سال نو مبارک
اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE
ISSN: 2252-035X

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، تابان و کیش‌ایر بخواهید
KISH AIRLINES
هواپیمائی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان

سال سوم ■ شماره ۱۳۵ ■ هفته چهارم اسفند۱۳۹۴ ■ مارس ۲۰۱۶ ■ ۱۶صفحه + ۱۶ صفحه ویژه نوروز ■ ۱۰۰۰ تومان

مدیران بازار سرمایه با تحلیل شرایط اقتصادی سال آینده، پیش‌بینی کردند

تداوم صعود بورس

بازار سـهام چند ماهی است که با روندی ملایم، سیری صعودی در پیش گرفته اسـت. بـورس تهران در همین مدت کوتاه توانسته تلخ کامی سهامداران در ۲ سال اخیر را با رشد حدود ۱۷ هزار واحدی شاخص کل، شیرین کند تا دارایی سهامداران این بازار به بیش از ۳۴۴ هزار میلیارد تومان برسـد. در این میان ارزش دارایی سـرمایه‌گذاران فرابورسـی نیـز از ۵۵ هزار میلیارد تومـان فراتر رفت تا شـاخص کل این بازار نیز از ۶۸۰ واحد در ابتدای امسال به بیش از ۸۱۰ واحد در روزهای پایانی سال برسد.در این میان خودروسازان با رهبری سایپا ، موتور بورس را روشن کردند تا سهامداران این شرکت ها بیشترین بازدهی را در این مدت نصیب خود سازند...

ادامه درصفحه ۶

کارگزاران، خط مقدم بورس در پسابرجام

صفحه ۴

هفته‌نامه بورس از بسترهای لازم برای ورود خارجی‌ها به بورس گزارش می‌دهد:

گام‌های باقیمانده برای گذشتن از مرزها

صفحه ۹

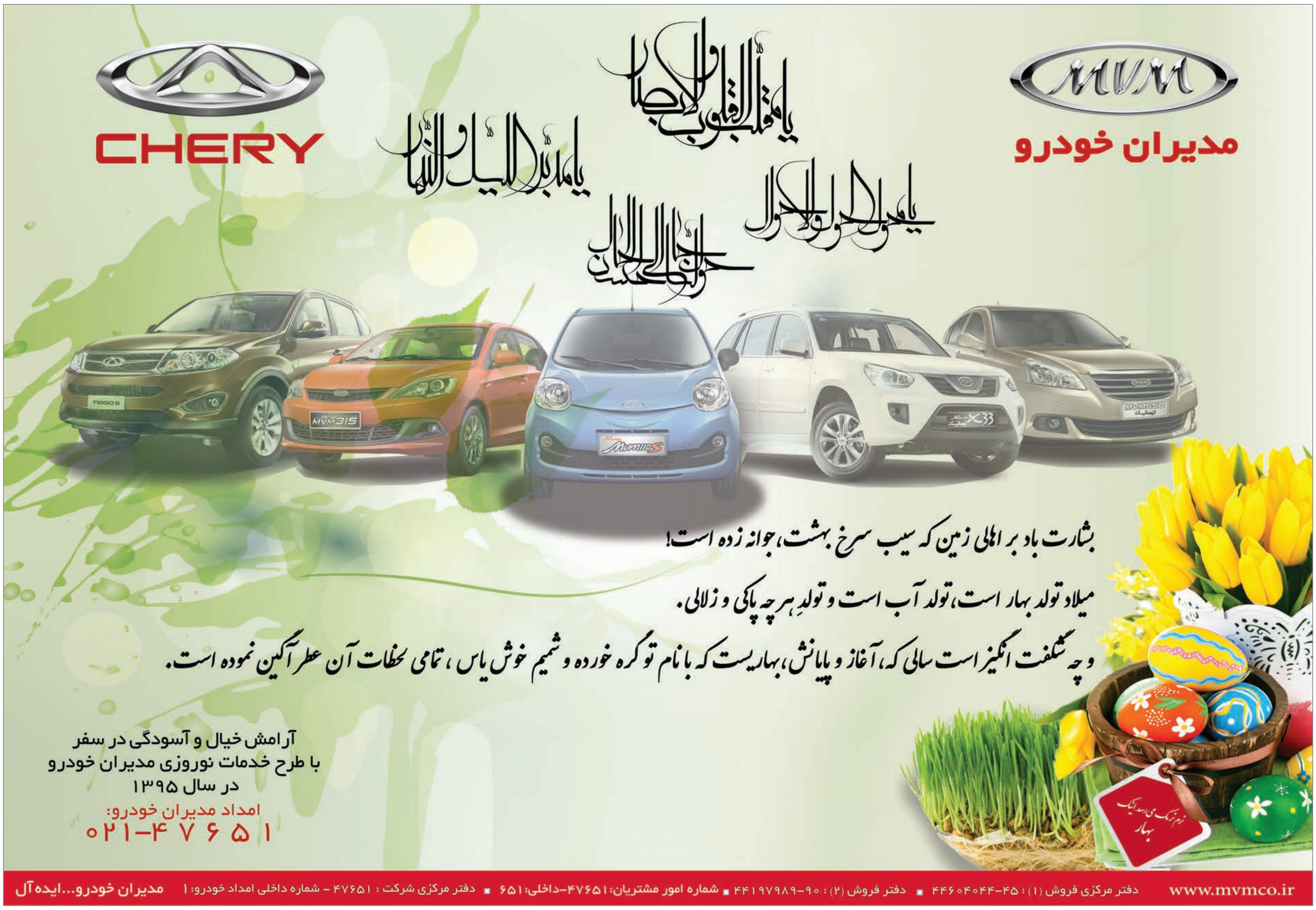
سرمقاله

تدبیری برای جلوگیری از حباب

امیر آشتیانی عراقی
مدیر مسئول

بازار سـرمایه بـار دیگر رونق را تجربـه می‌کند، ایـن بار اما بسـیار منطقی‌تر از اتفاقی که در سال ۱۳۹۲ شاهد آن بودیم که رکودی نفسـگیر را درپی داشت. اما آنچه در این رونق‌ها شـاهدیم، حضور سفته‌بازانی اسـت که در ازای سودهای شخصی، روند منطقی بازار را دچار خلل کرده و شرایط بازار را با دستکاری بسیار مشهود، غیرواقعی نشـان می‌دهنـد تا با ایجـاد صف و دادوستدهایی بسیار کوتاه مدت، خرده سودهایی را نصیب خود سـازند. بنابراین مقـام ناظر بازار سرمایه در چنین شرایطی که عملکرد این دست سودجویان، احتمال اعتمادزدایی از بازار سرمایه را به همراه دارد، باید تدابیری بیندیشد تا دست سودجویان و سفته‌بازان از دامن بازار کوتاه شود. در بازارهـای جهانی که تجربه چنین اتفاقاتی را دارند، برای آنکه سرمایه‌گذاران به دادوستدهای کوتاه مدت در این شرایط رونق بازار روی نیاورند، در دوره نگهداری سـهام، مالیات مضاعفی وضع می‌کنند. به این معنا که اگر سرمایه‌گذاری سهامی را خریـد و برای دوره‌ای کوتـاه (به عنوان نمونه زودتر از سـه ماه) قصد فروش داشت، مقام ناظر، مالیـات یا کارمزد عمده‌ای از وی دریافت کند تا گرایش‌های بیش از حد سفته‌بازی و سوداگرانه، بازار را به سمت سرمایه‌گذاری بلندمدت‌تر هدایت کند. اصطلاحا در چنین شرایطی داد و ستدهای کوتاه برای سـهامداران به صرفه نخواهد بود. در چنین وضعیتی است که یک سرمایه‌گذار، دیگر به استفاده از چند کد معاملاتی (به نام سایر افراد) برای گمراه کردن سایر معامله‌گران بازار، تمایلی نخواهد داشـت و درصدد ایجاد صـف خرید یا فروش بر نخواهد آمد.

...ادامه در صفحه ۲



اخبار هفته

مدیرعامل سرمایه گذاری غدیر خبر داد:

"وغدیر" اولین شرکت ایرانی در بورس لندن

مدیرعامل سرمایه‌گذاری غدیر با اعلام مهمترین برنامه‌های سال آینده و پیش‌بینی بازار، از درج این شرکت در بورس لندن به عنوان اولین شرکت ایرانی تا پایان ۲۰۱۶ و برای عرضه اولیه ۲۰ درصد سهام خبر داد.

غلامرضا سلیمانی امیری، با اشاره به به برگزاری مجمع سالانه ۲۵ اسفند این شرکت (ساعت ۹:۳۰ سه شنبه در پژوهشگاه نیرو) اظهار داشت: درحالی به ازای هر سهم سود ۴۸,۵ تومانی محقق شده که پیشنهاد هیات مدیره تقسیم ۵۰ درصد آن است. دراین میان سود سهامداران حقیقی یک روز بعد یعنی از ۲۶ اسفند پرداخت می شود. سلیمانی امیری درباره پیش‌بینی سال آینده بازار توضیح داد: به دلیل گشایش در فروش نفت و آزاد شدن منابع ارزی ایران، ارز تک نرخی خواهد شد که علت اصلی رشد ماه‌های اخیر بازار سهام ناشی از امید مردم به جذب سرمایه های خارجی بود و انتظار می رود این امید سال آینده عملی شود. بنابراین سال آینده هم سال گشایش و رونق بورس و عرضه سهام شرکت‌های ایرانی در بازارهای جهانی خواهد بود. وی همچنین افزود: در میان بورس های استانبول، مالزی ، فرانکفورت و لندن که امکام حضور شرکت های ایرانی دارند، سرمایه گذاری غدیر مایل به ورود به بورس لندن است.

انتقاد تند وزیراقتصاد از روند خصوصی‌سازی؛

ترجیح می‌دهم با این واگذاری‌ها وزیر نباشم

هفته گذشته اظهارات وزیر اقتصاد در رابطه با خصوصی سازی توجه بسیاری از محافل اقتصادی و سیاسی را به خود جلب کرد.

طیب نیا در گلایه‌ای کم سابقه و با بیان اینکه وزیر اقتصاد قدرت مانور ندارد گفت: در ۲ سال گذشته نفسم را بریده اند، درصورت واگذاری شرکت‌های دولتی برای رد دین و تهاتر ترجیح می‌دهم وزیر نباشم. وی تاکیدداشت: قانون اصل ۴۴ جامع است اما عملکرد گذشته به صورتی نبود که به بخش خصوصی واگذار شود و شرکت‌های واگذار شده نه خصوصی هستند و نه دولتی. وضعیت شرکت‌های واگذار شده به بخصوص خصولتی از وضعیتی که در زمان دولتی داشتند بدتر است .این شرکت‌ها نظارت‌پذیر نیستند و باید به سمت اجرای صریح قانون برویم.طیب نیا با بیان این که باید عملکرد واگذاری شرکت‌های دولتی را اصلاح کنیم گفت: براساس بررسی‌ها واگذاری به بخش خصوصی واقعی ۱۷ درصد بوده که ارزش آن هم در حدود ۱۰۰ هزار میلیارد تومان است. وی تاکید کرد: در مقابل رد دیون و تهاتر می‌ایستم. اما درصورت واگذاری شرکت‌های دولتی برای رد دین و تهاتر، ترجیح می‌دهم وزیر نباشم تا این شرکت‌ها به دست من به بخش غیر خصوصی واگذار نشوند.

فردا صورت می‌گیرد؛

عرضه بزرگ‌ترین اوراق مشارکت نفتی در تاریخ بورس

نخستین بار در تاریخ بورس اوراق بهادار تهران سه‌شنبه این هفته ۵ هزار میلیارد تومان اوراق مشارکت شرکت ملی نفت در ۲ مرحله منتشر و عرضه می‌شود.

اوراق مشارکت شرکت ملی نفت ایران در دو حجم ۳۵۰۰ میلیارد تومانی و ۱۵۰۰ میلیارد تومانی سه‌شنبه این هفته در تالار شیشه‌ای حافظ منتشر وعرضه می‌شود. در این رابطه مدیر عامل کارگزاری خبرگان سهام، درباره سازوکار انتشار این اوراق گفت: اوراق مشارکت شرکت ملی نفت ایران در دو نماد معاملاتی "مپارس۷۱۲" و "مغرب ۹۷۱۲" به ترتیب در حجم‌های ۳۵۰۰ میلیارد تومانی و ۱۵۰۰ میلیارد تومانی طی روز سه شنبه این هفته از طریق بورس منتشر و در بازار بدهی بورس تهران معاملات ثانویه آن آغاز خواهد شد. محمد کفاش پنجه شاهی با بیان اینکه انتشار ۵ هزار میلیارد تومانی اوراق مشارکت شرکت ملی نفت ایران بزرگترین حجم از اوراق مشارکت منتشر شده در کل تاریخ بورس تهران است، عنوان کرد: اوراق مشارکتی که از طریق بورس منتشر و معامله خواهد شد، بر خلاف اوراق مشارکت رایج در شبکه بانکی از نرخ جریمه پیش از سررسید برخوردار نیست و محدودیتی برای خریداران حقیقی و حقوقی در روز عرضه این اوراق وجود ندارد.

رئیس سازمان بورس؛

گواهی سپرده کالایی بین‌المللی می‌شود

رئیس سازمان بورس اعلام کرد: امکان توسعه معاملات گواهی سپرده فراتر از مرزهای ایران وجود دارد و در آینده نزدیک، گواهی سپرده کالایی بین المللی می‌شود.

محمد فطانت، در مراسم راه‌اندازی رسمی‌معاملات گواهی سپرده کالایی اظهارداشت: با توسعه معاملات گواهی سپرده کالایی در داخل کشور، در آینده بورس‌های کالایی با پذیرش انبارهایی در خارج از کشورو صدور گواهی سپرده براساس موجودی انبارها، به توسعه صادرات غیر نفتی کشور وهمچنین تأمین مالی در حوزه بین المللی کمک خواهند کرد، ضمن آنکه گواهی سپرده کالایی منحصر به محصولات کشاورزی نخواهد بود و کالاهای مختلفی می‌توانند در جهت رویکرد بورس کالای ایران یعنی معاملات اوراق بهادار مبتنی بر کالا مورد دادوستد قرار بگیرند. وی با بیان اینکه روز ارتباط «بازار سرمایه» و «بخش کشاورزی» در تاریخ ماندگار می‌شود، گفت: امروز یک روز بسیار با اهمیت و تاریخی به شمار می‌رود، چراکه استفاده بخش کشاورزی کشور از ابزارهای معاملاتی تأمین مالی بازار سرمایه میسر شده و این امر به سود منافع ملی خواهد بود.

گزارش هفته

موج سواری ملایم شاخص در جریان معاملات آرام

پرویز فاتح
کارشناس

این هفته نیز شاخص کل با کندی سعی در فتح قله‌های جدید داشت و با افزایش ۰,۸ درصدی به عدد ۷۸۳۱۲ واحد رسید. اولین روز هفته به تبع رشد بهای نفت با اقبال به دو گروه پالایشگاهی و خودرویی شروع شد. شاخص با رشد ۳۲۴ واحدی به عدد ۷۸۲۹۱ واحد رسید. ارزش معاملات نرمال بورس نیز در این روز مبلغ فوق العاده ۳,۱۶۸ میلیارد ریال بود . روز یکشنبه نیز به مانند روز اول هفته با لیدری گروه‌های خودرو و پالایشی همراه بود. شاخص کارخود را با ۷۰ واحد افزایش به پایان برد. ارزش معاملات در این روز به ۴,۲۷۳ میلیارد ریال رسید . در سومین روز هفته شاخص کل با افزایش ۶۵ واحدی همراه بود و به عدد ۷۸,۱۵۸ واحد رسید. گروه خودرو به عنوان پای ثابت این روزهای بورس و گروه بانک و در عوض افزایش عرضه در گروه پالایشگاهی از پر حجم‌های بازار بودند. در این روز ارزش معاملات نرمال بورس به ۵,۷۳۹ میلیارد ریال رسید . چهارمین روز هفته با اقبال به گروه خودرویی و پالایشی و پتروشیمی‌به سبب اخبار نفت ۴۰ دلاری افزایشی بود. شاخص با افزایش ۶۱ واحدی به عدد ۷۸,۲۲۰ واحد رسید. حجم معاملات نرمال بورس در این روز به عدد ۴,۷۲۶ میلیارد ریال رسید.

آخرین روز هفته شاخص کل با ۹۲ واحد افزایش به عدد ۷۸,۳۱۲ واحد رسید. حجم معاملات نرمال نیز عدد ۵,۲۳۰ میلیارد ریال را نشان داد. پر حجم ترین صنایع روز آخر بازار به ترتیب گروه‌های خودرو، بانک و فلزات اساسی بودند. در ابتدای هفته با آگهی عرضه بلوک ۶۲,۲ درصدی توسط سهامدار عمده و برگزاری مجمع افزایش سرمایه گروه بهمن مواجه بودیم. این بلوک می‌تواند روی بانک مهر اقتصاد اثرگذار باشد. این هفته با موجی از افزایش سرمایه شرکت‌ها مانند مخابرات، گروه بهمن، ذوب آهن، زامیاد و... به سبب تمدید قانون برنامه پنجم تا پایان سال ۹۵ و معافیت مالیاتی شرکت‌ها مواجه بودیم. از وقایع مهم هفته می‌توان به معارفه نیروگاه دماوند که موجب اقبال به بانک دی شد اشاره کرد. شرکت تولید برق دماوند، مالک نیروگاه سیکل ترکیبی ۲۸۶۸ مگاواتی شهدای پاکدشت است. نیروگاه دماوند سهم ۳,۹۳ درصدی از ظرفیت اسمی‌نیروگاه‌های کشور و سهم بیش از ۵ درصدی در قدرت بهره برداری در پیک شبکه دارد. آخرین اخبار این شرکت نیز افزایش سرمایه ۱۰۰۰ درصدی از محل مطالبات آورده نقدی و سود انباشته است. آخرین عرضه‌های اولیه امسال نیز در این هفته به وقوع پیوست و دو شرکت صنایع بهداشتی ساینا و داروسازی سبحان انکولوژی به ترتیب با قیمتهای ۱۹۸۱ ریال و ۲۹۰۰ ریال به ترتیب با P/E ۴,۴۷ و ۱۰,۵ کشف قیمت شدند. شرکت ساینا از شرکتهای زیر مجموعه پاکسان بوده که عمده محصول آن نیز تولید محصولات ظرفشویی و لباسشویی است و ۹ درصد محصولات شرکت نیز صادر می‌شود. روز سه شنبه نماد ایران خودرو جهت برگزاری مجمع فوق العاده به منظور انتخاب هیات مدیره متوقف شد تا تعداد نمادهای متوقف این گروه بالاتر رود. خودرو فروش ۶۸ درصد از شرکت محورسازان ایران خودرو را آگهی کرده است. در نماد "محورسازان ایران خودرو" شرکت پیش‌بینی سود ۹۴ را ۹۵۹ ریال اعلام کرد که در ۹ ماهه به تحقق ۲ ریال نایل شده است. شرکت قبلا سود سال ۹۴ را ۳ ریال اعلام کرده بود. خاور نیز در اطلاعیه‌ای اعلام کرد ۵ درصد از سرمایه‌گذاری سمند و ۴۹ درصد از شرکت تجارت ستاره ایران به فروش می‌رساند. زمان مزایده ۲۴ اسفند ماه اعلام شده است. خپارس نیز روز یک شنبه پس از اعلام سود ۲۵ ریالی برای سال ۹۵ با ۴۳ درصد رشد بازگشایی شد. از دلایل افزایش سود سال ۹۵ رشد ۲,۳ برابری تولیدات شرکت اعلام شده است. شرکت ذوب آهن در پاسخ به نامه سازمان علت تعدیل منفی سال ۹۴ را بدلیل عدم بهره برداری به موقع از پروژه ریل و عدم تحقق پیش‌بینی فروش پیش‌بینی شده اعلام کرده است. در گروه پالایشی هم تک نرخی شدن ارز مهمترین عامل رشد مطرح می‌شود اما در روز چهارشنبه و سه شنبه شاهد افزایش عرضه‌ها بودیم. به نظر می‌رسد قیمت دلار در کانال ۳۴۰۰ تومان تثبیت شده است. قیمت نفت WTI به ۳۷ دلار و قیمت نفت برنت به حدود ۴۰ دلار افزایش یافت. مهمترین عامل افزایش قیمت نفت توافق صادر کنندگان مطرح شده است. قیمت‌های جهانی فلزات نیز شاهد کاهش بود. قیمت مس پس از رسیدن به بالای ۵۰۲۶ دلار در اواسط هفته به ۴۹۸۰ دلار در هر تن رسید. قیمت سرب و روی در محدوده ۱۸۵۰ دلار تثبیت شده است. آلومینیوم نیز در آستانه ۱۶۰۰ دلار قرار دارد.

مدیرعامل بورس تهران اعلام کرد:

بورس میزبان ۱۵ شرکت در سال جدید

هفته‌نامه بورس: حسن قالیباف اصل در نشست مطبوعاتی پایانی سال ۹۴ در جمع خبرنگاران حاضر شد و ضمن بیان شمای کلی از عملکرد بورس در سال جاری و اعلام برنامه‌های سال آتی، به پرسش‌های خبرنگاران پاسخ داد.

رشد ۲۰ درصدی ارزش بازار

به گفته مدیرعامل بورس تهران، ارزش بازار بورس اوراق بهادار تهران از ۲۸۱ هزار میلیارد تومان در ابتدای سال جاری، به ۳۳۷هزار میلیارد تومان رسیده است که نشان‌دهنده رشد ۲۰ درصدی ارزش جاری بازار است. همچنین ارزش اسمی‌بازار از ۹۵ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان به ۱۱۴ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان رسیده که نشان‌دهنده افزایش ۲۰ درصدی ارزش اسمی‌بازار است. این رشد حدود ۱۹ هزار میلیارد تومانی به دلیل افزایش سرمایه‌ها (۱۶ هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان) و ورود شرکت‌های به بازار (دو هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان) بوده است. ارزش معاملات خرد و بلوک از ۳۶ هزار میلیارد تومان سال گذشته به ۳۸ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان رسیده است که رشد ۸ درصدی را نسبت به سال قبل نشان می‌دهد. شاخص کل نیز نسبت به ابتدای سال جاری ۲۵ درصد رشد داشته است.

سخنگوی بورس تهران ادامه داد: میزان سهام شناور در بازار از ۱۹,۰۶ درصد در سال ۹۳ به ۲۱,۸۹ درصد در سال ۹۴ رسید. این افزایش نشان از عملکرد سرمایه‌گذاران حقیقی دارد که در بخش خرید حضور فعال داشتند. او درخصوص وضعیت بازار بدهی گفت: ارزش معاملات بازار بدهی از ۱۵۰۰ میلیارد تومان در سال گذشته به ۳۷۰۰ میلیارد تومان رسیده و با رشد ۱۴۷ درصدی نقش فعالی را در بازار ایفا کرده است.

۵۵ درصد معاملات به صورت آنلاین بوده است

قالیباف با بیان اینکه در سال جاری ۲۱ هزار میلیارد تومان معاملات برخط انجام شده، گفت: این میزان در سال گذشته ۱۹ هزار و ۶۰۰ میلیارد تومان بود. بر همین اساس، معاملات برخط ۹ درصد رشد نشان می‌دهد. ضمن آنکه باید توجه داشت حدود ۵۵ درصد از معاملات به صورت برخط انجام شده است. قالیباف با بیان اینکه از ابتدای سال تاکنون حدود ۵۵ درصد ارزش معاملات بازار به حقیقی‌ها و بالغ بر ۴۵ درصد به حقوقی‌ها اختصاص داشته، گفت: این در حالی است که ۲۲ درصد بورس تهران در اختیار حقیقی‌هاست. مدیرعامل بورس تهران شرایط بازار سرمایه را برای سرمایه‌گذاران خارجی بسیار مطلوب ارزیابی کرد و گفت: از ابتدای سال تاکنون ۲۰۰ کد جدید معاملاتی برای سرمایه‌گذاران خارجی صادر شده که این رقم در بورس سابقه نداشته است. با احتساب کدهای صادره در سال جاری برای سرمایه‌گذاران خارجی، مجموع کدهای صادره به ۵۵۰ کد معاملاتی می‌رسد.

پذیرش‌های سال ۹۴

او سپس شرکت‌های پذیرفته شده از ابتدای سال تاکنون در بورس تهران را نام برد: در سال جاری، چهار شرکت سیمان خوزستان، پتروشیمی‌مبین، بیمه ما و پتروشیمی‌فجر برای اولین بار در بورس عرضه شدند و شرکت پتروشیمی‌جم پس از احراز شرایط پذیرش از فرابورس به بورس تهران منتقل شد. شرکت لیزینگ ملت در بورس پذیرش شده اما زمان عرضه آن به اراده سهامدار عمده بستگی دارد. شرکت سبحان دارو نیز در بورس بازگشایی نماد شد. قالیباف اصل در رابطه با پذیرش تأمین سرمایه امید گفت: این شرکت اولین شرکتی است که در صنعت تأمین سرمایه‌ها در بورس پذیرش شده است و با درج و عرضه آن به جمع ۳۷ صنعت فعال بورسی یک صنعت دیگر اضافه خواهد شد. او درخصوص بقیه شرکت‌های پذیرش شده در بورس تهران گفت: بانک شهر در بورس پذیرش شده اما پس از انجام برخی اقدامات و بررسی‌های لازم فرآیند عرضه آن در بورس تکمیل می‌شود. صنعتی مینو نیز در بورس تهران فعال بود اما به بازار پایه فرابورس منتقل شده بود؛ این شرکت پس از بهبود شرایط مجددا در بورس پذیرش شده است. در آخرین جلسه هیات پذیرش با پذیرش شرکت شفا دارو در بورس موافقت شد. در سال جاری، شش اوراق بدهی در بورس پذیرش شدند و کار بازگشایی نماد، عرضه و معاملات آنها در بورس نهایی شد.

اقدامات آموزشی و نظارتی

قالیباف اصل آموزش حدود ۱۱۵ هزار نفر ساعت را از اقدامات انجام شده در زمینه توسعه فرهنگ سرمایه‌گذاری در بخش آموزش در بورس تهران و ۲۲ تالار منطقه‌ای، کارگزاران و ناشران اعلام کرد.

مدیرعامل بورس تهران در ادامه به سایر اقدامات انجام شده در سال ۹۴ اشاره کرد؛ از جمله برگزاری سمینار دو سالانه حاکمیت شرکتی، تهیه شاخصی در مورد تحقق حاکمیت شرکتی برای طبقه‌بندی شرکت‌ها، ۳۸۳ بازدید از دفاتر کارگزاری به منظور نظارت بر اعضا و کارگزاران و برگزاری دو میز صنعت با هدف مساعدت صنایع.

قرارداد آتی سبد سهام؛ منتظر موافق سازمان

او موضوع مهم دیگر در بورس را راه‌اندازی قرار داد آتی سبد سهام عنوان کرد و افزود: مجوزها برای قرارداد آتی بر روی تک سهم از کمیته فقهی دریافت شده بود. با توجه به مطالعات و پیگیری‌های انجام شده آتی سبد سهام در کمیته فقهی مورد موافقت قرار گرفت و به تبع آن دستورالعمل لازم در بورس نهایی و به کمیته تدوین مقررات سازمان ارسال شده است. با توجه به وجود نرم‌افزار قراردادهای آتی هر زمان سازمان موافقت خود را با آن اعلام کند، می‌توانیم کار قرارداد آتی سبد سهام را شروع کنیم. قالیباف با اشاره به اینکه مجوز آپشن یا اختیار معامله سبد سهام با کارکرد آتی سبد سهام و اختیار معامله سبد سهام در گذشته از کمیته فقهی گرفته شده، گفت: قرارداد اختیار معامله در کمیته تدوین مقررات تایید شده و پس از آن به هیات مدیره سازمان بورس ارسال شده که پس از تایید، اجرایی می‌شود.

اعلام آمادگی برای راه‌اندازی بازار مشتقه ارزی

مدیرعامل بورس اوراق بهادار تهران در خصوص پروژه راه‌اندازی بازار مشتقه ارزی گفت: با جدی شدن حضور سرمایه‌گذاران خارجی در کشور، لزوم راه‌اندازی بازار مشتقه ارزی هرچه بیشتر احساس می‌شود. ما پیشنهادات خود را در این زمینه به سازمان ارسال کردیم. راه‌اندازی این ابزار به مدیریت ریسک نوسان نرخ ارز کمک می‌کند. انجام این کار منوط به تصمیم شورای بورس و بانک مرکزی است. بانک مرکزی اعلام کرده تصمیم در زمینه راه‌اندازی بازار مشتقه ارزی، پس از تک‌نرخی شدن ارز اتخاذ می‌شود.

برنامه‌های سال ۹۵ بورس تهران

او سپس رئوس کلی برنامه‌های سال ۹۵ بورس تهران را اعلام کرد: پذیرش، درج و عرضه ۱۰ شرکت جدید در بورس، انتقال پنج شرکت از فرابورس به بورس تهران، پذیرش ۱۰ صندوق ETF در بورس تهران، آموزش و فرهنگ‌سازی برای ۱۷۰ هزار نفر ساعت در تهران و مناطق، پذیرش ۲۰ اوراق بدهی شامل صکوک، اوراق مشارکت و سایر اوراق بدهی.

روایت فرازو فرودهای سال ۹٤ از زبان مدیرعامل بورس کالای ایران

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل بورس کالای ایران، حامد سلطانی نژاد در نشست خبری خود با اصحاب رسانه که هفته گذشته برگزار شد، به فضای کسب و کار در سال ۹۴ اشاره کرد و با مرور اتفاقات بورس کالا در روزهای پایانی سال گفت: در سال جاری شاهد ثبات نسبی در بازار ارز و همچنین کاهش نرخ تورم از ۱۶,۳درصد در دوازده ماه منتهی به دی ماه سال ۱۳۹۳ به ۱۳,۲ درصد در دوره مشابه سال جاری بودیم.

حامد سلطانی‌نژاد افزود: معاملات بورس‌کالای ایران به واقعیت‌های اقتصادی وابسته است و مانند بازار سهام از پیش‌بینی‌ها تاثیر ویژه‌ای نمی‌گیرد، با این تفاسیر به طور حتم از سال ۹۵ با ایجاد گشایش‌هایی در اقتصاد، بورس‌کالا با بهره‌گیری از ظرفیت داخلی سیستم بانکی و همکاری با بانک‌های بین‌المللی، تسویه معاملات با ارزهایی همچون دلار و یورو را در تالار صادراتی در دستور کار قرار می‌دهد تا شاهد رشد حجم معاملات صادراتی، افزایش مراودات بورس‌کالا با بورس‌ها و نهادهای بین‌المللی و ورود سرمایه‌گذاران خارجی به ایران از طریق بورس کالا باشیم.

برنامه‌های آتی بورس کالا

مدیرعامل بورس‌کالای‌ایران در این نشست به برنامه‌های آتی این بورس در چهار حوزه بازار فیزیکی، بازار مشتقه، عملیات و فن آوری اطلاعات اشاره کرده و گفت: درحوزه بازار فیزیکی، بورس کالا درصدد توسعه رینگ صادراتی، گسترش شبکه انبارها در بازارهای بین‌المللی و اجرای ماده ۳۳ قانون افزایش بهره‌وری بخش کشاورزی برای سایر محصولات کشاورزی در سطح کشور است. همچنین این بورس، راه‌اندازی معاملات گواهی سپرده‌کالایی بر روی طلا، PVC، محصولات فولادی و شمش آلومینیوم را در دستور کار خود دارد.

اقدامات مهم سال ۹۴

وی همچنین به اهم اقدامات بورس کالا در سال ۹۴ اشاره کرد و گفت: در معاملات گواهی سپرده ذرت خوزستان به حجم تقریبی ۱۹۰ هزار تن و ارزشی معادل با ۱۱۹۲ میلیارد ریال رسیدیم که برای تحقق این کار، سامانه الکترونیکی صدور گواهی سپرده‌کالایی راه‌اندازی و همچنین برای بیش از ۷ هزار کشاورز کد بورسی صادر شد. مدیرعامل بورس کالای ایران با بیان اینکه با اجرای قیمتی تضمینی ذرت خوزستان به میزان قابل توجهی از هزینه‌های دولت کاسته شد، افزود: پذیرش ۹ انبار در استان کرمانشاه برای محصول جو و ۲۶ انبار در استان خوزستان برای محصول ذرت دانه‌ای به همراه برگزاری دوره‌های آموزشی و توجیهی برای کشاورزان، مدیران استان‌های منتخب و انبارداران به مدت ۳۵۲۰ نفرساعت از دیگر اقدامات بورس کالا در این حوزه به شمار می‌رود.

راه اندازی معاملات گواهی سپرده طلا

وی در رابطه با معاملات گواهی سپرده سکه طلای بهار آزادی که به تازگی راه‌اندازی شده است، گفت: در حوزه بازار مشتقه فعالیت‌هایی همچون امکان‌سنجی راه اندازی قرارداد آتی قیر، آغاز اقدامات برای راه اندازی قرارداد آتی ذرت و زعفران، افزایش زمان معاملات آتی سکه تا ساعت ۱۹:۰۰ که به نوعی فاز نخست پروژه ۲۴ ساعته شدن معاملات است نیز اجرایی شده است.

فراهم کردن زیرساخت‌های بازار مشتقه ارزی در بورس کالا

حامد سلطانی نژاد با اشاره به تصویب راه‌اندازی معاملات آتی ارز در شورای عالی بورس گفت: بورس کالا کلیه مقدمات و زیرساخت‌های لازم برای راه اندازی بازار آتی ارز را فراهم کرده و در صورت اعلام آمادگی همکاران ما در بانک مرکزی، می‌توانیم ظرف یک هفته این بازار را راه اندازی کنیم.

۱۱ ماه فعالیت بورس کالا از زبان آمار

مدیرعامل بورس کالای ایران در ادامه به آمار معاملات بازار کالای فیزیکی و بازار اوراق بهادار مبتنی بر کالا در ۱۱ ماهه سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال قبل اشاره کرد و گفت: در تالار محصولات صنعتی و معدنی با کاهش ۲۰ درصدی حجم و افت ۳۷ درصدی ارزش معاملات روبه رو شدیم. اما با تلاش و همکاری بورس کالا و وزارت جهاد کشاورزی، ماده ۳۳ قانون افزایش بهره‌وری کشاورزی در بورس کالا اجرایی شد که برآیند آن رشد ۶۰۰ درصدی حجم و ۹۲۲ درصدی ارزش معاملات تالار کشاورزی بوده است. سلطانی نژاد ادامه داد: در تالار محصولات پتروشیمی‌نیز در ۱۱ ماه امسال با افت ۱۴ درصدی در حجم و کاهش ۲۲ درصدی ارزش معاملات روبه رو شدیم و در بخش فرآورده‌های نفتی نیز رشد ۱۶ درصدی در حجم و افت ۲۴ درصدی ارزش معاملات به ثبت رسید.

سرمقاله

تدبیری برای جلوگیری از حباب

...ادامه از صفحه نخست

در صورت اتخاذ نکردن چنین تدابیری، قطعا با پدیده بادشدن قیمتی برخی سهام و ترکیدن آن در زمانی که سفته‌بازان از آن سهم خارج شده‌اند روبه‌رو خواهیم شد که به اعتمادزدایی سرمایه‌گذاران خواهد انجامید. این در حالی است که بازارها به‌طور کلی یادشان می‌رود که در شرایط بد، چه وضعیتی پیدا می‌کنند و وقتی وضعیت خوب می‌شود، چطور شروع به حرکت می‌کنند و اینجاست که نقش سازمان بورس بیش از پیش نمود پیدا می‌کند، نقشی که در سال ۹۲ بسیار کمرنگ شد و مسئولان وقت مجبور شدند برای جلوگیری از رشد شدید بازار و جلوگیری از حبابی شدن آن، به اقداماتی مانند اعمال محدودیت فروش، بستن نماد سهام پرمعامله، اخراج برخی از سهام از بازار فرابورس و انتقال به بازار دیگر و... دست بزنند که حاصلی نیز نداشت. بنابراین با اعتقاد به این که هر بازاری که ایجاد می‌شود گرایشات بیمه‌ای و پوششی ندارند، کسانی که در این بازارها فعال هستند، حتی سرمایه‌گذاران نهادی که علی‌الاصول باید نگاه بنیادی داشته باشند، به سودآوری در حداقل زمان گرایش دارند و به دنبال گرفتن سود و بازدهی در کمترین زمان هستند. در این میان، هرچند همه معتقدند سفته‌بازی صرفا در حد حفظ نقدینگی در بازار سرمایه ضرورت دارد، اما متعادل کردن گرایشات سفته‌بازی در این بازار با دریافت مالیات مضاعف برای دوره نگهداری کوتاه مدت سهام، ضروری به‌نظر می‌رسد.

خبر

راهکار تأمین سرمایه امین برای رونق بازار پتروشیمی

برای اولین بار در ایران ۱۵۰۰ میلیارد ریال اوراق سلف موازی استاندارد اوره شرکت پتروشیمی‌پردیس با همکاری تأمین سرمایه امین، در بورس کالا عرضه می‌شود.

علی سنگینیان، مدیرعامل تأمین سرمایه امین با اعلام عرضه ۱۵۰۰ میلیارد ریال اوراق سلف موازی استاندارد اوره گرانول در دو مرحله از امروز دوشنبه ۲۴ اسفند ماه گفت: این اوراق منضم به اختیار خرید و فروش تبعی با نام، قابل معامله در بورس کالا و معاف از مالیات است. وی هدف از عرضه اوراق مزبور را تأمین منابع لازم جهت تکمیل پروژه فاز ۳ شرکت پتروشیمی پردیس بیان کرد و گفت: مرحله اول این اوراق به ارزش ۱۵۰۰ میلیارد ریال در آخرین هفته اسفند ماه انجام خواهد شد و مرحله دوم نیز به ارزش ۱۵۰۰ میلیارد ریال در سال آینده انجام می‌شود.

سنگینیان تصریح کرد: اوراق سلف موازی استاندارد سود بین دوره ای ندارد و در پایان دوره یکساله خریدار می تواند نسبت به تحویل فیزیکی یا تسویه نقدی با توجه به قیمت دارایی پایه در سررسید و بر اساس قیمت اعمال اختیار فروش تبعی یا اختیار خرید تبعی اقدام کند. به گفته وی سود روز شمار این اوراق ۲۲ درصد است که در پایان دوره زمانی قرارداد ۲۳ درصد سود تضمینی به دارندگان آن پرداخت شده و البته این سود می‌تواند تا سقف ۲۴درصد هم افزایش یابد. سنگینیان گفت: مشاور پذیرش، متعهد خرید بازار اولیه و بازارگردان این اوراق شرکت تأمین سرمایه امین است. همچنین مدیرعامل تأمین سرمایه امین، در مراسم انتشار اوراق سلف موازی تیرآهن شرکت ذوب آهن اصفهان گفت: در حال حاضر بسیاری از شرکت‌های تولیدی با مشکل تأمین مالی و تأمین سرمایه در گردش مواجه هستند که به طور حتم با فرهنگ سازی ابزارهای تأمین مالی همچون اوراق سلف، شرکت‌های زیادی برای تأمین مالی به بورس کالا مراجعه خواهند کرد. رییس کمیسیون بازار پول و سرمایه اتاق تهران افزود: اوراق سلف موازی استاندارد، ابزاری نوین و در نتیجه نگاه توسعه‌ای مسئولان بازار سرمایه به شیوه تأمین مالی شرکت‌هاست، اما موضوعی که وجود دارد پیچیدگی فرآیند تأمین مالی از طریق بازار سرمایه و نیز عدم آشنایی مدیران مالی شرکت‌ها با اینگونه ابزارها است.

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	شنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱,۰۳۲,۱۰۰	۱,۰۳۳,۰۰۰	۱,۰۳۳,۹۰۰	۱,۰۳۳,۲۰۰	۱,۰۳۲,۱۰۰	۱,۰۳۲,۱۰۰	۱,۰۳۱,۲۰۰,۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۰,۱۳۰,۰۰۰	۱۰,۱۱۵,۰۰۰	۱۰,۰۸۵,۰۰۰	۱۰,۱۴۰,۰۰۰	۱۰,۱۲۵,۰۰۰	۱۰,۱۳۵,۰۰۰	۱۰,۰۹۵,۰۰۰,۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۰,۰۹۰,۰۰۰	۱۰,۰۹۰,۰۰۰	۱۰,۱۱۰,۰۰۰	۱۰,۱۳۰,۰۰۰	۱۰,۱۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۹۰,۰۰۰	۱۰,۰۹۰,۰۰۰,۰۰
نیم سکه	۵,۲۴۰,۰۰۰	۵,۲۳۰,۰۰۰	۵,۲۳۰,۰۰۰	۵,۲۴۰,۰۰۰	۵,۲۲۰,۰۰۰	۵,۳۰۰,۰۰۰	۵۳۱۰,۰۰۰
ربع سکه	۲,۸۰۰,۰۰۰	۲,۷۹۰,۰۰۰	۲,۸۱۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	۲,۸۱۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۱,۹۱۰,۰۰۰	۱,۹۱۰,۰۰۰	۱,۸۸۰,۰۰۰	۱,۹۱۰,۰۰۰	۱,۸۸۰,۰۰۰	۱,۹۲۰,۰۰۰	۱,۹۱۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۲۶۰,۱۰	۱,۲۶۰,۱۰	۱,۲۶۰,۱۰	۱,۲۶۷,۶۰	۱,۲۶۳,۴۰	۱,۲۵۴,۰۰	۱,۲۵۱,۱۰

ارقام به تومان

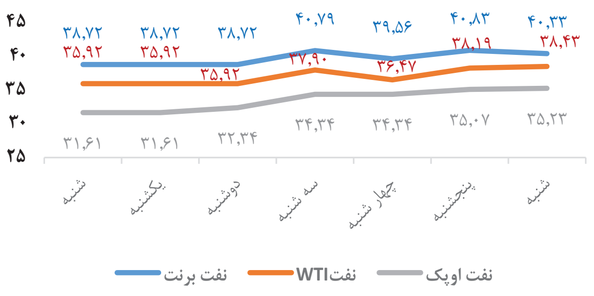
شاخص نفت و ارز

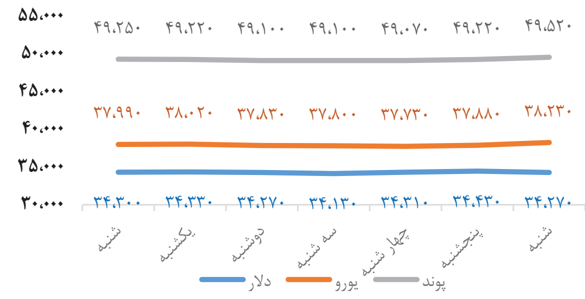
	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهار شنبه	پنجشنبه	شنبه
نفت برنت	۳۸,۷۲	۳۸,۷۲	۳۸,۷۲	۴۰,۷۹	۳۹,۵۶	۴۰,۸۳	۴۰,۳۳
نفتWTI	۳۵,۹۲	۳۵,۹۲	۳۵,۹۲	۳۷,۹۰	۳۶,۴۷	۳۸,۱۹	۳۸,۴۳
نفت اوپک	۳۱,۶۱	۳۱,۶۱	۳۲,۳۴	۳۴,۳۴	۳۴,۳۴	۳۵,۰۷	۳۵,۲۳
دلار	۳۴,۳۰۰	۳۴,۳۳۰	۳۴,۲۷۰	۳۴,۱۳۰	۳۴,۳۱۰	۳۴,۴۳۰	۳۴,۲۷۰
یورو	۳۷,۹۹۰	۳۸,۰۲۰	۳۷,۸۳۰	۳۷,۸۰۰	۳۷,۷۳۰	۳۷,۸۸۰	۳۸,۲۳۰
پوند	۴۹,۲۵۰	۴۹,۲۲۰	۴۹,۱۰۰	۴۹,۱۰۰	۴۹,۰۷۰	۴۹,۲۲۰	۴۹,۵۲۰
درهم	۹,۴۶۰	۹,۴۲۰	۹,۴۰۰	۹,۳۵۰	۹,۳۷۰	۹,۴۳۰	۹,۳۹۰

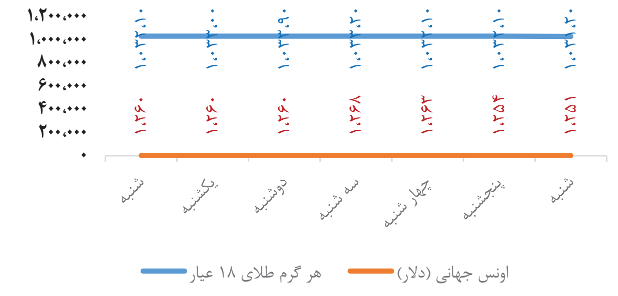
ارقام به تومان

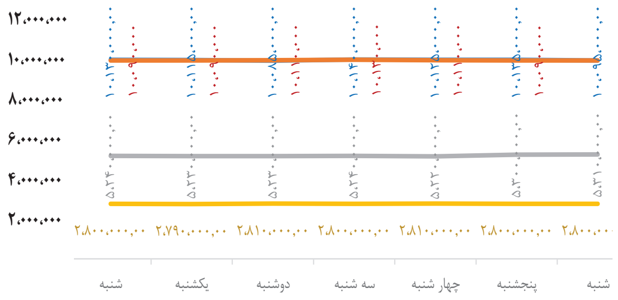
برابری ارزهای جهانی

دلار به یورو	۰.۸۹۶۹
دلار به پوند	۰.۶۹۵
دلار به درهم	۳.۶۷۲
دلار به روبل	۶۹.۹۱۹۲
دلار به لیر	۲.۸۶۴۳









آمار سبز در معارفه سبحان انکولوژی

هفته‌نامه بورس: در معارفه شرکت‌های که می‌خواهند پای در بورس بگذارند و سرمایه‌گذاران را در روزهای تلخ و شیرین خود سهیم کنند اعداد وارقام بیش از ارزش ذاتی خود مهم می‌شوند، چشم‌های بازی مدام آمار ارائه شده را رصد می‌کنند تا به نسبت معدلات برای خرید دست به کار شوند، در جلسه معارفه شرکت سبحان انکولوژی که عصر دوشنبه ۱۷ اسفند برگزارشد طبق رسم همیشگی اعداد مهم بودند اما این بارکمی‌متفاوت‌تر .این شرکت که درزمینه تولید داروهای ضد سرطان فعالیت می‌کندآمارفعالیت‌هایش در تولید و صادرات که چگونه هزینه درمان بیماران را کاهش می‌دهد بیش ازارقام سودو درآمد مورد توجه بود.

ساعاتی پیش از عرضه

در این جلسه معارفه که مدیران سرمایه‌گذاری البرز، داروسازی سبحان انکولوژی،جمعی از کارگزاران بورسی و خبرنگاران حضورداشتند محمد رضوانی فر مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری البرز با اشاره به این که داروسازی سبحان انکولوژی (دسانکو)ششمین شرکت زیرمجموعه این سرمایه‌گذاری است دربرشمردن آیتم‌های مثبت شرکت گفت: متنوع بودن سبد محصولات دارویی ضد سرطانی، سطح بالای تکنولوژی و دانش فنی، مشارکت‌های گسترده موجود در شرکت، مشارکت خوب داخلی با صاحبان دانش و فعالان دانشگاه، اخذ ۲۳ پروانه تولید داروهای ضدسرطانی، برنامه و چشم‌انداز تولید داروهای جدید که جزو پرفروش ترین داروهای ضدسرطانی دنیا هستند، توانمندی در حوزه صادرات و نیز قیمت پایین محصولات نسبت به داروهای مشابه خارجی از جمله جذابیت‌های قابل بیان برای سرمایه‌گذاری در دسانکو هستند.

چالش‌هایی از جنس دارو

وی در پاسخ به این سئوال که با وجود به این ویژگی‌ها، دسانکو باچه چالش‌هایی رو به روست، توضیح داد: دوره طولانی وصول مطالباَت از بیمارستان‌ها و مراکز پخش، انجام واردات با برندهای مختلف آن هم تحت پوشش بیمه، قیمت گذاری محصولات و محدودیت‌های ناشی از وزارت بهداشت، مسائل عاطفی و همچنین کمبود نیروی انسانی که البته با راه‌اندازی دانشگاه داروسازی رشت تا حدودی برطرف شده، از جمله چالش‌های این شرکت به‌شمار می‌روند.

بزرگ شدن بازار در ۲۰۱۷

در ادامه حمید مصطفوی مدیرعامل این شرکت با اشاره به اینکه متاسفانه بیماری سرطان در دنیا و ایران رو به رشد است اظهار داشت: پیش‌بینی می‌شود۱۲۰۰ میلیارد دلار تا سال ۲۰۱۷ سهم مصرف دارو در دنیا باشد که ۸ درصد آن معادل ۱۰۰ میلیارد دلار مربوط به داروهای ضد سرطان است.وی با بیان اینکه تولید داروهای مشابه خارجی در این شرکت هزینه بیماران را حتی در برخی موارد تا ۵۰ درصد کاهش داده است افزود : امسال پروانه ۸ محصول جدید دریافت شده که سال آینده تولید خواهند شدعلاوه براین برنامه تولید چندین محصول در حوزه سلامت، افزایش صادرات به کشورهای مختلف مخصوصا» آسیای‌میانه مدنظر است.

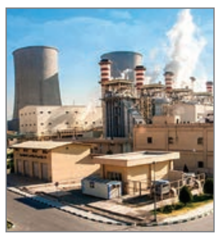
روز موعود

۱۸ اسفند،یک روز بعد از ارائه تصویری از دسانکو ۳۸ میلیون و ۱۰۰ هزار سهم این شرکت ۳۸۱ میلیارد ریالی با عرضه اولیه در فرابورس ۲۹۰ تومان به فروش رفت و به این ترتیب با استقبال خریداران، پرونده یک عرضه دیگر با پایانی خوش بسته شد.

تصویری از سبحان انکولوژی

شرکت سبحان انکولوژی با شعار»زنده نگه داشتن امید « درسال ۹۰ درزمینی به مساحت ۲۵ هزار مترمربع با ۱۰ هزار مترمربع زیربنا در شهررشت به بهره برداری رسید این شرکت به عنوان اولین تولیدکننده داروهای ضد سرطان درخاورمیانه هم اکنون محصولات خودرا به کشورهای تاجیکستان، عراق، سوریه و قزاقستان صادر می‌کند که درنظر دارد با برداشته شدن تحریم‌ها دامنه صادرات خودرا گسترده‌تر کند.

عرضه سهام بزرگ‌ترین نیروگاه کشور در فرابورس



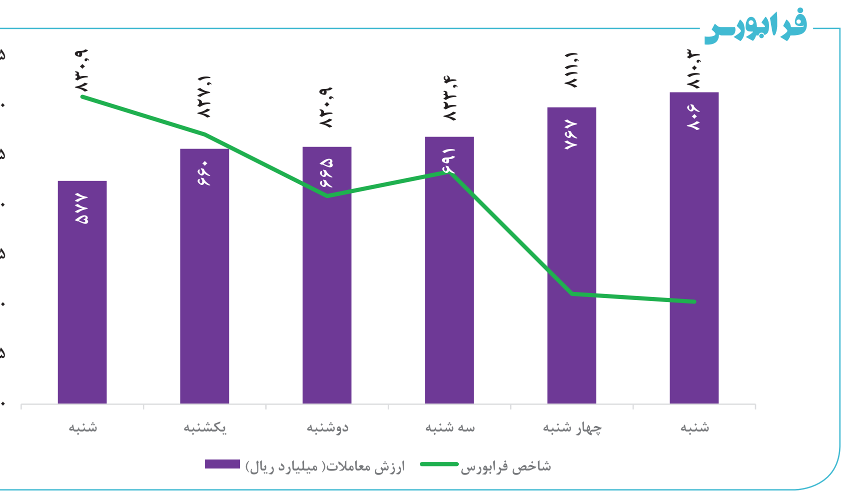
هفته‌نامه بورس: مراسم معارفه عرضه اولیه نیروگاه سیکل ترکیبی شهدای پاکدشت (نیروگاه دماوند)، که در ردیف نیروگاه‌های سیکل ترکیبی، بزرگ‌ترین نیروگاه ایران شمرده می‌شود، عصر روز یکشنبه هفته گذشته در محل پژوهشگاه نیرو و با حضور فعالان بازار سرمایه و مدیران این شرکت برگزار شد.

این نیروگاه که به عنوان اولین شرکت از صنعت نیروگاهی وارد بازار سرمایه می‌شود، با سرمایه ۴۶ میلیارد تومانی و پیش‌بینی سود هر سهم، در حدود ۹۴۷۷ ریال، قصد دارد که در حدود ۱۰ درصد از سهام خود را برای عرضه اولیه در بازار دوم فرابورس ایران، عرضه کند. این نیروگاه شامل ۱۲ واحد گازی هر یک به ظرفیت ۹.۱۵۹ مگاوات و شش واحد بخار هر یک به ظرفیت ۱۶۰ مگاوات در شرایط ایزو (ISO) است، که در زمینی به مساحت ۱۹۳ هکتار در جنوب شرقی تهران و در ۳۵ کیلومتری گرمسار از سال ۸۲ روند احداث خود را آغاز و در شهریور ماه سال ۹۱ به بهره‌برداری کامل رسید. کل سهام این مجتمع نیروگاهی در ابتدا در اختیار شرکت توانیر بود، اما این شرکت طی سه مرحله، سهام این نیروگاه را به بنیاد شهید و امور ایثارگران واگذار و سپس این نهاد، کل سهام در اختیار خود را در شهریور ماه سال جاری به بانک دی منتقل کرد. این نیروگاه با ارزش بازاری ۳۴۰۰ میلیاردی، قصد دارد که در آینده‌ای نزدیک افزایش سرمایه‌ای در حدود ۴۶۰ میلیارد ریالی را در دو مرحله انجام دهد.

پیش‌بینی تعدیل مثبت ۵ تا ۱۰ درصدی برای سال آینده

به گفته جمال‌الدین عزیزی، مدیرعامل شرکت تولید نیروی برق دماوند، این نیروگاه در ابتدای هفته گذشته تعدیل مثبت ۵ درصدی داشت. وی می گوید که اگر شرایط روز مساعد باشد و قانون بودجه نیز به دلیل تاثیرگذاری در وضعیت این نیروگاه، روند مثبتی را در سال آینده طی کند، پیش‌بینی ما این است که می‌توانیم تعدیل مثبتی را در حدود ۵ تا ۱۰ درصد برای سال آینده نیز داشته باشیم. عزیزی همچنین در نشست معارفه سهم این شرکت ضمن اشاره به این نکته که این نیروگاه، به عنوان بزرگ‌ترین نیروگاه حرارتی و سیکل ترکیبی کشور شناخته می‌شود، عنوان کرد که این شرکت به عنوان یکی از ۱۰ شرکت معروف به ماده ۲۷ قانون بودجه، در سال ۸۹ تا ۹۱ به عنوان رد دیون به بنیاد شهید واگذار شد. مدیرعامل شرکت تولید نیروی برق دماوند فروش این شرکت در سال ۹۳ را نسبت به مدت مشابه سال گذشته با رشد۱۶,۸ درصدی دانست و خاطرنشان کرد که در سال جاری این نرخ بیش از ۱۵ درصد رشد داشته است. وی در تشریح برنامه این شرکت برای بهینه سازی و کاهش آزمون ناموفق ظرفیت، که می‌تواند سودآوری مجموعه را تحت الشعاع قرار دهد، گفت که تعداد خروج‌های اضطراری این نیروگاه از ۲۱۹ بار در سال ۹۲ به ۱۱۲ مرتبه در سال جاری رسیده است. همچنین این شرکت قصد دارد تعداد روزهای نگهداری و over haur که در سطح استاندارد ۹۰ روز است و در حال حاضر به ۵۴ روز رسیده به کمتر از ۴۰ روز برساند؛ این در حالی است که در بودجه برآوردی، زمان این مسئله در حدود ۶۰ روز در نظر گرفته شده است. وی مهم‌ترین چالش‌های حال حاضر این صنعت را تأمین نقدینگی و چگونگی دریافت مطالبات از وزارت نیرو، بحران کمبود آب و مشکلات مربوط به تعیین نرخ خرید از طرف وزارت نیرو دانست و افزود که با وجود اینکه طرح توسعه‌ای در نظر نداریم، اما می‌توانیم با ظرفیت موجود تولید بیشتری انجام دهیم، به گونه‌ای که پیش‌بینی می‌شود شرکت قادر باشد تا دو سال آینده تولید خود را ۱۰ تا ۱۲ درصد افزایش دهد.

فرابورس



شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار(هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات(میلیارد ریال)
شنبه	۸۳۰.۸۹	۸.۷۸	۱.۰۷	۵۷۱.۲	۵۷۷
یکشنبه	۸۲۷.۱۱	-۳.۸	-۰.۴۵	۵۶۸.۵	۶۶۰
دوشنبه	۸۲۰.۹۲	-۶.۲	-۰.۷۵	۵۶۴.۳	۶۶۵
سه شنبه	۸۲۳.۳۷	۲.۵	۰.۳۰	۵۶۷.۳	۶۹۱
چهار شنبه	۸۱۱.۱۰	-۱۲.۳	-۱.۴۹	۵۵۵.۰	۷۶۷
شنبه	۸۱۰.۳۰	-۰.۸	-۰.۱۰	۵۵۴.۴	۸۰۶

دیدگاه

صکوک منفعت از زبان شرکت مبدع

حبیب رضا حدادی
مدیرعامل
تأمین سرمایه امید

شرکت تأمین سرمایه امید در راستای اهداف و مأموریت‌های سازمانی خود و در طول بیش از ۴ سال سابقه فعالیت خود، خلاقیت، نوآوری و توسعه فعالیت‌ها را سرلوحه کار خویش قرار داده است. امکان طراحی بالقوه ابزارهای نوین، نوآوری‌های مالی در بازار سرمایه، جوان بودن بازار خدمات مالی در ایران و بکر بودن حوزه مدیریت دارایی‌ها و جذب منابع مالی از جمله فرصت‌هایی است که شرکت تأمین سرمایه امید تلاش دارد در راستای اهداف استراتژیک خود از آن‌ها به خوبی استفاده کند.

در این راستا شرکت تأمین سرمایه امید از طریق تعامل پویا با بنگاه‌های اقتصادی و ناشران اوراق بهادار و شناخت عمیق از محیط قانونی و مقرراتی کشور، کمبودهای موجود در بازار را شناسایی و ابزارهای متناسب برای تأمین مالی و پوشش ریسک طراحی می‌کند. طراحی ابزارهای منطبق با شریعت اسلام یکی از خدماتی است که این شرکت به بازار اقتصادی کشورمان ارائه می‌کند و به همین جهت شرکت تأمین سرمایه امید یکی از پرکاربردترین ابزارهای نوین تأمین مالی اسلامی‌تحت عنوان صکوک منفعت را به بازار کشور معرفی کرده است.

با توجه به این که ایده طراحی صکوک منفعت از شرکت تأمین سرمایه امید نشأت گرفته است، ابتدا مسائل فقهی صکوک منفعت با پیشنهاد شرکت تأمین سرمایه امید در کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار در مرداد ماه سال ۱۳۹۱ مورد بررسی و تأیید نهایی قرار گرفت و بعد از چندین جلسه تخصصی با اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار بدهی سازمان بورس و اوراق بهادار و بررسی مسائل مهمی‌از جمله مدل عملیاتی، مسائل حقوقی و فقهی، ریسک‌ها، مسائل مالیاتی و ...، در دی ماه ۱۳۹۲ دستورالعمل پیشنهادی انتشار اوراق منفعت از سوی شرکت تأمین سرمایه امید تدوین و به اداره مذکور ارسال شد. پس از تشکیل چندین جلسه با کمیته تدوین مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار و تأیید نهایی دستورالعمل توسط کمیته مذکور، دستورالعمل انتشار اوراق جهت تصویب به هیأت مدیره سبا ارسال شد. پس از تصویب در هیأت مدیره سبا در شهریور ماه ۱۳۹۴، به شورای عالی بورس جهت تصویب نهایی ارائه شده که با تأکید چند روز قبل وزیر اقتصاد مبنی بر استفاده از صکوک منفعت در تأمین مالی دولت، ابلاغ و اجرایی شدن صکوک منفعت در سال ۱۳۹۵ حتمی‌خواهد بود.

معرفی صکوک منفعت: اوراق (صکوک) منفعت اوراق بهادار با نامی‌است که نشان‌دهنده مالکیت مشاع دارنده آن بر مقدار معینی از منافع آتی مستمر حاصل از دارایی/دارایی‌های فیزیکی بادوام است. مانند گواهی حق اقامت در هتل معین برای روزهای معین یا گواهی استفاده از منافع حاصل از عوارض بزرگراه‌ها.

انواع صکوک منفعت: ۱. صکوک منفعت منافع آتی مستمر دارایی‌های بادوام: مثل واگذاری منافع حاصل از پروژه‌های زیربنایی چون بزرگراه‌ها. ۲. صکوک منفعت، خدمات آتی مستمر دارایی‌های بادوام: مثل واگذاری حق استفاده از خدمات هتل‌ها.

کیفیت انتشار صکوک منفعت: در صکوک منفعت، بانی (صاحبان منافع دارایی‌های بادوام) به منظور حل مشکل نقدینگی خود می‌تواند برای بخشی از منافع حاصل از دارایی، اوراق منفعت منتشر کند. در این حالت بانی با انتخاب واسط (ناشر) با جمع‌آوری پول از مردم به وکالت از طرف آنان، منافع دارایی بادوام را به مبلغ معینی به ناشر می‌فروشد. بنابراین خریداران با خرید اوراق، به نهاد واسط وکالت بلاعزل می‌دهند تا نسبت به انعقاد قرارداد اجاره با بانی جهت استفاده از منافع دارایی‌های موضوع قرارداد اجاره و نیز انعقاد قرارداد حق‌العمل‌کاری با بانی جهت انجام عملیات اجرایی بهره‌برداری از دارایی اقدام نماید. خرید اوراق منفعت در بازار اولیه و ثانویه به منزله قبول وکالت نهاد واسط بوده و وکالت نهاد واسط تا سررسید و تسویه نهایی اوراق معتبر و غیر قابل عزل است.

کاربردهای اوراق منفعت: طبق بررسی‌های شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان یکی از زیر مجموعه‌های مالی تخصصی بانک سپه و با مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار، این اوراق می‌تواند برای تأمین مالی متقاضیان برخوردار از خدمات یا دارایی‌های بادوام دارای منافع آتی مستمر از قبیل بزرگراه‌ها (وزارت راه و شهر سازی)، هتل‌ها (گردشگری)، خدمات پزشکی، آموزش، حمل‌ونقل، خدمات سیستم آب، برق و فاضلاب (وزارت نیرو) و غیره منتشر شود که در همگی آنها بانی عواید آتی چند سال آینده خود را از طریق شرکت واسط در اختیار سرمایه‌گذاران قرار می‌دهد و وجوه جمع‌آوری شده در طول مدت زمان قرارداد به عنوان اصل و سود اوراق به سرمایه‌گذاران منتقل می‌شود.

گزارش صندوق‌ها

بازدهی مثبت در ۸۴ درصد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مینا شریعت
کارشناس مشاور سرمایه‌گذاری
تأمین سرمایه نوین

در هفته منتهی به ۱۷ اسفندماه، بررسی ۹۱ صندوق سرمایه‌گذاری، بیانگر متوسط بازدهی ۲/۱ درصدی صندوق‌ها است. ۶۱ صندوق بازدهی بیشتر از شاخص داشته و ۸۴ صندوق بازدهی مثبت داشته‌اند. صندوق دماسنج با کسب ۱۷/۰۶ درصد بازدهی، پربازده‌ترین صندوق هفته بوده که سرمایه خود را به ۸۹ میلیارد ریال رسانده است. این صندوق ۳۵/۶۳ درصد از سرمایه خود را در صنعت خودرو و ساخت قطعات، ۱۵/۸۷ درصد در صنعت محصولات شیمیایی، ۱۰/۷۴ درصد در صنعت ماشین‌آلات و تجهیزات و ۳/۹۲ درصد در سایر دارایی‌های با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کرده است. صندوق افق با کسب ۸/۸۷ درصد بازدهی، دومین صندوق پربازده هفته بوده است. در مقابل، صندوق پویا با ۱/۲۷- درصد بازدهی، به عنوان کم‌بازده‌ترین صندوق هفته شناخته می‌شود. این صندوق ۱۹/۹۳ درصد از سرمایه ۹۹ میلیارد ریالی خود را در صنعت شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی، ۱۸/۶۸ درصد در صنعت مواد و محصولات دارویی، ۱۱/۳۹ درصد در صنعت سرمایه‌گذاری‌ها و ۵/۱۴ درصد در سایر دارایی‌های با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کرده است.

صندوق‌های با بیشترین بازده

نام صندوق	عمر صندوق (روز)	تعداد واحد	NAV (ریال)	بازده هفتگی (درصد)
دماسنج	۸۷۸	۹۷,۴۵۸	۹۱۳,۹۵۷	۱۷/۰۶
افق	۷۷۱	۵۶,۹۰۱	۱,۱۰۹,۰۶۰	۸/۸۷
ذوب آهن	۵۹۴	۱۹,۱۲۱	۱,۳۶۰,۸۰۸	۷/۹۵
یکم آبان	۴۷۵	۱۰,۵۲۶	۱,۴۷۱,۲۵۶	۷/۵۲
نقش جهان	۱,۹۷۴	۶,۶۳۱	۴,۴۱۳,۵۰۱	۶/۸۱

صندوق‌های با کمترین بازده

نام صندوق	عمر صندوق (روز)	تعداد واحد	NAV (ریال)	بازده هفتگی (درصد)
پویا	۲,۹۰۶	۷,۱۷۰	۱۳,۸۰۱,۲۰۹	-۱/۲۷
نیکوکاری رفاه کودک	۷۲۶	۵,۶۵۵	۱,۰۳۶,۸۸۸	-۱/۰۸
مشترک گنجینه ی مهر	۸۳۲	۸,۱۱۲	۱,۰۴۵,۰۶۵	-۰/۵۰
سپهر آتی	۶۴۷	۱۰,۱۳۷	۱,۱۶۷,۶۶۷	-۰/۲۷
بانک تجارت	۲,۷۶۶	۸,۱۴۸	۶,۹۳۶,۰۸۵	-۰/۲۷

بازار سرمایه تشنه پول است!

علی اصغرزاده صادق
مدیرعامل کارگزاری
آفتاب‌درخشان‌خاورمیانه

فرصت به وجود آمده در فضای پسابرجام، یکی از بزنگاه‌های تاریخی است که می‌توان در آن بهترین استفاده را کرد، بنابراین کارگزاری ما نیز سعی دارد که از فضای به وجود آمده، نهایت استفاده را ببرد. بازارسرمایه ما با توجه به رکودی که پشت سر گذاشت، تشنه پول است و از سوی دیگر نیز حجم بازار هم خیلی کم است؛ درحال حاضر حجم بازار ما پس از چندین سال، دوباره به حدود ۱۰۰ میلیارد دلار بازگشت. حتی با وجود ورود این تعداد از شرکت‌هایی که تا سال‌های گذشته در بازار حضور نداشتند، باز هم حجم بازار در حدود ۱۰۰ میلیارد دلار باقی مانده است. این مسئله نشان می‌دهد که عقب ماندگی‌ها در بازار ما بسیار زیاد است.

نکته‌ای که مطرح می‌شود این است که برای جبران عقب ماندگی‌ها، باید سودمحوری کنار گذاشته شود؛ مردم و سهامداران ما به صورت سنتی تنها به پی برای بازار چشم دوخته‌اند، متاسفانه به مسائل حیاتی تری همچون حجم دارایی‌های شرکت، ارزش برند آن شرکت و میزان پتانسیل رشد آن توجهی ندارند و تنها سود برای آنها از درجه اهمیت و اعتبار برخوردار است.

به طور مثال در صنعت داروسازی این نوع نگاه به وفور یافت می‌شود؛ یک شرکت ۱۰۰ تومان سهام خود را می‌سازد و قیمت آن به هزار تا دو هزار تومان افزایش می‌یابد، اما یک شرکت هم ۴۰ تومان سهام خود را به ۶۰۰ الی ۷۰۰ تومان می‌رساند، درحالی که قابلیت‌های شرکت دومی‌به مراتب از شرکت اولی بیشتر است، اما نظر خریداران صرفا بر شرکت نوع اول است.

کارگزاری آفتاب درخشان خاورمیانه در بحث ورود به جذب سرمایه‌گذاران خارجی، ارتباطات مناسبی را برقرار کرده و از راه‌های مختلف سعی در برقراری تماس با سرمایه‌گذاران خارجی را داشته‌ایم، حتی تعدادی از شرکت‌های خارجی را به ایران آورده و فضای بازار را به آنها نشان دادیم. البته در این مراوادت مشکلاتی وجود دارد، اما با این وجود آنها منتظر هستند که مشکلات برطرف شود تا سرمایه‌های خود را به ایران منتقل کنند. البته یکسری از سرمایه‌گذاران خارجی، سرمایه‌های خود را به صورت چمدانی وارد کشور کرده و از طریق ارتباطاتی که داشتند، اقدام به سرمایه‌گذاری در بخش‌های مختلف و نیز خرید سهام کردند، اما عموم این افراد قصد دارند که سرمایه‌های خود را در صورت باز شدن سوئیفت، به صورت قانونی و شفاف وارد کشور کنند.

در راه جذب سرمایه‌های خارجی در پسابرجام، مشکلاتی نظیر مسئله نقل و انتقال پول وجود دارد، البته سوئیفت گشوده شده، منتها نرم‌افزارها درحال به روز رسانی هستند و تا این مسئله به طور کامل انجام شود، امکان نقل و انتقال وجه وجود ندارد. گفتنی است که به محض راه‌اندازی سوئیفت، سرمایه‌های خارجی، پرقدرت به کشور وارد می‌شوند.

سوئیفت؛ آخرین قطعه پازل

در دوره پسا برجام، نظر اقتصاد جهانی و سرمایه‌گذاران بین‌المللی به سمت کشور ما جلب شده است، به همین دلیل
به سمت بازار سرمایه می‌آید، بنابراین مجموعه‌های اقتصادی کشور باید برنامه‌ریزی‌های دقیقی را برای استفاده از
قدرتمند در کشور، خارج از این قاعده نیست، چراکه زیرساخت‌های ما چه از نظر کالا و آتی سکه و چه از نظر
در بین کارگزاری‌های کشور رتبه سوم را دارد. بنابراین ما مشکلی را از نظر زیرساخت‌های درونی خود حس
مشکل دارند. برنامه‌ای که برای تسهیل امور سرمایه‌گذاران خارجی و نیز استفاده از فضای به وجو
نمایشگاه‌های بین المللی به منظور ایجاد ارتباط موثر با طرف‌های خارجی
انجام برنامه‌های خود حس می‌کنیم که تمام این موارد هم در گروی
معنای واقعی باز شود و سرمایه‌گذاران خارجی بتوانند دغدغه‌ای
اصلی ما نیز حل و فصل خواهد شد، البته در کنار این
کشور هم اشاره کرد، چرا که یکی دیگر از مشکلات
اقتصاد ایران، ترس خارجی‌ها از کاهش ارزش
در صورت تبدیل سرمایه خود به ریال و
است ضررهای جبران ناپذیری به

مهران
مدیرعامل
صبا

کارگز...
خط‌مقدم بورس...

محمد امین صالحی
خبرنگار

با گشایش‌های صورت گرفته در دور
سرمایه‌های خارجی در این فضا مابین
متعددی مابین طرفین منعقد شده است. با توجه به فعل و ا
اقتصادی کشور بر این باورند که در این دوره حجم بالایی از س
و انتقال پول به داخل کشور از طریق شبکه سوئیفت، سرمای
که هر لحظه این ارتباط برقرار شود تا کار را یکسره کنند
دهه اخیر، یکی از مقاصد سرمایه‌های خارجی، بورس اس
سرمایه کشور، کارگزاری‌ها عنوان می‌شوند؛ چراکه م
را برای جذب سرمایه‌ها به بورس فراهم کنند. اما ب
فعالان بازار سرمایه، کاستی‌های متعددی هم
برای کاهش سرعت ورود سرمایه‌های خارج
ظرفیت‌ها، برنامه‌ها و موانع ساختار
حداکثری در فضای پسابرجا

بازاریابی گروهی در بازارهای جهانی

حامد فلاح جوشقانی
مدیرعامل کارگزاری
بانک دی

کارگزاری بانک دی برای بهره‌مند شدن در دوره پسابرجام، برنامه مدون استراتژیکی را تدوین کرده است؛ ما در مجموعه خود طی چندین ماه به صورت فشرده بر روی این برنامه کار کرده و آن را تقریبا تکمیل کرده‌ایم.

دو هدف در این برنامه دیده شده است؛ اولین هدف این است که بتوانیم به یک کارگزاری با خدمات کامل تبدیل شویم، دومین هدف هم این است که در بحث ارائه این خدمات قادر باشیم که مسائل کنترلی و بحث‌های کیفیتی این خدمات را افزایش دهیم. یعنی اول زیرساخت‌های ارائه این خدمات را ایجاد کرده و پس از آن کیفیت این خدمات را افزایش دهیم. یکی از مهم‌ترین کارهایی که ما بعد از گرفتن مجوزهای لازم، انجام داده‌ایم، اقدام به گسترش فضای فیزیکی کارگزاری است. همچنین در حال آموزش و جذب نیروهای حرفه‌ای تری هستیم، چرا که مهم‌ترین منبع در پیشبرد اهداف کارگزاری، وجود نیروی انسانی متخصص است، بنابراین ما اقدام به جذب نیروهای متخصص در مراحل مختلف کارگزاری کرده‌ایم. در مورد گشایش‌هایی که به واسطه دوره پسابرجام در اقتصاد کشور ایجاد شده، اعتقاد ما این است که فرصت‌های سرمایه‌گذاری در شرایط فعلی از فرصت‌های سنتی عبور کرده و روش‌هایی همانند ساختمان‌سازی و یا خرید طلا، منسوخ شده است. در شرایط فعلی این سرمایه‌گذاری‌ها به سمت روش‌های جدید و مدرن حرکت کرده و در حال تغییر ساختار است. به همین دلیل بر این باوریم که قطعا پول‌ها به سمت بازار سرمایه آمده و در مقابل آن شیوه‌های تأمین مالی جدیدی طراحی و شرکت‌های بیشتری وارد این بازار خواهند شد. بنابراین باید بتوانیم در تمام این موارد سهم بازار خود را افزایش دهیم. برنامه ما در چند حوزه تقسیم می‌شود؛ افزایش جذب مشتریان حقیقی، حقوقی، داخلی و سرمایه‌گذاران خارجی. در همین راستا انواع مختلف بازاریابی برای رایزنی‌های موفق در نظر گرفته‌ایم. همچنین برای این خدمات زیر ساخت‌هایی لازم است، که ما در حال ایجاد این زیرساخت‌ها هستیم.

کارگزاری بانک دی قصد دارد که از طریق ارتباط‌هایی که در خود گروه مالی دی وجود دارد، بهره برده و ارتباطاتی را با طرف‌های خارجی ایجاد کنیم. بنابراین استراتژی ما برای جذب سرمایه‌گذار خارجی این است که به صورت گروهی این بازاریابی را انجام دهیم و برای این کار نیز در حال حاضر در حال تکمیل زیر ساخت‌های کارگزاری هستیم. به عبارتی تلاش کرده‌ایم که یک بسته سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذاران خارجی طراحی کنیم، اما هنوز این فرآیند تکمیل نشده است. این هدف باید بر روی کاغذ به صورت کاملا منسجم طراحی شود و در مرحله بعد زیرساخت‌های آن فراهم شود که خوشبختانه این دو کار با هم در حال اجرا است. البته موانعی هم برای ایجاد این زیرساخت‌ها وجود دارد؛ یکی از کاستی‌های ما در این مسیر، نبود بورس ارز است و ما باید ابزارهای مشتقه ارزی را در بورس ارز راه‌اندازی کنیم؛ چراکه نوسانات نرخ ارز نباید سرمایه‌گذار خارجی را اذیت کند. آنها نباید به سبب نوسانات نرخ ارز دچار ضرر و زیان شوند، بلکه باید بتواند با خیال راحت سرمایه‌گذاری خود را انجام دهند. یکی دیگر از مشکلاتی که در این مسیر وجود دارد، منطقی نبودن نرخ بهره و سپرده بانکی است، چراکه این عوامل از زیرساخت‌های بنیادین اقتصاد هر کشور محسوب می‌شوند، بنابراین باید برنامه‌ای برای آن‌اندیشیده شود. بحث دیگر نیز درباره مقررات است؛ مقررات ما موانع زیادی را برای سرمایه‌گذاران خارجی ایجاد می‌کند، بنابراین چه در حوزه قوانین که باید مجلس و دولت تدوین کنند و چه در سطح مقررات که نهاد ناظر ما مسئولیت ایجاد آن را دارد، کاستی‌های فراوانی داریم که باید این کاستی‌ها اصلاح شوند. اگر این کاستی‌ها حل و فصل شوند، باقی مسائل زیرساختی و نرم افزاری ما نیز توسط بخش خصوصی قابل حل خواهد بود.

لزوم اتصال سرمای...
به اوراق بدهی د...

علیرضا قنبر...
مدیرعامل کار...
بانک خاورم...

با توجه به گشایش‌های
به واسطه مسئله برجام، برنامه
به سیاست‌های کلی بانک این است
سرمایه‌گذاری، خصوصا صندوق‌های با
داشته باشیم، اما قصد داریم که این صندوق‌ها
چراکه نمی‌خواهیم معبری برای انتقال پول از
ما بیشتر بر روی اوراق خزانه و بحث تأمین مالی
حدود ۳۵۰ میلیارد تومان سرمایه جذب کرده که بیشتر
این است که بتوانیم بازار بدهی ایران را بیشتر پوشش دهیم، چراکه در تمام
این ابزار در کشور ما به نوعی نقض محسوب می‌شود. هدف ما این است که س
منتشر کرده، هدایت کنیم. حتی در برنامه‌های خود در نظر داریم راهکاری را برای
پول آن‌ها را به سیستم بازگردانده و بتوانیم از این مسیر به چرخه تولید کمک کنیم.
در کنار این موضوع، خدمات بازار سهام را نیز به مشتریان داخلی و خارجی ارائه می‌ده
طریق صندوق‌ها این کار انجام شود تا قادر باشیم که پول‌ها را به راحتی هدایت کنیم، اما س
در مسیر جذب سرمایه‌گذاری‌ها مشکلات و موانعی همچون مسئله نقل و انتقال پول یا نو
حل و فصل است. از سوی دیگر هم نرخ ارز به سیاست‌های کلان دولت مرتبط است، اما با توجه به
گفت که قیمت دلار افزایش پیدا نمی‌کند، ولی می‌توان این نظر را داشت که دلار باید با یک شیب بس
برای صنعت ما محسوب می‌شود؛ چراکه ما با فروش نفت دلار دریافت می‌کنیم، بنابراین افزایش قیمت دلا
برای رسیدن به این امور زیر ساخت‌هایی لازم است، بنابراین ما در کارگزاری بانک خاورمیانه سعی کرده‌ایم
بهبود بخشیم که بتوانیم سرمایه‌گذاران خارجی را به بهترین شکل هدایت کنیم. همچنین فرمت‌هایی طراحی ش
لازم به ذکر است که این زیر ساخت‌ها تنها به کارگزاری مربوط نمی‌شود، بلکه زیرساخت‌های سازمان بورس و بانک
یک‌شبه آن را داشت.
البته در راه رسیدن به اهداف ذکر شده، کاستی‌هایی وجود دارد؛ مهم‌ترین مشکل زیرساختی ما مربوط به سیستم نرم افز
همگی با این مشکل روبه‌رو هستند. این سیستم‌ها چه از نظر گزارش دهی و چه از نظر زبان انگلیسی دارای نواقصی هستند ک
ما در نرم‌افزارهای خود، تا به امروز تنها بر زبان فارسی تمرکز داشته و متاسفانه توجه چندانی به دیگر زبان‌ها نکرده‌ایم؛ گفت
خارجی، پس اولین موضوع مهم چه در داخل کارگزاری‌ها و چه در سطح کلان، بحث ارتقای نرم افزارها، اینترنت و IT کشور است. د
این مشکلات بیش از پیش حس می‌شود. کارگزاری‌ها برای اصلاح این زیر ساخت‌ها و نیز برای دریافت کارمزد و درآمد بیشتر استقبال

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ذوب	-۲۶.۱۸	۲۰,۲۲۹,۶۷۱	۱۹۲,۹۵۸	-۲۶.۱۸
شپاس	-۱۱.۳۹	۶,۴۹۶,۲۰۰	۱۴,۸۵۸	-۱۴.۳۵
قچار	-۱۱.۳۶	۴۰۴,۱۸۰	۲۱,۰۴۸	-۱۵.۱۹
بالاس	-۱۰.۱۴	۸۱۲,۸۰۰	۱۵,۵۱۰	-۸.۰۹
میهن	-۹.۸۸	۹۸۸,۳۹۷	۱۰,۵۰۰	-۷.۱۶
شتران	-۹.۴۷	۴۱,۳۲۰,۰۰۰	۱۸۹,۷۷۴	-۵.۰۴
قشیر	-۸.۸۷	۲۹۷,۰۴۱	۵۲,۳۳۱	-۱۲.۷۷
کمرجان	-۸.۸	۸۵,۷۸۰	۱,۶۰۱	-۱۰.۶۵
اتکام	-۶.۹۳	۲,۴۹۷,۰۵۰	۲۶,۹۱۰	-۲.۹۵
غمینو	-۵.۸۹	۳۳۹,۷۱۰	۱۰,۶۸۶	-۶.۸۴

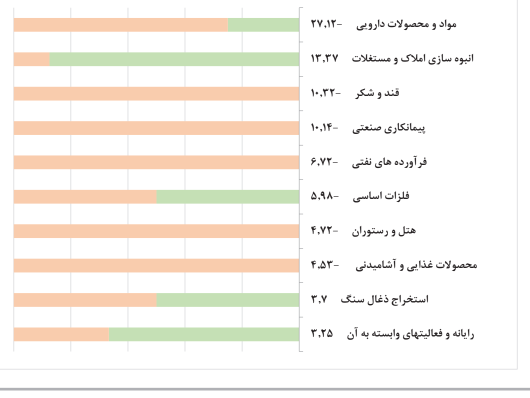
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کرمان	۲۶.۷۳	۲۴۳۹۴۱۹	۱۶۸,۵۵۶	۳۳.۰۶
ثعمرا	۲۱.۹۷	۳۷۲۴۵۰۰	۹۰,۴۴۰	۲۸.۰۲
ثباغ	۱۶.۰۷	۲۴۲۷۲۰۰	۱۴۶,۳۰۲	۱۲.۳۷
افرا	۱۱.۴۱	۱۰۷۲۴۰۰	۴,۸۷۵	۱۱.۳۶
زنگان	۹.۵۶	۳۹۱۹۰۰	۲۷,۴۶۰	۱۴.۶۲
ثپردیس	۹.۲۴	۱۹۷۶۴۰۰	۵۳,۵۸۳	۹.۰۴
کی بی سی	۸.۸۸	۸۵۸۶۲۰	۴,۸۹۲	۱۲.۳۱
دی	۸.۷۹	۱۲۳۵۲۰۰۰	۷۷۳,۵۴۸	۱۳.۲
حخزر	۷.۹۹	۴۶۸۰۷۲۰	۱۱,۲۶۵	۱۱.۰۴
اعتلا	۷.۸۶	۷۲۶۱۸۰	۱۰,۷۹۱	۵.۲۳

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۴۲	۲	۲۸

صنایع پر نوسان – فرابورس



شاخص بورس

روز	شاخص کل بورس	تغییر	شاخص قیمت (وزنی–ارزشی)	تغییر	شاخص کل (هم وزن)	تغییر	شاخص قیمت (هم وزن)	تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۷۸,۰۲۲.۲	۳۲۴.۴۰	۲۹,۸۶۳.۴	۱۲۴.۲۰	۱۲,۹۱۳.۴	۷۹.۹۰	۱۰,۸۵۶.۰	۶۷.۱۰	۳,۳۷۰.۷	۳,۱۶۸
یکشنبه	۷۸,۰۹۳.۰	۷۰.۸۰	۲۹,۸۸۳.۴	۲۰.۰۰	۱۲,۹۴۵.۷	۳۲.۳۰	۱۰,۸۷۶.۲	۲۰.۲۰	۳,۳۷۳.۲	۴,۲۷۴
دوشنبه	۷۸,۱۵۸.۴	۶۵.۴۰	۲۹,۹۰۸.۴	۲۵.۰۰	۱۲,۹۳۷.۱	−۸.۶۰	۱۰,۸۶۸.۹	−۷.۳۰	۳,۳۷۶.۱	۵,۷۴۰
سه شنبه	۷۸,۲۲۰.۰	۶۱.۶۰	۲۹,۹۳۲.۰	۲۳.۶۰	۱۲,۸۹۴.۷	−۴۲.۴۰	۱۰,۸۳۳.۳	−۳۵.۶۰	۳,۳۷۸.۷	۴,۷۵۵
چهار شنبه	۷۸,۳۱۲.۱	۹۲.۱۰	۲۹,۹۶۶.۲	۳۴.۲۰	۱۲,۹۱۹.۶	۲۴.۹۰	۱۰,۸۵۲.۸	۱۹.۵۰	۳,۳۸۶.۵	۳,۷۶۷
شنبه	۷۹,۳۶۶.۵	۱,۰۵۴.۴۰	۳۰,۳۶۹.۷	۴۰۳.۵۰	۱۳,۰۲۰.۳	۱۰۰.۷۰	۱۰,۹۳۷.۴	۸۴.۶۰	۳,۴۳۲.۲	۳,۱۸۶

ورود سرمایه‌های خارجی

... پیش‌بینی می‌شود که حجم زیادی از سرمایه به داخل کشور وارد شود، خواه ناخواه بخشی بزرگی از این سرمایه‌ها
... این فضای به وجود آمده در دوران پس از تحریم، انجام دهند. کارگزاری ما هم به عنوان یکی از کارگزاری‌های
... تعداد شعب در کشور در میان رقبای خود در سطح بالایی قرار دارد، حتی می‌توان گفت که مجموعه ما
... س نمی کنیم، اما تنها مشکل ما این است که سرمایه‌گذارهای خارجی در نقل و انتقال پول به کشور
... ود آمده در کارگزاری صبا جهاد داریم، راه‌اندازی سایت انگلیسی زبان و نیز حضور فعالانه در
... است. با این وجود ما در فضای کنونی کاستی‌ها و مشکلاتی را برای
عملکرد نهادهای بالادستی است؛ به طور مثال اگر سوئیفت به
از جهت انتقال سرمایه خود به کشور نداشته باشند، مشکل
مشکل، می‌توان به وضعیت نوسانات نرخ ارز در
و موانع بر سر راه ورود سرمایه‌های خارجی به
پول خود است، آنها این واهمه را دارند که
در صورت کاهش ارزش ریال ممکن
آنها وارد شود.

... باباپوران
... کارگزاری ... جهاد

هدایت سرمایه‌های خارجی به سمت آستان قدس رضوی

کمال خانزاده
مدیرعامل کارگزاری رضوی

با توجه به این مسئله که در دوره گشایش‌های اقتصادی پس از برداشته شدن تحریم‌ها به سر می‌بریم، برنامه‌های متعددی را برای استفاده از این فضا داریم؛ مرحله اول برنامه ما، افزایش سرمایه کارگزاری از محل آورده نقدی است، چرا که گام اول برای ورود به هر بازار به ویژه بازارهای جهانی، رسیدن به درجه‌ای از رشد و توسعه است. به دنبال این افزایش سرمایه قرار است که فضای فیزیکی کارگزاری را نیز افزایش دهیم و کارگزاری را به آخرین سیستم‌ها و تکنولوژی روز و حداقل در حد کشورهای همجوار مجهز کنیم. در یکسری از جلسات مختلف نیز سعی می‌کنیم بنگاه‌ها و شرکت‌های زیر مجموعه آستان قدس رضوی را در قالب تیم‌های مختلف به سرمایه‌گذاران خارجی معرفی کنیم، تا قادر باشیم در جهت مشارکت با طرف‌های خارجی، گام‌های مهمی‌را برداریم.

از سوی دیگر کارگزاری رضوی قصد دارد که در جهت توسعه اقدامات و فعالیت‌های خود شعب مختلفی را در کشورهای حوزه خلیج فارس و کشورهای اروپایی دایر کنیم. همچنین یک تیم متخصص تشکیل داده‌ایم تا با هدف سبد گردانی، سرمایه‌گذاران خارجی را با پتانسیل‌های مجموعه آستان قدس رضوی و فعالیت مجموعه کارگزاری آشنا کرده و گسترش دهند؛ با توجه به اینکه آستان قدس رضوی یک مجموعه بسیار بزرگ است، به طور قطع می‌تواند اعتماد سرمایه‌گذاران خارجی را به سهولت جلب کند و در مذاکراتی که با مجمع داشته‌ایم نیز به نتایج مثبتی در این زمینه دست یافته‌ایم.

نکته‌ای که برای رسیدن به این هدف، حائز اهمیت است، لزوم ایجاد زیرساخت‌های متعددی برای پیشبرد این امر است؛ گفتنی است که برخی از اقدامات ما در جهت ایجاد زیرساخت‌ها برای استفاده حداکثری در پسابرجام، طی شش ماه آینده راه‌اندازی و نهایی می‌شود و ما در عمل شرایطی را داریم که بتوانیم منابع وارد شده به کشور را به طور صحیح مدیریت کنیم. اما در طرف دیگر دولت، سازمان بورس و وزارت اقتصاد باید بسیاری از بسترهای دستیابی به این مهم را فراهم کنند؛ برای مثال ما برای معاملات آنلاین خود در بخش آی.تی، مشکلات فراوانی داریم. همچنین یکی دیگر از مشکلاتی که بر سر راه جذب سرمایه‌گذاران خارجی وجود دارد، مسئله مبهم بودن شفافیت اطلاعاتی برخی از شرکت‌ها است که ما باید قادر باشیم برای استفاده حداکثری از فضای پیش آمده، این موانع را از سر راه خود برداریم. به همین دلیل ما منتظر ایجاد این شرایط از طرف مسئولان بالادستی هستیم؛ در چنین شرایطی هر سرمایه‌گذاری که بخواهد ورود پیدا کند باید در خصوص اطلاعات مالی شرکت‌ها و همچنین نرم افزارهای معاملاتی و زبان اجرایی این نرم‌افزارها با مشکل روبه‌رو نشود، بنابراین تمام این مسائل باید به صورت کامل و دقیق به‌روزرسانی شوند.

... ره پسابرجام، گفت‌وگوها و مذاکرات بسیاری برای جلب
... ین طرف‌های ایرانی و خارجی صورت گرفته و قراردادهای
... نفعلات صورت گرفته در این فضا، اکثر کارشناسان و فعالان
... رمایه وارد کشور خواهد شد، اما موانعی همچون تسهیل نقل
... ه‌گذاران را به حالت آماده باش درآورده و آنها منتظر هستند
... . در این بین با توجه به رشد سطح بازار سرمایه کشور در
... ست؛ در این بین یکی از نقاط اتصال آن سرمایه‌ها به بازار
... ی‌توانند با ابزارها و بسترهایی که دارند، معبر مناسبی
... با وجود چنین ظرفیت‌های نهفته‌ای در این بخش از
... در ساختارشان وجود دارد که می‌تواند عاملی
... جی به بورس شود. بنابراین بر آن شدیم که
... ی کارگزاری‌ها را برای کسب انتفاع
... م بررسی کنیم.

لزوم ایجاد قوانین مدون برای حمایت از سرمایه‌های خارجی

میثم کریمی
مدیرعامل کارگزاری بانک صنعت و معدن

زیرساخت‌ها و ارتباطاتی که مجموعه بانک صنعت و معدن دارد سبب شده که ما در حوزه کارگزاری نیز وارد شده تا بتوانیم اعتماد مشتریان را جلب کنیم؛ به دنبال همین مسئله در تماس‌هایی که با سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به سرمایه‌گذاری در ایران داشته‌ایم، اولین سوال آن‌ها این است که تضمین بازگشت پول آن‌ها به چه صورت است. بنابراین ما در حال مذاکره با آن‌ها هستیم تا بتوانیم اعتماد آن‌ها را جلب کنیم. گفتنی است که حجم سرمایه‌گذاری‌ها برای ما اهمیتی ندارد، چراکه هدف اصلی ما جلب اعتماد آن‌ها است. در گام دوم به دنبال ایجاد زیرساخت‌های نرم افزاری هستیم و نیز قصد داریم که در گام سوم، سطح آموزشی پرسنل را ارتقاء دهیم.

البته گفتنی است که سرمایه‌گذاری‌ها صرفا به خارج محدود نشده و ما برنامه‌هایی هم برای سرمایه‌گذاران داخلی داریم. نکته قابل توجه دیگری که می‌توان عنوان کرد، این است که با رونق گرفتن بازار در سال ۹۲، ما حجم شرکت را منبسط کردیم که این عامل سبب شد در دوره رکودی بازار در سال ۹۴ با مشکلات متعددی روبه‌رو شویم، بنابراین تصمیم داریم که برای دوره جدید محافظه‌کارانه و با احتیاط در این خصوص عمل کنیم؛ در همین زمینه در اعتبارات خود دقت بیشتری خواهیم داشت و آموزش‌های پرسنل را افزایش می‌دهیم و در نهایت نیز به فکر بهبود خدمات الکترونیک خود نیز هستیم، چرا که افزایش شعب بسیار هزینه بر است.

خوشبختانه بانک ما نیز شرایط مناسبی را فراهم کرده و با توجه به اینکه یک بانک تخصصی است و تنها ۶۹ شعبه دارد، قصد داریم که خدمات آفلاین را در این شعب ایجاد کنیم. همچنین برنامه ما این است که تا پایان سال ۹۵ در تمامی‌شعب بانک در مراکز استان‌ها این شعب آفلاین مستقر شوند تا هم به مشتریان تخصصی خود سرویس دهیم و هم به مشتریان مراجعه کننده از داخل و خارج امکان ارائه خدمت را داشته باشیم.

نکته دیگری که باید به آن پرداخته شود، کاستی‌های موجود در سیاست گذاری‌ها و اقتصاد کشور است که سبب می‌شود کارگزاری‌های ما به آن کسب انتفاع حداکثری در دوره پسابرجام نرسند؛ اولین مانعی که در این خصوص وجود دارد، موضوع نقل و انتقال ارز است. موضوع مهم دیگر که برای سرمایه‌گذار خارجی وجود دارد، بحث شفافیت بازار است؛ چراکه سرمایه‌گذار خارجی در گفت‌وگو با ما از روش‌های افشای اطلاعات شرکت‌ها سوال می‌پرسد.

همچنین سوال دیگر سرمایه‌گذار این است که اگر مشکلی بین آن‌ها با شرکت یا صنعت و یا کارگزاری به وجود آید، چگونه می‌توانند دادخواهی کند. متاسفانه در ارکان سازمان چنین موضوعاتی به روشنی پاسخ داده نشده است. سایر ریسک‌ها هم در ابعاد کلان اقتصاد کشور وجود دارد، اما کانون ما می‌تواند این موضوعات را به شورا انتقال دهد تا شورا نیز آن را در هیات وزیران مطرح کند؛ برای مثال در موضوع بهره مالکانه ممکن است از دید درآمدزایی برای دولت مناسب باشد، اما سرمایه‌گذاری در ابعاد کلان را کاهش می‌دهد.

بسیاری از سرمایه‌گذاران عنوان می‌کنند که ما علاقه‌مند هستیم که به صورت کامل یک پروژه را به انجام برسانیم؛ برای مثال یک سرمایه‌گذار برای پروژه‌های ایمیدرو می‌گوید برای شروع کار می‌خواهد ۵ میلیون دلار سرمایه‌گذاری کند، چنین فردی در قالب صندوق پروژه می‌تواند این پروژه را به صورت کامل پیاده سازی کند، اما متاسفانه به صورت کامل این صندوق پروژه در کشور ما تعریف نشده است.

بنده اسم این نواقص را خلاءهای قانونی یا نبود قانون مدون می‌گذارم. اما با توجه به اینکه تمام ارکان مملکت یک شوک مثبت دریافت کرده، امیدوارم این شوک در حوزه بورس هم تداوم داشته باشد.

...ه‌های خارجی ...ر پسابرجام

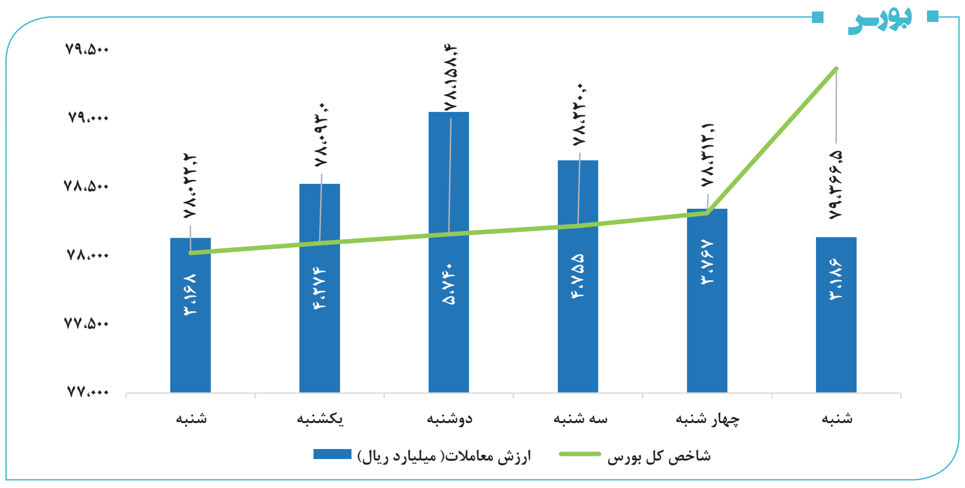
... عباسی
... کارگزاری ... میانه

... صورت گرفته در اقتصاد کشور
... کارگزاری بانک خاورمیانه با توجه
که قصد داریم بر روی صندوق‌های
درآمد ثابت یا مختلط تمرکز بیشتری
را با محوریت سپرده در بانک پیش نبریم،
... بازار سرمایه به بانک باشیم.
... تمرکز خواهیم داشت و در حال حاضر نیز صندوق ما
... تمرکز آن هم روی اوراق خزانه است. هدف کارگزاری ما
... دنیا نیز بازار بدهی، بازار بزرگتری از بازار سهام است و پررنگ نبودن
... رمایه‌های خارجی را به اوراق خزانه، اوراق جدید یا اوراق بدهی که دولت
... پیمانکاران داخلی که بدهکاران دولت هستند، ایجاد کنیم تا به این طریق

... یم و از امکانات بازار سهام هم استفاده خواهیم کرد. البته باز هم سعی می‌کنیم از
... یاست کلی ما بیشتر معطوف به بازار بدهی خواهد بود.
... سانات نرخ ارز خودنمایی می‌کند؛ بحث نقل و انتقالات که از طریق بانک مرکزی در حال
... شرایط پسابرجام، ثباتی در وضعیت اقتصادی کشور به وجود آمده، اما با این وجود نمی‌توان
... یار ملایمی‌و به صورت کنترل شده سطح صعودی خود را بپیماید؛ افزایش قیمت دلار محرکی
... لار محرک محسوب می‌شود.
... با توجیه پرسنل و برگزاری کلاس‌های زبان و سایر آموزش‌های مربوطه، سیستم کارگزاری را به شکلی
... ده است که در جهت جذب سرمایه‌گذار خارجی، گزارش‌ها دو زبانه تولید شود.
... ک مرکزی نیز باید تغییر کند، با این وجود مشکلات بسیاری در این مسیر وجود دارد که نمی‌توان انتظار حل

... اری ما می‌شود، از سیستم‌های معاملات تا سیستم‌های آنلاین شرکت سپرده گذاری و یا حتی شرکت‌های کارگزاری،
... ه قادر به جذب سرمایه‌گذاران خارجی نیستند.
... ی است که سرمایه‌گذاران داخلی هم به راحتی قادر به استفاده از سیستم آنلاین ما نیستند، چه رسد به سرمایه‌گذاران
... ر طرف دیگر بحث قانون گذاری هم عنوان می‌شود، بنابراین لزوم وجود عزمی‌راسخ و برنامه‌ریزی‌های مدون برای حل و فصل
... ی‌کنند، اما نمی‌توان تنها به امید کارگزاری‌ها نشست، چراکه زیر ساخت‌های ما در بخش‌های مختلف مشکل دارد.

بورس



نگاه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت لازمه رشد و توسعه بازار بدهی

مهدی علی بیگی
مدیر سرمایه‌گذاری و صندوق‌های کارگزاری بانک کارآفرین

بازار بدهی به عنوان یکی از ارکان اساسی بازار سرمایه با هدف ایجاد مکانیزمی‌در جهت تأمین مالی در بازه‌های زمانی مختلف برای بخش خصوصی و دولتی می‌باشد. یکی از مولفه‌های اساسی در جریان رشد و توسعه اقتصادی در کشورهای مختلف، گسترش و رشد بازار بدهی است. مثال‌های از قبیل ترکیه، برزیل، مالزی و کره جنوبی به روشنی بیانگر این حقیقت می‌باشند. در ایران نیز کارکرد مناسب و متنوع این بازار در تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی و تنوع ابزارهای تأمین مالی و نیز شناخت روزافزون بنگاه‌های اقتصادی از پتانسیل‌های این بازار، موجب رشد و توسعه بازار بدهی در سال‌های اخیر گشته است. طی سال جاری نیز برای اولین بار با انتشار اسناد خزانه اسلامی‌با هدف تأمین مالی کوتاه مدت دولت (کسری بودجه دولت) علاوه بر ورود جدی دولت در این بازار،کارکرد کشف نرخ واقعی بهره در بازار بدهی بیشتر میسر گردید. پیش‌بینی‌ها بر این است که طی سال‌های آینده عملا استفاده از ابزارهای تأمین مالی در بازار سرمایه به منظور تأمین مالی بلندمدت و میان‌مدت بنگاه‌ها توسعه یافته و بازار پول بر اساس تعریف کلاسیک از آن، به محلی برای تأمین مالی کوتاه مدت تبدیل شود.

یکی از چالش‌های اساسی در تأمین مالی از طریق بازار بدهی عدم وجود مؤسسات رتبه‌بندی (rating agency) در ایران می‌باشد. در این حالت با توجه به اهمیت ضامن در انتشار اوراق، فارغ از میزان ریسک هر یک از بنگاه‌ها عملا نرخ تأمین مالی برای بنگاه‌های با ریسک کمتر، بالا رفته و تمایل این بنگاه‌ها به تأمین مالی از طریق بازار بدهی کم می‌شود . ضمنا بنگاه‌های دارای ریسک بالاتر که استقراض از سیستم بانکی برای آنها دشوارتر است به این بازار رو می‌آورند. علاوه بر این کماکان حضور بانک‌ها به عنوان ضامن انتشار اوراق در اکثر پروژه‌های تأمین مالی، عملا وابستگی بازار بدهی به بازار پول در تأمین مالی بنگاه‌ها وجود خواهد داشت. با در نظر گرفتن چالش فوق الذکر و عدم تنوع در نرخ تأمین مالی با توجه به ریسک بنگاه‌ها، استقبال از اوراق منتشر شده توسط سرمایه‌گذاران فعال این بازار، در شرایط اقتصادی مختلف متفاوت بوده و به همین خاطر وجود ارکانی چون متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان ضروری می‌نماید. در ایران شرکت‌های تأمین سرمایه در اکثر قریب به اتفاق انتشار اوراق، به پذیرش ارکان مذکور، مبادرت نموده‌اند.

وجود نهادهای مالی تخصصی که فارغ از نوسانات اقتصادی و بر اساس ماموریت و ماهیت وجودی خود به عنوان سرمایه‌گذار در اوراق بدهی فعال باشند، به توسعه و رشد بازار سرمایه کمک شایانی می‌نماید. در حال حاضر صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت به عنوان تخصصی ترین نهاد در سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت در حال فعالیت هستند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری از مصادیق نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار احصاء شده‌اند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری طبقه‌بندی‌های مختلفی دارند که صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت به عنوان یکی از انواع این صندوق‌ها، بر اساس اساسنامه خود، موظف به سرمایه‌گذاری اکثر منابع صندوق در اوراق بهادار با درآمد ثابت شامل اوراق مشارکت، سپرده و گواهی سپرده بانکی و... می‌باشند. در حال حاضر یکی از دلایل موفقیت درفرآیند عرضه اسناد خزانه اسلامی‌و نیز انتشار اوراق مشارکت، صکوک اجاره و سایر ابزارهای تأمین مالی شرکتی در بازار سرمایه، قطعا حضور صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت به عنوان متقاضی نهادی سرمایه‌گذاری در این اوراق می‌باشد. به نظر می‌رسد؛ در این مقطع با توجه به انتظار رشد بازار بدهی در آینده نزدیک، نهادهای ناظر و اجرایی بازار بدهی، باید علاوه بر توجه بیشتر به این نوع صندوق‌ها، از بلوغ ایجاد شده در این نهاد مالی تخصصی نهایت بهره‌مندی را برده و باعث ایجاد هم‌افزایی در بازار سرمایه کشور گردند. در این خصوص می‌توان به تایید پذیرش ارکان متعهد پذیره‌نویسی و بازارگردان در انتشار اوراق بدهی با توجه به مقیاس اقتصادی مناسب صندوق‌ها اشاره نمود.

باتوجه به فضای کنونی شکل گرفته در بازار پول و هجمه‌های صورت گرفته به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، تفاوت میان صندوق‌هایی که به صورت حرفه‌ای به سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت پرداخته و علاوه بر حضور فعال در بازار بدهی، در بازار پول نیز فارغ از وابستگی‌های نهادی اقدام به مانیتور کردن و سرمایه‌گذاری در بانک‌های مختلف می‌نمایند، با صندوق‌هایی که علاوه بر نقض امیدنامه خود، صرفا به شعبه‌ای از بانک خاص تبدیل گشته‌اند، توسط نهاد ناظر به روشنی تبیین و علاوه بر برخورد مناسب، در کارمزد مدیریت آنها نیز تفاوت‌هایی لحاظ شود.

کاوشگر

خلاصه‌ای از مهم‌ترین معاملات سهامداران عمده در هفته‌ای که گذشت (۹۴/۱۲/۱۲–۹۴/۱۲/۱۸)

شرکت	نماد	میزان مالکیت سهام در اختیار سهامدار عمده
بانک تجارت	ونیکی	۳,۴ میلیارد سهم
شرکت ایران خودرو	خگستر	۱,۱ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری البرز–سهامی عام	دسانکو	۱۰۲,۸ میلیون سهم
شرکت گروه داروئی سبحان–سهامی عام	دسانکو	۲۳۹,۷ میلیون سهم
شرکت پخش سراسری ایران سهامی خاص	وبملت	۵۷۶,۷ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری تدبیر–سهامی خاص	پردیس	۶۵۰ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان	ولساپا	۴۹,۷ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری سامان فرهنگیان–سهامی خاص	فاراک	۱۱۱,۷ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهرایران	ونوین	۸۳۶,۴ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری سایپا–سهامی عام	ورنا	۴۵۰,۶ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری سمند–سهامی خاص	خودرو خاور خمهر	۱,۳ میلیارد سهم ۱,۷ میلیارد سهم ۱۲۶,۹ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری صباتامین–سهامی عام	وبملت خودرو	۳,۸ میلیارد سهم ۱۷۴,۲ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری ملی ایران–سهامی عام	دکوثر	۶,۱ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری وتوسعه صنعتی نیوان ابتکار	خپارس خکاوه	۶۵۹,۲ میلیون سهم ۳۲۱ میلیون سهم
شرکت صادرات نیروخلیج فارس کیش	ونیرو	۱۶,۱ میلیون سهم
شرکت مادرتخصصی گسترش صنایع غذایی سینا	غپاک	۷۲,۸ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری مهر–سهامی خاص	وسپه	۱۵۶,۹ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران	دی	۶۳,۵ میلیون سهم
شرکت مدیران اقتصاد–سهامی خاص	ثشرق	۵۶,۳ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری نفت وگازوپتروشیمی تامین	وپترو	۶۵۸,۳ میلیون سهم
شرکت گروه مالی سپهرصادرات–سهامی خاص	شسپا ثباغ	۱۵,۸ میلیون سهم ۱۳,۹ میلیون سهم
صندوق سرمایه گذاری.ا.بازارگردانی حکمت ایر	حکمت	۱۸۹,۶ میلیون سهم
شرکت صنعت وتجارت آداک–سهامی خاص	بترانس	۴۵۷,۳ میلیون سهم
شرکت حمل ونقل توکا–سهامی عام	توریل	۱۰۸,۳ میلیون سهم
صندوق سرمایه گذاری گنجینه آرمان شهر	وتوکا وبشهر بمپنا	۴۱,۸ میلیون سهم ۱۸۴,۱ میلیون سهم ۸,۸ میلیون سهم
صندوق سرمایه گذاری.ا.بازارگردانی سپهرصاد	وبصادر	۱,۱ میلیارد سهم

المیرا ناجی، کارشناس معاملات کارگزاری تأمین سرمایه نوین

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
خپارس	۴۳.۴۵	۱۳,۳۵۱,۲۶۴	۱,۳۹۱,۱۵۰	۴۳.۴۵
کاما	۲۶.۷۸	۱,۵۷۴,۰۰۰	۱۷۸,۱۵۴	۳۳.۱۱
خموتور	۲۶.۴۹	۶۱۳,۹۹۳	۱۱,۹۲۹	۲۷.۴
فخوز	۲۵.۷۸	۳۴,۳۱۳,۱۱۲	۱۰۷,۴۸۲	۲۷
دسینا	۲۰.۸۵	۵,۵۴۸,۰۰۰	۱۲,۹۸۵	۲۳.۱۸
کگاز	۱۸.۷۴	۸۶۹,۷۵۰	۱۷,۵۵۷	۱۸.۷۴
خاور	۱۸.۴۰	۸,۸۶۰,۵۶۹	۱,۲۹۸,۵۴۷	۲۳.۵۹
چفیبر	۱۸.۳۸	۳۳۵,۹۳۰	۱۰,۹۸۹	۲۴.۲۹
وپارس	۱۶.۹۴	۳۹,۲۰۴,۰۰۰	۱۵۸,۱۵۲	۱۹.۰۵
شبریز	۱۵.۹۸	۲۴,۱۳۶,۴۸۷	۳۰۷,۵۴۵	۲۱.۴۱

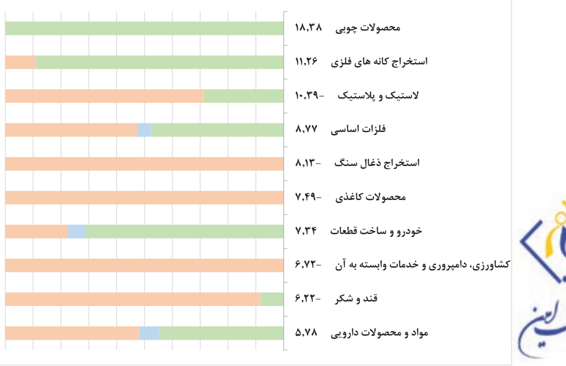
۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
پکویر	−۳۱.۶۴	۲,۴۰۸,۰۰۰	۳,۱۲۳	−۳۱.۶۴
قزوین	−۱۷.۱۲	۵۱۸,۰۷۹	۸,۸۴۵	−۱۷.۱۲
ونیرو	−۱۶.۱۷	۵۴۵,۲۰۰	۹,۶۱۸	−۱۹.۱۱
غمهرا	−۱۴.۰۵	۳۷۳,۵۹۰	۲۱,۵۹۹	−۱۴.۰۵
بالبر	−۱۳.۱	۳۰۰,۱۶۲	۲,۳۰۴	−۱۳.۹۳
خنصیر	−۱۲.۸۷	۲۴۷,۶۱۰	۲۶,۸۲۵	−۱۵.۴۹
قصفها	−۱۲.۴۳	۱,۰۴۹,۲۹۵	۱۶,۰۴۳	−۱۳.۲۷
قنیشا	−۱۱.۹۹	۲۸۷,۸۰۰	۴۰,۴۳۵	−۱۶.۰۴
لخزر	−۱۱.۲۹	۱,۶۵۹,۲۶۹	۵۳,۳۶۲	−۱۵.۱۱
سغرب	−۱۰.۳۳	۷۴۷,۰۰۰	۳,۰۱۰	−۱۰.۳۳

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۶۶	۲۶	۱۲۷

صنایع پر نوسان – بورس



www.nadpco.com

بورس فلزات

قیمت فلزات در بازار جهانی لندن (دلار در هر تن)

	هفته سوم بهمن		هفته چهارم بهمن	
	قیمت نقدی	تحویل سه ماهه	قیمت نقدی	تحویل سه ماهه
مس	۴۷۲۶.۰	۴۷۱۶.۵۰	۴۹۸۰.۵۰	۴۹۷۵.۰۰
آلومینیوم	۱۸۵۹۰.۵۰	۱۵۷۷.۰	۱۵۹۰.۰۰	۱۵۸۸.۵۰
روی	۱۷۷۲.۰۰	۱۷۷۶.۰۰	۱۸۰۵.۰۰	۱۸۱۲.۰۰
سرب	۱۷۷۶.۰۰	۱۷۷۸.۰۰	۱۸۷۸.۰۰	۱۸۶۱.۰۰
نیکل	۸۳۳۵.۰۰	۸۵۶۵.۰۰	۹۰۴۰.۰۰	۹۰۹۰.۰۰
قلع	۱۶۱۶۰.۰۰	۱۵۹۰۵.۰۰	۱۷۰۸۵.۰۰	۱۶۹۷۵.۰۰
بیلت (شمش)	۲۲۰.۰۰	۲۳۵.۰۰	۱۰۰.۰۰	۱۱۵.۰۰

■ گزارش هفتگی بورس کالا ■

راه‌اندازی رسمی‌معاملات گواهی سپرده کالایی در بورس کالای ایران

نازنین یاسینی
کارشناس بازار سرمایه

بورس کالای ایران، هفته گذشــته را با رشــد ۱۳ درصدی در حجم و افزایــش ارزش ۱۶ درصدی، نسبت به هفته پیش‌تر به پایان رساند.گروه محصولات صنعتی، نسبت به هفته منتهی به ۱۲ اسفند، رشد ۵۹ درصدی در حجم و افزایش ارزشی معادل ۴۱درصد را تجربه کرد. این هفته تختال فولاد خوزستان با ۸۹ هزار تن معامله به ارزش ۱،۰۲۴ میلیارد ریال صدر نشین رینگ محصولات صنعتی بود. همچنین در میان محصولات مسی، کاتد ملی مس، با ۲ هزار تن معامله به ارزش ۳۳۰ میلیارد ریال بیشترین حجم و ارزش را از آن خود کرد. رینگ پتروشیمی‌و فرآورده‌های نفتی، با افت ۱۳ درصدی در حجم و کاهش ۳ درصدی در ارزش معاملات همراه شد. وکیوم باتوم پالایش نفت تهران با ۴۰ هزار تن معامله، بیشترین داد و ستد را داشت. پلی اتیلن سنگین اکستروژن امیرکبیر نیز با ۲۴۵ میلیارد بیشترین ارزش را در گروه پلیمرها و همچنین گروه پتروشیمی‌و فرآورده‌های نفتی تجربه کرد. گروه محصولات کشاورزی هفته را با افزایش ۳۲ درصدی در حجم و کاهش ارزشی در حدود ۳۷درصد به پایان رساند. بیشترین معاملات این گروه مختص ذرت دانه‌ای به حجم ۲،۵۵۰ تن و به ارزش ۱۸ میلیارد ریال بود. کنجاله سویا و شکر سفید نیز با حجم‌اندکی مورد معامله قرار گرفت. همچنین خبری مهم در بازار بورس کالای هفته گذشته، راه‌اندازی رسمی‌معاملات گواهی سپرده کالایی بود.روز چهارشنبه، ۱۹ اسفند ماه، معاملات گواهی سپرده کالایی در بورس کالای ایران با حضور محمد فطانت رئیس سازمان بورس، علی اکبر مهرفرد قائم‌مقام وزیر جهاد کشاورزی، مدیران عامل بورس کالا، سازمان مرکزی تعاونی روستایی ایران و بانک‌های رفاه و سپه در تالار پاسارگاد هتل اسپیناس تهران به طور رسمی‌راه‌اندازی شد. در آیین راه‌اندازی این ابزار معاملاتی جدید رئیس سازمان بورس از راه‌اندازی این معاملات به عنوان یکی از مهم‌ترین رخدادهای بازار سرمایه ایران بیان کرد و گفت: با راه‌اندازی معاملات گواهی سپرده کالایی از امروز می‌توان به آغاز تأمین مالی گسترده از طریق ابزارهای معاملاتی جدید به پشتوانه دارایی‌های غیرمالی در بازار سرمایه ایران امیدوار بود.

گروه‌ها	حجم معاملات (تن)			ارزش معاملات (میلیارد ریال)		
	این هفته	هفته قبل	درصد تغییر	این هفته	هفته قبل	درصد تغییر
صنعتی	۳۱۷،۰۱۴	۱۹۹،۶۰۲	۵۹	۴،۶۶۱	۳،۳۰۲	۴۱
پتروشیمی	۲۳۱،۷۹۳	۲۶۶،۴۴۹	۱۳-	۳،۲۷۱	۳،۳۷۲	۳-
کشاورزی	۳،۷۰۵	۲،۷۹۵	۳۲	۲۹	۴۶	۳۷-
کل بازار	۵۴۸،۸۲۲	۴۸۴،۶۵۴	۱۳	۷،۹۰۴	۶،۸۰۴	۱۶

بازار خارجی

تلاطم بازارهای جهانی به نفع طلا خواهد بود!

مرجان فتاحی
تحلیلگر بازارهای جهانی آوای آگاه

نزدیک به دو هفته اســت که بازار جهانی طلا، از ســد مقاومت‌های پیش رو گذشته و سقف‌های جدیدی را به ثبت رسانده است. انتشار آمارهای نامطلوب از اقتصاد چین، اعلام آمارهای متناقض از بزرگ‌ترین اقتصاد جهان، افزایش تقاضای هند، اقدام بانک‌های مرکزی برای افزایش حمایت‌های اقتصادی و شرایط ابهام برانگیز موجود در اقتصاد بین‌الملل باعث شدند تا فعالان بازار بیش از پیش برای تقاضای این فلز زرد ترغیب شده و در صفوف خرید به انتظار بهترین موقعیت شکار طلا بنشینند.

در بازه زمانی فعلی، وضعیت اقتصاد چین به عنوان یکی از چالش‌های اصلی بازارهای مالی مطرح اســت. متاســفانه علی‌رغم تمام تلاش‌های مقامات دولتی این کشــور برای استانداردســازی نظام پولی و مالی، آمارهای اقتصادی آن در محدوده‌های بسیار پائینی به اعلان عموم می‌رسند. آخرین آمار منتشره از این اقتصاد، شاخص تراز تجاری بود که طی هفته قبل با کاهشی بسیار نامطلوب و ۴۸,۳ درصدی همراه شد و اطلاعاتی درباره کاهش مجدد هر دو آیتم صادرات و واردات این کشور را در معرض نمایش قرار داد.

این درحالی است که بانک مرکزی چین در آخرین اقدام خود برای حمایت از اقتصاد، نرخ ذخایر قانونی خود را طی آخرین روز از ماه فوریه به میزان ۰,۵ درصد کاهش داد.شاید اشاعه خبر مربوط به بودجه هند در هفته منتهی به چهاردهم اسفند ماه، یکی از مهم‌ترین اخبار بازار طلا محسوب می‌شد. تا پیش از برگزاری جلسه هیات دولت برای تصویب بودجه سال ۲۰۱۶، معامله‌گران هندی در انتظار کاهش تعرفه واردات طلا از ۱۰ درصد به ۴ درصد بودند. اما دولت این کشور نه‌تنها از میزان این تعرفه کاهش نداد بلکه وضع مالیات بر ارزش افزوده (به میزان ۱ درصد) را بر مبادلات این فلز مطرح کرد. لذا معامله‌گرانی که برای خرید طلا در انتظار کاهش تعرفه‌های واردات بودند، با مخابره این خبر بیرحمانه برای خرید طلا هجوم آوردند. بدین ترتیب میزان تقاضای زیادی نیز از جانب هندی‌ها به بازار جهانی طلا القا شد در کنار برخی عوامل موجبات افزایش تقاضا برای طلا را فراهم آورده است.

چشم‌انداز: تاثیرگذارترین رخداد اقتصادی در هفته جاری، برگزاری جلسه فدرال رزرو آمریکا و تصمیم‌گیری مقامات ارشد این سازمان درباره تغییر و یا عدم تغییر نرخ بهره در ماه مارس خواهد بود. همان‌طور که می‌دانید، سران بانک مرکزی آمریکا پس از افزایش اولین مرحله نرخ بهره در ماه دسامبر ۲۰۱۵، افزایش بیشتر این نرخ را در ماه مارس سال ۲۰۱۶ به بازارهای جهانی وعده دادند. اما از آنجایی که خوش‌بینی بیش ازاندازه این مقامات با ورود به سال جدید میلادی تعدیل یافت و شرایط بحرانی اقتصاد جهانی و تاثیر آن بر اقتصاد آمریکا برای آن‌ها در جایگاه ویژه‌ای قرار گرفت، گمانه‌زنی‌ها برای عدم افزایش نرخ بهره در ماه مارس افزایش پیدا کرد. تا جایی که معامله‌گران بازارهای جهانی با اتکا بر این مسئله (عدم افزایش نرخ بهره در ماه مارس) و به دلیل وجود نوســانات نامطلوب در بازارهای مالی و خروج ســرمایه از بازارهای سهام، حجم بیشتری از طلا و مشتقات آن را در سبدهای سرمایه‌گذاری خود جای دادند. در همین هفته، مهم‌ترین آمارهای تورم بزرگترین اقتصاد جهان نیز به انتشار عموم خواهند رسید. انتشار شاخص‌های نرخ تورم، هزینه‌های مصرف‌کننده و هزینه‌های تولیدکننده آمریکا از بااهمیت‌ترین آمارهای اقتصادی این هفته به شمار می‌روند که افزایش آن‌ها موجبات رشد شاخص دلار و کاهش بهای طلا را فراهم می‌آورد و برعکس.

بازار داخلی

بررسی وضعیت دلار در روزهای انتهایی سال

مریم رستمی
تحلیلگر طلا و ارز آوای آگاه

با اینکه تنها چند روز کاری تا پایان ســال باقی‌مانده و اکثر شــرکت‌ها به‌منظور تأمین منابع مالی موردنیاز خود، اقدام به فروش ســهام و تهیه پول نقد برای پرداخت‌های آخر سال خود می‌کنند اما این فشــار عرضه نتوانســته مانع از ادامه رشد بازار شود و عطش و هیجان خرید و ورود هزاران میلیارد تومان پول نقد به بســتر بازار ســرمایه کشــور همچنان ادامه دارد. در هرصورت آنچه برای ســرمایه‌گذاران و فعالان بازار مهم و حیاتی اســت، بروز رونق و گردش بالای معاملات روزانه در دوران پساتحریم و متعاقب افزایش انتظارات و فضای کســب‌وکار در کشــور شکل‌گرفته است.پساتحریم علاوه بر اینکه بر بازار سرمایه تأثیر مثبت بر جای گذاشــته، چشــم‌انداز مراودات بانکی و معاملات در بازار طــلا و ارز داخل را هم مطلوب کرده اســت. بسیاری از بانک‌های اروپایی اشتیاق فراوانی برای همکاری مشترک با سیستم بانکی ایران دارند ولی برخی از آن‌ها همچنان در حال بررســی شرایط هستند. در حال حاضر بانک‌ها مجهز به سیستم پیام‌رسان سوئیفت بوده و به‌تدریج تعداد بانک‌ها در حال افزایش اســت ولی نباید انتظار داشــت همه مشکلات به سرعت حل‌وفصل شود و لازمه ایجاد اقتصادی سالم، بررسی و بازسازی زیرساخت‌ها است.

همان‌طور که می‌دانید نرخ ارز یکی از مهم‌ترین مسائل پیش روی اقتصاد ایران است. بررسی تحولات بازار ارز ایران نشــان می‌دهد، نرخ برابری پول ملی ایران در سال‌های گذشــته تحت تأثیر عوامل داخلی و بین‌المللی دستخوش تغییر شــده اســت. پس از روی کار آمدن دولت یازدهم و به ثمر نشستن مذاکرات هسته‌ای و اجرایی شدن برجام، مناسبات بین‌المللی بین ایران و غرب رو به بهبود رفته است، اما کماکان عوامل اقتصادی و سیاسی بین‌المللی، بر بــازار ارز ایران اثرگذارند. به نظر می‌رســد که دولت باید با افزایــش منطقی ارز و نزدیکی به نرخ بازار آزاد، از تکرار اشتباهات گذشته در بازار ارز و تقویت واردات در شرایطی که بنگاه‌های داخلی تحت‌فشار رکود هستند، خودداری کند. لازم به ذکر اســت بخش اعظم فعالان ارزی اعتقاد دارند، قیمت دلار تا پایان ســال جاری در مســیر افزایشی قرار خواهد گرفت. به باور این دســته، ورود تقاضای فصلی مســافرت‌های انتهای ســال یکی از عواملی است که به رشد قیمت کمک خواهد کرد. این در حالی است که گروه دیگری اعتقاددارند، دلیلی برای رشد قیمت دلار وجود ندارد. به گفته آن‌ها، تقویت عرضه و لغو تحریم‌ها ازجمله عواملی هســتند که موجب خواهند شــد این نوع از ارز نوسان خاصی را تجربه نکند. به نظر نمی‌رسد انس طلا بتواند بیش از ۱۰درصد از سطح فعلی که در نزدیکی کانال ۱۳۰۰ دلاری اســت، افزایش یابد. درنهایت برای طلای داخل می‌توان با لحاظ کردن پتانســیل رشــد دلار در بازار داخل، انتظار رشد ۱۵ درصدی بازار سکه و طلای داخلی از سطح فعلی را متصور شد.

معاملات هفتگی بورس کالا

نام تالار	محصول	تولید کننده	حجم معامله (تن)	قیمت هرکیلو به ریال	نوع معامله
تالار نفتی و پتروشیمی	استایرن منومر	پتروشیمی‌پارس	۳۵۰۴	۳۲,۹۰۴	سلف
	پلی اتیلن سنگین تزریقی ۵۲۵۱۸	پتروشیمی‌جم	۱۷۸۲	۳۲,۸۷۷	سلف(مچینگ)
	اوره‌صنعتی‌گرانوله	پتروشیمی‌کرمانشاه	۱۰۰۰	۶,۹۶۲	نقدی
تالار صنعتی	سبد میلگرد ۱۲تاA۳-۳۲	ذوب آهن اصفهان	۶۰۰۰۰	۱۰,۹۰۰	سلف
	تختال C	فولاد خوزستان	۸۹۱۲۰	۱۱,۵۰۰	نقدی
	شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰)۵SP	فولاد خوزستان	۱۶۹۳۰	۱۰,۵۰۰	نقدی
کشاورزی	ذرت دانه ای DEZ-CoA۱۴۴۵-۰۰۰	دزفول	۲۰۰	۷,۰۰۰	نقدی
	ذرت دانه ای DEZ-CoA۱۴۴۵-۱۲۰	دزفول	۱۰۰	۷,۰۰۰	نقدی

بورس انرژی در تب و تاب پذیرایی از مهمانان خارجی

حسین سالاروند
کارشناس حوزه انرژی

بــرآورد قیمت انرژی در جهان همواره با عدم اطمینان بالایی همراه بوده اما همچنان سرمایه‌گذاری در بخش انرژی دارای جذابیت است، چرا که برای شرکت‌های نفتی آنچه اهمیت دارد اقتصاد تولید نفت است. حال زمانی که تولید نفت در میدان‌های پرهزینه، صرفه اقتصادی هم داشته باشد، شرکت‌های بزرگ سرمایه‌گذاری به دنبال انتخاب گزینه مناسب‌تر خواهند بود. به عکس اگر قیمت انرژی کاهش یابد سرمایه‌گذاری در پروژه‌های ارزان قیمت از جمله خاورمیانه و ایران جذابیت بیشــتری پیدا خواهد کرد. در این میان با توجه به رفع تحریم‌ها، ایران می‌تواند بســتر مناسبی برای سرمایه‌گذاران خارجی مهیا سازد.از منظر اقتصاد کلان سرمایه‌گذاری خارجی به دو بخش غیرمستقیم و مستقیم تقسیم می‌شــود. در بخش سرمایه‌گذاری غیرمستقیم برای بهره‌مندی از بخش انرژی، سرمایه‌گذاران خارجی دو شیوه در اختیار دارند. اولین روش برای خرید قراردادهای تحویل فیزیکی کالاهایی از قبیل نفت‌خام، گازهای طبیعی و ... با قیمت‌های رقابتی از طریق سیستم معاملات بورس انرژی و بهره‌مندی از کیفیت شناخته شده منابع انرژی ایران است. شیوه دوم سرمایه‌گذاری خارجی در بورس انرژی تمرکز بر ابزارهای مالی که در بورس انرژی طراحی شــده‌اند است. در این شیوه هر سرمایه‌گذار قانونی با کمترین سطح سرمایه می‌تواند در بازارهای بورس انرژی مشارکت کرده و از فرصت‌های موجود در منابع انرژی ایران بهره‌مند شود.در حالی که ملاحظه می‌شود، سرمایه‌گذاران خارجی تمایل چندانی نسبت به این گونه سرمایه‌گذاری‌ها نشان نمی‌دهند، مگر آنکه این مشارکت، وســیله‌ای برای فروش بیشــتر آنها در زمینه ماشــین‌آلات، مواد اولیه یا دانش فنی باشد. به این معنی که سرمایه‌گذار خارجی این سرمایه‌گذاری مستقیم را به منظور فروش آسان‌تر محصولات و خدمات خود انجام می‌دهد و طوری عمل می‌کند که سهم خود را از سرمایه‌گذاری با سود حاصل از فروش تامین کند و در حقیقت منابع مالی جدیدی به طرح‌های سرمایه‌گذاری خود تزریق نکند.

مزایای ورود سرمایه‌گذاری در عرصه انرژی به صورت مستقیم

مهم‌ترین مزایای ورود سرمایه‌گذاری در عرصه انرژی به صورت مستقیم را می‌توان در ورود تکنولوژی و به اشــتراک گذاشتن دانش فنی خلاصه کرد. تامین قطعات و تجهیزات مورد نیاز برای طرح‌های در دست اجرا از یک سو و تجهیزات فنی، قطعات اضافی و یدکی و فناورانه غربی برای پروژه‌هایی که به بهره برداری رسیده و اکنون نیازمند پشتیبانی، نگهداری و سرویس‌های دوره‌ای هستند. دستیابی به دانش فنی بدون بهره‌گیری از تجربیات شرکت‌های بین‌المللی اگر غیر ممکن نباشــد به آسانی ممکن نیست و هزینه و وقت فراوانی را به خود اختصاص خواهد داد. از این رو با ورود سرمایه‌گذاران خارجی می‌توان انتظار داشت مشارکت شرکت‌های مطرح بین‌المللی و همکاری سطوح مختلف اجرایی پروژه در کشور افزایش یابد.

موانع ورود سرمایه‌گذاران خارجی در عرصه سرمایه‌گذاری مستقیم: انرژی دولتی

بنگاه‌های تولیدکننده انرژی و سوخت، سمت عرضه بازار انرژی را تشکیل می‌دهند. از آنجایی که این بنگاه‌ها تحت مالکیت دولت فعالیت می‌کنند، لزوما بر مبنای معیارهای اقتصادی تصمیم نمی‌گیرند و گاهی هم تصمیم آنها در تعیین ســطح تولید و میزان و ترکیب نهاده‌های تولید (نیروی کار، مواد اولیه مانند نفت و گاز و ...) درفرآیندی غیر از بیشــینه کردن ســود اقتصادی تعیین می‌شــود. لذا این بنگاه‌ها بیش از آنکه در تخصیص منابع، ســود محور و تجاری باشند، وظیفه محور و اداری‌اند.

مصرف انرژی در کشور

در طول سالیان مختلف قیمت پایین انرژی به همراه رشد سطح عمومی‌قیمت‌ها سبب شده قیمت نسبی این کالا کاهش پیدا کرده و خانوار و بنگاه به مرور زمان وزن مصرف انرژی را در سبد مصرفی خود افزایش دهند. نتیجه این رفتار طوری بوده که فاصله زیادی بین قیمت انرژی در ایران با قیمت جهانی آن ایجاد شده و میزان مصرف خانوارهای ایرانی نیز از استاندارد جهانی آن فاصله زیادی پیدا کند. نتیجه این فرآیند کمبود سوخت در کشور و تامین آن از بازارهای جهانی بوده اســت. برای نمونه بررسی شدت مصرف گاز نشان می‌دهد با وجود آن که ایران از منظر مالکیت ذخایر گاز جهان در جایگاه دوم (۱۶ درصد از کل ذخایر گاز جهان) قرار دارد از نظر مصرف آن در رتبه ســوم (بعد از روســیه وآمریکا) است و حتی در مقاطعی ایران به کشور وارد کننده گاز تبدیل می‌شود.

قیمت پایین انرژی

تثبیت قیمت در ســطحی نازل در کنار تورم که هزینه‌ها را دائما افزایش می‌دهد، امکان توســعه ظرفیت را باقی نمی‌گذارد. بنابراین بازار انــرژی که با علامت‌دهی قیمت‌های پایین در ســمت تقاضا با رشدی بســیار بالا مواجه است، در سمت عرضه با ضعف افزایش ظرفیت مواجه اســت. در مجموع این بنگاه‌ها نه حاشــیه سود مناسبی برای سرمایه‌گذاری به منظور رشد و ارتقای تکنولوژی دارند و نه از نظر ساختار سازمانی و حاکمیت شرکتی از انگیزه کافی برای ارتقای سازمان و سوددهی برخوردارند. لذا میزان تولید در این بنگاه‌ها در سطح معینی ثابت خواهد ماند. در شرایطی که بنگاه‌های تولیدکننده انرژی از نظر مالی توانایی اصلاح زیر ســاخت‌های مستهلک شده خود را نداشــته باشند، حتی ممکن است ظرفیت‌های تولید در این بنگاه‌ها کاهش نیز یابد.

ریسک سرمایه‌گذاری

برای سرمایه‌گذار خارجی که قدرت انتخاب بین کشورهای مختلف را دارد، ایران در جایگاه کشورهای با ریسک بالا قرار می‌گیرد. یعنی اگر سرمایه‌گذار خارجی در کشورهای بدون ریسک انتظار سود ۱۰درصدی را از سرمایه‌گذاری خود دارد، با اعمال ضرایب ریسک ایران، سود مورد انتظار او به مراتب بیشتر است و ممکن است به بیش از ۳۰درصد در سال برسد.

ضامن معتبر

عدم وجود بعضی از ارکان معمول در بازارهای بین‌المللی در بازار پول و سرمایه کشور، از جمله آن می‌توان به رکن امین (custodian) اشــاره کرد. این نهاد در بازارهای مطرح دنیا نقش امین و ضامن را برای ســهامداران ایفا می‌کند. این نقش را معمولا بانک‌های خصوصی بزرگ بر عهده می‌گیرند و خدماتی مانند نگهداری امانتی ســهام، دریافت ســود شرکت‌ها با اطلاع‌رســانی در رابطه با سهام و غیره را برای مشــتریان برعهده دارند. بانک‌های خصوصی کشور قادر به ارائه این نوع خدمات سود آور و بدون ریسک هستند که ارائه این گونه خدمات باعث کم شدن ریسک سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذاران خارجی که شناخت کامل از بازار ندارند می‌شود.

ایران در سال‌های گذشته به طور متوسط نتوانسته بیشتر از ۲ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری مســتقیم خارجی جذب کند؛ رقمی‌که کمتر از ۰,۱۷ درصد از کل ســرمایه‌گذاری خارجی انجام شــده در جهان اســت، این میزان از ســرمایه‌گذاری عدم موفقیت کشور در این زمینه را روشــن‌تر می‌کند. علی‌رغم این‌که بانک ســرمایه گولدمن آمریکا در ســال،۲۰۰۷ ایران را جزو ۱۱ بازار پر پتانســیل نوظهور دنیا معرفی کرده بود و از طرفی در ســال گذشته با وجود کاهش ۲۸ درصدی در کل سرمایه‌گذاری خارجی در دنیا، مقدار این نوع از سرمایه‌گذاری در کشــورهای در حال توسعه افزایش چشمگیری داشته است، اما رتبه ایران در جذب سرمایه به ۷۱ رسید که پایین‌تر از کشورهایی مانند کنگو و تانزانیا بوده است. با نگاهی واقع‌بینانه به شرایط بازار می‌توان گفت که بازار آمادگی ورود سرمایه‌های کلان خارجی را ندارد و قوانین فعلی تنها پاسخگوی سرمایه‌گذار داخلی است.

تداوم صعود بورس

...ادامه از صفحه نخست

ورود شــرکت‌های بزرگی مانند پتروشیمی فجر، داروسازی ســبحان و نیروگاه دماوند نیز در دوران رونق بورس، علاوه بر جذاب‌تر شدن بازار برای تمام سرمایه‌گذاران، تا حدودی استراتژی ســازمان بورس برای جلوگیری از ایجاد حباب و رشد غیرمتعارف قیمت ســهام را نشان می‌دهد. ابزاری که اگر در زمان رونق سال ۱۳۹۲ بکار گرفته می‌شد، قطعا بازار سرمایه شاهد سقوط بورس و رکود پس از آن نمی‌شد.

این‌بار اما فعالان بازار معتقدند روند صعودی بازار در ســال آینده نیز با توجه به دورنمــای اقتصاد ایران پس از برجام، سیاست‌های منطقی‌تر ســازمان بورس نسبت به گذشته، ورود پــول تازه به بــازار، برنامه‌ریزی ورود ســرمایه‌گذاران خارجــی، ورود برندهای خوشــنام بین‌المللــی برای انعقاد قرارداد با شــرکت‌های بزرگ فعال در بازار سرمایه، تسویه بخشی از بدهی دولت با پیمانکاران آن هم با انتشار اوراق از طریق بازار ســرمایه، رفتار منطقی‌تر فعالان بازار در شرایط فعلی بازار در مقایسه با دوره‌های مشابه پیشین و... همچنان ادامه خواهد داشت.

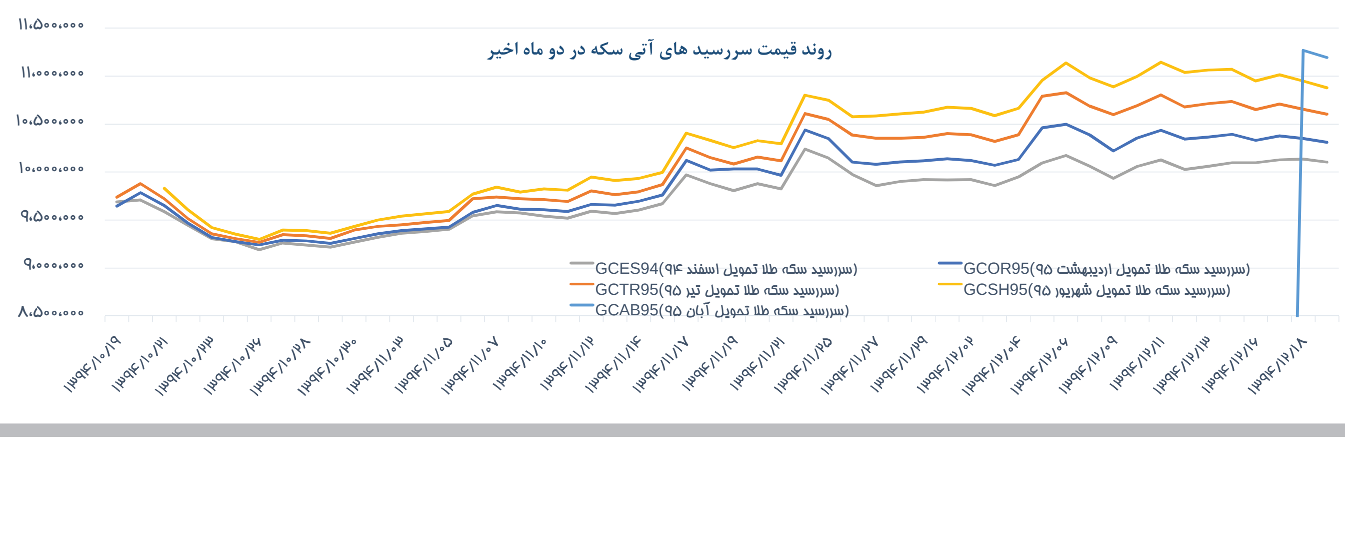
تحلیل بازار

مروری بر سال رو به پایان

قراردادهای آتی سکه در سال ۹۴ به دنبال اتفاقات سیاسی- اقتصادی داخلی و خارجی دستخوش تغییرات شدند. اخبار پیرامون مذاکرات هسته ای و توافق میان گروه ۱+۵ انتظار فعالان بازار را از آینده قیمت‌ها کاهشی کرد و سبب منفی شدن فاصله سررسیدهای آتی با سکه نقدی شد. سیاست گذاری مناسب دولت و کنترل هیجانات بازارها موجب شد قیمت‌ها به سطوح قبلی خود بازگردد تا جایی که در مقاطعی شاهد رشد نرخ دلار آزاد نیز بودیم. با اجرایی شــدن برجام تک نرخی شــدن ارز در سال ۹۵ قطعی شد و بانک مرکزی با رشد ۷ درصدی نرخ مبادله ای دلار طی ســال مقدمات این امر را فراهم کرد. در نیمه دوم سال در پی رشد تقاضای ارز، بالارفتن نرخ حواله درهم، تقویت شاخص دلار آمریکا و کاهش بهای نفت نرخ دلار آزاد تا محدوده ۳۷۰۰ تومان افزایش یافت، اما افت چشمگیر بهای جهانی طلا در پی افزایش نرخ بهره آمریکا (پس از ۹ ســال) مانع از افزایش قیمت سکه داخلی شد. در سال جدید میلادی با آشفتگی بازارهای کالایی و مالی جهان در کنار کمرنگ شدن احتمال افزایش مجدد نرخ بهره آمریکا، شاهد رشد بی سابقه طلا جهانی بودیم و علیرغم افت نرخ دلار و تثبیت در کانال ۳۴۰۰ تومانی، سکه وارد کانال یک میلیون تومانی شد.

بازار آتی ســکه در شش ماهه دوم سال با رشد ۹۰ درصدی حجم معاملات خود رونق بیشتری گرفت. رونق این بازار موجب شد سررسیدها فاصله خود را با قیمت سکه نقدی افزایش دهند و موقعیت باز مشتریان نیز به رقم قابل توجهی رسید.کنجاله سویا و زیره سبز که جز کالای پذیرش در قراردادهای آتی بودند با عدم استقبال مخاطبان خود مواجه شده و از این بازار خارج شدند. بورس کالا نیز با فراهم کردن مقدمات اجرایی بازار مشتقه ارز در انتظار تایید بانک مرکزی و احتمالا تک نرخی شدن ارز برای راه‌اندازی این بازار است.

تهیــه شده در واحد آتی‌کالا شرکت کارگزاری سرمایه و دانش
کارشناس: شیما رضایی



تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذار جهان

بورس	ارزش سهام معامله شده به میلیون دلار — دسامبر ۲۰۱۵	ارزش سهام معامله شده به میلیون دلار — ژانویه ۲۰۱۶
منطقه امریکا		
اوراق بهادار برمودا	۱.۱	۰.۰
سائو پائولو (برزیل)	۴۸۸.۲ ۳۳	NA
بوئرس آیرس	۲۸۶.۷	۲۳۲.۲
سانتیاگو	۲۸۱.۲ ۱	۶۵۱.۵ ۱
کلمبیا	۸۳۲.۱	۸۲۸.۵
لیما (پرو)	۸۵.۵	۱۰۷.۴
مکزیک	۱۵۳.۳ ۹	۹۸۱.۵ ۸
نزدک	۴۴۹.۹ ۰۳۱ ۱	۷۵۵.۵ ۱۷۰ ۱
نیویورک	۰۸۴.۶ ۴۸۶ ۱	۷۷۰.۸ ۶۲۸ ۱
گروه TMX (کانادا)	۰۰۸.۳ ۸۶	۵۲۶.۴ ۸۹
مجموع منطقه	۵۰۱.۸ ۸۷۸ ۳	۲۸۸.۶ ۲۹۶ ۴
منطقه آسیا- اقیانوسیه		
استرالیا	۵۴۵.۷ ۶۰	۸۲۶.۲ ۵۳
بمبئی	۰۴۰.۹ ۹	۱۸۶.۰ ۹
مالزی	۷۰۸.۵ ۸	۴۷۲.۱ ۹
کلمبو (سریلانکا)	۱۴۵.۱	۱۰۰.۱
هوشی مین (ویتنام)	۵۱۵.۶ ۱	۴۵۶.۶ ۱
هنگ کنگ	۰۱۱.۹ ۱۰۴	۴۸۳.۰ ۱۲۱
اندونزی	۴۳۶.۶ ۴	NA
ژاپن	۵۵۰.۵ ۴۳۶	۲۳۵.۶ ۴۴۷
کره	۷۱۷.۶ ۱۲۷	۰۲۹.۷ ۱۴۱
ملی هند	۲۵۳.۷ ۵۰	۶۹۲.۰ ۵۱
نیوزیلند	۸۴۰.۰	۵۷۸.۸
فیلیپین	۰۸۰.۳ ۲	۳۵۵.۹ ۲
شانگهای	۴۳۵.۵ ۱۱۸ ۱	۰۱۰.۶ ۶۶۲
شنزن	۶۷۴.۰ ۶۹۴ ۱	۹۱۱.۳ ۹۸۲
سنگاپور	۰۴۱.۴ ۱۲	۲۹۳.۵ ۱۶
تایلند	۴۰۹.۳ ۲۰	۰۳۸.۴ ۲۳
تایپه	۹۱۹.۲ ۱۸	۶۹۶.۱ ۱۳
تایوان	۵۱۱.۰ ۴۶	۶۰۵.۶ ۴۴
مجموع منطقه	۸۳۶.۸ ۷۱۶ ۳	۹۷۱.۴ ۵۸۰ ۲
منطقه اروپا- آفریقا- خاورمیانه		
ابوظبی	۴۳۴.۲ ۱	۹۴۴.۵
عمان	۲۵۶.۷	۲۵۸.۳
آتن	۴۲۲.۱ ۳	۴۲۰.۲ ۱
بحرین	۱۷.۸	۱۰.۳
اسپانیا	۱۰۵.۵ ۶۹	۷۹۵.۶ ۷۷
استانبول	۳۷۴.۵ ۳۳	۸۰۰.۸ ۲۷
کازابلانکا	۸۹۸.۳	۱۰۰.۷
بوداپست	۵۱۱.۵	NA
قبرس	۱۰.۴	۴.۹
دویچه	۹۷۴.۱ ۱۱۱	۷۲۰.۳ ۱۲۲
بازار مالی دبی	۸۲۴.۷ ۱	۵۱۶.۱ ۲
مصر	۳۵۷.۶ ۱	۱۱۸.۰ ۱
یورونکست	۰۷۵.۲ ۱۵۱	۰۹۱.۴ ۱۶۶
ایرلند	۷۱۹.۷ ۱	۹۱۸.۸ ۱
ژوهانسبورگ	۰۹۷.۵ ۲۹	۵۸۹.۳ ۲۷
قزاقستان	۳۱.۳	۴.۰
لیوبلیانا (اسلوونی)	۳۴.۴	۲۴.۰
لوکزامبورگ	۸.۳	۸.۴
مالتا	۹.۵	۷.۳
مسکو	۱۹۰.۴ ۹	۶۷۷.۶ ۸
مسقط	۴۵۰.۶	۲۰۳.۳
نزدک OMX	۵۴۵.۹ ۵۸	۸۱۹.۸ ۶۲
نیجریه	۲۱۸.۳	۱۸۳.۷
اسلو (نروژ)	۶۴۰.۱ ۸	۹۰۴.۹ ۹
قطر	۵۰۹.۱ ۱	۳۸۷.۸ ۱
عربستان سعودی	۴۲۸.۱ ۳۳	۷۰۵.۶ ۳۰
SIX سوئیس	۶۷۳.۵ ۷۰	۵۷۶.۵ ۷۸
موریس	۲۲.۹	۱۴.۶
رژیم اشغالگر قدس	۶۹۵.۷ ۶	۳۲۲.۱ ۷
وین	۴۶۵.۵ ۲	۵۴۵.۴ ۲
مجموع منطقه	۴۸۹.۹ ۸۱۹	۹۷۲.۴ ۹۰۴
مجموع فدراسیون جهانی ها	۸۲۸.۵ ۴۱۴ ۸	۲۳۲.۵ ۷۸۲ ۷

پس از رکودهای پی‌درپی، بورس‌های جهانی با رشد روبه‌رو شدند

نجات سهام مؤسسات مالی در هفته اول مارس

نرخ سود پایین برای مدتی طولانی تر اجرا می‌شود | نگرانی درباره نرخ سود منفی سهام مؤسسات مالی را تحت فشار قرار داده

شیوا سعیدی
خبرنگار

در هفته گذشته بورس‌های منطقه آسیا و اروپا کمی‌رونق گرفتند زیرا خوش بینی درباره گزارش بیکاری آمریکا شاخص سرمایه‌گذاری را بهبود بخشید. همچنین اقتصاددانان پیش‌بینی می‌کنند تعداد افراد شاغل در بخش‌های غیر کشاورزی در ماه فوریه حاکی از آن باشد که نرخ بیکاری به ۴,۹ درصد برسد که پایین ترین نرخ بیکاری طی ۸ سال اخیر به حساب می‌آید. از سوی دیگر درآمد مردم درماه فوریه ۰,۲ درصد نسبت به ژانویه بهبود یابد. شاخص FTSE ۱۰۰ لندن نیز روز جمعه گذشته را با ثبت رکورد جدیدی در ۲۰۱۶ تمام کرد. این شاخص ۳ ساعت پس از بازگشایی با ۰,۷۷ درصد رشد روبه‌رو شد. همچنین شاخص CAC ۴۰فرانسه نیز ۰,۵۸ درصد، داکس آلمان ۰,۹۰ درصد رشد کردند. شاخص کلی European Stoxx ۶۰۰ نیز با ۰,۴ درصد افزایش روبه‌رو شد. در آسیا تمام بورس‌های بزرگ رشد کردند. شاخص هنگ سنگ مربوط به هنگ کنگ در این زمینه پیشتاز بود و روز جمعه گذشته ۱,۱۸ درصد افزایش یافت.

شانگهای کامپوزیت، که شاخص برتر و اصلی بورس چین به حساب می‌آید نیز ۰,۵ درصد بهبود یافت. با این وجود سهام شنژن ۲,۲۱ درصد کاسته شد وشاخص نزدک چینی یا ChiNext نیز ۴,۹۸ درصد افول کرد.همچنین سرمایه‌گذاران با اشتیاق منتظر برگزاری جلسه سالانه پارلمانی چین هستند. در این جلسه اهداف اقتصادی کشور برای ۵ سال آتی مشخص می‌شود. این جلسه درحالی برگزار می‌شود که اقتصاد چین با رکود مواجه شده و نگرانی درباره توانایی حزب حاکم برای گسترش رشد اقتصادی زیر سوال رفته است.شاخص‌های دیگر آسیایی مانند نیکی ژاپن، ۰,۳۲ درصد، ASX استرالیا، ۰,۱۷ درصد و P BSE& Sensex هند ۰,۱۶ درصد در آخرین روز کاری بورس در هفته گذشته رشد کردند. درهمین راستا سهام شرکت‌های مالی یکی از بخش‌هایی بود که از رشد شاخص‌ها و بهبود چشم‌اندازاقتصادی بهره برد. رکودجهانی در کنار نگرانی درباره بدهی بانک‌ها و وام‌های بد طی سال گذشته میلادی و حتی اوایل ۲۰۱۶ بیشترین ضربه را به سهام این مؤسسات زد و خسارات کلانی را به همراه داشت. اما به نظر می‌رسد با فرارسیدن سومین ماه میلادی و بهبود اوضاع اقتصادی آمریکا و اتحادیه اروپا به طور نامحسوس این بخش در حال خروج از رکود است. در همین زمینه نشریه «فایننشال تایمز» در گزارشی به این موضوع پرداخته است.

صف فروش برای مؤسسات مالی در میانه فوریه

این نشریه می‌نویسد: قیمت سهام مؤسسات مالی در بورس‌های ژاپن، اروپا و آمریکا در حالی هفته گذشته به فعالیت خود پایان داد که روند صعودی هفته های گذشته را ادامه می‌داد. این امر سبب شد پس زمینه مثبتی برای بورس‌های وسیع تر به وجود آید و به این ترتیب بازگشتی ناگهانی و سریع در این بخش پدیدار شد. شاخص S&P ۵۰۰ برای مؤسسات مالی در میانه فوریه با ۱۱ درصد رشد روبه‌رو شد. شاخص Euro Stoxx ۶۰۰ Banks نیز ۱۸ درصد افزایش یافت. در این میان شاخص Topix Banks ژاپن نیز ۱۳ درصد در همین بازه زمانی رشد کرد.این درحالی است که نگرانی درباره سیاست‌های مرتبط با نرخ سود منفی بانک‌های مرکزی در ژاپن و منطقه یورو سهام مؤسسات مالی را تحت فشار قرار داده است. از سوی دیگر بانک‌های آمریکایی نیز با نگرانی درباره میزان اعتبارات دست وپنجه نرم می‌کنند زیرا بازارهای کالا تحت فشار قرار گرفته‌اند.نگرانی درباره وام‌های بد و نیاز به افزایش سرمایه در مؤسسات مالی به خصوص در اتحادیه اروپا به ارزش سهام این

مؤسسات ضربه زده است. در همین زمینه سیمون فرنچ اقتصاد دان ارشد در مؤسسه Panmure Gordon & Co می‌گوید: درمیانه فوریه مؤسسات مالی با صف فروش روبه‌رو شدند که شرایط آن در محیط اقتصاد کلان جهانی قابل درک نبود. به هرحال در هفته گذشته بهبود قیمت نفت به وضعیت سهام مؤسسات مالی کمک کرد. اکنون بهای نفت برنت نسبت به پایین ترین قیمت آن در میانه فوریه، ۲۰ درصد رشد کرده است. این امر نگرانی درباره بدهی بخش انرژی آمریکا را تاحدودی کاست. در این میان آخرین آمار اقتصادی آمریکا حاکی از بهبود اوضاع در بخش سهام مؤسسات مالی حاضر در وال استریت داشت. همین روند به بهبود شاخص سهام مؤسسات مالی در سراسرجهان کمک کرد. نیکلاس کولاس استراتژیست ارشد بازار در مؤسسه Convergex می‌گوید: بهبودشاخص‌های اقتصادی نشان می‌دهد بانک‌های مرکزی سراسر جهان می‌توانند نرخ سود پایین را برای مدتی طولانی تر حفظ کنند و مدتی طولانی تر بانرخ تورم به خصوص در آمریکا دست و پنجه نرم کنند. چنین سیاستی به افزایش نرخ سود در بلند مدت منجر خواهد شد و سبب می‌شود حاشیه سود خالص بانک‌ها افزایش یابد. به همین دلیل به بهبود شاخص سرمایه‌گذاری در گروه مؤسسات مالی کمک می‌کند.

خرید بدهی برای پشتیبانی از ارزش سهام

همچنین بنوا کویر یکی از اعضای هیات مدیره بانک مرکزی اتحادیه اروپا نگرانی درباره نرخ سود منفی در این منطقه را تا حدی کاست. او اشاره کرد که سیاست گذاران اقتصادی کاملا از تاثیرهای منفی کاهش نرخ سود بانک‌ها مطلع بودند و تصمیم داشتند تا به بازارها اطمینان دهند طرح‌ها و نقشه‌های آنان به دقت کامل در مناطق دیگر به کارگرفته شده تا پیامدهای بد احتمالی را برای بانک‌های وام دهنده تا حد ممکن بکاهد.

به گفته ربکا اوکیف مدیر بخش سرمایه‌گذاری در مؤسسه Interactive Investor حمایت بانک مرکزی اتحادیه اروپا سبب شد سهام بانک اروپا در میانه فوریه ۱۸ درصد رشد کند. این در حالی بود که قبل از آن ارزش سهام بانک به حداقل رسیده بود. او در این باره می افزاید: با وجود آنکه نگرانی درباره وام‌های بد همچنان روی این بخش تاثیری منفی خواهد داشت اما سهام بسیاری از مؤسسات مالی اکنون ارزشمند شده و سرمایه‌گذاران را به خود جلب می‌کند. در اروپا سهام بانکی (که طی سال گذشته با صف‌های فروش متعدد روبه‌رو شده بود) در روزهای اخیر با افزایش نامحسوس ارزش روبه‌رو شده است. همینطور شاخص اصلی مربوط به سهام‌های قابل تبدیل(خطرناک ترین طبقه بدهی‌های بانکی که به صورت اوراق قرضه نوشته می‌شود یا در هنگام فشار مالی به سهام تبدیل می‌شود) طی هفته گذشته ۱,۶ درصد رشد کرده است. همچنین ارزش آن نسبت به پایین ترین قیمت در ماه فوریه ۴ درصد بهبود یافته است. شاخص iBoxx € Financials نیز طی هفته گذشته ازصف‌های فروش طولانی که درماه فوریه با آن دست و پنجه نرم می‌کرد، خلاص شده است. برخی مؤسسات مالی نیز در هفته گذشته سهام خود را بازخرید کردند و این امر سبب حمایت از بدهی برخی بانک‌ها شد. درماه فوریه دویچه بانک پیشنهاد کرد تا ۵,۴ میلیارد دلار از بدهی خود را بخرد تا به این ترتیب از قیمت سهامش پشتیبانی کند. به این ترتیب بانک توانست مقداری از ضرروزیان خود را جبران کند.

سخن هفته

تحصیلات و جمعیت، عوامل کلیدی موثر در نرخ رشد اقتصادی است.

ادمون فلپس

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ زیرنظر شورای سردبیری
■ دبیر تحریریه: الهام حدادی
■ دبیر ویژه‌نامه: نازنین نامور

■ تحریریه: مـروارید اسلامی، لیلی محجل شهیر، محمدامین صالحی، مژده ابراهیمی، اقدس قلی‌زاده، شیوا سعیدی، اکرم شعبانی
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا ســادات کیائی
■ عکس: مهدی ابراهیمی، نرگس امامی

■ مدیر روابط عمومی‌و بازرگانی: علی شریفی نیستانی
■ توزیع و اشتراک: ستایش شامردی، پوران جوادی
■ ناظر فنی: مصطفی قدم‌خیر
■ امور اجرایی: اشکان شیرازی
■ امور مالی و اداری: علی حیدری، مهناز جلالی
■ نشانی:خیابان قائم مقام فراهانی، کوچه سام، پلاک ۵

■ تلفن:۱۴– ۸۸۳۱۳۳۱۲
■ فکس: ۸۸۸۴۱۴۸۵
■ چاپ: ایران چاپ
■ توزیع: نشرگستر امروز (۰۲۱) ۶۱۹۳۳۳۳۳
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
■ ایمیل قائم مقام مدیر مسئول: naderifasih@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

کارگزاری آگاه

عنوان دوره
تحلیل بنیادی مقدماتی
مدیریت سرمایه در بازارهای مالی و طراحی سیستم معاملاتی
تحلیل کاربردی امواج الیوت
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه
تحلیل تکنیکال پیشرفته
تحلیل تکنیکال مقدماتی

edu.agahbroker.com

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

زمان برگزاری	عنوان دوره
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس	اسفند ۹۴
سمینار آموزشی آشنایی با قوانین کار	اسفند۹۴
آیین نگارش متن‌های اداری	فروردین ۹۵

www.seba.ir

گروه مدیریت مالی دانشگاه صنعتی شریف

عنوان دوره	زمان برگزاری
سیزدهمین دوره تحلیلگری مالی و سرمایه‌گذاری با رویکرد آمادگی آزمون CFA	تابستان ۱۳۹۵
کاربرد نرم افزار اکسل در حسابداری	۲۳ فروردین ۱۳۹۵
تحلیل تکنیکال مقدماتی و پیشرفته	۱۹ اردیبهشت ۱۳۹۵
تحلیل تکنیکال با رویکرد مدیریت سرمایه در بازارهای مالی و طراحی سیستم معاملاتی	۲۶ فروردین ۱۳۹۵
دوره گزارشگری مالی بین‌المللی با رویکرد آزمون DIP–IFRS	۲۵ فروردین ۱۳۹۵

www.irfinance.ir

گروه دانش شاخص بازار سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی مبارزه با پولشوئی در بازار سرمایه	۱۵ تا ۲۰ اردیبهشت
دوره چرخه معاملات اوراق بهادار از نگاه فناوری اطلاعات	۷ تا ۱۵ اردیبهشت
دوره آموزش آشنایی با بورس و بازارسرمایه	۲۶ اردیبهشت

www.ircapitalmarket.com

مرکز مدیریت مالی آریانا

نام دوره	زمان برگزاری
مدیریت مالی شرکتی کاربردی	۵ تا ۷ خرداد
اقتصاد برای مدیران	متعاقبا اعلام خواهد شد
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۸ تا ۱۰ اردیبهشت
کسب و کارهای برنده بازنده در اقتصاد	متعاقبا اعلام خواهد شد
استراتژی سرمایه‌گذاری در بازار مسکن	۹ خرداد

www.aryanafinance.com

کیوسک داخلی

روزنامه ابرار در شماره چهارشنبه هفته گذشته، به عبور قیمت نفت از مرز ۴۰ دلار در عکس یک خود اشاره کرد.

اخبار صنعت روز پنجشــنبه هم تیتر یک خود را به نقل قول رئیس شورای هماهنگی بانک‌های دولتی مبنی کاهش نرخ ســود بانکی به میزان ۱۶ درصد در سال آینده اشاره کرد.

کیوسک خارجی

رودخانه‌ای از زباله

مجله «د ویک» خاورمیانه در شماره تازه خود به رودخانه‌ای از زباله در شــهر بیروت که به دلیــل عدم تمدید قرارداد شــرکت خدماتی این شــهر بــا دولــت لبنان جاری شــده و وضعیت فوق العاده بهداشــتی را در این شــهر ایجاد کرده پرداخته است.

محلی برای مرگ و تولد دوباره آیفون

مجله «بلومبرگ بیزنس ویک» به موضوع بازیافت گوشی‌های قدیمی‌و از کارافتاده آیفون پرداخته و نوشته که هر وسیله آلومینیومی که ســاخته می‌شــود می‌تواند یک گوشی آیفون باشد که در مرحله بازیافت به شکلی جدید درآمده است.

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE
| اسفندماه ۹۴ ■ هفته چهارم ■ سال سوم ■ شماره ۱۳۵ |

پایگاه خبری اقتصادی بورس
بورس
ON LINE BOURSE

صدای شما شنیده می‌شود

برای ارتباط با مدیران بازار سرمایه و شنیده شدن نکات تحلیلی، انتقادی و مشاوره‌ای خود از تریبون آزاد «هفته نامه بورس» بهره ببرید. همچنین می‌توانید دست نوشته‌های خود را از طریق راه‌های ارتباطی زیر به‌ما برسانید.

bourse_weekly @bourseweekly

سامانه پیامک ۳۰۰۰۶۶۶۶۹۷۰۹۷۰

bazarsarmaye@gmail.com

هفته‌نامه بورس از بسترهای لازم برای ورود خارجی‌ها به بورس گزارش می‌دهد:

گام‌های باقیمانده برای گذشتن از مرزها

سازمان بورس، بورس تهران و فرابورس در حال احراز شرایط برای ورود سرمایه‌گذاران خارجی هستند

مروارید اسلامی
خبرنگار

بازار سرمایه ایران همیشه دغدغه رشد داشته و نظر کارشناسان همواره بر این فرض استوار بوده که اصلاحات لازم و بعضا اساسی و ساختاری باید صورت گیرد تا بازار سرمایه بتواند رشد و توسعه بیشتری را تجربه کند. بخشی از موانع رشد بازار سرمایه به سیاست‌های اقتصادی ازجمله بانک‌پایگی کشور برمی‌گردد اما کمبود نقدینگی در بورس از مشکل‌هایی است که کارشناسان همیشه بر آن تاکید کرده و مدیران سعی در توسعه فرهنگ سرمایه‌گذاری در بورس داشته‌اند. حال که تحریم‌ها رفع شده و گشایش‌های بین‌المللی در حال تحقق هستند، بورس دریچه امید برای افزایش نقدینگی پیدا کرده است. بازار سرمایه که اخیرا به دنبال اعمال برخی اصلاحات بوده و از جمله سعی در کاهش قوانین و مقررات و محدودیت‌های معاملاتی داشته و قدم در راه اصلاح ساختارها برای احراز شرایط لازم بین‌المللی شدن برداشته، توجه زیادی به جذب و ورود سرمایه‌گذاران خارجی داشته و تلاش قابل توجهی برای معرفی خود به دنیا کرده است.

از سخنان مدیران ارشد بورسی اینطور به نظر می‌آید که مشکل‌های بزرگ گذشته، یکی پس از دیگری در حال مرتفع شدن هستند و زمینه برای ورود سرمایه‌گذاران خارجی بیش از پیش فراهم شده است. در این گزارش نظر سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت بورس اوراق بهادار تهران و شرکت فرابورس ایران را به‌عنوان مهم‌ترین نهادهای بازار سرمایه درخصوص امکان و بسترهای لازم برای ورود سرمایه‌گذاران خارجی آورده‌ایم. قابل ذکر است که به نظر می‌آید شرکت مدیریت فناوری بورس تهران نیز از این جهت که بخش فنی معاملات را در دست دارد و سیستم معاملات تحت مدیریت این شرکت است، نقش مهمی‌در فراهم آوردن زیرساخت لازم برای معاملات سرمایه‌گذاران خارجی ایفا کند اما وقتی نظر مدیر این شرکت را درخصوص موضوع گزارش پرسیدیم، با بیان اینکه شرکت مدیریت فناوری بورس تهران در حیطه فنی فعالیت می‌کند، درخصوص موضوع آماده بودن بسترهای لازم برای ورود سرمایه‌گذاران خارجی اظهار نظر نکرد.

عزم راسخ سازمان بورس برای بین‌المللی شدن

بهادر بیژنی
جانشین رئیس سازمان بورس در امور بین‌الملل و جذب سرمایه‌گذار خارجی

با بیش از نیم قرن تجربه، بازار سرمایه ایران قدیمی‌ترین و اصیل‌ترین بازار منطقه است. تنوع صنایع بورسی در ایران در منطقه بی‌نظیر است. تعداد قابل توجهی از بازیگران بازار سرمایه ایران فعالیت‌های بین‌المللی دارند. تعدادی از شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری که شامل برخی از شرکت‌های بزرگ جهان نیز می‌شوند، علاقه خود را به حضور در ایران نشان داده‌اند. همین موضوع درخصوص شرکت‌های بزرگ حسابرسی و حقوقی نیز صدق می‌کند.

سازمان بورس در راستای همکاری‌های بین دستگاهی، در حال امضای تفاهم‌نامه مشترک با سازمان خصوصی‌سازی و سازمان سرمایه‌گذاری و کمک‌های فنی و اقتصادی ایران است تا با تشکیل کارگروه مشترکی در جهت تدوین استراتژی و برنامه جذب سرمایه‌گذاری خارجی با ایده Marketing و تسهیل جذب سرمایه‌گذاری خارجی اعم از FPI و FDI گام بردارد.

سازمان بورس قدم‌های جدی جهت پیوستن به IOSCO (سازمان بین‌المللی کمیسیون‌های اوراق بهادار) برداشته است و تعامل عمیق خود با تعداد محدودی از بازارهای سرمایه هدف را شروع کرده است. زیرساخت‌های فناوری، استانداردهای حسابداری بین‌المللی و طراحی ابزارهای مورد نیاز بازار نیز جزو برنامه‌های اولویت‌دار سازمان است. مجموع این عوامل نویددهنده افق‌های روشنی در جهت جذب سرمایه‌گذاری خارجی در بازار سرمایه است.

اصلاحات اساسی مورد نیاز

حسن قالیباف اصل
مدیرعامل شرکت بورس اوراق بهادار تهران

موضوع سرمایه‌گذاران خارجی باید از چند منظر مورد توجه قرار گیرد. بازار سرمایه یکی از آنهاست؛ سرمایه‌گذار خارجی چه بخواهد سبد سهام تشکیل دهد و چه به صورت استراتژیک سهم بخرد، از لحاظ مقررات سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه محدودیت پایینی دارد. سرمایه‌گذار اگر بخواهد یک شرکت را مدیریت کند، می‌تواند ۱۰۰ درصد سهام آن را بخرد، مانند شرکت پاک‌وش که درصد عمده‌ای از سهام آن در اختیار سرمایه‌گذار خارجی است.همچنین باید توجه داشت که امکان معامله برخط دسترسی به بازار سرمایه را تسهیل کرده و موجب شده که سرمایه‌گذار از هرجایی که هست بتواند به آسانی به سیستم دسترسی داشته باشد و به خرید و فروش بپردازد.

بنابراین در کل، بحث اساسی و مشکل خاصی در حوزه معاملات وجود ندارد. تنها دو نکته باید مورد توجه واقع شود که بر سرمایه‌گذاری خارجی اثرگذار است؛ یکی از آنها انتشار صورت‌های مالی شرکت‌ها براساس استانداردهای بین‌المللی گزارشگری است. البته استانداردهای ملی کشور با استانداردهای بین‌المللی فاصله چندانی ندارد و تنها چند مورد تفاوت وجود دارد. سازمان بورس روی این موضوع کار کرده و شرکت‌هایی که به دنبال سرمایه‌گذار خارجی هستند، ملزم شده‌اند از سال آینده گزارش‌های خود را براساس IFRS در بازار سرمایه منتشر کنند. صورت‌های مالی باید به زبان انگلیسی باشد. البته شرکت‌ها، ترازنامه و صورت سود و زیان خود را به زبان انگلیسی منتشر کرده‌اند اما یادداشت‌های همراه هم باید به انگلیسی باشد. شرکتی که بخواهد سرمایه‌گذار خارجی جذب کند و به دنبال تامین مالی بین‌المللی باشد، باید صورت‌های مالی خود را به‌طور کامل به زبان انگلیسی منتشر کند.

نکته دیگر که از طریق تفاهمات قابل حل است، بحث شرکت سپرده‌گذاری است که با موسسه‌های امانتداری سهام (Custodian) تفاهمات را انجام دهد. چراکه سرمایه‌گذار خارجی که در بازارهای مختلف فعالیت می‌کند، نمی‌تواند در هر بازاری برای خود حساب نگه دارد. بنابراین نیاز دارد که موسسه خاص خود را داشته باشد که تمام دارایی‌هایش را نگه دارد. به همین دلیل لازم است که موسسه‌های بین‌المللی امانتداری سهام وارد بازار شوند که به سرمایه‌گذارانی که در بازارهای مختلف فعال هستند در تسویه وجوه و نگهداری دارایی‌شان کمک کنند.

این دو مورد هرچند نکات ریزی هستند که حل کردنشان سخت نیست، اما از اهمیت بالایی برخوردارند. بحث‌هایی نیز در حوزه کلان مطرح است. اعتماد برای سرمایه‌گذار خارجی بسیار مهم است؛ او وقتی بخواهد در کشوری حضور یابد، به شاخص‌های بین‌المللی آن کشور توجه می‌کند. به‌عنوان مثال رتبه یک کشور در فضای کسب و کار بین‌المللی مهم است. سرمایه‌گذاران خارجی به‌خصوص کسانی که می‌خواهند پول زیادی به یک کشور وارد کنند و به آن کشور دید بلندمدت دارند، توجه زیادی به این رتبه‌ها دارند. اگر بخواهیم در جریان سرمایه بین‌الملل، سهم مناسبی داشته باشیم، باید در حوزه فضای کسب و کار و به‌خصوص ۱۰ شاخص آن از جایگاه خوبی برخوردار باشیم. نیاز است که قوانین و برخی از فرآیندها اصلاح شود که اینها فراتر از بحث بازار سرمایه است.

کشورها براساس شفافیت، شاخص‌های فساد و... رتبه‌بندی می‌شوند که ما اگر بخواهیم در حوزه سرمایه‌گذاری خارجی موفق باشیم، باید این شاخص‌ها را اصلاح کنیم. وزارت اقتصاد روی این موضوع کار می‌کند تا هر سال وضعیت ایران در این شاخص‌ها بهبود یابد. هرقدر این رتبه‌ها بهتر شوند، حوزه جذب سرمایه‌گذار خارجی در کشور نیز موفق‌تر خواهد بود.

نکته دیگر آنکه مساله مدیریت ریسک برای سرمایه‌گذار خارجی بسیار مهم است. ریسک ارز عامل بسیار مهمی‌در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذار خارجی است. وقتی سرمایه‌گذاری خارجی وارد کشوری می‌شود، به ابزار مدیریت ریسک ارز نیاز دارد و باید در اختیارش قرار گیرد. این هم تنها مربوط به بازار سرمایه نیست و مرتبط با حوزه کلان‌تر یعنی دولت و بانک مرکزی می‌شود و آنها باید مجوزهای لازم را بدهند تا چنین ابزارهایی در کشور فراهم شود و سرمایه‌گذار خارجی به ابزار مدیریت ریسک ارز دسترسی داشته باشد و بتواند با توجه به مدت‌زمانی که در یک کشور می‌ماند، این ریسک را نیز مدیریت کند.

خوشبختانه تنوع خوبی از صنایع و سهام در بازار سرمایه کشور وجود دارد و بورس ایران یکی از متنوع‌ترین بازارها در منطقه است. در حال حاضر بازار بدهی نیز راه افتاده است و اگر درجه ریسک‌گریزی سرمایه‌گذار بالا باشد، می‌تواند در اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری کند.

لزوم رعایت استانداردهای گزارشگری مالی بین‌المللی

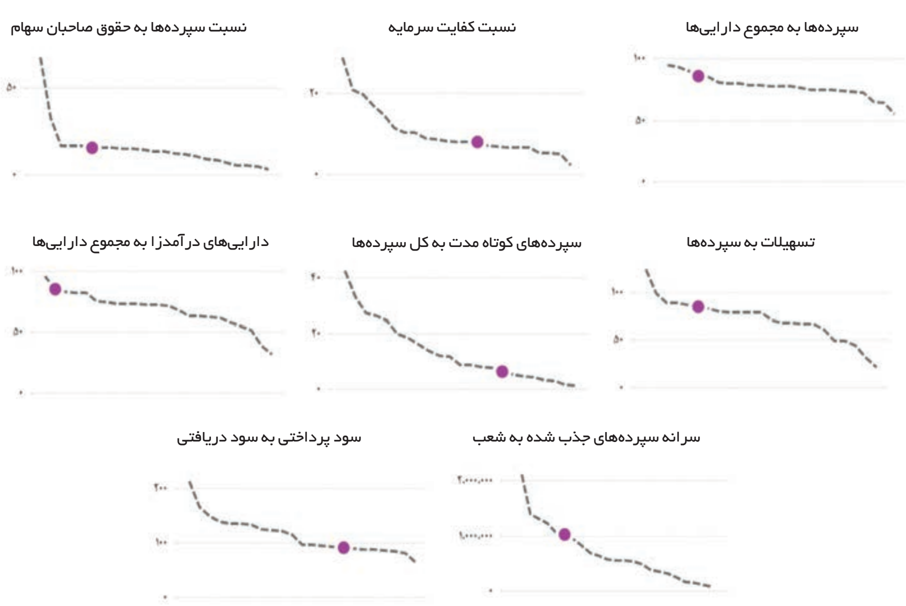
امیر هامونی
مدیرعامل شرکت فرابورس ایران

لغو تحریم‌ها و اجرای برجام فرصتی را فراهم کرده تا سرمایه‌گذاران خارجی با اطمینان بیشتری وارد بازار سرمایه ایران شوند و از افق روشن سرمایه‌گذاری در این بازار بهره‌مند شوند، اما این موضوع مستلزم توسعه زیرساخت‌هایی برای موفقیت در این حوزه است. هرچند از اواخر سال گذشته پروژه‌هایی به منظور معرفی بازار سرمایه به سرمایه‌گذاران خارجی آغاز شده و اقدامات لازم در این خصوص در حال انجام است اما همچنان نیاز به تلاش بیشتر در این زمینه وجود دارد.یکی از اقدامات لازم برای توسعه حضور سرمایه‌گذاران خارجی در بازار سرمایه، فعال کردن صندوق‌های ارزی است که این موضوع به هماهنگی‌های لازم با بانک مرکزی نیاز دارد؛ ضمن اینکه باید استانداردهای گزارشگری مالی بین‌المللی (IFRS) نیز به طور کامل در بازار سرمایه کشور پیاده شود تا سرمایه‌گذاران خارجی با ارزیابی صورت‌های مالی شرکت‌های فعال در فرابورس ایران و بورس اوراق بهادار تهران در قالب این استاندارد بین‌المللی که در بسیاری از بورس‌های دنیا برقرار است، بتوانند اطلاعات یکسان و قابل مقایسه‌ای را برای تصمیم‌گیری دریافت کنند و برای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران تصمیم بگیرند.در حال حاضر اسناد خزانه اسلامی‌تنها ابزار مالی بازار سرمایه محسوب می‌شود که دارای ضمانت از طرف دولت و وزارت امور اقتصادی و دارایی است و از این نظر جذابیت زیادی برای سرمایه‌گذاران خارجی دارد.علاوه‌بر این، یکی از اهداف اصلی بازار شرکت‌های کوچک و متوسط (SME)-که به زودی در فرابورس ایران ایجاد می‌شود- جذب سرمایه‌گذاری خارجی است؛ زیرا برخی شرکت‌های بین‌المللی مایل هستند به این بازار وارد شوند و این بازار بستر مناسبی برای سرمایه‌گذاری خارجی محسوب می‌شود.

ذره بین

ارزیابی بانک اقتصاد نوین

الف – جایگاه "بانک اقتصاد نوین" در بین سایر بانک‌ها بر اساس عملکرد ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹



ب– بررسی نسبت‌های CAMELS در "بانک اقتصاد نوین" بر اساس عملکرد سال ۱۳۹۳

توجـه:

- در نمودارهای فوق، حد فاصل رنگ سبز و قرمز، نشان دهنده متوسط صنعت در هر یک از نسبت‌ها است.
- عقربه‌ها نماینگر جایگاه بانک **اقتصاد نوین** هستند.
- نمودارهای ارائه شـده از سیسـتم هوش تجاری صنعت بانکداری در سـایت شـرکت «پردازش اطلاعات مالی و مشـاور سـرمایه‌گذاری نوآوران امین» اسـتخراج شده‌اند. جهت ارزیابی علمی‌کامل از عملکرد بانک در ابعاد مختلف مالی، بررسی و مقایسـه بانک با سـایر بانک‌های کشور و متوسط صنعت، شناسایی بانک‌های برتر و موفق کشور از ابعاد مختلف مالی و... به سامانه هوش تجاری صنعت بانکداری در سایت www.nadpco.com مراجعه فرمایید.

وضعیت بیمه «ما» در دوران پسابرجام

مجید صفدری
مدیرعامل شرکت بیمه «ما»

در حوزه اقتصاد اهمیت پساتحریم از هر جنبه‌ای مهم‌تر به نظر می‌رسد. گشایش‌های جدید اقتصادی و باز شدن پنجره‌های جهان به روی اقتصاد ما حالا امید را در لایه‌های جامعه ایران دمیده و می‌طلبد که از روزگار جدید پیش‌رو بهترین بهره را ببریم. صنعت بیمه به عنوان یکی از ارکان مهم اقتصاد کشور در روزهای پساتحریم بی شک نقشی عمده و مهمی‌بر عهده خواهد داشت و لازم است که سیاست‌گذاران این بخش خیلی زود خود را به اصول و قواعد کار در شرایط پساتحریم صنعت بیمه مجهز کنند.

ورود ایده‌آل به روزگار پساتحریم از هر جنبه‌ای مهم است. به عبارتی این رفتار ماست که پساتحریم را خواهد ساخت و آن را در مسیر مطلوب یا نامطلوب قرار خواهد داد. پساتحریم فرصتی خواهد بود تا پتانسیل‌های خود را به جهانیان معرفی کنیم. توسعه صنعت بیمه در سند چشم‌انداز و برنامه ۵ ساله کشور پیش‌بینی شده است و باید بتوانیم در برنامه ششم توسعه از فرصت‌های پساتحریم استفاده لازم را داشته باشیم.

پساتحریم برای ما فعالان صنعت بیمه فرصتی است تا ریسک برخی از کشورهای همسایه را بپذیریم. همان‌طور که می‌توانیم ریسک‌های بزرگ خود را از کشور منتقل کنیم. برای مثال کشورهایی مانند تاجیکستان، ترکمنستان، عراق، قزاقستان، آذربایجان، روسیه و ... بازارهای خوبی برای صنعت بیمه ایران هستند. با این وجود هنوز نتوانسته‌ایم از این پتانسیل به خوبی استفاده کنیم در حالی‌که به راحتی می‌توانیم با کشورهایی مانند عراق و ترکیه تعاملات بیمه‌ای مناسب داشته باشیم و به صادرات بیمه بپردازیم که نتایج آن اجرایی شدن اقتصاد مقاومتی و ارز آوری است.

متأسفانه تعداد ارزیاب و کارشناسان ما در صنعت بیمه، به تعداد انگشتان دست است. ما کشوری سرشار از منابع عظیم زیرزمینی و معادن هستیم و این ضریب نفوذ بیمه زیبنده کشور ما نیست و از بسیاری کشورها مانند ترکیه در این زمینه عقب هستیم. آیا ما در صنعت بیمه نیاز به کارشناسان متبحر و خبره در حوزه نفت، گاز، پتروشیمی و... نداریم؟ پیشرفت و توسعه در صنعت بیمه حاصل نخواهد شد مگر با استفاده از دانش روز.

در ایام پساتحریم شرایط برای آنکه به سمت پرورش پشتوانه‌های منابع انسانی در حوزه ریسک‌های بزرگ برویم به خوبی فراهم است و ما می‌توانیم با تبادل استاد و کارشناس به کشورهای اهل تجزیه و تحلیل ریسک‌های بزرگ، از تجربیات آنها در همه زمینه‌ها بهره‌مند شویم و در نتیجه بیمه نامه‌های جدید با نیاز صنعت و تولید طراحی کنیم.

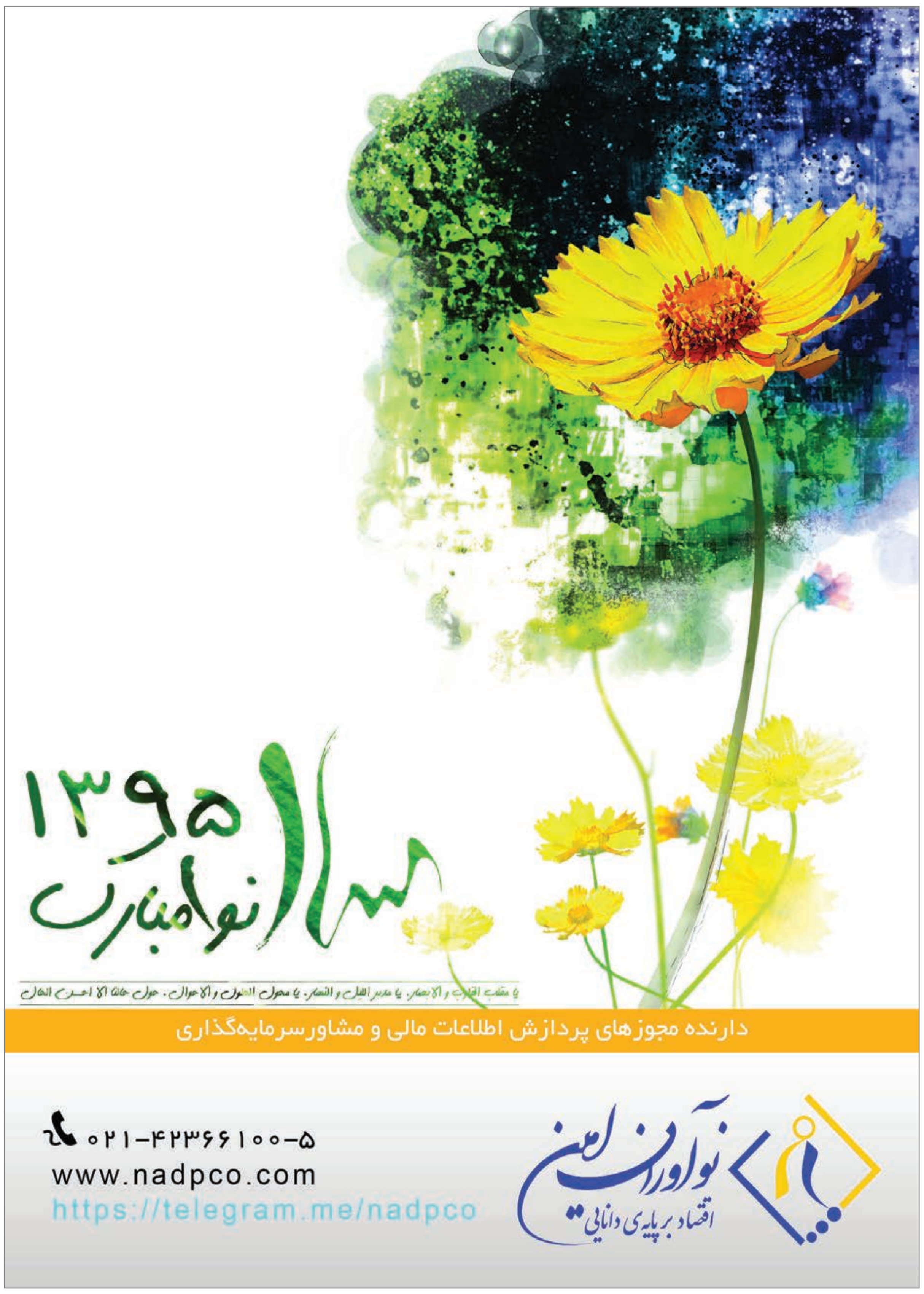
پساتحریم همچنین فرصتی است تا با استفاده از ظرفیت‌های مالی، سرمایه‌گذاری داشته باشیم. در حال حاضر ۲۹ شرکت بیمه در ایران فعال است که سرمایه و دارایی تمام این شرکت‌ها معادل هفدهمین شرکت بزرگ بیمه‌ای دنیا است. در ایام پس از تحریم خواهیم توانست از سرمایه‌گذاری شرکت‌های خارجی استفاده کرده و مسیر توسعه خود را مساعد کنیم. این امر در سند چشم‌انداز و برنامه ۵ ساله کشور پیش‌بینی شده است و امیدواریم در برنامه ششم بتوانیم از این فرصت استفاده لازم را داشته باشیم. مهمانانی از کشورهای عربی و اروپای و آسیایی داشتم که برای سرمایه‌گذاری در ایران بسیار راغب بودند، دلیل این امر شناخت بسیار خوبی است که آنها از بازار بیمه ایران دارند. و می‌دانند شرکت بیمه «ما»، یک ریال هم زیان انباشت ندارد. شرکت سهامی‌بیمه «ما» از ابتدا ریسک را به درستی شناسایی کرده و هر ریسکی را نمی‌پذیرد. ریسک را مدیریت کرده و نرخ خوبی می‌دهیم و اگر مناسب بود می‌پذیریم. آنچه در ایام پساتحریم مهم است، شرایطی برای سرمایه‌گذاری کشورهای دیگر در صنعت بیمه است. هرچه توانگری شرکت‌های بیمه بیشتر باشد، توان پرداخت خسارت بیشتری خواهند داشت و راحت‌تر خواهند توانست از عهده تعهدات آینده‌شان بربیایند. شاخصه‌ای در بیمه به نام «سالونسی» وجود دارد که شاخص شرکت «ما» در این مورد ۳۳۹ است و از سایر شرکت‌های موجود در این صنعت در مرتبه بالاتر قرار داریم که به سطح توانگری شرکت‌ها ارتباط دارد و بیمه مرکزی این رتبه بندی را انتخاب می‌کند. امیدواریم در ایام پساتحریم با ایجاد شرایط مناسب از دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری‌های کشورهای خارجی بهره‌مند شده و شریک سرمایه‌گذار انتخاب کنیم. این شراکت سطح توانگری را افزایش خواهد داد و باعث خواهد شد ریسک‌های بیشتری را جذب کنیم. همین امر سطح عملیات بیمه‌گری را بالا خواهد برد.

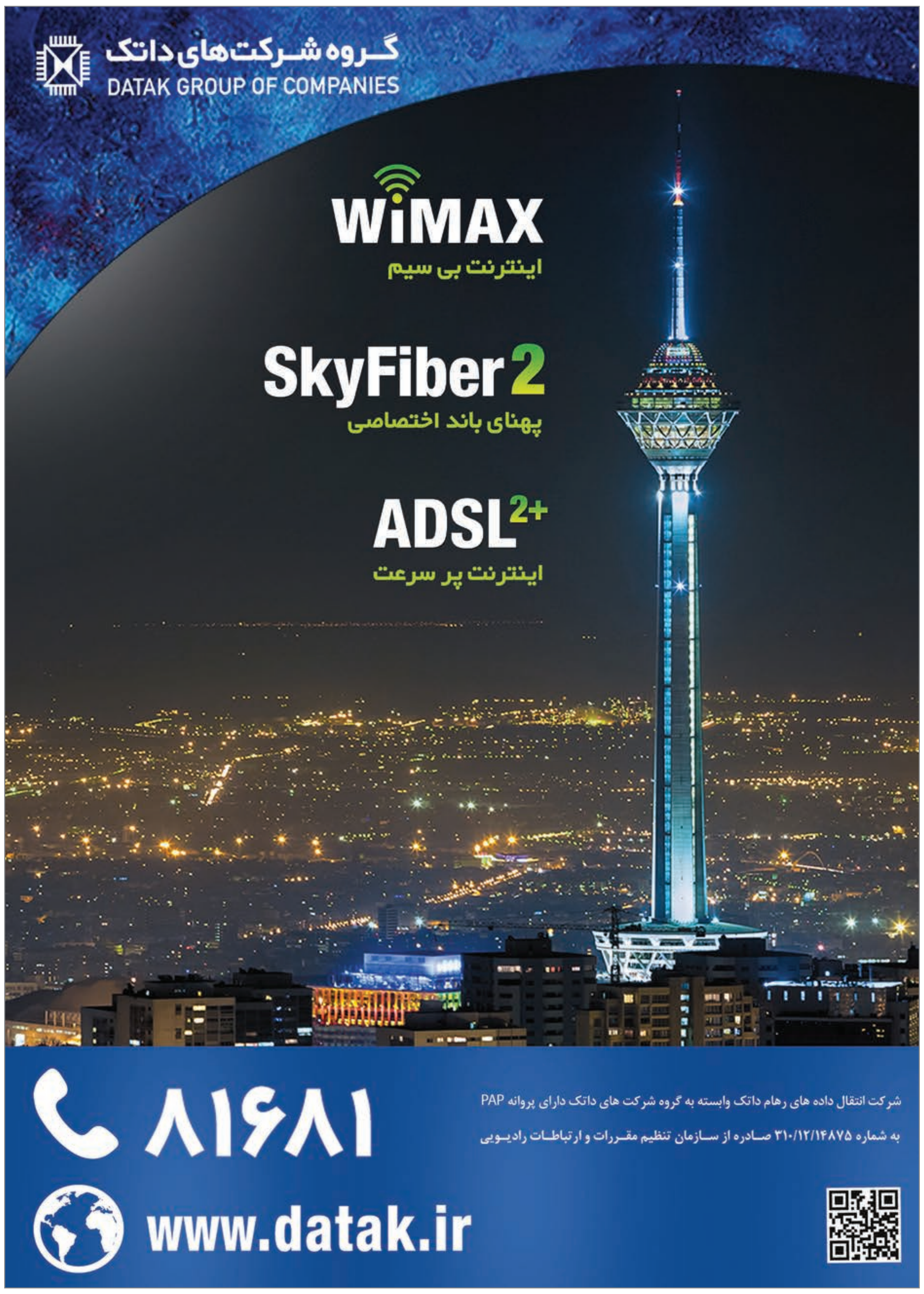
بنابراین آنچه در ایام پساتحریم مهم است، ایجاد شرایطی برای سرمایه‌گذاری کشورهای دیگر در صنعت بیمه ایران است. باید با اتخاذ تدابیر مناسب در ایام پساتحریم از دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری‌های کشورهای خارجی بهره‌مند شده و شریک سرمایه‌گذار انتخاب کنیم. این شراکت سطح توانگری شرکت‌های بیمه را افزایش خواهد داد و باعث خواهد شد ریسک‌های بیشتری را جذب کنیم و درنتیجه می‌توانیم به اهداف تعیین شده در سند چشم‌انداز ۲۰ ساله نظام جمهوری اسلامی‌ایران دست پیدا کنیم و در رشد، توسعه اقتصاد و سربلندی کشور عزیزمان ایران، نقشی تاثیرگذار داشته باشیم. با توجه به نقشه راه صنعت بیمه و اقتصاد مقاومتی باید از ظرفیت‌های داخلی و نیروهای جوان کارامد، بیشترین بهره برداری را به عمل آورد تا صنعت بیمه کشور شاخصه‌هایی با مطابق سند چشم انداز افق ۱۴۰۴ داشته باشد.

افزایش سرمایه ۲ هزار میلیارد ریالی بانک انصار

هفته نامه بورس: بانک انصار بر اساس تصمیمات مجمع فوق العاده که بیستم شهریور ۹۲ برگزار شد و صورت جلسه‌ای که ۱۶ اسفند ۹۳ تنظیم شد، سرمایه خود را از ۶,۰۰۰ میلیارد ریال به ۸,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش داده است. مبلغ ۱,۵۰۰ میلیارد ریال از این افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی و ۵۰۰ میلیارد ریال آن از محل سود انباشته صورت گرفته است.

این شرکت ۸,۰۰۰ میلیارد ریالی در نخستین بودجه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۹۴ مبلغ ۴۸۸ ریال سود برای هر سهم در نظر گرفته بود که در گزارش سه ماهه و شش ماهه این مبلغ را تغییر نداد اما در تازه‌ترین گزارش اعلامی‌که مربوط به عملکرد دوره ۹ ماهه است با اعلام تعدیل منفی ۱۰ درصدی این مبلغ را به ۴۳۸ ریال کاهش داده است. حال آنکه در نخستین بودجه سال مالی ۹۵ سود هر سهم را مانند نخستین بودجه سال ۹۴ و به مبلغ ۴۸۸ ریال در نظر گرفته است. در دوره ۹ ماهه سال جاری جمع درآمدهای مشاع بانک انصار بالغ بر ۲۸,۵۲۳ میلیارد ریال بود که نسبت به دوره مشابه سال ۹۳ بیش از ۲۳ درصد افزایش یافت. در این دوره شرکت توانست ۷۵ درصد درآمدهای مشاع بودجه کل سال را محقق سازد. سهم سود سپرده‌گذاران در دوره ۹ ماهه سال مالی ۹۴ با ۲۳ درصد افزایش نسبت به دوره مشابه سال گذشته از ۲۲,۳۳۴ میلیارد ریال بیشتر شد. بدین ترتیب سهم بانک انصار از درآمدهای مشاع در دوره ۹ ماهه امسال به ۶,۱۸۹ میلیارد ریال رسید که ۷۴ درصد از بودجه برآوردی کل سال بود و ۲۵ درصد بیشتر از سهم بانک در قیاس با دوره مشابه سال ۹۳ بود. بر اساس بودجه جدید بانک انصار تا پایان سال جاری بیش از ۲۹,۸۷۹ میلیارد ریال سود به سپرده‌گذاران پرداخت خواهد شد. در دوره ۹ ماهه امسال جمع درآمدهای غیرمشاع این بانک نیز نسبت به دوره مشابه سال ۹۳ افزایش یافته است. بانک انصار در این دوره ۲,۰۵۱ میلیارد ریال درآمد غیرمشاع کسب کرد که ۷۵ درصد بودجه را در برمی‌گیرد.بدین ترتیب جمع هزینه‌های دوره ۹ ماهه امسال از مرز ۸,۲۴۰ میلیارد ریال گذشته است. شرکت پیش‌بینی کرده تا پایان سال جاری جمع درآمدهای خود را به ۱۱,۰۷۱ میلیارد ریال برساند. بانک انصار در دوره ۹ ماهه امسال متحمل هزینه‌های بیشتری نسبت به دوره مشابه سال ۹۳ شد. در این دوره هزینه‌های شرکت به ۵,۴۲۴ میلیارد ریال بالغ شد که حدود ۷۵ درصد از بودجه برآوردی کل سال را در بر گرفته است.





با حضور اکثریت سهامداران:

افزایش ۱۲۵ درصدی سرمایه سایپا تصویب شد

هفته نامه بورس: مجمع عمومی‌فوق العاده سایپا با حضور بیش از ۷۴ درصد سهامداران حقیقی و حقوقی تشکیل شد و با اکثریت آرا ۱۲۵ درصد افزایش سرمایه مورد تصویب قرار گرفت.

مدیر عامل گروه خودروسازی سایپا با اعلام این خبر افزود: مجمع عمومی‌فوق العاده سایپا با حضور بیش از ۷۴ درصد از سهام داران حقیقی و حقوقی با موضوع بررسی و تصمیم‌گیری در خصوص افزایش سرمایه از محل مازاد و تجدید ارزیابی دارایی‌ها برگزار شد. مهندس مهدی جمالی هدف از برگزاری این مجمع را اصلاح ساختار سرمایه شرکت از طریق افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت اعلام کرد و گفت: بهره مندی از شرایط و مزایای مقرر در ماده ۱۷ قانون ، حداکثر استفاده از توان تولیدی و خدماتی در تامین نیازهای کشور و تقویت آنها در امر صادرات و آیین نامه اجرایی آن از محل تجدید ارزیابی سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت در این فرایند مورد توجه قرار گرفته است. وی در جلسه مجمع ضمن تقدیر از تمامی‌سهامداران، سازمان بورس و سازمان حسابرسی که با همراهی و کمک به سایپا اصلاح ساختار مالی سایپا را شکل دادند گفت: در مدت کمتر از ۳۸ روز از ۱۴ بهمن ماه تا ۲۲ اسفند ماه با کمک همه عزیزان توانستیم با کمک و همراهی کارشناسان سازمان بورس و بهره گیری از جلسات مشترکی که برگزار کردیم ساختار مالی سایپا را اصلاح کنیم. وی ضمن تقدیر ویژه از وزیر محترم اقتصاد و دارایی و همچنین رئیس سازمان بورس که با دانش افزایی به این روند کمک کرده‌اند گفت: اصلاح ساختار مالی برای اولین بار در ایران انجام شد و خدا را شکر گذارم که توانستم تعهدی را که به سهامداران داده بودم انجام دهم و این بجز همراهی تمام سهامداران محترم و یاری همکارانم در سایپا محقق نمی‌شد.

جمالی افزود: این یک فرصت تاریخی بود که برای سایپا به‌وجود آمد و این شرکت توانست اقدام به اصلاح ساختار مالی خود کند. وی با اشاره به مشکلات مالی که در سال ۲۰۰۸ در امریکا و در صنعت خودروسازی این کشور رخ داد بیان داشت: با وجودی که شرکت‌های خودروسازی این کشور کاملا خصوصی هستند ولی دولت با تزریق نقدینگی و کمک مالی در شرایط بحرانی، این صنعت را نجات داد و خوشبختانه در ایران نیز با روی کار آمدن دولت تدبیر وامید و اقدامات موثر، صنعت خودرو کشور شرایط خوبی پیدا کرد. مدیر عامل گروه خودروسازی سایپا تصریح کرد: زمان ورود بنده به گروه سایپا شرایط مالی بسیار مشکل بود و سایپا در شرایط نابسامان مالی قرار داشت و با تمهیدات و سیاست‌گذاری درستی که انجام شد در حال حاضر گروه سایپا به عنوان یک بنگاه اقتصادی و مالی به بازار تولید و اقتصاد بازگشته است. وی افزود: دلایل ایجاد این اصلاح ساختار مالی، خروج ۴ شرکت گروه سایپا از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت، بهبود شرایط مالکانه سهامداران و رعایت الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار، بهره مندی از معافیت مالیاتی طبق قانون مالیات‌های مستقیم و فروش شرکت‌های غیر فعال و فروش اموال مازاد است. جمالی افزود: در بدو ورودم به سایپا گام‌های مهمی‌در رضایت مندی مشتریان انجام شد و با عذرخواهی از مشتریان در خصوص مسایل کیفی محصولات، ارتقای کیفی محصولات گروه در دستور کار قرار گرفت. همچنین برنامه کاهش هزینه در واحدهای مالی، تولید و تهیه مواد اولیه در دستور کار است. وی افزود: در بحث مشارکت‌های خارجی نیز سیاست گروه سایپا بر مبنای عدم جوسازی و فضا سازی رسانه‌ای و در شرایط معقول و منطقی در حال انجام است و در شرایط پسا برجام با شرکت‌های خودروسازی شرایط همکاری براساس سرمایه‌گذاری مشترک را دنبال می‌کنیم.

مدیر عامل گروه سایپا گفت: در شرایط حاضر سیاست سرمایه‌گذاری مشترک، صادرات مشخص و استفاده از بازاریابی شرکت رنو در حال انجام است. همچنین با شرکت کیا نیز در حال مذاکره هستیم و سرمایه‌گذاری مشترک با شرکت کیا را خواهانیم. در زمینه خودروهای تجاری نیز مذاکرات جدی با ولوو انجام داده‌ایم و با شرکت ایویکو نیز در حال مذاکره هستیم. وی اظهار امیدواری کرد: در شرایط جدید بر اساس چارچوب سرمایه‌گذاری مشترک و صادرات، همکاری‌ها ادامه یابد و در حال حاضر سایپا یک سایپای نوینی شده و مشکلات مالی و اقتصادی را پشت سر گذاشته و اصلاح ساختار مالی و افزایش سرمایه باعث ارتقای برند سایپا خواهد شد و با همکاری سهامداران روزهای خوبی در سال ۹۵ رقم خواهد خورد.

تولید ۹ ماهه پتروشیمی‌فارابی ۷۳ درصد بودجه را پوشش داد

هفته نامه بورس: پتروشیمی‌فارابی در نخستین پیش‌بینی سال مالی ۹۴ مقدار تولید را ۳۰,۵۰۰ تن در نظر گرفته بود که در گزارش عملکرد دوره ۶ ماهه این مقدار را به ۲۶,۵۰۰ تن تعدیل کرد. در پایان دوره ۹ ماهه امسال ۱۹,۲۸۵ تن محصول تولید شده و ۷۳ درصد از بودجه کل سال محقق شده است.

این در حالی است که مقدار تولید واقعی سال مالی ۹۳ معادل ۱۶,۹۸۸ تن بود. مقدار تولید دوره ۹ ماهه ۹۴ نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۱۷ درصد افزایش یافت.در عملکرد واقعی سال مالی ۹۳ این شرکت پتروشیمی۱۹,۴۵۹ تن محصول فروخت. اما در نخستین بودجه سال مالی ۹۴ این مقدار را به ۳۰,۵۰۰ تن افزایش داد. در ماه‌های ابتدایی سال جاری با توجه به وضعیت فروش و بازار تقاضا مقدار فروش برآوردی کل سال به ۲۶,۵۰۰ تن کاهش یافت.شرکت در دوره ۹ ماهه امسال با ۱۷,۳۱۳ تن فروش توانست ۶۵ درصد بودجه کل سال را بپوشاند. این مقدار فروش در قیاس با دوره ۹ ماهه سال گذشته ۱۴ درصد افزایش داشت. با وجود رشد تولید و فروش مقداری نسبت به سال گذشته، اما فروش ریالی شرکت در سال جاری با کاهش همراه بود که علت آن افت قیمت محصولات می‌باشد.

پتروشیمی‌فارابی در دوره ۹ ماهه امسال ۵۳۴,۱۴۳ میلیون ریال از فروش محصولاتش کسب کرد که این مبلغ در مقایسه با دوره ۹ ماهه سال ۹۳ متحمل ۲۸ درصد کاهش شده است.شرکت پیش‌بینی کرده تا پایان سال جاری ۷۵۰,۷۹۸ میلیون ریال محصول بفروشد، حال آنکه فروش واقعی عملکرد سال ۹۳ این شرکت ۸۷۲,۸۴۶ میلیون ریال بود. افزوده شدن بالغ بر ۶۴ میلیارد ریال هزینه‌های اداری عمومی‌و ۳۵ میلیارد ریال سایر هزینه‌های عملیاتی به زیان ناخالص موجب شد این شرکت در این دوره زیان عملیاتی ۲۳۰ میلیارد ریالی را شناسایی کند. در بودجه قبلی سال جاری شرکت ۱۲ میلیارد ریال درآمد از محل سرمایه‌گذاری‌ها در نظر گرفته بود که در تازه‌ترین گزارش این مبلغ را به ۲,۷ میلیارد ریال کاهش داده است. این سود از محل سپرده‌های بانکی پیش‌بینی‌شده که تا پایان دوره ۹ ماهه شرکت مبلغی از این برآورد را محقق نکرده است.

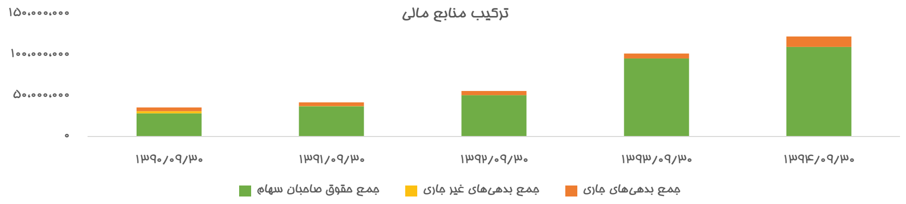
شرکت در بودجه‌ی اولیه امسال حدود ۵۳ میلیارد ریال هزینه متفرقه در نظر گرفته بود که با توجه به حصول هزینه ۵۶,۵ میلیارد ریالی در پایان دوره ۹ ماهه از این محل در بودجه جدید پیش‌بینی خود را به ۸۱ میلیارد ریال افزایش داده است. این هزینه ناشی از مستمری بازنشستگان پیش از موعد است. شرکت در نخستین بودجه سال مالی ۹۴ در حالی مبلغ ۵۴۲ ریال سود برای هر سهم در نظر گرفته بود که عملکرد واقعی سال مالی ۹۳ به شناسایی زیان (۳۸۳) ریالی منتهی شد. حال‌آنکه در پایان دوره ۹ ماهه سال گذشته شرکت ۴۹۴ ریال سود محقق کرده بود اما در سه‌ماهه‌ی چهارم سال مالی ۹۳ ورق برگشت و شرکت با زیان نسبتاً زیادی مواجه شد.با توجه به وضعیت عملیاتی شرکت در دوره ۹ ماهه امسال تحقق کامل فروش برآوردی تا پایان سال دور از ذهن به نظر می‌رسد.

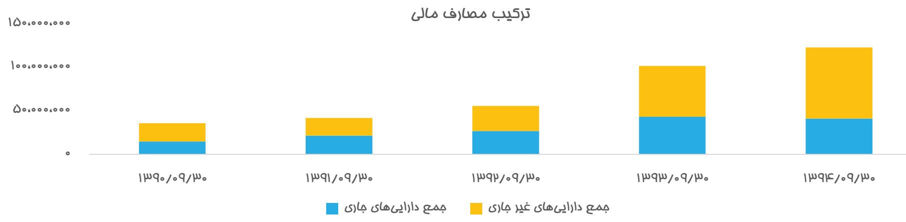
ذره‌بین

شرکت سرمایه‌گذاری غدیر

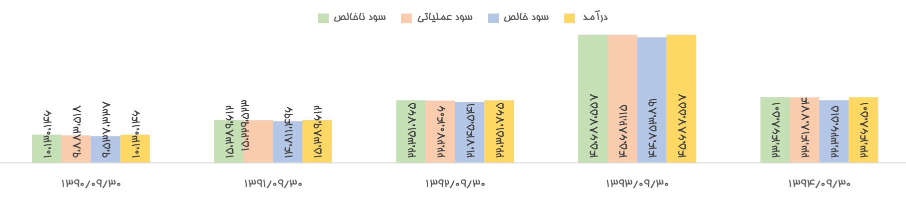
نام شرکت	پتروشیمی‌مارون	بازار	فرابورس ایران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۰۹۱۸
نام شرکت	سرمایه‌گذاری غدیر	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۰۱۹۰
تاریخ تاسیس	۱۳۷۰/۰۷/۲۴	تابلو	تابلوی اصلی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۳۷۴/۱۲/۱۵
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۰/۰۷/۲۴	صنعت	شرکتهای چند رشته‌ای صنعتی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۷۷/۰۴/۱۳
تاریخ ثبت	۱۳۷۰/۰۷/۲۴	گروه	دیگر تولیدات در جای دیگر	سال مالی	۰۹/۳۰
شماره ثبت	۸۶۱۸۰	نماد	وغدیر	آرم شرکت	
محل ثبت	استان تهران شهرستان تهران	موضوع فعالیت	تاسیس ، تشکیل ، مشارکت (حقوقی) در سرمایه ، خرید سهام ، فروش سهام ، واگذاری سهام شرکت‌ها		

وضعیت مالی شرکت

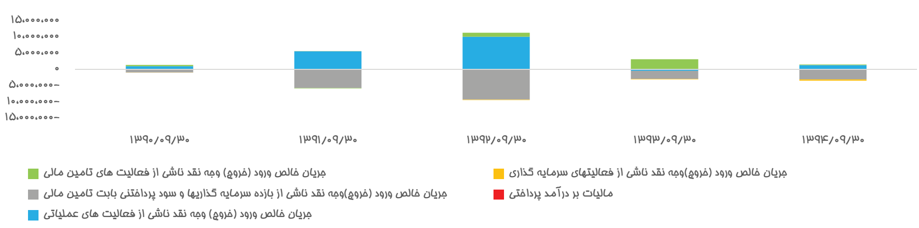




عملکرد مالی شرکت



جریان وجه نقد شرکت

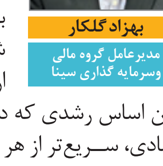


آخرین وضعیت شرکت در یک نگاه

آخرین ارزش بازاری – میلیون ریال (۱۳۹۴/۱۲/۱۹)	۱۱۸,۷۹۴,۲۴۰	شرح	پیش بینی ۱۳۹۵/۰۹/۳۰	واقعی ۱۳۹۴/۰۹/۳۰	تغییر
تعداد سهام ثبت شده میلیون سهم	۳۶,۰۰۰	EPS	۴۶۰	۶۲۰	-۱۶۰,۰
تعداد سهام در دست انتشار– میلیون سهم	۱۰,۰۸۰	سرمایه (میلیارد ریال)	۴۶,۰۸۰	۳۶,۰۰۰	۱۰,۰۸۰
بازده‌حقوق‌صاحبان‌سهام(درصد)–عملکردواقعی۱۲ ماهه	۲۱,۸۱	P/E	۵,۶۱	۵,۳۲	۰,۳
بازده دارایی‌ها (درصد) – عملکرد واقعی ۱۲ ماهه	۱۹,۹۶	P/S	۵,۳۸	۵,۰۶	۰,۳۲
کیفیت سود (درصد) – عملکرد واقعی ۱۲ ماهه	۵,۷۱	P/B	۱,۰۹	۱,۲۵	-۰,۲

■ یادداشت ■

سال ۹۵، زمینه‌ساز جهش بورس



بهزاد گلکار
مدیرعامل گروه مالی و سرمایه گذاری سینا

بازار سرمایه به عنوان پیش قراول اقتصاد ایران، جهش خود را آغاز کرده تا بیانگر آینده‌ای روشن برای کل اقتصاد کشور باشد. آنگونه که از شرایط حاکم بر اقتصاد کشور برمی‌آید، اقتصاد ایران از ریسک غیرسیستماتیک خارج شده و حتی ریسک سیستماتیک نیز تاحدی کاهش یافته است. نگاهی به تحولات بورس در چند ماه اخیر نشان می‌دهد که بازار سرمایه در چند هفته گذشته شاهد ورود نقدینگی جدید بود. به طور یقین وقتی حدود ۶۰۰ میلیارد تومان به صورت خرد در بازار معامله می‌شود، نشان می‌دهد که این پول‌ها وجوه اعتباری نیست، بلکه پول جدید وارد بازار شده است. همچنین رشد شاخص از ۶۱ به حدود ۸۰ هزار واحد، میزان حجم معاملات و افزایش ارزش بازار حکایت از ورود قابل توجه نقدینگی به بازار سرمایه را دارد.

بر این اساس رشدی که در بازار ایجاد شده به دلیل خوش‌بینی به آینده بازار است. البته بازار سرمایه به عنوان دماسنج اقتصادی، سریع‌تر از هر نمایشگری حکایت از آینده خوب اقتصاد کشور دارد که توجه به این مهم برای استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه برای تامین مالی پروژه اقتصادی تاحدی قابل توجه در بودجه ۹۵ قابل مشاهده است. این مسایل در حالی مطرح است که فشارهای وارد شده در چند سال اخیر بر صنایع اجازه نداد بسیاری از صنایع، تا پایان سال مالی جاری عملکرد مناسبی ارائه کنند، به گونه‌ای که پیش‌بینی می‌شود، حداکثر بین ۵۵ تا ۶۰ درصد پیش‌بینی شرکت‌ها محقق شود. البته در مجموع، سال آینده به طور نسبی بازار خوب خواهد بود. اما سال خوب بازار از سال ۹۶ شروع می‌شود. بنابراین با تلاش‌های صورت گرفته و هموار سازی‌هایی که در تحولات بازار سرمایه رخ داده، برآورد می‌شود که از سال ۹۶ سرمایه‌گذاران خارجی به شکل جدی در ایران حضور پیدا کنند.

البته به عقیده نگارنده، سال ۲۰۱۶ قیمت نفت در محدوده ۲۵ تا ۳۲ دلار یا کمی‌بالاتر خواهد بود. اما سال ۲۰۱۷ سال رشد قیمت نفت است. مهمترین دلیل این برآورد این است که تقاضای جهانی باید تحریک شود و تقاضای جهانی زمانی تحریک می‌شود که کشورهای نفت‌خیز و گازخیز بتوانند درآمد خوبی داشته باشند و این موضوع نشان می‌دهد که قیمت نفت باید افزایش یابد. بر این اساس با افزایش قیمت نفت، درآمد کشورهای منطقه افزایش می‌یابد. همچنین با شرایط بین‌المللی مطلوبی که پس از دوران پساتحریم به وجود آمده و افزایش درآمدهای نفتی در آینده نزدیک که موجب افزایش درآمدهای دولت می‌شود، باید از فرصت خوبی که در اقتصاد جهان به وجود آمده در جهت رشد تولید ناخالص داخلی کشور استفاده شود.

البته در عین حال این روند باعث می‌شود که بسیاری از شرکت‌های بورسی حرکت خود را در سال آینده برای افزایش ظرفیت و تولید سرعت بخشند. همچنین تفاهم‌نامه‌ها و همکاری‌هایی مشترک ایران با کشورهای اروپایی و چین نیز حکایت از این دارد که مشارکت‌ها در آینده‌ای نزدیک به نتیجه مطلوب می‌رسد. بر این اساس پیش‌بینی می‌شود، همانگونه که تا پایان سال بازار خوبی داشتیم، سال آینده بسیاری تصمیم می‌گیرند که خریدهای خود را انجام دهند و در مجموع بورس از سال ۹۶ رشد بسیار عالی داشته باشد. با توجه به این موارد رویکرد دولت در کنترل و کاهش نرخ سپرده بانکی به صورت تدریجی نیز از عواملی به شمار می‌آید که تحلیلگران را به آینده بازار سرمایه امیدوارتر کرده است. همچنین در عین حال تقاضای تسهیلات کم و نرخ تسهیلات بین بانکی نویدبخش تداوم کاهش نرخ سپرده خواهد بود. به طور یقین با تحقق این روند، پول‌های خارج شده از بورس به سوی این بازار رهنمون خواهد شد و بر تداوم رونق بازار سرمایه خواهد افزود.

■ با شرکت‌ها ■

سیمان فارس و خوزستان در بهمن ماه خریدار نبود

شرکت سیمان فارس و خوزستان در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ماه ۹۴ معادل یک میلیارد و ۷۸۱ میلیون ریال سود شناسایی کرد. شرکت سیمان فارس و خوزستان صورت وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ماه ۹۴ را به‌صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

بر اساس این گزارش این شرکت در ابتدای بهمن ماه سال جاری و با سرمایه چهار هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده چهار هزار و ۲۹۱ میلیارد و ۷۷۶ میلیون ریال و ارزش بازار ۷ هزار و ۸۸۶ میلیارد و ۵۶۷ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت. طی این دوره یک ماهه بهای تمام شده آن معادل ۶۲۲ میلیون ریال کاهش یافت و به چهار هزار و ۲۹۱ میلیارد و ۱۵۴ میلیون ریال رسید در حالی که ارزش بازار آن با مبلغ ۶۹۸ میلیارد و ۵۴۴ میلیون ریال افزایش، به مبلغ ۸ هزار و ۵۸۵ میلیارد و ۱۱۱ میلیون ریال رسید.

صنعتی قطعات اتومبیل ایران به سود ۳۰ میلیارد ریالی رسید

شرکت گروه صنعتی قطعات اتومبیل ایران در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ماه ۹۴ سهام هیچ شرکت بورسی را تحصیل نکرد.شرکت گروه صنعتی قطعات اتومبیل ایران صورت وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ماه ۹۴ را به‌صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

بر اساس این گزارش این شرکت در ابتدای بهمن ماه سال جاری و با سرمایه ۲۶۶ میلیارد و ۶۳۰ میلیون ریال، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۱۸۰ میلیارد و ۱۶۲ میلیون ریال و ارزش بازار ۲۶۸ میلیارد و ۱۶۸ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت.در این دوره یک ماهه بهای تمام شده آن معادل ۶ میلیارد و ۸۲۸ میلیون ریال کاهش یافت و به ۱۷۳ میلیارد و ۳۳۴ میلیون ریال رسید در حالی که ارزش بازار آن با مبلغ ۲۹۳ میلیارد و ۳۵ میلیون ریال افزایش، به مبلغ ۵۶۱ میلیارد و ۲۰۳ میلیون ریال رسید .«ختوقا» تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده فروش معادل ۶ میلیارد و ۸۲۸ میلیون ریال و مبلغ ۳۷ میلیارد و ۳۷۲ میلیون ریال واگذار کرد.

ارزش بازار سرمایه‌گذاری سایپا یک هزار میلیارد ریال افزایش یافت

ارزش بازار شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ماه ۹۴ معادل یک هزار و ۲۴۹ میلیارد و ۷۴۷ میلیون ریال افزایش یافت.شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا صورت وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ماه ۹۴ را به‌صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

بر اساس این گزارش این شرکت در ابتدای بهمن ماه سال جاری و با سرمایه ۶ هزار و ۱۰۰ میلیارد ریال، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده یک هزار و ۹۸۲ میلیارد و ۵۸۶ میلیون ریال و ارزش بازار یک هزار و ۹۵۱ میلیارد و ۵۲۶ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت.در این دوره یک ماهه بهای تمام شده آن معادل ۱۶۳ میلیارد و ۲۷۷ میلیون ریال کاهش یافت و به مبلغ یک هزار و ۸۱۹ میلیارد و ۳۰۹ میلیون ریال رسید در حالی که ارزش بازار آن نیز معادل یک هزار و ۲۴۹ میلیارد و ۷۴۷ میلیون ریال افزایش یافت و به سه هزار و ۲۰۱ میلیارد و ۲۷۳ میلیون ریال رسید.

خبر

تایدواتر قرارداد ۹۱ میلیارد تومانی گرفت

خط دریا بندر برنده مزایده ۱۵۵ میلیارد تومانی شد

عصر روز سه شنبه پاکات مناقصه لایروبی بنادر مهم کشور در سازمان بنادر و کشتیرانی کشور بازگشایی شد.خبرهای اولیه از برنده شدن سه شرکت تایدواتر،خط دریا بندر(شرکتی که ۷۰ درصد آن متعلق به حتاید است) و شرکت نگین سبز متعلق به صندوق بازنشستگی در این مناقصه‌های مهم حکایت دارد.بر این مبنا گفته می‌شود که لایروبی کل بنادر شمال کشور در مجموعه قرارداهایی به ارزش حدود ۴۰۰ میلیارد تومان به تایدواتر،خط دریا بندر و نگین سبز واگذار شده است.حسین صاحبی فر مدیر عامل شرکت خط دریا بندر در خصوص شایعه برنده شدن این شرکت و تایدواتر در مزایده لایروبی بنادر مهم کشور به ۲۴ گفت:مزایده اجاره لایروبی بنادر دریانوردی در سه ناحیه جنوب شرق، جنوب غرب و شمال کشور برگزار شد و شرکت خط دریابندر موفق شد در بزرگترین حوزه این مزایده اجاره لایروبی‌ها، به عنوان برنده شناخته شود.وی افزود: این لایروبی در منطقه جنوب غرب کشور است و تمام مناطق لایروبی استان‌های خوزستان و بوشهر را برای ۵سال تحت پوشش خود قرار می‌دهد. صاحبی فر درباره ارزش این مناقصه‌ها گفت:ارزش این قراردادها حدود ۱۵۵ میلیارد تومان برای ۵سال است و لایروب‌های استراتژیک مناطق بستان،هویزه و دزفول در اختیار شرکت خط دریابندر قرار خواهد گرفت و شناورهای غیر استراتژیک هم در قالب قرارداد ۵ساله از طریق خط دریا بندر از سازمان بنادر دریانوردی خریداری خواهد شد و در پروژه‌های لایروبی مورد استفاده قرار خواهد گرفت.این مقام مسئول در شرکت خط دریا بندر توضیح داد: این لایروب‌ها شامل کاتر ساکشن حامد، پارسا، فلاخند، نصیر و یدک کش اصفهان است که امیدواریم با اجرای این پروژه توسط شرکت خط دریابندر افق جدیدی در پروژه‌های لایروبی کشور باز شود و شرکت خط دریابندر تدریجا به عنوان قطب لایروبی کشور و منطقه مطرح شود.به گفته صاحبی این فعالیت زیر ساختی که در تردد شناورها در بنادر کشور بسیار کار پر اهمیتی است با موفقیت بیش از پیش در کشور توسعه پیدا کرده و امیدواریم بتوانیم بازارهای منطقه را از طریق این تجهیزات تحت پوشش خود قرار دهیم.وی افزود:این نوید خوبی بود در پایان سال ۹۴، برای سهامداران که بدانند ارزش سهام شرکت با برنده شدن این مزایده چندین برابر خواهد شد.

قرارداد ۹۱ میلیارد تومانی تایدواتر

مهدی اعتصام مدیرعامل تایداتر خاورمیانه هم موضوع برنده شدن این شرکت در مناقصه‌های لایروبی را این گونه توضیح می‌دهد: شرکت تایدواتر طی برگزاری مناقصه روز گذشته برنده برون سپاری لایروبی بنادر شمال کشور شد. وی افزود:کل قرارداد (گردش مالی) این مناقصه‌ها در سه منطقه بنادر جنوب شرق، جنوب غرب و شمال کشور حدود ۴۰۰ میلیارد تومان است که گردش مالی جنوب شرق شامل استان‌های هرمزگان و سیستان و بلوچستان (۱۳۵میلیارد تومان)،جنوب غرب شامل بوشهر و خوزستان(۱۵۵میلیارد تومان)و کل بنادر شمال کشور(۹۱میلیارد تومان است)،در واقع حدود ۳۰۰ میلیارد تومان از این قراردادها از آن مجموعه تایدواتر است.به گفته وی،در گذشته مجموعه این کارها توسط شرکت نگین سبز از زیرمجموعه شرکت‌های زیر مجموعه صندوق بازنشستگی کشوری انجام می‌شد که در مزایده دیروز این شرکت تنها برنده بخشی از این لایروبی در جنوب شرق شده است و لایروبی بنادر شمال کشور به تایدواتر سپرده شده و بنادر جنوب غرب را هم شرکت خط دریا بندر لایروبی خواهد کرد.

پتروشیمی‌فن آوران بودجه امسال را محقق می کند

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی‌فن آوران (شفن) مقدار تولید کل سال مالی ۹۴ را در بودجه ۱,۱۹۴ هزار تن برآورد کرده است. تولید سه ماهه اول امسال ۳۲۷ هزار تن، سه ماهه دوم ۳۲۶ هزار تن و سه ماهه سوم ۳۲۸ هزار تن بود که در دوره ۹ ماهه ۸۲ درصد از بودجه محقق شد.

بدین ترتیب شرکت توانست در دوره ۹ ماهه امسال ۹۸۱ هزار تن محصول تولید کند که این مقدار نسبت به دوره مشابه سال گذشته تغییری نداشت.

در نخستین بودجه سال جاری پیش‌بینی فروش مقداری شفن برای کل امسال ۱,۰۳۷ هزار تن بود که در بودجه دوره ۹ ماهه به ۱,۰۸۷ هزار تن افزایش یافت.

شرکت در ۹ ماهه امسال ۸۷۱ هزار تن محصول فروخت که این مقدار در قیاس با دوره مشابه سال گذشته ۷ درصد رشد یافت.

فروش مقداری سه ماهه اول ۲۹۴ هزا رتن، سه ماهه دوم ۲۹۵ هزار تن و سه ماهه سوم ۲۸۲ هزار تن بود. گفتنی است عملکرد واقعی سال مالی ۹۳ منجر به فروش ۱,۱۱۱ هزار تن محصول از این شرکت شیمیایی شد.

طی ۹ ماهه امسال مقدار فروش متانول صادراتی نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۱۱ درصد افزایش یافت اما فروش متانول داخلی ۴ درصد افت کرد.

علیرغم افزایش فروش مقداری دوره ۹ ماهه امسال نسبت به دوره مشابه سال ۹۳ اما با توجه به روند کاهشی نرخ فروش محصولات در سال جاری، مبلغ فروش شرکت در این دوره کاهش یافت.

پتروشیمی‌فن آوران در سال مالی ۹۳ بالغ بر ۱۰,۶۴۰ میلیارد ریال محصول فروخت که ۸,۳۷۸ میلیارد ریال آن طی دوره ۹ ماهه محقق شد. در سال جاری در نخستین بودجه برآوردی مبلغ فروش کل سال ۸,۷۲۴ میلیارد ریال پیش‌بینی شد که در بودجه گزارش دوره ۹ ماهه به ۹,۵۳۰ میلیارد ریال تعدیل شد.

در پایان دوره ۹ ماهه امسال ارزش فروش محصولات شفن به ۷,۷۸۷ میلیارد ریال رسید که نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۷ درصد افت کرد.

با توجه به روند نزولی قیمت فروش محصولات از ابتدای سال جاری تا پایان دوره ۹ ماهه امسال ارزش فروش محصولات نیز از ابتدای امسال تا پایان دوره ۹ ماهه کاهشی بود. شرکت در بهار امسال بالغ بر ۳,۰۲۰ میلیارد ریال از فروش محصولاتش حاصل کرد که این مقدار در تابستان به ۲,۵۷۳ میلیارد ریال و در پاییز به ۲,۱۹۳ میلیارد ریال کاهش یافت.

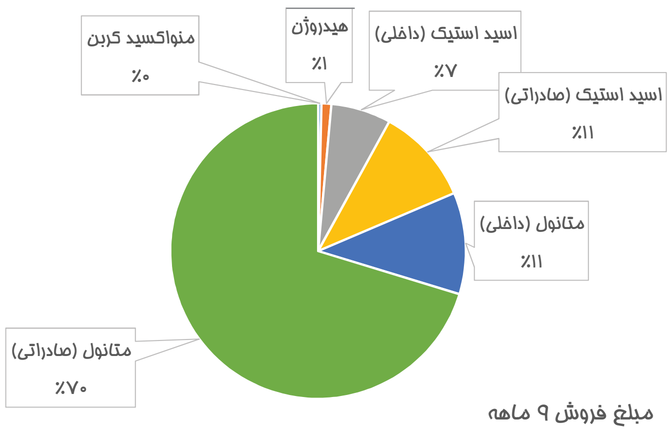
شرکت برای سال جاری بالغبر ۱,۳۸۷ میلیارد ریال درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها در نظر گرفته که تا پایان دوره‌ی ۹ ماهه ۸۴۲ میلیارد ریال معادل ۶۱ درصد آن محقق شده است.

۲۴ میلیارد ریال از این مبلغ از محل سرمایه‌گذاری در سهام خارج بورسی پتروشیمی‌مرجان و بالغبر ۱,۳۶۳ میلیارد ریال از این مبلغ شامل سرمایه‌گذاری‌های بورسی است.

در بودجه‌ی امسال بیش از ۳,۶ میلیارد ریال هزینه متفرقه در نظر گرفته شده که با توجه به شناسایی زیان ۹,۶ میلیارد ریالی از این محل در دوره‌ی ۹ ماهه، تا پایان سال افزایش خواهد یافت.با توجه به هزینه‌های دوره ۹ ماهه این امکان وجود دارد که تا پایان دوره ۱۲ ماهه هزینه‌های شرکت نسبت به بودجه افزایش یابد. شرکت در این دوره ۱,۳۶۵ میلیارد ریال هزینه عمومی‌اداری و حدود ۲۴۰ میلیارد ریال هزینه مالی داشت. این در حالی است که در بودجه کل سال جاری هزینه‌های عمومی‌اداری و مالی به ترتیب به مبالغ ۱,۴۶۹ میلیارد ریال و ۲۶۰ میلیارد ریال پیش‌بینی شده است.

در پایان دوره ۹ ماهه امسال شفن با ۹۵۰ میلیارد ریال سرمایه مبلغ ۲۶۰۲ ریال سود برای هر سهم ساخت و پیش‌بینی سود هر سهم کل سال را از ۳,۶۵۰ ریال به ۳,۵۸۸ ریال کاهش داد. این در حالی است که سود واقعی سال مالی ۹۳ معادل ۴,۶۶۰ ریال بود.

با توجه به روند فروش شرکت و وضعیت عملیاتی آن در دوره ۹ ماهه امسال، به نظر می‌رسد تحقق فروش بودجه شده تا پایان دوره ۱۲ ماهه کار دشواری نباشد. اما با در نظر گرفتن پیش‌بینی احتمال افزایش هزینه‌ها انتظار می‌رود سود شفن نسبت به بودجه اعلامی اندکی کاهش یابد.



مبلغ فروش ۹ ماهه

تولید داروسازی ابوریحان ۲۰ درصد افزایش یافت

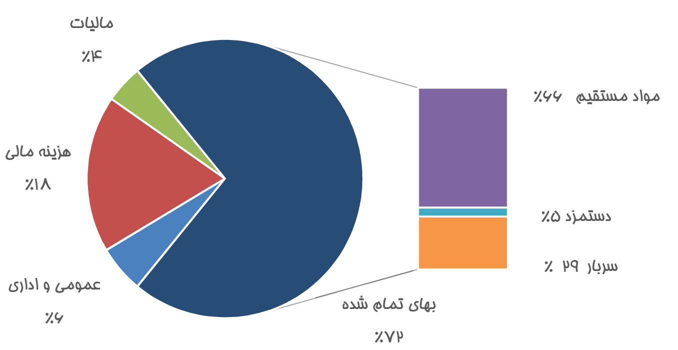
هفته‌نامه بورس: داروسازی ابوریحان در ۹ ماهه سال مالی ۹۴ بیش از ۹۸۴,۹۶۹ هزار عدد محصول تولید کرد که این مقدار نسبت به مدت زمان مشابه سال ۹۳ با ۲۰ درصد افزایش همراه بود.

طی سه ماهه اول امسال شرکت ۳۳۴,۵۴۴ هزار عدد محصول تولید کرد. در سه ماهه سوم این مقدار با ۵ درصد رشد به ۳۴۹,۷۹۰ هزار عدد رسید اما ظرف سه ماهه سوم با ۱۴ درصد کاهش به ۳۰۰,۶۳۵ هزار عدد افت کرد.این شرکت داروسازی توانست طی دوره ۹ ماهه امسال ۷۲ درصد بودجه برآوردی کل سال را محقق کند.شرکت در دوره ۹ ماهه امسال مقدار فروش بیشتری نیز نسبت به دوره مشابه سال گذشته تجربه کرد. تا پایان فصل پاییز این شرکت دارویی ۱,۰۳۶,۸۶۴ هزار عدد محصول فروخت که نسبت به دوره ۹ ماهه ۹۳ با افزایش ۲۶ درصدی همراه بود. البته فروش دوره سه ماهه امسال نسبت به سه ماهه دوم ۲۴ درصد کاهش داشت. اما برایند عملکرد شرکت در ۹ ماهه امسال پوشش ۷۵ درصدی بودجه کل سال را به همراه داشت.در دوره ۹ ماهه امسال دابور توانست فروش ریالی خود را با رشد ۲۳ درصدی نسبت به ۹ ماهه سال گذشته همراه سازد. در پایان این دوره ارزش کل فروش محصولات ابوریحان معادل ۱,۴۳۳,۷۵۶ میلیون ریال بود که ۷۲ درصد بودجه را پوشش داد.

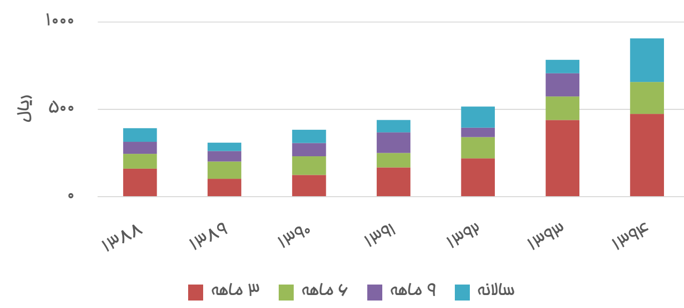
فروش ریالی تابستان نسبت به بهار با ۳ درصد رشد به ۴۸۵,۶۵۵ میلیون ریال رسید و در فصل پاییز با یک درصد کاهش نسبت به تابستان به ۴۷۸,۵۲۱ میلیون ریال بالغ شد.گروه قرص و دراژه و کپسول عمده ترین محصول این شرکت به شمار می‌رود. نرخ فروش این گروه از محصولات در سه ماهه سوم امسال با ۶ درصد افت نسبت به بهار مواجه شد اما در فصل پاییز رشد ۲۷ درصدی را تجربه کرد. میانگین بهای فروش این گروه از محصول طی دوره ۹ ماهه امسال نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۹ درصد افزایش یافت و به ۶۶۷,۰۸۹ ریال در هر هزار عدد رسید.داروسازی ابوریحان در دوره ۹ ماهه امسال ۱,۴۳۳,۷۵۶ میلیون ریال محصول فروخت و با حاشیه سود ۳۸ درصدی به سود ناخالص ۵۳۷,۸۰۳ میلیون ریال رسید. در این دوره سود عملیاتی دابور معادل ۴۷۱,۶۷۳ میلیون ریال بود که نسبت به دوره مشابه سال ۹۳ با افزایش ۵ درصدی همراه شد.

این شرکت ۱۴۴ میلیارد ریالی در پایان دوره ۹ ماهه امسال ۱۳۳۰ ریال سود برای هر سهم شناسایی کرد که این مبلغ نسبت به سود واقعی دوره ۹ ماهه سال ۹۳ متحمل ۱۳ درصد افت شد. شرکت پیش‌بینی کرده تا پایان سال مالی ۹۴ مبلغ ۲۱۴۱ ریال سود به ازای هر سهم محقق کند که در دوره ۹ ماهه ۶۲ درصد آن محقق شده است.

سهم هزینه ها در ساختار مالی شرکت (۹ ماهه ۹۴)



سودسازی در میان دوره ها



وقتی سال نو با پیام بشر دوستانه فرا می‌رسد

دغدغه «نوع دوستی» یک تولید کننده پوشاک

گروه تریبون: امروزه با گسترش رسانه‌های جمعی، انتقال اطلاعات بین مردم در سرتاسر جهان در کسری از ثانیه صورت می‌گیرد. از اتفاقاتی مانند اسکار گرفته تا همین دیوار مهربانی خودمان در ایران. این جریان‌ها که در بیشتر موارد منعکس کننده پدیده‌های اجتماعی هستند، مسئولیت‌هایی را نیز برای همه افراد، گروه‌ها و سازمان‌ها بوجود می‌آورند که از آن به عنوان مسئولیت اجتماعی یاد می‌شود. براین اساس تسریع انتقال پیام توسط رسانه‌های جمعی، هسته اولیه ایده شروع کمپین اجتماعی گراد را تشکیل داد.

اتفاقی برخاسته از دل جامعه ایرانی

بر پایه این گزارش گروه راهبرد آتی دانا (پوشاک گراد) در امتداد کمپین انسان دوستانه تابستانی خود، کمپینی را طراحی و اجرایی کرده است که ترکیب زیبایی از حس نوع دوستی از یک طرف و فرا رسیدن سال نو را از طرف دیگر نوید می‌دهد که در نهایت با عنوان "سال نوع دوستی مبارک" شکل گرفت. اتفاقی که برخاسته از دل جامعه ایرانی است و درست زمانی‌که برای فرا رسیدن سال نو به رفت و روب منازلمان مشغول می‌شویم، خانه دلمان را نیز خانه تکانی می‌کنیم و با حسی بشردوستانه به پیشواز بهار می‌رویم.

قاصد شادی برای ا قشاری از جامعه

پیام بهاری، مدیر هنری و خلاقیت پوشاک «گراد»، «گراد» را برندی پیشرو دانسته که با مخاطبینش زندگی کرده و آنان را بخشی از خانواده خود می‌داند که با توجه به شرایط سیاسی، اقتصادی و اجتماعی روز و با رویکردی خلاقانه پیام نوع دوستی خود را به مخاطبین منتقل می‌کند. وی می‌گوید: با استفاده از نمادی مانند پروانه که قرابت نزدیکی با پاپیون لباس دارد و حس لطیفی را در ذهنمان بیدار می‌کند می‌توانیم قاصد شادی برای اقشاری از جامعه باشیم که می‌خواهند رختی نو بر تن کنند و یا لباسی که بر تن دیپلماتهایمان هست، حاکی از وقار ایرانیانی دارد که از حال همنوع خویش غافل نیستند و از جان و دل برای همنوعان خود تلاش می‌کنند. بهاری معتقد است: گراد با پذیرفتن مسئولیت اجتماعی خویش گامی‌فراتر در صنعت پوشاک نهاده و صادقانه پیام‌هایی با مضامین فرهنگی ارائه کرده است.

سالی نوید بخش و پر از امید

همچنین سید مهدی موسوی مدیر روابط عمومی‌و تبلیغات پوشاک «گراد» نیز، با اشاره به اجرایی شدن این کمپین در سه فازمی‌گوید: فاز اول این رویداد قابل تامل تا ۱۵ اسفند ماه سال جاری با تمرکز بر پیام نوع دوستانه اجرایی شد. موسوی اظهار داشت: همچنین در فاز دوم تا اواخر اسفند با توجه به مسایل سیاسی روز ایران، برجسته سازی سالی نوید بخش و پر از امید مد نظر قرار گرفت و در نهایت برای مرحله سوم کمپین، تبریک خالصانه عید نوروز انجام شد. این مسایل در حالی مطرح است که برند پوشاک «گراد» کمپین تبلیغات نوروزی خود را با نمایش طرحی حاوی شعار «سال نوع‌دوستی مبارک» در رسانه‌های مختلف آغاز کرد که در طراحی این آگهی از طرح سه پاپیون و یک پروانه استفاده شده است.

تلنگری بر ضرورت ارتباط بهتر با دیگران

مدیر روابط عمومی‌و تبلیغات برند «گراد»، درباره طراحی این کمپین نوروزی گفت: «گراد» در سال ۹۴، رویکرد خود را ایجاد تبلیغاتی خلاق با هدف افزایش آگاهی و جلب توجه مخاطبان درباره این برند قرار داد. وی استفاده از شعارهای ساده و باورپذیر را در همین راستا دانست و افزود: تیم ایده‌پردازی کمپین نوروزی «گراد» به دنبال طراحی گرافیک و شعاری جدید در تبلیغات بود. به گفته موسوی، این تیم برای انتخاب شعاری مناسب شرایط سیاسی، اجتماعی و فرهنگی کشور را مورد بررسی قرارداده و به این نتیجه رسید که از جمله مشکلات موجود در جامعه حس بی‌تفاوتی افراد نسبت به یکدیگر و دور شدن آنها از هم است. مدیر روابط عمومی‌برند «گراد» بیان‌کرد: ما احساس کردیم می‌توانیم در پیام تبلیغی خود این موضوع و ضرورت برقراری ارتباط بهتر با دیگران را به هموطنان یادآوری کنیم؛ بر همین اساس موضوع ایده پیام «سال نوع‌دوستی مبارک» را شکل داد.

بردوش کشیدن باری از مسایل اجتماعی

به گزارش خبر نگار ما، محمد بهادری نژاد مدیر بازاریابی گروه پوشاک«گراد» گفت: برندینگ «گراد» را فارغ از هر نوع پیشنهاد اقتصادی انجام داده‌ایم، چه از طریق باشگاه مشتریان و چه از نظر پیام‌های تبلیغاتی که از ارائه هرگونه طرح فروش خودداری و صرفا در جهت فرهنگ سازی برنامه‌های انسان دوستانه انجام شده است. وی افزود: در مجموع هدف از ارائه این طرح‌ها بردوش کشیدن باری از مسایل اجتماعی جاری کشورمان و نه انتفاع مالی بود. بر پایه این گزارش، اتفاق جالب دیگری که در «گراد» افتاده این است که «گراد»، تنها عوامل دست اندرکار تبلیغات خود را عامل این کمپین اجتماعی نمی‌داند، بلکه دست اندرکاران تولید و دوخت را نیز از عوامل موثر و مهم اجرایی شدن کمپین می‌داند و سهم آنان را در مشارکت این مسئولیت اجتماعی محفوظ نگاه داشته است.

تعدیل منفی در گروه صنعتی بارز

هفته‌نامه بورس: شرکت گروه صنعتی بارز در سال جاری تولید و فروش ضعیف تری را نسبت به سال گذشته تجربه کرد که علت آن رکود بازار، ضعف فروش و وجود رقبای خارجی در بازارهای داخلی بود.طی دوره ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۹۴ پکرمان جمعا ۵۲,۴۴۱ تن محصول تولید کرد و ۵۲,۶۷۵ تن محصول را به ارزش ۵,۴۳۵,۱۰۳ فروخت.عملکرد دوره ۹ ماهه امسال نسبت به مدت زمان مشابه سال گذشته نشان از کاهش ۹ درصدی مقدار تولید، افت ۵ درصدی مقدار فروش و نزول ۲۱ درصدی مبلغ فروش دارد. بر اساس آخرین بودجه اعلامی‌سال مالی ۹۴ مقدار تولید کل امسال ۷۱,۰۰۰ تن است که در پایان دوره ۹ ماهه سال جاری ۷۴ درصد از این مقدار محقق شده است. تولید برآوردی سال جاری ۸ درصد کمتر از عملکرد واقعی سال ۹۳ است.از نظر فروش تناژی بودجه امسال با ۴ درصد کاهش نسبت به آمار واقعی سال ۹۳ برآورد شده که تا پایان فصل پاییز ۷۳ درصد بودجه کل سال پوشش داده شده است.مقدار فروش شرکت طی سه ماهه دوم امسال نسبت به سه ماهه اول با ۲۹ درصد افزایش به ۱۸,۸۲۲ تن رسید. این روند افزایشی طی سه ماهه سوم نیز ادامه داشت و فروش شرکت را به ۱۹,۳۱۲ تن رساند.فروش تناژی دوره ۹ ماهه امسال نسبت به دوره مشابه سال گذشته با ۵ درصد کاهش مواجه شد.شرکت در پایان دوره ۹ ماهه امسال ۵,۴۳۵,۱۰۳ میلیون ریال درآمد از فروش کسب کرد. با وجود اینکه این مبلغ در قیاس با دوره ۹ ماهه سال ۹۳ متحمل ۲۱ درصد افت شد اما توانست ۷۴ درصد از بودجه امسال را محقق کند. فروش ریالی سه ماهه دوم امسال نسبت به اول ۱۵ درصد رشد یافت اما فروش سه ماهه سوم نسبت به دوم بدون تغییر باقی ماند.با توجه به دلایلی که در بالا ذکر شد علاوه بر تضعیف شرایط فروش شرکت به منظور حفظ جایگاه خود در بازار تایر ناچار به دادن تخفیفات و کاهش نرخ محصولات شد. به طوری که میانگین قیمت فروش تایر که ۹۸ درصد فروش شرکت را در بر می‌گیرد، نسبت به دوره ۹ ماهه سال گذشته ۱۵ درصد افت داشت.

مواد اولیه بیش از ۷۱ درصد از بهای تمام شده پکرمان را شامل می‌شود که عمده ترین آنها کائوچوی طبیعی است.

در جدول زیر روند قیمتی مواد اولیه گروه صنعتی بارز بررسی شده است. همانطور که قابل مشاهده است با توجه به روند کاهشی نرخ کائوچو در بازارهای جهانی قیمت مواد اولیه این شرکت نیز نسبت به سال گذشته کاهش یافته است. به رغم روند کاهشی نرخ فروش محصولات شرکت در سال جاری نسبت به سال گذشته، کاهش نرخ مواد اولیه نکته مثبتی برای این شرکت تلقی می‌شود.شرکت صنعتی بارز در نخستین بودجه سال مالی ۹۴ مبلغ ۱,۰۲۴ ریال سود برای هر سهم در نظر گرفته بود که در گزارش دوره ۹ ماهه این مبلغ را به ۷۷۰ ریال کاهش داد و تعدیل منفی ۲۵ درصدی را در کارنامه خود به ثبت رساند.

از مهم ترین دلایل این تعدیل منفی می‌توان به این موارد اشاره کرد:

•کاهش حجم و نرخ فروش ناشی از کاهش تقاضای بازار به دلیل وجود تایرهای وارداتی خریداری شده (عمدتا تایرهای چینی) در ماه‌های گذشته و شرایط رکود حاکم بر شرکت‌های خودروساز.

•کاهش سایر درآمدهای عملیاتی به دلیل افزایش زیان تسعیر ارز بدهی‌های عملیاتی ناشی از افزایش نرخ ارز.

• افزایش درآمدهای غیرعملیاتی ناشی از عدم شناسایی اثرات تسعیر ارز بدهی صندوق ذخیره ارزی به دلیل اقدامات صورت گرفته در خصوص تسویه بدهی‌های یاد شده.

بدین ترتیب پکرمان در پایان دوره ۹ ماهه امسال ۵,۴۳۵,۱۰۳ میلیون ریال فروش داشت و به حاشیه سود ۲۶ درصدی رسید. سود ناخالص شرکت در این دوره به ۱,۴۱۵,۸۲۳ میلیون ریال رسید که نسبت به دوره ۹ ماهه سال گذشته ۳۳ درصد افت داشت.سود عملیاتی پکرمان در این دوره ۱,۱۹۹,۹۸۷ میلیون ریال بود که با افت قابل توجه ۴۰ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته مواجه شد.

با توجه به کاهش فروش شرکت در این دوره هزینه‌های مالی کمتری را متحمل شد. اما با این حال سود هر سهم دوره ۹ ماهه سال جاری ۵۵۰ ریال بود که ۷۲ درصد از سود برآوردی تعدیل شده را محقق ساخته است. سود واقعی این دوره نسبت به ۹ ماهه سال گذشته ۴۱ درصد کاهش را نشان می‌دهد.با توجه به وضعیت فروش شرکت طی ۹ ماهه امسال و با در نظر گرفتن افزایش نسبی فروش طی سه ماهه سوم ناشی از بهبود نسبی بازار خودرو و پیش‌بینی تداوم این روند برای سه ماهه چهارم سال جاری و با فرض تداوم روند کاهشی نرخ تامین مواد اولیه تا پایان سال جاری، می‌توان انتظار داشت گروه صنعتی بارز در پایان دوره ۱۲ ماهه به فروش و سود بودجه شده دست یابد.

سود و زیان

گروه صنعتی بارز (پکرمان)	نه ماهه ۹۳	واقعی ۹۳	بودجه ۹۴	"بودجه ۹۴ (۹۴/۱۰/۳۰)"	سه ماهه اول ۹۴	سه ماهه دوم ۹۴	سه ماهه سوم	نه ماهه	"بودجه ۹۴ به واقعی ۹۳"	"سه ماهه دوم به اول"	"سه ماهه سوم به دوم"	"نه ماهه ۹۴ به ۹ ماهه ۹۳"	"پوشش نه ماهه"
فروش	۶,۹۰۱,۹۵۴	۹,۱۷۰,۷۶۸	۸,۴۳۷,۶۲۸	۷,۳۸۰,۲۰۵	۱,۶۴۴,۵۹۰	۱,۸۹۵,۱۱۴	۱,۸۹۵,۳۹۹	۵,۴۳۵,۱۰۳	-۲۰%	۱۵%	۰%	-۲۱%	۷۴%
بهای تمام شده	-۴,۷۸۱,۵۳۹	-۶,۴۳۷,۱۹۹	-۵,۸۷۱,۵۳۰	-۵,۳۸۸,۳۲۳	-۱,۱۷۶,۷۸۴	-۱,۴۷۳,۸۶۰	-۱,۳۶۸,۶۳۶	-۴,۰۱۹,۲۸۰	-۱۶%	۲۵%	%-۷	-۱۶%	۷۵%
سود ناخالص	۲,۱۲۰,۴۱۵	۲,۷۳۳,۵۶۹	۲,۵۶۶,۰۹۸	۱,۹۹۱,۸۸۲	۴۶۷,۸۰۶	۴۲۱,۲۵۴	۵۲۶,۷۶۳	۱,۴۱۵,۸۲۳	-۲۷%	-۱۰%	۲۵%	-۳۳%	۷۱%
هزینه عمومی‌اداری	-۱۳۷,۵۱۴	-۲۵۸,۶۲۶	-۲۹۸,۵۵۶	-۳۰۶,۵۲۴	-۶۴,۰۹۱	-۸۴,۸۸۱	-۷۳,۷۱۸	-۲۲۲,۶۹۰	۱۹%	۳۲%	-۱۳%	۶۲%	۷۳%
سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی	۱۵,۶۲۱	۵۱,۰۰۰	۲۶,۲۷۷	۴,۳۹۸	۹,۳۷۸	-۲,۰۱۷	-۵۰۷	۶,۸۵۴	-۹۱%	-۱۲۲%	-۷۵%	-۵۶%	۱۵۶%
سود عملیاتی	۱,۹۹۸,۵۲۲	۲,۵۲۵,۹۴۳	۲,۲۹۳,۸۱۹	۱,۶۸۹,۷۵۶	۴۱۳,۰۹۳	۳۳۴,۳۵۶	۴۵۲,۵۳۸	۱,۱۹۹,۹۸۷	-۳۳%	-۱۹%	۳۵%	-۴۰%	۷۱%
هزینه‌های مالی	-۱۳۱,۱۸۰	-۱۵۸,۹۳۷	-۱۴۶,۱۹۹	-۱۵۸,۰۰۹	-۲۹,۷۵۹	-۴۷,۸۲۸	-۴۳,۱۱۸	-۱۲۰,۷۰۵	%-۱	۶۱%	-۱۰%	%-۸	۷۶%
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۵۷,۹۴۷	۱۵۶,۳۷۹	۱۰۵,۰۰۰	۸۵,۱۳۵	۴۰,۷۹۲	۲۴,۰۵۳	۱۰,۲۹۰	۷۵,۱۳۵	-۴۶%	-۴۱%	-۵۷%	۳۰%	۸۸%
سایر درآمد(هزینه)های غیرعملیاتی (متفرقه)	۶۲,۶۰۴	۱۹۴,۲۹۲	-۸۱,۵۳۷	۴,۵۲۲	-۷۲,۴۴۵	۶۱,۱۵۱	۱۵,۸۵۴	۴,۵۶۰	-۹۸%	-۱۸۴%	-۷۴%	-۹۳%	۱۰۱%
سود خالص قبل از کسر مالیات	۱,۹۸۷,۸۹۳	۲,۷۱۷,۶۷۷	۲,۱۷۱,۰۸۳	۱,۶۲۱,۴۰۴	۳۵۱,۶۸۱	۳۷۱,۷۳۲	۴۳۵,۵۶۴	۱,۱۵۸,۹۷۷	-۴۰%	۶%	۱۷%	-۴۲%	۷۱%
مالیات	-۴۳۸,۶۰۴	-۵۷۰,۳۳۹	-۴۶۴,۳۵۳	-۳۳۹,۲۱۹	-۶۵,۳۵۴	-۸۲,۱۱۶	-۹۴,۴۲۹	-۲۴۱,۸۹۹	-۴۱%	۲۶%	۱۵%	-۴۵%	۷۱%
سود خالص پس از کسر مالیات	۱,۵۴۹,۲۸۹	۲,۱۴۷,۳۳۸	۱,۷۰۶,۷۳۰	۱,۲۸۲,۱۸۵	۲۸۶,۳۲۷	۲۸۹,۶۱۶	۳۴۱,۱۳۵	۹۱۷,۰۷۸	-۴۰%	۱%	۱۸%	-۴۱%	۷۲%
سرمایه	۱,۶۶۶,۲۵۰	۱,۶۶۶,۲۵۰	۱,۶۶۶,۲۵۰	۱,۶۶۶,۲۵۰	۱,۶۶۶,۲۵۰	۱,۶۶۶,۲۵۰	۱,۶۶۶,۲۵۰	۱,۶۶۶,۲۵۰					
سود هر سهم	۹۳۰	۱,۲۸۹	۱,۰۲۴	۷۷۰	۱۷۲	۱۷۴	۲۰۵	۵۵۰	-۴۰%	۱%	۱۸%	-۴۱%	۷۲%
حاشیه سود ناخالص	۳۱%	۳۰%	۳۰%	۲۷%	۲۸%	۲۲%	۲۸%	۲۶%	%-۴	%-۶	۶%	%-۵	۹۷%

تحلیل

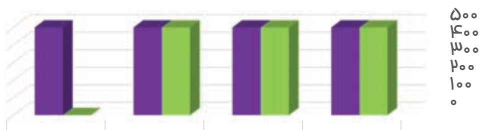
درآمد سهام البرزدارو به ۱۹۱۱ ریال رسید

هفته‌نامه بورس: البرزدارو در نخستین بودجه سال مالی ۹۴ با احتساب سرمایه فعلی سود هر سهم را ۱۶۹۶ ریال پیش‌بینی کرده بود که در گزارش‌های سه ماهه و شش ماهه همین مبلغ را بدون تغییر اعلام کرد. اما در تازه ترین گزارش اعلامی‌که همراه با گزارش عملکرد دوره ۹ ماهه منتشر شده با حدود ۱۳ درصد افزایش این مبلغ را به ۱۹۱۱ ریال افزایش داد.این در حالی است که در دوره ۹ ماهه امسال ۱۴۵۹ ریال سود ساخته و ۷۶ درصد از بودجه کل سال را محقق کرده است. سود واقعی دوره ۹ ماهه امسال در قیاس با دوره مشابه سال گذشته ۳۸ درصد افزایش را نشان می‌دهد.در این دوره حاشیه سود دالبر به ۵۸ درصد رسید که نسبت به دوره ۹ ماهه سال مالی ۹۳ با افزایش ۷ درصدی همراه شده است.

شرکت برای کل امسال حاشیه سود ۵۶ درصدی در نظر گرفته است.این شرکت دارویی بر اساس صورتجلسه هیات مدیره ۲۱ دی ماه ۹۴ و تصمیمات مجمع ۱۸ مرداد ۹۴ سرمایه خود را از ۳۰۰ میلیارد ریال به ۴۵۰ میلیارد ریال افزایش داده که این افزایش سرمایه ا زمحل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران می‌باشد. شرکت در نخستین بودجه سال مالی ۹۵ مبلغ ۲۱۱۱ ریال سود برای هر سهم پیش‌بینی کرده است.شرکت البرزدارو پیش‌بینی کرده تا پایان سال مالی جاری بالغ بر ۳۸ میلیون بطری و جعبه صد عددی مایعات، فرآورده‌های تزریقی، جامدات و محصولات خریداری شده تولید نماید. در پایان دوره ۹ ماهه تولید شرکت به ۲۸ میلیون واحد بالغ شده و بیش از ۷۴ درصد بودجه را محقق کرده است.مقدار تولید دوره ۹ ماهه ۹۴ نسبت به دوره مشابه سال گذشته حدود نیم درصد کاهش داشته است. در دوره ۹ ماهه سال جاری البرزدارو بیش از ۲۸ میلیون واحد محصول فروخته و توانسته حدود ۷۴ درصد بودجه را پوشش دهد. این در حالی است که فروش این دوره نسبت به دوره ۹ ماهه سال گذشته بیش از یک میلیون واحد کاهش یافته است.با وجود کاهش نسبی تولید و فروش مقداری، اما از نظر فروش ریالی شرکت در سال جاری وضعیت مطلوبتری را نسبت به سال گذشته تجربه کرده است. در این دوره بیش از ۱,۸۴۰ میلیارد ریال محصول به فروش رسیده که این مبلغ نسبت به دوره ۹ ماهه سال گذشته ۲۱ درصد رشد یافته است.شرکت پیش‌بینی کرده تا پایان سال جاری ارزش فروش محصولات خود را از مرز ۲,۵۱۲ میلیارد ریال عبور دهد.عمده ترین دلیل رشد فروش مبلغی شرکت در سال جاری افزایش نرخ محصولات می‌باشد. جامدات عمده ترین محصولات این شرکت محسوب می‌شوند.

میانگین بهای فروش این دسته از محصولات در دوره ۹ ماهه سال گذشته ۶۰,۲۲۶ میلیون ریال در هر واحد بوده که در دوره ۹ ماهه امسال به ۷۲,۹۸۰ میلیون ریال افزایش یافته است.شرکت در نخستین بودجه سال مالی ۹۵ تولید و فروش کل سال را با کاهش نسبت به بودجه ۹۴ در نظر گرفته است. در دوره ۹ ماهه سال مالی ۹۴ شرکت البرزدارو صد درصد محصولات خود را در داخل کشور به فروش رسانده، حال آنکه در سال گذشته یک درصد فروش صادراتی داشته و در نخستین بودجه ۹۵ نیز ۲ درصد فروش صادراتی در نظر گرفته است.شرکت در این دوره موفق شده نسبت به دوره مشابه سال قبل نیاز خود را به مواد اولیه خارجی کاهش دهد. در این دوره ۴۴ درصد از مواد اولیه مورد نیاز دالبر از خارج از کشور تامین شده که در قیاس با عملکر د سال گذشته ۱۲ درصد کاهش یافت. مصارف ارزی دوره ۹ ماهه امسال این دارویی ۱۱,۰۳۰,۳۷۴ دلار بود که هر دلار با میانگین نرخ ۳۰,۸۱۶ ریال تسعیر شده است.

مقدار فروش - بطری، جعبه صدعددی



	مایعات	فرآورده های تزریقی	جامدات	محصولات خریداری شده
نه ماهه ۹۴	۱۴،۶۸۴،۱۳	۳۵۰،۳۵۲	۱۲،۹۶۷،۷۷	۰
نه ماهه ۹۳	۱۷،۰۳۲،۱۵	۳۵۲،۴۹۷	۱۱،۷۷۲،۵۶	۱،۴۵۸

مبلغ فروش - م.ر

	مایعات	فرآورده های تزریقی	جامدات	محصولات خریداری شده
نه ماهه ۹۴	۲۴۶،۷۷۳	۶۴۶،۹۰۲	۹۴۶،۳۸۹	۰
نه ماهه ۹۳	۲۵۳،۰۷۶	۵۴۱،۲۸۲	۷۰۹،۰۱۳	۱۳،۱۴۷

در گفت‌وگو با کارشناس تحقیق و توسعه شرکت بورس اوراق بهادار تهران مطرح شد:

پیش‌نیازهای راه‌اندازی قراردادهای اختیار معامله

نازنین نامور
خبرنگار

یکی از مهم‌ترین ابزارهای مشتقه که کاربرد بسیاری در مدیریت ریسک در بنگاه‌های اقتصادی دارد، قرارداد اختیار معامله است. اختیار معامله، قراردادی است بین خریدار و فروشنده که حق (نه الزام) خرید یا فروش یک دارایی خاص (دارایی پایه) که ممکن است یک‌تکه ملک، یک ورقه بهادار (سهم یا اوراق قرضه)، یا ابزار مشتق مثل قراردادهای آتی باشد را تا زمان انقضای اختیار معامله و به قیمت موردتوافق، به خریدار می‌دهد. در ازای اعطای اختیار معامله، فروشنده مبلغی را از خریدار دریافت می‌کند که قیمت اختیار معامله یا پرمیوم نام دارد. اختیار معامله خرید، حق خرید دارایی پایه و اختیار معامله فروش، حق فروش دارایی پایه را به خریدار می‌دهد. دارنده یک قرارداد اختیار معامله این اختیار را دارد که در صورت لزوم قرارداد را به اجرا بگذارد یا از آن صرف‌نظر کند. اگر خریدار تصمیم بگیرد این حق را اعمال کند، فروشنده متعهد به فروش یا خرید آن دارایی به قیمت موردتوافق است؛ اما اگر وضعیت بازار چنان باشد که اجرا نکردن قرارداد به نفع خریدار باشد، خریدار می‌تواند این حق را اعمال نکند تا زمان آن منقضی شود. آنچه در دنیا یکی از ابزارهای کارآمد به‌حساب می‌آید در ایران اما چندان موردتوجه فعالان بازار قرار نگرفت تا کم‌کم به فراموشی سپرده شود، سازوکار این ابزار چیست و چرا مهر ناکامی‌بر آن خورده، موضوعی است که برای یافتن پاسخ آن به سراغ مهران محمدی، کارشناس تحقیق و توسعه شرکت بورس اوراق بهادار تهران رفته‌ایم.

اصطلاحات خاصی در مورد اختیار معامله به کار می‌رود، دراین‌باره توضیح دهید؟

کلاس اختیار معامله (Option Class) و سری اختیار معامله (Option Series) ازجمله این اصطلاحات است. به تمام اختیار معامله‌هایی (چه اختیار خرید و چه اختیار فروش) که بر روی یک سهم پایه تعریف شده‌اند، کلاس اختیار معامله گفته می‌شود. سری اختیار معامله هم اصطلاحی است که برای مشخص کردن یک اختیار معامله خاص در یک کلاس اختیار معامله به کار می‌رود. قراردادهای اختیار معامله سبک‌های اعمال مختلفی دارند که مهم‌ترین آنها عبارتند از:

اختیار معامله اروپایی که فقط در زمان انقضا امکان اعمال دارد.اختیار معامله آمریکایی که در هرروز معاملاتی تا تاریخ انقضا قابل‌اعمال است.

اختیار معامله برمودایی که فقط در تاریخ‌های خاص یا تا زمان انقضا قابل‌اعمال است.

اختیار معامله با مانع هم هرگونه اختیار معامله با ویژگی عمومی‌است که قیمت سهم پایه باید پیش از اعمال از یک سد یا مانع خاصی عبور کند.

قیمت تعیین‌شده‌ای که خریدار حق دارد دارایی پایه را به فروشنده بفروشد یا از او بخرد، قیمت اعمال گفته می‌شود. مبلغی که خریدار اختیار معامله حاضر است برای به دست آوردن اختیار معامله بپردازد را قیمت اختیار معامله یا پرمیوم می‌گویند. همچنین آخرین تاریخ ممکن برای اعمال اختیار معامله، تاریخ انقضا نام دارد. شرایط تسویه هم اشاره به این موضوع دارد که فروشنده باید در زمان اعمال، دارایی پایه را تحویل دهد یا اینکه می‌تواند فقط مبلغ نقدی معادل آن را پرداخت کند.

سود و زیان سرمایه‌گذار با اخذ موقعیت در بازار اختیار معامله چگونه است؟

سود و زیان حاصل از انجام معامله در بازار اختیار معامله، بازده اختیار معامله گفته می‌شود. در بازار قراردادهای اختیار معامله با توجه به اینکه سرمایه‌گذار، قرارداد اختیار خرید یا اختیار فروش را بخرد یا بفروشد، می‌توان چهار حالت را برای سرمایه‌گذار تصور کرد: خرید اختیار خرید، فروش اختیار خرید، خرید اختیار فروش، فروش اختیار فروش. نحوه سود و زیان در هر یک از این حالت‌ها را می‌توان در نمودار زیر دید.

اساساً قرارداد اختیار معامله چه زمانی به وجود می‌آید؟

وقتی یک خریدار و فروشنده اختیار معامله، در مورد قیمت اختیار معامله یا همان پرمیوم توافق می‌کنند و قرارداد موردنظر در بخش پایاپای بورس ثبت می‌شود.

ایجاد یک قرارداد اختیار معامله را یک موقعیت باز می‌نامند.البته قراردادهای اختیار معامله می‌توانند خارج از بورس هم معامله شوند. با خودداری از ورود به بورس، استفاده‌کنندگان اختیار معامله فرابورس می‌توانند شرایط و مشخصات قرارداد اختیار معامله را به‌دقت با تک‌تک نیازهای تجاری خود متناسب سازند. بااین‌وجود معاملات اختیار معامله خارج از بورس با هیچ الزام قانونی مواجه نیستند و این مسئله باعث ایجاد ریسک اعتباری در این قراردادها می‌شود و طرفین قرارداد باید با یکدیگر خطوط اعتباری ایجاد کنند و در مورد روش‌های تسویه و پایاپای باهم توافق کنند؛ اما معامله این قراردادها در بورس دارای مزایایی مثل انجام قرارداد به پشتوانه‌ی اعتبار بورس انجام می‌شود که معمولاً بالاترین رتبه‌بندی (AAA) را دارد، ناشناس ماندن طرفین معامله و اجرای مقررات بازار برای اطمینان از انصاف و شفافیت است.

نحوه خروج خریدار و فروشنده اختیار معامله از بازار اختیار معامله به چه صورت است؟

زمانی که خریدار اختیار معامله، یک موقعیت باز دارد، سه گزینه انتخابی پیش‌رو دارد: ۱- خریدار اختیار معامله می‌تواند پیش از تاریخ انقضاء از طریق فروش یک قرارداد اختیار معامله در همان سری که در ابتدا خریده بود، اقدام به بستن موقعیت کند. ۲- خریدار می‌تواند اختیار معامله را اعمال کرده و سهام پایه را معامله کند. ۳- خریدار می‌تواند اختیار معامله را تا زمان انقضاء نگه دارد و از آن انصراف دهد.

فروشنده اختیار معامله هم دو گزینه انتخابی پیش‌رو دارد:۱- فروشنده اختیار معامله می‌تواند پیش از تاریخ انقضاء از طریق خرید یک قرارداد اختیار معامله در همان سری که در ابتدا فروخته بود، تعهدات خود را تسویه کرده و از بازار خارج شود. ۲- فروشنده اختیار معامله می‌تواند اختیار معامله را تا تاریخ انقضاء نگه‌دارد که در این حالت اختیار معامله یا اعمال می‌شود یا منقضی. بستن اختیار معامله، به‌منظور کسب سود، محدود کردن زیان و نیز زمانی که ریسک اعمال زودهنگام وجود دارد صورت می‌گیرد. در مورد اختیار معامله شاخص، اعمال اختیار معامله صرفاً در روز انقضا رخ می‌دهد، بنابراین ریسک اعمال زودهنگام وجود ندارد ضمن اینکه در مورد اختیار معاملات، هیچ‌گونه انتقال حق یا تعهد بین طرفین وجود ندارد.

مهم‌ترین مزایای اختیار معامله چیست؟

اول مدیریت ریسک؛ انجام معامله در بازار اختیار معامله به‌جای معامله در بازار نقد، به سرمایه‌گذاران این امکان را می‌دهد که دامنه زیان خود را محدود کنند زیرا در بازار اختیار معامله، زیان خریدار محدود به مبلغی خواهد بود که برای خرید اختیار معامله پرداخت می‌شود و این امر باعث کاهش ریسک سرمایه‌گذاری می‌شود.

اختیار فروش به سرمایه‌گذار امکان می‌دهد که در مقابل ریسک افت احتمالی ارزش سهامی‌که مالک آن هستید، مصون‌سازی کنید. دوم زمان برای تصمیم‌گیری، مالک اختیار خرید (آمریکایی) تا روز انقضا فرصت دارد که در مورد اعمال یا عدم اعمال اختیار معامله و خرید سهام تصمیم بگیرد، به همین ترتیب، دارنده اختیار فروش (آمریکایی) نیز برای تصمیم‌گیری در مورد فروش یا عدم فروش سهام موردنظر زمان دارد. مورد بعدی سفته‌بازی است؛ سادگی ورود به موقعیت‌های اختیار معامله و خروج از آن‌ها، این امکان را فراهم می‌کند که حتی بدون قصد اعمال اختیار معاملات، بتوان آن‌ها را معامله کرد. اگر انتظار افزایش در بازار وجود داشته باشد، می‌توان تصمیم به خرید اختیار خرید گرفت و اگر انتظار افت در بازار وجود داشته باشد می‌توان تصمیم به خرید اختیار فروش گرفت. در هر دو صورت، این امکان وجود دارد که پیش‌ازتاریخ انقضا، اختیار معامله برای کسب سود یا حداقل زیان فروخته شود.

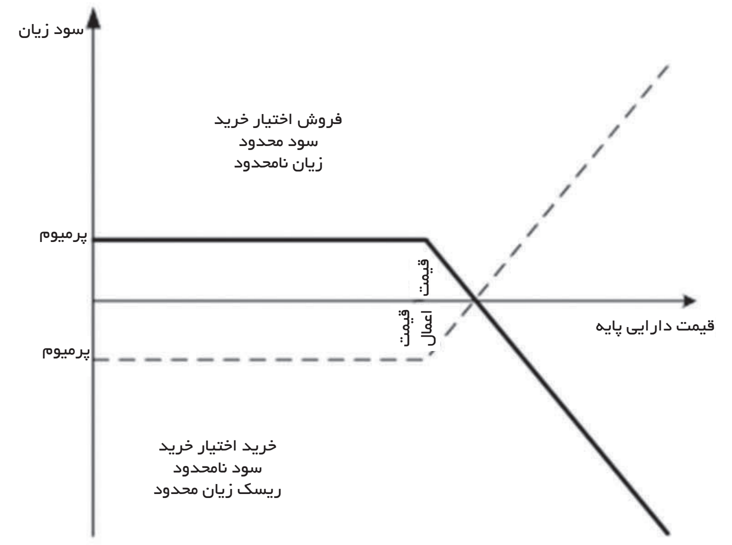
> **اختیار معامله این امکان را فراهم می‌کند که در مقایسه با خرید مستقیم سهم، یک پرتفوی متنوع را برای مبلغ کمتری از سرمایه‌گذاری اولیه ایجاد کرد و در انتها ایجاد درآمد است به‌نحوی‌که از طریق فروش اختیار خرید برای سهام خود، می‌توان درآمد کسب کرد**

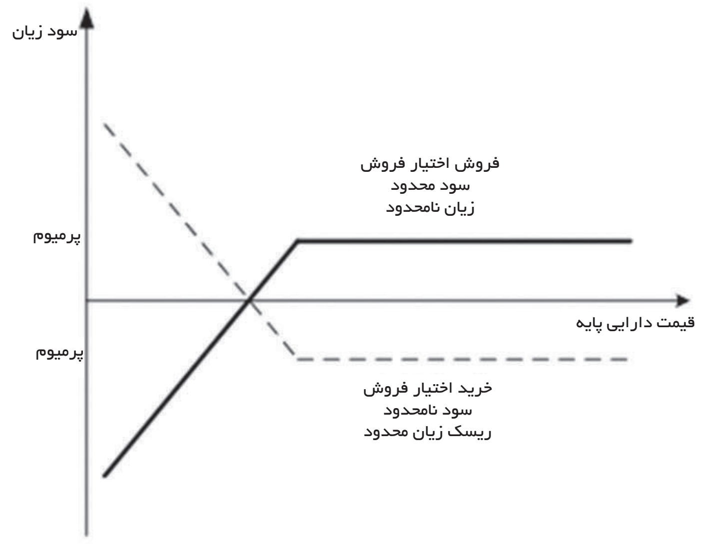
اهرم، دیگر مزیت بازار اختیار معامله است که این امکان بالقوه را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند که در مقایسه با سرمایه‌گذاری مستقیم، بازده بیشتری با استفاده از همان مبلغ سرمایه‌گذاری اولیه حاصل شود. اهرمی‌بودن معاملات در بازار اختیار معامله باعث جذب سرمایه‌گذاران و افزایش نقدینگی بازار می‌شود.

تنوع‌بخشی هم ازجمله مزایای قابل اشاره است. اختیار معامله این امکان را فراهم می‌کند که در مقایسه با خرید مستقیم سهم، یک پرتفوی متنوع را برای مبلغ کمتری از سرمایه‌گذاری اولیه ایجاد کرد و در انتها ایجاد درآمد است به‌نحوی‌که از طریق فروش اختیار خرید برای سهام خود، می‌توان درآمد کسب کرد. با فروش یک اختیار معامله، درآمد اختیار معامله در ابتدا دریافت می‌شود اما ممکن است اختیار معامله اعمال شود و فروشنده مجبور به تحویل سهام خود به قیمت اعمال شود. یکی دیگر از مزایای راه‌اندازی معاملات قراردادهای اختیار معامله، افزایش کارایی بازار اوراق بهادار است؛ بدین معنی که باعث از بین رفتن فرصت‌های آربیتراژی و هدایت قیمت بازاری اوراق بهادار به قیمت ذاتی خواهد شد. البته باوجود تمامی‌این مزایا، نکته حائز اهمیت این است که باید پیش از اتخاذ هرگونه تصمیم، مزایای قرارداد اختیار معامله را با ریسک‌های آن متعادل کرد.

آیا وجود این مزایا موجب شده که معاملات قراردادهای اختیار معامله در بورس‌های معتبر و بزرگ دنیا با استقبال زیادی روبه‌رو شود؟

دقیقاً؛ به‌طوری‌که حجم معاملات قراردادهای اختیار معامله سهام و اختیار معامله شاخص در بورس‌های عضو فدراسیون جهانی بورس‌ها (WFE) در سال ۲۰۱۵ به ترتیب حدود ۳/۲ و ۳/۹ میلیارد قرارداد بوده است که نسبت به سال ۲۰۰۴ به ترتیب ۵۸ و ۲۸ درصد افزایش داشته‌اند که دلیل آن نیز افزایش استقبال سرمایه‌گذاران و نیز راه‌اندازی معاملات این قراردادها در برخی از بورس‌هاست که پیش از آن فاقد بازار مشتقات بوده‌اند.





با این تفاسیر پیش‌نیازهای راه‌اندازی معاملات قراردادهای اختیار معامله در بورس تهران چیست و چرا تابه‌حال این معاملات راه‌اندازی نشده‌اند؟

راه‌اندازی این نوع معاملات پیش‌نیازهایی دارد که برخی از آن‌ها خاص کشور ماست. ازجمله اینکه راه‌اندازی معاملات تمامی‌قراردادها در بورس تهران منوط به تأیید کمیته فقهی سازمان بورس است که خوشبختانه در بهمن‌ماه سال ۸۷ این مصوبه توسط کمیته مذکور صادر شده است. با داشتن مصوبه کمیته فقهی، نکته مهم بعدی بلوغ بیشتر بازار نقد خصوصاً درزمینه نقدشوندگی، عمق بازار و کارایی اطلاعاتی است. از طرفی دانش سرمایه‌گذاران فعال در بازار درزمینه قراردادهای مشتقه بسیاراندک است.

به‌گونه‌ای که می‌توان پایین بودن آمار معاملات آتی سهام در حال حاضر را ناشی از همین علت دانست. علت اصلی این فقدان دانش، وجود سرمایه‌گذاران سنتی در بازار سرمایه است. این دسته از سرمایه‌گذاران اگرچه نقش بسیار خوب و مناسبی در بازار نقد دارند و در حدود نیم قرنی که از قدمت بورس می‌گذرد، سبب رونق معاملات بوده‌اند اما به‌سختی می‌توانند با ابزارهای مشتقه ارتباط برقرار کنند. البته برای رفع این مانع، علاوه بر توسعه آموزش به سرمایه‌گذاران، باید راه را برای استفاده از این قراردادها توسط نهادهایی که امکان سرمایه‌گذاری در این بازار را دارند، هموار کرد؛ برای مثال فراهم کردن شرایط راه‌اندازی صندوق‌های خطرپذیر و تسهیل قانونی استفاده از قراردادهای مشتقه توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک می‌تواند مؤثر واقع شود. وجود یک سامانه معاملاتی با قابلیت پشتیبانی از معاملات مشتقات را می‌توان پیش‌نیاز مهم دیگر برای راه‌اندازی معاملات قراردادهای اختیار معامله دانست. سامانه معاملاتی فعلی شرکت مدیریت فناوری، برای معاملات نقد طراحی شده و قابلیت انطباق با معاملات ابزارهای مشتقه را ندارد. البته شرکت مدیریت فناوری پروژه‌ای با هدف ارتقای سامانه معاملاتی جدید را آغاز کرده که امکان به‌کارگیری در معاملات مشتقه را نیز داشته باشد اما تاکنون این سامانه تکمیل و آزمون نشده است. از طرفی راه‌اندازی معاملات قراردادهای مشتقه نیازمند یک سیستم مدیریت ریسک پیشرفته و دقیق است. آنچه در دستورالعمل معاملات قراردادهای اختیار معامله پیش‌بینی شده است، مدیریت ریسک استراتژی محور است که به‌طورکلی از بورس‌های معتبر حذف شده است و به‌جای آن از روش تجزیه‌وتحلیل استاندارد ریسک سبد (Standard Portfolio Analysis Of Risk) موسوم به SPAN استفاده می‌شود. نرم‌افزار SPAN در سال ۱۹۸۸ توسط اقتصاددانان بورس شیکاگو طراحی و راه‌اندازی شده است و هم‌اکنون بیش از ۵۰ بورس و اتاق پایاپای از این نرم‌افزار برای مدیریت ریسک بازار مشتقات خود استفاده می‌کنند که ازجمله می‌توان به بورس یورکس (معتبرترین بورس مشتقات اروپا)، بورس لندن، بورس نزدک، توکیو، بورس ملی هند، استرالیا، بورس تورنتو و استانبول اشاره کرد. نکته جالب اینکه حتی برخی از بورس‌ها خود دارای سیستم مدیریت ریسک بوده‌اند اما به دلیل کارایی و اعتبار نرم‌افزار SPAN، اخیراً اقدام به خرید این نرم‌افزار از بورس شیکاگو کرده‌اند که در این زمینه می‌توان به بورس استرالیا اشاره کرد که پیش‌ازاین از روشی موسوم به TIMS استفاده می‌کرد. به همین دلیل از حدود یک سال پیش، شرکت بورس اقدام به مطالعه الگوریتم روش SPAN کرده که خوشبختانه به نتایج مطلوبی هم رسیده و به‌زودی پروژه برنامه‌نویسی آن آغاز خواهد شد.

علاوه بر این، به‌کارگیری این نرم‌افزار نیازمند ارتباط مناسب آن با شرکت سپرده‌گذاری و امکان دریافت موجودی سبد سرمایه‌گذاران در حین ساعات معاملاتی بازار است. ازاین‌رو، پیش‌نیاز دیگر استفاده از آن، ارتقای سیستم شرکت سپرده‌گذاری است که خوشبختانه این فرآیند نیز آغاز شده اما تاکنون به بهره‌برداری نرسیده است.

دبیر این المپیاد سبد گردانی دانشجویان تاکید کرد:

تنوع مدعیان فرهنگ سازی در بازار سرمایه

هفته نامه بورس: به‌روز رسانی فعالیت‌ها و افزایش دانش راهبردی فعالان بورسی از جمله مواردی به شمار می‌آید که می‌تواند بستری مناسب را برای فراهم سازی توسعه و افزایش تعاملات این بخش با تحولات جهانی بازار سرمایه به وجود آورد. بر این اساس در اواخر سال جاری، اولین رویداد علمی‌رقابتی بازارسرمایه با مشارکت میان صنعت و دانشگاه تحت عنوان المپیاد سبدگردانی دانشجویان برگزار شد. با توجه به نکات قابل تامل این رویداد و رقابت، با مجتبی شهبازی دبیر نخستین المپیاد سبد گردانی دانشجویان گفت‌وگویی انجام شد که در ادامه می‌خوانید.

هدف از برگزاری این المپیاد را تشریح کنید.

هدف از برگزاری این المپیاد فرهنگ سازی و کسب مهارت‌های کاربردی در فضای واقعی بازار سرمایه در میان دانشجویان است. سرمایه‌گذاری بر روی آینده سازان بازار سرمایه باعث بهبود فرهنگ سرمایه‌گذاری می‌شود. ما امروزه شاهد آن هستیم انتقادات بسیاری به ضعف فرهنگ سرمایه‌گذاری در بورس می‌شود. بنابراین امید است با برپایی و حمایت از برنامه‌های فرهنگ سازی کارا و موثر از طرف شرکت‌ها و ارگان‌ها و سازمان‌های فعال در بازار سرمایه اقدام به بهبود شرایط کرد. هدف دیگری که می‌توان به آن اشاره کرد ایجاد یک رابطه مفید و مثمر ثمر بین صنعت بازار سرمایه و دانشگاه‌ها است. سال‌هاست شعار مسئولان ایجاد رابطه قوی بین صنعت و دانشگاه است.ولی این رابطه بین بازار سرمایه و دانشگاه بسیار ضعیف است. شاید امروزه بتوان گفت خلاصه رابطه بین دانشگاه و صنعت در حد دعوت از اساتید و خبرگان دانشگاهی جهت ارایه مقالات و سخنرانی در کنفرانس‌ها است. آیا این به معنای رابطه پویا است؟ خیر.حال در همین راستا اولین قدم برداشته شده است. ولی متاسفانه هیچ حمایتی از سوی مسئولان انجام نشده است. شعارها بسیار زیبا ولی در عمل حمایتی انجام نشده است.

آیا ارکان بازار یا دیگر فعالان بازار از این برنامه ملی در راستای فرهنگ سازی حمایت کرده‌اند؟

با صراحت عرض می‌کنم حمایت به هیچ وجه از سوی ارکان بازاروسرمایه نشده است. در این بین فقط سازمان بورس اوراق بهادار و شرکت اطلاع رسانی بورس ضمن حمایت معنوی مجوز برگزاری این المپیاد را صادر کرده اند که امید است سازمان با توجه به جایگاه سیاستگذاری، سایر ارکان بازار سرمایه را به حضور فعال و حمایتی از این المپیاد تشویق کند. در این بین جای تشکر و قدردانی از مدیران محترم شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا و کارگزاری بورس بهگزین و سایر شرکت‌های گروه مالی سینا دارد که با حمایت همه جانبه و مسئولانه در راستای مسئولیت اجتماعی این المپیاد را حمایت کرده‌اند.

ضعف فرهنگ سازی در بازار سرمایه از کجا نشات می‌گیرد؟

به نظر بنده از نبود یک برنامه جامع و منسجم با تعریف نقش همه ارکان در چگونگی پیشبرد توسعه فرهنگ سرمایه‌گذاری ناشی می‌شود. چندین مدعی متولی فرهنگ سازی در بازار سرمایه وجود دارد ولی عملکرد در نهایت می‌بینیم که خیلی قابل قبول نبوده است.

آیا برنامه‌های مشابه وجود دارد؟

خیر. تنها برنامه‌ای که رقابت‌های آن بصورت کاملا واقعی و عملی به خرید و فروش می‌پردازند و شرکت کنندگان به معنای واقعی توانایی‌هایشان محک می‌خورد و نیز موفق به کسب مهارت‌های کاربردی ارزنده خواهند شد این المپیاد است.

رقابت‌های المپیاد به چه شکل هست؟

رقابت‌های المپیاد بدین شکل است که متقاضیان شرکت در رقابت‌ها طی فراخوانی که داده شد در صورتی که اشتغال به تحصیل داشته باشند می‌توانستند نسبت به ثبت نام اقدام کنند. از طرفی دبیرخانه المپیاد در این دوره با توجه به استقبال دانشگاه‌ها نسبت به حضور تیمی در رقابت‌ها جهت کسب تندیس برترین تیم دانشگاهی و از طرفی محدودیت‌های بسیار زیاد مالی و اعتباری این المپیاد تنها از سه دانشگاه برتر کشور در حوزه علوم مالی اقدام به پذیرش و ثبت نام تیم‌هایشان کرد. این سه تیم که از دانشگاه‌های علامه طباطبایی و شهید بهشتی و دانشگاه تهران می‌باشند، به اعضای هر تیم مبلغ یکصد میلیون ریال اعتبار بدون بهره تعلق گرفته است. دانشجویانی که در قالب تیم‌های دانشجویی و به عنوان نخبگان دانشگاهی مورد حمایت قرار گرفتن در صورت کسب هر سودی از پرتفوی تحت مدیریت خودشان سود متعلق به خودشان است و فقط اصل وام و اعتبار از ایشان پس از یکسال دوره رقابت پس گرفته خواهد شد. به جهت کاهش استرس نخبگان در صورت ضرر نیز تا سقف ذکر شده در آیین نامه المپیاد هیچ گونه ضرری از اصل پول را پرداخت نخواهند کرد که این امتیاز بزرگی است. و در عین حال در صورت کسب بیشترین بازده مشمول جوایز ارزنده المپیاد خواهند شد.

استقبال دانشگاه‌های بر تر حوزه علوم مالی به چه شکل بوده است؟

با مطرح شدن ایده شرکت تیمی‌دانشگاه‌های برتر شاهد این بودیم که دانشگاهای برتر از طرح مذکور استقبال بی‌نظیری کردند. ولی با توجه به محدودیت دبیرخانه در این دوره فقط سه دانشگاه برتر توانستند حضور یابند. البته برنامه این المپیاد این است که انشاا... در دوره آتی با حمایت فعالان و ارکان بازار سرمایه تیم‌های بیشتری از دانشگاه‌ها مورد حمایت قرار گیرند.

برنامه‌های آتی این دبیرخانه چیست؟

به امید و یاری خداوند و حمایت فعال و درخور شان ارکان و فعالان بازار سرمایه در دوره بعدی اقدام به پذیرش تیم‌های بیشتری از دانشگاه‌های کشور خواهیم کرد که این امر منجر به ایجاد فضای رقابتی خوبی خواهد شد. انشاا... در دوره‌ای آتی این المپیاد شاهد ایجاد فضای رقابتی همچون مسابقات ربوکاپ که در علوم مهندسی کشور برند معتبری حتی در میان سایر کشورها شده است، باشیم و با توجه به اینکه این المپیاد نوپا است، مدیران بازار سرمایه حمایت از این برنامه ملی را به دید حمایت از آینده‌سازان بازار سرمایه تلقی کنند.

بورس در انتظار تحقق رویای برجام

مژده ابراهیمی
خبرنگار

هرچند همزمان با اعلام برجام، گمانه زنی‌ها برای ورود سرمایه‌گذاران خارجی به کشور و سرمایه‌گذاری شرکت‌ها و افراد حقیقی در بازارهای مختلف رشد یافته، اما در این میان سرمایه‌گذاران خارجی استقبال خوبی از بازار سرمایه ایران کردند و موج ورود آنها به بورس که از سال گذشته آغاز شده بود، بعد از برجام افزایش یافته به نحوی که تنها در طول یک ماه گذشته ۱۲ کد سهامدار خارجی صادر شده است. این موضوع، هفته‌نامه بورس را بر آن داشت تا نظر فعالان اقتصادی و کارشناسان این امر را در زمینه آماده‌سازی بسترهای لازم برای ورود سرمایه‌گذاران خارجی به بورس را جویا شود.

محمد ابراهیم پورزرندی

مصطفی امید قائمی

طهماسب مظاهری

فریدون زارعی

ایوب باقرتبار

تک نرخی شدن ارز؛ لازمه جذب سرمایه‌گذار خارجی در بورس

طهماسب مظاهری
رئیس اسبق بانک مرکزی

بازار سرمایه یک بحث است و جذب سرمایه‌گذار خارجی به داخل ایران بحث دیگری است. قانون لایحه اصلاح بازار سرمایه در دوران ریاست جمهوری خاتمی‌به مجلس رفت و در دوران ریاست جمهوری احمدی نژاد تصویب شد و با این قانون جذب بازار سرمایه متحول شد. از زمان تصویب آن، سازمان کارگزاران بورس اوراق بهادار به سازمان بورس تبدیل شد. در این سازمان کارگزاران مسئول اجرایی و رونق بازار هستند. این قانون در سال ۸۲ به مجلس تقدیم و در سال ۸۴ تصویب شد و شاهد نتیجه تصویب این قانون از سال ۸۴ تا کنون هستیم. در این چند سال بازار سرمایه رشد خوبی داشته است و می‌تواند در وضعیت بازار موثر باشد. این مسئله که سرمایه‌گذار خارجی بیاید و در این بازار حضور پیدا کند، به این معنی نیست که در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس سرمایه‌گذاری یا برای آنها تأمین منابع کند. در حال حاضر ساختار بازار سرمایه قانونمند است و نقش بسیار زیادی در اقتصاد دارد. مدیران شرکت‌های پذیرفته شده در بورس نقش اساسی در رشد بازار سرمایه دارند. می‌توان گفت در آینده شاهد پیشرفت بازار سرمایه و بورس خواهیم بود. سرمایه‌گذاران خارجی و داخلی هم می‌توانند با خیال آسوده در این بازار سرمایه‌گذاری کنند. وقتی بستر لازم برای جذب سرمایه‌گذار خارجی مهیا نباشد، هیچ سرمایه‌گذاری حاضر نیست در بازار سرمایه، سرمایه‌گذاری کند.

به نظر می‌رسد که فراهم کردن بستر لازم برای جذب سرمایه‌گذار خارجی کاری سخت و سنگین اما شدنی است و باید توسط وزارت اقتصاد و مسئولان بورس این کار انجام شود.

الزام بحث ارزی، ریالی، ورود سرمایه‌گذار خارجی و اطمینان ارز تغییرات نرخ ارز و تک نرخی شدن ارز است. بدون وجود نظام تک نرخی، سرمایه‌گذاران خارجی نمی‌توانند در بورس و بازار فرابورس و خارج از بورس سرمایه‌گذاری کنند. ممکن است که سرمایه خارجی در قالب وام با تبیین بازپرداخت دولت و حکومت وارد کشور شده و از منابع آن استفاده شود. برای گرفتن وام از مؤسسات مالی خارجی یا دولت‌های خارجی الزام به پیش نیاز تک نرخی کردن ارز وجود ندارد. شما با همان نظام چند نرخی هم می‌توانید یک میلیارد دلار وام بگیرید، اما اگر انتظار داشته باشید که آن صاحب سرمایه خارجی بیاید و سرمایه‌گذاری کند؛ به این معناست که در یک پروژه‌ای بیاید و در سود و زیان آن پروژه شریک شود. اگر نظام ارزی شفاف یک نرخی،تابع بازار نباشد، به طور حتم هیچ سرمایه‌گذار خارجی نمی‌تواند منابع خود را به دست نظام چند نرخی بدهد.

بنابراین تا زمانی که این شفافیت و نظارت برای جلوگیری از استفاده اطلاعات نهانی فراهم نشود و تا زمانی که نظام تک نرخی مبتنی بر نرخ بازار ایجاد نشود، به نظرمن یک سرمایه‌گذار خارجی نخواهد آمد و منابع خود را به بورس نمی‌آورد. سرمایه‌گذاران در این مدت علاقه مندی خود را نشان دادند ولی در عمل این طور نبوده و برای جذب سرمایه‌گذار خارجی این دو پیش نیاز لازم است.

جذابیت بورس تهران برای سرمایه‌گذاران خارجی

مصطفی امید قائمی
مدیرعامل شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان

ابتدا باید دید سرمایه خارجی از کجا می‌آید و این سرمایه کجا صرف می‌شود. درست است که وضعیت سودآوری شرکت‌ها خیلی مناسب نیست و درشرکت‌ها ابهامات بسیار جدی وجود دارد ولی با توجه به شرایطی که در اقتصاد حاکم است. هنوز هم بورس تهران و بازار سرمایه یکی از جذاب‌ترین بازارها برای سرمایه‌گذاران خارجی محسوب می‌شود.

به نظر می‌آید شرایط کنونی برای سرمایه‌گذاران مناسب است، بستر و زیر ساخت‌های بازار سرمایه هم برای امکان جذب سرمایه‌گذار خارجی مهیا شده و باید مابقی این شرایط هم تهیه و تدوین شود، در دوران پسا برجام نقل و انتقال پول بهترشده و در آینده وضعیت جذب سرمایه‌گذار خارجی در بازار سرمایه بهتر می‌شود.

برجام؛ فرصتی برای جذب سرمایه‌گذاری خارجی در بازار سرمایه

محمد ابراهیم پورزرندی
رئیس سابق هیات مدیره شرکت بورس

منظور از زیرساخت‌های بازارسرمایه (Infrastructures) برای جذب سرمایه‌گذاری‌های خارجی شامل گروهی از زیرساخت‌های مختص بازار سرمایه (که تحت مدیریت ارکان و دست‌اندرکاران بازار سرمایه است) و گروهی دیگرزیرساخت‌های پایه‌ای دیگری هستندکه می‌توان آنها را زیرساخت‌های محیط بازار سرمایه قلمداد کرد و در زمینه زیرساخت‌های گروه دوم، همت ملی را می‌طلبد و شاید تلاش دست‌اندرکاران بازار سرمایه به تنهایی کافی نباشد.

علاوه بر این موضوع یکی دیگر از اجزای زیرساخت‌های گروه دوم ارتقاء سطح فرهنگ لازم برای جذب و بهره برداری از سرمایه‌گذاری خارجی است که نقش کلیدی را می‌تواند داشته باشد، به طورکلی هنگامی‌که صحبت از بازار سرمایه و امکان‌پذیری جذب سرمایه‌گذاری خارجی در آن به میان می‌آید، باید زیرساخت‌های کل اقتصاد کشور را مورد بررسی و تجزیه و تحلیل قرار داد و اگر اقتصاد کشور شرایط جذب سرمایه‌گذاری خارجی را داشته باشند، به‌تبع آن بازارسرمایه می‌تواند به عنوان ریلی برای ورود قطار سرمایه‌گذاران خارجی عمل کند.

باید واقع‌بین باشیم. در دنیای رقابت،کسب و کار امروز، حتی دوری چند ماهه از فضای بین‌المللی هم کار را برای برگشت یک اقتصاد و نهادها و بنگاه‌های فعال در آن دشوار می‌کند، چه رسد به این‌که قریب به یک دهه در اثر تحریم‌های ناعادلانه، اقتصاد و بنگاه‌های کشور از تجربیات بین‌المللی فاصله گرفتند. این تجربیات و تحولاتی که عرض می‌کنم در حوزه‌های مختلف قابل بحث و تأمل است. از تکنولوژی تولیدی گرفته، تا تکنولوژی‌های بازرگانی، بانکداری، ارائه انواع خدمات، مدیریت در عصر کنونی و... این تکنولوژی‌ها و زیرساخت‌ها، همان زیرساخت‌های محیطی بازار سرمایه هستند که در بالا به آنها اشاره شد.

برای این‌که بحث روشن‌تر شود لازم است برخی مصادیق زیرساختی را مورد بررسی قرار دهیم که اگر شرایط نامساعد سال‌های گذشته را تجربه نمی‌کردیم، شاید وضع فرق می‌کرد:

•شناخت سرمایه‌گذاران خارجی از فرصت‌ها و تهدیدهای موجود در صنایع و بنگاه‌های مختلف کشور و نقش مؤسسات ارائه دهنده خدمات تخصصی در این حوزه:

در روزهای اخیر اخبار متعددی درخصوص تمایل سرمایه‌گذاران خارجی به شراکت با شرکت‌های مختلف ایرانی در صنایع مختلف مثل معادن و فلزات،خودرو، نفت و گاز، بانک، بیمه، لیزینگ و... می‌شنویم. ولی تجربه مذاکرات اینجانب با تعدادی از این سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد که تا آنها اطلاع کاملی از وضعیت و عملکرد مالی و فرصت‌ها و تهدیدها و نقاط قوت و ضعف این شرکت‌ها کسب نکنند و قوانین و مقررات حاکم بر آنها را به دقت مورد مطالعه قرار ندهند، به عبارت دیگر Due Diligence کامل توسط اشخاص حقیقی و حقوقی مورد وثوق خود انجام ندهند، تصمیم‌گیری نهایی را انجام نمی‌دهند.

متاسفانه، دوری بنگاه‌های ما از فضای بین‌المللی در سال‌های اخیر باعث شده است که این فرآیند Due Diligence زمان‌بر شود. مؤسسات خدمات مالی، شرکت‌های تأمین سرمایه، مؤسسات حسابرسی و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری باید در این حوزه نقش‌آفرینی لازم را داشته باشند. البته ناگفته نماند بسیاری از شرکت‌های ما که پتانسیل جذب سرمایه‌گذاری خارجی را دارند، اگر اقدام به تهیه مستندات لازم به زبان انگلیسی و تایید آن توسط نهادهای بین‌المللی می‌کردند، اکنون پیشرفت در این مرحله سریع‌تر بود. ولی شاهدیم حتی از ساده‌ترین امور مانند دارابودن یک سایت انگلیسی برای معرفی خود نیز غافل شده‌اند که این مسائل کار را سخت و دشوارتر می‌کند.

• نبود یک برنامه منسجم و اولویت‌بندی در جذب و تخصیص سرمایه‌گذاری‌های خارجی:

به‌نظر می‌رسد نقشه جامعی که اولویت‌بندی در جذب و تخصیص منابع مالی از سرمایه‌گذاران خارجی در آن ترسیم شده باشد، تاکنون تدوین نشده است. شاید همکاری و همفکری انجمن‌های تخصصی بخش خصوصی، عمومی‌و دست‌اندرکاران و تصمیم‌گیران نهایی تاکنون به معنی واقعی کلمه اتفاق نیفتاده است و در مجموع، استفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری خارجی به‌صورت غیرمنسجم، تصادفی، سلیقه‌ای و موردی در حال پیگیری است و همسویی لازم در اقدامات در حال انجام چندان مشاهده نمی‌شود. اگر قرار است جذب سرمایه‌گذاری خارجی برای صنعت A را پیگیری کنیم، باید مطالعات مستند و قابل اتکایی نشان دهد که الان اولویت با این صنعت است و روش شناسی مشخصی را برای این اولویت‌بندی داشته باشیم. اگر این کار را انجام ندهیم، نتیجه‌ای جز فرصت‌سوزی نخواهیم داشت و چند سال آینده باید دور هم جمع شویم و افسوس بخوریم که چه فرصت‌هایی را از دست دادیم و شاید هم چه تهدیدهایی متوجه ما شده است.

•فقدان پایگاه اطلاعاتی جامع از فرصت‌های سرمایه‌گذاران خارجی برای سرمایه‌گذاری در "بازار اولیه":

سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران خارجی در بازار سرمایه را نباید محدود به داد و ستد سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس بدانیم. بلکه باید متقاضی مشارکت آنها در بازار اولیه هم باشیم. این امر مستلزم در اختیار قرار دادن منابع اطلاعاتی استاندارد و جامع از فرصت‌های سرمایه‌گذاری در بازار اولیه است. برای مثال، اگر یک سرمایه‌گذار خارجی همین امروز مراجعه کرده و درخواست نماید، فهرست پروژه‌های بازار اولیه کشورتان در صنعت خاصی را در اختیارم قرار دهید، کدام گزارش با چه کیفیتی را باید در اختیارش قرار دهیم؟ این سوال مدت‌هاست ذهن کارشناسان و متخصصین را درگیر کرده است.

تدوین این گونه گزارشات مستلزم تلاش مضاعف و مسئولیت‌پذیری وزارتخانه‌ها، نهادهای مالی و سرمایه‌گذاری بزرگ، بورس‌ها (بورس اوراق بهادار، فرابورس، بورس انرژی، بورس کالا)، کانون نهادهای سرمایه‌گذاری، فعالان اقتصادی بخش خصوصی و... است.

•عدم بکارگیری استانداردهای گزارشگری مالی بین‌المللی و عدم فعالیت قابل ملاحظه مؤسسات حسابرسی معتبر بین‌المللی در کشور:

اگر شرکت‌های ما طی سال‌های گذشته در کنار صورت‌های مالی تهیه شده براساس استانداردهای حسابداری ایران، گزارشگری مالی براساس استانداردهای حسابداری بین‌المللی را هم در دستور کار قرار می‌دادند و از خدمات اعتباردهی مؤسسات حسابرسی بین‌المللی بهره می‌گرفتند، امروزه هم مؤسسات حسابرسی کشور در سطح بین المللی فعالیت می‌کردند و هم بهره‌گیری از فرصت‌های حاصل از این گشایش‌های بین‌المللی تسریع می‌شد. ولی هنوز هم دیر نشده و باید با مؤسسات بزرگ بین‌المللی ارتباط برقرار کنیم.

• ضرورت تقویت و ارتقاء زیرساخت‌های مختص بازار سرمایه:

در این بخش هم از ارتقای سیستم‌ها و سامانه‌های معاملاتی و اتصال آنها به سامانه‌های بانکداری بین‌المللی و تسهیل نقل و انتقال وجوه حاصل از داد و ستد تا ارائه خدمات مشاوره سرمایه‌گذاری و بسته‌های تحلیلی باکیفیت به سرمایه‌گذاران خارجی می‌توانیم نام ببریم که خیلی جای کار دارد.

•تعامل و ارتباط موثر شرکت‌ها، نهادها ومؤسسات با انجمن‌ها و تشکل‌های بین المللی:

به‌دلیل تحریم‌های سال‌های گذشته هر کدام از اشخاص حقوقی کشور در باشگاه‌های تخصصی و تشکل‌های حرفه‌ای بین المللی نه تنها حضور نداشتند بلکه از تمامی‌یافته‌ها و تجربیات آنها نیز فاصله گرفته‌اند به‌نظر می‌رسد امور بین الملل و بخش سازمانی سرمایه‌گذاری خارجی هر کدام از این اشخاص حقوقی نقش آفرینی لازم را در این دوران به‌خوبی انجام داده و جبران کمبودهای اطلاعات و تجربیات گذشته را به انجام برسانند.

به‌نظرمی‌رسد همه مشکلات فوق درحوزه زیرساخت‌ها یکی از عوامل مذاکره سرمایه‌گذاران خارجی با دولت ایران به جای مذاکره مستقیم با بنگاه‌ها است، چراکه آنها پایگاه‌های اطلاعات دقیق، مستند و قابل اتکایی از بنگاه‌ها ندارند و مجبورند برای کسب اطلاعات قابل اتکا، به دولت مراجعه کنند تا گارانتی‌ها و ضمانت‌های لازم از قبیل پوشش نوسانات نرخ ارز، پوشش ریسک‌های مرتبط با بازار سرمایه، تضمین نقد شوندگی سرمایه و بازگشت آن و...از را از جانب دولت ایران داشته باشند. اگر بسترهای فوق تاکنون فراهم شده بود، بطور حتم فضای همکاری‌ها امروز به‌گونه دیگری بود.نتیجه این‌که برجام فرصت‌های بالقوه خوبی را برای جذب سرمایه‌گذاری خارجی در بازار سرمایه فراهم کرده است، اما اگر زیرساخت‌های تخصصی بازار در کنار زیرساخت‌های پیرامونی را ارتقا نبخشیم، نمی‌توانیم از این فرصت‌ها بخوبی استفاده کنیم و حتی این فرصت‌ها به تهدیدهایی برای اقتصاد ما تبدیل خواهد شد.

برجام؛ بستری برای جذب سرمایه گذاران خارجی

ایوب باقرتبار
معاون امور شرکت‌های گروه مالی صادرات

بحث جذب سرمایه‌گذار خارجی در بازارسرمایه از دو زاویه که به طور مثال سرمایه‌گذار به ایران بیاید، تمایل داشته باشد که شرکت‌هایی را از طریق بورس بخرد و مدیریت کند و بحث دیگر این است که سرمایه را به قصد سودآوری، خرید و فروش سهام در بازار سرمایه وارد کند. به نظر من بحث تحریم‌ها چند سالی است که شروع شده اما بیشتر از ۴۰ سال است که بازار سرمایه در ایران فعالیت می‌کند و اگر بخواهیم شرایط بازار سرمایه در بعد از انقلاب را بررسی کنیم، باید بگوییم که شرایط لازم برای جذب سرمایه‌گذار خارجی ایجاد نشده که سرمایه‌گذاران خارجی بتوانند در این بازار سرمایه‌گذاری کنند.

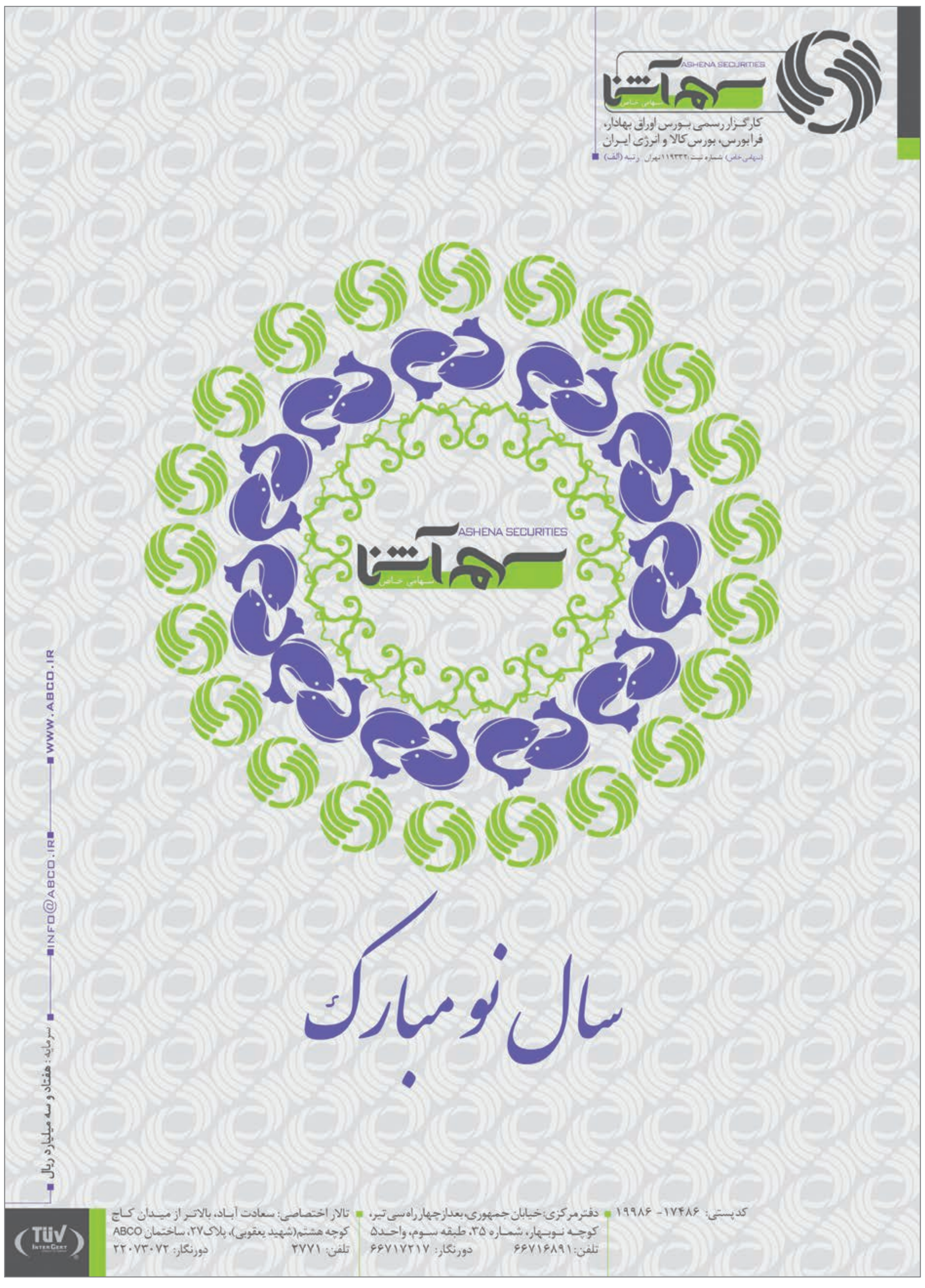
بنابراین مشکل فقط برجام نیست. از قبل هم تلاش‌های مختلف بوده وکسی نیامده در بورس سرمایه‌گذاری کند. در حال حاضر مشکلاتی مثل سیستم‌های معاملاتی، مسائل سپرده‌گذاری و مسائل جابه‌جایی و نقل و انتقال پول وجود دارد. برجام سرمایه‌گذاران خارجی را جذب کرد و مشکلات زیر ساختی را برطرف کرد ولی در دولت قبل به خاطر تحریم‌ها خیلی از راه‌های جذب سرمایه‌گذار خارجی بسته شده بود. مسئولان بورس و بازار سرمایه باید آن زیر ساخت‌هایی که باعث می‌شود سرمایه‌گذار خارجی نتواند در بازار فعالیت کند را برطرف کنند تا سرمایه‌گذاران بتوانند سرمایه‌گذاری کنند و در نتیجه بحث تحریم‌ها یک مانع اصلی برای جذب سرمایه‌گذاران خارجی بوده که خداروشکر مقداری از این مشکلات حل شده است.

مشکلات و موانع جذب سرمایه‌گذار خارجی

فریدون زارعی
مدیرعامل سبدگردان کاریزما

بستر لازم برای جذب سرمایه‌گذار خارجی به لحاظ کلان وجود دارد. اما مشکل در این است که به طور مثال وقتی سرمایه‌گذار خارجی قصد دارد وارد بازار ایران شود، با مشکلاتی مواجه می‌شود، چرا که جایگاه مشخصی ندارد.

در حال حاضر در خرید سهام فرم انگلیسی وجود ندارد، اما بسته‌های کلان آن آماده شده است. تحریم‌ها برداشته شده، بستر انتقال پول ایجاد شده ولی هنوز هم مشکلاتی وجود دارد و وقتی خارجی‌ها می‌خواهند پول بگیرند و تبدیل به ریال کنند به مشکل بر می‌خورند. یعنی ۲۰ درصد کار سرمایه‌گذار به تعویق می‌افتد و باید جبران شود. در مجموع اگر در زمان محدودی این مشکلات حل شود، بستر جذب سرمایه‌گذار خارجی فراهم می‌شود.



سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد	هدف قیمتی	توضیح
کوتاه مدت	وبملت	۲,۷۰۰	احتمال تعدیل مثبت EPS سال آینده به‌واسطه عملکرد مناسب بانک‌داری، وجود تراز ارزی مثبت و رأی دادگاه عالی انگلیس به دریافت غرامت
	وکوثر	۲,۰۰۰	تعدیل مثبت EPS سال جاری، ارزش پایین نسبت به سپرده‌های جذب‌شده، دارابودن نیروگاه‌های کازرون، نیشابور و بینالود با بهای‌تمام‌شده کم و احتمال فروش آنها به قیمت‌های جایگزینی
میان‌مدت	همراه	۴۰,۰۰۰	کیفیت سود بالا و عدم نوسان در سودآوری و تقسیم سود مناسب و به‌موقع
	مبین	۵,۰۰۰	اثر مثبت افزایش نرخ دلار، وجود ظرفیت خالی بلااستفاده در شرکت و وابستگی طرح‌های جدید پتروشیمی‌در منطقه به یوتیلیتی مبین
بلند مدت	خراسان	۸,۵۰۰	پوشش مناسب بودجه با در نظر گرفتن نرخ خوراک ۱۳ سنت در شش‌ماهه و وجود جریان نقد مناسب در شرکت

www.sgc.co.ir

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

افق سرمایه‌گذاری	نام شرکت	نماد	توضیحات
بلندمدت (بیش از شش ماه)	لیزینگ رایان سایپا	ولساپا	سهام زیر از وضعیت بنیادی و چشم‌انداز مناسبی برخوردارند لیکن به دنبال رشد شدید بازار در روزهای اخیر، خرید در قیمت‌های فعلی توام با ریسک بوده و ضروری است در تصمیمات معامله‌گران مورد توجه قرار گیرد.
	بانک ملت	وبملت	
	کنترل خوردگی تکین کو	رتکو	
	کشتیرانی جمهوری اسلامی	حکشتی	
	گروه بهمن	خبهمن	
	بهمن دیزل	خدیزل	
	گسترش نفت و گاز پارسیان	پارسان	
	تایدواتر خاورمیانه	حتاید	
	صنایع آذراب	فاذر	
	همکاران سیستم	سیستم	

www.arman-ati.com

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان با همکاری کارگزاری پاسارگاد

افق زمانی	نام شرکت	نماد	توضیح	هدف‌قیمتی
میان مدت	لاستیک کرمان	پکرمان	کاهش قیمت ماده اولیه، بهتر شدن اوضاع فروش با جلوگیری از واردات بی رویه لاستیک و بهتر شدن اوضاع خودرویی ها در پسا تحریم، مجمع نزدیک P/E پایین، امکان رشد فروش و سودآوری در سالیان آتی با راه افتادن طرح توسعه لاستیک رادیال کردستان و سیرجان	۴۲۰۰
	بانک ملت	وبملت	نسبت قیمت به درآمد پایین، امکان رشد سودآوری در پساتحریم با رفع سوییفت و امکان بازگشایی ال سی های ارزی و کاهش نرخ سود سپرده و افزایش تدریجی اسپرد سپرده و وام های اعطایی بانک	۲۶۰۰
بلند مدت	سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	وبانک	نسبت قیمت به NAV پایین، تقسیم سود بالا، امکان رشد سودآوری زیر مجموعه ها در پسا تحریم	۲۷۵۰
	پتروشیمی مبین	مبین	P/E پایین، مجمع نزدیک تقسیم سود مناسب و امکان رشد سودآوری با افزایش مقدار فروش با توجه به راه افتادن پتروشیمی های جدید و طرح های توسعه آنها در عسلویه و همچنین افزایش قیمت دلار مبادله ای	۴۲۰۰

portfo@arzeshpardaz.com

Portfo@Arzeshpardaz.com

توضیح

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

برگی از یک نوشته

درس ۱۰۵

هدف شرکت

کتاب «چگونه سرمایه‌گذاری در سهام را شروع کنیم؟»

هفته‌نامه بورس: در ادامه بررسی کتاب «چگونه سرمایه‌گذاری در سهام را شروع کنیم؟» این شماره به درس بعدی یعنی «هدف شرکت» می‌پردازیم. همان‌طور که در درس ۱۰۱ گفته شد، پایان روز، سرمایه‌گذاران گزینه‌های مختلفی برای سرمایه‌گذاری دارند.

آنها می‌توانند یک حساب سپرده پس‌انداز بانکی افتتاح کنند، اوراق قرضه یا مشارکت دولتی خریداری کنند، سهام بخرند یا از سایر روش‌های سرمایه‌گذاری استفاده کنند. سرمایه‌گذاران در هر یک از موارد فوق، انتظار بازده دارند. سهام، نشان‌دهنده حق قانونی مالکیت بر دارایی‌های شرکتی است که انتظار می‌رود با پول سرمایه‌گذاری شده توسط مالکان آن، ارزش بیافریند.

نویسنده در بخشی از کتاب عنوان می‌کند: هدف اصلی شرکت، دریافت پول از سرمایه‌گذاران (بستانکاران و سهامداران) و ایجاد سود از سرمایه‌گذاری آنهاست. بستانکاران و سهامداران با سرمایه‌گذاران خود متحمل ریسک‌های متعددی می‌شوند بنابراین با فرصت‌های بازدهی گوناگونی مواجه‌اند. بستانکاران ریسک کمتری را دریافت می‌کنند.

سهامداران همه ریسک‌های مالکیت سهام را می‌پذیرند و بازده آنها متضمن عملکرد کسب و کار شرکت است. وقتی شرکت سود زیادی ایجاد کند، سهامداران، بیشترین سود راکسب می‌کنند.

مولف در این درس می‌گوید: یکی از مهم‌ترین مسایل در مدیریت شرکت، تصمیم‌گیری در مورد پرداخت نقدی سود به شکل سود تقسیم‌شده یا به کارگیری مجدد سود در کسب وکار است. شرکت‌هایی که به سهامداران اهمیت می‌دهند در صورتی که با فرصت‌های سرمایه‌گذاری‌ای مواجه شوند که موجب کسب بازده بیشتر برای سهامداران شود، دوباره پول را سرمایه‌گذاری می‌کنند. بنابراین دریافت سود نقدی سهام همیشه به نفع سهامداران در بلندمدت هم نخواهد بود.

حرف آخر

در پایان این درس نویسنده اعلام می‌کند: سهام، حق‌قانونی ناشی از مالکیت بر دارایی‌های شرکت است. به‌اندازه کافی بر این مسئله تاکید کردیم. سهامدار بودن به معنای مالک بخشی از شرکت بودن است.

در بلند مدت عملکرد شرکت و قیمت سهام هم‌جهت خواهند بود.

بازار به شرکت‌هایی ارزش می‌دهد که در بلندمدت بازده بالاتری کسب کنند. شرکت‌هایی که بازده‌اندکی کسب می‌کنند، ممکن است صعود کوتاه‌مدت داشته باشند، اما در بلندمدت عملکرد شان مانند بازده سرمایه آنها وحشتناک خواهد بود.

ارزش و ثروت ایجاد شده شرکت که تحت عنوان بازده سرمایه‌اندازه گرفته می‌شود، در بلندمدت مسیر خود را به شکل سود تقسیم‌شده یا حق‌تقدم نشان می‌دهد.

مفاهیم مالی

پرسش‌های خود را از مشاوران ما بپرسید. به سامانه ۹۷۰ ۹۷۰ ۶۶۶۶ ۳۰۰۰پیامک بزنید
پست الکترونیک: bazarsarmaye@gmail.com

نکاتی پیرامون عرضه اولیه

هفته‌نامه بورس: عرضه‌اولیه یا عرضه‌عمومی‌اولیه، عرضه اوراق‌بهادار شرکت به عموم برای نخستین‌بار و بدون سابقه قبلی قیمت‌گذاری است. بررسی تحقیقات نشان می‌دهد، حوزه اصلی مطالعات در زمینه عرضه اولیه سهام ارزیابی کارایی روش‌های مختلف قیمت‌گذاری و تخصیص سهام در عرضه‌های عمومی‌است.
روش‌های مختلفی وجود دارد که شرکت می‌تواند برای عرضه عمومی‌اوراق‌بهادار خود از آن استفاده کند.
سه روش متداول، روش آمریکایی ثبت دفتری، عرضه عمومی‌به روش حراج و عرضه عمومی‌به‌قیمت ثابت است. البته انتخاب روش عرضه عمومی‌براساس مقررات و عرف هر کشور صورت می‌گیرد. در ادامه نکاتی را پیرامون عرضه‌های اولیه بررسی می‌کنیم:

معایب عرضه اولیه برای سرمایه‌گذاران

در یک عرضه اولیه نمی‌توانید تعداد زیادی سهام بخرید، چراکه محدودیت‌هایی در این زمینه وجود دارد. سهام برخی شرکت‌ها در عرضه‌اولیه بیش از حد گران می‌شوند. این سهام ممکن است، روزهای اول روند صعودی داشته باشند، اما در روزهای بعدی سقوط را تجربه کنند. شما نمی‌توانید درباره سهامی که عرضه اولیه می‌شوند، همچون سهامی که چندین سال در بورس فعالیت می‌کنند تحقیق کنید و اطلاعات به دست آورید.
برخی اوقات مالکان یا کارکنان شرکت از این فرصت استفاده می‌کنند تا سهام خود را بفروشند و به این ترتیب موجب کاهش یافتن قیمت می‌شوند.مهم‌ترین نکته اینجاست.همان تحقیق که در سال ۹۲ نشان داد میانگین بازده بیست‌روزه سهام شرکت‌های عرضه اولیه‌ای، ۶۸/۲۵ درصد است به ما می‌گوید که بازده برخی سهام منفی بوده و قیمت آن‌ها بیشتر از ۳۰ درصد کاهش داشته است.

مزایای عرضه اولیه برای سرمایه‌گذاران

شما وارد زمین‌بازی با شرکت‌های جدیدی می‌شوید که اغلب چشم‌انداز رشد قوی دارند و با سرمایه‌گذاری در این شرکت‌ها می‌توانید سود بسیار خوبی به دست آورید.
عرضه‌های اولیه به‌گونه‌ای قیمت‌گذاری می‌شوند که جذاب باشند و خریداران از سرمایه‌گذاری خود سود ببرند، به این ترتیب اغلب در روزهای اولیه عرضه سهام با افزایش قیمت روبه‌رو می‌شود. بر اساس تحقیقی که در سال ۹۲ در بورس اوراق بهادار تهران انجام شد، میانگین بازده بیست‌روزه عرضه‌های اولیه ۱۶ شرکت در ایران برابر با ۶۸/۲۵ درصد است. به نظر این سود برای چند روز چندان بد نیست!

اهمیت عرضه‌های اولیه برای مدیران و بورسی‌ها

عرضه‌های اولیه به این دلیل برای مدیران و بورسی‌ها مهم است که موجب ورود شرکت‌ها و به دنبال آن سرمایه‌گذاران جدید به بورس می‌شود.
در عرضه عمومی‌شرکت‌ها در ایران، به طور معمول، ابتدا ۵ درصد سهام آن‌ها در فرآیندی که به آن فرآیند کشف قیمت گفته می‌شود، در بازار عرضه می‌شود؛ یعنی با عرضه این بخش از شرکت در بورس مشخص می‌شود که سهام آن چقدر می‌ارزد. عرضه‌های عمومی‌در ایران به روش حراج انجام می‌شوند و بسیار هیجانی هستند.
از طرفی اطلاعات زیادی هم از شرکت وجود ندارد تا بتوان با استفاده از آن اطلاعات، در مورد ارزش واقعی شرکت تصمیم گرفت و نسبت به خرید سهام آن اقدام کرد. به همین دلیل خرید سهام در عرضه اولیه اقدامی‌پرخطر برای سرمایه‌گذاران به‌حساب می‌آید.
سهامی‌عام شدن روش بسیار خوبی برای افزایش سرمایه یک شرکت از طریق تعداد بسیار زیادی از سرمایه‌گذاران است، پولی که در آینده این شرکت می‌تواند برای رشد و توسعه خود از آن استفاده کند.
این فرآیند هزینه‌بر و پیچیده است و از میزان کنترل بر شرکت نیز کم می‌کند. به همین دلیل برخی از شرکت‌ها از این فرآیند فاصله می‌گیرند؛ اما اگر این کار به‌درستی صورت پذیرد، می‌تواند کسب و کار شرکت را به یک سطح بالاتر ارتقا دهد.

خرید عرضه اولیه خوب است یا بد؟

یک عرضه اولیه برای شما که یک سرمایه‌گذار خرد هستید، هم می‌تواند یک شانس فوق‌العاده باشد تا با خرید سهام یک شرکت جذاب بتوانید سودهای کلانی به دست بیاورید.
عرضه‌های اولیه قابلیت رشد شگفت‌انگیزی را دارند. با خرید به‌موقع و زودهنگام آن‌ها می‌توانید منافع بسیاری به دست بیاورید.
خیلی جذاب است، نه؟
اما در نظر بگیرید که می‌تواند موقعیتی باشد که از طریق آن پیراهن تن خود را نیز از دست بدهید. شما باید دقت داشته باشید که در این نوع سرمایه‌گذاری نیز مانند سایر سرمایه‌گذاری‌ها باید بر اساس علم و دانش سرمایه‌گذاری کنید و نه بر اساس احساسات تان. هیچ‌وقت با احساس تان دکمه خرید را فشار ندهید.
برای خرید سهام شرکت‌های تازه‌وارد شما دو انتخاب دارید:
یا اینکه قبل از شروع عرضه اولیه اقدام کنید و سفارش خرید سهم در عرضه اولیه را به کارگزار خود بدهید. یا صبر کنید سهام عرضه شود و عکس‌العمل سایر سرمایه‌گذاران نسبت به سهم را مشاهده کنید.
درصورتی‌که عکس‌العمل مثبت بود، اقدام به خرید سهم کنید.

خطرات عرضه عمومی‌اولیه برای شرکت‌ها چیست؟

چهار دلیل وجود دارد که مدیران شرکت‌ها قبل از تصمیم به عرضه اولیه سهام شرکت شان در بورس، باید به آن‌ها توجه کنند و سپس تصمیم درست بگیرند. در غیر این صورت موفقیت عرضه اولیه نیازمند یک معجزه است. این چهار دلیل عبارت‌اند از:
۱.عرضه اولیه گران‌قیمت است و هزینه‌های اولیه بسیاری برای شرکت‌ها به دنبال دارد.۲.مدیران کنترل شرکت را از دست خواهند داد. فرض کنید شما مالک یک شرکت خصوصی هستید و قصد دارید سهام شرکت خود را در بورس به عموم مردم عرضه کنید. قبل از سهامی‌شدن شرکت تا جایی که در محدوده قانون عمل کنید، مجازید کاری را که دوست دارید، انجام دهید. به‌قول‌معروف نوکر خودتان هستید و آقای خودتان؛ اما زمانی که سهامی‌عام می‌شوید، شما باید پاسخگوی سهامداران تان باشید و هرسال سودهای بیشتر و بیشتری به دست بیاورید تا بتوانید سهامداران تان را راضی نگه دارید. همین‌طور باید تمامی‌تصمیمات استراتژیک خود را برای تحلیل گران شکاک توجیه کنید. ۳.سهم مدیران از شرکت کم می‌شود. در یک عرضه اولیه، شما بخشی از شرکت تان را می‌فروشید. سرازیر شدن پول امر مطلوبی است، اما هزینه شما آن است که مالکیت شرکت خود و بخشی از سودهای آتی آن را از دست می‌دهید.۴.عرضه اولیه یعنی عرضه به عموم مردم! اکثر ما دوست داریم همه‌چیز را خصوصی نگه داریم. فرض کنید که شما باید صورت‌حساب‌های بانکی، ته‌چک‌ها و ریز تراکنش‌های کارت‌های اعتباری خود را گزارش کنید تا در معرض دید همه قرار بگیرد.
این مثال دقیقاً دنیای شرکت‌های سهامی‌را نشان می‌دهد. همه‌چیز برای کشیدن مو از ماست آماده است و گاهی این موضوع می‌تواند اطلاعات بسیاری را در اختیار رقیبان شرکت قرار دهد.

منبع: modiremali.com

حکایت

سم ذهن

دختری ازدواج کرد و به خانه شوهر رفت اما هرگز نمی‌توانست با مادر شوهرش کنار بیاید و هر روز با هم جر و بحث می‌کردند. عاقبت یک روز، دختر نزد داروسازی که دوست صمیمی‌پدرش بود رفت و از او تقاضا کرد تا سمی‌به او بدهد تا بتواند مادر شوهرش را بکشد! داروساز گفت اگر سم خطرناکی به او بدهد و مادر شوهرش کشته شود، همه به او شک خواهند کرد، پس معجونی به دختر داد و گفت که هر روز مقداری از آن را در غذای مادر شوهرش بریزد تا سم معجون، کم کم اثر کند و او را بکشد. همچنین توصیه کرد تا در این مدت با مادر شوهرش مدارا کند تا کسی به او شک نکند. دختر، معجون را گرفت و خوشحال به خانه برگشت و هر روز، مقداری از آن را در غذای مادرشوهر می‌ریخت و با مهربانی به او می‌داد. هفته‌ها گذشت و با مهر و محبت عروس، اخلاق مادرشوهر هم بهتر شد، تا آنجا که یک روز دختر با گریه و شیون نزد داروساز رفت و به او گفت: آقای دکتر عزیز، دیگر از مادرشوهر متنفر نیستم. حالا او را مانند مادرم دوست دارم و دیگر دلم نمی‌خواهد که بمیرد، خواهش می‌کنم داروی دیگری به من بدهید تاسم را از بدنش خارج کند. داروساز لبخندی زد و گفت: دخترم، نگران نباش. آن معجونی که به تو دادم سم نبود بلکه سم در ذهن خود تو بود که حالا با عشق به مادر شوهرت از بین رفته است.

برداشت

برای افزایش موفقیت خود، بهتر است که قلب خود را از کینه و ذهن خود را از سم خالی کنید.

خوش‌بینی

آرتور اش، قهرمان افسانه‌ای تنیس ویمبلدون، به خاطر خون‌آلوده‌ای که در جریان یک عمل جراحی در سال ۱۹۸۳ دریافت کرد به بیماری ایدز مبتلا شد و در بستر مرگ افتاد. او از سراسر دنیا نامه‌هایی از طرفدارانش دریافت کرد. یکی از طرفدارانش نوشته بود: چرا خداوند تو را برای چنین بیماری دردناکی انتخاب کرده است؟
آرتور در پاسخش نوشت: در دنیا ۵۰ میلیون کودک، بازی تنیس را آغاز می‌کنند. ۵ میلیون یاد می‌گیرند که چگونه تنیس بازی کنند، ۵۰۰هزار نفر تنیس را در سطح حرفه‌ای یاد می‌گیرند، ۵۰ هزار نفر، پا به مسابقات می‌گذارند، ۵ هزار نفر سرشناس می‌شوند، ۵۰ نفر به مسابقات ویمبلدون راه پیدا می‌کنند، ۴ نفر به نیمه نهایی می‌رسند و البته ۲ نفر به فینال. آن هنگام که جام قهرمانی را روی دستانم گرفته بودم، هرگز نگفتم خدایا چرا من؟ و امروز که از این بیماری رنج می‌کشم، هرگز نمی‌توانم بگویم خدایا چرا من؟

برداشت

تفاوت آدم‌های موفق و ناموفق در آنچه که دارند نیست، بلکه در این است که با توجه به امکانات و تجربه‌های خود، چه می‌بینند و چه می‌کنند.

منبع: کتاب اصل مدیریت و کسب وکار در سرزمین حکایات

پایان‌نامه‌ها

شناسایی موانع خصوصی‌سازی باشگاه‌های ورزشی برای ورود به بورس اوراق

مؤسسه آموزش عالی غیر انتفاعی و غیر دولتی شمال – ۱۳۹۲
استاد راهنما: محمدرضا برومند
دانشجو: علی حجی پور

هفته‌نامه بورس: این تحقیق توصیفی و از نوع کاربردی است که به صورت پیمایشی انجام می‌شود و در آن گردآوری اطلاعات به صورت میدانی و از طریق پرسشنامه که روایی و پایایی آن به تایید رسیده انجام شده است. نمونه آماری این تحقیق را ۱۱۱ نفر از کارشناسان و مدیران بورس اوراق بهادار، باشگاه‌های ورزشی، فدراسیون‌های ورزشی، وزارت ورزش و کمیته ملی‌المپیک و اعضای هیات علمی‌دانشگاه‌های کشور با گرایش مدیریت ورزشی که در خصوص موضوع تحقیق صاحب نظر یا ذی‌نفع بوده‌اند، تشکیل می‌دهند.
نتایج حاصل از تحقیق نشان می‌دهد، آزمودنی‌ها موانع اقتصادی را به عنوان تاثیرگذارترین عامل بر خصوصی‌سازی باشگاه‌ها معرفی کرده‌اند و در این میان «نظام مالی کنونی باشگاه‌ها و فقدان تناسب هزینه و درآمد باشگاه‌ها» در اولویت قراردارند. موانع مدیریتی در جایگاه دوم تاثیرگذاری قرار دارد و در این حیطه «تصدی‌گری دولت در امور باشگاه‌ها و عدم استفاده مدیران باشگاه‌ها از مشاورین متخصص و خبره در زمینه بورس» جز اولویت اول آزمودنی‌ها هستند.

پیشخوان

چاپ دوم «مبانی اقتصاد و مالی رفتاری»

هفته‌نامه بورس: کتاب مبانی اقتصاد و مالی رفتاری با تکیه بر دستاوردهای روانشناختی، درپی پاسخ‌گویی به تناقضات پیشین در نظریه‌های اقتصاد نئوکلاسیک برآمده است.
این کتاب ضمن تبیین نظریه‌های مورد انتقاد به معرفی مبانی و الگوهای جایگزین پیشنهاد شده اقتصاد و مالی رفتاری می‌پردازد. با توجه به شرایط فرهنگی و اجتماعی و تاثیر بالای عوامل احساسی بر رفتار افراد جامعه، به نظر می‌رسد استفاده از نظریه‌های رفتاری توفیق بیشتری از به‌کارگیری صرف نظریه‌های اقتصادی و مالی در تبیین پدیده‌های اقتصادی دارد. مبانی اقتصاد و مالی رفتاری، به قلم دکتر علی سعیدی و سید محمدجواد فرهانیان، برگرفته از پژوهش‌های سال‌های اخیراندیشمندان رشته‌های روان‌شناسی، اقتصاد و مالی تدوین شده و چیدمان آن به صورتی انجام شده تا خوانندگان کتاب، آماده ورود به مباحث پیشرفته‌تر شوند.
کتاب مبانی اقتصاد و مالی رفتاری مشتمل بر چهار بخش است:
نخستین بخش، «مروری بر ادبیات اقتصادی از مکتب کلاسیک تا مکتب رفتاری»، در برگیرنده فصل‌های مبانی نظری اقتصاد متعارف؛ روان شناسی شناختی؛ مطالعه رفتار، عامل هم‌پیوندی روان‌شناسی با اقتصاد و مالی؛ و تصمیم‌گیری و انتخاب است.
بخش دوم، «نظریه‌های بنیادی در اقتصاد و مالی رفتاری»، در دو فصل به نظریه دورنما به عنوان مهم‌ترین نظریه در دنیای اقتصاد و مالی رفتاری؛ و توسعه نظریه‌های اقتصاد و مالی رفتاری پرداخته شده است.بخش سوم، «معرفی تناقض‌های علم اقتصاد و مالی متعارف (در عمل)»، مشتمل بر فصول تصمیم‌گیری شهودی؛ تورش‌های شناختی؛ و چارچوب شناختی است.
بخش چهارم، «واکنش‌های رفتاری در بازار اوراق بهادار» دربرگیرنده سه فصل بیش‌واکنشی و کم‌واکنشی؛ رفتار توده‌وار؛ و شاخص‌های‌اندازه‌گیری احساسات در بازار است.
علاقمندان می‌توانند برای تهیه و مطالعه کتاب «مبانی اقتصاد و مالی رفتاری» با انتشارات بورس و تلفن:۸۸۶۴۸۱۹۲ تماس حاصل کنند.