

اخبار هفته

نقش ویژه بازار سرمایه در رونق تولید ملی



اگر کیفیت کالاها در همین حد باقی بماند محدودیت واردات، کمکی به رونق تولید داخل نخواهد کرد.

شاپور محمدی، رییس سازمان بورس و اوراق بهادار افزود: تولید کننده‌ها با محدودیت‌های مختلفی که دارند سعی می‌کنند که در این شرایط صادرات و ارزآوری به کشور داشته باشند به همین دلیل لازم است محدودیت در واردات کالاهای مصرفی و کالاهای لوکس انجام شود تا چرخ تولید بچرخد و اشتغال حفظ شود. محمدی در خصوص مهم‌ترین محورهای رونق تولید گفت: بهبود محیط کسب و کار، تأمین مالی بنگاه‌ها، مالیات و تأمین اجتماعی، واردات کالای اولیه و نقل و انتقال منابع پولی از جمله مهمترین محورهای قابل ذکر در رونق تولید است. وی افزود: بازار سرمایه افزایش شفافیت را دنبال می‌کند و به تولید کننده‌هایی که به دنبال افزایش شفافیت هستند کمک می‌کند. باید شرکت‌های شفاف را با سیاست‌های اقتصادی تشویق کنیم تا کارایی و سلامت اداری بیشتر شده و به دنبال آن به رونق تولید کمک بیشتری کنیم.



بازار می‌تواند تا انتهای تابستان روند رو به رشد و خوبی تجربه کند؛ البته این امر در صنایع مختلف متفاوت بوده و نمی‌تواند مانند گذشته برای همه صنایع مثبت باشد.

حسین عبیدی، معاون سرمایه‌گذاری شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاین تک گفت: از نحوه رفتار سهام و روند حرکتی بازار به نظر می‌رسد، شاخص تا انتهای سال سقف‌های جدیدی را فتح کند. همچنین بسیاری از شرکت‌ها با در نظر گرفتن سود مجامع و نسبت تقسیم سود و برآورد سود سال ۹۸ هنوز با نسبت قیمت به درآمدی سه و حتی زیر سه معامله می‌شوند.عبیدی با بیان اینکه اسمال مجامع شرکت‌ها به طور قطع بهتر از سال‌های پیش برگزار خواهد شد، افزود: دلیل این امر افزایش نرخ ارز و قیمت محصولات در صنایع معدنی، فلزی و پتروشیمی و همینطور افزایش نرخ محصولات و تقاضا برای صنایع غذایی و دارو است؛ این مساله حاشیه سود شرکت‌ها را به طرز معناداری جابه جا کرده و می‌تواند برای سال ۹۸ نیز سودآوری به مراتب بیشتری برای آنها به ارمغان آورد.

فتح قله‌های جدید شاخص بورس



افزایش مناسبات تجاری ایران و کشورهای همسایه تقویت روابط اقتصادی و افزایش صادرات به کشورهای همسایه در اولویت برنامه‌های سال ۹۸ قرار دارد.

رضا رحمانی وزیر صنعت، معدن و تجارت در دیدار با سید محمد احمدی سفیر ایران در ترکمنستان، با بیان اینکه ترکمنستان اقتصادی رو به رشد با منابع سرشار نفت و گاز و پنبه دارد، افزود: از طریق سرمایه‌گذاری‌های مشترک و تقویت روابط اقتصادی و فنی و مهندسی، مناسبات تجاری بین دو کشور باید ارتقا یابد. وزیر صنعت، معدن و تجارت به حجم ۱.۷ میلیارد دلاری مبادلات تجاری ۲ کشور اشاره و تصریح کرد: با توجه به مشترکات دینی، فرهنگی و جغرافیایی ایران و ترکمنستان این میزان می‌تواند ارتقا یابد و ما برای تسهیل روابط آمادگی کامل داریم.رحمانی معرفی توانمندی‌های تولیدی و شناساندن ظرفیت‌های صنعتی کشور را خواستار شد و گفت: به نظر می‌آید به زودی شاهد افزایش حجم مبادلات تجاری، صنعتی و خدماتی بین دو کشور باشیم. همچنین تحقق این دیدگاه یکی از راه کارهای کاهش آثار تحریم به شمار می‌آید.

بازار در انتظار مجامع و تحولات جهانی

پتروپالایشی‌ها همچنان لیدر خواهند بود

بازدهی مناسب پترو پالایشی در روزهای آتی

در گروه پالایشی صورت‌های مالی همه نمادهای این گروه ارائه شد.

شبریز با ۴۱۷ تومان سود به ازای هر سهم بهترین گزارش را داد. شبندر با سود ۲۷۰ تومان و شینا نیز با سود ۱۹۸ تومانی سال را به پایان رساند.

نکته قابل توجه در این گروه پایین آمدن حاشیه سود در سه ماهه آخر سال بود. اما شبریز با وجود تولید نرین یورو و ۵ و همچنین عملکرد قابل توجه پتروشیمی تبریز، گزارش بهتری نسبت به سایر همگروه‌های خود داد.

اما در پتروشیمی‌ها شفن گزارش خوبی را و سود ۱۷۵۰ تومانی به ازای هر سهم ارائه کرد و طی روزهای هفته صف خرید بود. پارس نیز سود ۹۱۵ تومانی را ارائه داد و همین امر موجب شد تا دوباره به قیمت‌های بالای ۴۰۰۰ تومان برگردد.

البته با توجه به مجامع پیش رو و درصد بالای تقسیم سود در این شرکت‌ها، همچنین بالاتر آمدن نرخ نیمایی دلار، می‌توان بازدهی مناسب و معقولی در روزهای آتی از این گروه را انتظار داشت.

احتمال تشدید روند نزولی در کامودیتی

بر اساس این گزارش، طی روزهای آتی بازار سرمایه علاوه بر گوشه چشم به صورت‌های مالی و مجامع پیش روی شرکت‌ها، به وضعیت نرخ نیمایی ارز و بازار متشکل ارزی و همچنین بازارهای جهانی دارد که این روزها درگیر جنگ تجاری و اعمال تعرفه بر روی صادرات کشورهاست. اتفاقی که شاخص‌های بورس در کشورهای چین و آمریکا را نزولی کرده و باعث شد مس و روی و سرب نزولی شوند. اتفاقی که شاید با فشار ترامپ بر فدرال رزرو موجب تصمیم‌گیری برای افزایش نرخ بهره دلار شود که همین امر این روند نزولی در کامودیتی را تشدید می‌کند.



شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در هفته گذشته با رشد ۴۱۵۱ واحدی معادل (۱.۹ درصد) به ۲۱۵۱۶۹ واحد رسید. گروه فولادی و پتروشیمی بیشترین نقش را در رشد شاخص ایفا کردند. میانگین ارزش کل معاملات روزانه حدود ۱۰۵۸ میلیارد تومان بوده که نسبت به هفته قبل کاهش ۱۰ درصدی داشت. میانگین ارزش معاملات خرد نیز با ۳ درصد کاهش حدود ۹۵۴ میلیارد تومان بود.

زیان سنگین خودرویی‌ها

در طی هفته گذشته و در روزهای پایانی اردیبهشت ماه صورت‌های مالی شرکت‌های تولید کننده خودرو بر روی سامانه کدال قرار داده شد. زامیاد با نماد «خزامیا» در طی هفته صورت‌های خود را منتشر کرد. این شرکت در طی عملکرد ۱۲ ماهه خود به ازای هر سهم زیان ۱۷۲ ریال زیان شناسایی کرد در حالی که در مدت مشابه سال ۱۳۹۶ زیان هر سهم ۱۶۲ ریال بود.

قیمت سهم در هفته گذشته با افت همراه بود. همچنین نماد «خسبیا» برای سال مالی ۹۷ به ازای هر سهم زیان سنگین ۱۲۳۲ ریال شناسایی کرد. این در حالی است که شرکت در طی عملیات سه ماهه پایانی خود با سود عملیاتی همراه بود.

اگرچه معاملات این نماد در بورس اوراق، منفی دنبال شد، اما نکته قابل توجه در گروه خودرو وجود تقاضا از سوی اشخاص حقیقی در طی هفته گذشته بود.

بازار منتظر صورت مالی فلزات

در گروه فلزات علی رغم فروش‌های مناسب ماهانه و افزایش نرخ‌های گرفته شده، هنوز صورت‌های مالی سالانه ۹۷ ارائه نشده است. «فولاد» و «قملی» و «ذوب» از جمله نمادهای این گروه هستند که بازار منتظر ارائه صورت‌های آنهاست. در این بین و با بالا گرفتن جنگ تجاری بین دو

«دکپسول» در مسیر عرضه

تیبیکو در تلاش است در ۶ ماه نخست امسال هر ماه یک شرکت جدید در بازار سهام عرضه اولیه کند

■ هفته نامه بورس: نشست خبری شرکت تولید ژلاتین کیسول ایران در آستانه عرضه اولیه ۲۰ درصد از سهام این شرکت با حضور اوصحاب رسانه، نمایندگان شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری و پردازشگر اطلاعات مالی چهارشنبه هفته گذشته برگزار شد. بر اساس این گزارش مدیرعامل و نماینده سهامدار عمده ژلاتین کیسول با اعلام آخرین وضعیت این شرکت از برنامه‌های آتی، تخصیص دلار ۴۲۰۰ تومانی به واردات مواد اولیه و عرضه ۶ ریزمجموعه تیبیکو در نیمه نخست سال خبر دادند.

جای‌گیری در میان ده شرکت برتر

رامین رضانی مدیرعامل شرکت ژلاتین کیسول ایران در این جلسه گفت: شرکت ژلاتین کیسول ایران در سال ۷۶ با ۶ خط تولید فعالیت خود را آغاز کرد و در سال ۸۲ این رقم را به ۸ خط تولید رساند. این شرکت با توسعه خطوط تولید هم‌اکنون دارای ۱۴ خط تولید است.وی افزود: ظرفیت اسمی شرکت ژلاتین کیسول ایران در حال حاضر تولید ۶.۳ میلیارد کیسول در سال است که قابلیت افزایش به ۷.۵ میلیارد کیسول را داراست و این در حالیست که نیاز سالانه کشور ۵.۵ میلیارد کیسول است.این مقام مسئول تصریح کرد: داروسازی فارابی سهامدار عمده ژلاتین کیسول ایران با دارا بودن ۱۹۹ میلیون سهم معادل ۹۹.۹۹۵ درصد از سهام این شرکت است. رضانی با بیان این که سرمایه ثبتی شرکت در سال ۷۵ رقم ۵۰۰ میلیون ریال بوده و در حال حاضر این رقم به ۲۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است، بیان داشت: برنامه‌های پیش روی شرکت ژلاتین کیسول تبدیل شدن به فروشنده برتر خاورمیانه و جای‌گیری شرکت برتر این صنعت در جهان است. مواردی همچون شناسایی بازارهای جدید، انجام بازاریابی علمی و افزایش ظرفیت تولید و توسعه زیرساخت‌ها از جمله استراتژی‌های ژلاتین کیسول به شمار می‌رود.

شاخص‌های عملکردی رو به رشد

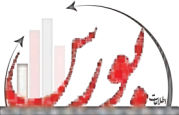
رضانی در ادامه کاهش قیمت تمام شده محصولات را از استراتژی‌های این شرکت عنوان کرد و افزود: بهای تمام‌شده تولیدات این مجموعه در سال ۹۶ حدود ۶۲ درصد بود که این رقم در سال ۹۷ به دلیل کاهش هزینه تولید به ۵۷ درصد رسیده است.مدیرعامل ژلاتین کیسول ایران در خصوص آخرین وضعیت صورت‌های مالی شرکت گفت: در پایان اسفند ماه ۹۷ دارایی جاری شرکت با ۱۹.۵ درصد افزایش، دارایی غیر جاری با ۱۹ درصد کاهش و در مجموع جمع دارایی‌ها با ۱۵.۶ درصد رشد همراه شده است. وی در ادامه افزود: جمع حقوق صاحبان شرکت ژلاتین کیسول ایران در این دوره مالی با ۱۵ درصد رشد، فروش و تولید ۱۲۰ درصد، سود ناویژه با ۶۱.۵ درصد

افزایش، سود عملیاتی با ۹۸ درصد

رشد، سود غیر عملیاتی با ۱۵۰ درصد

افزایش و سود خالص در نهایت با ۱۱۹ درصد

رشد در پایان دوره مالی سال گذشته مواجه شده است



جذابیت قیمتی در بازار متشکل ارز باعث افزایش حجم ورود ارز توسط صادرکنندگان به کشور می‌شود و این بازار می‌تواند جلوی رانت و فساد را گرفته، قیمت ارز را کاهش دهد و تعادل منطقی در بازار ایجاد کند.

محمدرضا پور ابراهیمی رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس درباره تاثیر راه‌اندازی بازار متشکل ارز در ساماندهی بازار ارز، افزود: اگر برنامه جامعی که برای این بازار در نظر گرفته شده است اجرا شود حتما این بازار می‌تواند به ساماندهی بازار ارز کمک کرده و از رانتی که در اقتصاد وجود دارد جلوگیری کند. رئیس کمیسیون اقتصادی افزود : از مشکلات سال ۹۷ این بود که صادرکنندگان، ارز خود را به کشور نمی‌آوردند و به ناچار با استفاده از روش‌ها و بخشنامه‌های مختلف تلاش می‌شد تا آنها ترغیب به این کار شوند. البته پس از راه اندازی بازار متشکل، نرخ ارز خودش به صادرکنندگان این علامت را می‌دهد که ارز را به کشور وارد کنند زیرا برای آنها جذابیت قیمتی خواهد داشت.

نکته قابل توجه در این گروه پایین آمدن حاشیه سود در سه ماهه آخر سال بود. اما شبریز با وجود تولید نرین یورو و ۵ و همچنین عملکرد قابل توجه پتروشیمی تبریز، گزارش بهتری نسبت به سایر همگروه‌های خود داد. اما در پتروشیمی‌ها شفن گزارش خوبی را و سود ۱۷۵۰ تومانی به ازای هر سهم ارائه کرد و طی روزهای هفته صف خرید بود. پارس نیز سود ۹۱۵ تومانی را ارائه داد و همین امر موجب شد تا دوباره به قیمت‌های بالای ۴۰۰۰ تومان برگردد.

البته با توجه به مجامع پیش رو و درصد بالای تقسیم سود در این شرکت‌ها، همچنین بالاتر آمدن نرخ نیمایی دلار، می‌توان بازدهی مناسب و معقولی در روزهای آتی از این گروه را انتظار داشت.

احتمال تشدید روند نزولی در کامودیتی

بر اساس این گزارش، طی روزهای آتی بازار سرمایه علاوه بر گوشه چشم به صورت‌های مالی و مجامع پیش روی شرکت‌ها، به وضعیت نرخ نیمایی ارز و بازار متشکل ارزی و همچنین بازارهای جهانی دارد که این روزها درگیر جنگ تجاری و اعمال تعرفه بر روی صادرات کشورهاست.

اتفاقی که شاخص‌های بورس در کشورهای چین و آمریکا را نزولی کرده و باعث شد مس و روی و سرب نزولی شوند. اتفاقی که شاید با فشار ترامپ بر فدرال رزرو موجب تصمیم‌گیری برای افزایش نرخ بهره دلار شود که همین امر این روند نزولی در کامودیتی را تشدید می‌کند.

جذابیت قیمتی در بازار متشکل ارز باعث افزایش حجم ورود ارز توسط صادرکنندگان به کشور می‌شود و این بازار می‌تواند جلوی رانت و فساد را گرفته، قیمت ارز را کاهش دهد و تعادل منطقی در بازار ایجاد کند.

محمدرضا پور ابراهیمی رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس درباره تاثیر راه‌اندازی بازار متشکل ارز در ساماندهی بازار ارز، افزود: اگر برنامه جامعی که برای این بازار در نظر گرفته شده است اجرا شود حتما این بازار می‌تواند به ساماندهی بازار ارز کمک کرده و از رانتی که در اقتصاد وجود دارد جلوگیری کند. رئیس کمیسیون اقتصادی افزود : از مشکلات سال ۹۷ این بود که صادرکنندگان، ارز خود را به کشور نمی‌آوردند و به ناچار با استفاده از روش‌ها و بخشنامه‌های مختلف تلاش می‌شد تا آنها ترغیب به این کار شوند. البته پس از راه اندازی بازار متشکل، نرخ ارز خودش به صادرکنندگان این علامت را می‌دهد که ارز را به کشور وارد کنند زیرا برای آنها جذابیت قیمتی خواهد داشت.

نکته قابل توجه در این گروه پایین آمدن حاشیه سود در سه ماهه آخر سال بود. اما شبریز با وجود تولید نرین یورو و ۵ و همچنین عملکرد قابل توجه پتروشیمی تبریز، گزارش بهتری نسبت به سایر همگروه‌های خود داد. اما در پتروشیمی‌ها شفن گزارش خوبی را و سود ۱۷۵۰ تومانی به ازای هر سهم ارائه کرد و طی روزهای هفته صف خرید بود. پارس نیز سود ۹۱۵ تومانی را ارائه داد و همین امر موجب شد تا دوباره به قیمت‌های بالای ۴۰۰۰ تومان برگردد.

البته با توجه به مجامع پیش رو و درصد بالای تقسیم سود در این شرکت‌ها، همچنین بالاتر آمدن نرخ نیمایی دلار، می‌توان بازدهی مناسب و معقولی در روزهای آتی از این گروه را انتظار داشت.

احتمال تشدید روند نزولی در کامودیتی

بر اساس این گزارش، طی روزهای آتی بازار سرمایه علاوه بر گوشه چشم به صورت‌های مالی و مجامع پیش روی شرکت‌ها، به وضعیت نرخ نیمایی ارز و بازار متشکل ارزی و همچنین بازارهای جهانی دارد که این روزها درگیر جنگ تجاری و اعمال تعرفه بر روی صادرات کشورهاست. اتفاقی که شاخص‌های بورس در کشورهای چین و آمریکا را نزولی کرده و باعث شد مس و روی و سرب نزولی شوند. اتفاقی که شاید با فشار ترامپ بر فدرال رزرو موجب تصمیم‌گیری برای افزایش نرخ بهره دلار شود که همین امر این روند نزولی در کامودیتی را تشدید می‌کند.

عملیاتی با ۹۸ درصد رشد، سود غیر عملیاتی با ۱۵۰ درصد افزایش و سود خالص در نهایت با ۱۱۹ درصد رشد در پایان دوره مالی سال گذشته مواجه شده است.

ضرورت تخصیص دلار ۴۲۰۰ تومانی

این مقام مسئول درخصوص تخصیص دلار ۴۲۰۰ تومانی به واردات مواد اولیه و میزان سرمایه‌گذاری لازم برای طرح‌های توسعه ای و خرید ماشین آلات گفت:

حدود ۴۰ ماده برای تولید ژلاتین کیسول مورد نیاز است که بخشی از خارج و بخشی از داخل تهیه می‌شود. سیاست استفاده حداکثری از مواد داخلی در برنامه است، به عنوان مثال قطعاتی به نام گراور از چین سفارش داده می‌شد اما اولویت کاهش خرید از خارج و بومی سازی در دستور کار است. قسمت عمده واردات مواد اولیه دلار ۴۲۰۰ تومانی نیست و فقط برای یکی دو محصول استفاده می‌شود.در مجموع واردات سالانه بالغ بر ۲ میلیون یورواست.

ارتقای ظرفیت اسمی به ۷.۵ میلیارد کیسول

رضانی افزود: ظرفیت اسمی شرکت ژلاتین کیسول ایران در حال حاضر تولید ۶.۳ میلیارد کیسول در سال است که قابلیت افزایش به ۷.۵ میلیارد کیسول را داراست و این در حالی است که نیاز سالانه کشور ۵.۵ میلیارد کیسول است. براساس این گزارش متعهد خرید سهام شرکت تولید ژلاتین کیسول ایران هم در این عرضه اولیه، شرکت سرمایه‌گذاری‌هایمون شمال و کارگزاری صبا تأمین با سقف تعهد خرید برای هر یک از این شرکت‌ها ۲۵ درصد سهام قابل عرضه و در مجموع ۵۰ درصد، در بازار دوم فرابورس ایران است.

عرضه‌های جدید تیبیکو

هندروست مدیر پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تأمین (تیبیکو) به عنوان نماینده سهامدار عمده شرکت تولید ژلاتین کیسول ایران در این نشست خبری اعلام کرد: شرکت تیبیکو در تلاش است در ۶ ماه نخست امسال هر ماه یک شرکت جدید در بازار سهام عرضه اولیه کند.

پنجم خردادماه عرضه "دکپسول"

همچنین مبینا بنی اسدی مدیر ارتباطات فرابورس ایران در خصوص عرضه اولیه سهام شرکت تولید ژلاتین کیسول ایران گفت: یکشنبه پنجم خردادماه شاهد عرضه اولیه ۳۰ درصد از سهام شرکت تولید ژلاتین کیسول ایران خواهیم بود. این شرکت چهاردهمین شرکتی است که در گروه مواد و محصولات دارویی، معاملات خود را در بازار سهام فرابورس آغاز می‌کند. بر اساس این گزارش ، از کل ۲۰۰ میلیون سهم شرکت تولید ژلاتین کیسول ایران، ۴۰ میلیون سهم آن برای نخستین بار عرضه می‌شود. همچنین حداکثر سهام قابل خریداری توسط هر شخص حقیقی و حقوقی در این عرضه اولیه ۲۰۰ سهم است و متقاضیان می‌توانند سفارش‌های خود را در بازه قیمتی ۵۶۰ تا ۵۷۰ تومان ثبت کنند.

اخبار هفته

سایپا، ابر بدهکار بیمه ای

در آخرین جلسه شورای عمومی سندیکا که با حضور رئیس کل و اعضای هیات عامل بیمه مرکزی برگزار شد، سید محمد علیپور دبیر کل سندیکا گزارشی از روند اجرای تخفیف دو ونیم درصد توسط شرکت‌های عضو سندیکا و آخرین اقدامات صورت پذیرفته در مورد وصول مطالبات از شرکت سایپا ارائه داشت. غلامرضا سلیمانی رئیس کل بیمه مرکزی نیز با بیان اینکه سندیکا باید سازوکاری طراحی کند تا شرکت‌های بیمه بتوانند مطالبات معوقه خود را وصول کنند، گفت: موضوع بدهی‌های معوقه، یک خسران جدی در صنعت بیمه است و شرکت‌هایی که با بدهکاران بزرگ صنعت پای میز قرارداد می‌نشینند، به این بحران دامن می‌زنند. اعضای شورای عمومی به اتفاق بر لزوم بروز رسانی مطالبات معوق، پیگیری مطالبات خود از بدهکاران بزرگ و وحدت رویه شرکت‌های بیمه با هماهنگی نهاد ناظر جهت اخذ مطالبات از شرکت خودرو سازی سایپا تاکید داشتند. سایپا بعنوان بزرگترین بدهکار بیمه‌ای بیش از ۱۰۰۰ میلیارد تومان به شرکت‌های بیمه بدهکار است.



ورود اوراق وکالت به بازار بدهی

در سال ۹۸ تصویب دستورالعمل انتشار اوراق وکالت در دستور کار قرار دارد. «اوراق وکالت» یکی از انواع ابزارهای مالی است که بر مبنای ضوابط عقد وکالت استوار است. مهسا رادفر، رئیس اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار بدهی افزود: این اوراق برای تأمین مالی و تأمین سرمایه در گردش شرکت‌های پروژه، هلدینگ‌ها، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و تأمین سرمایه‌هایی که قصد دارند سایر بنگاه‌های اقتصادی از جمله شرکت‌های کوچک و متوسط را تأمین مالی کنند می‌تواند مورد استفاده قرار گیرد. رادفر، اوراق وکالت را فرصت جدیدی برای تأمین مالی هلدینگ‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری دانست و گفت: از این طریق، شرکت‌ها می‌توانند در راستای سرمایه‌گذاری بیشتر در شرکت‌های زیر مجموعه خود اقدام کنند. همچنین در کنار تأمین مالی شرکت‌های بزرگ، اوراق وکالت برای تأمین مالی شرکت‌های پروژه و همچنین شرکت‌های کوچک و متوسطی که بر اساس دستورالعمل‌های موجود شرایط انتشار اوراق و تأمین منابع مالی از بازار سرمایه را ندارند، مناسب است.



شکست رکورد تولید در هلدینگ خلیج فارس

شرکت‌های پتروشیمی ارونه، ارومیه و شهید تندگویان در سال ۹۷ توانستند به رکورد بالاترین میزان تولید در سال ۹۷ دست یابند. بهزاد محمدی معاون وزیر نفت، دستیابی به رکورد تولید، توسط سه شرکت پتروشیمی مذکور را قابل توجه دانست و گفت: به نظر می‌آید روند افزایش تولید این سه پتروشیمی تداوم یافته و در سال رونق تولید، دستیابی به رکوردهای جدید تولید برای آن شرکت محقق می‌شود. مجتمع پتروشیمی تندگویان جری طرح‌های تولید اسید ترفتالیک خالص PTA و پلی اتیلن ترفتالات خالص PET در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی ماهشهر است. همچنین پتروشیمی ارومیه بزرگترین تولید کننده سولفات آمونیم در ایران است و اولین تولید کننده کریستال ملامین در ایران نیز محسوب می‌شود. این گزارش می‌افزاید: شرکت پتروشیمی ارونه از بزرگترین تولید کنندگان نجریره PVC در جهان است و بالاترین ظرفیت تولید کاستیک در کشور، تولید کننده انحصاری گریدهای EPVC و نیز توانایی تولید گریدهای خاص SPVC شامل Medical Grades از ویژگی‌های خاص آن است.



آمادگی برای تأمین مالی ایران ایر

فرابورس ایران از آمادگی لازم برای عرضه بلوکی و یا پذیرش سهام شرکت ایران‌ایر جهت عرضه عمومی برخوردار است. امیرهامونی مدیر عامل فرابورس گفت: در ابتدا باید این موضوع را در نظر گرفت که آیا شرکت ایران‌ایر از شرایط و معیارهای لازم برای پذیرش برخوردار است یا خیر؟ مدیر عامل فرابورس افزود: در چند سال گذشته در صدد عرضه سهام شرکت ایران‌ایر به صورت بلوکی در فرابورس بودیم که برخی اتفاقات مثبت در این خصوص در جریان بود، اما پس از مدتی اعلام کردند نام این شرکت از لیست واگذاری‌ها خارج و برای رد دیون به یکی از دستگاه‌ها واگذار شده است. هامونی به نام‌های که از سوی فرابورس ایران به وزارت راه و شهرسازی ارسال شده است، اشاره و با بیان اینکه نخستین صکوک منتشر شده در فرابورس مربوط به هواپیمایی ماهان است، گفت: تأمین مالی هواپیمایی ماهان از طریق اوراق صکوک بالغ بر یک هزار میلیارد تومان بود که از طریق فروش همین اوراق ناوگان هوایی توسعه یافت.



صرفه اقتصادی برای حضور شرکت‌های بزرگ در بورس وجود ندارد

پایان عرضه‌های بزرگ



عرضه‌ها زیاد بود. اما در شرایط فعلی انتظارات نباید بر مبنای آن مقطع باشد، چرا که شرکت دولتی بزرگ قابل عرضه، همانند گذشته وجود ندارد. غلامعلی پور خاطر نشان کرد: در بخش خصوصی نیز شرکت‌ها در همین مقیاس هستند. بنابراین شرکت بزرگی وجود ندارد که بخواهیم برای پذیرش آن تلاش کنیم. اگر هم شرکت بزرگی را در این فرآیند بباییم، خودش آمادگی پذیرش ندارد. وی با اشاره به اینکه یکی دیگر از مسائلی که مانع ورود شرکت‌های بزرگ به بورس می‌شود، صرفه اقتصادی است، بیان داشت: با بسیاری از شرکت‌ها جلساتی را برگزار می‌کنیم و رایزنی‌هایی را برای پذیرش آنها صورت می‌دهیم، اما شرکت‌های پذیرش را ندارد. وی ضمن تاکید بر اینکه عرضه شرکت‌های بزرگ، کلیت بازار را هم بزرگ می‌کند، اظهار داشت: این مسئله به جذب نقدینگی‌های بیشتر در بازار سرمایه کمک می‌کند. اگر چه جمع‌آوری نقدینگی از سطح جامعه با حضور شرکت‌های بزرگ در بازار محقق می‌شود، اما در غیر این صورت اگر ۱۰ شرکت کوچک را جذب بازار کنیم، نمی‌توان منتظر جذب نقدینگی‌های سرگردان شد. غلامعلی پور خاطر نشان کرد: در شرکت فرابورس همان میزان که انرژی صرف جذب شرکت‌های کوچک می‌شود، همان اندازه نیز باید زمان صرف شود که یک شرکت بزرگ وارد بورس شود.



محمد امین صالحی خبرنگار سرمایه‌گذاران را برای ورود به عرضه اولیه شرکت‌های بزرگ دو چندان کرده است. اما این مشکک پر آب به قطرات آخر خود رسید و نتوانست فعالان بازار سرمایه را سیراب کند. با آغاز رشد بازار از ماه‌های ابتدای سال گذشته تاکنون، شرکت‌های بزرگی که وارد بازار شدند، از انگشتان دو دست کمتر بودند. به باور فعالان و کارشناسان بازار، علت‌های مختلفی را می‌توان برای افت این مسئله در نظر گرفت: از قوانین و دستورالعمل‌های سخت‌گیرانه برای پذیرش شرکت‌ها تا عدم تمایل خود شرکت‌ها به عرضه سهام‌شان در بورس. برای بررسی جوانب مختلف به سراغ دست‌اندرکاران و کارشناسان بازار رفته و این پرسش را مطرح کردیم که چه عاملی، مانع اصلی ورود شرکت‌های بزرگ به بازار سهام شده است؟

شرکت بزرگی وجود ندارد که بخواهیم برای پذیرش آن تلاش کنیم

رضا غلامعلی پور، معاون پذیرش و بازاربایی شرکت فرابورس می‌گوید: عملکرد ما به این صورت نیست که صرفاً به سمت شرکت‌های کوچک یا شرکت‌های بزرگ برویم، متر و معیار برای پذیرش شرکت‌ها دستورالعمل است. ما مطابق دستورالعمل پذیرش و بدون در نظر گرفتن ابعاد، هر شرکتی را که مطابق این دستورالعمل، حائز شرایط باشد، بررسی کرده و سپس اقدام به پذیرش آن می‌کنیم. وی افزود: بنابراین ممکن است که بر همین منوال، در یک سال شاهد پذیرش چند شرکت بزرگ هم باشیم، کما اینکه در سال گذشته شاهد پذیرش شرکت بزرگ گهر زمین نیز بودیم. این مقام مسئول در فرابورس تصریح کرد: البته باید به این نکته هم توجه داشت که در یک مقطع زمانی، به دلیل واگذاری‌های اصل ۴۴، میزان

موانع عرضه شرکت‌های بزرگ، خارج از اختیار بورس



علی صحرائی، مدیرعامل شرکت بورس تهران معتقد است که دیگر شاهد عرضه‌های بزرگی که در گذشته صورت گرفت، نخواهیم بود؛ هرچند شرکت‌های بزرگ باقی ماندن و موانع و مشکلاتی را هم بر سر راه ورود خود به بورس حس می‌کنند. برای تشریح ابعاد بیشتر این موضوع گفت‌وگویی با وی انجام شد.

چرا با توجه به رشد بازار در یک‌سال اخیر، شاهد عرضه شرکت‌های بزرگ در بازار نیستیم؟ بخش عمده عرضه شرکت‌های بزرگ در بورس در سنوات گذشته، به عرضه شرکت‌های صدر اصل ۴۴ مربوط می‌شود که به توجه به عرضه اکثریت شرکت‌های دولتی مشمول اصل یاد شده، دیگر شاهد حضور شرکت‌های از این دست نیستیم. البته لازم به توضیح است که در حال حاضر بورس اوراق بهادار تهران در جهت افزایش شفافیت و بهبود عملکرد شرکت‌ها، تمرکز خود را به جذب شرکت‌های شبه دولتی (زیر مجموعه نهادها و ارگان‌ها) معطوف کرده و این در حالی است که شناسایی و مذاکره با شرکت‌های بزرگ بخش خصوصی نیز همواره در دستور کار قرار دارد.

علت اصلی کند بودن عرضه اولیه شرکت‌های بزرگ چیست؟ آیا ناشران تمایلی ندارند؟

شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه باید از یکسری استانداردهای گزارشگری و شفافیت مالی و عملیاتی، مشخص این بازار است، تبعیت کنند و از طرفی جهت حضور در تابلوی بورس تهران باید علاوه بر اخذ استانداردهای فوق، از کیفیت بالاتری در حوزه عملیاتی و مالی برخوردار باشند. با توجه به این که بنای بورس بر حضور سرمایه‌گذاران خرد به ویژه افراد حقیقی است، بنابراین موضوع شفافیت و بهبود سیستم‌های گزارشگری، رفع ابهام و یا دعاوی حقوقی حاکم بر شرکت، اطمینان از تداوم سود آوری و... باید تا قبل از عرضه سهام صورت گیرد. برای نمونه در عرضه اخیرا شرکت صدر تأمین (نماد معاملاتی تاصیکو) عرضه سهام به دلیل وجود دعوی حقوقی در خصوص یکی از دارایی‌های مندرج در پرتفوی تا زمان بر طرف شدن آن به تعویق افتاد. نمونه دیگر، شرکت پتروشیمی نوری است که به دلیل اختلاف

#معلم_حواسش_هست... Insurance Services Provider

Insurance Services Provider

شرکت‌های بزرگ تمایلی به بورس ندارند

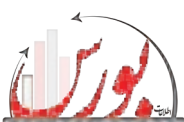


بورس و فرابورس در یک رقابتی قرار دارند که بتوانند شرکت‌های بیشتری را پذیرش کنند. مدیرعامل کارگزاری بانک سامان با اشاره به اینکه بنده به عنوان عضو کوچکی از روند پذیرش شرکت‌ها به بازار سرمایه، شاهد تلاش و آمادگی ارکان برای بورسی شدن شرکت‌ها هستم، عنوان کرد: اما متقاضی بزرگی برای ورود به بازار وجود ندارد. وی در پاسخ به سئوالی مبنی بر اینکه آیا دستورالعمل‌های پذیرش مانع اصلی ورود شرکت‌ها به بازار سرمایه هستند؟ عنوان کرد: نمی‌توان گفت که راه ورود به بورس سخت است؛ طبیعتاً یک شرکت غیر بورسی، از برخی مزایا محروم است. مزایایی همچون ناشناس بودن در فضای اقتصادی، عدم شفافیت و معافیت‌های مالیاتی. اما گفتنی است که مسئله شفافیت طبق استانداردها، چندان مورد پسند شرکت‌ها نیست. وی خاطر نشان کرد: به طور مثال سازمان بورس تاکید دارد که حسابرس شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، از بین حسابرسان معتمد سازمان باشد. بنابراین شاید مدیران شرکت‌ها این مسئله را محدودیت تلقی کنند. البته به طور کلی در ایران علاقه مند به حضور در بسترهای شفاف نیستیم.

اگر شرکت‌ها آمادگی پذیرش در بورس و فرابورس را داشته باشند، قطعاً از سوی ارکان مورد توجه قرار می‌گیرند و روی روند آنها تلاش صورت می‌گیرد. حمیدرضا مهرآور، مدیرعامل کارگزاری بانک سامان و عضو هیات مدیره کانون کارگزاران با بیان این مطلب گفت: اگر شرکت‌های بزرگ برای ورود به بازار سرمایه مراجعه کنند، قطعاً این کار انجام خواهد شد؛ به طور مثال در ماه‌های گذشته شاهد ورود شرکت گهر زمین به فرابورس بودیم و این عرضه نسبتاً قابل قبول بود، هرچند که انتظارات ما بالاتر بود. عضو هیات مدیره کانون کارگزاران تصریح کرد: بنده به عنوان عضو هیئت پذیرش فرابورس، شاهد این تلاش‌ها هستم. البته در جلساتی که به این منظور برگزار می‌شود، هر هفته به بررسی شرکت‌های مختلفی که قصد عرضه سهام خود در بورس را دارند، می‌پردازیم. این عضو هیئت پذیرش فرابورس گفت: اما به این نکته هم معترف هستم که شرکت‌های بزرگ و تاثیرگذاری که قابلیت جذب نقدینگی‌های جامعه را داشته باشند، وارد این فرآیند نمی‌شوند و تنها شرکت‌های کوچک در این روند حاضر هستند. وی افزود: لازمه حضور شرکت‌های بزرگ در بازار سرمایه این است که سهامدار عمده آنها علاقه‌مند به عرضه سهام شرکت خود باشند. اما در عین حال ارکان بازار سرمایه از قبیل



Moallem Insurance Company Insurance Services Provider www.mic.co.ir



شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۲,۶۱۲,۶۴	۲۹,۱۸	۱,۱۳	۱,۴۶۶,۸	۲,۸۷۴
یکشنبه	۲,۶۳۳,۴۹	۲۰,۸۵	۰,۸۰	۱,۴۷۸,۵	۲,۴۲۹
دوشنبه	۲,۶۲۳,۰۰	(۱۰,۴۹)	(۰,۴۰)	۱,۴۷۲,۳	۲,۱۵۰
سه شنبه	۲,۶۴۴,۴۴	۲۱,۴۴	۰,۸۲	۱,۴۸۶,۴	۲,۶۱۵
چهارشنبه	۲,۶۷۱,۵۰	۲۷,۰۶	۱,۰۲	۱,۵۰۱,۹	۲,۳۰۹

۷ شرکت پذیرش شده مجوز عرضه نگرفتند

«SME»ها در انباری

شرکت‌هایی کوچک و متوسط به امید تأمین مالی و کسب بازدهی اندک قدم در بازاری مبهم نهادند

۹۵ پذیرش و در تاریخ ۱۵ مهرماه سال ۹۶ درج نماد شد، تا کنون سهام آن عرضه نشده است. به گفته منابع آگاه این مجموعه، دلیل طولانی شدن فرآیند عرضه سهام این شرکت این بود که شرکت فرابورس ایران تا کنون اجازه عرضه اولیه را صادر نکرده و درآمدهای نزدیک این امر محقق می‌شود.

تأمین نداشتن به پاسخگویی

همچنین در پیگیری‌های انجام شده، شرکت‌های کولاک شرق پاسخ مشخصی در خصوص علت عدم عرضه سهام این شرکت ارائه ندادند. شرکت تولیدی آذر باتری ارومیه، کنترل گاز اکباتان و سیماب رزین



نیز در این خصوص پاسخگو نبودند.

۵۰۰ شرکت در صف تقاضا!

این مسائل در حالی مطرح است که امیرهامونی مدیرعامل شرکت فرابورس ایران اظهار داشت: در حال حاضر ۱۸ شرکت SME پذیرش شده اند، سه شرکت روی تابلو هستند و بالغ بر ۵۰۰ شرکت نیز تقاضای وارد شدن در این بازار را داشته اند.

شفافیت فدای کمیت نمی‌شود

روند توسعه بازار شرکت‌های کوچک و متوسط در فرابورس ایران به گونه ای است که به گفته مدیران مربوطه این نهاد، کیفیت و میزان شفافیت شرکت‌های پذیرش شده را فدای ازدیاد این شرکت‌ها روی تابلو نمی‌کنند چرا که خود را مسئول اعتماد سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه می‌دانند. رضا غلامعلی‌پور، معاون پذیرش و بازاریابی فرابورس ایران در خصوص روند توسعه بازار SME گفت: روند پذیرش این شرکت‌ها در دنیا به گونه ای نیست که در بازه زمانی کوتاهی تعداد زیادی شرکت کوچک و متوسط در بازار شرکت‌های کوچک و متوسط عرضه شوند. غلامعلی‌پور در پاسخ به این مطلب که چرا در طول سه سال عمر بازار SME تنها سه شرکت عرضه شده اند، گفت: در طی مرحله پذیرش تا عرضه تصمیمات درون شرکتی از سوی سهامداران عمده دستخوش تغییر می‌شود. به‌عنوان مثال مراحل مربوط به درج نماد و پذیرش یک شرکت انجام می‌پذیرد اما در مرحله عرضه سهام سهامدار عمده بنا به دلایلی از ادامه کار منصرف می‌شود. معاون پذیرش و بازاریابی فرابورس در خصوص مشکلات بازار شرکت‌های کوچک و متوسط بیان داشت: شرکت‌های کوچک و متوسط نسبت به سایر شرکت‌ها آسیب پذیرتر بوده و به لحاظ فرهنگی در بحث عرضه سهام این شرکت‌ها مدیران این شرکت چندانی تمایلی به مالکیت افرادی غیر از درون شرکت ندارند. بنابراین شفافیت شرکت‌ها بر تعدد آنها در این بازار برای ما اولویت دارد.

- عدم تمدید دو ماهه برای عرضه مجدد سهام موجب شد همه تلاش‌های مجموعه برای حضور در چین بازار غیرجدایی در شرایط کنونی اقتصادی نادیده گرفته شود

این حجم از تناقض در قوانین یک بازار باور کردنی نیست. **تداوم اصلاح بخشنامه‌ها** عظیمی در خصوص دلیل مخالفت عرضه اولیه مجدد سهام «هفردا» بیان داشت: یکی از دلایلی که از سوی فرابورس عنوان شد، مخالفت یکی از مدیران سازمان بورس و اوراق بهادار برای عرضه مجدد سهام «هفردا» بود. همچنین تداوم اصلاح بخشنامه‌های بازار شرکت‌های کوچک و متوسط از دیگر دلایل این اتفاق بود.

سختگیری غیرمنصفانه

این مقام مسئول با بیان این که تلاش دوساله شرکت راهیابان فردا برای عرضه اولیه از سوی فرابورس مورد قبول واقع نشد، تصریح کرد: مهلت تمدید عرضه طی روزهای گذشته مجدداً منقضی شد و شرکت تقریباً از گردونه بازار SME حذف شد. **سختگیری غیرمنصفانه** این مقام مسئول با بیان این که تلاش دوساله شرکت راهیابان فردا برای عرضه اولیه از سوی فرابورس مورد قبول واقع نشد، تصریح کرد: مهلت تمدید عرضه طی روزهای گذشته مجدداً منقضی شد و شرکت تقریباً از گردونه بازار SME حذف شد.

حجمی از تناقض در قوانین یک بازار

وی با اشاره به این که شرکت فرابورس برای تمدید دوباره عرضه سهام شرکت را ملزم به بررسی مجدد وضعیت‌های مالی کرد، افزود: دلیل ناکامی در عرضه اولیه اسفندماه از سوی شرکت راهیابان فردا نبود. قطعاً همکاری کارشناسان فرابورس در این حوزه قابل توجه است ولی

سیمین سعیدی: با نگاهی به وب سایت شرکت خیرنگار

شرکت‌های پذیرفته شده SME مواجه می‌شوند که عمر پذیرش و درج نمادشان با تاریخ تاسیس این بازار یکسان است اما تا کنون خبری از عرضه سهام آنها در این بازار نشده است. شرکت‌های کوچک و متوسطی که به امید تأمین مالی و کسب بازدهی اندک قدم در بازاری نهادند که از نظر مدیران و کارشناسان چندانی جذابیتی ندارد. همچنین نبود پیشنهادات تسهیل کننده موجب عقب نشینی بیشتر سایر شرکت‌ها برای ورود به این بازار شده است.

۱۰ پذیرش ۳۰ عرضه

طبق بررسی‌های صورت گرفته و اطلاعات منتشر شده در سامانه اطلاع رسانی فرابورس ایران، از سال ۱۳۹۵ تا کنون ۱۰ شرکت در بازار SME پذیرفته شده اند. شرکت‌های گز سکه، مجتمع پتروصنعت گامرون، سیمان سفید ارومیه، مجتمع تولیدی نیلی صنعت کرمان، کولاک شرق، تولیدی آذر باتری ارومیه، کنترل گاز اکباتان، ماداکتواستیل کرد، راهیابان فردا و سیماب رزین از جمله شرکت‌های پذیرفته شده هستند که در این بین تنها سه شرکت گز سکه، ماداکتواستیل کرد و مجتمع پتروصنعت گامرون به مرحله عرضه اولیه در این بازار رسیده اند.

واکوی دلایل عدم تحقق یک عرضه

بررسی‌ها نشان می‌دهد شرکت‌های پذیرفته شده ای که تاکنون در بازار SME سهامشان عرضه نشده است دلایل مختلفی برای این عدم عرضه داشته اند. به عنوان نمونه شرکت سیمان سفید ارومیه در تاریخ ۲۵ بهمن ماه سال ۹۵ پذیرش و در تاریخ ۱۸ اردیبهشت سال ۹۶ درج نماد شد. قاسم عیدی‌زاده مدیرمالی سیمان سفید ارومیه دلیل عدم عرضه سهام این شرکت تا کنون را این گونه عنوان کرد: دلیل عدم عرضه سهام این شرکت در بازار SME عدم توافق سهامداران شرکت برای عرضه بود. البته پس از آن تغییر در ساختار هیأت مدیره شرکت سیمان سفید ارومیه دلیل دیگر این اتفاق بود که برخلاف هیأت مدیره قبلی با عرضه سهام شرکت در بازار سرمایه موافقت نکردند. وی با اشاره به این که از سوی فرابورس برای عرضه سهام با مشکلی مواجه نبودیم، تصریح کرد: با توجه به این که سهامی عام هستیم تا به امروز نیز همه اطلاعاتی که از ما خواسته شد برای شفافیت در سامانه کدال قرار دادیم. این در حالی است که ۹۰ درصد سهامداران شرکت خصوصی هستند.

ممانعت از صدور مجوز عرضه

در ادامه شرکت مجتمع تولیدی نیلی صنعت کرمان نیز که در تاریخ ۱۷ آبان ماه سال

حذف از گردونه بازی



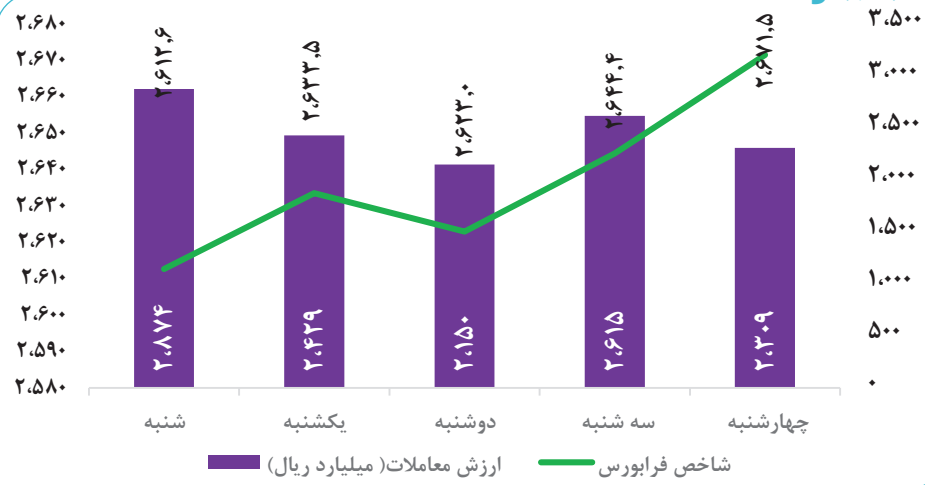
تاریخ عرضه اولیه سهام شرکت راهیابان فردا آخرین روزهای اسفندماه سال ۹۷ بود اما این عرضه از سوی شرکت فرابورس ایران با ابطال مواجه شد.

رئیس هیأت مدیره شرکت راهیابان فردا با اشاره به این که تمدید دو ماهه برای عرضه اولیه از سوی فرابورس مورد قبول واقع نشد، تصریح کرد: مهلت تمدید عرضه طی روزهای گذشته مجدداً منقضی شد و شرکت تقریباً از گردونه بازار SME حذف شد. **حذف از گردونه بازی** تاریخ عرضه اولیه سهام شرکت راهیابان فردا آخرین روزهای اسفندماه سال ۹۷ بود اما این عرضه از سوی شرکت فرابورس ایران با ابطال مواجه شد. **رامین عظیمی، رئیس هیأت مدیره شرکت راهیابان فردا که یک شرکت خدمات شهری در اصفهان است، در خصوص عرضه اولیه سهام این شرکت که بیش از یک‌سال از پذیرش آن در بازار SME گذرد با بیان این مطلب گفت: بر اساس سرمایه شرکت، قیمت پایه سهام ۱۰۰ تومان تعیین شد. بر همین اساس با توجه به روال شرکت‌های SME، خریدار سهام یکی از اعضای هیأت مدیره (حقوقی) بود.**

ثبت سفارش قطعی، ابطال شد

عظیمی افزود: همچنین در جلسه عرضه اولیه همکاران فرابورس با تاخیر در جلسه حضور یافتند و تایم اول عرضه منقضی شد، این در حالی بود که خریدار حقوقی تنها یک نفر بود و سایرین حقیقی بودند. همچنین در تایم دوم که تا ساعت ۱۲ و ۳۰ دقیقه همان روز معین شد، یک شرکت تعاونی حقوقی متقاضی خرید سهام در قیمت ۱۰۵ تومان با تعداد محدود بود. سپس خریداری که از اعضای هیأت مدیره شرکت بود خرید سهام با قیمت ۱۱۰ تومان را اعمال و ثبت این سفارش قطعی شد. اما مجدداً این سفارش نیز ابطال شد.

فرابورس



دیدگاه

بازار SME؛ بودن یا نبودن!

یکی از دلایل عدم جذابیت بازار شرکت‌های کوچک و متوسط قانون نحوه معاملاتی است که سازمان بورس در این بازار تدوین کرده، که کاملاً دست و پاگیر است. بنابراین در بازاری که اشخاص حقیقی نتوانند معامله داشته باشند قطعاً عاری از هیجان می‌شود.

از سوی دیگر تمام ضوابطی که برای سایر شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس اعمال می‌شود، شرکت‌های حاضر در بازار SME نیز ملزم به اجرای آن ضوابط هستند درحالی که به طور کلی شرکت‌های کوچک و متوسط از لحاظ ساختاری بسیار متفاوت و آسیب پذیرتر از شرکت‌های بزرگ حاضر در بازار سرمایه هستند. مورد بعدی این است که شرکت‌های حاضر در بازار پایه با شرایطی بسیار آسان تر و قوانین کمتر سهامشان درحال معامله است ولی شرکت‌های



طیبه بیابانی کارشناس بازار سرمایه

حاضر در بازار SME با محدودیت‌های بیشتری مواجه هستند و همین امر موجب می‌شود بسیاری از شرکت‌ها ترجیح دهند به بازار پایه وارد شوند.

با توجه به مواردی که مطرح شد به طور یقین در این حوزه با ضعف فرهنگی و آموزشی هم مواجه هستیم، زیرا مدیران ما تمایلی به سهیم شدن سایر اشخاص در مالکیت شرکت ندارند. اما به طور کلی با نگاهی به روند معاملات بازار SME متوجه غیر حرفه ای بودن این فضا می‌شوید چرا که کار زیادی در این حوزه انجام نشده است. مدیران شرکت‌ها تا زمانی که شرایط مالی آن‌ها را مجبور نکند و راهی برای تأمین مالی نداشته باشند مسلماً وارد بازار SME نمی‌شوند. به همین دلیل برخی از این مجموعه‌ها در حین فرآیند پذیرش و درج نماد از ادامه انصراف می‌دهند. به عبارتی جذابیت بازار SME به قدری کم است که مدیران در صورت وجود راه حل‌های جایگزین علاقه ای به عرضه سهام شرکت خود و تأمین مالی در این بازار ندارند.

اتفاقی که در شرکت‌های کوچک و متوسط افتاد این است که شرکت‌ها مجبور هستند منابعی را برای حمایت از سهام شرکت خود تخصیص دهند. بنابراین اصل ایجاد درآمد از عرضه سهام در بازار SME نباید از سهام محقق شده است. بیان این نکته ضروری است که قطعا در برخی موارد شرکت‌های بزرگ پذیرفته شده در بازار سرمایه مجبور به انجام این کار برای حمایت از سهام خود شده‌اند اما این موضوع در بازار SME بیشتر رخ داده است. قطعاً راه اندازی چنین بازاری در بدنه بازار سرمایه بسیار پسندیده است اما در صورتی که قوانین و روالی برای آن تعریف شود که منجر به توسعه این بازار نگردد قطعاً نبود آن بهتر از وجود آن است زیرا مهم ترین نقطه حیاتی هر بازاری قوانین آن است. همچنین زمانی که یک شرکت برای کسب سود مجبور به ارائه شفافیت‌های زیاد و پاسخگویی‌های مکرر باشد قطعاً از ورود به این وادی خودداری می‌کند. زیرا به لحاظ فرهنگی و ساختاری جامعه ما به گونه ای است که افراد در برابر افشای اطلاعات مقاومت می‌کنند. لذا در برابر این حجم از شفافیت‌های خواسته شده باید شاهد بازدهی و منفعت برای این شرکت‌ها در بازار SME بود. بر همین اساس در حال حاضر می‌بینیم که این بازار عاری از هیجان است و بازاری که عاری از هیجان و تعدد معاملات باشد به طور یقین کارا نخواهد بود.

کوتاهی

شرکت	نماد	میزان مالکیت سهام در اختیار سهامدار عمده
شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی-سهامی عام	تایپکو	۳۵ میلیارد سهم
شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا-سهامی عام	خسپا	۱۴۰۷ میلیارد سهم
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات-سهامی عام	ویمتاد	۹۹۴,۰۲ میلیون سهم
بانک دی-سهامی عام	شرکت گروه مالی سپهرصادرات-سهامی خاص	وفاخیزم
سازمان بیمه سلامت ایران	ویمتاد	۳۰۹ میلیارد سهم
شرکت توسعه سرمایه رفاه-سهامی خاص	شپنا	۱۰۹ میلیارد سهم
بانک سامان-سهامی عام	سپ	۹۹۲,۰۸ میلیون سهم
شرکت تعاونی معین آتیه خواهان	ویملت	۱۰۳ میلیارد سهم
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنایع سیمان-سهامی خاص	سشمال	۷۲۶,۰۱ میلیون سهم
بانک رفاه کارگران-سهامی عام	فخوز	۶۸۸,۰۹ میلیون سهم
شرکت سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد-سهامی خاص	پترول	۶۵۳,۰۷ میلیون سهم
شرکت تراکتورسازی ایران-سهامی عام	خومتور	۶۱۱,۰۶ میلیون سهم
شرکت گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران-س.ع	واعیتار	۵۶۰ میلیون سهم
شرکت سرمایه‌گذاری مینتامین-سهامی عام	شپنا	۴۷۹,۵ میلیون سهم
شرکت سرمایه‌گذاری سمند-سهامی خاص	ختوفا	۳۶۸,۵ میلیون سهم
شرکت تعاونی خاص کارکنان ایران خودرو	وایران	۲۷۳,۰۲ میلیون سهم
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آتیه نوین	نتوین	۲۲۶,۰۹ میلیون سهم
شرکت سرمایه‌گذاری تامین آتیه مسکن-سهامی خاص	وخاور	۲۲۴,۰۸ میلیون سهم
شرکت گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند-سهامی عام	ولمنم	۲۳۶,۰۴ میلیون سهم
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی-سهامی عام	شپهرن	۷۸۰,۱ میلیون سهم
شرکت سرمایه‌گذاری سایه گستر سرمایه-سهامی خاص	مرقام	۶۸,۳۳ میلیون سهم

امیرا ناجی امیرزاد - کارشناس معاملات کارگزاری تامین سرمایه نوین

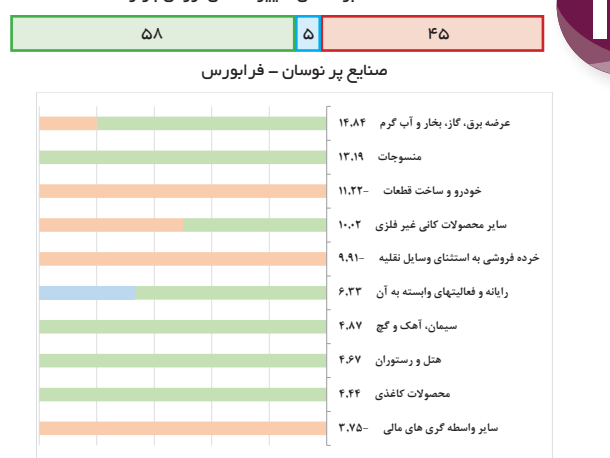
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

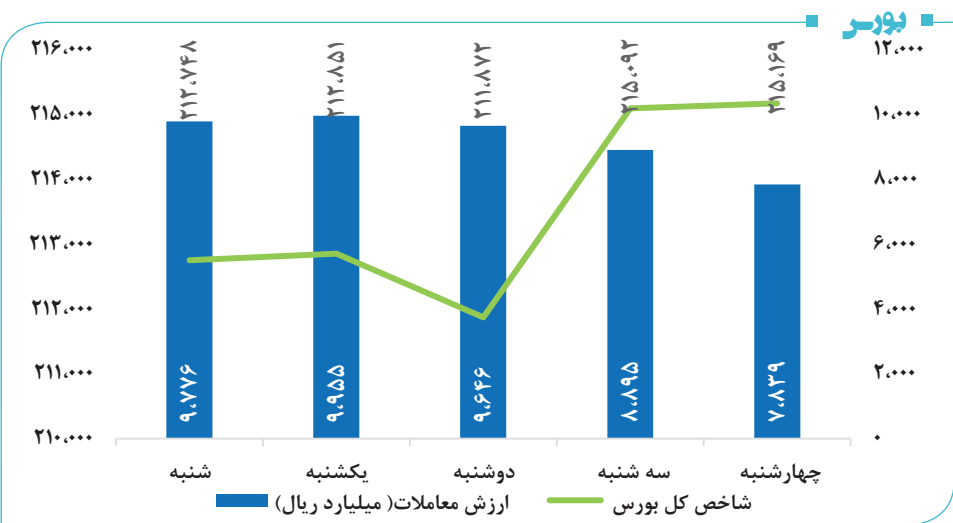
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
پخش	-۱۷,۰۱۶	۳,۶۰۷,۲۰۰	۱۳۰,۴۴۵	-۱۳,۰۰۶
حاسا	-۱۲,۰۷۹	۱,۹۸۵,۶۰۰	۷۰,۲۲۹	-۹,۴۲
خدیزل	-۱۱,۰۲۲	۷,۰۴۴,۰۰۰	۵۲۹,۴۲۵	۵,۲۸
زقیام	-۹,۶	۴,۴۱۶,۳۰۰	۹۱,۷۲۴	-۱۰,۶۸
حسیر	-۸,۰۶۱	۲,۱۵۶,۱۴۰	۷۲,۲۵۸	-۴,۶۱
قشیر	-۸,۰۳۵	۱,۸۶۴,۸۳۰	۴۵,۷۴۱	-۶,۵۵
شغدیر	-۷,۶۳	۸,۳۸۷,۶۰۰	۲۷۶,۸۲۴	-۳,۰۵
شراز	-۷,۰۲۹	۳,۱۴۷,۲۷۸,۶	۱۱۵,۲۳۳	-۷,۰۴
زفکا	-۷,۰۱۹	۳,۸۷۰,۳۰۰	۷۷,۵۹۵	-۹,۰۱
دسانکو	-۶,۰۷	۲,۴۴۰,۲۷۱	۵۰,۸۹۶	-۲,۰۱۹

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
کمرجان	۵۴,۰۰۹	۶۹۹,۹۳۰	۳۹۹	۶۵
دیباک	۲۱,۵۰۱	۸,۰۳۲,۶۰۰	۵۷,۹۴۳	۲۷,۵۸
تیاغ	۲۱,۰۲۴	۵,۱۰۹,۷۲۰	۵۵,۷۹۶	۲۷,۰۲۵
حخرز	۲۱,۰۳۷	۱۰,۲۸۴,۸۴۰	۵۱,۳۶۲	۲۱,۰۳۷
مفخر	۱۹,۰۵۹	۹۱۲,۰۵۰	۸۲,۲۲۳	۲۵,۰۴۴
کی بی سی	۱۹,۰۵۲	۲,۱۹۶,۱۷۰	۴,۹۸۰	۱۹,۰۵۲
گکوشر	۱۹,۰۲۹	۱,۵۵۰,۳۴۰	۳۷,۹۴۰	۱۹,۰۲۹
آ س پ	۱۹,۰۱۶	۱,۵۸۹,۴۰۰	۳۰,۰۲۳	۲۴,۰۹۸
شپاس	۱۹,۰۰۲	۱۶,۹۱۰,۴۰۰	۱۷۰,۳۵۲	۲۴,۰۸۲
سدبیر	۱۸,۰۷۳	۶۰۵,۵۰۰	۷,۳۷۴	۲۳,۰۹۵

تعدادها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار





یادداشت

ضرورت تغییر ساختار مالی خودرویی‌ها



سلیمان نصیر زاده
کارشناس ارشد
سید گردان سرآمد

در سال‌های اخیر صنعت خودرو از نظر کیفیت سود آوری و عملکرد تحت تاثیر عوامل قیمت‌گذاری و سیستم‌های قیمت‌گذاری دستوری قرار داشته است. همین موضوع فرآیند عملیات شرکت‌های خودروسازی را مختل کرده بود، به نحوی که این شرکت‌ها مواد اولیه شان را با نرخ ارز آزاد تهیه می‌کردند و همین امر سبب می‌شد قیمت تمام شده بالایی برای محصولاتشان داشته باشند و هزینه تولیدشان به سرعت رشد کرد. از سوی دیگر نرخ‌گذاری محصول بر اساس سیاست‌گذاری‌های دولتی بوده است و همیشه این فاصله قیمتی عاملی بود که حاشیه سود آنها را با اختلال مواجه می‌کرد. به همین خاطر شرکت‌های خودرویی توقف و یا کاهش عرضه محصولاتشان در دستور کار خود قرار داده و بازار با کمبود عرضه مواجه شد، در حالی که تقاضای مازاد در بازار شکل گرفته بود. از سوی دیگر مشکل صنعت خودرو قیمت تمام شده بالا، هزینه‌های سربار و غیره بود که به تناسب ظرفیت تولید نبوده است. همچنین این شرکت‌ها نتوانستند بازارهای جدید و فرامزی را کسب کنند و با اقدام به تولید محصولات جدید برای افزایش سهم بازار داشته باشند.

این دسته از صنایع به خاطر کمبود سرمایه در گردش، اخذ تسهیلات مالی با بهره‌های بالا و به دلیل فرآیند معیوب چرخه تولید عملیات و از طرف دیگر هزینه بالای تولید به زیان کشیده شده‌اند. به نظر می‌رسد این صنایع در وهله اول نیاز به تغییر ساختارهای مالی، کنترل هزینه‌های تولید، کاهش هزینه‌های مالی و تغییر نگرش در نحوه تولید و عرضه محصولاتشان دارند. اگر این اقدامات به موازات یکدیگر انجام شود، تکنولوژی تولید، طراحی و تنوع محصولاتش را تقویت کنند صنعت خودرو عملکردی بهتری خواهد داشت چرا که این صنعت در بازار داخلی به صورت انحصاری عمل می‌کند.

همچنین برای رفع مشکلات صنعت خودرو باید مشکل چند نرخی بودن ارز برای این گروه برطرف شود در ضمن قدم بعدی حمایت دولت برای کاهش هزینه‌های مالی و تسهیلات است. بر این اساس تجدید ارزیابی دارایی می‌تواند خود کمک کننده به این صنعت در بهبود ساختار مالی باشد که در سال ۹۸ احتمالاً خواهد شد. به طور کلی این چرخه کنترل منابع، مصارف و نحوه عرضه محصولات باید به درستی انجام شود. تنها راه نیز این است که نرخ‌ها واقعی و بر اساس عرضه و تقاضا تعیین شوند. همچنین چرخه تامین مواد اولیه آنها مشخص شود تا این صنایع از سردرگمی خارج شده و نرخ بهره نیز کاهش پیدا کند تا این صنعت در حقیقت به چرخه طبیعی خودش برگردد.

کوتاه‌نگار

«سینا» در صدر پربازده‌ترین صندوق‌های هفته

بررسی عملکرد ۴۳ صندوق سرمایه‌گذاری در هفته منتهی به ۳۱ اردیبهشت ماه نشان می‌دهد که متوسط بازدهی صندوق‌ها ۳/۷۴ درصد بوده است. ۱۹ صندوق بازدهی بیشتری از شاخص کسب کرده‌اند و همه صندوق‌های مورد بررسی بازدهی مثبت داشته‌اند. در هفته‌ای که گذشت، صندوق سینا با کسب بازدهی ۸/۷۱ درصد پربازده‌ترین صندوق هفته بوده است.

در هفته‌ای که گذشت، صندوق سینا با کسب بازدهی ۸,۷۱ درصد پربازده‌ترین صندوق بود. این صندوق ۱۷ درصد از سرمایه ۹۳ میلیارد ریالی خود را در صنعت فلزات اساسی، ۱۶ درصد در صنعت عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم، ۷ درصد در صنعت فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای، ۷ درصد در صنعت قند و شکر، ۶ درصد در صنعت خودرو و ساخت قطعات، و ۲۳ درصد در سایر صنایع سرمایه‌گذاری کرده است. صندوق مشترک یکم سامان نیز با کسب بازدهی ۷,۹۱ درصد دومین صندوق با بیشترین بازدهی هفته است. این صندوق ۲۵ درصد از سرمایه ۱۳۳ میلیارد ریالی خود را در صنعت فلزات اساسی، ۱۳ درصد در صنعت محصولات شیمیایی، ۱۲ درصد در صنعت استخراج کانه‌های فلزی، ۹ درصد در صنعت مواد و محصولات دارویی، ۷ درصد در صنعت شرکت‌های چندرشته‌ای و ۲۸ درصد در سایر صنایع سرمایه‌گذاری کرده است. صندوق مشترک رشد سامان با کسب بازدهی ۷,۲۳ درصد، سومین صندوق با بیشترین بازدهی هفته است.

نام صندوق	عمر صندوق (روز)	تعداد واحد	NAV (ریال)	بازده هفتگی (درصد)
سینا	۳,۰۳۳	۶,۸۶۷	۱,۰۲۲,۶۴۳	۰.۰۶%
مشترک یکم سامان	۲,۸۹۲	۲۸,۲۹۲	۴,۷۲۶,۲۱۵	۷.۹۱%
مشترک رشد سامان	۱,۹۲۵	۹۶,۰۲۸	۲,۰۲۱,۷۵۶	۷.۷۳%
مشترک تدبیرگران فردا	۳,۰۹۵	۱۲,۸۵۸	۱,۰۵۴,۶۲۰	۷.۲۸%
مشترک پویا	۴,۰۷۶	۹,۶۸۹	۳,۰۴۶,۵۲۰	۵.۶۱%

نام صندوق	عمر صندوق (روز)	تعداد واحد	NAV (ریال)	بازده هفتگی (درصد)
توسعه صادرات	۲,۹۳۰	۹,۲۰۹	۹,۱۱۶,۲۰۱	۰.۵۳%
یکم سهام گستران شرق	۲,۱۴۸	۵,۴۳۱	۱,۴۴۵,۶۴۱	۰.۵۶%
سپهر آتی خوارزمی	۱,۱۲۲	۲۶,۹۹۷	۱,۶۷۷,۰۳۶	۱.۱۹%
پادشاه سرمایه پارس	۹۱۷	۴۴,۶۹۹	۲,۳۷۸,۱۱۲	۱.۳۶%
ذوب‌آهن نوپور	۱,۷۶۴	۱۰۶,۹۶۲	۳,۱۵۴,۶۷۱	۱.۴۵%

اصلاحیه

باتوجه به نامخوانی فونت‌های جدول صفحه ۵ شماره ۳۰۶ هفته نامه در خصوص صندوق‌های ETF برخی بازدهی صندوق‌ها به اشتباه منتشر شده است. صندوق آرمان آتیه درخشان مس بازدهی ۱۹۲,۷۸٪، هستی بخش آگاه ۲۳۵,۸۱٪، اندیشه و رزان صیباتامین بازدهی ۱۳۱,۱۹٪، اعتماد آفرین پارسپان ۱۳۵,۰۳٪ و صندوق گم‌د بازدهی ۳۲,۱۸٪ بوده است. همچنین بازدهی شاخص کل از ابتدای عمر صندوق توسعه اندوخته آتیه ۱۳۷ درصد بوده که به اشتباه ۷۳۱ درصد منتشر شده بود.

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	۲۱۲,۷۴۷.۷۲	۱,۷۲۹.۸۴	۶,۰۹۳.۵۸	۴۸۲.۵۵	۴۶,۷۴۸.۱۴	۱,۰۱۰.۳۱	۳۲,۴۳۹.۲۰	۶۵۹.۴۰	۸,۱۵۲.۰۱	۹,۷۷۶
یکشنبه	۲۱۲,۸۵۱.۴۹	۱۰۳.۷۷	۶,۱۰۲.۳۲	۲۸.۷۴	۴۷,۱۴۸.۳۶	۴۰۰.۲۲	۳۲,۷۱۳.۹۱	۲۷۴.۷۱	۸,۱۵۵.۹	۹,۹۵۵
دوشنبه	۲۱۱,۸۷۱.۶۸	(۹۷۹.۸۱)	۶,۰۷۳.۲۳	(۲۸۹.۰۹)	۴۶,۷۴۸.۶۰	(۳۹۹.۷۶)	۳۲,۴۰۱.۰۵	(۳۰۳.۸۶)	۸,۱۱۷.۲	۹,۶۴۶
سه شنبه	۲۱۵,۰۹۱.۶۱	۳,۲۱۹.۹۳	۶,۱۶۳.۰۷	۹۰۹.۸۴	۴۷,۵۳۴.۹۳	۷۸۶.۳۳	۳۲,۹۲۰.۷۰	۵۱۰.۶۵	۸,۲۳۰.۰۱	۸,۸۹۵
چهارشنبه	۲۱۵,۱۶۸.۵۴	۷۶.۹۳	۶,۱۶۳.۰۷	۲۲.۰۴	۴۸,۱۳۱.۲۳	۵۹۶.۳۰	۳۲,۳۳۳.۶۸	۴۱۲.۹۸	۸,۲۳۳.۲	۷,۸۲۹

دورنمای خوبی در سودآوری صنعت خودرو وجود ندارد

تخته‌گاز خودرویی‌ها در زیان انباشته

دو غول خودرویی ایران در سکوی اولی و دومی زیان انباشته قرار دارند

۴۲ میلیون و در انتهای سال ۹۷ حدود ۷۸ میلیون بوده که با بازار آزاد اختلاف حدود ۲۰ میلیون تومانی داشت.

زیان انباشته در ۸۳ درصد خودرویی‌ها

با توجه به مسایل مذکور رقم بازدهی‌های مناسب شرکت‌های خودروسازی و قطعات در بازار سرمایه قابل تامل بوده که به گفته برخی کارشناسان بازار ناشی از سفته بازی در این گروه است. این مسئله در حالی مطرح می‌شود که بیشتر شرکت‌های خودرویی با زیان انباشته بالایی در صورت‌های مالی خود روبه رو بوده‌اند.

شرکت سایپا با زیان انباشته ۶۱ هزار میلیارد ریال بالاترین زیان را در صورت‌های مالی ۹ ماهه سال ۹۷ گزارش کرد. ایران خودرو هم با زیان ۴۶ هزار میلیارد ریال رتبه دوم در زیان انباشته به خود اختصاص داد. همچنین شرکت‌های ایران خودرو دیزل، سایپا دیزل و پارس خودرو بیشترین زیان انباشته را در ۹ ماهه سال گذشته ثبت کرده‌اند. البته در این روند شرکت‌های بهمن دیزل و صنعتی روان فن آور برخلاف دیگر هم گروه‌های خود توانسته‌اند سود شناسایی کنند.

افزایش ۱۰۰ درصدی قیمت در یک سال

نوسان ارزی و بالا رفتن قیمت ارز در کنار حذف ارز مبادله‌ای برای قطعه‌سازان، هزینه تولید را هم در قطعه‌سازی و هم در خودروسازی بالا برده است چرا که صنعت خودرو کشور به قطعات خارجی وابسته بوده و ارزبر است. همین عوامل موجب رشد قیمت خودرویی خودروسازی‌ها و قطعات در سال گذشته شده بود. بطوری که افزایش قیمت ۳۰ تا ۴۰ درصدی قیمت خودرو و قطعات آن را در سال گذشته شاهد بوده‌ایم.

اگرچه این عوامل منجر به افزایش قیمت خودرو در کارخانه‌ها شد، اما در بازار آزاد هم شاهد افزایش چندبرابری قیمت این گروه بوده‌ایم. اگر فقط بخواهیم نگاهی به دومحصول سایپا و ایران خودرو داشته باشیم پراید ۱۳۱ در انتهای سال ۹۶ قیمت کارخانه و بازار آزاد با اختلاف بسیار کم همراه بوده و در حدود ۲۱ میلیون و ۵۰۰ تومان معامله می‌شد. اما در انتهای سال ۹۷ قیمت پراید کارخانه‌ای حدود ۳۳ میلیون و بازار آزاد ۴۱ میلیون تومان بود. همچنین قیمت دنا در انتهای سال ۹۶ حدود

هفته‌نامه بورس: روند صعودی بازار سرمایه تقریباً از ۳۰ بهمن سال گذشته شروع شد و شاخص کل بورس تهران از رقم ۱۵۷ هزار واحد به رقم حدود ۲۱۱ واحد تا ۳۰ اردیبهشت ماه رسید و رشد حدود ۳۱ درصدی داشت. البته در این میان صنایع مختلف از این بازدهی بی نصیب نماندند. بررسی شاخص صنعت خودرو نشان می‌دهد که در تاریخ مذکور شاخص این صنعت از رقم ۱۸۷۶۸ هزار به رقم حدود ۲۶۰۰۰ هزار واحد رسید و بازدهی ۳۳ درصدی را به ثبت رساند.

رکورد داران بازدهی

بررسی شرکت‌هایی که در این صنعت نیز حضور دارند نشان از رشد سهام این شرکت‌ها در طول رشد بازار دارد. به عنوان نمونه شرکت صنایع ریخته گری ایران با بازدهی ۱۰۲ درصدی تا تاریخ ۳۱ اردیبهشت بیشترین بازدهی را نصیب سهامداران خود کرد. بهمن دیزل با بازدهی ۶۸ درصد، ایران خودرو با بازدهی ۶۴ درصد و گروه بهمن به ترتیب با بازدهی‌های ۶۴ و ۵۴ درصد رتبه‌های بعدی این بازدهی را به خود اختصاص داده‌اند.

نام شرکت	سود و زیان انباشته	میزان تولید	میزان فروش	میزان فروش	میزان تولید	میزان فروش	میزان فروش	میزان تولید	میزان فروش	میزان فروش	میزان تولید
ایران خودرو	-۴۶,۷۷۴	۳۸۶,۹۳۱	۳۶۱,۰۵۸	۱۳۹,۹۵۵	۷۰۵,۳۰۷	۷۰۴,۰۲۹	۲۲۸,۶۳۳	۶۴,۶۰۷	۲۲۸,۶۳۳	۲۲۸,۶۳۳	۲۲۸,۶۳۳
ایران خودرو دیزل	-۳۷,۴۸۱	۲۴۱ (تا پایان ۹۷)	۱۳۳۳ (تا پایان تیر ۹۷)	۸۰۰	۸۲۴۴	۸۲۴۴	۸۲۴۴	۸۲۴۴	۸۲۴۴	۸۲۴۴	۸۲۴۴
بهمن دیزل	۱,۲۵۸	۱۳۹,۰۶۶	۱۴۹,۵۹	۳,۶۱۱	۳,۷۵۵	۳,۷۵۵	۳,۷۵۵	۳,۷۵۵	۳,۷۵۵	۳,۷۵۵	۳,۷۵۵
پارس خودرو	-۱۴,۱۰۶	۳۳۶,۷۵۸	۱۳۰,۱۰۸	۳,۷۵۵	۲۹۴,۲۴۲	۲۹۴,۲۴۲	۲۹۴,۲۴۲	۲۹۴,۲۴۲	۲۹۴,۲۴۲	۲۹۴,۲۴۲	۲۹۴,۲۴۲
زامیاد	-۱,۹۴۵	۲۲۸,۲۸	۲۲۸,۲۸	۱,۰۲,۹۵	۲,۹۰۴۵	۲,۹۰۴۵	۲,۹۰۴۵	۲,۹۰۴۵	۲,۹۰۴۵	۲,۹۰۴۵	۲,۹۰۴۵
سایپا	-۶,۱۶۹۷	۳۱۷,۷۸۷	۲۹۷,۳۲۰	۸۴,۱۰۵	۴۷۴,۶۳۲	۴۷۴,۶۳۲	۴۷۴,۶۳۲	۴۷۴,۶۳۲	۴۷۴,۶۳۲	۴۷۴,۶۳۲	۴۷۴,۶۳۲
سایپا دیزل	-۱,۶۵۵۵	۲۹۳۹	۳۳۴۰	۱,۰۲,۳۲	۴۵۰۴	۴۵۰۴	۴۵۰۴	۴۵۰۴	۴۵۰۴	۴۵۰۴	۴۵۰۴
سایپا آتین	-۶۱۰	۳۳۸,۱۰۳	۳۳۷,۱۳۱	۲,۷۲۱	۴۸۷,۵۸۴	۴۸۷,۵۸۴	۴۸۷,۵۸۴	۴۸۷,۵۸۴	۴۸۷,۵۸۴	۴۸۷,۵۸۴	۴۸۷,۵۸۴
صنایع ریخته‌گری ایران	-۴۶۰	۵۳۱۹	۴۸۰۸	۳۲۵	۱۰,۲۴۶	۱۰,۲۴۶	۱۰,۲۴۶	۱۰,۲۴۶	۱۰,۲۴۶	۱۰,۲۴۶	۱۰,۲۴۶
صنعتی روان فن آور	۲۱	۹۱۷,۷۱۰	۹۳۴,۷۷۰	۱۳۹	۱,۳۶۹,۱۵۴	۱,۳۶۹,۱۵۴	۱,۳۶۹,۱۵۴	۱,۳۶۹,۱۵۴	۱,۳۶۹,۱۵۴	۱,۳۶۹,۱۵۴	۱,۳۶۹,۱۵۴
فترسازی خاور	-۱۴	۵,۶۸۲	۵,۸۱۳	۵۹۵	۷,۳۱۰	۷,۳۱۰	۷,۳۱۰	۷,۳۱۰	۷,۳۱۰	۷,۳۱۰	۷,۳۱۰
صنعتی نیرو محرکه	-۲۷۳	۴,۵۸۳	۳۹۸,۲۳۱	۴,۵۸۳	۶,۲۸۰	۶,۲۸۰	۶,۲۸۰	۶,۲۸۰	۶,۲۸۰	۶,۲۸۰	۶,۲۸۰

سود و زیان انباشته و مبلغ فروش به میلیارد ریال است

شکاف ۴۰ درصدی بازدهی

محسن تقی‌نژاد، دیگر کارشناس بازار سرمایه هم با اشاره به اینکه شاخص کل بورس در یک سال گذشته توانسته رشد حدود ۱۳۳ درصد را تجربه کند، گفت: این رشد بدین معنی است که به طور میانگین همه سهام‌های بورس طی یک سال اخیر به طور میانگین ۱۳۳ درصد رشد کرده‌اند. البته شرکت‌ها و گروه‌هایی بوده‌اند که رشدشان کمتر از میانگین بازار بوده است. شاخص گروه خودرو هم طی یک سال اخیر از ۱۴۰۰۰ در حال حاضر به ۲۶۰۰۰ ریال رسید که به معنای بازدهی حدوداً ۹۲ درصد سهام‌های این گروه است.

تقنی نژاد با بیان اینکه در مقایسه گروه خودرو با شاخص کل متوجه شکاف ۴۰ درصدی بازدهی در گروه خودرو خواهیم شد گفت: ریالی بودن صنعت خودرو و عدم درج قیمت‌های جدید در صورت‌های مالی دو دلیل عمده این شکاف است. این کارشناس بازار سرمایه بیان داشت: با توجه به اینکه درصد زیادی از قطعات خودروسازان از خارج کشور وارد می‌شود، جهش چند برابری نرخ ارز باعث شده که هزینه‌های این شرکت‌ها بسیار بالا برود. البته بالطبع با بالا رفتن هزینه، سودآوری شرکت هم کاهش می‌یابد. وی افزود:

اگرچه سایپا و ایران خودرو با فروش‌های فوری (بعد از قطعی شدن افزایش قیمت خودرو با قیمت‌های جدید و رسمی) روی سایت خود اقدام به فروش خودرو کردند اما هنوز این قیمت‌های جدید بر روی صورت‌های مالی آن‌ها اعمال نشده است. تقی زاده اظهار داشت: با توجه به عقب ماندن بازدهی گروه خودرو از شاخص کل، به نظر می‌رسد ورود نقدینگی جدید توسط سهامداران و اعمال احتمالی قیمت‌های جدید خودرو در صورت‌های مالی این صنعت، بتواند زمینه‌ای را برای رشد این گروه در آینده به وجود بیاورد. البته گروه شرکت‌های قطعه‌سازی اوضاع بهتری از نظر تکنیکالی و تابلوخوانی نسبت به شرکت‌های خودروسازی دارند و در صورت رشد کلی این گروه شرکت‌های قطعه‌سازی احتمالاً رشد بهتری را نسبت به خودروسازی‌ها تجربه خواهند کرد.

رونق بازدهی فقط توسط سفته‌بازان

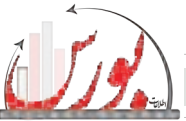


محمد خبیری‌زاد، مدیر سرمایه‌گذاری آزمون بورس با اشاره به

اینکه حدود ۵ سال است که صنعت خودرو زیان ده شده است و سهامداران در جریان این امر هستند، گفت: اما در بازار سهام افرادی که بر روی سهام این گروه سرمایه‌گذاری می‌کنند به دلیل سوددهی این صنعت نیست بلکه بدلیل این است که این صنعت از دیرباز در اختیار سفته‌بازها بوده و بازدهی خوبی به سهامداران در مقاطع مختلف داده است.

خبیری زاد افزود: با افزایش نرخ دلار و اتفاقات در وضعیت اقتصادی، این صنعت درخصوص مواد اولیه دچار مشکل شده و بدین سبب سفته‌بازان با نگاه دارنده همین خاطر می‌توان گفت که در صورت‌های مالی ۱۲ ماهه قطعاً زیان انباشته بالاتری خواهند داشت. این کارشناس بازار سرمایه با بیان اینکه دورنمای سودآوری خوبی در صنعت و گروه وجود ندارد، افزود: شرایط بازار در سال پیش رو برای این گروه سخت‌تر خواهد شد، به طور معمول برای این گروه مدل ارزش‌گذاری متفاوت‌تر و با توجه به دارایی‌ها، نمایندگی‌ها و شعبه خواهد بود. خبری زاد بیان داشت: سایپا و ایران خودرو با توجه به هزینه بالای مواد اولیه نتوانستند افزایش نرخ محصولات مد نظر خود را داشته باشند و همین امر سبب شد که وضعیت صورت‌های مالی این شرکت‌ها در پایان سال ۹۷ بدتر از سال ۹۶ شود. این مدیر سرمایه‌گذاری به تجدید ارزیابی دارایی در این گروه اشاره و تصریح کرد: برخی به بازدهی‌های کوتاه مدت در سهام‌های این شرکت توجه می‌کنند و اعتقاد دارند که این گروه بازدهی خوبی دارد اما باید گفت که بازدهی این گروه فقط توسط سفته‌بازان رونق می‌گیرد. وی اظهار داشت: البته در این روند شرکت سایپا افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی اعمال کرده و ایران خودرو نیز هرچندماه یکبار خبر تجدید ارزیابی دارایی منتشر می‌کند. برخی هم به امید اینکه ایران خودرو تجدید ارزیابی کند و ارزش سهام این شرکت افزایش پیدا کند آن را خریداری می‌کنند اما عملاً هیچ اتفاقی نمی‌افتد.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار				۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی				۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت			
تعداد	۱۳۹	۱۸۲	۶	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غذشت	۱۳۰.۰۱	۲۰,۷۴۸	۶,۰۷۹	غذشت	۱۳۰.۰۱	۲۰,۷۴۸	۶,۰۷۹	دیران	۲۴.۳۱	۲,۴۵۰,۱۹۰	۱۰,۲۷۱۵
خرامیا	۱۱.۱۳	۶,۳۵۹,۳۷۶	۵۳۴,۶۹۵	خرامیا	۱۱.۱۳	۶,۳۵۹,۳۷۶	۵۳۴,۶۹۵	فهراد	۲۱.۵۳	۶,۷۲۲,۴۶۶	۳۶,۹۳۹
بوتوو	۱.۰۵۲	۱,۰۲۵,۰۹۰۶	۱۵۸,۹۳۹	بوتوو	۱.۰۵۲	۱,۰۲۵,۰۹۰۶	۱۵۸,۹۳۹	تامن	۲۱.۵۳	۱,۴۷۳,۴۶۷	۵۵,۲۴۵
بشیرو	۱.۰۰۲	۴,۰۴۴,۵۰۰	۶۳۰,۲۴	بشیرو	۱.۰۰۲	۴,۰۴۴,۵۰۰	۶۳۰,۲۴	ساریل	۲۱.۵۲	۳,۴۹۶,۸۰۰	۱۵۱,۵۶۰
دلر	۰.۹۷۴	۵,۷۸۷,۴۵۰	۹۷,۸۴۷	دلر	۰.۹۷۴	۵,۷۸۷,۴۵۰	۹۷,۸۴۷	ددام	۲۱.۵۱	۵,۰۹۸,۹۵۶	۴۲,۸۹۴
کساره	۰.۹۶۸	۲,۹۱۶,۲۳۲	۳۹,۱۸۴	کساره	۰.۹۶۸	۲,۹۱۶,۲۳۲	۳۹,۱۸۴	قلیبت	۲۱.۵۱	۴,۵۱۷,۵۸۰	۴۰,۷۷۰
غگل	۰.۸۷۴	۴,۴۵۸,۴۰۰	۲۸۴,۹۲۴	غگل	۰.۸۷۴	۴,۴۵۸,۴۰۰	۲۸۴,۹۲۴	پسهند	۲۱.۴۳	۱,۸۱۸,۹۵۰	۴۱,۲۳۶
غشان	۰.۸۲۶	۱,۷۰۴,۶۰۰	۳۴,۸۳۶	غشان	۰.۸۲۶	۱,۷۰۴,۶۰۰	۳۴,۸۳۶	چکانر	۲۰.۸۶	۳,۹۲۱,۱۰۹	۲۷۳,۲۵۹
خرترک	۰.۷۸۷	۱,۷۲۹,۳۴۷	۹۹,۴۵۳	خرترک	۰.۷۸۷	۱,۷۲۹,۳۴۷	۹۹,۴۵۳	تپهچی	۲۰.۴۲	۲,۸۸۲,۰۵۰	۲۴,۴۷۶
خسپا	۰.۷۸۱	۴۹,۱۶۱,۸۷۷	۹۵,۲۳۹۴	خسپا	۰.۷۸۱	۴۹,۱۶۱,۸۷۷	۹۵,۲۳۹۴	تختا	۲۰.۲۴		



شناخمر طلا

چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	عیار
۴۳۲۲,۰۰۰	۴۲۴۶,۰۰۰	۴۱۸۱,۰۰۰	۴۳۳۸,۰۰۰	۴۴۳۷,۰۰۰	هر گرم طلای ۱۸
۴۷,۷۸۰,۰۰۰	۴۷,۳۱۰,۰۰۰	۴۶,۹۲۰,۰۰۰	۴۸,۰۹۰,۰۰۰	۴۸,۹۳۰,۰۰۰	سکه تمام طرح جدید
۴۶,۸۰۰,۰۰۰	۴۶,۱۰۰,۰۰۰	۴۵,۹۰۰,۰۰۰	۴۶,۹۰۰,۰۰۰	۴۷,۶۵۰,۰۰۰	سکه تمام طرح قدیم
۲۶,۵۰۰,۰۰۰	۲۶,۱۸۰,۰۰۰	۲۶,۴۸۰,۰۰۰	۲۶,۳۸۰,۰۰۰	۲۶,۹۸۰,۰۰۰	نیم سکه
۱۷,۰۵۰,۰۰۰	۱۶,۴۸۰,۰۰۰	۱۶,۹۸۰,۰۰۰	۱۶,۸۹۰,۰۰۰	۱۶,۹۸۰,۰۰۰	ربع سکه
۱۰,۰۳۰,۰۰۰	۱۰,۰۹۰,۰۰۰	۹,۸۰۰,۰۰۰	۹,۹۹۰,۰۰۰	۹,۹۵۰,۰۰۰	یک گرمی
۱,۲۷۲,۸۸	۱,۲۷۴,۴۲	۱,۲۷۸,۱۵	۱,۲۷۷,۸۱	۱,۲۷۷,۸۱	اونس جهانی (دلار)

ارقام به تومان

نفت و ارز

چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	نفت برنت
۷۱,۷۳	۷۲,۱۴	۷۲,۰۷	۷۲,۱۱	۷۲,۱۱	نفت WTI
۶۲,۵۴	۶۳,۰۹	۶۳,۳۴	۶۲,۹۲	۶۲,۷۳	نفت اوپک
۷۲,۴۷	۷۲,۴۷	۷۲,۵۷	۷۲,۶۱	۷۲,۶۱	دلار
۱۳۹,۴۷۰	۱۳۷,۴۷۰	۱۳۷,۵۰۰	۱۴۵,۰۰۰	۱۴۵,۵۰۰	یورو
۱۵۸,۵۰۰	۱۵۶,۵۰۰	۱۵۶,۳۴۰	۱۶۴,۳۹۰	۱۶۵,۰۰۰	پوند
۱۸۲,۴۶۰	۱۸۱,۲۹۰	۱۷۸,۹۷۰	۱۸۲,۴۶۰	۱۸۵,۷۷۰	درهم
۳۹,۰۷۰	۳۸,۸۱۰	۳۸,۲۵۰	۳۹,۰۶۰	۳۹,۷۶۰	

ارقام به تومان

بوابارزها جهانی

۰.۸۷۰۱	دلار به یورو
۰.۷۶۰۶	دلار به پوند
۳.۶۷۴۰	دلار به درهم
۶۶.۲۹۴	دلار به روبل
۶۰.۶۷۰	دلار به لیر

تنظیم بازار فلزات نیاز به بازنگری دارد

غول تالار نقره‌ای در زنجیر

تحریم‌ها احتمالاً منجر به افزایش هزینه فروش صادراتی فلزات خواهد شد اما تاثیر چندانی بر وضعیت حجم فروش شرکت‌ها نخواهد گذاشت



سمیرا ابراهیمی خبرنگار
پس از اعلام تحریم فلزات اساسی ایران توسط ترامپ، اولین واکنشی که بازارها نشان دادند، طبعاً واکنش هیجان زده فروش سهام فلزات بود. اما در همین واکنش‌های هیجانی هم مشاهده می‌شد که برخی از سهامداران حقوقی اقدام به خرید سهام کرده‌اند. آنطور که کارشناسان بیان می‌کنند، این تحریم‌ها احتمالاً منجر به افزایش هزینه فروش صادراتی خواهد بود، اما تاثیر چندانی بر وضعیت حجم فروش شرکت‌ها نخواهد گذاشت. به هر حال، تولیدکنندگان بزرگ و مهره‌های اصلی بازار فلزات اساسی، عمده فروش داخلی خود را بالاچهار در بورس کالا انجام می‌دهند. با توجه به موارد مذکور، بررسی وضعیت فعلی معاملات فلزات در بورس کالا و همچنین آینده این صنعت مدنظر قرار می‌گیرد.

مآزاد عرضه و کاهش قیمت



آیدین کسلائی، کارشناس بازار سرمایه در خصوص وضعیت معاملات فولاد در بورس کالا گفت: اکنون تقاضای فولاد در بورس کالا، با سیستم بهین یاب کنترل و برنامه‌ریزی می‌شود. اکثریت متقاضیان این بازار، سهمیه اردیبهشت خود را خریده‌اند و تا پایان ماه، سهمیه جدیدی ندارند. بنابراین به خودی خود نمی‌توانند وارد شوند. وی افزود: از طرف دیگر باید توجه داشت که قیمت دلار کاهش یافته و به تبع آن قیمت کالا نیز در بازارها نزولی بوده است. به عنوان نمونه در هفته گذشته، قیمت کالاهای فولادی در بورس کالا نسبت به قبل، کاهش یافته و این موضوعی است که باعث کاهش قیمت‌ها در بازار شده است. این فعال بورس کالا در احتمال تاثیر تحریم فلزات در معاملات بورس کالا بیان داشت: اگر بخواهیم نگاه کلانی به آینده بازار فلزات کشور داشته باشیم، با توجه به این که در ادامه تحریم‌های فلزی، صادرات این محصولات با افت حجمی مواجه می‌شود، در بازار داخلی با مآزاد عرضه روبه‌رو خواهیم بود که طبعاً به کاهش قیمت‌ها منجر می‌شود. کسلائی تصریح کرد: در حال حاضر تحریم‌های جدید، افت نرخ ارز و کاهش تقاضا عامل اصلی کاهش نرخ بازار فلزات اساسی در بورس کالا است.

نامشخص بودن وسعت تحریم فلزات



محسن بازرنوبی، معاون مالی شرکت ملی مس در خصوص آینده بازار مس در پس تحریم‌هایی که بر بازار فلزات قرار داده شده، گفت: تحریم‌های جدید از ۸ می شروع شد. البته تا ۸ اگوست به مدت ۹۰ روز فرصت داده شده تا هر کس که با ایران کار می‌کند، حساب‌های خود را جمع و جور کند. بازرنوبی افزود: این تحریم‌ها بر روی فلزات آهنی و غیرآهنی نظیر فولاد و آلومینیوم و مس و روی است. بنابراین هر کسی که در بازاریابی، حمل و عملیات فروش دخالت داشته باشد، مشمول تحریم می‌شود. معاون مالی شرکت ملی مس بیان داشت: از آن جاکه این

شرایط تحریمی برای برخی از شرکت‌های داخلی کشور و محصولاتی که می‌فروشند و یا مواد اولیه ای که نیاز دارند و واردات می‌کنند از قبل بوده، همواره راه‌هایی پیدا کردیم که بتوانیم کالا را منتقل کنیم و در ازای آن مواد اولیه کارخانجات را بیآوریم.

بازاریابی در شرکت‌های رده پایین

بازارنوبی گفت: حال توجه به این موضوع ضروری است که در دوره قبلی شروع تحریم‌هایی که ترامپ آنها را ایجاد کرد، چندین مشتری بین المللی درجه یک را از دست دادیم. سپس شرکت‌های رده دوم را پیدا کردیم که عملیات مالی و میزان خرید آنها از شرکت‌های درجه یک، کمی ضعیف تر است و کار فروش صادراتی خود را با اینها انجام دادیم. البته در این مرحله احتمالاً با این شرکت‌ها هم دچار مشکل می‌شویم و باید به دنبال شرکت‌های یک رده پایین تر برویم که امکان خرید از ما را دارند و تحریم‌های آمریکا برای آنها مهم نیست. به این ترتیب می‌توانیم فروش کالا را داشته باشیم که در نهایت با وجود کالا و یا مواد اولیه را برای سایر مصرف کنندگان در داخل کشور دریافت خواهیم کرد. این فعال صنعت مس خاطرنشان کرد: آنچه اکنون حایز اهمیت است، این است که هنوز وسعت تحریم‌های فلزات مشخص نیست و شاید اگر قدرت چانه زنی ما افزایش پیدا کند، برخی از شرکت‌ها، به این سمت و سو بروند که ترجیح بدهند از ما چانه زنی را بالا ببریم و امکان تخفیف روی محصولات خود را ایجاد کنیم. البته هنوز با قدرت در حال انجام معاملات خود هستیم.

امکان مقرون به صرفه نبودن تولید و صادرات

به گفته بازارنوبی، اکنون فروش داخلی مس از طریق بورس کالا انجام می‌شود و تحت تاثیر آثار تحریم‌های فلزات قرار نگرفته است. به عبارتی مادامی که مابه التفاوت ارز نیمایی و ارز آزاد در قیمت‌گذاری محصولات وجود دارد، فروش داخلی مس در بورس کالا پابرجا خواهد بود. حال آن که اگر این تفاوت از دست برود، حاشیه سود تولیدکننده‌های پایین دستی کم می‌شود و احتمالاً تولید و صادرات برای آنها مقرون به صرفه نخواهد بود. بازارنوبی، در خصوص ظرفیت رینگ صادراتی بورس کالا برای افزایش صادرات مس گفت: فعلاً فروش صادراتی مس به صورت مستقیم انجام می‌شود. در واقع رینگ صادراتی بورس کالا در این شرایط هیچ کمکی به ما نمی‌کند زیرا ساز و کار مناسب برای صادرات در این شرایط را ندارد.

کاهش قیمت فولاد ناگزیر است



بهادر احرامیان، فعال صنعت فولاد هم در خصوص آینده احتمالی صنعت فولاد پس از تحریم‌های فلزات گفت: پیش‌بینی‌ها مبنی بر این است که احتمالاً صادرات از نظر حجمی تغییر نکند، اما از نظر تخفیف و قیمت دچار تعدیل شود. البته وقتی در بازار خارجی مجبور شویم که با تخفیف بیشتری محصولات را بفروشیم، در بازار داخلی هم مجبور به کاهش قیمت خواهیم بود و به طور یقین تولیدکنندگان زبان خواهند دید. این فعال صنعت فولاد در خصوص نقش بورس کالا در ساماندهی وضعیت بازار فولاد گفت: این موضوع که تولیدکنندگان در بازار داخلی مجبور هستند که در بورس کالا فروش داشته باشند، تفرق معنایی با تحریم‌های داخلی دارد. البته در میان تولیدات محصولات فولادی به جز ورق، مشاهده می‌شود که تولید داخل، ۲ برابر نیاز داخلی است. این حجم مآزاد عرضه، عدم تعادل ایجاد می‌کند، اما ما بزم شاهد هستیم که برای امکان صادرات شرکت‌ها به عرضه در بورس گرو کشتی می‌شود. حال آن که کالایی مانند میلگرد در ایران، هم قیمت قراضه جهانی است و این موضوع نشان می‌دهد که سیاست‌گذار اعتقادی به قیمت تعادلی واقعی ندارد. به گفته احرامیان، ادامه این شرایط باعث خواهد شد تا فولاد، تبدیل به کالایی مانند حامل‌های انرژی شود که آنقدر ارزان هستند که در بازار داخلی مصرف بی رویه، قاچاق و حیف و میل آن‌ها را شاهد هستیم. این فعال صنعت فولاد خاطرنشان کرد: این موضوع در دراز مدت و میان مدت به ضرر صنعت فولاد و در میان مدت به ضرر مصرف کننده خواهد بود. زیرا اگر تولیدکننده زبان ده شود، واحد تولیدی خود را منحل می‌کند و در نهایت گرانی افراطی ایجاد می‌شود. بنابراین باید توجه کنیم که تنظیم بازار فولاد نیاز به بازنگری دارد.

افزایش هزینه‌های معاملاتی

احرامیان نیز در خصوص استفاده از مزیت‌های رینگ صادراتی برای صادرات فولاد اظهار داشت: در این شرایط استفاده از ساز و کارهایی مانند رینگ صادراتی بورس کالا، تنها هزینه‌های معاملاتی را در خارج از مرزها افزایش می‌دهد و نمی‌تواند گره‌ای از مشکلات ما باز کند.

محدودیت‌های بورس کالا در صادرات فلزات



محمد آزاد
رئیس انجاده
فروشدگان فولاد و آهن

نگاه ظاهری به وضع تحریم فلزات ایران، نشانگر آن است که تحریم‌ها جلوی صادرات را گرفته است. البته باید توجه داشت که صادرات قطع نشده، تنها به کشورهای دورتر و نقاطی که به لحاظ مبادله پولی مشکلاتی نظیر عدم امکان سوویفیت بانکی وجود دارد، تحریم‌ها مزید بر علت می‌شود و سختی‌های بیشتری مانند راه اندازی کشتی برای صادرات و بیمه حمل و نقل کشتی‌ها مطرح می‌شود. اما برای صادرات فلزی به همسایه‌هایی مانند عراق و افغانستان هیچ مشکلی وجود ندارد زیرا حتی می‌توانیم فروش با ارزهای محلی را هم داشته باشیم.

باید توجه داشت که تولیدات فلزی خود را کاهش نداده ایم. همچنین در سال جاری، مآزاد بر تولید مصرف خواهد شد. به دلیل این که امسال در استان‌های متعدد، باید بازسازی انجام شود و در شهرهای بزرگ نیز برای مقاومت در مقابل زلزله و سیل باید بازسازی مآزاد فرسوده صورت بگیرد. بنابراین دولت و وزارت مسکن موج بازسازی‌ها را آغاز کنند و مآزاد فلزات اساسی که صادر نمی‌شود، زمینه مصرف آن را در داخل فراهم کنند. البته می‌توان مآزاد تولید فلزات را صرف بازسازی مناطق سیل‌زده کرد.

مسئله دیگری که در این حوزه مطرح است، نقش بورس کالا در توسعه صادرات فلزات است. ما از ابتدا معتقد بودیم که صادرات فلزات اساسی هم باید از طریق بورس کالا انجام شود، اما ساز و کار مناسب ایجاد نشده است. اگر سازو کارها درست ایجاد می‌شد و ارتباطات بین المللی از طریق بورس کالا انجام می‌گرفت، تولیدکنندگان ترجیح می‌دادند که صادرات خود را از این مسیر داشته باشند. کما این که اکنون فروش نفت از طریق بورس در حال انجام است و برق صادراتی به همسایگان را نیز در بستر بورس انجام می‌دهیم. بنابراین چنانچه ساز و کار مناسب صادرات فلزات از بورس کالا نیز فراهم بود، می‌توانست به بهبود این شرایط کمک کند.

ناشران به تغییرات قیمت حساس باشند

ادامه از صفحه ۲

دلیل دیگر، تحلیل سرمایه‌گذاران نسبت به آینده شرکت‌ها بوده که به‌روز رسانی شد. اگر میزان سودآوری مورد انتظار از شرکتی عددی مشخص بوده و بعد از تغییر متغیرها این میزان به‌روز رسانی کرده‌اند و ترجیح دادند که همچنان سهامدار و سرمایه‌گذار همان شرکت باقی بمانند، در نتیجه مقدار عرضه‌ها خیلی زیاد نیست. البته باید توجه داشته باشیم در برخی شرکت‌ها میزان گردش سهام قابل ملاحظه‌ای داشته‌ایم. اما سهامداران عمده شرکت‌ها ترجیح داده‌اند که خرید و فروش نداشته باشند. وقتی صحبت از ارزش معاملات ۷ برابری نسبت به سال ۹۶ می‌کنیم، یعنی اینکه اگر عرضه‌های بیشتری از سوی سهامداران حقوقی صورت می‌گرفت، این عامل می‌توانست بیشتر شود.

اطلاعات لازم را به سرمایه‌گذاران بدهند

ناظر در چنین مواقعی نمی‌تواند در عرضه‌های که توسط شرکت‌ها به‌ویژه سهامداران عمده صورت می‌گیرد، نقش دخالت داشته باشد، مگر اینکه الزاماتی را تعیین کرده، پیگیری کند و یا الزاماتی جدید وضع کند. مثلاً در بازار سرمایه حداقل میزان سهام شناور آزاد ۱۰ درصد است و اگر این میزان به ۲۰ درصد برسد معافیت مالیاتی بیشتری را برنامه‌ریزی کرده‌اند. ناظر می‌تواند در چنین مواقعی، موضوع عرضه سهام تا رسیدن درصد شناور آزاد تعهد شده را پیگیری کند. البته ناشر هم می‌تواند از چنین فرصتی استفاده کند که با عرضه سهام بیشتر، به سطح بالاتر از سهم شناور آزاد برسد و معافیت مالیاتی بیشتری را استثنای هم شرایط استثنای و اضطراری است که ناظر می‌تواند در چنین مواقعی الزامات جدید تدوین کند و از ناشران انتظار داشته باشد این مسائل را پیگیری کنند که عمدتاً در تأمین سهام شناور آزاد خود را نشان می‌دهد.

معتقدم بسیاری از شرکت‌ها قیمت سهام و همچنین گردش معاملاتی سهام خود را در بازار پیگیری می‌کنند و در واقع با توجه به اطلاعاتی که روزانه دریافت می‌کنند، با پیگیری‌های که برخی سهامداران خرد نسبت به تغییرات قیمت سهام در بازار دارند، نسبت به بازار سرمایه و تغییرات در بازار سرمایه بیگانه نیستند و حتی برخی شرکت‌ها موقعیت فعلی را اتخاذ می‌کنند. بیشتر از این منظر که قیمت سهامشان بیش از اندازه رشد کرد با واقعیت‌های موجود در شرکت همخوانی ندارد.

پس از اینکه ناشران شفافیت کامل را انجام می‌دهند، اقدام به عرضه‌هایی در بازار می‌کنند تا از ایجاد حباب قیمتی جلوگیری کنند. این رفتار و رویه همیشه باید تکرار شود و به عبارت دیگر باید مدیران شرکت و ناشران نسبت به تغییرات قیمت خود در بازار سرمایه حساس باشند و همیشه از خود سؤال بپرسند که دلیل این تغییرات قیمت در بازار چه بوده است؟ اگر فکر می‌کنند بعضاً این تغییرات قیمت مسیبر و روند اشتباهی را در پیش می‌گیرند، حتما در قالب گزارش تفسیری مدیریت اطلاعات تکمیلی و اطلاعات متمم را به اطلاع سرمایه‌گذاران برسانند، در کنفرانس اطلاع‌رسانی هم که در زمان تغییر ۵۰ درصدی اتفاق می‌افتد، حتما اطلاعات لازم را به سرمایه‌گذاران بدهند تا این تغییرات قیمت روند مناسب و درست خودش را طی کند.

نشست با تحلیلگران بیشتر شود

همچنین در برخی موارد ناشران می‌توانند از سرمایه‌گذاران نظرخواهی کنند و زمانی که جریان قیمتی در روند مشخصی طی می‌شود، می‌توانند در قالب نشست با تحلیلگران شناسنامه‌دار، کارگزاران و مشاوران سرمایه‌گذاری را فراخوان بدهند و برای آنها صورت‌های مالی که از طریق کنال منتشر کرده‌اند را ارائه کنند و نظر تحلیلی سرمایه‌گذاران بازار سرمایه را نسبت به سودآوری خود جویا شوند. چرا که برخی مدیران شرکت در حوزه تولید خوب و درست عمل می‌کنند، اما نسبت به آینده قیمت خیلی از محصولات، نمی‌توانند ارزیابی دقیقی داشته باشند. این رویه می‌تواند کمک کند که آنها هم نسبت به بازار سرمایه و تغییرات قیمت بی‌تفاوت نباشند و در زمانی که لازم باشد، عرضه‌های مناسب صورت بگیرد.

تحلیل بازار

تشدید تنش‌ها و صعود قیمت‌ها

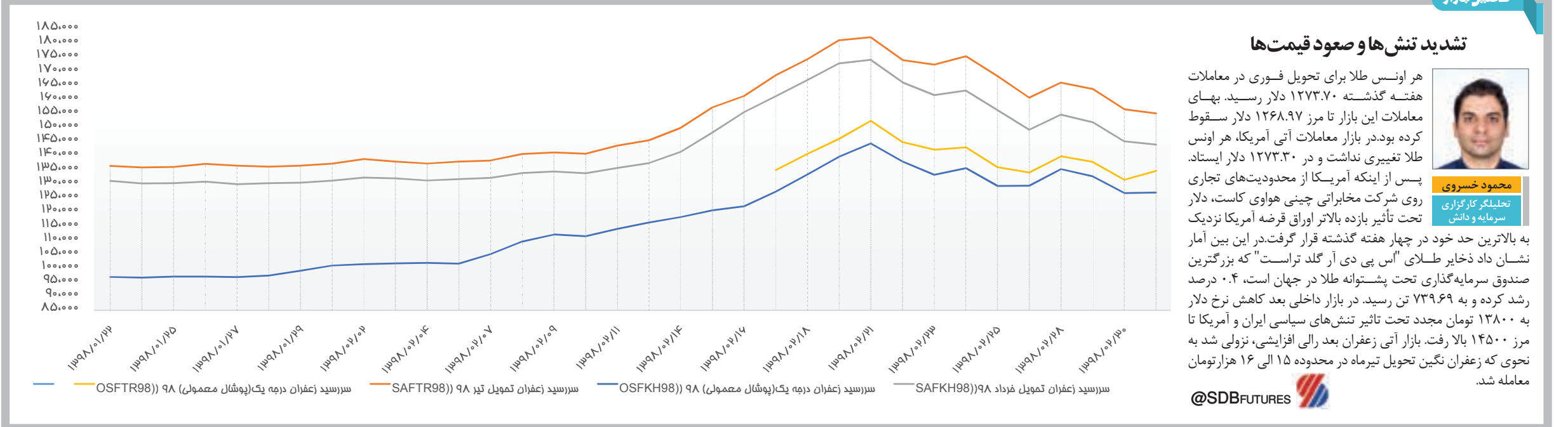
هر اونس طلا برای تحویل فوری در معاملات هفته گذشته ۱۲۷۳.۷۰ دلار رسید. بهای معاملات این بازار تا مرز ۱۲۶۸.۹۷ دلار سقوط کرده بود. در بازار معاملات آتی آمریکا، هر اونس طلا تغییری نداشت و در ۱۲۷۳.۳۰ دلار ایستاد.



محمود خسروی
تحلیلگر کارگزاری
سرمایه و دانش

پس از اینکه آمریکا از محدودیت‌های تجاری روی شرکت مخابراتی چینی هواوی کاست، دلار تحت تأثیر بارزده بالاتر اوراق قرضه آمریکا نزدیک به بالاترین حد خود در چهار هفته گذشته قرار گرفت. در این بین آمار نشان داد ذخایر طلای "اس پی دی آر گلد تراست" که بزرگترین صندوق سرمایه‌گذاری تحت پشتوانه طلا در جهان است، ۰.۴ درصد رشد کرده و به ۷۳۹۶۹ تن رسید. در بازار داخلی بعد کاهش نرخ دلار به ۱۳۸۰۰ تومان مجدد تحت تاثیر تنش‌های سیاسی ایران و آمریکا تا مرز ۱۴۵۰۰ بالا رفت. بازار زرغران بعد رالی افزایشی، نزولی شد به نحوی که زرغران نگیان تحویل تیرماه در محدوده ۱۵ الی ۱۶ هزار تومان معامله شد.

@SDBFUTURES



اخبار هفته

بازگشت ۶۰ درصد ارز صادراتی به چرخه اقتصاد



رئیس کل بانک مرکزی خبر داد: با توجه به برآورد ارز خالص صادراتی با محاسبه هزینه‌های مبادلاتی ناشی از تحریم و متداول بودن تسویه ریالی صادرات در نیمه نخست پارسال، تاکنون ۶۰ درصد ارز ناشی از صادرات به چرخه اقتصاد بازگشته است.

عبدالناصر همتی، رئیس کل بانک مرکزی در صفحه اینستاگرامی خود نوشت: صادرات غیرنفتی نقش مهمی در رونق تولید، اشتغال و به ویژه ثبات بازار ارز و تقویت ارزش پول ملی دارد. وی ادامه داد: پارسال ارز برگشتی بر اساس روش‌های ابلاغی بانک مرکزی یعنی فروش در سامانه نیما، عرضه در صرافی‌ها، واردات در مقابل صادرات خود، واگذاری ارز پروانه صادراتی و واگذاری به بانک مرکزی به رقم معادل ۱۸ میلیارد و ۷۰۰ میلیون دلار رسید. این مقام مسئول ادامه داد: ارز صادرات فصل زمستان هنوز فرصت کافی برای برگشت دارد، اسامی صادرکنندگانی که تاکنون ارزی را برنگردانده‌اند به مرجع قضایی اعلام شده است.

تهاتر نفت با ارز در سیاست‌های اقتصادی اثری ندارد



به گفته معاون اقتصادی رئیس جمهور این که مبادلات با یورو، ارز سایر کشورها و یا تهاتر انجام شود در اجرای سیاست‌های اقتصادی دولت اثری ندارد؛ هدف فائق هدف بر مشکلاتی است که آمریکا در سیستم بانکی بین‌المللی ایجاد کرده است.

محمد ناهیدیان، معاون اقتصادی رئیس جمهور تاکید کرد: این که کالاها با چه ارزی مورد مبادله قرار گیرند و یا سساز و کار تهاتر انجام شود در نوع صادرات و واردات اثری ندارد. اگر ایران به ماشین‌آلاتی احتیاج پیدا کند می‌تواند برای واردات آن ارز بدهد و یا می‌تواند کالا بدهد، نحوه تسویه حساب اثری در تعیین کالایی که وارد و یا صادر می‌شود، ندارد. معاون اقتصادی رئیس جمهور در پاسخ به سئوالی مبنی بر این که گفته می‌شود این شیوه تهاتر به دلیل شرایط تحریمی است که به ایران تحمیل شده، گفت: آن چیزی که می‌توانیم صادر کنیم، صادر و آن چیزی را که نیاز وارداتی داریم، وارد می‌کنیم.

اختصاص ۳ میلیارد دلار ارز به کالاهای اساسی



فرهاد دژپسند، وزیر اقتصاد و دارایی با بیان اینکه دولت به دنبال احیای وزارت بازرگانی است، گفت: در سال جاری حدود ۳ میلیارد دلار ارز برای کالاهای اساسی تخصیص یافته است.

فرهاد دژپسند با اشاره به نحوه تخصیص ارز دولتی به کالاهای اساسی در سال ۹۸، گفت: در حال حاضر از واردات سال گذشته استفاده می‌کنیم و تاکنون در سال جاری حدود ۳ میلیارد دلار ارز برای کالاهای اساسی تخصیص یافته است. وزیر اقتصاد و دارایی با بیان اینکه دولت در حال حاضر به دنبال احیای وزارت بازرگانی است تا یک وزارتخانه مستقل و متولی، امر توزیع و نظارت بر بازار را بر عهده داشته باشد، افزود: یعنی سیاست‌گذاری و نظارت بر بازار باید توسط یک دستگاه مستقل انجام شود، چرا که هم اکنون دستگاه‌های تولیدی خود این کار را انجام می‌دهند به همین دلیل دولت به فکر تشکیل وزارت بازرگانی به صورت مستقل است.

بانک‌ها سرمایه در گردش تولید را تأمین کنند



عضو هیات رئیسه اتاق ایران، ضمن انتقاد از وضعیت نامطلوب پرداخت تسهیلات سرمایه در گردش برای واحدهای تولیدی، گفت: اگر بانک‌ها انتظارات بخش خصوصی را تأمین نکنند حل این مشکل فرج‌تر خواهد شد.

حسین پیرموند، تأکید کرد: دولت باید هر چه سریع‌تر دستورات مقتضی را برای روان‌سازی مسیر تولید تهیه و برای اجرا به بانک‌ها ابلاغ کند چرا که واحدهای تولیدی بدون در نظر گرفتن مشوق‌های دولتی و بانکی نمی‌توانند در امر صادرات رونق چشمگیری را رقم بزنند اما ارائه پارانه‌های دولتی به واحدهای تولیدی می‌تواند در این مقوله راهگشا باشد. پیرموند تسهیلات ایجاد واحدهای تولیدی و اشتغال از طریق اعطای تسهیلات را بسیار مهم ارزیابی و تأکید کرد: متأسفانه برای پرداخت تسهیلات روستایی نیز حمایت‌های لازم از سوی بانک‌ها و دولت انجام نمی‌گیرد و ما انتظار داریم روند فعلی در آینده‌ای نزدیک تغییر کند. بر اساس اظهارات وی کمیود نقدینگی و سرمایه در گردش از جمله اصلی‌ترین مشکلات تولیدکنندگان است.

نگاهی به سیر تحولات حوزه فناوری اطلاعات در سالی که گذشت

فناوری اطلاعات و ارتباطات در انتظار حمایت‌های دولت



ظرفیت قابل توجهی برای تولید مابقی تجهیزات دارد و شرکت‌های زیادی در طول سال‌های گذشته در این حوزه سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

این فعال اقتصادی ادامه داد: کشور تجهیزات و نیروی کار متخصص موردنیاز برای این کار را در اختیار دارد اما شرکت‌ها با ظرفیت پایین کار می‌کنند. اگر دولت تسهیلات موردنیاز در حوزه واردات مواد اولیه و تأمین سرمایه در گردش را در اختیار آنها قرار دهد، این ظرفیت می‌تواند علاوه بر اینکه برای تأمین نیازهای داخلی مورد استفاده قرار گیرد، بخشی از تولیدات آن نیز صرف صادرات به بازارهای جهانی و منطقه شود.

شنتیایی تصریح کرد: با توجه به اینکه امروز نسل جدید گوشی تلفن همراه و همچنین انواع رایانه به‌عنوان کالای لوکس مطرح نیستند و به یکی از نیازهای اولیه و اساسی جوامع تبدیل شده‌اند، انظر وسعت بازار مصرف تولیدات سخت‌افزاری حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات ایران از شرایط بسیار مساعدی برخوردار است و اگر حمایت دولت متوجه این حوزه شود، قادر است بخش قابل توجهی از نیاز داخلی در این حوزه را تأمین کند. وی در ادامه با بیان این مطلب که در حوزه ساخت نرم‌افزار نیز در شرایط بسیار خوبی قرار داریم، تأکید کرد: آن‌جایی که این فعالیت‌ها اغلب بدون تشریفات و بحث‌های رسمی انجام می‌شود، کارها ساده‌تر و با اثرپذیری کمتری از اتفاقاتی نظیر تحریم پیش می‌رود و فرصت خوبی در اختیار فعالان این حوزه قرار می‌دهد.

هفته‌نامه بورس: حوزه آی‌تی به‌عنوان بستر اصلی شکل‌گیری و رشد استارت‌آپ‌ها و کسب‌وکارهای جدید در سال ۱۳۹۷ در جریان تحولات اقتصادی و جهش نرخ ارز با مسائلی روبه‌رو شد که کسب‌وکارهای این حوزه را به چالش کشید اما کارشناسان معتقدند توان فنی و تخصصی کشور در این حوزه نسبت به سایر حوزه‌های اقتصادی مساعدتر است و با توجه دولت می‌تواند رشد خوبی را تجربه کند.

در سال ۹۷، باوجود همه پیشرفت‌هایی که در حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات و توسعه زیرساخت‌های این حوزه محقق شد، اول‌ازهمه با جهش ناگهانی قیمت تجهیزات و ابزارهای مرتبط با حوزه ارتباطات و از سوی دیگر با تغییر برخی از سیاست‌های کلان در فضای مجازی و محدودسازی دسترسی به برخی شبکه‌های اجتماعی پرفرودار، مشکلات و مسائلی برای کسب‌وکارهای حوزه ارتباطات ایجاد شد که با اتفاقاتی مانند محدودسازی فعالیت اپلیکیشن‌های ایرانی در فروشگاه گوگل پلی و بر روی دستگاه‌های آیفون به اوج رسید. همچنین از دیگر تحولات بنیادین در حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات ایران، اجرای کامل طرح احراز اصالت تجهیزات دارای سیم‌کارت (رجیستری) بود که البته از اواخر سال ۱۳۹۶ وارد فاز اجرایی شد اما در سال ۹۷ با مشمول شدن همه برندهای دارای سیم‌کارت در ایران کاملاً عملیاتی شد. طرحی که توانست تأثیر قابل توجهی در کاهش گوشی‌های قاچاق و افزایش واردات قانونی گوشی تلفن همراه و تجهیزات دارای سیم‌کارت داشته باشد هرچند

همکاری خوبی بین صادرکنندگان و بانک مرکزی وجود دارد

هفته‌نامه بورس: کیوان کاشفی، عضو هیات رئیسه اتاق ایران با تأکید بر اینکه اظهارنظرهای مطرح‌شده در مورد عدم بازگشت ارز حاصل از صادرات به چرخه اقتصادی کشور در بسیاری از موارد صحیح نیست، گفت: در این حوزه فقط بانک مرکزی به‌عنوان مسئول شناخته می‌شود.

عضو هیات رئیسه اتاق ایران گفت: بسیاری از اظهارنظرهایی که در مورد عدم بازگشت ارز حاصل از صادرات به چرخه اقتصادی کشور می‌شود، بر اساس آمار و منطق صحیح نیست و نباید با این‌گونه نظرات همکاری خوب صادرکنندگان با بانک مرکزی را زیر سؤال برد. کیوان کاشفی با اشاره به مشکلات فراوان پیش روی صادرکنندگان، افزود: نبود سیستم بانکی برای انتقال ارز، فشار تشدید شده تحریم‌ها، اجرایی شدن سازوکار اینستکس و نوع خاص صادرات به کشورهای عراق و افغانستان مسائل خاصی برای صادرکنندگان ایجاد کرده و به طور طبیعی نوع فعالیت آنها را نسبت به سال‌های قبل تغییر داده است. وی هماهنگی برای سهولت در برگشت ارز را یکی از اقدامات اصلی و مهم یک‌ساله اتاق ایران دانست و تأکید کرد: اتاق ایران با تشکیل کمیته ارزی و انعکاس به‌موقع نظرات و مشکلات به بانک مرکزی موجب شد با رفع بعضی از مشکلات روند برگشت ارز شتاب بیشتری بگیرد و این تلاش‌ها همچنان برای مساعدسازی شرایط ادامه دارد.

کاشفی همچنین نرخ ارز را یکی از مشکلات اصلی عدم اشتیاق و برگشت ارز دانست و اظهار کرد: روش نرخ‌گذاری در سامانه نیما همیشه



موجب نقد جدی صادرکنندگان بود که موجب ضرر و زیان آنان می‌شد که خوشبختانه با کم شدن فاصله این نرخ با نرخ حاشیه بازار، روند برگشت ارز به کشور شتاب گرفت. به عقیده او موضوع دیگر قیمت پایه صادراتی کالاهاست که هنوز هم به‌صورت کامل و منطقی نشده است. عضو هیات رئیسه اتاق ایران گفت: اصلاح پایه‌های صادراتی بر اساس قیمت واقعی، گپ موجود را از بین می‌برد؛ اما سازمان‌های متولی صادرات کشور از بیم کم شدن آمار این حوزه، عزم جدی برای حل این موضوع را از خود نشان نمی‌دهند.

کاشفی ادامه داد: از سوی دیگر اقلام متنوع و فراوان کالاهای صادراتی نیز اصلاح این قیمت‌ها را بسیار زمان‌بر کرده است، از این‌رو اتاق ایران در نامه‌ای به رئیس کل بانک مرکزی پیشنهادهایی ارائه داده که در صورت اجرایی شدن بخش دیگری از این مشکلات حل‌وفصل خواهد شد.

رئیس اتاق کرمانشاه با اشاره به اینکه هنوز صادرکنندگان برای بازگشت ارز صادرات به عراق و افغانستان مشکل دارند، گفت: نبود سیستم بانکی و حتی صرافی‌های مجاز جهت انتقال ارز صادراتی مهم‌ترین این مشکلات است که در جلسات کارشناسی نیز مورد تأیید کارشناسان بانک مرکزی قرار گرفته و امیدواریم به‌زودی این موضوع هم به یک تصمیم منطقی برسد. این فعال اقتصادی در پاسخ به اینکه چه میزان ارز حاصل از صادرات به چرخه اقتصادی کشور برگشته است؟ تصریح کرد: بررسی‌ها نشان می‌دهد حدود ۷۰ درصد از ارز حاصل از صادرات غیرنفتی، به این کشور برگشته است که این میزان با توجه به مشکلات فراوان پیش روی بازرگانان در یک سال گذشته، نشان‌دهنده تعهد و احساس مسئولیت فعالان اقتصادی و صادرکنندگان کشور است.

واردات خودروهای دست‌دوم خارجی در شرایط فعلی منطقی است؟

خودروهای دست‌دوم باکیفیت که می‌تواند قیمت خودروهای مناسب را تا حد زیادی کاهش دهد، نیاز به بررسی جدی‌تری دارد.

در همین زمینه مانی حدادی، کارشناس بازار خودرو در این مورد معتقد است آن‌جاکه خودروهای باکیفیت کم کارکرد در خارج از ایران با قیمتی بسیار پایین‌تر از نسخه صفرکیلومتر عرضه می‌شوند، این تفاوت هم می‌تواند به‌منایه حفظ منابع ارزی باشد و هم تزریق گسترده خودرو؛ اما لازم است تا همه جوانب بازار فعلی خودرو سنجیده شود؛ از آنجایی که کشور در شرایط تحریم قرار دارد، تأمین ارز برای واردات خودروهای دست‌دوم خارجی یک مشکل اساسی است. از طرفی از زمان آغاز دور دوم تحریم‌های آمریکا، بسیاری از نمایندگان‌های خودروهای مطرح از بازار ایران خارج‌شده‌اند؛ بنابراین در صورت واردات خودروهای دست‌دوم، موضوع نبود لوازم‌پدکی

هفته‌نامه بورس: پس از مطرح شدن پیشنهاد واردات خودروهای دست دوم خارجی از سوی سفیر ایران در انگلیس، موافقان و مخالفان بسیاری به بررسی این پیشنهاد پرداخته‌اند. مسئله واردات خودروهای دست‌دوم خارجی در ایران، موضوع تازه‌ای نیست. اما برای اولین بار است که در زمان ممنوعیت واردات خودروهای صفرکیلومتر چنین ایده‌ای شکل می‌گیرد.

موضوع «واردات خودروهای دست‌دوم خارجی» طی روزهای گذشته به‌عنوان یکی از راهکارهای کنتنرل نابه سامانی‌های بازار خودرو مطرح‌شده است. حمید عبیدی‌نژاد، سفیر ایران در انگلیس در صفحه شخصی خود در اینستاگرام نوشت: «سال‌هاست بسیاری از کشورها حتی کشورهایی مانند روسیه، چین و هند که خود دارای صنایع داخلی تولید خودرو هم هستند، برای رفاه مردم، مدیریت بازار، کاهش قیمت و افزایش استانداردهای محیط زیست، واردات خودروهای دست‌دوم کمپانی‌های مهم اتمبیل‌سازی را با تعرفه و تضمین کیفیت تسهیل کرده‌اند.» کارشناسان بازار خودرو بر این باورند در شرایط تحریم و محدودیت‌های متعدد دیگر، موضوع واردات

WWW.CHEMIDAROU.COM

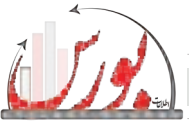
مهمترین اهداف مدیریتی شرکت کیمیدارو

- ایجاد تعلق و تعهد سازمانی در مسیر اعتلای برند کیمیدارو
- حفظ سهم بازار محصولات و افزایش سهم از بابت فروش محصولات جدید و شیمیایی
- تقویت بخش تحقیقات دارویی و شیمیایی جهت ارائه محصولات جدید
- اعتبار سنجی مشتریان جهت تعاملات متناسب با شرایط روز بازار و اتخاذ سیاست‌های منطقی فروش
- تأکید بر یادگیری، نوآوری و کار گروهی نیروهای انسانی به‌عنوان سرمایه اصلی شرکت
- کسب جایگاه رقابتی استراتژیک با بهره‌گیری از فروش محور نمودن شرکت
- جلب رضایتمندی جامعه در بهبود و سلامتی با افزایش سطح کیفی و کمی محصولات تولیدی
- ایجاد اطمینان کامل برای سهامداران حقیقی و حقوقی نسبت به استفاده بهینه از دارائی‌های در اختیار در جهت حفظ ثبات و کیفیت سودآوری
- اصلاح ساختار تولید شیمیایی و تغییر فرمولاسیون ها و افزایش تعدد محصولات شیمیایی به منظور به دست آوردن سهم بازار از دست رفته
- ایفای نقش در جهت تقویت و تغییر ترکیب تولید برای پایداری بیشتر در بازار دارویی به عنوان عضوی فعال در صنعت دارو

- شرکت داروسازی دانا تولید مواد موثره دارویی آنتی بیوتیک ها و مکمل های غذایی دارویی. تنها تولید کننده مواد اولیه آنتی بیو تیک های تزریقی در منطقه می باشد. در بخش تولید دارو این شرکت تا داشتن ۱۶ خط تولید پیشرفته یکی از بزرگترین تولیدکنندگان دارو در اشکال ویال تزریقی، سافت ژل، قرص، کپسول و سوسپانسیون خوراکی در کشور می باشد. پذیرش و عرضه نماد شرکت داروسازی دانا در بازار بورس جزو برنامه های آتی و کوتاه مدت شرکت است.

شرکت پخش رازی

طلايه دار پخش دارو و تجهیزات مصرفی پزشکی در کشور با در اختیار داشتن ۱۰۰۰ نیرو انبار مرکزی ۲۰ مرکز توزیع در سراسر کشور ۱۰۰۰۰۰۰ متر مربع سردخانه مرکزی برخوردار از ناوگان عظیم حمل و نقل و انبار سسر پوشیده و امکان پخش، نگهداری، توزیع و فروش داروهای حساس به دما در سراسر کشور در صدد است با توسعه توانمندی های سازمانی و بهره‌مندی از توان سرمایه های انسانی مجرب و متخصص بهترین کیفیت را در توزیع دارو و مکمل‌های دارویی در ایران و کشورهای منطقه ارایه نماید و در جایگاه ۳۰ شرکت برتر، میان شرکتهای بزرگ کشور قرار بگیرد. شرکت کیمیدارو با در اختیار داشتن ۳۰ درصد سهام پخش رازی از سهامداران عمده آن می‌باشد. پذیرش و عرضه نماد شرکت پخش رازی در بازار بورس جزو برنامه های آتی و کوتاه مدت شرکت است.



کوچه ۱۳/۲ (پاک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
 تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
 فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
 چاپ: ایران چاپ ۲۹۹۹ (۰۲۱)
 www.jaara.com
 فروش برخه: amir.ashtiani@gmail.com
 ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی
 ■ ناظر فنی: هادی میرزایی
 ■ توزیع و اشتراک: سمیرا صلیحی
 ■ امور اداری: پروین ابراهیمی
 ■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
 ■ نشانی: تهران، میدان گله، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان آرا،

■ مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
 ■ صفحه آر: مهسا سادات کیانی، سمیرا میدانی
 ■ ویراستار: نسرین اسلامی
 ■ عکس: مهدی ابراهیمی، علیرضا سرمدی
 ■ معاون بازرگانی: آرزو عباسی
 ■ بازرگانی: مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلیحی

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
 ■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
 ■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
 ■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
 ■ تحریریه: نازنین نامور، ژمده ابراهیمی، سارا ترابی، اکرم شعبانی، الهام هیتنی، راضیه عموزادخلیلی، سیمین سعیدی، سمیرا ابراهیمی

سخن هفتگی
 افراد کامروا می دانند که شکست بخش مهم روند یادگیری است.
 «چک کنفید»



ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

نام دوره	زمان برگزاری	مدرس/مدرسین	موضوع	مدرس/مدرسین	زمان برگزاری	مدرس/مدرسین	موضوع	مدرس/مدرسین	زمان برگزاری	مدرس/مدرسین	موضوع
کارگزاری آگاه	نام دوره	مبانی سرمایه‌گذاری موفق در بورس (رایگان)	تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال	نام دوره	تحلیل تکنیکال	آشنایی با روش‌های سرمایه‌گذاری	ورود به بورس	چگونه در بورس معامله کنیم؟	نام دوره	تحلیل تکنیکال
www.seba.ir	www.irfinance.ir	www.samanbourse.com	www.emofid.com/education	www.seba.ir	www.irfinance.ir	www.samanbourse.com	www.emofid.com/education	www.seba.ir	www.irfinance.ir	www.samanbourse.com	www.emofid.com/education

کیوسک خارجی

شکل تازه‌ای از جنگ سرد

جنگ بر سر تجارت حتی نیمی از درگیری‌های موجود میان آمریکا و چین نیست، ایالات متحده آمریکا و چین در حال رقابت بر سر هر قلمرو قابل تصویری هستند. نشریه «اگونومیست» تیر و طرح روی جلد تازه‌ترین شماره خود را به تنش‌های بین آمریکا و چین اختصاص داده و نسبت به افزایش رقابت و خصومت بین این دو کشور هشدار داده است. اگرچه این دو ابرقدرت پیشتر به دنبال اجرای یک روند برد-برد در روابط میان خود بوده‌اند اما این روزها به نظر می‌رسد هر بردی سرآغاز شکست‌های دیگری باشد؛ ترس از براندازی حکومت چین به دست آمریکا یا یک آمریکای شکست خورده که از اقیانوس آرام عقب نشینی می‌کند، این گزارش تأکید می‌کند بازی برد-برد تغییر کرده و امروز پیروزی برای هر کدام در شکست دادن طرف دیگری نمود پیدا می‌کند. این شکل تازه‌ای از جنگ سرد است که در نهایت هیچ برنده‌ای ندارد.

«آدام اسپکتور» بنیان‌گذار ماشین شخصی سازی یادگیری

نماد جوانی و یکی از الهام بخش‌ترین کارآفرین‌های قرن بیست و یکم، مردی که مارک زاکربرگ دربارش می‌گوید: «کارآفرینان جوان، کسانی هستند که بر روی موضوع‌های مورد علاقه خود کار می‌کنند چرا که مجبور نیستند طرح جامعی را با شرح اینکه چگونه آنها کار می‌کنند ارائه دهند.» خوشبختانه بازارهای جهانی با چنین افراد پرشوری تکامل یافته است. آدام اسپکتور یکی از بنیان‌گذاران لایف‌ایگنیتور LiftIgniter از جمله افرادی است که بازارهای جهانی از آنها استقبال کرده‌اند. لایف ایگنیتور، ماشین شخصی سازی یادگیری است که بر روی تلفن همراه و وسایط‌هایی که کاربران زیادی از آنها استفاده می‌کنند بسیار کاربردی است. آدام و تیم فوق‌العاده‌اش موتورهای انرژی بخش پشت موفقیت شرکت بوده‌اند. گفتنی است این شرکت خدمات خود را در بخش‌های مختلف از جمله رسانه‌ای، تجارت الکترونیک، سرمایه‌گذاری

کیوسک خارجی

تداوم جنگ واقعی تجاری

ری گیسر، کشاورز سویا در آیووا در خط مقدم شکل‌دهی جنگ تجاری میان ایالات متحده و چین قرار دارد. پاییز سال گذشته او امیدوار بود دو قدرت جهانی در نهایت به توافقی دست یافته و همین موجب می‌شود لطمه‌ای به محصولات او و مسیر فروش آنها در چین وارد نشود. این مطلب را در مورد ابعاد و تأثیرات جنگ تجاری میان چین و آمریکا در سرمقاله شماره جدید تایم می‌خوانیم. اما در یک عمل مقابله به مثل میان دو کشور بر سر موضوع تعرفه‌ها اکنون محصولات او با مشکل روبه‌رو شده است. این موضوعی است که بسیاری از کشاورزان را نگران می‌کند و سئوالی ایجاد می‌کند که همه به دنبال پاسخی صریح برای آن هستند: آیا این جنگ برای طولانی مدت قرار است ادامه پیدا کند؟ پاسخ به صورت قاطع یک «بله» است. تلاش ترامپ برای مجبور کردن چین به خرید مقدار بیشتری از محصولات کشاورزی آمریکا نیز به نوبه خود مشکلات دیگری ایجاد می‌کند.

سامانه معاملات آنلاین کارگزاری پارسیان

(پارس تریدر)

www.parsianbroker.com
 https://parstrader.ir/

تهران، بزرگراه جلال آل احمد، حدفاصل اشرافی اصفهانی و یادگار امام
 ضلع جنوبی، جنب فضای سبز، پلاک ۲۵
 تلفن: ۰۲۱-۸۷۱۸۰۰

مدیریت سبد های اختصاصی

مدیریت صندوق های سرمایه گذاری
 مشاوره عرضه و پذیرش
 خدمات ادغام و تحصیل
 خدمات بازگردانی سهام

مشاوره و سرمایه گذاری در حوزه فناوری های نوین

www.golrang.com
 ۴ - ۰۲۱ - ۸۸ ۷۲ ۶۳ ۴۱

تهران، خیابان یوسف آباد، خیابان شهید
 فرحانی، پور، خیابان سیزدهم، پلاک ۳۱

فرهنگ سهامداری و سرمایه‌گذاری تقویت می‌شود

لیگ ستارگان بورس در خوان سوم

چندسال پیش، از عموم مردم درباره بورس افکارسنجی شد که نتیجه آن ما را به مفهومی با عنوان «کم‌سرمایه، کم‌تجربه» رساند



اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی و تقویت روند خصوصی‌شدن شرکت‌های دولتی است. همچنین، برخی شرکت‌های خصوصی نیز هستند که برای تأمین مالی خود می‌توانند از طریق بازار سرمایه اقدام کنند.

بازار سرمایه در این زمینه، چه نقشی را می‌تواند ایفا کند؟

در شرایط کنونی دامنه شرکت‌ها برای تأمین مالی از بازار سرمایه در حال رشد است. به عنوان نمونه شاهد آن هستیم که برخی از شرکت‌های هنری و سینمایی نیز به حضور در بازار سرمایه تمایل پیدا کرده و در حال انجام اقدامات لازم برای ورود و فعالیت در این عرصه هستند. در این زمینه نیز رویکرد

هفته نامه بورس: در سال‌های اخیر به مفهوم بازار سرمایه و سهم آن در اقتصاد کشور توجه ویژه‌ای شده است. بازار سرمایه بازاری مولد و پویا به شمار می‌آید که می‌تواند موجب رشد تولید در کشور شود. اکنون ارزش مجموع بازارهای سهام، حدود ۶۵ درصد از سهم بودجه و ۱۵ درصد از تولید ناخالص ملی را دربرمی‌گیرد. بررسی مقایسه‌ای این ارقام با کشورهای دیگر نشان می‌دهد به رغم رشد این بازار در سال‌های اخیر، هنوز امکان توسعه و رشد زیادی در این عرصه نرفته است؛ رشدی که هم از طریق ورود شرکت‌های بیشتر و به تعبیر فنی حضور ناشران بیشتر متصور است و یا از طریق عمومی‌تر شدن اقتصاد و فعالیت بیشتر مردم در این عرصه جامعه عمل می‌پوشد. مطالب مذکور بخشی از دیدگاه‌های یکی از مدیران جوان، فعال و صاحب‌اندیشه بازار سرمایه است.

فرصتی پیش آمد تا در خصوص واکاوی برخی دلایل کم‌توجهی فعالان اقتصادی و مردم برای استفاده مطلوب از ظرفیت‌های بازار سرمایه گفت‌وگویی با یاسر فلاح، مدیرعامل شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس که مدیریت روابط عمومی و امور بین‌الملل سازمان بورس و اوراق بهادار را هم برعهده دارد، انجام دهیم.

عمومی‌تر شدن اقتصاد و فعالیت بیشتر بخش خصوصی در این عرصه چگونه امکان‌پذیر است؟

تحقق این موضوع منوط به عوامل مختلفی از جمله توسعه خصوصی‌سازی است. اخیراً مقام معظم رهبری در این مورد رهنمودی ارائه دادند که به منزله تقویت

تحقق این هدف آرمانی، رسالتی دو چندان دارد. در بخش اول، متخصصان وارد این عرصه می‌شوند و سطح دانشی و تجربه‌ای آنان خوب است. اما در بخش دوم، ورود عموم مردم به بازار سرمایه نیازمند کسب اطلاع توسط آنان و تجربه‌اندوزی است. زیرا همگان می‌دانند که این بازار، ریسک‌های خاص خود را دارد. درست است که این ریسک‌ها به پاداش‌های مناسبی نیز ختم می‌شوند و بازده بازار سرمایه از همه بازارهای دیگر در ارزیابی بلندمدت بالاتر است، اما برخی از افراد ممکن است به دلیل عدم شناخت و کمبود تجربه فعالیت‌هایی را انجام دهند که ضرر و زیان برای آنها به دنبال داشته باشد. چندسال پیش، از عموم مردم درباره بورس افکارسنجی شد که نتیجه آن ما را به مفهومی با عنوان «کم‌سرمایه کم‌تجربه» رساند. این افراد نوعاً تحمل ریسک را در بازار نداشته و در هنگام نزول متغیرهای سودساز به سرعت عقب‌نشینی کرده و حتی از این بازار خارج می‌شوند. این در حالی است که اگر پای صحبت قدیمی‌ترها در بازار سرمایه بنشینیم، همگی می‌گویند دشواری‌های زیادی را از سر گذرانده‌اند ولی بازار را ترک نکرده‌اند.

انتظارهای مردم از فعالیت در بازار سرمایه را چگونه تحلیل می‌کنید؟

در شرایطی که ذکر آن گذشت، با این چالش مواجه هستیم که از سویی سودآوری مناسب بازار سرمایه و روند رو به رشد آن برای بسیاری از افراد جذاب است و تمایل به ورود و فعالیت در این بازار دارند. البته از سویی دیگر بسیاری از افراد تازه‌وارد فاقد دانش و تجربه هستند و ممکن است دچار ضرر و زیان شوند. حال که این مساله را داریم چه باید کرد؟ پاسخ به این چالش دشوار نیست اما عملیات واقعی برای عبور از آن نیز آسان نیست.

ادامه در صفحه ۱۰

پادانگ

تحقق رونق تولید از گذر بازار سرمایه

با توجه به نام‌گذاری سال پیش رو به نام رونق تولید از سوی رهبر معظم انقلاب، تحقق این موضوع مهم و تأثیرات فراوان آن بر زندگی و معیشت مردم، ضرورت استفاده از تمامی ظرفیت‌های اقتصادی کشور بخصوص بازار سرمایه را بیش از پیش عیان می‌کند.

سال جاری برای بازار سرمایه، بدلیل ریسک‌های بالای سیستماتیک که بخشی از آن به جهت تداوم تحریم‌های آمریکا، سالی متفاوت و همراه با فرصت‌ها و تهدیداتی خواهد بود. بخشی از این فرصت‌ها و تهدیدها ناشی از شرایط داخلی است که بر اقتصاد کشور تحمیل می‌شود. از این رو ارزیابی عملکرد و بازدهی بازار سرمایه با پیچیدگی‌هایی روبه‌رو است. با این حال، بازار سرمایه به عنوان بخشی شفاف در اقتصاد کشور و به جهت دارا بودن سهم بالایی از تولید ناخالص داخلی، نقش پررنگی در اقتصاد کشور دارد. البته تحقق این امر مستلزم نظیر اعمال سیاست‌های حمایتی و تشویقی از قبیل کاهش مالیات، تثبیت قوانین و مقررات برای فعالان بازار سهام، تسهیل فرآیند تأمین مواد اولیه و صادرات محصولات شرکت‌های بورسی، توسعه ابزارها برای هدایت نقدینگی به سمت بازار سرمایه، تسهیل فرآیند افزایش سرمایه شرکت‌های بورسی و تسریع در پذیرش و عرضه سهام شرکت‌های جدید است.

باید در نظر داشت که کار، زمین و سرمایه عوامل تولید بوده و در این خصوص بین متخصصان اختلاف نظری وجود ندارد. در صورتی که جامعه ای بخواهد به تولید خود رونق دهد لاجرم باید نگاه ویژه‌ای به این سه عامل و به تبع آن بازارهایی که این عوامل را قیمت‌گذاری و تخصیص می‌دهند داشته باشد.

ذکر این نکته ضروری است که اندازه واقعی بازار سرمایه کشور در شرایط کنونی به میزانی نیست که به صورت کارا و اثر بخش بتواند یار و یاور تولید باشد، به نحوی که طیف گسترده‌ای از تولیدکنندگان اعم از کوچک و بزرگ، با بالغ و نوبا، کم ریسک و پر ریسک بتوانند سرمایه مورد نیاز خود را از این بازار تأمین مالی کنند. برای اینکه بتوانیم اهمیت نقش بازار سرمایه را در خصوص رونق تولید بیان کنیم باید در مرحله اول این نقش را به خوبی به جامعه معرفی و تبیین کنیم. رویه نادرست تأمین مالی و سرمایه‌گذاری بلند مدت در بازار پول، نقش بازار سرمایه را دچار اختلال جدی کرده است. همچنین تولید در جهت مالی نیازمند دو منبع از جمله نقدینگی در گردش و سرمایه است. مورد اول در بازار پول و سرمایه باید از طریق بازار سرمایه تأمین شود. همین موضوع نشان دهنده اهمیت بازار سرمایه برای رونق به تولید است. بازار سرمایه به‌صورت بالقوه ظرفیت بسیار بالایی برای رونق بخشیدن به تولید کشور دارد و قادر به جذب غیر توری نقدینگی سرگردان کشور به سمت تولید دارد. بازار سرمایه نقش بسزای و انکارناپذیری داشته، و بدون شک تحقق رونق تولید از گذر رونق در بازار سرمایه عبور خواهد کرد.

حامد ستاک
مدیرعامل سرمایه‌گذاری توسعه‌آرکیان

راهنمایی برای عبور از هزار توی
—ردرگمی‌های سرمایه‌گذاری

مرکز تماس رسام ۷۴۳۱۸۸۰۰

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

سامانه معاملات رسام
مرکز سرمایه‌گذاری آنلاین صندوق‌های سرمایه‌گذاری
www.irasam.ir

بانک ملت برای گروه گلرنگ تأمین مالی می کند



فعالیتها را اعتقاد مشترک مدیران دو مجموعه عنوان و تأکید کرد: در توسعه، به سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت فکر می‌کنیم و در این راه به کمک و حمایت بانک ملت بیش از پیش نیازمندیم و درخواست داریم تا بخشی از تسهیلات بانک به این مقوله اختصاص یابد. وی با بیان این نکته که سرمایه در گردش مورد نیاز واحدهای تولیدی به شدت افزایش یافته است، تأمین این سرمایه را مستلزم حمایت بانکها و به ویژه بانک ملت دانست و از آمادگی این گروه صنعتی برای استقرار بیش از دو هزار پایانه فروشگاهی بانک ملت در فروشگاه‌های گلرنگ خبر داد.

هفته‌نامه بورس: مدیران عامل بانک ملت و گروه صنعتی گلرنگ با انعقاد تفاهم‌نامه‌ای، بر تقویت همکاری‌های فی مابین تأکید کردند. بر اساس این تفاهم‌نامه که به امضای محمد بیگدلی، مدیرعامل بانک ملت و مهدی فضلی، مدیرعامل گروه صنعتی گلرنگ رسید، سطح همکاری‌های متقابل و مرادفات بانکی از طریق تمرکز بیشتر حساب‌ها و همچنین فعالیت‌های مرتبط با انواع ضمانت‌نامه و گشایش اعتبارات اسنادی داخلی از سوی گروه و شرکت‌های زیرمجموعه نزد بانک ارتقا خواهد یافت.

محمد بیگدلی، مدیرعامل بانک ملت با اشاره به این نکته که گروه صنعتی گلرنگ، یکی از شرکای تجاری و مشتریان ارزنده بانک ملت محسوب می‌شود، گفت: این بانک، تمام قد از بخش تولید و صنعت کشور حمایت می‌کند و گروه صنعتی گلرنگ نیز که دارای شرایط مناسبی در زمینه تولید است، از حمایت‌های این بانک بیش از گذشته بهره‌مند خواهد شد. وی با اشاره به انعقاد تفاهم‌نامه‌های متعدد با گروه صنعتی گلرنگ از سال ۹۱ تاکنون، این تفاهم‌نامه‌ها را ادامه دار خواند و گفت: با توجه به کیفیت بالای این تعامل، هر سال میزان تسهیلات بانک به مجموعه گلرنگ، افزایش یافته است و این تعامل می‌تواند روز به روز بهتر شود.

مدیرعامل بانک ملت به تمرکز هرچه بیشتر فعالیت‌های بانکی و مالی گروه گلرنگ در بانک ملت اشاره کرد و یادآور شد: بانک آماده هر گونه حمایتی از گروه و شرکت‌های زیرمجموعه در قالب تأمین سرمایه ثابت و سرمایه در گردش حتی خارج از چارچوب تفاهم‌نامه و با تدوین مدل‌های مختلف است، تا بدین ترتیب گامی مهم در راستای رونق تولید برداشته شود.

استقرار پایانه‌های بانک ملت در فروشگاه‌های گلرنگ

مهدی فضلی، مدیرعامل گروه صنعتی گلرنگ نیز با اشاره به وقت شناسی مدیران بانک ملت، این موضوع را نشانه نظم و انضباط حاکم بر این بانک خواند و با ارزشمند خواندن این خصیصه، افزود: تعامل بین دو مجموعه یک تعامل دو سر برد است که بانک، گروه و هموطنان از این تعامل، بهره می‌برند. مدیرعامل گروه صنعتی گلرنگ، اعتقاد به توسعه بانک ملت در فروشگاه‌های گلرنگ خبر داد.

پایان جشنواره «امید آینده»

هفته‌نامه بورس: قرعه‌کشی جشنواره قرض‌الحسنه پس‌انداز «امید آینده»، ۲۹ اردیبهشت‌ماه جاری، با حضور اعضای هیأت مدیره، معاونان، مدیران و جمعی از رؤسای شعب بانک آینده برگزار شد.

در این جشنواره که از پانزدهم اسفندماه سال ۱۳۹۷ آغاز و تا پایان سی‌ویکم فروردین‌ماه سال ۱۳۹۸ ادامه داشت، تعداد ۱۳۰۳ نفر، واجد شرایط برای حضور در قرعه‌کشی، شناخته شدند.

جوایز این دوره از جشنواره قرض‌الحسنه پس‌انداز «امید آینده» شامل یک دستگاه تبلت، ۱۰ جایزه پنج میلیون ریالی و یکصد جایزه یک میلیون ریالی بود. لازم به ذکر است؛ جشنواره «امید آینده»، در امتداد کارزار «تهال آینده» بر بستر محصول دانش‌آموزی قرض‌الحسنه پس‌انداز، در اسفندماه سال گذشته با توزیع «سبزه آینده» در بین دانش‌آموزان، آغاز شد تا ضمن تهیه عکسی از این سبزه‌ها، در کنار سفره هفت‌سین خود، در جشنواره نیز، شرکت و افتتاح حساب کنند.

رشد ۱۶۳ درصدی وصولی‌های وسینا

هفته‌نامه بورس: با توجه به پیگیری‌های صورت گرفته در سال منتهی به اسفند ۹۷ رشد ۱۰۴ درصدی در وصول مطالبات پرونده‌های حقوقی از محل وجوه نقد و تملیک اموال را شاهد بودیم.

علیرضا تقدیری، عضو هیأت مدیره بانک سینا با اشاره به اینکه میزان وصولی‌های (نقدی و غیر نقدی) این بانک در سال ۹۷ از رشد ۱۶۳ درصدی برخوردار شد، گفت: این روند در سال جاری تداوم می‌یابد، وی گردش صحیح و سریع منابع و مصارف در سیستم‌های اقتصادی را بیانگر سلامت و کارایی روش‌های اجرایی آن سیستم دانست و افزود: بدیهی است در بانک‌ها نیز به طریق اولی، پارامترهای تأمین و تجهیز منابع مالی، چگونگی مصرف منابع جذب شده و نحوه بازگشت مجدد منابع از اهمیت بسیار بالایی برخوردار است. بنابراین ضرورت دارد همواره موازنه ای بین جذب، مصرف و بازگشت به موقع و در مدت زمان تعیین شده منابع به شبکه وجود داشته باشد.

سیستم ارزیابی ریسک شرکته

در صنعت بانکداری

کسب رتبه برتر در هشتمین جشنواره مرحوم دکتر نور بخش گروه سامانه‌های درون بانکی

شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس: ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱

تلفن: ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱

نظارت هوشمند

ارزیابی شرکت

کاهش ریسک

نواوران امین

تهران، خیابان ولیعصر، بالاتر از بلوار میرداماد، خیابان کاشانی، پلاک ۴۹، طبقه اول

۰۲۲۶۶۱۰۰۰-۰۱۰۵

۰۲۲۶۶۱۰۰۹

www.noavaranamini.com

info@noavaranamini.com

لیگ ستارگان بورس در خوان سوم

ادامه از صفحه ۹

برای برون رفت از شرایط مذکور چه راهکاری پیشنهاد می‌شود؟

مشخص‌ترین پاسخ این است که باید شرایطی برای آموزش و کسب تجربه تدارک دید. به این منظور سازمان بورس و اوراق بهادار با همکاری شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس، اقدام به اعطای مجوز به مؤسسات آموزشی واجد شرایط می‌کند. تقاضای ما از عموم هم‌پیمانان این است که پیش از ورود به دوره‌های آموزشی از وجود مجوز کسب اطمینان کنند. این مجوزها به منزله آن است که صلاحیت‌های عمومی مؤسسه و مدرس مربوط به تأیید رسیده است.

در خصوص آثار پدیده نوسامداران چه نظری دارید؟

اشتیاق ورود و فعالیت در بازار سرمایه گاه به نحوی است که افراد از منطق پیروی نمی‌کنند. به تعبیر فنی، شاهد بروز پدیده‌ای به نام سرمایه‌گذاران احساسی هستیم که با دیدن موفقیت‌های دیگران در صدد تکرار آن برای خود هستند. درست است که با توجه به روند رشد بازار سرمایه این اقبال برای همه وجود دارد که به اندازه خود از بازار منتفع شوند، اما تعجیل در این کار می‌تواند عواقب ناخوشایندی داشته باشد.

برای ساماندهی این موضوع چه باید کرد؟

در مواجهه با این دسته از افراد نیازمند آن هستیم که از آموزش‌های کلاسیک فاصله بگیریم بی‌آنکه آن را کم‌اهمیت یا غیرضروری بدانیم. این طیف از افراد در واقع، نیازمند آموزش‌های غیرمستقیم هستند که در قالب‌های هنری و جذاب به آنان ارائه شود. از این رو، برای مسابقات عمومی، تولید کلیپ‌ها، دخالت دادن هنر در بازار سرمایه مانند ورود به سریال‌ها و فیلم‌ها می‌تواند راهگشا باشد. همه این موارد پیش از این توسط سازمان بورس و اوراق بهادار در دستور کار قرار داشته و به تناسب، اجرایی شده یا در دست اجراست.

استفاده مطلوب از فرصت‌ها در این زمینه، چگونه امکان پذیر است؟

برخی از فعالیت‌ها را می‌توانیم اقدامات پیش‌دستانه به شمار بیاوریم. برای حل یک مساله روش‌های مختلفی وجود دارد. گاه شما شاهد معضلی عملی و در حال وقوع هستید و برای آن راه‌حلی ارائه می‌دهید. مثلاً شهرداری و نیروی انتظامی به این نتیجه می‌رسند که ترافیک سنگینی در بخشی از شهر ایجاد شده و راه‌حش این است که محدودیت‌هایی را اعمال کنند، یا وزارت بهداشت می‌بیند مصرف مواد غذایی پر کالری و مضر افزایش یافته و برای همین به این نتیجه می‌رسد که باید تبلیغات رسانه‌ای برخی از مواد غذایی ممنوع شده یا کاهش یابد. گاه شما نگاهی راهبردی به مساله دارید. هنوز مشکلی به وجود نیامده ولی اصولاً می‌خواهید پیش از بروز مساله، راه‌حل آن را ارائه کرده باشید.

توسعه فرهنگ سازی در مواردی که مطرح شد، چه آثاری را به همراه خواهد داشت؟

مساله فرهنگ‌سازی در بازار سرمایه هر چند وجه کاهش مشکلات را نیز هدف قرار می‌دهد اما از این جنس هم هست. می‌بینیم بسیاری از دانش‌آموختگان رشته‌های حسابداری، مدیریت مالی، اقتصاد و رشته‌های خارج از این حوزه، شناخت عملی از بازار سرمایه ندارند و هم‌زمان می‌دانیم که کشورهای توسعه یافته، از سمت بانک‌پایگی به سمت بورس‌پایگی مهاجرت کرده‌اند. این مهاجرت به معنای نفی بانک‌ها نیست، طبعاً نهاد بانک به عنوان یک نهاد قدیمی مالی باید به فعالیت خود ادامه دهد اما میزان تأمین مالی از طریق بانک و بورس باید به توازن برسد. در این شرایط یک اقدام پیش‌دستانه این است که شما شرایطی را مهیا کنید که دانشجویان با بازار سرمایه آشنا شوند. مگر نه این است که سال‌ها تلاش می‌کنیم تا دانشگاه و صنعت به هم مرتبط شوند؟ مگر غیر از این است که جایگاه‌های استخدامی باید به افراد موفق‌تر تعلق گیرد؟ افراد کنونی که در مصدر تصمیمات اقتصادی در هر بخشی از کشور هستند، روزی بازنشسته خواهند شد. آیا بهتر نیست جایگزین آنها افرادی با تجارب عملی باشند؟ قاعدتاً کسی در سوئدمن بودن اصل این موضوع تردیدی نخواهد داشت. اگر موفق شویم، قشر فرهیخته دانشگاهی را با فضای کسب و کار بازار سرمایه آشنا کنیم، در گام اول خود بازار سرمایه از این امر منتفع خواهد شد و در گام بعدی اقتصاد ملی از نیروهای توانمند و قوی برخوردار خواهد شد.

فرهنگ سازی مستلزم صرف زمان بسیاری است برای تسریع در تحقق اهداف مد نظر، سازمان بورس چه الگوی راهبردی را مطرح کرده است؟

یکی از اقدامات حوزه فرهنگ‌سازی که وجه همت سازمان بورس و اوراق بهادار قرار گرفته و شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس با همراهی برخی از فعالان خوشفکر بازار سرمایه و تعدادی از ارکان و نهادهای مالی انجام شده، لیگ ستارگان بورس است. امسال سومین دوره این مسابقات برگزار خواهد شد. در این مسابقه دانشجویان دانشگاه‌های مختلف، از طریق معامله‌گری در بورس‌های اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران در مدت زمان معین، بازدهی‌هایی کسب می‌کنند و در نهایت به بالاترین بازدهی جوایزی اهدا می‌شود. به‌علاوه رقم بازدهی کسب شده نیز در اختیارشان قرار می‌گیرد.

چه اهداف بنیادینی در تداوم برگزاری لیگ ستارگان بورس مد نظر قرار دارد؟

از اهم اهداف این مسابقات می‌توان به «گسترش و بسط مفاهیم نوین بازار سرمایه»، «ایجاد انگیزه برای دانشجویان و تشویق به فعالیت در بازار سرمایه»، «معرفی فرصت‌های شغلی نهادهای مالی»، «توسعه ارتباط صنعت و دانشگاه در رشته‌های مالی و اقتصادی»، «تقویت فرهنگ سهامداری و سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه»، «توسعه فرهنگ کارآفرینی با استفاده از توانمندسازی و توسعه مهارت‌های کاربردی»، «ارتقای دانش مالی و سرمایه‌گذاری دانشجویان به همراه رعایت اخلاق حرفه‌ای» و «هم‌افزایی جامعه دانشگاهی با فعالان بازار سرمایه با ترکیب دانش آکادمیک و تجربیات عملی بازار» اشاره کرد.

ویژگی‌های برجسته دوره‌های قبلی این رویداد قابل توجه چه بود؟

نخستین لیگ ستارگان بورس در مردادماه سال ۱۳۹۶ با حضور ۱۰ تیم دانشجویی در شهر تهران و در محل شرکت بورس اوراق بهادار تهران برگزار شد. استقبال دانشگاه‌ها و اهالی بازار سرمایه از این مسابقه موجب شد تا دومین لیگ ستارگان بورس در تابستان ۱۳۹۷ به مدت ۲ ماه، این بار با حضور ۲۴ تیم دانشجویی از دانشگاه‌های مختلف سطح کشور برگزار شود. از ویژگی‌های ممتاز دومین لیگ ستارگان بورس افزایش تعداد تیم‌ها، راحت‌تر شدن قوانین و مقررات نسبت به قبل و دو برابر شدن زمان مسابقه بود. در نهایت نیز از این مسابقه خروجی سریال تهیه شده که در نوع خود تجربه مهمی بود.

دور سوم لیگ ستارگان بورس با چه اهدافی برگزار و چه ویژگی‌هایی متمایزی نسبت به دوره‌های گذشته دارد؟

با توجه به پیوند بین جامعه دانشگاهی -جامعه بزرگ بازار سرمایه و دریافت نتایج مثبت ازدو دوره قبلی لیگ ستارگان بورس، این مسابقه در سال ۹۸ نیز برگزار خواهد شد. یکی از تغییرات نسبت به دوره قبل این است که تقریباً یک هفته به امر آموزش به همه تیم‌ها اختصاص خواهیم داد. از این رو، لازم نیست که شرکت‌کنندگان در این مسابقه دانشجویی رشته تحصیلی خاصی باشند و امکان شرکت برای دانشجویان در هر مقطع تحصیلی از کاردانی تا دکتری و هر رشته‌ای وجود دارد. البته در دوره گذشته نیز منعی برای حضور رشته‌های غیراقتصادی وجود نداشت و شاهد حضور تیم‌هایی از این دست هم بودیم. اما امسال با این برنامه آموزشی شرایط بهتری برای حضور دانشکده‌های خارج از حوزه اقتصاد و مالی فراهم می‌شود.

همچنین تیم‌های سومین لیگ ستارگان بورس شامل چهار نفر خواهند بود که سه دانشجوی و یک استاد عضو هیأت علمی دانشگاه هستند. با توجه به اینکه امروزه بسیاری از معاملات اوراق بهادار از طریق بستر الکترونیکی انجام می‌شود، حضور فیزیکی در محل مسابقات یک روز در هفته خواهد بود. در دو دوره قبل به دلیل اینکه می‌خواستیم این رویداد خروجی ملموس و دیداری داشته باشد و فرصت بیشتری برای آشنایی اهالی بازار سرمایه و اصحاب رسانه با تیم‌ها و مسابقه دست بدهد، تیم‌ها دو روز در هفته به صورت فیزیکی در مسابقات حضور می‌یافتند ولی اکنون که به لطف خداوند متعال، تلاش همکارانم و همراهی مدیران و فعالان بازار سرمایه و اصحاب رسانه این رویداد جایگاه خود را پیدا کرده است، روزهای حضوری را کاهش داده‌ایم.

همچنین این مسابقات با تخصیص سرمایه اولیه به مبلغ ۲۰ میلیون تومان به هر یک از تیم‌ها شروع خواهد شد و طبق رویه دوره‌های قبل در صورت زین یک تیم، این زین از سوی اعضای تیم پرداخت نخواهد شد. البته در صورتی که زین از آستانه مشخصی عبور کند، مانند گذشته تیم زیان‌داده از دور مسابقات حذف خواهد شد. بر این اساس دعوت‌نامه ثبت‌نام را برای دانشگاه‌های مختلف کشور ارسال کرده‌ایم و از طریق رسانه‌ها نیز اعلام می‌کنیم که دست فرهیختگان دانشگاهی را برای حضور در این رویداد جذاب و به یادماندنی به گرمی می‌فشاریم.

اگر موفق شویم، قشر فرهیخته دانشگاهی را با فضای کسب و کار بازار سرمایه آشنا کنیم، در گام اول خود بازار سرمایه از این امر منتفع خواهد شد و در گام بعدی اقتصاد ملی از نیروهای توانمند و قوی برخوردار خواهد شد

اگر موفق شویم، قشر فرهیخته دانشگاهی را با فضای کسب و کار بازار سرمایه آشنا کنیم، در گام اول خود بازار سرمایه از این امر منتفع خواهد شد و در گام بعدی اقتصاد ملی از نیروهای توانمند و قوی برخوردار خواهد شد

مدیرعامل جدید گل گهر:

امانتدار سهامداران «گل گهر» هستیم



همیاری بزرگان معدنی در انتقال آب خلیج فارس

میرعلی یاری مدیرعامل شرکت انتقال آب خلیج فارس هم با بیان اینکه پروژه انتقال آب خلیج فارس یک پروژه ملی بود که سختی‌های خود را طی کرده، گفت: به نظر می‌آید این پروژه در موعد مقرر به بهره‌برداری برسد. همچنین هر سه شرکت مس، گل گهر و چادرملو با همه سختی‌ها

و مشکلات در این پروژه به خوبی شرکت و سرمایه‌گذاری کرده‌اند. این عضو هیات مدیره گل گهر افزود: تاکنون ۲۰۰۰ میلیارد تومان در این پروژه سرمایه‌گذاری شده و باید دولت بیشتر به این پروژه کمک کند. میرعلی یاری در خصوص مدیرعامل سابق گل گهر بیان داشت: درباره تقی زاده حرف بزنیم یا نزنیم در تاریخ ثبت خواهد شد که چه عملکردی داشت. تقی زاده پرچم‌دار نهضت توسعه گل گهر بود و امروز گل گهر شکوفا شده تحویل کشور شده است.

امانتدار سهامداران خواهیم بود

جمشید ملارحمان مدیرعامل جدید شرکت معدنی و صنعتی گل گهر در مراسم معارفه خود گفت: اعتقاد بنده این است که ابتدا سازماندهی درستی در سیستم صورت گیرد و ضعف‌های سیستم شناسایی شود، اولویت ما باید تأمین منابع از جاهای مختلف باشد. ملارحمان افزود: امانتدار سهامداران گل گهر هستیم و سهامداران بنده را به عنوان امانتدار خود بپذیرند همچنین بخواهند که در جهت اولویت‌ها و منافع ملی حرکت کنیم. مدیرعامل جدید گل گهر گفت: به جای خرید صنعت باید خالق صنعت باشیم و به سمت بومی‌سازی و تولید داخل برویم. البته توجه ویژه به مسئولیت‌های اجتماعی در دستور کار است.

اقدامات متعدد در راستای توسعه «گل گهر»

از سوی دیگر تقی زاده مدیرعامل سابق گل گهر در مراسم تکریم خود که هفته گذشته در مجموعه ایمیدرو برگزار شد، با بیان اینکه سرباز نظام هستیم و با افتخار و سربلندی وظیفه خود را انجام می‌دهم، گفت: طی ۴ سال گذشته با همکاری جمعی و کار تیمی بنده مدیریتتی و کارشناسی اقدامات متعددی در راستای توسعه شرکت انجام شد. مدیرعامل سابق گل گهر با اعلام اینکه از همکاری با مدیران و کارشناسان احساس غرور و افتخار می‌کنم، تصریح کرد: خوشحالم اکنون فردی مدیریت گل گهر را برعهده گرفته که از مدیران با سابقه و با تجربه این حوزه است و دوستی دیرینه‌ای نیز با یکدیگر داشته‌ایم.

هفته نامه بورس: گل گهر شرکتی پایدار برای طرح‌های توسعه است، این شرکت در هر سال پروژه‌هایی را به بهره‌برداری می‌رساند و پروژه جدید را شروع می‌کند.

خداداد غریب‌پور، رئیس هیات عامل ایمیدرو در مراسم معارفه جمشید ملارحمان مدیرعامل جدید شرکت معدنی و صنعتی گل گهر، با بیان این مطلب، گل گهر یکی از شرکت‌های بزرگ بورسی بر شمرده و مدیرعامل سابق این مجموعه را منشا خدمات دانست. غریب پور گفت: ناصر تقی‌زاده مدیرعامل سابق گل گهر به‌عنوان مشاور رئیس هیات عامل ایمیدرو منصوب شده است. رئیس هیات عامل ایمیدرو با اشاره به اینکه مدیرعامل جدید گل گهر فردی سرشناس است که از ابتدا در حوزه معدن حضور داشته، افزود: ملارحمان پیشتر مدتی سرپرستی ایمیدرو را برعهده داشت. بر این اساس با حضور ایشان و بهره‌گیری از تجربه‌های پیشین، مسیر توسعه همه جانبه در این مجموعه طی خواهد شد تا بتوان شاهد ارتقای بیش از پیش جایگاه گل گهر در حوزه‌های تولید، توسعه، افزایش تأمین منافع سهامداران و مسئولیت‌های اجتماعی بود.

کارهای زیر ۱۰۰ میلیارد تومان در شأن گل گهر نیست

شهباز حسن پور بیگلری نماینده سیرجان و بردسیر در مجلس در مراسم مذکور گفت: احداث بیمارستان، پروژه انتقال آب خلیج فارس و... از جمله کارهای بزرگ تقی‌زاده در دوران مدیریت گل گهر هستند. حسن پور افزود: هنوز به بخش خصوصی در حوزه معدن اعتماد نشده است. کارهای زیر ۱۰۰ میلیارد تومان دیگر در شأن گل گهر نیست و باید واگذار کند. این نماینده مجلس گفت: به زودی سفر رئیس جمهوری و معاون اول رئیس جمهوری را به سیرجان برای افتتاح ده‌ها پروژه خواهیم داشت.

«گل گهر» نمونه موفق سرمایه‌گذاری بانک‌ها

حسنعلی قنبری مدیرعامل گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید هم به عنوان مدعو دیگر این مراسم گفت: مدت‌هاست که تأکید می‌شود بانک‌ها از بانکداری خارج شوند به ننگاهداری و سرمایه‌گذاری بپردازند اما گل گهر نمونه بسیار موفقی از سرمایه‌گذاری بانک‌ها در بخش اقتصاد است. حسنعلی قنبری افزود: آرزو داشتیم تقی زاده هم در این مراسم حضور می‌داشت و از دستاوردهای بزرگ بدست آمده در گل گهر صحبت می‌کرد. تقی زاده مرد توسعه بود و باید حفظ شود. البته به زودی شاهد چندین برابر شدن ارزش این شرکت در بازار خواهیم بود.

مدیرعامل «کوثر» مطرح کرد:

حضور قدرتمند در کنسرسیوم بیمه انرژی



در بخش نفت، گاز و پتروشیمی با چه مشکلاتی روبه‌رو هستیم؟

در بخش نفت، گاز و پتروشیمی مهم‌ترین مشکل بحث تحریم در این حوزه است که صنعت نفت قادر به تأمین برخی قطعات و ملزومات با کیفیت نیست و این موضوع می‌تواند در ایمنی پروژه‌ها موثر باشد. این امر از یک‌سوی باعث افزایش ریسک و انتقال آن به صنعت بیمه و از طرف دیگر باعث کاهش مشارکت شرکت‌های بیمه بین‌المللی در زمینه قبول انکابلی ریسک‌های بزرگ می‌شود.

برای برون رفت از چالش چه راهکاری را پیشنهاد می‌کنید؟

بیمه‌گران و بیمه‌گذاران باید تعامل و همکاری بیشتری با یکدیگر داشته باشند. همچنین استفاده از شرکت‌های حرفه‌ای ارزیابی ریسک برای هر دو طرف مفید است. بیمه‌گری حرفه‌ای مستلزم شناخت و ارزیابی ریسک و اقدام برای کاهش ریسک‌ها و نیز شناسایی و رفع مواضع خسارت‌زاست و تنها از این طریق می‌توان فعالیت‌های برد-برد داشت.

باید بحث بیمه‌های انکابی خارجی در این صنعت جدی گرفته شود.

مشکل بیمه‌های انکابی خارجی در این خصوص چیست؟

با توجه به وضع موجود، شرکت‌های بیمه انکابی خارجی تمایل چندانی برای فعالیت در صنعت بیمه ایران را ندارند. همین امر موجب شده تا بیمه‌گران داخلی برای پوشش ریسک‌های صنعت نفت و گاز به داخل کشور متکی باشند که این امر پذیرش ریسک‌های متنوع در این حیطه را دچار مشکل می‌کند. در کل به نظر می‌رسد با عنایت به وضع موجود، تشکیل کنسرسیوم از چند شرکت بیمه بهترین راه برای پوشش ریسک‌های این صنعت به شمار می‌آید.

بیمه کوثر در بخش بیمه‌های نفت و انرژی چه دستاوردهایی داشته است؟

این شرکت از سال ۱۳۹۴ به طور جدی در بخش بیمه‌های نفت و انرژی ورود کرده، به نحوی که تاکنون موفق به مشارکت در ارائه خدمات به بزرگ‌ترین هلدینگ‌های نفت، گاز و پتروشیمی کشور شده است. همچنین در سال ۹۷ با موافقت اعضای کنسرسیوم، به عنوان نهمین عضو اصلی توافقنامه بیمه‌نامه‌های مشترک انرژی برای خدمت‌رسانی به این صنعت، علاوه بر افزودن ظرفیت نگهداری ریسک در کنسرسیوم، بسترهای اطمینان و آرامش خاطر را برای بیمه‌گذاران این بخش فراهم کرده است.

هفته نامه بورس: افزایش اکتشاف میادین جدید نفت و گاز در سال‌های اخیر، فرآیند توسعه آنها، تبدیل نفت خام به محصولات متنوع در صنایع پالایشی و پتروشیمی همگی قابلیت بیمه شدن را دارند. موارد مذکور بخشی از دیدگاه مجید مشعلی فیروزآبادی، مدیرعامل شرکت بیمه کوثر است. فرصتی فراهم شد تا با این مدیر صنعت بیمه گفت‌وگویی انجام دهیم.

صنعت بیمه در بخش نفت، گاز و پتروشیمی چه جایگاهی دارد؟

با توجه به اینکه کشور ما از نظر ذخایر نفت و گاز جزو پنج کشور نخست دنیا محسوب می‌شود، بازار بسیار مناسبی برای توسعه صنعت بیمه به حساب می‌آید. البته فعالیت در زمینه بیمه‌های انرژی با توجه به پیچیدگی، مقدار و شدت ریسک‌های موجود و سرمایه‌های بالا متناسب با حق بیمه و تعداد بیمه‌نامه‌هایی که شرکت‌های بیمه صادر می‌کنند نیست.

علت این امر چیست؟

علت واگذاری ریسک در این رشته بیمه‌ای است. همانطور که آگاهی دارید هر شرکت بیمه ظرفیت نگهداری محدودی دارد که توسط بیمه مرکزی تعیین و اعلام می‌شود. این بدان معنی است که ظرفیت نگهداری شرکت‌های بیمه در داخل کشور قابلیت پشتیبانی از تمام سرمایه‌های موجود در صنعت انرژی را ندارد و

پست بانک دولتی می‌ماند



استراتژی ما بر این است که پست بانک ایران به جهت رسالت‌هایی که دارد، به عنوان بانک دولتی حفظ شود و در این راستا باید تکلیف اساسنامه آن نیز سریع تر مشخص شود. عباس معمارنژاد، معاون امور بانکی، بیمه و شرکت‌های دولتی وزارت امور اقتصادی و دارایی با بیان این مطلب گفت: باید مطالعه لازم بر روی مدل کسب و کار خاص پست بانک ایران انجام و طی شش ماه آینده، نقشه راه تحول دیجیتال این بانک ارائه شود. وی در خصوص افزایش سرمایه پست بانک ایران افزود: اگر ظرفیت‌های قانون بودجه اجازه دهد سرمایه این بانک را در اولویت گذاشته و کمک می‌کنیم تا این مهم محقق شود. معمارنژاد با اشاره به لزوم اصلاح نظام بانکی افزود: یکی از الزامات اصلاح آن شفافیت عملکرد است. بنابراین صورت‌های مالی امسال باید با حداکثر شفافیت تهیه و ارائه شود. البته پست بانک ایران دارای منجمد زیادی ندارد.

تمدید مهلت فروش سهام بانک‌های ادغامی

هفته نامه بورس: مهلت فروش سهام تمام اشخاص

۱۶۲ درصد افزایش درآمدهای بیمه تجارت نو



هفته نامه بورس: شرکت بیمه تجارت نو با صدور اطلاعیه‌ای در سامانه کدال صورت‌های مالی (حسابرسی نشده) خود را برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۷ منتشر کرد. بر اساس این گزارش، بیمه تجارت نو در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۹۷ (حسابرسی نشده) به ازای هر سهم ۲۵۶ ریال سود محقق کرد. البته این شرکت در این دوره ۵۰ درصد کاهش سرمایه داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل در سود هر سهم ۸۰ درصد افزایش داشت. این شرکت براساس عملکرد ۱۲ ماهه سال گذشته

حقیقی و حقوقی غیروابسته در بانک‌های قوامین، حکمت ایرانیان، انصار، مهر اقتصاد و مؤسسه اعتباری کوثر تمدید شد. بر اساس این گزارش در چارچوب ابلاغ طرح ادغام بانک‌ها و مؤسسات اعتباری وابسته به نیروهای مسلح در بانک سپه و بر اساس مصوبه شورای عالی بورس مبنی

بر اجازه انجام معاملات در خارج از ساعات معاملاتی، بانک مرکزی اعلام کرد که مهلت فروش سهام تمام اشخاص حقیقی و حقوقی غیر وابسته در بانک‌های قوامین، حکمت ایرانیان، انصار، مهر اقتصاد و مؤسسه اعتباری کوثر به مدت ۱۵ روز کاری تا ۱۳۹۸/۰۳/۲۲ تمدید می‌شود.

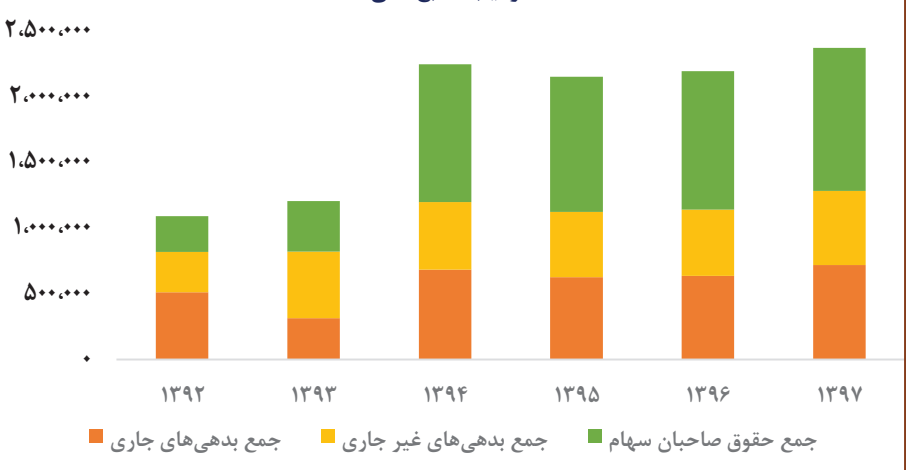
خود مبلغ ۳۱۹.۷۸۱ میلیون ریال سود خالص محقق کرده است. بر اساس اطلاعیه کدال، بیمه تجارت نو در دوره مورد اشاره، ۲.۴۷۸۸۳۹ میلیون ریال حق بیمه صادره داشته که نسبت به سال قبل از آن ۱۵۱ درصد رشد داشت. همچنین درآمد حق بیمه این شرکت نیز تا پایان سال ۹۷ معادل ۱.۶۳۴.۴۸۲ میلیون ریال بوده که نسبت به سال قبل از آن ۱۶۲ درصد افزایش یافت. از سوی دیگر خسارت پرداختی این شرکت هم از ۱۹.۴۰۳ میلیون ریال در سال ۹۶ به ۷۰۳.۹۲۷ میلیون ریال در سال ۹۷ رسیده که ۲۲۱ درصد افزایش نشان می‌دهد.

نرخ‌گیر

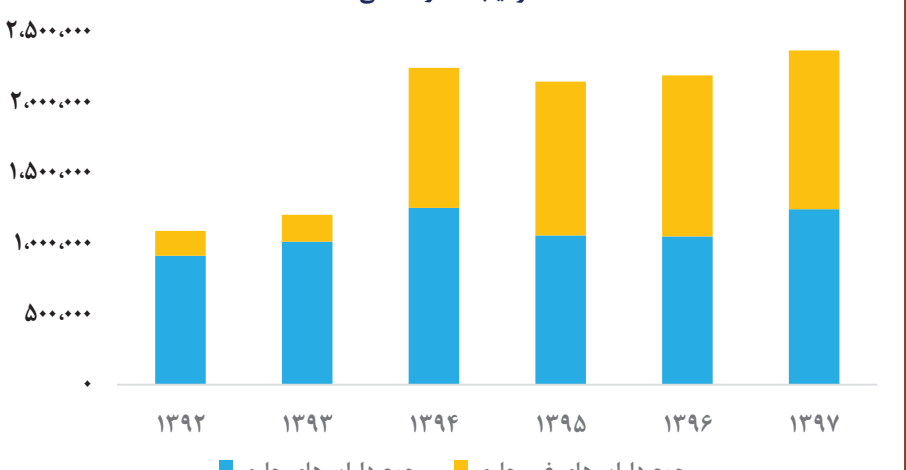
نام شرکت	چرخشگر	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ تاسیس	۱۳۴۸/۰۶/۲۰	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	۱۳۷۰/۱۱/۲۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۴۹/۰۵/۰۸	صنعت	خودرو و ساخت قطعات	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۸/۰۶/۲۰	گروه	تولید قطعات و وسایل جانبی برای وسایل نقلیه موتوری و موتور آنها	تاریخ اولین عرضه
شماره ثبت اولیه	۱۳۳۸۹	نماد	خچرخش	سال مالی
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	۱. کسب رهیبری در تولید و بازرگانی انواع گیربکس و جعبه فرمان در بازار داخلی و حضور موثر در بازارهای منطقه ای با طراحی و تولید محصولات جدید و در کلاس جهانی. ۲. بهبود عملکرد فرآیندهای تولید (ارتقای کیفیت و کاهش هزینه) ۳. توسعه شبکه تأمین کنندگان و ارتقا، روابط با شرکا. ۴. تنوع بخشی به سبد محصولات. ۵. شرکت چرخشگر سازمانی پیشرو در تولید، خدمات مهندسی و بازرگانی انواع گیربکس، جعبه فرمان، قطعات یدکی و ارائه خدمات پس از فروش.	

وضعیت مالی شرکت

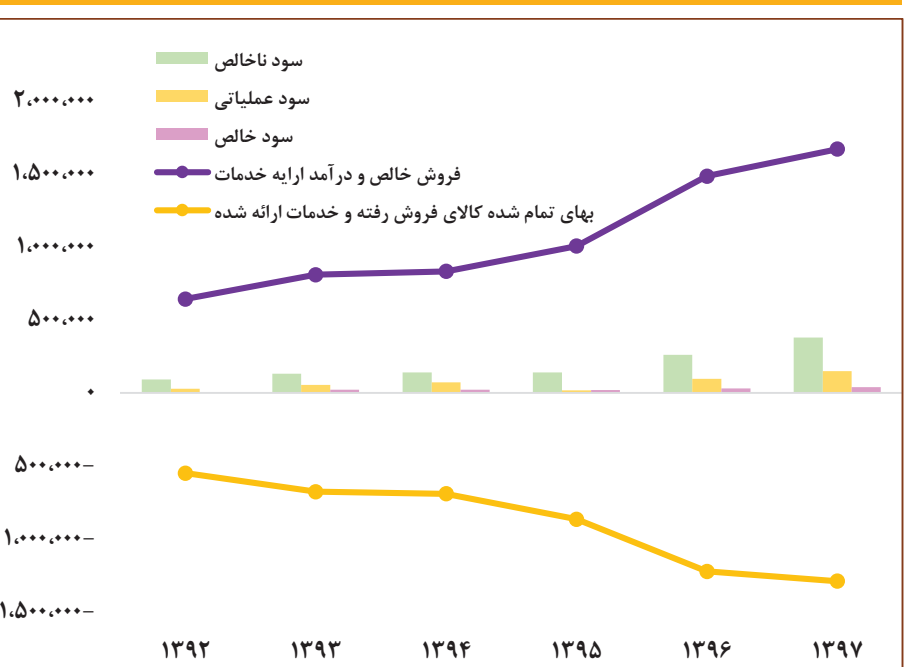
ترکیب منابع مالی



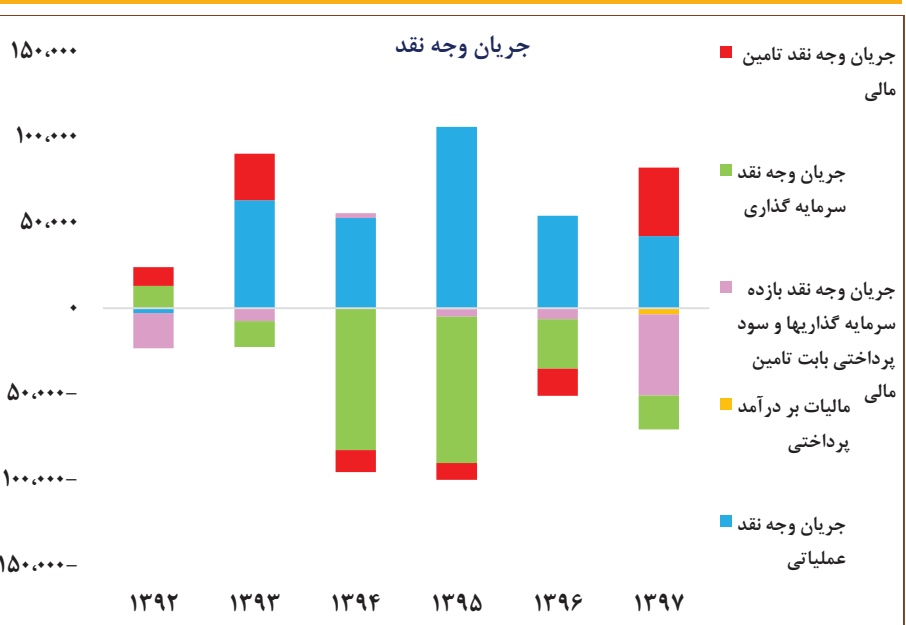
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهزادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

پرونده‌های سنواتی علت تحقیق و تفحص «شستا»



"شفافیت" و ارائه اطلاعات به هنگام و قابل اتکا به عنوان اولویت اصلی مدیریت جدید شستا است.

محمد رضوانی فر، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) با اشاره به اینکه با استقرار وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی در آبان ماه ۱۳۹۷ و به تبع آن مسئولیت اینجانب در جایگاه مدیرعامل جدید شستا، از همان ابتدا "شفافیت" و ارائه اطلاعات به هنگام و قابل اتکا به عنوان یک برنامه اساسی در دستور کار قرار گرفته، اظهار داشت: بر همین اساس در همان روزهای اول لیست کلیه اعضای هیأت مدیره منتشر و نیز صورت‌های مالی شستا در همان روزهای نخستین در سامانه کدال بارگذاری شد. رضوانی فر عنوان کرد: فارغ از اینکه شستا به دلیل عدم دریافت بودجه دولتی مشمول ورود و حسابرسی دیوان محاسبات می‌شود یا نه در اقدامی داوطلبانه با همکاری و تعامل سازنده با دیوان محاسبات ضمن ارسال اطلاعات همه شرکت‌ها به دیوان محاسبات، برای نخستین بار دیوان محاسبات در حال استقرار در پاره‌ای از شرکت‌های شستا است. مدیرعامل شستا با اشاره به اینکه موضوع تحقیق و تفحص از شستا در مجلس شورای اسلامی در حال بررسی است، اظهار داشت: تمام مواردی که هم اکنون در موضوع تحقیق و تفحص مورد توجه بوده، مربوط به پرونده‌های سنواتی دوره‌های گذشته مدیریت در وزارتخانه و شستا است. رضوانی فر با استقبال از پیگیری مجلس عنوان کرد: زمینه شکل گیری تمامی پرونده‌های حقوقی و مدیرانی که مسبب بوجود آمدن هر پرونده بوده‌اند کاملاً مشخص است. بنابراین شفاف شدن و علنی شدن این پرونده‌ها کاملاً مورد حمایت و درخواست اینجانب است چرا که معتقدم با ورود مجلس ظرفیت پیگیری موارد در سیستم قضایی کشور تقویت خواهد شد. مدیرعامل شستا با تاکید بر اینکه همراهی نمایندگان سبب می‌شود ابعاد ضعف عملکرد گذشته شستا و دلایل آن کامل روشن شود، عنوان کرد: در دوره جدید مدیریت شستا حسب رهنمودها و حمایت‌های وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی شاهد بهبود معنادار شاخص عملکردی در تمام زمینه‌ها در مجموعه‌ها و شرکت‌های زیرمجموعه خواهیم بود.

کمک ۹.۶ میلیارد ریالی هلدینگ سیمان تأمین

در راستای سیاست‌های دولت و مجموعه شستا برای یاری رساندن به اقشار کم توان جامعه، این شرکت به همراه شرکت‌های تابعه خود رقمی معادل ۹ میلیارد و ۶۰۰ میلیون ریال را به حساب‌های بهزیستی واریز کردند. به گزارش روابط عمومی سرمایه‌گذاری سیمان تأمین شستا این اقدام در قالب مسئولیت‌های اجتماعی شرکت‌های اقتصادی و به همکاری زیر مجموعه این هلدینگ صورت گرفته و علاوه بر شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تأمین، شرکت سیمان فارس و خوزستان (با همراهی شرکت‌های تابعه)، سیمان ارومیه، سیمان صوفیان، سیمان شاهر، و سیمان قانن، سیمان زنگان، شرکت ایرانسازه و شرکت سایبر (ساختمان سد و تاسیسات آبیاری) نیز مالیاتی را به صورت جداگانه به حساب سازمان بهزیستی واریز کردند. بر اساس این گزارش، سرمایه‌گذاری سیمان تأمین شستا، همواره در راستای فقر زدایی و تسهیل اشتغالزایی و حفظ اشتغال موجود اهتمام داشته و در راستای تأمین منافع حقوق صاحبان اصلی خود که بیمه شدگان تأمین اجتماعی هستند در تلاش است. همچنین این شرکت چندین پیش و در تحقق عملی مسئولیت‌های اجتماعی خود، کمک‌های مادی و غیر نقدی قابل توجهی به سیل‌زدگان ۴ استان نیز داشت. شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تأمین به عنوان یک هلدینگ در بخش سیمان، عمران و حمل و نقل ۱۸ شرکت اصلی و ۱۹ شرکت تابعه را مدیریت می‌کند.

فولاد مبارک، تیلور رونق تولید و اقتصاد مقاومتی



صنعت فولاد شاهرگ حیاتی اقتصاد به شمار می‌رود و یکی از نیروهای محرکه برای اشتغال‌زایی و رفقت به سمت تولید ملی و رونق تولید است.

عزیز اکبریان، رئیس کمیسیون صنایع و معادن مجلس شورای اسلامی با اشاره به این‌که اگر بخواهیم از پس مشکلات اقتصادی برآیم باید اشتغال‌زایی را اولویت قرار دهیم، اظهار داشت: با وجود این رویکرد از سوی فولاد مبارک و اراده مسئولان شهرستان مبارک که مبنی بر حمایت از صنعت، مطمئناً به نتایج بهتری در خصوص تعامل مستحکم‌تر منطقه و صنعت خواهیم رسید. این نماینده مردم در مجلس شورای اسلامی اضافه کرد: صنعت فولاد فرصتی برای خودتاکایی و رسیدن به رشد و تعالی در شرایط حاضر است و باید از این صنعت مادر حمایت شود. وی گفت: تجهیزات تولیدکنندگان در خصوص صنایع نیازمند به‌روزرسانی است و با توجه به پویایی صنایع بزرگ در کشور باید با دیدگاهی درست به این مقوله توجه ویژه شود. رئیس کمیسیون صنایع و معادن مجلس از خودباوری و همت کارکنان و تولیدکنندگان فولاد کشور تقدیر کرد و بیان داشت: اگر تولیدات صنایع فولاد را در داخل نداشته‌ایم، به کشورهای دیگر محتاج بودیم و بسیاری از نیازهایمان را باید از خارج تأمین می‌کردیم. همچنین تیلور رونق تولید و اقتصاد مقاومتی در فولاد مبارک قابل مشاهده است.

تندیس ستاره طلایی برای روابط عمومی فولاد هرمزگان



در ششمین جشنواره ستارگان روابط عمومی ایران و در آستانه بزرگداشت روز ارتباطات و روابط عمومی، فولاد هرمزگان موفق به دریافت تندیس ستاره طلایی روابط عمومی ایران شد.

بر اساس این گزارش، روابط عمومی فولاد هرمزگان در ششمین جشنواره ستارگان روابط عمومی ایران با رای هیات داوران "ستاره طلایی روابط عمومی" در سال ۹۷ را کسب کرد. همچنین تندیس ستاره طلایی این رویداد به رضا صفریان مدیر روابط عمومی فولاد هرمزگان اطلاق شد. مدیر روابط عمومی فولاد هرمزگان نیز پس از کسب تندیس ستاره روابط عمومی در ششمین جشنواره ستارگان روابط عمومی در حاشیه این مراسم گفت: شرکت فولاد هرمزگان در مسئولیت‌های اجتماعی همواره پیشتاز بوده و تلاش دارد تا در حوزه مسئولیت اجتماعی مشارکت فعال داشته باشد. صفریان با اشاره به نقش مدیران ارشد و حمایت آنان از روابط عمومی اظهار داشت: شناخت مدیران ارشد از روابط عمومی‌ها و فعالیت‌های آنها در عملکرد روابط عمومی‌ها بسیار تاثیرگذار است. مدیر روابط عمومی فولاد هرمزگان از کمک و مشارکت این مجموعه در کمک رسانی به سیل زدگان خبر داد و گفت: در راستای ایفای نقش مسئولیت اجتماعی شرکت فولاد هرمزگان محموله‌ای به ارزش ۱۰ میلیارد ریال کمک داشته است. همچنین به گفته وی طرح نظام مسئولیت‌های اجتماعی در فولاد هرمزگان در حال تدوین است که تا نیمه نخست امسال اجرایی خواهد شد.

افزایش تولید نیم تن محصول در ذوب آهن اصفهان

سال گذشته به دلیل تحریم‌های ظالمانه استکبار، ذوب آهن اصفهان سختی‌های بسیاری را متحمل شد اما با همدلی و هم افزایی کارکنان خویش توانست گام‌های بسیار خوبی را در مسیر تولید بردارد که از جمله آنها می‌توان به تولید محصول استراتژیک ریل با تنوع گوناگون اشاره داشت.

منصور یزدی زاده، مدیر عامل ذوب آهن اصفهان با اشاره به اینکه ذوب آهن اصفهان تنها تولید کننده فولاد به روش کوره بلند است، بیان کرد: در سال گذشته تولید ۲ میلیون و ۴۱۰ هزار تن محصول چندین در ذوب آهن به ثمر نشست و در سال جدید تلاش داریم که این ظرفیت به ۳ میلیون و ۵۰۰ هزار تن برسد. البته این شرکت توانایی تولید ۴ میلیون تن چندین را دارد اما به دلیل مشکل تأمین مواد اولیه با حدود ۶۰ درصد از ظرفیت تولید می‌کند. وی به تولید محصول HT۲۰۰ در این شرکت اشاره و خاطر نشان کرد: این محصول مهم در صنعت ساختمان به منظور استحکام و کاهش هزینه‌ها کاربرد زیادی دارد و جایگزین تیرورق است. همچنین این شرکت با دارا بودن گواهینامه cares قادر است محصولات خود را به کشورهای اروپایی صادر کند.

رتبه اولی کارگزاری بورس بیمه ایران



در جدیدترین رتبه بندی کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار، کارگزاری بورس بیمه ایران رتبه اول رشد ارزش معاملات در بورس تهران را به خود اختصاص داد.

به گزارش روابط عمومی کارگزاری بورس بیمه ایران، هر ماه کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار اقدام به انتشار گزارش رتبه بندی کارگزاری‌های فعال در بازار سرمایه می‌کند. از این رو مطابق با گزارش فروردین ماه این کانون، نکته قابل توجه این گزارش، جهش تحسین برانگیز رتبه کارگزاری بورس بیمه ایران در بخش اوراق به ۲۴ در بین ۱۰۵ شرکت کارگزاری فعال در صنعت است. این در حالی است که در زمان مشابه در سال گذشته رتبه شرکت ۶۷ و در اسفند ۹۷ برابر با ۳۷ بود. همچنین رتبه تجمعی این کارگزاری در تمام بخش‌های فعالیتی از جمله، بورس و فرابورس، کالا، بورس انرژی و آتی و اختیار معامله ۲۹ است که این رتبه نیز دستخوش تغییرات مثبت قابل توجهی نسبت به دوره‌های پیش شده است به نحوی که رتبه تجمعی شرکت در مدت مشابه سال گذشته برابر با ۷۱ و در اسفند ماه ۹۷ برابر با ۵۴ گزارش شده بود. این گزارش می‌افزاید: با توجه به موارد مذکور کارگزاری بورس بیمه ایران خوش درخشید. از این رو به نظر می‌رسد فعالیت‌ها و اقدامات جدیدی در این شرکت به انجام رسیده که از مهم ترین دلایل این پیشرفت می‌توان به تلاش و پشتکار مدیران و پرسنل کارگزاری در راستای رسیدن به اهداف شرکت، توجه به امور توسعه‌ای از جمله افزایش شعب در سایر شهرها و گسترش تعداد نمایندگی‌ها، برگزاری دوره‌های آموزشی، حضور در نمایشگاه‌های تخصصی، انتشار تحلیل‌های به روز و بوتلن‌های هفتگی اشاره داشت.

هفته‌نامه بورس: با وجود رکود حاکم در ساخت‌وساز مسکن و پروژه‌های عمرانی، شرکت‌های سیمان، توانسته‌اند در حد امکان سود آوری را برای سهامداران خود به ارمغان بیاورند. این مسئله در حالی مطرح است که به باور کارشناسان قیمت‌ها به حدی پایین آمده که واحدهای تولیدی برای ادامه حیات خود یا باید حجم تولید خود را کاهش داده و یا ارزان فروشی کنند. البته در این روند کاهش و یا توقف صادرات صنعت سیمان هم از چالش‌های قابل تامل این حوزه به شمار می‌آید. با توجه به این موارد مرور گزارش مجمع چند شرکت سیمانی مد نظر قرار می‌گیرد. مجمع عمومی عادی سالانه شرکت سیمان ارومیه از شرکت‌های زیرمجموعه سیمان تأمین شستا با حضور ۸۲/۵۶ درصد از سهامداران و نمایندگان صاحبان سهام، باوآخرا در بیستم ماه جاری برگزار شد. همچنین سیمان ارومیه توانست با مدیریت هزینه‌ها و ارتقای شاخص‌های فروش داخلی و خارجی در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۹۷ با افزایش ۴۰ درصدی نسبت به سال قبل مبلغ ۴۶۰۷۰۶ میلیون ریال سود خالص را محقق کند. سود تقسیمی به ازای هر سهم به میزان ۵۰۰ ریال تعیین شد.

هیج کالایی با نرخ کیلویی ۱۵۰ تومان فروخته نمی‌شود!

عبدالمجید نیکنام چهرمی، مدیرعامل سیمان ارومیه با اشاره گزارش عملکرد هیأت مدیره در این مجمع گفت: سود سهامداران طبق برنامه‌ریزی صورت گرفته پرداخت خواهد شد.

مدیرعامل سیمان ارومیه در تشریح وضعیت کنونی افزود: در شرایط فعلی و با گرانی‌ها، شاهد کاهش ظرفیت‌های تولید به حدود ۶۰ درصد ظرفیت اسمی کارخانه هستیم زیرا افزایش بی رویه هزینه‌های تولید، اعم از افزایش ۴۰ درصدی دستمزد، تأمین قطعات، هزینه حمل و نقل و مواد اولیه را شاهد هستیم. از همین رو برای حفظ اشتغال موجود و بقاء کارخانه‌های سیمان، افزایش نرخ فروش در اولویت رویدادهای این حوزه است که باید مورد توجه قرار گیرد. نیکنام چهرمی تاکید کرد: امروز هیچ کالای فرآوری شده صنعتی در کشور وجود ندارد که به قیمت باورنکردنی حدود ۱۵۰۰ ریال در هر کیلو به فروش برسد؛ این قاعده‌ای است که علاوه بر هدر رفتن منابع کشور، منجر به ورشکستگی و توقف صنعت مظلوم سیمان در آینده خواهد شد.

افزایش ۲۴ درصدی فروش صادراتی و رشد ۴۰ درصدی سود سهام

مدیرعامل شرکت سیمان ارومیه با اشاره به تحولات بازار سیمان کشور خاطر نشان کرد: اقدامات انجام گرفته در سال ۱۳۹۷، از جمله مدیریت هزینه‌ها، فعال نمودن کمیته‌های فنی و تخصصی (بهای تمام شده، مدیریت ریسک و...)، مدیریت انرژی مصرفی خطوط تولید و همچنین کاهش هزینه‌های عملیاتی؛ منتج به موفقیت در زمینه تثبیت و گسترش فعالیت‌ها در بازارهای داخلی و خارجی شد که در نتیجه شاهد افزایش ۲۴ درصدی فروش صادراتی و رشد ۴۰ درصدی سود سهام بوده‌ایم.

کسب عنوان واحد برگزیده صنعت سبز کشور

نیکنام چهرمی، با اشاره به سابقه درخشان شرکت سیمان ارومیه افزود: شرکت سیمان ارومیه با بهره‌گیری از نیروی انسانی جوان و تحصیلکرده، حمایت‌های سهامداران و ذینفعان، توانسته با پوشش حداکثری بودجه پیش‌بینی شده، ارتقای دانش را ساماندهی و از آخرین متدهای فنی و تخصصی بهره گیرد تا محصولی مطابق با استانداردهای روز دنیا تولید و به بازار عرضه کند. وی توضیح داد: کسب عنوان واحد برگزیده صنعت سبز کشوری و دریافت تندیس زرین از سازمان حفاظت محیط زیست، کسب عنوان صادرکننده نمونه کشوری و توانایی دست یابی به دانش بومی و تولید دوربین‌های گریپ کولسر جهت خودکفایی و کاهش وابستگی به قطعات، تنها گوشه‌ای از موفقیت‌های

۱۶۰ درصد رشد سود هر سهم سیمان فارس نو

در مجمع سیمان فارس نو سود تقسیمی به ازای هر سهم ۱۲۰۰ ریال (معادل ۴۵۵ میلیارد ریال) مصوب شد که نسبت به سال قبل افزایش ۱۶۰ درصدی را ثبت کرد. احمد شریفی مدیرعامل سیمان فارس نو با قرائت گزارش عملکرد شرکت گفت: تولید کلینکر سیمان فارس‌نو در سال مالی ۹۷ معادل ۱۰،۱۰۸،۶۹۶ تن بود که در مقایسه با سال مالی ۹۶ رشد ۱/۳ درصدی را ثبت کرده است.

۳۲۰ درصد افزایش صادرات کلینکر

مدیرعامل سیمان فارس نو با اشاره به اینکه تحویل کلینکر و سیمان در این شرکت هر کدام به ترتیب معادل ۲۳، ۲۸۲۰ و ۸۷۱،۵۲۱ تن بوده و میزان تحویل سیمان صادراتی شرکت در سال ۹۷ با ۱۷ درصد افزایش نسبت به سال ۹۶ معادل ۹۸،۵۵۵ تن شد، بیان داشت: همچنین کلینکر صادراتی نیز ۲۳، ۲۸۲۰ تن تولید شد که در مقایسه با سال مالی ۹۶ حدود ۵۳ درصد کاهش یافت؛ این در حالی است که کلینکر صادراتی شرکت در مقایسه با سال مالی ۹۵ معادل ۳۲۰ درصد افزایش نشان می‌دهد.

اهداف کلان برای سال جاری

شریفی در حوزه تحلیل وضعیت صنعت نیز تصریح کرد: صنعت سیمان به دلیل افزایش هزینه‌ها، دشواری فضای کسب و کار، کاهش تقاضای بازار و ورود تولیدکنندگان جدید و قیمت‌شکنی بعضی از رقبای، سودآوری کمتری خواهد داشت اما این سود به دلیل عدم تکیه بر مواد اولیه وارداتی در مقایسه با سایر صنایع صنعتی با ثبات و تضمین شده‌تر خواهد بود. مدیرعامل شرکت سیمان فارس نو افزود: رضایت مشتریان، توسعه و توانمندسازی نیروی انسانی، حفظ ظرفیت عملی تولید و فروش محصول، مدیریت هزینه‌ها و افزایش سودآوری شرکت، بهبود مستمر سازمان و افزایش بهره‌وری عوامل تولید و پشتیبانی و رعایت الزامات زیست‌محیطی از اهداف کلان شرکت برای سال جاری است. وی گفت: اگرچه سود خالص سیمان فارس نو نسبت به سال مالی پیشین ۱۶/۳ درصد رشد داشت، اما مبلغ سود خالص در سال مالی منتهی به ۲۹/۱۲/۲۹، مبلغ ۲۰۷،۵۱۶ میلیون ریال بود. البته این در حالیست که در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۹۷ سود خالص سفانو به ۸۶۵،۳۰۵ میلیون ریال رسید.

رشد ۹۷ درصدی سود سهام سیمان فارس

همزمان با برگزاری مجمع سیمان فارس با حضور اکثریت سهامداران در سالن شرکت بازرسی کالای تجاری در تهران، سود تقسیمی به ازای هر سهم ۴۱۲ ریال معادل ۹۵۹۹۶ میلیارد ریال مصوب شد. علیرضا بستانیان مدیرعامل سیمان فارس با اشاره به ارائه گزارش عملکرد هیأت مدیره گفت: در سال ۱۳۹۷ بهینه‌سازی و مدیریت اثر بخش هزینه‌ها در دستور کار واحدهای مختلف شرکت

امکان ورشکستگی و توقف صنعت سیمان در آینده وجود دارد

رونق سود سهام «ساروم»، «سفانو»، «سفارس» و «سخرز»



سیمان ارومیه در سال گذشته بود.



کاهش هزینه‌ها به صورت جدی عملیاتی شد

قرار گرفت و کاهش هزینه‌ها به صورت جدی عملیاتی شد. همچنین کاهش ۳۵ درصدی هزینه نسوز و تعمیر و نگهداری و توجه ویژه به بازار و رقبا و مشتریان و افزایش قیمت سیمان و مسایل محیط زیست، توفیق‌های مهمی بود که در این دوره به دست آمد. مدیرعامل سیمان فارس تصریح کرد: رشد ۹۷ درصدی سود سهام شرکت، دریافت تندیس زرین جشنواره حقوق مصرف‌کنندگان، تندیس صنعت سبز کشور، انتخاب شرکت به عنوان واحد نمونه استان فارس و اخذ گواهینامه‌های استاندارد بین المللی یکپارچه IMS از جمله مهم‌ترین دستاوردهای یک‌سال گذشته است. بستانیان افزود: در سال جاری مهم‌ترین برنامه‌های شرکت پیگیری طرح انتقال سیمان فارس به شهرستان خرامنه، تولید و تحویل ۶۰۰ هزار تن سیمان و صادرات کلینکر خواهد بود.

رشد ۱۴۵ درصد سود سهام سیمان خزر



فروشی نسبت به سال قبل ۵۰ درصد رشد داشت

مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفندماه ۹۷ سیمان خزر با حضور بیش از ۷۵ درصد سهامداران اواخر اردیبهشت ماه برگزار شد. سیدمehوشنگ خلغوندی مدیرعامل سیمان خزر گفت: تولید سیمان خزر طی سال مالی ۹۷ معادل ۲۳۳۰۲ تن و تحویل کلینکر و سیمان در این شرکت هر کدام به ترتیب معادل ۷۶۴۷۰ و ۷۶۶۱۶۴ تن بود. همچنین میزان تحویل سیمان صادراتی شرکت در سال ۹۷ معادل ۲۸۶۶۹ تن و کلینکر صادراتی نیز ۱۱۲۶۸ تن محقق شد. خلغوندی تاکید کرد: شرکت در سال ۹۷ صرفه جویی بیش از ۲۰ میلیاردی ریالی مالیاتی و رشد ۵۰ درصدی فروش نسبت به سال قبل داشت. وی با بیان برخی از مشکلات صنعت سیمان افزود: چالش‌ها در این بخش همانند سال گذشته است. به عنوان نمونه در بخش حمل‌ونقل در زمینه بازار داخلی شاهد افزایش هزینه‌ها خواهیم بود که با دشواری فضای کسب و کار، کاهش تقاضای بازار و ورود تولیدکنندگان جدید همراه است و وضعیت بازار داخلی سیمان را در سال ۹۸ همانند سال گذشته پیش خواهد برد.

مدیرعامل شرکت سیمان خزر بیان داشت: رضایت مشتریان، توسعه و توانمندسازی نیروی انسانی، حفظ ظرفیت عملی تولید و فروش محصول، مدیریت هزینه‌ها و افزایش سودآوری شرکت، بهبود مستمر سازمان و افزایش بهره‌وری عوامل تولید و پشتیبانی و رعایت الزامات زیست محیطی از اهداف کلان شرکت برای سال جاری است. بر پایه این گزارش، سود خالص سیمان خزر نسبت به سال مالی پیشین ۱۴۵ درصد رشد داشت و مبلغ سود خالص در سال مالی ۹۷ به میزان ۱۸۱،۰۰۰ میلیون ریال بود. همچنین سود تقسیمی به ازای هر سهم نیز ۳۹۰ ریال معادل ۸۹۰،۷۰۰ میلیون ریال مصوب شد.

برنامه‌ریزی "شفارا"

برای افزایش سوددهی



هفته‌نامه بورس: پتروشیمی فارابی از شرکت‌های تابعه شستا، که در سال ۱۳۵۲ با مشارکت گروه ژاپنی میتسوبیشی تاسیس شد، تولیدکننده سالانه ۵۰ هزار تن دی‌اکتیل فتالات و ۱۵ هزار تن انیدرید فتالیک است و در مجموع ۱۵ درصد از تولید D.O.P و ۳۵ درصد از P.A.F کل کشور را تأمین می‌کند.

محمدرضا علیمردان مدیرعامل پتروشیمی فارابی گفت: با حمایت بسیار بوده و عملاً ورشکسته به حساب می‌آمد. اما با تلاش‌هایی که با استفاده از قانون افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها، انجام شد و حمایت موثری که از سوی سهامداران شکل گرفت در اوایلین روزهای اسفند سال ۹۷، شرکت از شمول این ماده خارج شد. مدیرعامل پتروشیمی فارابی تصریح کرد: مهم‌ترین اقدام در سال ۹۸ تلاش برای رساندن شرکت به حداکثر تولید است که تا به سهامداران عمده خود ثابت کنیم این شرکت پتانسیل افزایش ظرفیت تولید و سوددهی را دارد.

علیمردان بیان داشت: اجرای یک طرح توسعه را در برنامه داریم که جزئیات آن بعد از تصویب در هیأت مدیره قطعاً از طریق سامانه کدال اطلاع رسانی خواهد شد.

نبرد تدبیر برای مدیریت

۳۰ میلیون مازاد تولید سیمان

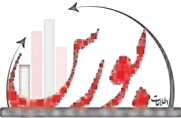


هفته‌نامه بورس: رابطه قیمت فولاد و سیمان یک به سه است. این رابطه در جهان رعایت شده اما تولیدکنندگان سیمان محصولات خود را بسیار ارزان به فروش می‌رسانند که همین موضوع این نسبت را خراب کرده است.

علی محمد نبد معاون برنامه‌ریزی و بررسی اقتصادی هلدینگ کاوه با اعلام اینکه هم‌اکنون هر تن سیمان ۱۵۰ هزار تومان به فروش می‌رسد، افزود: قیمت‌ها به حدی پایین آمده که واحدهای تولیدی برای ادامه حیات خود یا حجم تولید خود را کاهش داده و یا ارزان فروشی می‌کنند. این کارشناس سیمان با اعلام اینکه حجم تولید سیمان در کشور ۸۵ میلیون تن است، تصریح کرد: از این رقم ۴۵ میلیون تن به مصرف داخلی و ۱۰ میلیون تن صادر می‌شود. البته این ارقام نشان می‌دهد صنعت سیمان با ۳۰ میلیون مازاد تولید روبه‌رو است که برای مدیریت آن هیچ تبدیری به کار گرفته نشده است.

نبد بر لزوم افزایش قیمت سیمان اشاره و بیان داشت: باید جنگ قیمتی میان تولیدکنندگان این صنعت از بین رفته و تولیدکننده بتواند محصولات خود را بدون ضرر در سطح بازار به فروش برساند اما ۶۰ درصد تولیدکنندگان سیمان دولتی و ۴۰ درصد خصوصی هستند.

معاون برنامه‌ریزی و بررسی اقتصادی هلدینگ کاوه تاکید کرد: مدیریت دولتی به دلیل چرخی بودن در این واحدها تمرکزی به رفع مشکلات سیمان ندارند و در اکثر موارد بخش خصوصی است که تلاش خود را برای رفع مشکلات انجام می‌دهد.



■ هفته‌نامه بورس: پنجاه‌وسومین نشست خبری «یک دیدار، یک عرضه» فرابورس به تشریح ظرفیت‌های شرکت کشت و صنعت شریف‌آباد «شریف» اختصاص داشت که آخرین وضعیت این شرکت برای ورود به بازار سهام تشریح شد.

عبدالامیر باروتکوب، مدیرعامل کشت و صنعت شریف‌آباد گفت: شرکت در سال ۱۳۵۵ فعالیت خود را آغاز کرد و در حال حاضر ظرفیت این مجموعه ۴۵۰۰ رأس دام مولد و ۹۰۰۰ هزار رأس گله است. همچنین جمعیت دامی این شرکت ۳۵۰۰ رأس دام مولد و ۷۰۰۰ رأس گله است که این ارقام نشان‌دهنده نزدیک‌شدن به ظرفیت مجموعه است. وی گفت: مجموعه زشریف علاوه بر دامپروری و تولید شیر در استان قزوین، کارخانه‌ای در یکی از شهرک‌های صنعتی استان قم دارد که علاوه بر تولید، محصولات را فرآوری و به بازار عرضه می‌کند.

اقدامات لازم جهت پوشش ریسک

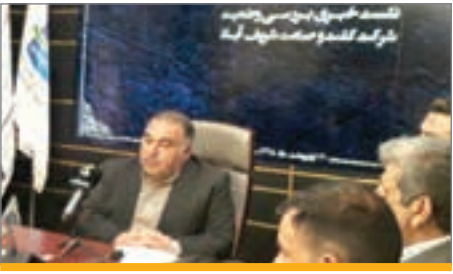
باروتکوب با اعلام اینکه این شرکت یک درصد از فروش کل کشور را بین واحدهای صنعتی برخوردار است اعلام کرد: این شرکت تقریباً همه تسهیلات بانکی که از سال‌های گذشته آن را دریافت را تسویه کرده و از هیچ ارز دولتی استفاده نمی‌کند. وی اظهار داشت: واردات برخی از

سود آوری بیشتر در مس سرچشمه

■ هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری مس سرچشمه در پایان سال ۹۷ موفق به عقد دو قرارداد شامل انعقاد قرارداد حمل اسیدسولفوریک و احداث کارخانه فلوتاسیون سرباره شد که هر دو از سودآوری بالایی برخوردار هستند.

علی ارجمندی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه گفت: پروژه احداث کارخانه فلوتاسیون سرباره مجموع ارزش ریالی و ارزی آن در حدود ۴۵۰۰ میلیارد ریال است و این شرکت موظف بوده طی دو سال آن را به‌صورت EPC اجرا کند. وی درباره تأثیر این پروژه بر عملکرد مالی سال ۱۳۹۸ شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه افزود: از آنجاکه شرکت سرمایه‌گذاری در اجرای این پروژه پیمانکار است؛ شرکت حاشیه سودی ۱۵ الی ۲۰ درصد از این پروژه خواهد داشت که در طی سال جاری و سال آینده با اسیدسولفوریک مجتمع مس سرچشمه در سال گذشته بیان داشت: بر پایه این قرارداد شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه حدود ۴ درصد از حمل اسیدسولفوریک را، جدا از مسئله مالکیت در شرکت فوق، به‌عنوان مدیریت پیمان به‌عهده خواهد داشت. البته مذاکراتی صورت گرفته که این ۴ درصد به ۸ درصد نیز افزایش یابد. وی گفت: با توجه به اینکه اکثر درآمد شرکت توسط شرکت زیرمجموعه صورت می‌پذیرد؛ این قرارداد در بازار سرمایه اطلاع‌رسانی نشده است. ارجمندی گفت: شرکت قصد دارد در سرمایه‌گذاری‌های جدید، اقدام به تملک و خرید سهام شرکت‌های سوده و پربازده را با درصد مالکیت کمتر از ۵۰ درصد داشته باشد.

۱۳۳ درصدافزایش سود «زشریف»



فرآورده‌های دامی از خارج بزرگترین ریسک این شرکت و صنعت است که با استفاده از ظرفیت‌های داخلی نسبت به پوشش این ریسک اقدامات لازم صورت گرفته تا روند سودآوری سهام شرکت در یک مسیر متعادل و رو به رشد قرار بگیرد.

برنامه‌های آتی

باروتکوب اصلاح و بازسازی بخش قدیمی دامپروری بابت افزایش ظرفیت سالن‌های فری استایل، ایجاد سالن ماگ خانه یا نگهداری گوساله برای شیردهی، تکمیل و بهره برداری خط شیردوش دوم به ظرفیت ۸۴ واحد، تکمیل سیستم تهویه، استفاده، بهره برداری و ایجاد خط PMR برای خوراک سازی، افزایش میانگین تولید شیر، احداث

خط تولید پنیر UF و تولید محصولات در قطره‌ای پت از ۵۰۰ سی سی تا ۲ لیتری و اختصاص سالن برای تولید انواع پنیرهای سنتی و محصولات پودری را جزو برنامه‌های آتی کشت و صنعت شریف‌آباد برشمرد.

شرکت‌های زیرمجموعه در بازار سهام

بهزاد مشعری مدیر بازرگانی هلدینگ کشاورزی کوثر هم به عنوان سهامدار عمده در این جلسه با اشاره به زاویه دید این مجموعه مبنی بر ایجاد زنجیره، از برنامه ورود همه شرکت‌های زیرمجموعه به بازار سرمایه خبر داد و گفت: با عرضه اولیه دو شرکت طی سال گذشته و انجام واگذاری سهام «شریف» ۴۰ تا ۵ شرکت دیگر تا پایان سال وارد بازار سهام می‌شوند.

عرضه ۵۲ میلیون سهم

بر اساس این گزارش، هفته گذشته ۱۰ درصد از سهام «زشریف» شامل ۵۲ میلیون سهم برای نخستین بار عرضه اولیه و هر سهم آن ۴۲۰۰ ریال کشف قیمت شد و در جریان این عرضه اولیه به هر کد ۱۳۹ سهم تعلق گرفت. همچنین کشت و صنعت شریف آباد در صورت‌های مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ آذر سال ۹۷ بیش از ۸۶ میلیارد ریال سود شناسایی کرده است.

واگذاری نیروگاه گازی خلیج‌فارس پس از ۱۰ سال

■ هفته‌نامه بورس: واگذاری صددرصدی نیروگاه برق خلیج‌فارس به سازمان تأمین‌اجتماعی در قالب پرداخت بخشی از بدهی بیمه‌ای دولت، نهایی شد.

این نیروگاه با ظرفیت تولید بالا، در تأمین برق جنوب کشور و پایداری شبکه نقش بسزایی دارد. نیروگاه گازی خلیج‌فارس به شرکت سرمایه‌گذاری تأمین‌اجتماعی (شستا) واگذار می‌شود و پس از آن نسبت به عرضه سهامش در بورس اقدام خواهد شد. حسین امیری گنجه، سرپرست معاونت اقتصادی و برنامه‌ریزی سازمان تأمین‌اجتماعی درباره این واگذاری گفت: انتقال این نیروگاه، یکی از واگذاری‌های مهم به سازمان تأمین اجتماعی است. البته واگذاری این نیروگاه ۱۰ سال پیش به تصویب هیات‌دولت رسیده بود، ولی دو ماده قانونی، مشکلاتی برای اجرای این مصوبه ایجاد کرده بودند. امیری گنجه افزود: مهم‌ترین مشکل این بود که اگر اراضی این نیروگاه معارض داشته باشد، باید با هزینه سازمان تأمین اجتماعی به‌عنوان خریدار، مشکل معارض برطرف شود. همچنین مشکل دوم، درباره مستندات ۱۰ سال آن، دارایی‌ها، بدهی‌ها و اسنادی بود که در تراز نهایی ارائه شده به سازمان خصوصی‌سازی ثبت شده باشد. بر این اساس با پیگیری‌ها این مسائل حل شد و انتقال نیروگاه به سازمان تأمین اجتماعی اواخر اردیبهشت ماه جاری نهایی شد. اکنون ارزش ریالی این واگذاری برای سازمان تأمین‌اجتماعی سه‌هزار میلیارد تومان است که برای سازمان یک ابزار مالی مهم تلقی می‌شود. وی گفت: این نیروگاه را تازه تحویل گرفتیم‌ای و دفاتر، وضعیت آن را خیلی شفاف نشان نمی‌دهند. ولی تخمین و پیش‌بینی این است که ماهانه ۱۰ تا ۱۵ میلیارد تومان برای سازمان، منابع درآمدی ایجاد کند.

منابع و شرکت‌ها

| خرداد ۹۸ ■ هفته اول ■ سال هفتم ■ شماره ۳۰۷ | **۱۳**

■ **کدال ۳۶۰** ■

افزایش ۸۴ درصدی سود دهی «سینا»

شرکت بانک سینا با سرمایه ۱۰ هزار میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۷ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

بانک سینا در دوره یاد شده، مبلغ یک هزار و ۲۹۱ میلیارد و ۲۰۹ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۱۲۹ ریال سود به ازای هر سهم خود کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال ۹۶ معادل ۸۴ درصد افزایش داشت. با احتساب سود انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ یک هزار و ۱۵۶ میلیارد و ۶۹۶ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حساب‌های این شرکت منظور شد. «سینا» در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۶، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۶۹۸ میلیارد و ۲۷۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۷۰ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد.

سودسازی ۳۰۶ریالی «ولبهن» برای هر سهم

شرکت بهمن لیزینگ در اطلاعات و صورت‌های مالی ۱۲ماهه منتهی به ۲۹اسفند۱۳۹۷، سود هرسهم را ۳۰۶ریال اعلام کرد.

«ولبهن» در این دوره مالی سود عملیاتی را ۳۱۹میلیارد ریال، سود خالص پس از کسر مالیات را ۳۶۱میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را ۲۸۱میلیارد ریال اعلام کرد. این شرکت در سال مالی مورد گزارش از محل جرایم تأخیر اقساط معوقه و چک‌های برگشتی مشتریان مبلغ ۲۷میلیارد و ۳۰۰میلیون ریال درآمد داشته است. همچنین در راستای فعالیت‌های شرکت و تحقق اهداف پیش بینی شده در سال۱۳۹۸ پیش بینی بر اخذ ۵۷۹میلیارد ریال تسهیلات و مبلغ ۳۷میلیارد و ۷۳۰میلیون ریال هزینه مالی شده است.

سود هر سهم «ما» تغییر نداشت

بیمه ما با سرمایه یک هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۷ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

بیمه ما در دوره یاد شده، مبلغ ۶۵۹ میلیارد و ۷۶۴ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۴۴۰ ریال سود به ازای هر سهم خود کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال ۹۶ معادل ۱۳ درصد افزایش داشته است. با احتساب سود انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۴۷۸ میلیارد و ۵۷۸ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حساب‌های این شرکت منظور شد. "ما" در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۶، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۳۹۰ میلیارد و ۲۶۰ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۲۹۰ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

«زکشت» سود هر سهم خود را افزایش داد

شرکت کشاورزی مکانیزه اصفهان کشت با سرمایه ۲۰۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۷ را به صورت حسابرسی شده منتشر کرد.

شرکت کشاورزی مکانیزه اصفهان کشت در دوره یاد شده، مبلغ ۱۲۰ میلیارد و ۴۷۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۶۰۲ ریال سود به ازای هر سهم خود کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال ۹۶ معادل ۵۴ درصد افزایش داشت. با احتساب سود انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۱۹۲ میلیارد و ۶۹۰ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حساب‌های این شرکت منظور شد. "زکشت" در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۶، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۷۸ میلیارد و ۲۵۲ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۳۹۲ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود. همچنین هیات مدیره شرکت کشاورزی مکانیزه اصفهان کشت پیشنهاد افزایش سرمایه ۱۰۰ میلیارد ریالی، معادل ۵۰ درصد را به مجمع عمومی فوق‌العاده این شرکت پیشنهاد داد. با این پیشنهاد افزایش سرمایه، سرمایه "زکشت" از مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال به ۳۰۰ میلیون ریال خواهد رسید.

رشد ۱۲ درصدی سود خالص «درازک»

شرکت لابرآتورهای رازک با سرمایه ۵۹۳ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۷ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

لابرآتورهای رازک در دوره یاد شده، مبلغ یک هزار و ۸۸ میلیارد و ۵۲ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ یک هزار و ۸۲۵ ریال سود به ازای هر سهم خود کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال ۹۶ معادل ۱۲ درصد افزایش داشته است. با احتساب سود انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ یک هزار و ۱۳۲ میلیارد و ۲۳ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حساب‌های این شرکت منظور شد. «درازک" در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۶، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۶۷۳ میلیارد و ۷۹۳ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ یک هزار و ۶۴۲ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

شاخص‌های سوددهی «زفکا» صعودی بود

شرکت کشت و دام فکا در اطلاعات و صورت‌های مالی ۱۲ماهه منتهی به ۲۹اسفند۱۳۹۷، سود هر سهم را یک هزار و ۲۴۴ریال اعلام کرد که نسبت به فعالیت مدت مشابه سال گذشته توانست میزان سود را ۱۲۸درصدافزایش دهد. «زفکا» در این دوره سود عملیاتی خود را با رشد ۷۹درصدی به ۳۱۷میلیارد ریال، سود خالص را با رشد ۱۲۸درصدی به ۴۰۳میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را با رشد ۱۰۶درصدی به ۴۵۹میلیارد ریال رساند. «زفکا» نرخ فروش شیر در سال ۹۸ را به مبلغ ۲۰هزار ریال نرخ پایه پیش بینی کرد و مازاد بر آن بابت جوازب پروتئین وچربی در نظر گرفته شد. همچنین باتوجه به نوسانات نرخ ارز و افزایش قیمت مواد اولیه انتظار می‌رود که هزینه مواد مصرفی نیز افزایش یابد. این شرکت با توجه به پروژه توسعه دامداری جهت افزایش تولید روزانه ۲۱۰تن شیر را در حال اجرا اعلام کرد که تا پایان سال مالی مذکور ۱۵درصد پیشرفت فیزیکی دارد و تا پایان آذر ماه سال ۱۳۹۸به بهره برداری خواهد رسید.

سود هر سهم «خکمک» کاهش یافت

کارخانجات کمک فنر ایندամین سایپا با سرمایه ۳۲۰ میلیارد و ۸۵۷ میلیون ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۷ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

کارخانجات کمک فنر ایندամین سایپا در دوره یاد شده، مبلغ یک میلیارد و ۱۱۶ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۳ ریال سود به ازای هر سهم خود کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال ۹۶ معادل ۹۴ درصد کاهش داشت. کارخانجات کمک فنر ایندَامین سایپا، افزایش ۵۰ درصدی هزینه‌های فروش، اداری و عمومی و نیز افزایش ۶۵۷ درصدی سایر هزینه‌های عملیاتی را از عمده دلایل کاهش سود نسبت به دوره مشابه عنوان کرده است. با احتساب سود انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۱۳۸ میلیارد و ۷۴۷ میلیون ریال زیان انباشته پایان دوره در حساب‌های این شرکت منظور شد. همچنین بر اساس این گزارش، برآورد کارخانجات کمک فنر ایندَامین سایپا از تغییرات نرخ فروش محصولات دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ به شرح زیر است: با توجه به استراتژیک شرکت سایپا به عنوان خریدار عمده محصولات، تغییرات با اهمیتی پیش بینی نشده است. "خکمک" برآورد خود را از نرخ مواد اولیه این‌گونه اعلام کرده است. به استثنای افزایش غیرمتعارف نرخ ارز جهت تأمین مواد اولیه وارداتی و به تبع آن افزایش نرخ فولاد و ورق، مواد پلیمری در تأمین مواد اولیه داخلی در سایر موارد تغییرات با اهمیتی پیش‌بینی نشده است.

افزایش سود در انتظار «نبروج»

شرکت کارخانجات نساجی بروجرد، اطلاعات و صورت‌های مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۷ را در حالی منتشر کرد که سود پوششی هر سهم را ۹۳۹ ریال اعلام کرد.

این شرکت در گزارش منتشرشده سود عملیاتی طی دوره اعلامی ۲۳۷ میلیارد ریال، سود خالص را ۱۳۹ میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره ۸۰ میلیارد ریال اعلام کرد. «نبروج» در برآوردی که از تغییرات نرخ فروش محصولات و نرخ خرید مواد اولیه برای دوره ۱۲ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ داشته، اعلام کرد پیش بینی شده نرخ فروش محصولات در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ به ازای هر متر پارچه رنگی و تکمیل شده ۱۴۰هزار و ۶۳۰ریال باشد؛ همچنین پیش بینی نرخ خرید مواد اولیه شرکت به طور میانگین به صورت زیر است و پلی استر به قیمت ۲۰۴هزاررنگ، پنبه ۳۰۰هزارریال و ویسکوز ۳۶۰ هزار ریال خواهد بود. این شرکت با توجه به برنامه‌های با اهمیتی که مد نظر هیات مدیره شرکت است خرید و نصب ماشین آلات واحد رسندگی و بافندگی و رنگرزی بوده که افزایش تولید و فروش را در بر خواهد داشت. همچنین با توجه به این روند با کاهش هزینه‌های سربار و دستمزد نسبت به مقدار تولید همراه خواهیم بود که در نتیجه کاهش بهای تمام شده کالای تولید شده را در بر خواهد داشت و در نهایت باعث افزایش سود بیشتر خواهد شد.

افزایش سرمایه در «چافست»،«دارو» و «ساینا»

شرکت افست در اطلاعیه ای اعلام کرد براساس تصمیم گیری هیات مدیره قصد دارد سرمایه شرکت را افزایش دهد. این شرکت قرار است سرمایه خود را از مبلغ ۷۰۰میلیارد ریال به ۹۶۰میلیارد ریال برساند. «چافست» قرار است این افزایش سرمایه ۴۱درصدی را از محل سود انباشته و اندوخته قانونی شرکت افزایش دهد و هدف از این اقدام تکمیل طرح توسعه فضای تجاری، اداری و خدماتی اعلام شده است.



علی اسکینی

کارشناس ارشد تحلیل

نماد	شتوکا	P/E تابلو	۱۳.۸۴	P/E صنعت	۵.۴۶	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۳۰ / ۲ / ۹۷)	۱۹,۶۴۹
سال مالی ۹۴	سود تحقق یافته	۲ / ۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۶ درصد، ۳۵۱ ریال	ملاحظات	فروش ۱ / ۲۰۰ در محصول، متوسط نرخ ۱۴۱ / ۳۶۷ ریال/کیلو، حاشیه سود ۱۹ درصد	
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۲ / ۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۸ درصد، ۴۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۱ / ۴۰۰ در محصول، متوسط نرخ ۱۳ / ۰۰۰ تومان/کیلو، حاشیه سود ۲۱ درصد	
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۲ / ۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۰ درصد، ۲۵۰ ریال	ملاحظات	فروش ۱ / ۴۰۰ تن محصول، متوسط نرخ ۱۴ / ۰۰۰ تومان/کیلو، حاشیه سود ۲۱ درصد	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۱۰ / ۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲۴ درصد، ۳۵۷ ریال	ملاحظات	فروش ۱ / ۷۷۰ در محصول، متوسط نرخ ۲۴ / ۶۱۵ تومان/کیلو، حاشیه سود ۳۳ درصد	

سود تحلیلی ۹۸						۲,۹۰۳	
مقدار تولید	مقدار تولید شرکت ۱۰۸۵۰ تن در نظر گرفته شده است. افزایش مقدار تولید به دلیل حذف رقیبا و ورود شرکت به صنعت لوازم خانگی است.						
مقدار فروش	فرض فروش تمام تولیدات، موجودی پایان دوره شرکت ۱۸۳ تن در نظر گرفته شده است.						
نرخ فروش	نرخ‌های فروش شرکت همبستگی با نرخ خرید ماده اولیه دارد. با توجه به افزایش نرخ ارز و قیمت جهانی نفت نرخ‌های فروش شرکت بر ۴۳ هزار تومان برای هر کیلو در این تحلیل استوار است.						
نرخ دلار	نرخ دلار برای خریدهای سال ۰۹۸. ۲ / ۵۰۰. ۱ تومان در نظر گرفته شده است.						
ماده مصرفی	ضریب مصرف با توجه به سابقه تاریخی شرکت که در حدود ۱ / ۰ است در برآوردها لحاظ شده است. نرخ مصرف ماده اولیه با توجه به موجودی‌های پایان دوره، نرخ جهانی نفت و نرخ‌های پتروشیمی خوزستان برای مواد اولیه داخلی و ۲۲۰ و مواد اولیه وارداتی ۲۹۵ دلار در نظر گرفته شده است.						
هزینه سربار	متوسط رشد هزینه‌های سربار اعم از دستمزد و ماده اولیه با نرخ رشد ۲۵ درصد برآورد گردیده است.						
هزینه مالی	هزینه تسهیلات برآوردی ۸ میلیارد تومانی شرکت با نرخ ۱۸ درصد برای سال ۹۸ محاسبه شده است.						
سایر هزینه‌ها	نرخ مصرف سایر هزینه‌ها مطابق نرخ تورم و برابر۲۵ درصد و افزایش نرخ حقوق و دستمزد نیز ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است. هزینه‌های اداری، عمومی، فروش در سال۹۸ با توجه به افزایش تورم نسبت به هزینه‌های اداری، عمومی، فروش واقعی سال ۹۷ برآورد شده است.						
درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۴۰.۲%	تغییر هم‌زمان نرخ خرید و فروش	۲.۲%	نرخ دلار	۱.۶%	
	ظرفیت عملیاتی	۱.۳%	نرخ خرید	۱.۴-	موجودی پایان دوره	۱.۲-	
	فرم‌ستا		در اختیار داشتن سهم غالب بازار، روند افزایشی فروش محصولات اصلی شرکت، در اختیار داشتن مزایای شرکت‌های دانش‌بنیان برای تأمین مالی، طرح تولید مواد اولیه با ظرفیت ۰ ۱۰۲ تن در سال ، امکان بهره‌مندی از مزایای مناطق ویژه اقتصادی در شهرک صنعتی رنگسازان، امکان تعریف همکاری مشترک با شرکای ایتالیایی، ورود به صنایع خانگی، شرکت ساد، غیرتکنولوژیک، موجودی مناسب مواد اولیه و دانش فنی انحصاری و ارزش جایگزینی بالا				
	ریسک‌ها		اهرمی بودن شرکت، خریدار انحصاری و وابستگی به صنعت فولاد				
نظر کارشناسی	توکا رنگ در حدود ۹۰ درصد از محصولات خود را به فولاد مبارکه اصفهان عرضه می‌کند.در آبان گذشته به دلیل مشکلات تأمین برای برخی از تأمین کنندگان رنگ، شرکت سهم بالتری از بازار رنگ مبارکه را به خود اختصاص داد و در همین تاریخ مجددا در مناقصه تأمین رنگ واحد ورق رنگی این شرکت برنده شد. بر همین اساس شرکت مشکل مقداری برای سال جاری ندارد. از طرفی بررسی بهای تمام شده نشان می‌دهد شتوکا در ۶ سال اخیر حدودا ۴۰ درصد ماده اولیه مورد نیاز یکسال خود را خریداری می‌کند و در انبار موجودی نگه می‌دارد.حساب پیش پرداخت، موجودی و مواد کالای حاکم از خرید ماده اولیه ۹ ماه آینده شرکت دارد که با شرایط تورمی سال جاری، سبب خواهد شد موجودی ارزان قیمت فعلی حاشیه سودی مناسب برای توکا رنگ در سال ۹۸ مشابه سال ۹۷ رقم بزند. همچنین شرکت به زودی برنامه افزایش سرمایه از محل انباشته خود را برای ایجاد طرح رزین سازی عملیاتی خواهد کرد که سبب کاهش واردات و بهای تمام شده این شرکت می‌شود.						



گفت‌وگو

امکان تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری جدید برای مدیریت صندوق فراهم نیست

افزایش ۵۰ درصدی حجم صندوق‌های با درآمد ثابت «ملت»

با توجه به جهش نرخ ارز، افزایش نرخ تورم و مقایسه با بازارهای موازی مثل مسکن ارز و سکه در بلند مدت، بورس می‌تواند به عنوان سپر تورمی عمل کند

فرحناز سپهری		
<div>خبرنگار</div>		
 <div>مناسب‌تر برای افراد تازه واردی که متخصص این بازار نیستند وجود دارد که می‌تواند بازدهی آنها را در مسیری بهتر و درست‌تر قرار دهد و آن، سرمایه‌گذاری در انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. البته به باور کارشناسان و براساس میزان سرمایه‌گذاری صورت گرفته، طی سال‌های اخیر صندوق‌های با درآمد ثابت (Fixed Income) بیشترین نزد مردم شناخته شده است؛ هرچند در این زمینه افزایش فرهنگ سرمایه‌گذاری، از جمله عواملی بوده که می‌تواند در گرایش افراد به سمت صندوق‌ها نقش موثری ایفا کند. برای آشنایی با انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری و نحوه عملکرد آنها با رسول رحیم‌نیا، رئیس اداره عملیات صندوق‌ها– سبدها و حمید یثربی‌فر، رئیس اداره تحلیل اوراق بهادار تأمین سرمایه بانک ملت انجام دادیم.</div>		
<div><div> </div><div><div></div><div>رسول رحیم‌نیا</div></div></div> <div>رئیس اداره عملیات صندوق‌ها و سبدهای تأمین سرمایه بانک ملت</div>	<div><div> </div><div><div></div><div>حمید یثربی‌فر</div></div></div> <div>رئیس اداره تحلیل اوراق بهادار تأمین سرمایه بانک ملت</div>	
	<div>***</div>	

صندوق‌های تأمین سرمایه بانک ملت از چه نوعی هستند و چه زمانی تاسیس شده‌اند؟

رحیم نیا: صندوق با درآمد ثابت آتیه ملت در سال ۱۳۹۰ تاسیس شد و در زمان تاسیس از لحاظ تعداد سرمایه‌گذار، بزرگ‌ترین صندوق بود؛ با هدف گسترش صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به تناوب سایر صندوق‌ها هم راه‌اندازی شدند، صندوق اندوخته ملت در سال ۱۳۹۰ و اوج ملت در سال ۱۳۹۱ از انواع صندوق‌های با درآمد ثابت تاسیس شدند. شرکت تأمین سرمایه بانک ملت همواره در تلاش بوده تا طیف متنوعی از صندوق‌ها را در اختیار داشته باشد، از این رو صندوق بازارگردانی در سال ۱۳۹۴(صندوق افق ملت در سهام (قابل معامله) در سال گذشته راه اندازی شدند. همچنین در حال حاضر حدود ۴۰ هزار سرمایه‌گذار در صندوق‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه بانک ملت دارنده واحد هستند.

صندوق سهامی تأمین سرمایه بانک ملت شامل چه پرتفویی است؟

یثربی فر: صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت که خرداد ماه ۹۷ تاسیس شد در کمتر از یک‌سال بازدهی ۱۲۰ درصد را ثبت کرد ؛ در ترکیب سبد سرمایه‌گذاری این صندوق، سعی براین بوده تا سهام شرکت‌هایی که دارای سود نقدی سبدها (DPS) خوب و ارزشی بوده و در عین حال از ریسک معقول و بازدهی در حد انتظار سرمایه‌گذاران برخوردارند، همچون صنایع معدنی، فلزی، پتروشیمی و پالایشی را مدنظر قرار دهیم.

در زمینه توسعه و تاسیس صندوق جدید چه برنامه‌ای دارید؟

رحیم نیا: با توجه به محدودیت‌های اعمال شده از سوی بانک مرکزی و ابلاغیه‌های سازمان بورس، امکان تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری جدید برای مدیریت صندوق فراهم نیست. با این حال درصدد توسعه صندوق‌های فعلی هستیم و توانسته ایم از طریق تبلیغات، بازاریابی و راه اندازی نرم افزار صدور و ابطال در حوزه صندوق‌ها منابع خوبی را جذب کنیم. یکی دیگر از عوامل جذب منابع، نرخ بازدهی مستمر و پایدار در صندوق‌ها بوده است که برای نمونه می‌توان به صندوق اوج ملت اشاره کرد که ۱۰۰ درصد رشد منابع را داشته است. نمونه دیگر صندوق قابل معامله افق ملت است که از جمله صندوق‌های با نقد شوندگی بالاست و سرمایه‌گذاران زیادی را جذب کرد و این امکان برز افراد با ریسک پذیری پایین و ناآشنا با بازار سرمایه را فراهم آورده تا بتوانند از این طریق وارد بازار سرمایه شوند و با کسب بازدهی مناسب بتوانند از این بازار سود ببرند.

صندوق‌های با درآمد ثابت و سهامی در این چند سال در زمینه جذب افراد چگونه عمل کرده‌اند؟

رحیم نیا: نسبت به سال‌های ۹۰ تا ۹۳ که حجم این نوع صندوق‌ها در حجم بسیار پایینی قرار داشت، اما طی سال‌های اخیر با تبلیغاتی که از سوی بانک‌ها صورت گرفت و فرهنگ سازی که ایجاد شد، شاهد رشد حجم این نوع از صندوق‌ها بوده‌ایم.

یثربی فر: صندوق‌های سهامی نسبت به درآمد ثابت، حجم کمتر و متغیرتری دارند، چرا که با نزولی شدن بازار، افراد نسبت به ابطال سهام اقدام می‌کنند. البته توصیه کارشناسان این است که افراد در این صندوق‌ها، افق بلند مدت داشته باشند، چرا که با در نظر گرفتن پرتفویی مناسب می‌توانند از این بازار سود ببرند؛ اما کمتر از ۶ ماه و حتی یک‌سال نمی‌توان انتظار سود را داشت. در واقع برای این نوع از صندوق، هر چه قدر فرد افق بلند مدت تری داشته باشد، بازدهی بهتری را کسب خواهد کرد. همچنین با توجه به جهش نرخ ارز، افزایش نرخ تورم و مقایسه با بازارهای موازی مثل مسکن، ارز و سکه در بلند مدت، بورس می‌تواند به عنوان سپر تورمی عمل کند.

چشم اندازتان از بازار سرمایه و صندوق‌ها در ماه‌های پیش رو چیست؟

رحیم نیا: این مساله به عوامل مختلف بستگی دارد؛ یکی از عوامل ثبات نرخ ارز و پایداری شرایط اقتصادی است که می‌تواند روی صندوق‌ها هم تاثیرگذار باشد. اگر این پایداری رخ دهد انتظار داریم حجم صندوق‌های با درآمد ثابت (تأمین سرمایه بانک ملت) با افزایش ۵۰ درصدی روبه‌رو شوند. این درحالی است که میزان حجم صندوق‌های با درآمد ثابت درسال گذشته تا تیرماه روند کاهشی داشت و پس از آن روند ثابت را درپیش گرفت. این امر به دلیل الزامات سازمان بورس وبنگاه‌های ناظر در خصوص میزان افزایش سقف صندوق‌ها بوده است. بر اساس ابلاغیه سازمان سقف ارزش مجموع دارایی‌های تحت مدیریت هر یک از مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری در صندوق‌های با درآمد ثابت و مختلط، ۱۵۰ هزار میلیارد ریال است. البته نکته دیگر در عدم توسعه یافتگی صندوق‌ها ایجاد و گسترش کانال‌های تلگرامی است که روبه افزایش است به طوری‌که این نوع کانال‌ها با دادن سیگنال به افراد آنها را جذب می‌کنند درحالی‌که این امر می‌تواند به ضرر آنها منجر شود و بر عدم توسعه صندوق‌ها نیز تاثیرگذار باشد. یثربی فر: به نظر بنده، کانال‌های تلگرامی با ایجاد یک فضای مثبت از بازار و همچنین برای افزودن تعداد فالوئر، یک فضای مثبت و هیجانی را نشان می‌دهند؛

در حالی که ریسک‌ها را نشان نداده و افراد را جذب تبلیغات کرده و با ضررهای زیادی مواجه ساخته و در نهایت به خروج آنها از بازار منجر می‌شود. از طرف دیگر، بازار سرمایه و صندوق‌ها به عواملی همچون قیمت‌های جهانی از جمله قیمت کامودیتی‌ها و نرخ ارز بستگی دارد؛ عواملی نظیر جنگ تجاری آمریکا و چین روی قیمت‌های جهانی تاثیر دارد؛ افزایش نرخ‌های جهانی برای صادرکنندگان ما جذاب است، همانگونه که افزایش نرخ ارز روی عرضه محصولات صادراتی تاثیر گذاشته است؛ از این‌ رو انتظار می‌رود شرکت‌های صادراتی و کامودیتی محور به سودآوری مناسب دست یابند. البته شاید با اعمال تحریم‌ها انتظار می‌رفت از نظر مقداری با کاهش مواجه شده باشند اما با ارائه عملکرد این شرکت‌ها، نمایان شد که رقم چشمگیر نبوده است چرا که بعضا با اعمال تخفیف، توانسته‌اند محصولات را بفروشند و سود آوری را هم رقم بزنند. همچنین با برگزاری مجامع شرکت‌ها طی ماه‌های آینده، به نظر می‌رسد P/E شرکت‌ها حدود ۳ و ۴ باشد که بسیار جذاب است و اگر تحریم‌ها در همین محدوده بماند و از لحاظ سیاسی اتفاق خاصی نیفتد، انتظار می‌رود در میان مدت، سهام کامودیتی محور جذاب باشد. البته در عین حال صنایع داخلی از نوع کوچک و متوسط مثل قندی، غذایی که مواد اولیه شان داخلی است و نرخ محصولات هم بر اساس قیمت‌گذاری داخلی شکل می‌گیرد ،رشد خوبی داشته‌اند و در شاخص هم وزن، عملکرد خوبی را از خود نشان داده‌ اند. در مجموع باید با دقت بیشتری روی سهام این شرکت‌ها اقدام به خرید شود چرا که برخی از آنها دارای حباب هستند؛ در نهایت با احتساب رشد دلار و ارزش جایگزینی شرکت‌ها می‌توان رشد ارزشی شرکت‌ها را انتظار داشت.

نام صندوق	نوع صندوق	ارزش دارایی صندوق (میلیارد ریئل) - ۱۳۹۸/۰۲/۲۲
اوج ملت	با درآمد ثابت	۳۵.۲۱۵
اندوخته ملت	با درآمد ثابت	۵.۶۴۴
آتیه ملت	با درآمد ثابت	۹۹۰
افق ملت	سهامی	۲۶۵
بازارگردانی ملت	سهامی	۳.۷۸۹

مدیرعامل سرمایه‌گذاری توسعه ملی خبر داد:

«وتوسم» در آستانه ورود به صندوق‌های جسورانه

در یک دهه گذشته ابزارهای مختلفی برای بازار سرمایه تدوین شده که هنوز به بلوغ کافی نرسیده‌اند



راضیه عموزاد خلیلی
خبرنگار

وضعیت اقتصادی شرایط مناسبی ندارد و رشد بازار سرمایه در وضعیت فعلی ناشی از رشد اقتصادی نبوده و بیشتر به دلیل تورم است. یکی از مشکلات بازار سرمایه این است که مردم در دوران رونق بازار وارد بازار سرمایه شده و در منفی بازار به صورت هیجانی و با زبان خارج می‌شوند و همین امر خود نیز مانع توسعه بازار است. دانش و سواد مالی مردم کشورمان در حوزه بازار سرمایه و دیگر بازارهای مالی کم است. مردم مدیریت ثروت در حوزه‌های مختلف معیشت و درآمد را خوب نمی‌دانند و به تبع آن بازار سرمایه تقویت نمی‌شود. بازنشستگی خصوصی که توسط سازمان بورس قابل نظارت است ایجاد شوند، مردم می‌توانند در این صندوق‌ها ثبت نام کرده و دارایی خود را از پرتفوی سهام عدالت به صندوق بازنشستگی خصوصی انتقال دهند. این موارد بخشی از صحبت‌های مدیرعامل جوان شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی، علی مهدوی پارسا بود که در ادامه به شرح این گفت‌وگو خواهیم پرداخت.

یکی از برنامه‌های سرمایه‌گذاری توسعه ملی، مشارکت در صندوق‌های جسورانه و قابل معامله است ، چه اهداف خاصی را در این خصوص مد نظر دارید؟

صندوق‌های سرمایه‌گذاری را به‌عنوان ابزاری مدرن قبول دارم. به همین جهت وارد این حوزه نیز شده‌ایم. برنامه مطالعاتی در مجموعه وجود دارد که در حوزه استارت‌آپ‌ها و سرمایه‌گذاری‌های جسورانه ورود پیدا کنیم. در حال حاضر برنامه‌ریزی‌ای وجود دارد که به صورت محدود جهت توسعه و رونق در این صنعت وارد این حوزه شویم. از لحاظ عملیاتی فلا سرمایه‌گذاری در صندوق‌های جسورانه را شروع کرده و در خصوص صندوق‌های قابل معامله نیز وارد صندوق‌های قابل معامله طلا شده‌ایم.

یکی از برنامه‌های سرمایه‌گذاری «وتوسم» چطور بررسی و گزینش می‌شود؟

«وتوسم» پرتفوی گزینش شده، متناسب با شاخص کل، اما کاملا بهینه شده دارد و اغلب پرتفوی ما را صنایع مختلف مانند معدنی، فلزی، پالایشی و پتروشیمی تشکیل می‌دهند. در پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت سهام بازنده که ارزش سرمایه‌گذاری نداشته باشند وجود ندارد. تمام سهام‌هایی که انتخاب می‌شود شرکت‌های رشدی، دارای بازدهی نقدی بالا و کملا قابل قبول در بازار سرمایه هستند. در میان شرکت‌های سرمایه‌گذاری با توجه به اندازه شرکت، توانسته‌ایم عملکردی مناسب را داشته باشیم. در حال حاضر وتوسم ارزش خالصی حدود ۲۸۰ تومان دارد و قیمت سهم حدود ۲۰۰ تومان است که نسبت قیمت به NAV سهم حدود ۷۰ درصد است. همچنین با شفافیت بالایی که در این سهم وجود دارد و تقسیم سود بالا، سهمی کم ریسک و پربازده برای سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود.

جهت افزایش بازدهی چه برنامه خاصی در سال ۹۸ دارید؟

درحال حاضر پرتفوی شرکت بهینه است، به طور مستمر صنایع مختلف را بررسی می‌کنیم و هر زمانی که کمیته سرمایه‌گذاری و رسک شرکت تشخیص دهد بین صنایع مختلف در پرتفو جایجا خواهیم شد. «وتوسم» از لحاظ سرمایه‌گذاری در چند ماه گذشته بازدهی مناسب داشته و برنامه بازارگردانی در گروه توسعه ملی وجود دارد که هم نقدشوندگی سهم بیشتر می‌شود و هم قیمت سهم به سمت قیمت ذاتی آن حرکت می‌کند.

با توجه به رشد شاخص، وضعیت اقتصادی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

وضعیت اقتصادی کشور وضعیت مناسبی نیست و رشد بازار سرمایه در وضعیت فعلی ناشی از رشد اقتصادی نبوده و بیشتر به دلیل تورم است. در حال حاضر مردم از عملکرد مدیران مالی و اقتصادی کشور رضایت ندارند و این نارضایتی کاملا مشهود است. امروز مدیران کارشناسان اقتصادی و مالی باید پاسخگوی وضعیت موجود باشند. همچنین ما به عنوان مدیران بازار سرمایه بیش از آنکه به رشد شاخص کل توجه کنیم باید به این توجه داشته که زیرساخت‌های بازار سرمایه کامل نیست، ضعف در قوانین و مقررات، ابزارها و نهادهای مالی و همچنین ضعف‌های فنی داریم و الان بهترین موقعیت برای فراهم سازی و تکمیل زیرساخت‌هاست. بالاخره زمانی اقتصاد کشور به وضعیت عادی برمی‌گردد و لازم است بازار سرمایه جهت رونق بخش واقعی اقتصاد آمادگی لازم را داشته باشد. امروز باید بر روی این‌ ضعف‌ها کار کرده و به فرصت تبدیل شود. این که امروز در اوج معاملات هسته معاملات دچار مشکل می‌شود شایسته بازار سرمایه ما نیست.

این ضعف‌ها چگونه باید برطرف شود؟

در سال‌های آینده وضعیت بازار رشد بیشتری خواهد داشت باید ابزارها، نهادهای، تکنولوژی و مقررات مالی مورد نیاز بازار سرمایه تقویت شود، در درجه اول سازمان بورس و اوراق بهادار و بعد از آن نهادهای مالی می‌توانند این ضعف‌ها را برطرف کنند. در یک دهه گذشته ابزارهای مختلفی برای بازار سرمایه تدوین شده است که هنوز به بلوغ کافی نرسیده‌اند. ظرفیت زیادی در بازار سرمایه وجود دارد که دیده و اجرایی نشده است. یکی دیگر از مشکلات بازار سرمایه این است که مردم در دوران رونق بازار وارد بازار سرمایه شده و در منفی بازار به صورت هیجانی و با زبان خارج می‌شوند. همین امر خود نیز مانع توسعه بازار است که موجب خواهد شد بازار

سرمایه ما سطحی باقی مانده و فعالان حرفه‌ای آن محدود بمانند. به نظر می‌رسد راهکار اولیه آن بحث فرهنگ سازی در حوزه سواد مالی بوده که این فرهنگ سازی باید از طریق سازمان بورس انجام شود. دانش و سواد مالی مردم کشورمان در حوزه بازار سرمایه و دیگر بازارهای مالی کم است. مردم ما مدیریت ثروت در حوزه‌های مختلف معیشت و درآمد را خوب نمی‌دانند و به تبع آن بازار سرمایه تقویت نمی‌شود. سواد مالی نیاز به برنامه بلندمدت دارد. آموزش و پرورش باید، در مقاطع ابتدایی مفاهیم درآمد و پس انداز را آموزش دهد و سپس در مقاطع بالاتر به سراغ آموزش بورس و بازار ثانویه برویم.

در خصوص محدودیت ابزارهای بازار سرمایه، چه نظری دارید؟

هنوز ابزارهای سرمایه‌گذاری برای ملک، ارز و کامودیتی‌ها در بازار سرمایه نداریم. ابزارهای مشتقه و هبرید هم نهادینه و عمیق نشده‌اند. از این رو امکان مدیریت ریسک وجود ندارد. پیشنهاد می‌شود گواهی سپرده کالایی را برای انواع مختلف محصولات کالایی از جمله فلزی، سنگ آهن و مس گسترش دهیم.

در حال حاضر در بازار سرمایه، گواهی سپرده زعفران به عنوان گواهی سپرده کالایی داریم. آیا توانسته عملکرد مطلوب داشته باشد؟

استفاده از این گواهی سپرده‌ها نیاز به زمان دارد. باید از الان شروع کنیم و ابزارها وجود داشته باشد تا زمانی که به رشد اقتصادی رسیده‌ایم ابزارها کامل باشد. اگر امروزه ابزارهای سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک کامل باشند فعالان بازار و متخصصان مالی در بازار سهام می‌توانستند آن نوسانات را کنترل کنند. یکی دیگر از مشکلات بازار سرمایه این است که ابزارهایی که وجود دارد ابزارهای مالی کوتاه هستند مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری که کوتاه مدت بوده یا رشد بازار رشد و با رکود بازار نزول می‌کنند. همچنین ابزار پوشش ریسکی برای صندوق‌ها نداریم که به تناسب بازار مدیران این صندوق مدیریت ریسک کنند. مثلا مدیران اجازه ندارند در منفی بازار موقعیت سهام خود را از ۷۰ درصد کاهش دهند و این باعث زیان بسرمایه‌گذاران می‌شود. این در حالی است که عموم سرمایه‌گذاران تعصبی نسبت به بازار ندارند و انتظار دارند مدیران صندوق‌ها در دوران رکود و افول از سهام خارج شوند.

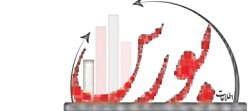
- یکی از دغدغه‌ها همیشه این است چطور می‌توان ابزار سرمایه‌گذاری و پس‌انداز بلند مدت را برای مردم ایجاد کنیم، پیشنهادی که می‌دهم ایجاد صندوق‌های سرمایه‌گذاری بازنشستگی است
- پیشنهادی که می‌دهم ایجاد صندوق‌های سرمایه‌گذاری بازنشستگی است

چه راهکاری برای بلند مدت ساختن سرمایه‌گذاری‌ها در بازار سرمایه ارائه می‌دهید؟

یکی از دغدغه‌ها همیشه این است چطور می‌توان ابزار سرمایه‌گذاری و پس انداز بلند مدت را برای مردم ایجاد کنیم. پیشنهادی که می‌دهم ایجاد صندوق‌های سرمایه‌گذاری بازنشستگی است که توسط نهاد مالی خصوصی مدیریت شود که طی قانون بازار سرمایه نظارت آن بر عهده سازمان بورس و اوراق بهادار است. در این صندوق‌ها سرمایه‌گذاری بلند مدت بوده و از ورود و خروج نقدینگی در کوتاه مدت جلوگیری می‌شود تا مردم عادی از نوسانات منفی بازار متضرر نشوند. اینکه در دوران رونق و اوج بازار مردم را دعوت به سرمایه‌گذاری کنیم و پس از مدتی در سرراشویی بازار آنها ضرر کنند فقط موجب فرار سرمایه‌گذاران خرد خواهد شد و این مطلوب نیست و بیشتر صندوق‌های سرمایه‌گذاری موجود نمی‌توانند آن را مدیریت کنند چرا که این ابزارها کوتاه مدت هستند.

عدم امکان ورود و خروج سریع از صندوق‌های سرمایه‌گذاری جذابیت آنها را کم نمی‌کند؟

این ویژگی باید در اساسنامه این صندوق‌ها تعریف شود، اما هدف از تاسیس این صندوق‌ها خاص است و به منظور سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت و پس انداز و تأمین بازنشستگی تعریف می‌شوند. مثلا در این زمینه در بازار سرمایه موضوع سهام عدالت را داریم که به علت ساختار نامناسب از حیز نتایج خارج شده است و نه مردم به ثروت مورد نظر رسیده‌اند و به خصوصی سازی و انتقال مدیریت صورت گرفته است. یکی از



گفت‌وگو

مدیرعامل سرمایه‌گذاری توسعه ملی خبر داد:

«وتوسم» در آستانه ورود به صندوق‌های جسورانه

در یک دهه گذشته ابزارهای مختلفی برای بازار سرمایه تدوین شده که هنوز به بلوغ کافی نرسیده‌اند



دغدغه‌های که وجود دارد بحث آزاد سازی سهام عدالت است که برای شرکت‌های بورسی مشکل مدیریتی ایجاد خواهد کرد و در عمل ممکن است که با آزادسازی سهام عدالت بسیاری از مردم در کوتاه مدت بخواهند سهام خود را بفروشند که همین امر موجب تنش در بازار سرمایه خواهد شد. در این زمینه اگر صندوق‌های بازنشستگی خصوصی که توسط سازمان بورس قابل نظارت است ایجاد شوند، مردم می‌توانند در این صندوق‌ها ثبت نام کرده و دارایی خود را از پرتفوی سهام عدالت به صندوق بازنشستگی خصوصی انتقال دهند در این راهکار پرتفوی سهام عدالت به صندوق‌های بازنشستگی خصوصی که توسط مدیران حرفه‌ای مدیریت می‌شود تقسیم خواهد شد. در صندوق بازنشستگی خروج از صندوق سخت بوده اما باید انتقال بین صندوق‌ها آسان باشد.

مردم در خصوص مدیریت صندوق‌های بازنشستگی نگاهی منفی و ضعیف دارند، تغییر این دیدگاه و بازگشت اعتماد دوباره چگونه شکل خواهد گرفت؟

با توجه به سابقه نظارتی سازمان بورس و اوراق بهادار و کنترلی که این سازمان می‌تواند بر روی صندوق‌ها داشته ، می‌توان انتظار داشت که مشکلات به حداقل برسد و اعتماد بوجود بیاید. البته پس از چند سال شاهد موفقیت این صندوق‌ها و الگویی برای صندوق‌های بازنشستگی موجود خواهیم بود.

آیا با بوروکراسی دولتی این راهکار عملیاتی خواهد شد؟

با تمام تلاشی که در حوزه خصوصی‌سازی در کشور شده اما علما این سیاست ناموفق بوده است چرا که علاوه بر نابسامانی که در اقتصاد سیاسی داشتیم اغلب نهادهای مالی خردیار، دولتی بوده‌اند و بخش خصوصی ثروتمندی که بتواند مشارکت کند نداشته ایم. به همین دلیل با این مشکلات نمی‌توانیم به سمت خصوصی سازی واقعی برویم. به جای اینکه سرمایه سازی خصوصی‌سازی قرار دهیم باید مدیریت و تخصص سرمایه‌گذاری را ملاک قرار دهیم و مدیران حرفه‌ای عهده‌دار خصوصی سازی شرکت‌ها شوئند؛ از طریق ابزارهایی مثل پیمان‌های مدیریت با صندوق‌های سرمایه‌گذاری تخصصی.

در خصوص ورود شرکت‌های سرمایه‌گذاری به بحث معاملات الگوریتمی ، چه دیدگاهی دارید؟

معاملات الگوریتمی لازمه بازار سرمایه است و شرکت‌های سرمایه‌گذاری نیز باید به سمت معاملات الگوریتمی بروند تا مدیریت پرتفوی آنها حرفه‌ای شود. در این امر علاوه بر توسعه نرم افزارها و وجود استارت‌آپ‌ها باید زیر ساخت‌های بازار نیز کامل باشد. شرکت توسعه ملی نیز به عنوان یک شرکت سرمایه‌گذاری در آینده نزدیک معاملات خود را به صورت الگوریتمی انجام خواهد داد.

در سال «رونق تولید» قرار داریم بازار سرمایه چه نقشی می‌تواند در رونق تولید بنگاه‌های اقتصادی ایفا کند؟

بازار سرمایه بر روی مسائل اقتصادی کشور دخیل نیست، علت نبوده بلکه معلول است.از مشکلات اساسی کشور حوزه اقتصاد سیاسی بوده و هست. تا زمانی‌که این مشکلات حل نشود در وضعیت بازار سرمایه نیز رشد واقعی رخ نخواهد داد. بیشترین تاثیر بازار سرمایه از بحران پولی و ارزی کشور است،اگر خواهیم به رونق تولید برسیم اول باید مشکلات پیش زمینه رشد و مسائل سیاسی موثر بر بازار پول و ارز را حل کنیم و بعد به سراغ تولید برویم. در آن زمان بازارسرمایه به عنوان بازاری تسهیل کننده می‌تواند محرک رونق تولید بخش واقعی اقتصاد باشد. فعالان بازار سرمایه موظف هستند با توسعه ابزارها چرخه سرمایه و نقدینگی را در اقتصاد واقعی و پولی تسهیل کنند. مثلا بورس کالا می‌تواند با ایجاد ابزارهای بیشتر در خصوص صدور گواهی سپرده کالایی و انواع سلفف به تولید کننده و مصرف کننده در این خصوص کمک کرده چرا که هر دو صنف می‌توانند با نرخ‌هایی که بروی تابلوی بورس کالا درج می‌شود با شفافیت بیشتر خرید یا فروش انجام دهند. همچنین شرکت‌ها می‌توانند با ارائه سلف موازی به پیش فروش محصول خود پرداخته و سررسید مطالبات را مشخص کرده و عوقات کاهش یابد، همین امر خود موجب تأمین مالی تولید در شرکت‌ها خواهد شد. همچنین راهکار دیگر بازار سرمایه ابزار شفافیت است. ورود شرکت‌ها و محصولات به بازار سرمایه و ایجاد شفافیت قیمتی و اطلاعاتی خود اگر شفا ندهد حداقل درجه تب اقتصاد را به خوبی نشان می‌دهد و این یک معجزه است.

ضرورت راه اندازی بازار مشتقه ارزی



احمد یوانفار
مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه گذاری ارزش پرداز ایران

هنوز بانک مرکزی اطلاعات دقیقی از ساز و کار بازار مشتکل ارزی منتشر نکرده است. بنابراین اظهار نظر پیرامون تاثیر گذاری آن بر نرخ ارز به راحتی میسر نیست و بسیاری از تحلیل‌ها مبتنی بر حدس و گمان خواهد بود. عدم اطلاع‌رسانی دقیق و به موقع در خصوص تصمیمات کلان اقتصادی یکی از معضلات حکومت‌داری در ایران هست که این مورد هم مستثنی از این قاعده نبوده است.

در خصوص تاثیر گذاری این بازار بر نرخ ارز و نوسانات آن می‌توان استنباط کرد که طبق تجربه، دولت هیچ‌وقت حاضر به پذیرش مکانیزم بازار در تعیین نرخ ارزها نبوده و البته حداقل در مقطع کنونی این سیاست دولت را می‌توان مورد تایید قرار داد. بنابراین با توجه به تجربه، انتظار می‌رود چنانچه نوسانات نرخ در این بازار بالا باشد، دولت دست به اعمال سازوکارهای کنترلی بزند و در این صورت این بازار نیز تاثیری بر شفاف‌سازی نرخ ارز و مدیریت نوسانات نخواهد داشت.

به نظر می‌رسد تشکیل این بازار در بدترین زمان ممکن در حال برنامه‌ریزی است. چراکه این اقدام می‌توانست در مقطعی انجام شود که نرخ‌های دولتی و بازار بسیار نزدیک به هم بودند. فرهنگ تصمیم‌گیری و حل مشکل فوری و فوئی، بزرگترین آفت تصمیم‌گیران اقتصادی و سیاسی کشور است. باید پذیرفت یاد نگرفته‌ایم که بازیگران اقتصادی عامل‌های عقلایی هستند و قرار نیست بر مبنای بدخشانها، دستورالعمل‌های غیرعقلایی و گاه عقلا می‌مارف‌کنند. بر طلی چند دهه گذشته فقر دانشی بانک مرکزی، عدم استقلال از دولت، تحریم‌ها و جناح‌بندی‌های سیاسی، عملاً جایگاه بانک مرکزی را در تاثیر گذاری بر متغیرهای کلان اقتصادی از جمله نرخ ارز، به کم‌ترین حد ممکن رسانیده است. در اکثر کشورها پاسخ به تقاضای ارز و همچنین پاسخ به عدم اطمینانی در خصوص نرخ ارزها از طریق قراردادهای آتی و سواپ نرخ ارز مدیریت و کنترل می‌شود. بدین منظور قبل از تشکیل این بازار، بانک مرکزی باید بازار مشتقه ارزها را راه‌اندازی می‌کرد. چراکه در این بازار نیازی به تأمین اسکناس ارز برای مبادلات ارزی نخواهد بود. با توجه به تجربه بازار سرمایه در راه‌اندازی و معامله انواع قراردادهای مشتقه، پیشنهاد می‌شود که اولویت به راه‌اندازی این بازارها باشد. هر چند که نباید انتظار داشت که این بازار نیز در مقطع کنونی نقش بسیار موثر و کوتاه‌مدتی را در این امر ایفا کند.

افزایش شفافیت و کاهش سفته‌بازی



شهبلا حیدری
کارشناس بازارگردانی تأمین سرمایه امین

در بازار مشتکل ارزی، اولین معامله‌ای که هر روز صبح انجام می‌شود، نرخ ارز را تعیین می‌کند و نرخ ارز براساس عرضه و تقاضا تعیین و امکان مداخله در نرخ گذاری از جانب کشورهایی نظیر

امارات و عراق وجود نخواهد داشت. ارزها به صورت نقد معامله شده و می‌توان انتظار داشت معاملات بر اساس نرخ کشف‌شده در سنا و با اخذ کارمزد انجام می‌شود با این تفاوت که در بازار مشتکل جدید، نرخ ارز نیز تحت نظارت بانک مرکزی کشف می‌شود. قیمتی که در معاملات توافق کشف می‌شود، عمیق‌تر و با اعتبارت از نرخ‌های صرافی، سنا، بانکی، غیررسمی و... است و احتمالاً جایگزین همه آنها خواهد شد. اگر این بازار، به منظور ساماندهی و توسعه بازار شفاف، منصفانه و کارا، تشکیل شود تا ارزها در آن به صورت نقد مورد معامله قرار گیرند؛ بازاری بهتر از بازار سرمایه نخواهد بود. انتقال داد و ستدهای ارزی به سمت بازار سرمایه می‌تواند سبب شفافیت شده و نقدشوندگی آن را نیز بهبود بخشد.

بورس آتی ارز علاوه بر پوشش نوسانات نرخ ارز، این امکان را به سرمایه‌گذاران خارجی و فعالان اقتصادی داخلی می‌دهد که فارغ از نوسانات نرخ ارز، به فعالیت‌های خود بپردازند و باعث تسهیل ورود سرمایه‌های خارجی به بازار سرمایه ایران و تعمیق و بین‌المللی شدن این بازار می‌شود. در واقع هر دو بازار نوسانات نرخ ارز را پوشش می‌دهند، ولی بورس آتی ارز غالباً با اهداف زیر بنایی‌تر اقتصادی طراحی شده و بازار مشتکل ارزی با نقش پررنگ‌تری به پوشش ریسک بازار ارز می‌پردازد و بورس ارز اولویت بالاتری خواهد داشت. چراکه بازار مشتکل ارزی می‌تواند صرفاً در مقطع کنونی روینا را اصلاح کند؛ نکاتی که درباره این بازار وجود دارد این است که بانک مرکزی و دولت تنها اجازه دارند در بازار مشتکل ارزی نسبت به معامله ارز اقدام کنند (منع انجام معامله در سایر بازارها)

هرگونه عرضه ارز توسط صادرکنندگان در خارج از این بازار ممنوع است به عبارتی تنها بازار ارز مورد پذیرش و تنها نرخ ارز مورد پذیرش، بازار مشتکل ارزی است و تخصیص ارز به کالاهای اساسی شامل این قانون نمی‌شود. هدف از تشکیل بازار مشتکل ارزی افزایش شفافیت معاملات ارزی و کاهش سفته‌بازی در این بخش عنوان شده که با همکاری فرابورس، صرافی‌ها و بانک‌های عامل و مدیریت بانک مرکزی انجام می‌شود.

جلوگیری از نوسانات بدون منطق



سید محسن فاضلین
مدیرعامل تأمین سرمایه بانک مسکن

هم‌اکنون کشور دارای چند نظام نرخ گذاری ارز است. نرخ ارز دولتی (برای مصارف کالاهای اساسی)، سامانه نیما، سامانه سنا، خرده‌فروشی صراف‌ها خارج از سامانه سنا، وغیره. با عنایت به اینکه فعالان اقتصادی باید همواره بتوانند آینده خود را تا حدودی پیش‌بینی کنند. بنابراین راه‌اندازی بازار مشتکل ارزی می‌تواند مقدمه و یا شاید پایان نظام چند نرخ ارز باشد.

به هر حال وقتی نظام چند نرخ وجود داشته باشد، می‌توان گفت که رانت و سود جویی هم وجود خواهد داشت. از این رو به نظر می‌آید است با راه‌اندازی بازار مشتکل ارزی شاهد پدیده چند نرخ ارز در اقتصاد ایران نباشیم و تا حدودی از نوسانات زیاد و بدون منطق اقتصادی و بازار هیجانی معاملات با راه‌اندازی این بازار جلوگیری شود.

بازار سرمایه ایران بیش از یک دهه است که ابزارهای مختلف متداول دنیا را بومی‌سازی کرده و در کشور راه‌اندازی کرده است. در گذشته سهام و حق تقدم سهام تنها محصولات بازار سرمایه بودند که قابل عرضه به سرمایه‌گذاران بودند. امروزه دهها ابزار مختلف در بازار سرمایه راه‌اندازی شده که حتی برخی از آنها نمونه خارجی هم نداشته است. از این رو تجربیات موفق راه‌اندازی ابزارهای مختلف بر روی دارایی‌های پایه گوناگون در بازار سرمایه می‌تواند کمک بسیار بزرگی برای تکامل بازار مشتکل ارزی باشد.

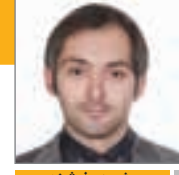
حفظ ارزش پول ملی از وظایف ذاتی بانک مرکزی است. هم‌اکنون این نهاد به این نتیجه رسیده است تا به منظور اعمال کنترل بیشتر بر روی بازار ارز باید ابتدا بازار مشتکل آن را شکل دهد. بدیهی است اگر شرایط عادی بود و اقتصاد ایران وضعیت ثابتی را از حیث متغیرهای کلان اقتصادی طی می‌کرد؛ آن‌گاه راه‌اندازی بورس ارز راه خوبی برای تنوع‌بخشی معاملات ارزی بود، اما در شرایط کنونی بانک مرکزی به این تشخیص رسیده است که ابتدا بازار مشتکل ارزی را راه‌اندازی کند. به هر حال متولی این موضوع بانک مرکزی است و لابد دلایل منطقی و رجحان‌های عقلی برای راه‌اندازی این بازار وجود دارد. جذب انگیزه‌های سفته‌بازانه بر روی معاملات ارزی، شفافیت مصرف ارز تحمیل شده در بازار، احقاق حقوق حاکمیت از طریق وضع مالیات منطقی بر روی سودهای حاصل شده از معاملات سفته‌بازانه، طراحی ابزارهای مبتنی بر تسویه نقدی (بدون نیاز به تبادل فیزیکی ارز)، می‌تواند از اولویت‌های بازار مشتکل ارزی به شمار آید.

تشکیل بازاری که در بدترین زمان ممکن در حال برنامه‌ریزی است

اهداف آرمانی در بازار مشتکل ارزی

واقعی شدن قیمت ارز به معنی کاهش یا افزایش قیمت نیست، بلکه تعیین قیمت بر اساس عرضه و تقاضای واقعی است

مزده ابراهیمی خبرنگار طبق گفته وزیر اقتصاد، بازار مشتکل ارزی راه‌اندازی می‌شود و شاید یکی از مهم‌ترین دلایل راه‌اندازی این بازار، حذف مراجع غیررسمی و دلالات بوده که به منطقی شدن نرخ ارز و از بین رفتن نرخ کاذب کمک بسیاری می‌کند اما هنوز زیر ساخت‌های لازم برای تعیین نرخ ارز در قالب یک بازار مشتکل فراهم نشده است. همچنین تشکیل این بازار در بدترین زمان ممکن در حال برنامه‌ریزی است و می‌توانست در مقطع و زمانی انجام شود که نرخ‌های دولتی و بازار بسیار نزدیک به هم بودند. باید گفت در چند دهه گذشته فقر دانشی بانک مرکزی، عدم استقلال از دولت و تحریم‌ها، عملاً جایگاه بانک مرکزی را در تاثیر گذاری بر متغیرهای کلان اقتصادی از جمله نرخ ارز، به کم‌ترین حد ممکن رسانیده است. به نظر می‌رسد دولت تمایلی به دخالت مردم عادی در این بازار ندارد. بنابراین ترجیح می‌دهد بازاری راه‌اندازی کند که امکان نظارت و کنترل بر آن را داشته باشد. بدین ترتیب معاملات غیرشفاف خواهد بود و قیمت‌ها دستوری تعیین می‌شود و نمی‌تواند باعث ایجاد اطمینان مردم از نظر واقعی بودن قیمت شود.



مهدی درخشنده
مدیر سرمایه‌گذاری گروه مالی توسعه تعاون

کمک به از بین رفتن نرخ کاذب از مهم‌ترین دلایل راه‌اندازی بازار مشتکل ارزی، حذف مراجع غیررسمی مثل هرات، سلیمانیه و حذف دلالات بود. این مسئله به منطقی شدن نرخ ارز و از بین رفتن نرخ کاذب کمک بسیاری می‌کند. پس اصولاً نفس راه‌اندازی این بازار توسط دولت گامی است در راستای واقعی شدن قیمت ارز؛ البته واقعی شدن از نظر حقیق به معنی کاهش یا افزایش قیمت نیست، بلکه قیمت بر اساس عرضه و تقاضای واقعی است.

اگرچه هنوز اطلاعاتی که در این خصوص ارائه شده کافی نیست، ولی دقیقاً ساز و کاری شبیه معاملات بورسی را تداعی می‌کند و نقش بورس را احتمالاً صرافی‌ها بازی خواهند کرد و می‌تواند سازمان بورس تجربیات خود را در اختیار مسئولان قرار دهد. به نظر می‌رسد دولت تمایل به دخالت مردم عادی در این بازار را ندارد. بنابراین ترجیح می‌دهد بازاری راه‌اندازی کند که امکان نظارت و کنترل بر آن را داشته باشد. طبیعتاً قیمتی واقعی خواهد بود که عرضه و تقاضا در حجم قابل توجهی شکل بگیرد و چنانچه به شکل صوری و با معاملات غیرشفاف و دستوری قیمت تعیین کند، نمی‌تواند آنچنان باعث ایجاد اطمینان مردم از نظر واقعی بودن قیمت شود.

مهم‌ترین نکته این است که عموم جامعه به این باور برسد که قیمت پایه هر روز در این بازار، قیمت واقعی و برآمده از اوضاع اقتصادی و سیاسی کشور است و نه بازارسازی بانک مرکزی؛ چنانچه طرف عرضه و تقاضا حجم‌های مناسبی داشته باشند و از مکانیزم محدودیت نوسان پیروی نکنند و امکانی فراهم شود اشخاص حقیقی نیز با ساز و کاری که منجر به فرهنگ دلالتی نشود در آن بازار باشند، اعتماد عمومی تقویت خواهد شد، این موارد نکاتی هستند که باید در اولویت باشند تا هدف مذکور محقق شود.

حذف قیمت گذاری لحظه‌ای و هیجانی



عرفان هودی
مدیر معاملات شرکت کارگزاری بورس بیمه ایران

راه‌اندازی بازار مشتکل ارزی که نتیجه جلسات متعدد کارشناسانه فی مابین بازار پول و بازار سرمایه است، در صورت اجرا و مدیریت صحیح آن، می‌تواند دست دلالت ارز را کوتاه و از قیمت گذاری لحظه‌ای و هیجانی ارز جلوگیری کند. همانطور که می‌دانید، پیش از این دلالت خیابانی و همچنین صرافی‌ها نقش کلیدی در تعیین قیمت بازار آزاد داشتند. از همین رو، باید این بازار به نحوی طراحی و اجرا شود که به صورت شفاف مشخص باشد، طرف خریدار ارز چه شخصی و با چه هدفی است. این امر کمک شایانی به تعیین نرخ منطقی ارز می‌کند.

از آنجایی که ماهیت این بازار، انجام معاملات خرد و بلوک است و از طرفی اساس قیمت گذاری آن به صورت عرضه و تقاضاست، این بازار به صورت رسمی یک بورس است. از همین رو می‌توان با همت فرابورس ایران سامانه معاملاتی مخصوص این بازار تهیه و در اختیار معامله‌گران قرارداده شود. همچنین می‌تواند در مباحثی که هنوز در این بازار به صورت نامعلوم است (مانند دامنه نوسان) ایفای نقش منبوتی کند. ماهیت بازار مشتکل ارزی با بورس ارز متفاوت است. بازار مشتکل ارزی به منظور کنترل نظام قیمت گذاری ارز ایجاد می‌شود. در مقابل بورس ارز بازاری است که در آن ارزهای مختلف در مقابل یکدیگر معامله می‌شوند و در مقابل خرید ارز، خریدار، مالک آن نیست و تنها از نوسان قیمتی آن سود و زیان می‌کنند؛ این رو بورس ارز به خودی خود دارای ریسک است که با توجه به شرایط کنونی اقتصادی کشور، راه‌اندازی آن به صلاح نیست. شفافیت معاملات مهم‌ترین ایتمی است که باید اولین اولویت کاری آن قرار گیرد. این مسئله می‌تواند به نرخ گذاری ارز کمک کند و نرخ کشف شده از طریق معاملات این بازار، می‌تواند فاصله بین سامانه نیما و بازار مشتکل ارزی را به حداقل برساند.

احتمال شکل گیری بازار موازی



احسان خاتونی
تحلیلگر بازار سرمایه

بازیگران اصلی بازار مشتکل ارزی، صرافی‌های مجاز، بانک‌ها و صرافی‌های بانک‌ها هستند. صرافی‌هایی که در این بازار خرید و فروش عمده را انجام می‌دهند باید «یک

درصد بالاتر از نرخ بازار مشتکل»، نیازهای خرد ارزی را براساس فهرست مصارف ۲۴ گانه پوشش دهند. بنابراین، این بازار مختص به معاملات عمده ارزی است. در نتیجه معاملات خرد به روش گذشته صورت می‌گیرد.

به معنای دیگر مردم برای تأمین نیازهای خرد نیازی به ورود به این بازار ندارند و همچون سابق می‌توانند از طریق صرافی‌ها و در قالب دستورالعمل‌های بانک مرکزی اقدام به خرید و فروش ارز کنند.

این مساله می‌تواند به عنوان پاشنه آشیل این بازار در نظر گرفته شود. با این که قیمت‌ها به صورت آنلاین در سیستم مچ می‌شود و کشف نرخ صورت می‌گیرد و قرار است همگان آن نرخ‌ها را مشاهده کنند، اما عدم حضور همین بازیگران خرد باعث خواهد شد تا احتمالاً بار دیگر شاهد شکل گیری بازاری موازی بازار مشتکل ارزی باشیم. بنابراین اگر ساز و کار این بازار می‌توانست همانند ساز و کار بورس ارز، تمامی بازیگران و کارگزاران حقیقی و حقوقی (از جمله تقاضاهای سفته‌بازانه) را پوشش دهد، می‌توانست نقش مهمی در حذف نرخ‌های غیررسمی ارزی ایفا کند.

گفته می‌شود بانک مرکزی نیز قرار است نظارت جدی بر این بازار داشته باشد، هر چند ذات نظارت مساله بدی نیست، اما دخالت در نرخ گذاری می‌تواند فعالیت آزادانه بازیگران آن را محدود کند. بی‌شک فعالیت آزادانه بازیگران ارز و مشارکت همگانی در عرضه ارز در این بازار ضمن جمع‌آوری سایر بازارها از جمله سامانه نیما و سنا، می‌تواند نرخ‌های بازار آزاد را نیز احتمالاً کاهش دهد.

حراج نشدن منابع ارزی



سجاد بوربور
مدیر شرکت مداس سرمایه

اگر تفکر بانک مرکزی در ایجاد بازار مشتکل ارزی نرخ شناور ارز (قیمت ارز بر اساس عرضه و تقاضا) باشد به احتمال بالا اکثر صرافانی که توانایی هدایت ارز به داخل کشور را دارند در این بازار مشارکت می‌کنند.

با این شرایط نقدشوندگی بازار بالا می‌رود و خروجی این بازار در میان مدت و بلندمدت نرخ منطقی ارز، افزایش قیمت ارز، نوسانات کنترل شده ارز و حراج نشدن منابع ارزی است. اگر با تفکر تثبیت نرخ ارز (سیاست دستوری) باشد، حتماً اندوخته ارزی کشور به آتش کشیده می‌شود و خروجی این بازار در میان مدت و بلندمدت نرخ غیرمنطقی ارز، افزایش قیمت ارز، نوسانات وحشتناک ارز و به وجود آمدن نرخ دیگری در ارز است.

مادامی که تفاوت قیمت ارز بین سامانه نیما و بازار نقدی وجود دارد، مقصد پول هوشمند در بورس است.

اگر ارز تکنرخی شود مقصد پول هوشمند در بازارهای موازی خواهد بود و بورس به غیر از بستری برای تشکیل بورس ارز کمکی دیگر نمی‌تواند بکند. باید بورس ارز به صورت دو طرفه تشکیل شود به این دلیل که ایجاد نرخ شناور، قیمت گذاری منطقی، نظارت دولتی و غیر انداختن درصد بالایی از پول هوشمند در این بازار مدنظر است.

همچنین در صورت راه‌اندازی این بازار باید، نرخ ارز شناور باشد (حساس نبودن به نرخ ارز) و به تکنرخی کردن نرخ ارز و حفظ منابع ارزی توجه داشت.

کاهش جهش‌های متعدد تورمی



محمد مسعود غلامیور
مدیر تحقیقات شرکت تأمین سرمایه نوین

بازار مالی ایران با وجود توسعه خوبی که در سال‌های اخیر داشته، هنوز نتوانسته زیرساخت‌های لازم را برای تعیین نرخ ارز در قالب یک بازار مشتکل فراهم کند. حتی در حوزه کالاهایی که ایران تأمین‌کننده بیش از ۹۵ درصد آن در جهان است، بازار مالی ایران نقشی در قیمت گذاری چنین کالاهایی ندارد و خریداران با صرفه و صلاح خود قیمت‌ها را تعیین می‌کنند.

از آنجایی که ایران با محدودیت‌های متعددی برای وصول درآمدهای ارزی روبه‌رو است و بانک مرکزی نمی‌تواند عرضه یک ارز خارجی را همچون ربال کنترل کند، بهترین گزینه ایجاد بازار مشتکل ارزی و عرضه گواهی‌های ارزی مبتنی بر ذخایر ارزی و طلای بانک مرکزی بجای اسکناس دلار و یا یورو در این بازار است. در اقتصادهایی که دچار تورم شدید می‌شوند، ارزهای خارجی محرک تورم خواهند بود و در صورت ناتوانی در کنترل عرضه و تقاضا با استفاده از ابزارهای مالی، امکان جهش‌های متعدد تورمی حتماً وجود خواهد داشت، براین اساس راه اندازی بازار مشتکل ارزی مفید خواهد بود.



گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف

IRFINANCE

Sharif Financial & Investment Management Group

همایش

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

در سال ۱۳۹۸

بررسی صنایع مختلف بورسی

بازار طلا، ارز و رمز ارزها

بازار مسکن

با حضور:

دکتر حسین عبده تبریزی

با همکاری:

شرکت مدیریت سرمایه گیان



کیان

www.irfinance.ir

@irfinance_ir

@irfinance_ir

۸۸۳۹۴۳۰ - ۸۸۳۹۴۳۰

سبدها سهام بیبیتنداد هفتنه

افق زمانی	شرکت	نماد	توضیحات	هدف قیمتی	درصد از پرتفوی
میان مدت	صنایع شیمیایی ایران	شیران	افزایش قیمت جهانی نفت، پیش فروش محصولات فصل بهار، همبستگی نرخهای فروش با نرخ دلار خاص داراییهای پولی ارزی سرمایهگذاری کوتاه مدت ۴۰ میلیارد تومانی.	۱۰۰۰۰	۳۵%
	معدنی اطلس ایران	شامنا	ثبات فروش مقدار، همبستگی نرخهای فروش به دلار نیمایی و ریالی بودن سرفصلهای بهای تمام شده داشتن طرح توسعه	۶۵۰۰۰	۲۰%
	موتورن	بموتو	وابستگی نرخهای فروش شرکت به دلار، انحصار تولید الکتروموتور گولری و شناخته شده ترین برند ایرانی، تقسیم سود حداکثری، مدیران ارشد با تجربه قطع واردات الکتروموتورهای چینی به دلیل جهش ارزی و افزایش سهم بازار شرکت	۲۵۰۰۰	۱۰%
	پتروشیمی زاگرس	زاگرس	ثبات قیمت نفت و افزایش قیمت متانول جهانی، همبستگی بالا با نرخ دلار، فروش به شرکتها و صنایع خصوصی چینی، ناوگان حمل نقل در اختیار شرکت، نزدیک شدن نرخ دلار نیما به سنا، نسبت قیمت به درآمد جذاب	۷۵۰۰۰	۱۵%
بلند مدت	توکارنگ فولاد سپاهان	شوتکا	در اختیار داشتن سهم غالب بازار، ورود شرکت به صنایع خانگی و افزایش مقدار تولید، موجودی مناسب مواد اولیه برای ماههای آبی دانش فنی انحصاری و داشتن طرح توسعه جهت کاهش بهای تمام شده	۳۰۰۰۰۰	۱۰%
	فولاد کاوه جنوب کیش	کاوه	چشم انداز مثبت سودآوری در سال ۹۸ با توجه به صادراتی محور بودن شرکت	۶۵۰۰	۱۰%

افق زمانی	شرکت	نماد	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	صنایع شیمیایی ایران	شیران	۱۰۰۰۰	افزایش نرخ دلار، تقسیم سود مناسب در مجمع، سودآوری مناسب در فصل زمستان رشد سودآوری شرکت در سال ۹۸ افزایش قیمت نفت	۱۵
	پالایش نفت اصفهان	شپنا	۱۲۰۰۰	افزایش نرخ فروش و رشد سودآوری	۲۰
	مدیریت صنعت شوینده بهشهر توسعه معدنی و صنعتی مینابور	کنور	۹۰۰۰۰	رشد سودآوری و وضعیت بنیادی مناسب سهم	۱۰
	باما	کاما	۱۹۰۰۰	رشد نرخ فروش، وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فرآوری مواد معدنی ایران	فرآور	۷۵۰۰۰	چشم انداز مثبت بازارهای جهانی رشد نرخ فروش	۱۰
بلند مدت	معدنی کیمیا	کیمیا	۱۹۰۰۰	چشم انداز مثبت فروش و قیمت‌های جهانی	۱۰
	معدن بافق	کبافق	۵۰۰۰۰	شرایط مناسب موجودی انبار شرکت و افزایش نرخ دلار	۱۰

کانال برنر

بیم عکس العمل معکوس بازار وجود دارد مهم ترین پیامد رشد اقتصادی منفی تمام پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد که نرخ رشد در سال ۹۸ چندان امیدوارکننده نیست و امسال کشور با نرخ رشد منفی اقتصادی رو به رو خواهد بود. باید توجه کرد ارقامی که برای رشد منفی ذکر می‌شود (پنج تا شش درصد) اظهار نرخ رشد نسبت به نرخ رشد در سال گذشته نیز منفی بوده است. این مساله نشان می‌دهد که اقتصاد ما در حال جمع شدن است و البته در حال کوچک‌تر شدن و یکی از تبعات کوچک شدن اقتصاد افزایش بیکاری است.

سایه جنگ تجاری بر بازار پتروشیمی

افزایش تنش‌های تجاری بین پکن و واشنگتن اقتصاد جهانی را متاثر کرده است. در همین راستا و با افزایش تعرفه کالاهای وارداتی دو طرف مناقشه، چشم‌انداز قیمتی بسیاری از محصولات پتروشیمی مگرند شده است. استاتین مونومر که پیش از این در حال تجربه افزایش قیمت بود به یکباره نزولی شد، افت بهای «ABS» و «MEG» شدت گرفت، از سرعت رشد پلی‌اتیلن سبک کاسته شد و تنها پلی‌پروپیلن و پلی‌اتیلن سنگین توانستند شرایط خود را بهبود بخشند. همچنین در سایر محصولات نیز به دلیل روند نامشخص و پیش‌بینی‌ناپذیر معامله‌گران از ورود به خرید و فروش خودداری کرده و منتظر بازگشت ثبات به بازار هستند.

چگونه خیلی پولدار شویم؟

- ایران امروز سرزمینی است که در آن می‌توانید پولدار خفنی بشوید و این کار را به سرعت هم انجام دهید. راه‌های پولدار شدن:
- از یک جای مجوز بگیرید که صندوق قرض الحسنه راه بیندازید.
- چند نفر کله گنده و آدم بانفوذ را عضو هیأت‌مدیره صندوق کنید.
- تبلیغ کنید و شعبه تأسیس کنید.
- شما چون تحت نظارت بانک مرکزی نیستید، از هفت دولت آزااید و می‌توانید نرخ سودهای بسیار بالا به مردم پیشنهاد کنید.
- بانک‌های تحت نظارت و قانونی، قادر نیستند در نرخ سود با شما رقابت کنند، عقب می‌مانند و شما خوب سپرده‌گیری می‌کنید.
- شما سود بالایی می‌دهید و به تدریج بانک‌های قانونی هم مایل می‌شوند که در صندوق شما سپرده‌گذاری کنند.
- حالا شما آن قدر بزرگ شده‌اید که بخش قابل توجهی از بازار پولی کشور دست شماست.
- فعالیت‌تان را گسترش می‌دهید و به بقیه بخش‌های اقتصاد اعم از زمین، مسکن، ارز و طلا حمله می‌کنید.
- از منابع سپرده‌گیری شده، به خودتان با بهره اندک وام می‌دهید و دوباره در مؤسسه خودتان با نرخ بهره ۲۵ درصدی یا بیشتر سپرده‌گذاری می‌کنید.
- شما به تدریج منابع مؤسسه را به خودتان و سایر آشناپان وام می‌دهید.
- زمین خوردن شما باعث می‌شود خسارت بانک‌های دیگر و میلیون‌ها سپرده‌گذار، برای دولت و کشور مشکل امنیتی درست کند.
- پول سپرده‌گذاران از منابع بانک مرکزی، به هزینه تومی که ایجاد می‌کنند، پرداخت می‌شود.
- شما و رفقا که منابع مؤسسه (سپرده‌های مردم) را به اموال، خانه و زمین، طلا و ارز تبدیل کرده‌اید، در توفان تومی، ارزش دارایی‌های‌تان چندین برابر می‌شود.

کاربکانتور



پشت دیوار گرانی! / فارس

نام صندوق	نوع صندوق	بازدهی ۱۲ ماهه	توضیحات
امین آشنا ایرانیان	درآمد ثابت	۲۴.۱%	اولین صندوق درآمد ثابت ۵ ستاره بازار سرمایه نرخ بازدهی همواره بالای ۲۲ درصد
گسترش فردای ایرانیان	درآمد ثابت	۲۳%	بالاترین بازدهی بین صندوق‌های بزرگ تقسیم سود ماهانه- دارای ضامن نقدشوندگی
گوهر نفیس تمدن	مختلط	۱۰.۶%	بالاترین بازده یکساله صندوق‌های مختلط دارای ضامن نقدشوندگی
دماسنج	سهامی	۲۶.۲%	کسب بالاترین بازده یکساله صندوق‌های سهامی
یکم اکسیر فارابی	سهامی	۱۹.۰%	دومین صندوق برتر به لحاظ بازدهی سالانه
سهم آشنا	سهامی	۱۷.۹%	ترکیب مناسب پرتفوی و کسب بازدهی بالا در دوره یکساله

دهی؛ شمشیری دو لبه



با اینکه زندگی بدون بدهی ممکن نیست، آدم‌های کمی هستند که آنقدر پول درمی‌آورند که می‌توانند هزینه‌های زندگی‌شان را جبرینگی و نقدی پرداخت کنند. هزینه خریدهایی مثل خانه و ماشین یا پرداخت هزینه تحصیل برای عموم افراد آنقدر زیاد است که مجبورند برای تهیه آن‌ها، زیر بار قرض بروند. اما بعضی دیگر از آدم‌ها از طرف دیگر بام می‌افتند. برای این اشخاص، بدهی پولی است که با آن می‌توانند به راحتی به تمام خواسته‌هایشان برسند؛ خواسته‌هایی که شروع آن‌ها با خودشان اما تمام شدنش با خداست!

مهم‌ترین نکته موقع خرید یا استفاده از اعتبار یا دریافت وام، توجه به این نکته است که این بدهی از نوع خوش حساب می‌شود یا بد. بدهی خوب یک بدهی با بهره پایین است که به افراد کمک می‌کند درآمد کسب کنند و ثروت خالص خودشان را افزایش دهند. به بیان ساده‌تر، بدهی‌ای خوب است که سرمایه‌گذار، معقولی در آینده مالی فرد باشد و در بلندمدت رفاه مالی او را بهتر کند.

نقطه مقابل تمام این جملات تعریف بدهی بد است؛ یعنی بدهی که نرخ بهره بالایی دارد و برای مخارج غیرضروری یا مواردی استفاده می‌شود که به مرور زمان ارزششان را از دست می‌دهند و البته هیچ درآمدی هم ندارند. براین اساس چند مورد از بدهی‌های خوب، مواردی نظیر وام دانشجویی، وام مسکن، سرمایه‌گذاری در کسب‌وکار شخصی و در نهایت سرمایه‌گذاری کوتاه - بلند مدت است. با اینکه نمونه‌هایی مثل موارد مذکور،

تأمین مالی جمعی

تأمین مالی جمعی (Crowdfunding) یکی از شیوه‌های نوین تأمین مالی است که بسط و گسترش آن را می‌توان حاصل پیشرفت فناوری اطلاعات و ارتباطات در کنار اقبال و اعتماد عمومی دانست. در واقع نوعی جمع‌سپاری است که مشتریان نقش سرمایه‌گذاران را ایفا کرده و به‌صورت یک کاتال تأمین مالی مؤثر برای دریافت مقدار اندکی سرمایه از جمعیت جهت سرمایه‌گذاری‌های متوسط تعریف می‌شود.

این نوع الگو یک راه جدید تأمین سرمایه برای پروژه‌های جدید و طرح‌های نوآورانه و کسب‌وکارهای کوچک است که اغلب برای شرکت‌های استارت‌آپ مورد استفاده قرار می‌گیرد و به عنوان یک «فراخوان عمومی» اساساً از طریق اینترنت برای تأمین منابع مالی در قالب کمک‌های مالی یا در ازای برخی پاداش‌ها و یا به‌صورت سهام، به منظور حمایت از ایده‌ها و طرح‌ها برای مقاصد خاص تعریف می‌شود. مهم‌ترین ویژگی این شیوه تأکید بر تمرکز زدایی است و یک ساختار شبکه‌ای را در تأمین مالی ایجاد می‌کند که در رقابت با الگوهای سنتی واسطه‌گری مالی به حذف واسطه‌های مالی (بانک) در تأمین مالی می‌انجامد.

تأمین سرمایه از این روش برای شرکت‌های بزرگ به‌خصوص شرکت‌هایی که در بورس و فرابورس پذیرش شده‌اند، منع شده است تا رقابت صرفاً برای تأمین سرمایه شرکت‌های کوچک و دارای طرح و ایده نو صورت پذیرد. تأمین مالی جمعی مدل‌های مختلفی دارد اعم از: مدل مبتنی بر اهدا، مدل مبتنی بر پاداش و مبتنی بر وام و مدل مبتنی بر

مفاهیم مالی

کسش قیمتی به سه دسته کم‌کسش، کسش واحد و پرکسش تقسیم می‌شود. اگر با افزایش یک درصد قیمت کالا تقاضای کالا کم‌تر از یک درصد کاهش یابد به آن کالا کم‌کسش، اگر تقاضا درست به اندازه یک درصد کاهش یابد دارای کسش واحد و اگر تقاضا بیشتر از یک درصد کاهش پیدا کند پرکسش نامیده می‌شود. اگر کالای مدنظر دارای کسش قیمتی واحد باشد با افزایش یک درصد قیمت کالا میزان تقاضای کالا نیز به اندازه یک درصد کاهش می‌یابد و در نتیجه، کاهش تقاضا افزایش قیمت را جبران کرده و درآمد ناشی از فروش کالا هیچ تغییری نسبت به قبل از اعمال افزایش یک درصدی قیمت نمی‌کند. اما اگر کالا پرکسش باشد، افزایش یک درصدی قیمت کالا منجر به کاهش بیش

آشنایی با قوانین چک

پرسش: اگر بخواهیم چک برگشت خورده را به شخص ثالثی جهت پیگیری انتقال بدهیم، در چه صورتی تمامی مزایای سند تجاری را دارد؟ پاسخ: به نظر می‌رسد از آنجا که مواد ۲۷ و ۲۷۱ قانون تجارت در خصوص چک نیز لازم‌الرعایه است، بنابراین در صورتی که ثالث وجه چک را از طرف ظهرنویس یا ضامن صادرکننده چک پرداخت کند، خود دارنده تجاری شده و از تمامی حقوق و مزایای سند تجاری برخوردار است.

دنگ

عاطفه جلالی آکادمی هوش مالی است، اما اینکه زندگی بدون بدهی ممکن نیست، آدم‌های کمی هستند که آنقدر پول درمی‌آورند که می‌توانند هزینه‌های زندگی‌شان را جبرینگی و نقدی پرداخت کنند. هزینه خریدهایی مثل خانه و ماشین یا پرداخت هزینه تحصیل برای عموم افراد آنقدر زیاد است که مجبورند برای تهیه آن‌ها، زیر بار قرض بروند. اما بعضی دیگر از آدم‌ها از طرف دیگر بام می‌افتند. برای این اشخاص، بدهی پولی است که با آن می‌توانند به راحتی به تمام خواسته‌هایشان برسند؛ خواسته‌هایی که شروع آن‌ها با خودشان اما تمام شدنش با خداست!

مهم‌ترین نکته موقع خرید یا استفاده از اعتبار یا دریافت وام، توجه به این نکته است که این بدهی از نوع خوش حساب می‌شود یا بد. بدهی خوب یک بدهی با بهره پایین است که به افراد کمک می‌کند درآمد کسب کنند و ثروت خالص خودشان را افزایش دهند. به بیان ساده‌تر، بدهی‌ای خوب است که سرمایه‌گذار، معقولی در آینده مالی فرد باشد و در بلندمدت رفاه مالی او را بهتر کند.

نقطه مقابل تمام این جملات تعریف بدهی بد است؛ یعنی بدهی که نرخ بهره بالایی دارد و برای مخارج غیرضروری یا مواردی استفاده می‌شود که به مرور زمان ارزششان را از دست می‌دهند و البته هیچ درآمدی هم ندارند. براین اساس چند مورد از بدهی‌های خوب، مواردی نظیر وام دانشجویی، وام مسکن، سرمایه‌گذاری در کسب‌وکار شخصی و در نهایت سرمایه‌گذاری کوتاه - بلند مدت است. با اینکه نمونه‌هایی مثل موارد مذکور،

مقاله

واکنش سرمایه‌گذاران به سودهای میان دوره‌ای

یکی از مهم‌ترین منابع اطلاعاتی بازارهای سرمایه، اطلاعات حسابداری است. در میان اطلاعات حسابداری، سود هر سهم یکی از مهم‌ترین و اثرگذارترین اطلاعات در شکل‌گیری واکنش سرمایه‌گذاران است. بر اساس دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس اوراق بهادار تهران، شرکت‌های بورسی موظفند پیش‌بینی عملکرد سالانه و نیز پیش‌بینی بر اساس عملکرد واقعی ۳، ۶ و ۹ ماهه را افشا کنند.

با توجه به افشای این اطلاعات توسط شرکت‌های بورسی، بررسی تاثیرگذاری این اطلاعات برای استفاده‌کنندگان لازم به نظر می‌رسد. هدف این تحقیق سنجش اثر افشای این سودهای میان دوره‌ای بر واکنش سرمایه‌گذاران است، بر این اساس سه فرضیه مبتنی بر اثرگذاری هر یک از این سودهای پیش‌بینی شده تدوین شد. فرضیات تحقیق با استفاده از اطلاعات مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در سال‌های ۱۳۸۳ الی ۱۳۹۴ مورد آزمون قرار گرفت. در نهایت نتیجه تحقیق نشانگر بهبود مدل واکنش به سود و معناداری هم زمان سودهای پیش‌بینی شده بود.

معرفی کتاب

مدیریت دانش در فضای کسب‌وکار



کتاب مدیریت دانش در فضای کسب‌وکار به تألیف سروش بگلری، سید صابر امامی و مقدمه محمدرضا نظری منتشر شد. این کتاب در پنج فصل مفاهیم مدیریت دانش، چرخه مدیریت دانش، فرآیند آن به همراه نقش آن در سازمان‌ها و کسب‌وکار مورد بررسی قرار گرفته است. در بخشی از مقدمه کتاب آمده، شناخت مدیریت دانش به عنوان یک روح حاکم بر اعمال سازمانی، برای پیاده‌سازی آن ضروری است. البته در کتاب حاضر تلاش شده، مدیریت دانش بر اساس نظریات و دیدگاه‌های دانشمندان در این حیطه، معرفی شده و دانش‌سنجی‌های لازم درباره میانی، مفاهیم و اصول مدیریت دانش در اختیار علاقه‌مندان و محققان این رشته قرار گیرد. در تدوین این کتاب از بیش از ۴۰ منبع انگلیسی و فارسی بهره‌برداری شده است. این کتاب برای همه طبقات اجتماعی، اعم از مدیران دولتی و خصوصی، مدیران صنایع، اندیشمندان، متخصصان، استادان و دانشجویان در مراحل عالی تحصیل و شاغلان حوزه کسب‌وکار ارزشمند توصیف شده است. کتاب مدیریت دانش در فضای کسب‌وکار، راهنمایی‌های ارزشمندی برای جریان‌سازی دانش در فضای کسب‌وکار ارائه می‌دهد.

نقشه



غذا زباله نیست، دستریج کشاورزان و کارگران است! / فارس

مؤسسه حقوقی لعل درخشان

WWW.LAALDN.IR
https://telegram.me/laaldn

۰۲۱ ۸۸۱۹۳۸۴

خیابان دکتر فاطمی - جنب وزارت کشور - پلاک ۷۷ - طبقه اول