



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



سال هفتم ■ شماره ۳۹ ■ هفته پنجم دی ■ شنبه ۲۸ دی‌ماه ۱۳۹۸ ■ ۱۸ ژانویه ۲۰۲۰ ■ صفحه ۱۶ ■ ۵۰۰۰ تومان - ISSN: 2252-035X



یادداشت

تداوم حمایت از ویت‌ترین اقتصادی

در حال حاضر بازار سرمایه متأثر از دو عامل محرک است. محرک‌های اولیه، شامل افزایش نقدینگی، افزایش نرخ ارز، افزایش نرخ تورم، تحولات سیاسی و بین‌المللی می‌شود. همچنین محرک‌های ثانویه، شامل دستورالعمل کاهش ضریب تضمین توسط سازمان بورس و افزایش میزان تسهیلات تا سقف ۶۰ درصد دارایی به اشخاص، تصویب لایحه افزایش سرمایه شرکت‌ها از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها، طرح اعطای تسهیلات توسط بانک‌ها برای خرید سهام به اشخاص و... است.

صفحه ۲

پرسن

رونق پتروشیمی‌ها مشروط خواهد شد

نرخ خوراک
تغییر خواهد داشت
علی خوش‌طینت

در تنگنای عمیق
قرار خواهیم گرفت
محمدرضا مدیری

امکان افزایش بهای تمام شده
و کاهش سودآوری
محبوبه ابراهیمی

افزایش قیمت محصولات
واسطه‌ای و پایه‌ای
علی سجانی‌جو

صفحه ۱۵

روش‌های قدیمی خرید سهام به‌روز رسانی می‌شوند

احیای معاملات اعتباری

سهام‌شناور آزاد به ۳۰ درصد نمی‌رسد

حقوقی‌ها از سهام خود دل نمی‌کنند

«فسپا» زیر ذره‌بین

- تشریح عرضه‌های منطقه آزاد کیش در بازار سهام
- سوددهی سیمانی‌های تأمین از ۲۲ تا ۱۴۱ درصد
- تسهیلات فرآیند ۵۰۰ میلیون تومانی در «افق»
- چکیده تحلیل بنیادی «شیرین دارو»
- ۴۰ تا ۵۰ هزار میلیارد تومان تأمین مالی در «وبصادر»
- شفاف‌سازی مزایده فروش سهام «ونوین»
- تحلیل شرکت فولاد کاوه جنوب کیش
- واگذاری سهم دولت در بیمه آسیا و اتکایی امین
- رتبه اعتباری A برای کاغذ پارس
- پرتفوی بورسی «پارسان» بزرگ‌تر شد
- «تشریق» سودی نداشت
- افزایش زیان انباشته «چکاو»
- کی کجا رفت؟

صفحات ۷، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سفره‌گشایی ساختمان‌ها در تالار نقره‌ای

صفحه ۶

اثرات بودجه ۹۹ بر شاخص‌های اقتصادی بررسی شد

تشدید ناترازی منابع بانکی و رشد نقدینگی

صفحه ۱۰

بازگشت به مرز ۴۰۰ هزار واحد

صفحه ۲

عدم تناسب تسهیلات
با قدرت خرید
و قیمت مسکن

صفحه ۹

مدیرعامل رتبه‌بندی اعتباری پایا تأکید کرد:

رتبه‌بندی اعتباری لازمه تأمین مالی در بورس

صفحه ۱۴

امنیت

اندیشه برتر بانک سپه

نرم افزار رمزساز (OTP)

بدون پرداخت هزینه
قابلیت نصب بر روی چند سیستم
قابلیت استفاده بدون اتصال به اینترنت
قابلیت استفاده اعضای خانواده از یک نرم افزار

www.banksepah.ir

The Third
Financing
Conference

February 2020

سومین
همایش
تأمین مالی

بهمن ۱۳۹۸

www.FINCO.CAPITAL

مجری: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

از تحلیل و عوامل بنیادی استفاده کنید



سرمایه‌گذاران باید در نظر بگیرند که بازار سرمایه، بازاری تخصصی با نگاهی میان مدت و بلند مدت است؛ بنابراین، برای سرمایه‌گذاری در این بازار باید آگاه باشیم که شرایط و اتفاقات سیاسی و غیرسیاسی به طور مقطعی بر آن تأثیرگذارند.

محمودرضا خواجه نصیری، عضو هیات مدیره شرکت بورس اوراق بهادار تهران گفت: اگر تحلیل‌ها در حوزه سرمایه‌گذاری مبتنی بر عوامل بنیادی باشند، نکاتی که بر سودآوری شرکت‌ها تأثیرگذارند با اهمیت‌تر خواهند بود؛ بنابراین با داشتن چنین نگاهی، بسیاری از رفتارهای هیجانی کاهش پیدا خواهد کرد.خواجه نصیری افزود: صندوق‌های سرمایه‌گذاری، صندوق‌هایی هستند که می‌توان با ارقام بسیار پایین حتی ۱۰۰ هزار تومان نیز در آنها سرمایه‌گذاری کرد، بنابراین محدودیتی برای ورود رقم‌های کوچک برای آنها وجود ندارد. همچنین از دیگر مزایای سرمایه‌گذاری از طریق این صندوق‌ها می‌توان به هزینه‌های پایین آنها اشاره کرد.

ماراتن معاملات الگوریتمی



دومین دوره مسابقه معاملات الگوریتمی بازارسرمایه ایران با اهدافی نظیر مشارکت بیشتر نخبگان حوزه‌های فناوری اطلاعات و مالی در بازار سرمایه، گسترش و بسط مفاهیم نوین بازار سرمایه به جامعه، معرفی فرصت‌های شغلی فعالان حوزه معاملات الگوریتمی، معرفی قابلیت‌های نرم افزاری و ابزارهای معاملاتی نوین به افراد جامعه، ارتقای دانش حرفه‌ای فعالان بازار سرمایه و کشف استعداد در بین علاقه‌مندان به صورت تستی آغاز به کار کرد.

بر اساس این گزارش افتتاحیه رسمی این مسابقه همزمان با اولین حضور تیم‌ها، شنبه جاری ۲۸ دی ماه برگزار می‌شود و تا ۳۰ بهمن ادامه دارد؛ مراسم اختتامیه آن نیز با اعلام تیم‌های برتر در اسفندماه سال جاری برگزار خواهد شد.استقبال شرکت‌کنندگان از این دوره رقابت‌ها زیاد بوده و از میان خیل زیاد شرکت‌کنندگان در نهایت ۲۷ تیم سه نفره در این مسابقات پذیرفته شدند. این تیم‌ها در سه بخش «خرید و فروش سهام»، «خرید و فروش در اوراق بهادار با درآمد ثابت» و «چالش حل مسئله» به رقابت خواهند پرداخت.

اطمینان مردم از تمهیدات بانک مرکزی



با تدبیر بانک مرکزی و از طریق کنترل ریال، شاهد ثبات در بازار ارز هستیم و این مقدمه رشد اقتصادی است.

عبدالنصر همتی، رئیس کل بانک مرکزی گفت:از اوایل سال گذشته تاکنون ۳۶ میلیارد دلار برگشت ارز صادرکنندگان را داشته ایم که عمدتاً از چرخه صرافان بانکی و سایر صرافان بخش خصوصی بوده است. همتی افزود: برخلاف انتظارات و شایعات مبنی بر نرخ ۲۰ تا ۴۵۴۰ هزار تومان نرخ ارز بانک مرکزی با برنامه و امکانات و وجود بانک‌ها و صرافان به عنوان بازوی این بانک از نوسانات پیشگیری کردیم و همانطور که شاهد بودیم، نرخ‌ها کنترل شد و ارز نوسان چشمگیری نداشت که این نشان می‌دهد مردم از تمهیدات بانک مرکزی مطمئن بودند. وی با اشاره به اینکه ما از سال گذشته اقدامات جدی برای کنترل ریال انجام دادیم، گفت: پیش از این جریان ریال در کشور صحیح نبود اما با برنامه ریزی جریان ریال کنترل شد و اقدامات سفته بازان و سودجویان نیز تحت کنترل قرار گرفت.

بازگشت به مرز ۴۰۰ هزار واحد

شاهد شاخص قرمز پوشی شاخص کل نیز بودیم اما قدرت پول اجازه اصلاح و استراحت نداد. چرخش شاخص از محدوده منفی بیش از ۱۸۰۰ واحد به افزایش بیش از ۱۰۰۰ واحد حرفی برای گفتن بیجا نگذاشته است.

با توجه به ابلاغ قانون تجدید ارزیابی‌ها این روزها شرکت‌هایی که برنامه تجدید ارزیابی دارند به شدت مرکز توجه بازار قرار دارند. بر همین اساس است که نماد شرکت‌های ایران خودرو و سایپا با تقاضای سنگین خریداران مواجه بودند. اتفاق دیگری که در آخرین روز کاری تجربه کردیم، بازگشایی نماد سپرده بود. سپرده با رشد بیش از هزار واحد توانست همه را مجذوب خود کند و به گردونه معاملات بازگشت.

ریزشی که جبران شد!

بازار سرمایه ریزش خود را تنها در ۴ روز کاری جبران کرد. شاخص کل پس از گذراندن یک هفته پر تنش، توانست هفته‌ای جذاب و بیادماندنی را برای خود به ثبت برساند و خاطرات تلخ اخیرش را از ذهن‌ها تا حدودی محو کند. بازار با سورپرایز ۳۵۰۰ واحدی تا نزدیکی آثرکانال ۴۰۰ هزار واحدی پیش رفت. در مجموع شرایط به مراتب بهتر از سطح انتظار بود، در بازار تمرکز بیشتر معامله‌گران به روی سهامی بود که برنامه تجدید ارزیابی را در دستور کار دارند.

نکته‌ای که باید توجه داشت این است که ادامه رشد بازار بصورت دسته‌جمعی نخواهد بود، چرا که قیمت‌ها به سطوح قبلی بازگشته‌اند. استراحت‌های مقطعی خواهیم داشت. این ایستگاه‌ها به روند صعودی شکل گرفته، دوام و قوام می‌بخشند.

مرز ۳۹۰ هزار واحد در روز دوشنبه گذشت، جایی که اعتقاد داشتیم، یکی از سرعت گیرها خواهد بود. این سرعت گیر هم همچون ۳۶۰ هزار واحد کنار گذاشته شد و از آن عبور کردیم. غول فلزی با بازگشت شکوهمند خود همه را حیران خود کرد. نماد فولاد مبارک اصفهان پس از برگزاری مجمع عمومی به طور فوق‌العاده و تصمیم‌گیری در خصوص افزایش سرمایه ۶۱ درصدی از محل سود انباشته با رشد بیش از ۱۲ درصد همراه شد و بیش از ۲۴۰۰ واحد تأثیر مثبت را بر روی شاخص کل داشت. فولاد با بازگشت خیره کننده خود توانست حجم قابل توجهی را برای خود به ثبت برساند.

ادامه رالی حاکم بر کلیت بازار

بازار در روز سه شنبه در محوریت موضوع تجدید ارزیابی‌ها در حال چرخش بود. نمادهایی که از محل تجدید ارزیابی افزایش سرمایه می‌دادند، تنورشان داغ داغ بود. با آنکه هم تصورات فعالان بر یک روز پر عرضه بود، اما برخلاف آن شاهد درخشش و ادامه رالی حاکم شده بر کلیت بازار بودیم. بررسی جریان نقدینگی نشان می‌داد که بانک ملت، سایپا و ایران خودرو بیشترین ورود پول حقیقی را تجربه کردند.

قدرت نمایی پول در روز آخر

بازار آخرین روز هفته را در حالی آغاز کردیم که در دقایق ابتدایی شاهد متوقف شدن اکثریت نمادها بدلیل نوسان بیش از ۲۰ درصدی بودیم. جریان نقدینگی ورودی به بازار در آخرین روز هفته قدرت نمایی کرد و اجازه اصلاح به قیمت سهام را نداد. بازار در دقایق ابتدایی زیر فشار فروش بود و حتی

الناز جمالی

نماینده کارشناس بازار سرمایه

شاخص کل با رشد بیش از ۴۵/۵ هزار واحدی نسبت به ابتدای هفته همراه شد و در پایان چهارشنبه شاخص کل در عدد ۳۹۴۴۵ ایستاد. ارزش معاملات به ۱۴/۹ هزار میلیارد تومان رسید. اما در بازار فرابورس، آیفکس با روند رو به رشد خود در هفته گذشته به رقم ۵۱۱۰ رسید.

عطش خرید

دامنه نوسان اولین روز هفته، همان ۲ درصد باقی ماند و نظاره‌گر شکل‌گیری صفوف خرید بر روی تمام نمادهای بزرگ و کوچک بودیم و ارزش معاملات خرد در روزی کم عرضه در حدود ۱۳۱۹ میلیارد تومان بود. معاملات یکشنبه با تشکیل صف‌های خرید سنگین و جهش پر شتاب شاخص بورس در همان دقایق ابتدایی بازار کار خود را آغاز کرد. در حالی که شاخص کل با رخ نمایی در حال تاختن با رشد بیش از ۱۲ هزار واحد همراه بود، از گوشه و کنار بازار زیاد از حفاری شنیدیم.

فولاد و بازگشت شکوهمند

رکوردهایمسان را پس گرفتیم، دوشنبه بازار سرمایه تمام رکوردهای خود را پس گرفت و شاهد بازگشت شکوهمند یک نماد بودیم. به کجا چنین شستابان؟! این روزها بازار سرمایه با حرکت دسته جمعی نمادهایش همراه شده بود. بازار در همان دقایق ابتدایی روز دوشنبه با درخشش نمادهای خودرویی چشم در می‌آورد. روز دوشنبه به‌عنوان یک روز رویایی به ثبت رسید. یک روز رویای دیگر در کنار رشد رویایی بیش از ۱۶۰۰۰ واحدی روز یکشنبه رقم خورد و شاخص کل از

پذیره نویسی

صندوق سرمایه گذاری جسورانه ستاره برتر

به زودی ...

سرمایه صندوق: ۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال

میزان تعهد پذیره نویسی اولیه: ۲۰٪ از سرمایه صندوق

شرکاء:

- شرکت راهبرد هوشمند مدیریت ثروت ستارگان
- صندوق نوآوری و شکوفایی
- شرکت سرمایه گذاری دیدگاهان نوین
- شرکت سرمایه گذاری تدبیر

موضوع فعالیت: سرمایه گذاری در شرکت های دانش بنیان و نوپای حوزه فناوری مالی و فناوری ارتباطات

مدیر صندوق: شرکت سرمایه گذاری دیدگاهان نوین امین: موسسه حسابرسی آزمون پردار ایران مشهود

حسابرسان: موسسه حسابرسانی قاطع

حداقل و حداکثر میزان سرمایه گذاری هر شخص حقیقی و حقوقی: ۱۰۰ میلیون ریال و ۴۰۰ میلیون ریال

www.dnovin.com ۰۲۱-۸۸۱۰۲۰۵۲ ۰۲۱-۸۸۱۰۲۰۸۵

FINTECH

Financial Technology

با گواهی سپرده سکه طلا

به سمت سود بچرخید

با ارائه سکه های طلای خود به بانک و دریافت گواهی سپرده سکه طلا از مزیت های آن بهره مند شوید:

- قابلیت وثیقه گذاری برای اخذ تسهیلات بانکی
- امتیاز در نگهداری همراه با بیمه
- معافیت مالیاتی
- معاملات آنلاین و نقدشوندگی مناسب

بانک ملت bank mellat

www.bankmellat.ir

مرکز ارتباطات: ۱۵۵۲ شهرستان: ۰۲۱-۸۸۶۸۸۰۰۱

■ اخبار هفته ■

بازار از تنش‌ها عبور کرد

بازار سرمایه تحریم‌های فلزی را نادیده گرفت و اعلام قرار گرفتن این شرکت‌های فلزی در لیست تحریم‌ها باعث افت ارزش سهام آنها نشد و در صف فروش هم قرار نگرفتند.

علی صحرائی، مدیرعامل بورس تهران با بیان اینکه بازار سرمایه تنش‌ها را پشت سر گذاشت، گفت: بازار سرمایه و بورس دوران تنش و بحران

از پشت سر گذاشت. وی درباره واکنش بورس به تحریم صنایع فلزات و شرکت‌های فلزی اظهار داشت: تحریم‌های ایجاد می‌کنند، اما این تحریم‌ها جدید نبودند و شرکت‌های ایران هم هوشمند هستند و مسیرهای دور وزن این تحریم‌ها را پیدا می‌کنند. انکار نمی‌کنیم که هزینه فروش بالا می‌رود اما این تحریم‌ها فرصت هم محسوب می‌شود. تحریم‌ها دامنه داد: شرکت‌های فعال در زنجیره تولید وجود دارند که جای شرکت‌های خارجی را پس از تحریم‌ها گرفته‌اند. وی درباره فروش اقساطی برخی از سهام در بازار سرمایه گفت: این برنامه برای فروش دارایی‌های مطرح شده است و هنوز جزئیات روش فروش اقساطی یا با تخفیف اعلام نشده است.



بورس ایران بین المللی می شود

در چند وقت اخیر دستورالعملی را در زمینه بین‌المللی شدن بازار سرمایه در دستور کار قرار دادیم؛ در این زمینه برنامه اصلی سازمان بورس ایجاد ارتباط با دنیا و فعالان بازار سرمایه است که آن را اجرایی خواهیم کرد.

بهادر بیژنی، مشاور رئیس سازمان بورس در امور بین الملل و جذب سرمایه‌گذاری خارجی می‌گوید که به بازار ایران اقدام به سرمایه‌گذاری می‌کنند زیرا می‌شنوند که این موضوع یکی از ویژگی‌های خارجی در بازار سرمایه ایران محسوب می‌شود. در امور بین الملل با تاکید بر اینکه سرمایه‌گذاران از ایران نمی‌شوند که به سرعت و در واکنش به روج از بازار بگیرند، اظهار داشت: اتفاقات رخ داده، متاثر کرد، اما زمانی که بحث سرمایه‌گذاری در سرمایه‌گذار خارجی مطرح می‌شود با دید دراز



۱۰۰ درصد بازدهی عایدی سرمایه گذاران بورس

در سال جاری، بازدهی بازار سرمایه فاصله
معناداری با تمام بازارهای موازی داشت.

یاسر فلاح، مدیرعامل شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس با بیان اینکه طی چند سال اخیر نقش بازار سرمایه در اقتصاد کشور افزایش داشته، گفت: بورس اوراق بهادار تهران از ابتدای سال تا (۲۴ دی ماه) بیش از ۱۰۰ درصد بازدهی عاید سرمایه‌گذاران کرده است. به گفته مدیرعامل شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس، در این مدت، بازار مسکن در تهران ۲۳ درصد، بانک و ابزارهای با درآمد ثابت ۱۷ درصد، سکه بهار آزادی ۲ درصد و دلار تنها یک درصد بازدهی داشته است. فلاح بورس را بهترین دارایی برای سرمایه‌گذاری در افق ۱۰ ساله دانست و افزود: بررسی مقایسه‌ای برای بازارهای موازی در ۱۰ سال گذشته نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران بورسی در این مدت ۳۴۱۰ درصد بازدهی کسب کرده‌اند، بازدهی در اولین بازار بعد از بورس که سکه بهار آزادی بوده حتی به نصف این بازدهی هم نرسیده است.



رشد ۴۸ درصدی رقم افزایش سرمایه‌ها

بلغ مجوزهای افزایش سرمایه صادر شده در مدیریت بازار اولیه سازمان بورس برای دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۹۸ نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۴۸ درصدی داشت.

لی بیگ زاده، مدیر نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: این رقم در ۹ ماه ابتدایی سال پیش، ۱۵۹۰۰ میلیارد تومان بوده

۲۳۵۰۰ میلیارد تومان رسیده است. سازمان بورس اظهار داشت: مبلغ کل مجوزهای سهامی عام جهت انجام افزایش سرمایه طی ۹۳۵۵ میلیون و ۳۳۶ هزار و ۲۵۳ ریال بوده است و ۶۱ درصد افزایش سرمایه‌ها از محل سود و مطالبات حال شده سهامداران آورده نقدی و ۳۹ درصد بابت سود سهامداران بوده است. شرکت در ۸۲ درصد از مجوزهای سهامی خود را نزد سازمان بورس و اوراق بهادار



• که در مدت مشابه امسال به

مدیر نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس اظهار داشت: مبلغ کل مجوزهای ارائه شده به شرکت‌های سرمایه‌ای عام جهت انجام افزایش سرمایه طی ۹ ماهه ابتدای سال ۹۸ معادل ۲۳۵ میلیون و ۳۳۶ هزار و ۲۵۳ ریال بوده است که به اساس مجوزهای صادره، ۶۱ درصد از افزایش سرمایه‌ها به اسرار سود ۱۸ درصد از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی و مابقی از اندوخته‌ها تأمین شده‌اند. بین رده اعلام داشت: ۸۲ شرکت در ۹ ماهه ابتدایی سال، افزایش سرمایه خود را نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رساندند.

■ **نگاہ مدیر** ■

اختلال خاصی گزارش نشده است

مفتخه‌نامه بورس: افزایش شفافیت بازار یکی از اهدافی است که ایجاد سامانه سهام دیال می‌کند. مژگان صفری، مدیر پروژه سهام شرکت سپرده‌گذاری مرکزی، آخرین آمار ثبت نام شندگان در این سامانه را تا به امروز بیش از دو میلیون و شصد هزار نفر اعلام کرد و در ارتباط با عملکرد این سامانه گفت: سامانه سهام با ایجاد وحدت رویه در فرایند شناسایی مشتری، از ارائه اطلاعات متناقض جلوگیری می‌کند. علاوه بر این، توجه به این که شناسایی شناسایی مشتری در بازار سرمایه با طریقی سهام و با طی مراحل دریافت اطلاعات و راستی‌آزمایی قابل اتکا از مراجع ذیصلاح از جمله ثبت احوال، ثبت اسناد، شاهرک، ششای بانک مرکزی، اقامتگاه قانونی و کد معاملاتی صورت می‌گیرد، بنابراین در کلیه سامانه‌های عملیاتی و فرآیند بازار سرمایه که شناسایی مشتری نیاز است، شفافیت، قابلیت اتکا و یکپارچگی شکل خواهد گرفت.

صفری مقدم در ارتباط با صدور کد معاملاتی از طریق این سامانه در کوتاه‌ترین زمان افزود: یکی از مهم‌ترین اقدامات انجام شده در دریافت خدمت پایدار، صدور کد معاملاتی در بازار سرمایه از طریق شناسایی مشتری در سجام انجام می‌شود، لذا کد معاملاتی باید صادر گردد. با اطلاعات صحیح و بدون نیاز به اصلاح مشخصات و در زمانی کمتر از یک دقیقه صادر می‌شود. این مدیر بورس درباره اختلال درگاه یکپارچه نیز توضیح داد: درگاه یکپارچه در گذشته به بازار سرمایه در حال حاضر به صورت کامل در حال سرویس دهی می‌باشد و سهامداران بعد از احراز هویت و سجامی شدن می‌توانند (از طریق مرورگر، تلفن همراه و یا اپلیکیشن) به آدرس <https://ddn.csdiran.com> مراجعه کنند و اطلاعات نظیر حسد دارایی، گزارش گردش معاملات، دریافت برگه سهم، اطلاعاتی‌های نمود و... را مشاهده کنند. در این رابطه اظهار امیدواری به مجموعه گزارش شده است.

صفری مقدم در مورد امکان دریافت سود سهام از طریق سامانه سجام اعلام کرد: براساس هماهنگی انجام شده با سازمان بورس اوراق بهادار فرایند توزیع مکاتبه سود به صورت آزمایشی آغاز شده و باشارن داوطلب می‌توانند از این سازمان بهره‌مند شوند. از ابتدای سال جاری تاکنون چندین شرکت از جمله قند نیاشاور، بورس تهران، فرابورس ایران و بورس انرژی توزیع سود سهامداران سجامی خود را از این زیرساخت انجام داده اند. به‌تفترم مکاتبه سود توزیع سود آماده بهره‌برداری کامل بوده و با ابلاغ رسمی سازمان به ناشران به‌طور کامل و رسمی شروع خواهد شد.

صفری مقدم در پاسخ به این سوال که تکلیف سهامدارانی که هنوز در سجام ثبت نام نکرده‌اند چیست، گفت: براساس طرح‌های تشویقی و تعلیماتی انجام شده با کارگزاران و بانک‌ها و مراحل ثبت نام در سجام به راحتی از طریق اپلیکیشن‌های عمومی نظیر آپ و آپلیکیشن‌های بانکی مانند ماب، صاب، تاپ، آبی و پیکپا و نیز در گاه‌های کارگزاران و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با شتاب مضاعف در حال انجام است، لذا شرکت سپرده‌گذاری مرکزی در راستای تسهیل در امر ثبت نام مشتریان تمامی زیرساخت‌های ممکن را فراهم آورده است.

توقف پذیرش نوسهامداران

دستاوردهای «سجام» شفاف‌سازی شود

مریم نعمتی واحدی
خبرنگار

مشتريان» پس از سه سال مطالعه در سازمان بورس اوراق بهادار و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی برای انجام خدمات پایه نظیر یک معاملاتی ایجاد شد. بنا بر مصوبه مورخ ۲۲ فروردین ۹۷ سازمان بورس و اوراق بهادار، کلیه متقاضیان دریافت خدمات پایه مکلفند نسبت به ثبت اطلاعات خود در سامانه اقدام کنند.

تاکید بر راستی آزمایی اطلاعات پایه مشتریان

این سامانه به منظور جمع آوری و راستی آزمایی اطلاعات پایه مشتریان سهام در خرداد ماه سال گذشته رومبای شد. بنا بر الزام به استفاده از این سامانه اشخاص تحت نظارت (ناظران) ملزم به ثبت، تکمیل و به روزرسانی اطلاعات مشتریان در این سامانه شدند. سهام یک سامانه زیرساختی برای شناسایی مشتریان جهت ورود به باشگاه بزرگ بازار سرمایه ایران است که تمام فعالان این بازار ام از سرمایه گذاران، مشتریان و مدیران نهادهای در این سامانه، فقط یک بار برای همزه اطلاعات خود را در آن ثبت خواهند کرد و پس از اتمام حوزت حضوری قادر به دریافت خدمات مبتنی بر داده‌های تأیید شده خواهند بود.

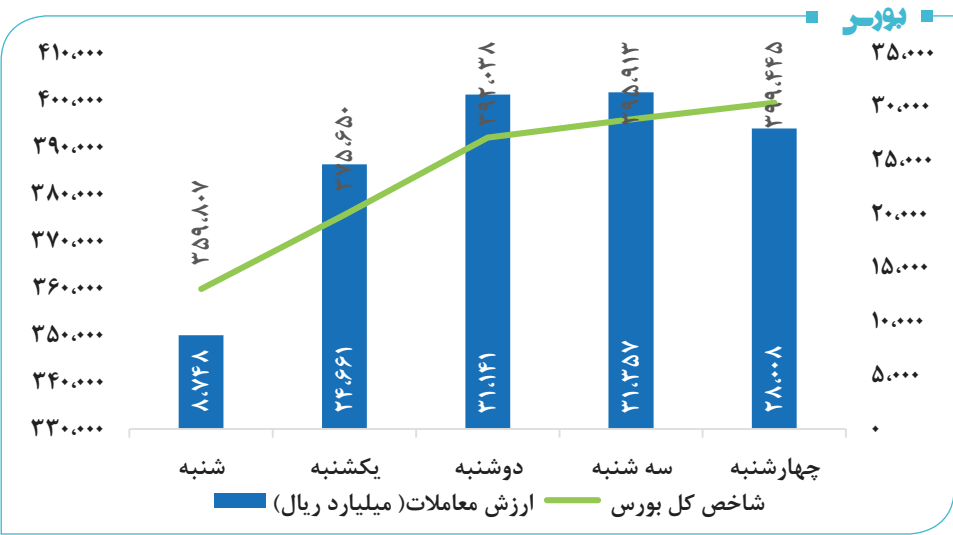
چرایی استفاده از سجام؟

شناسایی مشتری طبق استانداردهای بین المللی



(KYC)، کاهش دفعات حضور و تکمیل فرم متقاضی آن، مزایای این سامانه است که توسط قانون گذار در نظر گرفته شده وعلل استفاده و البته اجبار به ثبت مشخصات در سجام را شامل می‌شود.پیش از این سرمایه‌گذاری برای استفاده از خدمات یک کارگزاری یا سرمایه‌گذاری درصندوقها، باید ضمن مراجعه حضوری و تکمیل فرم‌های متعدد، مراحل احراز هویت را طی می‌کرد و با هر بار تغییر کارگزاری یا صندوق، تمامی مراحل باید از ابتدا انجام می‌گرفت، اما با راه‌اندازی این سامانه احراز هویت در هر بار همیشه انجام می‌شود و فرد می‌تواند با ثبت نام در سجام و تکمیل فرم‌های آن





دیدگاه

افزایش شناوری سهام؛ مزایا و معایب

عده بسیاری معتقدند هرچه شناوری سهام بالاتر رود، امری مطلوب به شمار می‌آید و حتی در برخی بورس‌های بلوغ‌یافته دنیا ممکن است حدود ۸۰ درصد شناوری سهام وجود داشته باشد. اما بورس ایران نویاست و هنوز جای رشد بسیاری دارد. نکته قابل تامل درمورد خرید حقیقی‌ها که یک ماه گذشته است که به ۱۲۰۰ میلیارد تومان رسید که در مقابل موجب افزایش ریسک‌های نوسان می‌شود. زمانی که سهامداران تازه‌وارد هنوز با شرایط بازار آشنایی کامل پیدا نکرده‌اند، طبیعی است که ریسک نوسانات بازار افزایش پیدا می‌کند. در پایان سال ۹۶ میزان شناوری سهام ۱۶ درصد بود که این میزان در سال ۹۷ به ۱۸ درصد رسید و در حال حاضر شاخص سهام شناور آزاد بیش از ۱۰۰ درصد رشد کرده و نشان‌دهنده گرایش شرکت‌ها به سمت عرضه است.

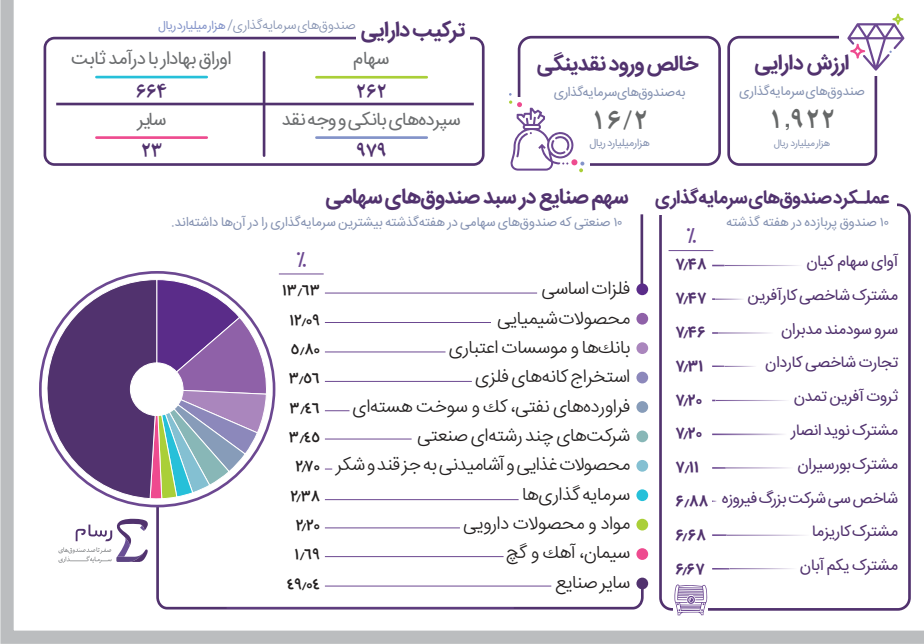
در مدت اخیر بازار شرایط خوبی داشت و به دنبال آن استراتژی مالکان سهام به فروش و عرضه نبوده است. بنابراین نمی‌توان ناشران را اجبار به عرضه کرده به جز الزام قانونی که برای تمام مجموعه‌ها وجود دارد و آنها هم با نظارت سازمان بورس به این موارد پایبند هستند.در برخی موارد زمانی که شناوری سهام مجموعه‌ای بالا باشد، ممکن است این هیجان را ایجاد کند که مدیریت مشخصی بر روی سهم نیست و این کار به سختی انجام می‌شود. بیشتر اوقات در چنین مواردی تشتت آرا در تصمیم‌گیری‌ها به وجود می‌آید؛ در تأمین مالی، سیاست‌گذاری، انتخاب هیأت مدیره، برگزاری مجمع و... ممکن است مشکل ایجاد شود. به این ترتیب از افزایش بیش از حد شناوری سهام در مجموعه‌ها پرهیز می‌شود. با این وجود، شناوری بالای سهم مزایایی از جمله روان شدن سهم، کم شدن صف خرید و فروش، بالا رفتن نقدشوندگی و... را نیز به دنبال دارد که بازار سرمایه هم به سمت افزایش آن گام برداشته و به تعمیق بازار کمک کرده است. شاید راهکار رهایی بازار از آن حذف کرد، سهام‌های جدید به کنترل عطش بازار کمک شود. زمانی که بازار عمق پیدا کند، می‌توان حد نوسان را در آن حذف کرد، سهام شناور را بالا برد و هرچه بازار به سمت کارایی حرکت کند، این اتفاق رخ خواهد داد. باید به این نکته نیز توجه داشت که با رشد هر روزه، تعداد افرادی که کد سهامداری دریافت می‌کنند هم افزایش می‌یابد. این موضوع ممکن است برای فعالان حرفه‌ای ایجاد ترس کند از این منظر که همین سهامداران تازه‌وارد در شرایط حساس و با ایجاد تنش‌ها اقدام به فروش سهام کنند.

با این وجود با توجه به شفافیت و جذابیت بازار، مسئولان و فعالان از ورود افراد و نقدینگی به بازار حمایت می‌کنند و اغلب معتقد هستند که بهترین مکان برای ورود نقدینگی بازار سرمایه است. در طرف مقابل باید از این سرمایه مردمی نیز حمایت صورت گیرد؛ اگر سهام شناور با اجبار افزایش یابد، طبیعتاً در زمانی که بازار با افت و کاهش روبه‌رو می‌شود، همین سهامداران تازه‌وارد در صف‌های فروش می‌نشینند. در این شرایط با کمک حقوقی‌های فعال می‌توان از سهامداران خرد و سرمایه آنها حمایت و حفاظت کرد. البته در این روند همگام با زمانی که بازار عمق پیدا می‌کند و ارزش بازار رشد می‌یابد، می‌توان اقدام به افزایش شناوری داشت.

صندوق‌ها

«آوای سهام کیان» صدر نشین بازدهی

بعد از اتفاقات اخیر و سقوط شاخص کل، در هفته قبل شاهد حمایت خوب بازار توسط حقوقی‌ها بودیم به شکلی که علاوه بر جلوگیری از ریزش بیشتر شاخص کل بورس، جو اطمینان بخشی در بازار ایجاد شد و همین امر جریان نقد مثبتی را در بازار ایجاد کرد و به دنبال آن با برگشت پول حقیقی‌ها، شاهد رشد شاخص کل از محدوده ۳۶۲ به ۳۹۲ هزار بودیم. رشد ۸.۳ درصدی برای شاخص کل بورس در یک هفته، رشد قابل توجهی محسوب می‌شود و اگر جو مثبت بازار همچنان پا برجا بماند، در هفته آینده خود را در محدوده حساس ۴۰۰ هزار خواهد رساند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ویژه صندوق‌های سهامی و مختلط، در این هفته با تأثیر گرفتن از روند کلی بازار توانستند خوش بدرخشند. «آوای سهام کیان»، «مشترک شاخصی کارآفرین» و «سرو سومندمدبران» به ترتیب با کسب ۷.۴۷، ۷.۴۸ و ۷.۴۹ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۶.۲ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۱۰ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی ورود ۰.۹ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط یک هزار ۹۲۲ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۵۱ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۵ درصد اوراق بدهی و ۱۳ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



روز	شاخص کل بورس	تغییر	شاخص قیمت (وزنی- ارزشی)	تغییر	شاخص کل (هم وزن)	تغییر	شاخص قیمت (هم وزن)	تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۳۵۹۸۰.۷۴۴	۵۹۹۹.۷۶	۹۶۲۶۸.۶۷	۱,۶۰۳.۷۹	۱۰۹,۹۷۴.۴۴	۱,۸۰۰.۸۵	۷۳,۴۳۶.۲۳	۱,۹۱۴.۳۵	۱۳,۱۱۶.۴	۸,۷۴۸
یکشنبه	۳۷۵۶۵۰.۱۷	۱۵۸۴۲.۷۳	۱۰۵۰۷۰.۴۹	۴,۳۳۸.۸۲	۱۱۴,۵۵۰.۵۷	۳۵۸۰.۶۳	۷۶,۴۹۴.۹۸	۳,۰۵۵.۷۵	۱۳,۶۹۳.۶	۲۴,۶۶۱
دوشنبه	۳۹۲۰۳۸.۳۷	۱۶۳۸۸.۲۰	۱۰۴,۸۹۲.۲۵	۴,۳۸۴.۷۶	۱۱۸,۹۲۴.۷۶	۴,۳۶۹.۶۹	۷۹,۴۱۲.۸۷	۲,۹۱۷.۸۹	۱۴,۲۹۱.۵	۳۱,۱۴۱
سه شنبه	۳۹۵۹۱۲.۵۶	۳۸۷۴.۱۹	۱۰۵,۹۲۶.۰۸	۱,۰۲۳.۸۳	۱۲۰,۵۸۹.۱۶	۱,۶۶۴.۴۰	۸۰,۵۱۶.۱۵	۸,۰۵۳.۲۸	۱۴,۴۳۲.۳	۳۱,۳۵۷
چهارشنبه	۳۹۹,۴۴۵.۲۹	۳۵۳۲.۷۳	۱۰۶,۶۱۰.۷۷	۶۸۴.۶۹	۱۲۲,۰۱۶.۶۴	۱,۴۲۷.۴۸	۸۱,۴۳۰.۷۲	۹۱۴.۵۷	۱۴,۰۷۵.۰	۲۸,۰۰۸

زهره فدوی خبرنگار سهام شناور آزاد (Free Float) بخشی از سهام شرکت است که دارندگان آماده عرضه و فروش آن هستند و انتظار می‌رود در آینده نزدیک، سهام آن قابل معامله باشد. تعیین میزان سهام شناور هم طبق فرمول مشخصی است که بر مبنای آن ابتدا ترکیب سهامداران را بررسی کرده و سپس تعداد سهامداران راهبردی را تعیین می‌کنند، در ادامه این عدد را از کل سهامداران کم کرده تا سهام شناور آزاد و درصد آن به کل سهام شرکت مشخص شود.

مانعی برای جلوگیری از نوسانات زیاد سهم

در بسیاری از بورس‌های دنیا، شرکت‌هایی که شناوری کمتر از ۲۵ درصد دارند، از فهرست شرکت‌های بورسی حذف می‌شوند؛ دلایلش هم این است که اگر شرکتی مایل نیست حداقل یک چهارم سهامش را به مردم بدهد، پس نباید در

ضرورت افزایش تعامل ناشران و نهاد ناظر

حسین بوستانی، مدیر عامل هلدینگ مالی غدیر با بیان اینکه بازار سرمایه متشکل از حضور ناشران فعال شرکت های خصوصی و دولتی است، گفت: این مجموعه‌ها را با توجه به نیاز به نقدینگی، می‌توان به دو بخش تقسیم کرد؛ مجموعه‌های دولتی مانند صندوق های بازنشتنگی و ارگان های وابسته به آن و شرکت هایی که اساسا با این مشکل دست و پنجه نرم نمی‌کنند.بوستانی ادامه داد: شرکت های دولتی که نیاز به نقدینگی دارند، به طور معمول همیشه تاخیر در تصمیم گیری ها دیده می شود و معمولا تا زمانی که شرایط حالتی بحرانی پیدا کنند، اقدام به تأمین نقدینگی نمی‌کنند که این موضوع در بیشتر مواقع به بازارسرمایه نیز آسیب وارد می‌کند. اما در شرکت های خصوصی که سهامداران آن اغلب افراد هستند، شرایط کمی متفاوت است؛ همچنین در مواقعی که بازار سرمایه با رشد همراه می‌شود و دیگر بازارها شرایط خوبی ندارند، اگر سهامداران اقدام به فروش سهام داشته، اغلب با سردرگمی رو به رو می‌شوند که نقدینگی بدست آمده را کجا سرمایه گذاری کنند. البته باید به این هم توجه کرد که با شرایط اقتصادی حاکم، تأسیس کسب و کار جدید منطقی نیست.

مدیر عامل هلدینگ مالی غدیر به تضعیف ارزش ریال اشاره کرد و افزود: این اتفاق موجب کاهش ارزش دارایی‌ها شده و جایگزینی را دشوار کرده است. زمانی فروش منطقی به حساب می‌آید که دارایی‌ها حداقل به قیمت ابتدایی رسیده باشند. بنابراین سرمایه‌گذارانی که فکر فروش دارند صبر می‌کنند تا قیمت تساهلی به ارزش ابتدایی نزدیک شود و با قیمت مناسب تری اقدام به فروش کنند. تمام این عوامل موجب می‌شود که در عرضه تعلل یا عدم تمایل ایجاد شود. این کارشبان بازار راهکار مناسب برای مقابله با این موضوع را تعامل سازمان بورس با مجموعه‌ها و هلدینگ‌های بزرگ دانست و بیان کرد: سازمان بورس بهتر است عرضه‌های اولیه را افزایش و مجموعه‌ها را ترغیب کند تا اقدام به ورود دارایی‌های خود به بازار سرمایه کنند تا به این ترتیب به عطش بازار برای خرید سهم هم پاسخ داده شود. همچنین سازمان بورس با ایجاد مشوق های کاربردی و مفید برای ناشران و ایجاد جذابیتی می‌تواند سهامداران را به عرضه سهام در بازار ترغیب کند.

چالش واکنش بیش از اندازه و عرضه‌های حبابی

طبق آمار و گزارش‌های ارائه شده، بورس اوراق بهادار با ۵۳۵ شرکت، ۲۷ درصد شناوری سهام دارد و سهام شناور آزاد فراپورس ایران (به جز شرکت فراپورس ایران) به طور متوسط بین ۲۸ تا ۳۰ درصد است. به طور معمول در بازار سرمایه هرچه میزان سهام شناور آزاد بیشتر باشد، عمق بازار نیز افزایش پیدا می‌کند. همچنین دولت به نقدینگی نیاز دارد و با عرضه اموال منقول و غیرمنقول در بورس می‌تواند تأمین مالی انجام دهد. تحقق این موضوع در جهت خصوصی‌سازی بوده و به افزایش سهام شناور بازار کمک می‌کند. موارد مذکور بخشی از نظرات یکی از کارشناسان مجرب بازار سهام است. فرصتی کوتاه فراهم شد در خصوص برخی ابعاد سهام شناور، نظرات فرهنگ قراقرزلو، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت مدیریت سرمایه کیان را جویا شویم.

■ **در خصوص ارتباط بین افزایش میزان سهام شناوری آزاد شرکت‌های بورسی با توسعه بازار سهام چه نظری دارید ؟**

به طور معمول در بازارسرمایه هرچه میزان سهام شناور آزاد بیشتر باشد، عمق بازار نیز افزایش پیدا می‌کند؛ بنابراین

بهتر است که سیاست‌های تشویقی بیشتری برای ناشران در نظر گرفته شود تا برای انجام این مهم تمایل پیدا کنند و میزان سهام شناور مجموعه‌های خود را افزایش دهند. در حال حاضر ۱۰ درصد معافیت مالیاتی برای شرکت‌هایی که در بورس و فراپورس حضور دارند وجود دارد اما برای ناشرانی که بیش از ۲۰ درصد سهام شناور آزاد دارند ۱۰ درصد دیگر نیز معافیت مالیاتی در نظر گرفته می‌شود. بر این اساس معافیت مالیاتی به ۲۰ درصد می‌رسد که به نظر اهرم خوبی برای حمایت از ناشران است.

■ **با توجه به نیاز اقتصاد به جذب نقدینگی و تأمین مالی، دولت چگونه می‌تواند از فرصت سهام شناوردر این خصوص استفاده بهینه کند؟**

همانطور که اشاره کردید، دولت به نقدینگی نیاز دارد و در بودجه ۹۹ نیز ۵۰ هزار میلیارد تومان فروش از اموال منقول و غیرمنقول در نظر گرفته شده است. دولت با عرضه آنها در بورس می‌تواند تأمین مالی انجام دهد و از طرفی گام جدیدی به سمت خصوصی‌سازی شرکت‌های دولتی برداشته خواهد شد. همچنین سازوکار بازارسرمایه و انتظار پاسخگویی شفاف که سهامداران در مجامع از مدیران شرکت‌ها دارند، موجب می‌شود شرکت‌های مزبور به سمت شفافیت بیشتر رفته و فساد و تخلف کمتر شود. ضمن آنکه دیدگاه اقتصادی‌تر در این شرکت‌ها حکم‌فرما می‌شود و در نتیجه کل اقتصاد منتفع خواهد شد. در حال حاضر برنامه دولت براساس بودجه پیشنهادی بر این است

که برخی شرکت‌های پالایشگاهی به صورت ETF در بازار عرضه شوند اما شاید بهتر باشد شرکت‌های دیگری که هنوز عرضه عمومی نشده‌اند، در فرآیند پذیرش و عرضه در بورس قرار گیرند.

■ **جذابیت این روزهای بازار سرمایه چگونه می‌تواند بستری برای افزایش شناوری سهام شرکت‌ها را فراهم کند ؟**

در شرایط کنونی با توجه به اینکه بازارسرمایه برای عده بسیاری جذاب شده، بعضی صاحبان و مدیران متخلف شرکت‌های ورشکسته بازار پایه ممکن است اقدام به عرضه شرکت‌های حبابی در بازار پایه کنند. البته قوانین خوبی برای عرضه نکردن سهام مزبور به عموم مردم و خروج از سهام شرکت‌ها در دستورالعمل‌ها وجود دارد؛ بنابراین بهتر است فرآیند پذیرش شرکت‌هایی که چنین مشکلاتی ندارند و همچنان در بازار پایه هستند، در فراپورس و بورس انجام شود تا عموم مردم شناخت واضح‌تری از شرکت‌های بازار پایه داشته باشند. در ضمن دقت و بررسی بیشتر برای پذیرش بسیار حیاتی است؛ چرا که در صورتی که سرمایه شرکت‌ها کمتر از مقدار مشخصی باشد، با عرضه اولیه عمومی بسیار خرد می‌شود و ممکن است واکنش بیش از اندازه در قیمت بعد از عرضه آنها صورت گیرد و دارای قیمت‌های دور از واقعیت شوند. بنابراین بهتر است عرضه اینگونه سهام تنها از طریق عرضه به صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری صورت گیرد و عموم مردم به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بورس تشویق شوند.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
ورنا	۲۷.۹۹	۱۷,۹۱۰,۰۰۰	۲۷.۹۹
فاراک	۲۲.۳۶	۲۶,۶۶۱,۲۵۰	۲۲.۳۶
تکشا	۲۱.۵۴	۳۴,۴۴۷,۱۴۲	۲۲.۹۷
بکام	۲۱.۵۴	۱۲,۷۱۱,۰۰۰	۲۲.۹۶
اخیر	۲۱.۵۲	۳۲۱,۴۸۰,۰۰۰	۲۲.۹۴
خریخت	۲۱.۵۲	۴,۷۸۹,۶۵۴	۲۲.۹۳
سمفها	۲۱.۵۰	۱۰,۷۹۸,۰۰۰	۲۲.۹۳
پارسیان	۲۱.۳۹	۲۴,۰۹۴,۰۰۰	۲۲.۷۴
غشمتا	۲۱.۳۰	۱۲,۶۵۸,۴۵۵	۲۲.۷۳
واکر	۲۱.۱۱	۳,۹۶۱,۴۰۰	۲۲.۵۲

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
سفار	-۱۱.۷۹	۲۴,۲۹۶,۷۷۴	-۱۱.۷۸
وایران	-۶.۳۹	۴,۶۱۷,۰۰۰	-۴.۶۵
فروس	-۶.۳۵	۱,۶۵۲۴,۳۸۲	-۴.۵۲
رتکو	-۴.۵۵	۴,۴۳۵,۴۰۰	-۲.۶۵
بترانس	-۲.۳۹	۴۱,۱۳۷,۵۰۰	۱.۶۵
فاما	-۱.۰۹	۱۰,۱۰۱,۶۰۰	۰.۸۸
ولفدر	-۰.۸۸	۲,۴۴۴,۸۹۰	۱.۰۷
چافست	-۰.۸۱	۱۳,۷۶۳,۹۷۰	۱.۱۶
سکرد	-۰.۵۱	۱۷,۵۴۲,۸	۱.۴۸
قشقد	-۰.۰۸	۷,۲۷۱,۲۰۰	۱.۳۵

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار	تعداد شرکت‌ها
۱۰	۳۰۴
منابع پر نوسان – بورس	
خورمو و ساخت قطعات	۱۸.۹۹
فعالیت های جنسی مرتبط با واسطه گری مالی	۱۶.۹۷
بانک ها و موسسات اعتباری	۱۶.۶۷
مخابرات	۱۵.۹۳
بیمه و صندوق بازشتنگی	۱۴
استخراج سایر معادن	۱۳.۲۲
مواد و محصولات دارویی	۱۳.۰۷
لانتیک و پلاستیک	۱۲.۵۷
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۱۲.۳۷
سرمایه گذارها	۱۲.۳۴

بورس ارزها جهانی

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

نفت و ارز

نفت برنت	دوشنبه	یکشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
WTI	۶۵.۰۷	۶۵.۰۷	۶۴.۶۴	۶۴.۴۴
نفت اوپک	۵۹.۱۲	۵۹.۱۲	۵۸.۳۹	۵۸.۳۳
دالر	۱۳۰.۵۳۰	۱۳۰.۵۰۴	۱۳۰.۴۶۰	۱۳۰.۴۳۰
یورو	۱۴۶.۵۰۰	۱۴۶.۵۸۰	۱۴۶.۲۴۰	۱۴۶.۰۰۰
پوند	۱۷۴.۷۴۰	۱۷۶.۳۸۰	۱۷۵.۰۲۰	۱۷۷.۰۲۰
درهم	۳۶.۶۲۰	۳۶.۹۶۰	۳۷.۲۴۰	۳۷.۲۶۰

ارقام به تومان

شناخمر طلا

هر گرم طلای ۱۸ عیار	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
سکه تمام طرح جدید	۴۸۰۹۰،۰۰۰	۴۸۹۲۰،۰۰۰	۴۹۰۸۰،۰۰۰	۴۹۲۲۰،۰۰۰	۴۹۶۴۰،۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۴۷۰۰۰،۰۰۰	۴۷۸۸۰،۰۰۰	۴۷۷۶۰،۰۰۰	۴۸۳۳۰،۰۰۰	۴۸۵۵۰،۰۰۰
نیم سکه	۲۴۹۰،۰۰۰	۲۴۹۰،۰۰۰	۲۴۴۹۰،۰۰۰	۲۴۶۵۰،۰۰۰	۲۴۵۰۰،۰۰۰
ربع سکه	۱۴۹۰،۰۰۰	۱۴۸۰،۰۰۰	۱۴۷۰،۰۰۰	۱۴۷۴۰،۰۰۰	۱۴۵۰۰،۰۰۰
یک گرمی	۹۱۴۰،۰۰۰	۹۱۴۰،۰۰۰	۹۱۲۸۰،۰۰۰	۹۱۳۱۰،۰۰۰	۹۱۳۰۰،۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱۵۶۲.۲۰	۱۵۶۲.۲۰	۱۵۵۰.۲۰	۱۵۴۶.۷۹	۱۵۴۹.۳۵

ارقام به تومان

شفافیت در بازار مسکن جامه عمل می‌پوشد

سفره‌گشایی ساختمانی‌ها در تالار نقره‌ای

راه‌اندازی تهاتر مصالح ساختمانی در بورس کالا، دست دلالان را در این بازار کوتاه می‌کند؟



صنعتی که تجارب بیشتری در ساخت و ساز دارند وارداین حوزه شوند تا پس از اعتماد سازی بستتری برای حضور سایر مجموعه‌ها نیز فراهم شود. البته شفاف سازی ابعاداین موضوع از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است که باید مد نظر مسئولان بورس کالا قرار گیرد.

زمینه‌ای برای رونق بازار مسکن

سید محمدرضا آیت الهی رئیس هیئت مدیره شرکت سیمان تهران خاطر نشان ساخت: راه‌اندازی تهاتر مصالح ساختمانی در بورس کالا قطعاً صنعت ساختمان را با رونق بیشتری روبرو خواهد کرد. بنابراین اصل‌ایده مورد تایید است و شرکت‌های تولیدکننده آمادگی تهاتر دارند.

آیت الهی افزود:البته نمونه‌های محدودی هم دراین خصوص اتفاق افتاده که‌این برای طرفین معامله هم مفید بوده است. باید به صراحت گفت:این امر در رونق صنعت ساختمان و تولید موثر خواهد بود و در شرایط رکود که باعث مشکلاتی در صنعت ساختمان است قطعاً کمک‌کننده خواهد بود. رئیس هیئت مدیره شرکت سیمان تهران بیان داشت: حقیقت امراین است که وجود بورس کالا در هر کشوری لازم است. همچنین در صورتی که مسئولان به دنبال شفافیت قیمت برخی از کالاهای ساختمانی هستند باید نسبت به عرضه‌های کالاهای ساختمانی در بورس کالا اقدام کنند. باین کار در بورس کالای‌ایران می‌توانیم قیمت‌ها را در مرز رقابتی قرار دهیم و ازاین طریق، دست دلالان و سودجویان را دراین بازار کوتاه کنیم. این فعال صنعت ساختمان تصریح کرد: بنابراین از اصلی‌ترین مزیت‌های‌این کار می‌توان به شفاف‌سازی قیمت، افزایش فضای رقابتی در بازار داخل، جلوگیری از رقابت منفی و اعلام قیمت‌های سلیقه‌ای در صنعت ساختمان با استفاده مطلوب از ظرفیت‌های بورس کالا اشاره داشت.

پایین آمدن قیمت مصالح، رقابت در کیفیت

محمود محمودزاده معاون مسکن و ساختمان وزارت راه‌وشهرسازی گفت: راه‌اندازی تهاتر مصالح ساختمانی در بورس کالا به نفع پیمانکاران ساختمانی است. البته استفاده‌کننده‌گان از راه‌اندازی تهاتر مصالح ساختمانی در بورس کالا بخش خصوصی خواهد بود و ما به عنوان دولت مسیرسازی می‌کنیم.

محمودزاده با اشاره به‌اینکه یکی از بزرگ‌ترین آثاریاین طرح شفافیت آن است که بسیار دراین صنعت تاثیرگذار است، افزود: در حقیقت برای رونق در صنعت ساخت‌وساز، تأمین مالی و همچنین برای کاهش قیمت تمام شده از ظرفیت بازار سهام کمک گرفته می‌شود. دراین راستا توافق اولیه با بورس کالا صورت گرفته که در شرف انجام اقدامات است و به زودی مراتب بیشتر آن اعلام خواهد شد.

معاون وزارت راه و شهرسازی بیان داشت: البته‌این طرح هنوز در مرحله نهایی نیست و بسته نشده است. به طور یقین می‌توان موارد آن را به گونه‌ای نوشت که همه اقشار را پوشش دهد و یک رویکرد جدید در بازار مسکن خواهد بود.

معاون مسکن و ساختمان وزارت راه و شهرسازی تصریح کرد: راه‌اندازی تهاتر مصالح ساختمانی در بورس کالا باعث اطمینان از ثبات قیمت مصالح، پایین آمدن قیمت مصالح، رقابت در کیفیت خواهد شد. همچنین موضوع مهم آن تأمین منابع مالی از طریق بازار سرمایه است. تحقق‌این موارد به نوعی در قسمت اجرایی و تأمین مصالح صنعت ساختمان، تاثیرات جدی در تعادل بازار مسکن به همراه دارد.

قیمت طلا روندی نزولی خواهد داشت

روند بلند مدت طلا صعودی است

با توجه به شواهد و اندیکاتورهای موجود در تحلیل تکنیکال، به نظر می‌رسد که روند بلند مدت طلا صعودی است، هرچند که ممکن است طلا در این بین با اصلاح قیمت مواجه شود.

در هفته گذشته روند قیمتی طلا نزولی بود و برای هفته معاملاتی آتی، این پیش‌بینی برای قیمت طلا وجود دارد که با احتمال زیادی، روندی نزولی داشته باشد. در این صورت اگر فلز گرانبه‌قیمت طلا بخواهد روندی نزولی داشته باشد، در صورت عبور کردن از نزدیکترین سایپورت قیمتی مهم و تاریخی خود که ۱۵۵۰ دلار به ازای هر اونس است، احتمال این‌که تا سطح حمایتی ۱۵۱۵۰ دلار به ازای هر اونس نیز کاهش یابد، وجود دارد. البته در غیر این‌صورت چنانچه طلا روندی افزایشی داشته باشد، احتمال زیادی تا سطح قیمتی و تاریخی ۱۶۰۰ دلار به ازای هر اونس، نیز صعود خواهد داشت. در همین حال با توجه به اتفاقات اخیر و چنانچه اتفاق غیر منظره‌ای رخ ندهد، به نظر می‌رسد که طلا در این هفته روندی نزولی داشته باشد، هرچند که ممکن است در این بین با نوساناتی نیز همراه شود.

این در حالی است که گواهی‌های موجود در تحلیل تکنیکال نیز از این مسئله حمایت می‌کند.

منبع: کارگزاری سی ولکس کالا

مینا هرمزی
خبرنگار

پروژه‌های مصالح صنعت ساختمان صورت گرفته است. به گفته حامد سلطانی‌نژاد مدیرعامل بورس کالا مذاکراتی برای تأمین مالی طرح‌های حوزه مسکن انجام شده تا بازار تهاتری محصولاتی که برای مسکن و پروژه‌های انبوه نیاز است، راه‌اندازی شود.

به گونه‌ای که اگر وزارت راه و شهرسازی بخواهد محصولی را در قالب برگزاری مناقصات خریداری کند، پول از ناحیه مرجعی که اعتبار را تصویب می‌کند به طور مستقیم به فروشنده پرداخت خواهد شد. البته زمان اجرای‌این امر به توافقات با وزارت راه و شهرسازی بستگی دارد. با توجه به ابعاد مختلف‌این موضوع، نظرات تعدادی از فعالان بازار سهام را جویا شدیم.

باید محتوای همکاری مشخص شود

رضا مناجاتی مدیر کالایی کارگزاری بانک صنعت و معدن دراین زمینه معتقد است: راه‌اندازی تهاتر مصالح ساختمانی در بورس کالا باعث شفافیت در قیمت و از بین رفتن رانتهای اطلاعاتی می‌شود و خریدار به صورت مستقیم با فروشنده ارتباط می‌گیرد و رقابتی که به وجود می‌آید قیمت را منصفانه می‌کند که همین مسائل از مزایای‌این طرح است.

مدیر کارگزاری بانک صنعت و معدن بیان داشت: البته مصالح ساختمانی مثل تیرآهن، سیمان، میگرد در حال حاضر در بورس به عنوان یک کالای استاندارد بدون مشکل معامله می‌شود و دولت هم شرکت‌ها را مجبور کرده تا محصولات خود را در بورس عرضه کنند. عرضه محصولات ساختمانی در بورس کالا مثل بقیه محصولات است که الان در حال معامله است. مناجاتی افزود: اما‌این‌که قرار است محصولات بیشتری در بورس کالا معامله شود، قطعاً دراین روش بهای تمام شده مسکن تحت تاثیر قرار خواهد گرفت و بازار مسکن ازاین امر تاثیرپذیر خواهد بود و ممکن است بهای تمام شده محصولات را تعدیل کند.

این‌ فعال بازار تصریح کرد: البته باید بگویم که در امر تهاتر باید بین فروشنده، خریدار، وزارت مسکن و بورس کالا یکسری تفاهمنامه‌ها و قراردادهای انعقاد شود تا خریداران بتوانند بدون واریز وجه نقد خرید مواد اولیه خود را انجام دهند. همچنین‌این امر باعث خواهد شد تا تأمین مواد اولیه برای پیمانکاران راحت‌تر شود و همچنین نیاز به سرمایه در‌گردش کمتری خواهند داشت. وی گفت: در حال حاضر معاملات اعتباری در بورس کالا وجود دارد ققط‌این‌که همان اعتباری که الان برای شرکت‌ها وجود دارد باید برای پیمانکاران با شرایط خاص قائل شوند که آن شرایط خاص را باید مشخص کنند. بنابراین ابزار کار فراهم است و فقط باید محتوای همکاری مشخص شود.

نیاز به یکسری زیرساخت‌ها، قوانین و مقررات

علی صادقین کارشناس بازار نیز اظهار داشت: طبق قانون همه چیز را در بورس کالا می‌توان به فروش رساند. زیرا نسبت به بازار آزاد شفافیت در آن وجود دارد و دسترسی در آن عادلانه‌تر است و عملاً همه بازیگرانی که دراین حوزه تخصصی قرار دارند، می‌توانند دراین امر مشارکت داشته باشند که قیمت‌ها براساس مکانیسم بازار عادلانه‌تر تعیین شود.

صادقین گفت: اگر هر حوزه دیگری وارد بورس کالا شود قطعاً به کاهش هزینه تمام شده آن حوزه کمک می‌کند و همچنین باعث خروج انحصار از آن بازارها خواهد شد. دراین راستا راه‌اندازی تهاتر مصالح ساختمانی در بورس کالا بسیار برای صنعت ساختمان مفید خواهد بود.این طرح قابلیت اجرایی شدن در بورس کالا را دارد اما نیاز به یکسری زیرساخت‌ها، قوانین، مقررات و تعریف یکسری از فعالان متخصص دراین زمینه را دارد.

این کارشناس بازار بیان داشت: بنابراین راه‌اندازی تهاتر مصالح ساختمانی در بورس کالا اگر اجرایی شود هزینه تمام شده ساختمان را کاهش می‌دهد. همچنین تحقق‌این موضوع علاوه بر آن‌که فعالان‌این حوزه را تخصصی‌تر خواهد ساخت، وضعیت مواد اولیه در حوزه ساخت و ساز را خیلی شفاف و از انحصار عده‌ای خارج می‌کند. صادقین معتقد است: با توجه به بازار سنتی‌ایران در بحث مصالح ساختمانی، به نظر می‌آید ابتدا باید انبوه سازان

ر کوردداری بیشترین حجم عرضه در محصولات فولادی

هفته گذشته شاهد کاهش قابل توجه تقاضا در رینگ صنعتی بودیم به طوری نسبت به قبل حدود ۵۰ درصد از تقاضای محصولات کاسسته شده بود و ارزش معاملات حدود ۲۰ درصد از قبل کمتر بود، این در حالی است که حجم عرضه محصولات نسبت به قبل ۱۳ درصد کاهش داشته است. هفته گذشته در این رینگ رقابت قابل توجه تنها درمحصول شمش بلوم با رقابت حدود ۴۰ درصد بود که میانگین قیمت کشف شده این محصول نیز از میانگین معاملات هفته قبل کمتر بود.

در هفته منتهی به چهارشنبه ۹۸/۱۰/۲۵ عرضه بیش از ۳۹۹،۷۹۹ تن از انواع فلزات در رینگ صنعتی بورس کالا رقم خورد که ۳۶،۵۶۸ تن کمتر از هفته قبل بود، البته رقمی که نه‌ایضا در تالار صنعتی معامله شد ۱۴۸،۵۳۶ تن بود که ۹۳،۲۳۳ تن کمتر از هفته قبل بود و با تقاضایی معادل با ۲۲۷،۴۲۰ تن روبرو ه‌گشت. بیشترین حجم عرضه در رینگ صنعتی در هفته گذشته مربوط به ۲۰۵،۳۶۹ تن محصولات فولادی بود که این رقم نسبت به هفته قبل حدود ۱۶ درصد کاهش داشته است.

بر اساس این گزارش در بخش روی، هفته گذشته ۹۸۰ تن شمش روی تولیدی کالسیمین، ذوب احیای روی قشم، فراوری مواد معدنی ایران، صنایع خالص سازان روی زنجان و ملی سرب و روی ایران عرضه شد که تنها ۳۰۰ تن از شمش روی شرکت صنایع خالص سازان روی زنجان مورد معامله قرارگرفت.

شمش بلوم (۱۵۰* ۱۵۰)SP۵۱ آهن و فولاد ارفع با تقاضای ۳/۳ برابری نسبت به عرضه، بیشترین نسبت تقاضا را در بین محصولات عرضه شده این هفته داشتند. رده بعدی نسبت تقاضا به عرضه نیز مربوط به شمش بلوم (۱۵۰* ۱۵۰)SP۱۵ شرکت مجتمع فولاد خراسان با نسبت ۲/۸ برابری بوده است. شمش بلوم (۱۵۰* ۱۵۰)SP۱۵ آهن و فولاد ارفع با ۳۹ درصد رقابت نسبت به قیمت پایه بیشترین درصد رقابت را در این رینگ داشته اند. شمش بلوم (۱۵۰* ۱۵۰)SP۱۵ شرکت مجتمع فولاد خراسان نیز تا ۳۵ درصد رقابت شد.

کزارترو وبژه

مدیر عامل کارگزاری بورس بیمه ایران تشریح کرد:

خدمات رایگان آموزشی و اعتباری برای بیمه ایران



هفته‌نامه بورس: اواسط هفته گذشته همزمان با برگزاری مجمع

نمایندگان شرکت سهامی بیمه ایران، از کارگزاری بورس بیمه ایران در این مجمع دعوت به عمل آمده و این کارگزاری در بین نمایندگان بیمه ای به معرفی و ارائه تمامی خدمات رایگان آموزشی و مالی اعتباری این کارگزاری به پرسنل و نمایندگان و خانواده فعالان بیمه ایران پرداخت. مهدی محمود رباطی مدیر عامل کارگزاری بورس بیمه ایران با حضور در این مجمع و سخنرانی در میان بیش از ۶۰۰ نماینده بیمه ایران استان تهران، به عمده خدمات ارائه شده از سوی کارگزاری بورس

بیمه ایران به این نمایندگان و خانواده‌هایشان اشاره و اذعان داشت: گارگزاری بورس بیمه ایران از سال ۷۵ با همت شرکت سهامی بیمه ایران تأسیس شد اما به دلایل مختلف طرف ۲۳ سال گذشته ارتباطی بین ستاد بیمه ایران، پرسنل، نمایندگان و انجمن صنفی ایران با این کارگزاری وجود نداشته است. رباطی افزود: اما در دو سال اخیر با تغییر برخی سیاست‌های اعمال شده در کارگزاری بورس بیمه ایران مصوب شد که برخی خدمات به طور متمایز به همکاران شرکت سهامی بیمه ایران در کل کشور ارائه شود.

خرید مستمر عرضه‌های اولیه

وی گفت: کارگزاری بورس بیمه ایران در گام نخست اقدام به صدور کد بورسی برای تعداد بسیاری از همکاران بیمه‌ای کرد تا جایی که در ساختمان مرکزی بیمه ایران بیش از ۴۰۰ کد بورسی برای کارمندان این بخش صادر شد. رباطی تصریح کرد: کارگزاری بورس بیمه ایران پیرو صدور کدهای بورسی برای همکاران شرکت سهامی بیمه ایران، اقدام به خرید مستمر عرضه‌های اولیه از محل اعتبارات کارگزاری به طور رایگان برای این افراد داشته است. مدیر عامل کارگزاری بورس بیمه ایران به گام دوم خدمات ویژه ارائه شده به پرسنل بیمه ایران اشاره و افزود: در راستای ادامه خدمات ارائه شده به بیمه ایران، طی چند ماه اخیر کارگزاری بورس بیمه ایران جلسات متعددی را با اعضای هیأت مدیره انجمن صنفی بیمه ایران استان تهران داشته و در این جلسات نوع خدمات مرتبط با بازار سهام از سویی کارگزاری به این انجمن و زیر مجموعه‌های آن تعیین شد.رباطی با اشاره به تصمیمات حاصله طی جلسات برگزار شده بین کارگزاری بورس بیمه ایران با انجمن صنفی شرکت سهامی بیمه ایران اعلام داشت: طی جلسات مکرر مقرر شد: کارگزاری بورس بیمه ایران به دو صورت خدمات ویژه خود را به همکاران بیمه ایران در دو قالب خدمات آموزشی رایگان و خدمات مالی و اعتباری عرضه کند. رباطی به دیگر خدمات ویژه کارگزاری بورس بیمه ایران به پرسنل بیمه ایران اشاره کرد و گفت: افرادی که به عنوان مشتری کارگزاری بورس بیمه ایران قصد دارند با دید تخصصی تر ورود حرفه ای به بازار سرمایه داشته باشند می‌توانند تمامی خدمات تحلیلی را به صورت رایگان در قالب بولتن هفتگی در اختیار داشته باشند.

مدیر عامل کارگزاری بورس بیمه ایران با اشاره به شباهت نوع فعالیت بیمه ایران و کارگزاری‌های بورسی اظهار داشت: طبق قوانین مصوبه بازار بورس، تمامی نمایندگان بیمه ایران این امکان را دارند که با معرفی مشتری به کارگزاری بورس بیمه ایران به عنوان بازارباب از یک سو منافع خود را تأمین و از سوی دیگر کارزاری از ورود سرمایه این مشتریان منفع شود. بر اساس این گزارش، متقاضیان ورود به بازار سرمایه می‌توانند از طریق کارگزاری بورس بیمه ایران اقدام به دریافت کد بورسی کنند و به دنبال اخذ کد بورسی، کارگزاری بورس بیمه ایران با هدف انتفاع همکاران بیمه ای برای این افراد و خانواده‌های ایشان بدون پرداخت هیچ گونه هزینه ای از سوی این افراد، اقدام به خرید عرضه‌های اولیه به صورت رایگان از محل اعتبار این کارگزاری می‌کنند. همچنین از سوی دیگر تمامی همکاران شرکت سهامی بیمه ایران که از طریق کارگزاری بورس بیمه ایران کد بورسی دریافت نموده اند می‌توانند از تمامی خدمات آموزشی این کارگزاری به صورت رایگان استفاده و در دوره‌های پیشرفته و تخصصی آموزشی نیز از تخفیف ۵۰ درصدی آموزشی منتفع شوند.

تداوم حمایت از ویت‌رین اقتصادی

ادامه از صفحه ۲

محرك‌های ثانویه که مهمترین آنها معافیت مالیاتی در افزایش سرمایه شرکت‌ها از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها است که می‌توان آن را عامل محرک خوب و تاثیرگذاری جهت تأمین مالی و اخذ تسهیلات و رفیق شدن سهام آنان دانست مخصوصا برای آن دسته از شرکت‌هایی که برنامه توسعه‌ای دارند. شرکت‌ها در کنار بزرگ شدن عمق بازار می‌توانند اقدام به اعمال افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های خود کنند و در کنار افزایش تعداد سهام شرکت‌ها می‌توانند از ظرفیت‌های مهمی هم‌چون دریافت تسهیلات از بانک‌ها و استفاده از ابزارهای مالی استفاده کنند. در کنار این موارد ضمن رفیق کردن سهام، ارزش شرکت‌ها، به ارزش ذاتی خود بیشتر نزدیک می‌شود.

سنگینی دارند (شرکت‌های سرمایه‌گذاری، هلدینگ‌ها، تأمین سرمایه‌ها و...) فراهم شد تا بتوانند سهام‌های بنیادی را با ۲۰ درصد زیر قیمت مورد معامله را خریداری کنند که در حالت عادی وقوع این اتفاق بعید بود.

در گیر شدن نقدینگی در قیمت‌های جذاب موجب می‌شود تا تمایل به رشد قیمت‌ها و جلوگیری از افت آنها بیشتر شود و با بازگشت نقدینگی اشخاص حقیقی، شاخص بورس بالاتر برود، اما در این بین و با توجه به شرایط سیاسی و شرایط حاکم در کشور که عموماً ملتهب به نظر می‌رسد، سرمایه‌گذاران عموماً کم‌تر با دید بلند مدت اقدام به سرمایه‌گذاری در این بازار می‌کنند و این عامل محرکی بزرگ برای ابراز هیجانات در بورس است که با رفع این موانع اطمینان خاطر سرمایه‌گذاران بیشتر خواهد شد.

در حال حاضر ارزش بازارسرمایه کشور که ویت‌رین اقتصادی برای کشور ما در جامعه جهانی به حساب می‌آید از ارزش جایگزینی برخی از مناطق (مسکونی و تجاری) ۲۲ تهران کم‌تر است. باید این عمق و ارزش، افزایش چشم‌گیر داشته باشد تا بتوان برخی از بزرگترین شرکت‌های غیربورسی و بخشی از سهام شرکت‌های پالایشی تحت مالکیت دولت را در بورس پذیرش کرد تا دولت از این محل بتواند برخی از کمبود درآمدهای احتمالی خود را در سال آینده جبران کند. بنابراین پیش‌بینی می‌شود در صورت ثبات نسبی در سیاست بین‌المللی، اوضاع بازارسرمایه به سمت مثبت همراه با رشد صعودی به مسیر خود ادامه دهد. همچنین برآورد می‌شود، شاخص بورس تا سال آینده به عده‌های ۶۰۰ هزار واحد دست یابد.

بدهی زیادی برای دولت باقی می ماند



دولت هر سال در ماه‌های مثل شهریور یا بهمن و اسفند اقدام به تأمین مالی از بازار سرمایه می‌کند. این موضوع سبب می‌شود که نرخ تأمین مالی در این بازه‌های زمانی دستخوش تغییر شود.

محمد مهدی مومن زاده، معاون اقتصادی بانک انصار در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: دولت

هر سال بخشی از منابع خود را از طریق فروش دارایی‌های مالی تأمین می‌کند که عمده آنها، اوراق است که در بازار بدهی به فروش می‌رسند. البته با توجه به اینکه حجم تأمین مالی دولت از بازار بدهی عدد بزرگی است، بهتر است که دولت امسال یک برنامه زمان‌بندی برای انتشار اوراق داشته باشد. مومن زاده افزود: این حجم از تأمین مالی با نرخ بالای تأمین مالی کنونی در اقتصاد کشور، بدهی زیادی را در سال‌های آتی برای دولت به همراه خواهد داشت. بنابراین در کنار نظم‌بخشی به تأمین مالی دولت و جریان نقدی آن، باید سیاست‌هایی در پیش گرفته شود که در جهت کاهش نرخ سود بانکی گام برداشته شود.

چند توصیه به افراد نوسهامداران



کل دارایی خود را وارد بورس نکنید و با پول‌هایی که منشأی قرض یا فروش منزل و... دارد، در بازار خرید و فروش نکنید.

بهادر شمس، مدیرعامل کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: بهتر نقش جهان در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: بهتر است افراد کم‌تجربه با صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک فعالیت خود را آغاز کنند. البته این

فرهنگ‌سازی در جامعه ما هنوز انجام نشده است. مدیرعامل کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان افزود: به این افراد توصیه می‌شود که هیچانی رفتار نکنند، سبد سهام تشکیل دهند. تأکید کرد: همچنین بهتر است نوسهامداران با پس‌اندازی که در کوتاه‌مدت برنامه‌ای برای آن ندارند، در بازار فعالیت کنند. این فعال بازار اظهار داشت: این افراد باید آگاهی خود را افزایش دهند و مطالعه بیشتری در رابطه با خرید و فروش داشته باشند و زندگی خود را به سایت‌های سیگنال فروش نسپارند. شمس تصریح کرد: با توجه به رونق صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سهام، بهترین گزینه با حداقل ریسک برای نو سهامداران، سرمایه‌گذاری در این صندوق‌هاست.

۳۰ درصد کیش ایر وارد بورس می‌شود

تشریح عرضه‌های منطقه آزاد کیش در بازار سهام



هلدینگ پذیرفته شد که سهام آن در دهه فجر در تالار بورس کیش عرضه خواهد شد. این مسئول اقتصادی ادامه داد: ۴ شرکت از شرکت‌های زیرمجموعه سازمان منطقه آزاد کیش به عنوان زیرمجموعه همین هلدینگ نیز پذیرفته شدند که اتفاق خوبی برای کیش و الگوی مناسبی برای دیگر مناطق آزاد است. وی عنوان کرد: یکی از این شرکت‌ها کیش ایر است که به زودی ۳۰ درصد آن در بورس واگذار خواهد شد.

اخذ مجوز تأسیس تأمین سرمایه

بر اساس این گزارش، ایجاد دو صندوق با عنوان صندوق سرمایه‌گذاری زمین و مسکن با هدف جمع‌آوری سرمایه‌های خرد کیشوندان و بهره‌گیری از این سرمایه‌های خرد و سرگردان در حوزه مسکن با سرمایه‌ای بالغ بر ۷۰۰ میلیارد تومان در هر صندوق از دیگر طرح‌هایی است که آخوندی به آن اشاره کرد. وی گفت: تفاهم‌نامه‌ای با بورس انرژی برای

محصولات متنوع با قیمت‌های رقابتی در مادران



تا پایان سال محصولات متنوع‌تری با قیمت‌های رقابتی ارائه خواهیم کرد. همچنین ماه گذشته ۳۰ هزار دستگاه تلویزیون نصب کردیم که عدد قابل توجهی است.

بابک ثقفی، مدیرعامل صنایع ماشین‌های اداری ایران در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: باتوجه به راه‌اندازی فروشگاه زنجیره‌ای مادران از اردیبهشت ماه، تاکنون

تعداد شعب به ۱۴ رسیده که سه شعبه در تهران و مابقی در شهرهای بزرگ واقع شده و این تعداد تا پایان سال به ۲۰ شعبه می‌رسد و محصولات مادران در آنها به فروش می‌رسد.

ثقفی افزود: خط تولید یخچال چند روز آینده راه‌اندازی می‌شود که ۷۵ درصد کل پروژه لوازم خانگی محسوب می‌شود. البته کل سرمایه‌گذاری لازم برای این پروژه ۱۸۰ میلیارد تومان بود که از عرضه اولیه سهام در سال گذشته و سود امسال و بدون دریافت تسهیلات بانکی تأمین شد. همچنین با ایجاد ظرفیت جدید تولید به میزان حدود ۶۰ تا ۷۰ هزار دستگاه یخچال و ۸۰ تا ۹۰ هزار دستگاه ماشین لباسشویی، انتظار می‌رود فروش قابل توجهی ایجاد شود.

اقدامات بیمه مرکزی در شرایط تحریم



سعی کردیم با افزایش ظرفیت‌های انکابی در داخل کشور تا حدی چالش تحریم‌ها را مدیریت کنیم.

پرویز خوش‌کلام خسروشاهی، قائم مقام رئیس کل بیمه مرکزی در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: صادرات بیمه‌ای به معنای قبول ریسک از شرکت‌های بیمه خارجی در ایران چندان وجود

نداشته است. خسروشاهی افزود: در مقابل، واگذاری انکابی از سوی ایران به کشورهای دیگر انجام شده و متداول بوده است. منطق آن هم درست است که ریسکی بزرگ مانند زلزله تهران در تمام دنیا توزیع شود. این کار در دنیا رایج است. اما اگر ارقام بزرگی در تنها چند شرکت یا در داخل کشور متمرکز شود، اتفاق مطلوبی نیست. وی گفت: ایران همیشه ریسک‌ها را در سطح بین‌الملل توزیع می‌کرد اما با اعمال تحریم‌ها و محدود کردن معاملات بیمه‌ای، این کار امکان‌پذیر نیست. تحریم‌ها چنین مشکلی را ایجاد کرد. البته چند مکانیسم در صنعت بیمه وجود دارد که با روش‌هایی موفق به بالا بردن ظرفیت قبول ریسک شدیم و محدودیت توزیع ریسک را تا حدی حل کردیم.

تداوم نگرش ضدتورمی دولت نسبت به بازار سهام

بازار سهام چندی پیش، متأثر از اخبار ترور سردار سلیمانی و اتفاقات و عکس‌العمل‌های احتمالی ناشی از آن هفته‌ای سراسر منفی را سپری کرد که در مجموع ریزش حدوداً ۳۰ هزار واحدی شاخص کل را به همراه داشت. در خصوص دلایل و چرایی ناشی از این اتفاق موضوعات مختلفی را می‌توان بر شمرد و با توجه به شدت حادثه روی داده، این بار عکس‌العمل بازار را به صرف اقدامات و واکنش هیجانی فعالان نمی‌توان دانست. روند صعودی اخیر بازار که از اوایل آذرماه آغاز شد و با شتاب زیادی رشد شاخص از رقم ۳۰۰،۰۰۰ تا محدوده ۳۸۴،۰۰۰ را به همراه داشت، به اذعان بسیاری از کارشناسان اصلاح موقتی بازار را محتمل می‌کرد که از این منظر اتفاق روی داده مقدمات اصلاح شاخص را ایجاد کرد.

از نگاهی دیگر حادثه روی داده را با تقابل‌های پیشین روی داده بین ایران و آمریکا از جمله سقوط پهباد آمریکایی یا تشدیدهای بی در پی تحریم‌ها علیه ایران نمی‌توان مشابه دانست و با توجه به نقش ویژه سردار سلیمانی در داخل و رویدادهای منطقه، احتمال فراگیر شدن دامنه تقابل و خارج از کنترل شدن آن نیز بسیار محتمل بود و با این رویکرد اصرار برخی سهامداران بر فروش و خروج از بازار سهام را نیز به عنوان یک اقدام هیجانی صرف نمی‌توان قلمداد کرد.

باتوجه به رویکرد صحیح اتخاذ شده از جانب مسئولان اقتصادی دولت در خصوص هدایت نقدینگی سرگردان جامعه به سمت بازار سرمایه به منظور کاهش تبعات منفی ورود این نقدینگی به بازارهای موازی، حمایت همه‌جانبه سهامداران حقوقی به عنوان متولیان اصلی بازار سهام موید این واقعیت است که سیاست و نگرش ضد تورمی دولت نسبت به بازار سهام کماکان استمرار داشته، کما این‌که پس از کاهش التهابات سیاسی و نظامی دوباره خالص ورود نقدینگی و بازگشت بازار به مدار صعود را شاهد بودیم.

پیش‌بینی روند بازار بخصوص در بازه کوتاه‌مدت نیازمند بررسی مولفه‌هایی جدا از فاکتورهای مرسوم موثر بر قیمت سهام از جمله P/E و پیش‌بینی سود است چرا که به اذعان عمده فعالان بازار پارادایم حاکم بر بازار سرمایه طی ماه‌های اخیر تغییرات شگرفی را نسبت به روال مرسوم آن داشته است که تداوم روند صعودی بازار باوجود پیش‌بینی مبنی بر ریزش یا over value بودن قیمت برخی سهام از سوی تحلیلگران و در مقاطع مختلف ناشی از این موضع است. مهم‌ترین آیت تأثیرگذار بر روند بازار بررسی خالص ورود نقدینگی از جانب فعالان حقیقی بازار بوده و به نظر تا زمان استمرار فضای تورمی و چالش‌های اقتصادی کشور، بورس به عنوان نخستین انتخاب و پناهگاه امن سرمایه‌گذاری خواهد بود؛ مگر این‌که متغیرهای برون‌زای دیگری نظیر بحث فشارهای بین‌المللی ناشی از تحریم بر روند رشد بازار اثر منفی ایجاد کنند.



سپاس و تشکر
مدیرعامل شرکت
سرمایه‌گذاری توسعه
کوهبران امید

روند بورسی شدن کیش ایر

آخوندی افزود: سازمان خصوصی سازی مکاتبات فراوانی را برای واگذاری کیش ایر به بخش خصوصی انجام داده است، در صورت موافقت با این طرح باید ۱۰۰ درصد مالکیت از کنترل منطقه آزاد خارج می‌شد و معلوم نبود چه آینده‌ای برای آن رقم می‌خورد که آن زمان اتفاق نیفتاد. وی ادامه داد: سازمان خصوصی‌سازی در ابتدای سال ۹۸ نیز مکاتباتی را دوباره انجام داد مبنی بر اینکه سازمان منطقه آزاد کیش موظف است کیش ایر را واگذار کند، پیشنهاد دادیم که ۳۰ درصد شرکت را از طریق فرابورس ارائه دهیم. معاون اقتصادی سازمان منطقه آزاد کیش افزود: وارد کردن شرکتی از یک منطقه آزاد به بورس کار بسیار سختی است و برای آن الزاماتی وجود دارد، این کار با تلاش شبانه‌روزی همکاران در سازمان و دبیرخانه مناطق آزاد محقق شد. وی گفت: قرار شد کیش ایر اصلاح ساختاری بدهد، همچنین بعد از ارزیابی دارایی‌ها سرمایه کیش ایر از ۱۰۵ میلیارد تومان به ۱۱۰ میلیارد تومان افزایش داده شد.



شرکت فولاد خوزستان

در بالاترین سطح تعالی کشور

- ارتقاء بهره‌وری و تمرکز بر منابع و قابلیت‌ها
- افزایش تولید و ارتقاء کیفیت
- تأمین نیازها و انتظارات مشتریان داخلی
- توسعه بازارهای صادراتی
- صیانت از محیط زیست و تحول در ایمنی و بهداشت حرفه‌ای

محصولات: اسلب، بلوم، بیلت

- برنده تندیس طلایی جایزه ملی تعالی سازمانی
- موفق‌ترین شرکت در بومی‌سازی فناوری صنعت فولاد کشور
- تنها فولاد ساز در یافت‌کننده تندیس طلایی رعایت حقوق مصرف‌کنندگان در ۵ سال متوالی
- صادرکننده نمونه کشور در سال ۱۳۹۸



تلفن: ۰۶۱-۳۳۹۰۸۰۰۰ | فکس: ۰۶۱-۳۳۹۰۸۰۰۰ | پست الکترونیک: info@ksc.ir | www.ksc.ir



سامانه معاملات آنلاین

شرکت کارگزاری ستاره جنوب



No440, Taleghani ST
Info@sjbourse.ir
021 42408000
www.sjbourse.ir

سخن هفته

مشتربان ناراضی همیشه موجب نگرانی هستند و آنها در عین حال فرصت طلایی شما هستند.

«بیل کیس»



- صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
- مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
- قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
- سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
- تحریریه: مزده ابراهیمی، زهره فدوی، گلشن بابادی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی

- مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
- صفحه آرا: مهسا سادات گیانی، سمیرا میدانی
- ویراستار: نسرین اسلامی
- عکس: مهدی ابراهیمی
- بازرگانی: مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، محدثه حاجعلی

- امور مالی و اداری: میلاد کرمی، حدیثه مهین‌روستا
- ناشر فنی: هادی میرزایی
- توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی
- امور اداری: سارا مهرجو
- آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
- نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا،

- کوجه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
- چاپ: ایران چاپ ۲۹۹۹۹ (۰۲۱)
- فروش برخط: www.jaavar.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف		کارگزاری بانک سامان		کارگزاری آگاه		مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن		کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
مدیریت ریسک اعتباری (آنلاین)	۲۸ دی	اصول تکنیکال برای سرمایه‌گذاری	۵ بهمن	مبانی سرمایه‌گذاری موفق در بورس (رایگان)	زمستان ۹۸	آتی سبد سهام	۲۸ دی	قراردادهای آتی سبد سهام (آتی شاخص)	۷ بهمن
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی بانک	۱۳، ۶ و ۲۷ بهمن	آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (دک نهام)	۶ بهمن	تحلیل تکنیکال مقدماتی و پیشرفته حضوری و آنلاین		تحلیل تکنیکال مقدماتی و پیشرفته	۶ بهمن	کاربرد نرم‌افزار اکسل در حسابداری	۷ بهمن
اصول ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	۱۲ و ۱۳ بهمن	تابلوخوانی در سایت TSETMC (کدششم)	۱۳ بهمن	تابلوخوانی بازار و تکنیک‌های معاملاتی در سایت tse حضوری و آنلاین		قراردادهای اختیار معامله	۱۲ بهمن	تحلیل تکنیکال پیشرفته نوبت ششم	۳۰ دی
مدل‌سازی مالی با استفاده از نرم‌افزار Excel	۱۲ تا ۱۶ بهمن	دوره عملیاتی تحلیل تکنیکال	۲۶ بهمن	استراتژی معاملاتی بر مبنای ACD حضوری و آنلاین		آشنایی با معامله‌گری در بورس‌کالی ایران (آمادگی آزمون معامله‌گری)	۱۳ بهمن		
کاربرد نرم‌افزار COMFAR III در ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	۱۴ تا ۱۶ بهمن			آشنایی با معاملات آتی زعفران و سکه					
دوره جامع بازاریابی دیجیتال (Digital Marketing)	از ۲۷ بهمن								
www.irfinance.ir		www.samanbourse.com		www.bashgah.com/edu		www.smbroker.ir		sts.seba.ir	

چهره روز

نوآور اقتصادی که موفق به کسب نوبل شد

«کیدلند» نظریه پرداز اقتصاد کلان پویا

در حال حاضر حوزه‌های تخصصی کیدلند به طور کلی اقتصاد و اقتصاد سیاسی است

اکرم شعبانی خبرنگار

فین ارلینگ کیدلند متولد اول دسامبر ۱۹۴۳ اقتصاددان نروژی است که به دلیل مشارکت در تئوری چرخه تجارت شناخته شده است.

دریافت مشارکتی جایزه نوبل

کیدلند با آگاهی به علاقه خود در زمینه اقتصاد نظری در سال ۱۹۶۸ لیسانس خود را از دانشگاه ان‌اچ‌اچ نروژ در رشته اقتصاد و دکترای خود را نیز در همین رشته از دانشگاه کارنگی ملون در سال ۱۹۷۳ دریافت کرد. پایان نامه دکترای او با عنوان برنامه ریزی کلان غیرمتمرکز با نظارت ادوارد سی پرسکات بسیار مورد توجه قرار گرفت و بلافاصله پس از پایان دوره دکترای به عنوان استادیار به دانشگاه ان‌اچ‌اچ بازگشت. کیدلند را بیش از هر چیز به دلیل دریافت مشارکتی جایزه نوبل با ادوارد سی پرسکات در سال ۲۰۰۴ به دلیل کمک به «اقتصاد کلان پویا: همخوانی زمانی سیاست اقتصادی و نیروهای محرک چرخه‌های تجاری» می‌شناسند.

راهاندازی آزمایشگاه اقتصاد و دارایی جمع (LAEF)

در حال حاضر حوزه‌های تخصصی کیدلند به طور کلی اقتصاد و اقتصاد سیاسی است. زمینه‌های اصلی تدریس و علاقه وی چرخه تجارت، سیاست پولی - مالی و اقتصاد کار است. او از سال ۱۹۷۷ به دانشکده اقتصاد دیل کارنگی پیوست و تا ۲۰۰۴ تدریس را در این دانشگاه ادامه داد. زمانی که به عضویت هیأت علمی دانشگاه کالیفرنیا درآمد، آزمایشگاه اقتصاد و دارایی جمع (LAEF) را راهاندازی کرد.

مجموع افتخارات

کیدلند همچنین به عنوان همکار تحقیقاتی در بسیاری از موسسات معتبر اقتصادی از جمله بانک فدرال رزرو برای مدتی فعالیت داشته است. وی در دوران فعالیت خود علاوه بر جایزه نوبل جایزه‌ها و افتخارات معتبر دیگری از موسسات اقتصادی دریافت کرده که از آن جمله می‌توان به اهدای عضویت در انجمن اقتصاد سنجی، بورس ملی جان استافور موسسه هوور، جایزه الکساندر هندرسون از کارنگی ملون، عضویت آکادمی علوم نروژ و نیز جایزه بین‌المللی اتاق بازرگانی اسلو، تجارت برای صلح اشاره کرد.

کیوسک خارجی

خدمات اژدها در بستر آنلاین



در گزارشی که توسط انجمن مطالعات شهری چین منتشر شده است، شهرهای کمتر توسعه یافته دوم در کشور بزرگ چین در شرایط کنونی بیشتر به دنبال دیجیتالی شدن به ویژه در نحوه مدیریت شهری و خدمات عمومی هستند. این گزارش را در مورد دیجیتالی‌شدن در شماره جدید بیجینگ ریویو می‌خوانیم. تحول دیجیتالی به موتور جدیدی برای ارتقای نوسازی دولتی در چین تبدیل شده است. فناوری‌های دیجیتال توسعه اقتصادی و اجتماعی را به ویژه در برخی مناطق کمتر توسعه یافته این کشور تحریک کرده و به طور موثری درخواست ارائه همسان خدمات عمومی را مطرح کرده‌اند. بر همین مبنا ادارات دولتی در تمام سطوح اهمیت زیادی به نوآوری خدمات دولتی در سال‌های پیشین داشته‌اند. آنها فرایند و خدمات کاربردی آنلاین را تشویق کرده و برای ایجاد یک بستر آنلاین ملی خدمات دولتی تلاش کرده‌اند تا خدمات بیشتری به صورت غیر حضوری انجام پذیر شود.

کیوسک خارجی

شکست سیاست‌های انحصاری



کاهش سرعت رشد اقتصادی چین همچنان ادامه دارد. چین در حالی رشد ۶ درصدی اقتصادی را فصل چهارم سال ۲۰۱۹ به ثبت رساند که به کمترین عدد رشد اقتصادی طی ۲۷ سال گذشته رسیده است. این مطلب را در سرمقاله آخرین شماره مجله چاینا ریپورت می‌خوانیم. این روند در شرایطی ادامه پیدا کرده است که اکنون دولت چین تحت فشارهای زیادی برای آزادسازی سیاست‌های انحصاری خود قرار دارد. به نظر می‌رسد کاهش روند رشد اقتصادی که در عین حال تأثیر گرفته از جنگ تجاری ایجاد شده میان چین و آمریکا نیز هست، در تمام بخش‌های اقتصادی این کشور از جمله مناسبات بانکی چالش‌های خاص خود را ایجاد کرده است. به همین منظور بانک مرکزی ۱۸۰ میلیارد یوان پول نقد برای از بین بردن انحصارها به بازار تزریق کرد و بر همین اساس بسیاری بر این باورند که این آغاز یک جریان آزادتر و غیرانحصاری‌تر در اقتصاد کشور چین خواهد بود.

به پداخت ملت
behpardakht mellat

نیکوکاری سکه

مسیری مطمئن
برای کمک به هموطنان نیازمند

www.behpardakht.com

طرح لبخند آفرین

بیمه دندانپزشکی بیمه کار آفرین

بیمه کار آفرین

پرداخت هزینه های دندانپزشکی
پرداخت هزینه بستری

میدان آرژانتین، ابتدای خیابان بخارست، خیابان هفدهم (شفق)، شماره ۵
تلفن: ۴۲۵۶۳۰۰۰
www.karafarin-insurance.ir

کاهش قیمت و رکود بازار ملک ادامه خواهد داشت

عدم تناسب تسهیلات با قدرت خرید و قیمت مسکن

با تسهیلات ۱۶۰ میلیون تومانی که سقف تسهیلات مسکن محسوب می شود فرد می تواند حدود ۱۲ مترمربع آپارتمان خریداری کند



■ هفته نامه بورس: لازم است سیاست های پولی و بانکی در حوزه مسکن به نحوی اصلاح شود که علاوه بر دسترسی خانوارها به تسهیلات مسکن با سقف مناسب، رقم اقساط ماهانه به گونه ای تعیین شود که توان پرداخت از سوی اقشار و طبقات متوسط وام گیرنده وجود داشته باشد. موارد مذکور بخشی از نظرات یکی از فعالان حوزه مسکن است. فرصتی فراهم شد پیرامون برخی مسائل بازار مسکن نظرات حسام عقبایی نایب رئیس اول اتحادیه مشاوران املاک را جویا شویم.

■ تابستان ۹۸، افت حداکثری سطح معاملات خرید و کاهش قیمت مسکن در شهر تهران را شاهد بودیم، در خصوص تداوم این روند چه نظری دارید ؟

در سال ۹۷ به دنبال وقوع جهش شدید قیمتی در بازار مسکن، رکود در بازار آغاز شد که این رکود به بازار مسکن سال ۹۸ نیز سرایت کرد و همچنان نیز در بازار مسکن ادامه دارد. البته میزان حجم معاملات مسکن در تابستان ۹۸ به مرز کاهش ۸۰ درصدی نزدیک شد. بنابراین در مرداد ماه ۹۸ رکود تورمی بازار مسکن به رکود غیرتورمی تبدیل شد؛ به این معنا که اگر چه قیمت مسکن از مردادماه نزول پیدا کرد اما همچنان به عمق رکود اضافه شد.

بر این اساس از نیمه تابستان به بعد یعنی تا مقطع زمانی روزهای پایانی مهرماه، قیمت مسکن در عموم شهرهای بزرگ در واحدهای مسکونی بزرگ متراژ یعنی واحدهای بالای ۱۵۰ متر به طور متوسط تا ۴۰ درصد کاهش یافت. در مورد کاهش قیمت واحدهای کوچک متراژ نیز انتظار می رفت از پاییز شیب نزولی قیمت این واحدها آغاز شود اما باز هم این اتفاق از اوایل شهریور ماه رخ داد و تقریباً این افت قیمت از ۱۵ تا ۲۰ درصد شروع شد. پیش بینی این است که حجم معاملات مسکن در پاییز و در زمستان نیز در کمترین حد خود قرار بگیرد؛ حتی ممکن است کاهش بیشتری هم در حجم معاملات مسکن شاهد باشیم.

■ سطح قیمت ها ی کنونی مسکن را چگونه ارزیابی می کنید؟

در سال ۹۷ شاهد رشد ۱۲۰ درصدی قیمت مسکن بودیم. این در حالی است که ظرفیت افزایش قیمت مسکن به صورت واقع بینانه و به دور از هر گونه حباب و سوداگری باید حداکثر در حد تورم و حول و حوش تورم

عمومی اتفاق افتد. واقعیت آن است که قیمت مسکن باید واقعی شود و این کاهش قیمت در مسیر نزدیک شدن به قیمت واقعی است. پیش بینی می شود در زمستان ۹۸ و حتی تا پایان بهار ۹۹ رکود در بازار مسکن ادامه داشته باشد و این رکود رکودی غیرتورمی باشد؛ یعنی هم رکود در بازار مسکن خواهد بود و هم حجم معاملات سیر نزولی خواهد داشت.

■ در خصوص اصلاح نظام تسهیلات مسکن به خصوص سقف وام ها، نرخ سود ومدت زمان بازپرداخت چه نظری دارید ؟

از این ماجرا ۱۵ تا ۲۰ سال عقب هستیم. یکی از زیرمجموعه های اصلاح سیاست های پولی و بانکی اصلاح سیاست های پولی و بانکی در حوزه مسکن است؛ اخیراً بانک مرکزی اعلام کرده است همه بانک ها تسهیلات بانکی در حوزه مسکن دهند؛ اگر چه این موضوع از اساس درست

است اما ابتدا باید گام های اولیه و مقدماتی در این زمینه برداشته شود.

از سوی دیگر مشخص نشده است که چه تعداد تسهیلات بانکی با چه سقفی در چه مدتی و با چه نرخ سودی به متقاضیان بازار مسکن پرداخت شود؟ این بحث یک بحث قدیمی است که در گذشته نیز بانک ها آن را اجرا نکردند؛ تا زمانی که اصلاحات سیاست های پولی و بانکی اتفاق نیفتاده هر اقدامی در این زمینه به منزله تسکین دهنده موقتی خواهد بود؛ در بسیاری از کشورها تسهیلات بانکی با سود منفی پرداخت می شود؛ یعنی در ازای پرداخت ۱۰۰ میلیون تسهیلات ۸۰ میلیون تومان بازپرداخت تسهیلات دریافت می کنند و حتی کارمزد هم برای پرداخت تسهیلات دریافت نمی کنند. در ایران توقع نمی رود که نظام بانکی بدون دریافت سود و کارمزد به متقاضیان تسهیلات دهد.

این تسهیلات باید با سود منطقی و سقف منطقی به متقاضیان پرداخت شود. در شرایط فعلی هیچ کس قادر به استفاده از تسهیلات برای خرید مسکن با نرخ های بالا نیست؛ در حال حاضر با تسهیلات ۱۶۰ میلیون

تومانی که سقف تسهیلات مسکن محسوب می شود فرد می تواند حدود ۱۲ مترمربع آپارتمان خریداری کند؛ این موضوع نشان می دهد میزان رشد تسهیلات بانکی از میزان رشد قیمت مسکن جا مانده و بانک ها نتوانسته اند میزان تسهیلات را با سیر صعودی قیمت مسکن هماهنگ کنند؛ در این زمینه مسئولان و متولی بخش مسکن نیز نتوانسته براساس وظیفه تعریف شده در قانون اساسی میزان تسهیلات بانکی را با قدرت خرید مردم و قیمت مسکن متناسب کنند.

■ ظرفیت افزایش قیمت مسکن به صورت واقع بینانه و به دور از هر گونه حباب و سوداگری باید حداکثر در حد تورم و حول و حوش تورم عمومی اتفاق افتد

حاکمیت شرکتي و تقسيم سود

سیاست پرداخت سود همواره یک از مسایل مورد توجه سهامداران بوده است زیرا سود سهام یکی از منابع مهم بازده سرمایه گذاری آنها است. همچنین این موضوع برای سیاست گذاران و مدیران شرکت نیز مهم است که عملکرد مالی خوبی را به بازار نشان دهند.

حاکمیت شرکتي شامل ساختار روابط و مسئولیت در یک گروه بزرگ از جمله سرمایه گذاران، اعضا هیأت مدیره و مدیران اجرایی شرکت جهت ارتقا مناسب وضعیت رقابتی شرکت به منظور رسیدن به اهداف اصلی تعریف می شود. متغیرهای بیشمار بر حاکمیت شرکتي موثر است که در این میان تعداد جلسات هیأت مدیره، حضور کمیته حسابرسی، عضویت همزمان مدیرعامل در هیأت مدیره، اندازه هیأت مدیره و وجود مدیران مستقل نقش عمده ای دارند. بنابر این می توان ادعا کرد این عوامل به طور بالقوه بر فعالیت ها و سیاست های اتخاذ شده توسط مدیران تاثیر می گذارد.

ژسیاست تقسیم سود یکی از سیاست ها و دستورالعمل هایی است که می تواند از جمله تصمیمات مهم مدیران شرکت باشد که انتظار می رود رابطه معقولی بین سیاست تقسیم سود و حاکمیت شرکتي وجود داشته باشد. فروپاشی شرکت های عظیم انرون و ورلد کام در سال های اخیر توجه به نقش حاکمیت شرکتي را دو چندان کرده است. حاکمیت شرکتي ابزاری برای تعادل بین سهامداران و مدیران محسوب می شود که با کاهش مشکلات نمایندگی، امکان استفاده مدیران از سیاست تقسیم سود را فراهم می کند. به عبارت دیگر در صورت تقویت حاکمیت شرکتي، سهامداران کمتر به هیأت مدیره برای تقسیم سود فشار می آورند. در حال حاضر نسبت قیمت به سود تقسیمی P/d بورس و فرابورس در حدود ۱۷،۱۱ درصد است. به عبارتی سالانه معادل ۵،۸۴ درصد بازده نقدی بین سهامداران توزیع می شود و نسبت پرداخت سود سهام در کل بازار سرمایه حدود ۶۷ درصد است که نسبت بالایی است. در ۲۶ تیرماه ۱۳۹۷ بر اساس ابلاغیه رئیس جمهور جهت تشویق سرمایه گذاری بیشتر شرکت ها و ترغیب آنها به عدم تقسیم بخش بیشتری از سود اکتسابی و استفاده از منابع حاصل برای افزایش سرمایه در جهت کاهش نیاز به اخذ وام و ایجاد اشتغال بیشتر، مقرر شد در سال ۹۷ مالیات آن بخش از سود سهام که به حساب سرمایه منتقل شود، با نرخ صفر محاسبه شود. دلیل عدم استقبال از این مزیت برای شرکت های حاضر در بازار سرمایه به مشکلات نقدینگی سهامداران آنها مربوط می شود. سهامداران عمده شرکت ها عمدتاً نهادهای عمومی غیردولتی هستند که نیاز به نقدینگی برای پرداخت تعهدات خود دارند. همچنین از لحاظ استانداردهای حسابداری، تنها در صورت تقسیم سود می توانند شناسایی درآمد داشته باشند. دلیل دیگر عدم استقبال سهامداران از افزایش سرمایه از محل سود انباشته به سابقه تاریخی افزایش سرمایه های بنگاه های حاضر مرتبط بوده، که تعهدی به تحقق صورت های مالی پیش بینی شده در گزارش توجیهی افزایش سرمایه ندارند. همچنین نظارت سازمان بورس، بورس ها و نیز حسابرسان بر این گزارش ها نیز نتوانسته است، به تحقق کامل طرح های پیشنهادی شرکت ها کمک کند. با توجه به موارد مذکور به نظر می آید با استقرار حاکمیت شرکتي در شرکت ها، هیأت مدیره از طرف سهامداران عمده برای تقسیم سود تحت فشار نباشند و متناسب با طرح های توسعه و نقدینگی موجود تقسیم سود مناسب صورت گیرد.



مهدی دالیری
کارشناس ارشد بازار

پژوش و تصحیح: در شماره ۲۳۸ و در صفحه ۹ نام مدیرعامل شرکت گنجینه آتیه به جای «محمد محمدقلیان»، «مهرداد محمدقلیان» درج شده بود که بدینوسیله تصحیح می شود.

بیمه ماان

فروشگاه آنلاین

خرید آنلاین بیمه در کمترین زمان ۵ دقیقه

bimemahan.com

۰۲۱-۴۵۲۳۹

آتش بیمه سوزی

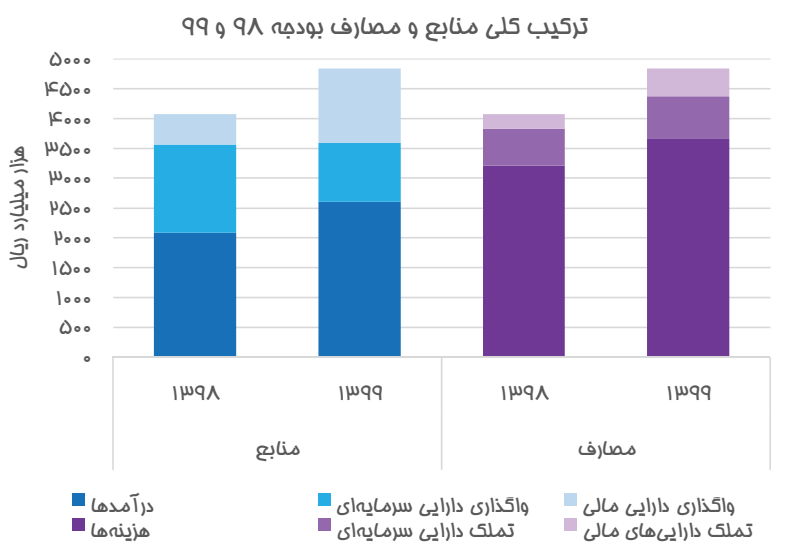
مقایسه

خرید

ارسال

■ هفته نامه بورس لایحه پیشنهادی دولت برای بودجه سال ۱۳۹۹،آذرماه به مجلس شورای اسلامی ارائه شد. تداوم پرداخت ارز ۴۲۰۰ تومانی برای دارو و کالاهای اساسی (معادل ۱۰۵ میلیون دلار)، نرخ ارز ۸۵۰۰ تومانی در بازار آزاد (جهت دریافت تعرفه واردات)، صادرات روزانه یک میلیون بشکه نفت خام و میعانات، قیمت ۵۰ دلاری برای هر بشکه نفت، نرخ تعرفه ۵ درصدی برای واردات کالاهای اساسی، نرخ تعرفه ۱۰ درصدی برای واردات سایر کالاها، سهم ۲۰ درصدی صندوق توسعه ملی از صادرات نفت و واردات ۴۱،۵ میلیارد دلار کالا، بخشی از مفروضات اساسی لایحه بودجه پیشنهادی بود.

همچنین مجموع منابع و مصارف پیشنهادی برای بودجه ۹۹ نسبت به سال قبل معادل ۱۸،۹ درصد افزایش یافته و مهم‌ترین تغییر ایجاد شده در ترکیب منابع و مصارف نیز کاهش ۳۳ درصدی واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای (کاهش درآمد فروش نفت) و افزایش ۱۴۴ درصدی واگذاری دارایی‌های مالی (افزایش انتشار اوراق) است.



رشد قابل ملاحظه مالیات بر ثروت

میزان درآمدهای دولت در سال ۹۹ با رشد ۲۵،۱ درصدی نسبت به سال گذشته، به رقم ۲۶۱۰ هزار میلیارد ریال رسیده است. با توجه به آنکه سهم درآمدهای مالیاتی از مجموع درآمدهای دولت معادل ۴۷،۷ درصد است، بررسی ترکیب درآمدهای مالیاتی می‌تواند تصویر خوبی از ماهیت رشد درآمد دولت برای سال آینده ارائه کند.

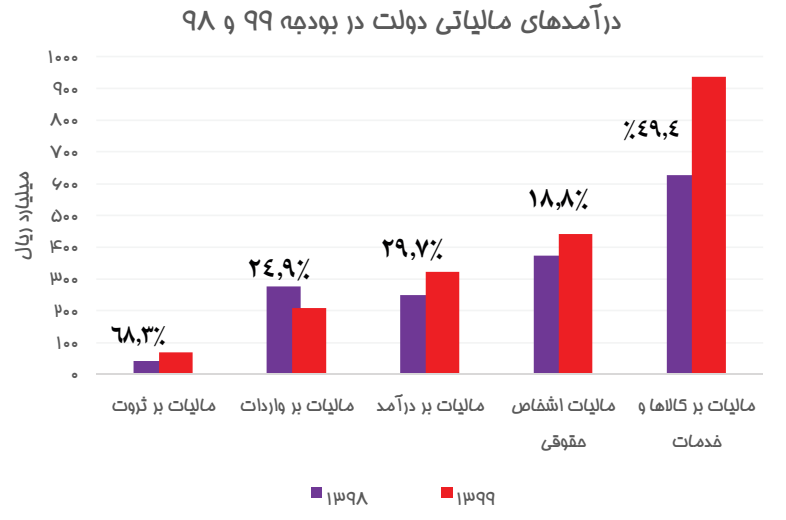
ترکیب مالیات‌های دولت برای سال ۹۹ به شکلی است که مالیات بر ثروت، به عنوان کوچکترین رقم مالیاتی دولت، رشد قابل ملاحظه‌ای داشته و اصلی‌ترین دلیل رشد آن نیز مربوط به افزایش مالیات بر نقل و انتقال سهام (از ۸ به ۲۲ هزار میلیارد ریال) بوده است. البته این تغییر ناشی از افزایش نرخ مالیات بر معاملات نبوده و تنها به دلیل افزایش ارزش معاملات (ناشی از افزایش قیمت سهام) است.

افزایش محسوس مالیات بر درآمد

مالیات بر واردات تنها مولفه مالیاتی است که برای سال بعد کاهش یافته و احتمالاً به دلیل کاهش نرخ ارز مینای محاسبات تعرفه‌ای (از ۱۰ به ۸،۵ هزار تومان) و همچنین چشم‌انداز کاهش میزان واردات (به دلیل مشکلات تحریم و کاهش تقاضای واردات) بوده است. مالیات بر درآمد نیز برای سال آینده رشد نسبتاً محسوس داشته است،اما توجه به اجزاء آن نشان می‌دهد این رشد به شکلی بوده که مالیات کارکنان بخش عمومی (۶ درصد)، مالیات کارکنان بخش خصوصی (۳۱ درصد) و مالیات مشاغل و اصناف (۵۱ درصد) افزایش یافته است. تغییرات مالیات اشخاص حقوقی نیز به همین شکل، تغییرات ناموزونی داشته،به شکلی که مالیات اشخاص حقوقی دولتی (۶ درصد)، مالیات شرکت‌های دولتی (منفی ۱ درصد) و مالیات شرکت‌های غیردولتی (۲۷ درصد) تغییر کرده است.

در گروه مالیات بر کالاها و خدمات نیز تغییرات به شکلی بوده که اصلی‌ترین بخش این گروه یعنی مالیات بر ارزش افزوده با رشد ۷۴ درصدی مواجه شده است. با توجه به عدم افزایش نرخ مالیات بر ارزش افزوده، به نظر می‌رسد افزایش مقادیر اسمی ارزش افزوده (به دلیل تورم) و کاهش فرارهای مالیاتی مشاغل (از طریق مواردی مانند افزایش استفاده از ابزارهای پرداخت الکترونیک و شناسایی حساب‌های بانکی تجاری) اصلی‌ترین پایه افزایش مالیات بر ارزش افزوده در سال آینده لحاظ شده است.

همچنین بررسی گزارش‌های آماری شاپرک نشان می‌دهد که ارزش تراکنش‌های صورت گرفته از طریق ابزارهای اینترنتی، موبایلی و کارتهای طلی هشت‌ماهه ابتدای سال ۹۸ نسبت به دوره مشابه سال قبل معادل ۱۹،۹ درصد افزایش یافته است. نکته مهم دیگر در زمینه مالیات بر کالاها و خدمات آنکه ارقام مربوط به مالیات بر فروش فرآورده‌های نفتی و بنزین برای سال آینده با کمی کاهش مواجه شده است.



انتظار عدم تحقق منابع فروش نفت

در بخش منابع حاصل از واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای که قسمت اصلی آن فروش نفت است، علت اصلی کاهش منابع در بودجه ۹۹ نسبت به بودجه ۹۸، انتقال ۳۰۰ هزار میلیارد ریال سهم صندوق توسعه ملی (۱۶ واحد درصد از سهم ۳۶ درصدی صندوق) از این بخش به بخش واگذاری دارایی‌های مالی است (که در ادامه مورد بررسی قرار خواهد گرفت) و در مجموع، تغییر چندانی در این بخش بودجه ایجاد نشده است. با توجه به آنکه فروش روزانه یک میلیون بشکه نفت برای سال ۹۹ شبیه به سال ۹۸ چندان محتمل نخواهد بود، انتظار عدم تحقق منابع این بخش و در نتیجه افزایش میزان نیاز به واگذاری دارایی‌های مالی (انتشار اوراق) وجود دارد.

توسعه بازار بدهی

در بخش منابع حاصل از واگذاری دارایی‌های مالی نیز مهم‌ترین تغییر ایجاد شده در قانون بودجه ۹۹، رشد قابل ملاحظه فروش اوراق مالی اسلامی است. با توجه به آنکه در کوتاهمدت امکان افزایش درآمدهای نفتی وجود ندارد، به نظر می‌رسد که تنها راه ممکن برای تأمین مالی دولت در شرایط جاری، استقراض و به تعویق انداختن بازپرداخت آن است و همین موضوع سبب افزایش اکتاه بیشتر دولت به انتشار اوراق تأمین مالی شده است. هر چند که این موضوع می‌تواند تأمین مالی کسری بودجه دولت را تسهیل و با توسعه بازار بدهی همراه باشد اما باید توجه داشت که افزایش سریع سمت عرضه اوراق، باید با افزایش میزان تقاضا نیز همراه شود.

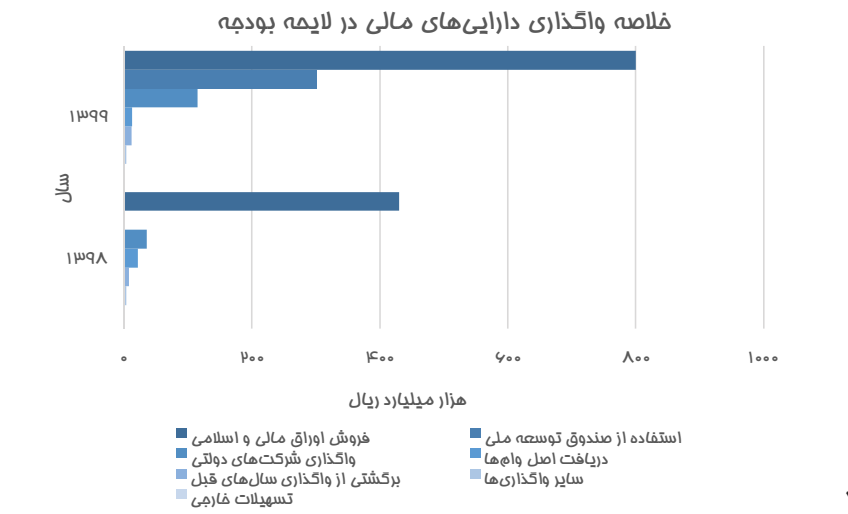
تمرکز بر صندوق‌های (ETF)

افزایش میزان استفاده از منابع صندوق توسعه ملی در بودجه ۹۹ نیز همانگونه که پیشتر توضیح داده شد، تنها جابجایی بین ردیف‌های بودجه بوده و منبع جدیدی در اختیار دولت قرار نخواهد داد. در نهایت باید توجه داشت که منابع در نظر گرفته شده برای واگذاری شرکت‌های دولتی در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ بیش از ۲۱۸ درصد افزایش یافته است. به نظر می‌رسد که دولت قصد دارد میزان واگذاری‌ها را در سال آینده به شدت افزایش دهد. لازم به ذکر است که برنامه اصلی دولت برای واگذاری شرکت‌ها در سال آینده، مبتنی بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF) است و این موضوع می‌تواند منجر به توسعه این نهاد مالی در اقتصاد ایران شود.

اثرات بودجه ۹۹ بر شاخص‌های اقتصادی بررسی شد

تشدید ناترازی منابع بانکی و رشد نقدینگی

شاخص مدیران خرید در محدوده‌های مرزی و بسیار شکننده قرار دارد

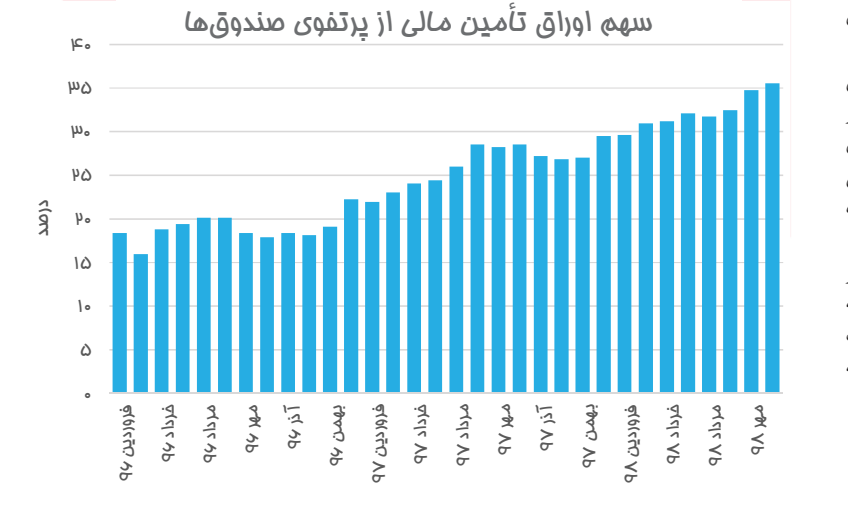


با توجه به آنکه بررسی منابع دولت در قانون بودجه ۹۹ نشان می‌دهد که انتشار اوراق دولتی در سال آینده با افزایش مواجه خواهد شد، بررسی تبصره ۵ قانون بودجه که بر موضوع کمیت و کیفیت انتشار اوراق دولتی متمرکز است، می‌تواند برخی ابهامات را در زمینه انتشار اوراق مشخص کند.

اضافه برداشت از منابع بانک مرکزی

براساس بند (ر) تبصره ۵، صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت مکلف شده‌اند که حداقل نیمی از پرتفوی خود را به اوراق بدهی دولتی اختصاص دهند. این موضوع از یکسو میزان تقاضا برای اوراق تأمین مالی را افزایش خواهد داد و منجر خواهد شد که بخشی از مازاد عرضه اوراق دولتی پوشش داده شود و نرخ بازده افزایش محسوسی نداشته باشد و از سوی دیگر نیز ترکیب پرتفوی این صندوق‌ها را بهبود می‌بخشد.

اما باید توجه داشت که افزایش سهم اوراق در پرتفوی صندوق‌ها به معنای کاهش سهم سپرده‌های بانکی (کاهش منابع نظام بانکی) خواهد بود و نتیجه تبعی این مسئله نیز افزایش تقاضا در بازار بین بانکی و در نهایت اضافه برداشت از منابع بانک مرکزی و ایجاد پایه پولی است. براین اساس می‌توان گفت که تلاش دولت برای جبران کسری بودجه از طریق فروش اوراق به صندوق‌های درآمد ثابت، منجر به تشدید ناترازی منابع بانکی و ایجاد تورم خواهد شد.



گروه صنعتی سپاهان

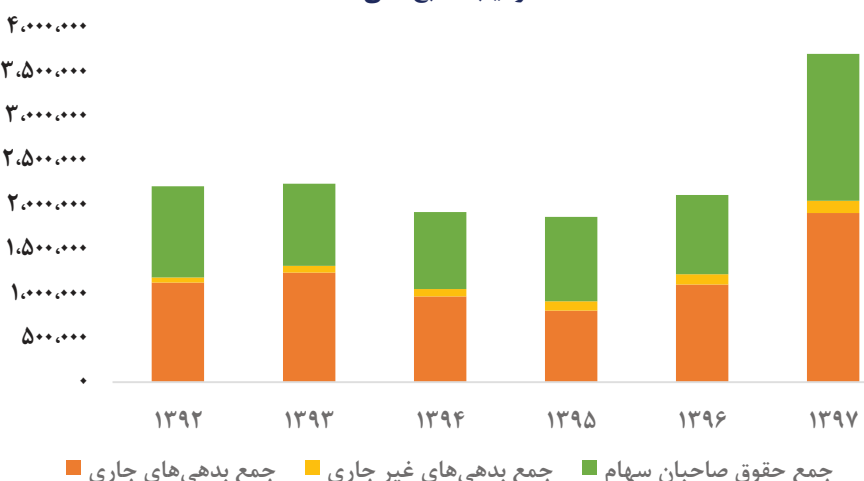
نام شرکت	گروه صنعتی سپاهان	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ تأسیس	۱۳۵۲/۰۸/۲۴	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	۱۳۷۹/۱۰/۲۶
تاریخ آغاز فعالیت (پروژه برداری)	۱۳۵۲/۰۸/۲۴	صنعت	فلزات اساسی	۱۳۸۰/۰۸/۲۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۵۲/۰۸/۲۴	گروه	ساخت فلزات اساسی آهنی و فولادی	سال مالی
شماره ثبت اولیه	۱۱۷۴	نماد	فسپا	
محل ثبت اولیه	اصفهان			

طراحی، ساخت و تولید انواع لوله و پرروفیل و سایر مصنوعات فلزی، انجام خدمات فلزی و شکل دادن فلزات، انجام کلیه مبدلات تجاری داخلی و خارجی مواد اولیه و مصنوعات فلزی و ماشین آلات و تجهیزات، تأسیس و ایجاد و مشارکت و راه اندازی کارخانجات، انجام سرمایه گذاری در سهام سایر شرکتها و کارخانجات و مجتمع های صنعتی، انجام کلیه عملیات تجاری اعم از خرید و فروش و واردات و صادرات و انجام سایر عملیاتی که هر یک از موضوعات فوق را تسهیل کند.

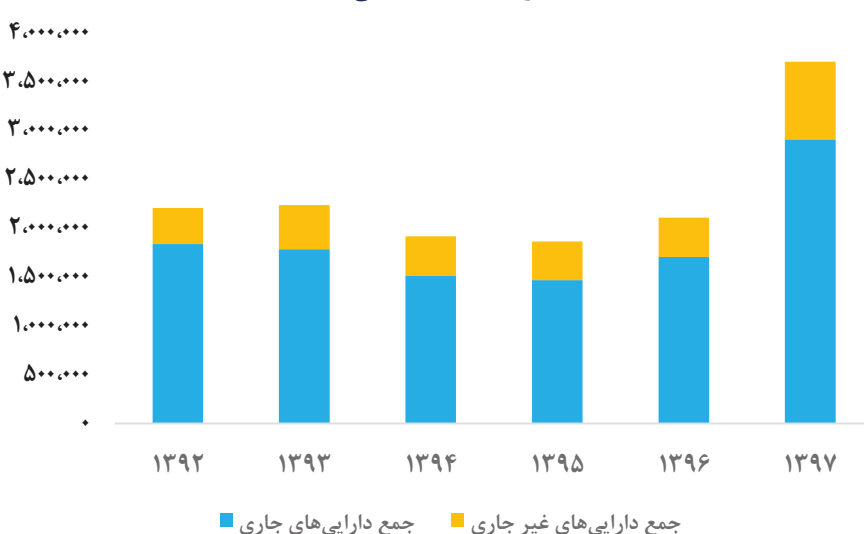


وضعیت مالی شرکت

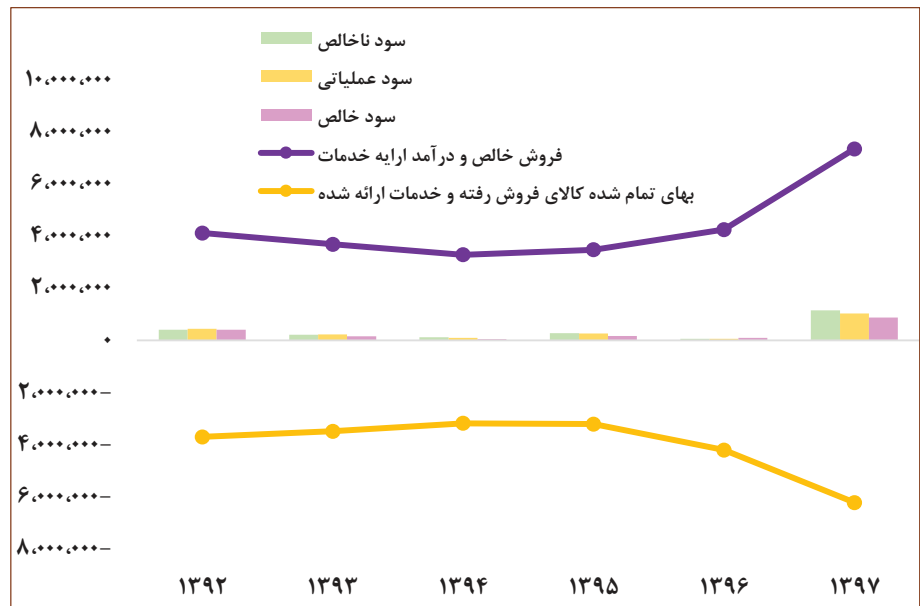
ترکیب منابع مالی



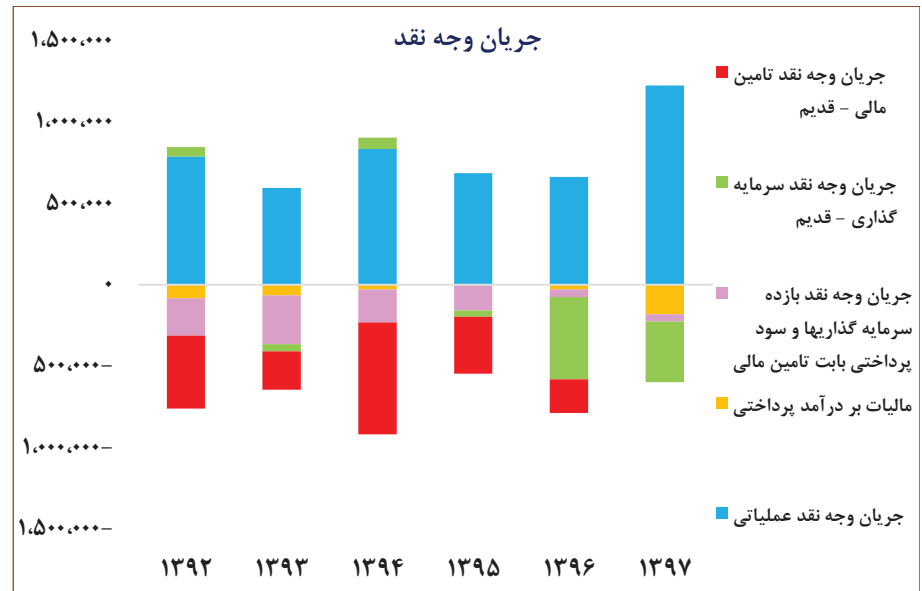
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهریار - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

مدیر عامل بانک صادرات پیش بینی کرد:

۴۰ تا ۵۰ هزار میلیارد تومان تأمین مالی در «وبصادر»

همانگی بانک مرکزی و تسهیل شرایط، افزایش خواهد یافت. یوسفیان افزود: بانک صادرات ایران در آذرماه موفق به جذب ۱۱۲ هزار میلیارد ریال منابع شده که برابر با ۱۰ سال فعالیت یک بانک خصوصی است.

هفت درصد کاهش مطالبات

وی گفت: در پایان ۹ ماهه اول سال جاری شش هزار میلیارد ریال (هفت درصد) کاهش مطالبات در بانک صادرات ایران داریم این در حالی است که مصارف بانک در این مدت ۲۰ هزار میلیارد تومان رشد داشته است. یوسفیان با تأکید بر رعایت قوانین و مقررات اظهار کرد: حتی انحراف یک درصدی از مقررات و بهداشت اعتباری، به دلیل بزرگی بانک صادرات ایران، می تواند زیان سنگینی بر بانک تحمیل کند، بر این اساس باید معدل موجودی در پرداخت تسهیلات به دقت لحاظ شود. عضو هیأت مدیره بانک صادرات، لزوم شناسایی و معرفی کارکردهای طرح های مختلف بانک از جمله «طراوت»، «طرح ۶۷»، «تبسم» و... را برای حمایت از بخش های مختلف اقتصادی مورد تأکید قرار داد.

گردش مالی ۶۰ هزار میلیارد تومانی

وی از آمادگی بانک صادرات برای حمایت از تأمین مالی پروژه های صنعتی ساخت داخل خبر داد و گفت: ظرفیت افزایش عقد قرارداد در حوزه ساخت داخل به بیش از ۲ میلیارد یورو وجود دارد و باید در این حوزه اقدامات جدی تر صورت گیرد. مدیرعامل بانک صادرات اظهار داشت: این بانک با استفاده از طرح «طراوت» از ابتدای سال جاری تاکنون با تخصیص بیش از ۱۲ هزار میلیارد تومان نقدینگی، بیش از ۶۰ هزار میلیارد تومان گردش مالی در بخش های مختلف اقتصادی کشور ایجاد کرده است.

رکوردزنی در جذب منابع

امیر یوسفیان عضو هیأت مدیره بانک صادرات ایران هم از تلاش برای افزایش پرداخت وام های خرد در سال آینده با شرایط جدید در قالب کارت اعتباری خبر داد و گفت: مبلغ این تسهیلات نیز با

■ هفته نامه بورس: بانک صادرات ایران برای تأمین مالی و حمایت از شرکت های تولیدی صنعت فولاد تا مرز ۴۵ میلیون تن در سال آمادگی دارد.



حجت اله صیدی مدیرعامل بانک صادرات با اشاره به وضعیت صنعت فولاد در کشور گفت: ظرفیت تولید فولاد از قبل از انقلاب تا کنون از ۵۰۰ هزار تن در سال به ۳۵ میلیون تن رسیده که گردش مالی تقریباً ۱۵ میلیارد دلاری این صنعت در تولید ناخالص داخلی کشور سهم بزرگی دارد. صیدی با اشاره به اینکه برای توسعه این میزان نباید به این حجم قانع شویم تأکید کرد: بانک صادرات ایران از ابتدای سال جاری با ارائه طرح «طراوت» (طرح اعتباری رونق تولید) سهم قابل توجهی برای تأمین مالی زنجیره تولید تا مصرف صنعت فولاد تخصیص داده است. همچنین در قالب این طرح با ۸ هزار میلیارد تومان نقدینگی می توان ۴۰ تا ۵۰ هزار میلیارد تومان تأمین مالی در قالب اعتبارات استانی ریالی ایجاد کرد.

شفاف سازی مزایده فروش ۲۷ درصدی سهام «ونوین»

■ هفته نامه بورس: بانک اقتصاد نوین در سامانه کدال جزئیات مزایده فروش شرکت شیمی بافت (سهامی خاص) را اعلام کرد.



بر اساس این گزارش، بانک اقتصاد نوین در راستای اجرای مفاد قانون رفع موانع تولید، به منظور واگذاری سرمایه گذاری های غیر بانکی، اقدام به واگذاری تعداد ۶۳۰۰۰۷۲۰۶ سهم معادل ۲۷ درصد از سهام شرکت شیمی بافت (سهامی خاص) از طریق برگزاری مزایده عمومی کرد.

در این اطلاعیه آمده که پس از بازگشایی پاکت های مزایده فروش ۲۷ درصد از سهام شرکت شیمی بافت (سهامی خاص)، پیشنهاد سرمایه گذاری ملی ایران به عنوان برنده مزایده، طی نامه به آن شرکت اعلام شد.

البته بر اساس شفاف سازی مالی بانک اقتصاد نوین، مبلغ مورد توافق برای واگذاری ۲۷ درصدی سهام شیمی بافت (سهامی خاص) به میزان ۳۲۳۱۰۴۷۰ میلیون ریال بود. همچنین از سویی دیگر در ادامه این اطلاعیه آمده که نحوه تسویه خرید ۲۷ درصدی سهام شیمی بافت (سهامی خاص) به این صورت است که به صورت نقد و اقساط با شرایط پرداخت ۲۰ درصد به عنوان بخش نقدی معامله و مابقی طی ۳ سال در اقساط ۶ ماهه با نرخ تسهیلات بانکی است.

این گزارش می افزاید: در عین حال، بانک اقتصاد نوین در این شفاف سازی با اهمیت با اعلام این که توثیق سهام مورد معامله به عنوان تضمین های دریافت، تعیین شده اعلام کرد: خالص ارزش دفتری دارایی انتقالی ۱۴۱۰۲۵۲ میلیون ریال است.

آتی کالا (زیره سبز، زعفران، پسته)

اطمینان و شفافیت

در بستر معاملات الگوریتمی



مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۲۸-۰۲۱ (داخلی-۱۱۹)
www.bimehIranbroker.com

کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

۰۲۱-۴۱۶۷۴۰۰۰

SEDAYE BOURSE

کے کار و فہم

رفت و آمدهای مدیریتی در ناشران

هر هفته بر آن هستیم تا براساس جدیدترین اطلاعات در سامانه کدال، تغییراتی که در اعضای هیأت مدیره شرکت‌ها به وجود می‌آید را در این ستون به آگاهی سهامداران برسانیم. باشد که انتشار این اطلاعات مفید واقع شود.

***همکاران سیستم:** نمایندگان شرکت همکاران سیستم مدیریت طرح‌های عمومی – مدیریت سرمایه‌گذاری آینده نگر دانا – همکاران سیستم پناه تهران –پیمان دماوند همکاران سیستم و پیمان الوند همکاران سیستم به ترتیب آراسب احمدیان – مهدی انصاریان – شهریار رحیمی – مهدی امیری و محمد مهدی میر مطهری معرفی شدند اما در اطلاعاتی قبلی به اشتباه برای نمایندگان شرکت‌های مذکور نماینده ای ذکر نشده بود؛ که براساس آخرین اطلاعاتی هیأت مدیره موارد اصلاح شد.

***بهمن دیزل:**نماینده بهمن خودرو از مرتضی شفیعی به محمد محمدی با مدرک فوق لیسانس تغییر یافت وسایر اعضا ایفا شدند.

***کلر پارس:**نمایندگان دارویی ره آورد تامین(سهامی عام)- آنتی بیوتیک سازی ایران(سهامی خاص)- سرمایه‌گذاری دارویی تامین(سهامی عام)- تحقیقاتی مهندسی توفیق دارو(سهامی خاص) و اوزان(سهامی خاص) به ترتیب رضا قاضی – محمدعلی کلانتری – کمال عباسپور طالعی – محمود اسماعیلی و ابوالفضل باباپور انتخاب شدند، درحالی‌که پیش از این شرکت‌های مذکور فاقد نماینده بودند. همچنین رضا قاضی به عنوان رئیس و ابوالفضل باباپور به عنوان نایب رئیس در ترکیب جدید هیأت مدیره قرار گرفتند.

***سیمان شرق:**محمد رضا عرفانی نماینده سرمایه‌گذاری آذر جای خود را به سعید باغشاهی با مدرک فوق لیسانس داد و سایر اعضا در ترکیب هیأت مدیره باقی ماندند.

***ایران خودرو:** نمایندگان تجارت حامی الکترونیک ایرانیان و پویانمایان رستا از عباس ملکی طهرانی ویوسف الهی شکیب به عادل پیرمحمدی و مرتضی شفیعی تغییر یافتند. هردو دارای مدرک فوق لیسانس مهندسی مکانیک هستند

***صنعتی دوده فام:** نمایندگان بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی، گسترش پایا صنعت سینا و ره نگار خاورمیانه پارس به ترتیب از احمد رضوانی و سید محمدرضا علائی طباطبائی وسید حسن محسنی صالحی منفرد به ابوالفضل استازاده، علیرضا فروغی رادو احمد رضوانی تغییر یافتند. همچنین احمد رضوانی نایب رئیس‌ه‌ایت مدیره جدید شد و سایر اعضا ایفا شدند.

***توسعه صنایع بهشهر:**نمایندگان سرمایه‌گذاری بانک ملی ایران (سهامی عام) – سرمایه‌گذاری توسعه ملی (سهامی عام)- سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان (سهامی خاص) – خدمات مدیریت سرمایه مدار (سهامی خاص) به ترتیب از ولی اله حاجی پور – کوروش امانی – سیامک برهانی – سهراب حقیقی به کوروش عبدلی – مجید محسنی مجد – علی ملکی و علیرضا قاضی تغییر یافتند. همچنین علی ملکی و مجید محسنی مجد به عنوان رئیس و نایب رئیس جدید انتخاب شدند و در ترکیب سایر اعضا تغییری رخ نداد.

***سیمان سپاهان:**غلامرضا فرساد امان الهی از سرمایه‌گذاری آذر جای خود را به رضا نیک پور داد. همینطور از توسعه سرمایه و صنعت غدیر – سیمان فارس و خوزستان – سیمان کردستان و سیمان شرق مانند قبل علی اصغر صادقی علویجه –جعفر مودنی –محمدرضا سلیمیان و عباسعلی معینیان به عنوان نمایندگان شرکت‌های مذکور معرفی شدند.

***کارخانجات پارس الکتریک:**محمود دربندی از سرمایه‌گذاری صنایع عمومی تامین جای خود را به احسان وحیدی فرد با مدرک فوق لیسانس داد. احسان وحیدی فرد جایگزین محمود دربندی مدیرعامل پیشین شد، همچنین سایر اعضا ایفا شدند.

***مجمع کشت و صنعت چین چین:** از گروه تولیدی آریا ملل زرین مهدی محمدی با مدرک فوق لیسانس جایگزین سید محمدرضا طائران اصفهانی شد، سایر اعضا در ترکیب هیأت مدیره باقی ماندند.

***معادن باقی:** نماینده صنایع چوب کلاته رودبار از غلامرضا میرابی به علی اصغر علی محمدی تغییر کرد.در ترکیب سایر اعضا تغییری رخ نداد.

***غلنک سازان سپاهان:** از تولیدی چدن سازان و سنگین صنعت کوهپایه به ترتیب غلامرضا موسوی غروی و احمد کارگهی انتخاب شدند، پیش از ا این شرکت‌های مذکور فاقد نماینده بودند. همینطور غلامرضا موسوی غروی به عنوان رئیس و احمد کارگهی به عنوان نایب رئیس جدید انتخاب شدند.

***کربن ایران:** نماینده شرکت صنایع لاستیکی سهند از سید سبحان حسینی حیدر آبادی به سید علی زرهانی با مدرک کارشناسی ارشد تغییر کرد. همچنین سایر اعضا ایفا شدند.

***صنعتی و معدنی کیمیای زنجان گستران:**محمدمصطفی بهروز ازبنیاد نیکوکاری جمیلی (موسسه) جای خود را به رضا منفرد با مدرک دکتر داد، همچنین وی به عنوان مدیرعامل معرفی شد ودر ترکیب سایر اعضا تغییری روی داد.

خبر

مشارکت مبین وان در عرضه بین المللی بازی‌های دیجیتا



■ هفته‌نامه بورس: مراسم انعقاد تفاهم نامه همکاری شرکت مبین وان و استودیو تاد اوایل هفته گذشته با حضور روسای هر دو شرکت، سیدصابر امامی‌مدیرعامل شرکت مبین وان، حمید نصیری، نائب رئیس هیأت مدیره و رئیس دپارتمان بین الملل شرکت مبین وان و علی ناعلی، مدیرعامل استودیو تاد برگزار شد. تفاهم نامه مذکور برای حمایت از تولیدات صنعت و بازی‌های دیجیتال خواهد بود.

تمرکز در بازی پسر خوانده

حمید نصیری در حوزه عملکرد دپارتمان بین الملل گفت: پیرو بررسی‌های سال گذشته تا امسال یک مجموعه محصولات که پتانسیل صادرات را دارند، شناسایی کرده‌ایم.

بازی پسر خوانده اولین موردی بود که روی آن تمرکز شد. اگر چه امروز قدری از برنامه‌ریزی‌ها عقب تر هستیم اما تجربیات جدیدی در این راستا کسب کردیم.نصیری با بیان اینکه قرارداد مشارکتی با کشورهای عربی و آفریقای جنوبی تنظیم کرده‌اند، افزود: به نظر می‌آید این فعالیت‌ها نتایج خوبی برای مبین وان و اکوسیستم داشته باشد. البته باید گفت که پس از امضای قرارداد کارمان را شروع می‌کنیم لازمه این کار هم همت و پشتکار است تا به آنچه که مدنظرمان است، برسیم.

اثرات بزرگ گذاشتیم

سید صابر امامی‌مدیر عامل مبین وان هم گفت: از سال گذشته شرکت مبین وان این نگاه را دنبال کرد که ماورای موضوعات فضای کسب و کار داخل با نگاه جدید در حوزه بین الملل کار کند، دوستانمان زحمات زیادی کشیدند و تصویر مسیر پیش رو را ترسیم کردند که نتیجه‌اش هم مشخص شد.امامی با اشاره به دو مزیت ایران در عرضه بازی‌های کامپیوتری گفت: اول اینکه بچه‌های ما متخصص هستند خدماتی ارائه می‌دهند که همه جای دنیا مشتری دارد، اما تاکنون کمتر شرایط فراهم شده که این ظرفیت‌ها شکوفا شود.

ما تا به حال در شرکت مبین وان توانستیم در انتشار کارهایمان قدم‌های کوچکی برداریم ولی اثرات بزرگ گذاشتیم.

مدیر عامل مبین وان اظهار داشت: قسمت دوم هم این است که بازار این عرصه بکر است، در داخل از محصولات دیجیتالی صحبت می‌کنیم اما در خارج از کشور کمتر کاری کرده‌ایم. پس این دو نگاه‌بازار جهانی و نیروی متخصص در کنار هم مسیری را مهیا می‌کند که ازاین بازار دست نخورده استفاده کنیم.

افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی الحاوی از محل جذاب

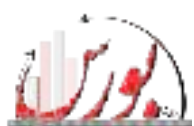
■ هفته‌نامه بورس: شرکت دارویی الحاوی که اخیراً" به تابلو پایه زرد بازار پایه فرابورس منتقل شده، از برنامه افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی از محل جذاب سود انباشته خبر داد.

براین اساس، "دحاوی" در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۳۶ به ۱۰۸ میلیارد تومان برساند. همچنین تأمین مالی این شرکت حاضر در تابلو نارنجی بازار پایه از محل سود انباشته صورت خواهد پذیرفت تا صرف اصلاح ساختار مالی برای حفظ نقدینگی و جلوگیری از خروج آن به منظور تأمین سرمایه درگرددش شود.

تفاهمنامه سه جانبه ۱۳ میلیون یورویی «ذوب»

■ هفته‌نامه بورس: ذوب آهن سه تفاهم نامه تولید ریل با وزرات راه، بهره برداری مترو و شرکت متروی اصفهان به ارزش ۱۳ میلیون یورو امضا کرد.

براین اساس، تفاهم نامه ذوب آهن با وزارت راه برای تولید ۱۳،۵ هزار تن ریل به ارزش ۱۲ میلیون یورو جهت تأمین ریل راه آهن میانه – اردبیل و تفاهم نامه با شرکت بهره برداری مترو به ارزش یک میلیون یورو منعقد شد.



هلدینگ سیمان تأمین دست به شفاف‌سازی زد

سوددهی سیمانی‌های تأمین از ۲۲ تا ۱۴۱ درصد

■ ۳۸درصد ارتقای سود "سنیر": در جلسه سیمان نی‌ریز، با بر بررسی اقدامات انجام شده، خبر رشد عملکرد فروش ۹ماهه شرکت معادل بودجه مصوب و در مقایسه با دوره قبل هم افزایش ۲۰درصدی داده شد. سود خالص سیمان نی‌ریز هم رشد را ثبت کرده و این شرکت در مقایسه با بودجه پیش بینی شده ۹ ماهه، ۲۷درصدافزایش و در مقایسه با دوره مشابه در سال قبل رشد ۳۸درصدی سود خالص را ثبت کرده است.

■ رشد۲۴درصدی سود خالص "سفانو": در جلسه سیمان فارس‌نو وپس از ارائه گزارش مدیرعامل فارس نو، خبر از رشد عملکرد فروش ۹ ماهه شرکت بودجه داده و رشد ۱۷ درصدی درآمد فروش در مقایسه با بودجه مصوبه و افزایش ۵۵ درصدی به نسبت دوره قبل اعلام شد.

سود خالص سیمان فارس‌نو هم نشان داد، این شرکت در مقایسه با بودجه پیش بینی شده ۹ماهه، ۳۵درصدافزایش و در مقایسه با دوره مشابه در سال قبل رشد۲۴درصدی سود خالص را ثبت کرده است.

■ ۷۵درصد ارتقای سود "سفارس": در جلسه سیمان فارس هم پس از ارائه گزارش مدیرعامل سیمان فارس، خبر رشد عملکرد فروش ۹ماهه شرکت بودجه داده و رشد ۲۶درصدی درآمد فروش در مقایسه با بودجه مصوبه و افزایش ۵۰درصدی به نسبت دوره قبل اعلام شد. سود خالص سیمان فارس هم نشان داد، این شرکت در مقایسه با بودجه پیش بینی شده ۹ ماهه، ۵۱درصدافزایش و در مقایسه با دوره مشابه در سال قبل رشد۷۵درصدی سود خالص را ثبت کرده است.

■ صعود۱۰۲درصدی افزایش سودخالص "سقاین": همچنین پس از ارائه گزارش مدیرعامل سیمان قائن، خبر رشد عملکرد فروش ۹ماهه شرکت بودجه داده و رشد ۱۰درصدی درآمد فروش در مقایسه با بودجه مصوبه و افزایش ۴۵ درصدی به نسبت دوره قبل اعلام شد.سود خالص سیمان قائن هم نشان داد، این شرکت در مقایسه با بودجه پیش بینی شده ۹ ماهه، ۵۲درصدافزایش و در مقایسه با دوره مشابه در سال قبل رشد۱۰۲درصدی سود خالص را ثبت کرده است.



■ هفته‌نامه بورس: بررسی عملکرد ۹ماهه منتهی به پایان آذرماه ۹۸، شرکت‌های تابعه سیمان تأمین شستا با هدف شفاف سازی در خصوص وضعیت سود، زیان و بررسی روش‌های مدیریتی ۳۱ شرکت با حضور رضا جمارانیان مدیرعامل سیمان تأمین، حمیدرضا هوشیاری مدیرعامل سیمان فارس و خوزستان و مدیران ارشد شرکت‌های مذکور از هفته گذشته آغاز شد. این جلسات کاری تا یکشنبه ۲۹ دی ماه ادامه خواهد داشت.

■ رشد۸۲ درصدی سودخالص "ساروم": بر اساس این گزارش، در جلسه سیمان ارومیه علاوه بر بررسی اقدامات انجام شده و برنامه‌های پیش رو، مشخص شد که با اقدامات مدیریتی، عملکرد فروش ۹ماهه سیمان ارومیه در مقایسه با بودجه مصوب ۱۳ درصد رشد و در مقایسه با دوره قبل هم ۳۴ درصدافزایش یافته است. همچنین سود خالص هم رشد محسوسی را تجربه کرده و این شرکت در مقایسه با بودجه پیش بینی شده ۹ ماهه، ۹۶ درصد رشد و در مقایسه با دوره مشابه در سال قبل رشد ۸۳ درصدی سود خالص را ثبت کرده است.

■ ۱۴۱درصد صعود سودخالص "سروود": همچنین در جلسه سیمان شاهرود، علاوه بر بررسی اقدامات انجام شده و برنامه‌های پیش رو، مشخص شد که با اقدامات مدیریتی، عملکرد فروش ۹ ماهه شرکت در مقایسه با بودجه مصوب ۳۳درصد رشد و در مقایسه با دوره قبل هم ۶۲درصدافزایش یافته است. سود خالص سیمان شاهرود هم رشد محسوسی را تجربه و این شرکت در مقایسه با بودجه پیش بینی شده ۹ ماهه، ۹۷ درصد رشد و در مقایسه با دوره مشابه در سال قبل رشد ۱۴۱ درصدی سود خالص را ثبت کرده است.

■ افزایش۲۲درصدی سودخالص "سغرب": در جلسه سیمان غرب هم علاوه بر بررسی اقدامات انجام شده و برنامه‌های پیش رو، اعلام شد با پیگیری مدیریتی، عملکرد فروش ۹ ماهه شرکت در مقایسه با بودجه مصوب ۱۱ درصد رشد و در مقایسه با دوره قبل هم ۳۳ درصدافزایش یافته است.سود خالص سیمان غرب هم رشد محسوسی را تجربه و این شرکت در مقایسه با بودجه پیش بینی شده ۹ ماهه، ۲۱ درصد رشد و در مقایسه با دوره مشابه در سال قبل رشد ۲۲ درصدی سود خالص را ثبت کرده است.

رشد ۲۵۰ درصدی در آمد فیرمکو



■ هفته‌نامه بورس: در ۲۵ سال گذشته توانسته ایم بیش از ۲۵۰ قرارداد را در شهرهای گوناگون کشور به سرانجام برسانیم. مهدی رضایی فرح‌آبادی، مدیرعامل شرکت مهندسی و نصب فیرمکو (از شرکت‌های تابعه شستا) گفت: این پروژه‌ها در شهرهای گوناگون کشور از جمله در ماهشهر، عسولویه، کرمانشاه، تبریز و غیره و در حوزه‌های گوناگون نفت، گاز، پتروشیمی و پالایشگاه در بخش‌های نصب، راه‌اندازی، تعمیر و نگهداری بوده است.

رضایی با اشاره به اینکه، فیرمکو روند رو به رشدی دارد، افزود: اگرچه این شرکت در سال‌های ۹۳ و ۹۴ و ۹۵ دچار رکود شده بود، اما از سال ۹۶ این روند تغییر کرد. همچنین در دو سال گذشته توانستیم مشکلات بیمه‌ای و مالیاتی شرکت را رفع کنیم.مدیرعامل فیرمکو اظهار داشت: در ۲ سال گذشته توانستیم وضعیت درآمدی شرکت را بهبود ببخشیم و تا ۲۵۰ درصد رشد درآمدی داشته باشیم.

تزریق ۱۰۰ میلیارد تومانی «شستا»



■ هفته‌نامه بورس: شستا با هدف حمایت از بازار سرمایه اقدام به تزریق بیش از ۱۰۰ میلیارد تومانی نقدینگی در نمادهای شرکت‌های زیرمجموعه کرد. محمد علی شیرازی مدیرعامل هلدینگ صبا تأمین گفت:شستا با وجود همه محدودیت‌های ناشی از نقدینگی و سرمایه در گردش، هفته گذشته با تزریق بیش از ۱۰۰ میلیارد تومان از نمادهای زیر مجموعه حمایت کرد تا ضمن اعلام همبستگی با دیگر ارکان بازار سرمایه، حامی‌منافع بازار سرمایه باشد.وی ادامه داد: در این جریان که با هدف متعادل کردن عرضه و تقاضا و حمایت عملی از اقتصاد و بازار سرمایه انجام شد، صف‌های فروش اکثر شرکت‌های وابسته به شستا مخصوصا سه هلدینگ تاییکو، تاسیکو و تیبیکو به همراه شرکت‌های دارای ارزش‌های بنیادی جمع آوری شد.شیرازی افزود: البته اینگونه حمایت برای حمایت از سهامداران در صورت لزوم تکرار خواهد شد.

چکیده تحلیل بنیادی «شیرین دارو»

نماد	دشیری	P/E تابلو	۱۱۰۲	P/E صنعت	-	قیمت تابلو	۹۰،۹۲۴
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۳۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲،۵۵۰ ریال، ۶۵ درصد	ملاحظات	۱،۰۰۰ تن فروش شیرین بیان، دلار ۳،۶۰۰ تومان و حاشیه سود ۲۹٪	
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱،۳۰۰ ریال، ۲۵ درصد	ملاحظات	۱،۳۰۰ تن فروش شیرین بیان، دلار ۴،۰۰۰ تومان و حاشیه سود ۳۳٪	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۵،۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱،۰۶۲۵ ریال، ۹۰ درصد	ملاحظات	۱،۴۰۰ تن فروش شیرین بیان، دلار ۱۰،۰۰۰ تومان و حاشیه سود ۵۸٪	
سود ۶ ماهه ۹۸	۲،۴۶۹	سود کارشناسی شده سال ۹۸	۹،۵۴۵	سود کارشناسی شده سال ۹۹	۹،۲۴۳		
مقدار تولید و فروش	تولید ۱۷،۳ تن شیرین بیان و فروش ۱،۴۸۲ تن از تولیدات.						
نرخ فروش	نرخ فروش ۴۵ دلار به ازای هر کیلوگرم برای پودر و ۴،۲ برای عصاره.						
مفروضات سودآوری سال ۹۸	نرخ دلار	نرخ دلار ۱۲،۵۰۰ برای نیمه دوم سال. لازم به ذکر است که شرکت دلار حاصل از صادرات خود را با نرخ دلار بازار آزاد تسعیر می‌کند.					
ماده مصرفی	ماده مصرفی شرکت ریشه شیرین بیان می‌باشد که در سال‌های گذشته با نرخ تورم رشد داشته است. نرخ خرید ریشه برای ادامه سال ۷،۲۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم در نظر گرفته شده است.						
سایر درآمدها	با توجه به مانده بالای مطالبات ارزی سود و زیان تسعیر ارز یک قلم مهم در صورت‌های مالی شرکت می‌باشد. مانده دارایی‌های ارزی در ۶ ماهه ۹۸ مبلغ ۴،۵ میلیون دلار بوده که پیش بینی نرخ ۱۴،۳۰۰ ریال، ۳۰۰ درصد، با فرض نرخ ۱۴،۳۰۰ تومانی دلار انتهای سال ۹۸، مبلغ ۱۴۳،۳ میلیارد تومان سود تسعیر برای سال ۹۸ پیش بینی می‌گردد.						
درمد تغییر سود هر سهم با تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ دلار	۲،۲٪	نرخ دلاری فروش	۰،۸٪	نرخ خرید ماده اولیه	۰،۳٪-	
	ظرفیت عملیاتی	۰،۰۹٪	مانده مطالبات ارزی	۰،۳٪	موجودی پایان دوره	۰،۴٪-	
سناریوهای سودآوری سال ۹۹	میزان تولید و فروش سال ۹۹، ۱،۵۷۰ تن محصول و نرخ فروش دلاری پودر ۴۵ دلار پیش بینی می‌گردد. نرخ دلار تسعیر سال ۹۹، ۱۴،۵۰۰ و نرخ دلار انتهای سال ۱۶،۴۰۰ تومان در نظر گرفته شده است. نرخ تورم ۹۹ نیز ۷،۳۰۰ پیش بینی می‌گردد. با توجه به مفروضات گفته شده سود ۹۲۴ تومانی برای سال ۹۹ محاسبه می‌گردد که ۲۰۶ تومان آن از محل سود تسعیر ارز می‌باشد.						
مروری بر ریسک‌ها و فرصت‌های شرکت	فرصت‌ها	مصادرات محور بودن-تسعیر فروش با دلار بازار آزاد-حاشیه سود مناسب محصول تولیدی-شناسایی سود تسعیر ارز در جهش‌های ارزی-هزینه مالی اندک-تقسیم سود حداکثری-عدم وجود تکنولوژی خاص-شناوری کم سهم	فرصت‌ها	کاهش مقداری فروش ناشی از تحریم-قیمت بالای سهم			
ریسک‌ها	ریسک‌ها	کاهش مقداری فروش ناشی از تحریم-قیمت بالای سهم					
نگاهی به سودآوری سهم ریشمک	ریشمک سهم مشابه دشیری با فرض تولید و فروش ۱،۷۰۰ تنی و نرخ فروش دلاری ۴۵ دلار و مانده مطالبات ۶،۸ میلیون دلاری و همینطور نرخ دلار مشابه مفروضات دشیری، سود ۱۴۵ تومانی برای سال ۹۸ و ۲۵۶ تومانی برای سال ۹۹ پیش بینی می‌گردد. در دوره‌های گذشته معمولاً نسبت P/E ریشمک پایینتر از دشیری و در سطح ۷،۴ واحد بوده است. دلیل این موضوع می‌تواند این مورد باشد که سهامدار عمده دشیری خریدار محصولات نیز می‌باشد و بازار ریسک کمتری را برای فروش نسبت به ریشمک در نظر می‌گیرد. همچنین شناوری پایینتر سهم دشیری عامل دیگری برای P/E بالاتر آن می‌باشد. با فرض ریسک کمتری در برابر فروش نسبت به ریشمک در نظر می‌گیریم. با فرض نرخ ۱۴،۳۰۰ تومانی دلار انتهای سال ۹۸ و نرخ ۱۴،۳۰۰ تومانی موجودی‌های ساخته شده شرکت ارزش سهم ریشمک ۲،۳۰۰ تومان برآورد می‌گردد.						
نظر کارشناسی در ارتباط با دشیری	با فرض نسبت قیمت به درآمد ۹ واحدی و تقسیم سود احتمالی ۸۰۰ تومانی در مجمع آینده با سود کارشناسی شده ۹۰۰ تا ۹۵۰ تومانی ارزش ۹،۸۰۰ تومانی برای سهم دشیری برآورد می‌شود که در سطح قیمت تابلو فعلی می‌باشد. نکته قابل ذکر این است که فروش شرکت تماماً دلاری بوده و فروش‌ها با دلار بازار آزاد تسعیر می‌گردد. به نظر می‌رسد در صورتی که شرایط به گونه ای رقم بخورد که انتظار متوسط نرخ دلار بالای ۱۴،۵۰۰ برای سال ۹۹ را داشته باشیم، سرمایه‌گذاری در این سهم می‌تواند بازدهی مناسبی را برای سهامداران رقم بزند.						



رشد شاخص‌های سوددهی "کگاز"

شرکت شیشه و گاز سود عملیاتی خود در دوره ۹ماهه منتهی به ۳۰آذر۱۳۹۸ را ۲۴۴میلیارد و ۹۷۴میلیون ریال و سود خالص را ۲۱۷میلیارد و ۸۷۰میلیون ریال اعلام کرد که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته به ترتیب با رشد ۱۵ و ۹۹درصد همراه شده است.
"کگاز" در این گزارش، سود انباشته را در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته با رشد ۴درصدی مبلغ ۳۲۹میلیارد و ۵۴۷میلیون ریال اعلام کرد.همچنین شرکت شیشه و گاز در صورت‌های مالی ۹ماهه از پوشش سود ۶۰۴ریالی هرسهم خبر داد.

افزایش زیان انباشته «چکاو»

شرکت صنایع کاغذسازی کاوه در اطلاعیه منتشر شده خود اعلام کرد سود عملیاتی شرکت به ۱۳میلیارد و ۱۶۰میلیون ریال و سود خالص آن نیز به ۱۳میلیارد و ۹۸۴میلیون ریال رسید.
همچنین زیان انباشته در دوره ۹ماهه نیز به ۱۹۴میلیارد و ۶۴۵میلیون ریال رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال مالی گذشته ۷درصدافزایش داشت.این شرکت در گزارش منتهی به ۳۰آذر۱۳۹۸ سود هرسهم را ۵۸ریال اعلام کرد که در مقایسه با مدت مشابه سال مالی گذشته با افزایش همراه شد.

«شرق» سودی نداشت

شرکت سرمایه‌گذاری مسکن شمال شرق در دوره ۳ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود سودی شناسایی نکرد.این شرکت در دوره مشابه در سال گذشته زیان هر سهم را ۲۰ریال اعلام کرده بود.همچنین شرکت سرمایه‌گذاری مسکن شمال شرق با سرمایه ۹۰۰ میلیارد ریال، صورتهای مالی ۳ ماهه دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد."شرق" در دوره یاد شده، مبلغ ۱۴۵ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و به ازای هر سهم سودی کنار نگذاشت.البته این شرکت سود انباشته پایان دوره را مبلغ ۱۳ میلیارد و ۶۲۳ میلیون ریال اعلام کرده است."شرق" در دوره ۳ ماهه سال مالی منتهی به شهریور ۹۸، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۱۸ میلیارد و ۳۷۱ میلیون ریال زیان خالص خود کرد و بدین ترتیب مبلغ ۲۰ ریال زیان به ازای هر سهم خود شناسایی کرده بود.

پرتفوی بورسی «پارسان» بزرگ‌تر شد

گروه گسترش نفت و گاز پارسیان در اطلاعات و صورت‌های مالی حسابرسی شده ۱۲ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸، سود هرسهم را یک هزار و ۴۰ریال اعلام کرد که در مقایسه با مدت مشابه سال مالی گذشته رشد ۹۲درصدی را تجربه کرد. این شرکت در گزارش منتشر شده سود عملیاتی خود را ۴۳هزار و ۷۸میلیارد ریال، سود خالص را ۴۲هزار و ۱۱۶میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را ۵۷۷هزار و ۱۹میلیارد ریال اعلام داشت."پارسان" در صورت وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اعلام کرد که پرتفوی بورسی با رشد ۳۱۷هزار و ۸۴میلیارد ریالی همراه شده است. همچنین بهای تمام شده شرکت با افزایش ۴۱۷میلیارد و ۴۵میلیون ریالی به ۶۷هزار و ۵۹۴میلیارد ریال رسید و ارزش بازار آن با افزایش ۱۳۵هزار و ۵۵میلیارد ریالی به مبلغ ۳۸۴هزار و ۶۷۸میلیارد ریال بالغ شد.البته در دوره مالی مورد گزارش، کل مبلغ سهام واگذار شده به ۲هزار و ۵۹۰میلیارد ریال رسید که در پایان دوره سودی برای شرکت نداشت.

پوشش سود ۹۱۰۰ریالی «فسپا»

شرکت گروه صنعتی سپاهان، سود عملیاتی ۶ماهه خود را ۵۵۵ میلیارد و ۷۴۶میلیون ریال اعلام کرد که نسبت به مدت مشابه سال مالی گذشته ۱۸ درصدافزایش یافته است. همچنین سود خالص این دوره به ۵۸۴میلیارد ریال و سود انباشته نیز به ۹۲۴میلیارد ریال رسید. این شرکت فروش داخلی خود را در دوره ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ به میزان ۷۰هزار و ۹۸۶تن و به مبلغ ۴هزار و ۳۶۱میلیارد ریال اعلام کرد.فروش صادراتی این شرکت نیز با تولید ۵هزار و ۷۲۲تن انواع محصولات به مبلغ ۳۴۱میلیارد ریال رسید. در پایان این دوره سودناخالص شرکت از این محل ۷۵میلیارد و ۵۲میلیون ریال برآورد شده است."فسپا" برای ۶ماهه دوم سال مالی خود پیش بینی کرد فروش خود را به ۱۰۵هزار و ۴۵۳تن و به مبلغ ۵هزار و ۹۰۳میلیارد ریال می‌رساند. همچنین "فسپا" در صورت‌های مالی ۶ماهه از پوشش ۹۰۰ریالی سود به ازای هرسهم خبر داد.

۲۲درصد کاهش سود هر سهم «وتوصا»

گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران صورت‌های مالی حسابرسی شده ۱۲ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ را اعلام کرد. این شرکت در گزارش منتشر شده با سرمایه ۲هزار و ۶۵۰میلیارد ریالی سود هرسهم را ۴۲ریال اعلام کرد که نسبت به سال مالی گذشته ۲۲درصد کاهش یافته است. "وتوصا" سود عملیاتی سال مالی منتهی به شهریور۱۳۹۸ را ۲هزار و ۳۲میلیارد ریال، سود خالص را یک هزار و ۷۰۱میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را یک هزار و ۲۷۲میلیارد ریال اعلام کرده است. این شرکت صورت وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس را با افزایش ۵هزار و ۲۱۰میلیارد و ۲۵۰میلیون ریال اعلام کرد. همچنین در این دوره بهای تمام شده پرتفوی بورسی را با کاهش ۴۱میلیارد و ۷۶۹میلیون ریالی مبلغ ۴هزار و ۹۶۲میلیارد ریال منتشر کرد. علاوه بر این ارزش بازار آن نیز با رشد ۵هزار و ۱۵میلیارد ریالی به ۱۰هزار و ۱۷۲میلیارد ریال بالغ شد.گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران کل مبلغ سهام واگذار شده در این دوره را ۲هزار و ۳۹۱میلیارد ریال اعلام داشت و بسود این واگذاری را ۴۶۲میلیارد و ۱۲۰میلیون ریال ذکر کرد. از سوی دیگر کل مبلغ بهای تمام شده شرکت‌های پذیرفته شده در بورس را یک هزار و ۷۶میلیارد ریال منتشر کرد.

عرضه صادراتی پتروشیمی مارون

پتروشیمی مارون اواسط هفته گذشته، ۸۸ تن پلی پروپیلن شیمیایی نساجی C۳۰S را برای تحویل در تاریخ ۲۳ بهمن ماه اسمال با قیمت پایه ۳۲۰۳ درهم و به صورت عمده و اعتباری در رینگ صادراتی بورس کالا عرضه کرد.

براساس اطلاعیه صادره از سوی بورس کالا، واریز معادل ریالی ۵ درصد ارزش سفارش برمبنای قیمت پایه اعلامیه به عنوان پیش پرداخت در هنگام ثبت سفارش از سوی متقاضیان خرید ضروری بود. همچنین مبنای تسعیر ارز، متوسط نرخ خرید و فروش درهم امارات، حواله مندرج در سامانه نظارت بر ارز بانک مرکزی(سنا)، در روز قبل عرضه است و تأیید پرداخت جهت تأیید تسویه اعتباری ۱۰ روزکاری پس از ارائه مستندات واریز صورت خواهد گرفت.این گزارش می‌افزاید: کارگزاری خبرگان سهام کارگزار عرضه کننده این محصول صادراتی بوده و کالا صرفاً مختص صادرات و با مقصد آزاد است.

«شیریز» هزار میلیارد تومانی می‌شود

پالایشگاه تبریز با دریافت مجوز افزایش سرمایه ۱۵۷ درصدی سازمان بورس، آماده برگزاری مجمع فوق العاده شد. پالایشگاه تبریز، اوایل ماه جاری از برنامه افزایش سرمایه مذکور خبر داده بود. به این ترتیب، "شیریز" می‌تواند سرمایه اسمی بیش از ۳۸۸ میلیارد تومانی را از محل اندوخته طرح و توسعه به ۱۰۰۰ میلیارد تومان برسانداین افزایش سرمایه صرف جبران مخارج سرمایه ای انجام شده در طرح‌های بهبود فرایند و بهینه سازی پالایشگاه و اصلاح ساختار مالی ناشی از مخارج سرمایه ای انجام شده طی سال‌های گذشته و جلوگیری از خروج نقدینگی جهت تأمین مالی پروژه‌های در دست تکمیل و سرمایه در گردش خواهد شد.

خبر

افتتاح فاز دوم پتروشیمی ۱۰۰ درصد ایرانی

■ هفته‌نامه بورس: فاز دوم پتروشیمی تخت جمشید با حضور معاون اطلاعات فناوری رئیس جمهور و معاون وزیر نفت افتتاح شد.

براساس این گزارش، پتروشیمی تخت جمشید که با سرمایه ۴۵۰ میلیارد تومانی در بازار پایه زرد فراپورس حضور دارد. با راه اندازی این مرحله "شجم" از نظر محصولات تولیدی به قطب الاستومری تبدیل شده و با تولیدات متنوع و با ظرفیت ۱۳۱ هزار تن در سال علاوه بر تأمین نیازمندی‌های صنایع مختلف در بخش تایر سازی، چسب و رزین، تولید قطعات صنعتی، خودرو و پزشکی ارز آوری قابل توجهی را به همراه دارد.این شرکت اولین شرکت پتروشیمی با دانش High Tech بوده که به صورت ۱۰۰ درصد بومی، طراحی و ساخته شده و دانش فنی پیشرفته ای دارد. همچنین محصولات پلیمری، شیمیایی، الاستومرها، پلاستیک‌ها، لاستیک خودرو، درزبندی و عایق، ضربه گیر، لرزه‌گیر، شلنگ و واشر، بسته بندی، چرم مصنوعی و کاناویر از تولیدات پتروشیمی تخت جمشید بشمار می‌رود.

خروج ملی پالایش از سهامداری شاوان

■ هفته‌نامه بورس: سازمان خصوصی سازی در نظر دارد بلوک ۲۰ درصدی سهام پالایشگاه نفت لاوان متعلق به شرکت ملی پالایش و پخش فراورده‌های نفتی را بطور عمده و شرایطی در بازار دوم معاملات فراپورس به فروش برساند تا در صورت انجام، دولت از ترکیب سهامداری آن خارج شود.

بر اساس این گزارش، مقرر شده ۲۲۸ میلیون و ۶۸۴ هزار و ۳۲۰ سهم در نماد "شاوان۴" ۲۶ بهمن از طریق کارگزاری بانک ملت عرضه شود. همچنین در این واگذاری قیمت پایه هر سهم معادل قیمت بسته شدن روز قبل از عرضه به اضافه ۲۰ درصد به شرط آنکه از ۴۸۲۹۶ ریال کمتر نباشد، قیمت پایه کل معادل حاصل ضرب قیمت پایه هر سهم در تعداد سهام قابل عرضه به شرط آنکه از ۱۰۱ هزار میلیارد تومان کمتر نباشد و سپرده حضور در رقابت معادل ۱۰ درصد حاصل ضرب قیمت پایه هر سهم در تعداد سهام قابل عرضه به شرط آنکه از ۱۱۰۰ میلیارد تومان کمتر نباشد، تعیین شده است.

کسب‌وکار نمایندگان افق کوروش رونق می‌گیرد

تسهیلات فرانچایز ۵۰۰میلیون تومانی در «افق»

تقبل مالیات بر ارزش افزوده تمامی کالاهای زنجیره ای افق کوروش است

دوره‌های آموزشی تئوری و عملی رایگان شرکت را طی می‌کنند. همچنین پس از افتتاح شعبه جهت تکمیل آموزش‌ها به هزینه شرکت از حضور یک سرپرست مربی اعزامی به فروشگاه نیز بهره‌مند خواهند شد. البته در این روند، پشتیبانی فنی از فروشگاه‌ها با کمک نیروی انسانی متخصص و مجرب شرکت انجام می‌پذیرد.بر اساس این گزارش، تأمین مستمر مرغوبترین کالاهای با بیشترین تخفیفات ممکن به شعبه و تقبل مالیات بر ارزش افزوده تمامی کالاهای برعهده شرکت فروشگاه‌های زنجیره ای افق کوروش است.

همچنین تبلیغات تلویزیونی و محیطی گسترده، برگزاری جشنواره‌ها و قرعه کشی‌های متنوع و خدمات باشگاه مشتریان

با هزینه شرکت انجام می‌شود.

شراکت منصفانه و سودآوری مناسب

شایان توجه است؛شراکت منصفانه وسودآوری مناسب ومتناسب با عملکردفرانچایزگیرندگان افق کوروش موجب رشد چشمگیر شعب فرانچایز شده به‌طوری‌که هم اکنون در دو سال اخیر بیش از ۷۰۰ شعبه افق کوروش به صورت فرانچایز در کشور راه اندازی گردیده است. بر این اساس، علاقمندان جهت کسب اطلاعات بیشتر می‌توانند به وب سایت شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش به آدرس www.okcs.com صفحه فرانچایز مراجعه و در صورت دارا بودن شرایط مذکور، از همان قسمت درخواست خود را ثبت کنند.

انتقال مالکیت ۶۰درصدی فولاد اکسین به «فخوز»



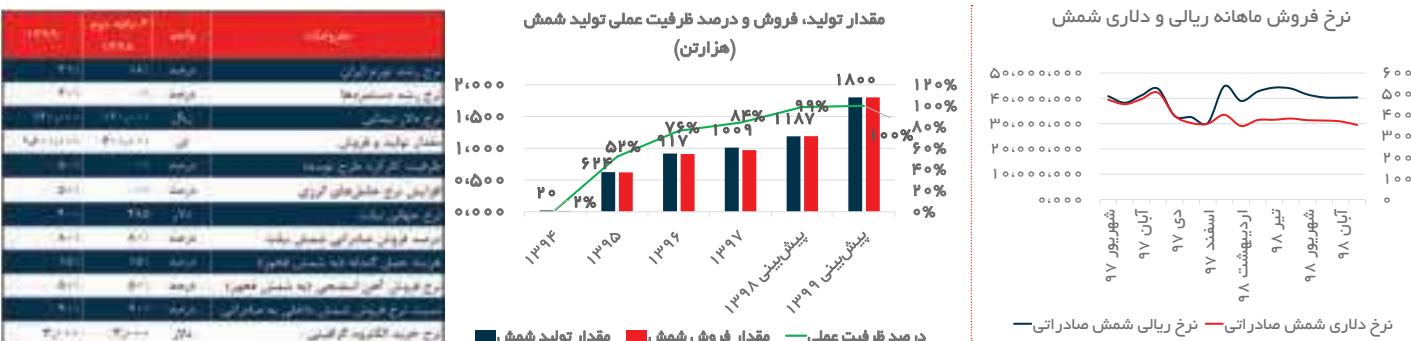
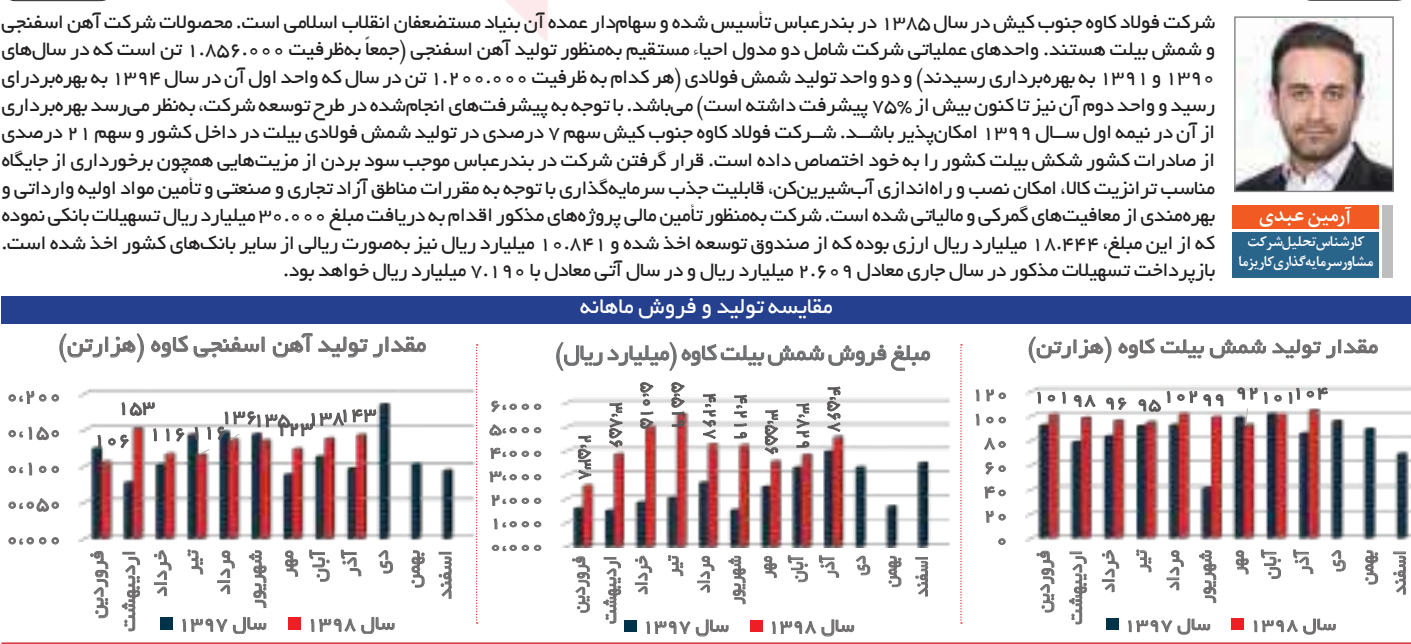
■ هفته‌نامه بورس: قرارداد بومی‌سازی ماشین ریخته‌گری خط تولید فولاد خوزستان به ارزش ۲۰ میلیون یورو امضا شد.

بر اساس این گزارش، در دومین جشنواره و نمایشگاه ملی فولاد، علی محمدی مدیرعامل فولاد خوزستان با اشاره به

اینکه، فولاد خوزستان در سال‌های اخیر بحث بومی‌سازی را با جدیت پیگیری کرده، افزود: بومی‌سازی ۲۵ هزار قطعه مورد نیاز صنعت فولاد در این شرکت، برداشتن گام بلند به سوی خودکفایی در این صنعت مهم و کلیدی است. وی بیان داشت: فولاد خوزستان همواره حامی شرکت‌های دانش بنیان و شرکت‌های فعال در زمینه ساخت قطعه و بومی‌سازی فولاد بوده است؛ همچنین در واقع خرید از داخل و جلوگیری از خروج ارز به سود اقتصاد کشور است و از طرفی به پایداری اشتغال کمک می‌کند. مدیرعامل شرکت فولاد خوزستان تصریح کرد: استراتژی شرکت فولاد خوزستان تکمیل زنجیره ارزش از سنگ آهن تا نورد است و با همین رویکرد اقدام به خرید سهام شرکت‌های معدنی در بالا دست و شرکت‌های تولید کننده محصول نهایی در پایین دست کرده است. وی از نهایی شدن انتقال مالکیت ۶۰ درصدی فولاد اکسین به فولاد خوزستان خبر داد و افزود: طی تفاهم نامه ای با انتقال ۶۰ درصد از مالکیت فولاد اکسین خوزستان از وزارت رفاه به فولاد خوزستان موافقت شد. این انتقال با هدف تکمیل زنجیره بوده و تا پایان سال نهایی می‌شود.

تحلیل شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (کاوه)

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در سال ۱۳۸۵ در بندرعباس تأسیس شده و سهامدار عمده آن بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی است. محصولات شرکت آهن اسفنجی و شمش بیلت هستند. واحدهای عملیاتی شرکت شامل دو مدول احیا، مستقیم به‌منظور تولید آهن اسفنجی (جمعاً به‌ظرفیت ۰۰۰ ۱۰۸۵۶ تن است که در سال‌های ۱۳۹۰ و ۱۳۹۱ به بهره‌برداری رسیدند) و دو واحد تولید شمش فولادی (هر کدام به ظرفیت ۰۰۰ ۱۰۲۰۰ تن در سال که واحد اول آن در سال ۱۳۹۴ به بهره‌برداری رسید و واحد دوم آن نیز تا کنون بیش از ۷۵٪ پیشرفت داشته است) می‌باشد. با توجه به پیشرفت‌های انجام‌شده در طرح توسعه شرکت، به‌منظر می‌رسد بهره‌برداری از آن در نیمه اول سال ۱۳۹۹ امکان‌پذیر باشد. شرکت فولاد کاوه جنوب کیش سهم ۷ درصدی در تولید شمش فولادی بیلت در داخل کشور و سهم ۲۱ درصدی از صادرات کشور شمش بیلت کشور را به خود اختصاص داده است. قرار گرفتن شرکت در بندرعباس موجب سود بردن از مزیت‌هایی همچون برخورداری از جایگاه مناسب ترانزیت کالا، امکان نصب و راه‌اندازی آب‌شیرین‌کن، قابلیت جذب سرمایه‌گذاری با توجه به مقررات مناطق آزاد تجاری و صنعتی و تأمین مواد اولیه وارداتی و بهره‌مندی از معافیت‌های گمرکی و مالیاتی شده است. شرکت به‌منظور تأمین مالی پروژه‌های مذکور اقدام به دریافت مبلغ ۰۰۰ ۳۰۰ میلیارد ریال تسهیلات بانکی نموده که از این مبلغ، ۱۸۰۴۴۴ میلیارد ریال ارزی بوده که از صندوق توسعه اخذ شده و ۰۸۴۱۰ میلیارد ریال نیز به‌صورت ریالی از سایر بانک‌های کشور اخذ شده است. بازپرداخت تسهیلات مذکور در سال جاری معادل ۰۹ ۲۰۶ میلیارد ریال و در سال آتی معادل با ۰۹ ۷۰۱ میلیارد ریال خواهد بود.



بررسی عملکرد					
نوع فعالیت	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تولید عملی (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش (هزار تن)	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
درآمد					

■ **شرکت‌های رتبه بندی با چه اهدافی تاسیس می‌شوند؟**

هدف شرکت‌های رتبه بندی اعتباری، ارزیابی ریسک اعتباری برای شرکت‌هایی است که تمایل دارند از طریق بازار سرمایه تأمین مالی کنند. همچنین ارزیابی ریسک نکول شرکت‌ها نیز مد نظر است، یعنی این که چه میزان احتمال می‌دهیم شرکت‌ها در پرداخت تعهداتشان ناموفق شوند.

■ **این اقدامات به چه صورت انجام می‌شود؟**

با توجه به فاکتورهای موجود که در متدولوژی شرکت‌های رتبه بندی ذکر شده، شرکت‌ها در گروه‌های مختلف به لحاظ ریسک اعتباری طبقه بندی می‌شوند؛ این موضوع به نحوی است که درک ریسک نکول اوراق شرکت‌ها و مقایسه آنها برای عموم میسر شود.

■ **روند تاسیس رتبه بندی اعتباری پایا چگونه بود؟**

سال ۹۵ سازمان بورس مقرراتی در حوزه رتبه بندی تصویب کرد. شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا در فروردین‌ماه سال ۹۷ موافقت اصولی را از سازمان بورس اخذ کرد و در مهرماه سال گذشته این شرکت تاسیس شد. از اسفند ماه سال گذشته نیز فعالیت این شرکت با مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار آغاز شد.

■ **چه میزان از اهداف مد نظر مجموعه محقق شده است؟**

باتوجه به این‌که تنها ۹ ماه از فعالیت شرکت رتبه بندی پایا می‌گذرد و هنوز فعالیت این شرکت یک‌ساله نشده، قضاوت کردن در این خصوص کمی‌دشوار است. به نظر چهار تا پنج سال طول می‌کشد تا این شرکت جا بیفتد و کارکرد خودش را برای بازارهای مالی آشکار کند.

اولین رتبه بندی شرکت پایا در فروردین ماه سال جاری انجام و در سایت قرار داده شد. این رتبه به عنوان اولین رتبه اعتباری در صنعت نیز محسوب می‌شود. همچنین برنامه شرکت این است که بحث رتبه‌بندی اعتباری را گسترش دهد.

■ **استفاده از تجارب مشاوران خارجی در راه اندازی مجموعه چگونه بود؟**

صنعت رتبه بندی یک پدیده جدید برای کشورمان به شمار می‌آید. زمانی که می‌خواستیم این شرکت را تاسیس کنیم، می‌دانستیم چه می‌خواهیم، ولی جزئیات آن را نمی‌دانستیم. در زمان تاسیس هم سازمان گفته بود که یک شریک خارجی باید کنارمان باشد تا اصول انجام کار را از او یاد بگیریم و این واقعا کمک کرد.

بر این اساس ما به سراغ یک شرکت رتبه بندی اعتباری رفتیم اصول کار را از او یاد گرفتیم. می‌توانم بگویم که برای شروع، یک کمک خیلی خوبی بود، ولی پیشرفت این اقدام به خود ما بر می‌گردد که چقدر بومی‌سازی کنیم. برای شروع حتی قراردادهای با مشورت آن‌ها می‌بستیم.

در کل الزام وجود مشاوران خارجی در شرکت‌های رتبه‌بندی اقدام خوبی بود و این مشاوران توانستند دانش خود را به مدیران شرکت‌های رتبه بندی انتقال دهند. در مجموع مشاوره خارجی شرکت ما، شرکت رتبه‌بندی اعتباری ترکیه‌ای است و در ترکیه فعالیت می‌کند که انتقال دانش از آن‌ها به خوبی صورت گرفت.

■ **چشم انداز صنعت رتبه بندی در اقتصاد ایران و بازار سرمایه را چطور ارزیابی می‌کنید؟**

به نظرم چشم‌انداز صنعت رتبه‌بندی در بازارسرمایه و اقتصاد کشور مثبت است. باید گفت صنعت رتبه‌بندی با صنعت تأمین‌مالی گره خورده و رشد آنها منوط به یکدیگر است.

■ **رتبه‌بندی در بازارهای مالی چه جایگاهی دارد؟**

مشکلاتی که در سال‌های اخیر گریبان گیر نظام بانکی شده، حجم قابل توجه دارایی‌های نامناسب در ترازنامه بانک‌هاست.

بعضا مؤسسات اعتباری ریسک اعتباری وام گیرندگان را در پرداخت وام در نظر نمی‌گیرند که باعث شده تا حجم مطالبات غیر جاری بانک‌ها به شدت افزایش پیدا کند. این موضوع در صورت‌های مالی بانک‌ها قابل مشاهده است.

می‌توان گفت زیان انباشته وحشتناک در

ترازنامه بانک‌ها و همینطور خالص وام دهی یا وام گیری منفی بانک‌ها، مؤید این نکته است. این موضوع نشان می‌دهد که تسهیلات نامناسبی وجود دارد و آن هم ناشی از آن بوده که ریسک اعتباری ناشران درنظر گرفته نشده است.

در کنار این موضوع، صنعت اوراق بهادار رشد خیلی خوبی داشت و تأمین مالی از این طریق افزایش قابل ملاحظه ای یافت. در حال حاضر کل اوراق بدهی منتشر شده، حدود ۱۲۵ هزار میلیارد تومان است. این عدد را اگر با تسهیلاتی که نظام بانکی پرداخت کرده است مقایسه کنیم، سال ۹۵، سه درصد تسهیلات بود و در ۹۸ حجم اوراق به حجم تسهیلات به ۸ درصد رسید که نشان می‌هد که میزان تأمین‌مالی از طریق اوراق بهادار افزایش یافته است.

ناگفته نماند در اوراق بدهی سهم دولت بیشتر است، اما باز ایرادی ندارد؛ چون نشان می‌دهد این یک صنعت رو به رشد است.

همچنین در سال ۸۸ حجم دارایی‌هایی که صندوق‌ها مدیریت می‌کردند نسبت به حجم دارایی بانک‌ها، یک در هزار بود، ولی در حال حاضر این نسبت به ۹ درصد رسیده که پتانسیل بالای بازار سرمایه را نشان می‌دهد.

مدیرعامل رتبه‌بندی اعتباری پایا تاکید کرد:

رتبه‌بندی اعتباری لازم‌ه تأمین مالی در بورس

سازمان می‌تواند با ایجاد مکانیزم‌هایی اجازه

دهد سرمایه‌گذاران از ریسک اوراق آگاه شوند

و با آگاهی نسبت به سرمایه‌گذاری اقدام کنند

مژده ابراهیمی
مسئول اعتبار
در بازار تأمین مالی از طریق اوراق، ترمزی به نام ضامن وجود دارد که یکی از مشکلات اصلی تأمین مالی از طریق بازار سرمایه است. در حال حاضر نظام تأمین مالی مبتنی بر ضامن است؛ یعنی این‌که برای هر اوراق، یک ضامن وجود دارد که اصل و فرع اوراق را تضمین می‌کند. این باعث می‌شود که فرق شرکت خوب با شرکت بد در بازار مشخص نشود. اوراقی که یک شرکت ضعیف با نرخ اوراقی که یک شرکت خوب منتشر می‌کند، برای ناشر یکی است. به طور کلی این نرخ باید متفاوت باشد. در واقع ریسک اعتباری این دو شرکت متفاوت است و بازار باید این موضوع را ببپذیرد. موارد مذکور بخشی از دیدگاه‌های قابل تأمل یکی از مدیران و فعالان بازار سهام است. فرصتی فراهم شد تا نظرات رضا عیوض‌لو، مدیرعامل رتبه‌بندی اعتباری پایا را درخصوص آسیب شناسی برخی از مسائل برجسته بازار سرمایه جویا شویم.

■ **وضعیت بازار سرمایه در خصوص تأمین مالی را چگونه می‌بینید؟**

صندوق‌های سرمایه‌گذاری کم کم در مقایسه با بانک‌ها بزرگتر می‌شوند و تصور بر این است که این عدد خیلی بیشتری می‌تواند باشد و الان می‌توانست بیشتر رشد کند. اما سازمان بورس ملاحظاتی دارد، و آن هم بخاطر ریسک سیستماتیک بازار است. در واقع از سوی سازمان بورس برای مجموع دارایی تحت مدیریت مدیران دارایی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری سقفی تعیین شده است وگرنه شاید عده‌های صندوق‌های سرمایه گذاری خیلی بیشتر می‌شد.

بخشی از آن مربوط به ساختار کارآمد این صندوق‌های سرمایه‌گذاری است و ساختار کارآمد این صندوق‌ها هم به ماهیت خود صندوق‌ها برمی‌گردد. بخشی دیگر هم به نظارت‌های کار آمدی که بروی صندوق‌ها وجود دارد بر می‌گردد. می‌توانم به جرات ادعا کنم نظارت سازمان بورس به مراتب کاراتر از نظارت سایر نهادهای نظارتی است و این موضوع به تداوم سلامت و ثبات بازار سرمایه کمک می‌کند. در بازار تأمین مالی از طریق اوراق ترمزی به نام ضامن وجود دارد که یکی از مشکلات اصلی تأمین مالی از طریق بازارسرمایه است. در حال حاضر نظام تأمین مالی مبتنی بر ضامن است؛ یعنی این‌که برای هر اوراق، یک ضامن وجود دارد که اصل و فرع اوراق را تضمین می‌کند. این باعث می‌شود که فرق شرکت خوب با شرکت بد در بازار مشخص نشود. اوراقی که یک شرکت ضعیف با نرخ اوراقی که یک شرکت خوب منتشر می‌کند، برای ناشر یکی است. به طور کلی این نرخ باید متفاوت باشد. در واقع ریسک اعتباری این دو شرکت متفاوت است و بازار باید این موضوع را ببپذیرد.

■ **اگر این اتفاق شکل بگیرد، چه تأثیری بر رشد بیزینس صنعت رتبه بندی خواهد داشت؟**

تحقق موضوع مذکور آثار مستقیم برونیق صنعت رتبه بندی دارد. البته نهاد نظارتی می‌گوید هر اوراقی که می‌خواهد منتشر شود، باید ضامن بانکی داشته باشد. این امر از یک سو هزینه‌های تأمین مالی را افزایش می‌دهد. در واقع ضامن، کارمزدی مطالبه می‌کند که هزینه‌های انتشار را بیشتر می‌کند. از سوی دیگر بحث تأیید ضامن یک فرآیند خیلی پیچیده‌ای دارد که آن هم باعث می‌شود مدت زمان تأمین مالی به مراتب افزایش پیدا کند.در حال حاضر برای تأمین‌مالی بیشترین زمانی که از یک تأمین سرمایه گرفته می‌شود، گرفتن نامه موافقت اصولی و قبولی سمت ضامن از بانک است. چون بانک باید گزارش بنویسد، بررسی کند و بانک‌مرکزی باید اجازه دهد که یک بانکی ضامن اوراق شود، بازار سرمایه در این خصوص استقلال لازم را ندارد. اگر این ضمانت برداشته شود، به شرکت‌هایی که توان اعتباری خوبی دارند، اجازه داده می‌شود که تأمین مالی بدون اینکه ضامن داشته باشند، انجام دهند.

■ **آیا بازار این کار را می‌پذیرد؟**

یکی از چالش‌ها این است که بازار را به اوراق با ضامن عادت داده ایم. نکته اینجاست که آیا این کار واقعا درست است؟ یعنی این که ما یک



مژده ابراهیمی
مسئول اعتبار
در بازار تأمین مالی از مشکلات اصلی تأمین مالی از طریق بازار سرمایه است. در حال حاضر نظام تأمین مالی مبتنی بر ضامن است؛ یعنی این‌که برای هر اوراق، یک ضامن وجود دارد که اصل و فرع اوراق را تضمین می‌کند. این باعث می‌شود که فرق شرکت خوب با شرکت بد در بازار مشخص نشود. اوراقی که یک شرکت ضعیف با نرخ اوراقی که یک شرکت خوب منتشر می‌کند، برای ناشر یکی است. به طور کلی این نرخ باید متفاوت باشد. در واقع ریسک اعتباری این دو شرکت متفاوت است و بازار باید این موضوع را ببپذیرد. موارد مذکور بخشی از دیدگاه‌های قابل تأمل یکی از مدیران و فعالان بازار سهام است. فرصتی فراهم شد تا نظرات رضا عیوض‌لو، مدیرعامل رتبه‌بندی اعتباری پایا را درخصوص آسیب شناسی برخی از مسائل برجسته بازار سرمایه جویا شویم.

بانک را پشت یک اوراقی بگذاریم. اگر بخواهیم نظام مالی را به صورت یک نظام کل ببینیم، باز هم این کار به نظرم درست نیست. چون ما ریسک اعتباری شرکت‌ها را به گردن بانک‌ها می‌اندازیم، بانک‌هایی که شرایط آنها خیلی خوب نیست و ریسک‌هایی که به آن‌ها تحمیل می‌کنیم، می‌تواند حال بدشان را بدتر کند. باید بازار را عادت دهیم که به ریسک نکول توجه کندکه اگر اوراق یک شرکتی خریداری می‌شود، نگاهی هم به ریسک نکول داشته باشد. همچنین سازمان بورس باید برای شرکت‌هایی که خوش نام هستند و همواره اوراق منتشر کرده اند مزایایی در نظر بگیرد. تاکید می‌کنم که به این صنعت خوش بین هستیم، بازار تأمین مالی از طریق اوراق خوب رشد می‌کند و رشد بیشتر آن منوط به این است که گره ضمانت اوراق باز شود.

■ **سازمان بورس باید چه نظارتی داشته و چه وظایفی دارد که تأمین مالی بیشتر از طریق بازار سرمایه انجام شود؟**

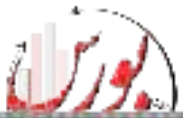
سازمان بورس کاری که می‌تواند انجام دهد این است که امکان تأمین مالی از طریق اوراق رتبه بندی شده را فراهم کند. در حال حاضر از یک نظام تأمین‌مالی مبتنی بر ضامن، به یک نظام تأمین مالی مبتنی بر بازار حرکت می‌کنیم که خوب است و می‌تواند کارایی بازار تأمین مالی از طریق اوراق را افزایش دهد.

البته در این روند سازمان بورس هم نگران ریسک نکول اوراق بهادار است. نگران این است مبدا یک اوراقی بدون ضامن منتشر شود و به اتفاق ناخوشایندی در بازار منجر شود. به نظر هدایت سرمایه‌های خرد حتی در بحث اوراق بهادار با درآمد ثابت به سوی صندوق‌های با درآمد ثابت نیز یکی از راهکارهاست. صندوق‌های سرمایه‌گذاری با تنوع بخشی بهتر می‌توانند ریسک نکول را مدیریت کنند. حتی در صورت وقوع یک رویداد ناخوشایند، صندوق سرمایه‌گذاری قدرت پیگیری بهتری نسبت به سرمایه‌گذاران خرد دارد. بنابراین نهاد ناظر می‌تواند این دغدغه و نگرانی‌ها را مدیریت کند.

ماده ۲ قانون بازار اوراق بهادار اشاره می‌کند شورای بورس و سازمان بورس با هدف ساماندهی، حفظ و توسعه بازار شفاف، متصفانه و کارای اوراق بهادار، تشکیل شده اند. یعنی کارایی یکی از فلسفه‌های وجودی نهاد نظارتی است. مکانیزم حاضر از کارایی کمتری برخوردار است. همان طور که اشاره شد، چون ضامن وجود دارد، شرکت خوب و بد هر دو ریسک اعتباری مشابهی برای بازار داشته و نرخ مشابهی دارند. این موضوع با کارایی تخصیص همخوانی ندارد. در حالی که مکانیزم تأمین مالی مبتنی بر بازار می‌تواند کارایی بازار تأمین مالی از طریق اوراق را افزایش دهد.

■ **موسسات رتبه‌بندی باید چه اقدامات قابل توجهی را در این خصوص مدنظر قرار دهند؟**

در شرکت‌های رتبه بندی استقلال بسیار مهم است، یعنی اینکه ما خوب را خوب بگوییم و بد را بد. باید این استقلال را در کار خود حفظ کنیم، به هیچ وجه اجازه ندهیم، هیچ مسئله ای استقلال حرفه ای را تحت تأثیر قرار دهد. همچنین باید یک اعتماد عمومی‌به بازار اوراق جلب شود.



■ **چالش‌های عمده تأمین مالی را در چه مواردی می‌دانید؟**

خریداران اوراق عادت کرده اند به اوراق با ضامن، این عادت چالش اصلی بازار است. ما چند سال پیش فکر می‌کردیم اوراق زیر ارزش اسمی معامله نمی‌شود. حتما از رسانه‌ها هم می‌شنیدید اوراق شرکت‌ها یا اوراق دولت با ارزش اسمی‌صد هزار تومان قابل بازخريد به قیمت اسمی‌در شعب بانک‌ها بود. به این ترتیب ریسک نوسان نرخ سود را به نهاده‌های مالی منتقل می‌کردیم.

سرمایه‌گذار به اوراق با این دید نگاه می‌کرد که این اوراق را ۱۶ درصد خریداری کرده‌ام و هرزمان اراده کنم می‌توانم با قیمت خرید یا ارزش اسمی‌اوراق را تبدیل به وجه نقد کنم. این باور ادامه داشت تا این‌که در سال‌های اخیر سازمان بورس اجازه داد اوراق با بازارگردانی و با قیمتی متفاوت از ارزش اسمی‌اش معامله شود.

این اتفاق باعث شد تا خریداران اوراق به ریسک نوسان نرخ بهره توجه کنند. سرمایه‌گذار سال گذشته اوراق را با ۱۸ درصد خریداری کرده و اکنون بر اساس سیاست‌های بانک مرکزی نرخ بهره به ۲۰ درصد رسیده است. او باید قبول کند که دیگه نمی‌تواند اوراق رو با قیمت خریدش تو بازار بفروشد. به عقیده بنده بازار را باید عادت دهیم که ریسک اعتباری را هم بپذیرد.سرمایه‌گذار وقتی بر روی اوراقی سرمایه‌گذاری می‌کند، حتما باید ریسک نکول را خودش ببپذیرد، نباید ریسک نکول را به گردن یک نهاد مالی، بانک، هلدینگ یا تأمین سرمایه دیگر بیندازیم.

■ **وضعیت نظام رتبه بندی در بازار پول را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

یکی از مشکلاتی نظام بانکی این است که تسهیلات نامناسبی دارند و ریسک افرادی که وام گرفته اند را در نظر نگرفته‌اند. بانک مرکزی هم اخیرا به این فکر افتاده که بانک‌ها را ملزم کند که این ریسک را ارزیابی کنند. بانک‌ها هرکدام یک بخش اعتباری داشتند که شرکت‌ها را ارزیابی می‌کردند.

بانک اگر خودش ارزیابی کند، ممکن است که سوگیری داشته باشد، ولی وقتی یک شخص مستقل ارزیابی کند و به اتکای آن ارزیابی بخواهد تسهیلات دهد، این یک مسئله دیگری است که تصویر بهتری از ریسک اعتباری را به بانک می‌دهد.این مسئله در حوزه پولی خیلی نمود پیدا می‌کند.

در پایان سال گذشته یک آیین نامه‌ای به تصویب رسید تحت عنوان آیین نامه پیشگیری از انباشت مطالبات غیر جاری بانک‌ها. این آیین نامه بانک‌ها را ملکف می‌کند که وقتی به شخصی یا شرکتی وام می‌دهند، حتما گزارش اعتبارسنجی از شرکت‌های اعتبار سنجی یا گزارش رتبه بندی از شرکت‌های رتبه بندی اعتباری دریافت کنند. در این حوزه دو دسته شرکت وجود دارد؛ یکی شرکت‌های اسکورینگ هستند و دیگری شرکت‌های رتبه بندی اعتباری. حالا فرق چیست؟ اسکورینگ، یک نمونه از شرکت مشاوره رتبه بندی ایران است که براساس سوابق قبلی اشخاص به آنها یک‌امتیازی می‌دهد و بیشتر گذشته نگر است.

■ **رتینگ‌ها یا همان شرکت‌های رتبه بندی چه کارهایی انجام می‌دهند؟**

کار رتینگ‌ها آینده نگری است. یعنی ما با بررسی صورت‌های مالی و با ارزیابی یکسری معیارهایی کیفی و همچنین بررسی سابقه گذشته که خروجی شرکت‌های اعتبارسنجی است، سعی می‌کنیم که شرکت‌ها را در طبقات مختلف بگذاریم. پس کار ما بیشتر آینده نگر است و کار اسکورینگ، گذشته نگر است.

ما بیشتر در حوزه اشخاص حقوقی فعالیت می‌کنیم، اسکورینگ‌ها هم سابقه اشخاص حقیقی و حقوقی را دارند و به راحتی می‌توانند در هر دو حوزه کار کنند. آیین نامه سنجش اعتبار هم اشاره می‌کند که حتما بانک‌ها از گزارشات شرکت‌های اعتبار سنجی استفاده کنند. منظور از شرکت‌های اعتبار سنجی همان شرکت‌های اسکورینگ است. اگر شرکت رتبه بندی اعتباری بخواهد در این حوزه ورود پیدا کند، می‌تواند مجوز بگیرد و در آن حوزه هم کار کند.

■ **در خصوص وضعیت شرکت‌های رتبه‌بندی ایرانی و خارجی چه نظری دارید؟**

درست است که ما از حضور شرکت‌های رتبه بندی اعتباری خارجی بهره مند هستیم، ولی ما رتبه بین المللی نمی‌دهیم، شرکت‌ها می‌توانند به واسطه رتبه اعتباری که به آنها می‌دهیم در داخل کشور اوراق منتشر کنند. یکی از محدودیت‌های اساسی در زمان کنونی که تحریم‌ها حاکم هستند، در حوزه بازار بدهی و همکاری با رتبه بندی‌های بین المللی است.

■ **چه پیشنهادی برای سرمایه‌گذاران دارید؟**

سوال شما را اینگونه جواب می‌دهم که درحوزه اوراق بهادار با درآمد ثابت چه کار کنند؛ یعنی این‌که اگر روزی اوراق با رتبه اعتباری بدون ضامن آمدند، چه کار کنند؟ توصیه به سرمایه‌گذاران این است که در بازار سعی کنند از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، سرمایه‌گذاری کنند. چون آنها خودشان از اوراق مختلف و سپرده بانکی و سهام پرتفوی متنوعی دارند که می‌توانند ریسک اعتباری و نرخ بهره را به درستی ارزیابی و مدیریت کنند، ولی شاید این قضیه برای سرمایه‌گذار خرد میسر نباشد.



در تنگنای عمیق قرار خواهیم گرفت



محمدرضا مدبری
مدیرعامل شرکت پتروشیمی زنگان

در خصوص آثار بودجه ۹۹ بر صنعت پتروشیمی موضوعات اساسی ای وجود دارد که نگرانی‌ها را بیشتر می‌کند. زمانی که بودجه غیر متوازن با این حد از خیال پردازی ارائه می‌شود، باید نگران تبعات آن بر سیاست‌گذاری‌های آتی باشیم. به احتمال قوی وقتی با کسری شدید بودجه و کاهش شدید منابع ارزی مواجه می‌شویم، در اثر تورمی که ایجاد می‌شود، نرخ ارز افزایش خواهد یافت.

باتوجه به چشم انداز تاریکی که در فضای سیاسی و دیپلماتیک ایران وجود دارد، کسری منابع ارزی هم تشدید خواهد شد. بر این اساس اتفاقی که رخ می‌دهد این است که احتمالا سیاست‌گذار از رفتاری که در طی سال‌ها در اولین دولت‌های بعد از جنگ به تدریج و به سختی و قدم به قدم داشته، برمی‌گردد. کما اینکه در ۱۰ یا ۱۵ سال گذشته، تغییرات اساسی‌ای را مشاهده کرده ایم. با توجه به این که صنعت پتروشیمی با ارز رفت و برگشت مستقیم دارد، احتمال این که دولت با فشار بیشتر به این صنعت ارز خود را تأمین کند بسیار زیاد است. در نتیجه تنگناها برای این صنعت افزایش پیدا خواهد کرد. همچنین به تدریج، قیمت ارز در بازار آزاد، با سامانه نیما فاصله بیشتری خواهد گرفت و با این فاصله، فشار بر پتروشیمی‌ها و تهدید این صنعت افزایش می‌یابد که این موضوع با اقتصاد آزاد همخوانی ندارد البته شرکت‌های پتروشیمی نباید از خوراک، سوخت، آب و سایر مزایای ارزان برخوردار باشند. باید گفت در آینده هم تصمیمات عجیبی در صنعت پتروشیمی گرفته خواهد شد و این تصمیمات در میان مدت و حتی در کوتاه‌مدت بر این صنعت تأثیر منفی خواهد گذاشت. همچنین ممکن است که شرکت‌ها غیر شفاف‌تر شوند و احتمال دارد روابط فاسد بیشتر شکل بگیرد.

به عقیده بنده هرچه دخالت‌ها افزایش پیدا کند، سوء رفتار بنگاه‌ها بیشتر می‌شود و بنگاه‌ها را دچار مشکلات فراوانی می‌کند. این موضوع تأثیر بسیار بدی هم بر سهامداران آنها می‌گذارد و انگیزه آنها را برای سرمایه‌گذاری در بورس کم‌تر می‌کند.

در نتیجه بر اساس لایحه بودجه ۹۹، می‌توان متوجه شد که سال آینده، سال بسیار سختی برای پتروشیمی‌هاست و در کل کشور به لحاظ مالی در تنگنای عمیق قرار خواهیم گرفت که تاکنون این اتفاق در این اندازه نیفتاده بود. همچنین تأمین مالی طرح‌های پتروشیمی بسیار نامناسب خواهد شد، طرح‌های توسعه‌ای هم با کندی پیش خواهند رفت و طرح‌های در دست احداث هم با در دسر و مشکلات بسیاری مواجه خواهند شد. باید گفت علاوه بر این که عرضه آسیب می‌بیند، تولید هم آسیب جدی خواهد دید و به تبع آن طرح‌های توسعه‌ای ضعیف‌تر خواهند شد. در بین شرکت‌های صنعت پتروشیمی، قاعدتا شرکت‌هایی که سودآوری نرمالی دارند و از رانت برخوردار نیستند، تحت فشار این بودجه قرار خواهند گرفت. در نتیجه رقابت‌پذیری آنها هم در بازارهای جهانی کاهش پیدا می‌کند و بازار خود را از دست می‌دهند.

افزایش قیمت محصولات واسطه‌ای و پایه‌ای

دولت در بخشی از لایحه بودجه به منابع حاصل از خوراک میعانات گازی و پتروشیمی اشاره کرده است؛ قرار است از محل فروش خوراک پتروشیمی حدود ۲۶ هزار میلیارد تومان نصیب دولت شود. همین نکته بار تورمی و افزایش قیمت را در سال آینده در پی خواهد داشت. ۴۰ درصد محصولات پتروشیمی در داخل مصرف می‌شود و حدود ۴۰ درصد آن صادر می‌شود. با این پیش‌بینی به نظر می‌رسد با روند افزایش قیمت محصولات پایه‌ای و واسطه‌ای پتروشیمی روبه‌رو خواهیم شد. در بودجه سال قبل درآمد حاصل از فروش فراورده نفتی حدود ۴۳ هزار میلیارد تومان بود و این سهم در لایحه بودجه سال ۱۳۹۹ به ۸۸ هزار میلیارد تومان رسیده است؛ یعنی سهم فروش فراورده‌های نفتی رشد بالاتر صد درصد در بودجه داردهم درآمدهای نفتی در لایحه بودجه سال قبل ۴۵ هزار میلیارد تومان بود و این سهم هم به ۷۷ هزار میلیارد تومان رسیده است؛ بنابراین بودجه سال آینده نفتی است، نه متکی بر درآمدهای مالیاتی و بدون نفت. در لایحه بودجه به فروش یک میلیون بشکه نفت در روز اشاره شده است، قرار است این سهم از طریق بورس انرژی و با استفاده از پتانسیل بخش خصوصی عرضه شود، اما قبل از هر کاری دولت باید سازوکار مناسب و ضمانت مالی و خط مالی دقیقی برای این حوزه آماده کند و گر نه این پروژه با شکست مواجه می‌شود. به نظر می‌رسد حدود ۵۰ درصد بار بودجه سال ۹۹ بر دوش منابع حاصل از فروش نفت، فراورده‌های نفتی و محصولات و مشتقات پتروشیمی خواهد بود. قیمت فروش خوراک پتروشیمی باخصوص خوراک گاز طبیعی که هر سال در بودجه تصویب می‌شود، بر هزینه‌های شرکت‌های پتروشیمی تأثیر خواهد گذاشت که با نرخ تصویب قیمت دلار دولتی در بودجه مشخص می‌شود.



علی سبحتی‌جو
رئیس برنامه‌ریزی استراتژیک معطانات و خوراک اقتصادی پتروشیمی فلانران

با توجه به ابهامات موجود در مفروضات بودجه ۹۹ و احتمال بالای تعدیل این بودجه در طول سال آینده، بررسی تأثیر این بودجه بر روی آینده صنایع مختلف از جمله صنعت پتروشیمی، دارای قابلیت اطمینان مناسبی نخواهد بود و نمی‌تواند مبنای مناسبی برای تصمیمات سرمایه‌گذاری افراد فعال در بازار سرمایه باشد.

اما از آنجا که با شرایط فعلی و کاهش صادرات نفت احتمال نیاز کشور به وارد شدن ارز بیش از پیش احساس می‌شود، می‌توان پیش‌بینی کرد که دولت حمایت همه‌جانبه خود را از صنعت پتروشیمی ادامه خواهد داد و با ابزارهایی مانند نرخ خوراک و هزینه انرژی همواره در تلاش خواهد بود که صنعت پتروشیمی مخصوصا در قسمت خوراک گازی فعالیتی سودآور باشد تا ضمن جبران بخشی از کمبود دلار نفتی با دلار پتروشیمی، انگیزه و جذابیت لازم برای تأسیس و راه‌اندازی واحدهای پتروشیمی جدید و افزایش صادرات و ارزآوری این صنعت ایجاد کند.

با توجه به منحصربه‌فرد بودن فرمول شیمیایی نفت مناطق مختلف جهان، فروش آن در شرایط تحریم دشواری‌های بیشتری نسبت به محصولات پتروشیمی دارد. از طرفی مشتریان نفت نیز به تعداد مشخصی پالایشگاه بزرگ و تحت نظارت محدود می‌شود؛ در صورتی که محصولات پتروشیمی مصرف‌کنندگان عام و خرد زیادی در سراسر دنیا دارند و همین عوامل باعث می‌شود تأثیر تحریم‌ها بر روی صادرات صنعت پتروشیمی به‌مراتب کمتر از صنعت نفت باشد؛ و در نهایت با اعمال تخفیف بر روی قیمت‌های فروش قابل جبران بوده و شاهد کاهش چشمگیری در میزان فروش شرکت‌های پتروشیمی نخواهیم بود. در زمینه نرخ‌های فروش نیز از طرفی وابستگی مستقیم نرخ محصولات پتروشیمی با قیمت دلار و انتظارات افزایشی برای آن می‌تواند افق را به افزایشی در این حوزه ترسیم کند. همچنین از آنجا که قیمت‌های جهانی اوره و متانول کاهش چشم‌گیری نداشته، نزدیک شدن این قیمت‌ها به بهای تمام‌شده کشور چین که این محصولات را از زغال‌سنگ استحصال می‌کنند، پیش‌بینی می‌شود. به نظر می‌آید که نرخ این محصولات در سال آینده افزایش بیشتری نداشته باشد و شرایط برای کشورهایمانند ایران که این محصولات را با گاز طبیعی تولید کرده و بهای تمام‌شده به‌مراتب کم‌تری دارند، مناسب ارزیابی شود. با توجه به این مفروضات می‌توان شرایط صنعت پتروشیمی را برای سال ۹۹ کم‌ریسک ارزیابی کرد و در بلندمدت نیز با توجه به مزیت‌های طبیعی کشورمان و خوراک ارزان قیمت این صنعت همواره در زمره صنایع پیشرو و در حال رشد خواهد بود.



علی کوش‌پینت
مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین

نرخ خوراک تغییر خواهد داشت

شمای کلی بودجه ۱۳۹۹ نشان از کاهش ۶۶ درصدی درآمدهای مورد انتظار از فروش نفت و فراورده‌های نفتی دارد. ساختار بودجه متکی به صادرات یک میلیون بشکه نفت خام با بهای ۵۰ دلار است که سطح درآمدهای نفتی دولت را به ۱۸.۲ میلیارد دلار می‌رساند.

در خصوص صنعت پتروشیمی می‌توان گفت بطور کلی، فرمول تعیین نرخ خوراک واحدهای پتروشیمی از دو بخش تشکیل شده است بخش اول که ۵۰ درصد از وزن فرمول خوراک واحدهای پتروشیمی را تشکیل می‌دهد، میانگین نرخ گاز چهارهاب گازی بزرگ دنیا شامل هنری‌هاب (Henry Hub)، هاب آلبرتا (Alberta Hub)، هاب آن‌بی پی (NBP) و هاب اف اف تی (EFT)، و بخش دوم این فرمول شامل میانگین وزنی قیمتی گاز مصرفی داخلی، وارداتی و صادراتی است. بنابراین ۵۰ درصد از این فرمول وابسته به نرخ ارز و ۵۰ درصد دیگر ریالی است و این فرمول تا سال ۱۴۰۴ بدون تغییر خواهد ماند. تنها بخش قابل تغییر در این فرمول، بخش مربوط به نرخ تسعیر ارز در میانگین قیمت چهارهاب بزرگ گازی است که تا سال ۱۳۹۷ و پیش از شکل‌گیری سامانه نیما و شناور سازی نرخ ارز، این نرخ بصورت دستوری توسط دولت تعیین می‌شد. اما از سال ۱۳۹۷ بر اساس مصوبات هیأت دولت، نرخ تسعیر ارز به عنوان تنها عامل قابل تغییر و تنها اهرم دولت در کنترل نرخ خوراک واحدهای پتروشیمی، به نرخ سامانه نیما تغییر یافت. لذا تغییر در سطح درآمدهای دولت در بودجه سال ۱۳۹۹ ناشی از افزایش نرخ تسعیر ارز در محاسبه نرخ خوراک واحدهای پتروشیمی است که ناشی از رشد نرخ ارز در سامانه نیما می‌شود. این موضوع به معنی افزایش فشار دولت بر بودجه واحدهای پتروشیمی نیست. بنظر می‌رسد با توجه به مفروضات بودجه دولت، میانگین نرخ ارز در سال آینده در سطح ۱۲۹۰۰۰ ریال الی ۱۴۵۰۰۰ ریال قرار داشته باشد که بر این اساس نرخ خوراک واحدهای پتروشیمی نسبت به سال ۱۳۹۸ حدود ۴۰ درصد تغییر خواهد داشت کما اینکه افزایش سطح درآمدهای دولت از این محل برای سال ۱۳۹۹ نیز نسبت به سال ۱۳۹۸ با همین نسبت افزایش یافته است.

نظرات قابل تامل تحلیلگران از تأثیر بودجه ۹۹ بر صنعت پتروشیمی

رونق پتروشیمی‌ها مشروط خواهد شد

برای سال ۹۹ کم‌ریسک ارزیابی شده و این صنعت در سال آینده رشد خواهد داشت، ولی از طرفی هم بسیاری از فعالان بازار سرمایه و مدیران شرکت‌های پتروشیمی معتقدند که در سال آینده فساد در شرکت‌های پتروشیمی بیشتر خواهد شد و این صنعت در تنگنای مالی بیشتری قرار خواهد گرفت؛ در نتیجه زمینه‌ای برای زیان‌ده شدن شرکت‌های پتروشیمی و آسیب به اعتماد سهامداران فراهم می‌شود. اگرچه تلاش بسیاری شد که مدیران عامل شرکت‌های پتروشیمی اظهار نظری در خصوص پیش‌بینی آثار بودجه ۹۹ بر صنعت پتروشیمی ارائه کنند، اما بنابه دلایل مختلف حاضر به صحبت در این خصوص نشدند.



رویا دابغی
نخستین‌رشد مشاور سرمایه‌گذاری بانک

با توجه به تحریم‌های آمریکا و محدودیت‌های اعمال شده بر اقتصاد کشور، بودجه سال ۱۳۹۹ می‌تواند به عنوان یکی از پرچالش‌ترین برنامه‌ریزی‌ها در تاریخ بودجه‌نویسی پس از انقلاب مطرح شود. دولت در بودجه سال ۱۳۹۹، سهم درآمدهای مالیاتی را ۱۹۵۰ هزار میلیارد ریال در نظر گرفته که نسبت به سال گذشته از رشد ۲۷ درصدی برخوردار است. از سوی دیگر، منابع حاصل از نفت و فراورده‌های نفتی ۴۸۳ هزار میلیارد ریال است که نسبت به سال گذشته کاهش ۶۶ درصدی را نشان می‌دهد. در مقابل، منابع حاصل از واگذاری دارایی‌های مالی ۱۲۴۷ هزار میلیارد ریال است که ۸۰۰ هزار میلیارد ریال حاصل از فروش و واگذاری انواع اوراق مالی و اسلامی است که نسبت به سال گذشته رشد قابل توجه ۸۲ درصدی را دارد. از دیگر اجزای منابع حاصل از واگذاری دارایی‌های مالی، فروش شرکت‌های دولتی است که رقم ۱۱۵ هزار میلیارد ریال را به خود اختصاص داده است که از رشد ۲ برابری نسبت به سال گذشته برخوردار است، با این حال فروش و واگذاری این حجم از دارایی‌های سرمایه‌ای توسط دولت در یک سال منفرد امری چالش برانگیز بوده و توان انجام آن درهاله‌ای از ابهام است. به همین دلیل دولت باید به دنبال راه‌های جایگزین برای جبران کسری بودجه برای سال آینده نیز باشد. از این‌رو افزایش نرخ حامل‌های انرژی، برداشت بیشتر از مقدار تعیین شده از صندوق ذخیره ارزی در بودجه و افزایش نرخ خوراک شرکت‌های پتروشیمی همگی می‌توانند به عنوان برنامه‌های دولت برای خروج از این وضعیت مطرح شوند. در این میان افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها از مهم‌ترین راه‌های جایگزین برای جبران کسری بودجه است. شرکت‌های پتروشیمی از منظر خوراک مصرفی عموما به دو دسته خوراک مایع و خوراک گازی تقسیم می‌شوند. با توجه به این که نرخ خوراک مایع پتروشیمی‌ها بر مبنای ۹۵ درصد قوب خلیج فارس به فروش می‌رسد. از این‌رو این موضوع بر پتروشیمی‌های مصرف‌کننده خوراک مایع از جمله پتروشیمی نوری، تأثیر چندانی نخواهد داشت، اما در پتروشیمی‌های مصرف‌کننده خوراک گازی، افزایش نرخ خوراک می‌تواند باعث کاهش حاشیه سود شود. از این‌رو شرکت‌های مصرف‌کننده خوراک گازی با چالش افزایش نرخ خوراک روبه‌رو هستند. برای مثال مطابق با گزارشات سالانه شرکت‌های پتروشیمی در سال ۹۷، سهم مبلغ گاز خوراک از بهای تمام شده شرکت‌های اورساز مانند پتروشیمی خراسان ۵۱ درصد، پتروشیمی کرمانشاه ۵۸ درصد، پتروشیمی پردیس ۵۳ درصد و پتروشیمی شیراز ۴۳ درصد است. این امر در شرکت‌های تولیدکننده متانول از نسبت بیشتری برخوردار بوده؛ بطوری که سهم نرخ گاز خوراک در پتروشیمی زاگرس ۶۷ درصد، پتروشیمی فن‌آوران ۶۵ درصد و پتروشیمی خارک ۶۳ درصد است که نشان‌دهنده سهم بالای نرخ خوراک از بهای تمام شده شرکت‌های تولیدکننده اوره و متانول است. به بیان دیگر افزایش نرخ خوراک در شرکت‌های مصرف‌کننده خوراک گازی باعث کاهش محسوس حاشیه سود ناخالص در این شرکت‌ها می‌شود. علاوه بر دو گروه عنوان شده در بالا، دو شرکت پتروشیمی فجر و پتروشیمی مبین به عنوان تأمین‌کنندگان بوتیلیتی برای شرکت‌های دیگر نیز می‌توانند از تغییرات نرخ خوراک پتروشیمی‌ها تأثیر بگیرند. با وجودی که این دو شرکت به دلیل ماهیت فعالیت‌شان در ظاهر تأثیری از این اتفاق نخواهند برد، اما طبق فرمول جدید شورای رقابت که بر گرفته از میانگین وزنی بازده عملیاتی روی دارایی‌های مولد شرکت‌های مصرف‌کننده بوتیلیتی است، حاشیه سود این دو شرکت نیز با کاهش حاشیه سود شرکت‌های مصرف‌کننده خوراک پایین خواهد رفت. به طور کلی کاهش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها به عنوان یک سناریو در کنار راهکارهای دیگر، در صورت کسری بودجه، مطرح بوده و در صورت عملیاتی شدن می‌تواند آثار نامطلوبی را بر حاشیه سود شرکت‌های پتروشیمی بخصوص مصرف‌کنندگان خوراک گازی داشته باشد.

امکان افزایش بهای تمام شده و کاهش سودآوری

صنعت پتروشیمی به عنوان صنعت پیشرو در بازار سرمایه نقش بسزایی در صادرات غیرنفتی کشور دارد و بسیار متأثر از سیاست‌های اقتصادی و ارزی است. مهم‌ترین عامل توسعه صنعت پتروشیمی وجود سبد متنوع از انواع خوراک مایع و گاز است؛ چرا که حدود ۷۰ درصد از هزینه تولید این صنعت مربوط به مواد اولیه (خوراک) است. البته با توجه به تنوع محصولات صنعت پتروشیمی (۴۴ نوع محصول شیمیایی و ۱۸ نوع محصول پلیمری با ۳۰۰ گرید مختلف) و میزان مصرف متفاوت خوراک در آنها، اثرپذیری نرخ خوراک بر شرکت‌ها متفاوت است.

در این میان در تبصره ۱۴ لایحه بودجه سال ۱۳۹۹ درآمدی تحت عنوان دریافتی از محل خوراک میعانات گازی پتروشیمی‌ها به میزان ۲۵۹.۹۰۶ هزار میلیارد ریال مطرح شده که در سال‌های گذشته به این شکل تفکیک نشده بود. البته در خصوص افزایش نرخ خوراک و انواع سوخت مصرفی تا به امروز تصمیمی گرفته نشده است اگرچه پیشتر مسئولان امر نسبت به عدم تغییر نرخ این اقلام مصرفی در پتروشیمی‌ها صحبت‌هایی مطرح کرده بودند، به هر ترتیب چنانچه درآمد مذکور افزایش نرخ خوراک شرکت‌های پتروشیمیایی را در بر بگیرد، باعث افزایش بهای تمام شده و کاهش سودآوری شرکت‌ها خواهد بود. اما با توجه به افزایش نرخ دلار در بودجه و همچنین پیش‌بینی افزایش حجم تولیدات پتروشیمی‌ها در کنار طرح‌های ایجاد و توسعه‌ای صنعت پتروشیمی در کشور، به نظر می‌رسد که این افزایش درآمد ناشی از افزایش ظرفیت پتروشیمی‌های کشور بوده و از این نظر تهدیدی متوجه سودآوری شرکت‌های پتروشیمی نشود.

تأثیر پذیری از نرخ دلار و خوراک

منابع بودجه عمومی دولت در لایحه بودجه سال ۹۹ بیش از ۵۶۴ هزار میلیارد تومان است که ۴۸۴ هزار میلیارد تومان منابع عمومی و ۷۹ هزار میلیارد تومان منابع اختصاصی است. در این بین فروش و واگذاری اوراق مالی اسلامی با رقم ۸۰ هزار میلیارد تومان سهم ۱۴ درصدی از منابع بودجه را دارد و ۸۶ درصد بیشتر از قانون بودجه سال قبل (۴۳ هزار میلیارد تومان) است.

در حساب پارانها خوراک ۲۶ هزار میلیارد تومانی میعانات گازی پتروشیمی به عنوان منابع آورده شده است، البته همچنان خوراک گازی پتروشیمی‌ها در بودجه عمومی مشاهده نمی‌شود، اما به صورت کلی این درآمد ریالی با نرخ نیمایی حدود ۱۱ هزار تومان معادل حدود ۲.۸ میلیارد دلار میعانات گازی به عنوان خوراک پتروشیمی‌ها است. البته اعداد می‌تواند مارزاد بر این باشد و ممکن است بخشی از این درآمد در حساب شرکت‌های دولتی منعکس شده باشد. علاوه بر این درآمد حاصل از خوراک پتروشیمی‌ها با افزایش ظرفیت پتروشیمی کشور رشد خواهد داشت. راه‌اندازی لردگان، پتروشیمی بوشهر، مرجان، کوه، بیدبلند، کرمانشاه و سایر موارد می‌تواند درآمد خوراک پتروشیمی را افزایش دهد. اثرات لایحه بودجه بر صنعت پتروشیمی به چند شکل خود را نشان می‌دهد که نرخ دلار، نرخ خوراک و گاز سوخت از مهم‌ترین عوامل است. در مورد نرخ گاز خوراک باید اشاره کرد که به دلیل اینکه ۵۰ درصد آن به نرخ‌های جهانی مربوط است، در نتیجه دولت تنها می‌تواند ۵۰ درصد داخلی را تغییر دهد که اشاراتی به تغییر در فرمول نرخ‌گذاری در بودجه سال ۹۹ نکرده است. در مورد نرخ گاز سوخت هم که در حال حاضر با نرخ ۲۶۰ تومان به ازای هر مترمکعب است، احتمالا با توجه به تورم موجود در جامعه رشد داده شود که رقم بالایی نخواهد بود. در مورد نرخ دلار بابت خوراک این صنعت مانند سال ۹۸ احتمالا با همان نرخ نیمایی محاسبه خواهد شد که باز هم ریسک خاصی را متوجه این صنعت نخواهد کرد. تنها نکته احتمالی منفی در مورد صنعت پتروشیمی احتمال دریافت مالیات از صادرات این شرکت‌ها است البته با توجه به محدودیت بودجه‌ای دولت این ریسک وجود دارد، ولی در بودجه به آن اشاراتی نشده است لازم به ذکر است، درآمد صادراتی این شرکت‌ها معاف از مالیات است.



جواد جمشیدپور
تحلیلگر کارگزاری خبرگان سهام

پتانسیلی برای افزایش درآمد و سودآوری

از مهم‌ترین فاکتورهایی که در بودجه ۹۹ می‌تواند بر صنعت پتروشیمی اثرگذار باشد، می‌توان به تغییر نرخ سوخت صنایع(بخصوص صنعت پتروشیمی)، تغییر نرخ خوراک گاز پتروشیمی‌ها، تغییر در قوانین معافیت‌های مالیاتی شرکت‌ها به خصوص معافیت‌های مالیاتی شرکت‌های صادراتی، اثرات کسری بودجه و نرخ دلار اشاره کرد.

بررسی لایحه بودجه ۹۹ نشان می‌دهد که سوخت صنایع با تغییرات با اهمیت همراه نبوده است. بنابراین بخشی از مصرف گاز شرکت‌های پتروشیمی که در بخش سوخت آنهاست با افزایش همراه نبوده و این می‌تواند یک نکته مثبت برای شرکت‌های پتروشیمی به شمار آید. همچنین در بخش خوراک پتروشیمی‌ها نیز افزایش نرخ خاصی لحاظ نشده است و بیشتر در آمد حاصل از خوراک پتروشیمی‌ها با افزایش ظرفیت پتروشیمی کشور رشد خواهد داشت. البته راه‌اندازی بیدبلند و خلیج فارس به عنوان غول پالایش گازی جهان یا پتروشیمی بوشهر، مرجان، کاوه و سایر موارد می‌تواند درآمد خوراک پتروشیمی را افزایش دهد.

بر مبنای لایحه بودجه ۹۹، دولت در لایحه بودجه سال آینده حدود ۱۹۵ هزار میلیارد تومان درآمد مالیاتی پیش‌بینی کرده است. در بندهای مختلف، خبری از کسب مالیات و عوارض خاص نیست و فقط معافیت مالیاتی شرکت‌های صادرکننده که ارز خود را به سیستم کشور بازنگردانند، مشمول معافیت‌ها نخواهند شد. از این‌رو در این بخش شرکت‌های پتروشیمی صادرات محور همچنان از معافیت مالیاتی نفع خواهند برد. مرکز پژوهش‌های مجلس در یک گزارش و طبق محاسباتی نشان داد که میزان کسری بودجه دولت در سال ۹۹ در حدود ۱۲۱ هزار میلیارد تومان است. علاوه بر تأثیر کسری بودجه بر نرخ ارز در بلندمدت، رفتار کسری بودجه می‌تواند در کوتاه‌مدت نیز نرخ ارز را تغییر دهد. در کوتاه‌مدت، کسری بودجه تأثیر مثبت و معناداری بر نرخ ارز بازار آزاد دارد. توجیه این یافته این است که افزایش رشد کسری بودجه به بازار آزاد ارز سیگنال می‌دهد که وضع مالی دولت چندان مساعد نیست و ممکن است دولت تصمیم بگیرد که استقراض از بانک مرکزی و شبکه بانکی و یا فروش گران‌تر ارز به بازار آزاد، کسری بودجه خود را تأمین مالی کند. مشاهدات آماری هم نشان می‌دهد نرخ ارز در واکنش به این سیگنال‌ها جهت صعودی به خود می‌گیرد. بنابراین کسری بودجه و به دنبال آن افزایش نرخ ارز می‌تواند اثر مثبت در افزایش درآمدها و سودآوری صنعت پتروشیمی داشته باشد؛ در یک جمع‌بندی کلی می‌توان به این نتیجه رسید که پس از ارائه لایحه بودجه توسط دولت تا حدود زیادی نگرانی‌های سرمایه‌گذاران در مورد صنعت پتروشیمی کاهش یافته و اگر قیمت‌های جهانی دارای رشد و ثبات قیمتی باشند، همچنان دارای پتانسیل‌های مناسبی برای رشد صنعت پتروشیمی خواهد بود.



محبوبه ابراهیمی
مدیر تأمین مالی مشاور سرمایه‌گذاری سهم آشنا

صنعت پتروشیمی به عنوان صنعت پیشرو در بازار سرمایه نقش بسزایی در صادرات غیرنفتی کشور دارد و بسیار متأثر از سیاست‌های اقتصادی و ارزی است. مهم‌ترین عامل توسعه صنعت پتروشیمی وجود سبد متنوع از انواع خوراک مایع و گاز است؛ چرا که حدود ۷۰ درصد از هزینه تولید این صنعت مربوط به مواد اولیه (خوراک) است. البته با توجه به تنوع محصولات صنعت پتروشیمی (۴۴ نوع محصول شیمیایی و ۱۸ نوع محصول پلیمری با ۳۰۰ گرید مختلف) و میزان مصرف متفاوت خوراک در آنها، اثرپذیری نرخ خوراک بر شرکت‌ها متفاوت است.



مجید مهر علی
تحلیلگر کارگزاری تدبیرگران فردا

صنعت پتروشیمی به عنوان صنعت پیشرو در بازار سرمایه نقش بسزایی در صادرات غیرنفتی کشور دارد و بسیار متأثر از سیاست‌های اقتصادی و ارزی است. مهم‌ترین عامل توسعه صنعت پتروشیمی وجود سبد متنوع از انواع خوراک مایع و گاز است؛ چرا که حدود ۷۰ درصد از هزینه تولید این صنعت مربوط به مواد اولیه (خوراک) است. البته با توجه به تنوع محصولات صنعت پتروشیمی (۴۴ نوع محصول شیمیایی و ۱۸ نوع محصول پلیمری با ۳۰۰ گرید مختلف) و میزان مصرف متفاوت خوراک در آنها، اثرپذیری نرخ خوراک بر شرکت‌ها متفاوت است.

صنعت پتروشیمی به عنوان صنعت پیشرو در بازار سرمایه نقش بسزایی در صادرات غیرنفتی کشور دارد و بسیار متأثر از سیاست‌های اقتصادی و ارزی است. مهم‌ترین عامل توسعه صنعت پتروشیمی وجود سبد متنوع از انواع خوراک مایع و گاز است؛ چرا که حدود ۷۰ درصد از هزینه تولید این صنعت مربوط به مواد اولیه (خوراک) است. البته با توجه به تنوع محصولات صنعت پتروشیمی (۴۴ نوع محصول شیمیایی و ۱۸ نوع محصول پلیمری با ۳۰۰ گرید مختلف) و میزان مصرف متفاوت خوراک در آنها، اثرپذیری نرخ خوراک بر شرکت‌ها متفاوت است.

چشم‌انداز: جهانی بدون ترس از بیماری سرطان

ماموریت: در فکر بخشش امید به زندگی و حمایت از بیماران مبتلا به سرطان بدون محدودیت سن ملیت، مذهب، جنسیت، نژاد و هر چه

بیماری سرطان و مشارکت در برنامه جامع ملی کنترل سرطان

بهشتی‌ها

behnnamcharity.org.ir

behnnamcharity

خدایا تو بر کار خیرم برادر

بها هم مهربانی را کامل کنیم

۷۳۳*۱۸

۱۸*۷۳۳*

سبد سهام پیشنهاد هفتم

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
۳ ماهه	بانک پاسارگاد	۲۰۶۰۷	۳۳۳۰۰	بهبود تراز مالی	۱۰
	ایران ترانسفو	۱۰۰۹۴۰	۱۲۰۰۰۰	افزایش سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه	۱۰
	بیمه دی	۴۰۷۸۵	۶۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صنایع ماشین‌های اداری ایران تولیدی فولاد سپید فراب کویر	۱۷۰۷۰۴	۲۰۰۰۰۰	افزایش فروش به بهره برداری رسیدن طرح‌های توسعه	۱۰
۶ ماهه	فولاد مبارکه اصفهان	۳۹۰۲۴	۵۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	نفت سپاهان	۱۱۰۸۲۹	۱۴۰۳۰۰	وضعیت مناسب سودآوری	۱۰
	س. نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۴۰۱۹۸	۵۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد سودآوری	۱۵
	گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۸۰۴۵۸	۱۰۰۰۰۰	افزایش سود شرکت‌های زیرمجموعه و P/E تحلیلی مناسب	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
۳ ماهه	کلاسیمین	۳۵۱۰	۴۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد قیمت زیرمجموعه‌ها	۲۰
	شهاب‌تاب خراسان	۶۷۰۰	۹۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	فجر انرژی خلیج فارس	۱۲۰۰۰	۲۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	حمل و نقل توکا	۱۳۰۰۰	۲۲۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
۶ ماهه	ایران ارقام	۷۶۰۰	۲۱۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	کارت اعتباری ایران کیش	۵۰۰۰	۱۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	-

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
۳ ماهه	پارس دارو	۳۵۱۰	۴۷۰۰۰	عملکرد عالی عملیاتی - رشد درآمد‌ها	۱۵
	صنایع پتروشیمی کرمانشاه	۱۱۰۲۵۹	۱۴۸۰۰	پایداری درآمد‌ها - افزایش نرخ‌ها و سودآوری	۱۵
	سرمایه‌گذاری توکا فولاد	۵۰۹۸۵	۸۳۰۰	سودآوری سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵
	سرمایه‌گذاری رنا	۲۰۱۶۹	۲۰۹۰۰	ارزش بالای سرمایه‌گذاری‌ها	۲۰
۶ ماهه	گروه صنعتی بارز	۸۰۲۴۵	۱۱۵۰۰	وضعیت مناسب سودآوری	۲۰
	کلاسیمین	۱۵۸۰۰	۲۲۰۰۰۰	بهبود بازار کامودیتی - افزایش سودآوری	۱۵

تنافید

بازدهی بیشتر از نرخ سود بانک‌ها



حسان حاجی‌علی‌نیر
مدیرعامل
مشاور سرمایه‌گذاری
هدف حافظ

مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ از قدیمی‌ترین شرکت‌های مشاور فعال در بازار سرمایه بوده که هم‌اکنون مدیریت بیش از ۵۰ هزار میلیارد ریال دارایی در قالب سبد‌ها و صندوق‌های مختلف را به عهده دارد. این مجموعه در پاسخ به سلاقی مختلف سرمایه‌گذاران، اقدام به تأسیس ۳ نوع صندوق مختلف در ابعاد بزرگ کرده است. از جمله آنها صندوق مشترک حافظ که تماماً سهامی است، از قدمت بیش از ۱۰ سال و با بازدهی فوق‌العاده از بدو تأسیس همراه بوده و در حال حاضر خالصی ارزش دارایی‌های آن بالغ بر ۲۳۰ میلیارد ریال است. شایان ذکر است که در ماه‌های اخیر، این صندوق جهت سهولت سرمایه‌گذاری با مبالغ پایین‌تر اقدام به شکست NAV خود از مبالغ بالای ۳ میلیون تومان به ۳۰۰ هزار تومان به ازای هر واحد کرد. این صندوق با سود ۱۲۵ درصدی در یک سال گذشته بازدهی بالاتری را نسبت به رشد شاخص کل بورس به ثبت رسانده است. این مهم مرهون سرمایه‌گذاری‌های هوشمندانه تحلیلگران و مدیران مجرب این صندوق است. صندوق با درآمد ثابت بانک ایران زمین با خالص ارزش دارایی‌های حدود ۴۰۰۰۰ میلیارد ریالی نیز تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ بوده و بازدهی بیشتری از نرخ سود مصوب بانک‌ها، یعنی حدود ۲۱ درصد طی یک سال گذشته داشته و به همین جهت گام مهمی در جهت افزایش ثروت سرمایه‌گذاران برداشته است. صندوق بازارگردانی حافظ نیز که نسبتاً جدیداً تأسیس‌تر است، جهت برآورد شدن خواسته حقوقی‌های بازار تأسیس شده و هم‌اکنون بازارگردان دو نماد ونیرو و سرو است.

معرفی کتاب

معاملات الگوریتمی



کتاب معاملات الگوریتمی به تالیف رضا تهرانی و سید فرهنگ حسینی منتشر شد. شرکت‌های سرمایه‌گذاری و کارگزاران بورس به طور گسترده نیازمند استفاده از روش‌های معاملات الگوریتمی و خودکار در حوزه مدیریت ریسک، اجرای سفارشات و کاهش هزینه‌های معاملات، ساخت و مدیریت پرتفوی، معاملات پرسرعت و بر تعداد، بازارگردانی و آربیتراژ هستند. کتاب حاضر به طور گسترده‌ای و به صورت کاربردی به این موضوعات و ابزارهای مورد استفاده آنها پرداخته و یکی از کتب پرفروش و کاربردی در حوزه دانش معاملات خودکار و الگوریتمی است. اکثر کتاب‌های حوزه معاملات الگوریتمی به برنامه‌نویسی می‌پردازند، اما این کتاب به طراحی و پیاده‌سازی سیستم معاملات پرداخته است.

معرفی صندوق مشاور سرمایه‌گذار هدف حافظ

بسیاری از گزینه‌های سرمایه‌گذاری به حاشیه رفتند

قرار گرفتن در جمع پر بازده‌ترین صندوق‌های سهامی

۲۳۶۴ درصد بازدهی عاید سرمایه‌گذارانش کند که این میزان، رقم قابل‌توجهی است.

بازدهی عملیاتی خوب

خالص ارزش دارایی‌های «صندوق سرمایه‌گذاری بانک ایران زمین»، در بهمن‌ماه ۱۳۹۰ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران محتاط آغاز به کار کرد. این صندوق در یک‌سال گذشته روندی صعودی داشته و با رشدی ۴۹ درصدی، اکنون در مرز ۲۷۶۰۰ میلیارد ریال نوسان دارد. گروه‌های «حصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی» همواره مورد اعتمادترین صنایع بورسی نزد مدیران این صندوق بوده‌اند، اما ماهیت احتیاطی صندوق‌های با درآمد ثابت سبب شده تا تنها ۱۳ درصد دارایی صندوق، به این صنایع و سایر صنایع بورسی اختصاص یابد و الباقی در قالب سپرده بانکی و اوراق بدهی مستعد با بازدهی مناسب و با ملاحظات مدیریت ریسک، سرمایه‌گذاری شود. این صندوق در یک‌سال اخیر حدود ۲۱ درصد بازدهی عملیاتی ساخت. گرچه این نرخ در مقایسه با نرخ سود سپرده بانکی مقداری بالاتر است، اما در



سجاد یزدانی
کارشناس
سامانه رسام
(اطلاعات مالی بارت)

پس از تصویب قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران در سال ۱۳۸۴، فعالیت مشاوران سرمایه‌گذاری در بستر قانونی، تحت عنوان یک نهاد مالی، آغاز شد. مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ هم از آبان‌ماه سال ۱۳۹۱ و پس از اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار، فعالیتش را به‌عنوان یک نهاد مالی تحت نظارت سازمان آغاز کرد. پس از انحلال «صندوق مشترک نیکوکاری درمان زنجیره امید» در مردادماه سال جاری، در حال حاضر سه صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند که مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

بیش از ۲۳۶۴ درصد بازدهی

نخستین تجربه صندوق‌داری گروه حافظ با تأسیس و راه‌اندازی «صندوق سهامی مشترک کارگزاری حافظ»، رقم خورد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با رشدی ۲۳۳ درصدی به ۳۴۰ میلیارد ریال رسیده است. ۹۱ درصد از پرتفوی این صندوق به بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «فلزات اساسی»، «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» و «شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی» اختصاص دارد و باقی به مقدار برابر به خرید اوراق بدهی مناسب و کم‌ریسک و سپرده‌گذاری در بانک، تعلق گرفته است. صندوق مشترک کارگزاری حافظ با کسب ۱۳۲ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر، در جمع پربازده‌ترین صندوق‌های سهامی بازار قرار گرفته و بهترین عملکرد را در بین صندوق‌های این شرکت محقق ساخته است.

بررسی نمودار بازدهی خطی صندوق هم حاکی از آن است که در مجموع این صندوق توانسته از بدو تأسیس تاکنون، طی کمتر از ۱۲ سال فعالیت، بیش از

ضرورت آشنایی کودکان با آموزه‌های بودجه‌بندی

پس انداز را سرمایه‌گذاری کنیم

یکی از دلایل پیشرفت ژاپن، سطح بالای پس‌انداز ژاپنی‌ها و تزریق آن به چرخه تولید است. رابطه پس‌انداز و پیشرفت کشور، سازوکار پیچیده‌ای ندارد. فقط باید پس‌اندازهای کوچک هر خانواده در مسیر سرمایه‌گذاری برای تولید قرار گیرد و این سرمایه‌گذاری‌ها، چرخ پیشرفت را به چرخش درآورد. توسعه کشور سطح کلی رفاه جامعه را بالا می‌برد و همه ما از این واقعه نفع می‌بریم. از طرف دیگر، همین پس‌اندازها، تأثیر چشم‌گیری روی آینده خودمان دارد. پس‌اندازی که سرمایه‌گذاری شود، مثل سپری محکم در مبارزه تن‌به‌تن ما و تورم، از ما مراقبت می‌کند؛ هنگام بروز اتفاقات غیر منظره به دامن می‌رسد و راه رسیدن به هدف‌های مالی بزرگ را نشانمان می‌دهد. اما چرا این حرف‌های ساده و راحت را در واقعیت به کار نمی‌بندیم؟ علت آن،



سودابه فرخنده
کارشناس آکادمی
هوش مالی



فرهنگ پس‌انداز است که مورد کم‌لطفی و بی‌توجهی قرار گرفته و همیشه بهانه‌ای برای این کم‌لطفی در آستین داریم. از رشد سریع قیمت پراید گرفته تا قیمت فضایی گوشت قرمز و خرج‌های روزمره. معتقدیم همین که هزینه‌های امروز را پوشش دهیم، هنر کرده‌ایم.

در نتیجه بهتر است به سبک ژاپنی‌ها عمل کنیم و این کار را به فرزندانمان یاد دهیم. به این ترتیب عادت به پس‌انداز از همین کودکی در وجودشان نهادینه می‌شود. می‌توانیم برایشان توضیح دهیم پس‌انداز کم و کوچک آن‌ها اگر در کنار پس‌انداز دیگران قرار بگیرد، چه کارهای بزرگی می‌تواند انجام دهد. در مشورت با کودکان وسیله‌ای را انتخاب کنیم که در آینده به کارش خواهد آمد. با کمک آموزه‌های بودجه‌بندی و هدف پس‌انداز، مقدار پول و مدت زمان مورد نیاز برای رسیدن به آن را مشخص کنیم. بهتر است شریاطی فراهم کنیم که پس‌انداز کودکان در جایی سرمایه‌گذاری شود. می‌توانیم بین گزینه‌های موجود، صندوق‌های سرمایه‌گذاری را انتخاب کنیم؛ یا پول را طی قراردادی به یک کارگاه تولیدی بسپاریم؛ یا حتی در بانک سپرده‌گذاری کنیم. پیشرفت ملی و افزایش رفاه مالی افراد به همین سادگی اتفاق می‌افتد. این واقعیت را از بچه‌هایمان پنهان نکنیم.

سبد سهام پیشنهاد هفتم

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
۳ ماهه	شیر و گوشت زاگرس شهرکرد	۵۵۰۹۶۸	۶۵۰۰۰۰	چشم انداز مناسب گزارش‌های پیشرو به دلیل فروش‌های مناسب، داشتن طرح توسعه	۲۰ %
	معدنی املاج ایران	۴۳۰۳۹۱	۵۰۰۰۰۰	ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیمايي و ریالی بودن سر فصل‌های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	۱۵ %
	توکا رنگ فولاد سپاهان	۳۲۰۴۳۵	۴۰۰۰۰۰	موجودی ماده اولیه مناسب شرکت، انحصار در فروش، افزایش نرخ‌های فروش	۱۵ %
	معدان مکنژ ایران	۴۴۰۷۹۰	۵۱۰۰۰۰	افزایش نرخ شمش فخور، ریالی بودن قسمت بالایی از سر فصل‌های بهای تمام شده، انکشاف در معدن جدید	۲۰ %
۶ ماهه	داروسازی اکسیر	۵۰۰۶۱۲	۶۱۰۰۰۰	فروش‌های عالی شرکت، حاشیه سود مناسب شرکت و کمترین نسبت قیمت به درآمد در شرکت‌های دارویی	۲۰ %
	نیرو کلر	۱۷۰۸۹۲	۲۲۰۰۰۰	افتتاح طرح‌های توسعه‌ای شرکت و چشم‌انداز مثبت سودآوری پیش رو	۱۰ %

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
۳ ماهه	سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی	۳۲۰۹۱۲	۳۶۰۰۰۰	رشد سودآوری، ارزنده بودن با توجه به P/E شرکت و فروش داخلی	۱۰
	پتروشیمی فجر	۱۲۰۴۱۹	۱۴۰۲۰۰	شایعه افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی‌ها، رشد سودآوری، انعقاد قرارداد با شرکت‌های جدید	۱۰
	کلاسیمین	۱۶۰۳۸۹	۱۸۰۰۰۰	ارزندگی سهم با توجه به رشد سودآوری، پتانسیل افزایش سرمایه، پتانسیل شناسایی سود از محل فروش موجودی	۱۵
	تکادو	۸۰۷۵۵	۱۱۰۰۰۰	ارزندگی سهم با توجه به رشد سودآوری و پایین بودن نسبت قیمت به ارزش خالص دارایی‌ها	۱۵
۶ ماهه	بانک تجارت	۴۸۸	۵۵۰	شایعه افزایش سرمایه از محل آورده	۱۰
	پتروشیمی مسنی	۳۵۰۳۸	۱۰۰۰۰۰	مالکیت ۲۷ درصدی پتروشیمی گیساران و بهره برداری از این طرح جذاب در انتها ۹۹	۱۵
	سرمایه‌گذاری سبحان	۳۰۸۶۲	۴۰۵۰۰	ارزنده بودن سهم با توجه به رشد سودآوری پتروشیمی‌ران و شایعه فروش زمین بلوار فردوس در ماه‌های آتی	۱۵
	صندوق با درآمد ثابت ETF	نرخ بازده ۲۱ %		با توجه به وضعیت بازار سرمایه‌گذاری بخشی از دارایی‌ها در اوراق با درآمد ثابت منطقی به نظر می‌رسد.	۱۰

خوانندگان محترم واقف باشند سبد پیشنهادی ارائه شده صرفاً منعکس‌کننده 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 هفتمانه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسارت یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

توضیح و یادآوری

کانال بورس

برنامه‌ریزی در استراتژی معاملاتی

ممکن است شما با پیشنهاد شخصی و یا با مشاهده تبلیغی علاقه‌مند شوید تا وارد بازار سرمایه بشوید. در ابتدا به یک کارگزاری جهت دریافت کد معاملاتی مراجعه می‌کنید. پس از آن شما با تصور کردن دسترسی و دستیابی سریع به سرمایه بالاتر در بازار سهام، از طریق همان کارگزار شروع به فعالیت می‌کنید.

در تصورات رسیدن به رویای پیش‌بینی شده، چند سهم می‌خرید و پس از آن متوجه می‌شوید که سرمایه شما نه تنها اضافه نشده بلکه به مقدار قابل‌توجهی کسر شده است! دلسرد می‌شوید و احساس می‌کنید این فقط شما بوده‌اید که نتوانستید سود بگیرید و بقیه، به آرزوی خود رسیده‌اند. پس از آن اشکال را در کارگزار می‌بینید. تصمیم می‌گیرید باقی‌مانده حساب را برداشت کنید و نزد کارگزار دیگری ادامه فعالیت سهامی خود را دنبال کنید. داستان در کارگزار بعدی نیز تکرار می‌شود. حساب به ضرر ختم می‌شود. بعد از این سیر اتفاقات تصمیم می‌گیرید سیستم معامله‌گری خود را اصلاح کنید. این کار را می‌کنید و نتیجه قابل‌قبولی کسب نمی‌کنید! در نهایت مشکل اصلی را می‌یابید و آن اشکال در دانش و دید صحیح معاملاتی نسبت به بازار است.

پس تلاش داشته دوره‌های حرفه‌ای آموزشی تحلیل را بگذرانید و دانش تحلیل خود را در مورد بازار به روز کنید. همچنین با کسب اطلاعات به روز آموزشی و کسب دانش مربوط به بازار و شرکت در دوره‌های مختلف، استراتژی درست معاملاتی خود را برنامه‌ریزی کنید.

@Culture_Promotion