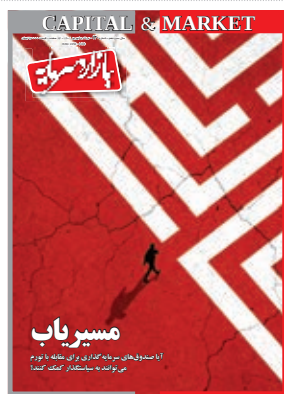




هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید



سال دهم ■ شماره ۴۵۹ ■ هفته دوم شهریور ■ شنبه ۱۲ شهریور ۱۴۰۱ ■ ۳ سپتامبر ۲۰۲۲ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X



یکصدوسی‌امین شماره
ماهنامه بازار و سرمایه
منتشر شد

سرمایه

سیاست بانک مرکزی بورس را تحریک نکرد



مرتضی افقه

سیاست‌های صرفاً اقتصادی اعم
از سیاست‌های پولی که از سوی
بانک مرکزی اعمال می‌شود و یا
سیاست‌های مالی که از سوی
وزارت اقتصادی و دارایی انجام
می‌شود، تأثیر چندانی در بهبود متغیرهای اقتصادی
در شرایط فعلی کشور ندارند چرا که دلیل وخامت
متغیرهای اقتصادی، غیراقتصادی است. هم‌اکنون نیز
متغیر سیاسی تحریم‌ها یکی از دلایل وضع موجود
است. اما طبیعتاً هر سیاستی که از سوی بانک
مرکزی اعمال می‌شود، هر چند محدود می‌تواند بر
سایر بازارهای مالی تأثیر گذار باشد...

صفحه ۳

بازار

جذابیت بازار با «ابزار مشتقه»

ریسک خرید و فروش را
پوشش دهید

علی نقوی



دامنه‌نوسان و حجم‌بنا
مانع رشد بازار مشتقه

علیرضا کدیور



ارتقای ابزارهای مشتقه
عامل توسعه بازار

حسن میثمی



ابزار مشتقه باید
آموزش داده شود

حسن حسین نیا



صفحه ۱۵

ارزش صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ بررسی شد

بازگشت اعتماد به صندوق‌ها

صفحه ۴



«بجهرم» زیر ذره‌بین

- ✓ گزارش عملکرد مرداد ماه «تیپیکو»
- ✓ حرکت «تپسی» بر مدار درآمدزایی
- ✓ «اکسیر» پذیره‌نویسی شد
- ✓ گزارش عملکرد مرداد ماه سرمایه‌گذاری امید
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «نوری»
- ✓ تداوم روند سودآوری رایتل
- ✓ «البرز» مجوز افزایش سرمایه گرفت
- ✓ رشد ۴۷ درصدی درآمد تسهیلات اعطایی «وبصادر»
- ✓ ۸ محصول سایپا به بورس کالا می‌آید
- ✓ رشد ۳۶ درصدی «همراه»
- ✓ تراز مثبت ۳ هزار میلیاردی «وبملت»
- ✓ «لیخند» هم بورسی شد
- ✓ پوشش بیمه‌ای خاص سرمد برای همه اعضای خانواده

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

آتش «پالایش» به جان سهامداران

صفحه ۵

«فولاد مبارکه»‌های اقتصاد ایران کدامند؟

صفحه ۶

مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی برهان:



صندوق‌ها هم درجه‌بندی می‌شوند

صفحه ۱۴

**سرمایه‌گذاری در
صندوق‌های سرمایه‌گذاری**

INVESTING IN MUTUAL FUNDS TO OVERCOME INFLATION

برای مقابله با تورم

۱۴ شهریور ۱۴۰۱

www.finco.capital

5 Sep 2022

همایش «سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم»
روز دوشنبه ۱۴ شهریور ۱۴۰۱ در سالن کنفرانس شرکت بورس اوراق بهادار
برگزار می‌شود.

۱، ۲، ۳ ثبت‌نام! در مسیر تحول...

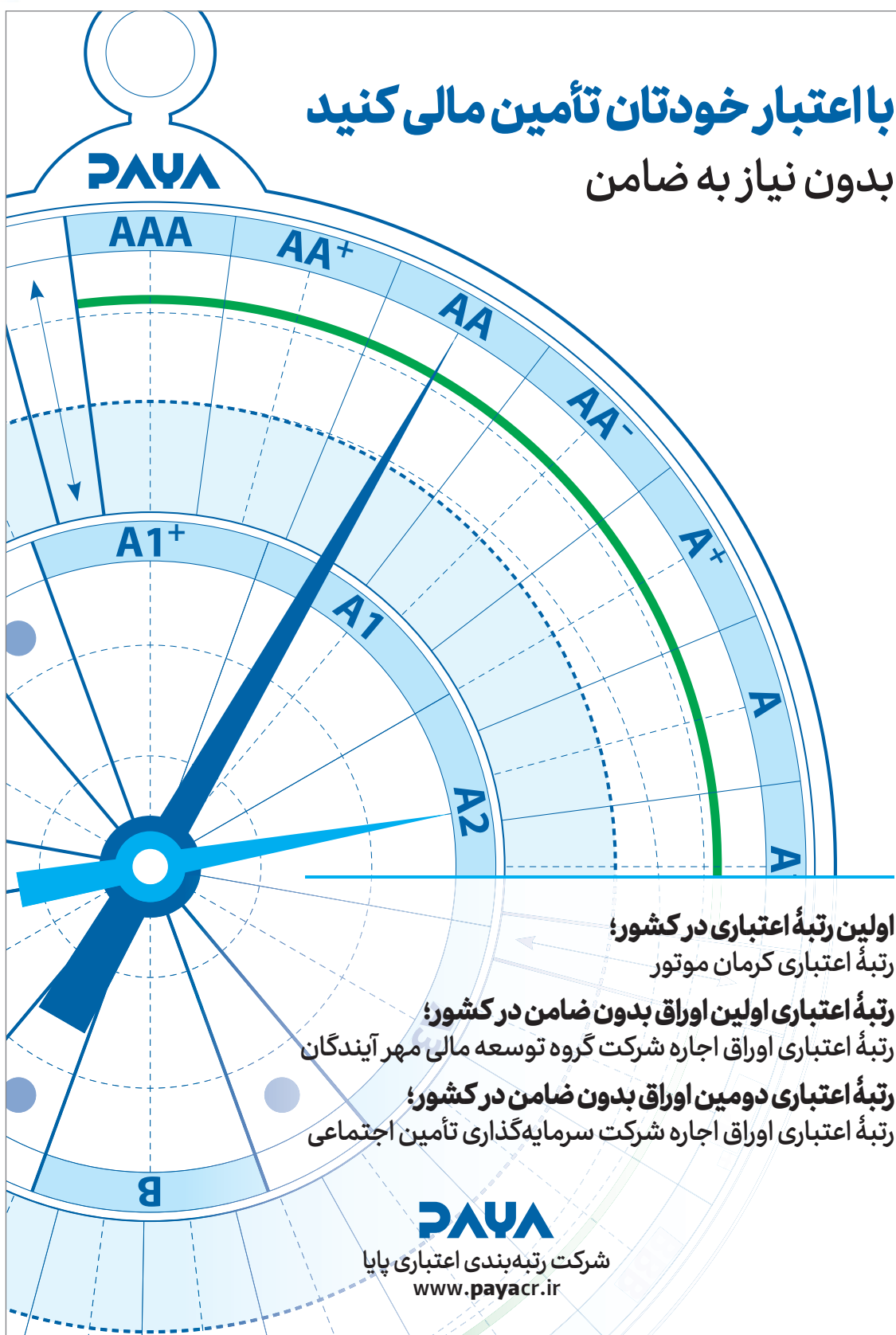


کارگزاری
بانک سامان



۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰ | www.samanbourse.ir | samanbankbrokerage | @samantahlil

با اعتبار خودتان تأمین مالی کنید بدون نیاز به ضامن



اخبار هفته

فقط ۴ درصد زمین برای ساخت مسکن واگذار شد



وزیر راه و شهرسازی گفت: برای تأمین زمین نهضت ملی مسکن تنها ۴ درصد از اراضی دستگاه‌ها تاکنون به وزارت راه و شهرسازی تعلق گرفته و اراضی تأمین شده از محل زمین‌های در اختیار وزارت راه و شهرسازی بوده است. رستم قاسمی درباره اینکه چه اقداماتی در حوزه مسکن طی یک سال گذشته انجام شده، گفت: فاصله موجود در بخش مسکن ناشی از عدم انجام اقدامات در دولت گذشته بود و این باعث شد که قیمت مسکن افزایش یابد.وی افزود: شروع اقدامات دولت سیزدهم با ابلاغ قانون جهش تولید مسکن همزمان شد و برای اجرای آن باید زیر ساخت فراهم می‌شد؛ یکی از این اقدامات طراحی سامانه ثبت نام و شناسایی اراضی مورد نظر و طراحی سایت‌های احداث مسکن بود که به سرعت انجام و سامانه‌ای طراحی شد و سپس پالایش متقاضیان آغاز و ساخت‌وسازها صورت گرفت.

سرمقاله

سیاست بانک مرکزی، بورس را تحریک نکرد

سیاست‌های صرفا اقتصادی اعم از سیاست‌های پولی که از سوی بانک مرکزی اعمال می‌شود و یا سیاست‌های مالی که از سوی وزارت اقتصادی و دارایی انجام می‌شود، تاثیر چندانی در بهبود متغیرهای اقتصادی در شرایط فعلی کشور ندارند چرا که دلیل وخامت متغیرهای اقتصادی، غیراقتصادی است. هم‌اکنون نیز متغیر سیاسی تحریم‌ها یکی از دلایل وضع موجود است. اما طبیعتا هر سیاستی که از سوی بانک مرکزی اعمال می‌شود، هر چند محدود می‌تواند بر سایر بازارهای مالی تاثیر گذار باشد. اگر سیاست‌های بانک مرکزی به گونه‌ای باشد که سپرده‌های مردم را به سمت بانک‌ها یا فعالیت‌های دیگر جذب کند، طبیعتا گرایش به بازار سرمایه کمتر می‌شود. با توجه به این مهم، به نظر می‌رسد این نهاد پولی و بانکی نه تنها در یکی دو سال گذشته نتوانسته است موفق عمل کند بلکه نتوانست از فاجعه‌ای که سال ۹۹ اتفاق افتاد، اعاده حیثیت کند و حتی همگان را نسبت به بازار سرمایه بدبین کرده است؛ بدبینی‌ای که خود یک عامل غیراقتصادی تلقی می‌شود. به طور کلی بانک مرکزی، در حد محدود هم نتوانسته است سیاست‌هایی برای جذب سپرده‌ها به بازار سرمایه اعمال کند.

بازار سرمایه از این جهت که کانونی برای انتقال یا جریان نقدینگی مازاد و پس‌اندازهای بدون استفاده مردم به سمت تولید، اشتغال و کاهش بحران‌هایی همچون تورم است، مهم است اما با توجه به اهمیت این بازار، بانک مرکزی در این زمینه موفق عمل نکرده است. به بیان دیگر سیاست‌های بانک مرکزی از سال ۹۹ تاکنون به گونه‌ای نبوده است که باعث تحریک بازار سرمایه شود و بتواند سپرده‌گذارانی را که به دنبال محلی امن برای حفظ سرمایه و افزایش سود می‌کردند، جذب کند. بانک مرکزی همچنین در زمینه نرخ رز نیز نه تنها فعال عمل نکرده است بلکه نمی‌تواند در این زمینه فعال باشد. در واقع این نهاد پولی و بانکی زمانی می‌تواند نقش قابل توجهی در این بازار داشته باشد و متغفل عمل نکند که به اندازه کافی ارز در اختیار داشته باشد و بتواند آن را در مواقع ضروری وارد بازار کند و زمانی که قیمت‌ها افزایش می‌یابد، سیاست‌گذاری مناسبی برای کنترل قیمت‌ها اعمال کند تا سرمایه‌ها به سمت سوداگری هدایت نشود. البته بانک مرکزی به دلیل اعمال تحریم‌ها قدرت مانور چندانی نداشته است و همین موضوع یکی از دلایلی است که باعث شده نتواند آنطور که باید و شاید در این راه موفق عمل کند. در زمینه نرخ بهره نیز سیاست فعالی نداشته است حتی با افزایش نرخ بهره عملیات ضد بازار سرمایه‌ای را انجام داد و زمینه جذب سپرده‌ها به سمت بانک‌ها را فراهم کرد. با این توضیحات، می‌توان اینگونه نتیجه گرفت که سیاست‌های بانک مرکزی نتوانسته است عامل بازایابی حیثیت بازار سرمایه بعد از اتفاقات سال ۹۹ باشد. ضمن‌اینکه در سال‌های گذشته تاکنون نتوانسته است اقداماتی را انجام دهد که بازار سرمایه بازاری فعال و جذاب برای سپرده‌گذاران باشد.

دیدگاه

ضرورت فرهنگ‌سازی درمورد روش مستقیم

درمورد جاماندگان سهام عدالت تأکید شده که لازم است در اجرای مصوبه مجلس، خصوص آن‌ها الزامات قانونی، مدنظر دستگاه‌های اجرایی باشد که انتظار می‌رود با تبیین دقیق مسئله و مشخص شدن اینکه چالش اصلی

سهام عدالت درواقع اجرا نشدن قانون در ۱۵ سال گذشته بوده همه در مسیر اجرای قانون و تحقق اهداف حرکت کنند. یکی از ایرادات وارده به مجموعه‌ای سهام عدالت این است که تاکنون تبیین دقیق و درستی از «علت‌العلل مشکلات» یعنی «اجرا نشدن قانون» نشده و اساسا مشکلات سهام عدالت ناشی از اجرا نشدن قانون است همچنین برخلاف برخی ادعاها که قانون چهار بن بسست است این ادعا کذب است و اثبات شده که آنچه باعث چالش‌های موجود شده اجرا نشدن قانون است و اگر بنا به اجرای الزامات قانون تجارت، قانون بازار سرمایه و فصل ۶ قانون اجرای اصل ۴۴ یعنی مواد ۳۴ تا ۳۸ باشد؛ به سرعت می‌توان چالش‌های سهام عدالت را برطرف کرد و در کمتر از یک ماه شاهد به نتیجه رسیدن مجامع سرمایه‌گذاری استانی، بازگشایی نمادها و البته تحقق اهداف باشیم. در این بین یکی از مواردی که امورات مربوط به آن مغفول مانده روش مستقیم سهام عدالت است، «روش مستقیم» به‌ویژه به جهت کاهش قدرت بلوکی اعمال نمایندگی و مدیریت مجامع در امور سهام واگذار شده؛ «خمی عمیق در پیکره سهام عدالت» است که باید برای آن چارهای اندیشیده شود علیرغم آنکه در روش غیرمستقیم هم قانون خوب و هم ساختار معتبر وجود دارد و نیازی به اقدام خاصی نبوده، تصمیم‌گیران، تمام تمرکز خود را در این حوزه که البته بنا به تصریح ابلاغیه مقام معظم رهبری حق ورود به آن را هم نداشته‌اند، گذاشته‌اند اما به چالش‌های عظیم و خسارت بار موجود در روش مستقیم در حوزه اعمال مدیریت سهامداران، اعمال مالکیت و حق تبدیل دارایی‌ها توجه نشده است، انتظار از شورای عالی بورس ورود متعهدانه برای حل این چالش‌هاست.در این حوزه هم می‌توان از ظرفیت منحصr به‌فرد تعاونی‌های سهام عدالت باتوجه با استمرار و بقای عضویت روش مستقیمی‌ها در این تعاونی‌ها به خصوص در حوزه ساماندهی اعمال مدیریت و حضور در مجامع تحت نظارت سازمان بورس استفاده کرد.

طرح بانگذاری اسلامی عامل افزایش نظارت



رئیس مجلس تاکید کرد: طرح بانگذاری اسلامی ابزارهای نظارتی و اقتدار بانک مرکزی را افزایش خواهد داد و تاثیر فراوانی در شفافیت شبکه بانکی و مقابله با تعارض منافع دارد. محمدباقر قالیباف گفت: با هدف تصویب قوانین برای تحول در اقتصاد کشور، طرح بانگذاری جمهوری اسلامی ایران پس از مدت‌ها بحث و کار دقیق کارشناسی، مراحل نهایی تصویب را در مجلس می‌گذراندر.رئیس مجلس شورای اسلامی افزود: هدف اصلی این طرح راهبردی که بعد از پنج دهه ساختار و شیوه اداری بانک مرکزی را متحول می‌کند، تحکیم اقتدار بانک مرکزی برای بهبود نظارت بر شبکه بانکی کشور است. در سال‌های اخیر و به ویژه پس از توسعه بانک‌های خصوصی، خلأهای قانونی فراوان دست بانسک مرکزی را برای اعمال اقتدار لازم در شبکه بانکی و نظارت بر روندها و رسیدگی به تخلفات و اعمال مجازات بسته بود.

نذاکرمی

کارشناس بازار سرمایه

مورد برجام و مذاکرات حرکت می‌کند و متمرکز بر شاخص هم وزن است، شرکت‌های کوچک به‌صورت چرخشی در حال صعود هستند. در گروه خودرویی توجه از خودروسازان به سمت قطعه‌سازان منتقل شده است. قیمت‌گذاری بلوک سایپا در حدود ۳۴۰ تومان برای سهامش اعلام شده است و منتظر اعمال ضربی بلوک هستند. به‌نظر کارهای بلوک سایپا زودتر از ایران خودرو تکمیل شده اما ارزش تعیین نشده دو سوم اعداد شایعات است در نتیجه گروه خودرویی با فشار فروش روبه‌رو شده است و این هفته بازده مناسبی نداشت. علاوه بر قطعه‌سازان، «خاور» نیز عملکرد قابل توجهی داشت و از ۲۰۰ تومان عبور کرد. عملکرد این شرکت در رشد تولید اثر قابل توجهی بر این موضوع داشته است.

در گروه پتروشیمی در الفین‌ها شاهد کاهش ۱۰ درصدی در نرخ‌های فروش در مرداد ماه نسبت به تیرماه ۱۴۰۱ بودیم که عمدتا ناشی از کاهش قیمت‌های جهانی است در سمت دیگر اوره‌ای‌ها نرخ‌های فروش خوبی ثبت کردند و بالای ۵۰۰ دلار فروش داشتند که بیش از ماه گذشته است و جزء معدود گروه‌های با رشد نرخ در صنایع بورسی بودند. در این حال شایعاتی مبنی بر تهاژ مطالبات اوره‌ای‌ها از بابت فروش به دولت با گاز از طریق MPC به گوش می‌رسد. در صورت تحقق این موضوع شرکت‌های اوره‌ای می‌توانند مطالبات سننوتای و جاری خود را تهاژ کرده و در نتیجه نقدینگی آنها وضعیت به مراتب بهتری پیدا می‌کند. در اثر این موضوع سیاست تقسیم سود این شرکت‌ها که به کمتر از ۰٫۷ رسیده بود احتمالا به ۱۰۰ برگشته و در عین حال می‌تواند از

رئیس سازمان خصوصی‌سازی خبر داد:

۲۰ شرکت دولتی

در لیست واگذاری

نشست سازمان خصوصی‌سازی به مناسبت هفته دولت و به منظور ارائه گزارش عملکرد یک ساله سازمان خصوصی‌سازی در محل این سازمان برگزار شد و رئیس سازمان خصوصی‌سازی با اشاره به اسامی ۲۰ شرکتی که در لیست واگذاری قرار دارند، گفت: تا اواسط مهرماه، شفافیت این شرکت‌ها مشخص می‌شود و از ۱۸۹ شرکتی که دارای وضعیت مناسب شفافیت هستند تنها ۲۴ شرکت را می‌توان در رتبه یک اعلام کرد.

حسین قربان زاده گفت: در سال‌های گذشته سازمان خصوصی‌سازی به دلیل واگذاری‌ها با چالش و مشکلات زیادی مواجه بود که برخی از آنها در این مدت موفق بوده‌اند و برخی دیگر خیرا در یک سال گذشته بی‌طرفانه رویداد بین‌المللی و نمایشگاهی را برگزار و وضعیت شرکت‌هایی که به‌صورت مدیریتی و کنترل شده از سوی دولت واگذار شده بوده‌اند را به‌طور کامل بررسی کردیم.

به گفته رئیس سازمان خصوصی‌سازی، مرحله اول در این زمینه شفافیت واگذاری‌ها در دو دهه گذشته بود که در این نمایشگاه سامانه پاسخ به حضور رئیس جمهور راه‌اندازی شد و از آن به بعد جزئیات بنگاه‌های واگذار شده قابل نمایش است، گزارشی از وضعیت عدالت را برطرف کرد و در کمتر از یک ماه شاهد به نتیجه رسیدن مجامع واگذاری ۹ صنعت پتروشیمی، بانک و بیمه، معدن، راه و شهرسازی، صنعت، خدمات، کشاورزی، استخراج و پالایش نفت و نیرو تهیه کردیم که در آن ارزش بازار آنها و تحلیل تحقق اهداف اصل ۴۴ ارائه شده است.

معاون وزیر امور اقتصادی و دارایی تصریح کرد: این رویداد بین‌المللی اواخر اردیبهشت‌ماه سال جاری برگزار شد و تا اوایل خرداد ادامه داشت که علاوه بر ارائه کامل واگذاری‌ها، نشست‌های مهمی هم برگزار شد تا بتواند قطب نمایی برای آینده واگذاری‌های دولت باشد. او افزود: نکته بسیار حیاتی و مهمی که در طول این یک سال بر آن عقیده دارم، این است که گاهی در سیاست‌گذاری‌ها با مداخلاتی مانند قیمت‌گذاری مواجه هستیم و تأثیر زیسادی بر عملکرد و موفقیت واگذاری‌ها دارد. رئیس سازمان خصوصی‌سازی در ادامه با اشاره به اینکه پیش‌بینی ناپذیری اقتصاد، بازده نامتعارف بازارهای موازی تولید، مداخلات مستقیم دولت و قیمت‌گذاری دستوری در موفقیت و شکست واگذاری‌ها تأثیر مستقیم دارد، گفت: لزوما صرف

تعامل سازمان بورس با وزارت صمت



رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار به وجود تعامل مثبت سازمان بورس با وزارت صمت برای ورود خودروهای بیشتر به بورس اشاره کرد و گفت: اکنون به دنبال فعال‌سازی ظرفیت‌های بورس برای تأمین مالی صنعت خودروی کشور هستیم که اوراق سلف و گواهی سپرده، ابزارهای آماده در بازار سرمایه در این خصوص است. مجید عشقی افزود: هدف ما تنها بحث فروش خودرو در بورس کالا نیست بلکه به دنبال فعال‌سازی ظرفیت‌های بورس برای تأمین مالی صنعت خودروی کشور هستیم که اوراق سلف و گواهی سپرده ابزارهای آماده در بازار سرمایه در این خصوص است.او ادامه داد: با تکمیل اقدامات اخیر و نیز فراهم شدن امکان سرمایه‌گذاری‌های جدید، امیدوار به رونق صنعت خودرو هستیم در این راستا، در چند وقت گذشته مذاکراتی با خودروسازها انجام دادیم تا موانع مذکور را به سمت توسعه پلتفرم‌های جدید و ارتقای کیفی محصولات فعلی اختصاص دهند.

هفته تک‌سهم‌ها

تومان و خروج نقدینگی حقیقی‌ها ۱۳۰ میلیارد تومان برآورد شد. اخبار منفی برجامی و اختلافات بر سر دریافت غرامت و موضوعات پادمانی باعث به تعویق افتادن مذاکرات شده و در نتیجه فشار عرضه در بازار تشدید شد. اوره‌ای‌ها به دلیل افزایش قیمت‌های جهانی سبزپوش شدند. از لحاظ تکنیکالی شاخص کل در حدود یک میلیون و ۴۵۰ هزار واحد در محدوده مقاومتی قرار داشت که باعث تشدید عرضه‌ها شد. در دومین روز هفته بازار با منفی در اکثر نمادهای بزرگ و شاخص ساز آغاز شد و تک نمادها وضعیت بهتری داشتند. در نیمه‌های اول بازار با خبر ارزشگذاری بلوک خودروسازان و عرضه خودرو هایما در بورس کالا این گروه از منفی به سفقهای قیمتی خود معامله شدند. شاخص کل با کاهشی حدود نیم درصدی به رقم یک میلیون و ۴۴۴ هزار واحدی رسید و ارزش معاملات خرد حدود ۳۱۰۰ تومان ثبت شد. در روز دوشنبه شاخص با رشد جزئی به رقم یک میلیون و ۴۴۵ هزار واحد رسید. وبانک و حکشتی بیشترین تأثیر مثبت را بر شاخص داشتند. خوش‌بینی‌ها در برجام باعث بهبود معاملات شد.

دوب به دلیل شایعات ارزیابی دارایی‌ها برخلاف گروه خود با تقاضا همراه شد. فراقلی‌ها، دارویی‌ها، رزاعی‌ها و انبوه سازان از جمله صنایع مورد توجه بودند. از اخبار مهم این روز می‌توان به تغییر نرخ مبنای واردات دارویی‌ها از ترجیحی به نیمایی طبق نامه وزارت بهداشت اشاره کرد. از دیگر اتفاقات مهم افزایش نامه نوسان از ۶ به ۷ درصد بود که می‌تواند باعث افزایش

تأمین مالی ارزی با کمک رمزارزها



معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: تأسیس بورس بین‌المللی افزون بر بهره‌گیری از فناوری‌های جدید و روز، زمینه مساعدی را برای تأمین مالی به ویژه تأمین مالی ارزی برای بازار سرمایه و همچنین اقتصاد کشور فراهم می‌کند. محسن خدابخش با اشاره به نشست شورای‌عالی بورس و اوراق بهادار در هفته گذشته، افزود: در این نشست، شورای‌عالی بورس با توجه به درخواستی که با محوریت شورای عالی مناطق آزاد برای موضوع بورس بین‌الملل مطرح شده بود، موافقت کرد در نتیجه، در نشست اخیر شورای عالی بورس، مصوبه‌ای برای موافقت اصولی در ارتباط با تأسیس بورس بین‌الملل صادر شد. او توجه به الزامات آیسکو (سازمان بین‌المللی نهادهای ناظر بازار سرمایه) در بورس بین‌الملل را از اصول مهم این بورس تلقی و تصریح کرد: در این بورس با پیروی از الزامات آیسکو، به سمت بین‌المللی شدن حرکت می‌کنیم.

شفافیت در بازار و همچنین جلوگیری از تشکیل صف‌های فروش و خرید در بازار شود. سخنگوی وزارت امور خارجه آمریکا از نزدیک شدن به توافق سخن گفت که موجب شد موجی از خوش‌بینی در بازار ایجاد شود. ارزش معلات خرد اندکی نسبت به روز گذشته کاهش یافت و به ۲۹۰۰ میلیارد تومان رسید. در روز سه‌شنبه کم حجم و با ارزش معاملات خرد پایین معامله شد. نمادهای کوچک و متوسط بیشتر مورد استقبال بودند. خودروسازان، شیمیایی‌ها، چند رشته‌ای صنعتی، بانک‌ها و فرآورده‌های نفتی به ترتیب بیشترین خروج پول را ثبت کردند. ایهامات برجامی و بلوک خودروسازان و نوسانات بازارهای جهانی عواملی بود که باعث بی رمق شدن بازار شد. از شایعات مهم این روز می‌توان به انتشار اطلاعات معاملاتی به جای ارسال روزانه، به‌صورت هفتگی به شرکت‌های ناشر، برای جلوگیری از رانت و افشای اطلاعات اشاره کرد. در نهایت شاخص با کاهش جزیی به رقم یک میلیون و ۴۴۱ هزار واحدی رسید.

جریان تعادل در آخرین روز معاملاتی

در آخرین روز هفته شاخص بازاری نسبتا متعادل و نوسانی داشتیم و شاخص هم وزن با افزایش همراه بود ولی در مقابل شاخص کل کاهش جزیی داشت. بازار در تک سهم‌ها و کوچکت‌ها با تحرکات مثبتی همراه بود. در اواخر وقت خودرویی‌ها با رنج‌ها همراه شد. پس از پنج ماه از پذیرهنویسی سرخابی‌ها، هر سهم باشگاه پرسپولیس ۳۴۵ تومان کشف قیمت شد. در نهایت شاخص با کاهشی جزیی به رقم یک میلیون و ۴۳۹ هزار واحدی رسید. ارزش معاملات خرد در محدوده ۲۶۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت. غذایی‌ها مورد توجه بودند و دومین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

سنگان، ۳۵ درصد فولاد سفیددشت، ۳۵ درصد فولاد شادگان، ۱۰۰ درصد فولاد آذربایجان، ۲۰ درصد احیا استیل بافت و ۴۸ درصد فولاد میبد در لیست واگذاری قرار دارند. همچنین قربان‌زاده از ارسال نامه‌ای به پتروشیمی مارون و هلدینگ خلیج فارس خبر داد و گفت: نماینده سهام عدالت در مجامع این دو شرکت حضور نداشت و تا آنها نامه‌ای ارسال کردم مبنی بر این که با هزینه شخصی خودشان دوباره باید نسبت به برگزاری مجمع اقدام کنند.

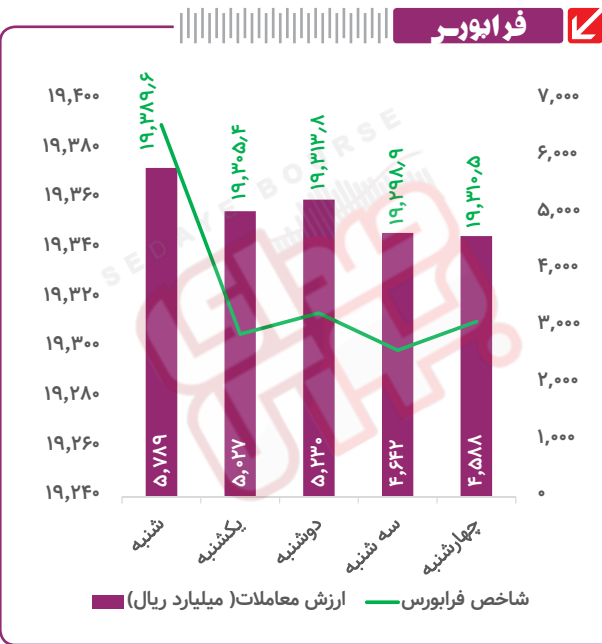
دخالتی در واگذاری دو خودروساز نداریم

رئیس سازمان خصوصی‌سازی درمورد آخرین وضعیت سایپا و ایران خودرو تصریح کرد: درمورد این واگذاری سوءتفاهم‌هایی صورت گرفته است. سهام مستقیم دولت در سایپا ۱۷ درصد و در ایران خودرو پنج درصد است ضمن آنکه در مورد واگذاری این سهام وزارت اقتصاد تصمیم می‌گیرد همچنین علاوه بر این خود شرکت‌ها می‌توانند نسبت به واگذاری یا فروش سهام تودلی با سایت‌های خود اقدام کنند بنابراین هر اطلاعیه که تاکنون منتشر شده توسط خود شرکت‌ها صورت گرفته است.به گفته قربان‌زاده بزرگترین مانع در واگذاری سهام دولت در سایپا و ایران خودرو وثیقه بودن این سهام است که برای آزادسازی این وثیقه بارها نامه زده شده است همچنین از سوی دیگر از آنجایی که این دو سهام ارزنده هستند برای شیوه واگذاری آن کارگروه مشترکی بین وزارت صنعت، معدن و تجارت و وزارت اقتصاد تشکیل و شش جلسه هم برگزار شده است و نتیجه این جلسات به سند مشترکی ختم شد که حدود ۲۰ درصد آن اتراقی و ۸۰ درصد آن مشترک است.

شناسایی جاماندگان سهام عدالت به کجا رسید؟

معاون وزیر اقتصاد و امور دارایی با اشاره به اینکه شمولان کمیته امداد و سازمان بهزیستی طبق قانون جامانده سهام عدالت محسوب می‌شوند، گفت: در قانون به سایر افراد واجد شرایط هم اشاره شده است که شامل هر فرد مستحق دریافت سهام عدالت می‌شود و این افراد باید توسط وزارت رفاه و وزارت اقتصاد شناسایی شوند. قربان‌زاده درمورد پرتقوی جاماندگان سهام عدالت افزود: حدود شش شرکت هلدینگ برای پرتقوی سهام عدالت جاماندگان سهام عدالت در نظر گرفته شده است که از ارزنده‌ترین سهام دولت هستند، این موضوع به هیأت دولت رفته و برای اختلاف‌نظر در سهم ۲۰ درصدی دولت از معاونت حقوقی سوال شده است.

او ادامه داد: سازمان خصوصی‌سازی آماده تخصیص سهام عدالت به افرادی است که در فاز نخست به عنوان جامانده شناسایی شده‌اند اما برای فازهای بعدی با کمبود منابع مواجه هستیم مگر آنکه رفع وثایق در سهم‌هایی مانند مس و فولاد صورت بگیرد.



یادداشت

صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛ ابزاری کارآمد



ابوالفضل شهرآبادی
مدیرعامل سیدگردان دارک پارس

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلف با تضمین اصل سود، ابزار جدیدی است که سازمان بورس و اوراق بهادار به بازار معرفی کرده است. طبیعتاً هر قدر گوناگونی و تنوع این ابزارها زیادتار باشد، بهتر است و به جذب سرمایه و سرمایه‌گذاران بیشتر کمک می‌کند. با توجه به اینکه اصل سهام و یونیت‌های این صندوق جدید توسط مدیر آن و یونیت‌داران ممتاز تضمین می‌شود، به‌گونه‌ای شبیه صندوق‌های اهرمی است که می‌تواند برای سرمایه‌گذار خوب و جذاب باشد چون با تضمین سود و همچنین تضمین اصل مبلغ، همراه است اما به‌نظر می‌رسد حداقل سیدگردان‌های کوچک و نوپا یعنی شرکت‌هایی که دارایی و سرمایه آنها کم است، نمی‌توانند چنین صندوق‌هایی ایجاد کنند و نیاز به پشتیبانی مالی قوی‌تری دارند و تأسیس این صندوق‌ها صرفاً برای سیدگردان‌های بزرگ امکان‌پذیر است. این که سازمان بورس، ابزاری طراحی می‌کند که فقط سیدگردان‌های بزرگ امکان تأسیس آن را دارند خالی از اشکال نیست چون این کار به تدریج فاصله بین سیدگردان‌ها را بیشتر می‌کند. ابزارهای جدید باید به گونه‌ای باشند که همه سیدگردان‌های دارای مجوز بتوانند آن را به کار بگیرند.

یکی از نکات حائز اهمیت درمورد صندوق سرمایه‌گذاری مختلط با تضمین اصل سود این است که پیدایش اینگونه صندوق‌ها ممکن است به‌تدریج اشتباهی ریسک سرمایه‌گذاران را تغییر دهد و آنها را به سمت پذیرش ریسک کمتر سوق دهد. در صورتی که باید سرمایه‌گذار در بازار سرمایه سطحی از ریسک را قبول کند. ریسک صندوق‌های سهامی، حداقل ریسکی است که سرمایه‌گذار متحمل می‌شود و هنگامی که صندوق‌های با تضمین سود با اصل برای آنها جذاب می‌شود و این صندوق‌ها را برای سرمایه‌گذاری انتخاب می‌کنند، به‌تدریج بازار برای صندوق‌های سهامی محدود می‌شود و میل به سرمایه‌گذاری در آنها کم می‌شود در حالی که با نگاهی به بازدهی صندوق‌های سهامی از تأسیس تاکنون متوجه می‌شویم که این صندوق‌ها در بازار، ابزارهای بسیار کارآمدی برای سرمایه‌گذاری هستند و عموماً بازدهی‌های خوبی داشته‌اند، حتی در بازار نه چندان خوب فعلی. در بازه ۱۰ سال گذشته هم بازدهی صندوق‌های سهامی بسیار خوب بوده و از تمامی بازارهای رقیب بالاتر بوده است که این نشان می‌دهد ابزار کارآمدی است و باید افراد برای سرمایه‌گذاری بلندمدت در این صندوق‌ها تشویق شوند که این موضوع هم به سهامدار و هم به بازار سرمایه کمک می‌کند. بنابراین سوق دادن آنها به سمت صندوق‌های با درآمد ثابت یا شبیه به آن، تمایل به ریسک را پایین می‌آورد.

برای ارزیابی عملکرد صندوق‌ها باید گفت که صندوق‌های سهامی در بلندمدت عملکرد خوبی داشته‌اند و اکثراً بازدهی‌های خوبی ایجاد کرده‌اند. همچنین صندوق‌های با درآمد ثابت اگر از دست‌اندازی‌ها و تغییر مقررات خلق‌الساعه در امان باشند، می‌توانند به عنوان محلی امن برای پارک پول و دادن سود ۲۰ تا ۲۲ درصد باشند اما بعضاً دیده می‌شود تغییرات پی در پی مقررات مربوط به این صندوق‌ها باعث شده است تا عملکرد آنها مطلوب نباشد. مواردی همچون تغییر حد نصاب سهام این صندوق‌ها از جمله این تغییرات است که سیاست‌گذاری و مدیریت آنها را دستخوش بی‌ثباتی می‌کند. مثلاً هنگامی که بازار قرمزپوش می‌شود برای کمک به جذب سهام، نصاب این صندوق‌ها دستخوش تغییر می‌شود و در طول زمان دیده‌ایم که این نصاب از صفر تا ۲۵ رسیده است. در حال حاضر ۱۵ تا ۲۵ درصد صندوق‌های درآمد ثابت باید سهام باشد، بنابراین مدیر صندوق ملزم است تا حداقل ۱۵ درصد صندوق را سهام خریداری کند که این، اتفاق خوبی نیست و صندوق با درآمد ثابت را خیلی ریسکی می‌کند، به عنوان یک امر کلی، درمجموع به نفع سرمایه‌گذاران حقیقی است که سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را انتخاب کنند چون هم بیشتر سود می‌کنند و هم بازار با رشد مواجه می‌شود. در این راستا سازمان بورس هم می‌تواند با انجام اقداماتی به گسترش این امر دامن بزند.

ارزش صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ بررسی شد

بازگشت اعتماد به صندوق‌ها

درآمد ثابت‌ها در رتبه اول قرار دارند



ارزش کدام بیشتر است؟

ارزش کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری در تاریخ سی و یکم تیر ماه امسال بیش از پنج میلیون و ۲۶۷ هزار و ۱۲۶ میلیارد ریال است که نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰ با رشد ۳۱٫۳ درصدی همراه بوده است و نکته جالب اینجاست که صندوق با درآمد ثابت "گنجینه زرین شهر" از نوع صدور و ابطالی در دو سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به لحاظ ارزش صندوق در جایگاه اول قرار گرفت، ضمن آنکه در تیرماه امسال نسبت به سال گذشته با رشد ۲۲٫۷ درصدی مواجه شد و از ۴۲۶ هزار و ۶۰۷ میلیارد ریال به ۵۲۳ هزار و ۶۷۲ میلیارد ریال رسید. کمترین ارزش صندوق هم در اولین ماه فصل گرم سال گذشته به صندوق "تیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران" با ارزش دو هزار و ۴۶۹ میلیون ریال و در ماه مشابه امسال به صندوق "تدای ثابت کیان" با ارزش ۱۸ هزار و ۷۱۴ میلیون ریال رسیده است. البته تیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران "در سال جاری با رشد اندکی مواجه بوده است. همچنین هشت رتبه اول ارزش کل صندوق در سال ۱۴۰۰ از نوع صندوق‌های با درآمد ثابت است که این عدد در قرن جدید هم حفظ شده و صندوق‌های با درآمد ثابت گنجینه زرین شهر، لوتوس پارسیان، با درآمد ثابت کاردان، اندوخته پایدار سپهر، مشترک آتیه نوین، اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران، ثابت حامی و اندوخته توسعه صادرات آرمانی در جایگاه اول قرار گرفته‌اند.

حقوقی و حقیقی برابر

"پالایشی یکم" که در تعداد سرمایه‌گذاران حقوقی اول بود، در رتبه نخست میزان سرمایه‌گذاران حقیقی در تیر ماه سال گذشته قرار داشت اما در سال جاری از دو میلیون و ۳۲۱ هزار و ۸۶۳ نفر به یک میلیون و ۸۲۱ هزار و ۱۵۹ نفر به جایگاه دوم سقوط کرد. همچنین در سال جاری صندوق با

"سرمایه‌گذاری غیرمستقیم" عنوانی است که بعد از

ملیکا حمزینی خبرنگار

بازار سرمایه شد. به عقیده بیشتر آنها، اگر در همان سال افراد به جای هجوم مستقیم به بازار سرمایه، از طریق ابزارهایی مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری به‌صورت غیرمستقیم سرمایه‌گذاری می‌کردند، فاجعه‌های دو سال گذشته اتفاق نمی‌افتاد.

"صندوق‌های سرمایه‌گذاری" ابزاری هستند که این‌ روزها برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم مورد توجه بوده و نقش پررنگی پیدا کرده‌اند. طبق بررسی انجام شده تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در تیر ماه سال گذشته ۱۸۶ بوده و در تیر امسال به ۲۲۰ عدد رسیده است که حدود ۱۰۹ صندوق از نوع درآمد ثابت، ۷۲ صندوق در سهام و ۲۱ صندوق هم مختلط است و در جدول زیر عملکرد ۱۱۰ صندوق سرمایه‌گذاری بررسی شده است. بر اساس این آمار، صندوق "پالایشی یکم" در تیر ماه سال گذشته در ردیف دوم تعداد سرمایه‌گذاران حقوقی قرار داشت اما در اولین ماه تابستان قرن جدید به رتبه یک ارتقاء پیدا کرد و تعداد سرمایه‌گذاران حقوقی آن از ۱،۱۵۰ به ۲،۷۳۵ رسید. در این بین رتبه اول تعداد سرمایه‌گذاران حقوقی در ماه اول تابستان سال ۱۴۰۰ به صندوق "واسطه‌گری مالی یکم" اختصاص داشت درحالی که در سال جاری به رتبه پایین‌تر سقوط کرد. همچنین دو صندوق مختلط "مشترک پارس" و "سهامی" مشترک مبین سرمایه" به ترتیب در تیرماه سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ کمترین میزان سرمایه‌گذاران حقوقی را به خود اختصاص داده‌اند. البته "مشترک پارس" در سال جاری ارتقاء پیدا کرده و از رتبه ۲۲۰ به ۲۱۸ رسیده است.

عملکرد ۱۱۰ صندوق سرمایه‌گذاری تا پایان تیر ماه ۱۴۰۱

نام صندوق سرمایه‌گذاری	ارزش به میلیون ریال	درصد بازده در سال گذشته	نام صندوق سرمایه‌گذاری	ارزش به میلیون ریال	درصد بازده در سال گذشته	نام صندوق سرمایه‌گذاری	ارزش به میلیون ریال	درصد بازده در سال گذشته
پالایشی یکم	۱۵۶,۳۳۰,۳۴۲	۶۱.۴۴	کارگزاری بانک تجارت	۸۶۰,۳۸۶	۲۰.۴۳	الماس کوروش	۱,۸۰۳,۱۹۴	۱۸.۲۹
نیکوکاری ورزشی پرسپولیس	۶۱,۹۸۳	۴۴.۵۹	ارمغان فیروزه آسیا	۱۲,۲۲۷,۹۰۵	۲۰.۳۱	با درآمد ثابت کاردان	۴۴۰,۷۰۸,۴۸۴	۱۸.۱۸
مشترک گنجینه ارمغان الماس	۵۰۸,۷۱۷	۳۳.۴۸	ایقوت آگاه	۲۷,۲۶۳,۹۰۶	۲۰.۲۳	مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۴۳,۳۶۲,۰۸۳	۱۸.۰۶
مشترک نیکوکاری تدای امید	۱۳۱,۹۶۵	۳۰.۸۵	پاداش سهامداری توسعه یکم	۶,۹۱۲,۵۱۴	۲۰.۲۳	امین ملت	۲,۳۰۰,۵۴۴	۱۷.۹۲
مشترک پیشتاز	۴۱,۵۸۶,۸۴۱	۲۷.۱۳	خاتم ایساتیس نوپا	۳,۳۸۱,۵۷۶	۲۰.۲۱	ثابت نامی مفید	۶,۳۰۲,۶۷۳	۱۷.۸۷
فیروزه موفقیت	۲۰۴۶,۶۲۵	۲۷.۱۲	مشترک کارگزاری کارآفرین	۳۸۰,۳۳۷,۵۱۹	۲۰.۱۷	امین سامان	۳۰,۶۶,۴۸۱	۱۷.۸۴
اندوخته آمیتیس	۱,۱۳۲,۰۹۸	۲۶.۷۵	با درآمد ثابت تصمیم	۲,۴۹۴,۳۹۲	۲۰.۱۱	مشترک بانک مسکن	۲۵,۲۵۵,۷۸۱	۱۷.۷۲
یکم نیکوکاری آگاه	۲۰۸,۸۸۴	۲۵.۲	آرمان کارآفرین	۲۸,۸۴۶,۸۲۳	۲۰.۱	آتیه ملت	۱,۲۶۰,۲۵۶	۱۷.۶۹
مشترک مدرسه کسب و کار صوفی رازی	۳۹,۸۹۶	۲۴.۳۷	امین یکم فردا	۵۷,۷۰۰,۱۴۹	۲۰.۰۹	اعتماد داریک	۵۸۷,۲۵۰	۱۷.۵۷
کامیاب آشنا	۶۰۲۰,۶۷۴	۲۴.۰۹	با درآمد ثابت اعتماد ملل	۵,۱۳۲,۱۸۰	۲۰.۰۳	بانک گردشگری	۱۲۸,۷۶۸,۹۱۳	۱۷.۴۵
مشترک سینا	۳۷۸,۱۹۴	۲۳.۵۵	اوج ملت	۱۴۵,۷۵۴,۶۵۵	۱۹.۹۳	مشترک البرز	۸۸۰,۲۷۰	۱۷.۳۹
افرا نماد پایدار	۴۵,۵۴۷,۹۹۸	۲۲.۵۵	اندوخته پایدار سپهر	۲۴۱,۸۱۹,۰۵۵	۱۹.۹۲	ره آورد آباد مسکن	۱۲۷,۶۳۱,۳۹۶	۱۷.۱۱
مشترک گنجینه الماس پایدار	۵۷۱,۳۰۵	۲۲.۳۹	ثابت حامی	۱۷۱,۴۳۱,۷۰۵	۱۹.۸۷	اندوخته ملت	۲,۴۸۲,۶۰۴	۱۷.۰۲
اعتماد آفرین پارسیان	۱۲۱,۷۷۲,۲۷۳	۲۲.۳۴	توسعه فراز اعتماد	۳,۵۴۰,۱۹۲	۱۹.۸۶	شاخص سی شرکت بزرگ فیروزه	۲,۴۱۱,۳۰۵	۱۶.۹
آوای فردای زاگرس	۲۵,۹۸۲,۱۴۰	۲۲.۳۱	نیکوکاری لوتوس رویان	۲۹۱,۶۰۶	۱۹.۸۴	توسعه پست بانک	۲۷۲,۸۰۹	۱۶.۷۹
مشترک اندیشه فردا	۵۰,۲۴۳,۷۳۴	۲۲.۲۵	ارمغان ایرانیان	۱۰۰۴۴,۲۱۳	۱۹.۸۳	فراز داریک	۹۵۷,۷۳۱	۱۶.۶۵
نیکوکاری میراث ماندگار پاساگاد	۱,۳۵۰,۸۰۹	۲۲.۰۵	مشترک آتیه نوین	۱۷۴,۱۶۲,۲۷۳	۱۹.۷۱	نیکوکاری ایتمام برکت	۱,۰۷۶,۲۲۲	۱۶.۶۳
مشترک آسمان امید	۱۲,۵۴۵,۴۴۶	۲۱.۸۵	مشترک فراز اندیش نوین	۱۳,۰۱۸,۸۴۰	۱۹.۶۴	نیکوکاری دانشگاه تهران	۹۴,۴۱۲	۱۶.۵۶
اندیشه وزران صبا تاهمین	۲۸,۴۶۳,۶۲۲	۲۱.۷۹	دارا الگوریتیم	۴,۰۸۰,۹۹۹	۱۹.۶	مشترک یکم سامان	۱,۹۶۳,۵۹۸	۱۶.۳۴
سپر سرمایه بیدار	۱۱,۳۵۴,۱۹۸	۲۱.۲۸	اندوخته توسعه صادرات آرمانی	۱۶۹,۹۷۴,۲۳۵	۱۹.۵۷	مشترک پارس	۴۵۷,۶۰۰	۱۶.۱
با درآمد ثابت امید انصار	۲۴,۸۸۲,۳۶۶	۲۱.۲۷	با درآمد ثابت کوثر یکم	۱۹,۴۲۵,۷۹۲	۱۹.۴۹	نیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران	۵۴۰,۶۸	۱۶.۰۲
مختلط کاریزما	۶۸۵,۱۷۶	۲۱.۱۶	ارزش آفرین گلرنگ	۲,۵۹۹,۶۸۴	۱۹.۳۹	توسعه ممتاز	۳,۵۷۱,۸۷۴	۱۵.۹
سپید دماوند	۸۳,۳۲۶,۶۷۰	۲۱.۰۵	مشترک سپهر تدبیرگران	۱۵,۹۱۲,۰۱۹	۱۹.۲۱	آرمان سپهر آشنا	۹۲۷,۷۰۶	۱۵.۵
با درآمد ثابت کاریزما	۳۰,۱۴۵,۵۲۲	۲۰.۹۸	مشترک یکم ایرانیان	۷۴,۹۱۴,۸۲۰	۱۹.۲	تجارت شخصی کاردان	۵,۰۵۹,۷۴۷	۱۵.۴۹
زمرد نو ویرا ذوب آهن	۱,۶۰۲,۶۲۴	۲۰.۸۴	گنجینه آینده روشن	۱,۸۴۴,۵۰۹	۱۹.۱۱	یکم کارگزاری بانک کشاورزی	۱۲,۶۷۸,۹۵۶	۱۵.۴
گنجینه یکم آوید	۴,۶۲۱,۳۹۹	۲۰.۷۲	امین انصار	۱۹,۲۱۲,۷۳۹	۱۹.۰۴	مشترک کوثر	۲,۰۶۱,۲۸۰	۱۵.۳۲
آرمان آتی کوثر	۱۶,۰۴۲,۰۵۶	۲۰.۷	سپهر خبرگان نفت	۲,۱۱۱,۵۲۲	۱۸.۸۹	سپهر اندیشه نوین	۱,۷۹۱,۵۵۴	۱۵.۲۶
مشترک نوین نگر آسیا	۲۷۹,۰۳۱	۲۰.۶۷	گنجینه الماس بیمه دی	۶۹۵,۷۰۳	۱۸.۸۸	نیکوکاری دانشگاه الزهرا	۵۳,۲۴۲	۱۵.۰۸
امین آشنا ایرانیان	۵۰,۹۴۶,۶۶۲	۲۰.۶۳	بانک ایران زمین	۸۰,۱۹۸,۱۹۹	۱۸.۸۵	درآمد ثابت سرآمد	۱۶,۳۴۰,۸۶۹	۱۴.۹۲
با درآمد ثابت کمند	۱۴۰,۱۰۲,۶۲۶	۲۰.۵۷	گنجینه زرین شهر	۵۳۳,۶۲۳,۲۲۱	۱۸.۸۳	توسعه سرمایه نیکی	۱۷۴,۵۰۵	۱۴.۱
پاداش سرمایه بهگزین	۲۲,۱۸۰,۳۳۶	۲۰.۵۷	اعتبار آفرین ایرانیان	۳,۷۷۳,۵۳۳	۱۸.۸۲	مشترک گنجینه مهر	۴۵۴,۴۵۷	۱۳.۹
با درآمد ثابت نکین سامان	۶۱,۴۱۲,۷۳۳	۲۰.۵۲	ارزش آفرینان دی	۶۱,۱۴۷,۶۶۱	۱۸.۷۴	همیان سپهر	۶,۰۱۰,۴۶۴	۱۳.۷۲
با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان	۹۸,۴۵۱,۰۸۹	۲۰.۵۱	مشترک سپهر آتی	۴۹۱,۹۳۵	۱۸.۷	مشترک امید توسعه	۱۸,۸۲۳,۵۵۳	۱۳.۷۱
با درآمد ثابت کیان	۴۴,۰۹۹,۳۴۵	۲۰.۴۶	لوتوس پارسیان	۴۹۹,۰۲۰,۵۴۶	۱۸.۶۵	مشترک صنعت و معدن	۱,۶۲۷,۹۵۹	۱۳.۴۷
حکمت آشنا ایرانیان	۱۶,۱۸۹,۸۷۱	۲۰.۴۵	توسعه تعاون صبا	۷۷,۵۰۱,۴۹۴	۱۸.۴۲	مشترک صباي هدف	۲۷۲,۰۵۸	۱۳.۱۳
مشترک پیروزان	۱۶,۰۸۰,۴۶۱	۲۰.۴۵	نگین رفاه	۵۲,۴۱۴,۵۹۵	۱۸.۴۱	آسمان آرمانی سهام	۲,۷۹۵,۵۸۰	۱۲.۸۱
			پارند پایدار سپهر	۶۰,۵۳۰,۶۶۱	۱۸.۳۴	گسترش فردای ایرانیان	۳۸,۵۲۵,۵۸۷	۱۲.۷۷

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۸۵	۵	۷۰
----	---	----

صنایع پر نوسان - فرابورس

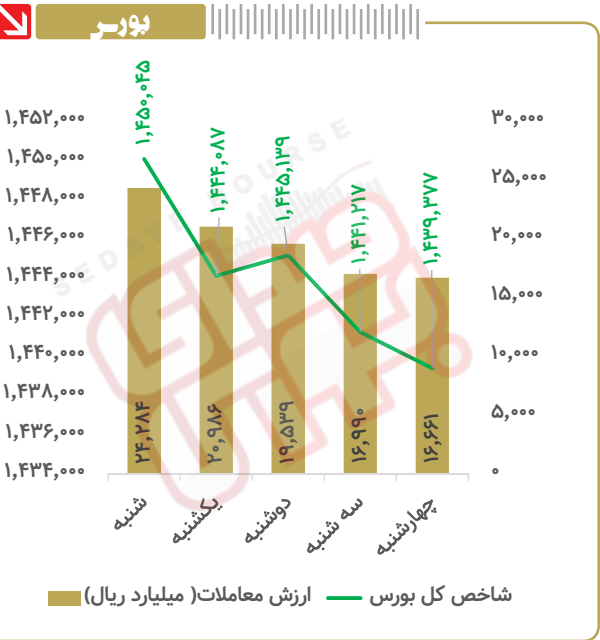
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۸.۲۲
خودرو و ساخت قطعات	۶.۰۸۰
انبوه سازی املاک و مستغلات	۵.۷
محصولات غذایی و آشامیدنی	۴.۲۷
منسوجات	۴.۰۵
استخراج ذغال سنگ	۳.۰۴۰
فعالیت های جنی مرتبط با واسطه گري مالي	۲.۸۷۰
خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه	۲.۸۷۰
خدمات فنی و مهندسی	۲.۷۷۰
مخابرات	۲.۵۹

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
۱۶.۹۶	۱۲,۰۸۴,۰۰۰	۲۷۹,۵۵۷	۱۵.۳۵
۱۶.۲۲	۶,۱۳۵,۰۰۰	۲۳۳,۸۴۲	۲۱.۸
۱۴.۱۹	۶,۱۷۶,۳۲۴	۱۷۶,۱۹۰	۱۱.۰۴
۱۳.۳۴	۱۱,۱۷۹,۰۰۰	۲۴۱,۲۸۷	۱۳.۳۴
۱۳.۰۶	۵,۹۱۰,۰۰۰	۱۴۴,۶۱۰	۱۳.۹۶
۹.۳۳	۱۰,۰۲۰,۰۰۰	۲۹۳,۶۷۰	۸.۴۴
۹.۱۷	۵,۷۲۴,۰۰۰	۸۴,۰۹۵	۱۰.۲۶
۸.۶۲	۷,۱۳۱,۸۰۰	۱۱۰,۰۸۴	۶.۵۷
۸.۲۲	۴۱,۴۹۲,۴۰۰	۷۵۹,۴۳۷	۱۳.۳
۷.۷۴	۹,۸۵۸,۲۲۰	۱۸۰,۰۰۴	۷.۷۴

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
زدشت	-۱۰.۰۸	۱۴,۷۶۶,۰۰۰	۱۶۴,۹۷۵	-۶.۳۵
زکشت	-۶.۲۴	۸,۱۱۵,۰۰۰	۳۹۶,۷۱۵	-۴.۹۲
پخش	-۶.۱۵	۴۸,۰۹۰,۰۰۰	۷۱,۸۵۴	-۵.۵
خدیزیل	-۶.۰۸	۹۶,۶۶۸,۰۰۰	۱۹۱,۵۲۹	-۵.۶۱
حسیر	-۵.۸	۱۰,۹۶۷,۶۱۱	۱۴۶,۴۰۱	-۴.۰۱
بخاور	-۵.۵۹	۵,۳۰۸,۸۰۰	۷۱,۰۵۶	-۰.۵۸
ریشمک	-۵.۴۲	۵,۹۱۰,۰۰۰	۲۴۴,۰۱۱	-۱.۵
فغدیر	-۵.۴۱	۱۹۷,۰۴۰,۰۰۰	۳۵۳,۲۲۶	-۶.۰۱
کزغال	-۵.۳۱	۵۶,۱۴۰,۰۰۰	۱۳۳,۹۷۹	-۳.۰۲
تیرک	-۴.۳۳	۱۶,۷۸۰,۹۱۲	۲۹,۷۵۹	-۲.۵۹



یادداشت

بازارگردان

رکن ضروری برای صندوق‌ها

ریسول رحیم‌نیا

مدیر صندوق تأمین سرمایه‌های

در خصوص صندوق‌های داراییک و پالایش مهمترین معضل موجود همانطور که قبل از عرضه توسط فعالان بازار اعلام شده بود، پیش‌بینی نکردن رکن بازارگردان در صندوق‌های سرمایه‌گذاری بود که وجود آن می‌تواند بسیار به اینکه قیمت ابطال به قیمت بازار نزدیک باشد، کمک کند. در صندوق‌های ETF مبنای خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری، قیمت ابطال است یعنی سرمایه‌گذاران قیمت را نگاه و بر اساس آن اقدام به خرید و فروش می‌کنند. هر زمان قیمت بازار از قیمت ابطال پایین‌تر رود بازارگردان باید وارد شود و وقتی قیمت بازار از قیمت ابطال بالاتر رود، بازارگردان اقدام به فروش واحدها کند، یعنی سعی می‌کند که قیمت بازار را نزدیک به قیمت ابطال یا همان قیمت ذاتی نگه دارد. اینکه در این صندوق‌های سرمایه‌گذاری رکن بازارگردان وجود ندارد، سبب شده بود که صندوق‌ها نزدیک به قیمت ارزش ذاتی خود معامله نشوند و با توجه به شرایط بازار یعنی زمانی که بازار با رکود مواجه می‌شد به واسطه اینکه کسی نبود از سهام حمایت کند، همه اقدام به فروش می‌کردند که باعث ریزش بیش از قیمت ذاتی می‌شد. نکته بعدی که می‌تواند به بازدهی صندوق‌ها کمک کند، این است که در ابتدا برای صندوق دارا ۵ درصد و برای پالایش ۱۰ درصد ارزش دارایی‌های زمان پذیرهنویسی را به‌عنوان بازارگردانی صندوق‌ها در نظر گرفته‌اند یعنی مدیریت صندوق می‌تواند با آن پول اقدام به خرید واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق کند که عمدتا در همان اوایل پذیرهنویسی صندوق منابع تمام شد. نکته دیگری که وجود دارد این است که در صندوق‌های سرمایه‌گذاری اگر این امکان برای مدیر صندوق فراهم باشد که بتواند سهام موجود در پرتفوی صندوق را به رشد برساند و به صورت فعالانه‌تر در مدیریت صندوق اقدام کند، شاید بازدهی بالاتری برای صندوق به ارمغان بیاورد و این نکته‌ای است که باید مورد توجه قرار بگیرد. نکته بعدی و حائز اهمیت در این صندوق‌ها این است که برای ورود بسیاری از فعالان بازار و حقوقی‌ها به این صندوق‌ها و منابعی که قصد تزریق آن را دارند، بحث‌های تصمیم‌گیری و اثرگذاری بر سهام موجود در صندوق وجود دارد که با توجه به اینکه دارا در سهام بانکی و بیمه‌ای و پالایش در سهام پالایشگاهی‌ها حضور دارند، سیستم و اساسنامه صندوق به طوری دیده شده است که اشخاص نمی‌توانند بر رای تاثیرگذار باشند و این امر سبب می‌شود که حقوقی‌ها تمایلی نداشته باشند که در این سهام سرمایه‌گذاری و حمایت کنند، زیرا نهایتا بر روی بازدهی تاثیرگذار خواهند بود و حتی اگر درصدی هم صندوق را خریداری کنند به دلیل اینکه حق رای ندارند عاملی انگیزشی محسوب نمی‌شوند. اگر بخواهیم برای اصلاح شرایط اولویت بندی کنیم، دو فاکتور مهم وجود دارد که در ابتدا وجود رکن بازارگردان در صندوق‌ها و بعد حق اعمال رای برای سهامداران است، یعنی مانند باقی شرکت‌ها حق رای داشته باشند و بتوانند در شرکت‌های زیرمجموعه اعمال نفوذ کنند. در نهایت با این دو عامل به صورت خودکار قیمت ابطال به قیمت ارزش ذاتی نزدیک می‌شود. اینکه گفته شود با اصلاح یکسری عوامل قیمت بازار به قیمت ابطال نزدیک می‌شود به صورت دستوری تلقی نمی‌شود چرا که پایین ارزش قیمت معامله می‌شود. از این جهت به نظر می‌رسد اگر این اتفاق رخ دهد صرفا در جهت نزدیک کردن قیمت بازار زیر ارزش ذاتی معامله شده است و دستوری نیست. در کل این اقدام کار درستی است اما مکانیسم عرضه با توجه به ضعف‌ها و محدودیت‌های موجود در اساسنامه به نظر می‌رسد باعث شده تا به هدف خود نرسد که اگر این اصلاحات صورت گیرد، این صندوق شرایط بهتری پیدا می‌کند.



مرضیه حیدری خبرنگار

دارا دوم یا همان پالایشی یکم، از سهام شرکت‌های پالایش نفت تهران (شتران)، پالایش نفت تبریز (شبریز)، پالایش نفت اصفهان (شپنا) و پالایش نفت بندرعباس (شبندر) تشکیل شده است که به‌عنوان دومین صندوق قابل معامله دولتی در بازار سهام شهریورماه سال ۱۳۹۹ با فراز و نشیب فراوان عرضه شد. عرضه این سهام تا آخر شهریورماه ادامه یافت پس از عرضه نیز سهام این شرکت به‌مدت زیادی بسته ماند. پالایشی‌یکم بعد از دارایکم در فضا و شرایط متفاوتی عرضه شد. در زمان عرضه دارایکم بازار در حال رکوردزنی بود و

شاخص کل بی‌وقفه می‌تازید اما ورود پالایشی یکم به بازار سرمایه با اصلاح شاخص همراه بود. سهامداران این صندوق مدت زمان اندکی پس از خرید تجربه تلخی را پشت سر گذاشتند و در حالی که دولت اعلام کرده بود این صندوق دست‌کم ۳۰درصد سود نصیب سهامدارانش می‌کند، اما این سهام چیزی جز زیان برای سهامداران به همراه نداشت. این سهام نه تنها سودی برای سهامداران به همراه نداشت بلکه آنها را با ۳۰ درصد زیان نیز مواجه کرد! مردم در راستای اعتمادی که برای خرید دارایکم به دولت داشتند، اقدام به خرید پالایشی یکم کردند، اما شرایط برخلاف

تصوراتشان رقم خورد. همین امر باعث از بین رفتن اعتماد مردم شد. به عبارتی، مردم چه فکر می‌کردند و چه شد؟! پالایشی یکم از همان ابتدا با حاشیه‌هایی همراه بود، این سهام که قرار بود بعد از یک ماه از تاریخ عرضه مورد معامله قرار بگیرد، متأسفانه بعد از ۲ ماه قابل معامله شد. نکته‌ای که به شدت سهامداران را متاثر ساخت، روند نزولی این سهم بود به طوری که این سهم تنها پس از ۱۶ روز از تاریخ عرضه، روند نزولی خود را آغاز کرد تا به قیمت ۵ هزار تومان رسید! به دلیل عرضه دارایکم در بازاری با روند صعودی،

روند قیمت ماهانه پالایش یکم از تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰			
تاریخ	قیمت	تاریخ	قیمت
۳۰/۰۹/۱۳۹۹	۹۱،۱۲۰	۳۰/۰۸/۱۴۰۰	۷۱،۲۹۰
۳۰/۱۰/۱۳۹۹	۵۵،۹۷۰	۳۰/۰۹/۱۴۰۰	۶۸،۷۲۰
۲۹/۱۱/۱۳۹۹	۹۰،۴۱۰	۲۹/۱۰/۱۴۰۰	۶۹،۷۲۰
۲۷/۱۲/۱۳۹۹	۸۵،۴۲۰	۳۰/۱۱/۱۴۰۰	۶۸،۰۸۰
۳۱/۰۱/۱۴۰۰	۷۲،۴۶۰	۲۸/۱۲/۱۴۰۰	۷۱،۶۴۰
۲۹/۰۲/۱۴۰۰	۶۹،۱۶۰	۳۱/۰۱/۱۴۰۱	۸۲،۳۳۰
۳۱/۰۳/۱۴۰۰	۷۱،۲۱۰	۳۱/۰۲/۱۴۰۱	۷۹،۴۲۰
۲۸/۰۴/۱۴۰۰	۷۱،۳۱۰	۳۱/۰۳/۱۴۰۱	۷۶،۰۲۰
۳۱/۰۵/۱۴۰۰	۷۵،۳۴۰	۲۹/۰۴/۱۴۰۱	۸۰،۱۳۰
۲۸/۰۷/۱۴۰۰	۷۱،۳۱۰	۳۱/۰۵/۱۴۰۱	۷۴،۰۳۰

حضور فعال مدیران ETFهای دولتی در بازارگردانی

«پالایش» هم که دولت سهم خود را در پالایشگاهایی مانند پالایشگاه نفت تهران، تبریز، بندرعباس و اصفهان واگذار کرده بود، انجام شد. همانگونه که مستحضرید عمده سرمایه‌گذاران ETFهای دولتی از عموم افراد جامعه هستند که این امر حساسیت ویژه‌ای در مدیریت صندوق ایجاد می‌کند. با توجه به اینکه معاملات ثانویه این صندوق‌ها عمدتا در روزهای نزولی بازار صورت پذیرفت، بازارگردانی و حفظ قیمت بازار متناسب با ارزش ذاتی صندوق‌های مذکور از اهمیت ویژه‌ای برخوردار شد. لازم به ذکر است ابزارهایی که طراحی می‌شود، اینکه بتوانند در بلندمدت کارایی خود را داشته و عملکرد خوبی داشته باشند، بسیار مهمتر از آن است که صرفا ابزاری طراحی شود. کماینکه در بازار سرمایه تجربیات متفاوتی مشاهده شده که موفقیت و عدم موفقیت نهادهای مختلف به عنوان مدیران صندوق‌های قابل معامله در بازار سرمایه چه در حوزه سهام، درآمد ثابت و... خود شهادی بر این مدعاست و گواه این امر است که داشتن دانش و تجربه در مدیریت این ابزارها به‌شدت از اهمیت بالایی برخوردار است.

*** مجموعه عواملی که مطرح شد با چه عواقبی همراه بوده است؟**

مجموع این عوامل باعث شده است که پس از ریزش‌هایی که در بازار سرمایه اتفاق افتاد، روز به روز ارزش معاملاتی از ارزش NAV این صندوق‌ها فاصله بگیرد و تبدیل شود به این چالش که چطور می‌توان به این حوزه نزدیک شد و مجدداً به این قیمت‌ها یعنی ارزش ذاتی آنها بازگشت. در حال حاضر دو صندوق دولتی پالایش و دارایکم باید در حدود ۵۰ درصد رشد داشته باشند تا به ارزش ذاتی خود برسند و

*** طبق بررسی‌های انجام شده، پالایش از زمان عرضه تاکنون با بازدهی منفی زیادی همراه بوده است. ارزیابی شما از این روند چیست؟**

در سال ۱۳۹۹ بعد از اینکه بازار سرمایه با رونق بسیار بهتری نسبت به سال‌های ۹۸-۹۷ مواجه شد و به اصطلاح به روزهای خوب خود رسید، تمایل دسته جمعی‌ای مبنی بر این شکل گرفت که همه افراد بتوانند از بازار سرمایه سهمی داشته باشند. در همین راستا دولت تصمیم گرفت تا با مانده سهام حوزه بانک و بیمه، پالایشگاه‌ها و بخش خودرو و فلزاتی که داشت، در قالب سه صندوق آنها را عرضه کند و به افراد تخصیص داده شود. پس از رایزنی‌هایی که انجام شد و مدل‌هایی که با سازمان بورس طراحی شد، سه صندوق ETF برای انجام این اقدام طراحی شد که نخستین آن در اوایل خردادماه پذیرهنویسی و معاملات ثانویه آن از تیرماه شروع شد که آن صندوق سهم دولت در حوزه بانکی بود و به نام صندوق دارایکم عرضه شد که بالغ بر ۴ میلیون نفر در آن شرکت داشتند.

صندوق بعدی هم مدتی پس از عرضه صندوق اول عرضه شد که می‌توان گفت عرضه این صندوق مصادف شد با روزهایی که بازار با ریزش همراه بود و یکسری مناقشات بین وزارتخانه‌های مربوطه که ذینفع بودند، صورت گرفت اما در نهایت پذیرهنویسی صندوق



راهاندازی تالار املاک و مستغلات



وزیر امور اقتصادی و دارایی ضمن تقدیر از شهرداری تهران که برای عرضه املاک خود در بورس کالا پیشقدم شده است، گفت: یکی از اقدامات در دستور کار وزارت اقتصاد، راهاندازی تالار املاک و مستغلات در بورس کالااست تا سایه شفافیت در این بخش نیز پررنگ‌تر شود. سید احسان خاندوزی، افزود: شهرداری تهران به صورت خودجوش برای عرضه املاک خود در بورس کالا پیشقدم شده است که در این مسیر به زودی تالار املاک و مستغلات در بورس کالا راهاندازی می‌شود. خاندوزی تاکید کرد: پیگیری‌های وزارت امور اقتصادی و دارایی برای مولدسازی دارایی‌های دولت از مسیر بورس کالا در حال انجام است و انتظار می‌رود نتایج آن ظرف ماه‌های آینده به ثمر بنشینند. وی گفت: شفافیت معاملات و کمرنگ شدن رانت از توزیع و تجارت در بخش املاک از جمله ثمرات عرضه املاک در بورس کالااست.

درپیشه

۱۰۰ هزار خودروی خارجی در بورس



آیین‌نامه واردات خودرو که در تاریخ ۲۶ مرداد به تصویب هیات وزیران رسید و در تاریخ سوم شهریور از سوی محمد مخبر معاون اول رئیس جمهور ابلاغ شد، بر چند نکته اصلی دلالت دارد که یکی از مهمترین آنها لزوم عرضه و فروش این خودروها از کانال بورس کالااست. بر اساس آیین‌نامه مذکور سقف واردات خودروی خارجی ۲۰ هزار پیورو و اولویت با خودروهای زیر ۱۰ هزار پیورو است. سقف واردات نیز یک میلیارد پیورو در سال بیشتر نیست.

در مورد قیمت این خودروها نیز در آیین‌نامه واردات خودروهای خارجی آمده است، کارگروهی با مسئولیت وزارت صنعت، معدن و تجارت و عضویت وزارت امور اقتصادی و دارایی و سازمان برنامه و بودجه کشور، موظف است نرخ سود بازرگانی خودروهای وارداتی برحسب ارزش (فوب) را به گونه‌ای تأمین نماید که مابالتفاوت قیمت پایه با قیمت پایانی در بورس کالا، معادل سود عادلانه باشد. کارگروه مذکور مجاز به تعیین علی‌الحساب سود بازرگانی در زمان ترخیص و تعیین سود بازرگانی قطعی در زمان فروش است.

به این ترتیب باید گفت دولت عملا با آن که اختیار واردات خودرو را به بخش خصوصی سپرده اما در همه شئون عرضه و فروش مداخله خواهد کرد. البته سود بازرگانی دو زاویه قابل بررسی است؛ نخست آن که اگر قرار باشد به اصول اقتصاد آزاد اتساک کنیم این نوع مداخله قابل قبول نیست و به زیان واردکنندگان است، اما وجه دیگر این نوع مداخله حمایت دولت از مصرف کننده است.

فضای بازارهای ایران مملو از حضور دلالان و سودجویان است و بازار خودرو یکی از پرسودترین بازارها برای کسب سودهای بادآورده توسط این گروه است. برای این منظور فقط کافی است به اختلاف قیمت‌های بازار و کارخانه و اخیرا بازار و بورس کالا بعد از رقابت نگاه کنید. اختلاف قیمت به حدی فاحش است که هر نوع نگرانی دولت را در زمینه ضرورت متعادل‌سازی بازار توجیه می‌کند.

متأسفانه مشکلات متعدد در اقتصاد ایران در خلال سال‌های گذشته به خصوص تحریم و افزایش قیمت ارز و سیاست‌های دولت در حوزه اقتصاد همگی باعث وضع فعلی شده است، بنابراین قیمت تقریبا تنها ابزاری است که دولت برای کنترل بازار خودرو در اختیار دارد. هرچند دولت سیزدهم می‌گوید میزان تولید را افزایش داده و خودروهای ناقص ایران خودرو و سایپا کامل شده‌اند، اما هنوز این موضوع روی قیمت‌های بازار اثر جدی نداشته است.

تولیدکنندگان نیز در خلال سال‌های گذشته با کاهش شدید تولید، بازار را با وضعیت فعلی مواجه کرده‌اند که البته شاید این یک انتخاب برای آنان نبوده و شرایط، بر آنان تحمیل شده باشد، اما حالا قرار است دولت با واردات خودروهای اقتصادی به مصرف‌کننده کمک کند تا بخشی از این کمبود برطرف گردد. اما این بخشنامه این موضوع را ضمانت نمی‌کند. کل محصولی که می‌توان با یک میلیارد دلار وارد کرد (با توجه به سقف قیمت خودرو) کمتر از ۱۰۰ هزار خودرو در سال است و این در حالی است که تولید سال ۱۴۰۰ خودرو در ایران در مجموع ۹۶۳ هزار خودرو بوده است؛ یعنی میزان واردات خودرو به ۱۰ درصد کل تولید در سال قبل نمی‌رسد.

این که این میزان واردات با آن شرایط چه اثراتی برای بازار دارد اما با کمیت واردات آن تفاوت دارد. اولاً خریدار این میزان خودرو دهک‌های میانی خواهند بود. نکته دیگر آن که به احتمال زیاد هر ک ملی تنها می‌تواند خریدار یک دستگاه خودرو باشد که این مسئله می‌تواند ساختار نظارتی مناسبی برای توزیع خودرو باشد. به علاوه سود واردکننده نیز بر مبنای نظارت کارگروه تعیین می‌شود که طبیعتا با سودهای بازار بسیار متفاوت است.

با این حال چون این خودروها خارجی هستند و افکار عمومی از منظر کیفی، این محصولات را بهتر از خودروهای با رنج قیمتی مشابه داخلی برآورد می‌کند، احتمالا رقابت برای این خودروها در بورس کالا قابل توجه باشد که می‌تواند سود واردکننده را تضمین کند که البته با توجه به دامنه نوسان در بورس کالا متغیر است.

یکی دیگر از مزایای عرضه این خودروها در بورس کالا حفظ ارتباط آنها با قیمت روز ارز است. طبیعتا قیمت این خودروها در بورس کالا بر اساس نرخ روزانه ارز تعیین و سود آن محاسبه می‌شود. این مسئله مانع از عدم تعادل بازار به بهانه تحولات قیمت ارز می‌شود و در شرایطی که قیمت ارز با افت و خیز روبه‌رو می‌شود، بورس کالا قیمت‌ها را به صورت دقیق محاسبه و اعلام خواهد کرد.

اولویت شهرداری، فروش املاک در بورس



معاون مالی و اقتصاد شهری شهرداری با اشاره به موضوع فروش املاک از طریق بورس کالا گفت: تاکنون در حال پیگیری مشکلات حقوقی موجود در مسیر فروش املاک و مستغلات شهرداری تهران در بازار بورس کالا و حل و فصل آنها بوده‌ایم. ابوالفضل فلاح افزود: قرار است در آینده نزدیک، نخستین حراجی اتفاق بیفتد و پس از آن برنده موظف است ۱۰ درصد از مبلغ کل را در ابتدای امر و سپس با پرداخت ۳ قسط ۳۰ درصدی، کل مبلغ را ظرف مدت یک ماه تسویه کرده و شهرداری هم در قبال آن وظیفه دارد که ظرف مدت ۷۵ روز سند را به نام فرد، منتقل کند. وی گفت: تجربه خرید قیر و میلگرد از طریق بازار بورس کالا، گواه افزایش شفافیت و سرعت خرید کالا به همراه صرفه‌جویی ۳۰ درصدی در خرید بود. به همین دلیل توصیه من این است که فروش املاکی که دارای سند هستند، از طریق بورس کالا صورت بگیرد.

حمزه بهان‌بیوند چگینی

روزنامه‌نگار

تخلف ۹۲ تریلیون تومانی

در فولاد مبارکه که اخیرا بر اساس تحقیق و تفحص مجلس از این شرکت افشا شد، بازخوردهای زیادی در جامعه به همراه داشت؛ بازخوردهایی در سطوح عموم مردم، مدیران دولت کنونی، مدیران دولت‌های قبل، کارشناسان و...

برخی این تخلفات را اختلاس نامیدند، برخی نیز معتقدند این موضوع ناشی از سیاست‌های دولتی در دوره‌های مختلف همچون آزادسازی قیمت‌ها و یارز دولتی و... بوده و برخی نیز نتیجه این تحقیق و تفحص را دستمایه تسویه حساب‌های جناحی کرده‌اند. البته برخی نیز مانند رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار این موضوع را در حد تخلف نیز نمی‌دانند.

اما نگاهی به گزارش تحقیق و تفحص مجلس از فولاد مبارکه نشان می‌دهد بخش مهمی از تخلف از کانال‌هایی صورت گرفته که بسیاری دیگر از صنایع با آن درگیرند؛ شرکت‌های فولادی و پتروشیمی که اغلب برخس نیز مانند رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار این موضوع را در حد تخلف فروش، قیمت‌گذاری، تخصیص سهمیه و... در مورد همه آنها به نوعی مشابه است.

در این گزارش قصد داریم به این موضوع بپردازیم که سهم دولت و بورس کالا در این تخلف چیست و از زاویه دیگری نیز به این مسئله نگاه کنیم که چه تصمیماتی در دولت گرفته شده که مانع از عملکرد صحیح مکانیسم‌های بورس کالا شده است و آیا این موضوع در مورد سایر صنایع و شرکت‌ها نیز صادق است؟

دولت دست از سر صنایع بردارد

بارها گفته‌ایم و بیش از این نیاز به بسط موضوع نیست که اقتصاد دولتی منشأ همه این تخلفات و مفسده‌ها در فضای اقتصادی است. دولت با آن که ظاهرا بسیاری از صنایع مادر را به بخش خصوصی واگذار کرده اما در عمل بسیاری از کارکردهای این صنایع با نظر دولت صورت می‌گیرد؛ دولت در تعیین هیأت مدیره و مدیرعامل مداخله دارد، قیمت‌گذاری را بر عهده دارد، نیازهای ارزی و صادرات و تنظیم بازار آنان را بر عهده دارد، در استخدام و اخراج نیروهای آنها مداخله می‌کند و تقریبا دولت در همه جا حضور دارد و این یعنی این شرکت‌ها اصولا دولتی هستند نه حتی شبه دولتی! یکی از موضوعاتی که بخشی «شاید نمی» از تخلف فولاد مبارکه را شامل می‌شود، به اختلاف قیمت فولاد در بورس کالا و بازار آزاد برمی‌گردد. زمانی که دولت قیمت‌گذاری را بر اساس روش‌های خود در دست می‌گیرد اختلاف قیمت بین این دو بازار امری طبیعی است. این موضوع در سال ۹۷ به خصوص با افزایش شدید قیمت دلار و اصرار وزیر

شتر مرغی به نام بورس کالا!

نگاهی به اساسنامه بورس‌های کالایی در کشورهای دنیا «حتی کشورهای منطقه» نشان می‌دهد این بازارها مستقیما تابع قوانین و مقررات بورس و اوراق بهادار اداره می‌شوند و از آنجا که نهاد بورس در چنین کشورهایی مستقل از دولت و به عنوان یک نهاد عمومی غیردولتی محسوب می‌شود، بنابراین سیاست‌گذاری‌ها و اقدامات در آن، در شورای بورس و توسط بخش خصوصی صورت می‌گیرد و همین توضیح کوتاه کافی است تا روشن شود چرا وضعیت بازارهای پایه و اوراق در این کشورها تا این میزان متعادل است.

در نقطه مقابل در اقتصاد ایران، شورای عالی بورس جایی است برای تکیه دادن مسئولان دولتی و وزرایی که بازارها را محلی برای سیاست‌گذاری خود می‌دانند و از آنجا که اقتصاد ایران در اغلب دوره‌ها با رکود اقتصادی روبه‌رو است، مکانیسم تعادل بازار بر مبنای قیمت‌ها به عنوان تنها راهکار مسئولان، همیشه به ابزارهای ناکارآمدی مانند

تجربه موفق عرضه خودرو



عضو کمیسیون اقتصادی مجلس با اشاره به عرضه خودرو در بورس کالا گفت: تجربه همین چند عرضه اخیر خودرو در بورس کالا نشان داد که با کنار گذاشتن قیمت‌گذاری دستوری، منافع مصرف‌کننده نهایی نیز در کنار تولیدکننده حفظ می‌شود چراکه قیمت خودروهای عرضه شده در بورس کالا ارزانتر از قیمت همان خودروها در بازار آزاد کشف شد و مصرف‌کنندگان توانستند خودرو را در مکانیسمی شفاف و عادلانه و با قیمت بهتر خریداری کنند. محسن علیزاده، با اشاره به عرضه‌های خودرو در بورس کالا پس از مصوبه شورای عالی بورس اظهار کرد: عرضه خودرو با سازوکارهای موجود در بورس کالا، بازار خودرو را به سمت شفافیت و رقابت سوق می‌دهد. وی تصریح کرد: سازوکارهای بورس کالا دورنمای روشنی را در اختیار سیاست‌گذار قرار می‌دهد که می‌تواند بر مبنای واقعیت‌های موجود در معاملات، سیاست‌ها و تصمیم‌های درست و روشنی اتخاذ کند.

پیامدهای قیمت‌گذاری دستوری آشکار می‌شوند

«فولاد مبارکه»‌های اقتصاد ایران کدامند؟

شرکت‌های پتروشیمی هم همینطورند؟

با نگاهی به شرکت‌های پتروشیمی و وضعیت حضور این شرکت‌ها در بورس کالا باید گفت نگرانی‌ها نسبت به عملکرد این شرکت‌ها بیشتر است.

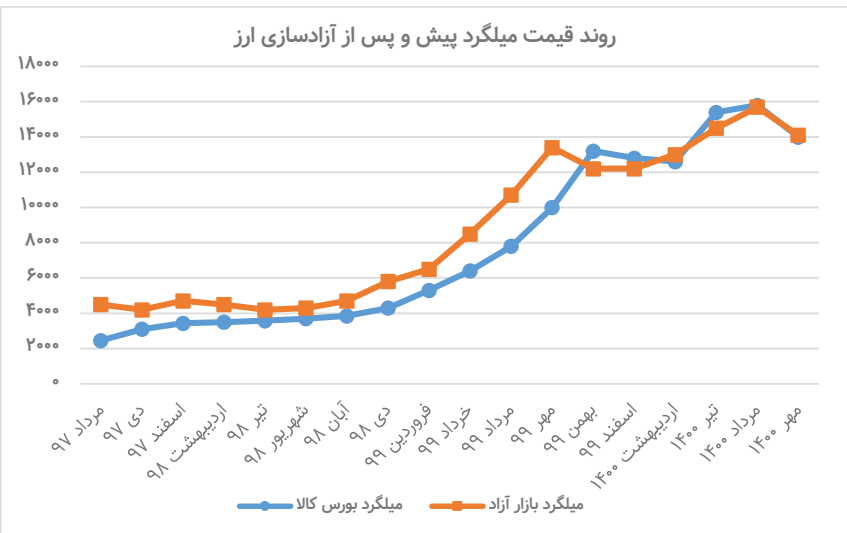
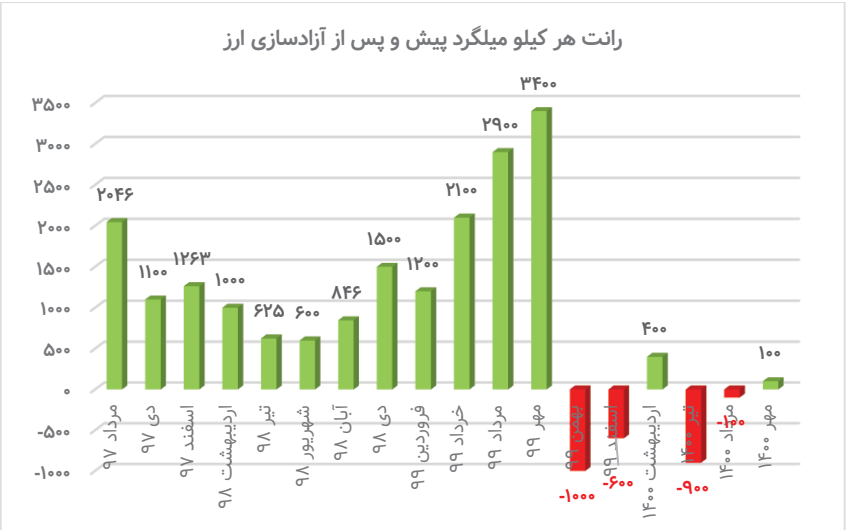
شرکت‌های بزرگ پتروشیمی کشور اغلب تا یک سال پیش در برابر عرضه محصولات خود در بورس مقاومت می‌کردند و وزارت صمت با تعیین کف عرضه برای این گروه، تلاش می‌کرد تا حضور این تولیدکنندگان را در بورس کالا تقویت کند. با این حال بسیاری اوقات پیش می‌آمد که کف عرضه رعایت نمی‌شد. در مورد این گروه نیز دولت با مقاومت شدید در برابر آزادسازی قیمت از ارز ۴۲۰۰ به نیامی، هزاران میلیارد تومان رانت را برای مدتی نسبتا طولانی عاید دلالان کرد.

تفاوت جدی پتروشیمی‌ها با فولادی‌ها اما اولا تعداد زیاد مشتریان ریز و درشت است که همگی باید از بهین یاب پذیرش شوند و در نتیجه میزان خطا و تخلف در تعیین سهمیه برای این دسته بسیار افزایش می‌یابد. به علاوه تقریبا همیشه بازار آزاد محصولات پتروشیمی از قدرت بالایی برخوردار است و در برهه‌های متعدد قیمت مواد اولیه این گروه توسط این بازار تعیین می‌شود و بسیاری از صنایع تکمیلی نیاز خود را از این بازار تامین می‌کنند.

البته دولت سیزدهم تلاش کرده تا با دو حرکت یعنی لزوم عرضه همه محصولات در بورس کالا و صدور مجوز صادرات بعد از تامین نیاز داخل، بازار را به تعادل برساند، اما تا زمانی که مسیرهای تخصیص سهمیه محصول مانند بهین یاب اصلاح اساسی نشود، دلالان به بورس کالا نفوذ می‌کنند و به آسانی بازار را متشنج خواهند کرد.

بدون شک اگر همین تحقیق و تفحص از شرکت‌های پتروشیمی صورت بگیرد ارقام بزرگتری به عنوان تخلف کشف خواهد شد؛ تخلف‌هایی که ناشی از سیاست‌های دولتی، قیمت‌گذاری به سبک دولت و عدم نظارت کافی بر مسیرهای تخصیص کالااست.

فعالان اقتصادی در حوزه‌های مختلف از دولت انتظار دارند از مداخله در بخش‌های مختلف به خصوص صنعت خودداری کند. هرچند قیمت پایه فولاد یا محصولات پلیمری بر مبنای قیمت جهانی و بهای ارز تعیین می‌شود، اما فعالان این صنایع می‌گویند این روش تنها برای جلوگیری از قاچاق کالا فایده دارد و در عمل به دلیل هزینه‌های بالای تولید در کشور نمی‌تواند پوشش‌دهنده هزینه‌ها باشد. همین موضوعات باعث می‌شود شرکت‌های معیارهای منطقی تعیین نمی‌شود که این امر ناشی از نفوذ دلالان در اقتصاد ایران در دهه‌های متوالی است.



سهمیه‌بندی، قیمت‌گذاری، دامنه نوسان قیمت و مواردی از این دست منتهی شده است.

مداخله دولت‌ها در اقتصاد ایران و به طور مشخص در بورس کالا تا جایی است که عملا بورس کالا به عنوان یک نهاد تحت کنترل وزارت اقتصاد یا صمت مورد مناقشه است؛ به طوری که اخیرا بحث بر سر آن بود که کدام یک از این دو وزارتخانه مسئولیت این نهاد را بر عهده داشته باشند و این در حالی است که این موضوع با اصول آزادی اقتصادی و رقابت در بازارها در تناقض است.

نگاهی به بورس‌های بزرگ دنیا همچون بورس لندن، شیکاگو، نیویورک، شانگهای و... نشان می‌دهد که نوع سیاست‌گذاری در بازارهای کالایی به صورت مستقل از دولت و در درون بازار و ساختار آن تعیین می‌شود و دولت‌ها در شرایطی که احتمال پدیده آمدن انحصار وجود داشته باشد، بر اساس ساز و کارهایی که آن هم در دل بازار اندیشیده شده است، ورود می‌کنند.

این در حالی است که در ایران وزیر اقتصاد پس از آن که چند دوره



رویدادها

عبور منابع معدن مس سونگون از مرز ۵میلیارد تن



مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران با بیان این که معدن مس- مولیبدن پورقیری سونگون، یکی از مهمترین ذخائر مس- مولیبدن ایران است، گفت: بر اساس مطالعات ارزیابی و تخمین ذخیره انجام شده در سال جاری، به پایه داده‌های اکتشافی جدید، گسترش جغرافیایی این کنسار و به تبع آن منابع و ذخایر معدنی آن به طور مستمر در حال به روزرسانی و افزایش است. علی‌رستمی با تاکید بر این که استفاده از روش‌های نوین اکتشافی در دو سال اخیر، منجر به افزایش ذخیره این معدن شده است، گفت: تاکنون بیش از ۲۶۰ هزار متر حفاری اکتشافی در این معدن و پیرامون آن به انجام رسیده است که با توجه به نتایج حاصله از حفاری بیش از ۲۸ هزار متر گمانه اکتشافی جدید از ابتدای سال ۱۴۰۰ تاکنون و طبق آخرین مدلسازی و برآورد ذخیره انجام شده هم‌اکنون میزان منابع زمین‌شناسی معدن مس سونگون از مرز ۵ میلیارد تن عبور کرده است.

برگزاری معارفه مدیرعامل سرمایه گذاری غدیر



سردار ابن الرضا، مدیرعامل ساتا و رئیس هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری غدیر حکم انتصاب مازیار حسینی را به عنوان مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری غدیر به وی اهدا کرد. در ابتدای مراسم سردار ابن الرضا، ضمن قدردانی از زحمات سید امیر عباس حسینی، به بیان تجارب و شایستگی‌های مازیار حسینی پرداخت. مازیار حسینی، مدیرعامل جدید شرکت سرمایه‌گذاری غدیر نیز ضمن تشکر از حسن اعتماد اعضای هیأت مدیره به برنامه‌های آتی شرکت غدیر اشاره کرد و خاطرنشان ساخت: توجه به منابع انسانی و توسعه آن و همچنین تولید ثروت با استفاده از دانش و فناوری از نکات کلیدی برنامه‌های راهبردی شرکت خواهد بود. وی با تشکر از سید امیر عباس حسینی، مدیرعامل سابق این شرکت، گفت: امیدوارم با تدوین استراتژی‌های نوین، اهداف مورد نظر و اصلاح زیرساخت‌های لازم تحقق یابد.

برنامه چادرملو برای اکتشاف منابع جدید سنگ آهن



مدیرعامل چادرملو با اشاره به وظیفه تامین مواد اولیه شرکت‌های بزرگ فولادی از برنامه اکتشاف و دستیابی به منابع جدید سنگ آهن با حفظ تامین و توسعه خوراک پایدار خبر داد. امیرعلی طاهرزاده پس از بازدید از بخش‌های مختلف مجتمع معدنی در جمع مدیران این مجموعه گفت: چادرملو مجموعه ای اثر بخش در اقتصاد ملی است و وظیفه خطیری برای تامین مواد اولیه شرکت‌های بزرگ فولادی را بر دوش دارد. وی افزود: با حفظ تامین و توسعه خوراک پایدار و با استفاده از نیروهای فنی و مجرب، اکتشاف و دستیابی به منابع جدید سنگ آهن دنبال می‌شود. حمید جهانی مدیر بخش معدنی چادرملو هم گزارشی از روند فعالیت مجتمع ارائه و ابراز امیدواری کرد با حمایت‌های لازم از سوی دولت، یکی از مهمترین دغدغه‌های جامعه فولادی که کمبود ذخایر در حال برداشت سنگ آهن است مرتفع شود.

تولید دو متانول ساز از سر گرفته شد



مدیرعامل هلدینگ پترو فرهنگ پیرو اصلاح قیمت خوراک گاز توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی گفت: پس از چند روز توقف تولید شرکت‌های متانولی، تولید متانول دو شرکت سیلان و کیمیا پارس خاورمیانه از سر گرفته شد. علیرضا بابازاده افزود: طبق تصمیم دولت مقرر شده نرخ قیمت خوراک گاز از ابتدای سال تعدیل شود تا ضمن بازگشت تولید این محصول به میزان پیش از توقف تولید، جبران مافات عدم نفع شرکت‌های تولید کننده نیز در نظر گرفته شود. وی ادامه داد: با حمایت دولت و تعجیل مسئولان در استقرار نظام قیمت‌گذاری جدید و عادلانه نه تنها تولید دو شرکت فوق از سر گرفته می‌شود بلکه از چرخه اقتصادی ایجاد شده، توان هلدینگ در تکمیل دو متانول ساز دنا و سیراف انرژی نیز افزایش خواهد یافت تا در آینده‌ای نزدیک پترو فرهنگ با تولید سالانه ۶۶ میلیون تن متانول به عنوان بزرگترین تولید کننده این محصول در دنیا معرفی شود.

پنجمین صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی در فرابورس

«اکسیر» پذیره‌نویسی شد



تصویب قانون‌های حمایتی برای جذب سرمایه‌ها

علیرضا دلیری؛ دبیر شورای عالی سیاست‌گذاری فراصندوق ستاران تصریح کرد: فضای سرمایه‌گذاری جسورانه و رسوخ در پروژه‌های دانش‌بنیان در سال‌های گذشته از لحاظ کمی برجسته نبوده اما در شرایط امروز نیاز است تشکلی برای هم‌فکری ایجاد شود تا سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دانش‌بنیان تسهیل شود. او نقطه‌ضعف صندوق‌های خصوصی را ایجاد نشدن شرایط تطبیق با همه پروژه‌ها دانست و با تأکید به لزوم رفع این مشکل گفت: در وزارت اقتصاد یکی از بندهای قانون جهش تولید اجرا و ممنوعیت سرمایه‌گذاری بانک‌ها در این بخش برداشته شد به‌این‌ترتیب بود که در ششم شهریور سال جاری توافق تشکیل پرتفوی ۴۰ هزار میلیارد تومانی با بانک‌ها برای این حوزه تعریف و امضا شد.

تأمین مالی؛ چالش مهم دانش‌بنیان‌ها

احمد احمدآبادی، مدیر اجرایی صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی اکسیر نبود اکوسیستم حمایتی برای چالش مدیریت سرمایه‌گذاری

هفته‌نامه **بورس** پذیره‌نویسی پنجمین صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی با نام «صندوق اکسیر زیست پارسیان» در فرابورس کلید خورد و در نشست خبری آن ضمن تشریح ویژگی‌های «اکسیر»، به لزوم تسهیل مسیر تأمین مالی در اکوسیستم سلامت تأکید شد. مصطفی قانع، دبیر ستاد توسعه زیست‌فناوری معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری در توضیح اهمیت فعالیت صندوق‌ها در حوزه زیست‌فناورانه گفت: تاکنون موفق شده‌ایم ۹۷ درصد ارزبری که در این زمینه صورت می‌گرفت را داخلی سازی کنیم. در مورد ۳ درصد دیگر هم این اتفاق می‌افتد.

مسیر سبز فرابورس برای دانش‌بنیان‌ها

میثم فدایی، مدیرعامل فرابورس ایران با اشاره به اینکه امسال سال دانش‌بنیان‌ها بود و با توجه به این موضوع فرابورس تلاش کرده تا ابزارهای تأمین مالی این حوزه را توسعه دهد، گفت: در حال حاضر ۱۹ شرکت دانش‌بنیان در فرابورس حضور دارند همچنین در بحث درج و پذیرش این شرکت‌ها نیز مسیر سبزی ایجاد کردیم تا با همراهی و مساعدت بیشتری حرکت کنند. او با اشاره به حوزه تأمین مالی گروهی گفت: در حوزه کراد فاندینگ سقف‌ها افزایش‌یافته همچنین در یک سال بیش از ۲۰۰ میلیارد تومان تأمین مالی انجام شد. در این بخش تجربه‌های جمع‌آوری منابع بسیار خوب و تسویه در اکثر طرح‌ها نیز موفق بوده است. فدایی «اکسیر» را پنجمین صندوق خصوصی فرابورس دانست که منابع خوبی در اختیار دارد و تأکید کرد: چون ماهیت این صندوق‌ها به جنس متعارف بازار سرمایه نزدیک است تیم‌های تخصصی‌تری در اختیاردارند تا شرکتي را احیا و وارد بازار سرمایه کنند.

۲

«لبخند»، هم بورریی شد

صندوقی بدون ریسک وارد می‌شود



فارابی با نماد «لبخند» در فهرست صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله فرابورس ایران پذیرفته شده است. مزیت بزرگ سرمایه‌گذاری در این صندوق، کسب بازدهی بالاتر از سود بانکی و بدون ریسک است.

وی افزود: سود حاصل از سرمایه‌گذاری و خرید و فروش واحدهای صندوق درآمد ثابت «لبخند»-برای تمامی سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی معاف از مالیات است. امکان خرید و فروش واحدها با سرمایه‌گذاری در این صندوق نیز به راحتی و از طریق سامانه‌های معاملات آنلاین

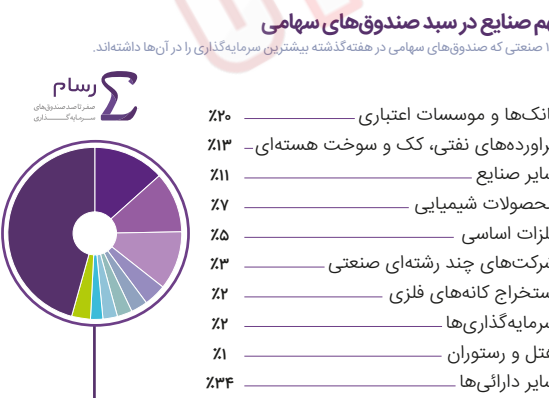
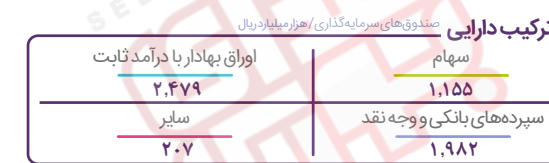
دوشنبه، هفتم شهریورماه ۱۴۰۱ صندوق سرمایه‌گذاری لبخند فارابی پذیره‌نویسی شد. لبخند از جمله صندوق‌های قابل‌معامله بوده و مدیریت آن را شرکت سبدگردان فارابی که از زیرمجموعه‌های گروه مالی فارابی است، به عهده دارد. شرکت سبدگردان فارابی پیش از این مدیریت چهار صندوق سرمایه‌گذاری یکم اکسیر(سهامی)، دوم اکسیر فارابی(درآمد ثابت)، صندوق قابل معامله سلام(سهامی) و صندوق بازارگردان امید فارابی را بر عهده داشته است.

رحمان بابازاده، موسس گروه مالی فارابی گفت: صندوق سرمایه‌گذاری جدید شرکت سبدگردان

رصد صندوق‌ها

صدرنشینی «آهنگ سهام کیان»

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند صعودی را در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با افزایش ۲۱ هزار واحدی به ۱،۴۴۵ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۷ شهریور ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «آهنگ سهام کیان»، «مشترک گنجینه ارمنان الماس» و «آوای سهام کیان» به ترتیب با کسب ۴،۰۹ ، ۴،۴ و ۴،۲ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۰،۳۰۴ میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۱۷،۹۵۸ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های درآمدثابت با خالص خروج ۸،۹۸۹ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. نمابر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۶ میلیون و ۲۲۸ هزار میلیارد ریال ایستاد.



می‌شود. خرید و فروش واحدهای این صندوق معاف از مالیات بوده و کارمزد معاملاتی آن نیز نسبت به کارمزد خرید و فروش مستقیم سهام بسیار ناچیز است.

موسس گروه مالی فارابی تأکید کرد: با استفاده از ابزارهای کنترل ریسک مثل استفاده از اختیار معاملات بر مشکل جدی نوسانات قیمتی اوراق با درآمد ثابت غلبه کردیم و می‌توان گفت ریسک صندوق سرمایه‌گذاری لبخند نزدیک به صفر است. لبخند فارابی، حاشیه امن بورس برای کسانی است که به دریافت سود مطمئن، بدون مالیات و کاهش ریسک پرتفوی اهمیت می‌دهند.

«گلدیرا» به فرابورس آمد



مدیرعامل صنایع گلدیران در ابتدا موضوع فعالیت گلدیران را تأسیس، ایجاد و بهره‌برداری از کارخانجات لوازم‌خانگی و اخذ نمایندگی، انجام آزمایش‌های کیفی برای محصولات تولیدی شرکت‌ها و ... عنوان کرد و گفت: در سال ۹۷ برند جی پلاس را در بازار عرضه کردیم و در دی‌ماه ۱۴۰۰ گلدیران برند نکسار را معرفی کرد. امیرعلینا کائینی با اشاره به اینکه صنایع گلدیران امروز ۱۱۳۹ نفر پرسنل دارد، گفت: در دی‌ماه ۹۹ به دلیل تحریم‌ها با افت نیروی انسانی مواجه شدیم، اما با معرفی برندهای جدید، اشتغال‌زایی مجدد ایجاد شد. ظرفیت تولید در سه سال اخیر رو به رشد بوده و طبق برآوردها، به ۴۰۶ هزار دستگاه در سال جاری خواهیم رسید. تولید ۷ ماهه ما ۲۲۳ هزار دستگاه است که باقی آن تا پایان سال مالی محقق خواهد شد. کائینی در ادامه به اینکه ۹۹.۹ سهام‌گلدیران متعلق به شرکت توسعه گلدیران است اشاره داشت و با نگاهی به صورت‌های مالی این شرکت، اظهار کرد: سرمایه‌گلدیران از سال ۸۹ در حال افزایش بوده و در حال حاضر سرمایه ۳۸۰ میلیارد تومانی دارد، بر اساس برنامه‌ریزی‌ها نیز افزایش سرمایه شرکت در سال جاری محتمل است. وی روند افزایشی فروش کالا و خدمات در سه سال اخیر گلدیران را محسوس دانست و گفت: در سال ۱۴۰۰، دو هزار و ۹۰۰ میلیارد تومان فروش داشتیم. وی به جایگاه صنایع لوازم خارجی در میان صنایع کشور اشاره کرد و گفت: بر اساس برآوردها و با توجه به رشد جمعیت و شرایط کشور پیش‌بینی‌شده صنعت لوازم‌خانگی تا سال ۱۴۰۴ در گروه اصلی کالاها رشد ۴۰ درصدی داشته‌باشد.

مدیرعامل صنایع گلدیران نقاط قوت این شرکت را موردتوجه قرارداد و گفت: از مزیت‌های رقابتی مهم گلدیران سابقه ۳۰ ساله در صنعت، شناخت مصرف‌کنندگان و اعتماد مردم به برند گلدیران است. همچنین بهره‌مندی از تجربه‌های شرکای بین‌المللی نیز سرمایه مهمی در ادامه مسیر این مجموعه به شمار می‌رود. کائینی خطوط تولید گلدیران را مطابق با پیشرفته‌ترین استانداردهای جهانی دانست و گفت: این خطوط تولید مطابق با استانداردهای شرکت ال‌جی است.وی تنوع در کانال‌های توزیع و فروش مویرگی را از دیگر مزیت‌های رقابتی گلدیران معرفی کرد.



سخن هفته

شما با رکود اقتصادی مواجه می‌شوید، بازار سهام نزولی می‌شود. اگر درک نمی‌کنید که این اتفاق قرار است بیفتد، شما هنوز آماده نیستید و عملکرد خوبی در بازارها نخواهید داشت.

«پیتربلیچ»

- صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
- مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
- قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
- سرمدیر: نازنین نامور
- تحریریه: ارمغان جوادنیا، ملیکا حمزه‌نسی، حمزه بهادیوند چگینی
- نگین عظیمی، مرضیه حیدری ، زهره فدوی، شهربانو جمشیدی

- مشاور مدیرمسئول: حبیب علیزاده
- مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
- صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
- ویراستار: نسرين اسلامي
- دبیر عکس: پلدا مهبیری
- بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

- امور مالی و اداری: میلاد کرمی، محمد احمدی
- ناظر فنی:هادی میرزایی
- توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
- امور اداری: پلدا تاجدار
- آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
- نشانی: تهران، میدان گله‌ا، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا،

- کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۰۲۷۳۷۸۸۰۲۷۴۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
- فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخفته سیاه

آکادمی بورس پشوتن	
نام دوره	زمان برگزاری
پرایس اکشن	۲۸ شهریور
تحلیل تکنیکال	۹ مهر
www.pashootanacademy.com	

کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
چارت پترن‌ها از دیدگاه کلاسیک	۱۳ شهریور
جهان اندیکاتورها	۲۰ شهریور
واگرایی‌های قیمتی	۲ مهر
www.nibi.ir	

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با انواع روش‌های تامین مالی داخلی و بین‌المللی	از ۱۶ شهریور
دوره جامع تحلیل تکنیکال (مقدماتی و پیشرفته)	از ۱۸ شهریور
اصول ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	از ۲۳ شهریور
تحلیل بنیادی بازارهای جهانی و فارکس	از ۳۱ شهریور
www.irfinance.ir	

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی مقدماتی	۱۶ مهر
آشنایی با معاملات Option	۲۱ مهر
www.seba.ir	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع آمادگی سطح یک آزمون تحلیل‌گری خبره مالی CFA	۱۶ شهریور
دوره جامع تحلیل صنایع	۲۰ شهریور
www.wwww.ifc.ir	

کیوسک خارجی

اثر تحریم؟



تاثیر تحریم‌های اقتصادی بر روسیه تاکنون کمتر از حد انتظار بوده است، با این حال در نهایت به تخریب آن منجر خواهد شد. دوره جدید جنگ اقتصادی حاوی درس‌های زیادی است. مجله «کونومیس‌ت» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی میزان اثرگذاری تحریم‌های غرب علیه روسیه پرداخته و نوشته است: شش ماه قبل روسیه به خاک اوکراین حمله کرد. در میدان نبرد، جنگی فرسایشی در طول یک جبهه یک‌هزار کیلومتری پر از مرگ و ویرانی در جریان است. در ورای این جبهه، نبرد دیگری در جریان است؛ کشمکش اقتصادی وحشیانه‌ای که نمونه آن از دهه ۱۹۴۰ تاکنون دیده نشده است. در این کشمکش، کشورهای غربی تلاش می‌کنند تا با سلاح تحریم‌ها (که تاکنون کم‌اثر بوده‌اند)، اقتصاد ۱۸ تریلیون دلاری روسیه را به زانو درآورند. اثرگذاری این تحریم‌ها، کلید پیروزی در جنگ اوکراین است. در عین حال، این تحریم‌ها قدرت و ظرفیت لیبرال دموکراسی را در تجمیع جهانی قدرت تا پایان دهه ۲۰۲۰ و پس از آن آشکار می‌کند. قدرتی که شاید برای مقابله با چین مورد نیاز باشد.

بریتانیا در اعتصاب



آیا در شرایط کنونی اعتصاب توجیهی دارد؟ این پرسشی است که نشریه «د ویک» در شماره اخیر خود درباره موج اعتصابات در بریتانیا پرسیده است. این نشریه در گزارشی تحت عنوان «پاییز اعتصابات» به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: در تازه‌ترین سری از اختلافاتی که بریتانیا را فراگرفته، وکلای جنایی در انگلستان و ولز از اعتصاب نامحدود خود خبر دادند. حدود ۸۰ درصد از اعضای انجمن دادگاه‌های جنایی در اعتراض به کاهش کمک‌های قانونی دولت، اعتصابی نامحدود را اعلام کردند که از روز ۵ سپتامبر (۱۴ شهریور) آغاز خواهد شد. این انجمن خواهان افزایش ۲۵ درصدی کمک‌های قانونی است. این انجمن پیشنهاد افزایش ۱۵ درصدی این کمک‌ها را رد کرده است. این اعتصاب موجب به تاخیر افتادن بیشتر محاکمات در دادگاه‌های عالی خواهد شد و ممکن است بعضی از دادگاه‌ها به طور کامل لغو شوند. پیش از این، اعتصاب اعضای اتحادیه کارگری ۱۹۰۰ در فلیکستو به دلیل پایین بودن دستمزدها، بزرگ‌ترین بندر تجاری بریتانیا را با بدترین بحران از سال ۱۹۸۹ روبه‌رو کرد.

چهارشنبه

آنا شوارتس اقتصاددان پول

علی‌دانیال
روناهی‌نگار

در علم اقتصاد، مکتب پول‌گرایی (Monetarism) تفکری در اقتصاد پولی است که بر نقش دولت‌ها در کنترل حجم پول در گردش تاکید می‌کند. تئوری پول‌گرایی تصریح می‌کند که تغییر در عرضه پول، اثری عظیم بر تولید ملی در کوتاه‌مدت و بر سطح قیمت‌ها در بلندمدت

دارد. پول‌گرایی به نقش پول به عنوان عامل اصلی درک چگونگی تحولات اقتصاد کلان در طول زمان می‌نگرد. آنا شوارتس از اقتصاددانان مطرح در این حوزه است. آنا پاکوبسون شوارتس، اقتصاددان آمریکایی در روز ۱۱ نوامبر ۱۹۱۵ در شهر نیویورک به دنیا آمد. در سن ۱۸ سالگی موفق شد تا مدرک «فی بتا کاپا» (قدیمی‌ترین مدرک دانشگاهی آمریکا) را از کالج برنارد دریافت کند. یک سال بعد، او در سن ۱۹ سالگی مدرک کارشناسی ارشد خود را در رشته اقتصاد از دانشگاه کلمبیا گرفت و در ۲۰ سالگی به عنوان

متخصص اقتصاد کار حرفه‌ای خود را شروع کرد. سال‌ها بعد، در ۱۹۶۴ موفق به دریافت درجه دکترای اقتصاد از دانشگاه کلمبیا شد.

در سال ۱۹۳۶ با آیساک شوارتس، کارمند مالی فارغ‌التحصیل دانشگاه کلمبیا ازدواج کرد که حاصل آن، تولد چهار فرزند بود.

پس از یک دوره کوتاه فعالیت در وزارت کشاورزی (۱۹۳۶) و شورای پژوهش‌های اجتماعی دانشگاه کلمبیا (۱۹۳۶ تا ۱۹۴۱)، شوارتس در سال ۱۹۴۱ به موسسه ملی پژوهش‌های اقتصادی آمریکا پیوست و تا پایان عمر در دفتر این سازمان در شهر نیویورک مشغول به فعالیت بود. زمانی که او به موسسه ملی پژوهش‌های اقتصادی

آمار

در سال ۲۰۲۱ ثبت شد

ارزش ۲/۸ تریلیون دلاری معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری

حبیب‌علیزاده
روناهی‌نگار

آمارهای فدراسیون بورس‌های جهان (WFE) از افزایش ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری پذیرفته‌شده در بورس‌های جهان در سال ۲۰۲۱ خبر می‌دهند.

بر پایه آمارهای WFE، سال گذشته در مجموع ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲٫۸ تریلیون دلار رسید که نشان‌دهنده رشد ۲۸٫۸ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۰ است. رشد ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری در تمامی مناطق به ثبت رسید. میزان این رشد در منطقه

APAC (آسیا-اقیانوسیه) معادل ۳۸٫۲ درصد بود.

همچنین ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری در منطقه Americas (آمریکای شمالی، جنوبی، مرکزی) با ۲۹٫۶ درصد و در منطقه EMEA (اروپا، خاورمیانه، آفریقا) ۲۰٫۳ درصد رشد کرد.

در همین حال، منطقه APAC با ۹۱ درصد، بیشترین سهم را از ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری به خود اختصاص داد. سهم منطقه EMEA و Americas به ترتیب ۵ و ۴ درصد بود. نمودار زیر نشان‌دهنده ارزش کل معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری جهان از ژانویه ۲۰۲۰ تا می ۲۰۲۲ و سهم هر یک از مناطق جهان است. آمارهای WFE نشان می‌دهد، در سه ماه نخست سال ۲۰۲۲ مجموع ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۳٫۷ درصد نسبت به سه ماه پایانی ۲۰۲۱ کاهش یافت و به ۷۳۹٫۵ میلیارد دلار رسید. سهم مناطق مختلف از این افت متفاوت بود. در منطقه APAC ارزش معاملات صندوق‌های

سرمایه‌گذاری ۵٫۸ درصد افت کرد. این در حالی است که دو منطقه EMEA و Americas ۲۵ و ۲۲٫۵ درصدی ارزش معاملات صندوق‌ها بودند.

با وجود این افت، مقایسه آمارهای سه ماه نخست ۲۰۲۲ با سه ماه نخست ۲۰۲۱ نشان‌دهنده رشد ۱۶٫۴ درصدی ارزش معاملات صندوق‌هاست. در این میان، دو منطقه APAC و EMEA به ترتیب با ۱۸٫۱ درصد و ۳٫۱ درصد بالاترین رشد ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند. در این مدت منطقه Americas با افت ۰٫۴ درصدی ارزش معاملات صندوق‌ها روبه‌رو شد.

بورس‌هایی که بیشترین ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری را از ابتدای سال ۲۰۲۲ تا پایان ماه می به ثبت رساندند، به این شرح است:

بورس شانگهای، یک تریلیون دلار

بورس ژاپن، ۵۸٫۹ میلیارد دلار

بورس نزدک آمریکا، ۴۵٫۲ میلیارد دلار

اشتباه‌بزرگ



غرور و قضاوت غلط رهبر روسیه ارتش این کشور را به خطر انداخته است. مجله «نیوزویک» در جدیدترین شماره خود به موضوع جنگ اوکراین و ادامه‌دار شدن آن پرداخته و نوشته است: شش ماه از هجوم ارتش روسیه به اوکراین گذشت و این جنگ همچنان ادامه دارد. هیچکس، حتی شخص پوتین نمی‌توانست پیش‌بینی کند که اوکراین قادر خواهد بود ارتش قدرتمند روسیه را زمین‌گیر کند. تاکنون مدافعان اوکراینی با سلاح‌های اهدایی کشورهای غربی توانسته‌اند در برابر نیروهای روسیه مقاومت کنند. ولادیمیر پوتین با اشتباه محاسباتی خود از وضعیت جهان، شخصا دستور حمله به اوکراین را صادر کرد. هدف وی، سرنگون کردن دولت کی‌یف بود. نخستین اشتباه رئیس‌جمهور روسیه این بود که تصور می‌کرد، مردم اوکراین با آغوش باز از نیروهای ارتش روسیه استقبال می‌کنند. او مدت‌ها بود که به مردم روسیه می‌گفت، روسیه و اوکراین در واقع یک کشور با تاریخ، فرهنگ، مذهب و حتی زبان مشترک هستند. پس از تسخیر شبه جزیره کریمه و بخش‌هایی از دونباس در سال ۲۰۱۴، پوتین به فکر حمله دوم افتاد که اشتباهی بزرگ بود.

فرمول فاجعه



چگونه یک باکتری کشنده، یک کارخانه آلوده و یک کمبود وحشتناک به بزرگ‌ترین ترازدی در آمریکا تبدیل شد؟ نشریه «بیزنس‌ویک» در شماره اخیر خود به موضوع بیماری‌زایی شیرخشک کودکان در آمریکا پرداخته و نوشته است: حدود ۲۰ درصد از شیرخشک مصرفی نوزادان آمریکایی در کارخانه‌ای واقع در شهر استورگیس ایالت میشیگان تولید می‌شود. این کارخانه بیش از ۵ دهه سابقه دارد. مالک آن، لابراتورهای ابوت است که شیرخشک «سیمیلاک» (معروف‌ترین برند آمریکا) را تولید می‌کند. در سپتامبر ۲۰۲۱ دو نفر از سازمان غذا و دارو برای بازرسی و تحقیق سالانه (که به دلیل همه‌گیری کرونا به تاخیر افتاده بود) به این کارخانه مراجعه کردند. آنها در بررسی‌های خود از شیرخشک‌ها به شواهدی از وجود باکتری کرونوباکتر که می‌تواند تا ماه‌ها و گاه سال‌ها زنده بماند، برخوردند. این باکتری قادر به ایجاد بیماری خطرناک در نوزادان است. پیدا شدن کرونوباکتر در کارخانه موضوع عجیبی نیست اما یافتن آن در قوطی‌های شیرخشک آماده مصرف، فاجعه است. ابوت اقدام به جمع‌آوری قوطی‌ها در کارخانه کرد اما قوطی‌های توزیع‌شده را جمع‌آوری نکرد.

دلار و قیمت‌های جهانی؛ دو عامل مهم برای سودآوری شرکت‌ها

رفان جوانانیا
روزنامه‌نگار

عضو هیأت مدیره شرکت سبذگردان ویستا، از «ترخ دللا» و «قیمت‌های جهانی» به عنوان دو متغیر تاثیرگذار در رشد و افت بازار سرمایه ام‌بی‌درد و تاکید می‌کند: برآیند این دو متغیر به ویژه قیمت‌های جهانی، درآمد و سود شرکت‌های صادراتی را تحت تاثیر قرار داده است. حمید فاروقی، در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس از صنایع خودرو، حمل و نقل و بانک از جمله صنایعی می‌درد دلاری خوش یمن بازار نام می‌برد و می‌گوید: اگر به‌رام شکل بگیرد، وضعیت این صنایع بهتر می‌شود. او همچنین در بخش یابانی گفت‌وگو شرح کوتاهی از فعالیت‌ها و برنامه‌های شرکت سبذگردان ویستا می‌دهد که مشروح آن را می‌خوانید:

❖ بازار سهام این روزها سرد گرم است و نبضش به درستی نمی‌زند. در این باره دلایل مختلفی مطرح می‌شود که مهمترین آن برام است. وضعیت بازار را چطور می‌بینید؟

اقتبای این است که برای ارزیابی و تحلیل درست از وضعیت بازار سهام باید متغیرهای تاثیرگذار در رشد و افت بازار سرمایه را مورد بررسی قرار داد که اولین این‌تم، نرخ دلار و دیگری قیمت‌های جهانی است. یک طرف، دلار مدتی است در محدوده ۲۹ تا ۳۰ هزار تومان ثابت مانده و افزایشی نداشته است و از طرف دیگر در مقطع زمانی اخیر، قیمت‌های جهانی از جمله کالاهای اساسی، افت‌های قابل توجهی را تجربه کرده است. بنابراین برآیند دو متغیر نرخ دلار و قیمت‌های جهانی بر شرکت‌های صادراتی تاثیر منفی داشته است به گونه‌ای که قیمت محصولات شرکت‌های صادراتی با افت قابل توجهی روبه‌رو شده است. بنابراین بدیهی و طبیعی است که این دو عامل به ویژه قیمت‌های جهانی، برآمد و سود شرکت‌ها را تحت تاثیر قرار دهد.

* شما تاکید دارید که وضعیت سهام‌های دلاری و صادراتی در گرو دو متغیر دلار و قیمت‌های جهانی است. در مورد صنایع غیردلاری چه نظری دارید؟ فکر می‌کنید اقبال



کدام صنایع بیشتر باشد؟

در باره بازار سهم‌های غیردلاری و غیرصادراتی اقبال بیشتر به سمت سهم‌ها و صنایعی است که با به سرانجام رسیدن برجام وضعیت عملیاتی و فعالیتشان بهبود می‌یابد که در این میان، خودرو، حمل و نقل و بانک که در گذشته با افت‌های قابل توجهی روبه‌رو بودند، از جمله صنایع غیردلاری خوش یمن خواهند بود.

* یعنی معتقدید شانس این صنایع در دستان برجام است؟
می‌است به دلیل انتظاری که در بازار سرمایه شکل گرفته است، اگر
شکل بگیرد، وضعیت این صنایع بهتر می‌شود.

❖ پس تکلیف دیگر صنایع چه می‌شود؛ صناعی که نه تحت تاثیر دلار و نه برجام قرار دارند.

صنایع غذایی، کاشی و سیمان که نه دلاری هستند و نه تحت
تأثیر برجام قرار گرفته‌اند، در محدوده قیمتی‌شان در حال معامله
هستند. در واقع این صنایع نه گران و نه ارزان هستند بلکه به قیمت
معامله می‌شوند.

 یادداقتن

نقش تورم در بهبود بازار سرمایه



اقتصاددان

به طور کلی تورم هر چند حاشیه سود شرکتها را تغییر نمی‌دهد اما به دلیل اینکه سود اسمی شرکتها را افزایش می‌دهد، قاعدا در بلندمدت به افزایش قیمت سهم منجر خواهد شد. اما تاثیر آن بر بازار سرمایه با توجه به ماهیت تورم، متفاوت خواهد بود. اگر تورم ناشی از تنگناهای طرف تولید باشد، درآمد اسمی بنگاهها را افزایش می‌دهد اما از آنجا که تورم ناشی از تنگناهای طرف عرضه است، هزینه‌ها را به طور قابل توجهی افزایش و حجم فروش و تولید بنگاهها را کاهش می‌دهد. در نتیجه حاشیه سود بنگاهها و صنایع آید پیدا خواهد کرد.

این نوع تورم با تورم ناشی از فشار تقاضا متفاوت است چرا که در این صورت انتظار می‌رود قیمت سهام افزایش بیشتری داشته باشد. از آنجا که در سال‌های گذشته تورم رکودی بر اقتصاد ایران حاکم بوده است، نمی‌توان انتظار داشت افزایش ناشی از تورم‌های تورم با رونق بر قیمت سهام واداشته باشد. تورم فعلی به دلیل اینکه رکودی و ناشی از اعمال تحریم‌هاست، موجب افت حاشیه سود بنگاه‌ها می‌شود و به دلیل افزایش ارقام اسبی طبعاً انتظار می‌رود بر قیمت سهام تأثیر گذار باشد اما نمی‌توان آن را به تورمی که در اثر رتق ایجاد شده است، مقایسه کرد. از این رو، انتظار برنده این است که با وجود تورم فعلی قیمت سهام نیز بهبودی را پیدا نکند اما در شرایطی که تورم ۴۰ درصد است، به نظر می‌رسد قیمت سهام به میزان تورم ۲۰ تا ۲۵ درصد سال‌های گذشته رشد کند. نکته دیگر اینکه، تورم به ویژه تورم‌های پیش‌بینی‌ناپذیر، مانع از واقعی شدن قیمت سهام می‌شود چرا که هر عاملی که پیش‌بینی‌پذیری را در اقتصاد از بین ببرد موجب اختلال در سهم از قیمت واقعی آن خواهد شد.

با این توضیحات، هر چند بعد از حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی به ویژه از تیرماه تورم کاهشی است اما باید دید با چه روشی قرار است این تورم مهار شود. هم‌اکنون به جز گشایش‌های خارجی دو ابزار افزایش نرخ بهره و تثبیت یا کاهش نرخ ارز برای مهار تورم مطرح می‌شود که هم به ضرر تولید و هم بازار سهام است. از این رو، اگر گشایش ایجاد شود، به نظر می‌رسد در صورت افزایش پیدا نکردن نرخ بهره و سرکوب نشدن نرخ ارز، تورم ۲۵ درصدی برای چند سال مناسب باشد که این صورت هم وضعیت تولید احیا و قابل بررسی بینشی خواهد بود. هم‌انکس این بر بازار سهام مثبت است.

[← ادامه در صفحه ۱۰](#)

❖ با توجه به ریسک‌های موجود در بازار سرمایه فکر می‌کنید، شاخص بتواند بدون برجام هم گلیم خود را از آب بیرون بکشد؟

در حال حاضر بازار سرمایه در هر صنعت و در سطح کلان تمام ریسک‌های موجود و متغیرهای تاثیرگذار همچون قیمت‌های جهانی و دلار را در خود دیده است. به بیان دقیق‌تر می‌توان گفت تمامی ریسک‌ها در بازار دیده شده است، بنابراین با توجه به شرایط فعلی به نظر می‌رسد، ضمیمه سهامها و شاخص در محدوده پایین‌تری قرار نگیرد اما اگر برجام فعلاً شود و گشایش‌هایی رخ دهد، می‌توان در برخی صنایع شاهد سودآوری و رشد قیمت‌ها بود.

* خب در صورت امضای برجام سرنوشت دلار چه می‌شود؟
آیا می‌توان شاهد افت نرخ دلار بود؟

هر چند پیش‌بینی در این باره سخت است اما افت دلار محتمل است. سال‌های متعددی است که تحریم‌ها و تنش غرب با ایران باعث شده نه تنها انتظارات تورمی جاد شود بلکه نرخ دلار نیز افزایش قابل توجهی داشته باشد، بنابراین طبیعی است اگر تنش‌ها کاهش یابد، به دلیل واکنش فعالان و سرمایه‌گذاران و خریداران دلار، خیلی‌ها فروشنده شوند و دلار در قیمت پایین‌تری را تجربه کند اما همانطور که گفته شد، نمی‌توان در این باره ادعای اطمینان کرد.

البته نکته دیگری که باید مد نظر قرار گیرد، این است که بر اساس برآوردها، قرار است در سال‌های آینده حدود ۱۰۰ میلیارد دلار درآمد نصیب ایران شود حال اگر این اتفاق رخ دهد، دست دولت برای مدیریت بازار ارز باز خواهد شد. اما ناگفته نماند که در این صورت باید برای قیمت‌گذاری کفشی در نظر گرفته شود چرا که با افزایش درآمدهای داری ایران، به دلیل مشکلات بسیاری از شرکت‌ها و صنایع، تکمیل شدن طرح‌های توسعه‌ای، نیاز به سرمایه‌گذاری در این صنایع و لزوم تسهیل‌گذاری در صنایع برق و گاز، انباشت تقاضا برای دلار افزایش می‌یابد.

[← ادامه در صفحه ۱۰](#)

با تدبیر سرمایه گذاری کنید

با خیال راحت سود کنید



در صورت انتخاب
سرمایه گذاری مجدد

% ୧୯

بازده سالانه
۲۲%

حفظ دارایی و بازدهی بالاتر از بانک با صندوق درآمد ثابت مشترک سپهر تدبیرگران

با ضامن نقدشوندگی

نقدشوندگی بالا

سرمایه گذاری غیرمستقیم



سامانه جامع تحلیل بنیادی نهادهای مالی

به اطلاع کلیه سرمایه‌گذاران بازار سرمایه می‌رساند سامانه تاکدال توسط کارگزاری بانک ملت طراحی و آماده بهره‌برداری شده است.

در این سامانه، فهرست کاملی از کلیه تحلیل‌های بنیادی نهادهای مالی - که تاکنون در بستر اینترنت منتشر شده - جمع‌آوری، بارگذاری و به‌روز رسانی شده است. در نتیجه، هم‌اکنون تمامی کاربران می‌توانند بصورت رایگان و بدون هیچ محدودیتی از این منبع بزرگ اطلاعاتی، به منظور بررسی شرایط خرید و فروش سهام، مطالعه روند تحلیلی نمادها و همچنین آگاهی از سوابق تحلیلی شرکت‌های مختلف بورسی در طول سالیان، بهره‌مند شوند.

همچنین در این سامانه، امکان جستجو بر اساس نمادها، ناشران و تحلیل گران در نظر گرفته شده؛ علاوه بر این، اطلاعات کاملی در خصوص برترین های این حوزه ارائه می شود.

جهت بهره برداری از سامانه تاكدال كافيست به آدرس اينترنتی tacodal.ir مراجعه نماييد.



کارگزاری بانک ملت
bank mellat brokerage co.

۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰
MELLATBROKER.IR

دوره بیستم

توسعه مولد نیروگاه های جهرم

نام شرکت	توسعه مولد نیروگاهی جهرم
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
گروه	تولید، انتقال و توزیع نیروی برق
نماد	بجهرم
تاریخ تاسیس	۱۳۹۰/۰۶/۲۲
تاریخ آغاز فعالیت (بهروزبرداری)	۱۳۹۰/۰۸/۰۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۹۰/۰۸/۰۸
شماره ثبت اولیه	۴۱۷۴۴۶
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
سرمایه	۰/۰۰	۰/۰۰
جمع دارائی های جاری	۶۲/۸۰	۱۹/۱۰
جمع دارائی های غیرجاری	۱۰/۰۰	۷/۱۰
جمع کل دارائی ها	۱۸/۲۰	۸/۸۰
جمع بدهی های جاری	۱۲۵/۹۰	۲۷/۶۰
جمع بدهی های غیرجاری	۶۳/۸۰	۶۶/۰۰
جمع کل بدهی ها	۱۲۵/۸۰	۲۷/۶۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۸/۱۰	۷/۳۰

وضعیت مالی شرکت

ترکیب منابع مالی

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵
جمع بدهی های جاری	۱۲۵۰۰۰۰۰۰	۱۲۵۰۰۰۰۰۰	۱۲۵۰۰۰۰۰۰	۱۲۵۰۰۰۰۰۰	۱۲۵۰۰۰۰۰۰
جمع بدهی های غیر جاری	۶۳۰۰۰۰۰۰	۶۳۰۰۰۰۰۰	۶۳۰۰۰۰۰۰	۶۳۰۰۰۰۰۰	۶۳۰۰۰۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۸۰۰۰۰۰۰	۸۰۰۰۰۰۰	۸۰۰۰۰۰۰	۸۰۰۰۰۰۰	۸۰۰۰۰۰۰

ترکیب مصارف مالی

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵
جمع دارایی های غیر جاری	۱۲۵۰۰۰۰۰۰	۱۲۵۰۰۰۰۰۰	۱۲۵۰۰۰۰۰۰	۱۲۵۰۰۰۰۰۰	۱۲۵۰۰۰۰۰۰
جمع دارایی های جاری	۸۰۰۰۰۰۰	۸۰۰۰۰۰۰	۸۰۰۰۰۰۰	۸۰۰۰۰۰۰	۸۰۰۰۰۰۰

عملکرد مالی شرکت

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵
سود خالص	۵۰۰۰۰۰۰۰	۴۰۰۰۰۰۰۰	۳۰۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۰۰۰۰۰۰
سود عملیاتی	۴۰۰۰۰۰۰۰	۳۰۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۰۰۰۰۰۰	۰

وضعیت جریان وجه نقد شرکت

جریان وجه نقد

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵
جریان وجه نقد	۳۰۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۰۰۰۰۰۰	۰	۰
سرمایه گذاری -	۱۰۰۰۰۰۰۰	۰	۰	۰	۰
بازده سرمایه گذاری	۰	۰	۰	۰	۰
سود پرداختی	۰	۰	۰	۰	۰
بابت تامین مالی	۰	۰	۰	۰	۰
مالیات بر درآمد	۰	۰	۰	۰	۰
پرداختی	۰	۰	۰	۰	۰
جریان وجه نقد	۳۰۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۰۰۰۰۰۰	۰	۰
عملیاتی	۳۰۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۰۰۰۰۰۰	۰	۰

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

بورس اطلاعات

بررسی عملکرد ۲۴ شرکت بیمه ای در سال ۱۴۰۰ نشان داد

رشد ۳۷ درصدی درآمد شرکت های بیمه

بیمه ناخالص را در میان شرکت های بیمه داشته اند.

با این حال، شرکت بیمه زندگی خاورمیانه (بدون در نظر گرفتن عملکرد بیمه باران به دلیل تازه تأسیس بودن) با ۵۰۲ درصد رتبه نخست را به لحاظ نرخ رشد درآمد حق بیمه ناخالص در میان شرکت های گروه داشته است. شرکت بیمه حافظ با نرخ رشد ۸۲ درصدی در رتبه بعدی قرار دارد.

افزایش ۱۰ درصدی درآمد حق بیمه ناخالص در شرکت بیمه دی نیز از پایین نرخ رشد در این حوزه را برای شرکت در بین شرکت های بیمه ای رقم زده است.

گزارش های منتشرشده در سامانه کدال نشان می دهد، جمع مانده دارایی شرکت های مورد بررسی معادل ۱,۴۸۸ هزار میلیارد ریال بوده که این عدد نسبت به پایان اسفند ماه سال ۱۳۹۹ با رشد حدود ۷۵ درصدی همراه شده است. در این میان شرکت بیمه پاسارگاد با مانده دارایی حدود ۲۲۱ هزار میلیارد ریال و یک پله صعود نسبت به پایان سال ۱۳۹۹، بیشترین مانده دارایی را در بین شرکت های خصوصی بیمه ای به خود اختصاص داده است. شرکت های بیمه بزرگی همچون آسیا، البرز، دانا و کوثر از این جهت در رتبه های بعدی قرار دارند. شرکت بیمه تعاون نیز با رشد حدود ۹۴ درصدی و بیمه حکمت با رشد ۹۳ درصدی مانده دارایی ها، بیشترین نرخ رشد را در این زمینه داشته اند.

پوشش بیمه ای خاص سرمد برای همه اعضای خانواده

طرح بیمه حوادث خانواده بیمه سرمد، تمامی اعضای خانواده را تحت پوشش قرار می دهد.

این شرکت با توجه به جایگاه ارزشمند خانواده، بیمه نامه ای با عنوان «بیمه حوادث خانواده» طراحی کرده است که افراد خانواده شامل سرپرست خانواده، همسر، فرزندان و پدر و مادر سرپرست خانواده را تحت پوشش بیمه حوادث قرار می دهد.

بیمه حوادث خانواده، یکی از ارزاترین محصولات بیمه ای است که تمامی اعضای خانواده را بدون محدودیت سنی تحت پوشش قرار می دهد و مواردی مانند نقض عضو، از کار افتادگی دائم (کلی و جزئی) و فوت را پوشش می دهد و هزینه های پزشکی و درمانی کل اعضای خانواده در اثر حادثه را جبران می کند. این بیمه نامه، در ۱۰ طرح با سرمایه های مختلف از حداقل ۲۰ میلیون تومان تا حداکثر ۲۰۰ میلیون تومان، سرمایه فوت و نقض عضو، به بیمه گزاران ارائه می شود. حداقل تعداد نفقات بیمه نامه در طرح بیمه حوادث خانواده، ۲ نفر (سرپرست و همسر) است. برای تهیه این بیمه نامه، بیمه گزاران می توانند به هر یک از شعب استانی و نمایندگان بیمه سرمد در سراسر کشور مراجعه کنند. آدرس و تلفن شعب و نمایندگان بیمه سرمد در وب اپلیکیشن سرمد به آدرس webapp.sarmadin.ir و در بخش مراکز صدور، در دسترس بیمه گزاران است. در همین حال، بیمه سرمد با طراحی و ارائه محصولات و خدمات نوین بیمه ای، در نظر دارد عنوان نوآورترین شرکت بیمه کشور را به خود اختصاص دهد.

«البرز» مجوز افزایش سرمایه گرفت

بیمه البرز مجوز افزایش سرمایه ۲۱ درصدی را از دو محل سود انباشته و اندوخته گرفته و آماده برگزاری مجمع فوق العاده است.

بر این اساس، «البرز» قصد دارد سرمایه فعلی را از ۲.۸ به ۳.۵ هزار میلیارد تومان افزایش دهد. ۵۶۵.۱ میلیارد تومان از تأمین مالی این شرکت بورسی از محل سود انباشته و ۵۰ میلیارد تومان دیگر از محل سایر اندوخته ها اعمال و صرف اصلاح ساختار مالی خواهد شد.

لیدری پالایشی ها افتخار بیمه رازی

مدیرعامل شرکت بیمه رازی در مراسم افتتاح شعب جدید بیمه رازی در سرپرستی استان گلستان و شهر بابل با اشاره به عضویت بیمه رازی به عنوان عضو ثابت کنسرسیوم بیمه های انرژی کشور کرد: امروز لیدری بیمه ای تعدادی پالایشگاه های کشور در اختیار بیمه رازی است و این افتخار بزرگی برای شرکت است که مسیر تعالی را هموار و نمایندگان را در نفوذ به بازار کمک میکند.

علی جباری با تأکید بر این نکته که سهم بیمه رازی از بازار در حال افزایش است و بیمه رازی می بایست جزء ۵ شرکت اول صنعت بیمه قرار بگیرد تصریح کرد: در یکسال اخیر ضمن اصلاح ساختار مالی، سرمایه شرکت را از ۳۰۰ میلیارد به ۲۰۰۰ میلیارد تومان افزایش دادیم، توانایی مالی سطح یک را تثبیت کردیم، ظرفیت نگهداری ریسک را افزایش، مجوز قبولی اتکایی را دریافت و خسارت های سنواتی را نیز پرداخت کردیم که نشان دهنده مسیر بیمه رازی به سمت اوج است.

عضو هیات مدیره شرکت بیمه رازی با تأکید بر حمایت از نمایندگان و شبکه فروش افزود: اگر صنعت بیمه را دستند و مدیران شعب ضمن پیگیری در توانمند سازی و افزایش دانش نمایندگان می بایست حداقل ماهی یک دیدار با تمامی نمایندگان استان داشته باشند.

گفتنی است علی جباری مدیرعامل بیمه رازی در سفر استانی دو روزه ضمن بازدید از شعب گرگان، ساری و بابل، با همکاران و نمایندگان در شعب فوق بیمه رازی گفت و گو کرد.

هفته نامه بورس

گزارش عملکرد شرکت های بیمه ای که سال مالی شان در اسفند ۱۴۰۰ به پایان رسیده، منتشر شد. با گذشت بیش از ۵ ماه از آغاز سال ۱۴۰۱، کارنامه شرکت های بیمه ای به ویژه شرکت های بیمه ای بورس و فرابورس در سال ۱۴۰۰ منتشر و نمایی کلی از صنعت و همچنین عملکرد این شرکت ها مشخص شد. بر این اساس ۲۴ شرکت فعال در این صنعت که سال مالی تمامی آنها پایان اسفند ماه است، عملکرد سالانه خود را در سایت کدال منتشر کردند.

بر اساس صورت های مالی منتشرشده، مجموع درآمد حق بیمه شرکت های مورد بررسی در سال ۱۴۰۰ رقمی معادل ۵۷۱ هزار میلیارد ریال بوده که نسبت به سال قبل از آن رشد حدود ۳۷ درصدی داشته است. در بین شرکت های مورد بررسی، به لحاظ درآمد ناخالص حق بیمه، شرکت بیمه آسیا رتبه نخست را در اختیار دارد. در این رده بندی بیمه دانا رتبه دوم خود را حفظ کرده است.

اما بیمه دی با یک پله صعود نسبت به ۹ ماهه نخست سال قبل رتبه سوم را از آن خود کرده است. شرکت های بیمه البرز، پارسیان، کوثر و معلم نیز در رده های بعدی جای دارند. دو شرکت بیمه زندگی باران و خاورمیانه نیز کمترین میزان از درآمد حق

رئیس کل بیمه مرکزی گفت: در هفته دولت از سامانه پرداخت خسارت زیر ۲۰ میلیون تومان در تصادفات رانندگی بدون نیاز به کروکی رونمایی می شود و افراد با ارسال اطلاعات به سامانه و بدون مراجعه حضوری خسارت دریافت می کنند.

مجید بهزادپور درباره مردمی سازی بیمه نیز گفت: برای اولین بار سند بالادستی به نام سند تحول توسط دولت ابلاغ شد و در آن مردمی سازی صنعت بیمه، دیجیتالی کردن و کاهش تصدی بیمه مرکزی هدف گذاری شده است. وی افزود: در زمینه مردمی سازی در حوزه های بیمه بازگانی بیشترین پرتفوی را داریم و بخش بیمه درمان و شخص ثالث بیشترین حجم حوزه فعالیت است.

رئیس کل بیمه مرکزی با بیان اینکه برنامه های مشخصی از ابتدای سال در صنعت بیمه تبیین کردیم، افزود: یکی از موارد که به نتیجه رسید، این است که چگونه بیمه های تکمیلی را گسترش دهیم؟ اولین پروژه مربوط به خادمان سلامت و کارکنانی که در داروخانه ها و آزمایشگاه ها فعالیت می کنند، است که شامل بیمه تکمیلی نمی شدند اما در پروژه جدید این قانون اصلاح شد و ۵۰۰ هزار نفر را تحت پوشش قرار دادیم. در نظر داریم بیمه تکمیلی را به مشاغل دیگر همچون تاکسیرانی تسری دهیم و پیش بینی می کنیم پنج میلیون نفر را پوشش دهد و به اضافه خانواده مطمئناً تعداد بیشتری خواهد شد.

چکیده تحلیل بنیادی «نوری»

پتروشیمی نوری به عنوان یکی از بزرگترین شرکت های تولیدکننده آروماتیک در سال ۱۳۷۷ به مدیریت شرکت ملی صنایع پتروشیمی در زمینه به مساحت ۶۱ هکتار و به عنوان یک شرکت دولتی تأسیس و در سال ۱۳۸۶ به بهره برداری تجاری رسید. در راستای اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی بخش عمده سهام پتروشیمی نوری به همراه چندین شرکت پتروشیمی دیگر به شرکت صنایع هلدینگ خلیج فارس به عنوان یک شرکت غیر دولتی واگذار گردید. در ضمن به موجب مصوبه جلسه مجمع عمومی شرکت مورخ ۱۳۹۲/۱۱/۲۰ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و مراحل ثبتی آن در اداره ثبت کنندگان در سال ۹۲ انجام شده است. شرکت پتروشیمی نوری با ظرفیت اسمی ۴۵۸,۴ هزار تن در سال در رده اول صنعت تولید مواد آروماتیک قرار داشته و شرکت پتروشیمی بوعلی سینا، شرکت پتروشیمی بندرامام و شرکت پتروشیمی اصفهان به ترتیب در رده های بعدی این صنعت قرار دارند. شرکت پتروشیمی نوری با توجه به سهم ۲۱ درصدی از فروش کل مجموعه شرکت پتروشیمی خلیج فارس به عنوان یکی از وزنه های مهم و سرآمد در عرصه تولید محصولات پتروشیمی در شرکت پتروشیمی خلیج فارس می باشد.

معرفی شرکت

فاطمه عبدالشاه
کارشناس تحلیل

نماد	نوری	P/E تابلو	۶.۱	P/E صنعت	۶.۱	قیمت تابلو در تاریخ (۱۴۰۱/۰۵/۳۱)	۸۹,۰۰۰ ریال				
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۱۲,۴۱۱ میلیارد تومان	نسب تقسیمی	۱۰۳ درصد	۱,۴۲۰ تومان	تولید ۴,۸ میلیون تن، فروش ۵,۲ میلیون تن محصول در سال ۱۳۹۹ با توجه به موجودی انبار بالا در ۱۳۹۸ با نرخ ۸,۲۰۰ تومان حاشیه سود ۳۰ درصد					
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۱۳,۱۵۴ میلیارد تومان	نسب تقسیمی	۹۶ درصد	۱,۴۲۰ تومان	تولید ۴,۶ میلیون تن محصول، افت تولید با توجه به دوره ۴۵ روزه اورمال فروش ۴,۶ میلیون تن محصول با نرخ ۱۶,۳۰۰ تومان، حاشیه سود ۲۱ درصد					
کارشناسی ۱۴۰۱		۱,۸۰۰ ریال				۱,۷۴۰ ریال					
	مقدار تولید	برآورد تولید شرکت برای سال ۱۴۰۱، ۱,۷ میلیون تن و برای سال ۱۴۰۲، ۱,۷۴ میلیون تن است.									
	مقدار فروش	بخش اصلی موجودی شرکت مربوط به برش سنگین است. با توجه به میزان تولید و فروش شرکت در ۳ ماهه ابتدایی سال، انتظار می رود مقدار موجودی برش سنگین اندکی افزایش پیدا کند. با توجه به سطح موجودی، مقدار فروش شرکت ۴,۶ میلیون تن برآورد شده است.									
	نرخ فروش	قیمت نفت برای ادامه سال جاری ۹۵ دلار و برای سال ۱۴۰۲ ۹۰ دلار پیش بینی شده است. نرخ برش سنگین با توجه به کرک اسپرد بالای گازوئیل نسبت به نفت، ۸۸۰ دلار برای ادامه سال و ۷۳۰ دلار برای سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است. نرخ پارازیناز نیز بر حسب نفت و نرخ برش سبک و رافینیت بر حسب درصدی از نفتا محاسبه شده است.									
	مفروضات تحلیل	خوراک اصلی شرکت میعانات گازی است که حدود ۹۳ درصد از بهای تمام شده تولید را تشکیل می دهد. نسبت قیمت میعانات گازی پارس جنوبی نسبت به نفت ۰,۹۲ درصد و قیمت میعانات نوری نیز معادل ۸۰ درصد پارس جنوبی درنظر گرفته شده است.									
	نرخ دلار	نرخ دلار نیما برای سال ۱۴۰۱، ۲۶,۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۲۹,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.									
	سایر درآمدها و هزینه ها	نرخ رشد هزینه حقوق و دستمزد برای سال ۱۴۰۱ معادل ۴۵ درصد و تورم نیز ۴۰ درصد در نظر گرفته شده است. هزینه مواد مستقیم مصرفی ۸۲,۷ و سربار تولید ۳,۱۵ هزار میلیارد تومان ارزیابی شده است. هزینه مالی نیز معادل ۷۴۴ میلیارد تومان، سود سپرده حدود ۲ هزار میلیارد و سود تسعیر ارز حدود ۱,۲ هزار میلیارد درنظر گرفته شده است.									
	کشش سود هرشهم به متغیرهای اساسی	نرخ دلار	۱/۶ درصد	نرخ میعانات گازی	۳/۹ درصد -	نرخ نفت	۰/۸ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۰ درصد	فروش برش سنگین	۰/۳ درصد
	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	با توجه به چشم انداز مثبت نفت و دلار، همبستگی نرخ محصولات با این دو متغیر از پتانسیل های شرکت محاسبه می شود. نزدیکی به آب و در نتیجه کاهش هزینه های حمل، مانده انرژی بالای شرکت، میزان بالای سپرده های شرکت از دیگر پتانسیل های شرکت به حساب می آید. بزرگترین ریسک شرکت با توجه به سهم بالای میعانات گازی در بهای تمام شده شرکت، نرخ این محصول است. همچنین مالیات بر ارزش افزوده خوراک نیز می تواند سود شرکت را به طور قابل توجهی کاهش دهد. در صورتی که از شرکت مالیات برارزش افزوده و مالیات بر صادرات گرفته شود، سود شرکت از ۱۸۰۰ تومان در مدل پایه به محدوده ۱۳۰۰ تومان کاهش پیدا خواهد کرد.									
	نظر کارشناسی	سود هر سهم شرکت در سال ۱۴۰۱ با توجه به نرخ نیما ۲۶,۵ هزار تومان و نرخ جهانی نفت ۱۰۰ دلار، ۱,۸۲۳ تومان برآورد شده است. در سناریوی بدبینانه در صورتی که از شرکت مالیات بر ارزش افزوده خوراک و مالیات بر صادرات گرفته شود، سود شرکت به ۱,۳۴۴ تومان کاهش پیدا خواهد کرد. با سود برآوردی ۱۶,۴ همتی و ارزش بازار حدود ۸۴ همتی، پی بر ای فروردیر سهم ۵ برآورد شده است. از طرفی دیگر ابهاماتی از جمله وضع انواع مالیات ها بر خوراک و عملکرد صادرات شرکت و از طرفی مشکلات فروش شرکت در بحث برش سنگین سبب شده است که سایه ابهامات بر سهم سنگینی داشته باشد و به نظر تا برطرف شدن این موارد باز کمتر به نوری توجه خواهد کرد.									

کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities

SMBROKER.IR

افت مبلغ فروش «چکاپا»

گزارش عملکرد فروش یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱ شرکت صنایع کاغذ پارس «چکاپا» منتشر شد.

شرکت صنایع کاغذ پارس نرخ فروش کاغذ سفید را ۲۱ درصد کمتر از تیر ماه گزارش کرد. "چکاپا" در مرداد ماه مبلغ ۱،۱۸۵ میلیارد ریال فروش گزارش کرده که در مقایسه با مبلغ فروش تیرماه ۱۰ درصد و نسبت به چهار ماهه ابتدای سال مالی ۱۴۰۱ حدود ۵ درصد افت داشته است. افت مبلغ فروش ماه مورد گزارش نسبت به تیر ماه از کاهش مقدار و نرخ فروش کرافت لاینر و افت نرخ فروش کاغذ سفید نشأت می گیرد. مقدار و نرخ فروش محصول کرافت لاینر نسبت به ماه گذشته به ترتیب ۴۸ و ۱۰ درصد کاهش یافته است نرخ فروش کاغذ سفید ۲۱ درصد کمتر از تیر گزارش شده است.مقدار تولید چکاپا در مرداد ۱۴ درصد نسبت به ماه گذشته افت داشته است. در حدود ۵۳ تن کاغذ سفید از تولید مرداد باقی مانده که شرکت در آینده می‌تواند این موجودی را به‌فروش رساند. / دیدگاه آبان

«شبریز» رتبه چهارم پالایش نفت خام

نماد شبریز با ظرفیت اسمی فرآورش روزانه ۱۱۰هزار بشکه نفت خام، در بین شش شرکت پالایشی پذیرفته شده در بازار سرمایه، رتبه چهارم را از منظر ظرفیت پالایش روزانه نفت خام از آن خود کرده است. بر اساس صورت‌های مالی حسابرسی شده شرکت پالایش نفت تبریز منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰، در سال ۱۴۰۰ میزان تولید محصولات شرکت پالایش نفت تبریز به میزان ۶.۵ میلیون متر مکعب بوده که در مقایسه با تولید کل صنعت (۶۳میلیون متر مکعب) سهم ۱۰ درصدی از تولید فرآورده‌های پالایشی بازار سرمایه را به خود اختصاص داده است. طبق صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰، در سال ۱۴۰۰ میزان تولید محصولات شرکت پالایش نفت تبریز به میزان ۶.۵ میلیون مترمکعب بوده که در مقایسه با تولید کل صنعت (۶۳میلیون مترمکعب) سهم ۱۰ درصدی از تولید فرآورده‌های پالایشی بازار سرمایه را به خود اختصاص داده است. این شرکت با ارزش بازار ۴۵۹ هزار میلیارد ریال (منتهی به ۳۰ مرداد ۱۴۰۱) سهم ۱۳درصدی از ارزش بازار این صنعت را به خود اختصاص داده است. / سرمایه گذاری‌های پارس

«شسپا» خوش آتیه است

شرکت "شسپا" بزرگترین تولید کننده روغن پایه در خاورمیانه است. نرخ فروش محصولات شرکت نفت سپاهان در سه ماهه ابتدای سال نسبت به میانگین نرخ سال ۱۴۰۰ رشد ۷۰ درصدی داشته است. مقدار تولید در بهار ۱۴۰۱ شرکت "شسپا" نسبت به فصل مشابه سال قبل کاهش دو درصدی داشته است همچنین روغن موتور و روغن پایه مهمترین محصول شرکت است. / کارگزاری‌ایستایس بویا



گزارش عملکرد مردادماه پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس

حرکت «تپسی» بر مدار درآمدزایی

فوق‌العاده را برای تصمیم‌گیری درخصوص افزایش سرمایه برگزار کرده و با افزایش سرمایه ۱۱۰ درصدی موافقت کرده است. به موجب این مصوبه قرار است سرمایه شرکت از مبلغ ۵۲۸۸۰۰۰۰۰۰ ریال به ۱۱۷۰،۵۲۸۸۰۰۰۰۰۰ ریال از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی (عرضه عمومی) و تخصیص سهام جایزه از محل صرف سهام ایجاد شده به سهامداران فعلی افزایش یابد. یکی از وقایع مهم «تپسی» در مردادماه، ثبت شرکت نوآفرینان رادمان پارس است که با هدف راه‌اندازی و توسعه محصول «تپسی پک» در زمینه ارائه خدمات حمل مرسوله فعالیت خواهد کرد که می‌تواند در آینده در سودآوری شرکت موثر باشد.

شرکت «تپسی» در کل سال مالی ۱۴۰۰ مبلغ ۲،۶۶۲،۰۹۸ میلیون ریال درآمد شناسایی کرده بود و به این ترتیب طی ۵ ماه نخست سال جاری توانسته حدود ۷۷ درصد از کل درآمد سال مالی گذشته را پوشش دهد که نشان‌دهنده روند روبه رشد درآمد شرکت در سال جاری است. این در حالی است که کاهش اثر کرونا مخصوصا از ابتدای ۶ ماه دوم سال ۱۴۰۰ منجر به رشد درآمد «تپسی» در سال ۱۴۰۰ شده است و حال با برگشت نسبی به شرایط پیش از کرونا، انتظار می‌رود درآمد «تپسی» در سال جاری بیشتر هم شود. از طرف دیگر این شرکت توانسته با استفاده از الگوریتم‌های هوشمند هزینه‌های عملیاتی خود را مدیریت کند و حاشیه سود ناخالص خود را بهبود بخشد و برای سال جاری به نظر می‌رسد با رشد سود همراه خواهد شد. شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس مجمع عمومی

📈**هفته‌نامه بورس** شرکت پیشگامان فن‌آوری و دانش آرامیس در مردادماه سال جاری مبلغ ۵۰۴،۲۷۱ میلیون ریال درآمد شناسایی کرده که تقریبا مشابه ماه قبل است. این شرکت در تیرماه مبلغ ۵۱۱،۴۲۲ میلیون ریال درآمد شناسایی کرده بود. مجموع درآمد شناسایی شده شرکت از ابتدای سال جاری تا پایان مردادماه مبلغ ۲،۰۴۸،۲۷۰ میلیون ریال شده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۳۵ درصد افزایش داشته است. این شرکت در ۵ ماه نخست منتهی به پایان مردادماه سال ۱۴۰۰ مبلغ ۸۷۱،۹۰۳ میلیون ریال درآمد شناسایی کرده بود.

مقایسه عملکرد تپسی در ۵ماه نخست سال جاری با مدت مشابه سال قبل			
شرح	۵ماه نخست سال ۱۴۰۱	۵ماه نخست سال ۱۴۰۰	درصد تغییر
درآمد شناسایی شده	۲,۰۴۸,۲۷۰	۸۷۱,۹۰۳	۱۳۵

۸ محصول سایپا به بورس کالا می‌آید

مدیرعامل سایپا با اشاره به برنامه‌های کاهش زبان گفت: عرضه محصولات در بورس کالا به شاهین و کوپیک ختم نمی‌شود بلکه ۸ محصول جدید تا بهمن سال آینده عرضه می‌شوند.

محمدعلی تیموری از تلاش برای عرضه محصول شاهین در دو هفته آینده در بورس کالا خبر داد و گفت: در مرحله نخست، حداقل ۵۰۰ دستگاه شاهین

راهی بورس کالا می‌شود، با افزایش تولید خودروی شاهین این محصول از فرآیند قرعه کشی حذف شده است.وی افزود: خودروی پرتیراژ دوم یعنی کوپیک نیز در بورس کالا عرضه می‌شود، در ابتدا از کوپیک اتومات شروع و سپس به سمت مدل‌های بعدی حرکت می‌شود. سایپا با بهمن امسال تا بهمن سال آینده ۸ محصول جدید شامل آریا، سهند، اطلس، ون و ... را به بازار عرضه می‌کند که تلاش بر این است محصولات مذکور در بورس کالا عرضه شوند.

تیموری ادامه داد: به‌نظر می‌رسد به زودی خودروهای تولید انبوه نیز در ساز و کار بورس کالا عرضه شود و این روش مطمئنا بهترین ساز و کار کشف قیمت منصفانه برای شرکت‌ها و مصرف کنندگان است همچنین سایپا قصد دارد زبان‌های جاری را به حداقل رسانده و ثباتی را حاکم کند. در هفت ماه اخیر سایپا به ثبات نسبی نسبت به قبل دست یافته و تولیدات انبوه روزانه به دو هزار دستگاه رسیده است.

او تصریح کرد: چند پروژه مد نظر است که بتوان از محل آنها، زبان انباشته را کاهش داد. یکی از برنامه‌ها عرضه پلتفرم‌های مشترک به خودروسازان است که از محل آن درآمد مطلوبی نصیب مجموعه شود و قیمت تمام شده هم به موازات کاهش باید همچنین برنامه دیگر واگذاری دارایی‌هایی است که در ساختار محصول همانند سهام تودلی اثر ندارند. این سهم‌ها اگر عرضه شوند، می‌تواند بخشی از زبان‌ها را پوشش دهد. به گفته تیموری در نتیجه این موضوع در سه ماه گذشته بیش از ۳۰۰ درصد عرضه لوازم یدکی افزایش داده شد. انتظار می‌رود سهامداران تا پایان سال، شاهد افزایش ۵۰۰ درصدی عرضه لوازم یدکی از سوی گروه سایپا به بازار باشند. شرکت سال گذشته بیش از ۲ هزار میلیارد تومان عرضه قطعات لوازم یدکی داشت و سال جاری برنامه‌ریزی شده این رقم تنها با افزایش عرضه به ۱۰ هزار میلیارد تومان برساند.



مدیرعامل سایپا با اشاره به برنامه‌های کاهش زبان گفت: عرضه محصولات در بورس کالا به شاهین و کوپیک ختم نمی‌شود بلکه ۸ محصول جدید تا بهمن سال آینده عرضه می‌شوند. محمدعلی تیموری از تلاش برای عرضه محصول شاهین در دو هفته آینده در بورس کالا خبر داد و گفت: در مرحله نخست، حداقل ۵۰۰ دستگاه شاهین راهی بورس کالا می‌شود، با افزایش تولید خودروی شاهین این محصول از فرآیند قرعه کشی حذف شده است.وی افزود: خودروی پرتیراژ دوم یعنی کوپیک نیز در بورس کالا عرضه می‌شود، در ابتدا از کوپیک اتومات شروع و سپس به سمت مدل‌های بعدی حرکت می‌شود. سایپا با بهمن امسال تا بهمن سال آینده ۸ محصول جدید شامل آریا، سهند، اطلس، ون و ... را به بازار عرضه می‌کند که تلاش بر این است محصولات مذکور در بورس کالا عرضه شوند.

او تصریح کرد: چند پروژه مد نظر است که بتوان از محل آنها، زبان انباشته را کاهش داد. یکی از برنامه‌ها عرضه پلتفرم‌های مشترک به خودروسازان است که از محل آن درآمد مطلوبی نصیب مجموعه شود و قیمت تمام شده هم به موازات کاهش باید همچنین برنامه دیگر واگذاری دارایی‌هایی است که در ساختار محصول همانند سهام تودلی اثر ندارند. این سهم‌ها اگر عرضه شوند، می‌تواند بخشی از زبان‌ها را پوشش دهد. به گفته تیموری در نتیجه این موضوع در سه ماه گذشته بیش از ۳۰۰ درصد عرضه لوازم یدکی افزایش داده شد. انتظار می‌رود سهامداران تا پایان سال، شاهد افزایش ۵۰۰ درصدی عرضه لوازم یدکی از سوی گروه سایپا به بازار باشند. شرکت سال گذشته بیش از ۲ هزار میلیارد تومان عرضه قطعات لوازم یدکی داشت و سال جاری برنامه‌ریزی شده این رقم تنها با افزایش عرضه به ۱۰ هزار میلیارد تومان برساند.

رشد ۹۵ درصدی مهارت کارکنان نمایندگی‌های ایران خودرو

خودرویی که وارد تعمیرگاه می‌شود تا خروج و ترخیص و اطمینان از رضایت مشتری از خدمات قافو می‌شود.وردینی درباره تراکم مراجعات در تعمیرگاه‌های نمایندگی‌های مجاز گفت: بر اساس میزان تولیدات ایران‌خودرو مراجعات برای سرویس‌های ادواری و سایر مراجعات وارانتهی افزایش داشته که سبب افزایش مراجعات شده است.وی تصریح کرد: مبنای توسعه ایساکو، ایجاد یک نمایندگی به ازای ۸۰ هزار نفر جمعیت است که این عدد برای افزایش سطح دسترسی، به زودی به ۴۰ هزار نفر کاهش خواهد یافت و این مشکل تراکم مراجعات حل خواهد شد.

کاهش سه دقیقه‌ای انتظار دریافت خدمات با هوشمندسازی مدیرعامل امدادخودروی ایران نیز در این نشست با بیان این‌که خدمات امدادخودرو از حالت سنتی تغییر کرده است، گفت: امدادخودروی ایران با تکیه بر دانش فنی خود و استفاده از توان شرکت‌های استارت‌آپ آرامش بیشتری به مشتری داده است. سیدعباس میرحسینی با بیان این‌که ایمنی، دسترسی آسان، کیفیت و قیمت مهمترین شاخص‌های مورد انتظار مشتریان است، گفت: با به‌کارگیری پلتفرم هوشمند مدت زمان دریافت خدمات امدادی را سه دقیقه کاهش داده و به ۲۲ دقیقه رسانده‌ایم. در حال حاضر ۲۰ درصد از خدمات از طریق این پلتفرم ارائه می‌شود که تا پایان سال به ۵۰ درصد افزایش خواهد یافت.وی شرایط کرونا را عاملی برای توسعه خدمات غیرحضوری دانست و گفت: این موضوع سبب شد ۲۰ درصد خدمات به صورت حضوری در محل مورد نظر مشتری ارائه شود که در صرفه‌جویی وقت مشتریان و یا کاهش تراکم مراجعات نقش بسزایی داشت.

ایران‌خودرو در دست اجراست که مشتریان نتایج این بهبودها را لمس خواهند کرد. وردینی افزود: تامین و لجستیک قطعات متعدد برای محصولات متنوع ایران‌خودرو از وظایف شرکت ایساکو است که در این زمینه با عیب‌یابی و تامین مستمر با ارزیابی نیاز نمایندگی‌ها براساس نرخ چند ماهه تا یک سال اخیر درخواست قطعه تلاش می‌شود تا نمایندگی‌های سراسر کشور به صورت هوشمند، دسترسی آسانی به خدمات و قطعات یدکی داشته باشند.وی تصریح کرد: تامین قطعات نمایندگی‌ها با توجه به حساسیت بالا و جلوگیری از نارضایتی مشتریان در اولویت ایساکو است.معاون شبکه ایساکو با تاکید بر لزوم آموزش پرسنل شبکه و تحقق بالای ۹۵درصدی رشد مهارت کارکنان نمایندگی‌های ایران‌خودرو گفت: هر یک از کارکنان مسیر رشد را طی می‌کنند تا با رسیدن به سطح قابل قبولی از دانش فنی، توانایی ارائه خدمات مطلوب به مشتریان را داشته باشند.

وی میزان بازگشت خودروی تعمیری را شاخصی برای ارزیابی کارکنان برشمرد و گفت: استاندارد رفتاری و کلامی نیز از دیگر شاخص‌هایی است که در ارزیابی کارکنان مدنظر قرار می‌گیرد. وردینی ضمن تاکید بر عدم استفاده از قطعات بی‌کیفیت در شبکه خدمات پس از فروش طبق فرمان رئیس‌جمهوری و وزیر صمت، گفت: هوشمندسازی خدمات نیز از دیگر اقداماتی است که سبب رضایت مشتریان خواهد شد و در این زمینه ایساکو برنامه‌های متعددی را اجرا کرده است. وی از هدف‌گذاری کاهش زمان توقف خودرو معادل نیاز به تعمیر آن خبر داد و گفت: دیگر خودروی مشتری برای عیب‌یابی و یا تامین قطعه در شبکه متوقف نخواهد ماند. وی از اجرای طرح فالوآپ مشتری در شبکه خدمات پس از فروش خبر داد و گفت: هر



معاون شبکه شرکت ایساکو گفت: با تشخیص قطعات معیوب و به‌محض ثبت قطعه ایردی در شبکه نمایندگی‌ها، پیامکی به سازنده قطعه ارسال می‌شود تا بدون وقفه و با جلوگیری از ادامه تولید، بهبود و اصلاح لازم در فرآیند تولید صورت گیرد تا قطعه بدون عیب وارد چرخه تولید و خدمات شده و فرصت ادامه تولید به قطعه معیوب داده نشود.

ماشالله وردینی در نشست نمایشگاه تحول صنعت خودرو با عنوان چالش‌های خدمات پس از فروش خودروسازان، با بیان این‌که بیش از ۵۰ درصد خودروهای موجود در بازار محصولات گروه صنعتی ایران‌خودرو است، گفت: بر این اساس موظف هستیم طبق قانون و آیین‌نامه اجرایی حمایت از حقوق مصرف‌کنندگان، خدمات ۱۰ ساله وارانتهی تمامی محصولات را به درستی و با کیفیت ارائه کنیم.وی گفت: ۶۵۱ نمایندگی خدمات پس از فروش ایران‌خودرو در سطح کل کشور آمادگی پذیرش و پوشش خدمات و سرویس‌های خودروهای تحت پوشش خود را دارند و در توسعه و پراکندگی شبکه نمایندگی‌ها با آمایش سرزمینی برنامه‌ریزی شده، دسترسی مطلوبی را برای مشتریان فراهم کرده‌ایم.

وردینی با بیان این‌که حفظ، نگهداری و پایش عملکردنمایندگی‌ها متناسب با تعداد خودروهای تحت پوشش و انتظارات مشتریان با چالش‌هایی مواجه است که در جهت تقویت شرایط و رفع چالش‌ها برنامه‌های متنوعی در دست اجراست. وی با بیان این‌که مشکلات و موانع اقتصادی کلان کشور در فعالیت شرکت‌های خدمات پس از فروش تاثیر مستقیمی دارد، گفت: برنامه‌های افزایش کیفیت و سرعت خدمات طبق طرح تحول کیفیت محصول و خدمات گروه صنعتی

ارتباطات سیار ایران در عملکرد پنج ماهه‌از تحقق درآمد ۱۵.۴ هزار میلیارد تومانی و رشد ۳۶ درصدی در مقایسه با مدت مشابه قبل خبر داد.

"همراه" با سرمایه ۴.۷ هزار میلیارد تومانی، گزارش عملکرد مرداد و پنج ماه سال مالی جاری را ارائه کرد. بر این اساس،

شرکت ارتباطات سیار ایران در دوره مرداد از کارکرد مشترکین خطوط دائمی و اعتباری ، استفاده از امکانات شبکه توسط سایر شرکت‌های تلفن همراه (اتصال متقابل)، فروش خطوط جدید تلفن همراه و سایر

رشد ۳۶ درصدی «همراه»

بالغ بر ۳،۴ هزار میلیارد تومان درآمد داشت. بیشترین درآمد کسب شده در دوره مرداد از کارکرد مشترکین خطوط اعتباری به میزان ۱.۷ هزار میلیارد تومان (معادل ۵۳درصد درآمد) و کارکرد مشترکین خطوط دائمی بالغ بر ۱،۴ میلیارد تومان (معادل ۴۱ درصد درآمد) بود. این شرکت بورسی در عملکرد پنج ماهه بالغ بر ۱۵،۴ هزار میلیارد تومان درآمد شناسایی کرد و در مقایسه با مدت مشابه سال قبل با رشد ۳۶ درصدی روبه‌رو شد.



گزارش عملکرد مرداد ماه «تیپیکو»

هفته‌نامه بورس تیپیکو گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۳۱ را منتشر کرد.

تیپیکو یکی از نمادهای گروه دارویی است. این شرکت زیرمجموعه شستا بوده و نام اصلی آن سرمایه‌گذاری دارویی تامین است. این شرکت در عملکرد یک ماهه منتهی به مرداد درآمدی حاصل نکرده است. شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۳۱ از محل واگذاری سهام درآمدی حاصل نکرده است.

این شرکت که با سرمایه ثبت شده ۱۱,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در بورس فعالیت دارد. در عملکرد ۳ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۳۱ از محل سود سهام محقق شده درآمدی حاصل نکرده است. همچنین شرکت در انتهای مرداد ماه چندین شرکت با بهای تمام شده ۱۲,۸۸۹,۷۲۹ میلیون ریال در پرتفوی بورسی خود داشته که با رشد ۱,۶۸۳ درصدی به مبلغ ۲۲۹,۸۶۵,۳۰۵ میلیون ریال رسیده است. ارزش پرتفوی بورسی شرکت با کاهش ۴۶۷ میلیارد تومانی در این ماه به ۲۲۹۸۷ میلیارد تومان رسیده است.

همچنین این شرکت با دانشگاه علوم پزشکی بقیه‌الله (عج) تفاهنامه همکاری منعقد کردند. خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر سهم سرمایه‌گذاری دارویی تامین (تیپیکو) در تاریخ ۹ مرداد ۱۴۰۱ نیز بررسی شد.

در پرتفوی بورسی شرکت مشخص شد؛ ارزش روز پرتفوی بورسی

بهره‌برداری از پلی پروپیلن ارغوان گستر ایلام در تابستان ۱۴۰۲

واحد ارغوان گستر ایلام به‌عنوان خاویار هلدینگ خلیج‌فارس با توجه به عدم تولید واحد

پلی‌پروپیلن بندر امام، تنها تولیدکننده پلی‌پروپیلن در این گروه خواهد بود و اگر مشکلات اصلی این طرح از طریق پترول برطرف شود تا به تولید برسد، بسیاری از مشکلات تولیدکنندگان داخلی که مشکل pp (مواد خام اولیه تولیدات) دارند، حل خواهد شد.

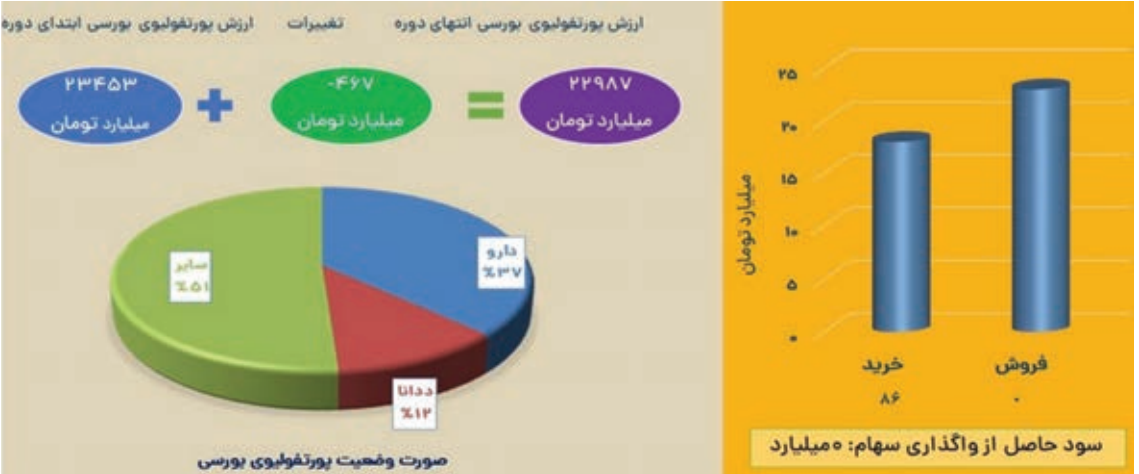
پلی‌پروپیلن؛ جوان‌ترین پلاستیک تجاری دنیا که برای نخستین‌بار در دهه ۱۹۵۰ تولید و

به بازار عرضه شده است. پلی‌پروپیلن به دلیل خواص مکانیکی و شیمیایی بسیار مطلوب از جمله وزن و قیمت پایین‌تر و نقطه ذوب بالاتر در مقایسه با پلی‌اتیلن‌های سبک‌وسنگین و غیرسمی بودن از پرمصرف‌ترین پلیمرها در جهان بوده و برخلاف اغلب پلیمرهای افینئی دیگر، میزان مصرف جهانی آن به طور مستمر درحال‌رشد و افزایش است.هم‌اکنون ارزش فروش هر کیلو پلی‌پروپیلن حدودا معادل ۱.۲ دلار است و میانگین قیمت خلیج‌فارس حدود ۱۲۲۴ دلار و قیمت آسیای جنوب شرقی حدود ۱۲۴۶ دلار به‌ارای هر تن برای پنج سال آتی محاسبه شده است به‌طوری‌که میانگین قیمت این محصول با توجه به دو بازار خلیج‌فارس و آسیای شرقی حدود ۱۲۳۵ دلار به‌ارای هر تن برآورد می‌شود که نشان‌دهنده اهمیت تولید این محصول ارزشمند برای اقتصاد کشور است.

اهمیت راهبردی طرح ارغوان گستر ایلام زمانی دوچندان می‌شود که نه‌تنها به‌عنوان منبع درآمدزایی بلکه پایه توسعه سایر صنایع کشور است و با تولید محصول بارزش پلی‌پروپیلن شاهد تحرک و توسعه در صنایع دیگر نیز خواهیم بود که اشتغال‌زایی چشمگیری را نیز ایجاد خواهد کرد. این طرح به طور مستقیم برای ۲۲۰ نفر و به طور غیرمستقیم برای بیش از ۲ هزار نفر اشتغال‌زایی خواهد داشت. برآورد سرمایه‌گذاری نهایی طرح ارغوان گستر ایلام ۵۱.۲۶ میلیون یورو و ۱۷۵۵۰ میلیارد ریال پیش‌بینی شده است که مبلغ ریالی بیشتر از محل تسهیلات بانکی و بازار سرمایه و مبلغ ارزی از محل منابع ارزی حاصل از صادرات غیر، از سوی هلدینگ خلیج‌فارس تامین خواهد شد.

شرکت ۲۲۸۹۰ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۲۱۶۸۷ میلیارد تومان است.مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارت از هلدینگ داروپخش، داروسازی دانا، تولید مواد اولیه داروپخش و پارس دارو است.بر اساس بررسی پرتفوی غیربورسی شرکت، ارزش

صورت وضعیت پرتفوی مردادماه



تداوم روند سودآوری رایتل



بر اساس گزارش ارائه شده در مجمع عمومی سالانه و طبق شاخص عملکرد این بنگاه اقتصادی در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ ضمن اخذ گزارش مقبول از سازمان حسابرسی حاکی از سود خالص ۱۲۵ میلیارد تومانی بوده است. همچنین درآمد عملیاتی رایتل در این بازه زمانی به مبلغ ۲,۰۰۰ میلیارد تومان رسیده که نسبت به سال گذشته (۱۳۹۹) ۳۲ درصد افزایش داشته است.مدیرعامل رایتل در مجمع عمومی این اپراتور که ۵ شهریور ۱۴۰۱ در شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی برگزار شد، گزارش فعالیت عملکرد ۱۴۰۰ و برنامه‌های سال ۱۴۰۱ را ارائه داد.بایسر رضاخواه از تلاش همکاران شرکت بر مبنای یک برنامه عملیاتی سودآور بلندمدت در جهت حفظ و افزایش روند سوددهی رایتل خبرداد و گفت: طی این دوره ۱۲ پروژه توسعه با مبلغ ۵۸۸ میلیارد تومان در راستای افزایش ظرفیت و پوشش‌دهی و همچنین افزایش رضایتمندی مشترکین محقق شد.بر اساس این گزارش، بهبود برخی از شاخص‌های کلیدی عملکرد بر اساس پروژه‌های انجام شده در سال مالی ۱۴۰۰ که در معاونت‌های شبکه، IT و حوزه‌های تجاری به بهره‌برداری رسیده‌اند به شرح زیر است:

- اجرای پروژه OCS جهت شارژ آنلاین مشترکین برای اولین‌بار در خاورمیانه با استفاده از توان داخلی
- نوسازی و مدرن‌سازی شبکه زیرساخت فناوری اطلاعات با استفاده از توان داخلی
- توسعه و نوسازی سامانه‌های پشتیبان کسب و کار توسعه و نوسازی کلان داده با استفاده از توان داخلی
- راهاندازی سامانه جامع نمایندگان جهت مدیریت بر عملکرد و نظارت و هماهنگی برنامه‌های فروش بین نمایندگان شرکت
- راهاندازی سامانه پایش و هدایت رومینگ در جهت مدیریت شبکه و کاهش هزینه‌ها و همچنین افزایش کیفیت با سایر اپراتورها و...

گزارش عملکرد مرداد ماه سرمایه گذاری امید



گزارش عملکرد مرداد ماه سرمایه گذاری امید

همچنین در بخش غیر بورسی ، بهای تمام شده سرمایه گذاری شرکت بالغ بر ۳۲,۱۴۳,۲۵۱ میلیون ریال ثبت شده که اندکی افزایش داشته است.

کل بهای سرمایه‌گذاری شرکت تا پایان تیرماه بالغ بر ۱۶۴,۷۰۸,۹۹۱ میلیون ریال ثبت شده است. به این ترتیب همچنان شرکت نسبت سرمایه گذاری‌های بورسی به غیر بورسی را ۸۰ به ۲۰ درصد حفظ کرده است.

در بخش خارج بورسی عمده سرمایه‌گذاری شرکت در صنایع استخراج کانه‌های فلزی و استخراج سایر معادن و انبوه سازی است.

سرمایه گذاری های بورسی در یک نگاه

شرکت سرمایه گذاری امید از جمله شرکت‌هایی است که پرتفوی سنگینی در بورس دارد. ارزش بازار پرتفوی بورسی این شرکت در مردادماه بالغ بر ۱,۸۶۷,۹۰۰,۰۱۸ میلیون ریال شده که نسبت به تیر ماه کاهش (۲۸۸,۰۷۵,۷۶۲) میلیون ریالی داشته است. همچنین به تبع آن، ارزش افزوده پرتفوی بورسی این شرکت در پایان مردادماه بالغ بر ۱,۷۳۵,۳۳۴,۲۷۸ میلیون ریال شده که نسبت به تیر ماه کمی کاهش داشته است.

این شرکت در مردادماه اقدام به واگذاری بخشی از سهام سیمان کردستان و سیمان هرمزگان به مبلغ ۱۵۶,۷۳۵ میلیون ریال کرد و از این واگذاری مبلغ ۱۴۱,۱۶۵ میلیون ریال سود شناسایی کرد. همچنین «وامید» در مردادماه مقداری سهام گل گهر ، چادر ملو، مدیریت انرژی امید تابان هور و شرکت بورس انرژی را به مبلغ ۱۷۵,۶۶۸ میلیون ریال خریداری کرده است. در بخش غیر بورسی نیز، مبلغ ۲۶۰,۵۶۱ میلیون ریال در سهام صنایع غذایی خمیرمایه امید لرستان، گهر انرژی سیرجان و فولاد عمران مکران منطقه آزاد چابهار سرمایه‌گذاری کرده است.

با توجه به فصل مجامع و بر گزاری مجمع عمومی عادی برخی شرکت‌های سرمایه پذیر، «وامید» از ابتدای سال مالی تا پایان مردادماه مبلغ ۱۲۷,۱۹۰,۱۱۴میلیون ریال سود محقق شده از شرکت‌ها شناسایی کرده است.

این در حالی است که فقط مبالغ درآمد حاصل از سود سهام مجامع آن دسته از شرکت‌های فرعی و وابسته که تاریخ برگزاری مجمع آن‌ها بعد از پایان سال مالی و قبل از تاریخ تایید صورت‌مالی به شرکت سرمایه‌گذار بوده، شناسایی شده است.

سرمایه‌گذاری‌های بورسی «وامید»			
شرح	مردادماه	تیرماه	خردادماه
ارزش بازار پرتفوی بورسی	۱,۸۶۷,۹۰۰,۰۱۸	۳۲,۱۵۵,۹۷۵,۷۸۰	۲,۳۸۳,۴۱۳,۲۶۶
ارزش افزوده پرتفوی بورسی	۱,۷۳۵,۳۳۴,۲۷۸	۲۰,۲۳۳,۵۷۰,۱۳۸	۲,۲۵۱,۱۴۰,۵۳۳
مبلغ خرید سهام بورسی	۱۷۵,۶۶۸	۲,۱۴۳,۱۷۶	۵,۴۲۳,۷۵۷
خرید خارج بورسی	۲۶۰,۵۶۱	۰	۰
مبلغ واگذار شده	۱۵۶,۷۳۵	۲,۰۲۲,۷۸۹	۲۸۷,۸۴۰
سود حاصل از واگذاری	۱۴۱,۱۶۵	۱۲,۵۲۲	۲۴۷,۳۲۹
درآمد سود سهام محقق شده	۱۲۷,۱۹۰,۱۱۴	۱۲۷,۱۹۰,۰۴۵	۳,۹۰۲,۹۰۰

بهای تمام شده خارج بورسی ۳۱,۸۸۲,۳۶۰



صندوق‌ها هم درجه‌بندی می‌شوند

جدید بودن صنعت ازجمله چالش‌های مؤسسات رتبه‌بندی است



همراه فروری
خبرنگار

از زمانی که سازمان بورس و اوراق بهادار به شرکت‌های بورسی و فرابورسی اجازه داد در صورتی که رتبه‌بندی اعتباری را در اولویت کاری خود قرار دهند می‌توانند بدون داشتن ضامن به انتشار اوراق بهادار اقدام کنند، مؤسسات رتبه‌بندی بیش از پیش پرتنگ شدند و مورد توجه قرار گرفتند. این مؤسسات شرکت‌های خصوصی هستند که رتبه‌بندی ناشران و ابزارهای بدهی را بر عهده دارند همچنین به سرمایه‌گذاران کمک می‌کنند تا ریسک سبد سرمایه‌گذاری‌شان را اندازه‌گیری کنند. در ایران مدت‌هاست به اهمیت این موضوع برای سرمایه‌گذاران، صادرکنندگان، بانک‌ها و کارگزاران پی برده شده است اما هنوز به جایگاهی که باید دست نیافته است که دلیل آن می‌تواند آموزش، مسائل اقتصاد، فقدان بانک اطلاعاتی متمرکز و وضع نشدن قوانین و مقررات باشد. قاسم محسنی، مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی برهان در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس با اشاره به نقش و جایگاه شرکت‌های رتبه‌بندی در بازار سرمایه فرصت‌ها و چالش‌های این مؤسسات را بررسی کرد.

است. یکی از مشکلات این است که با مقررات موجود اجازه انتشار اوراق بهادار برای تأمین مالی پروژه‌ها وجود ندارد چون طبق مقررات، شرکت متقاضی انتشار اوراق بهادار باید سودآور بوده و چندسالی از فعالیت آن گذشته باشد؛ درغیراینصورت باید یک بانک یا ضامن معتبر آن را تضمین کرده باشد. بانک‌ها هم علاقه چندانی به دادن تسهیلات مالی به پروژه‌ها ندارند بنابراین اگر رتبه‌بندی پروژه راه‌اندازی شود می‌توان نشان داد تا چه اندازه یک پروژه می‌تواند به موفقیت برسد و آیا می‌تواند براساس زمانبندی پیش‌بینی شده پروژه اجرا شود درنتیجه علاوه بر ریسک اجرای پروژه، ریسک‌های عملیاتی بعد از اجرا و در هنگام بهره‌برداری همچنین ریسک رسیدن به اهداف بازدهی، بررسی می‌شوند. رتبه‌بندی پروژه به بانک‌ها کمک می‌کند به پروژه‌هایی که رتبه بالایی دریافت می‌کنند اعتبار دهند علاوه بر آن پروژه‌هایی که رتبه بالای دریافت می‌کنند، می‌توانند اجازه انتشار اوراق بهادار هم پیدا کنند.

رتبه‌بندی شرکت‌های دانش بنیان را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

مؤسسات رتبه‌بندی می‌توانند شرکت‌های دانش بنیان را از نظر ایده‌ای که شخص کارآفرین دارد و می‌خواهد آن را تجاری‌سازی کند بررسی کنند اینکه این ایده تا چه حد قابلیت تجاری‌سازی دارد، تا چه میزان ایده مناسبی برای رفع یک مشکل موجود است، توانمندی تیمی که برای تجاری‌سازی ایده دور یکدیگر جمع شده‌اند، در چه حد است و آیا منابع مالی کافی برای تجاری‌سازی پیش بینی شده و فراهم است، مورد بررسی مؤسسات رتبه بندی قرار می‌گیرند همچنین شرکت دانش بنیان باتوجه به رتبه اعتباری دریافتی، می‌تواند شریک یا اعتبار بگیرد.

نکنه حائز اهمیت دیگر این است که باید حاکمیت شرکتی را تقویت کنیم. در حال حاضر بدون تفکر درمورد نظام نظارتی، شرکت‌ها از نظام دولتی خارج و به یک بی نظمی تحت عنوان خصولتی وارد شده‌اند. در بسیاری از کشورها به این نتیجه رسیده‌اند که برای کنترل فساد در شرکت‌هایی که منابع مالی خود را از عموم مردم دریافت کرده‌اند، باید حاکمیت شرکتی تقویت شود. حاکمیت شرکتی یعنی پاسخگویی

مثال برای بالا بردن رتبه اعتباری باید کنترل داخلی بهبود داده شود، مدیریت صلاحیت لازم را داشته باشد و مدیریت ریسک، حاکمیت شرکتی و مدیریت استراتژیک مناسب باشد. شرکت از یک ترازنامه قوی برخوردار باشد، نظم مناسبی در تأمین مالی داشته باشد و سودآوری آن به قدری باشد تا به‌خوبی بتواند از عهده هزینه‌های مالی و سایر هزینه‌های عملیاتی و غیرعملیاتی خود برآید بنابراین همه این موارد موجب ارتقای شرکت‌هاست و باید با اتصال مقدار اعتبار اعطایی و هزینه تأمین مالی به رتبه اعتباری، به ارتقای شرکت‌ها در زمینه‌های گفته شده کمک کنیم درنتیجه نقش مؤسسات رتبه‌بندی بسیار مهم است و ما از کشورهای مشابه خودمان مانند هند، ترکیه، پاکستان، چین، کره جنوبی و مالزی عقب‌تر هستیم. مؤسسات رتبه‌بندی محلی در این کشورها، حداقل ۳۰ سال سابقه فعالیت دارند، ولی در کشور ما از سال ۹۶ تاکنون این صنعت فعال شده است.

چالش

نقش مؤسسات رتبه‌بندی بسیار مهم است و ما از کشورهای مشابه خودمان مانند هند، ترکیه، پاکستان، چین، کره جنوبی و مالزی عقب‌تر هستیم. مؤسسات رتبه‌بندی محلی در این کشورها، حداقل ۳۰ سال سابقه فعالیت دارند، ولی در کشور ما از سال ۹۶ تاکنون این صنعت فعال شده است.

شرایط فعلی اولویت‌های پیش روی مؤسسات رتبه بندی چیست؟

در حال حاضر اولویت ارائه خطوط مختلف خدمات است مثلاً مؤسسه رتبه بندی اعتباری برهان، درخصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری، درجه‌بندی عملکرد آنها را انجام و به سرمایه‌گذاران، ارائه می‌دهد. برهان در نظر دارد که درمورد شرکت‌های سیدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، رتبه‌بندی کیفیت مدیریت آنها و در مورد پروژه‌ها هم، خدمات رتبه‌بندی پروژه را ارائه دهد. معنی و هدف رتبه پروژه متفاوت از رتبه شرکت

نقش و جایگاه شرکت‌های رتبه‌بندی در اقتصاد و بازار سرمایه را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

مفهومی به نام عدم تقارن اطلاعاتی وجود دارد به این معنا که بین سرمایه‌گذاران، اعتباردهندگان و سرمایه‌پذیرها اطلاعات یکسان نیست؛ شرکت‌های سرمایه‌پذیر نسبت به پروژه‌ای که می‌خواهند اجرا کنند و وضعیت کلان مالی و کسب و کار آن آگاه هستند همچنین مدیران این شرکت‌ها اطلاعات بیشتری درمورد شرکت، کسب و کار و پروژه خودشان دارند و فقط به منابع مالی برای اجرا نیاز دارند. برای اساس اعتباردهندگان اطلاعات کمتری دارند مانند بانک‌ها که می‌خواهند وام بدهند یا سرمایه‌گذاری که قصد دارند اوراق بهادار شرکت‌ها را خریداری کنند و یا سهامدارانی که از طریق خرید سهام می‌خواهند منابع مالی خود را در اختیار شرکت‌ها قرار دهند. برای رفع عدم تقارن اطلاعاتی باید اطلاعات شرکت‌های سرمایه‌پذیر، اعتباردهندگان و سرمایه‌گذاران یکسان شود ضمن آنکه لازم است برای سنجش صحت و دقت این اطلاعات، از فیلتری عبور کنند مثلاً در مورد صورت‌های مالی، مؤسسات حسابرسی آنها را حسابرسی و درمورد آنها اظهار نظر می‌کنند که آیا وضعیت مالی شرکت را به نحو مناسبی نشان می‌دهد یا خیر. در این بین نقش مؤسسات رتبه‌بندی واسطه‌گری است یعنی مؤسسات معتبر و مستقل هستند که وضعیت شرکت اعتبارگیرنده را از نظر ریسک نکول اینکه تا چه حد ممکن است منابع مالی دریافتی را به همراه سود آن به موقع به اعتباردهندگان برگرداند، بررسی می‌کند. برای این منظور، مؤسسات رتبه‌بندی ریسک‌هایی که در داخل شرکت، صنعت شرکت، کلان اقتصاد و شرایط سیاسی است را بررسی، اثر آن را بر روی شرکت موضوع رتبه‌بندی، ارزیابی و در نهایت به‌صورت علامتی تعیین می‌کنند که رتبه اعتباری شرکت چیست به عبارتی با این رتبه‌ها نشان می‌دهد که ریسک نکول چقدر است یعنی به هر میزان رتبه اعتباری شرکت بالاتر باشد، احتمال نکول، کمتر است و براین اساس احتمال اینکه شرکت به تعهدات خود در قبال سرمایه‌گذاران و اعتباردهندگان به موقع عمل کند بالااست.

شرکت‌های رتبه‌بندی با چه فرصت‌ها و چالش‌هایی مواجه هستند؟

یکی از چالش‌ها اینکه صنعت رتبه‌بندی، صنعتی جدید است و نسبت به آن آشنایی کافی وجود ندارد. چالش دیگر از اینجا ناشی می‌شود که مشتریان ما اعتباردهندگان و سرمایه‌گذاران هستند و قصد داریم کمبود اطلاعات آنها را جبران کنیم ولی متقاضیان رتبه‌بندی، شرکت‌ها هستند که طبیعتاً تمایل دارند رتبه‌های بالاتری از مؤسسات رتبه‌بندی، دریافت کنند. در کشورهایی که بازارهای مالی پیشرفته دارند اگر شرکت رتبه‌بندی نشده‌ای از بانک تسهیلات بخواهد به آن اختصاص داده نمی‌شود چون ریسک اعتباری آن مشخص نیست ضمن آنکه چنین شرکتی برای انتشار اوراق بهادار هم با مشکل روبه‌رو می‌شود و عموم سرمایه‌گذاران اوراق منتشره آن را خریداری نمی‌کنند. کشور ما فاصله بسیاری برای رسیدن به چنین فرهنگی دارد و اگر رتبه‌بندی به این درجه که در دنیا مرسوم است رسیده بود شرکت‌ها متوجه می‌شدند تا زمانی که رتبه‌بندی نشود نمی‌توانند تأمین مالی کنند همچنین در بازارهای مالی پیشرفته، نرخ تأمین مالی به رتبه‌بندی وابسته است؛ یعنی هر شرکتی که رتبه اعتباری بالاتری داشته باشد نرخ تأمین مالی آن پایین‌تر است. در شرایط فعلی یکی از چالش‌ها در ایران این است این موارد ارتباطی به یکدیگر ندارند یعنی هر شرکتی با هر ریسک اعتباری به بانک مراجعه کند به نرخ سود یکسانی، وام دریافت می‌کند. در بازار اوراق بهادار هم، سیاست یکسانی حاکم است؛ در حالی که باید نرخ تأمین مالی به رتبه اعتباری وابسته باشد تا شرکت‌ها برای بالا بردن رتبه اعتباری و پایین آوردن هزینه تأمین مالی خود مسابقه بدهند. حاصل این مسابقه، به نفع اقتصاد هم هست؛ چون باعث ارتقای سطح سلامت مالی شرکت‌ها می‌شود.

متغیرهای تأثیرگذار در رتبه‌بندی چه مواردی است؟

متغیرهای بسیاری در رتبه‌بندی مؤثر است به‌طور

درحالی که اولین قانون حاکمیت شرکتی در انگلستان سال ۱۹۹۸ و در آمریکا سال ۲۰۰۱ به تصویب رسید بنابراین برای جبران این عقب ماندگی نیاز است مؤسسات رتبه‌بندی در این زمینه به کار گرفته شوند.

شرکت‌های رتبه‌بندی چه نقشی در افزایش تأمین مالی از بازار سرمایه دارند؟

در حال حاضر نقش بازار سرمایه در تأمین مالی راضی کننده نیست، طبق بررسی انجام شده به‌طور کلی ارزش اوراق بهادار منتشر شده شرکتی (یعنی آنهایی که منتشر شدند و هنوز به سررسید نرسیدند) درمجموع دو درصد تولید ناخالص ملی است. در حالی که این رقم برای آمریکا ۱۲۰ درصد و برای کشورهای اروپایی حدود ۱۰۰ و مثلاً برای مصر ۴۰ درصد تولید ناخالص داخلی این کشورهاست. این موضوع چند علت دارد: یکی اینکه اوراق بهادار ما اسلامی است ونسبت به اوراق قرضه پیچیدگی دارد و تحلیل و هضم آن برای سرمایه‌گذار سخت‌تر است البته بسیاری از این اوراق از نظر کارکرد با یکدیگر شباهت دارند اما اسامی و مقررات آنها مختلف است. بنظر می‌رسد در برخی مواقع این مقررات زائد است و می‌توان انتشار اوراق را تسهیل کرد. مشکل دوم اینکه همه بررسی‌ها را برای تقاضای انتشار اوراق بهادار، سازمان بورس برعهده گرفته که طبیعی است فرصت و نیروی کافی ندارد و طول می‌کشد تا بررسی‌ها و مدارک کامل شوند بنابراین سازمان بورس می‌تواند در این زمینه از شرکت‌های مشاور عرضه کمک بگیرد. مشکل دیگر مسئله ضمانت است که تمامی اوراق باید ضامن داشته باشند. این مشکلات باید با تدبیر برطرف شوند. یکی از راه‌های برداشتن برخی از این موانع رتبه‌بندی است. باید اجازه داده شود که شرکت‌ها با رتبه‌های اعتباری مختلف اوراق با ریسک‌های متفاوتی منتشر کنند، طبیعتاً به هر میزان ریسک بیشتر باشد؛ بازدهی و هزینه تأمین مالی هم باید بالاتر باشد.

چه آتیم‌هایی وجود دارد که رتبه‌بندی می‌تواند پوشش دهد و در تسهیل تأمین مالی برای شرکت‌ها اثر بگذارد؟

یکی از چالش‌های موجود این است که اجازه دهیم هر شرکت رتبه‌بندی شده‌ای اوراق منتشر کند، یک سری اوراق به نام اوراق بنجل وجود دارد که ریسک آنها بالاست طبیعتاً باید بازدهی بالایی هم داشته باشند بنابراین لازم است مقرراتی گذاشته شود که صندوق‌های بانزنسنگی این اوراق را خریداری نکنند یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری وارد چنین اوراقی نشوند، ممکن است عده‌ای به امید بازدهی بالاتر حاضر به خرید اوراق این شرکت‌ها باشند به همین دلیل باید اجازه داد رتبه آنها با شفافیت اعلام شود که در این زمینه افکار خود تصمیم‌گیری کنند، طبیعی است هر پروژه‌ای ریسک خود را دارد و برای اینکه اقتصاد به سمت جلو حرکت کند، ناچار به پذیرش ریسک هستیم. تمام مرزهای دانش با ریسک کردن انسان جلو رفته است بنابراین نمی‌توان گفت به شرکتی که ریسک بالایی دارد اجازه تأمین مالی از طریق اوراق بهادار داده نشود.

رتبه‌بندی می‌تواند تأثیری بر بازگشت اعتماد به بازار سهام داشته باشد؟

معمولاً شرکت‌های رتبه‌بندی در بازار سهام کار نمی‌کنند و بحث رتبه‌بندی اعتبار و رتبه‌بندی اوراق بهادار و تسهیلات بانکی است که نشان می‌دهد شرکت‌ها تا چه میزان می‌توانند در قبال اعتباردهندگان به تعهدات خود عمل کنند اما اگر بخواهیم به سمت رتبه‌بندی حاکمیت شرکتی حرکت کنیم، مؤسسات رتبه‌بندی می‌توانند کمک کنند که شرکت‌ها از نظر حاکمیت شرکتی شفاف شوند و شرکتی که رتبه پایین دارد ممکن است درمورد تمام سهامداران، عدالت را رعایت نکند، معامله با اشخاص وابسته را به درستی کنترل نکند، کنترل‌های داخلی ضعیف داشته باشد و یا مدیریت صلاحیت کافی نداشته باشد. مؤسسات رتبه‌بندی می‌توانند جزئیات امتیازات شرکت‌ها در این حوزه‌ها را نیز افشاء کنند. درنتیجه سرمایه‌ها به سمت شرکت‌هایی که اصول حاکمیت شرکتی را بیشتر رعایت می‌کنند و پایدارتر هستند، روانه می‌شوند.



تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جـااـار بخوانید

www.jaaar.com





ریسک خرید و فروش را پوشش دهید



علی تقوی

مدیرعامل بورس انرژی

برای توسعه بازار مشتقه در ایران باید چند اقدام انجام شود؛ مورد اول توسعه زیرساخت‌های نرم‌افزاری بازار سرمایه است، مخصوصا در بخش تسویه که ضرورت دارد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی در این زمینه نرم‌افزارهای خود را ارتقا دهد تا هم در بازار سهام و هم در بورس‌های کالایی بازار مشتقه بهتر و کامل‌تر عمل کند. در حال حاضر دنیا در بحث محاسبه وجه تضمین و سامانه‌های موجود پیشرفت کرده اما زیرساخت‌های نرم‌افزاری کشور ما در این زمینه به‌روز نیست، بنابراین نیاز به توسعه دارد.

تکته دوم مسئله آموزش و فرهنگ‌سازی این موضوع است؛ به‌نظر می‌رسد در بخش‌های مختلف از نهادهای تصمیم‌گیر و سیاست‌گذار گرفته تا بخش‌های مختلف اقتصاد و همچنین در حوزه سرمایه‌گذاران آشنایی کافی با ابزار مشتقه و ظرفیت‌هایی که می‌تواند برای آنها داشته باشد، وجود ندارد، بنابراین در این حوزه هم باید اقدامات لازم انجام و شرکت‌ها آشنا شوند که چگونه می‌توانند از ظرفیت‌های بازار مشتقه استفاده کنند. این موضوع در حوزه بورس انرژی بسیار مهم است و کالاهای موجود در آن می‌توانند به عنوان دارایی پایه قراردادهای آتی و اختیار معامله به عنوان ابزارهای مشتقه مورد استفاده قرار گیرند. همچنین شرکت‌ها می‌توانند از ظرفیت قراردادهای مشتقه برای پوشش ریسک ناشی از نوسانات قیمت خرید و فروش کالاها استفاده کنند اما هنوز نسبت به این موضوع آگاهی چندانی ندارند.

مورد سوم الزام اصلاحات در برخی مقررات و آئین‌نامه‌های معاملاتی در شرکت‌ها و نهادهای بزرگ است یعنی به شرکت‌های دولتی و متعلق به بخش عمومی این اجازه داد شود در بازار اخذ موقعیت کنند و متناسب با آن اگر منجر به تحویل کالا شد، قیمت تسویه نهایی قراردادهای آتی را برای تحویل مینا قرار دهند و زمانی که بخشی از ماهیت پوشش ریسک در بازار آتی است، به عنوان هزینه قابل قبول شناسایی کنند و از منافع کاهش زیان بدست آمده از پوشش ریسک بهره مند شوند که در بحث معاملاتی نهادهای عمومی و شرکت‌های دولتی نسبت به این موارد آگاه نیستند و نیاز است مقررات آن اصلاح و با موضوع پوشش ریسک خرید و فروش آشنا شوند.

قاعدتا یکی از پیامدهای بازار مشتقه پیش‌بینی پذیری اقتصاد و همچنین پوشش ریسک برای طرفین معامله در این بازار است. ضمن آنکه توسعه ابزارهای مالی موجب می‌شود که ابزارهای جدیدی در اختیار سرمایه‌گذاران قرار گیرد و آنها بتوانند در کنار ابزارهای موجود از آن بهره‌مند شوند، این امر دیگر پیامد این بازار است. در بعضی کالاها مانند نفت خام و فراورده‌های نفتی چون عوامل مؤثر بر قیمت کالا و قراردادهای آتی متغیرهای خارجی است جذابیت و ریسک‌های آن هم نسبت به سهمی که عوامل تأثیرگذار بر آن متغیرهای داخلی است، متفاوت است، بنابراین از این جهت این فرصت را در اختیار سرمایه‌گذاران قرار می‌دهد تا با خرید و فروش قراردادهای آتی بر روی کالاهایی سرمایه‌گذاری کنند که از تغییرات قیمت در حوزه بین‌المللی متأثر هستند ضمن آنکه برای بازار سرمایه و سهامداران هم مفید است چون می‌توانند با خرید آتی کالای شرکت تولیدکننده کالا از مزایای آن بهره مند شوند. در این میان از نظر اقتصاد مقاومتی هم قرارداد آتی می‌تواند شاخص‌های قیمت‌گذاری برای فروش نفت خام، فراورده‌های نفتی و سایر کالاها باشد و می‌توان از این ظرفیت در حوزه بین‌الملل به خوبی استفاده کرد.

جایگاه یک ابزار مهم در بازار سرمایه بررسی شد

جذابیت بازارهای مالی با «ابزار مشتقه»

بازار مشتقه را می‌توان بازار آتی برشمرد، به این معنا که بازاری معاملات خود را در لحظه انجام داده اما داد و ستد کالا یا خدمات به زمان معینی در آینده موکول می‌شود. در واقع در بازار مشتقه برخلاف بازار آتی، دو طرف سرمایه‌گذاری در خصوص معامله کالا در زمانی معین در آینده، به توافق می‌رسند و در زمان مذکور، پول معامله پرداخت و کالا یا خدمات دریافت می‌شود. کارشناسان برای این بازار پیامدهای مثبت و منفی متعددی را برشمردند و راه‌های توسعه این بازار را واکاوی کردند.

دامنه‌نوسان و حجم‌مینا مانع رشد بازار مشتقه



علیرضا زکی‌پور

کارشناس بازار سرمایه

به نظر می‌رسد اولین پیش نیاز توسعه ابزارهای مشتقه اصلاح دستورالعمل‌ها و ضوابط معاملاتی ما در بازار نقدی است به این معنی که تا زمانی که چیزی به نام دامنه نوسان و حجم مینا وجود دارد عملا بازار مشتقه ما نمی‌تواند به آن بلوغ و عمق و رشدی که باید، برسد. بعد از پیش نیازی که وجود آن ضروری است، می‌توان به مرور زمان به حضور پررنگ نهادهای مالی مثل شرکت‌های تامین سرمایه و صندوق‌های نسبتا بزرگ فعال در بازار اشاره کرد که آن‌ها بتوانند این بازار را رونق بدهند و یا به نوعی به این بازار عمق ببخشند. طبیعتا برای ابزارهای مختلف هم خوب است بازارگردان داشته باشیم که نقش عمق دهی و نقش شوندگی را ایفا کند، اتفاقی که اگر رخ دهد می‌تواند باعث گسترش بازار ابزارهای مشتقه در ایران شود.

ابزارهای مشتقه چندین کارکرد دارند؛ در ابتدا می‌تواند پوشش ریسک باشد یعنی افرادی که در بازار سهام یا سایر ابزارهای مالی را می‌خرند برای پوشش ریسکشان و یا کاهش آن ریسک سرمایه‌گذاری می‌توانند از این ابزارهای مشتقه استفاده کنند و به جز این ابزارمشتقه به عنوان یک ابزارمعاملاتی که فی نفسه خود آن امکان کسب سود درون خودش وجود دارد برای سرمایه‌گذارانی که با این منظور و هدف وارد این بازار می‌شوند کارکردی که خواهد داشت می‌تواند قابلیت پیش بینی پذیری و یا تحلیل آینده را نیز ایجاد کند.

ابزارمشتقه باید آموزشی داده شود



حسن نینا

کارشناس بازار سرمایه

اولین موضوعی که در بازار مشتقه باید در نظر داشته باشیم این است که از نظر آموزش جامعه به یک سطح مناسبی برسیم، در شرایط فعلی که آموزش در جامعه گسترش پیدا نکرده است و بیشتر سهامداران و جامعه سهامداری با ابزار مشتقه آشنایی ندارند، این مسئله باعث آن می‌شود که زیاد به این سمت تمایل نداشته باشند باوجود اینکه ما جامعه سهامداری ریسک پذیر داریم اما آمار ابزار مشتقه ما در سطح پایینی است که با سطح مطلوب فاصله زیادی دارد. پیامد منفی این امر می‌تواند این باشد که جامعه ما هنوز آموزش لازم را ندیده است و به دنبال آن بسیار هیجانی عمل می‌کند و این می‌تواند باعث نوسانات شدیدی بشود و از طرف دیگر می‌تواند بستری باشد برای اینکه معاملات حرفه‌ای و آموزشی محور شوند، همچنین می‌تواند باعث شود که معاملات بازار سرمایه ما



ارتقای ابزارهای مشتقه عامل توسعه بازار



حسن میثمی

مسئول معاملات بخش کارگزاری بورس بیمه ایران

بازار مشتقه بازاری است که در سطح دنیا جا افتاده است و سطح و ارزش معاملات بسیار زیاد است، یکی از راه‌هایی که می‌توانیم به واسطه آن بازار مشتقه را گسترش دهیم این است که با ورود حقوقی‌های بیشتر به این بازار با تقویت سیستم‌های معاملاتی بتوانیم حجم و ارزش معاملات را افزایش دهیم. در حال حاضر به طور مثال در بورس کالا در بحث مشتقه تقریبا می‌توان گفت روزانه ۵۰-۴۰ میلیارد حجم می‌خورد که اگر این عدد به ۴۰۰-۳۰۰ میلیارد برسد آن زمان سرمایه‌های بزرگ هم می‌توانند وارد شوند، بحث بعدی ثبات قوانین است یعنی باید تسهیل کنند تا علاوه براینکه فعالان بازار سهام به کسانی که با بازار مشتقه آشنا نیستند آموزش بدهند، از طرف دیگر هم روند کدگیری را تسهیل کنند و هم با ارتقای سیستم‌هایی که دارند، می‌توانند به توسعه بازار کمک کنند. در این راستا ابزارهای نوین مالی در دنیا بسیار متعدد است.

در حال حاضر بورس کالا می‌تواند بر روی شمش طلا گواهی سپرده و به تبع آن قراردادهای آتی شمش را راه‌اندازی کند، چرا که شمش طلا تابع اونس جهانی و دلار داخل بوده و می‌تواند تا حدودی تقاضای سفته‌بازی را پوشش دهد. شمش در کنار آتی نقره و صندوق طلا به علت نوسانات قیمتی می‌تواند برای معامله‌گران جذاب باشد همچنین با توجه به تجربه جهانی بورس کالایی دنیا، می‌توانیم قراردادهای آتی را برای محصولاتی از قبیل میله‌گرد، آهن و سایر محصولاتی که در تالار فیزیکی بورس کالا معامله می‌شوند، راه اندازی کرد.

توسعه بازار مشتقه سبب پیش‌بینی پذیرتر شدن کالاها و ایجاد جذابیت در بازارهای مالی خواهد شد. اگر ما به این فکر بدهیم که ابزارهای مالی نوین مانند قراردادهای آتی و اختیار معامله را در بورس ایران تقویت کنیم، در سال ۱۳۹۹ هیچ‌وقت بازار بورس دچار آن حباب وحشتناک و شاخص ۲میلیونی که باعث شد در اثر ورود نقدینگی بعضی سهم‌های کوچک قیمت‌شان ۲۰ برابر شود و اصطلاحا دچار سوپر حباب شوند، نمی‌شد، چرا که بسیاری از افراد با ناآگاهی اقدام به خرید سهم می‌کردند و هیچ اطلاعاتی از بنیاد شرکت‌ها نداشتند. تنها در یک مورد قیمت سهم ایران خودرو به بیش از ۱۰۰۰ تومان رسیده بود و حتی ارزش بازار این شرکت از ارزش شرکت‌های بزرگ خودروسازی دنیا بیشتر شد. این در حالی است که اگر بازار بورس دو طرفه بود بسیاری از افراد با تشخیص حباب در شاخص و سهم‌ها موقعیت فروش اخذ می‌کردند و این خود باعث عدم غیر واقعی شدن قیمت‌ها می‌شد. از طرف دیگر وقتی بازار می‌ریزد معامله‌گران دچار وحشت می‌شوند، چرا که نمی‌توانند و ابزاری هم ندارند که بتوانند فروش مضاعف بگیرند و در واقع از نزول قیمت سود کسب کنند. یکی از کارکردهای ابزار مشتقه جلوگیری از ایجاد حباب در بازارهای مالی است. سازمان بورس می‌تواند با تقویت ابزار مشتقه و راه اندازی قراردادهای اختیار معامله بر روی سهم شرکت‌ها بازار کارتری را ایجاد کند. از جمله مزایای ابزارهای مشتقه می‌توان به دو طرفه بودن بازار، داشتن اهرم (اعتبار رایگان)، امکان انجام معاملات در سررسیدهای آتی و گرفتن نوسان در بازار نزولی اشاره کرد. توصیه می‌شود بورس کالا نیز همگام با سازمان بورس با ورود مجدد سکه به آتی کالا سبب جذب بیشتر سرمایه‌گذاران به این بازار شود.

رسمام

سرمایه‌گذاری

رسمام معرفی می‌کند

برترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری

براساس عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تا ابتدای شهریور ماه سال ۱۴۰۱

رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق‌های ثابت		صندوق‌های سهامی		صندوق‌های مختلط	
رتبه	نام صندوق	رتبه	نام صندوق	رتبه	نام صندوق
۱	آوای فردای زاگرس	۱	فیروزه موفقیت	۱	سپهر آتی
۲	امین آشنا ایرانیان	۲	یکم سامان	۲	توسعه ممتاز
۳	کاریزما		پیشتاز		توسعه پست بانک
	کمند		گنجینه ارمغان الماس	۳	گنجینه مهر
	پاداش سرمایه بهگزین		آسمان آرمانی سهام		سپهر اندیشه نوین

رتبه‌بندی صندوق‌ها، نه صرفا با شاخص بازدهی، بلکه با ۱۵ شاخص گوناگون صورت می‌گیرد تا اطمینان شما برای یک سرمایه‌گذاری موفق بیشتر باشد.

www.rasam.ir

خاواران امین

NOAVARAN AMIN

www.noavaranamin.com

درباره ما	خدمات	سامانه‌ها	راهکارها	تماس با ما	کاتالوگ
© 2022 Noavar Amin, IRAN. All right reserved.					

ارائه خدمات تخصصی بازار سرمایه

مشاور سرمایه‌گذاری، عرضه و پذیرش، سب‌گردان، پردازش اطلاعات مالی

کسب رتبه برتر

شرکت‌های پردازشگر

طی هر دو دوره

ارزیابی بعمل

آمده(سالهای ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶)

کسب جایگاه سوم در تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه در سال ۱۴۰۰

کسب رتبه نخست ارزیابی کیفی عملکرد مشاوران پذیرش سال ۱۳۹۹

پردازش اطلاعات مالی

مشاور عرضه

مجوزها

مشاور پذیرش

مشاور سرمایه‌گذاری

سب‌گردانی

تماس با ما: ۰۲۱-۸۷۷۰۰۰۸۰۸

سیدها سهام پیشنهاد دهند

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شبندر	۷,۵۸۰	۱۲,۰۰۰	چشم‌انداز و وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فولاد	۵,۱۴۰	۷,۵۰۰	سودآوری بالا و در مقایسه با قیمت	۱۰
	ونوین	۳,۶۰۵	۵,۰۰۰	وضعیت عملیاتی مطلوب بانک	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۴,۳۸۰	۱۸,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV در کنار رشد و تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۰
	ویپترو	۹,۴۸۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت مناسب شرکت‌های زیرمجموعه	۱۵
	سشرق	۷,۴۹۰	۱۴,۰۰۰	پایین بودن P/NAV شرکت	۱۵
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	وضعیت بنیادی خوب و انتظار رشد سودآوری	۱۵

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف‌حافظ

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	قاسم	۵,۱۶۰	۶,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم و رشد فروش ماهیانه	۲۰
	های‌وب	۲,۹۹۰	۳,۷۵۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۲۰
بلند مدت	شینا	۶,۰۹۰	۸,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم و حفظ گرک اسپرد	۲۰
	تیبیکو	۲۱,۲۸۰	۲۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۲۰
	دتوزیع	۳۰,۲۰۰	۳۸,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۲۰

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فولاد	۵,۱۴۰	۶,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	رمپنا	۱۵,۲۴۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۴,۳۸۰	۲۰,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیرمجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
	غیشهر	۳,۴۹۸	۵,۰۰۰	آزادسازی ارز ترجیحی ۴,۲۰۰ تومانی و بهبود نرخ فروش شرکت و رشد سودآوری	۱۵
	کاریس	۱۴,۴۹۳	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۰
	حقاری	۳,۹۹۵	۵,۵۰۰	احتمال نفوذ تحریم‌ها و به‌کار افتادن دکل خارجی شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۰
	تیبیکو	۲۱,۲۸۰	۲۶,۰۰۰	حذف ارز ۴۲۰۰ و تقسیم سود خوب در مجمع آتی	۱۵
بلند مدت	پالایش	۷۹,۰۶۰	۱۰۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت صنعت و تقسیم سود مناسب	۵

سید پیشنهادی شرکت تأمین سرمایه امید

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شبصیر	۱۰۰,۴۵۰	۱۱۰,۰۰۰	وضعیت تکنیکال و بنیادی مناسب	۲۵
	زاکرس	۱۰۹,۴۵۰	۱۵۰,۰۰۰	وضعیت تکنیکال و بنیادی مناسب	۲۵
بلند مدت	ومعادن	۴,۸۴۰	۶,۲۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۵
	فملی	۵,۳۱۰	۹,۳۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۵

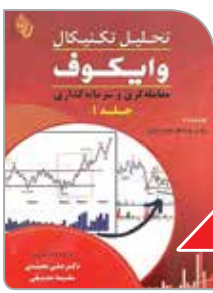
تشفافیت

پوشش انواع سلیقه‌ها

با تصویب دستورالعمل فعالیت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در سال ۱۳۸۸، شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی در سال ۱۳۸۹، به‌عنوان نخستین شرکت مشاور سرمایه‌گذاری کشور تأسیس شد و در حال حاضر پس از انحلال صندوق نیکوکاری این شرکت در تیرماه سال گذشته، هشت صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند. نخستین تجربه صندوق‌داری آرمان آتی با صندوق اختصاصی بازارگردانی آرمان اندیش بود که در یک سال گذشته بازدهی ۲۳۰ درصدی محقق کرده است. دومین صندوق این شرکت با نام مشترک سیحان در مجموع ۹ سال فعالیت خود، بازدهی مرکب ۱۶۵۶درصدی داشته است. دیگر صندوق این مجموعه آرمان سپهر آشناست که ۵۶ درصد از پرتفوی این صندوق به بازار سهام اختصاص دارد. همچنین صندوق آرمان آتی کوثر در یک‌سال اخیر حدود ۱۹ درصد بازدهی داشته است. خالص ارزش دارایی‌های دومین صندوق با درآمد ثابت این شرکت با نام ارزش‌آفرین گلرنگ در مرز ۲۷۰۰ میلیارد ریال در نوسان است. بازدهی ۱۲ ماه اخیر صندوق جسورانه یکم آرمان آتی حدود ۹۴ درصد بوده است و همچنین صندوق با درآمد ثابت افق آتی در ماه گذشته ۱/۷ درصد بازدهی داشته است.

معرفی کتاب

تحلیل تکنیکال وایکوف



کتاب «تحلیل تکنیکال وایکوف، معامله‌گری و سرمایه‌گذاری» اثر روبن ویلار موسا چاوز است که برای اولین بار در سال ۲۰۲۲ میلادی منتشر شده و نسخه فارسی آن با ترجمه علی محمدی و

صدیقی در ۲۸۰ صفحه به چاپ رسیده است.

برخلاف نام فارسی آن، این کتاب به روش تحلیلی وایکوف نپیرداخته و تنها در حد چند صفحه این روش معرفی شده است. کتاب تحلیل تکنیکال وایکوف به آموزش مسائل مهم معامله‌گری مانند مطالب پایه، سواد مالی، روندها، استراتژی‌ها، مدیریت سرمایه و... که هر معامله‌گری در شروع فعالیت باید بداند، پرداخته است. این کتاب در هشت فصل که عبارتند از: ۱. سواد مالی، اولین گام در سرمایه‌گذاری، ۲. مبانی معامله‌گری در بازارهای مالی، ۳. معامله‌گری و سرمایه‌گذاری، ۴. تحلیل تکنیکال سریع، ۵. مدیریت ریسک، ۶. مدیریت عاطفی، ۷. مدیریت کسب و کار و ۸. از تئوری تا عمل چاپ شده است.

با تصویب دستورالعمل فعالیت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در سال ۱۳۸۸، شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی در سال ۱۳۸۹، به‌عنوان نخستین شرکت مشاور سرمایه‌گذاری کشور تأسیس شد. پس از انحلال صندوق نیکوکاری این شرکت در تیرماه سال گذشته، در حال حاضر هشت صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق اختصاصی بازارگردانی آرمان‌اندیش

نخستین تجربه صندوق‌داری آرمان آتی با صندوق اختصاصی بازارگردانی آرمان اندیش بود. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با افتی ۴۵ درصدی به حدود از ۱۴۶۰ میلیارد ریال رسیده است. این صندوق بازارگردانی در یک‌سال گذشته بازدهی فوق‌العاده ۳۳۰ درصدی محقق کرده است.

صندوق مشترک سیحان

اندکی بعد، دومین صندوق این شرکت با نام مشترک

سیحان در گروه صندوق‌های سهامی، فعالیت خود را آغاز کرد. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۸۴ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «محصولات شیمیایی»، «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» و «مواد و محصولات دارویی» داشته است. فارغ از بازدهی یک‌ساله صندوق که با توجه به وضعیت بازار سهام، پدیده‌ای عمومی در بین صندوق‌های سهامی است، مشترک سیحان در مجموع ۹ سال فعالیت خود، بازدهی مرکب ۱۶۵۶ درصدی داشته است.

صندوق آرمان سپهر آشنا

نخستین صندوق مختلط این شرکت با نام آرمان سپهر آشنا در سال ۹۲ تأسیس و راه‌اندازی شد. ۵۶ درصد از پرتفوی این صندوق به بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن» و «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» اختصاص دارد و باقی به خرید اوراق بدهی مناسب و کم‌ریسک و سپرده‌گذاری در بانک، تعلق گرفته است. این صندوق هم در ۹ سال فعالیت بازدهی ۱۲۰۵ درصدی داشته است.

مشرح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی										
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درآمد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	در اوراق با درآمد ثابت	در اوراق با درآمد ثابت	در اوراق با درآمد ثابت	در اوراق با درآمد ثابت	در اوراق با درآمد ثابت	بازدهی از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی آرمان‌اندیش	۱۳۹۱/۰۶/۲۲	۹۷	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۱۴۹
سهامی	مشترک سیحان	۱۳۹۲/۰۳/۰۸	۸۴	۵	۰	۱۱	۱۱	۱۱	۱۱	۱۶۵۶
قابل معامله مختلط	آرمان سپهر آشنا	۱۳۹۲/۰۶/۰۷	۵۶	۱۲/۵	۲۹	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۱۲۰۵
قابل معامله با درآمد ثابت	آرمان آتی کوثر	۱۳۹۴/۱۲/۱۸	۱۷	۳۹	۴۳	۱	۱	۱	۱	۲۹۹
با درآمد ثابت	ارزش‌آفرین گلرنگ	۱۳۹۵/۰۱/۲۹	۱۵	۴۰	۴۴	۱	۱	۱	۱	۱۴۴
جسورانه	جسورانه یکم آرمان آتی	۱۳۹۵/۱۱/۲۶	۰	۴۶	۰	۵۴	۵۴	۵۴	۵۴	-۱۱
قابل معامله با درآمد ثابت	افق آتی	۱۴۰۱/۰۴/۰۶	۰	۹۹	۰	۱	۱	۱	۱	۳
* با توجه به تازه‌تأسیس بودن این صندوق، اطلاعات سود سالانه در دسترس نمی‌باشد.										

فرهنگ‌سازی

توانمندسازی زنان و جوانان محور آموزش سواد مالی در امارات

سواد مالی مقله‌ای ضروری برای مردم همه کشورهاست؛ اما جوامع مختلف رویکرد متفاوتی به آن دارند و مردم در مسیر کسب آگاهی‌های مالی با موانعی دست به گریبان‌اند. شیلا ممبوگا، مشاور و کارشناس سواد مالی، در مصاحبه اختصاصی با آکادمی هوش مالی درباره سواد مالی در کشور امارات می‌گوید: بیشتر مردم این کشور از نظر مالی بی‌سوادند. طبق آمار و ارقام مربوط به نابسامانی‌های مالی، بیشتر آن‌ها چه در امارات و چه در کشور زادگاهشان، درگیر بدهی‌های کلان

انهام میره‌محمدی

کارشناس آکادمی هوش مالی

صندوق آرمان آتی کوثر

خالص ارزش دارایی‌های این صندوق که در راستای جذب سرمایه‌گذاران محتاط اغا به کار کرده، در یک‌سال گذشته رشدی ۳۵ درصدی داشته و اکنون از مرز ۱۶۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. ماهیت احتیاطی صندوق‌های با درآمد ثابت سبب شده تا تنها ۱۷ درصد دارایی صندوق، به بازار سهام اختصاص یابد و باقی در قالب سپرده بانکی و اوراق بدهی مستعد با بازدهی مناسب و با ملاحظات مدیریت ریسکی، سرمایه‌گذاری شود. این صندوق در یک‌سال اخیر حدود ۱۹ درصد بازدهی داشته است.

صندوق ارزش‌آفرین گلرنگ

اندکی بعد، دومین صندوق با درآمد ثابت این شرکت با نام ارزش‌آفرین گلرنگ فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق اکنون در مرز ۲۷۰۰ میلیارد ریال در نوسان است. این صندوق هم همانند دیگر صندوق با درآمد ثابت این شرکت، ترکیب دارایی پرتفوی خود را تشکیل داده اما سطح بازدهی سالانه آن در مقایسه با صندوق آرمان آتی کوثر، اندکی بالاتر بوده است.

صندوق جسورانه یکم آرمان آتی

مدت زمان زیادی از معرفی و آغاز به‌کار صندوق‌های جسورانه با هدف حمایت از طرح‌های نو و دانش‌بنیان گذشته و تعداد این صندوق‌ها اندک‌اند ک رو به افزایش است. این صندوق‌ها جزو پریسک‌ترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری هستند که البته در صورت عملکرد خوب و سرمایه‌گذاری در طرح‌های پرپتانسیل و صبر و حوصله، می‌توانند سودهای بسیار خوبی نیز محقق کنند. بازدهی ۱۲ ماه اخیر این صندوق حدود ۹۴ درصد بوده است.

صندوق افق آتی

صندوق با درآمد ثابت افق آتی که از نوع صندوق‌های قابل معامله است، حدود ۲ ماه گذشته با هدف جذب

سرمایه‌گذاری ریسک‌گریز

آغاز به کار کرده و در ماه گذشته ۱/۷ درصد بازدهی محقق کرده است.

هستند. آن‌ها پس‌اندازی ندارند و کمتر سرمایه‌گذاری می‌کنند. همه این‌ها نتیجه نبود آموزش‌های مالی است. او درباره مهم‌ترین گروه‌های هدف برای آموزش سواد مالی می‌گوید: قطعاً جوان‌ها در اولویت‌اند. ما به نسلی بسیار منحصربه‌فرد مواجهیم که به آن نسل هزاره یا نسل اینترنت می‌گویند. این گروه، قرار است والدین نسل آینده باشند. اگر جوانی در حال حاضر در زمینه سواد مالی توانمند نباشد، اطمینان داریم که در زندگی کنونی‌اش، برای خود، خانواده و فرزندانی که به دنیا می‌آورد، پس‌انداز می‌کند. در عین حال، جوانان بخش بزرگی از جمعیت را شامل می‌شوند. به علاوه، فکر می‌کنم باید ساختار فکری لازم درباره پس‌انداز و امور مالی را، از مهد کودک تا کلاس دوازدهم در کودکان ایجاد کرد. اما متأسفانه سواد مالی مانند علوم یا فناوری در مدارس ترویج نمی‌شود و عموماً موضوعی شخصی است که مدارس چندان روی آن سرمایه‌گذاری نمی‌کنند.

است که مدارس چندان روی آن سرمایه‌گذاری نمی‌کنند.

است که مدارس چندان روی آن سرمایه‌گذاری نمی‌کنند.



سهام عدالت

آخرین وضعیت شناسایی جاماندگان سهام عدالت

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

به گفته رئیس سازمان خصوصی‌سازی حدود شش شرکت هلدینگ برای پرتفوی سهام عدالت جاماندگان سهام عدالت در نظر گرفته شده است که از ارزنده‌ترین سهام دولت هستند، این موضوع به هیأت دولت رفته و برای اختلاف‌نظر در سهم ۲۰ درصدی دولت از معاونت حقوقی سؤال شده است.

رئیس سازمان بنیاد شهید و ایثارگران گفت: مجموع اسامی جاماندگان سهام عدالت را به وزارت اقتصاد ارائه داده‌ایم، جدا از این لیست دهک‌های پایین را نیز جدا لیست داده‌ایم و تعداد کسانی که جامانده اند بسیار زیاد بوده است که قرار است سهام عدالت به سه دهک پایین داده شود غیر از آن دهک‌های پایین را هم ارائه داده‌ایم.

کانال بورس

بورس کی رشد می‌کند؟

همان نوع احتیاطی که به امضای برجام وجود دارد در خصوص رشد بورس هم وجود دارد. دولت با احتیاط سمت این بازار رفته است، نمی‌خواهد بورس دوباره رشد سریع تجربه و بعد ریزش کند و مجدداً دولت مورد انتقاد قرار بگیرد. اما به نظر من دولت بعد از امضای برجام حتماً و قطعاً سراغ بورس می‌آید و اجازه می‌دهد تا بورس به عنوان یک دماسنج اقتصادی و سیاسی آینده عملکرد سیاسی دولت در خصوص برجام باشد. به نظر می‌رسد دولت دوست ندارد قبل از امضای برجام بورس رشد زیادی ثبت کند و این رشد را به بعد از برجام موکول می‌کند ضمن اینکه در این شرایط نامشخص مذاکراتی امکان همراه کردن پول‌های سرگردان به سمت بورس وجود ندارد.

به نظر بورس واکنش قابل توجهی به امضای برجام نشان می‌دهد و استارت رشد بعدی بازار احتمالاً با خریدهای گسترده حقوقی‌های بزرگ و خصولتی و دولتی و ... شروع می‌شود.

@emacoabbasi

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

توضیح و یادآوری