاهد	۸.۱۷	۶۰,۷۶۵,۳۸۰	۵۹۵,۹۷۱	۱۱.۲۹
ورنا	۷.۷۵	۶۲,۷۸۸,۷۳۱	۴۰۴,۷۳۲	۱۰.۸۹
خگستر	۷.۶۰	۱۳۵,۷۶۶,۴۱۰	۱,۹۱۳,۰۲۹	۱۰.۶۲
واعتبار	۷.۵۷	۸,۹۰۷,۵۰۰	۹۲,۳۲۲	۱۰.۰۳
اخابر	۷.۲۸	۴۸۶,۶۰۰,۰۰۰	۴۶۱,۷۴۸	۸.۸۶

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۰۹	۴۳	۱۳۵

صنایع پر نوسان - بورس



اخبار کالایی

سود ۲ میلیارد دلاری فولاد مبارکه

رئیس انجمن فولاد در واکنش به سود ۹۲,۵ هزار میلیارد تومانی شرکت فولاد مبارکه در سال گذشته، اعلام کرد: این روزها بحث سودآوری شرکت فولاد مبارکه موضوع برخی از رسانه‌ها شده است. برای شرکتی که طی ادوار مختلف بیش از ۱۰ میلیارد دلار از منابع برای توسعه آن هزینه شده، ایجاد سود سالانه ۲ میلیارد دلاری دور از ذهن و عجیب و غریب نیست. بلکه زایندهی برخی بخش‌های اقتصادی در همین شرایط اقتصادی عجیب است.

بهرام سبحانی افزود: سود ایجاد شده در همه این سال‌ها بین میلیون‌ها سهامدار بخصوص سهامداران عدالت و سایرین توزیع و موجب رونق مداوم بورس شده است. همچنین بخش مهمی از سوددهی این شرکت در راستای توسعه مداوم آن هزینه شده است. از این رو امروز کشور بطور تقریبی از واردات ورق‌های فولادی بی‌نیاز است. اگر این تولیدات نبود سالانه چند میلیارد دلار باید برای واردات هزینه می‌شد.

وعده مدیرعامل سایپا به عرضه ال ۹۰ ایرانی

مدیرعامل سایپا به‌دنبال آغاز تولید آزمایشی خودروی پلتفرم P۹۰ در پارس‌خودرو ضمن بازدید از خط مونتاژ محصول جدید این شرکت در جریان مراحل آماده‌سازی خط، تأمین و تغذیه خطوط و مونتاژ قرار گرفت و با بررسی راهکارهای تسریع در تکمیل فرایند تولید نهایی خودروهای جدید و توسعه سبد محصولات بر ضرورت افزایش تولید و پاسخ‌گویی به نیازهای بازار تأکید کرد.

جواد توسلی مهر افزود: خودروی پلتفرم P۹۰ با بهره‌گیری از امکانات خط تولید، استانداردهای کیفی و الگوبرداری از فرایند تولید و مونتاژ محصولات رنو در شرکت پارس خودرو به‌تازگی وارد مرحله تولید آزمایشی شده و قرار است پس از انجام مراحل نهایی مونتاژ و آزمایش های فنی و اخذ مجوزهای لازم به بازار عرضه شود.پس از تولید انبوه و عرضه خودرو سهند، محصول پلتفرم P۹۰ دومین خودروی جدید پارس‌خودرو در سال جاری است که وارد مرحله تولید شده و با برنامه‌ریزی‌ها به بازار عرضه خواهد شد.

«ذوب» باز هم افزایش سرمایه می‌دهد

مدیرعامل ذوب آهن اصفهان گفت: امسال از طریق آورده سهامدار عمده و مطالبات به دنبال افزایش سرمایه هستیم.

مهدی کوهی درباره پروژه‌های در حال بهره‌برداری ذوب آهن اصفهان افزود: امسال دو پروژه کوره پاتیلی (LF۱) و تصفیه پساب شهرهای اطراف به بهره داری می‌رسد که در مجموع در سال جاری شاهد بهره برداری از ۶ پروژه در جهت افزایش کمی و کیفی تولید ذوب آهن اصفهان هستیم. مدیرعامل ذوب آهن اصفهان با اشاره به مشکل ناترازی انرژی از دولت جدید خواستار حل این مشکل شد و افزود: ابلاغیه بانک مرکزی و مجاز دانستن امکان استفاده از ارز صادراتی صنایع فلزی برای واردات یا تخصیص به شرکت‌های هم گروه با نرخ توافقی گامی مهم در حمایت از صنعت فولاد، توسعه صادرات و ارزآوری کشور است که می‌تواند باعث رشد کل صنعت و تولید شود.

کاهش بوروکراسی با راه اندازی تالار ارز توافقی

دبیر اتاق مشترک بازرگانی ایران و عراق بیان کرد: راه‌اندازی بازار ارز توافقی باعث رضایت تجار و در نهایت کاهش بوروکراسی اداری خواهد شد.

سید حمید حسینی افزود: در چندین دوره با موضوع پیمان سپاری و بازگشت ارز حاصل صادرات مواجه بودیم؛ اما معمولا عمده صادرکنندگان از محل صادرات خود اقدام به واردات می‌کردند یا با واردکننده دیگری معامله می‌کردند که در این شرایط لزومی برای فروش ارز به دولت وجود نداشت و واردکننده نیز برای دریافت سهمیه کمتر معطل می‌ماند. در گذشته واردکنندگان و صادرکنندگان هر دو ناراضی بودند؛ اما اگر آن‌ها بتوانند ارز خود را به صورت توافقی در بازار عرضه کنند، صادرات و سودآوری بنگاه‌های کوچک و متوسط افزایش پیدا کمک می‌کند، همچنین واردکنندگان نیز معطل تخصیص ارز نمی‌شوند؛ بنابراین راه اندازی بازار ارز توافقی باعث رضایت تجار، تسهیل ورود برخی کالاها به کشور و باعث کاهش بوروکراسی اداری خواهد شد.

دریچه

امکان ارائه نرخ صادراتی قیر به دلار

به گزارش اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران، اعضای کارگروه کمیته حمایت از کسب‌وکار به دنبال انتقاد صادرکنندگان قیر بابت بالا بودن قیمت تمام شده قیر داخلی به نسبت نرخ این محصول در منطقه و از بین رفتن توان رقابت در این بازار، موضوع را مورد بررسی قرار دادند. این مساله پیش از این در نشست کمیته ارزی اتاق ایران نیز بررسی شده بود.

در این نشست، پیشنهادی از طرف قائم‌مقام بورس کالا مطرح شد، مبنی بر اینکه نرخ صادراتی قیر که در بورس کالا اعلام می‌شود، به صورت دلاری باشد تا مشکل اختلاف قیمت قیر داخلی و خارجی نیز از بین برود.

پس از طرح این موضوع، مقرر شد عملیاتی شدن آن به عنوان یک راهکار در نشستی با حضور، نمایندگان بورس کالا، گمرک، وزارت نفت و انجمن قیر ایران بررسی و نتیجه برای دبیرخانه کمیته حمایت از کسب‌وکار ارسال شود تا در صحن اصلی شورای گفتگو مطرح و درباره آن تصمیم‌گیری شود.

از طرفی قرار شد امکان تغییر گروه کالایی قیر از گروه اول به دوم که به اصلاح آیین‌نامه نیاز دارد نیز در نشست اصلی شورای گفتگو مطرح و بررسی شود.

مشکل صادرکنندگان قیر از آنجایی شروع شد که ماده ۸ آیین‌نامه اجرایی این ماده مصوب ۱۴۰۱ و اصلاحی ۱۴۰۳ و بند (۱) این ماده، صادرکننده کالا را مکلف می‌کند تعهد ارزی صادراتی خود را بدین شرح ایفا کنند که تعهد ارزی صادراتی کلیه صادرکنندگان محصولات پتروشیمی، پالایشی، فولادی، فلزات اساسی رنگین و فرآورده‌های نفتی معادل صددرصد (۱۰۰ درصد) ارزش مندرج در پروانه صادراتی یا معادل ارزی آن به سایر ارزها تعیین می‌شود و این صادرکنندگان مکلفند تعهدات ارزی حاصل از صادرات خود را فقط به صورت حواله در سامانه مورد تأیید بانک مرکزی رفع کنند که قیر نیز مشمول این بند است.

طبق این بند قانونی از ۱۶ آذر ۱۴۰۲ و بر اساس اعلام کارگروه بازگشت ارز حاصل از صادرات، تولیدکنندگان قیر موظف شده‌اند نسبت به رفع تعهد ارزی صادراتی فقط از طریق سامانه نیما اقدام کنند.

در این شرایط اعضای انجمن قیر اعلام کردند که قیمت خرید ماده اولیه (وکیوم باتوم) در بورس کالا در بسیاری موارد با رقابت بیش از ۱۵ درصد قیمت پایه همراه است و در صورت تولید قیر و با هزینه‌های تولید و صادرات آن، حداقل ضرر ۱۳ میلیون و ۴۷۳ هزار به ازای هر تن است. با محاسبات انجام شده قیمت قیر ایران بدون سود، ۴۰۰ دلار برآورد می‌شود در صورتی که قیمت منطقه ۳۰۰ دلار است و با قیمت منطقه تفاوت دارد.

از سویی نرخ کشف شده در بورس به گمرک ارائه می‌شود و قیمت ریالی کشف شده به اضافه هزینه‌ها و حاشیه سود بر ارز نیمایی تقسیم و نرخ رفع تعهد ارزی مشخص می‌شود که فاصله زیادی تا نرخ ارز بازار آزاد دارد و به دلیل کوچک شدن مخرج کسر، اضافه تعهد ارزی برای صادرکنندگان قیر در بازگشت ارز حاصل از صادرات به وجود می‌آید.

متناسب با این شرایط انجمن قیر ایران پیشنهاد داد که امکان استفاده از سایر روش‌های رفع تعهد ارزی برای صادرکنندگان قیر نیز فراهم شود و قیر از گروه کالایی یک به گروه دوم منتقل شود؛ اما این پیشنهاد از طرف صالح عسگری، مدیر رسیدگی به تعهدات واردات و صادرات بانک مرکزی رد شد با این استدلال که با هر کالایی باید طبق زنجیره تولیدی که در آن قرار دارد، رفتار شود. زنجیره تولید محصولات نفتی و پتروشیمی همگی در گروه کالایی یک قرار دارند و این قیر را هم شامل می‌شود.

او همچنین تأکید کرد: ساختار مصارف و منابع ارزش کشور باید بر اساس نقشه توسعه صنعتی طراحی شود؛ بنابراین اگر عمده مصارف ارزی برای مواد اولیه تولید و صنعت، صرف می‌شود پس عمده منابع ارزی هم باید برای همین بخش استفاده شود. صادرات عمده به سامانه نیما منحصر شده، چون عمده واردات کشور منحصر به سامانه نیماست.

بر اساس اظهارات عسگری، مرکز مبادله طلا و ارز، با هدف سالم‌سازی و تنظیم‌گری حوزه واردات در ازای صادرات غیر ایجاد شد و کالایی مانند قیر که رفع تعهد صادراتی آن باید فقط در سامانه نیما انجام شود، قابلیت استفاده از ظرفیت مرکز مبادله طلا و ارز را ندارد.

به اعتقاد مدیر رسیدگی به تعهدات واردات و صادرات بانک مرکزی راه‌حل مسئله قیر، ارزی نیست، بلکه باید مدل قیمت‌گذاری این محصول در داخل را اصلاح کنیم.

در نهایت با نظر اعضای کارگروه مقرر شد امکان ارائه دلاری قیمت صادراتی قیر از سوی بورس کالا و سازوکار عملیاتی شدن آن در نشستی با حضور نمایندگان بورس کالا، گمرک، وزارت نفت و انجمن قیر بررسی و نتیجه در صحن اصلی شورای گفتگو مطرح شود.

«اطلاعات بورس» وضعیت صندوق‌های متکی بر طلا و سکه بورس را بررسی کرد

صندوق‌های طلا بالاتر از شاخص

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

نگاهی به روند تغییرات بازار طلا و ارز از روز انتخابات ریاست جمهوری و انتخاب مسعود پزشکیان به عنوان نهمین رییس جمهور کشور نشان می‌دهد با وجود روندهای کاهشی که در دوره ای بر بازارها حاکم شده بود، اما در حال حاضر این معکوس خنثی شده است.

به گزارش «اطلاعات بورس» در این مدت قیمت هر دلار آمریکا در همان محدوده ۶۰ هزار تومانی قرار گرفته است که دلیل آن نیز رشد قیمت‌ها بعد از شهادت اسماعیل هنیه و تنش‌های بازار در نتیجه احتمال انتقام گیری جمهوری اسلامی و حمله به اسراییل است که باعث شد قیمت دلار بیش از هزار و ۵۰۰ تومان افزایش را تجربه کند.

این موضوع در بازار طلا نیز مشهود است؛ در این مدت قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار در بازار با ۹ درصد افزایش روبه رو شده است. سکه امامی نیز ۸,۳۴ درصد رشد کرده و این در حالی است که نیم سکه ۰,۷ درصد و ربع سکه ۰,۵ درصد افت را تجربه کرده اند.

این مساله علاوه بر بازار فیزیکی طلا و سکه در صندوق‌های مبتنی بر طلا در بورس نیز اثر مشابهی بر جای گذاشته است بطوری که اکثر صندوق‌های فعال در بورس با رشد قیمت روبه رو شده اند و در این میان بیشترین رشد قیمت را صندوق طلای عیار مفید با ۹,۳۲ درصد از آن خود کرده است.صندوق طلای آلتون نیز با ۰,۴ درصد رشد کمترین میزان رشد قیمت را به دست آورده است و صندوق‌های دیگر مطابق نمودار همراه تغییرات قیمتی مثبتی را در این مدت تجربه کرده اند.

نکته قابل توجه آن که رشد ارزش تقریبا همه صندوق‌های طلا و سکه در بورس از رشد شاخص کل بورس در این مدت (نیم درصد) بالاتر است که این موضوع از سرمایه‌گذاری به صرفه در این صندوق‌ها در مقایسه با کل بازار حکایت دارد.

عوامل موثر بر طلای فیزیکی و صندوق‌ها

در این بین عوامل متعددی روی بازارهای طلا اعم از بازارهای جهانی و داخلی اثر گذاشته است؛ از جنگ اوکراین و روسیه گرفته تا تنش‌های خاورمیانه و سیاست‌های بانک مرکزی آمریکا و اروپا که همگی اونس جهانی را تحت الشعاع خود قرار داده است.

کارشناسان جهانی می‌گویند شرایط عدم اطمینان در جهان روند رو به رشدی را پشت سر می‌گذارد و این مساله باعث شده سرمایه‌گذاران به دنبال جایگزینی سرمایه‌های امن باشند و همین موضوع باعث رشد تقاضا برای فلزات گرانبها از جمله طلا شده است.

از سمت دیگر بانک‌های مرکزی به ویژه در بازارهای نوظهور و آسیا، به دلیل ریسک‌های ناشی از تسویه دلار و تحریم‌های احتمالی، به طلا به عنوان گزینه‌ای امن نگاه می‌کنند که چین یکی از کشورهایی است که با افزایش چشمگیر ذخایر طلای خود، توجه همگان را به خود جلب کرده است. بر اساس گزارش شورای جهانی طلا در می۲۰۲۴، ذخایر رسمی طلای چین به حدود ۲۳۰۰ تن رسیده است، که این مقدار حدود ۲۰ درصد افزایش نسبت به سال ۲۰۲۲ را نشان می‌دهد.

علاوه بر دو عامل فوق، انتظار می‌رود کاهش نرخ بهره جهانی در ماه‌های آینده نیز به افزایش تقاضای طلا کمک کند. کاهش اخیر در تورم ایالات متحده و ضعف در بازار کار این کشور، منجر به پیش‌بینی‌هایی مبنی بر آغاز چرخه کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو شده است. بر اساس پیش‌بینی‌ها، فدرال رزرو ممکن است در جلسات کمیته بازار آزاد فدرال در سپتامبر و دسامبر ۲۰۲۴، نرخ بهره را به میزان ۲۵ واحد کاهش دهد. گفتنی است کاهش نرخ بهره و بازده اوراق قرضه، خرید طلا و محصولات مرتبط را برای سرمایه‌گذاران جذاب‌تر می‌کند.

در بازار داخل نیز عوامل متعددی بازار ارز و طلا و بالطبع صندوق‌های مرتبط با طلا و سکه را تحت‌الشعاع خود قرار داده است. در درجه اول با تغییر دولت و پیش بینی‌های ناشی از تغییر سیاست‌های اقتصادی در کشور که ریل پولی و مالی و بودجه ای کشور را تغییر خواهد داد، باعث شده بسیاری از بازارها دست به عصا حرکت کنند.

همتی، وزیر جدید اقتصاد و دارایی برنامه‌های متعددی برای بازارها اعلام کرده که بررسی آثار و نتایج این سیاست‌ها بر بازارهای ارز و طلا چندان سخت نیست، با این حال در این گزارش مجال بررسی این سیاست‌ها وجود ندارد و به اختصار باید گفت سیاست‌های دولت در حوزه مهار کسری بودجه و تورم به معنای سیاست‌های انقباضی دولت قبل خواهد بود که البته با رفع ناترازی‌های بانکی و یکسان سازی نرخ ارز می‌تواند تقاضای کاذب را برای بازارهای مختلف و سفته بازی دلار و طلا کاهش دهد.

همتی در بیان سیاست‌های خود به یکسان سازی نرخ ارز اشاره کرده و این مساله قیمت دلار را با کاهش روبه‌رو خواهد کرد و می‌تواند بازار طلا و سکه را نیز کاهشی کند. از سوی دیگر کاهش سفته بازی در بازارهای دیگر از جمله خودرو و مسکن آغاز شده و در حوزه مواد اولیه کالاهای تولیدی نیز شواهد موجود نشان می‌دهند رکود در سمت تقاضا تقویت شده است و همه این موارد نشان می‌دهند تورم انتظاری در بازارها کاهشی است و در نتیجه بخش مهمی از تقاضای کاذب در بازارها خنثی شده و خواهد شد.

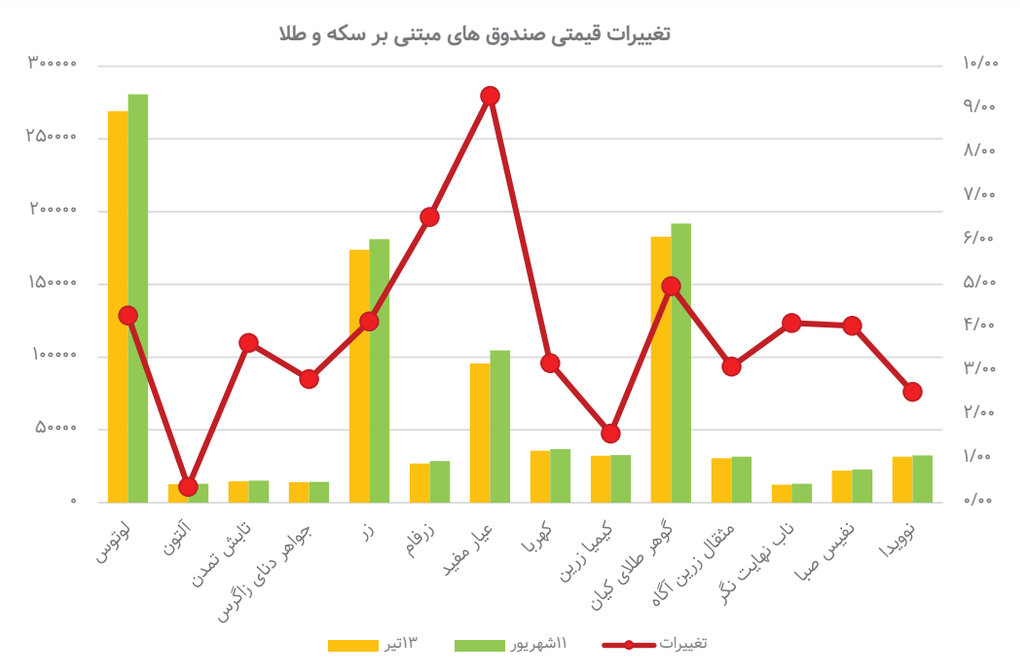
فرصت‌های صندوق طلا برای سرمایه‌گذاری

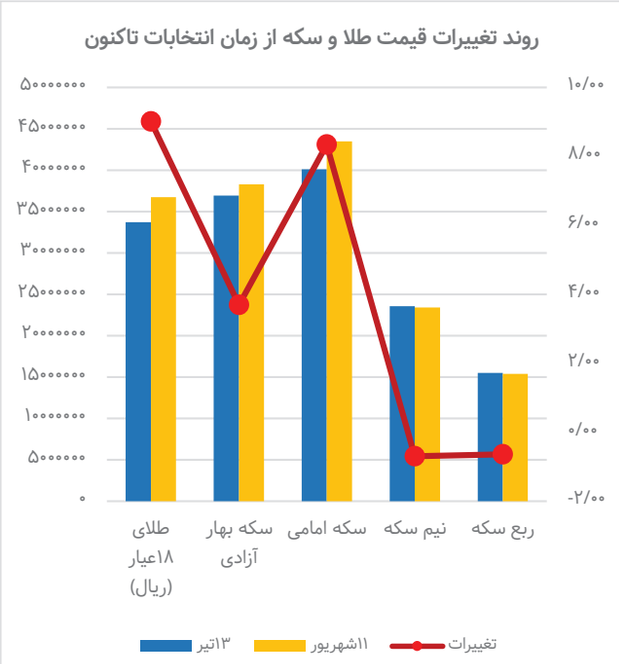
با این حال صندوق‌های طلا از فرصت‌های بهتری برای رشد برخوردارند. دلیل این امر نیز برنامه ریزی‌های دولت در حوزه بازار سرمایه است.

همتی در این باره معتقد است مهم‌ترین محل، نگاه سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه و بورس است که در این بازار نا اطمینانی ایجاد شده است و یکی از مهم‌ترین اهداف ما این است که اطمینان را به بورس برگردانیم و این امر نیازمند مجموعه‌ای از اقدامات است. وزیر اقتصاد با اشاره به جلوگیری از تصمیماتی که اثر منفی بر سرمایه‌گذاری مردم در بازار بورس می‌گذارد، گفت: اگر تصمیماتی گرفته شود که تصمیمات میان مدت سرمایه‌گذاران در بورس را تحت تاثیر قرار دهد، حتما با آن مخالفت خواهم کرد. ما باید این اطمینان را بازگردانیم؛ چراکه اگر این اطمینان بازنگردد، رشد اقتصادی ۸ درصدی معنا نخواهد داشت و ما نمی‌توانیم تامین مالی همه چیز را از طریق بازار پول انجام دهیم.

این بدان معناست که فرصت‌های مبتنی بر طلا و سکه در بورس می‌تواند به عنوان بخشی از فرصت سرمایه‌گذاری امن تلقی گردد و بررسی روند حرکت این صندوق‌ها از نوسانات منطقی و معقول حاکم بر این صندوق‌ها حکایت دارد. کارشناسان در این زمینه معتقدند برنامه وزیر اقتصاد مبنی بر کاهش تعداد نرخ ارز می‌تواند خبر خوبی برای بازار سرمایه باشد و اجرای این ایده در بلندمدت بر روند بازار سهام و فعالیت شرکت‌ها اثر مثبت خواهد داشت. این مساله روی فعالیت‌های سفته بازی در بازارهای کالایی و مالی اثرات منفی بر جای می‌گذارد و باعث هدایت سرمایه‌ها به بازار سرمایه می‌شود.

با تمام این احوال مذاکرات ایران با غرب و رفع مشکل FATF و جنگ ایران و رژیم اشغالگر قدس در منطقه خاورمیانه توسط حماس و گروه‌های نیابتی ایران موضوعاتی هستند که بازارهای مختلف را در کنترل خود دارند و باید منتظر ماند و دید اولا توافق حماس و اسراییل که شرایط نوسانی را طی می‌کند به کجا می‌رسد و پس از آن ایران چه اقدامی در پیش خواهد گرفت.





تحولات بازار محصولات پتروشیمیایی در آسیا

به گزارش «اطلاعات بورس» به نقل از ICIS در هفته منتهی به ۱۲ شهریور، قیمت بنزن بر اساس فوب کره در محدوده کوچکی در نوسان بود. بر اساس این گزارش، قیمت‌ها در اواسط هفته به همراه قیمت نفت خام اندکی کاهش یافت، اما پس از آن بازار کمی بهبود یافت.

از آنجایی که تقاضا برای محصولات پلی‌استر پایین‌دستی کساد بود، قیمت‌های پارازایلین (PX) نیز بر اساس CFR شمال شرق آسیا، حرکت صعودی نداشت. در چین معمولاً فصل تقاضا برای صنعت از سپتامبر تا اکتبر است.

انتظاراتی وجود داشت که تقاضا برای الیاف پلی استر برای تولید محصولات پاییز و زمستان افزایش یابد و باید دید در هفته‌های آینده تقاضا برای این محصولات به کدام سمت حرکت کند.

الفین‌ها

در بازار اتیلن شمال شرق آسیا، تقاضا برای محموله‌های سپتامبر تقویت شده است. در ژاپن، بخشی از کراکرهای نفتا که به دلیل مشکلات تعطیل شده بود، دوباره راه اندازی شده و کمبود عرضه کاهش یافته است. در چین، تأسیسات متانول به الفین (MTO) چنگجی در هفته گذشته مجدداً راه اندازی شد؛ هرچند انتظار می‌رفت تقاضا ضعیف شود.

بازار پروپیلن آسیا اندکی تقویت شد

در بازار شمال شرق آسیا، از آنجایی که قیمت شاندونگ در چین در این هفته صعودی بود، علاقه خرید برای تحویل به چین قوی بود. اما از آنجایی که تقاضا برای مشتقه ضعیف بود، رشد بازار محدود شد. در بازار آسیای جنوب شرقی، تأسیسات پروپیلن که به دلیل مشکلات و تعمیر و نگهداری تعطیل شده بودند، مجدداً راه اندازی شدند و عرضه فراوان صورت گرفته که این امر نیز روی کاهش قیمت‌ها در این منطقه اثر می‌گذارد.

در بازار بوتادین آسیا، حال و هوای انتظار قوی بود

در بازار شمال شرق آسیا، یک محموله ویتنامی برای تحویل به چین معامله شد. در همین حال، مصرف کنندگان نهایی عجله ای برای خرید ندارند، زیرا عرضه کافی است. در بازار آسیای جنوب شرقی، چندین کراکر نفتا دوباره راه اندازی شده و عرضه بوتادین در حال افزایش است.

رویدادها

آثار توافقی شدن ارز حاصل از صادرات زنجیره فولاد

عضو انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران گفت: توافقی شـدن ارز حاصل از صـادرات زنجیره فولاد تصمیم بسـیار به موقعی بود که در حال رخ دادن اسـت و بایـد اقدامی صـورت بگیرد تا دسـت تولیدکننده برای صادرات محصولات باز باشـد یا امکان فروش محصولات در داخل از طریق بورس کالا فراهم شود.

رضا شهرستانی با تاکید بر مشکلات صنعت فولاد عنوان کرد: اکنون در این صنعت در حال دست و پنجه نرم کردن با کمبود انرژی هستیم. چشم‌انداز در نظر گرفته شـده برای سـال ۱۴۰۴ افزایش میـزان تولید به رقم ۵۵ میلیون تن است برای تحقق این هدف نیازمند واردات برخی از قطعات و اجناس هستیم.مواد اولیه‌ای مانند نیکل جزو مایحتاجی هستند که باید به طور حتم نیاز تولید داخلی به این مواد را از طریق واردات برطرف کنیم. در صورت تسـهیل در واردات با مزایایی مانند واردات پنل خورشیدی مواجه می‌شویم که این اتفاق به کاهش معضلات بخش انرژی می‌انجامد.

تعطیلی صنعت فولاد به دلیل ناترازی انرژی

مدیرعامل فولاد هرمزگان گفت: چند ماهی اسـت کـه صنعت فولاد بـه دلیل ناتـرازی انرژی دچار مشکل و تقریبا تعطیل شده است.

عطاالله معروفخانی افزود: شرکت فولاد هرمزگان با عدم اختصاص برق در مرداد ماه تعطیل بود. چند روزی اسـت که تنها شـب‌ها برق شرکت وصل می‌شـود که چندان با ظرفیت بیش از ۱،۵ میلیون تنی موثر نیسـت. بـا این حال در بخش احیای مسـتقیم با حداکثر توان تولید کردیـم و بالاترین میزان تولید آهن اسـفنجی در ۵ ماه سال ثبت شـد. وی ادامه داد: به دلیل کاهش تولید شـرکت و عدم‌تحویل به موقع محصول، برخی مشـتریان ثابت صادراتی سـال های گذشته از دسـت رفتند. در بازار داخل نیز کاهش تولید مشـکلات عدیده‌ای را برای فولادسازان و مصرف‌کنندگان بوجود آورده است. هنوز تابستان تمام نشده اما قطعی برق وجود دارد. در فصل سرما نیز نگرانی محدودیت گاز وجود دارد.

نبود توازن در زنجیره، چالش مهم صنعت فولاد

مدیرعامل فـولاد مبارکه گفت: برای حفظ صنعت فعلی به امـکان پیش‌بینی در قوانین نیاز اسـت. ضریب بهره برداری به حدود ۶۵درصد رسـیده و هر روز رقابت‌پذیری در برابر کشورهای همسایه که تا چند سـال آینده تولید فولاد آنها به ۴۰ میلیون تن می‌رسد پایین‌تر می‌آید. فقط در سال گذشته ۲۰ میلیون تن مجوز جدید صادر شـده و مجموع مجوزها به ۱۴۵ میلیون تن رسیده است. مشخص نیست با این مجوزها قرار است چه اقداماتی انجام شود؟

محمدیاسر طیب‌نیا افزود: اصلی ترین چالش در صنعت فولاد عدم توازن در زنجیره است. صادرات ۱۰ میلیون تن سنگ آهن افتخار نیست. چرا که نمی توان حدود ۲۰ میلیون تن ظرفیت ایجاد شده را استفاده کرد و صادر می شود. چالش بعدی عقب ماندگی از حوزه اکتشاف و بهره‌برداری اسـت. طبق برآوردها تا افق ۱۴۰۴ بـه حداقل ظرفیت ۷۰ میلیون تن دسترسی خواهیم داشت.

بدهی ۸۷۲ میلیون دلاری به «جم» تعیین تکلیف شود

مدیرعامل پتروشیمی جم پیرو ممنوعیت صادرات پتروشـیمی مهر تا تعییـن تکلیف بدهی ۸۷۲.۳ میلیون دلاری، خواسـتار مذاکره بـا مدیرعامل «فارس» شد.

هاشـم نجفی پیرو ممنوعیت صادرات پتروشیمی مهر در حاشـیه نمایشـگاه ایـران پلاسـت خطاب بـه مدیرعامل هلدینـگ خلیج‌فارس، گفت: حل اختلافات حقوقی دنبال می شـود و مصادره پتروشـیمی مهر در دسـتور کار نیسـت. جای قهر به میز مذاکره برگردید.بر اسـاس این گزارش، شرکت پتروشیمی جم خرداد مـاه از رای مثبت دیـوان عالی درباره پرونده اختلاف با پتروشـیمی مهـر مبنی بـر محکومیت پرداخـت ۸۷۲.۳ میلیـون دلار خبر داد. در این راسـتا با حکم قضایی، صادرات پتروشـیمی مهر ممنوع شـد و صادرات صرفـا با مجوز تا تعیین تکلیف بدهی به پتروشـیمی جم امکان پذیر است.

چالش‌های افزایش سرمایه بنگاه‌ها در بازار سرمایه بررسی شد

افزایش سرمایه از محل مطالبات آورده نقدی مناسب بورس نیست

هفته‌نامه بورس «چالش‌های افزایش سرمایه بنگاه‌ها در بازار سـرمایه ایران» عنوان میزگردی با حضور مهدی حیدری، عضو هیأت‌علمی دانشگاه خاتم؛ علی رحمانی، رئیس انجمن حسابرسی فناوری اطلاعات ایران؛ محمد وطن‌پور، عضوهیأت‌پذیرش شرکت بورس تهران و امیرحمزه مالمیر، مدیرعامل شرکت گروه مالی ملت است که از سوی آکادمی دانایان برگزار شد.

***

علی رحمانی: وضعیت افزایش‌سـرمایه در بازار سرمایه را چطور ارزیابی می‌کنید؟

امیرحمزه مالمیر: رویه‌های داخلی سـازمان برای افزایش‌سرمایه همانند قبل اسـت؛ پس از دریافت گزارش‌ها، کارشناسـان بررسـی‌های لازم را انجـام می‌دهند و ایرادها را به شـرکت منتقـل می‌کنند و طبق مقررات و ضوابط حداکثر ظرف یک ماه باید پاسـخ ناشـر درباره افزایش‌سـرمایه داده شـود. در حال حاضر به طور متوسط حدود ۲۷ روز طول می‌کشد تا مجوز افزایش‌سرمایه از طرف سـازمان صادر شود. طبق اطلاعات موجود در سـال ۱۴۰۰ ، حدود ۴۵۰ همت، در سـال ۱۴۰۱ حدود ۲۹۴ همت، سـال ۱۴۰۲ حدود ۵۰۰ همت و در سـه ماه اول ۱۴۰۳ حدود ۵۲ همت مجوز افزایش‌سرمایه از سوی سازمان بورس صادر شده است. اما بر اساس آخرین اطلاعات دریافتی مجوز افزایش‌سرمایه تاکنون به میزان ۹۰ همت افزایش یافته و حدود ۱۲۰ همت در دسـت بررسـی و اقدام است. البته از ۱۲۰ همـت، حدود ۱۰۴ همت از محل مازاد تجدید ارزیابی اسـت که بخش عمده آن مربوط به یک شـرکت بزرگ اسـت که احتمالا مشـکل سـازمان خصوصی‌سازی دارد. براسـاس آمارهای موجود در سال ۱۴۰۰ حدود ۶۰ درصد از مجموع مجوز صادر شده افزایش‌سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی بوده در حالی که این عدد در سـال ۱۴۰۱ حدود ۳ درصد بوده اسـت، این آمارها نشان می‌دهد در سـال ۱۴۰۱ اقبال شرکت‌ها از محل تجدید ارزیابی کم شـده است، در سال ۱۴۰۲ اما مجوز صادر شده افزایش‌سـرمایه به ۲۱ درصد افزایش یافته اسـت؛ در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۲، چند شـرکت شـاخص از محل تجدید ارزیابی افزایش‌سـرمایه سـنگینی داشـتند. به عبارت دقیق‌تر، در سال ۱۴۰۰، حدود ۱۵۰ همت توسـط شستا و حدود ۴۷ همت توسط پتروشیمی پارس و ۹ و ۱۰ همت نیز از سوی شـرکت‌های دیگر صورت گرفته است. در سال ۱۴۰۲ حدود ۶۰ همت توسـط شـرکت ذوب آهن اصفهان و ۱۴ همت توسـط گروه انتخاب بوده اسـت. به طور متوسط شـرکت‌های حاضر در بازار سرمایه ظرف ۴ سـال گذشته تقریبا بیش از یک بار افزایش‌سرمایه داده اند که به نظر می‌رسد میزان پایینی بوده اسـت. باید شرکت‌ها را تشویق کرد تا از محل مطالبات آورده اقدام به افزایش‌سـرمایه کنند. اگرچه افزایش‌سرمایه از محل سـود انباشـته با توجه به مقررات قانون بودجه دیده شـده بود، افزایش قابل توجهی در سـال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۲ داشـت. شرکت‌ها به این سـمت رفته‌اند که تقسیم سـود انجام ندهند و از محل سود انباشته افزایش‌سـرمایه دهند. البته از محل سلب حق تقدم از محل قانون تامین مالی تولید، مزیت افزایش‌سرمایه در نظر گرفته شده اما همین مزیت باید برای مطالبات آورده نقدی هم در نظر گرفته شـود تا اگر شـرکتی آورده نقـدی می‌آورد و می‌تواند به مسـائل تولید کمک کند، به همان میزان از معافیت مالیاتی برخوردار شود.

رحمانی: با وجودی که نیاز به نقدینگی زیاد اسـت و انگیزه شـرکت‌ها درباره تجدید ارزیابی مشخص است اما درباره تامین نقدینگی چه به لحاظ تامین سرمایه در گردش و چه به لحاظ سرمایه‌گذاری جدید؛ چالش‌هایی وجود دارد.

محمد وطن‌پور: مقادیر زیادی از افزایش‌سرمایه از محل واریز نقدی است که انجام نمی‌شـود چون امکان انجام پیدا نمی‌کنـد. اگر آمار، تجدید را نشـان می‌دهد به این دلیل است که درآیتم‌های دیگر به دلیل سختی کار پرونده‌هایی که با موفقیت روبه‌رو باشند و قابلیت اجرا داشته باشند، کمتر مشـاهده می‌شوند. شـاید مهمترین بحثی که دراین فرایند خود را نشان می‌دهد نیاز به اسـتفاده ازخدمات متعهدین پذیره‌نویس دارد. مهمترین نهادهایی که مایلند دراین حوزه به صورت تجاری وارد فعالیت شوند و فارغ از سلسله مراتب سـهامداری برای عموم شرکت‌ها این کار را انجام دهند شرکت‌های تامین سرمایه هستند. شرکت‌های دیگر معمولا با ملاحظاتی نقش متعهد پذیره‌نویس را در قبال مشـتریان انجام می‌دهند. شرکت‌های تامین سـرمایه نیز مایلند خدمات را به شرکت‌هایی چون بانک‌ها، بیمه‌ها و هلدینگ‌های بزرگ که به لحاظ سـهامداری قوی‌تر هسـتند و ساختار مالی مناسـبی دارند، ارائه کنند. به نظر می‌رسد، بخشی از بازار به صورت عام از این سـرویس بهره‌مند نمی‌شود چون کسانی که این سرویس‌ها را فراهم می‌کنند مایل نیسـتند با این شـرکت‌ها تعامل کنند. مساله دیگر شـامل مدلی می‌شود که سهامداران جدید به شـرکت بپیوندند و منابع مالی جدیدی را به شـرکت بیاورند اما مدل فعلی مبتنی بر این است که متعهد پذیره‌نویس برای دوره‌های معینی سـهامی که ناشی از حق تقدم استفاده نشده سهامداران فعلی است را خریداری، نگهداری و در مقاطعی با پروتکل‌ها و قراردادهایی به سـهامداران عمده یـا خریدارانی که امروز آمادگی خرید را ندارند، واگذار کند.

رحمانی: شرکت نمی‌خواهد یا سهامداران عمده نمی‌خواهند؟

وطن پور: به نظرمی‌رسـد هر دو، در مورد شرکت‌هایی که بنیه‌های قوی دارند نوعا سـهامداران حاضرند در آینده با هزینه بیشتر و در حدود هزینه تامین مالی مبتنی بر بدهی با صرف ریسـکی، سهام را در دست خودشان داشته باشند. شرکت‌هایی که این مطلوبیت در ذاتشان وجود ندارد همان شـناخت را از شـرکت دارند اما متعهد پذیره‌نویس نمی‌پذیرد به شرکت

سـرویس ارائه کند. شـرکت در جذب اشـخاص جدید در فرایند کاری خود کم اقبال اسـت بنابراین، هر دو طرف ماجرا مصادیقی برایشان قابل احصاست.

رحمانی: آقای حیدری شما مطالعاتی درباره حق تقدم‌های استفاده نشده داشته‌اید.

مهدی حیدری: سـازوکار افزایش‌سرمایه در کشور دشوار است. اولا این روش زمان‌بر اسـت. به طور میانگین، بالای ۲۰۰ روز و حداقل ۶ ماه زمان لازم خواهد برد. در واقع قبض و بسـط شرکت در ایران کار سختی است، شـرکت‌ها نه به‌راحتی می‌توانند بزرگ شـوند و نه به سهولت می‌توانند کوچک شـوند. سازوکاری وجود دارد که با وجود اینکه این روش از منافع سهامداران حفاظت کند علیه خودش عمل می‌کند. میانگین قیمت سهام در بازار ایران حدود ۱۵۰۰ تومان و میانه حدود ۶۰۰ تومان و قیمت اسمی سهم ۱۰۰ تومان است. اگر شرکتی با ۱۰۰۰تومان بخواهد افزایش‌سرمایه دهد و سـرمایه را از محل آورده دو برابر کند، بعد از افزایش‌سرمایه قیمت سهم ۵۵۰ تومان وحق تقدم ۴۵۰ تومان می‌شود. حالا فرض کنید سهامدار خرد به دلیل پیچیدگی‌های شـرکت در افزایش‌سرمایه، بخواهد اقدام به فروش حق تقـدم در بازار کند. احتمالا باید ۱۰ درصد ارزان تر یعنی ۴۵ هزار تومان ارزان‌تر بفروشد؛ نکته‌ای که مطرح می‌شود اینکه با این سازوکار به ازای هر سـهم صد تومان پول وارد شرکت می‌شود و سهامدار خرد ۴۵ هزار تومان زیان می‌کند. دقت داشته باشید ۱۰ درصد روی حق تقدم بود اما به دلیل اختلاف بازار و ۱۰۰ تومان، حقوق سـهامدار خرد چندان هم رعایت نمی‌شـود. طبق محاسـباتی که در دهه ۸۹ تا ۹۹ انجام شد، حق تقدم‌ها نسبت به قیمت تئوری به طور میانگین ۱۰ درصد ارزان‌تر معامله می شـوند. اگر موج شـرکت‌های حوزه نوآوری را به بازار سرمایه داشته باشـیم، فرایند IPO هم باید با سازوکار افزایش‌سرمایه باشد. فرض کنید، شـرکت‌های‌تک وارد بازار سرمایه شـود فرایند خاصی نباید اتفاق بیفتد بلکه باید تامین‌مالی انجام شـود که نیاز به روش‌های افزایش‌سـرمایه با روش بازاری یا همان روش سـلب حق تقدم همراه باشد. مساله دیگر در افزایش‌سـرمایه غیرنقدی از محل سود انباشته است چرا اینقدر سود باید توزیع کنیم که بخواهیم از محل سود انباشته افزایش‌سرمایه دهیم.

رحمانی: درباره صندوق‌های سـرمایه گذاری سقف سرمایه مجاز داریم. هـر صدورجدید به قیمت بازار اسـت و اعتراضی هـم وجود ندارد. بحث مقرراتی اسـت و در دنیا هم همینطور است؛ شرکت‌ها سرمایه مجاز دارند و صدور می‌زنند ممکن اسـت مقداری از آن را بازخرید کنند اما در ایران چنین موضوعی را نداریم. مساله مهم این است که در دنیا افزایش‌سرمایه و تقسیم سود در اختیارهیأت‌مدیره است. به دلیل نگرانی‌های به حقی که در آن زمان است و اکنون هم وجود دارد بر مدل دیگری تمرکز کردیم که روش اشتباهی است. باید درآینده به بلوغ شرکت‌داری برسیم. بسیاری از شرکت‌هایی که وارد بازار شده‌اند دولتی بوده و خصوصی شده‌اند. قرارداد سـازمان خصوصی‌سـازی هم داسـتان خودش را دارد؛ این موضوع چه تاثیری در کند شدن افزایش‌سرمایه‌ها داشته است؟

مالمیر: سـازمان خصوصی‌سـازی صورت‌های مجامع شرکت‌هایی را که واگذار کرده و بدهکار هستند و سهامداران عدالت در آن سهامدار هستند را گرو نگه می‌دارد که سازمان باید موضوع اختلافات و شکایات را به طریق دیگر حل کند؛ اعضای هیأت رئیسـه باید در مجمعی که برگزار می‌شـود مکلف باشـند همان روز صورتجلسـه را تنظیم و ارائه کنند. شرکت‌های زیادی داریم که صورتجلسـه سـال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ هنوز ثبت نشده است. اساسـی‌ترین مشکلات به سازمان خصوصی‌سـازی برمی‌گردد که مجوز برگـزاری مجمع نمی‌دهد یا اگر بدهد در بحث ثبت مشـکل پیدا می‌کنند و این موارد پروسـه افزایش‌سرمایه را طولانی‌تر می‌کند. بهترین روش که می‌توانسـت در سال ۹۹ اتفاق بیفتد استفاده از روش سلب حق تقـدم بود. در قانون تامین‌مالی تولید و زیرسـاخت‌ها تسـهیلاتی درنظر گرفته شده است. به عنوان مثال، افزایش‌سرمایه از طریق سلب حق تقدم باشـد ازمعافیت مالیاتی صفر برخوردار است، به شرط آنکه ظرف مدتی به ثبت برسد که شـرکت‌ها می‌توانند آن را انجام دهند. افزایش‌سرمایه اگر از محل مطالبات آورده نقدی حتی خارج از سـلب حق تقدم باشد دربازه زمانی خود انجام شود که خوشـبختانه درمقررات جدید به جای ۶۰ روز تبدیل به ۳۰ روز شـده است. قبلا شـرکت چندین بار می‌توانست تمدید مهلـت حق تقدم کند اکنون فقط یک بار و ظرف مدت ۱۵ روز باید انجام دهد. اما باز هم نیاز به کوتاه شدن مسیر از طریق سلب حق تقدم دارد چرا که اگر مسـیر کوتاه نشود، سلب حق تقدم به نتیجه نمی‌رسد. تمام مزیت سـلب حق تقدم، کوتاه مدت بودن فرایند افزایش‌سرمایه است. از مرحله شـروع تا انجام و ثبت، حداکثر طرف یک هفته تا ۱۰ روز باید جمع شده باشد و سهام قابلیت تبدیل شدن به سهم را داشته باشد.

رحمانی: دولتی‌ها چقـدر مانع بوده‌اند؟ به عنوان مثال، دولت ۲۰ درصد سـهم بانک ملت، تجارت و ایران خودرو را نگه داشته و مانع ورود جریان نقد تازه به شـرکت‌ها بود با سـلب حق تقدم هم موافقت نداشتند چون احساس می‌کردند سهمشان کم می‌شـود. در مورد سهام عدالت هم این موضوع صدق می‌کرد.

مالمیر: سـهام عدالت همان بخش دولتی اسـت که به دو گروه مستقیم وغیرمسـتقیم تقسیم شده اسـت و دراین میان، روش مستقیم پدیده‌ای اسـت که روی هواست از این رو، ترجیح شـرکت‌ها این است که ازمحل سود انباشته افزایش‌سـرمایه دهند تا با مشکل اینکه چه کسی نقدینگی را وارد کند، روبه‌رو نشـوند. عمده شـرکت‌ها در بازار، شرکت‌های بزرگ اسـت، یکی از دلایل کم توجهی بـه افزایش‌سـرمایه از محل مطالبات آورده نقدی این اسـت که شـرکت‌های بزرگ عموماً دولتی است و سهام عدالت سـهامدار است و اگر افزایش‌سرمایه از محل مطالبات آورده نقدی دهند، مشـخص نیسـت نقدینگی توسط چه کسـی قرار است وارد شود به همین دلیل به روش‌های دیگر چون تجدید ارزیابی و سـود انباشـته صورت می‌گیرد. این موضوع گرفتاری زیادی درست کرده که امید می‌رود، بهبود یابد.

رحمانی: تعهد پذیره نویسـی به کجا رسـید و پروسـه‌ها به موقع انجام شده است؟

وطن پور: به دلیل موضوعات سـال ۹۹ همه آماده شـده بودند با روش سلب کاری انجام دهند اما آمادگی برای شرکت‌های بزرگ وجود نداشت. در نهایت شـرکت‌های کوچک‌تر پذیرفتند با سـهامدار قوی‌تر این کار را انجام دهند. امـا نکته جالب‌تری که اتفاق افتاد این بود که با وجود اینکه مجمع عـددی را به عنوان قیمت پذیره نویس سـهام جدید اعلام کرده بود و سـهامدار عمده هم پافشـاری کرده بود عدد صحیح است خیلی از سهامداران و صندوق‌ها به این روش روی آوردند اما بعد از مدتی سهامدار عمده حمایتی از قیمتی که براسـاس آن افزایش‌سـرمایه از طریق روش سلب صورت گرفت انجام نشد و قیمت معنا دار نبود.

رحمانی: سـهامدار عمده متقاضی خدمات تعهد پذیره نویسـی است یا وجود سهامدار خرد زیاد است که از روش سلب استفاده نکنند؟

وطن پور: شرکت‌های تامین سرمایه ابتدا ساختار سهامداران شرکت‌ها را مورد بررسـی قرار می‌دهند. شرکت‌هایی که ساختار خردی دارند عملا از نگاه تامین سـرمایه‌ها، با احتمال بالایی در فرایند افزایش‌سرمایه شرکت نمی‌کنند. به طور کلی سهامدار خرد علاقه ندارد در فرایند افزایش‌سرمایه و بوروکراسـی آن شـرکت کند چون از یک طرف فکر می‌کند در محیط اقتصادی پرنوسانی سـرمایه گذاری می‌کند و از طرف دیگر فکر نمی‌کند بازدهی اقتصادی که در شـرکت وجـود دارد بتواند تلاطمات اقتصادی را جواب دهد به ویژه اگر قرار باشد، این نوسانات طولانی باشد.

رحمانی: در واقع به دلیل اینکه حق تقدم دیر تبدیل به سـهم می‌شـود، ضد انگیزه است

وطن پور: دقیقا؛ از نگاه شـرکت تامین سـرمایه و کسـی که می‌خواهد تعهده پذیره نویسـی سهم را بپذیرد هم سـاختار سهامداری خرد، یعنی میزان بالقوه بالای مراجعه به تعهد پذیره نویس.

رحمانی: فروش حق تقدم‌های اسـتفاده نشـده که منصفانه نیسـت و سهامدار خرد دچار ضرر و زیان می‌شود.

حیدری : افزایش‌سـرمایه بسیار مهم اسـت. سرمایه حدود ۷۰۰ شرکت بورسـی حدود ۱۸۵۰ همت است به عبارت دیگر، کل سرمایه شرکت‌های بورسـی ۳۰ میلیارد دلار است که عدد بالایی نیست. باید سعی کرد پول وارد شود البته تامین مالی بازار سرمایه با تامین‌مالی با بانک متفاوت است پولی که وارد شرکت شد، باید در شرکت بماند اما وام بانکی سر سال باید بازپرداخت شـود. در واقع تامین‌مالی بسـیار بادوام و برای اقتصاد کلان خوب اسـت. نکته دوم اینکه پول از شرکت‌ها خارج نشود. کلا بهتر است سود تقسیمی کاهش یابد.

رحمانی: اگر شرکت سود تقسیم نکند، سهامدار نمی‌تواند سود را بگیرد.

حیدری: درسـت اسـت اما باید این موارد حل شود قطعا پشت هر عمل اقتصادی دلیلی دارد اما محیط باید درسـت شود تا این تصمیمات گرفته نشود. تصمیم پرداخت سود بالا و بلافاصله افزایش‌سرمایه از محل مطالبات روش دقیقی نیسـت و باید اصلاح شود. روش حق‌تقدم با وجود اینکه در جهت حفظ منافع سهامداران گذاشته شده اما به نفع سهامدار خرد نیست. روش افزایش‌سرمایه اتفاقا دست سهامدار عمده را برای یک سری بازی‌ها بـاز نگه می دارد. یکی از روش‌های افزایش‌سـرمایه بحث تجدید ارزیابی اسـت. شرایط تورمی باعث شده صورت‌های مالی بی معنا شوند. مشخص نیست چه زمانی قیمت زمین و ساختمان ثبت شده پس صورت‌های مالی بخش دارایی‌ها بی معناست. نکته دیگر اینکه وقتی افزایش‌سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارید، استهلاک به طرز معناداری بالا می‌رود و سود خالص کاهش می‌یابد و با ذخیره استهلاک پول در شرکت می‌ماند.

رحمانی: و جلوی خروج پول را می‌گیرد.

حیدری: بله. برخی شـرکت‌ها پلنت‌هایی دارند که اگر بخواهند شـبیه آن را جایگزیـن کننـد چندین میلیارد دلار باید هزینـه کنند اما قیمت دفتری صفر اسـت چون مستهلک شده است؛ به این شکل تجدید ارزیابی می‌دهیم و سـود خالص نمی‌دهیم اما تکه‌ای از شـرکت را هر سـال به سهامدار می‌فروشیم. در این میان امکان دارد برخی بگویند اگر پول داخل شـرکت بماند از کجا معلوم که شـرکت به خوبی اینوسـت کند؛ در این شـرایط باید از روش‌های نظارت بهره ببریم اما هم صورت مالی باید معنا دارباشد وهم استهلاک واقعی.

بازدهی صندوق‌ها

نام صندوق	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۱۷۹,۳۲۳	۱۷۸,۸۴۹	-۰.۳۲%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۳۱,۶۱۹	۳۱,۵۱۰	-۰.۳۳%
پشتوانه طلای لوتوس	۲۸۰,۷۰۲	۲۷۹,۷۱۲	-۰.۳۶%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۲۲,۶۸۷	۲۲,۶۰۰	-۰.۳۷%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۱۹۱,۲۱۱	۱۹۰,۵۳۶	-۰.۳۸%
زرفام آشنا	۲۸,۷۲۱	۲۸,۵۹۳	-۰.۴۱%
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهربا	۳۶,۷۸۱	۳۶,۶۲۹	-۰.۴۲%
طلای عیار مفید	۱۰۴,۰۲۳	۱۰۳,۶۰۳	-۰.۴۴%
طلای آسمان آلتون	۱۲,۶۴۱	۱۲,۵۸۵	-۰.۴۹%
طلای تابان تمدن	۱۵,۳۳۵	۱۵,۲۶۵	-۰.۵۱%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۱۲,۹۸۶	۱۲,۹۲۵	-۰.۵۲%
طلای دنای زاگرس	۱۴,۳۱۳	۱۴,۲۴۶	-۰.۵۴%
کیمیا زرین کاردان	۳۲,۲۳۷	۳۲,۰۸۴	-۰.۵۶%

صندوق‌های درامد ثابت	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازده هفتگی
مشترک گنجینه آوا نوین	۵۲,۴۵۰	۵۲,۴۳۸	۱.۴۸%
اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران	۱۰,۰۲۹	۱۰,۰۲۰	۰.۹۳%
ارزش آفرین گلرنگ	۱,۰۲۰,۲۴۹	۱,۰۱۹,۸۳۴	۰.۷۳%
مشترک سپهر تدبیرگران	۱,۰۰۳,۳۵۸	۱,۰۰۲,۳۸۴	۰.۷۲%
امین انصار	۱,۰۰۳,۳۹۳	۱,۰۰۲,۶۳۲	۰.۷%
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار	۱,۰۳۱,۱۹۹	۱,۰۳۰,۴۳۹	۰.۶۵%
ره آورد آباد مسکن	۱,۰۰۲,۸۷۶	۱,۰۰۱,۷۰۵	۰.۶۴%
شکوه اوج دماوند	۱۰,۲۰۶	۱۰,۲۰۳	۰.۶۳%
مشترک آتیه نوین	۱,۰۰۳,۷۰۰	۱,۰۰۲,۶۲۳	۰.۶۲%
مشترک ماوا	۱,۰۲۱,۴۲۱	۱,۰۲۰,۲۱۹	۰.۶۱%
اندوخته آمیتیس	۱,۰۰۲,۶۱۵	۱,۰۰۲,۲۲۷	۰.۵۹%
نیکوکاری لوتوس رویان	۱,۰۵۴,۵۲۵	۱,۰۵۳,۸۲۱	۰.۵۶%
روند پایدار آبان	۱۰۲,۰۵۳	۱۰۲,۰۱۶	۰.۵۶%
مشترک آسمان سهند	۱۰,۱۶۰	۱۰,۱۵۱	۰.۵۶%
مشترک هزاره سوم پاد	۱,۰۰۳,۱۸۳	۱,۰۰۲,۹۱۵	۰.۵۵%
ارزش کاوان ایرانیان	۱,۰۲۳,۰۰۹	۱,۰۲۲,۳۹۳	۰.۵۵%
ثابت نامی مفید	۱۰,۱۴۱	۱۰,۱۳۹	۰.۵۳%
سرآمد بازار	۱,۰۱۸,۱۵۰	۱,۰۱۷,۳۸۳	۰.۵۲%
ثابت حامی	۷۶,۴۴۲	۷۶,۴۲۱	۰.۵۲%
مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۱,۰۱۹,۳۶۳	۱,۰۱۸,۴۴۳	۰.۵۲%
اتحاد آرمان اقتصاد	۱,۰۱۸,۵۷۰	۱,۰۱۸,۳۶۱	۰.۵۲%
ساحل آرام فیروزه	۱۰,۰۳۱	۱۰,۰۳۰	۰.۵۲%
در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم	۱,۰۱۶,۳۱۷	۱,۰۱۴,۰۵۴	۰.۵۱%
ثبات نوید	۱,۲۹۱,۲۹۳	۱,۲۹۱,۰۳۳	۰.۵۱%
مروارید آگاه	۱۵,۶۲۰	۱۵,۶۱۱	۰.۵۱%
حکمت آشنا ایرانیان	۱,۰۰۳,۷۲۵	۱,۰۰۲,۶۹۰	۰.۵۱%
نیکوکاری مهرآور راهین	۱,۰۹۲,۰۰۲	۱,۰۹۱,۶۵۵	۰.۵۱%
پاداش اعتماد تمدن	۱۳,۲۰۵	۱۳,۲۰۱	۰.۵%
در اوراق بهادار با درآمد ثابت اعتماد ملل	۱,۰۱۴,۲۸۲	۱,۰۱۳,۸۰۹	۰.۵%
راسا الگوریتم	۱,۰۱۴,۷۲۴	۱,۰۱۳,۷۷۰	۰.۵%
نیکوکاری فردای روشن	۱۰,۱۳۹	۱۰,۱۳۶	۰.۵%
نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم (ص)	۱۵۶,۷۵۲	۱۵۶,۶۹۰	۰.۵%
اندوخته ملت	۱,۰۱۳,۸۶۹	۱,۰۱۳,۴۹۹	۰.۴۹%
مشترک صنعت و معدن	۱,۰۱۷,۹۳۶	۱,۰۱۷,۱۲۳	۰.۴۹%

تاریخ به‌روز رسانی جداول ۱۴۰۳/۰۶/۱۹ - منبع: fipiran

سخن هفته

سرمایه‌گذاری موفق، پیش‌بینی کردن پیش‌بینی‌های دیگران است.

«جان میناردکینس»

■ 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: محمدرضا شاهوردیلو، حمزه بهادیوند چگینی، نگین عظیمی، مینا هرمزی، زهرا فعله‌گری
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: سمیه سهیلی
■ بازرگانی: نسیم بهمنی، مانیا قالیباف، فاطمه اسکندری، سارا تاجی
■ 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
معامله‌گری طلا	۲۵ و ۲۷ شهریور
برنامه نویسی متاتریدر MQL	۲۶ شهریور
مدیریت ریسک مالی با رویکرد آمادگی آزمون FRM	۲۹ شهریور

www.irfinance.ir

کارگزاری بانک سپه

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با بازار بدهی	۲۶ و ۲۸ شهریور

www.sepahbroker.ir

کارگزاری مبین سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
وبینار «فعالیت در بازار مشتقه و مالی بورس کالا»	۲۴شهریور
وبینار «آشنایی با سرمایه‌گذاری در تامین مالی جمعی»	۲۵شهریور
وبینار آنلاین آشنایی با قراردادهای آتی کالا (پیشرفته)	۲۷شهریور

www.mobinsb.ir

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی بررسی فرصت‌های سرمایه‌گذاری طلا	۷ مهر
کارگاه آموزشی آشنایی با حاکمیت شرکتی	۱۲ مهر

www.seba.ir

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
پنجمین دوره آموزشی آمادگی سطح یک آزمون FRM	۲۶ شهریور
پانزدهمین دوره جامع آمادگی سطح یک آزمون تحلیلگری خبره مالی CFA	۲۸ شهریور

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

قاتلان آمریکایی

در مقایسه با کشورهای ثروتمند، جاده‌های آمریکا تقریبا دوبرابر خطرناک‌تر هستند. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود با نقش یک خودروی غول‌آسا بر روی جلد به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: دفعه بعد که در ترافیک گرفتار شدید، اطراف‌تان را خوب نگاه کنید؛ به خودروها نه، به مسافران نگاه کنید. اگر در آمریکا زندگی می‌کنید، این احتمال وجود دارد که یک نفر از میان ۷۵ مسافری که مشاهده می‌کنید، در تصادف جاده‌ای کشته شوند. هر جای آمریکا که باشید، احتمال زنده ماندن سرنشینان خودروهای بزرگ SUV یا پیک‌آپ در تصادفات بیشتر است. اما وزن این خودروها موضوع مهمی است چرا که جاده‌ها را برای دیگران خطرناک‌تر می‌کند. بررسی‌ها نشان می‌دهند، در آمریکا حفظ جان هر یک درصد سرنشینان چنین خودروهایی به بهای جان بیش از ۱۲ سرنشین خودروهای کوچکتر تمام می‌شود. هر سال نزدیک به ۴۰ هزار آمریکایی در تصادفات خودرویی کشته می‌شوند.

آمار

تیک‌تاک بمب بدهی

علی دانیال
روزنامه‌نگار

از میانه دهه ۱۹۷۰ میلادی تاکنون، حجم بدهی عمومی در جهان سه برابر شده و در حال حاضر بسیاری از اقتصادها با بحران بدهی مواجه هستند. مقابله با این بحران بزرگ تنها به کاهش بدهی‌ها محدود نمی‌شود بلکه مدیریت آن نیز از اهمیت زیادی برخوردار است.

میزان نگرانی جهانی نسبت به افزایش بی‌سابقه بدهی عمومی را می‌توان در نشست‌های مختلف مشاهده کرد. به عنوان مثال، کریستالینا گئورگیووا، مدیر اجرایی صندوق بین‌المللی پول در نشست ماه آوریل این نهاد خطاب به شورای آتلانتیک هشدار داد و گفت: با این حجم از بدهی‌ها، دهه متلاطمی در پیش داریم. واقعیت این است که بر پایه استانداردهای تاریخی، فعالیت‌های اقتصادی جهان ضعیف است. از زمان بحران مالی سال ۲۰۰۸ چشم‌انداز رشد جهانی نزولی بوده است. هنوز نتوانسته‌ایم تورم را به طور کامل شکست دهیم. در چنین شرایطی، حجم بدهی‌ها رو به فزونی است و به چالش بزرگی برای تامین مالی عمومی در بسیاری از کشورها تبدیل شده است.

ارقام بدهی جهانی، زنگ‌های هشدار را به صدا درآورده‌اند. در کشورهای عضو سازمان توسعه و همکاری اقتصادی (OECD) که ۳۸ کشور را شامل می‌شود، رقم استقراض با دو تریلیون دلار افزایش به ۱۴,۱ تریلیون دلار در سال ۲۰۲۳ رسید.

داستان زمانی خطرناک‌تر می‌شود که بدانیم، بر پایه پیش‌بینی این سازمان، این رقم در سال ۲۰۲۴ با رشدی معادل ۱,۷ تریلیون دلار روبه‌رو خواهد شد. نکته دیگر اینکه، نزدیک به دوسوم از کل رقم استقراض OECD مربوط به آمریکاست. در حال حاضر فشار زیادی بر بازارهای بدهی جهان تحمیل می‌شود و باید دانست که ظرفیت انتشار اوراق بدهی نامحدود نیست. به طور کلی، امروزه بازارها غرق در بدهی هستند. پیش‌بینی می‌شود که مجموع بدهی کشورهای عضو OECD در سال ۲۰۲۴ به مرز ۵۶ تریلیون دلار برسد.

بازارهای نوظهور نیز از این بحران دور نیستند. در کشورهای موسوم به EMDEs (بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه) تنها در سال ۲۰۲۳ نزدیک به یک تریلیون دلار اوراق بدهی دولتی منتشر شد. این رقم اکنون به ۳,۹ تریلیون دلار رسیده است. چین، بزرگترین عضو گروه، اشتهای سیری‌ناپذیری برای این نوع بدهی دارد. در سال ۲۰۲۱ سهم این کشور از اوراق بدهی منتشر شده در کشورهای عضو گروه معادل ۱۵ درصد بود. این رقم اکنون به ۳۷ درصد افزایش یافته است.

امروز جهان با مشکلی اساسی مواجه است که باید حل شود اما یکی از پیچیدگی‌های کاهش بدهی جهانی این است که مقررات راحت و قدیمی به دلایل متعدد نقض شده‌اند. افزایش بدهی دولت‌ها، بحران‌های دیگری به همراه دارد که بی‌توجهی به آنها، آینده تاریکی را برای اقتصاد جهان ترسیم می‌کند.

کیوسک خارجی

علیه نتانیاهو

این روزها، علاوه بر فشارهای خارجی، فشار داخلی نیز بر بنیامین نتانیاهو، نخست‌وزیر رژیم صهیونیستی در حال افزایش است. مجله «د ویک» در آخرین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: با پیدا شدن جنازه ۶ نفر در غزه، سرزمین‌های اشغالی شاهد اعتراضات گسترده به سیاست‌های نتانیاهو بود. صدها هزار نفر به خیابان‌ها آمدند و به دلیل شکست در برقراری آتش‌بس با حماس که می‌توانست جان گروگان‌ها را نجات دهد، علیه نخست‌وزیر رژیم صهیونیستی به تظاهرات پرداختند. این اعتراضات با اعتصاب سراسری بزرگترین اتحادیه کارگری رژیم هم‌زمان بود. جو بایدن، رئیس جمهور آمریکا در این باره گفت که نتانیاهو به اندازه کافی برای برقراری آتش‌بس تلاش نکرده است. از نتانیاهو خواسته شده تا به دلیل زنده بازنگرداندن گروگان‌ها از مردم عذرخواهی کند اما او با پافشاری بر سیاست‌هایش گفته که کنترل محور فیلادلفیا (منطقه استراتژیک مرزی بین غزه و مصر) را حفظ خواهد کرد.

PARS CRC

رتبه بندی اعتباری پارس کیان

دارای مجوز و تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

مزایای رتبه بندی حاکمیت شرکتی

- امکان خودارزیابی بر اساس الزامات سازمان بورس، در خصوص حاکمیت شرکتی
- امکان خودارزیابی بر اساس استانداردهای جهانی حاکمیت شرکت
- امکان اخذ رتبه حاکمیت شرکتی در شرکت پارس کیان
- شناسایی نقاط ضعف و قوت چهارچوب حاکمیت شرکتی ناشران

محاسبه امتیاز حاکمیت شرکتی

بر اساس دستورالعمل امتیازدهی به ناشران اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران

تماس با ما

۸۸۷۱۰۱۵۰ – ۸۸۷۱۶۱۲۱

CG@PARSCRC.IR

WWW.PARSCRC.IR

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
شهریور ۱۴۰۳ • هفته چهارم • سال دوازدهم • شماره ۵۵۶

علی سنگینیان در گفت‌وگو با هفته نامه اطلاعات بورس مطرح کرد:

بایدهایی برای بازار سرمایه

نجمه آجربندیان
خبرنگار

اصلاحات در بازار موضوعی مداوم است و برای تحقق، نیازمند پایش همیشگی است. بنابراین طرح موضوع اصلاحات از سوی فعالان بازار سرمایه به همین دلیل است. علی سنگینیان که سابقه حضور فعالیت در ارکان و البته بدنه بازار سرمایه را دارد در گفت وگو با اطلاعات بورس به بیان پیشنهاداتی برای اصلاح بازار سرمایه پرداخت.

***

*** این روزها همزمان با تغییر ریاست سازمان موضوع لزوم اصلاحات در بازار سرمایه هم مطرح است؛ ارزیابی شما از این موضوع چیست؟**

معتقدم تا حد ممکن نباید به دنبال اصلاح قانون برویم چون تجربه چند پیش نویس ارائه شده همواره حاکی از تلاش سازمان بورس برای افزایش قدرت خود در داخل بازار و کاهش اختیارات بورس‌ها و کانون‌ها و دیگر نهادهای اجرایی بوده است؛ از طرفی همچنین ممکن است برخی اختیارات فعلی سازمان بورس در مجلس حذف شود. نخستین و مهمترین اصلاح هم مربوط به ایجاد ثبات رویه و روش‌مندکردن شیوه محاسبه پارامترهای مؤثر بر بازار سرمایه و خارج‌کردن آن پارامترها از احکام بودجه سالانه است. هر سال چند ماه بازار سرمایه به دلیل احکام بودجه دچار مشکل و حتی شوک می‌شود. موضوعاتی چون قیمت خوراک، سوخت، احکام جدید مالیاتی، عوارض صادراتی یا وارداتی، جرایم، یارانه‌ها، نرخ بهره مالکانه معادن، قیمت ارز کالاهای اساسی، ... و نهایتاً کسری بودجه برای بازار اهمیت و بر آن اثر دارد. برای پیش‌بینی‌پذیری بازارها به‌ویژه بازار سرمایه، این موارد نباید در بودجه سالانه تعیین و بازار دستخوش تغییر شود؛ بهتر است فرمول و رویه مشخص داشته باشد که در حداقل ۵ تا ۱۰ سال آینده، برای فعالان کسب‌وکار قابل برآورد باشد. پیش‌بینی پذیر کردن اقتصاد یکی از اصول پایه ای توسعه بازار سرمایه است و بر این اساس، علاوه بر موارد بالا، دولت و بانک مرکزی باید اطلاعات مالی و اقتصادی و سیاست‌های پولی را به صورت شفاف و به موقع(بر اساس جدول زمانبندی از پیش تعیین شده) منتشر کنند تا سهامداران بتوانند تصمیمات آگاهانه‌تری بگیرند. کلیات سیاست بانک مرکزی برای تغییر نرخ‌های بهره و ارز(ترجیحی) نیز باید قبل از اجرا به اطلاع بازار برسد. برخی کارشناسان به لزوم هماهنگی در تعیین نرخ سود بانکی میان بانک مرکزی، سازمان بورس، سازمان برنامه و وزارت اقتصاد (بالاخص خزانه‌داری) تاکید دارند. موضوع مهمی است و شاید ایجاد یک کمیته سیاست‌گذاری برای تعیین نرخ‌های پایه راهگشا باشد وگرنه با توجه به قدرت کمتر سازمان بورس و اثرپذیر بودن بازار سرمایه، دستگاه‌های دیگر، الزامی در این مورد نمی بینند و هر کدام راه خود را خواهند رفت. در این بین موضوع دعوت از رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار به نشست‌های هیأت دولت و کمیسیون اقتصادی دولت هم مطرح است که هرچند این توصیه مفید است اما باید به ریسک‌های آن از جمله کاهش استقلال بازار سرمایه توجه شود.

*** موضوع نقش پدر سالارانه سازمان هم همیشه مطرح است.**

در حال حاضر سازمان بورس جایگزین بورس‌های اوراق بهادار و سایر نهادهایی اجرایی بازار شده است و عملا نقش بورس‌ها تزیینی است. درحالی که به طور معمول، سرمایه‌گذاران و فعالان بازار سرمایه با بورس‌های اوراق بهادار در تعامل هستند نه مقام ناظر. بنابراین هرگونه دخالت در امور اجرایی بازار از جمله معاملات، پذیرش اوراق بهادار، نظارت بر اعضا و ناشران باید متوقف و سیاست‌گذاری و اجرای معاملات(مقررات‌گذاری، قواعد معاملاتی، نظارت، انتشار اطلاعات پیش و پس از معامله به بورس‌ها) به طور کامل به بورس‌ها واگذار شود. به عبارت دیگر، ضروری است، همانند همه بازارهای توسعه یافته، سازمان بورس از جایگاه کنونی که عملا خط مقدم بازار است به یک خط عقب تر منتقل شود و بورس‌ها و کانون‌ها، نقطه تماس فعالان بازار سرمایه باشند. البته این موضوع باید به تدریج و با تقویت جایگاه فعلی بورس‌ها صورت پذیرد.

*** و موضوع بحث برانگیز مدیریت صندوق‌های توسعه و تثبیت... .**

تجربه نشان داده است که این صندوق‌ها به جز دستکاری در سازوکار بازار و ایجاد حق برای دولت و سازمان بورس برای دخالت در بازار، نقش ثبات‌بخشی زیادی نداشتند. تجربه چندانی هم در مورد حضور این نهادها در بازار در دنیا وجود ندارد و در شرایط بحرانی هم سازوکارهای موقتی می‌توانند همین وظیفه را بدون تحمیل هزینه‌ای اجرایی و مدیریتی قابل توجه انجام دهند، بنابراین اگر قائل به سازوکار بازار هستیم و می‌پذیریم بازار بدون دخالت عوامل بیرونی، خود به تعادل می‌رسد، حضور این صندوق‌ها توجیهی ندارد و لازم است که به فعالیت آنها پایان داده شود.

*** ادغام بورس‌های فعال در کشور هم یکی از پیشنهادات بوده است.**

تجربه جهانی نشان می‌دهد، بورس‌های دنیا برای افزایش سهم بازار، امکان فعالیت در فضای رقابتی و کاهش هزینه‌های اجرایی، سیاست ادغام افقی و عمودی را به عنوان یک راهبرد استراتژیک، پیگیری کرده‌اند که نتیجه آن ایجاد بورس‌های واحد ملی و حتی بورس‌های بین‌المللی مثل نیویورک یورونکست یا نزدک اومکس است. در این راهبرد تلاش می‌شود در گام اول با ادغام افقی بورس‌های فعال در یک کشور، یک بورس بزرگ و ملی تشکیل شود که نمونه اخیر آن بورس استانبول است که از ادغام چهار بورس اوراق بهادار، کالا، طلا و مشتقه ایجاد شده است.علاوه بر این با ادغام عمودی بورس با دیگر زنجیره‌های ارزش مثل شرکت‌های فناوری و سپرده‌گذاری، کل خدمات مربوط به معاملات اوراق بهادار توسط یک نهاد عرضه شده که خود باعث افزایش کارایی معاملات می‌شود. در حال حاضر فعالیت‌های موازی زیادی توسط بورس تهران و فرابورس در حوزه اوراق بهادار و بورس انرژی و نفت در حوزه کالایی انجام می‌شود که هزینه و ناهماهنگی زیادی بر بازار و سرمایه‌گذاران تحمیل می‌کند و می‌تواند به راحتی ادغام و تجمیع شود.

*** مورد دیگری نیز به نظرتان می‌رسد؟**

به نظر تلاش برای تشکیل شورا یا کمیته تعیین نرخ اوراق بدهی با هدف سیاست‌گذاری یکسان در بازار مالی، سپس تشکیل شورای ثبات مالی در سطح دولت و در نهایت اصلاح ساختار نظارتی بازار مالی مهم است. بررسی ساختار نظارتی بازار مالی ایران نشان می‌دهد اگرچه برخلاف الگوی رقابتی مورد استفاده در بازارسرمایه آمریکا و وجود دو ناظر برای بازار نقدی و مشتقه، نهاد ناظر بازار سرمایه به صورت متمرکز بر فعالیت نهادهای مالی و بازارهای فعال نظارت می‌کند، اما ساختار نظارتی در کل بازار مالی، کاملا مستقل و رقابتی است و بازار پول و سرمایه، هرکدام ناظر خاص خود را دارند که این موضوع باعث بروز رقابت غیرسازنده بین مقام ناظر دو بازار پول و سرمایه شده است که عمدتا به زیان بازار سرمایه است. بنابراین بازنگری ساختار نظارتی بازار مالی و استفاده از مدل تک ناظری، با توجه به درجه توسعه‌یافتگی بازار و نحوه تعاملات دو بازار و چالش‌های مداوم بانک مرکزی و سازمان بورس و اوراق بهادار، از زمان تصویب قانون بازار غیر متشکل پولی و متعاقب آن قانون بازار اوراق بهادار، قابل بررسی است. نکته دیگر برنامه‌ریزی برای محدود کردن تدریجی معاملات سرمایه‌گذاران حقیقی به صورت مستقیم با توجه به توسعه بازارهای سرمایه‌گذاری جمعی است ضمن آنکه باید قانون‌مندسازی فعالیت ذی‌نفعان بازار سرمایه در فضای مجازی هم مد نظر باشد؛ این اقدام به منظور جلوگیری از سوءاستفاده‌ها و افزایش شفافیت در بازار سرمایه پیشنهاد می‌شود.

یادداشت

نقش کلیدی سامانه‌های نظارتی در بازارها

حمیدرضا پورابراهیم
رئیس اداره نظارت بر بازار بورس انرژی ایران

سامانه‌های نظارتی در سال‌های اخیر بر پایه هوش مصنوعی توسعه داده شده و امکان نظارت در لحظه و فعال شدن تریگرها را فراهم کرده‌اند. یک سامانه نظارتی کارا باید متناسب با نیاز شرکت درخواست‌کننده سفارشی سازی شده و اقدامات نظارتی را از شرایط پسگیرانه، منفعلانه و پس از معامله به سمت یک مدل ترکیبی یکپارچه نظارت تحقیقی، واکنشی و پیشگیرانه تغییر دهند. در واقع با این مدل می‌توان نمایه‌ها و شاخصه‌های ریسک را قبل از انجام دستکاری در بازار شناسایی کرده و به انسجام و دستیابی به اهداف عملکردی بازار کمک کرد.

یک سامانه نظارتی کارا باید تمامی داده‌های مرتبط با بازار را در یک مکان جمع‌آوری و تجزیه و تحلیل کند. به عنوان مثال برای بررسی امکان دستکاری در بازار مشتقه می‌بایست تعداد و محدودیت سقف موقعیت‌های معاملاتی هر قرارداد، تعداد و محدودیت سقف موقعیت‌های معاملاتی قراردادهای مرتبط، میزان عرضه قابل تحویل بازار نقد در نقاط تحویل، فعالان دارای موقعیت معاملاتی بزرگ، قیمت بازار نقد و مشتقه، ارتباطات الکترونیکی و انتشار دیدگاه‌های دارندگان موقعیت معاملاتی و موارد دیگر را در یک سامانه تجمیع کرد.

می‌توان گفت سامانه نظارتی باید شرایطی را فراهم آورد تا بتوان بین بازارها و دارایی‌های مختلف پایش را انجام داده و در کنار آن ریسک موجود در بازار را سنجیده و مدیریت کرد. این سامانه همچنین باید مجهز به برخی از ابزارهای تجزیه و تحلیل پیشرفته مورد استفاده مانند تجزیه و تحلیل پیش بینی، تجزیه و تحلیل احساسات، تجزیه و تحلیل داده‌های بزرگ، تجزیه و تحلیل در لحظه و تجزیه و تحلیل رفتاری باشد.

سامانه نظارتی باید با توجه به الزامات قانونی و واکنش قانونگذاران نسبت به سوءاستفاده در بازار، قابلیت انطباق و به‌روزرسانی سریع را داشته باشد. بعلاوه باید تمامی مدل‌های نظارتی موجود در آن به صورت مستمر بررسی و بهبود یافته و روش‌های دستکاری‌کنندگان به سرعت شناسایی و اقدامات لازم صورت پذیرد. به‌طور کلی می‌توان گفت یک سامانه نظارتی مناسب باید منطبق با قوانین هر حوزه قضایی بتواند اعمال سوءاستفاده‌گرایانه را به صورت فعال شناسایی کرده و به منصفانه بودن بازار کمک کند.

کی کجا رفت

انتصاب میرزایی به‌ریاست مرکز پژوهش‌های اتاق ایران

صمد حسن‌زاده، رئیس اتاق ایران، دکتر حجت‌الله میرزایی، استادیار دانشکده اقتصاد دانشگاه علامه طباطبائی را به‌عنوان رئیس جدید مرکز پژوهش‌های اتاق ایران منصوب کرد

جبارعلی ذاکری مدیرعامل راه‌آهن شد

جبارعلی ذاکری که برای تصدی مدیرعاملی شرکت راه‌آهن جمهوری اسلامی ایران از سوی وزرای راه‌وشهرسازی معرفی شده بود، با رای هیات وزیران رسما به این سمت منصوب شد. ذاکری، عضو هیات علمی دانشکده مهندسی راه آهن علم و صنعت، معاونت عمرانی استانداری آذربایجان شرقی و معاون ساخت راه آهن، بنادر و فرودگاه‌های شرکت ساخت را در سوابق خود دارد.

تغییر مدیران شرکت کارخانجات لوازم خانگی پارس

جواد پروانه به جای حسین بختیاری رئیس هیات مدیره شد.کارخانجات پارس الکتریک فاقد نماینده ،محمدرصا ملا زاده سرد رودی، امیر محمد آل بمین، اکبر بهاروند عضو هیات مدیره شدند. امیر محمد آل یمین به عنوان سرپرست انتخاب شد.

تغییر اعضای هیات مدیره «خصدرا»

شرکت صنعتی دریایی ایران اعضای هیات مدیره را تغییر داد. با این حال سمت هرکدام از اعضا به درستی مشخص نیست. در این بین حسین قربانی نیگجه به نمایندگی شرکت کهن لیل بوشهر انتخاب شده است. منوچهر علیپور بجای اسدالله ابویسانی انتخاب شد. علیرضا صفدری نماینده شرکت صنعتی دریایی روز آمد شد. محمد ملکی نظری و علی اکبر خسروی در سمت خود باقی ماندند.

هیات مدیره «سدشت » مشخص شد

ترکیب اعضای هیات مدیره شرکت صنایع سیمان دشتستان مشخص شد. مهدی عبدالهیان به عنوان رئیس هیات مدیره ، محمد حق شناس محمد به عنوان نایب رئیس هیات مدیره، علی پور نظری، حقیقت عباسی کریک، فرود عزیزی طاس احمدی به عنوان عضو هیات مدیره انتخاب شدند. ایرج موسوی مدیرعامل و باقر محمد نژاد نشلی به عنوان عضو هیات مدیره انتخاب شدند.

معرفی رئیس و نایب رئیس جدید کانون کارگزاران

رئیس و نایب رئیس هیات مدیره جدید کانون کارگزاران بورس برگزیده و اعضا هیات مدیره قبلی هم تودیع شدند.اولین جلسه هیات مدیره جدید کانون کارگزاران بورس برگزار و طی آن رضا اعجازی و ناصر آقاجانی مدیران عامل کارگزاری اقتصاد بیدار و خبرگان سهام به عنوان رئیس و نایب رئیس هیات مدیره کانون برگزیده و اعضا هیات مدیره قبلی کانون هم تودیع شدند.

۳۰٫۶ میلیارد دلار ارز واردات تأمین شد

هفته‌نامه بورس بانک مرکزی از اول فروردین ماه تا ۱۹ شهریور ماه امسال ۳۰ میلیارد و ۶۱۲ میلیون دلار ارز برای واردات کالاهای اساسی، دارو، کالاهای تجاری و بازرگانی، واردات در مقابل صادرات و خدمات تأمین کرده است.

در این مدت برای کالاهای اساسی و دارو ۶ میلیارد و ۵۲۳ میلیون دلار، برای کالاهای تجاری و بازرگانی مبلغ ۱۶ میلیارد و ۵۳۷ میلیون دلار، برای خدمات ۷۶۴ میلیون دلار و برای واردات در مقابل صادرات ۶ میلیارد و ۷۸۸ میلیون دلار تأمین ارز صورت گرفته است.

بر اساس این گزارش، بانک مرکزی برای واردات کالاهای اساسی و کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی ۵ میلیارد و ۷۰ میلیون دلار و برای دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی یک میلیارد و ۴۵۳ میلیون دلار ارز تأمین کرده است. شایان ذکر است بانک مرکزی در مجموع ۶ میلیارد و ۵۲۳ میلیون دلار برای کالاهای اساسی و کشاورزی و دارو و تجهیزات پزشکی را با نرخ ۲۸۵۰۰ تومان و با هدف حمایت از مصرف‌کنندگان و دسترسی اقشار جامعه به کالاهای ضروری با قیمت ارزانتر تأمین کرده است. این گزارش حاکی از آن است که در این بازه زمانی برای کالاهای تجاری و بازرگانی مبلغ ۱۶ میلیارد و ۵۳۷ میلیون دلار و برای واردات در مقابل صادرات مبلغ ۶ میلیارد و ۷۸۸ میلیون دلار و در مجموع ۲۳ میلیارد و ۳۲۵ میلیون دلار تأمین ارز صنایع صورت گرفته است.

این گزارش حاکی از آن است تأمین ارز نیمایی برای «صنایع حمل و نقل و خودرو» معادل ۲ میلیارد و ۳۹۷ میلیون دلار، «صنایع معدنی» یک میلیارد و ۷۶۶ میلیون دلار، «ماشین آلات و تجهیزات تولید» معادل یک میلیارد و ۵۴۳ میلیون دلار، «صنایع شیمیایی و پلیمری» یک میلیارد و ۶۸۴ میلیون دلار، «صنایع و تجهیزات برق و الکترونیک» معادل دو میلیارد و ۱۹ میلیون دلار، «منسوجات و پوشاک» معادل ۸۵۱ میلیون دلار صورت گرفته است. این گروه های صنایع همچنین به ترتیب یک میلیارد و ۶۶۹ میلیون دلار، یک میلیارد و ۳۸۶ میلیون دلار، یک میلیارد و ۲۴۹ میلیون دلار، ۵۸۱ میلیون دلار، ۲۴۰ میلیون دلار، ۴۷ میلیون دلار ارز توافقی یا واردات در مقابل صادرات تا پایان ۱۹ روز شهریور ماه سال جاری دریافت کرده‌اند.

همچنین تا تاریخ ۱۹ شهریور ماه، سایر صنایع ۶ میلیارد و ۲۷۷ میلیون دلار ارز نیمایی و یک میلیارد و ۶۱۶ میلیون دلار ارز توافقی یا واردات در مقابل صادرات دریافت کرده‌اند.

بر اساس این گزارش، میانگین موزون نرخ ارز یک ماهه منتهی به ۱۹ شهریور ماه، ۴۲ هزار و ۳۲۰ تومان برای دلار، ۴۶ هزار و ۹۱۳ تومان برای یورو، ۱۱ هزار و ۵۲۳ تومان برای درهم، ۵ هزار و ۹۷۱ تومان برای یوآن، ۴۶۸ تومان برای روبل، هزار و ۲۴۶ تومان برای لیر ترکیه محاسبه شده است.

گفتنی است، در روز دوشنبه ۱۹ شهریور ماه ۱۴۰۳ در تالار اسکناس ارز مرکز مبادله ایران، دلار با نرخ ۴۹ هزار و ۳۲۵ تومان، یورو با نرخ ۵۴ هزار و ۶۷۸ تومان و درهم با نرخ ۱۳ هزار و ۴۳۰ تومان مورد مبادله قرار گرفت. همچنین تالار حواله ارز، شاهد مبادله دلار با نرخ ۴۵ هزار و ۷۱۳ تومان، مبادله یورو با نرخ ۵۰ هزار و ۶۷۴ تومان و مبادله درهم با نرخ ۱۲ هزار و ۴۴۷ تومان بود.

۱٫۴ همت درآمد یک‌ماه «بپاس»

«بپاس» در مردادماه به درآمد ماهانه یک هزار و ۴۱۱ میلیارد تومانی دست پیدا کرد، این مبلغ نسبت به عملکرد مشابه سال گذشته رشد ۴۰ درصدی را به همراه داشت. همچنین بیمه پاسارگاد درآمد تجمیعی که در ۵ ماهه سپری‌شده از ابتدای سال مالی را به ثبت رساند و رشد ۳۷ درصدی را نسبت به سال گذشته تجربه کرد. «بپاس» در عملکرد تجمیعی تراز مثبت ۱۹۵ درصدی را شناسایی کرد.

بیشترین درآمدی که «بپاس» در مردادماه سال ۱۴۰۳ از خود بر جای گذاشت، از محل فروش حق بیمه «زندگی-اندوخته‌دار» با ۶۰۶ میلیارد تومان بود و رتبه بعدی را نیز بخش «ثالث-اجباری» با ۲۲۸ میلیارد تومان به خود اختصاص داده است. بیمه پاسارگاد در مردادماه سال ۱۴۰۳ میزان پرداختی‌های خود بابت خسارت‌ها را برابر با ۵۹۷ میلیارد تومان اعلام کرد و از ابتدای سال مالی تا انتهای مردادماه نیز میزان پرداختی این شرکت بیمه‌ای بالغ‌بر ۲ هزار و ۳۸۸ میلیارد تومان بود، همچنین بیشترین میزان خسارت پرداختی در مردادماه ۱۴۰۳ در اختیار رشته بیمه «ثالث-تجباری» با ۱۶۳ میلیارد تومان بود. خسارت‌های پرداختی بیمه پاسارگاد در مردادماه نسبت به ماه گذشته ۱۵ درصد افزایش‌یافته است.

مدال طلای سپرده‌گذاری برای «وبملت»

بانک ملت در مرداد با جذب ۱،۰۹۰ همت سپرده، رکورد سپرده های خود را شکست. آخرین رکورد مربوط به شهریور ۱۴۰۲ با رقم ۱،۰۸۹ همت بوده است.

بانک ملت در مرداد ۱۲.۷ همت سود تسهیلات شناسایی کرد که بیش از ۲۱ درصد بیشتر از مرداد سال گذشته است. همچنین در ۵ ماهه نیز موفق به کسب ۶۵ همت سود تسهیلات شده است که نسبت به ۵۰ همت در ۵ ماهه سال گذشته، رشد مناسب ۳۰ درصدی را ثبت کرده است. درآمد کارمزد وبملت در مرداد ماه ۱.۱ همت بود و در ۵ ماهه به رکورد ۹.۳ همت دست یافته که بیش از ۴۰ درصد نسبت به سال قبل رشد ثبت کرده است. درآمد سپرده گذاری ها نیز در مرداد به ۱.۲ همت رسیده است و مجموع ۵ ماهه به ۵.۲ همت بالغ می شود که نسبت به ۴.۲ همت سال گذشته رشد ۲۴ درصدی ثبت کرده است. در بخش هزینه ها، هزینه های سپرده ها به ۷.۷ همت رسیده است. جمع هزینه های سود سپرده های ۵ ماهه به ۳۷ همت رسیده که نسبت به ۲۵ همت سال قبل رشد حدود ۵۰ درصدی را ثبت کرده است. مازاد سود تسهیلات به سود سپرده ها از ۲۵ همت در ۵ ماهه سال قبل به ۲۷ همت در ۵ ماهه سال جاری رسیده است. هزینه های کارمزد وبملت در مرداد ۳۰۰ میلیارد تومان بود و در مجموع ۵ ماهه به ۱.۷ همت رسیده است. در مدت مشابه سال قبل ۱.۳ همت بوده است که رشد ۲۷ درصد را ثبت کرده است. خالص درآمد کارمزد در ۵ ماهه به ۷.۶ همت رسیده که رشد بیش از ۴۰ درصدی نسبت به ۵.۳ همت سال قبل ثبت کرده است.

«البرز»سوم شد

مدیر روابط عمومی شرکت بیمه البرز گفت: شرکت از محل سود انباشته و اندوخته سرمایه‌ای، ۲ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان افزایش سرمایه را ثبت کرد و اکنون سرمایه آن به ۷ هزار میلیارد تومان رسیده است. با این اقدام، می‌توان گفت که شرکت بیمه البرز از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا کنون، افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی را به ثبت رسانده. ضمن اینکه در جدول سرمایه ثبتی شرکت های بیمه که توسط بیمه مرکزی منتشر می شود، اکنون جایگاه سوم شرکت بیمه البرز تثبیت شده است، اما فاصله آن با شرکت برای بعدی به شدت افزایش یافته و این می تواند نقطه مطلوبی برای جهش های بعدی شرکت باشد.

ذاکر تیموری افزود: افزایش سرمایه می‌تواند نتایج مثبتی برای شبکه فروش، سهامداران و بیمه‌گذاران داشته باشد. افزایش سرمایه باتوجه به افزایش ظرفیت نگهداری ریسک، امکان جذب ریسک ها و حق بیمه های بیشتری را برای شرکت ممکن می سازد. همچنین با توجه به بهبود تراز نقدینگی داخل و ماندگاری نقدینگی در شرکت، امکان حضور در پروژه های توسعه ای و زیر ساختی بلند مدت مقدور خواهد شد که اثر مثبت آن در بلند مدت، همه ذینفعان شرکت را بهره‌مند می‌کند.

شناخت صندوق‌های پوشش ریسک و تاریخچه آنها

علی مظفری
کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

امروزه بیشتر مدیران هوشمند دارایی در بورس‌های بزرگ دنیا، صندوق پوشش ریسک خود را مدیریت می‌کنند. نظارت بر این ابزار سرمایه‌گذاری توسط ارکان های نظارتی کمتر بوده و این صندوق‌ها نیز شرایط خاصی برای پذیرش سرمایه دارند. بزرگ‌ترین مزیتی که این صندوق‌ها دارند آزادی در مدیریت‌کردن پول توسط مدیر است، از طرفی دیگر کارمزد عملکرد این صندوق‌ها نیز بالا است به‌طوری‌که متوسط کارمزد ثابت صندوق‌های پوشش ریسک در آمریکا سالانه ۲ درصد تعیین می‌شود.

اولین صندوق پوشش ریسک در سال ۱۹۴۹ توسط آلفرد وینسلو[1] تاسیس شد او به دنبال راهی بود تا بتواند با حذف کردن ریسک از دارایی های تحت مدیریت خود بتواند بازدهی خود را حداکثر نماید. از این رو با استفاده از فروش های کوتاه مدتی که بر روی دارایی های تحت مدیریت خود و از طرفی دیگر استفاده از اهرم در هنگام سودآور بودن دارایی استفاده می نمود، توانست مقدار زیادی موفق عمل کند.

جورج سوروس و جیم راجرز[2] دو تن از افراد شناخته شده در صندوق‌های پوشش ریسک هستند. این دو نفر صندوق کوانتوم (Quantum Fund) را تأسیس کردند و رقیب آنها جولیان رابرتسون[3] که صندوق تایگر (Tiger Fund) را تأسیس کرد، دو صندوق افسانه‌ای در دنیای صندوق‌های پوشش ریسک که در دوره پر جنب‌وجوش اواخر دهه ۱۹۶۰ تا اوایل ۱۹۷۰ صندوق‌های خود را تشکیل دادند. این دو صندوق موفق شدند از سقوط بازار در سال ۱۹۷۲ جان سالم به در ببرند، و سپس در دهه ۱۹۸۰ سودهای چشمگیری کسب کردند.

هر دو صندوق از استراتژی ماکرو استفاده می‌کردند، به این معنی که به دنبال کسب سود از تغییرات بزرگ در اقتصاد کلان جهانی بودند. آن‌ها روی تغییرات نرخ بهره، نرخ ارز، توسعه اقتصادی و قیمت کالاها شرطبندی می‌کردند. همچنین از ابزارهای مالی نظیر اختیار معامله و قراردادهای آتی برای بهبود بازده و مدیریت ریسک‌های خود استفاده می‌کردند. هر دو مدیر صندوق در دهه ۱۹۹۰ به‌نوعی به نماد تبدیل شدند، اما هر دو با مشکلاتی مواجه شدند. سوروس با شرطبندی و سرمایه‌گذاری بر این باور که ارزهای چندین کشور آسیایی بیش از حد ارزش‌گذاری شده‌اند، سودهای هنگفتی به دست آورد. او درست می‌گفت، اما فروپاشی این ارزها منجر به ناآرامی‌های سیاسی در اندونزی و مالزی شد و سوروس را به یک شخصیت منفور تبدیل کرد. جولیان رابرتسون معتقد بود که افزایش شدید قیمت سهام فناوری در دهه ۱۹۹۰ بیش از حد است و در سال ۲۰۰۰ این ادعا ثابت شد، اما تا آن زمان عملکرد صندوق او به‌شدت آسیب دید.

یکی دیگر از صندوق‌های شاخص در میان صندوق‌های پوشش ریسک، صندوق مدیریت سرمایه بلندمدت (Long-Term Capital Management) است.

یکی از صندوق‌های پوشش ریسک بدنام به نام مدیریت سرمایه بلندمدت که سال‌ها عملکردی فوق‌العاده داشت تا اینکه در سال ۱۹۹۸ تقریباً باعث یک فروپاشی مالی جهانی شد. تاریخچه این صندوق نشان می‌دهد که چگونه در برخی از بزرگ‌ترین و بهترین صندوق‌های پوشش ریسک، تقریباً هیچ پوششی از ریسک وجود نداشته است.

در سال ۱۹۹۴، جان مری‌ودر[4] ، یک معامله‌گر باتجربه اوراق‌قرضه در شرکت سولومون برادرز[5] ، به همراه سایر معامله‌گران و دو استاد دانشگاه، رابرت مرتون و مایرون شولز، یک صندوق تأسیس کردند.

مدیران صندوق از تفاوت‌های نسبتاً کوچک در قیمت اوراق‌قرضه مختلف استفاده می‌کردند. اکثر معاملات آن‌ها ساده و کم‌ریسک بود، اما از مقدار زیادی پول قرض گرفته شده (که به‌عنوان اهرم شناخته می‌شود) استفاده می‌کردند تا معاملات ساده خود را به بازده‌های غیرمعمول بزرگ تبدیل کنند. در سال ۱۹۹۷، مرتون[6] و شولز[7] جایزه نوبل اقتصاد را دریافت کردند که به صندوق آن‌ها حال و هوای دانشگاهی بالایی داد. مردم فکر می‌کردند که این صندوق پر از سرمایه‌گذارانی است که راهی با ریسک کم برای ایجاد بازدهی غیرمعمول بزرگ پیدا کرده‌اند.

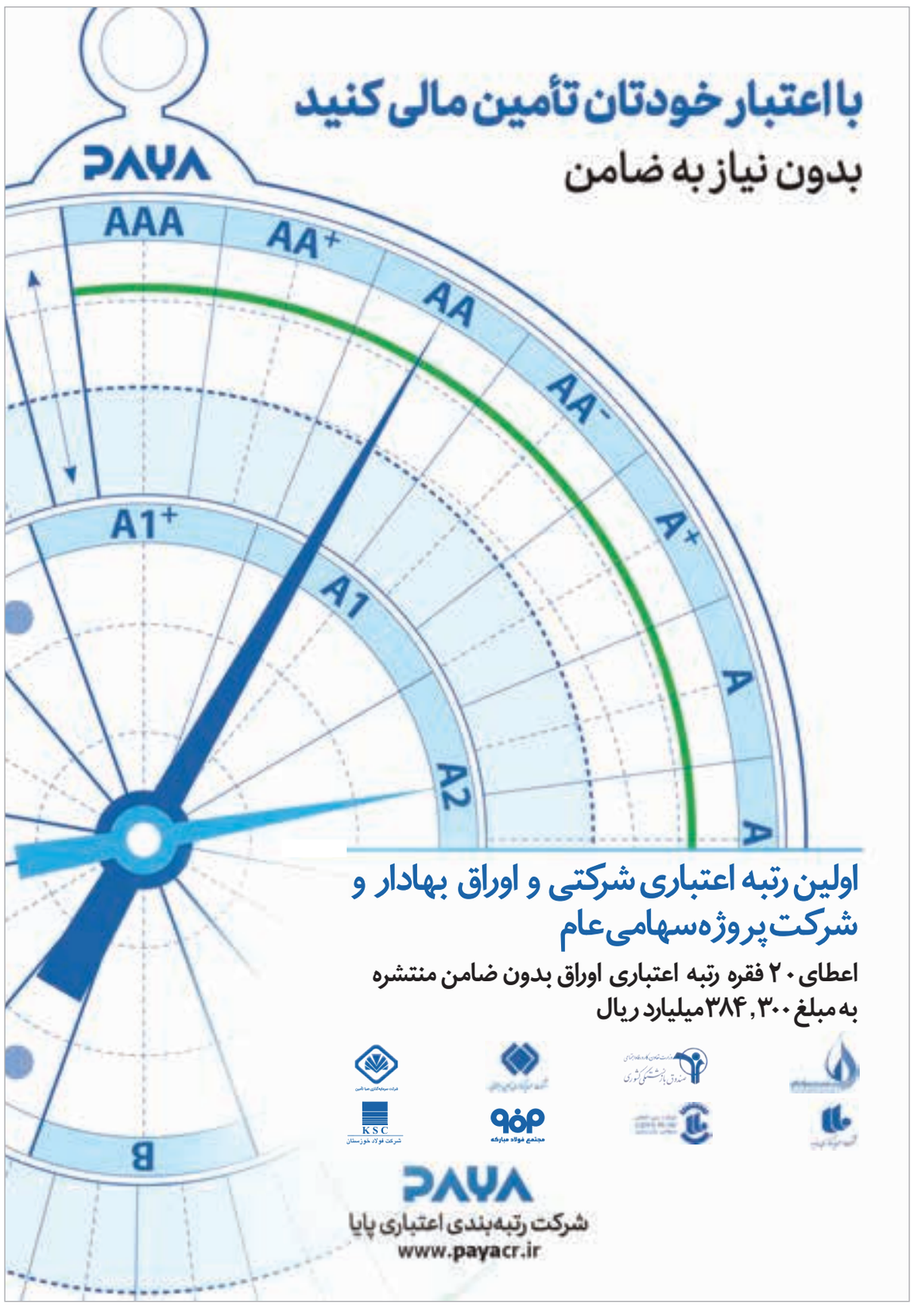
در تابستان ۱۹۹۸، دولت روسیه به تعهدات خود در قبال اوراق‌قرضه‌اش عمل نکرد که باعث شد سرمایه‌گذاران دچار وحشت شوند و اوراق‌قرضه اروپایی و ژاپنی خود را با اوراق‌قرضه دولتی آمریکا معاوضه کنند.

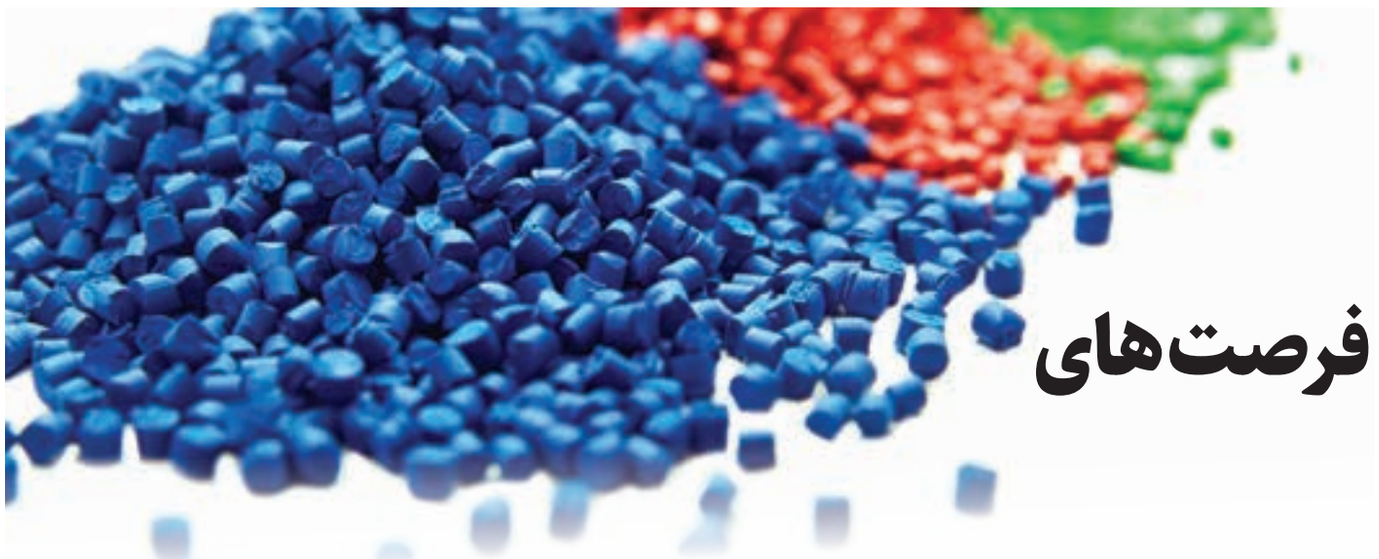
صندوق مدیریت سرمایه بلندمدت شرط بسته بود که تفاوت‌های کوچک در قیمت بین اوراق‌قرضه آمریکایی و اوراق‌قرضه خارجی ناپدید می‌شود؛ اما در عوض، نگرانی‌های ناشی از مشکلات روسیه منجر به تفاوت‌های بزرگ در قیمت‌ها شد که به طور پیوسته افزایش یافت. این اشتباه بازپرداخت مقادیر زیادی پولی که صندوق قرض گرفته بود را دشوار کرد و بر سرمایه‌گذارانی که وام‌ها را داده بودند فشار وارد کرد. سپس بانک فدرال رزرو با بانک‌هایی که مدیریت سرمایه بلندمدت با آن‌ها معامله می‌کرد، یک طرح بازسازی ترتیب داد تا از یک فاجعه مالی بزرگ جلوگیری کند. در مجموع، مدیریت سرمایه بلندمدت ۴.۶ میلیارد دلار ضرر کرد.

با توجه به ارزش بالای صندوق های پوشش ریسک و وجود رقیبان جدی در این صندوق ها، حضور افراد سرشناس و مدیران بزرگ در این صنعت بسیار پررنگ به نظر می رسد.

SHAHR FINANCIAL GROUP
www.sfg.ir
@ShahrFG
گروه مالی شهر
ما گروه مالی شهر هستیم

1 - Alfred Winslow Jones
2 - Jim Rogers
3 - Julian Robertson
4 -John Hoyer Updike
5 -Salomon Brothers
6 -Merton
7 -Sholes





چالش‌ها و فرصت‌های پلی‌اتیلن

علی حجتی فهیم
معامله‌گر بورس کالا و انرژی

اتیلـــن، یـــک بلوک ساختمانی حیاتی در صنعت پتروشـــیمی، نقشـــی اساســـی در شـــکل دادن به بازارهای پلی اتیلن جهانی و خاورمیانه ایفا می‌کند. از آنجایی که تقاضا برای محصولات پلاستیکی در سراسر جهان همچنان در حال افزایش اســـت، بخش‌های اتیلن و پلی اتیلن با چالش‌هـــا و فرصت‌های پویا روبه‌رو هستند. این چشـــم‌انداز در حال تحول، تأثیر قابل توجهی بر روند تولید، پویایی بازار و نوسانات قیمت در مناطق مختلف دارد.

این مقاله به بررســـی وضعیت فعلی و چشـــم انداز آینـــده بازارهای اتیلـــن و پلی اتیلن بـــا تمرکز بر روندهای جهانی و موقعیـــت خاورمیانه می‌پردازد. الگوهای تولید در مناطق اصلی را بررسی می‌کند، بازار پلـــی اتیلن در خاورمیانـــه را تجزیه و تحلیل می‌کنـــد و نوســـانات قیمـــت را در هـــر دو بخش اتیلن و پلی‌اتیلن بررســـی می‌کنـــد. علاوه بر این، چالش‌هـــا و فرصت‌ها را در زنجیـــره ارزش اتیلن مورد بحث قرار می‌دهـــد و بینش‌هایی را در مورد مســـیر آینده صنعت و پیامدهای آن برای ذینفعان ارائه می‌دهد.

روند تولید اتیلن در مناطق اصلی

آمریکای شمالی

آمریکای شـــمالی تغییـــرات قابل توجهـــی را در چشـــم انداز تولید اتیلن خود تجربه کرده اســـت. این منطقه به دلیل منابع فراوان گاز شـــیل(Shale gas) از مزیـــت رقابتی بهره می‌بـــرد. این منجر به افزایش تولید اتیلن مبتنی بر اتان شـــده است که حاشیه ســـود بالاتری را در مقایسه با تولید مبتنی بر نفتا به همراه دارد. ایالات متحده، به ویژه، شاهد تجدید حیات در صنعت شـــیل خود بوده است، به طوری که اتان به دلیل محدودیت‌های خط لوله در محتوای اتان در متان، همچنان یک مشـــکل دفع باقی مانده است.

در سه ماهه دوم سال ۲۰۲۴، قیمت اتیلن در بازار ایالات متحده شاهد افزایش قابل توجهی بود. این افزایش به بهبـــود پویایی تقاضـــا و موجودی‌های محدود نسبت داده شد. تقاضای داخلی برای اتیلن از صنعت پایین دســـتی پلی اتیلن قوی بود که هم توســـط پردازنده‌ها و هم فروشندگان در فصل اوج تابســـتان هدایت می‌شـــد. علاوه بر این، تقاضای صادرات از آمریکای لاتین، به ویژه برزیل، افزایش یافت زیرا خریداران به دلیل هزینه‌های بالای حمل و نقل و تاخیر از آســـیا به دنبال عرضه ســـریعتر و رقابتی تر از ایالات متحده بودند.

آسیا – اقیانوسیه

پیش‌بینی می‌شود که بازار اتیلن آسیا و اقیانوسیه با CAGR (نرخ رشد مرکب سالانه) حدود ۵.۹درصد در طول دوره پیش‌بینی ۲۰۲۴ و ۲۰۳۰ رشد کند. این رشـــد در درجـــه اول ناشـــی از افزایش تقاضا بـــرای پلی اتیلن از صنعت بســـته بنـــدی، به ویژه در چیـــن، هند و ژاپن اســـت. بخش بســـته بندی منطقه که به ســـرعت در حال گســـترش اســـت، با رشـــد تجـــارت الکترونیک و تغییـــر ترجیحات مصرف کنندگان، تقاضای بالایی برای پلاســـتیک مبتنی بـــر کیفیت برای محصـــولات روزانه ایجاد کرده است.

چین، بزرگترین تولید کننده اتیلن جهان، ظرفیت تولید خود را به میزان قابل توجهی گســـترش داده اســـت. تا پایان ســـال ۲۰۲۲، ظرفیت تولید اتیلن چین به ۴۵.۸ میلیون تن رسید که نسبت به سال قبل ۶ درصد افزایش داشـــت. انتظـــار می‌رود این کشـــور بین ســـال‌های ۲۰۲۳ تا ۲۰۲۷ تقریباً ۲۶ میلیون تن ظرفیت جدیـــد اضافه کند که به طور بالقوه تا ســـال ۲۰۲۷ کل ظرفیت را به بیش از ۷۰ میلیون تن خواهد رساند.

خاورمیانه

خاورمیانه همچنان به حفظ موقعیت قوی در تولید اتیلـــن، در درجه اول به دلیل مزیت تولید مبتنی بر اتان، ادامه می‌دهد. مزیت رقابتی منطقه ناشـــی از دسترســـی آن به مواد اولیه کم هزینه و فرآیندهای تولید کارآمد اســـت. عربســـتان ســـعودی، به ویژه، برنامه‌هـــای بلندپروازانه ای بـــرای تبدیل مایعات تا ۴ میلیون بشـــکه در روز به مواد شـــیمیایی پایه تا سال ۲۰۳۰ دارد که می‌تواند منجر به افزایش قابل توجه اتیلن و سایر تولیدات پتروشیمی شود. انتظار می‌رود اکتشافات اخیر گاز در خاورمیانه تولید اتان را افزایش دهـــد و به طور بالقوه منجر به پروژه‌های اتیلن بیشـــتر در منطقه شود. علاوه بر این، فشار به سمت انرژی خورشیدی در سراسر خاورمیانه احتمالاً از تولید هیدروژن و آمونیاک ســـبز حمایت می‌کند، و همچنیـــن ابزارهـــای مؤثری برای برق رســـانی تأسیسات کراکینگ ارائه می‌دهد و اتیلن تولید شده در خاورمیانه را تا حدی کربن زدایی می‌کند.

تحلیل بازار پلی اتیلن در خاورمیانه

بازار پلی اتیلـــن خاورمیانه رشـــد قابل توجهی را تجربـــه می‌کنـــد، پیش‌بینی‌ها نشـــان دهنده نرخ رشد مرکب ســـالانه (CAGR) بیش از ۴درصد در طول دوره پیش‌بینی شده اســـت. این رشد ناشی از افزایـــش تقاضا از ســـوی صنایع مختلف مصرف نهایی، از جمله خودروسازی، برق، الکترونیک، غذا و نوشیدنی و بخش های کالاهای مصرفی است.

ظرفیت تولید

ظرفیت تولیـــد پلی اتیلن منطقـــه همچنان قوی اســـت و عربستان ســـعودی از نظر ســـهم و اندازه بر بـــازار تســـلط دارد. تمرکز این کشـــور بر تنوع اقتصـــادی منجر به ســـرمایه‌گذاری در بخش‌های آموزشـــی، مراقبت‌های بهداشـــتی، زیرساخت‌ها و بخش‌های صنعتی شـــده اســـت که احتمالاً تقاضا برای ســـاختمان‌های سازمانی، مسکونی، صنعتی و تجاری را افزایش می‌دهد.

مصرف داخلی

مصـــرف داخلی پلی اتیلن در خاورمیانه به ویژه در صنعت ساختمان در حال افزایش است. خواص پلی اتیلن مانند عایق حرارتی قـــوی، مقاومت در برابر یخ زدگی و انعطاف پذیری، آن را برای کاربردهای مختلف ســـاختمانی از جمله سیستم‌های لوله در لوله، ورودی‌ها، ورق‌های پشت بام و دال‌ها مناسب می‌کنـــد. انتظار می‌رود صنعت ســـاخت و ســـاز عربســـتان ســـعودی که تقریباً ۶ تا ۷ درصد از کل تولید ناخالص داخلی این کشور را تشکیل می‌دهد، تقاضای داخلی قابل توجهی را افزایش دهد.

بازارهای صادراتی

در حالی که خاورمیانه به طور ســـنتی صادرکننده قوی پلی اتیلن بوده است، رویدادهای ژئوپلیتیکی اخیر بـــر پویایی صادرات تأثیر گذاشـــته اســـت. درگیـــری در دریای ســـرخ و منطقه کانال ســـوئز محموله‌های پلی اتیلن از خاورمیانه را مختل کرده و باعث شده خریداران اروپایی، ترکیه ای و آفریقای شـــمالی به طور فزایندهای پلی اتیلن آمریکایی را ترجیح دهند. این تغییـــر به صادرکنندگان ایالات متحده اجازه داده اســـت تا ســـهم بیشتری از بازار را در ایـــن مناطق به دســـت آورند. بـــا وجود این چالش‌ها، خاورمیانه همچنان نقش مهمی در بازار جهانی پلی اتیلن ایفا می‌کند. ارزش بازار پلی اتیلن زیســـتی در خاورمیانه و آفریقا در ســـال ۲۰۲۲ به ۱۴۲.۲۸ میلیـــون دلار آمریکا رســـید و پیش‌بینی می‌شـــود تا ســـال ۲۰۳۰ به ۲۲۴.۳۰ میلیون دلار آمریکا برســـد. انتظار می‌رود بســـته بندی انعطاف پذیر اکثریت سهم بازار را حفظ کند و به طور قابل توجهی به این رشد کمک کند.

نوسانات قیمت در بازارهای پلی‌اتیلن

بازارهـــای اتیلـــن و پلی اتیلن در ســـال‌های اخیر تحت تأثیر عوامل مختلفی نوســـانات قیمتی قابل توجهـــی را تجربه کرده اند. مصرف اتیلن به عنوان یکی از بزرگترین پتروشـــیمی‌ها در سراسر جهان، به هر دو چرخه اقتصادی و انرژی حســـاس است. این حساســـیت آن را به معیاری برای عملکرد کل صنعت پتروشیمی تبدیل می‌کند.

عوامل موثر بر قیمت‌ها

چندیـــن عامـــل کلیـــدی در نوســـانات قیمت در بازارهای اتیلن و پلی اتیلن نقش دارند:

- **هزینه‌های خوراک:** قیمت مـــواد اولیه به طور قابل توجهی بر هزینه‌های تولید تأثیر می‌گذارد.
- **رویدادهای جهانی:** همه گیری COVID-۱۹ و حمله روسیه به اوکراین باعث آشفتگی در بازارهای انرژی جهان شده است و به نوسانات اقتصاد و عدم اطمینان در قیمت مواد اولیه افزوده است.
- **پویایی عرضه و تقاضا:** افزایش ظرفیت، به ویژه در چین، منجر به وضعیت مازاد عرضه شـــده است که بر نرخ‌های عملیاتی جهانی تأثیر می‌گذارد.
- **مزایای هزینـــه منطقه‌ای:** ایـــالات متحده و خاورمیانه هزینه‌های تولید کمتری را در مقایســـه با اروپا و آسیا حفظ می‌کنند و بر رقابت بازار تأثیر می‌گذارند.

روندهای تاریخی قیمت

سال‌های اخیر شـــاهد نوســـانات قابل توجهی در قیمت اتیلن و پلی اتیلن بوده‌ایم. در ســـال ۲۰۲۲، نرخ بهره‌برداری جهانی اتیلن ۵ درصد کاهش یافت و بـــه دنبال آن در ســـال ۲۰۲۳، ۳ درصد کاهش یافت. سه ماهه دوم ســـال ۲۰۲۴ شاهد روندهای متفاوتی در مناطق مختلف بود. قیمت های ایالات متحده به دلیل بهبود تقاضا و محدودیت موجودی افزایش یافت در حالی که قیمت‌ها در ژاپن و آلمان به دلیل تقاضای ضعیف و عرضه کافی کاهش یافت.

پیش‌بینی قیمت

با نگاهی به آینده، انتظار می‌رود عوامل متعددی بر قیمت‌های آینده تأثیر بگذارند:

- **اضافه شـــدن ظرفیت:** انتظار می‌رود ظرفیت جدید قابل توجهی از ســـال ۲۰۲۶ تا ۲۰۲۷ وارد بازار چین شـــود که به طور بالقـــوه منجر به زیان مداوم برای بسیاری از اپراتورها می‌شود.
- **صادرات ایالات متحده:** افزایش صادرات اتیلن از ایالات متحده می‌تواند منجر به این شود که برخی از اپراتورها تولید خود را جایگزین واردات کنند.
- **تأثیـــر بازیافت:** رشـــد فناوری‌هـــای بازیافت مکانیکی و شیمیایی ممکن است بر تقاضای اتیلن تأثیر بگذارد.

چالش‌ها و فرصت‌ها در زنجیره ارزش اتیلن

صنعت اتیلن با چالش‌ها و فرصت‌های مهمی روبه‌رو است زیرا در یک چشم انداز به سرعت در حال تحول حرکت می‌کند. پیش‌بینی می‌شـــود که اتیلن، یک جزء کلیدی در تولید پلی اتیلن، تا سال ۲۰۵۰ شاهد رشد ۵۰ درصدی ظرفیت جهانی باشد. با این حال، این رشد با نگرانی‌های زیست محیطی همراه است، زیرا تولید اتیلن نزدیک به ۱۳ درصد از انتشار CO_2 صنعت پتروشیمی جهانی را تشکیل می‌دهد.

در دسترس بودن مواد اولیه

در دســـترس بودن مواد اولیه نقش مهمی در شکل دادن به آینده صنعت ایفا می‌کند. در ایالات متحده آمریکا، ۷۰ درصد ظرفیت تولید اتیلن از کراکینگ بخار نفتا و ۳۰ درصد از کراکینگ حرارتی اتان است. افزایش دسترســـی به گاز طبیعی در ایالات متحده، مطالعات امکان ســـنجی کراکرهـــای اتیلن جدید توسط شرکت‌های بزرگ را تحریک کرده است.

موانع تجاری

رویدادهـــای ژئوپلیتیکی و موانع تجـــاری بر بازار اتیلن تأثیر گذاشته است. تهاجم روسیه به اوکراین در ســـال ۲۰۲۲ باعث آشفتگی در بازارهای انرژی جهان شـــد و نوسانات را به اقتصاد و عدم اطمینان در قیمت مواد اولیه اضافه کرد.این عوامل منجر به تغییر در الگوهـــای تجارت جهانی و زنجیره تامین شده است.

برنامه‌های نوظهور

با وجـــود چالش‌ها، فرصت‌های جدیدی در زنجیره ارزش اتیلـــن در حال ظهور اســـت. این صنعت در حال بررســـی مواد اولیه جایگزین، مانند اتانول از منابع تجدیدپذیر مانند نیشـــکر اســـت. این تغییر به ســـمت مواد اولیه مبتنی بر زیستی یک گزینه پایدار بـــرای تولید مواد شـــیمیایی در دراز مدت ارائه می‌دهد، اگرچه رقابت در هزینه همچنان یک چالش است.

روند فعلی در بازار اتیلن چگونه است؟

بازار اتیلن در ســـال ۲۰۲۳ بـــه دلیل افزایش قابل توجه ظرفیت و رشـــد نســـبتاً ضعیف تقاضا تحت فشـــار بوده اســـت. اگرچه بهبود خفیف تقاضا در ســـال ۲۰۲۴ پیش‌بینی می‌شـــود، انتظار می‌رود نرخ عملیاتی کلی ثابـــت بماند و فرصت‌ها را برای گســـترش تقاضا در مناطقی که بیشترین آسیب را دیده اند محدود کند.

عملکرد بازار پلی اتیلن چگونه است؟

از ســـال ۲۰۲۳، بـــازار جهانی پلی اتیلـــن تقریباً ۱۱۹.۲۰ میلیـــارد دلار ارزش دارد و انتظار می‌رود تا ســـال ۲۰۳۱ به ۱۵۷.۷۶ میلیـــارد دلار افزایش یابد. این رشد نشان دهنده نرخ رشد مرکب سالانه (CAGR) ۴.۴ درصـــد از ســـال ۲۰۲۳ تـــا ۲۰۳۱ اســـت. پلی اتیلن یک ماده انعطاف پذیر است که در بخش‌هایی مانند ســـاخت و ساز و بسته بندی کاربرد گسترده ای پیدا می‌کند.

پیش‌بینی‌های رشد برای بازار اتیلن چیست؟

پیش‌بینـــی می‌شـــود بـــازار جهانی اتیلـــن که در ســـال ۲۰۲۱ حدود ۱۵۰ میلیون تن تخمین زده می‌شـــد، تا ســـال ۲۰۳۵ بـــا CAGR ۴.۰۹ درصد گسترش یابد.

ارزش تخمینی بازار جهانی اتیلن چقدر است؟

ارزش بازار جهانی اتیلن در ســـال ۲۰۲۱ به ۱۷۶ میلیارد دلار رسید. پیش‌بینی‌ها حاکی از آن است که این ارزش تا ســـال ۲۰۳۰ به ۲۸۷ میلیارد دلار خواهد رسید.

نتیجه گیری

بازارهـــای اتیلن و پلی اتیلن بـــا تغییرات بزرگی در تولید، تقاضا و قیمت‌ها در سراســـر جهان دســـت خوش تغییرات عمده ای هستند. خاورمیانه همچنان جایگاه قدرتمندی دارد، اما با چالش‌های جدیدی از رقابت رو به رشد و مسائل ژئوپلیتیکی مواجه است. در عین حال، فشار برای پایداری همه چیز را تکان می‌دهد و منجر به فرصت‌های جدید در مواد زیستی و بازیافت می‌شـــود. با نگاهی به آینده، صنعت باید با برخی چالش‌های ســـخت مقابلـــه کند تا رقابتی و پایـــدار بماند. این به معنـــای یافتن راه‌هایی برای کاهش انتشار گازهای گلخانه ای، مقابله با نوسانات قیمت و ســـازگاری با تغییر الگوهای تجاری است. همچنین به معنای کاوش در فناوری‌ها و مواد اولیه جدید برای پاســـخگویی به تقاضای رو به رشد و در عین حال مهربان تر بودن با ســـیاره اســـت. اینکه شرکت‌ها چقدر خوب با این چالش‌ها کنار می‌آیند، آینده بازارهای اتیلن و پلی اتیلن را برای ســـال های آینده شکل خواهد داد.

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

ذره‌بین

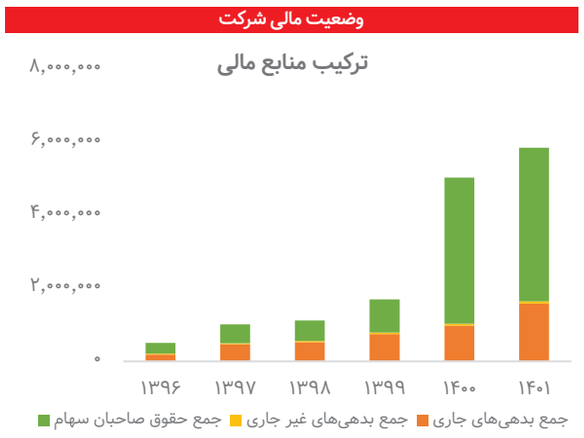
قند نیشابور

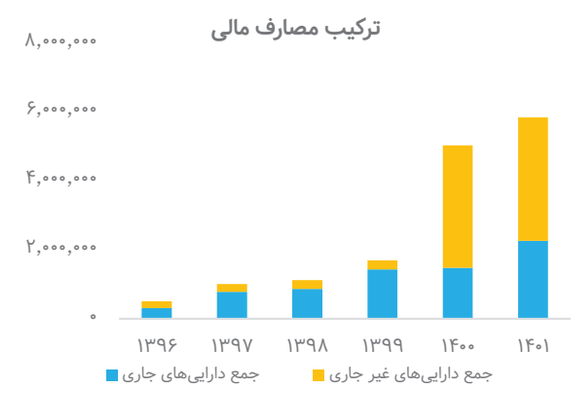
نام شرکت	قند نیشابور
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	قند و شکر
گروه	تولید قند و شکر
نماد	قنیشا
تاریخ تاسیس	۱۳۴۴/۰۱/۰۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۴۴/۰۵/۳۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۴/۰۵/۳۱
شماره ثبت اولیه	۶۷
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۹ ماهه ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۱

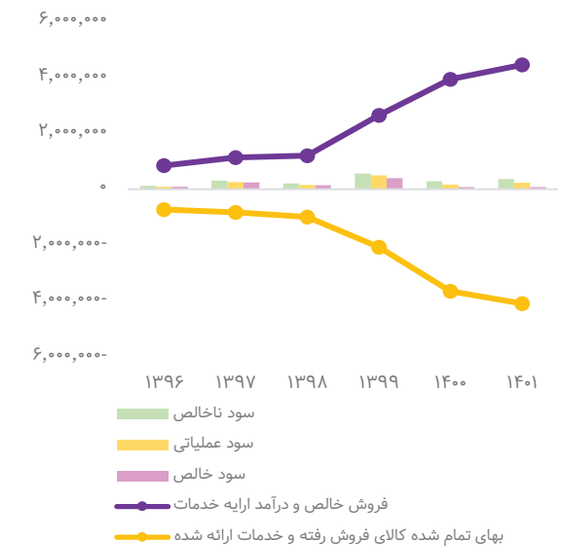
	عنوان قلم	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۱/۰۹
ترازنامه	سرمایه	% ۰/۰۰	% ۱۳۸۱/۴۸
	جمع دارائی‌های جاری	% ۲۸/۱۲	% ۴۶/۶۶
	جمع دارائی‌های غیرجاری	% ۰/۰۷	% ۰/۵۳
	جمع کل دارائی‌ها	% ۱۰/۷۴	% ۱۴/۱۹
	جمع بدهی‌های جاری	% ۴/۰۳	% ۶۰/۷۵
	جمع بدهی‌های غیرجاری	% ۷۳/۵۰	% ۱۱/۲۲
	جمع کل بدهی‌ها	% ۵/۹۱	% ۵۸/۸۴
	جمع حقوق صاحبان سهام	% ۱۲/۵۸	% ۳/۱۸

وضعیت مالی شرکت

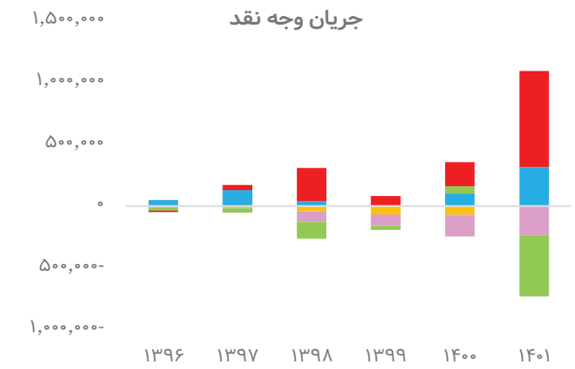




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



نوآوران امین
NOAVARAN AMIN
بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین
اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآورن امین
www.nadpco.com

رو خط تحلیل

رشد ۷۵ درصدی فروش داخلی «فخاس»

مجتمع شرکت فولاد خراسان، تولیدکننده آهن اسفنجی، بریکت، شمش، گندله و محصولات سبک ساختمانی، در ۵ ماهه ابتدای سال جاری توانسته ۹.۱ همت فروش داخلی به ثبت برساند. ضمن اینکه این شرکت فعال در بازار سرمایه نزدیک به ۵.۲ همت را به عنوان جمع فروش داخلی محصولات خود به ثبت رساند، به عبارت دیگر فولاد خراسان در سال جاری حدود ۷۵ درصد رشد درآمد حاصل از فروش داخلی را به‌ثبت رسانده است.

هر سهم «وسپاهان» چقدر ضرر داد؟

شرکت سرمایه‌گذاری پویندگان سرمایه سپاهان در دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به ازای هر سهم ۹ ریال زیان شناسایی کرده است، این درحالی است که شرکت در مدت مشابه سال قبل به ازای هر سهم ۳۳ ریال سود شناسایی کرده بود. وسپاهان با سرمایه ثبت شده ۱,۰۰۰,۰۰۰میلیون ریال طی عملکرد ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مبلغ ۹,۲۵۱ میلیون ریال زیان شناسایی کرده است.

«شگل» افزایش سرمایه می‌دهد

شرکت گلتاش پیشنهاد هیات مدیره به مجمع عمومی فوق العاده در خصوص افزایش سرمایه را بررسی کرد. با عنایت به ماده ۳ دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب ۱۳۹۵/۰۷/۱۷ هیات مدیرهٔ سازمان بورس و اوراق بهادار و اوراق بهادار) به پیوست گزارش توجیهی هیات مدیرهٔ به منظور پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۲,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۸,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی به منظور جبران مخارج سرمایه ای انجام شده ،بهبود ساختار سرمایه و استفاده از معافیت مالیاتی صرف سهام، از طریق انتشار سرمایه جدید به صورت تامین از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم سهامدارن فعلی موضوع تبصره ماده ۱۶۷ اصلاحیه قانون تجارت و فروش سهام فوق به صورت عام و صدور سهام جایزه برای سهامداران اولیه از محل مابه تفاوت صرف سهام که در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۱۸ به تصویب هیات مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده، ارائه می‌شود.

«فارس» به دنبال سهام پتروشیمی صدف

شرکت پتروشیمی تندگویان در مزایده سهام پتروشیمی صدف، شرکت کرد. در این مزایده سرمایه‌گذاری شرکت پتروشیمی صدف خلیج فارس معادل ۴ درصد از کل سهام این شرکت را به ارزش ۴۲۰,۴ میلیارد تومان به صورت یکجا به مزایده عمومی گذاشت. قیمت پایه هر سهم ۱۰۵۱۲ ریال، ارزش معامله ۴۲۰,۴ میلیارد تومان و سپرده حضور در مزایده معادل ۶۰ درصد ارزش معامله تعیین شده بود.

رئیس هیأت مدیره پویا زرکان آق‌دره خبرداد:

افزایش سرمایه ۸۰ درصدی «فزر»

هفته‌نامه بورس رئیس هیأت مدیره شرکت پویا زرکان آق دره عنوان کرد: در مجمع فوق العاده این شرکت، افزایش سرمایه ۸۰ درصدی از ۳,۰۰۰ میلیارد ریال به ۵,۴۰۰ میلیارد ریال مورد تصویب سهامداران قرار گرفت.

مصطفی خرم نژاد افزود: میزان افزایش سرمایه از مبلغ ۳,۰۰۰ میلیارد ریال به ۵,۴۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته خواهد بود. ضمن اینکه آخرین تغییرات سرمایه به سال ۹۸ بازمی‌گردد که قبل از عرضه در بورس نیز صورت گرفت. به صورت کلی هدف از افزایش سرمایه اصلاح ساختار مالی و بهره مندی از معافیت مالیاتی است.

وی عوامل ریسک افزایش سرمایه را بیان کرد و افزود: این عوامل به چند بخش مختلف تقسیم می‌شوند که می‌توان ازآن جمله به ریسک نرخ ارز، ریسک بازار، ریسک کاهش مقدار تولید، ریسک بیمه، ریسک تورم، ریسک قیمت و ریسک عوامل بین المللی و تغییر مقررات دولتی مرتبط اشاره کرد.

همچنین این افزایش سرمایه از طریق صدور تعداد ۲,۴۰۰ میلیون سهم جدید ۱,۰۰۰ ریالی از محل سود انباشته به میزان ۸۰ درصد خواهد بود.

وی تاکید کرد: در صورت انجام افزایش سرمایه شرکت نیازی به اخذ تسهیلات بانکی نداشته و در این صورت نیز هزینه مالی کمتری نسبت به حالت عدم انجام افزایش سرمایه خواهد داشت و در نتیجه موجب افزایش سودآوری خواهد شد.

رئیس هیات مدیره این شرکت به دلایل تداوم در صادرات این شرکت اشاره کرد و گفت: دلیل اینکه چرا صادرات انجام شده این است که با توجه به طلب ارزی ۴۰ میلیون دلاری می‌بایست با ارز نیمایی انجام می‌شد اما با صبوری و واردات طلا ارز را به حالت توافقی تبدیل کردیم و در حال حاضر با ارز توافقی طلا را به فروش می‌رسانیم و در راستای حفظ منافع و جلوگیری از کاهش درآمدهای ارزی از محل صادرات، به‌جای فروش ارز نیمایی، شمش وارد کردیم که ۱۰۰ درصد آن فروش رفته است.

وی خاطرنشان کرد: تنها شرکتی هستیم که می‌توانیم با مجوز بانک مرکزی در مقابل صادرات، دلار یا طلا وارد کنیم. همچنین تنها شرکتی هستیم که می‌توانیم طلا وارد کنیم.

سوالی که مطرح می‌شود این است که چرا فروش طلا در ایران انجام نمی‌شود؟ باید گفت چون خریدی صورت نمی‌گیرد. همچنین صورت‌های مالی بیانگر ۵۰ درصد صادرات و ۵۰ درصد فروش داخلی است که توازن را نیز برقرار می‌کند.

خرم نژاد به استخراج این شرکت اشاره کرد و افزود: باید گفت مجموعه فزر در سال جاری تصمیم گرفت عملیات خاکی به صورت باطله برداری باشد. عملیات باطله برداری فقط برای سال جاری است. باطله برداری در سال گذشته به اندازه انجام نشد.

وی در پایان افزود: این مجمع فوق العاده شرکت پویا زرکان آق دره «فزر»، با حضور بیش از ۶۵ درصد سهامداران برگزارشد. ضمن اینکه این افزایش سرمایه تا یک ماه آینده به ثبت خواهد رسید.

ضرر گریبان پترول را هم گرفت

سود تلفیقی پترول حاکی از زیان ۸,۸۰۰ میلیارد ریالی در سال مالی ۱۴۰۳ است. البته با لحاظ بند ۲ حسابرس، این زیان می‌تواند تا بیش از ۶۹ هزار میلیارد ریال افزایش یابد.

در حالی که پترول در صورت مالی اصلی ۴۸۸ ریال سود هر سهم به لطف ۴۴ هزار میلیارد ریال فروش سهام محقق کرده است، اما در عمل بایستی عملکرد این شرکت هلدینگ را براساس سود تلفیقی بررسی کرد. در حالی که پترول به دلیل پی به ای پایین چند روزی است که با صف خرید سنگین روبه رو شده است، سهامداران در تحلیل و بررسی‌های خود باید به کیفیت، تکرار پذیری و پایداری سود این شرکت توجه بیشتری کنند. اولین ایراد کیفیت سود شرکت است که به دلیل زیان دهی تلفیقی شرکت پترول عملا سود شرکت اصلی بی کیفیت و غیر قابل تقسیم است.

مجموعه عملکرد واقعی شرکت پترول و زیرمجموعه‌های آن در سال ۱۴۰۳ به زیان ۸,۸۰۰ میلیارد ریالی منجر شده است که در سال گذشته ۱۶,۰۰۰ میلیارد ریال سود بوده است. دومین ایراد، پایداری و قابلیت تکرار سود اصلی شرکت پترول است. حدود ۹۰ درصد سود شرکت اصلی از محل فروش سرمایه‌گذاری‌ها و به خصوص پتروشیمی صدف عسلویه تامین شده است که با فروش آن دیگر قابلیت تحقق مجدد ندارد. علاوه بر این، سود نقدی دریافتی از سرمایه‌گذاری‌ها از ۱۳ هزار میلیارد ریال به ۱۱ هزار میلیارد ریال کاهش یافته است که از عملکرد ضعیف سرمایه‌گذاری‌های شرکت در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال ۱۴۰۲ دارد.همچنین بررسی پرتفوی بورسی پترول حاکی از کاهش بیش از ۶۰ هزار میلیارد ریالی از ۲۳۹ هزار میلیارد ریال در سال گذشته به ۱۷۷ میلیارد ریال در سال جاری است. همچنین درآمد تسعیر ارز پترول در سال مالی جاری نسبت به سال مالی قبل از ۱۱ هزار میلیارد ریال به ۱.۲ هزار میلیارد ریال معادل حدود ۱۰ هزار میلیارد ریال کاهش یافته است.

رشد ۶۵ درصدی «تماوند» ثبت شد

تامین سرمایه دماوند با نماد تماوند با سرمایه ۱۴ هزار میلیارد ریال در مرداد ماه موفق به کسب درآمد خدمات تعهد پذیره نویسی، مدیریت صندوق و بازارگردانی به مبلغ ۱,۴۶۰ میلیارد ریال شده است. روند درآمد شرکت در مقایسه با درآمد مرداد ۱۴۰۲ که بالغ بر ۸۸۶ میلیارد ریال بوده، حاکی از رشد ۶۵ درصدی است. همچنین متوسط درآمد ۱۰ ماهه قبل، بالغ بر ۱,۱۲۰ میلیارد ریال بوده که درآمد مرداد ماه بیش از ۳۰ درصد از متوسط ماه‌های گذشته بیشتر است.

درآمد بازارگردانی رشد بیش از ۱۰۵ درصدی نسبت به دوره قبل نشان می‌دهد. دلیل رشد درآمدهای بازارگردانی اوراق جدید از جمله صکوک اجاره گل گهر و مرابحه فولاد آلیاژی و قبولی بازارگردانی اوراق اراد۱۳۸ و اراد ۱۳۹ و اراد ۱۴۱ است.

همچنین درآمد تعهد پذیره نویسی رشد ۴۴ درصدی نسبت به دوره قبل نشان می‌دهد که با مبلغ ۴,۱۵۰ میلیارد ریال حدود یک سوم درآمدهای تامین سرمایه دماوند را به خود اختصاص داده است. عمده این شرکت به دلیل قبول تعهد پذیره نویسی اوراق تبعی و اوراق شرکتی و دولتی از جمله صکوک اجاره گل گهر و مرابحه فولاد آلیاژی و قبولی بازارگردانی اوراق اراد۱۳۸ و اراد ۱۳۹ و اراد ۱۴۱ است.

تماوند در بخش سرمایه‌گذاری شامل درآمد سرمایه‌گذاری در اوراق بدهی و درآمد سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز با رشد مناسب همراه بوده است. تامین سرمایه دماوند در مرداد ماه موافق به کسب ۱۰۱ میلیارد ریال درآمد شده و کل درآمد این شرکت تا پایان مرداد ماه به ۴,۸۲۰ میلیارد ریال رسیده که در مقایسه با ۱,۹۸۸ میلیارد ریال مدت مشابه سال گذشته رشد بیش از ۱۴۰ درصدی را به ثبت رسانده است.

ثبات در «وکغدیر»

وکغدیر با سرمایه ۱۰۰ هزار میلیارد ریال در مرداد ماه ۱۴۰۳ فعالیت چندانی نداشت. به دلیل عدم برگزاری مجامع شرکت‌های سرمایه پذیر در مرداد ماه، سود سهام محقق نشد.

شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر با نماد وکغدیر با سرمایه ۱۰۰ هزار میلیارد ریال در مرداد ماه ۱۴۰۳ فعالیت چندانی نداشت. به دلیل عدم برگزاری مجامع شرکت های سرمایه پذیر در مرداد ماه، سود سهام محقق نشد. وکغدیر در مرداد ماه سهامی را واگذار نکردو اقدام به مشارکت در افزایش سرمایه فولاژ و فغدیر از محل خرید حق تقدم کرده است. ارزش پرتفوی بورسی شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر در مرداد ماه به ۴۵۸ هزار میلیارد ریال رسید که حاکی از مازاد ارزش ۴۱۴ هزار میلیارد ریالی است. علی رغم کاهش حدود ده درصدی شاخص در مرداد ماه، پرتفوی وکغدیر کمتر از ۳ درصد کاهش داشته است. سه سهم اصلی پرتفوی بورسی شرکت کگهر، فولاژ و فغدیر است. در پرتفوی غیر بورسی نیز مالکیت ۶۵ درصدی فولاد نی ریز، ۱۰ درصدی توسعه آهن و فولاد گل گهر و ۱۰۰ درصدی اکتشافات غدیر اصلی‌ترین شرکت‌ها به شمار می‌روند.

زیرمجموعه «تپیکو» وارد بازار سرمایه می‌شود

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تأمین عنوان کرد: پذیرش شرکت پخش دارویی اکسیر در فرابورس به اتمام رسیده است و انتظار داریم تا دو الی سه ماه آینده شرکت پخش دارویی اکسیر در بازار سرمایه پذیرش شود.

عقیل آرین نژاد افزود: در سال مالی اردیبهشت ۱۴۰۳، ۷۸ محصول جدید به سبد محصولات تیپیکو اضافه شده است. ضمن اینکه حدود ۴۰درصد سهم بازار تولید مواد اولیه شیمیایی در اختیار شرکت است و با توجه به نیاز شرکت‌های دارویی به نقدینگی، سیاست تقسیم سود را در شرکت‌های تابعه کاهش دادیم و بر این اساس با کاهش سودآوری مواجه شدیم.

وی تصریح کرد: یکی از چالش‌های صنعت دارو این است که متناسب با افزایش قیمت ارز، سازمان غذا و دارو همراهی کاملی برای افزایش قیمت محصولات نکرده است. همچنین سیاست‌گذاری ناپایدار و صدور مجوز واردات داروهای دارای تولیدکننده داخلی توسط سازمان غذا و دارو از جمله چالش‌های تیپیکو است.

آرین نژاد گفت: ۴۰ میلیون دلار بودجه برای صادرات کل گروه در سال ۱۴۰۳ برآورد شده بود که از این مقدار فقط ۱۳ میلیون دلار از در ۵ماهه سال جاری محقق شده است. ضمن اینکه ۸همت عدم تخصیص اعتبار مشخص برای تسویه بدهی دارویی به دانشگاه‌های علوم پزشکی از مهم ترین چالش‌های تیپیکو است.

وی ادامه داد: ۲ همت از مراکز ملکی شستا طلب داریم و در حال مذاکره برای وصول هستیم، گفت: طبق آخرین آمار، طلب کل شرکت‌های پخش از مراکز دولتی ۲۲ همت بوده و ۸.۵ همت آن مربوط به شرکت‌های تیپیکو است و مسئله دیگر که وجود دارد این است که با اینکه یکی از شرکت‌های تابعه شستا هستیم و تأمین اجتماعی قصد داشت طلب شرکت را مستقیم پرداخت کند، اما وزارت بهداشت مخالفت کرد. مدیرعامل این شرکت بیان کرد: برای پخش اکسیر خرید ۵۲ دستگاه کامیونت جک جهت تجهیز ناوگان حمل و نقل و تخریب و نوسازی ملک ستاد مرکزی شرکت در دستور کار است و افزایش ظرفیت تولید روکش‌های قرص در ره‌آورد تأمین در دست اجراست.

وی افزود: در مجمع شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تأمین به ازای هر سهم ۳۰۰۰ ریال معادل ۳۰۰ تومان سود تقسیم شد. همچنین، ارزیابی املاک شرکت‌ها برای تجدید ارزیابی در مراحل پایانی است و انتظار داریم تا پایان شهریورماه ارزیابی‌ها نهایی صورت گیرد که بتوانیم از مهرماه مجامع افزایش سرمایه را برگزار کنیم.

پذیره‌نویسی صندوق ETF تخصصی پتروشیمی مفید با نماد «اکتان»

صندوق بخشی «اکتان»، چهارمین صندوق تخصصی سبدگردان مفید است. دارایی تحت مدیریت این صندوق به صورت حرفه‌ای، در صنعت پتروشیمی سرمایه‌گذاری می‌شود.

برای شرکت در این پذیره‌نویسی با حداقل سرمایه یک هزار تومان، کافیست نماد «اکتان» را در یکی از سامانه‌های معاملاتی بازار سرمایه از جمله «ایزی‌تریدر» و همچنین «مفید اپ» (بخش صندوق‌های مفید) جست‌وجو کنید. شرکت در پذیره‌نویسی «اکتان» از طریق سامانه‌های مفید، بدون پرداخت هیچ‌گونه هزینه معاملاتی انجام می‌شود.

صندوق‌های تخصصی یا Sector Funds، نوعی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند که بر سهام متعلق به یک صنعت خاص تمرکز دارند. این صندوق‌ها معمولا در دسته صندوق‌های قابل معامله در بورس یا ETF قرار می‌گیرند.

صندوق بخشی «اکتان» مفید در صنعت پتروشیمی فعالیت می‌کند و طبق مقررات، حداقل ۷۰ درصد از دارایی تحت مدیریت آن به سهام و حق تقدم سهام موجود در این صنعت و حداکثر ۳۰ درصد به دارایی‌هایی همچون سهام سایر صنایع، گواهی سپرده کالایی سکه و شمش طلا، اوراق بهادار با درآمد ثابت و... اختصاص دارد.

سرمایه‌گذاری در صندوق «اکتان» مناسب افرادی است که به دنبال سرمایه‌گذاری تخصصی در صنعت پتروشیمی و بهره‌مندی از مزایای آن هستند. همچنین با توجه به اینکه عمده شرکت‌های فعال در صنعت پتروشیمی، محصولات خود را به خارج از کشور صادر می‌کنند، بخشی از درآمد این شرکت‌ها به صورت ارزی محقق می‌شود. این شرایط می‌تواند علاوه بر کمک به مدیریت بهتر ریسک‌های سرمایه‌گذاری، منجر به افزایش بازدهی سرمایه‌گذاری نیز شود.صندوق «اکتان» جدیدترین محصول سبدگردان مفید است. مدیریت صندوق تخصصی «اکتان» توسط تحلیلگران و متخصصان سبدگردان مفید انجام می‌شود و همواره بهترین نمادهای صنعت پتروشیمی در پرتفوی این صندوق قرار خواهند داشت.

فعالان بازار رمزارزها از یک احتمال مهم خبردادند

بیت‌کوین ۱۰۰ هزار دلاری

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

بیت‌کوین را پادشاه صنعت کریپتوکارنسی می‌نامند. این رمزارز بیشترین سهم را از ارزش بازار کریپتوها در اختیار دارد، گرانترین است و بالاترین حجم معاملات روزانه را نیز به خود اختصاص داده است. بنابراین طبیعی است که نوسان‌های بیت‌کوین بر کل بازار کریپتوها اثرگذار باشد. اما تنها نوسان قیمت نیست که مورد توجه معامله‌گران و فعالان بازار است. پیش‌بینی روند آتی بیت‌کوین هم از مهمترین فاکتورهایی است که آینده صنعت کریپتو را تحت تاثیر قرار می‌دهد که در اینجا به آن می‌پردازیم.

پس از تایید و پذیرش صندوق‌های ETF بیت‌کوین در ژانویه ۲۰۲۴ و تایید صندوق‌های مشابه برای اتریوم در ماه می، بازار کریپتو در مسیر بهبود قرار گرفت. بر این اساس، تحلیلگران خوش‌بین پیش‌بینی کردند که تا پایان سال، قیمت بیت‌کوین از مرز ۱۰۰ هزار دلار خواهد گذشت. حتی برخی پیش‌بینی کردند که این روند ادامه‌دار خواهد بود و قیمت این رمزارز تا سال ۲۰۲۹ به سطح ۵۰۰ هزار دلار افزایش خواهد یافت.

پیتر سنت اونگ، اقتصاددان و همکار مهمان در بنیاد هریتج یکی از این تحلیلگران خوش‌بین است که پیش‌بینی کرده، بیت‌کوین در سال آینده قیمت ۱۰۰ هزار دلار را ثبت خواهد کرد. او گفت: خواست طرفداران بیت‌کوین، رسیدن به قیمت ۱۰۰ هزار دلار بوده است. حالا با توجه به سخنان جروم پاول (رئیس فدرال رزرو) درباره نرخ‌های بهره، رسیدن به این قیمت امکان‌پذیر شده است. پس از انتشار سخنان پاول که به معنای تورم بیشتر بود، بیت‌کوین چند هزار دلار و طلا هم ۲۵۰۰ دلار افزایش قیمت را تجربه کردند. از سویی، این نخستین بار در تاریخ انتخابات ریاست جمهوری آمریکاست که بیت‌کوین و دارندگان کریپتوها مورد توجه قرار گرفته‌اند. بر اساس اعلام فدرال رزرو، در حال حاضر ده‌ها میلیون رای‌دهنده آمریکایی در بازار کریپتوکارنسی حضور دارند که این موضوع نشان‌دهنده اهمیت فعالان این صنعت در انتخابات پیش‌رو است.

همچنین، متیو وب از فعالان بازار کریپتو گفته است، ۲۰۲۵ سالی است که بیت‌کوین به شکوفایی خواهد رسید و با افزایش چشمگیر قیمت روبه‌رو خواهد شد. با این حال او افزود: البته معتقدم، برخی موانع سنگین در این راه وجود دارد. به عنوان مثال، اگر با رکود اقتصادی مواجه شویم، ممکن است بیت‌کوین تا سطح ۳۰ هزار دلار سقوط کند. اما اگر دولت آمریکا بتواند رکود اقتصادی را مدیریت و کنترل کند، شاهد جهش قیمت بیت‌کوین به سطح ۱۰۰ هزار دلار خواهیم بود. نکته دیگری که در این میان اهمیت دارد، این است که با افزایش قیمت به این سطح، ممکن است در سال ۲۰۲۵ شاهد فشار فروش باشیم که موجب افت قیمت‌ها خواهد شد، مگر آنکه دولت اقدام به حمایت از بیت‌کوین و بازار کریپتوکارنسی کند.

ویجای مارولیا، بنیانگذار و مدیرعامل شرکت «رگال پوینت کپیتال سولوشنز» نیز معتقد است، گرچه پیش‌بینی دقیق قیمت کار دشواری است اما انتظار می‌رود قیمت بیت‌کوین (نه به این زودی، اما سال آینده) تا سطح ۱۰۰ هزار دلار برسد. وقتی افراد بیشتری به جذابیت و استعداد فناوری بلاکچین پی ببرند، تقاضا جهش پیدا خواهد کرد.

کارتر فلدمن، بنیانگذار شرکت QED Protocol نیز گفت: در حالی که پادشاه کریپتوها به دنبال ثبت یک رکوردشکنی دیگر است، میم‌کوین‌ها هم رشدهای چشمگیری را تجربه خواهند کرد. به عنوان مثال، دوژکوین به دلیل محبوبیتی که در سراسر جهان پیدا کرده، از امکان رشد خوبی برخوردار است. بسیاری از کارشناسان معتقدند، یکی از اتفاقات مهم صنعت دارایی دیجیتال در سال ۲۰۲۵، پذیرش گسترده‌تر و جهانی‌تر این صنعت خواهد بود. تاکنون شاهد بودیم که بزرگترین موسسات مالی جهان همچون «بلک‌راک» با راه‌اندازی صندوق‌های ETF برای دارایی‌های دیجیتال، از بیت‌کوین و اتریوم استقبال کرده‌اند. در این باره، استفانی ووگان، هم‌بنیانگذار شرکت «ودا» گفت: در سال ۲۰۲۵ ما شاهد راه‌اندازی صندوق‌های ETF برای بسیاری از دارایی‌های دیجیتال خواهیم بود. به علاوه، موسسات و حتی دولت‌ها با جدیت موضوع توکنایز کردن سهام، اوراق بدهی و دیگر دارایی‌ها را با استفاده از فناوری بلاکچین پیگیری می‌کنند. به طور خلاصه، با وجود موانع مقرراتی در برخی حوزه‌ها، کلیت اکوسیستم کریپتو به دلیل افزایش میزان پذیرش از سوی کاربران خرد و نهادی، در مسیر رشد قرار دارد.

نما هفته

کریپتوها در انتظارند

بازار کریپتوکارنسی منتظر نتیجه انتخابات ریاست جمهوری آمریکاست و این هفته از تعداد منفی‌های بازار کاسته شده است.

در پایان معاملات هفته منتهی به چهارشنبه ۱۱ سپتامبر (۲۱ شهریور) بازار کریپتوکارنسی شاهد افت قیمت کمتر از نیمی از رمزارزهای بزرگ بود. بررسی‌های کارشناسان نشان می‌دهد که در این هفته شاخص «ترس و طمع» که نشان‌دهنده تمایل معامله‌گران و ارزیابی آنها از آینده است، خنثی بود و روی عدد ۴۷ ایستاد.

بر پایه آخرین آمارها، هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی شاهد افت قیمت تعدادی از رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۴۳ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به ۲۱ شهریور، این ۴۳ رمزارز کاهش قیمت بین ۰،۱ درصد تا ۱۰ درصد را تجربه کردند. بازنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Maker بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۵۰ قرار دارد، ۹،۹ درصد افت قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۱۵۸۳ دلاری معادل ۱،۴۸ میلیارد دلار است و در یک ماه گذشته ۲۰ درصد افت و در یک سال گذشته ۴۶ درصد افزایش قیمت داشته است.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز Flow دومین بازنده بزرگ بود که ۹،۶ درصد افت قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۸۱۸ میلیون دلاری، معادل ۰،۵۳ دلار است. این رمزارز در بازه یک‌ماهه نیز ۴،۶ درصد افت داشته است. همچنین قیمت رمزارز ORDI بیش از ۸ درصد کاهش یافت و رتبه سوم افت هفتگی را به خود اختصاص داد. ارزش بازار این رمزارز ۶۱۷ میلیون دلار و قیمت آن هم ۲۹،۳ دلار است. همچنین رمزارز Litecoin با کمتر از ۸ درصد کاهش قیمت در رتبه چهارم بازندگان هفته جای گرفت. ارزش بازار این رمزارز بیش از ۴،۵ میلیارد دلار و قیمت آن هم ۶۰،۸ دلار است. در هفته‌ای که گذشت، برخی رمزارزهای بزرگ جهان نیز روند قیمت نزولی را تجربه کردند. بیت‌کوین بیش از ۳ درصد افت کرد و به رقم ۵۷ هزار دلار رسید. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه نیز ۶،۵ درصد افت را ثبت کرد اما در بازه یک‌ساله رشد ۱۲۸ درصدی را شاهد بوده است. در حال حاضر ارزش بازار بیت‌کوین بیش از یک هزار و ۱۳۰ میلیارد دلار است.

در سوی دیگر بازار، رمزارز Quant با نزدیک به ۱۸ درصد رشد، در صدر مثبت‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۷۲ بیش از ۸۸۹ میلیون دلار و قیمت آن ۷۳،۶۸ دلار است. در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با رشد روبه‌رو شد. در حال حاضر ارزش بازار کریپتوها معادل ۲ هزار و ۱۰ میلیارد دلار است. در همین حال ارزش معاملات روزانه نیز نزدیک به ۶۹ میلیارد دلار ثبت شد. بر اساس اعلام سایت Coinmarketcap، تاکنون بیش از ۲ میلیون و ۴۰۰ هزار رمزارز به بازار عرضه شده است، هرچند تعداد زیادی از آنها هرگز فرصت خودنمایی پیدا نکرده‌اند. در سراسر جهان ۷۹۰ صرافی به کار خرید و فروش رمزارزها مشغول هستند.

هشدار معامله‌گر افسانه‌ای کامودیتی

معامله‌گر قدیمی بازار کامودیتی که از اوایل دهه ۱۹۷۰ میلادی در این حوزه مشغول به فعالیت است، در پلتفرم ایکس (توییتر) به دنبال‌کنندگان خود درباره آینده بیت‌کوین هشدار داد و گفت: پادشاه رمزارزها در شرایط بدی گرفتار شده است. این هشدار پس از ثبت افت‌های هفتگی و ماهانه بیت‌کوین صادر شد.

پیتر برندت گفت: قیمت بیت‌کوین تا کانال ۵۳ هزار دلار عقب‌نشینی کرد. آخرین باری که چنین اتفاقی رخ داد، اواخر ماه فوریه (اوایل اسفند ۱۴۰۲) بود. بر پایه نموداری که این معامله‌گر به اشتراک گذاشته و نشان‌دهنده روند اصلاحی بیت‌کوین است، مشاهده می‌شود که طلای دیجیتال از میانه ماه مارس تاکنون، کم و بیش در مسیر نزولی قرار داشته است. روز ۱۴ مارس (اواخر اسفند ۱۴۰۲) بیت‌کوین به بالاترین قیمت تاریخی یعنی ۷۳ هزار دلار دست یافته بود.

امروز بیت‌کوین از نقطه اوج تاریخی خود بیش از ۲۵ درصد فاصله گرفته است. گرچه در ۶ ماه گذشته قیمت این رمزارز با رشدهای محدودی روبه‌رو بوده اما در نمای کلی، روند آن نزولی بوده است. با اینکه روند نزولی قیمت بیت‌کوین شدید نبوده اما به روندی مزمن تبدیل شده است. برندت خاطرنشان می‌کند که این روند نزولی دارای دو جنبه است: قیمت و زمان. در اینجا عامل زمان قویتر است. او معتقد است: اصلاح بلندمدت قیمت تاثیر احساسی مخرب‌تری نسبت به اصلاح شدید قیمت دارد. به همین دلیل است که طرف فروش قویتر از طرف خرید عمل می‌کند. پیش از این، برندت با انتشار یک نمودار، از شکل‌گیری الگوی مهمی برای بیت‌کوین خبر داده و آن را «الگوی مگافون» (بلندگو) نامیده بود. سطح پایینی این الگو، قیمت ۴۶ هزار دلار را برای بیت‌کوین نشان می‌دهد. او معتقد است، تنها چیزی که می‌تواند رونق را به بازار بازگرداند، جهش قیمت بیت‌کوین به سمت نقطه ATH (نقطه اوج بی‌سابقه) است. در غیر این صورت، بر اساس این الگو، فروش قویتر از خرید خواهد بود.

سامسون مو در نقطه مقابل این دیدگاه قرار دارد. مدیرعامل شرکت فناوری بیت‌کوین JAN3 در مخالفت با دیدگاه نزول دائمی بیت‌کوین گفت: هر کس تصور می‌کند که قیمت بیت‌کوین بیش از اینها کاهش خواهد یافت، در اشتباه است. او معتقد است که روند صعودی قیمت بیت‌کوین به زودی آغاز خواهد شد. در حال حاضر قیمت بیت‌کوین در بازه‌های زمانی هفتگی و ماهانه شاهد افت است اما در بازه سالانه بیش از ۱۰۰ درصد رشد نشان می‌دهد.

زیان‌های میلیاردی کلاهبرداری رمزارزی

کلاهبرداری یکی از چالش‌های بزرگ صنعت نوپای کریپتوکارنسی است و مقام‌های اقتصادی در سراسر جهان تلاش می‌کنند تا با وضع مقررات و قوانین، از وقوع آن جلوگیری کنند. سال گذشته آمریکایی‌هایی که در دام کلاهبرداران کریپتویی افتاده بودند، بیش از ۵،۶ میلیارد دلار از دست دادند.

به گزارش اف‌بی‌آی، میزان کلاهبرداری‌های کریپتویی در سال گذشته با ۴۵ درصد افزایش نسبت به سال ۲۰۲۲ روبه‌رو شد. این گزارش می‌افزاید: در سال ۲۰۲۳، اف‌بی‌آی تعداد ۷۰ هزار شکایت از قربانیان کلاهبرداری برای بیت‌کوین، اتریوم و دیگر رمزارزها دریافت کرد. بیشترین تعداد کلاهبرداری‌ها به میزان ۳،۹۶ میلیارد دلار مربوط به فعالیت «سرمایه‌گذاری» بود.

مایکل نوردوال، معاون بخش جنایی اف‌بی‌آی در این باره گفت: ماهیت غیرمتمرکز کریپتوکارنسی، سرعت تراکنش‌های غیرقابل برگشت و امکان انتقال ارزش به سراسر جهان، کریپتوها را به ابزار جذابی برای جنایتکاران و کلاهبرداران تبدیل کرده و این در حالی است که بازگشت وجوه دزدیده‌شده با چالش‌های زیادی مواجه است.

یادداشت

تدوین استراتژی کلان بر پایه مدل‌های روز دنیا

مصطفی حسین‌زاده
مدیر توسعه استراتژی و برنامه‌ریزی گروه توسعه مالی مهر آیندگان

بازار سرمایه محلی برای تخصیص بهینه منابع و بهبود دسترسی به منابع مالی جهت افزایش کارایی اقتصادی و ثبات و رشد است. زمانی که بازار سرمایه نیازمند حمایت بانک‌ها می‌شود، به این معناست که مشکلات جدی در بازار سرمایه وجود دارد که ناشی از سیاست‌های کلان اقتصادی و غیراقتصادی است و بازگوکننده این است که خود بانک‌ها نیز با مشکلاتی مواجه بوده و هستند. بنابراین ورود بانک‌ها برای حمایت تنها ابعاد مشکلات اقتصادی را بزرگتر و نمایان‌تر می‌کند.

یکی از عمده معضلاتی که در بازار سرمایه وجود دارد، پرداختن به موضوع سرمایه‌گذاری با نگاه کوتاه‌مدت و هیجانی است که می‌توان آن را نشأت گرفته از عدم انتقال اطلاعات کافی و آگاه‌سازی‌های موثر و تبیین توسعه ابزارهای مالی مانند اوراق قرضه، مشتقه‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری که خود منجر به افزایش عمق بازار سرمایه می‌شوند، دانست. این امر می‌توانسته به واسطه بازاریابی فعال و به‌کارگیری استراتژی‌های مدون از جانب نهادهای مالی بازار شکل بهتری به خود گیرد که متأسفانه این اتفاق به‌خوبی محقق نشد و طی سال‌های اخیر آفت‌ها و چالش‌های آن را به وضوح شاهد بودیم.

از دیگر مشکلات عمده بازار سرمایه نیز تأمین مالی صحیح برای بسیاری از شرکت‌ها و پروژه‌های بزرگ در صنایع مختلف و همینطور بازاریابی اوراق است که با بهبود عملکرد بازاریابی در بازار سرمایه این امر می‌تواند صحیح و پربازده صورت گیرد. چراکه بسیاری از مجموعه‌های صنعتی و وابسته به اتاق‌ها هنوز با مفاهیم بسیاری از انواع اوراق بازار بدهی آشنایی ندارند. بنابراین لزوم پرداختن به جهت‌دهی درست و برنامه‌ریزی شده از طریق ارکان، نهادها و شرکت‌های بورسی در زمینه‌سازی تدوین استراتژی کلان و به دنبال آن بازاریابی که مسیر را در بسیاری از ابعاد هموار می‌سازد، می‌تواند نقطه عطف موثری بر ایجاد هم‌افزایی صحیح و کارآمد و ایجاد راهبردی بلندمدت را به دنبال داشته باشد. از این رو ضروری است تا در بنگاه‌های کسب‌وکار به‌ویژه نهادهای مالی و هلدینگ‌ها و شرکت‌های خدماتی با برنامه‌ریزی مدون و اثرگذار، زمینه پیاده‌سازی اهداف تعیین‌شده در قالب برنامه‌ریزی‌های استراتژی و سیاست‌های قابل اجرا در دستور کار قرار گیرد.

از طرفی با بهره‌مندی از فرصت‌ها و ظرفیت‌های بالقوه داخلی و خارجی، تصمیمات اثرگذاری را می‌توان در روند طرح‌ریزی برنامه‌های سالانه کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت اتخاذ کرد. برنامه‌ریزی استراتژیک بخشی حیاتی از هر کسب‌وکاری است که مستنداتی را برای پیگیری و استمرار مسیر رسیدن به اهداف فراهم می‌آورد. در واقع برنامه‌ریزی استراتژیک یک فرایند است که هدف آن بهبود یا تغییر شرکت در زمانی طولانی است؛ در نتیجه، این برنامه باید به‌طور منظم اصلاح و بازبینی گردد. چراکه (با به‌کارگیری ماتریس‌های علمی به‌روز دنیا در قالب صنعت سرمایه‌گذاری) پاسخگویی به‌موقع به محیط ناشی از سه عامل شناخت تلاطم محیط، شناخت توانمندی مجموعه و تهاجمی بودن استراتژی را میسر می‌سازد. با این اوصاف اهداف، مولفه‌ها، رویه‌ها، ریسک‌ها، فرصت‌ها و وقایع مالی و عملیاتی که روند مجموعه را منظم و سرعت می‌بخشد، شناسایی شده و شکاف بین وضعیت فعلی و مطلوب مشخص می‌شود.

نکته دیگر تحلیل فرایند تغییر است. از آنجا که محیط به طور دائم در حال تغییر و تحول است، مجموعه نیز برای بقاء و حیات خود باید توانمندی خود را افزایش دهد تا بتواند با تغییرات محیطی به شکل تهاجمی برخورد کند. این امر از طریق اتخاذ استراتژی امکان‌پذیر است که با شرایط و مقتضیات مجموعه و محیط آن سازگار باشد.

اما نکته مهم دیگر اینکه برنامه‌ریزان و مدیران باید دارای دید استراتژیک باشند. دائماً شرایط و مقتضیات محیطی و تحولات آن را زیر نظر داشته و جهت موفقیت با رویکرد تهاجمی برخورد کنند و با تعیین اهداف غایی و با دید آینده‌نگری، سیاست‌ها و ابزار مناسب با توانمندی‌های داخلی را در راستای اهداف تدوین کنند و همه این اقدامات در سایه انتخاب یک مدل برنامه‌ریزی استراتژیک مناسب امکان‌پذیر است، بنابراین رویکرد تدوین مدل برنامه‌ریزی استراتژیک برای هر مجموعه و سازمانی یک ضرورت حیاتی محسوب می‌شود که از جمله پیامدهای مثبتی که می‌توان اشاره داشت؛ فراهم‌شدن زیرساخت‌های لازم و معرفی ابزارها، کارکردها و خدمات در بازار، بسترسازی و توسعه مناسب در جهت به‌کارگیری ابزارهای بازاریابی دیجیتال، ایجاد رقابت‌های فراگیر، بستر افزایش آگاهی اثرگذار برای صنایع و اتاق‌های استانی، آنالیز و تحلیل بازار و امکان تحلیل دقیق رفتار مشتری و سهامداران، قابلیت ارائه خدمات در مقیاسی بسیار بزرگتر، ایجاد شبکه‌های ارتباطی با کاربران و معرفی نهادهای مالی خدماتی و انواع ابزارهای مالی و اوراق خواهند بود.

نهایت‌نگر
شرکت سبدگردانی امید

زینب مالکی کارشناس تحلیل

صنعت سیمان

نماد	سال مالی	قیمت سهم ۱۴۰۳/۰۶/۱۹	سرمایه	سود ۱۴۰۲	سود کارشناسی ۱۴۰۳	درصد تقسیم سود	P/E ۱۴۰۳	پروژه ها، طرح ها و برنامه های توسعه
ساروم	۱۲/۲۹	۵۱,۷۹۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۷,۵۲۵	۱۰,۱۲۰	۹۷%	۵/۱	بازسازی خطوط تولید و بهبود کیفیت محصولات
ستران		۵,۸۰۰	۱۶,۹۹۹,۹۹۹	۹۲۰	۱,۱۷۰	۷۴%	۵/۰	
سابیک		۲۷,۷۹۰	۲,۹۵۹,۳۰۱	۴,۲۶۲	۵,۳۰۰	۹۵%	۵/۲	افزایش میزان تولید کلینکر و نزدیک شدن به ظرفیت اسمی شرکت
سصوفی		۴۵,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۵,۸۸۲	۸,۴۰۰	۹۵%	۵/۴	بهبود پروسه تولید (تامین مواد اولیه آسیاب‌های مواد واحد قدیم)
سخاش		۲,۳۳۱	۵,۳۰۰,۰۰۰	۴۲۰	۵۲۰	۹۵%	۴/۵	احداث و راه اندازی کارخانه سیمان سفید احداث و راه اندازی نیروگاه خورشیدی خرید کشنده جهت حمل مواد اولیه تولید و محصولات داخلی و صادراتی
سخزر		۳۴,۰۲۰	۵۰۰,۰۰۰	۴,۸۲۱	۶,۳۹۰	۹۷%	۵/۳	تولید سیمان پاکتی تیپ دو در بسته بندی ۲۵ کیلوگرمی فروش سیمان صادراتی به صورت بسته بندی جامبوبگ و بیگ بگ
سغرب		۴۰,۲۷۰	۵۰۰,۰۰۰	۵,۹۲۲	۶,۸۵۰	۹۶%	۵/۹	ساخت مخزن ۱۰ میلیون لیتری مازوت
سفانو		۲۱,۳۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۳,۹۸۷	۴,۳۰۰	۹۷%	۵/۰	ارتقاء سیستم فیلتراسیون کوره
سبجنو		۱۳,۱۵۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۵۲	۲,۰۵۰	۸۷%	۶/۴	ارتقاء کیفیت و کمیت تولید بهینه سازی مصرف انرژی
سخوز		۳۸,۰۳۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۶,۶۸۳	۷,۵۰۰	۱۰۰%	۵/۱	افزایش میزان صادرات محصولات بهبود عملکرد کل دپارتمان های تولید خرید کشنده جهت مدیریت کرایه حمل مواد اولیه و افزایش فروش محصولات
ساراب		۲۷,۵۹۰	۱,۲۶۰,۰۰۰	۴,۵۶۳	۵,۰۰۰	۷۵%	۵/۵	احداث نیروگاه خورشیدی
سبهان		۲,۴۹۰	۷,۴۰۰,۰۰۰	۴۲۲	۴۸۰	۹۵%	۵/۲	توسعه بازار و ورود به بازارهای جدید صادراتی افزایش ذخایر معدن بهینه سازی مصرف انرژی
اردستان		۱۵,۰۴۰	۲,۲۷۰,۰۰۰	۲,۴۸۲	۲,۹۸۰	۸۹%	۵/۰	احداث نیروگاه خورشیدی پروژه ایجاد خط سوم بارگیری پاکت
سیلام	۱۰/۳۰	۱۰,۴۴۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰	۱,۲۰۰	۹۵%	۸/۷	پروژه هات گاز ژنراتور آسیاب سیمان غلطکی تکمیل پروژه ایرلیفت سیلوهای سیمان پروژه تبدیل سیستم مانیتورینگ خط یک
ساربیل	۰۹/۳۰	۲۷,۶۰۰	۱,۴۴۰,۰۰۰	۳,۳۲۹	۴,۲۰۰	۹۰%	۶/۶	اجرای پروژه نوسازی ماشین آلات تولیدی اجرای پروژه نیروگاه دیزلی برق افزایش سقف صادرات سیمان فله جامبو
سهرمز	۰۸/۳۰	۳۶,۶۳۰	۱,۸۲۴,۰۰۰	۴,۲۰۶	۷,۰۵۰	۹۰%	۵/۲	افزایش ۱۰ درصدی تولید کلینکر نسبت به سال قبل بهره برداری از بندر شهید رجایی جهت صادرات سیمان و کلینکر احداث خط تولید جدید یک میلیون تنی (۱۴۰۷) احداث نیروگاه خورشیدی- راه اندازی ناوگان حمل و نقل
نماد	سال مالی	قیمت سهم ۱۴۰۳/۰۶/۱۹	سرمایه	سود کارشناسی ۱۴۰۳	سود کارشناسی ۱۴۰۴	درصد تقسیم سود	P/E ۱۴۰۴	پروژه ها، طرح ها و برنامه های توسعه
سشرق	۰۶/۳۱	۱۳,۳۲۰	۲,۶۵۳,۵۶۰	۲,۶۰۰	۳,۰۰۰	۷۲%	۳.۸	طراحی و ساخت چرخدنده آسیاب سیمان واحد ۳ طرح توسعه آهک هیدراته تکمیل و بهره برداری سیلوی فلزی
سپاها		۸,۲۵۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰	۱,۸۰۰	۷۲%	۴.۰	کاهش توقفات تولید ارتقاء تناژ و کیفیت محصولات تولیدی

مفروضات تحلیل برآورد سود		۱۴۰۳	۱۴۰۴
افزایش نرخ سیمان	درصد	۳۰%	۳۰%
افزایش نرخ مواد اولیه	درصد	۳۰%	۳۰%
نرخ گاز	سنت	۱۵	۱۵
ضریب سوخت سیمانی ها	درصد	۱۵%	۲۰%
نرخ تورم	درصد	۳۵%	۳۵%
نرخ حقوق و دستمزد	درصد	۳۰%	۳۰%
نرخ دلار	ریال	۴۷۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰

توضیحات تکمیلی
- مجامع شرکت های فوق برگزار گردیده است.
- درصد تقسیم سود، براساس آخرین درصد تقسیمی مجامع است.
- سود کارشناسی سفانو و سپاها با توجه به سرمایه جدید محاسبه شده است.
- در محاسبه سود کارشناسی شرکتها مقدار تولید و فروش برابر در نظر گرفته شده است.

nahayatnegar.official | nahayatnegar.com | ۰۲۱-۸۴۴۵۰

مدیر عامل مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین مطرح کرد:

تأثیر ریسک سیستماتیک بر بازارهای مالی

ساره صابری
خبرنگار

مشـــاور سرمایه‌گذاری، موضوعی حیاتی در دنیای مالی امروز اســـت و نقش مهمی در کمک و راهنمایی به اشخاص و سازمان‌ها برای گرفتن تصمیمات سرمایه‌گذاری آگاهانه و تاثیرگذار ایفا می‌کند. مشـــاوران سرمایه‌گذاری با دارا بودن تخصص در زمینه‌هایی مانند بازارهای مالی، استراتژی‌های سرمایه‌گذاری، مدیریت ریسک و برنامه ریزی مالی، به سرمایه‌گذاران کمک می‌کنند تا به اهداف مالی خود برسند.

مشاور سرمایه‌گذاری به خدمات یا فرایند کلی مشاوره در زمینه سرمایه‌گذاری اشاره دارد. مشاور سرمایه‌گذاری می‌تواند شامل خدمات ارائه شده توسط یک شرکت مشاور سرمایه‌گذاری باشد. مشاور سرمایه‌گذاری می‌تواند شامل طیف گسترده‌ای از خدمات باشد؛ از جمله برنامه‌ریزی مالی، مدیریت دارایی، تحلیل بازار و راهنمایی در مورد ساختار پرتفولیو. این نوع مشاوره بیشتر بر روی ارائه راهنمایی‌های کلی و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری متمرکز است.

در گفت‌وگو با علیرضا پاکدین، مدیر عامل مشـــاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین به بررسی مشاور سرمایه‌گذاری، خدمات و چالش‌های آن و... پرداختیم که در ادامه می‌خوانید.

*** به عنوان یکی از قدیمی‌ترین شـــرکت‌های مشـــاور ســـرمایه‌گذاری در بازار ســـرمایه، مهمترین چالش‌های شما تا به امروز چه بوده است؟**

شـــرکت‌های مشـــاور ســـرمایه‌گذاری یک شـــخصیت حقوقی‌اند که به ســـرمایه‌گذاران بـــرای خرید و فروش اوراق بهادار در بازار ســـرمایه مشـــاوره می‌دهند. در واقع این شـــرکت‌ها به سرمایه‌گذار کمک می‌کنند تا متناسب با سطح ریسک‌پذیری، بازدهی مناسبی از بازار سرمایه را انتخاب کنند. یادآور می‌شـــود مجوز این بخش از فعالیت صرفاً توسط نهاد ناظر بازار سرمایه اعطا می‌شود و فعالیت ســـایر شـــخصیت‌های حقیقی و نهادهای بدون مجوز در حوزه مشـــاور ســـرمایه‌گذاری فاقد وجاهت قانونی است. به عبـــارت دیگر مهمترین چالش ایـــن بخش از فعالیت شـــامل فعالیت‌هـــای غیرقانونی برخی در بازار ســـرمایه و عدم توســـعه شناخت ســـرمایه‌گذاران از نوع فعالیت و عدم رغبت سرمایه‌گذاران به مراجعه و دریافت مشاوره به دلایل متعدد در حوزه اجتماعی است.

*** علاوه بر خدمات مشـــاوره سرمایه‌گذاری، چه خدماتی ارائه می‌کنید. در این باره بیشتر توضیح دهید.**

شرکت مشاور ســـرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین به عنوان یکی از نهادهای مالی با ســـابقه در بازار ســـرمایه، هسته مرکزی کســـب و کار را ارائه گزارش‌های ارزشیابی سهام تعریف کرده اســـت. این شرکت همواره به عنوان پیشگام در تعداد گزارش‌های صادره ارزشیابی سهام مطرح است. همچنین از زمان تاسیس شرکت تاکنون در بخش تهیه گزارش‌های مطالعات اقتصادی و فنی فعالیت شده است. بـــا توجه به فعالیت در بخـــش مطالعات اقتصادی و فنی و تهیـــه انبوهی از گزارش‌ها در صنایع متنوع در کشـــور به عنوان مرجعی از داده‌های پردازش شـــده تبدیل شده است. بســـیاری از پروژه‌های کشـــور به دلایل زیادی با انحراف و وقفه زمانی، ریالی و مقررات مواجه است. یکی از فعالیت‌های ما ممیزی پروژه‌ها در صنایع مختلف است. تاکنون بســـیاری از ابرپروژه‌های کشور توسط دیدگاهان نوین ممیزی شـــد و نتایـــج قابل بهبـــود جهت کاهش انحراف احصا شـــد. دیدگاهان نوین در راستای ماموریت تعریف شـــده و به منظور توسعه بخش‌های بازار سرمایه در مدیریت صندوق‌ها نســـبت به شـــاکله بازار متفاوت عمل کرد. به عنوان مثال بیشـــتر شرکت‌هایی که مجوز ســـبدگردانی را دارند به تاســـیس صندوق‌های با درآمد ثابت یا سهامی اقدام می‌کنند. بنا به ماموریت دیدگاهان نوین مدیریت صندوق‌های کالایی زعفران، جســـورانه و صندوق در صندوق را برعهده داشت.

*** وضعیت مشـــاور ســـرمایه‌گذاری کشور را چگونه ارزیابی می‌کنید و چالش‌های اصلی این صنعت را چه می‌دانید؟**

به نظر می‌رســـد ذهنیـــت افرادی که ۱۵ ســـال قبل به تاسیس شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری می‌اندیشیدند با الان متفاوت اســـت. اینکه این شرکت‌ها صرفاً به ارائه مشـــاور در خرید و فروش ســـهام اقدام کنند در وظایف حداقلی این شـــرکت‌ها تعریف می‌شـــود. سرمایه‌گذاری به عنـــوان یک اصطلاح کلی دارای ابعاد متنوعی اســـت که شرکت‌های مشـــاور سرمایه‌گذاری می‌توانند علاوه بر فعالیت‌های موجود در ارائه خدمات مشاوره مالیاتی، بیمه، گمرک، صنعت و... تعریف کرد. از آنجا که سرمایه‌گذاری صرفاً به بازار سرمایه معطوف نمی‌شود، بنا بر این توسعه فعالیت‌های این نوع از شـــرکت‌ها توسط اعضای اتاق فکر نهاد ناظر قابل تامل بوده و نیاز به تجدید نظر در اســـناد سال‌های قبل است.

*** رقابت مفهومی اســـت که در بســـتر ارائه خدمات بهتر، ارزان‌تـــر و باکیفیت‌تر تعریف می‌شود. به نظر شـــما رقابت بین شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری چگونه است؟**

تعـــدادی از شـــرکت‌های مشـــاور ســـرمایه‌گذاری بـــه واسطه داشـــتن سایر مجوزها، اســـتفاده از مجوز مشاور ســـرمایه‌گذاری را کســـب و کار اصلی نمی‌دانند. به طور مثال علاقه مند به اســـتفاده از مجوز ســـبد و تمرکز بر مدیریـــت صندوق‌هـــا هســـتند. بنابراین ممکن اســـت بســـیاری از این شـــرکت‌ها تمایلی به فعالیـــت در ارائه خدمات مشـــاور سرمایه‌گذاری نداشته باشند. با این حال بسیاری از شرکت‌هایی که تمرکز در ارائه خدمات مشاور سرمایه‌گذاری دارند خدمات حرفه‌ای را با رعایت کیفیت به کارفرمـــا ارائه می‌دهند و همـــواره اصول حرفه‌ای در صنعت رعایت شده اســـت. لازم به ذکر است دیدگاهان نوین به عنوان فعال‌ترین نهاد مالی در بخش ارزشـــیابی اوراق بهادار در سال ۱۴۰۱ بالغ بر ۳۲۲ گزارش ارزشیابی صادر کرده اســـت و در ســـال اخیر نیز این آمار به ۴۲۰ گزارش رســـیده و پیشگامی خود را در کشور حفظ کرده اســـت. تمرکز بر فعالیت‌های آتی شـــرکت نیز براساس ماموریت ابلاغی پیگیری خواهد شد.

*** پیش‌بینـــی شـــما از وضعیـــت مشـــاور سرمایه‌گذاری در آینده نزدیک چیست؟**

اگرچه از حضور گســـترده سرمایه‌گذاران حقیقی در بازار سرمایه نسبت به گذشته باید خشنود بود اما رعایت سطح دسترســـی معاملاتی این افراد باید مطابق استانداردهای جهانی که مبتنی بر منطق بازار است در نظر گرفته شود. برخی ســـرمایه‌گذاران حقیقی به دلیل نداشتن شناخت مناسب و تحلیل درست از شرایط بازار اقدام به معاملات هیجانی می‌کنند. در حالی که اگر حجم این معاملات از سطحی فراتر رود سبب خدشه بر ثبات مالی بازار خواهد شـــد. در بورس‌های بزرگ و پیشرفته، شاهد هستیم که سطح دسترسی معاملات برای ســـرمایه‌گذاران متفاوت است و این موضوع در کشور می‌تواند اجرایی شود.

برش

دو اتفاق خوب در سال جاری محقق شد و هنـــوز تاثیر آن بر قیمت منعکس نشـــده اســـت. اصلاح قانون بودجه در خصوص مالیات بر صندوق‌ها ســـبب حذف ریسک آن از بازار شد. به نظر می‌رسد قبل از تبیین لایحه بودجه دولت‌ها باید نگاه کارشناسان خبره را در محتوا دخیل کنند. برخی مفاد در لایحه می‌تواند آسیب‌های جبران ناپذیری را بر ثروت و اعتماد سرمایه‌گذاران ایجاد کند. همچنین اصلاح محتوا نیز ســـبب اتلاف وقت و انرژی خواهد شد. به صورت مشابه پیگیری و اصـــلاح آیین‌نامـــه قیمت‌گذاری خوراک و محصولات نفتـــی دومین اتفاق مثبت بود. ســـال گذشـــته این موضوع بر کلیت بازار و به خصوص گروه پالایشـــی اثر نامطلوبی داشـــت و با پیگیری‌های انجام شـــده این موضوع اصلاح و ســـبب بهبود سودآوری گروه پالایشی شد.

یک ســـرمایه‌گذار مبتدی در گام نخست سطح دسترسی در خریـــد واحدهای ســـرمایه‌گذاری صندوق‌ها با درآمد ثابت را دارد و پس از اخذ تجربه و آموزش‌های مورد نیاز در فرایند مشـــخص می‌تواند نسبت به سرمایه‌گذاری در دیگر ابزارهای مالی مانند سهام اقدام کند. در این مسیر استفاده از خدمات شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری نیز هموارتر است. به عبارت دیگر لزوم استفاده سرمایه‌گذاران از خدمات شرکت‌های مشـــاور امکان دسترسی به سطح بعدی ســـرمایه‌گذاری را ایجاد می‌کنـــد. چنین مقرراتی سبب می‌شود علاوه بر توسعه فرهنگ سرمایه‌گذاری در بازار ســـرمایه، با رفتارهای حرفه‌ای در بازار مواجه شویم. در ادامه فرایند، همچنین امکان حذف حجم مبنا و دامنه نوسان هم وجود خواهد داشت.

*** با توجه به شـــرایط سیاســـی و اقتصادی موجود، پیش‌بینی شما از آینده بازار سرمایه چیست؟**

ریســـک سیســـتماتیک همواره بر تمامی بازارهای مالی تاثیرگذار اســـت. بـــا توجه به تغییر دولـــت و به تبع آن تفاوت در رویکرد قوه مجریه سطح ریسک سیستماتیک متفاوت خواهد بود. بنابراین به نظر می‌رســـد قبل از ارائه پیش‌بینی از آینده بازار ســـرمایه، نیاز به رصد رویکرد و اقدامات دولتمردان جدید خواهیم داشـــت. در صورتی‌که بخواهیم توضیح بیشـــتری ارائه دهیم باید بگوییم وجود ابهام در خصوص سیاســـت‌های اقتصادی دولت در ذهن فعالان بازار ســـرمایه متصور اســـت. با وجود خوش‌بینی ایجاد شده نســـبت به اظهار نظرهای مشاوران اقتصادی دولت، بازار در انتظار تعیین کارشناسان اقتصادی و اعلام رســـمی برنامه‌هاست. به عبارت دیگر در این مرحله بازار در بسیاری از نمادها وارد فاز احتیاط شده است. از سوی دیگر، همراهی و تغییر رویکرد بانک مرکزی در هفته‌های اخیر در راستای سیاست انبساطی و تزریق پول از طریق بازار ســـرمایه را نیز می‌توان اقدامـــی مثبت برای ایجاد اعتماد قلمداد کرد.

همـــواره بین نرخ بهره با ســـرمایه‌گذاری رابطه معکوس وجـــود دارد. تغییرات نرخ بهره در محیط کســـب و کار توســـط فعالان اقتصادی رصد می‌شـــود. نـــرخ مزبور در هفته‌هـــای اخیر با کاهـــش در بازار مواجه اســـت. ادامه ایـــن روند نوید مثبـــت در بهبود محیط کســـب و کار و سرمایه‌گذاری دارد. در بخش بازارهای موازی نیز عملکرد ماهانه بازار مسکن نیز حاکی از رشد ضعیف قیمت‌ها در مقایسه با سایر بازارهاســـت. در بررسی تغییرات نرخ ارز باید به این نکته اشـــاره شـــود که نرخ دلار آزاد به دلیل تعدیل انتظارات تمایل چندانی به رشـــد ندارد. سیاست کاهش تعدد نرخ ارز در این بخش قابل تامل اســـت. ولی در صورتی‌که صرفاً تعدیل انتظارات را درنظر بگیریم تورم روند نزولی داشـــته و تورم تولید کننده به زیر ۳۰ درصد کاهـــش یافته که این اتفاق می‌تواند متغیر پیشـــرو برای کاهش تورم مصـــرف کننده در ماه‌های پیش‌رو باشـــد. بـــا این حال برآیند این موضوع بـــا کاهش تعدد نرخ ارز در کشـــور و تاثیر آن بر قیمت‌هـــای مصرف کننده قابل پیش‌بینی نیســـت. ولـــی رویکرد تک نرخی شـــدن ارز، می‌تواند به جذابیت گروه‌های صادرات محور کمک کند.

*** روند بازار ســـرمایه در سال جاری را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

دو اتفاق خوب در ســـال جاری محقق شـــد و هنوز تاثیر آن بر قیمت منعکس نشـــده اســـت. اصلاح قانون بودجه در خصوص مالیات بر صندوق‌ها سبب حذف ریسک آن از بازار شـــد. به نظر می‌رسد قبل از تبیین لایحه بودجه دولت‌ها باید نگاه کارشناســـان خبره را در محتوا دخیل کنند. برخی مفاد در لایحه می‌تواند آســـیب‌های جبران ناپذیری را بر ثروت و اعتماد ســـرمایه‌گذاران ایجاد کند. همچنین اصلاح محتوا نیز ســـبب اتـــلاف وقت و انرژی خواهد شـــد. به صورت مشابه پیگیری و اصلاح آیین‌نامه قیمت‌گـــذاری خوراک و محصولات نفتـــی دومین اتفاق مثبت بود. ســـال گذشـــته این موضوع بـــر کلیت بازار و به خصوص گروه پالایشـــی اثـــر نامطلوبی داشـــت و با پیگیری‌های انجام شده این موضوع اصلاح و سبب بهبود سودآوری گروه پالایشی شد.

برش

ریسک سیســـتماتیک همواره بر تمامی بازارهای مالی تاثیرگذار اســـت. با توجه به تغییر دولت و به تبع آن تفـــاوت در رویکرد قوه مجریه ســـطح ریســـک سیستماتیک متفـــاوت خواهد بـــود. بنابرایـــن به نظر می‌رســـد قبل از ارائه پیش‌بینـــی از آینده بازار سرمایه، نیاز به رصد رویکرد و اقدامات دولتمـــردان جدیـــد خواهیم داشـــت. در صورتی‌که بخواهیم توضیح بیشتری ارائه دهیم باید بگوییم وجود ابهام در خصوص سیاســـت‌های اقتصادی دولـــت در ذهن فعالان بازار سرمایه متصور است. با وجود خوش‌بینی ایجاد شـــده نســـبت به اظهار نظرهای مشاوران اقتصادی دولت، بازار در انتظار تعیین کارشناسان اقتصادی و اعلام رســـمی برنامه‌هاســـت. به عبارت دیگر در این مرحله بازار در بســـیاری از نمادها وارد فاز احتیاط شده است.

بـــه نظر می‌رســـد هنوز تاثیـــر اصلاح مقررات یادشـــده نتوانســـته بر تاثیر وضـــع مقررات اولیه غلبـــه کند. این موضوع نمایانگر ریســـک قوانین و مقررات در ســـرفصل ریســـک‌های سیســـتماتیک بـــازار اســـت و اهمیت در وضـــع مقررات و محتـــوای آن در کنار ثبـــات در تبیین اســـت. در تبیین مقررات تعیین درســـت حدود و ثغور و جامع الاطـــراف بودن مقررات با اهمیت اســـت و اثر آن ســـبب کاهش ریســـک سیســـتماتیک و ایجـــاد اعتماد در ســـرمایه‌گذاران خواهـــد شـــد. با فـــرض ثابت بودن متغیرهـــا و ادامه روند گذشـــته، امروز بازار ســـرمایه در موقعیت ســـرمایه‌گذاری مناســـبی قرار دارد. امیدواریم بـــا تغییر رویکـــرد ســـازمان و حمایت نهادهـــای مالی محیط سرمایه‌گذاری برای فعالان جذابتر نیز شود.

*** با تغییر روند بازار دوباره شاهد خروج پول حقیقی از بورس هســـتیم. به نظر شـــما چه استراتژی باید در پیش گرفت تا تجربه تلخ ۹۹ تکرار نشود؟**

در صورتی‌که اعتبار در بازار پول دچار خدشـــه شود نهاد ناظر در این بازار به‌واسطه ابزارهای نظارتی و پولی اقدام به ایجاد بازســـازی اعتبار نهادهای اعتباری می‌کند و در کوتاه مدت این آسیب قابل ترمیم است. این سناریو برای بازار ســـرمایه بســـیار تراژدی اســـت. چرا که اعتبار بازار سرمایه به پشـــتوانه اعتبار مردم یا سرمایه‌گذاران است. هرگونه خدشـــه در اعتبار ســـرمایه‌گذاران در کوتاه‌مدت ترمیم نمی‌شـــود. فعالان در بازار ســـرمایه نسبت به هر خبر یا اتفاقی واکنشـــی هیجانی نشـــان می‌دهند و این اتفاق طبیعی اســـت. همانطور که پیشـــتر نیز اشاره شد ســـطح بندی ســـرمایه‌گذاران می‌تواند به کاهش ریسک ســـرایت مالـــی در تکانه‌های اقتصادی منجر شـــده و به افزایش اعتماد ســـرمایه‌گذاران بینجامـــد. همچنین در صورت بروز یـــک بحران مالی، اجرای این طرح ســـبب کاهش هزینه‌های اجتماعی و سیاسی در کنار متغیرهای اقتصادی خواهد شد.

*** سهم شـــما از بازار متولی گری چقدر است؟ چرا سهم کمی از بازار دارید؟ علت چیست؟ به جای آن وارد کدام حوزه شده اید؟**

طبق مقررات ابلاغی شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری که مدیر صندوق هســـتند به دلیل تضاد منافع امکان متولی شـــدن در صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری را ندارند. شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین نیز بواسطه مدیریت صندوق امکان حضور در بازار متولی‌گری را ندارد.

*** دررابطه با صندوق‌های زعفران توضیح دهید که در چه مرحله‌ای است؟**

از ســـال ۱۴۰۰ شرکت مشاور ســـرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین به عنوان رکن مدیر صندوق انتخاب شـــده است. از زمان تصدی مدیریت این شـــرکت حمایت از کشـــاورزان زعفران کار و توســـعه ابزارهای مالی در بخش کشاورزی با تمرکز بر مناطق شمال شرق کشور در کنار توسعه کسب و کار و سودآوری صندوق از جمله اهداف رکن مدیر بوده اســـت. در این راســـتا با برقراری ارتباط با زنجیره زعفران از کشـــاورزان و کارگـــران این بخش تـــا صادرکنندگان، سیاست‌های صندوق تشـــریح گردید. این صندوق ضمن رصد شـــرایط حاکم بر کشـــت، انبار و صادرات این کالای اســـتراتژیک توانســـت موقعیت‌های معاملاتی صندوق را تعریـــف کند. آینده نگـــری در محصولات کشـــاورزی از پیچیدگی فراوانی برخوردار اســـت. علاوه بر تغییرات آب و هوایی و ظرفیت زیرکشـــت، تغییرات انبارهای زعفران، صادرات و... بر چالش مدلسازی این کالا می‌افزاید. در این بخش استفاده از مشـــاوران خبره در زعفران و تحلیلگران بازار محصولات کشـــاورزی کمک کننده بود و پیش بینی صحیحی از آینده این کالا ارائه شـــد. در سال ۱۴۰۱ نیز با طراحی سیستم معاملاتی و انتخاب زمان مناسب معاملاتی توانستیم در بین صندوق‌های کالاهای کشاورزی پذیرفته شـــده در بازار بهترین عملکرد را داشـــته باشیم و در سال ۱۴۰۲ نیز از لحاظ بـــازده در بین انبوهی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری ســـهامی، مختلط، با درآمد ثابت و پذیرفته شـــده در بورس کالا رتبه دوم را با بازده بیش از ۷۰ درصد در یک‌سال کسب کنیم. در دوره فعالیت صندوق با توجه به تلاش‌هـــای انجام گرفته جهت مدیریت قیمت زعفران، وضعیت معیشت و شناخت بازار کشـــاورزان بهبود یافته و در بخش‌های روســـتایی تعاونی‌های صادراتی کشاورزان ایجاد شده و نقش کشاورزان در زنجیره این کالا پررنگ‌تر شده اســـت. در راستای اهداف تعیین شده، مدیر صندوق نیز تصدی امور این صندوق را با تقریباً بهای تمام شـــده اداره کرده و نقـــش تعیین قیمت زعفران را به عنوان یک مأموریت محوری ترسیم کرد.

*** سرمایه‌گذاری جســـورانه ستاره برتر با چه چالش‌هایی روبه رو است؟**

ســـرمایه‌گذاری جســـورانه ســـتاره برتر اولیـــن صندوق فین‌تک بازار ســـرمایه اســـت. در این صنـــدوق به دلیل پیشـــگام بودن از لحاظ قدمت با چالش‌های مقرراتی در اسناد بالادســـتی مواجه بودیم که با مقایسه این موضوع با سایر صندوق‌های جســـورانه این تفاوت مشهود است. با این حال پس از بررســـی و توافق موسســـان، پرتفوی مناسبی در صندوق طراحی شد که تاکنون شاخص‌های معیاری را کسب کرده‌اند و در وضعیت مناسبی قراردارند که شامل: استارت آپ شـــاکلید با ارائه خدمات امضای دیجیتال و احـــراز هویت، اســـتارت آپ مدریک به ارائه خدمات استودیو بازی سازی و استارت آپ نسیبا به ارائه خدمات بانکداری خرد است.

«رئیس جمهور» تاکنون اسمی از بورس نبرده که هیچ، بورس را به زمین «وزیراقتصاد» انداخت

بازگرداندن اعتماد به بورس وعده بی‌رنگ دولت‌ها

مینا هرمزی
خبرنگار

با روی کار آمدن دولت چهاردهم، بازهم مسئله بازگرداندن اعتماد به بورس بر سر زبان‌ها افتاد. وعده ای که هنوز رنگ حقیقت به خود نگرفته اســت. در چند سال گذشــته یک بار در سال ۱۳۹۹ و بار دیگر در اردیبهشت ۱۴۰۲، بورس با ریزش سنگین قیمت سهام و شاخص کل مواجه شد که پس از این بحران‌ها به خصوص بعد از سال ۱۳۹۹ پندار وکردار سهامداران خرد تغییر معناداری به خود گرفت. در حقیقت، در سال‌های اخیر بورس ایران با چالش‌های زیادی ازجمله تغییرات مکرر قوانین و مقررات، نوسان‌های شدید، مشکلات نقدینگی و به خصوص بهره‌برداری سیاسی روبه‌رو بوده است. در این شرایط همتی، وزیر اقتصاد گفتند، اعتماد را به بورس بر می‌گردانیم؛ اما چگونه؟ تحقق وعده ای که قطعا از دست وزیر اقتصاد دولت تازه کار، خارج است و نیاز به همکاری حاکمیت دارد. همان وفاق ملی رئیس جمهور! به نظر کارشناسان، تصمیمات خلق الساعه و قیمت‌گذاری دستوری، نابود کننده بازار سرمایه هستند و پرهیز از آنها برای جلب اعتماد سهامداران به بازار سرمایه ضروری است. اگر این مشکلات حل شود قطعا با تغییر ریل سیاستگذاری در بورس، روزهای متعادلی پیش روی بازار خواهد بود. همچنین ابهامات در بورس می‌تواند با مشخص شدن رئیس جدید بانک مرکزی و رئیس جدید سازمان بورس هم تا حدودی کاهش پیدا کند تا آینده، برای فعال اقتصادی تا حدودی پیش‌بینی پذیر و خوش آیند باشد. آیا با دیدگاه وزیر اقتصاد، تغییر ریل سیاستگذاری در بورس را شاهد خواهیم بود؟

حقوق سهامدار تحت تاثیر کسری بودجه نباشد

سجاد امیری
مدیرسرمایه‌گذاری سبدگردانی کیهان ارزش

برگرداندن اعتمــاد به بورس باید مورد بررســی و تحقیق کمّی قرار بگیرد. اما آنچه که بصورت کمّی به صورت تیتروار می‌توان به آن اشــاره کرد این است که وزیر اقتصاد، اول باید از دولت بخواهد تا را در جهت جبران کسری بودجه دست اندازی به سود شرکت‌ها نکند. با وجود اینکه دولت در بسیاری از شرکت‌ها ســهامدار عمده است اما نباید حقوق ســهامدار خرد را تحت تاثیر کسری بودجه خود قرار دهد.

مســاله دیگر موضوع انرژی اســت که باید در دولت فکری برای اصلاح آن شــود، زیرا کمبود انرژی باعث کمبود تولید در شرکت‌های بزرگ بورسی می‌شود و خیلی در سود آوری و تکمیل شدن ظرفیت تولید آنها تاثیرگذار است. علاوه بر این باید نسبت به توسعه زیرساخت‌ها و ابزارهای بازار سرمایه دقت کافی وجود داشته باشد. آزادسازی منابع بانکی به سمت شرکت‌های تولیدی و بالاخص شــرکت‌های بورسی روانه شود این موضوع بسیار حائز اهمیت است، زیرا بسیاری از شرکت‌های بورسی دچار مشکلات منابع مالی هستند و نیاز است حتما وامها به سمت بنگاه‌های تولیدی، آزاد سازی شود و سیســتم از انقباضی به سمت انبساطی درآید. همزمان هم نظارت دولت باید بر شــرکت‌های بورسی سنگین باشد تا از حوزه‌های کاری خود خارج نشوند و برای تولید و سودآوری شرکت خودشان تلاش کنند.

از زاویــه دیگــر، دولت بایــد از ورود عامه مردم به صورت مســتقیم به بازار ســرمایه جلوگیری کند. ســهامداران باید از ابزارهایی مثل صندوق سرمایه‌گذاری که به صورت غیرمســتقیم سهام مردم را در اختیار دارند و به نفع سهامداران اســت استفاده کنند تا از گزند حوادث در بورس در امــان بمانند. اتفاقاتی که در اواخر دولــت روحانی رخ داد این بود که به مردم اجازه داده شد به صورت عمومی وارد بازار سرمایه شوند و بسیاری از افراد که خیرخواه مردم نبودند ســر مردم را با وعده‌های توخالی کلاه گذاشــتند؛ این اتفاق بسیار ناخوشــایند بود که در آن زمان از مسئولان ســازمان خواسته شد بیمه سهام را ســریع اجرایی کنند اما این موضوع برایشان جا نیافتاده بود که اصلا بیمه سهام چیست!

به جز این موارد باید بازار ابزار مشــتقه حتما توســعه پیدا کند، زیرا خود کاهش دهنده ریســک در بازار سرمایه اســت و از فروش اوراق اخزا هم به این حجم که در دوره‌های مختلف اتفاق افتاده حتما باید جلوگیری شــود. دولــت چهاردهــم باید نرخ بهره را کمی پایین تر بیــاورد و به تدریج یک برنامه چهارساله برای کاهش نرخ بهره ارائه دهد. ارائه یک برنامه بلندمدت به ســرمایه‌گذار کمک می‌کند تا بداند چگونه ســرمایه‌گذاری کند. همه این موارد که گفته شــد قطعا نیاز به بررسی‌های کمّی دارد. ابزارها و دیتا باید وجود داشــته باشند تا میزان اثربخشی هر کدام از این عوامل به دقت اندازه‌گیری شود تا تاثیر و اهمیت آنها مشخص شود. فعالان بازار توقع دارند مسیر روشنی از توسعه و بلوغ بازار سرمایه در کشور ترسیم گردد. به همین دلیل بسیار مهم است که سازوکار قانونی برای مدیریت ریسک‌های موثر بر بازار سرمایه وجود داشته باشد.

دولت، روابط بین المللی را بهبود بخشد

نیما آهوان
رئیس اداره سرمایه‌گذاری گروه مالی دانایان

عوامل زیادی در بی‌اعتمادی بازار سرمایه تاثیرگذار بوده است. اکنون بازار دچار ترس و بی‌اعتمادی عمیقی است و برگرداندن اعتماد به بازار سرمایه موضوعی نیست که به راحتی اتفاق بیفتد. گرچه برخی حمایت‌ها می‌تواند بازار را در مدت زمان کوتاه مثبت کند، ولی ادامه دار نیست، زیرا به مدت ۳ سال است که سهامداران برداشتشان از بازار این است که اگر ۱۰درصد بازار در سود باشد یعنی این ایده‌آل است و باید با سود خارج شــوند و این مورد باعث می‌شــود که بازار بااینکه اصلاح می‌شــود ولی نتواند وارد رشد مناسب شــود و همه این موارد بخاطر بی اعتمادی اســت که در دل ســهامداران وجود دارد و نگاه سهامدار بلندمدت نیست و این ترس مدام، آنها را به سمت فروش با درصد کم بازدهی می‌برد. در نتیجه جلب اعتماد باید با اصلاح ساختار زیادی اتفاق بیفتد.

از جمله، توجه به روند بازار و وجود یک برنامه مدون و مشخص برای بازار که باید اصلاح شود. همچنین دستورات و تصمیمات بی پایه و اساســی که یک شــبه گرفته می‌شود و تاثیر عمیقی بر بازار دارد باید کنترل شــود. برنامه مشــخصی برای مدیریت و عملکرد صندوق تثبیت بازار باید وجود داشــته باشد، عملیات بازارگردانی باید کمی اصلاح شود و عمق بیشتری پیدا کند. برای عرضه اولیه و پذیرش شــرکت‌ها باید یک دستورالعمل اصلاح شــده مناسب وجود داشته باشــد تا هر شرکتی با هر شرایطی به راحتــی نتواند پذیرش و درج نماد شــود. تصمیم گیری در خصوص نرخ بهره بانکی که اثر به شــدت زیــادی بر روی بازار دارد و شاهد تاثیر شــدید آن در چند ماه گذشته بودیم باید با احتیاط انجام شــود. شکاف بین نرخ ارز نیما و بازار آزاد باید کم شــود زیرا رانت بســیار بزرگی ایجاد می‌کند که تماما از جیب سهامداران می‌رود و این مورد می‌تواند یک پتانسیل قوی برای بازار محســوب شود که سودآوری شــرکت‌ها را به شدت تحت تاثیر قرار دهد.

از زاویه دیگر، اصلاح فرمول نرخ خوراک و نرخ سود صنایع است که با یک فرمول بلند مدت و غیرقابل تغییر باید محاســبه شود تا آرامش را به این صنایع برگرداند. شــفافیت اطلاعاتی تا جایی که امکان پذیر است باید افزایش پیدا کند. کسری بودجه دولت نباید از سمت صنایع و شرکت‌ها تامین شود. ریسک‌های بازار باید به موقع شناسایی شــود و واکنش مناسب نسبت به آن ریسک بررسی و ســنجیده شده باشــد. در کل تصمیمات معقول و به هنگامــی در زمان وقوع بحران باید گرفته شــود. برنامه و منابع مالی مشخص برای حمایت از بازار سرمایه وجود داشته باشد. از برنامه بلند مدت دولت، بهبود روابط بین المللی است که به شدت باعث شفاف شدن مسیر سرمایه‌گذاری شده و باعث می‌شود روند مثبت منطقی در اقتصاد و بازار سرمایه تداوم داشته باشد.

ریسک‌های خارجی و داخلی کاهش یابد

حمید دیانت پی
کارشناس بازار سرمایه

در چند ســال اخیر بازار سرمایه محل آزمون و خطا بوده و تصمیماتی برای این بازار اتخاذ شــده که گاها خطا و اشتباه بوده است. به گونه‌ای که در حال حاضر بازده بازارها مخصوصا بازار سرمایه خیلی پایین‌تر از (risk free) است. بنابراین ریسک‌هایی که در بازار وجود دارد هم ریسک‌های خارجی و هم ریسک‌های داخلی باید کاهش پیدا کنند یا حداقل مدیریت شوند. در کنار این ریسک‌ها، کاهش و مدیریت تورم، روابط بین المللی و FATF است که به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا دوباره اعتماد آنها به بازار سرمایه برگردد.

همچنین موضوع شفافیت در بازار هم بسیار حائز اهمیت است. بسیاری از ســرمایه‌گذاران نهادی حاکمیتی در بازار سرمایه هستند که شفاف سازی این شــرکت‌ها می‌تواند به برگشتن اعتماد از دســت رفته از بازار سرمایه کمک کند که قطعا اتفاقات بهتری می‌افتد. زیرساخت هم موضوع دیگری است که بازار ســرمایه را رنج می‌دهد، به گونه ای که زیرساخت‌ها باید در بازار سرمایه یا آماده شوند و یا توسعه پیدا کنند تا نسبت به گذشته اعتماد سرمایه‌گذاران جلب شود، طوری که زیرساخت‌ها کاربرپسند باشد. بازارهای دیگر مثل بازار رمزارزها از زیرســاخت‌های آسان و کاربردی برخوردارند و معاملات در این بازارها راحت انجام می‌شــود. به عبارت دیگر معاملاتی که دست و پا گیر و آثار مالیاتی نداشته باشند. همچنین معاملاتی که کمترین ضرر را به سرمایه‌گذار یا سهامدار تحمیل کند. در نتیجه این زیرساخت‌ها خیلی می‌تواند در بازار سرمایه کمک کننده باشند.

همچنین آسان سازی تامین منابع مالی در کشور هم دیگر مشکلاتی است که بازار سرمایه را تحت تاثیر قرار می‌دهد. امسال، سال جهش تولید است و قانون تامین مالی هم ابلاغ شــده که اگر انجام این کار تسریع شود قطعا بنگاه‌ها می‌توانند راحت‌تر تامین مالی کنند که بسیار کمک کننده است. از طرف دیگر، حتما بحث‌های واردات و تعهدات ارزی صادرکنندگان مدیریت شود که هم به تولید و هم به صادرات و هم زنجیره ارزش مربوط به تولید به راحتی پیش برود.

در حال‌حاضر بازگرداندن اعتماد عمومی نســبت به بازار سرمایه کار سختی اســت، اما ترویج نگاه کارشناســی و حرفه‌ای و توسعه نگاه بلندمدت به این بازار مســاله بسیار کلیدی و حساسی به‌شــمار می‌آید که شامل همه ارکان تصمیم‌گیر و تاثیرگذار از جمله شــورای عالی بورس، سازمان بورس و اوراق بهــادار به‌عنوان نهاد ناظر و غیره می‌شــود. قوانین نظارتــی باید به صورت شدیدتری نسبت به تخلفات صورت گرفته و تضییع حقوق سهامداران تصویب و اجرا شــوند. برگرداندن اعتماد به بورس قطعا برای وزیر اقتصاد به تنهایی امکان پذیر نیســت و باید در سطوح هیات دولت و ریاست سازمان بورس و اوراق بهادار، رایزنی‌ها با ســایر نهادها افزایش یابد تا قوانین و مقررات به نفع بازار تغییر کند و نگاه‌های سیاسی و جناحی از روی بازار سرمایه برداشته شود. در میان‌مدت و بلندمدت نیز باید ریزســاختارهای بازار به‌نفع سرمایه‌گذاری بلندمدت، غیرمستقیم و تحلیلگرانه تغییر یابد که موجب ثبات و روند رو به رشد بازار و همچنین افزایش اعتماد مردم به بورس خواهد شد.

با برگرداندن اعتماد، دولت منافع زیادی می‌برد

مصطفی امیدقائمی
مدیرعامل شرکت تامین سرمایه کاردان

دولت اگر بــه دنبال برگرداندن اعتماد به بورس اســت باید این امر را در تصمیمات خود نشان دهد. به گونــه ای که به منافع و وضعیــت اقتصــادی بنگاه‌ها اهمیت دهد و بــا وضع قوانین بیجا و محدود کننده و اخذ عوارض، مشــکلات بنگاه‌ها را فراهم نکند، دولت باید در مســیر حفاظت از منافع سهامداران جزء قدم بردارد که خود یک گام بسیار بزرگ برای برگرداندن اعتماد به بورس است.

در ســال‌های گذشــته عوارض، نرخ خــوراک پتروشــیمی‌ها و وضع مالیات‌هــا به گونه ای بود که با توجه به اینکه هیچ وصولی برای دولت نداشــت اما ابهامات زیادی برای شرکت‌های بورسی ایجاد کرد و باعث شد قیمت ســهام شرکت‌های بورســی نزول پیدا کند. از طرف دیگر قانون سهم ۲۰درصد تسهیلات مســکن در بانک‌ها است که اگر اجرا نکنند مالیات ســنگینی باید پرداخت کنند و تازه هیچ نتیجه ای هم نگرفتند. اگر بانک‌ها تســهیلات به بخش مســکن پرداخت نمی‌کنند ناشی از عدم استقبال بانک‌ها نیست، مشکلات عدیده دیگر وجود دارد و با فشار آوردن به بانک‌ها نمی توان این مشکل را حل کرد.

همچنین، ماده ۱۶ و ۱۷ قانون رفع موانع تولید که مشــکلات مالیاتی زیادی ایجاد کرده و ســهام بانک‌ها را با ابهام مواجه کرد و باعث شــد این بنگاه‌ها با مشــکل روبه‌رو شــوند. در حقیقت همه بانک‌ها با یک ابهام جدی مالیاتی مواجه هستند و مجبورند ذخیره‌های بسیار سنگین بگیرند. افزایش قیمت خوراک برای پالایشــگاه‌ها و پتروشیمی‌ها هم نمونه دیگری اســت. همه این موارد باعث شد تا گفته شود هر صنعتی که جای رشــد و بالندگی دارد دولت عوارض و مالیاتی وضع می‌کند تا کســری منابع خود را از طریق فشار آوردن به این بنگاه‌ها حل کند و اینگونه کلا اعتماد از بورس خارج شد.

برگرداندن اعتماد به بورس کار ســاده ای نیست، گرچه وزیر اقتصاد پیشانی مبارزه با بی اعتمادی در بورس است اما دست ایشان به تنهایی نیســت و باید همه قوا این هم و غم را نشان دهند. باید به سهامداران نشــان دهند که به دنبال حل کســری بودجه خود از فشار آوردن به بنگاه‌ها نیستند.

بورس هنوز موضوع اصلی دولت نشــده اســت. هر زمان بورس بتواند ســهم خوبی در تامین منابع دولت ایفا کند قطعا بورس اولویت دولت خواهد بود، مثل سال‌های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۸ که ۱۰درصد بودجه دولت از بورس به ســادگی تامین شد. امروز با توجه به امکانات و مخاطبانی زیــادی که بــورس دارد اگر دولت موفق شــود اعتمــاد را به بورس برگرداند، حتما خیلی بیشــتر از ســال‌های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۸ می‌تواند از بــورس تامین بودجه کند. اما با توجه به بی اعتمادی به بورس، این مســیر باید با احتیاط، مدیریت و برنامه ریزی طی شود. با ۵۰ میلیون ســهامدار، بورس می‌توانســت مهمترین کمک کننده دولت باشد. به گونه ای که با ســهام عدالت، دولت می‌توانست قسمت زیادی از فقر را در جامعه کاهش دهد. از طرف دیگر بورس می‌توانســت خیلی نقش مهمی در تامین مالی طرح‌های توســعه ای و زیربنایی دولت داشــته باشد؛ به شرط اینکه دولت هم همزمان به ایفای تعهدات خود بپردازد. دولت همه سهم‌های خود را به فروش رسانده و حالا هر روز با افزایش نرخ خوراک، مالیات‌ها و جریمه‌های سنگین بنگاه‌ها را تحت فشار قرار می‌دهد و این باعث می‌شود که سهام این بنگاه‌ها در بورس با مشکلات بســیار زیاد مواجه شود. بورسی که با این حجم از بی اعتمادی مواجه اســت دیگر نمی تواند نقشــی در تامین بودجه دولت داشته باشد. اما دولت می‌تواند با برگرداندن اعتماد به بورس منافع زیادی حاصل کند که به نظرم ارزش سرمایه‌گذاری دولت در این بازار را دارد.

برنامه سازمان بورس، نقدشوندگی راحت و روان سازی معاملات باشد

میثم هاشم خانی
تحلیلگر اقتصادی

بورس را نمی توان مجزا از شــرایط عمومی اقتصاد در کشــور تحلیل کرد و تا زمانی که فضای عمومی اقتصاد و فضای کسب و کار در کشور بهبود پیدا نکند، بورس هم حتی اگر موقتا شرایطش بهبود پیدا کند قطعا نمی تواند پایدار و بلندمدت باشد. اولین موضوع مهم وضعیت بسیار پرتنش ایران در حوزه سیاست خارجی و دوم، وضعیت بحرانی برق و گاز برای صنایع کشور است. این دو موضوع مهم در اختیار وزیر اقتصاد نیست تا بتواند آنها را حل کند، اما اگر وزیر اقتصاد به دنبال برگرداندن اعتماد به بورس هستند باید مواردی را حل کنند که در اختیار وزیر اقتصاد باشد، از جمله قیمت‌های دستوری یعنی اینکه شرکت‌های صادرکننده در پیچیدگی‌های سنگین تحریم‌ها توانســته‌اند صادرات خود را ادامه دهند، اما اصرار و پافشــاری دولت در قیمت دستوری دلار صادراتی به شرکت‌های صادراتی لطمه وارد می‌کند ولی باعث سود زیاد فعالیت‌های دلال صفتانه می‌شود که وزارت اقتصاد در این مورد می‌تواند کمک کننده باشد.

نرخ‌های مالیاتی موضوع دیگری اســت که وزارت اقتصاد می‌تواند به آن وارد شــود. نرخ‌های مالیاتی که دولت از شرکت‌ها می‌گیرد بسیار بالاست در صورتی که شرکت‌ها با وجود تحریم‌ها و بحران برق و گاز بسیار مشکل دارند. بازنگری در نرخ‌های مالیاتی منطقی است. در این راستا موضوع دیگری برای کمک به بورس وجود دارد که به طور خاص در اختیار سازمان بورس است. مهمترین کاری که سازمان باید انجام دهد روان سازی و نقدشونده بودن معاملات است. در سال‌های اخیر که شرایط بورس رو به تنزل بود شرایط سرمایه‌گذاری ایران در بازار رمزارزها مدام، مستمر و رو به رشد بوده است که یک تفاوت بسیار کلیدی آن این است که در آن بازارها معاملات خیلی روان انجام می‌شود برعکس بازار سرمایه. با صراحت می‌گویم که باید دامنه نوسان لااقل تا ۱۰درصد بالا برود و به این شکل شرایطی ایجاد شود که سرمایه‌گذارانی که برایشان نقدشونگی مهم است راحت‌تر به بازار سهام بیایند. اگر نگرانی برای مدیران سازمان وجود دارد که باافزایش دامنه نوسان به ۱۰ درصد ، شاخص بورس ریزش کند برای حل آن باید حجم مبنای سهم‌ها را زیاد کنند. زیرا روان شدن معاملات، سرمایه‌گذاران را از بازار رمزارزها به بازار سرمایه خواهد کشاند.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وبملت	۲,۰۲۹	۳,۶۰۰	اصلاح ساختار مالی P/E بسیار مناسب	۱۵
	خزامیا	۳,۸۹۹	۶,۹۰۰	اصلاح ساختار عملیاتی	۱۵
	وخارزم	۱,۶۴۳	۲,۹۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	وتجارت	۱,۳۹۲	۳,۲۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	قثابت	۱,۸۹۳	۵,۲۰۰	تغییر نرخ فروش بهبود عملکرد عملیاتی	۱۵
بلند مدت	داریک	۲۲,۱۷۳	-	کاهش ریسک پرتفو	۱۰
	فراز	۱۷,۸۲۹	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۸,۱۵۰	۹,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	پترول	۱,۵۷۲	۱,۷۵۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	انتخاب	۱,۲۱۸	۱,۴۵۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق‌های طلا	-	-	پوشش ریسک	۱۵
	تاصیکو	۸,۷۵۰	۱۲,۰۰۰	ارزندگی و سودآوری زیرمجموعه‌ها	۱۵
	شتاب	۸,۷۹۰	۱۲,۰۰۰	جذابیت قیمتی	۱۵
	مشترک افق	-		تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۱۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	قرن	۱۲,۵۹۰	۱۵,۴۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	کحافظ	۲,۷۵۷	۳,۶۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سرود	۴۳,۲۲۰	۵۲,۴۱۵	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فغدیر	۶,۶۰۰	۸,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و طرح توسعه	۱۵
بلند مدت	فملی	۶,۲۴۰	۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	صندوق طلا	۲۷۹,۸۱۲	۳۵۰,۰۰۰	سرمایه گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	خدیزل	۲۶,۸۴	۴,۵۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریوش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۴,۲۵۰	۴,۷۰۰	پتانسیل سودآوری و P/E مناسب	۲۰
	کحافظ	۲,۳۷۶	۳,۰۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
	ساروج	۳۴,۵۰۰	۳,۱۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۲۰
	خاور	۱,۴۸۰	۱,۸۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۰
	شسپا	۴,۴۰۰	۴,۶۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۲۰
بلند مدت	نوری	۱۹۰,۰۰۰	-	بهره برداری از پتروشیمی هنگام	۱۵

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه بانک مسکن

بازدهی ۲۴ درصدی صندوق‌های تأمین سرمایه بانک مسکن

شرکت تأمین سرمایه بانک مسکن در سال ۱۳۹۳ تأسیس شده و به عنوان اولین تأمین سرمایه تخصصی کشور در حوزه مسکن، مستغلات و صنعت ساختمان، حمل و نقل و راه و شهرسازی فعالیت می‌نماید. این شرکت علاوه بر تمرکز بر ارائه خدمات تأمین مالی، در حوزه مدیریت دارایی از جمله مدیریت ۹ صندوق سرمایه‌گذاری از نوع درآمدثابت، سهامی، زمین و ساختمان و املاک و مستغلات و نیز خدمات سبدگردانی به صورت تخصصی خدمات ارائه می‌دهد، که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق‌های با درآمد ثابت

• **صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک ماوا و ره‌آورد آباد مسکن:** صندوق‌های مشترک مأوا و ره‌آورد آباد مسکن، دو صندوق با درآمد ثابت این مجموعه هستند. خالص ارزش دارایی‌های صندوق مشترک مأوا در سطح ۱۶۳۰۰ میلیارد ریال قرار دارد اما ره‌آورد آباد مسکن با خالص ارزش دارایی‌های بیش از ۱۲۰ هزار میلیارد ریالی، بزرگ‌ترین صندوق از نوع درآمد ثابت شرکت تأمین سرمایه بانک مسکن است، هر دو صندوق در ۱۲ ماه اخیر عملکرد خوبی در کسب بازدهی داشته‌اند و سود ۲۴/۵ درصدی (۲۷/۴ موثر) را برای سرمایه‌گذاران خود محقق ساخته‌اند.

صندوق املاک و مستغلات (ETF)

• **صندوق مالک آتیه مسکن (نماد معاملاتی مالک آتیه):** تأمین سرمایه بانک مسکن با توجه به حوزه تخصصی فعالیت خود، در اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۳ صندوق مالک آتیه مسکن که با نماد «مالک آتیه» در بورس قابل معامله است، با سرمایه اولیه ۵۰۰ میلیارد تومان را راه‌اندازی کرد. هدف از تأسیس این صندوق ایجاد امکان سرمایه‌گذاری غیرمستقیم با هر سطحی از سرمایه در بازار مسکن برای اشخاص حقیقی و حقوقی است. با توجه به رشد فزاینده قیمت مسکن در ایران، سرمایه‌گذاران با هر میزان سرمایه می‌توانند با خرید واحدهای این صندوق، بازدهی بخش مسکن را دنبال کنند.

صندوق‌های سهامی (ETF)

• **صندوق واسطه گری مالی یکم (نماد معاملاتی دارایکم):** صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله واسطه‌گری مالی یکم در سال ۱۳۹۹با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری سهامی فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق از نوع صندوق بخشی بانک و بیمه می‌باشد و بزرگترین صندوق بخشی بازار است . حجم این صندوق در بازار سرمایه در حال حاضر بیش از ۱۴ همت می‌باشد و خالص ارزش دارایی آن بیش از ۲۴ همت است.

• **صندوق پناه ثروت هومان (نماد معاملاتی هومان):** به تازگی و با پذیره‌نویسی صندوق سرمایه‌گذاری سهامی قابل معامله پناه ثروت هومان، تعداد صندوق‌های این شرکت به ۹ صندوق افزایش یافته است. پذیره‌نویسی صندوق هومان در روزهای ۳۰ و ۳۱ مرداد ۱۴۰۳ برگزار شد.

صندوق‌های زمین و ساختمان (ETF)

• **صندوق نگین شهر ری (نماد معاملاتی نگین):** این صندوق یک صندوق سرمایه‌گذاری زمین و ساختمان است . موضوع فعالیت صندوق، جمع آوری وجوه از متقاضیان سرمایه‌گذاری در صندوق و ساخت پروژه ساختمانی مندرج در امیدنامه صندوق از محل وجوه یاد شده و سپس فروش واحدهای ساختمانی پروژه یادشده و در نهایت تقسیم عواید ناشی از این فعالیت بین سرمایه‌گذاران صندوق است. نماد معاملاتی این صندوق در بازار سرمایه "نگین" است .هدف از این این صندوق حفظ سرمایه، پوشش ریسک تورم و محقق ساختن بازده حقیقی در جهت افزایش ارزش سرمایه سرمایه‌گذاران است.

• **صندوق نسیم (نماد معاملاتی نسیم):** این صندوق از نوع صندوق سرمایه‌گذاری زمین و ساختمان است، هدف از تشکیل صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و اختصاص آن به ساخت پروژه ساختمانی مندرج در امیدنامه و سپس فروش واحدهای ساختمانی پروژه و در نهایت تقسیم عواید ناشی از این فعالیت بین سرمایه‌گذاران است. ازمزیت‌های سرمایه‌گذاری در این صندوق این است که سرمایه‌گذار از سود ناشی از ساخت و فروش واحدهای ساختمانی پروژه صندوق بهره مند می‌شود. به دلیل اینکه فعالیت صندوق توسط حسابرس و متولی نظارت می‌شود، احتمال سوء استفاده از سرمایه صندوق کاهش می‌یابد. سرمایه‌گذار می‌تواند واحدهای سرمایه‌گذاری خود را در هر زمان از طریق فروش به بازارگردان یا اشخاص دیگر به نقد تبدیل کند نماد معاملاتی این صندوق "نسیم"است. لازم به ذکر است که فعالیت این صندوق به اتمام رسیده است.

• **صندوق مسکن نارون (نماد معاملاتی نارون):** این صندوق هم به مانند صندوق‌های نسیم و نگین است نماد معاملاتی این صندوق در بازار سرمایه "نارون" است لازم به ذکر است فعالیت این صندوق به پایان رسیده است.

صندوق بازارگردانی

• **صندوق هدف مسکن آتی:** صندوق‌های بازارگردانی نوع تخصصی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری ویژه سرمایه‌گذاران حقوقی هستند. صندوق بازارگردانی راهکاری است برای پیشگیری از نوسانات شدید سهام گروهی از شرکت‌ها و تلاش می‌کند بازار را متعادل نگه دارد. این صندوق‌ها سعی می‌کنند مانع از ایجاد صف‌های سنگین خرید و فروش شوند و کمک می‌کنند معاملات روان‌تر انجام شود. فعالیت صندوق بازارگردانی موجب می‌شود قابلیت نقدشوندگی سهم افزایش یابد. همچنین جلوی دست‌کاری قیمت سهام را می‌گیرد تا سودجویان نتوانند تعادل بازار را به نفع خود بر هم بزنند.

در جدول عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه مسکن را مشاهده می‌کنید.

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه بانک مسکن

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
بادرآمد ثابت	مشترک مأوا	۱۳۸۸/۱۲/۱۶	۱۵	۳۳	۴۹	۳	۱۶۲۵۷	۲/۲	۲۳/۹	۲۳۲۶
بادرآمد ثابت	ره‌آورد آباد مسکن	۱۳۹۲/۰۱/۲۴	۱۴	۴۳	۴۰	۳	۱۲۰۵۸۰	۲	۲۳/۸	۲۰۶
املاک و مستغلات	مالک آتیه مسکن	۱۴۰۳/۰۲/۳۰	۰	۶۵	۰	۳۵	۵۲۸۳	۱/۴	*	۵
سهامی	واسطه‌گری مالی یکم	۱۳۹۹/۰۴/۰۴	-	۴,۸	-	۰.۲۳	۱۳۹۰۰۰	۷,۷	-۱۰,۱	۷,۹۱
سهامی	هومان	۱۴۰۳/۰۵/۳۰	-	۱۰۰	پذیره نویسی به پایان رسیده					

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

آموزش

نحوه کنترل ریسک سرمایه‌گذاری

تجربه یک سرمایه‌گذاری پرسود و موفق به معنای عدم وجود ریسک نیست. هر چند که اجتناب کامل از ریسک امکان‌پذیر نیست، اما با یکسری راهکارها به‌راحتی می‌توانید انواع ریسک مثبت و منفی را مدیریت کنید. راهبردهایی که برای کاهش ریسک در بازار سرمایه می‌توان مورد استفاده قرار بگیرند شامل:

• بررسی تاب‌آوری خود در برابر ریسک تا بتوانید سرمایه‌گذاری‌ها را بر اساس بهترین ارزش ریسک بازده‌شان اولویت‌بندی و ریسک را مدیریت کنید.

• نقدینگی کافی در پرتفولیوی خود داشته باشید تا در شرایط اضطراری بتوانید از هدررفت سرمایه‌تان جلوگیری کنید.

• برای کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، سرمایه خود را به بیش از یک کلاس دارایی اختصاص دهید.

• تنوع بخشیدن به پرتفولیو موجب می‌شود که ریسک کلی سرمایه‌گذاری تا حد بسیار زیادی کاهش پیدا کند.

• به جای خرید سریع یا زمان‌بندی بازار، روی حضور طولانی‌مدت در بازار تمرکز کنید. سرمایه‌گذاری بلندمدت ریسک کلی سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهد.

• کورکورانه و بر مبنای توصیه‌های دیگران در بازارهای مالی سرمایه‌گذاری نکنید و درباره آن تحقیق کنید.

معرفی کتاب

رهبری حسابرسی داخلی

کتاب «رهبری حسابرسی داخلی»؛ ارتقای عملکرد و تسریع ارزش‌افزایی، با ابزارهای نوآورانه تجزیه و تحلیل داده‌ها، فرایندکاوی، خودکارسازی فرایند روباتیک، روش‌های حسابرسی داخلی قوی‌تر، سیستم‌های مدیریت حسابرسی، ابزارهای نظارتی مؤثر و مناسب و ارزیابی‌های خودکار ریسک‌ها، گروه‌های حسابرسی قوی‌تر که کسب‌وکار را کاملاً درک می‌کنند و ظرفیت و مهارت‌های مناسب کارکنان حسابرسی (مانند مهارت‌های ارتباطی، مذاکره و ارائه) از جمله تجزیه و تحلیل داده‌ها و مهارت‌های فناوری بهتر، همراه است. نوآوری باید بخشی از دی‌ان‌ای هر حسابرسی باشد. این کتاب قصد دارد به این موضوع بپردازد: اینکه چگونه می‌توانید وظیفه حسابرسی حسابرسی داخلی را برای ارزش‌افزایی بیشتر، به روز کنید؟ کتاب «رهبری حسابرسی داخلی»، نوشته پاتریشیا کیم به ترجمه اشرف جعفری خوشه‌مهر و در انتشارات انوارالهی به چاپ رسیده است.

سهام عدالت

برگزاری برخط مجامع شرکت‌های استانی سهام عدالت

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

***

مسئول برگزاری مجامع الکترونیک شرکت سپرده‌گذاری مرکزی گفت: حدود ۳۱ استان در کشور داریم که تاکنون مجامع سهام عدالت بیش از ۷ استان از جمله خراسان شمالی، زنجان، گیلان، مرکزی، اصفهان، کرمان و کرمانشاه برگزار شده است و مجمع استان چهارمحال و بختیاری و... را برگزار کردیم. نمادهای شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت دارای شناوری ۱۰۰درصدی هستند و با توجه به این که سهامداران خرد زیادی دارند برای تشکیل مجامع باید تعداد زیادی سهامدار حاضر شود تا مجمع به حد قانونی نصاب برسد به عنوان مثال برخی از استان‌ها در سهام عدالت بالای یک میلیون نفر سهامدار دارند و امکان برگزاری حضوری در چنین شرایطی بسیار دشوار و بعضا غیر ممکن است. بر این اساس امکان برگزاری مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت به شیوه الکترونیکی این فرصت را فراهم کرد تا مجامع این شرکت‌ها برگزار و به حدنصاب برسد تا بسیاری از مشکلات این حوزه مرتفع شود.

کانال برنز

کوچک کردن دولت راه حل نجات کشور

افغانی کشور افغانستان سال گذشته جزو سه پول با ثبات دنیا بوده است. دلیل؟ چون دولتی وجود ندارد.

تورم یک پدیده پولی ناشی از عملکرد دولت و سو استفاده از پول فیات و کسری بودجه است. اگر دولتی وجود نداشته باشد چیزی به نام تورم وجود نخواهد داشت، مانند ۲۰۰ سال قبل که در دنیا این پدیده وجود نداشت.

دولت نهادی است که راه‌حل‌هایی که برای مشکلات ارائه می‌کند از خود مشکلات بدتر هستند. رئیس‌جمهور جدید اگر می‌خواهد ایران را نجات دهد راهش گرانی بنزین و این موضوعات نیست، راهش قطع بودجه‌های دولتی، کوچک کردن دولت تا سر حد خدمات بهداشت و امنیت و آموزش و پرورش است.

الگوی زنده افغانستان و آرژانتین جلوی چشممان هستند که نبود یا کوچک شدن دولت چه اثرات خارق العاده‌ای در بهبود اوضاع یک کشور دارد.

@m_robatii

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان هدف

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دی	۶۷۷	۱,۱۹۰	احتمال مزایده نیروگاه دماوند با شرایط متفاوت،عزم جدی برای خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت	۱۵
	خزامیا	۳,۸۹۹	۵,۴۴۰	افزایش نرخ محصولات شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	صندوق صبای هدف	۱۰,۱۵۳	۱۰,۲۵۰	کنترل ریسک پرتفوی سود تکرارشونده ماهانه	۲۰
بلند مدت	فخاس	۳,۷۱۶	۵,۵۰۰	افزایش تولید، دارا بودن طرح توسعه و شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	غچین	۳,۵۶۶	۱۰,۱۲۰	پتانسیل سودآوری بالا	۲۰
	وبملت	۲,۰۲۹	۴,۸۰۰	پتانیسل سودآوری بالا وضعیت دارایی ارزی مطلوب	۱۵

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان آمیتیس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	صندوق با درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک	۲۵
	صندوق مبتنی بر سپرده کالایی طلا	-	-	کاهش ریسک و جبران تورم	۲۵
	فولاد	۴,۲۸۲	۵,۰۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی و P/E پایین	۱۰
	فملی	۶,۲۴۰	۷,۴۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی و P/E پایین	۱۰
	پارسان	۳۶,۸۰۰	۴۵,۰۰۰	P/NAV مناسب و عملکرد مناسب سرمایه‌گذاری‌ها	۱۰
	زکشت	۲۰,۰۲۰	۲۱,۳۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی	۶.۶
	هجرت	۲۲,۲۰۰	۲۴,۰۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی	۶.۶
	قنیشا	۲,۰۲۶	۲,۲۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب تکنیکال	۶.۶

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پترول	۱,۵۷۹	۱,۸۲۰	پی بر ناو مناسب، چارت تکنیکال مساعد رشد	۱۰
	زفجر	۳,۳۱۱	۳,۹۱۰	احتمال افزایش نرخ شیر خام طی هفته‌های آتی، زمین‌های ارزشمند شرکت	۱۰
	حتاید	۷,۳۴۰	۹,۳۲۰	پی بر ای آینده‌نگر مناسب، وضعیت تکنیکال مساعد	۱۰
بلند مدت	سغدیر	۸,۱۲۰	۹,۹۰۰	پی بر ای و پی بر ناو مناسب، نزدیک بودن به پایان سال مالی جاری	۱۵
	خزامیا	۳,۸۹۳	۴,۹۰۰	از کمترین پی بر ای‌های آینده‌نگر صنعت خودرو و وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	غدیس	۱۸,۴۶۰	۲۲,۴۰۰	پیش‌بینی سود حدود ۳,۷۰۰ ریالی و پی بر ای جذاب در صنعت غذایی	۲۰
	وسبحان	۲,۰۹۳	۲,۶۵۰	پی بر ای و پی بر ناو مناسب، نزدیک بودن به مجمع و تقسیم سود	۱۵

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان ایساتیس پویا کیش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ترمه	۱۴,۰۰۰	۱۷,۰۰۰	جزو پنج صندوق برتر سهامی از نظر بازدهی عملکرد سالانه	۲۰
	شپدیس	۱۹۲,۶۳۰	۲۳۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فسبزوار	۴۱,۰۸۰	۵۰,۰۰۰	سودآوری بنیادی	۱۰
	خاتم	۲۲,۶۳۵	-	بازدهی روزشمار ۳۱درصد سالانه و بدون ریسک	۱۵
بلند مدت	ویسا	۵,۰۲۴	۶,۵۰۰	کف تکنیکالی و زیر ارزش ذاتی	۱۰
	کاسپین	۲۱,۴۰۰	۲۵,۰۰۰	حمایت معتبر تکنیکالی و وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سپاها	۸,۲۹۰	۱۰,۰۰۰	p/e مناسب	۱۰
	گواهی شمش طلا	۴,۸۱۳,۰۰۰	-	انتظار رشد قیمت طلا	۱۵

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