فرارسیدن مبعث حضرت رسول اکرم(ص)
بر مسلمانان جهان مبارک باد

ISSN: 2252-035X
اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE

نشست معرفی فرصت های همکاری و سرمایه گذاری شرکت های ایرانی و آلمانی
با حضور و سخنرانی سفیر آلمان در ایران، نماینده وزارت اقتصاد آلمان، نمایندگان وزارت اقتصاد ایران، اتاق ایران و تهران
حوزه صنایع فولادی، صنایع قطعه سازی، صنایع غذایی، ماشین آلات صنعتی
برگزار کننده: تامین سرمایه امین و شرکت trAIDe GmbH آلمان
نهم خرداد ماه (29 MAY 2016) - تهران
تلفن هماهنگی: ۴۳۶۹۲۱۱۲، ۴۳۶۹۲۱۹۴، ۴۳۶۹۲۱۹۵

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، تابان و کیش‌ایر بخواهید

سال چهارم ■ شماره ۱۳۹ ■ هفته دوم اردیبهشت ■ شنبه ۱۱ اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۵ ■ ۳۰ آوریل ۲۰۱۶ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰۰۰ تومان

هفته‌نامه بورس از سامانه معاملات جدید خبر می‌دهد:

«قلب» بورس از «کره» می‌آید

صفحه ۴

هفته‌نامه بورس در یک نظرسنجی اعلام کرد:

فعالان بازار خرید سامانه اروپایی را مناسب‌تر می‌دانند

صفحه ۱۵

گفت‌وگو با مدیرعامل داروسازی کاسپین:

صنعت دارو سهامی که در سایه درد پابرجاست

صفحه ۱۳

راهنمای مؤسسه Wlegal برای سرمایه‌گذاران خارجی

صفحه ۲

ارزش بازار فرابورس ۳۶ درصد بالا کشید

صفحه ۵

امید بهبود در بازار فلزات پایه

رشد ۵ درصدی مس در یک هفته

صفحه ۷

احمدعلی محصصی خبر داد:

سود «پترول»، امسال ۲۰۰ میلیارد تومان و سال بعد ۲۵۰ میلیارد تومان

صفحه ۹

بانک خاورمیانه زیر ذره‌بین

تلاش مضاعف «ملی مس» برای تحقق اقتصاد مقاومتی
موتورسازان تراکتورسازی سودش را افزایش داد
بیمه پارسیان ۹۰۰ میلیارد ریالی می‌شود
برنامه افزایش سرمایه ۱۰۰۰ درصدی نیروی برق دماوند
پیش‌بینی سود ۷ هزار میلیارد ریالی برای بانک تجارت
تحقق هزار و ۵۰۱ ریال سود به ازای هر سهم نفت ایرانول
کسب ۷۰۹ میلیون ریال سود «تیپیکو»
سود ۸۲ ریالی برای سرمایه‌گذاری صنعت و معدن
کسب پنج میلیارد ریال سود واگذاری‌های «وبهمن»
نخستین پیش‌بینی درآمد هر سهم «وپترو»

صفحات ۶، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

یادداشت

رؤیای صعود بورس در ۵ سال آینده

امیر مقدم
کارشناس بازار سرمایه

نگاه به صعود بازار سرمایه بعد از مذاکرات هسته‌ای، این شائبه را برای بسیاری از فعالان و سهامداران بازار به‌وجود آورده است که آیا به‌راستی می‌توان به روند رشد بازار سرمایه در سال‌های پیش‌رو امیدوار بود و آیا صعودهای ۳ماه گذشته شاخص بازار سرمایه، قابل‌اتکا بوده و شاهد تداوم این روند رو به رشد خواهیم بود یا خیر؟ ما در این نوشتار قصد نداشته تا به بررسی دلایل دوره‌های افت و رونق بازار سهام بپردازیم، بلکه برآنیم که با این پرسش که «با توجه به تئوری تکرار دوره‌های رونق و رکود بازارهای مالی، می‌توان به رشد بازار سرمایه در سال‌های پیش‌رو امیدوار بود یا خیر؟ و آیا می‌توان این نوید را داد که بازار بورس تهران در ۵ سال آینده رشدی ۵۰۰ درصدی و شاید ۶۰۰ درصدی را تجربه کند؟» به بررسی دوره‌های زمانی و شدت دوره‌های رکود و رونق بپردازیم...

صفحه ۱۴

یادداشت

ریشه‌یابی مشکلات ورود سرمایه‌گذار خارجی به کشور

معصومه ترکمان احمدی / کارشناس بازار سرمایه:
یکی از واژه‌هایی که جدیداً در بازار سرمایه زیاد به گوش اهالی بازار می‌رسد بحث سرمایه‌گذار خارجی است، شدت کاربرد این کلمه در پسابرجام بیشتر از قبل شده است بگونه‌ای که شرکت‌ها و نهادهایی که در این زمینه برنامه عملیاتی قوی‌تری داشته‌اند...

صفحه ۲

اخبار هفته

معاون رئیس کل اسبق بانک مرکزی:

مخالفان بورس کالا نگران منافع خود هستند

اصرار وزیر صنایع برای خروج معاملات پتروشیمی‌از بورس کالا به جای کشید که پای مقامات ارشد کشور را برای حل این مشکل به دایره اختلاف نظرها باز کرد. هرچند مجادله به نفع بورس کالا تمام شد اما همچنان برخی به شدت معتقدند که باید دادوستد کالاها مثل گذشته با همان روش سنتی انجام شود. برخلاف نظر این گروه، معاون رئیس کل اسبق بانک مرکزی معتقد است: دولت هرچه قدرزمینه عرضه محصولات مختلف در بورس کالافراهم کند، این کار به نفع تولیدکننده و مصرف کننده خواهد بود، چراکه امکان کشف واقعی قیمت‌ها در تقابل عرضه و تقاضا وجود دارد.توجه کنیم که شیوه‌های سنتی معاملات دیگر جوابگو نیست.حیدر مستخدمین حسینی که اقتصاددان شناخته شده‌ای است، می‌افزاید: مخالفان، سود خودشان را در شفافیت‌های آماری بورس نمی‌بینند ،با عرضه محصولات در بورس کالا منافع شخصی این افراد به خطر می‌افتد. وی‌اظهار می‌دارد: اگرعرضه کنندگان پتروشیمی‌با خللی درروند معاملات روبه رو هستند این موارد را به مسوولان بورس انتقال دهند تا رفع شود اما اینکه برخی سازوکار بورس کالا را زیر سوال می‌برند، کاملا غیر منطقی و عجیب است.

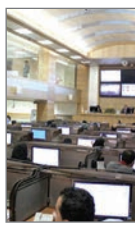
مدیرعامل سمات خبر داد؛

حرکت سمات به سوی گواهینامه غیر کاغذی

مدیر عامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی گفت: این شرکت در راستای غیر کاغذی کردن صدور گواهینامه‌ها، سال گذشته بیش از ۱۰ میلیون برگه گواهینامه غیر کاغذی (الکترونیک) در بازار سرمایه صادر کرد. محمدرضا محسنی افزود: یکی از اولویت‌های مهم شرکت سپرده‌گذاری مرکزی در سال ۹۵، افزایش ارائه خدمات الکترونیکی به ذی نفعان بازار سرمایه است تا مراجعات به این شرکت کاهش یابد در این راستا دفاتر پیشخوان دولت و نمایندگی‌های شرکت‌های کارگزاری سراسر کشورفعال تر خواهند شد تا ارائه خدمات به سهامداران افزایش یابد. وی با بیان اینکه در نخستین ماه امسال تعداد ۲۴ کد سهامدار خارجی در بازار سرمایه صادر شد، گفت: ۱۶ سهامدار حقیقی از کشورهای انگلیس، لهستان، روسیه، اتریش، یونان، چین، عراق و افغانستان (۹ نفر) ماه گذشته با پشت سر گذاشتن مراحل قانونی، کد معاملاتی فعالیت خود را در بازار سرمایه ایران دریافت کردند.هشت شرکت حقوقی نیز فروردین ماه کد سهامداری خود را از شرکت سپرده‌گذاری مرکزی دریافت کردند. نخستین کد سهامدار خارجی بازار سرمایه ایران را آبان ماه سال ۷۳ یک شرکت آلمانی دریافت کرد و تاکنون ۵۹۰ کد سهامدار خارجی در این بازار صادر شده است.

درحضور مدیران ارشد بازار سرمایه؛

فرآیند معاملات بورس کالا به دست سمات افتاد



روز هفتم اردیبهشت سرانجام پس از اختلافات بسیار با حضور هیات مدیره شرکت بورس‌کالای ایران، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و تسویه وجوه و نمایندگان سازمان بورس، فرآیند انتقال تسویه و پایاپای معاملات بورس‌کالا به سپرده‌گذاری مرکزی آغازشد. مدیران و کارشناسان بورس‌کالا که چندان مایل نبودند فرایند تسویه از حیطه اختیار آنها خارج شود، توضیحات کاملی در خصوص روند سیستم تسویه و پایاپای معاملات بورس کالا ارائه کردند تا رفته رفته کلیه روند به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی انتقال یابد. اعضای هیات مدیره دغدغه‌های این شرکت و سهامداران را در خصوص انتقال وظایف اتاق پایاپای به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی عنوان کردند که در مقابل هیات مدیره سپرده‌گذاری مرکزی برای رفع و پوشش کلیه این دغدغه‌ها اطمینان خاطر دادند. در نهایت توافق شد با توجه به لزوم اجرای بند ج ماده ۹۹ قانون برنامه پنجم فرآیند انتقال ظرف چند روز آینده صورت پذیرداما به گونه‌ای برنامه‌ریزی شود که هیچ خللی در فرآیندهای تسویه و پایاپای بورس کالا ایجاد نشود.

پایانی برابهامات مالیاتی؛

افزایش سرمایه‌های مشمول مالیات مشخص شد

پس از ابهامات بسیار، هشتم اردیبهشت نتیجه مذاکرات سازمان بورس و سازمان امورمالیاتی درباره افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی با استفاده از معافیت مالیاتی اعلام شد. معاون نظارت بر ناشران سازمان بورس در این خصوص اظهار داشت: بنگاه‌های اقتصادی که طی پنج سال اخیر اقدام به تجدید ارزیابی دارایی‌های خود نکرده‌اند در صورتی که با رعایت مقررات قانونی و مفاد این آیین‌نامه، دارایی‌های خود را از تاریخ ۲۵ شهریور۹۱ تا ۲۴ شهریور ۹۶ تجدید ارزیابی کرده و مازاد حاصل از آن را به حساب سرمایه منظور کنند مشمول معافیت مالیاتی خواهند بود. حسن امیری افزود: صدور مجوز افزایش سرمایه شرکت‌ها از محل تجدید ارزیابی دارایی با شرایط معاف از مالیات، منوط به ارائه مستندات مربوط به انجام مکاتبات با کانون کارشناسان رسمی‌دادگستری یا مرکز امور مشاوران حقوقی، وکلا و کارشناسان قوه قضائیه مبنی بر انتخاب هیئت کارشناسی (حداقل ۳ نفر) برای هر طبقه دارایی‌ها و پاسخ دریافتی از کانون یا مرکز مربوطه و همچنین گزارش هیئت کارشناسی منتخب کانون یا مرکز مربوطه خواهد بود که همگی این مدارک و مستندات باید مربوط به سال ۹۴ باشد.

یادداشت

ریشه یابی مشکلات ورود سرمایه‌گذاران خارجی

معصومه ترکمان احمدی
کارشناس بازار سرمایه

یکی از واژه‌هایی که جدیداً در بازار سرمایه زیاد به گوش اهالی بازار می‌رسد بحث سرمایه‌گذار خارجی است، شدت کاربرد این کلمه در پسابرجام بیشتر از قبل شده است بگونه‌ای که شرکت‌ها و نهادهایی که در این زمینه برنامه عملیاتی قوی‌تری داشته‌اند با نقطه عطفی مواجه هستند که در صورت موفقیت آنها در این راه، تقعر منحنی فعالیت آنها با شیب مناسبی به سمت بالا باز می‌گردد، بنابراین در اینجا با یک مسابقه کاملاً حرفه‌ای روبه‌رو خواهیم بود که شرط برنده شدن داشتن برنامه استراتژیک کارشناسی شده است. یکی از سوالاتی که در این راستا بیش از پیش مطرح است این می‌باشد که سهم بازار سرمایه از این سرمایه‌گذاران خارجی چگونه است؟ در این برهه از زمان فرد یا نهادی موفق خواهد بود که برنامه عملیاتی برای جذب سرمایه‌گذار خارجی داشته باشد و پیش زمینه رسیدن به چنین موفقیتی قبل از هر چیز این است که مشکلات سرمایه‌گذاران بزرگ حقیقی و حقوقی خارجی که مانع سرمایه‌گذاری آنها در ایران می‌شود، شناخته شود.

در یک دسته بندی شاید بتوان مشکلات پیش روی سرمایه‌گذاران خارجی را در ۳ دسته طبقه بندی نمود. دسته اول مشکلات مربوط به نوسانات نرخ ارز است و اینکه چه نهادی قرار است ریسک مربوط به نوسانات نرخ ارز را برای سرمایه‌گذاران خارجی پوشش دهد. همانطور که می‌دانیم ایران کشوری است که از سیستم نرخ ارز شناور مدیریت شده استفاده می‌نماید و از این رو تلورانس تغییرات نرخ ارز در آن بالا است بگونه‌ای که همیشه در تحلیل‌های اقتصادی کشور ریسک نرخ ارز درنظر گرفته می‌شود. در واقع نوسانات نرخ ارز به دو بخش قابل پیش بینی و غیرقابل پیش بینی تجزیه می‌شوند و تاثیر این نوسانات در کنار دو ابزار سیاست پولی (نقدینگی) و سیاست مالی (مخارج دولت) بر فعالیت‌های اقتصادی کشور مورد ارزیابی قرار می‌گیرد. بنابراین تا زمان تک نرخی شدن نرخ ارز که هنوز هم زمان آن به درستی مشخص نیست، نبود هج فاندر مناسب در کشور مانعی برای ورود سرمایه‌گذار خارجی به کشور خواهد بود.

دسته دوم مشکلات مربوط به ورود سرمایه‌گذار خارجی به کشور برخی ناآرامی‌های سیاسی در منطقه خاورمیانه است که بواسطه هم مرزی با برخی از این کشورها بر روی داخل کشور نیز اثرگذار است، از پرداختن بیشتر به این مسئله به دلیل اقتصادی نبودن خودداری می‌شود ولی آنچه مسلم است این می‌باشد که در تحلیلهای مربوط به سرمایه‌گذار خارجی بایستی گوشه چشمی‌نیز به این مقوله داشت.

دسته سوم مشکلات مربوط به جذب سرمایه‌گذار خارجی در کشور، عدم حضور کاستودین‌های بین المللی در کشور ما است. در بازارهای دیگر دنیا بانک‌های بین المللی معتبری وجود دارند که نقش امین و ضامن را برای سهامداران اجرا می‌کنند، در واقع آنها وظایف مختلفی از جمله نگهداری امانتی سهام، دریافت سود شرکت‌ها با اطلاع‌رسانی در رابطه با سهام و غیره را برای سهامداران بر عهده دارند، همین امر موجب می‌شود ریسک سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذارانی که به سپرده‌گذاری‌های محلی آشنایی ندارند کاهش یابد. بنابراین لازم است در این زمینه از ظرفیت‌های نهاد متولی حساب (custodian) استفاده شود تا یک بانک سرمایه‌گذاری به معنای واقعی آن تاسیس شود بگونه‌ای که به شیوه مناسب از منابع شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمات) استفاده نموده و این نهاد مالی را به تدریج به بانک سرمایه‌گذاری تبدیل نماید. نکته‌ای که در این زمینه بایستی به آن توجه شود این است که سازمان بورس اوراق بهادار نبایستی سهامدار و یا مجری این بانک سرمایه‌گذاری باشد بلکه تنها به عنوان یک نهاد ناظر ایفای نقش نماید. این اقدام می‌تواند انتقال پول در شبکه پولی بین‌المللی را سهل الوصول نموده و بخشی از ترس فعلی سرمایه‌گذاران خارجی را که مانع از ورود جدی آنها به بازار سرمایه ایران شده است را رفع کند.

فلزی‌ها، خودرویی‌ها و بانکی‌ها پیشتازان معاملات سهام

سمیرا منصوری
کارشناس بازار سرمایه

در روزهای معاملاتی هفته اخیر، شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران از ۷۸۲۶۹ واحد به ۷۸۴۰۴ واحد رسید که در مقایسه با هفته گذشته رشد ۱۳۵ واحدی را شاهد بودیم. شاخص کل فرابورس در هفته اخیر با رشد ۲۶ واحدی به ۸۰۰ واحد رسید.

همچنین میانگین ارزش معاملات هفته گذشته ۲۵۲۲ میلیارد ریال بوده که نسبت به هفته گذشته بیش از ۵۰۰ میلیارد ریال کاهش داشته‌است. در روز یک شنبه، همزمان با ۵ اردیبهشت، صکوک اجاره دولت به میزان ۵۰۰ میلیارد تومان و به قیمت ۸۸ هزار تومان بابت بدهی دولت به هواپیمایی ماهان، صندوق حمایت و بازنشستگی آینده ساز با نرخ موثر بیش از ۲۴ درصد منتشرشد.

بیش‌ترین حجم معاملات در نمادهای فلزی، خودرویی و بانکی بوده‌است، به نحوی که سهام‌های "سایپا"، "ومعادن"، "کچاد"،"وتجارت" و "وبانک" در میان پرمعامله‌ترین سهام‌ها قرار داشتند. مدیرعامل شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی‌ایران از حل مشکلات بانکی و بیمه‌ای کشتی‌های ایرانی پس از اجرای برجام و برطرف شدن تحریم‌ها خبر داد، از این رو در گروه حمل و نقل شاهد جهش‌های مثبت بودیم. درگروه‌های بانکی و بیمه تحت تاثیر مصاحبه وزیر اقتصاد مبنی بر اجرای قطعی افزایش سرمایه بانک‌ها، اکثر نمادها در اواسط هفته، مثبت و پرمعامله دنبال شدند.در گروه بیمه‌ای نیز سهم‌های بیمه دانا و بیمه البرز و آسیا در این هفته همچنان پرتقاضا و همراه صف خرید ظاهر شدند، ولی بیمه البرز و آسیا این روند خود را در روز آخر هفته نتوانستند حفظ کنند.

به گفته معاون اتکایی و بین‌الملل بیمه مرکزی، برخی شرکت‌های بیمه‌ای در حال مذاکره برای تنظیم تفاهم نامه‌های همکاری با کشورهای خارجی هستند. شایعاتی در خصوص واگذاری بلوک یک بیمه نیز در بازار شنیده شد. بیمه پارسیان در سال ۹۴ به ازای هر سهم ۵۶۳ ریال سود محقق کرده است و مجمع این شرکت در هفته جاری برگزار خواهد شد. بانک سرمایه به علت افزایش حدود ۱۹درصدی درآمدهای مشاع و غیرمشاع با افزایش ۳۸ درصدی نسبت به پیش بینی سال قبل مبلغ ۱۴۱ ریال پیش بینی سود برای سال ۹۵ اعلام کرد. از این رو این نماد بعد از انتشار گزارش خود با رشد قیمتی خوبی مواجه ولی در نهایت چهارشنبه به طور کامل منفی معامله شد و شرکت در ۶ماهه ۵۹۲ ریال زیان ساخته است.

همراه با P/E حدود ۴ معامله می‌شود. این شرکت در هفته اخیر مجمع عادی سالانه خود را با تصویب سود ۶۰۲۵ ریال پایان داد. در گروه معدنی کچاد کاهش ۵۵ درصدی سود خود را به دلیل کاهش فروش خالص را منتشر کرد. در هفته گذشته در بازار چین شاهد این بودیم که قیمت سنگ آهن بدلیل افزایش تقاضا در بخش ساختمان از مرز ۷۰ دلار گذشت. قیمت تمام شده سنگ آهن غول‌های معدنی حدود ۱۵ دلار است که حاشیه بسیار بالا در این بخش با مازاد عرضه و تشدید رقابت این شرکت‌ها قیمت سنگ آهن را کاهش می‌دهد.

در گروه غذایی "غپاک" که از اسفند سال گذشته بدلیل افزایش سرمایه نماد آن بسته شده بود، در آخر هفته با ۲۲ درصد رشد قیمت و صف خرید ۱۹۷۴ ریال معامله و با صف خرید بسته‌شد. "خنصیر" نیز در یک ماه بسته شدن نماد به دلیل افزایش سرمایه در قیمت ۳۲۵۱ معامله شد که ۱۴ درصد از قیمت تعادلی بالاتر بود. طی این هفته حق تقدم "قاسم " با ۱۲۵ تومان اختلاف با قیمت سهم و در ۴۰۷ تومان عرضه شد.

گروه خودرویی هفته‌ای پر نوسان را پشت سر گذاشت. این گروه، هفته را با رشد قیمت آغاز کرد. پس از تعادل در میانه هفته و روند نزولی در روز سه شنبه، پس از انتشار اخباری مبنی بر تمدید ۶ماهه تجدید ارزیابی در روز چهارشنبه، با صف سنگین خرید کار خود را به پایان برد.

در گروه پتروشیمی‌در این هفته "شرانل" خبر از تحقق سود ۱۵۰۱ ریالی داد، که نسبت به سال گذشته ۴۴ درصد کاهش داشته‌است؛ عمده دلیل این کاهش با وجود افزایش مقدار فروش کاهش نرخ فروش روغن نهایی شرکت و بخشی از آن را به علت عدم فروش ساختمان خود که اعلام کرد، بوده است. پتروشیمی‌"شاراک" صورت مالی سال ۹۴ خود را منتشر کرد، شرکت ۱۶۴۹ ریال سود محقق کرده که نسبت به سال گذشته حدود ۲۳ درصد افزایش داشته یا این حال حاشیه سود عملیاتی تغییر نکرده و رشد سود ناشی از فروش "پتروشمیران" بوده‌است. پتروشیمی‌کرمانشاه از تعطیلی دو هفته‌ای عملیات خود بدلیل تعمیرات اساسی خبر داد. این شرکت با کاهش ۲۰۰ ریالی سود ۶۰۸ ریال محقق کرد.

در گروه پالایشگاهی "شتران" تحت تاثیر خبر افزایش سرمایه ۵۰ درصدی از محل سود انباشته در اواسط هفته پر معامله بود. قیمت نفت بدلیل تعطیلی برخی از دکل‌های نفتی در آمریکا و کاهش تولید در آمریکای شمالی، آتش سوزی پایانه نفتی مکزیک و اعتصاب کارگران نفتی در کویت در هفته گذشته از مرز ۴۵ دلار نیز گذشت، ولی در معاملات روز سه شنبه با اندکی کاهش ۴۵٫۶ دلار معامله شد ولی در روز چهارشنبه با بیش از ۲ درصد افزایش ۴۶٫۶۶ دلار معامله شد.

خبر ویژه

نخستین صکوک اجاره دولت برای تسویه بدهی عرضه شد

شنبه چهارم اردیبهشت، پنج هزارمیلیارد ریال اوراق صکوک اجاره دولت در فرابورس عرضه اولیه شد که با استفاده ازمکانیزم حراج هر ورقه در کسری از ثانیه ۸۸۰ هزار ریال کشف قیمت شد.

مدیرکل بدهی‌ها و تعهدات عمومی‌وزارت اقتصاد در مراسم عرضه اولیه این اوراق گفت: یکی از مهمترین معضلات دولت و وزارت اقتصاد و دارایی، بحث بدهی‌های منجمدی است که بسیاری از این مطالبات از سررسید تسویه آنها گذشته است. در این میان یکی از ابزارهایی که برای رفع این معضل اندیشیده و بکار گرفته شده است، مساله جایگزینی این بدهی‌ها با اوراق نقدپذیر با استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه است. مهدی بنانی اظهارداشت: ما در حال حاضر توان مالی کافی برای بازپرداخت کلیه تعهدات دولت را نداریم تاخیر در پرداخت مطالبات پیمانکاران نیز موجب شده تا اجرای طرح‌ها و پروژه‌های عمرانی و زیرساختی با وقفه همراه شوند، اما این اوراق نقدپذیر که در سررسیدهای معینی ارائه می‌شوند کمک می‌کند تا پیمانکاران سریع‌تر مطالبات خود را دریافت کنند و پروژه‌ها عمرانی نیز مسکوت نمانند. ضمن اینکه از این طریق قادر خواهیم بود بخشی از بدهی‌ها خود را مدیریت و پرداخت کنیم.

صکوک راه گشای معاملات دیگر

مدیرعامل فرابورس نیز در خصوص کشف قیمت اوراق صکوک اجاره دولت با استفاده از مکانیزم حراج توضیح داد: در روش حراج، قیمت در یک جلسه معاملاتی و بر اساس رقابت خریداران تعیین می‌شود. در این روش سفارش متقاضیان (خریداران) و عرضه‌کنندگان (فروشندگان) در یک بازه زمانی وارد سامانه معاملاتی شده و پس از آن، بهترین قیمت‌های خرید (بالاترین قیمت‌ها) و بهترین قیمت‌های فروش (پایین‌ترین قیمت‌ها) با یکدیگر منطبق شده و معامله انجام خواهد شد. به گفته امیرهامونی بعد از عرضه اولیه این اوراق، معاملات ثانویه آن در بازار ابزارهای نوین مالی امکان پذیر است.

توجه خاص دولت به روش جدید تسویه بدهی

همچنین مدیرعامل تامین سرمایه نوین با اعلام ویژگی‌های نخستین صکوک اجاره دولتی که در بازارسرمایه ایران سابقه نداشت،گفت:دولت در سال جاری توجه خاصی به بازارسرمایه و تسویه حجم زیادی از بدهی‌ها به این روش خواهد کرد.

ولی نادی قمی‌اظهار داشت: با توجه به موفقیت سال گذشته عرضه اسناد خزانه اسلامی‌واستقبال سرمایه‌گذاران از این اوراق جدید که فصل نوینی در بازارهای مالی را رقم زد، دولت در تدارک استفاده بیشتر از ظرفیت‌های بازار سرمایه برای تامین مالی و تسویه بدهی‌ها شده است.

وی با بین اینکه به نظر می‌رسد دولت به نقش مهم بازار سرمایه واقف شده ، ادامه داد: بر همین اساس برای اولین بار درتاریخ بازار سرمایه، اوراق اجاره دولت به میزان ۵۰۰ میلیارد تومان در فرابورس عرضه اولیه شد که در کسری از ثانیه هم به فروش رسید تا از این طریق بخشی از بدهی‌های دولت به هواپیمایی ماهان و صندوق حمایت و بازنشستگی آینده‌ساز تسویه شود.

ویژگی‌های نخستین صکوک

این مقام مسئول افزود: این اوراق که با مشاوره تامین سرمایه نوین و عاملیت کارگزاری تأمین سرمایه نوین عرضه شده ، دارای ویژگی‌هایی از جمله اولین اوراق اجاره دولتی، نقش و ضمانت سازمان مدیریت و برنامه ریزی، استفاده از دارایی‌های طلبکاران دولت برای تسویه بدهی، تضمین سود ۱۸ درصدی و پرداخت هر ۶ ماه یکبار، سررسید۴ ساله و امکان معامله ثانویه است.

اوراق بدون بازار گردان

نادی قمی‌در برابر این سئوال که دلیل عدم بازار گردانی این اوراق چه بود؟ توضیح داد: دولت در بودجه سال ۹۴ کارمزد چندانی برای بازارگردانی اوراق اجاره لحاظ نکرده بود. به همین دلیل نخستین اوراق اجاره دولت فاقد بازار گردان است ولی در سال جاری این موضوع لحاظ شده و به نظر می‌رسد اوراق جدید با بازارگردانی عرضه خواهند شد.

رقم تسویه

وی در خصوص اینکه دولت چه میزان از بدهی‌ها را می‌تواند از این روش تسویه کند؟ اظهار داشت: برآورد دقیقی از میزان بدهی‌های دولت وجود ندارد اعداد غیر رسمی‌حکایت از بدهی ۴۰۰ هزار میلیارد تومانی دارند. در این صورت دولت به راحتی می‌تواند حداقل ۱۰ درصد از بدهی‌ها را از طریق اوراق اجاره و کارکردهای متعدد و متنوع بازار سرمایه تسویه کند.

خبر

نشست علمی بازار سرمایه اسلامی با حضور ۴۰ مهمان خارجی

هشتمین نشست " بازار سرمایه اسلامی " (ICM) با همکاری سازمان بورس و اوراق بهادار و بانک توسعه اسلامی (IDB) با حضور اندیشمندان و صاحبنظران کشورهای مختلف آسیایی، اروپایی و آفریقایی چهاردهم و پانزدهم اردیبهشت جاری برگزار می شود.

در این نشست که با حدود ۴۰ مهمان خارجی از کشورهای آلمان، روسیه، فرانسه، سوییس، کره جنوبی، چین، هند،یونان، پاکستان، سوریه و نیجریه و مهمانان داخلی از بازار سرمایه ایران وبه زبان انگلیسی برگزار خواهدشد، صاحبنظران و اساتید آشنا با مباحث مالی - اسلامی از ایران، مالزی، آلمان و سوییس دستاوردهای علمی خود را ارائه می‌کنند. هدف این همایش، شناساندن ابعاد اسلامی بازار سرمایه ایران و ظرفیت های بازار سرمایه اسلامی به جهان است. همچنین ساختار و عملکرد صندوق های سرمایه گذاری اسلامی، ریسک های مالی مرتبط با سرمایه گذاری در واحدهای صندوق های اسلامی،حاکمیت شرعی در نهادهای مالی اسلامی، نظام های قانون گذاری در حوزه صندوق های اسلامی و بانک های سرمایه گذاری و خدمات آنها در چارچوب منطبق با شریعت از مهمترین محورهای این نشست است.

بازگشت همه به سوی اوست

جناب آقای علی رضایی‌زاده

با نهایت تأسف و تأثر، درگذشت مادر گرامیتان را خدمت جنابعالی و خانواده محترمتان تسلیت و تعزیت عرض می‌نماییم.
از خداوند متعال برای آن مرحومه غفران الهی و برای بازماندگان صبری جمیل خواستاریم.

گروه رسانه‌ای بازار سرمایه

انالله وانا الیه راجعون

جناب آقای علی رضایی‌زاده

با تاسف و تأثر، درگذشت والده گرامی را خدمت جنابعالی و خانواده محترمتان تسلیت می‌گوییم.از درگاه یزدان پاک، غفران الهی برای آن مرحومه مغفوره و برای بازماندگان صبر و شکیبایی خواستاریم.

بهزاد رنجبر، معراج نادری فصیح، امیر آشتیانی، نجمه آجربندیان، بابک اخوت‌پور

تنها اوست که خواهد ماند

جناب آقای علی رضایی‌زاده

با کمال تاسف، مصیبت وارده را خدمت جنابعالی و خانواده محترمتان تسلیت عرض می‌نمائیم. از درگاه ایزدمنان آرامش و غفران الهی برای این عزیز سفر کرده و برای بازماندگان صبرو شکیبایی مسئلت داریم.

شرکت توسعه مالی مهر آیندگان، کارگزاری توازن بازار
کارگزاری خبرگان سهام، کارگزاری بانک خاورمیانه، کارگزاری سهم آشنا
شرکت ره‌پویان پردازش گستر صحرا، شرکت مدیریت ارکان بازار سرمایه

آپارتمان فروشی

آپارتمان ۶ طبقه ۱۱۶ متری، پارکینگ اختصاصی و با تاسیسات مدرن در مرحله اتمام دیوارهای داخلی به نشانی: سعادت آباد، میدان شهرداری (قیصر امین پور)، خیابان سپیدار، یکجا به فروش می‌رسد.
تلفن تماس: ۰۹۱۲۳۵۸۲۱۸۸-۲۲۰۶۲۱۱۷

شاخص برابری ارزهای جهانی

دلار به یورو	۰.۸۸۴۵
دلار به پوند	۰.۶۸۵۱
دلار به درهم	۳.۶۷۲
دلار به روبل	۶۵.۴۰۴۷
دلار به لیر	۲.۸۲۰۲

شاخص نفت و ارز

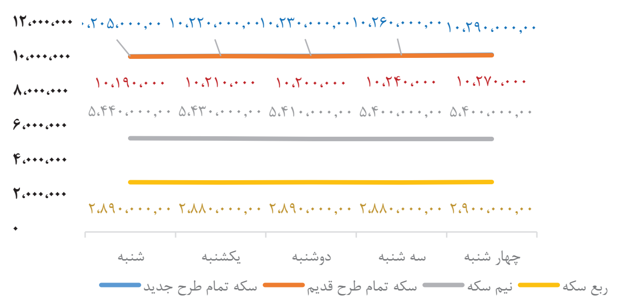
	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۴۵,۱۱	۴۵,۱۱	۴۴,۵۳	۴۵,۷۶	۴۶,۶۰
نفتWTI	۴۳,۷۳	۴۳,۷۳	۴۲,۷۰	۴۳,۹۸	۴۴,۸۳
نفت اوپک	۴۰,۱۱	۴۰,۱۱	۴۰,۱۱	۳۹,۷۸	۳۹,۴۰
دلار	۳۴,۶۶۰	۳۴,۷۳۰	۳۴,۷۲۰	۳۴,۶۴۰	۳۴,۶۶۰
یورو	۳۹,۲۰۰	۳۹,۱۵۰	۳۹,۲۰۰	۳۹,۲۳۰	۳۹,۳۴۰
پوند	۵۰,۰۸۰	۵۰,۰۵۰	۵۰,۲۸۰	۵۰,۴۸۰	۵۰,۶۰۰
درهم	۹,۵۰۰	۹,۴۹۰	۹,۵۲۰	۹,۵۰۰	۹,۵۰۰

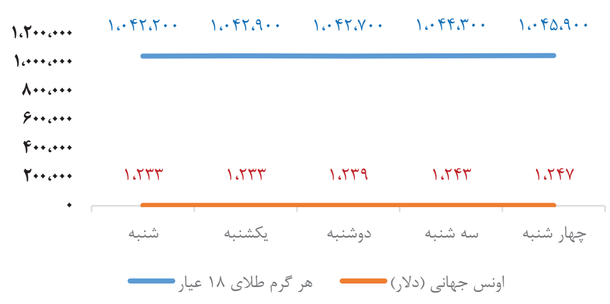
ارقام به تومان

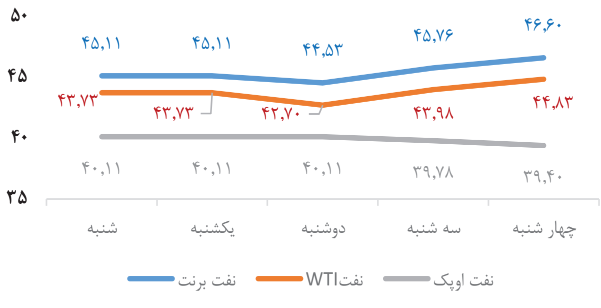
شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱,۰۴۲,۲۰۰	۱,۰۴۲,۹۰۰	۱,۰۴۲,۷۰۰	۱,۰۴۴,۳۰۰	۱,۰۴۵,۹۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۰,۲۰۵,۰۰۰	۱۰,۲۲۰,۰۰۰	۱۰,۲۳۰,۰۰۰	۱۰,۲۶۰,۰۰۰	۱۰,۲۹۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۰,۱۹۰,۰۰۰	۱۰,۲۱۰,۰۰۰	۱۰,۲۰۰,۰۰۰	۱۰,۲۴۰,۰۰۰	۱۰,۲۷۰,۰۰۰
نیم سکه	۵,۴۴۰,۰۰۰	۵,۴۳۰,۰۰۰	۵,۴۱۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۲,۸۹۰,۰۰۰	۲,۸۸۰,۰۰۰	۲,۸۹۰,۰۰۰	۲,۸۸۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۱,۹۳۰,۰۰۰	۱,۹۳۰,۰۰۰	۱,۹۵۰,۰۰۰	۱,۹۸۰,۰۰۰	۱,۹۹۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۲۳۳,۲۰	۱,۲۳۳,۲۰	۱,۲۳۸,۸۰	۱,۲۴۳,۱۰	۱,۲۴۷,۳۰

ارقام به تومان







تشریح تحریم‌های لغوشده ایران؛

راهنمای مؤسسه Wlegal برای سرمایه‌گذاران خارجی

سودابه عینعلی
مدیر مهندسی مالی و امور بین‌الملل تأمین سرمایه امین
تهمینه مقیمی
کارشناس ارشد مهندسی مالی و امور بین‌الملل تأمین سرمایه امین

روز ۱۶ ژانویه ۲۰۱۶، برنامه جامع اقدام مشترک به مرحله اجرا درآمد. در این روز، آژانس بین‌المللی انرژی اتمی‌تائید کرد که ایران به تعهدات هسته‌ای خود بر اساس برنامه جامع اقدام مشترک عمل کرده است. همزمان با تائید آژانس بین‌المللی انرژی اتمی، اتحادیه اروپا و ایالات متحده آمریکا، تحریم‌های ایران را لغو کردند.

دستورالعمل شفافی که توسط ایالات‌متحده آمریکا منتشر شد، بانک‌های غیرآمریکایی را به‌صراحت به ورود مجدد به بازار ایران ترغیب کرده است. تاکنون صادرکنندگان اروپایی متعددی از ایران بازدید کرده‌اند و هم‌اکنون درصدد اجرای تصمیمات توافق‌شده هستند.

کدام تحریم‌های اتحادیه اروپا لغو شده‌اند؟

تقریباً همه تحریم‌های اتحادیه اروپا مربوط به مسائل هسته‌ای (تحریم‌های مربوط به اتباع و نهادهای اروپایی)، از جمله تحریم‌های اصلی مربوط به صنایع و اجبار به اعلام و اخذ مجوز از وزارت امور مالی و اقتصادی حکومت انگلستان پیش از انجام هرگونه تبادل مالی با ایران یا یک بانک ایرانی، لغو شده‌اند. بخش عمده‌ای از انسداد دارایی‌ها همچنان ادامه دارد که این تحریم‌ها، معامله با برخی از نهادهای خاص را محدود می‌کند. تحریم‌های مربوط به حقوق بشر نیز همچنان ادامه دارند که البته اینکه این تحریم‌ها مانع از انجام فعالیت‌های تجاری مهم شوند، دور از ذهن است.

راستی‌آزمایی

به‌منظور آغاز مراودات تجاری با ایران، باید بررسی کنید که معاملات کسب‌وکارتان با شخص یا نهادی که همچنان مشمول تحریم‌های انسداد اموال اتحادیه اروپا (به‌ویژه سپاه پاسداران انقلاب اسلامی) یا فهرست اتباع تحریم‌شده دفتر کنترل دارایی‌های خارجی آمریکا است، سروکار ندارد. باید به یاد داشت که معامله با نهادی که تحت‌مالکیت یا کنترل فرد یا نهادی است که در فهرست تحریم انسداد اموال اتحادیه اروپا است، احتمالاً ممنوع است. تحریم‌های احتمالی در زمان ارسال کالا یا تکنولوژی ساخت آمریکا نیز باید بررسی شود.

واکنش بانک‌های غیر آمریکایی چگونه خواهد بود؟

پرسش اصلی این است که آیا صنعت بانکداری غیرآمریکایی از تجارت با ایران استقبال خواهد کرد و اگر پاسخ مثبت است، با چه سرعتی این اتفاق رخ خواهد افتاد. برخی از بانک‌ها (به‌ویژه در آلمان) هم‌اکنون نیز به‌طور غیرمستقیم، پردازش تراکنش‌های مالی به ایران را آغاز کرده‌اند. پیش‌بینی می‌شود به‌تدریج سایر بانک‌های اتحادیه اروپا نیز به این موج بپیوندند. یک بانک بزرگ عضو اتاق تسویه انگلیسی اعلام کرده است که از شش ماه پیش، پردازش تراکنش‌های مالی با ایران را آغاز کرده است.

- انتظار می‌رود جامعه جهانی ارتباطات مالی بین بانکی (سوئیفت) ، ارائه خدمات به بانک‌های ایرانی را از سر بگیرد؛ تعداد معدودی از بانک‌های ایرانی همچنان تحت تحریم انسداد دارایی‌های اتحادیه اروپا قرار دارند که سوئیفت آنها همچنان قطع خواهد ماند.
- برخی از بانک‌های غیرآمریکایی (از جمله برخی از بانک‌های تسویه خاص) در این مقطع زمانی نمی‌توانند مجدداً مبادلات با ایران را از سر بگیرند، زیرا این بانک‌ها توافقات تسویه با نهادهای اجرایی آمریکایی مختلف امضا کرده‌اند که بر اساس آنها، متعهد به عدم‌همکاری با ایران هستند. لغو تحریم‌ها، مفاد این توافقات تسویه را لغو نمی‌کند و دست این بانک‌ها بسته خواهد ماند. آن دسته از بانک‌های کوچکی که از طریق این بانک‌ها خدمات تسویه خود را انجام می‌دهند و تمایل به برقراری ارتباط تجاری با ایران دارند، باید امور تسویه خود را از طریق بانک‌های تسویه دیگر انجام دهند. ممکن است این بانک‌های کوچک، انجام این کار را بسیار دشوار یابند.
- بسیاری از بانک‌های غیرآمریکایی همچنان نگرانی‌هایی نسبت به مسائل پولشویی دارند. برنامه جامع اقدام مشترک، در اعلام رسمی‌شبکه رسیدگی به جرائم مالی (فین‌سن) وزارت خزانه‌داری آمریکا در ۱۱ نوامبر سال ۲۰۱۱ مبنی بر اینکه ایران یکی از کشورهای هدف پولشویی است، تغییری ایجاد نمی‌کند. ازاین‌رو بانک‌ها ممکن است پیش از آغاز مجدد کسب‌وکارهای مرتبط با ایران، زمان قابل‌توجهی را صرف انجام راستی‌آزمایی کنند.
- بسیاری از بانک‌های غیرآمریکایی به‌دلیل آنکه تحریم‌های اولیه آمریکا به قوت خود باقی است، نسبت به آغاز مجدد کسب‌وکار با ایرانی‌ها هراس دارند و ازاین‌رو ممکن است تصمیم به عدم‌همکاری با ایرانی‌ها بگیرند. برای مثال، اگر این بانک‌ها نقل‌وانتقال پولی به نهادی داشته باشند که در فهرست اتباع خاص و افراد تحریم‌شده دفتر کنترل دارایی‌های خارجی آمریکا قرار دارد، این می‌تواند به قیمت اعمال تحریم‌های اصلی آمریکا علیه آنها بیانجامد.

کنترل صادارت از آمریکا

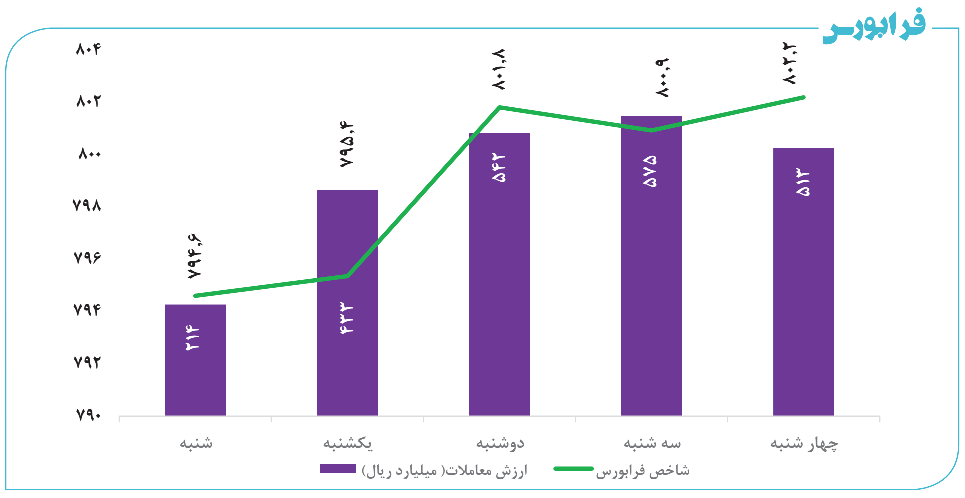
اشخاص غیرآمریکایی همچنان از صادرات مجدد هرگونه کالا، تکنولوژی یا خدماتی که از آمریکا صادر شده است، از کشور ثالث به‌طور مستقیم یا غیرمستقیم، منع شده‌اند؛ در صورتی‌که ثابت شود این اشخاص از اینکه صادرات مجدد این اقلام با هدف ایران یا دولت ایران انجام شده است و طوری کنترل شده‌اند که از آمریکا به ایران صادر شوند، مطلع بوده‌اند یا دلیلی بر اطلاع آنها وجود داشته باشد. همچنین ممنوعیت افراد غیرآمریکایی در مورد صادرات مجدد اقلامی‌که ۱۰ درصد یا بیشتر آنها، تحت‌کنترل آمریکا هستند، ادامه دارد؛ در صورتی‌که ثابت شود این اشخاص از اینکه صادرات مجدد این اقلام با هدف ایران یا دولت ایران انجام شده است، مطلع بوده‌اند یا دلیلی بر اطلاع آنها وجود داشته باشد. صادرات یا صادرات مجدد کالاهای آمریکایی که در ردیف ۹۹ مقررات اداره صادرات آمریکا قرار دارد از کشور ثالث به ایران، بدون اطلاع یا وجود دلیلی برای اطلاع از اینکه هدف از صادرات آنها، ایران بوده است، ممنوع نیست.

کدام تحریم‌های ایالات‌متحده آمریکا لغو شدند؟

تحریم‌های ثانویه هسته‌ای آمریکا لغو شده‌اند. تحریم‌های ثانویه به‌طور کلی برای اشخاص غیرآمریکایی با هدف مراودات مشخص با ایران که به‌طور کامل در خارج از خاک آمریکا انجام می‌شود، وضع شده است.

... ادامه در صفحه ۷

فرابورس



یادداشت

اثر کاهش نرخ بهره بر صنعت بیمه

سیدفرهنگ حسینی
کارشناس بازار سرمایه

کاهش نرخ بهره در ایران از یک سال پیش آغاز شده است و از ۲۳ درصد به ۱۸ درصد کاهش یافته است و انتظار می‌رود که همچنان ادامه داشته باشد و به نزدیکی تورم برسد. در تاریخ نظام پولی ایران، بازده حقیقی مثبت به ندرت رخ داده است. در نتیجه انتظار می‌رود تا کاهش نرخ بهره به سرعت صورت گیرد. کاهش نرخ بهره یک فرصت برای بخش‌های مختلف اقتصادی است و به نفع بسیاری از بخش‌های اقتصادی از جمله بخش تولید و صنعت است و گیرندگان تسهیلات از کاهش نرخ‌های بهره منتفع می‌شوند و شاهد کاهش هزینه مالی و هزینه سرمایه خواهند بود. در کنار آن در بخش مالی نیز بانک‌ها که ذاتا گپ اعتباری منفی دارند، تحت تاثیر کاهش نرخ بهره با رشد سودآوری مواجه می‌شوند. اما در خصوص صنعت بیمه وضعیت کاملا متفاوت است و می‌تواند به یک بحران تبدیل شود. کاهش نرخ بهره اثر منفی بر این صنعت دارد. کاهش نرخ بهره سبب کاهش درآمد سرمایه‌گذاری‌ها در سپرده‌ها و اوراق با درآمد ثابت شرکت‌های بیمه می‌شود که بخش اصلی درآمد سرمایه‌گذاری آنها را شامل می‌شود.از این رو، نرخ بهره در قیمت‌گذاری‌های فنی صنعت بیمه به صورت مستقیم و غیرمستقیم به کار برده می‌شود. به طور مستقیم در بیمه عمر و سرمایه‌گذاری و به طور غیرمستقیم در بیمه‌های بازرگانی مورد استفاده اکچوئرهاست.

با این حال تاثیرپذیری در رشته‌های مختلف یکسان نیست. در رشته‌های با دوره زمانی پوشش ریسک پایین، مانند بیمه‌های بازرگانی، به دلیل امکان تغییر قیمت‌گذاری و قیمت‌گذاری مجدد در فواصل کوتاه (عمدتا سالانه) و همچنین اثر پایین نرخ بهره در محاسبات، اثر محدودی دارد که به‌طور قابل توجهی قابل کنترل است.

اما درخصوص تعهدات بیمه‌ای بلندمدت که عمدتا شامل بیمه عمر و سرمایه‌گذاری است، نرخ بهره بیشترین تاثیر را در جذابیت محصول و قیمت‌گذاری دارد.بررسی‌های صورت گرفته نشان می‌دهد که در شرایط کاهش نرخ بهره، تقاضا برای بیمه عمر و سرمایه‌گذاری افزایش می‌یابد؛ زیرا نرخ بهره تضمینی برای اصل و فرع و سرمایه‌گذاری‌های مجدد و همچنین پرداختی‌های آتی بیمه‌گذار دارد و همانطور که در ادامه شرح داده خواهد شد، به دلیل کاهش درآمد ناشی از بیمه عمر، این موضوع به ضرر شرکت‌های بیمه است.در بیمه عمر، منشا اصلی درآمدهای شرکت‌های بیمه که براساس آن تعهدات خود را ایفا می‌کنند، درآمد ناشی از سرمایه‌گذاری‌هاست. از سوی دیگر بخش عمده و اصلی پرتفوی شرکت‌های بیمه به دلیل آیین‌نامه بیمه مرکزی متمرکز بر سپرده‌ها و اوراق با درآمد ثابت است. در نتیجه ریسک نرخ بهره بزرگترین ریسک در این نوع بیمه‌نامه‌هاست. حداقل نرخ بهره تضمینی بیمه‌نامه‌های عمر و سرمایه‌گذاری در حال حاضر برای پنج سال نخست ۱۸ درصد و برای پنج سال بعدی (سال شش تا ۱۰) برابر با ۱۵ درصد است. این در حالی است که جریانات نقدی ورودی این بیمه‌نامه‌ها به طور معمول اقساط ماهانه یا سالانه و در مدت دوره قرارداد (پنج یا ۱۰ سال) است. این در حالی است که ابزاری برای پوشش ریسک نوسانات (یا کاهش) احتمالی نرخ بهره در ایران وجود ندارد و شرکت‌های بیمه قادر به سرمایه‌گذاری اقساط بیمه‌نامه‌های عمر در سال‌های آتی حتی به نرخ تضمینی نخواهند بود و باید با نرخ پایین‌تری سرمایه‌گذاری کنند.

کاهش نرخ بهره از دو طریق بیمه‌نامه‌های عمر را تحت تاثیر قرار می‌دهد:

۱. سرمایه‌گذاری جریانات نقدی ورودی اقساط بیمه‌نامه در طول دوره سرمایه‌گذاری و همچنین سرمایه‌گذاری مجدد عایدی‌های سرمایه‌گذاری بیمه‌نامه از مبالغ دریافتی، با نرخ پایین‌تر صورت می‌گیرد که انتظار می‌رود تا چند ماه آینده به کمتر از نرخ تضمین نیز کاهش یابد و با توجه به هزینه‌های سربار (اداری و کارمزد) دستیابی به بازده ۱۸ درصد چالش برانگیز می‌شود.علاوه‌بر مساله در رسیدن به بازده ۱۸ درصد، سهم شرکت بیمه از سود مشارکت نیز به دلیل دشواری در دستیابی به نرخ بیش از بازده تضمینی، کاهش می‌یابد که بر درآمد شرکت‌های بیمه تاثیر منفی دارد.

۲. کاهش نرخ بهره منجر به کاهش نرخ تنزیل تعهدات می‌شود که در بیمه‌های عمر در محاسبات اکچوئری ذخایر ریاضی به کار می‌رود. ذخایر ریاضی که از تفاوت ارزش فعلی تعهدات آتی بیمه‌گر و بیمه‌گذار به دست می‌آید. از آنجا که تعهدات بیمه‌گر بیش از بیمه‌گذار است، کاهش نرخ تنزیل منجر به افزایش بیشتر رقم تعهدات بیمه‌گر در مقایسه با بیمه‌گذار و در نتیجه افزایش ذخایر ریاضی می‌شود که افزایش ذخایر در صنعت بیمه یک هزینه به شمار می‌رود.

در مجموع هر دو مورد اشاره شده، یک مساله را از دو زاویه بیان می‌کند.صنعت بیمه کشور در معرض ریسک ناشی از کاهش نرخ بهره قرار دارد و این موضوع با کاهش نرخ بهره در دسترس به کمتر از نرخ تضمین (۱۸ درصد) می‌تواند تشدید شود. در حال حاضر ابزارهای کافی برای مدیریت ریسک تغییرات نرخ بهره از مجموعه قراردادهای آتی وجود ندارد. از سوی دیگر، ارائه نرخ تضمین مناسب، که سبب جذابیت بیمه‌های عمر شده است، به صورت نرخ مطلق، صنعت را در نوسانات نرخ بهره دچار چالش می‌کند، در کاهش نرخ بهره به مساله اشاره شده و در افزایش نرخ بهره به عدم جذابیت و ابطال بیمه‌نامه منجر می‌شود.علاوه‌بر این، سپرده‌های سرمایه‌گذاری بلندمدت با دوره زمانی منطبق با بیمه‌های عمر وجود ندارد و کاهش نرخ سپرده‌ها می‌تواند شرکت‌های بیمه را به منظور کسب بازده مورد انتظار و حداقل تضمینی به سوی سرمایه‌گذاری‌های ریسکی‌تر سوق دهد.

نکته قابل توجه این است که با وجود در اختیار داشتن ابزارهای کافی پوشش ریسک نرخ بهره در کشورهای توسعه یافته، باز هم شرکت‌های بیمه بین‌المللی نیز در اثر کاهش نرخ بهره دچار میلیاردها دلار زیان شده‌اند.

صدای اقتصاد آرمان

درآمد فعالیت‌های مجرمانه

براساس گزارشی که استاتیستا (Statista) آن را منتشر کرده، سود مجرمانه برابر با ۱,۵ درصد از کل تولید ناخالص جهان است. در برآوردی که این گزارش از سود سالانه تجارت غیرقانونی براساس بخش‌های مختلف انجام داده، قاچاق مواد مخدر با ۳۲۰ میلیارد دلار در رتبه نخست قرار دارد و پس از آن جعل با ۲۵۰ میلیارد دلار است. استثمار نیروی کار اجباری با ۱۵۰ میلیارد دلار سود سالانه در رتبه سوم قرار دارد و پس از آن به ترتیب تجارت غیرقانونی نفت ۱۰,۸ میلیارد دلار، تجارت غیرقانونی حیوانات ۱۰ میلیارد دلار، ماهی ۹,۵ میلیارد دلار، چوب ۷ میلیارد دلار، هنر ۶,۳ میلیارد دلار، طلا ۲,۳ میلیارد دلار، اعضای بدن انسان ۱,۲ میلیارد دلار، اسلحه‌های کوچک یک میلیارد دلار و الماس ۰,۹ میلیارد دلار قرار دارند. استاتیستا، برینک (BRINK) و گلوبال فاینشنال اینتگریتی (Global Financial Integrity) را به عنوان منابع آماری خود ذکر کرده است. صدای اقتصاد آرمان پیش از این نیز در گزارشی دیگر به نقل قولی از دنیل کافمن اشاره کرده بود که سالانه ۱۵۰۰ میلیارد دلار صرف فساد می‌شود که این رقم تقریبا معادل دو درصد تولید ناخالص داخلی جهان است.

منبع: صدای اقتصاد آرمان / @radio_eghtesad

بورس
ETELAAT BOURSE

شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار(هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات(میلیارد ریال)
شنبه	۷۹۴.۶۱	۱.۶۹	۰.۲۱	۵۷۹.۲	۲۱۴
یکشنبه	۷۹۵.۳۶	۰.۸	۰.۰۹	۵۷۹.۷	۴۳۳
دوشنبه	۸۰۱.۸۲	۶.۵	۰.۸۱	۵۵۲.۹	۵۴۲
سه شنبه	۸۰۰.۹۴	-۰.۹	-۰.۱۱	۵۵۲.۳	۵۷۵
چهار شنبه	۸۰۲.۲۰	۱.۳	۰.۱۶	۵۵۳.۱	۵۱۳

هفته‌نامه بورس از سامانه معاملات جدید خبر می‌دهد:

قلب بورس از کره می آید

زمزمه‌های خرید سامانه کره‌ای | نیازسنجی فعالان بازار سرمایه نکته کلیدی در موفقیت خرید سامانه معاملات است

مروارید اسلامی
خبرنگار

شنیده ها حاکی از آن است که مدیران سازمان بورس و شرکت مدیریت فناوری بورس تصمیم گرفته اند سامانه معاملات و پس از معاملات بورس را با سامانه ای دیگر که قرار است از شرکتی در کشور کره جنوبی خریداری شود، جایگزین کنند. نیاز به ارتقای سیستم معاملات کنونی یا خرید یک سامانه جدید معاملات از مدت‌ها پیش مطرح شده و پس از نقص‌ها و هنگ کردن‌های متعدد و اعتراض معامله‌گران، حالا سازمان به فکر خرید یک سیستم جدید افتاده است. اما سیستم مورد نظر چقدر قابل اطمینان است؟ چقدر می تواند نقص‌های سیستم کنونی را پوشش دهد؟ آیا انتخاب کشور کره برای خرید سامانه معاملات درست بوده است؟ هفته‌نامه بورس در این زمینه گفت‌وگویی با مرتضی خزانه‌داری، عضو سابق هیات مدیره شرکت مدیریت فناوری بورس تهران، انجام داده است که در ادامه می‌خوانید.

■ **نظر شما درباره خرید یک سامانه جدید معاملات چیست؟**

ارتقا و به‌روزرسانی سامانه معاملات (و پس از معاملات) که به درستی قلب تپنده همه سازوکارهای بورس محسوب می شوند و تلاش برای رفع کاستی های موجود این سامانه در این شرایط که قدیمی بودن فناوری های ساختاری نرم‌افزارهای کنونی رفته‌رفته به گلوگاهی برای توسعه بورس تبدیل می شود، کاری بسیار پسندیده و شایسته تقدیر است. اما در این میان نکته هایی وجود دارد که ناشی از دغدغه های روزانه کارگزاران و کاربران این سامانه است و بی توجهی به آنها می تواند این پروژه را با شکست روبه رو کند. تجربه ناموفق چهار سال گذشته برای به‌روزرسانی و ارتقای سامانه پس از معاملات در شرکت سپرده گذاری مرکزی به این نگرانی ها شدت بیشتری می بخشد.

درشت

■ **بی‌توجهی به دغدغه های کارگزاران و کاربران سامانه می تواند پروژه را با شکست روبه رو کند**

■ **شرکت مدیریت فناوری و سپرده گذاری باید با توضیحات فنی و کافی درباره این پروژه روشنگری کنند**

■ **سامانه معاملات تاکنون چه روندی را برای رشد طی کرده است؟**

از سال ۱۳۷۳ تاکنون که بورس تهران از روش های سنتی و دستی به سمت سامانه های رایانه‌ای حرکت کرده است، دو سامانه معاملات به ترتیب در بورس تهران استقرار یافته‌اند. نخستین بار، براساس پروژه‌ای که بانک مرکزی در سال ۱۳۶۹ برای روزآمدسازی بورس تهران تعریف کرد و بودجه مناسبی هم برای آن اختصاص داد، مطالعات فنی و تطبیقی گسترده‌ای آغاز شد که نتیجه آن انتخاب چهار سامانه جامع بود که امکان بیشتری برای پیاده سازی در بورس تهران داشتند و در نهایت از بین آنها، نرم‌افزاری انتخاب شد که در زمان خود از فناوری مناسب و اطمینان بخشی بهره می برد. آن نرم‌افزار را یک شرکت کانادایی به نام EFA ساخته بود و روی سخت‌افزارهای شرکت IBM (مینی رایانه های موسوم به AS/۴۰۰) اجرا می شد. هنوز هم با گذشت حدود ۲۲ سال از آن زمان، سامانه های شرکت سپرده گذاری مرکزی از آن نرم‌افزار و سخت‌افزارها استفاده می کنند و در این مدت، تنها چند بار سخت‌افزارها به مدل های جدیدتر از همان نوع ارتقا داده شدند.اما آن سامانه معاملات پس از حدود سه سال به سقف ظرفیت های پیش بینی شده برای آن رسید؛ چرا که توسعه بورس بسیار بیشتر از آن چیزی شد که مسئولان بورس تصور می کردند. در سال ۱۳۸۲ دوباره مطالعات گسترده‌ای برای انتخاب سامانه معاملات جدید آغاز شد. طی نظرسنجی هایی که از کارگزاران و کاربران به عمل آمد و نیز بررسی های کارشناسی درون شرکت مدیریت فناوری، مجموعه کاملی از مستندات فنی آماده شد که این امکان را مهیا می کرد تا سامانه جدید با هوشیاری هرچه بیشتر انتخاب شود. پس از کش و قوس های فراوان، در سال ۱۳۸۴ قرارداد خرید سامانه جدید از شرکت فرانسوی Atos Euronext که به بورس Euronext وابسته بود، منعقد شد. آن سامانه بعد از بومی سازی در آذر ماه سال ۱۳۸۷ در بورس تهران عملیاتی شد و از آن زمان تا کنون در حال کار است.

■ **در حال حاضر مهمترین عواملی که موجب نیاز به یک سامانه جدید شده‌اند، کدامند؟**

این سامانه اکنون به دلایلی چون افزایش تعداد کاربران و مردمی که خواهان سرمایه گذاری در بورس هستند و نیز افزایش تنوع در ابزارهای معاملاتی از یک سو و تغییرهای چشمگیر و بنیادی در ساختار نرم‌افزارها و سخت‌افزارها در سطح جهان از سوی دیگر، نیازمند ارتقا یافتن یا به روز شدن است.

■ **روند تصمیم برای خرید سامانه جدید را چطور ارزیابی می کنید؟**

مرور فرآیندهای اجرایی در این دو سابقه موفق نشان می دهد که حداقل پارامترهایی که برای گزینش یک سامانه مناسب لازم است، چیستند و چگونه باید مراحل انتخاب سامانه را براساس پارامترهای کمی شده به پیش برد و از تصمیم گیری‌های صرفا ذهنی و براساس داوری های مبهم و گنگ پرهیز کرد. با توجه به اینکه برای پروژه ارتقا یا به‌روزرسانی سامانه های معاملات و پس از معاملات هیچ شخصیت حقیقی یا حقوقی به‌-عنوان مشاور انتخاب و هیچ درخواست برای پیشنهادی هم تهیه نشده است، به نظر می رسد تصمیم گیری برای خرید این دو سامانه روندی شتاب زده را طی می کند که ممکن است نتایج ناخوشایندی به همراه داشته باشد. در این راستا نکته های زیادی مطرح هستند که توجه نکردن کافی به آنها می تواند به شکست یا دست کم کاهش میزان موفقیت این پروژه ملی منجر شود. از این روست که این دغدغه ها باید به گونه‌ای جامع، شفاف و روشن مورد بررسی کارشناسی قرار گیرند.

■ **چه کارهایی لازم است پیش از خرید یک سامانه موفق انجام شود؟**

تجربه های موفق جهانی نشانگر آن است که طرح های تهیه، خرید یا ساخت سامانه های زیرساختی ترجیحا باید براساس ICT Master Plan سازمان های بالادستی شکل گیرند، ولی متاسفانه هنوز وضعیت نهایی طرح جامع فناوری اطلاعات سازمان بورس به عنوان سازمان بالادستی بازار سرمایه برای تدوین و ابلاغ به بازار سرمایه، مشخص نشده است.

نکته مهم دیگر انجام شدن تجزیه و تحلیل شکاف بین وضع موجود سامانه های زیرساختی و وضعیت دلخواه آنها در آینده است. بدون انجام تجزیه و تحلیل شکاف، امکان دارد که نکته های کلیدی در هنگام انتخاب سامانه های مورد نظر مغفول بمانند. مناسب آن است همزمان با این تجزیه و تحلیل، برای آگاهی از کاستی های موجود و نیز نیازهای کنونی و آتی، از کارگزاران و کاربران و کارشناسان نظرسنجی صورت گیرد. نظرسنجی از شرکت های ایرانی ارائه دهنده خدمات نرم‌افزاری به کارگزاران و سرمایه گذاران نیز از اهمیت بسزایی برخوردار است و باید با جدیت برای دریافت نظر آنها اقدام شود.چگونگی ارتباط سامانه جدید معاملات با سامانه کنونی و آتی شرکت سپرده گذاری مرکزی و نیز بورس کالا موضوع مهم دیگری است که باید از پیش در هرگونه فرآیندی برای تصمیم گیری لحاظ شوند تا مشکل‌های کنونی دوباره مجال ظهور نیابند.

■ **نظر شما درباره شایعه خرید سامانه جدید معاملات از کشور کره جنوبی چیست؟**

تجربه موجود در پیاده سازی دو سامانه قبلی در بورس تهران نشان می دهد که پس از انجام فعالیت های مستندسازی و شناخت کامل نیازها، باید مطالعات جامعی برای آشنایی با فناوری های کنونی دنیا و شرکت های ارائه‌کننده این سامانه ها صورت پذیرد. در شرایط کنونی مشخص نیست که آیا این مطالعات تطبیقی در بورس تهران انجام شده است یا خیر و نتایج به دست آمده چه بوده است. اگر شایعه های موجود درباره اینکه قرار است سامانه های جدید بورس تهران از شرکتی در کره جنوبی خریداری شوند، درست باشند، شایسته است برای دست‌اندرکاران بازار توضیح داده شود که ملاک انتخاب کشور کره جنوبی برای خرید این سامانه چه بوده است. آیا به صرف اینکه نرم‌افزارهای آن شرکت در یک بورس موفق بوده‌اند، حکم داده شده است که برای بورس تهران نیز مناسبند؟ نرم‌افزار شرکت کره‌ای مورد نظر در بورس لائوس و کمبوجیه نصب شده اند که از نظر مقیاس و گستردگی قابل مقایسه با بورس تهران نیستند.

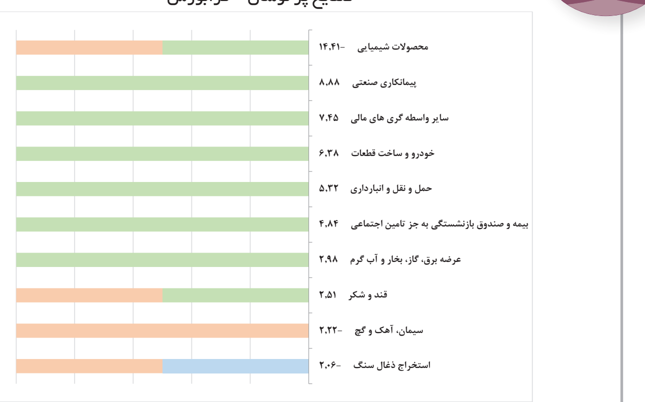
■ **در این خصوص چه کار باید کرد؟**

تاکنون خبری در دست نیست که آیا هیچ سازمان دیگری در ایران از کره جنوبی نرم‌افزار خریده است و اگر پاسخ مثبت است، نتیجه کار چه بوده است. بنابراین بهتر است پیش از هر اقدامی، سابقه موفقیت شرکت های کره جنوبی در تولید نرم‌افزار و صادرات آن بررسی شود. از آنجایی که نرم‌افزارهای کنونی بورس تهران، علاوه‌بر بورس‌های منطقه، در کشورهای منطقه اروپا و حتی بورس نیویورک به کار گرفته شده اند و هیچ یک از بورس های منطقه مانند مصر، امارات، قطر، عمان و عربستان از این شرکت کره‌ای خرید نکرده‌اند، به نظر می رسد برای اجرای بهینه این پروژه ملی باید به‌طور دقیق بررسی شود که خرید از این شرکت کره‌ای از منظر سطح فناوری در مقایسه با روندهای جهانی، چه ارزش هایی برای بورس تهران فراهم خواهد کرد تا مبادا بازار سرمایه کشور با یک عقبگرد بزرگ روبه رو شود. به همین دلیل است که صاحب‌نظران، فعالان و کارشناسان بازار سرمایه انتظار دارند که برای این خرید از کره جنوبی، دلایل فنی کافی وجود داشته باشد.به هرحال توجه به این نکته مهم است که برای خرید سامانه های رایانه‌ای بورس نباید به همان روشی عمل شود که برای مثلا خرید خط تولید خودرو یا قطعه سازی عمل می شود. تجربه خرید قطعه فنی از کشور کره جنوبی برای خرید این سامانه کفایت نمی کند و بهتر است به تفاوت فرهنگی در استقرار و به کارگیری این سامانه ها توجه شود.از کارشناسان شرکت مدیریت فناوری و شرکت سپرده گذاری مرکزی نیز انتظار می رود با ارائه توضیحات فنی و کافی درخصوص این پروژه و چگونگی انتخاب شرکت فروشنده این سامانه ها، نسبت به روشنگری هرچه بیشتر اقدام کنند.توجه کافی به نکته ها و پیشنهادهای ارائه شده شاید بتواند زمینه ساز اتخاذ تصمیم هایی شود که درنهایت به سود گسترش بازار سرمایه و درنهایت اقتصاد کشور باشد. اینک که در نخستین مراحل برای ارتقا و به روزرسانی سامانه معاملات هستیم، شایسته است که برای تعیین نیازهای بازار سرمایه کشور، نشست های کارشناسی و فنی به ویژه از نظر توابع کارکردی و امور اقتصادی با کارشناسان سازمان بورس، شرکت بورس و کارگزاری ها برگزار شود و پس از آن، برای اجرای بهینه این پروژه رهنگاشت مناسبی تدوین شود.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۳۲	۶	۳۷

صنایع پر نوسان – فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ارفع	۲۱.۵	۴۹۴۹۲۶۰	۱۰۷,۷۷۷	۲۷.۵۶
خفناور	۱۴.۹	۱۴۲۶۶۳	۷,۴۵۱	۱۲.۲۹
میهن	۱۰.۹۹	۱۰۶۲۲۶۶	۱۷,۷۷۹	۱۲.۳۱
کرمان	۱۰.۶۱	۲۰۱۱۴۰۵	۴۹,۲۱۸	۱۳.۸۹
توریل	۱۰.۱	۵۷۱۲۰۰۰	۶۶,۲۹۰	۷.۶۱
هرمز	۹.۷۲	۲۵۵۶۰۰۰۰	۳۷,۵۰۲	۵.۶۴
افرا	۹.۵۹	۱۲۳۸۸۰۰	۱,۱۲۲	۹.۱۳
ذوب	۹.۰۵	۲۲۱۸۸۹۰۴	۵۱۹,۵۸۰	۷.۵۱
بالاس	۸.۸۸	۸۲۶۵۶۰	۸,۰۰۵	۶.۶۳
حریل	۷.۸	۲۶۵۳۸۴۰	۶۵,۵۲۸	۷.۵۵

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
میدکو	-۶.۸۴	۵۳,۹۶۶,۰۰۰	۱۸,۶۷۹	-۶.۲۷
سدبیر	-۶.۳۸	۲۰۶,۵۵۰	۱۵۴	-۳.۰۶
وکوثر	-۵.۶	۹,۲۱۰,۰۰۰	۳۰,۴۷۰	-۱.۶۷
ثپردیس	-۵.۵۴	۱,۷۸۱,۷۰۰	۳۱,۳۴۴	-۵.۶۴
زنگان	-۴.۳۹	۳۲۹,۲۰۰	۶,۷۴۷	-۳.۵۲
شپاس	-۴.۲۱	۶,۲۶۷,۰۰۰	۱,۳۸۵	-۴.۳۳
دسانکو	-۳.۷۷	۱,۴۵۹,۶۱۱	۱۲,۵۲۱	-۲.۱۲
کتوکا	-۲.۸۲	۳۴۶,۷۵۲	۳,۴۵۳	-۰.۸
کپرور	-۲.۷۹	۱,۰۱۴,۴۸۰	۳,۶۰۵	۱.۱۱
غفارس	-۲.۶۸	۷۹۹,۸۰۰	۷,۴۶۸	-۰.۶۷

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	۷۸,۲۸۱.۷	۱۲.۷۰	۲۹,۵۴۷.۰	۴.۴۰	۱۳,۴۵۹.۶	۳۷.۹۰	۱۱,۲۶۲.۲	۳۱.۴۰	۳,۳۷۴.۲	۲,۱۷۹
یکشنبه	۷۸,۴۴۸.۳	۱۶۶.۶۰	۲۹,۶۰۹.۹	۶۲.۹۰	۱۳,۵۳۵.۸	۷۶.۲۰	۱۱,۳۲۶.۰	۶۳.۸۰	۳,۳۸۱.۴	۲,۱۱۲
دوشنبه	۷۸,۶۸۸.۴	۲۴۰.۱۰	۲۹,۷۰۰.۵	۹۰.۶۰	۱۳,۶۱۷.۷	۸۱.۹۰	۱۱,۳۹۴.۳	۶۸.۳۰	۳,۴۲۳.۰	۲,۷۹۹
سه شنبه	۷۸,۳۹۴.۴	-۲۹۴.۰۰	۲۹,۵۸۹.۵	-۱۱۱.۰۰	۱۳,۶۲۱.۳	۳.۶۰	۱۱,۳۹۷.۳	۳.۰۰	۳,۴۱۰.۱	۲,۲۰۷
چهار شنبه	۷۸,۴۰۴.۷	۱۰.۳۰	۲۹,۵۹۳.۴	۳.۹۰	۱۳,۶۸۶.۶	۶۵.۳۰	۱۱,۴۵۹.۰	۶۱.۷۰	۳,۴۱۰.۴	۲,۴۴۰

مدیرعامل فرابورس در نخستین نشست خبری سال جدید عنوان کرد:

ارزش بازار فرابورس ۳۶ درصد بالا کشید

فرابورس ۱۱۲ هزار نفر را در سال پیش خانه‌دار کرد | تلاش برای ورود صنعت حمل و نقل هوایی به فرابورس

«شرکت فرابورس ایران در سال گذشته اقدام به پذیره‌نویسی سهام دو شرکت بیمه‌ای به ارزش ۱۲۰ میلیارد تومان، درج و گشایش نماد ۱۱ شرکت در بازار پایه توافقی، پذیرش ۲۳ شرکت در بازارهای اول و دوم، اقدام به عرضه اولیه به ارزش ۴۹۳ میلیارد تومان و تصویب دستورالعمل پذیرش و آغاز معاملات اسناد خزانه اسلامی کرد.»

به گزارش هفته‌نامه بورس، اقدامات فوق بخشی از فعالیت‌های شرکت فرابورس ایران در سال گذشته بود که امیرهامونی، مدیرعامل فرابورس ایران در نشست خبری روز دوشنبه هفته گذشته خود مطرح کرد.

هامونی در این برنامه و در خصوص مهمترین اقدامات اجرایی فرابورس در سال ۹۴ گفت که تصویب دستورالعمل پذیرش صنایع کوچک و متوسط (SME) و امضای تفاهم‌نامه با سازمان صنایع کوچک و شهرک‌های صنعتی، تصویب دستورالعمل پذیرش و آغاز معاملات اسناد خزانه اسلامی، پذیرش ۳ فقره صکوک اجاره، ۱۱ فقره اوراق مشارکت و یک فقره گواهی سپرده به ارزش ۳۶۶۳ میلیارد تومان در سال گذشته در فرابورس ایران انجام شد. وی در ادامه افزود که همچنین در سال ۹۴، تعداد ۲۳ شرکت در بازارهای اول و دوم پذیرش شده و ۱۵ مورد عرضه اولیه به ارزش ۴۹۳ میلیارد تومان در فرابورس صورت گرفته است.

۱۰۰ اختراع، طرح صنعتی و علامت تجاری در فهرست عرضه‌های دارایی فکری

مدیرعامل فرابورس ایران در بخش دیگری از اظهارات خود به حوزه بازار دارایی فکری در فرابورس اشاره کرد و گفت که در این حوزه ۱۰۰ اختراع، طرح صنعتی و علامت تجاری به فهرست عرضه‌های دارایی فکری اضافه شده، همچنین در سال قبل شاهد انجام ۱۵ معامله یک جا در بازار سوم به ارزش ۲۷۷ میلیارد تومان و پذیرش ۶ صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله و یک صندوق زمین و ساختمان به ارزش ۹۵ میلیارد تومان در فرابورس ایران بودیم.هامونی با اشاره به اینکه پذیره‌نویسی سهام دو شرکت بیمه‌ای به ارزش ۱۲۰ میلیارد تومان و درج و گشایش نماد ۱۱ شرکت در بازار پایه توافقی صورت گرفت، اظهار کرد که در سال گذشته فرابورس ایران بالغ بر ۲۵۰ پرونده ادغام و تملیک (M&A) شرکت‌ها را با موفقیت انجام داد که اغلب آنها از سوی دولت و مزایده‌های سازمان خصوصی‌سازی یا هلدینگ‌ها در فرابورس عرضه شده بودند.وی گفت در حال حاضر تعداد ۱۶ شرکت در بازارهای اول و دوم درج شده‌اند که بنا به مناسب بودن تمامی شرایط در زمان‌های مقتضی در فرآیند عرضه اولیه قرار خواهند گرفت.

کمک به پرداخت بدهی دولت به بدهکاران

هامونی در خصوص تامین مالی دولت و بخش مسکن از طریق ابزارهای مورد معامله در بازار ابزارهای نوین مالی اذعان داشت که فرابورس ایران در سال ۹۴، با پذیرش و معاملات ثانویه ۵۰۰۰ میلیارد تومان اسناد خزانه اسلامی توانست نقش پررنگی در تامین مالی دولت ایفا کند و پیمانکارانی را که مدت‌ها با معوق شدن مطالبات خود روبه‌رو بودند با بازپرداخت بخشی از بدهی‌ها در به جریان انداختن دوباره پروژه‌ها و طرح‌های عمرانی و زیرساختی کمک کند. همچنین پیمانکاران سال گذشته به میزان ۲۲۵۰ میلیارد تومان که ۱۸۰۰ میلیارد تومان آن در دو ماه پایانی سال صورت گرفت، موفق به تامین مالی از طریق اسناد خزانه اسلامی شدند.مدیرعامل فرابورس ایران ضمن بیان این نکته که در ۵ سال گذشته بیش از ۱۹ هزار میلیاردتومان تسهیلات مسکن از طریق اوراق حق تقدم تسهیلات مسکن در اختیار متقاضیان قرار گرفت، تصریح کرد که این رقم زمینه خانه دار شدن بیش از ۶۲۵ هزار نفر را فراهم کرده است. فقط در یک سال منتهی به اسفندماه ۹۴، ارزشی بالغ بر ۴۷۷۳ میلیارد تومان اوراق تسهیلات مسکن در بازار عرضه شده و بیش از ۱۱۲ هزار نفر با دریافت بیش از ۵۲۲۳ میلیارد تومان تسهیلات مسکن خانه‌دار شده‌اند.وی گفت که در سال ۹۴، کل تامین مالی فرابورس ایران رقمی بالغ بر ۱۵ هزار میلیارد تومان بوده است؛ این تامین مالی از سه طریق عرضه اولیه (حراج)، پذیره‌نویسی، افزایش سرمایه و صکوک صورت گرفته است.هامونی در بخش دیگری از این برنامه به ارزش کل بازار فرابورس اشاره کرده و آن را رقمی بالغ بر ۴۵ هزار میلیارد تومان برآورد کرد. وی همچنین معتقد است که این رقم در مقایسه با دوره مالی قبل از رشد ۳۶ درصدی حکایت می‌کند، ضمن اینکه باید در نظر داشت فرابورس ایران در زمینه انتقال نماد معاملاتی برخی شرکت‌ها به تابلوی معاملات بورس اوراق و بهادار تهران شاهد جابجایی ۱۷ هزار میلیارد تومانی ارزش این شرکت‌ها به بورس تهران بوده است.

ارتقای سهم فرابورس در پذیرش اوراق بدهی

وی در خصوص بازاربدهی و جایگاه فرابورس ایران گفت که بازار سرمایه ایران توانسته سهم ۲ درصدی خود از بازار بدهی کل کشور را در چند سال گذشته با توسعه این بازار و پذیرش انواع اوراق به حدود ۴۶ درصد ارتقا دهد که در این میان بازار بدهی فرابورس ایران سهم ۲۸ درصدی از بازار بدهی کل کشور را به خود اختصاص داده است.همچنین از کل ارزش بازار بدهی کشور، بازار بدهی بانکی (خارج از بازار سرمایه) سهم ۵۴ درصدی دارد.

مدیرعامل فرابورس ایران با اشاره به اینکه اوایل آغاز به کار فعالیت فرابورس در ۷ سال قبل، اولین اوراق تامین مالی از طریق صکوک به صنعت هواپیمایی در ارقام ۳۰ و ۹۰ میلیارد تومانی اختصاص یافت، از افزایش قابل ملاحظه این رقم در سال اخیر سخن گفت. وی به عرضه ۵۰۰ میلیارد تومان صکوک اجاره دولت در روز شنبه هفته جاری در فرابورس ایران اشاره کرد و اذعان داشت که دولت برای تسریع در روند بازپرداخت بدهی‌های خود، ۵۰۰ میلیارد تومان اوراق صکوک اجاره را منتشر و از طریق فرابورس ایران عرضه کرد که در کسری از ثانیه این اوراق با استفاده از مکانیزم حراج، کشف قیمت و فروخته شد.وی ورود سرمایه‌گذاران خارجی به معاملات اسناد خزانه اسلامی و اوراق صکوک اجاره را اتفاق مهم در روند عرضه و دادوستد این اوراق دانست و عامل این استقبال را ضمانت‌های دولتی این اوراق عنوان کرد.

> **تیتر**
> صکوک منفعت، دیگر ابزاری است که برای پیمانکاران پروژه‌های آزادراهی کشور کاربرد دارد و تلاش می شود با راه‌اندازی معاملات این اوراق، قدم‌های مثبتی در راستای تامین مالی پروژه‌های آزادراهی کشور برداشته شود

مدیرعامل فرابورس ایران به رشد سرمایه‌گذاری در (ETF)ها اشاره کرد و عنوان کرد که در سال مالی ۹۴ صندوق‌های قابل معامله معاملاتی به ارزش حدودی یک هزار میلیارد تومان را تجربه کردند، این در حالی است که فرابورس با فرآیندسازی صندوق‌های قابل معامله به دنبال ایجاد رونق بیشتر در آنها است.

راه‌اندازی بازار شرکت‌های کوچک و متوسط تا پایان فصل بهار

مدیرعامل فرابورس ایران راه‌اندازی بازار شرکت‌های کوچک و متوسط را از برنامه‌های فرابورس برای سال جاری عنوان کرد و گفت در راستای عمل به رسالت خود و بنا به اینکه یکی از مهمترین اهداف ما کمک به تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی است، برنامه داریم تا پایان فصل بهار بازار شرکت‌های کوچک و متوسط را راه‌اندازی کنیم که دستورالعمل آن سال گذشته تدوین شد. بر این اساس در تفاهم‌نامه‌ای که با سازمان صنایع کوچک و شهرک‌های صنعتی در اواخر سال گذشته منعقد کردیم و در دیداری که با مدیران عامل شرکت شهرک‌های صنعتی سراسر کشور صورت گرفت تصمیم گرفته‌ایم در فاز اول از هر استان، چند شرکت برتر در شهرک‌های صنعتی را که ویژگی‌های پذیرش در SME Market را دارند پذیرش کرده و در ادامه این روند را وسعت ببخشیم.هامونی از عضویت فرابورس ایران در کارگروه SME Market فدراسیون بورس‌های اروپایی و آسیایی (FEAS) خبر داد و گفت که فرابورس به همراه بورس استانبول، بورس قاهره و قزاقستان به عضویت این کارگروه درآمده‌اند و در تلاش برای طراحی یک پلت فرم بین‌المللی برای پذیرش چنین شرکت‌هایی هستیم. وی یکی از رخدادهای خوب بازار سرمایه در چند وقت اخیر را اعلام خبر عضویت سازمان بورس و اوراق بهادار در سازمان بین‌المللی کمیسیون‌های اوراق بهادار (IOSCO) عنوان کرد و در این رابطه گفت این پیش شرط مهم کمک می‌کند تا سایر ارکان بازار سرمایه از جمله فرابورس ایران نیز بتوانند به عضویت فدراسیون جهانی بورس‌ها درآیند که بر این اساس ما بلافاصله با ارسال مدارک و مستندات لازم در حال پیگیری این امر هستیم و هم‌اکنون پرونده عضویت فرابورس ایران در WFE به جریان افتاده است.

تلاش برای راه‌اندازی صکوک آزادراهی

هامونی گفت که از دیگر برنامه‌های فرابورس ایران در سال ۹۵، توسعه ابزارها و نهادهای مالی حوزه مسکن به کمک پذیرش صندوق‌های سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات و نیز انتشار اوراق بهادار مبتنی بر وام رهنی (MBS) و همچنین صکوک منفعت است. همچنین صکوک منفعت، دیگر ابزاری است که برای پیمانکاران پروژه‌های آزادراهی کشور کاربرد دارد و تلاش می شود با راه‌اندازی معاملات این اوراق، قدم‌های مثبتی در راستای تامین مالی پروژه‌های آزادراهی کشور برداشته شود.مدیرعامل فرابورس ایران در نهایت با بیان اینکه یکی دیگر از مهمترین اقدامات سال جاری، تلاش برای افزایش صنایع موجود در بازار سهام از درگاه فرابورس ایران است، خاطرنشان کرد که ورود صنعت حمل و نقل هوایی به بازار معاملاتی فرابورس در دستور کار قرار گرفته و مذاکرات مربوطه در این خصوص در جریان است که البته تمایل متولیان این صنعت در این زمینه نیز باید مورد توجه قرار گیرد.

بورس

کاوشگر

خلاصه‌ای از مهمترین معاملات سهامداران عمده در هفته ایی که گذشت (۹۵/۰۱/۳۱-۹۵/۰۲/۰۷)

شرکت	نماد	میزان مالکیت سهام در اختیار سهامدار عمده
بانک سامان	حتوکا وتوکا توریل	۱۱,۱ میلیون سهم ۲۹,۵ میلیون سهم ۲۵,۹ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان	بکام ولساپا	۲۱,۵ میلیون سهم ۵۴,۲ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن وفلزات-سهامی عام	ارفع	۳۶۲,۸ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان-سهامی خاص	فملی بمپنا ودی	۱,۱ میلیارد سهم ۱۳,۴ میلیون سهم ۷۲,۲ میلیون سهم
شرکت بازرگانی پتروشیمی-سهامی خاص	پترول	۱,۳ میلیارد سهم
شرکت سرمایه گذاری مهر-سهامی خاص	وسپه	۱۶۲,۶ میلیون سهم
موسسه صندوق بازنشستگی،وظیفه،ازکارافتادگی	فخوز	۱۱۹,۹ میلیون سهم
شرکت مدبران اقتصاد-سهامی خاص	ثشرق	۸۷,۸ میلیون سهم
شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید-سهامی خاص	ارفع	۸۱,۳ میلیون سهم
شرکت اندیشه سازان بسامان ونداد-سهامی خاص	وپاسار	۴۷۵,۱ میلیون سهم
شرکت گروه مالی سپهرصادرات-سهامی خاص	کاما بکام اتکای	۱۷,۱ میلیون سهم ۷,۴ میلیون سهم ۷۸ میلیون سهم
صندوق سرمایه گذاری گنجینه آرمان شهر	وبشهر	۲۳۰,۳ میلیون سهم
صندوق سرمایه گذاری.ا.بازارگردانی سپهرصاد	وبصادر	۱,۵ میلیارد سهم
شرکت بین المللی تامین قطعات توسعه آتیه صبا	شبریز	۵۴ میلیون سهم
شرکت گروه مالی بانک مسکن-سهامی عام	ثمسکن	۱,۴ میلیارد سهم
شرکت بیمه پارسیان سهامی عام	پردیس	۹۹,۲ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری پارس توشه-سهامی عام	بشهاب	۱۴۵,۳ میلیون سهم
شرکت پالایش نفت جی-سهامی عام	شپنا	۸۲۹,۹ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری سپه-سهامی عام	غشهد	۱۱,۷ میلیون سهم
شرکت مدیریت توسعه سرمایه گذاری آرمان فردا	بنیرو	۴,۳ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری سمند-سهامی خاص	ختوقا	۱۴۲,۲ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری صنعت ومعدن-سهامی عام	خودرو	۱۶۰ میلیون سهم
شرکت سهامی بیمه ایران	خکاوه وساپا خزامیا	۲۱,۷ میلیون سهم ۶۳,۸ میلیون سهم ۸۲,۷ میلیون سهم
شرکت توسعه سرمایه رادین-سهامی خاص	خساپا	۲,۵ میلیارد سهم
شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان-سهامی عام،	کگل	۶۷۹,۳ میلیون سهم

المیرا ناجی، کارشناس معاملات کارگزاری تأمین سرمایه نوین

گزارش صندوق‌ها

بازدهی مثبت ۵۵ صندوق سرمایه گذاری

امیرحسین محرری
کارشناس مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین

در هفته منتهی به ۶ اردیبهشت ماه، ۹۰ صندوق سرمایه گذاری مورد ارزیابی قرار گرفت. میانگین بازدهی صندوق ها در این هفته ۰/۴۲ درصد بوده است. ۴۶ صندوق بازدهی بیشتری از شاخص کسب کرده و بازدهی ۵۵ صندوق مثبت بوده است.

صندوق ایساتیس با کسب ۴/۳۲ درصد بازدهی، پربازده ترین صندوق هفته بوده است. این صندوق ۲۶/۲۵ درصد از سرمایه ۲۰/۷ میلیارد ریالی خود را در صنعت خودرو و ساخت قطعات، ۱۰/۸۶ درصد در صنعت فلزات اساسی، ۹/۴۸ درصد در صنعت سرمایه گذاری ها و ۱۷/۸۴ درصد در سایر دارایی های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است. صندوق فیروزه با ۳/۲۰ درصد بازدهی در جایگاه دوم صندوق های پربازده قرار گرفته است. این صندوق ۱۵/۹۶ درصد از سرمایه ۴۱/۷ میلیارد ریالی خود را در صنعت خودرو و ساخت قطعات، ۱۰/۹۱ درصد در صنعت سرمایه گذاری ها، ۹/۶۱ درصد در صنعت انبوه سازی املاک و مستغلات و ۳۸/۲۶ درصد در سایر دارایی های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است. سومین صندوق پربازده هفته، صندوق توسعه صادرات است که با ۲/۶۸ درصد بازدهی، سرمایه خود را به ۲۱۸/۹ میلیارد ریال ارتقا داده است. این صندوق ۲۸/۶۴ درصد از سرمایه خود را در صنعت بانک ها و موسسات اعتباری، ۸/۴۹ درصد در صنعت عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم، ۵/۹۳ درصد در صنعت رایانه و ۲۲/۰۸ درصد در سایر دارایی های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است. در مقابل صندوق دماسنج همچون هفته گذشته، با ۴/۲۴- درصد بازدهی، کم‌بازده ترین صندوق هفته بوده است. این صندوق ۲۸/۸۵ درصد از سرمایه ۷۱/۹ میلیارد ریالی خود را در صنعت خودرو و ساخت قطعات، ۱۷/۵۸ درصد در صنعت محصولات شیمیایی، ۱۲/۷۸ درصد در صنعت عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم و ۲/۰۴ درصد در سایر دارایی های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است. صندوق نو اندیشان با ۲/۸۰- درصد بازدهی، دومین صندوق کم‌بازده هفته بوده است. این صندوق ۳۰/۳ درصد از سرمایه ۲۰/۲ میلیارد ریالی خود را در صنعت ابزار پزشکی، اپتیکی و اندازه گیری، ۲۴/۲۷ درصد در صنعت خودرو و ساخت قطعات، ۸/۶۹ درصد در صنعت سرمایه گذاری ها و ۱۲/۳۲ درصد در سایر دارایی‌های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است. صندوق قابل معامله هستی بخش آگاه نیز با ۲/۵۷- درصد بازدهی، جایگاه سوم صندوق های کم‌بازده را به خود اختصاص داده است. این صندوق ۳۱/۸۵ درصد از سرمایه ۷۷/۹ میلیارد ریالی خود را در صنعت ابزار پزشکی، اپتیکی و اندازه گیری، ۸/۳۹ درصد در صنعت عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم، ۷/۲۷ درصد در صنعت رایانه و ۱۵/۹ درصد در سایر دارایی های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است.

صندوق‌های با بیشترین بازده

نام صندوق	عمر صندوق (روز)	تعداد واحد	NAV (ریال)	بازده هفتگی (درصد)
ایساتیس	۲,۲۶۰	۵,۶۷۵	۳,۶۵۶,۹۱۴	۴/۳۲
فیروزه	۲,۰۸۱	۸,۲۵۶	۵,۰۵۳,۴۰۳	۳/۲۰
توسعه صادرات	۱,۸۰۹	۳۹,۳۶۷	۵,۵۵۹,۵۷۰	۲/۶۸
توسعه ملی	۹۳۲	۷۰,۳۳۳	۱,۰۳۹,۵۳۶	۲/۶۵
مهر شریعه	۱,۸۲۰	۵,۷۰۳	۱,۴۵۲,۸۷۶	۲/۳۵

صندوق‌های با کمترین بازده

نام صندوق	عمر صندوق (روز)	تعداد واحد	NAV (ریال)	بازده هفتگی (درصد)
دماسنج	۹۲۷	۹۷,۴۵۸	۷۳۷,۳۳۳	-۴/۲۴
نواندیشان	۲,۱۸۵	۱۰,۵۱۲	۱,۹۱۸,۲۰۸	-۲/۸۰
قابل معامله هستی بخش آگاه (ETF)	۱۵۶	۵,۲۰۰,۰۰۰	۱۴,۹۹۷	-۲/۵۷
افق	۸۲۰	۵۵,۲۱۲	۱,۰۱۸,۷۲۳	-۲/۰۲
سرمایه‌گذاری‌مشترک‌نوین‌نگرآسیا	۱۳۲	۳۴,۰۰۸	۹۸۱,۵۶۱	-۱/۷۶

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
بنیرو	۲۱.۵۱	۲,۰۶۵,۵۰۰	۲۰,۷۹۳	۲۷.۵۷
غپاک	۲۱.۲۶	۱,۸۷۴,۶۷۸	۱۳,۴۸۹	۲۱.۲۶
کهرام	۲۰.۱۸	۱۷۰,۱۷۵	۳,۶۵۵	۲۰.۵۶
شسینا	۲۰.۱۴	۵۱۱,۴۵۵	۱۰,۳۶۵	۲۵.۱۸
فجام	۱۹.۰۳	۱,۱۱۳,۸۴۰	۲۳,۳۴۰	۲۴.۸۹
خنصیر	۱۸.۷۶	۲۹۴,۱۰۰	۱,۱۸۳	۱۸.۷۶
خساپا	۱۸.۳۳	۶۵,۶۵۳,۸۸۱	۷۳۸,۶۵۲	۲۴.۰۴
خپارس	۱۷.۷۲	۱۲,۲۴۰,۳۵۲	۵۵۴,۶۷۸	۱۸.۱۸
خعتبار	۱۷.۷۰	۹۸۶,۸۰۰	۳,۳۳۳	۲۲.۸
البرز	۱۷.۶۷	۵,۶۴۸,۰۰۰	۱۶۹,۷۰۸	۱۹.۱۶

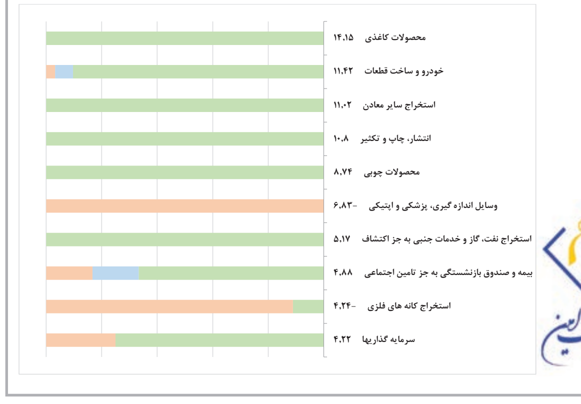
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کمنگنز	-۱۲.۴	۳۹۳,۰۶۱	۵,۴۲۱	-۹.۳۴
فخوز	-۱۱.۶۵	۳۸,۹۵۸,۶۲۴	۶۹,۳۱۲	-۱۲.۳۱
رتکو	-۸.۸۷	۶۷۴,۸۲۰	۹,۵۰۷	-۷.۱۳
کاما	-۸.۴۲	۱,۹۴۲,۰۰۰	۱۱۶,۱۸۱	-۱۲.۷
ملت	-۷.۸۸	۳,۶۹۶,۴۵۰	۱۱,۸۹۸	-۳.۴۳
کگل	-۷.۸۶	۵۷,۴۳۲,۰۰۰	۱۹۹,۲۷۶	-۸.۷۳
فمراد	-۷.۰۷	۱۲۴,۹۲۹	۶,۳۲۳	-۳
ومعادن	-۷	۳۰,۵۷۸,۴۰۰	۱۷۱,۵۰۴	-۴.۵۲
آکنتور	-۶.۸۳	۱۳,۴۶۱,۸۰۰	۳۲۹,۵۱۹	-۱۰.۳۳
قشکر	-۶.۸	۳۷۸,۲۰۰	۴,۳۶۲	-۶.۸

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۲۹	۲۹	۱۶۲

صنایع پر نوسان - بورس



نوآوران امین
www.nadpco.com

بورس فلزات

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

	هفته چهارم فروردین		هفته اول اردیبهشت	
	قیمت نقدی	تحویل سه ماهه	قیمت نقدی	تحویل سه ماهه
مس	۴۷۹۸.۰۰	۴۷۷۸.۰۰	۴۹۳۵.۵	۴۹۲۷
آلومینیوم	۱۵۴۷.۰۰	۱۵۵۵.۵۰	۱۶۳۲	۱۶۴۲.۵
روی	۱۸۸۶.۵۰	۱۹۰۰.۰۰	۱۸۷۱	۱۸۸۰
سرب	۱۷۱۱.۵۰	۱۷۱۸.۰۰	۱۷۳۳.۵	۱۷۳۸
نیکل	۸۹۵۰.۰۰	۸۹۹۵.۰۰	۹۰۶۰	۹۰۸۵
قلع	۱۷۱۵۰.۰۰	۱۷۲۰۰.۰۰	۱۷۳۷۵	۱۷۲۵۵

بورس کالا

معاملات هفتگی

نام تالار	محصول	تولید کننده	حجم معامله (تن)	قیمت هرکیلو به ریال	نوع معامله
تالار نفتی و پتروشیمی	استایرن منومر	پتروشیمی‌پارس	۱۹۶۸	۳۴,۲۴۴	سلف
	وکیوم باتوم	پالایش نفت تهران (تندگویان)	۵۰۰۰	۵,۰۵۱	نقدی
	سود کاستیک	پتروشیمی‌اروند	۴۳۰۰	۴,۱۰۳	نقدی
تالار صنعتی	تختال C	فولاد خوزستان	۳۵۰۰	۱۳,۵۱۲	نقدی
	شمش ۹۹.۸-p۱۰۰۰	آلومینیوم ایران (ایرالکو)	۴۰۰۰	۵۹,۴۸۵	نقدی
	ورق گالوانیزه G	صنایع هفت الماس	۲۵۰	۲۴,۰۳۵	سلف
کشاورزی	روغن خام کلزا	روغن کشی طلای سفید گنبد	۱۰۰	۳۱,۰۰۰	نقدی
	گندم دورم	خوزستان	۲۵۰	۱۲,۰۰۰	نقدی

■ بازار فلزات ■

اخبار داغ فلز سرخ در خاورمیانه

بهبود بازار نفت و انتشار اخبار مثبت از وضعیت ساخت و ساز چین در هفته‌های اخیر سبب شده تا بازار فلزات از قعر خارج شود و فعالان این بازار نفسی تازه کنند. به عبارت دیگر، قیمت فلزاتی نظیر مس، آلومینیوم و سنگ آهن در هفته‌های اخیر با بازده قابل توجهی مواجه شده است و برخی تحلیلگران دلیل آن را در افزایش قیمت نفت جست و جو می‌کنند.

برخی از کارشناسان و تحلیلگران در نقطه مقابل این نظریه قرار دارند، چراکه به دلیل اوضاع حاکم بر اقتصاد جهانی معتقدند، این افزایش در درازمدت دوام نخواهد آورد. صندوق بین‌المللی پول در گزارش اخیر خود هشدار داد، دوره‌های طولانی از رشد آهسته می‌تواند به سرعت اقتصاد جهان را با کاهش رشد و رکود مواجه کند. با این وجود هم اکنون فلزات پایه روزهای بهتری را نسبت به ژانویه سپری می‌کنند. مس چندین بار موفق شد از سطح ۵۰۰۰ دلار در تن عبور کند و آلومینیوم نیز با ثبت قیمت‌های بالای ۱۶۵۰ دلار در تن به رکوردهای هشت ماه اخیر دست یافت.عملکرد فلزاتی نظیر نیکل، روی و سرب نیز در هفته‌های اخیر مناسب بود و حرکت قیمت نفت محرک مناسبی برای این بازارها ایجاد کرد. در عین حال اخبار مربوط به فلزاتی نظیر مس در منطقه خاورمیانه نیز داغ بود، به طوری که بر اساس اخبار منتشر شده، قرار است در منطقه آزاد شهر صحار در عمان، کارخانه تولید لوله‌های مسی به ارزش ۴۶ میلیون دلار ساخته شود. ساخت این کارخانه امسال آغاز و پیش‌بینی می‌شود که راه‌اندازی تجهیزات آن تا اکتبر ۲۰۱۸ به مرحله اجرا برسد. این کارخانه که در زمینی با مساحت ۳۵ هزار مترمربع ساخته می‌شود، ظرفیت تولید سالانه ۱۵ هزار تن لوله مسی را خواهد داشت.

در ایران نیز شنیده شد که دو شرکت استرالیایی در دیدار با رئیس هیات عامل ایمیدرو، خواهان سرمایه‌گذاری در معادن مس و طلای ایران شده اند. قرار شده شرکت‌های یاد شده در اجلاس معدن و صنایع معدنی ایران (IMIS) که تیر امسال برگزار می‌شود، زمینه‌های همکاری‌های خود در بخش معدن و صنایع معدنی ایران را گسترش دهند.

هلدینگ سرمایه‌گذاری آتیه اندیشان مس

خبر

معاون مالی و اقتصادی شرکت مس عنوان کرد:

تلاش مضاعف شرکت مس برای تحقق اقتصاد مقاومتی

هفته نامه بورس: شرکت ملی صنایع مس ایران و حوزه مالی و اقتصادی برای تحقق اقتصاد مقاومتی با تلاشی مضاعف به منظور عملیاتی کردن سیاست‌های اجرایی در حوزه فعالیتی درصدد بهره‌گیری از فرصت‌ها، ارتقای بهینه امکانات و توسعه فعالیت‌های اقتصادی است.

محسن بازارنوی معاون مالی و اقتصادی شرکت ملی صنایع مس ایران با اشاره به نامگذاری سال ۹۵ به عنوان «اقتصاد مقاومتی، اقدام و عمل» درباره محورهای اساسی و اصلی اهداف استراتژیک شرکت مس و معاونت مالی و اقتصادی شرکت در سال ۹۵ برای تحقق اقتصاد مقاومتی اظهار داشت: تمرکز بر مزیت‌های رقابتی و افزایش فروش و صادرات، کاهش هزینه‌ها، استفاده از سرمایه‌گذاری خارجی جهت توسعه فعالیت و صادرات تولیدات، گسترش همکاری و مشارکت با کشورهای فعال در حوزه مس و بهره‌گیری از فرصت‌های ایجاد شده با اقتصاد مقاومتی، محورهای اصلی فعالیت‌های شرکت مس در سال جدید هستند. بازارنوی با بیان این که ارتقای توانمندی و دانش کارکنان و توسعه فعالیت‌های ارزش‌ساز و به کارگیری کلیه ظرفیت‌های موجود برای تمرکز بر رویکرد افزایش فروش و صادرات در سال جاری در دستور کار قرار گرفته است، گفت: گسترش همکاری و مشارکت با کشورهای فعال در حوزه فروش و صادرات مس، شناسایی بازارهای جدید مصرف و تنوع در مشتریان و تنوع در روش‌های فروش جزو اولویت‌های معاونت مالی شرکت مس برای تحقق این رویکرد است. وی در خصوص دیگر هدف معاونت مالی شرکت مس به ویژه حرکت به سمت کاهش هزینه‌ها گفت: در تلاش هستیم از طریق به کارگیری فناوری‌های نوین، افزایش بهره‌وری کارکنان در حوزه‌های مرتبط، تامین مواد مصرفی و ساخت تجهیزات و قطعات مورد نیاز از منابع داخلی و تبدیل دارایی‌های غیرمولد به دارایی‌های مولد به این هدف جامه عمل بپوشانیم تا گام دیگری برای تحقق اقتصاد مقاومتی برداشته باشیم. وی افزود: گسترش همکاری و تبادل تجاری با کشورهای فعال در حوزه صنعت مس از دیگر اهداف معاونت مالی است.

بازارنوی در تشریح این موضوع گفت: درست است که چین مقصد نهایی بیشتر محصولات ما است اما نباید تنها به کشور چین بسنده کرد و باید برای مواقع حساس و ضروری مشتری‌های جایگزین هم داشته باشیم. بازارنوی در ادامه به برنامه‌های عملی و اجرایی تعریف شده برای افزایش بهره‌وری در شرکت مس اشاره کرد و گفت: مهمترین برنامه‌های امور مالی برای سال ۱۳۹۵ با تاکید بر اقتصاد مقاومتی، مدیریت نقدینگی و تامین منابع مالی، استفاده حداکثری از سیستم بانکی و صندوق توسعه ملی در چارچوب تسهیلات ارزان قیمت، کاهش دوره وصول مطالبات و تسویه حساب‌های سنواتی، کاهش سرمایه در گردش مورد نیاز با بهینه‌سازی موجود انبار متناسب با مقتضیات شرکت و تامین مالی پروژه‌ها از محل سرمایه‌گذاری داخلی و خارجی، مشارکت سهامداران به منظور افزایش سرمایه و صدور اوراق مالی است. وی افزود: استفاده کامل از معافیت‌های قانون مالیات‌های مستقیم، تسویه تسهیلات گران قیمت و بازنگری در آیین‌نامه‌های مرتبط با امور مالی از دیگر برنامه‌های عملی معاونت مالی برای افزایش بهره‌وری و افزایش سود در شرکت مس است. معاون مالی و اقتصادی شرکت مس در ادامه اظهار داشت: این معاونت علاوه بر تعریف اهداف و برنامه‌های مالی، برنامه‌های دیگری برای افزایش کارایی ساختار معاونت مالی در چارچوب مقدورات نیز تعریف کرده که مهمترین این برنامه‌ها بازنگری در وظائف و اختیارات معاونت، یکپارچه‌سازی سیستم‌های مکانیزه و پشتیبانی سیستم‌های مکانیزه معاونت است.

بازار داخلی

تاثیر نوسانات نرخ دلار بر بازارهای مالی ایران

مریم رستمی
تحلیلگر طلا و ارز آوای آگاه

دلار آزاد همچنان در کانال ۳۴۰۰ تومانی در نوسان است. همان‌طور که پیش‌تر ذکر شد این نوع از ارز در ماه‌ها و روزهای اخیر نوسانات زیادی را تجربه کرده که بستر استفاده نامناسب و غیرقانونی عده‌ای از معامله‌گران از این موقعیت را فراهم آورده و به همین دلیل برخی تجار از ورود و سرمایه‌گذاری در بازارهای داخل و ازجمله بازارهای مالی ایران اجتناب می‌کنند و بسیاری از سرمایه‌ها در داخل کشور بلااستفاده مانده است.

گفتنی است عدم‌اطمینان از میزان نوسانات نرخ ارز برای هر بنگاه نوعی ریسک تلقی می‌شود که می‌تواند چارچوب فعالیت بنگاه را تحت تأثیر قرار بدهد. نوسانات نرخ ارز از دو کانال عرضه و تقاضای کل، تولید کالا و خدمات را تحت تأثیر قرار می‌دهد. درنتیجه نوسانات نرخ ارز بسته به منشأ ایجاد، می‌تواند پیامدهای مختلفی را برای بخش‌های مختلف اقتصادی اعم از بازارهای مالی به همراه داشته باشد. (لازم به ذکر است به‌طورمعمول دلیل اصلی نوسانات نرخ ارز در سالیان گذشته، کاهش عرضه ارز در بازار درنتیجه کاهش درآمدهای صادراتی ازجمله نفت بوده است).در واقع تغییرات نرخ ارز از جهات مختلف بر بازار اوراق بهادار تأثیرگذار است. این تأثیر می‌تواند در مقاطع زمانی مختلف بر صنایع گوناگون تأثیر متفاوتی داشته باشد. به‌عنوان مثال افزایش نرخ ارز در سال ۱۳۹۲ موجب افزایش ارزش جایگزینی شرکت‌های بورسی شد و به رشد قیمت سهام آن‌ها منجر شد؛ اما نمی‌توان افزایش ارزش جایگزینی به‌ویژه برای موجودی انبار را عاملی برای رشد بلندمدت شرکت‌ها دانست. در واقع اختصاص نرخ ارز مبادله‌ای، ممنوعیت صادرات کالا، تسعیر ارز صادراتی با نرخ دستوری و مواردی از این قبیل می‌توانند تأثیر قابل‌انتظار افزایش نرخ ارز را محقق نسازند. درهرصورت شاید نا اطمینانی نسبت به تغییرات نرخ ارز و سیاست‌های مرتبط با آن بیش از خود تغییرات، بتواند بر بازار سرمایه تأثیرگذار باشد. بدین ترتیب اتخاذ سیاست‌های اقتصادی شفاف و بلندمدت و همچنین ارائه ابزارهای مدیریت نوسانات نرخ ارز می‌تواند به بهبود فضای کسب‌وکار و به‌ویژه سرمایه‌گذاری در بازار سهام یاری رساند. با این‌همه روند تغییرات نرخ ارز و شاخص بورس تهران نشان از همراهی این دو متغیر اقتصادی دارد.

هفته نامه بورس بررسی کرد:

ثبات نسبی ارز؛ پیش نیاز تسویه ارزی در بورس کالا

رفع موانع حضور بانک‌های بین‌المللی و موسسات مالی لازمه انجام تسویه ارزی است

لیلی شهیر
خبرنگار

سرانجام بعد از ماه‌ها روند انتقال فرآیند تسویه و پایاپای معاملات بورس کالا به سپرده‌گذاری مرکزی به نتیجه رسید و از هفته گذشته این انتقال اجرایی شد. البته در این میان سوالاتی هم مطرح است باید دید شرکت سمات به دنبال توسعه ابزارها و حرکت هم راستای بورس کالا است؟ و این که بالاخره بورس کالا نرم افزار خود را در اختیار سمات گذاشته یا سمات خود نرم افزار جدیدی برای انجام این کار تهیه کرده است؟

با توجه به این پیشینه پیرامون موضوع تسویه در بورس کالا، حال بحث جدیدی در این حوزه به نام «تسویه ارزی» مطرح شده است. هرچند با اجرای برجام و ایجاد فرصت‌های جدید در اقتصاد ایران راه برای ورود سرمایه‌گذاران خارجی در بورس کالا تا حدی هموار شده است. اما باید این نکته را در نظر داشت که تسهیل این فرآیند منوط به همت مدیران ارشد بازار سرمایه است. مشخص شدن نحوه نقل و انتقال پول و فراهم کردن بستر مناسب جهت حضور نهادهای مالی و بانک‌های بین‌المللی در کشور از اولویت‌های حضور سرمایه‌گذاران خارجی برای رشد بازار است. از این جهت بورس کالا، همکاری با بانک‌های بین‌المللی، تسویه معاملات با ارزهایی همچون دلار و یورو در تالار صادراتی را در دستور کار قرار داده است تا بتواند حجم معاملات صادراتی را افزایش و مراودات بورس کالا با بورس‌ها و نهادهای بین المللی را ممکن کند.

در این خصوص فرزاد هیبتی، مدیرکالا و انرژی کارگزاری بانک آینده و حسین سالاروند کارشناس بازار سرمایه نظرات خود را ارائه کرده‌اند که در ادامه می‌خوانید:

بازگشت بزرگان جهان به بورس کالا

فرزاد هیبتی
مدیر واحد کالا و انرژی کارگزاری بانک آینده

پس از تصویب انجام معاملات صادراتی مشتقات نفتی توسط هیأت دولت، عرضه مشتقات نفتی صادراتی در آن تالار آغاز شد و در سال‌های اخیر محصولات معدنی نظیر سنگ‌آهن دانه‌بندی شده، اکسید آلومینیوم، کاتد مس و چند گرید از پلیمرها به فهرست کالاهای قابل معامله در تالارهای صادراتی تهران و کیش افزوده شده است.

براساس رویه‌های موجود تسویه معاملات به دو شکل انجام می‌شوند:

۱- تسویه خریدار و فروشنده به صورت نقدی و یا اعتبار اسنادی خارج از اتاق پایاپای

۲- تسویه به صورت نقدی در اتاق پایاپای بورس کالا

مطابق ماده ۴ دستورالعمل اجرایی رینگ صادراتی شرکت بورس کالا، اتاق پایاپای نرخ‌های معادل ریالی اعلامی توسط بانک مرکزی یا یکی از بانک‌های دارای عاملیت از بانک‌مرکزی را به عنوان مبنای محاسبات برای تسویه معاملات و کارمزدها و جرائم اعمال می‌کند. به این ترتیب معاملاتی که به صورت نقدی تسویه می‌شوند با مبنای ریالی محاسبه و تسویه می‌شوند.

محدودیت‌ها و ریسک‌های تسویه ریالی

انجام تسویه به این شکل برخی محدودیت‌ها و ریسک‌هایی را برای مشتریان به دنبال دارد که به برخی از آنان اشاره می‌شود:

۱- خریداری که دارای وجه غیرریالی است. باید نسبت به تسعیر ارز مبادرت ورزد، با وجود اختلاف در نرخ‌های اعلامی بانک مرکزی و بازار آزاد مواجه می‌شود. در برخی از موارد خریدار به دلیل این اختلاف تمایل به تسعیر در بازار آزاد دارد، اما انتقال مبالغ با حجم بالا به صورت غیرمستقیم مورد استقبال مشتریان قرار نمی‌گیرد.

۲- مشتریانی که از خارج کشور قصد انتقال وجه به بانک‌های داخلی را داشته باشند با موانعی نظیر تحریم سیستم بانکی مواجه بوده‌اند که این معضل با اجرایی شدن برجام و رفع تحریم‌ها کمرنگ خواهد شد. با توجه به شرایط پیش رو برآورد می‌شود، متقاضیان خرید از رینگ‌های صادراتی افزایش یابند و لازم است تمهیدات مناسب جهت ورود ایشان به بورس کالا در نظر گرفته شود. به عنوان مثال می‌توان به حضور شرکت‌هایی نظیر شل و توتال تا قبل از تحریم‌ها به عنوان خریدار مشتقات نفتی در بورس کالا اشاره کرد که در صورت ایجاد شرایط ایمن برای این قبیل مشتریان شاهد بازگشت دوباره آنها خواهیم بود.

۳- بزرگترین مشکل در نقل و انتقالات نداشتن حساب ارزی توسط بورس کالا است که امکان انتقال هیچ‌گونه ارزی جهت تسویه را از مشتریان سلب می‌کند. مهمترین دلیل عدم وجود حساب ارزی در بورس کالا ریشه در مقررات بانکی دارد. بنا بر مقررات مذکور تنها افرادی مجاز به داشتن حساب جاری ارزی هستند که دارای کارت بازرگانی باشند و از آنجایی که بورس کالا بازرگان نیست امکان افتتاح حساب جاری ارزی نداشته است. به این منظور لازم است رایزنی با بانک مرکزی و همچنین سازمان امور مالیاتی صورت پذیرفته تا بتوان این معضل را با کمترین مشکل مرتفع کرد.

در این خصوص رایزنی با سازمان امور مالیاتی به این دلیل ضروری است که در صورت اخذ کارت بازرگانی یا انجام نقل و انتقالات ارزی در حساب‌های بانکی با معضل جدیدی مانند محاسبه مالیات عملکرد بر کل ارزش معاملات بورس به عنوان خرید و فروش مواجه نشویم که در غیر این صورت کلیات بورس کالا دچار مخاطره خواهد شد.

تسویه ارزی معاملات می‌تواند برای بسیاری از عرضه کنندگان یک جذابیت جدید ایجاد کند. چرا که آنان با ورود ارز به مجموعه می‌توانند نسبت به تامین تجهیزات یا تکنولوژی مورد نیاز خود از خارج کشور با شرایط مناسب‌تری اقدام کند. همچنین با راه اندازی مشتقه ارزی امکان پوشش ریسک خود در مقابل نوسانات قیمت ارز را خواهد داشت و به این ترتیب شاهد ورود عرضه کنندگان جدیدی به رینگ‌های صادراتی بورس کالا باشیم.

مشکلات ارزی و بانکی سر راه ورود سرمایه

حسین سالاروند
کارشناس بازار سرمایه

ایجاد ساز وکار مناسب جهت تسویه معاملات با ارزهایی مانند دلار و یورو مستلزم ثبات نسبی ارز در کشور است. چنان که راه اندازی بورس ارز همواره در سایه‌ای از ابهام قرار دارد و به گفته مدیر عامل بورس کالا، راه اندازی معاملات آتی ارز در شورای عالی بورس به تصویب رسیده است. البته ناگفته نماند از ابتدای آذر ماه سال گذشته شورای عالی بورس در تصمیمی‌با کلیات راه اندازی بازار مشتقه ارزی در بورس کالا موافقت کرده بود و اکنون نیز اجرایی شدن آن را منوط به همکاری بانک مرکزی می‌داند. از آن جهت که بورس ارز می‌تواند به ایجاد بازاری شفاف کمک کرده و تعادل را به قیمت ارز برگرداند، بدون تثبیت روش قیمت‌گذاری ارز، تسویه معاملات به صورت دلاری و یورو با مشکل روبه رو خواهد شد. نوسانات نرخ ارز همواره این نگرانی را برای سرمایه‌گذاران همراه دارد که با وجود سودآوری معاملات کالا در کشورهای نو ظهور، به دلیل افت ارزش قیمت پول این کشورها ریسک سرمایه‌گذاری شان بالا رود بنابراین نیاز به ابزاری دارند که در آن بتوانند نوسانات نرخ ارز را مدیریت کنند. این ابزار در قالب قراردادهای آینده ارز معرفی شده و هم اکنون در بورس‌های بزرگ دنیا مورد معامله قرار می‌گیرد. بنابراین شکی نیست در اینکه راه‌اندازی بازار مشتقه ارزی می‌تواند ریسک نوسانات نرخ ارز به عنوان یکی از مولفه‌های اصلی در سیاست‌های اقتصادی را پوشش دهد و زمینه جذب بیشتر سرمایه‌گذاران خارجی را فراهم کند. اما از آنجایی که ارز در کشور از حساسیت‌های بالایی برخوردار است باید تمامی‌موارد و پیش شرط‌های لازم به خصوص تک نرخی شدن نرخ ارز مورد توجه قرار گرفته تا معاملات این کالای مهم با موفقیت انجام شود تا در نهایت زمینه ثبات بیشتر نرخ ارز و جذب سرمایه‌های خارجی را فراهم کند.

معاملات بین بانکی بین المللی

ازسوی دیگر برای تسویه معاملات به صورت دلار و یورو رفع موانع حضور بانک‌های بین المللی و موسسات مالی مطرح است. پیچیدگی‌های صنعت بانکداری و زمانبر بودن ایجاد ارتباطات کارگزاری جدید، از نگرانی‌ها و ابهاماتی است که بانک‌ها در مورد کار با ایران دارند. پیچیدگی‌ها و قوانین و مقررات حاکم بر بانکداری بین‌الملل تحت تأثیر دو عامل مهم بحران جهانی (که بانک‌ها در جلوگیری از گسترش آن در سطح بین‌المللی نقش اصلی را داشتند، گسترش پولشویی و تأمین مالی تروریسم) تشدید شده‌اند و در این سال‌ها به علت تحریم‌ها و انزوای سیستم بانکی کشور، فاصله زیادی بین روش‌های بانک‌های ایران با استانداردهای بین‌المللی وجود دارد. ایران به علت شرایط تحریم نظام بانکی از حیث تطابق با استانداردهای روز دنیا عقب مانده است بنابراین هرچه سریعتر باید این‌گونه نواقص برطرف شود. اصلاح وضعیت ایران در گروه ویژه اقدام مالی یکی از اقدامات بسیار مهم در این خصوص است که می‌تواند نظام بانکی کشور را به محیطی امن جهت حضور سرمایه‌گذاران خارجی تبدیل کند.

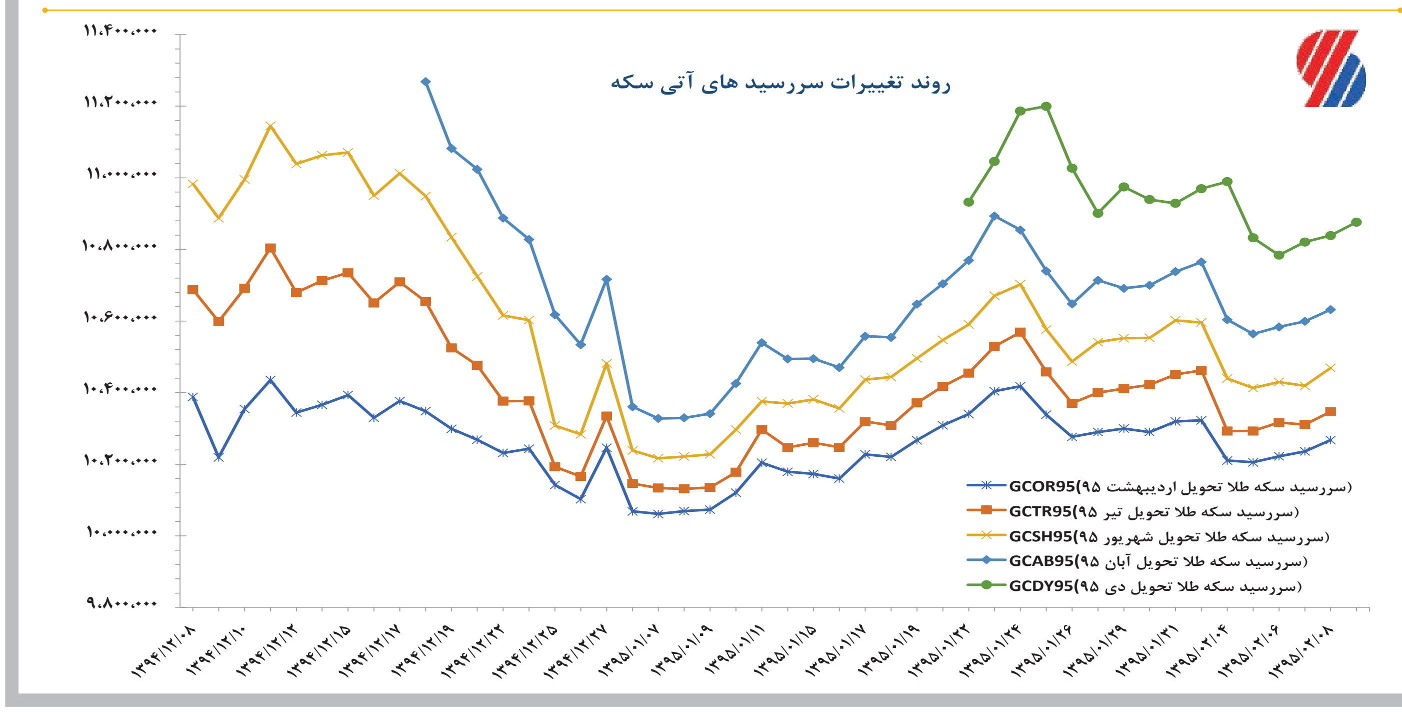
امید است با رفع موانع ذکر شده امکان تسویه معاملات تالار صادراتی بورس کالا با دلار و یورو فراهم شود و بستر مناسب جهت حضور سرمایه‌های خارجی به صورت پایدار شکل گیرد که به دنبال آن شاهد رونق معاملات در تالار صادراتی بورس کالا باشیم.

تحلیل بازار

هفته کم نوسان قراردادهای آتی سکه

شیما رضایی
کارشناس واحد آتی کالا کارگزاری سرمایه و دانش

سررسیدهای آتی سکه در هفته گذشته به همراه افت بهای اونس نزولی آغاز شدند. بازگشایی بازارهای جهانی و رشد مجدد اونس در پی تضعیف بازارهای سهام، کمکی به افزایش قیمت‌های بازار آتی نکرد چرا که افزایش تحرکات معامله‌گران سکه در بازار ارز جهت مدیریت قیمت سکه، بازار ارز را کاهشی کرد. عرضه ارز از سوی بازار ساز موجب شد دلار ۲۰تومان از افزایش هفتگی خود را از دست بدهد و تا کانال ۳۴۶۰ تومان کاهش یابد. ثبات نسبی قیمت سکه در پی نوسان محدود اونس و دلار سبب شد حجم معاملات و موقعیت باز مشتریان نسبت به هفته ماقبل خود کاهش یابند. مشتریانی که کم ریسک‌تر هستند با نزدیک شدن به پایان هفته و انتشار نتایج نشست دوروزه فدرال رزرو آمریکا و بانک مرکزی ژاپن در رزوهای چهارشنبه و پنج شنبه موقعیت‌های خود را بستند و منتظر نتایج این دو نشست و تاثیر آن بر بازارهای کالایی جهان شدند.



تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری جهان

بورس	۲۰۱۶	
	ژانویه	فوریه
منطقه امریکا		
بورس باربادوس	۴	۴
بورس سائو پائولو (برزیل)	۱۲۶	۱۲۶
بورس بوئرس آیرس	۳	۳
بورس سانتیاگو	۲۷۲	۲۹۰
بورس لیما (پرو)	۹	۱۰
بورس پاناما	۱۶	۱۶
بورس مکزیک	۶۴۱	۶۴۱
بورس کاستاریکا	۲۹	۲۹
نزدک	۴۷	۴۷
بورس نیویورک	۴۶۳	۴۶۳
گروه TMX (بورس کانادا)	۱۱۲	۱۱۱
مجموع منطقه	۱ ۷۲۲	۱ ۷۴۰

بورس	۲۰۱۶	
	ژانویه	فوریه
منطقه آسیا- اقیانوسیه		
بورس مالزی	۲۵	۲۶
بورس کلمبو (سریلانکا)	۲	۲
بورس داکا (بنگلادش)	۴۳	۴۳
بورس هوشی مینه (ویتنام)	۱	۱
بورس هنگ کنگ	۱۲	۱۲
بورس ژاپن	۵۴	۵۵
بورس کره	۶	۶
بورس ملی هند	۴ ۰۵۰	۴ ۰۸۰
بورس نیوزیلند	۱۱	۱۱
بورس فیلیپین	۱	۱
بورس شانگهای	۴	۴
بورس شنزن	۴۳۱	۴۳۳
بورس تایلند	۲	۲
مجموع منطقه	۴ ۶۴۲	۴ ۶۷۶
منطقه اروپا- آفریقا- خاورمیانه		
بورس آتن	۳	۳
بورس بحرین	۱۹	۱۹
بورس اسپانیا	۳ ۴۳۰	۳ ۴۲۷
بورس استانبول	۹	۹
بورس بخارست (رومانی)	۳	۲
بورس بوداپست	۱۳۵	۱۳۷
بورس دویچه	۳ ۰۲۸	۳ ۰۰۲
بورس مصر	۲	۲
یورونکست	۵۳۶	۵۲۸
بورس ایرلند	۶ ۹۸۴	۶ ۸۳۴
بورس ژوهانسبورگ	۱۲	۱۲
گروه بورس لندن	۲۴	۲۴
بورس لوکزامبورگ	۶ ۵۰۶	۶ ۵۶۰
بورس مسکو	۲۵۴	۲۴۸
بورس نزدک OMX حوزه نوردیک	۵۳۵	۵۳۵
بورس نیجریه	۵	۵
بورس SIX سوئیس	۳۳	۳۳
بورس موریس	۲۳	۲۳
بورس اوراق بهادار تهران	۱۶	۱۶
بورس اوکراین	۲۵	۲۵
بورس ورشو (لهستان)	۳۱	۳۱
بورس وین	۱	۱
مجموع منطقه	۲۱ ۶۱۴	۲۱ ۴۷۶
مجموع فدراسیون جهانی بورس‌ها	۲۷ ۹۷۸	۲۷ ۸۹۲

امید بهبود در بازار فلزات پایه

رشد ۵ درصدی مس در یک هفته

شیوا سعیدی
مترجم

بازار فلزات پایه پس از بحران مالی ۲۰۰۷ تا ۲۰۱۰ در جهان با رکودی بی‌سابقه روبه‌رو شد. این درحالی بود که بهبود وضعیت اقتصاد جهانی بازار این نوع کالاها به طور نامحسوس تکان خورد. اما در سال ۲۰۱۵ میلادی کاهش قیمت نفت و رکود اقتصادی در چین به عنوان یکی از بزرگترین وارد کننده کالاهای اولیه بازار این مواد را کساد کرد. اما به نظر می‌رسد این روند در حال پایان است و با انتشار اخبار مثبت اقتصادی بازار فلزات پایه در حال بهبود است.

در همین راستا جمعه گذشته وضعیت فلزات پایه در بازار لندن پس از یک هفته، تغییر چندانی نکرد. با وجود اینکه ارزش دلار در حال بهبود است اما فلزات همچنان موقعیت خوبی در بازار دارند. یکی از تجار حاضر در بازار لندن می‌گوید: افزایش نامحسوس قیمت نفت و بورس‌های جهانی در کنار کاهش ارزش دلار در روز پنج شنبه سبب شد موقعیت فلزات کمی‌بهبود یابد.

ویلیام آدم از خبرگزاری Fast Markets می‌گوید: به نظر می‌رسد تا قبل از این نقطه تثبیت بازار قابل دسترسی نباشد. اما اکنون این روند نمایان شده است. بنابراین باید منتظرعقب نشینی قیمت‌ها باشیم زیرا از اینجا به بعد افرادی وارد بازار می‌شوند که تصمیم دارند از این وضعیت سود ببرند. با وجود آنکه به نظر می‌رسد باید در سطح قیمتی پایین‌تری به تثبیت برسد اما نمی‌توان احتمال هرگونه نوسانی را از ذهن دور کرد.

به هرحال روز جمعه گذشته شاخص دلار کمی‌بالاتر و ارزش آن دربرابر پوند ۹۴,۸۲ بود و قیمت نقطه‌ای نفت برنت با کمی‌کاهش به ۴۴,۶۲ دلار به ازای هر بشکه رسید.

این درحالی بود که سرمایه‌گذاران در بازار منتظر انتشار آمار PMI (شاخص قدرت خرید مدیران)کشورها بودند. پس از انتشار مشخص شد این شاخص در ژاپن ۴۸ واحد بود که کمتر از میزان قبلی آن (۴۹,۱ واحد) بود. اما PMI برای بقیه کشورهای عضو اتحادیه اروپا روند چندان مشخصی را دنبال نمی‌کرد.

افزایش ۸ دلاری قیمت آلومینیوم در یک روز

در بخش فلزات قیمت مس به ازای هر تن به تازگی به ۵۰۰۵ دلار رسیده است که ۵ دلار نسبت به قیمت روز گذشته افزایش یافته است. به این ترتیب قیمت مس برای نخستین مرتبه از ماه مارس ۲۰۱۶ به بالای ۵ هزار دلار رسید. این درحالی است که طی دو هفته گذشته روند قیمتی مس مثبت بوده است. تاکنون بیش از ۴ هزار محموله فلز قرمز رنگ مبادله شده است. ذخایر این کالا از ۱۵۲۵ به ۱۴۷۸۰۰ تن رسید. همچنین تعداد محموله‌های کنسل شده با ۲۵۰۰ تن افزایش به ۲۴۹۲۵ تن رسید.

از سوی دیگر آلومینیوم همچنان در قیمتی بالاتر از سطح آن در اکتبر سال گذشته مبادله شد. جمعه هفته گذشته قیمت آن به ازای هر تن به ۱۶۴۳ دلار رسید که نسبت به روز قبل نشان دهنده ۸ دلار افزایش است. حجم ذخایر و محموله‌های کنسل شده آلومینیوم هردو از ۶۶۵۰ تن کاهش یافته و به ترتیب به ۲۶۷۵۹۰۰ و ۱۲۳۲۵۷۵تن رسید.

قیمت نیکل نیز با ۵ دلار افزایش به ۹۱۰۵ دلار به ازای هر تن رسید. این درحالی بود که قیمت آن روز قبل مرز ۹۵۰۰ دلار را شکست و به بالاترین سطح در ۵ ماه اخیر رسید. در این میان یکی از کارشناسان حاضر در بورس لندن می‌گوید: رفتار نمودارهای فلزنیکل پایه نشان می‌دهد پس از نوسان‌های اخیر بازار در وضعیت اصلاح و تثبیت قرار دارد.

همچنین فلز روی نیز در آخرین روز کاری هفته گذشته با ۱۴ درصد کاهش به ۱۹۰۲ دلار رسید. حجم محموله‌های کنسل شده وذخایر نیز هرکدام با ۱۷۰۰ تن کاهش به ترتیب در ۴۰۷۷۰۰ و ۴۵۸۵۰ تن ثابت شد.

قیمت سرب نیز با ۶,۵۰ دلار کاهش در ۱۷۷۵ دلار به ازای هرتن ماندگار شد.این امر پس از آن اتفاق افتاد که ذخایر سرب با ۱۵۰۰ تن افزایش به ۱۷۵۲۷۵ تن رسید. تعداد محموله‌های کنسل شده نیز با ۱۳۴۷۵ تن افزایش بالغ بر ۶۰۲۷۵ تن شد.

همچنین قلع نیز با ۵۰ دلار افزایش به ازای هر تن در ۱۷۲۰۰ دلار معامله شد. این درحالی بود که ذخایرآن پس از ۶۵ تن کاهش به ۴۷۶۵ تن رسید.

رونق نقره با بهبود وضع فلزات پایه

در همین راستا«جورج کینگ کاسل» کارشناس ارشد فلزات در موسسه پلاتز در مصاحبه‌ای با تلویزیون CNBC به دلایل مثبت شدن روند قیمت فلزاتی مانند مس و آلومینیوم می‌پردازد. به عقیده او بهبود چشم انداز اقتصادی چین و افزایش قیمت نفت دلایل اصلی اوج گیری قیمت این فلزات به شمار می‌روند. در ادامه این مصاحبه را می‌خوانید:

■ به نظر شما در آینده نزدیک در بازار فلزات پایه چه اتفاقی خواهد افتاد؟

فلزات پایه هفته جالبی را پشت سرگذاشته‌اند و در برخی بازارها شاهد رشد قابل توجهی بوده اند. از سوی دیگر باید توجه داشت که قیمت فلزات پایه نیز تقریبا بالاست. به خصوص نقره اما به هر حال اکنون توجه دست اندرکاران به بازار فلزات پایه جلب شده است.

■ اکنون ماه‌هاست که کارشناسان بهبود وضعیت مس، آلومینیوم یا روی را پیش‌بینی می‌کنند. به نظر شما این وضعیت کنونی پایدار است یا همراه افزایش قیمت‌ها شاهد بازگشت انبوه ذخایر به بازار خواهیم بود؟

به نظرم نکته جالب توجه آن است که بهای مس هفته گذشته به بالاترین میزان در هفته‌های قبل یعنی حدود ۵ هزار دلار رسید و آلومینیوم نیز به بالاترین قیمت طی ۶ ماه گذشته رسید. اکنون به نظر می‌رسد اوضاع بازار بهتر شده باشد. درهمین راستا باید توجه داشت که قیمت نفت افزایش قابل توجهی داشته است و همچنین روند به بهبود بازار کمک کرده است. از سوی دیگر اکنون مردم منتظر بهبود وضعیت اقتصادی چین هستند و البته برخی شاخص‌های اقتصادی این کشور نیز بسیار خوب بوده است. در کل شاخص قدرت خرید مدیران این کشور درحال بهبود است.

■ شما به بهبود وضعیت نقره هم اشاره کردید. قیمت آن در هفته دوم آوریل ۸ درصد و در هفته سوم ۵ درصد رشد کرده است. به نظر شما روند این بازار چگونه خواهد بود؟

۵۰ درصد تقاضای نقره مربوط به بخش صنعتی است. بنابراین چنین افزایشی در تقاضای فلزات پایه (که از بهبود چشم انداز اقتصادی چین سرچشمه می‌گیرد) سبب شده قیمت نقره به خصوص در مقایسه با فلزی مانند طلا رشد بهتری داشته باشد. همچنین نسبت این دو فلز نیز جالب است. هنگامی‌که نسب یک اونس طلا را با نقره مقایسه می‌کنیم متوجه می‌شویم طی ۵تا ۶ هفته گذشته ۸۵ بوده است. هنگامی‌که قیمت طلا ۱۲۸۰ دلار به ازای هر اونس بود قیمت نقره حدود ۱۵تا ۱۶ دلار بود. از آن زمان بهای نقره به شدت افزایش یافته و نسبت بین دوفلز نیز کاسته شده است. من قیمت‌ها را پیش‌بینی نمی‌کنم اما رابطه بین این دو جالب توجه است.

راهنمای مؤسسه Wlegal برای سرمایه‌گذاران خارجی

...ادامه از صفحه ۳

این تحریم‌ها عبارتند از:

- تحریم‌های بانکی و مالی؛
- تحریم‌های ارائه خدمات پذیره‌نویسی، بیمه یا بیمه‌اتکایی مربوط به فعالیت‌های مجاز در راستای برنامه جامع اقدام مشترک؛
- تحریم‌های صنایع انرژی و پتروشیمی؛
- تحریم‌های مبادلات با صنعت کشتیرانی و کشتی‌سازی و اپراتورهای بنادر؛
- تحریم‌های معاملات طلا و سایر فلزات گران‌بها؛
- تحریم‌های مربوط به گرافیت، فلزات خام و نیمه‌تمام از جمله آلومینیوم و فولاد، زغال‌سنگ، و نرم‌افزار برای یکپارچه‌سازی فرآیندهای صنعتی؛
- تحریم‌های فروش، عرضه یا نقل‌وانتقال کالاها یا خدمات مربوط به صنعت خودرو ایران؛
- تحریم‌های خدمات مرتبط با هر گروه از تحریم‌های فوق.

تحریم‌های فوق همانند تحریم‌های اتحادیه اروپا، همگی لغو شدند. علاوه بر لغو تحریم‌های ثانویه هسته‌ای، ایالات‌متحده آمریکا اسامی‌بیش از ۴۰۰ فرد و نهاد را از فهرست‌های تحریم‌های مختلف، عمدتاً فهرست اتباع خاص و افراد تحریم‌شده دفتر کنترل دارایی‌های خارجی آمریکا حذف کرد. اشخاص غیرآمریکایی، ازاین‌پس نگران تحریم‌های انجام مبادلات با این اشخاص و نهادها، از جمله بانک مرکزی ایران و مؤسسات مالی ایرانی خاص نخواهند بود، به شرط آنکه این مبادلات:

- با بیش از ۲۰۰ شخصی که اسامی‌آنها حتی پس از روز اجرای برجام، در فهرست اتباع خاص و افراد تحریم‌شده دفتر کنترل دارایی‌های خارجی آمریکا باقی مانده است، سروکار نداشته باشد؛ یا
- از تحریم‌های آمریکایی باقی‌مانده در مورد ایران (از جمله تحریم‌های مربوط به حقوق بشر، تروریسم و بحران یمن و سوریه) تخطی نکند.

تحریم‌های ثانویه مربوط مبادلات مالی مهم، تأمین مواد اولیه یا ارائه خدمات ویژه‌ای توسط اشخاص غیرآمریکایی که به‌طور آگاهانه به اشخاصی (و کسانی که به آنها در ارتباط هستند) که اسامی‌شان در فهرست اتباع خاص و افراد تحریم‌شده دفتر کنترل دارایی‌های خارجی آمریکا باقی مانده است، از جمله سپاه پاسداران و سازمان‌ها یا شرکت‌های وابسته به آن و سایر بانک‌های ایرانی (بانک انصار، بانک صادرات، شرکت سهامی‌عام بانک صادرات و بانک مهر)، ارائه می‌شود، به قوت خود باقی است.

آمریکا: نفت، گاز و پتروشیمی

مشروط به عدم‌معامله با اشخاص و نهادهایی که در فهرست اتباع خاص و افراد تحریم‌شده (از جمله سپاه پاسداران انقلاب اسلامی) باقی مانده‌اند و عدم‌تخطی از تحریم‌های باقی‌مانده آمریکا، اشخاص غیرآمریکایی می‌توانند:

- نفت ایران را خریداری کنند؛
- کالاها و خدمات مربوط به ملزومات انرژی ایران را فراهم کنند؛
- محصولات نفتی، پتروشیمی، و گاز طبیعی را از ایران خریداری کنند، تحصیل کنند، بفروشند، نقل‌وانتقال دهند یا بازاریابی کنند؛
- محصولات نفتی پالایشگاهی و محصولات پتروشیمی‌را به ایران صادر کنند، بفروشند یا تهیه کنند؛
- کالاها، خدمات یا تکنولوژی را به صنعت انرژی ایران صادر کنند، بفروشند یا تهیه کنند؛
- وارد مبادله با صنعت انرژی ایران از جمله شرکت ملی نفت ایران، شرکت نفت ایران، شرکت ملی نفتکش ایران شوند.

امکان انجام تبادلات مالی نفت ایران از طریق سیستم مالی آمریکا همچنان وجود ندارد.

آمریکا: بانکداری و مالی

کدام یک از تحریم‌های بانکی و مالی تحت برنامه جامع اقدام مشترک لغو شده‌اند؟ تحریم‌های ثانویه در مورد اشخاص غیرآمریکایی که درگیر فعالیت‌های زیر هستند، لغو شده است:

- مبادلات بانکی و مالی با افراد و نهادهایی که در روز اجرای برجام از فهرست اتباع خاص و افراد تحریم‌شده در دفتر کنترل دارایی‌های خارجی وزارت خزانه‌داری آمریکا، فهرست دورزنندگان تحریم یا فهرست افرادی که تحریم شده‌اند، اما اسامی‌آنها در فهرست اتباع خاص نیست ، حذف شده‌اند؛
- مبادلات و سایر فعالیت‌های مربوط به ریال ایران؛
- ارائه اسناد بدهی بانک آمریکا به دولت ایران از جمله ارائه حمایت مادی از این مبادلات؛
- خرید، تعهد پرداخت به، یا تسهیل انتشار اوراق بدهی دولت ایران از جمله اوراق قرضه دولتی؛
- ارائه خدمات پیام‌رسانی مالی به بانک مرکزی ایران و سایر مؤسسات مالی ایران که در روز اجرای برجام، از فهرست اتباع خاص و افراد تحریم‌شده دفتر کنترل دارایی‌های خارجی وزارت خزانه‌داری آمریکا حذف شده‌اند؛

به‌طور کل اتباع آمریکایی همچنان از انجام فعالیت‌های فوق منع شده‌اند. همچنین، در مبادلات مالی مربوط به فعالیت‌های فوق نمی‌توان از سیستم مالی آمریکا برای نقل‌وانتقال وجوه استفاده کرد. مشروط به عدم‌معامله با اشخاص و نهادهایی که در فهرست اتباع خاص و افراد تحریم‌شده (از جمله سپاه پاسداران انقلاب اسلامی) باقی مانده است و عدم‌تخطی از قانون تحریم‌های باقیمانده آمریکا، اشخاص غیرآمریکایی می‌توانند:

- مبادلات با افرادی که از فهرست اتباع خاص و افراد تحریم‌شده خارج شده‌اند را اجرا و تسهیل کنند. این مبادلات می‌تواند شامل مبادلات با مؤسسات مالی خارجی که در آمریکا شعبه دارند باشد، البته با این فرض که این شعبات در آمریکا به‌طور مستقیم یا غیرمستقیم درگیر این مبادلات نشده باشند. تراکنش‌های مالی این مبادلات نیز نمی‌تواند از طریق سیستم مالی آمریکا انجام شود.
- برای طرف‌های ایرانی که از فهرست اتباع خاص و افراد تحریم‌شده خارج شده‌اند، حساب افتتاح یا نگهداری کنند؛ هرچندکه همه مبادلاتی که به‌طور مستقیم یا غیرمستقیم به آمریکا، از طریق آمریکا یا با یک شخص آمریکایی انجام می‌شود، همچنان ممنوع است، مگر اینکه استثنایی برای آن در مقررات دیده شده باشد یا توسط دفتر کنترل دارایی‌های خارجی آمریکا مجاز اعلام شود؛
- خدمات پیام‌رسانی مالی ویژه به بانک‌های ایرانی ارائه دهند.

معاملات برگشت‌پذیر

توجه داشته باشید که انجام معاملات برگشت‌پذیر که ایالات‌متحده آمریکا در آن درگیر است، مجاز نیست. صادرات مستقیم یا غیرمستقیم کالاها، خدمات (شامل خدمات مالی)، یا تکنولوژی توسط اتباع آمریکایی به ایران ممنوع است. آنچه که تحت عنوان «معافیت کلی معاملات برگشت‌پذیر » شناخته شده است و اجازه فعالیت‌های تسویه دلار آمریکا با ایران را پیش از زمان لغو آن در نوامبر ۲۰۰۸ می‌دهد، در روز اجرای برجام تغییری نکرده است و مؤسسات مالی آمریکا همچنان از مبادلات تسویه مربوط به ایران به استثنای مبادلاتی که بر اساس مقررات تحریم‌ها و مبادلات ایران ، مشمول یک معافیت خاص یا کلی می‌شوند، مجاز است، منع شده‌اند.

تسویه دلار آمریکا

پس از روز اجرای برجام، مؤسسات مالی خارجی باید از این موضوع اطمینان یابند که تبادلات مبتنی بر دلار آمریکا را که یک طرف آن، ایران است را نمی‌توانند از طریق مؤسسات مالی آمریکا تسویه کنند، زیرا اتباع آمریکایی همچنان از صادرات مستقیم یا غیرمستقیم کالاها، خدمات (شامل خدمات مالی)، یا تکنولوژی به ایران، به‌استثنای مبادلات معاف و مبادلاتی که بر اساس مقررات تحریم‌ها و مبادلات ایران ، مشمول یک معافیت خاص یا کلی می‌شوند، مجاز است، منع شده‌اند. طی دهه گذشته به‌دلیل تخطی از این تحریم، برخی از بانک‌های غیرآمریکایی جریمه‌های سنگینی را پرداخت کرده‌اند.

مؤسسات غیرایرانی، غیرآمریکایی که به مبادلات مالی با آن دسته از مؤسسات مالی ایرانی (از جمله بانک مرکزی) که نام آنها در فهرست اتباع خاص و افراد تحریم‌شده قرار ندارد، می‌پردازند، به‌دلیل آنکه مؤسسات مالی ایرانی مزبور، مبادلات یا روابط بانکی با اتباع یا نهادهای ایرانی (شامل مؤسسات مالی) موجود در فهرست اتباع خاص و افراد تحریم‌شده دارند، تحریم نخواهند شد، به شرط آنکه مؤسسات مالی غیرآمریکایی، غیرایرانی، مبادلات یا روابط بانکی خاص با اتباع یا نهادهای ایرانی (شامل مؤسسات مالی) موجود در فهرست اتباع خاص و افراد تحریم‌شده را انجام یا تسهیل نکنند و حتی دخالتی در انجام آنها نداشته باشند.

معامله با واحد پولی ریال

ازاین‌پس، انجام یا تسهیل هر گونه مبادله خاص مربوط به خرید یا فروش ریال ایران (مشتقات، معاوضه، قرارداد آتی، پیمان آتی یا سایر قراردادهای مشابه که ارزش آنها به نرخ تسعیر ارز ایران وابسته است) یا نگهداری وجه یا حساب بانکی خارج از خاک ایران به ریال ایران، مشمول تحریم نخواهد بود.

هشدار

پس از روز اجرای برجام، ایالات متحده آمریکا از اختیار اعمال تحریم‌های حساب‌های جاری یا کارگزاری، در مورد مؤسسات مالی خارجی که آگاهانه مبادلات مالی خاصی را از طرف اشخاص ایرانی موجود در فهرست اتباع خاص و افراد تحریم‌شده تسهیل می‌کنند، برخوردار است.

نتیجه‌گیری

دستورالعمل آمریکا کاملاً شفاف است و اعلام می‌کند که بانک‌های غیرآمریکایی با رعایت قواعدی شفاف می‌توانند مبادلات با ایران را از سر بگیرند. خطرات و ریسک‌ها همچنان وجود دارند، اما اعلام شده است که بانک‌های غیرآمریکایی می‌توانند به شیوه‌ای کاربردی، خود را با این قواعد تطبیق دهند. رویکرد صنعت بانکداری حاکی از آن است که حجم مبادلات با ایران در حال جهش است.

سخن هفته

مردم بواسطه سیاست پولی،
نیرنگ می‌خورند.

رابرت لوکاس

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ زیرنظر شورای سردبیری
■ دبیر تحریریه: الهام حدادی
■ تحریریه: نازنین نامور، مروارید اسلامی، لیلی 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 سادات کیائی
■ عکس: 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
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
■ ایمیل قائم مقام مدیر مسئول: naderifasih@gmail.com
(۰۲۱) ۶۱۹۳۳۳۳۳
ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

کارگزاری آگاه

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

www.edu.agahbroker.com

خانه سرمایه

عنوان دوره
آموزش و تحلیل حرفه‌ای بازار بورس

www.khanesarmaye.com

کانون‌کارگزاران بورس و اوراق بهادار

عنوان دوره	زمان برگزاری
آیین نگارش متن‌های اداری	اردیبهشت ۹۵

www.seba.ir

گروه مدیریت مالی دانشگاه صنعتی شریف

عنوان دوره	زمان برگزاری
هوش تجاری و تحلیل داده‌ها در Excel ۲۰۱۳	۲۳ و ۳۰ اردیبهشت ۱۳۹۵
آشنایی با قوانین مالیات بر ارزش افزوده و اصلاحات جدید قوانین مالیات‌های مستقیم	۱۲ و ۱۳ اردیبهشت ۱۳۹۵
اعتبارات اسنادی LC	۲۸ و ۲۹ اردیبهشت ۱۳۹۵
کاربرد نرم افزار اکسل در حسابداری	۲۶ اردیبهشت ۱۳۹۵
سیزدهمین دوره تحلیلگری مالی و سرمایه‌گذاری با رویکرد آمادگی آزمون CFA	تیر ماه 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 آموزشی کاربرد اکسل در مالی (دوره دوم)	۷ تا ۲۲ 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
ارزشگذاری سهام شرکت‌ها	متعاقبا اعلام خواهد شد
ساختار و روش‌های تأمین منابع مالی در ایران	متعاقبا اعلام خواهد شد
کسب و کارهای برنده بازنده در اقتصاد	متعاقبا اعلام خواهد شد

www.aryanafinance.com

کیوسک داخلی

روزنامه تجارت، شماره ابتدای هفته گذشته را به یک خبر مسکنی اختصاص و از رشد ۲۰ برابری عرضه مسکن در مقابل تقاضای جامعه خبر داد.

ابرار اقتصادی هم عکس یک روز یکشنبه خود را به‌نقش‌دولت احمدی‌نژاد در سرمایه‌گذاری ۲ میلیارد دلاری در بازار بدهی آمریکا اختصاص داد.

وزیر اقتصاد از گذشتن بدهی‌های دولت از مرز ۵۰۰ هزار میلیارد تومان خبر داد؛ این خبری بود که روزنامه اخبار صنعت در شماره روز دوشنبه به خود اختصاص داد.

روزنامه دنیای اقتصاد تیتر یک شماره چهارشنبه خود را به افزایش قیمت خودرو اختصاص داد.

کارتون

مسئولان اعلام کردند: هر کسی مانع راه اندازی بخش تولید شود، به عنوان مخل اقتصادی معرفی می‌شود.
نعیم تدین/ شهروند

تعرفه‌های جدید پزشکی چند هفته دیگر اعلام می‌شود...
محمدرضا ثقفی/ قانون

چهره هفته

نابغه‌ای با تفکرات تکان دهنده اقتصادی

ژان تیرول استاد فرانسوی علم اقتصاد است. مطالعات او بیشتر بر روی سازمان‌های صنعتی، نظریه بازی - شاخه‌ای از ریاضیات کاربردی که در علوم اجتماعی و به ویژه اقتصاد، زیست شناسی، مهندسی، علوم سیاسی، روابط بین الملل، علوم رایانه، بازاریابی، فلسفه و پوکر مورد استفاده قرار می‌گیرد، بانکداری، امور مالی، اقتصاد و روانشناسی صورت گرفته است. تیرول در سال ۲۰۱۴ موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصاد به خاطر تحلیل قدرت بازار و قوانین شد. وی در حال حاضر رییس هیات مدیره بنیاد ژان ژاک لافون در مدرسه اقتصاد تولوز و مدیر علمی‌گروه اقتصاد صنعتی موسسه تولوز دانشگاه کپیتول است.

تیرول یک گام پیشتر از اقتصاددانان هم عصر

اکرم شعبانی
مترجم

ژان تیرول نهم آگوست سال ۱۹۵۳ در شهر ترویز فرانسه متولد شد؛ او از نسل اقتصاددان‌های فرانسوی است که در مقطع اول در سنت آموزش سنگین و سخت نخبه پرور مدرسه‌های عالی (اکول) فرانسوی پرورش می‌یابند. این مدرسه‌ها معمولا فارغ التحصیلان شان را به دانش عمیقی در حوزه های مختلف ریاضی مجهز می‌کنند که به صورت عموم بسیار فراتر از سطح دانش فارغ التحصیلان دیگر کشورهاست. این شیوه گزینش و آموزش نسلی از اقتصاددان‌های فرانسوی را پرورانده که در دو دهه اخیر در پیشبرد علم اقتصاد بسیار موثر بوده اند. از جمله فارغ التحصیلان موفق این سیستم ژان لافون فقید است که به نوعی الگوی معنوی تیرول هم به حساب می‌آید. ژان تیرول مدرک مهندسی خود را در سال ۱۹۷۶ از مدرسه پلی تکنیک پاریس دریافت کرد، تحصیلات تکمیلی خود را در دانشگاه دافین پاریس به انجام رساند و در سال ۱۹۸۱ دکترای خود را از موسسه فناوری ماساچوست - ام آی تی - در رشته اقتصاد دریافت کرد. عنوان پایان نامه دکترای او «مقالاتی در نظریه اقتصادی» بود که با راهنمایی‌های اریک ماسکین به انجام رسید. پس از این که مدرک دکترای خود را دریافت کرد و تا سال ۱۹۸۴ در مدرسه ملی دوپونت به عنوان محقق مشغول به کار شد و پس از آن از سال ۱۹۸۴ تا ۱۹۹۱ به عنوان استاد اقتصاد در دانشگاه ام آی تی کار خود را ادامه داد.

در سال ۲۰۱۴ زمانی که تیرول موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصاد شد آکادمی‌سلطنتی نوبل سوئد، ژان تیرول را «یکی از تاثیرگذارترین اقتصاددانان زمان معاصر» توصیف کرد و گفت که جایزه نوبل اقتصاد به دلیل سهم او در تحقیقات متعدد و به ویژه مطالعات و یافته‌هایش برای فهم و تنظیم عملکرد صنایعی که تحت سلطه چند شرکت معدود قرار دارند، به وی تعلق گرفته است؛ چرا که در حال حاضر بسیاری از صنایع تحت سلطه گروه کوچکی از شرکت‌ها و یا یک انحصار قرار دارد. مقامات آکادمی‌نوبل سوئد گفته‌اند که تلاش‌ها و فعالیت‌های تیرول باعث شده که ناظران دولتی، ابزارهای جدیدی برای نظارت بر بازار در دست داشته باشند.

ژان تیرول سومین فرانسوی است که بعد از ژرار دوبرو در سال ۱۹۸۳ و موریس اله در سال ۱۹۸۸ برنده جایزه نوبل اقتصاد شده است. تیرول به حاکمیت ۱۴ ساله آمریکایی‌ها در بردن جایزه نوبل اقتصاد پایان داد.

خود او در توضیح ساده قدرت بازار و کنترل آن می‌گوید: «قدرت بازار در حقیقت به معنای کارآمدتر کردن بازارهاست، به خاطر این که نمی‌توانیم مبادله آزاد در تمام بازارها داشته باشیم. بعضی بازارها رقابتی نیستند و مشکلاتی در آنها وجود دارد به خاطر این که شرکت‌های اندکی آنجا حضور دارند. همیشه بخش‌هایی در اقتصاد هست که در آنجا شرکت‌ها و کسب و کارهای نسبتا اندکی حضور دارند. مثلا شبکه انتقال برق. نمی‌توانیم پانزده شبکه انتقال برق در فرانسه داشته باشیم، همیشه یک شبکه خواهد بود. همچنین چیزی وجود دارد که «قدرت بازار» نامیده می‌شود، یعنی شرکت‌ها و کسب و کارها می‌توانند قدرت شان در بازار و تعرفه قیمت‌ها را برای مصرف کننده‌ها افزایش دهند. ایده‌ای که ما در شهر تولوز داریم، انجام تحقیقات برای ایجاد دستورالعمل‌هایی برای حق رقابت (در حمایت از حق رقابت) است. چیزی که به ما اجازه می‌دهد بگوییم، باید بر شرکت‌ها نظارت کنیم، بعضی مواقع باید دخالت کرد اما بدون آسیب زدن به پویایی بخش‌های مختلف اقتصادی.»

تیرول در عین حال از دسته اقتصاددانانی است که با استفاده از «تئوری بازی» نشان داده‌اند که به دست آوردن سود بیشتر با گسترش انحصار بر حلقه‌های بالاتر و پایین تر زنجیره تولید ممکن است. یک مثال می‌تواند شرکتی باشد که حق انحصاری یا حق اختراع فناوری را دارد که باعث کاهش هزینه می‌شود. فروش این فناوری به همه باعث منفعت عموم است، اما دارنده این حق اختراع با فروش اختصاصی این حق به تنها یک مشتری می‌تواند سود بیشتری به دست آورد. آن مشتری هم بعدا می‌تواند قیمتی که برای رقبا قابل رقابت نیست را ارائه دهد و بازار را در دست بگیرد. تیرول معتقد است که دارنده حق اختراع ممکن است در نهایت مجبور شود مشتری خود را بخرد. زیان این امر کاهش رقابت و احتمالا افزایش قیمت‌هاست و سود آن این است که ترکیب عمودی می‌تواند تشویق کننده نوآوری باشد.

> تیرول معتقد است که دارنده حق اختراع ممکن است در نهایت مجبور شود مشتری خود را بخرد. زیان این امر کاهش رقابت و احتمالا افزایش قیمت‌ها است و سود آن این است که ترکیب عمودی می‌تواند تشویق کننده نوآوری باشد.

مشارکت‌های علمی

ژان تیرول تاکنون حدود ۲۰۰ مقاله تخصصی در زمینه‌های اقتصادی و امور مالی منتشر کرده است، وی در عین حال ۱۰ کتاب نوشت که شامل نظریه سازمان‌های صنعتی، نظریه بازی، نظریه تشویقی تدارکات و مقررات و... می‌شود.

مشارکت علمی‌ژان تیرول را می‌توان در دو سطح دید. در سطح اول او نقش مهمی‌در توسعه جعبه ابزار و شیوه مدل سازی در نظریه بازی و نظریه قراردادها داشته است.

از جمله مقاله‌های نظری مهم او معرفی مفهوم تعادل مارکوفی بیزی کامل (PBE) است که در مقاله‌ای در سال ۱۹۹۱ (به همراه فودنبرگ) منتشر شد.

در حوزه نظریه قراردادها چند نتیجه مهم در حوزه قراردادهای پویا (Dynamic Contracts) از او منتشر شده است. وقتی رابطه بین کارگزار (Agent) و کارگمار (Principal) تکرار می‌شود اطلاعاتی در جریان انتخاب قراردادها تولید می‌شود که می‌تواند در دوره‌های بعدی مورد استفاده قرار گیرد.

چند مقاله مهم تیرول و همکارانش تاثیر این افشای اطلاعات، مذاکرات بعدی (Renegotiation) و تعهد به اجرای قرارداد اولیه را روی کارایی قرارداد بررسی می‌کنند.در سطح بعدی شهودهای ناشی از این مدل‌ها را روی طیف وسیعی از مسایل کاربردی استفاده کرده است. اگر بخواهیم عناصر کلیدی را در مدل سازی‌های او شناسایی کنیم شاید بتوانیم خلاصه (انتخابی) زیر را پیشنهاد کنیم:

۱) مساله عدم تقارن اطلاعاتی بین بازیگران: بازیگران می‌توانند دو بنگاه رقیب یا مکمل در یک صنعت باشند یا بنگاه و مقررات‌گذار. عدم تقارن اطلاعاتی هم شامل عدم اطلاع از وضعیت کلی طرف مقابل (مثلا ساختار هزینه بنگاه رقیب) و هم میزان فعالیت او (مثلا میزان تلاش اعمال شده توسط یک مدیر پروژه) است.

۲) وجود هزینه‌های ثابت برای ورود یا خروج از صنعت: به دلیل وجود این هزینه‌ها تعداد بنگاه‌هایی که در یک صنعت فعالیت خواهند کرد محدود خواهد بود و ورود بنگاه‌ها در حدی نخواهد بود که شرایط رقابت کامل محقق شود. از طرف دیگر هزینه‌های خروج هم باعث تعلل بنگاه‌ها در خروج از یک صنعت و ادامه فعالیت غیربهره ور برای زمانی بیش از حد بهینه خواهد شد.

۳) وجود عناصر تعهد بخش که باعث می‌شود بازیگری که چنین استراتژی را انتخاب کرده نتواند در مواجهه با شرایط جدید از تصمیم خود عدول کند. به عنوان مثال ایجاد ظرفیت تولید بالا عملا بنگاه حاضر در یک صنعت را متعهد به پیگیری سیاست تولید با حجم بالا و ماندن در صنعت می‌کند.

کیوسک خارجی

ظهور مجدد یک غول نفتی

تازه ترین شماره مجله اویل ریویو (چشم انداز نفت) خاورمیانه در مطلبی راجع به ایران و تولید روزانه نفت در این کشور نوشته است و خبر داده که ایران قصد دارد به عرصه نفتی بین المللی و جایگاه پیشین خود در این صنعت برگردد و با نقل قول از یک کارشناس عنوان می‌کند که ایران می‌تواند به عنوان یک ابرقدرت کلیدی ظهور مجدد داشته باشد و تاثیر زیادی بر بازارهای جهانی داشته باشد.

آیا او می‌تواند اوضاع را بسامان کند؟

مجله د اکونومیست در آخرین شماره خود در مطلبی به نامزدی هیلاری کلینتون پرداخته و این سوال را مطرح می‌کند که آیا هیلاری می‌تواند شرایط اقتصادی آمریکا را بسامان کند؟ از دیدگاه د اکونومیست هیلاری کلینتون به عنوان نامزد حزب دموکرات نیاز به ایده‌های جسورانه‌تری دارد تا بتواند آنچه که قصدش را دارد به انجام برساند.

شاهزاده تریلیون دلاری

بلومبرگ بیزنس ویک مصاحبه‌ای با شاهزاده عربی داشته که او را شاهزاده تریلیون دلاری می‌خواند، شاهزاده محمد بن سلمان می‌گوید ما به بالا یا پایین رفتن قیمت اهمیتی نمی‌دهیم نفت چه ۳۰ دلار باشد و چه ۷۰ دلار اهمیتی برای ما ندارد، و در عین حال معتقد است که عربستان سعودی در حال حاضر چندان نزدیک به بحران مالی نیست شرایطی که یک سال پیش از این، عربستان سعودی را تهدید می‌کرد.

فناوری جدید تشخیص چهره اف بی آی

مجله نیوزویک در گزارشی به فناوری جدید تشخیص چهره‌ای پرداخته که اف بی آی آن را به تازگی معرفی کرده و نیوزویک در این گزارش به این مساله پرداخته که آیا این فناوری را می‌توان تنها با نام یک فناوری جدید برای مبارزه با جرم پذیرفت و یا این فناوری را باید راهی برای نفوذ به درون آدم‌ها بشناسیم؟

چین در مسیر استفاده از انرژی‌های سبز

مجله فایننشال تایمز ویکند در یک گزارش تحلیلی به قلم جیلیان تت در مورد گرمایش زمین عنوان کرده که وقتی صحبت از گرمایش جهانی به پیش می‌آید بسیاری آن را ناشی از سوخت‌های فسیلی و نیروگاه‌ها می‌دانند و معتقدند یافتن روشی می‌تواند به این موضوع کمک کند، اما سوال آن است که اقتصادهای در حال ظهور و در حال پیشرفت مانند چین تا چه اندازه می‌توانند روی گرمایش زمین و حل این مشکل تاثیر داشته باشند.

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE
| اردیبهشت ۹۵ ■ هفته دوم ■ سال چهارم ■ شماره ۱۳۹ |

1 ST. INTERNATIONAL CONFERENCE
BUSINESS & ORGANIZATIONAL INTELLIGENCE
SHAHID BEHESHTI UNIVERSITY
نخستین کنفرانس بین‌المللی
پارادایم های نوین مدیریت هوشمندی تجاری و سازمانی
با توجه به مسئله محوری و بدیع بودن موضوع هوش تجاری و سازمانی و نقش کلیدی آن در مدیریت فراگیر دانش سازمانی، ماموریت اصلی این کنفرانس برقراری ارتباط بین اصحاب دانشگاه با صنعت و معرفی یکی از پارادایم‌های نوین مدیریت و فناوری در راستای حمایت از علوم کاربردی است. در روز برگزاری کنفرانس در طی مراسمی‌سازمان‌ها و کسب و کارهای پیشرو در حوزه هوش تجاری و سازمانی بر اساس صنعت معرفی شده و تندیس نخبگی هوش تجاری و سازمانی نیز ارائه خواهد شد.
۳۰ اردیبهشت ۱۳۹۵ - مرکز همایش‌های بین المللی دانشگاه شهید بهشتی
آدرس وب سایت: boiconf.ir oiconference.ir آدرس ایمیل: info@boiconf.ir

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 به ما برسانید.
bourse_weekly @bourseweekly
سامانه پیامک ۳۰۰۰۶۶۶۶۹۷۰۹۷۰
bazarsarmaye@gmail.com

احمدعلی محصصی، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت پترول در گفت‌وگو با هفته نامه بورس خبر داد:

سود «پترول» امسال ۲۰۰ میلیارد و سال بعد ۲۵۰ میلیارد تومان

مروارید اسلامی
خبرنگار

هفته‌ای که گذشت برای سهامداران شرکت گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان با نماد معاملاتی «پترول» هفته مهمی بود.این شرکت از ۱۶ دی ۹۰ با کشف قیمت ۱۴۲ تومانی هر سهم وارد فرابورس شده و تا کنون با دو عرضه بلوکی ۲۷ و ۱,۱۶ درصدی مواجه شده و در هفته‌ای که گذشت این شرکت ۲ هزار میلیارد تومانی از فرابورس به بورس انتقال یافت و به این ترتیب که با توجه به موافقت ۲۴ اسفند هیات‌پذیرش بورس اوراق بهادار با پذیرش سهام این شرکت در بورس اوراق بهادار، پترول از روز ۱۵ فروردین ۹۵ به عنوان چهارصد و نود و هشتمین شرکت پذیرفته شده در بورس در بخش«ساخت مواد شیمیایی و محصولات شیمیایی»، گروه «ساخت مواد شیمیایی اساسی» و طبقه «ساخت مواد شیمیایی اساسی بجز انواع کود و ترکیبات ازت» با کد «۲۴۱۱۱۲» و نماد «پترول-Petrol» در فهرست نرخ‌های تابلوی بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج شد. بنابراین گزارش هلدینگ پتروشیمی فارس با ۶۵ درصد به همراه شرکت بازرگانی پتروشیمی و گروه توسعه مالی مهرآیندگان با ۷ و ۶,۶ درصد، سهامداران اصلی پترول هستند.

افزایش سرمایه ۵۰ درصدی

احمدعلی محصصی، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان (پترول)، با اعلام کشف قیمت ۱۵۶ تومانی سهام این شرکت در اولین روز درج نام در تابلوی معاملات بورس به هفته‌نامه بورس گفت: سرمایه این شرکت دو هزار میلیارد تومان است که در آذرماه سال ۱۳۹۴ به ثبت رسیده و افزایش سرمایه به میزان ۵۰ درصد را در برنامه‌های آتی شرکت داریم که پس از تهیه گزارش‌های مربوطه به اطلاع بازار می‌رسانیم.

محصصی مختصری از پیشینه حضور این شرکت در بازار سرمایه ارائه کرد: معاملات گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان از ابتدای تشکیل شرکت، در بازار پایه فرابورس در حال انجام بوده است. فعالیت این شرکت آن زمان با ۱۰ میلیارد تومان سرمایه شروع شد و قیمت هر سهم حدود ۱۷۰ تومان بود. در سال ۱۳۹۱ افزایش سرمایه از ۱۰ میلیارد تومان به یک هزار میلیارد تومان که از لحاظ نسبت افزایش سرمایه، بزرگترین افزایش سرمایه در تاریخ بورس بوده است. پس از آن در ۱۳۹۳/۶/۲۶ این شرکت وارد معاملات بورس شد و در بازار عادی فرابورس پذیرش شد و خوشبختانه بعد از جلسه‌ای در تاریخ ۱۳۹۴/۱۲/۲۴ پذیرش این شرکت اعلام شد و روز دوشنبه ششم اردیبهشت ۱۳۹۵ شاهد بازگشایی نماد در بورس بودیم. او با بیان اینکه پتروشیمی ایلام در برنامه این هلدینگ برای ورود به بورس است، گفت: ما سعی می‌کنیم زمانی که بهره‌برداری از واحد الفین پتروشیمی ایلام شروع شود، این شرکت را پذیرش کنیم، یعنی حدود بیش از یک سال دیگر.

میزان صادرات

محصصی درخصوص میزان صادرات شرکت گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان گفت: شرکت ما یک هلدینگ است و اولین واحد از شرکت‌های تابعه این هلدینگ که به بهره‌برداری رسیده، واحد پلی اتیلن سنگین پتروشیمی ایلام بوده که حدود ۷۰ درصد از محصولات آن صادر می‌شود. بخش مهمتر، واحد الفین پتروشیمی ایلام است که در نیمه نخست سال ۹۶ به بهره‌برداری می‌رسد. برنامه بهره‌برداری رسمی سایر شرکت‌ها مانند لردگان، صدف عسلویه و گچساران در سال ۱۳۹۷ است.

او در رابطه با بازارهای صادراتی اظهار داشت: بازارهای صادراتی ما در مقاصد مختلف است، چین و اخیرا اروپا بازارهای صادراتی هستند ولی فعلا به دلیل اینکه با حداقل ظرفیت در حال فعالیت هستیم، چندان قابل توجه نبوده اما در نوع خود بسیار بزرگ است و فروش پتروشیمی ایلام سالانه حدود ۶۰۰ میلیارد تومان است ولی واحد اصلی آن کماکان در مرحله اجرای پروژه است.مدیر سرمایه‌گذاری شرکت گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان درباره واحدهای مختلف این هلدینگ گفت: شرکت ما هلدینگ است و بخش زیادی از شرکت‌های تابعه ما الفین هستند یعنی پتروشیمی ایلام و گچساران؛ واحد پلی اتیلن سنگین آن هم به بهره‌برداری رسیده است. شرکت‌های دیگر هم که هنوز تامین مالی نکرده‌ایم، پلی اتیلن سنگین هستند. ما فقط یک واحده اوره آمونیاک یعنی لردگان داریم که طبق برنامه زمان‌بندی، ابتدای سال ۱۳۹۷ به بهره‌برداری رسمی می‌رسد.

پیش‌بینی سود ۲۵۰ میلیارد تومانی برای سال ۹۶

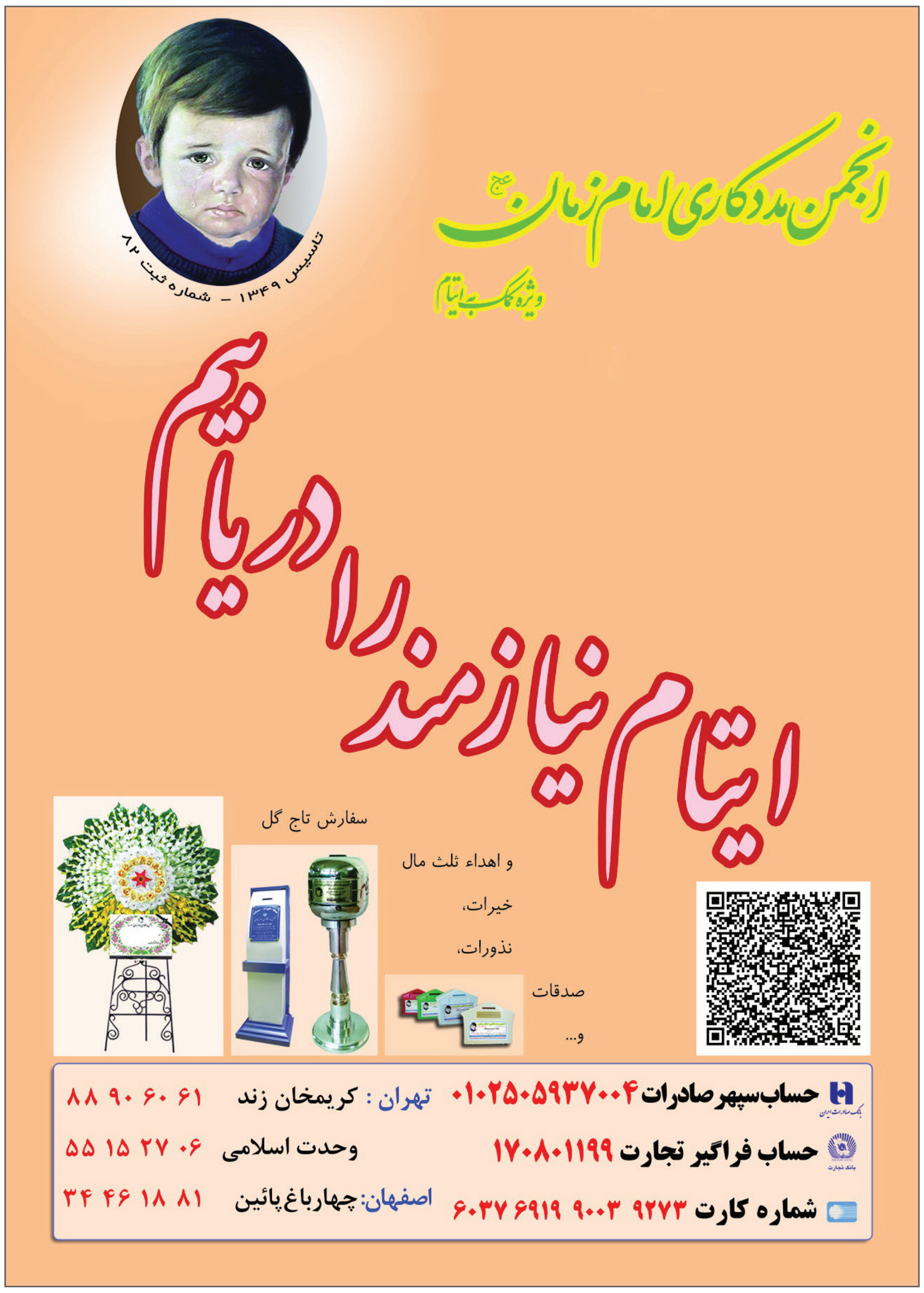
محصصی با بیان اینکه سود سالانه این هلدینگ برای سال مالی ۱۳۹۵/۲/۳۱ حدود ۲۰۰ میلیارد تومان است، اظهار داشت: پیش‌بینی سود برای ۱۳۹۶/۲/۳۱، ۲۵۰ میلیارد تومان است. اما سود قابل توجه این هلدینگ از زمانی است که طرح‌های شرکت‌های تابعه به بهره‌برداری برسد. امیدواریم که سال‌های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ جهش سودآوری مناسبی داشته باشیم. از مدیر سرمایه‌گذاری پترول پرسیدیم که سهامداران چگونه مطمئن باشند سود این شرکت محقق می‌شود؟ او پاسخ داد: پیشرفت پروژه‌های طرح‌های ما این موضوع را نشان می‌دهد. واحد الفین پتروشیمی ایلام در حال حاضر ۷۲ درصد پیشرفت فیزیکی دارد و شرایط تامین مالی آن مهیا شده و در حال اجرا است. طبق برنامه، نیمه نخست سال ۱۳۹۶ به بهره‌برداری می‌رسد که این جزو محرک‌ها برای تقویت سودآوری محسوب می‌شود. واحد اوره و آمونیاک لردگان هم در حال حاضر ۴۲ درصد پیشرفت فیزیکی دارد و طبق برنامه، تا پایان سال جاری با نصب تجهیزات سنگین و لوله‌کشی، به ۷۸ درصد پیشرفت فیزیکی خواهد رسید.

امید به بازار در پسابرجام

او در رابطه با وضعیت صنعت پتروشیمی در دوران پسابرجام گفت: بزرگترین عامل تاثیرگذار، قیمت نفت است. با توجه به پافشاری ایران برای جبران سهمیه از دست رفته اوپک و حضور نداشتن ایران در نشست اخیر اوپک، قیمت نفت رشد نکرد. ایران سعی می‌کند به سهمیه دست‌کم دو میلیون بشکه در روز برسد. همین عامل موجب می‌شود که بازار خود را با ایران هماهنگ کند. اگر بتوانیم حضور ایران را داشته باشیم و پس از آن، بازار به ثبات برسد، برآورد تکنیکال نشان می‌دهد که قیمت هر بشکه نفت بین ۴۵ تا ۵۰ دلار خواهد بود. آن زمان احتمالا شاهد روند افزایش قیمتی خواهیم بود.

وضعیت سهم

محصصی درباره وضعیت سهام پترول گفت: گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان، یک شرکت رشدی است و انتظار رشد از سود سنوات آتی برای این مجموعه وجود دارد. نسبت قیمت به درآمد شرکت‌های اینچنینی بالاتر از شرکت‌های ارزشی است که سهام آنها در حال معامله است. بنابراین انتظار سودآوری آتی باعث می‌شود قیمت سهم و نسبت قیمت به درآمد بالا باشد. همین افزایش سودآوری آتی موجب شده قیمت نسبت به درآمد پترول بین ۱۲ تا ۱۳ باشد. در سنوات بعد وقتی سود هر سهم افزایش یابد، نسبت قیمت به درآمد کاهش می‌یابد و به حد نرمال می‌رسد.



درآمد هر سهم بانک تجارت به ۱۵۸ ریال رسید

هفته نامه بورس: بانک تجارت در تازه‌ترین گزارشی که منتشر کرد به همراه اعلام نخستین بودجه ۹۵ پیش‌بینی سال مالی ۹۴ را نیز کاهش داد.

این شرکت ۸،۸۶۷،۶۱۶ میلیون ریالی که در بودجه قبلی سود هر سهم سال مالی ۹۴ را ۱۹۴ ریال در نظر گرفته بود در تازه‌ترین گزارش خود این مبلغ را با حدود ۱۹ درصد تعدیل منفی به ۱۵۸ ریال کاهش داد. گفتنی است در پایان دوره ۹ ماهه ۹۴ مبلغ ۱۲۶ ریال سود برای هر سهم شناسایی شد. شرکت نخستین بودجه سال مالی ۹۵ را با ۱۶۷ ریال سود برای هر سهم برآورد کرده که نسبت به بودجه ۹۴ رشد ۶ درصدی را نشان می‌دهد.

سود تسهیلات اعطایی بانک تجارت برای سال ۹۵ با ۲ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ به مبلغ ۱۰۸،۲۱۸ میلیارد ریال پیش‌بینی شده اما سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و سپرده‌گذاری‌ها در سال جاری ۳۹ درصد کمتر از سال گذشته پیش‌بینی شده است. برآیند این دو برآورد جمع درآمدهای ۱۲۵،۲۸۳ میلیارد ریالی را برای سال ۹۵ به همراه داشت.

تجارت پیش‌بینی کرده که در سال ۹۵ سود بیشتری به سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده پرداخت کند که همین امر پیش‌بینی سهم بانک را از درآمدهای مشاع نسبت به بودجه ۹۴ با افت ۱۵ درصدی همراه ساخته است.

بر اساس پیش‌بینی انجام شده در سال ۹۵ درآمد کارمزد بانک تجارت با ۳۰ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ به مبلغ ۸،۳۷۴ میلیارد ریال خواهد رسید. از طرفی با توجه به رفع تحریم‌ها و بهبود شرایط سوئیفت توسط بانک‌ها، تجارت که در سال‌های گذشته بخشی از درآمدهای خود را از محل مبادلات ارزی کسب می‌کرد، نتیجه مبادلات ارزی سال مالی ۹۵ را ۲،۵۲۹ میلیارد ریال پیش‌بینی کرده که در قیاس با بودجه ۹۴ حاکی از ۱۳ درصد رشد می‌باشد.

بدین ترتیب جمع درآمدهای مشاع بانک تجارت برای سال ۹۵ بیش از ۲۹،۹۱۱ میلیارد ریال برآورد شده که نسبت به بودجه سال گذشته ۹ درصد افزایش را تجربه خواهد کرد.

در بودجه ۹۵ هزینه‌های اداری و عمومی‌و هزینه مطالبات مشکوک الوصول به ترتیب با ۳۵ و ۷۰ درصد افزایش نسبت به سال ۹۴ در نظر گرفته شده اما هزینه‌های مالی سال جاری با حدود ۵۰ درصد کاهش به مبلغ (۲،۶۱۰) میلیارد ریال پیش‌بینی شده است. برآیند این افزایش‌ها و کاهش‌ها پیش‌بینی جمع هزینه‌های بانک تجارت را در بودجه ۹۵ با ۲ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ به دنبال داشته است.

سود خالص برآوردی سال مالی ۹۵ بالغ بر ۷،۶۳۴ میلیارد ریال اعلام شده که نسبت به بودجه تعدیل شده ۹۴ رشد ۶ درصدی را نشان می‌دهد.

جمع درآمدهای مشاع بانک تجارت از سال‌های ۹۲ تا ۹۴ با روند افزایشی همراه بوده اما در بودجه ۹۵ با کاهش نسبت به بودجه ۹۴ در نظر گرفته شده است.

پیش‌بینی جمع درآمدهای سال مالی ۹۵ تقریبا مشابه بودجه ۹۴ پیش‌بینی شده این در حالی است که شرکت پیش‌بینی کرده سهم بانک از درآمدهای مشاع در سال ۹۵ نسبت به بودجه ۹۴ کاهش یابد. خاطرنشان می‌شود سهم این شرکت از درآمدهای مشاع در سال مالی ۹۳ زیان بود.

بانک تجارت – سود و زیان	واقعی ۹۲	واقعی ۹۳	بودجه ۹۴	اولین بودجه ۹۵
درآمدهای مشاع				
سود تسهیلات اعطایی	۵۱,۱۹۶,۴۱۴	۷۵,۳۸۱,۴۲۵	۱۰۶,۲۶۵,۱۰۲	۱۰۸,۲۱۸,۹۷۷
سود (زیان) حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و سپرده‌گذاری‌ها	۱۶,۳۳۴,۶۸۴	۱۶,۸۳۴,۱۵۷	۲۸,۰۸۸,۵۱۹	۱۷,۰۶۴,۱۸۹
جمع درآمدهای مشاع	۶۷,۵۳۱,۰۹۸	۹۲,۲۱۵,۵۸۲	۱۳۴,۳۵۳,۶۲۱	۱۲۵,۲۸۳,۱۶۶
سود علی الحساب سپرده‌های سرمایه‌گذاری	−۶۳,۱۷۵,۴۴۹	−۹۵,۴۲۹,۱۲۷	−۱۱۶,۳۹۶,۲۸۸	−۱۰۹,۹۵۲,۷۷۳
تفاوت سود قطعی و علی الحساب سپرده‌های سرمایه‌گذاری	۰	۰	۰	۰
سهم سود سپرده‌گذاران	−۶۳,۱۷۵,۴۴۹	−۹۵,۴۲۹,۱۲۷	−۱۱۶,۳۹۶,۲۸۸	−۱۰۹,۹۵۲,۷۷۳
سهم بانک از درآمدهای مشاع (شامل حق الوکاله)	۴,۳۵۵,۶۴۹		۱۷,۹۵۷,۳۳۳	۱۵,۳۳۰,۳۹۳
درآمدهای غیرمشاع				
سود تسهیلات اعطایی–غیرمشاع	۱۲,۸۳۳,۶۷۳	۱۶,۲۹۰,۰۰۰	۱۶,۳۹۷,۵۴۹	۱۷,۸۲۸,۷۴۸
درآمد کارمزد	۷,۱۸۹,۸۳۶	۷,۰۰۴,۶۴۸	۶,۴۱۸,۳۲۳	۸,۳۷۴,۲۵۶
نتیجه مبادلات ارزی	۸,۱۵۵,۶۲۱	۳۹۹,۷۸۵	۲,۲۳۲,۴۰۹	۲,۵۲۹,۸۱۸
سایر درآمدها	۲,۱۳۷,۷۲۲	۹,۹۹۴,۸۳۵	۲,۳۱۵,۵۸۶	۱,۱۷۹,۱۲۲
جمع درآمدهای غیرمشاع	۳۰,۳۱۶,۸۵۲	۳۳,۶۸۹,۲۶۸	۲۷,۳۶۳,۸۶۷	۲۹,۹۱۱,۹۴۴
جمع درآمدها	۳۴,۶۷۲,۵۰۱	۳۳,۶۸۹,۲۶۸	۴۵,۳۲۱,۲۰۰	۴۵,۲۴۲,۳۳۷
هزینه‌ها				
هزینه‌های اداری و عمومی	−۱۵,۲۷۵,۳۸۷	−۱۹,۲۰۵,۰۱۹	−۲۱,۵۵۸,۴۰۲	−۲۹,۱۶۶,۵۴۳
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	−۸,۶۴۱,۵۶۲	−۸۶۴,۴۰۳	−۸,۱۵۰,۸۲۱	−۲,۴۴۵,۲۴۶
هزینه‌های مالی	−۲,۲۲۱,۹۶۵	−۴,۳۶۴,۲۰۲	−۵,۰۸۶,۴۱۵	−۲,۶۱۰,۱۵۵
هزینه کارمزد	۰	۰	−۱,۹۵۲,۶۳۶	−۲,۲۹۷,۹۱۰
سایر هزینه‌ها	۰	۰	−۳۹۹,۷۰۲	۰
جمع هزینه‌ها	−۲۶,۱۳۸,۹۱۴	−۲۴,۴۳۳,۶۲۴	−۳۷,۱۴۷,۹۷۶	−۳۶,۵۱۹,۸۵۴
سود خالص قبل از کسر مالیات	۸,۵۳۳,۵۸۷	۹,۲۵۵,۶۴۴	۸,۱۷۳,۲۲۴	۸,۷۲۲,۴۸۳
مالیات	−۴,۴۰۳,۳۷۸	−۱,۱۲۱,۷۲۸	−۹۵۰,۶۲۲	−۱,۰۸۸,۳۲۰
سود خالص پس از کسر مالیات	۴,۱۳۰,۲۰۹	۸,۱۳۳,۹۱۶	۷,۲۲۲,۶۰۲	۷,۶۳۴,۱۶۳
سرمایه	۴۵,۷۰۰,۰۰۰	۴۵,۷۰۰,۰۰۰	۴۵,۷۰۰,۰۰۰	۴۵,۷۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	۹۰	۱۷۸	۱۵۸	۱۶۷
حاشیه سود	۶%	۰%	۱۳%	۱۲%

پیش‌بینی سود ۵۵۲ ریالی از سوی بیمه البرز

هفته نامه بورس: شرکت بیمه البرز با ۴،۰۰۰ میلیارد ریال سرمایه مبلغ ۱۳۸ ریال سود برای هر سهم سال مالی ۹۵ در نظر گرفت که این مبلغ بسیار مشابه سود برآوردی سال مالی ۹۴ است.

بر اساس پیش‌بینی انجام شده شرکت در سال مالی ۹۵ حق بیمه بیشتری نسبت به سال ۹۴ صادر خواهد کرد. برآورد شده حق بیمه صادره البرز در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۹۵ با ۱۰ درصد رشد نسبت به بودجه ۹۴ به ۱۸،۸۱۴ میلیارد ریال برسد. در این پیش‌بینی کاهش ذخایر حق بیمه با افزایش در نظر گرفته شده که برآیند این دو درآمد حق بیمه ۱۷،۱۴۰ میلیارد ریالی را برای سال ۹۵ البرز ترسیم کرده است.

این شرکت بیمه‌ای که از نظر سهم بازار فروش سومین شرکت در کشور محسوب می‌شود بالغ بر (۳،۰۸۱) میلیارد ریال هزینه حق بیمه اتکایی واگذاری برای سال مالی جاری در نظر گرفته و پیش‌بینی کرده درآمد حق بیمه سهم نگهداری در این سال با ۱۷ درصد رشد نسبت به سال ۹۴ به ۱۴،۰۵۹ میلیارد ریال برسد.

بر مبنای این پیش‌بینی در سال ۹۵ بیمه البرز هزینه خسارت بیشتری نسبت به سال ۹۴ پرداخت خواهد کرد. هزینه خسارت سال مالی ۹۵ با ۱۵ درصد افزایش نسبت به ۹۴ به مبلغ (۱۳،۰۳۳) میلیارد ریال برآورد شده است. خسارت سهم بیمه گران اتکایی با ۲۰ درصد افزایش و هزینه خسارت سهم نگهداری با ۱۴ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ به ترتیب مبالغ ۲،۲۵۵ میلیارد ریال و (۱۰،۷۷۸) میلیارد ریال برآورد شده است.

در بودجه ۹۵ هزینه کارمزد و کارمزد منافع سهم نگهداری (۹۸۱) میلیارد ریال پیش‌بینی شده که در قیاس با بودجه ۹۴ رشد ۲۵ درصدی را نشان می‌دهد.

خالص سایر هزینه‌های بیمه‌ای البرز در سال ۹۵ بیش از (۱،۰۹۴) میلیارد ریال برآورد شده است. سود ناخالص فعالیت بیمه‌ای با ۱۳ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ به مبلغ ۱،۸۰۲ میلیارد ریال پیش‌بینی شده است. پیش‌بینی شده که سود عملیاتی بیمه البرز در سال جاری با ۴ درصد افزایش نسبت به سال گذشته از ۵۳۵ میلیارد ریال بالغ شود.

شرکت بیمه البرز پیش‌بینی کرده در سال مالی ۹۵ بیش از ۵۵۲ میلیارد ریال سود خالص کسب کند که به ازای هر سهم معادل ۱۳۸ ریال می‌باشد. سود برآوردی سال مالی ۹۴ نیز ۱۳۲ ریال است که تا پایان دوره ۹ ماهه ۱۰۲ ریال معادل ۷۸ درصد آن محقق شده است.

تحلیل عملکرد مالی	بودجه ۹۴	نه ماهه ۹۴	پوشش ۹ ماهه	واقعی ۹۳	نه ماهه ۹۳	بودجه ۹۴ به واقعی ۹۳	نه ماهه ۹۴ به نه ماهه ۹۳
حق بیمه صادره	۱۶,۰۵۵,۵۴۱	۱۳,۰۷۴,۶۳۳	۸۱%	۱۴,۳۹۱,۲۳۲	۱۰,۴۵۶,۰۴۰	۱۲%	۲۵%
درآمد سرمایه‌گذاری‌ها (از محل ذخایر فنی)	۵۵۱,۳۹۲	۱۳۷,۸۴۳	۲۵%	۷۰۶,۹۶۶	۵۸۴,۷۹۴	−۲۲%	−۷۶%
سود ناخالص (فعالیت بیمه ای)	۱,۶۱۹,۸۱۴	۱,۲۲۰,۵۶۳	۷۵%	۱,۳۴۸,۱۳۳	۹۵۴,۷۸۱	۲۰%	۲۸%
سود خالص	۵۲۵,۵۱۲	۴۰۶,۸۸۲	۷۷%	۵۱۰,۳۰۲	۳۹۹,۲۷۱	۳%	۲%
سود هر سهم	۱۳۱	۱۰۲	۷۸%	۱۲۸	۱۰۰	۲%	۲%
سرمایه	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	−	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	−	−

بازار مالی

توسعه سبد خدمات بانک حکمت ایرانیان

همزمان با میلاد مسعود حضرت امیرالمومنین علی (ع) و روز پدر، شرکت خدمات ارزی و صرافی حکمت ایرانیان فعالیت خود را آغاز کرد.

عباس عسکرزاده، مدیر عامل بانک حکمت ایرانیان با اعلام این مطلب، تقارن افتتاح صرافی بانک حکمت ایرانیان را با میلاد مولای متقیان حضرت علی (ع) به فال نیک گرفت و با تبریک این مناسبت فرخنده و روز پدر گفت: سبد خدمات بانک حکمت ایرانیان با راه‌اندازی شرکت خدمات ارزی و صرافی کامل‌تر از قبل خواهد شد وبه نظر می‌آید از این پس بتوانیم هرچه شایسته‌تر خدمات به مردم شریف ایران اسلامی‌ارایه دهیم. مدیرعامل بانک حکمت افزود: در سالی که به فرموده مقام معظم رهبری به‌نام «اقتصاد مقاومتی؛ اقدام و عمل» نامگذاری شده است، همگی باید در تحقق این شعار بکوشیم. عسکر زاده از راه‌اندازی شرکت بیمه و لیزینگ حکمت طی سال جاری خبر داد و خاطر نشان کرد: با تحقق موارد مذکور، زمینه ارایه تمامی‌خدمات مورد نیاز مشتریان در حوزه بازار مالی توسط بانک حکمت ایرانیان فراهم خواهد شد. بر پایه این گزارش، شعبه مرکزی شرکت خدمات ارزی و صرافی حکمت ایرانیان، واقع در تهران در خیابان میرداماد، ساختمان اسکان، طبقه همکف واقع شده است.

پیشتازی بیمه «ما» در توسعه فرهنگ مصرف بیمه

اوایل هفته گذشته با حضور معاون رئیس جمهور و رئیس سازمان حفاظت محیط زیست، مدیرعامل بیمه «ما»، مدیر برنامه اجرایی سازمان ملل متحد و معاون زیست محیطی و مدیر کل دفتر صید و شکار تفاهم‌نامه بیمه جامع پلنگ ایرانی امضا شد.

براساس این گزارش، در مراسم مذکور مجید صفدری مدیر عامل بیمه «ما»، با تاکید بر نگهداری سرزمین و محیط زیستی که در آن زندگی می‌کنیم، اعلام کرد: این شرکت از حوزه اقتصادی درصدد برآمد تا وظیفه خود را در قبال محیط زیست و ایران زمین به اجرا در آورد و اولین قدم خود را به جهت ایفای مسئولیت اجتماعی در حفظ محیط زیست، به وسیله طرح بیمه پلنگ ایرانی برداشت. صفدری با اشاره بر عدم وجود مقام اجرایی و یا نهادی که خسارت پلنگ را بر عهده بگیرد تصریح کرد: شرکت بیمه «ما» تلاش کرد تا در تحقق این مهم راهکاری را پیدا، ارائه و اجرایی کند و با همکاری مسئولان و کارشناسان محیط زیست این مهم به سرانجام رسید. البته با این اقدام و فروش بیمه نامه علاوه بر ایفای نقش مسئولیت‌های اجتماعی می‌توان فرهنگ مصرف بیمه را در کشور توسعه داد.

هدیه اقتصادنوین، به دارندگان کارت‌های هدیه

همزمان با برگزاری جشنواره کارت هدیه، بانک اقتصادنوین به قید قرعه به دارندگان کارت‌های هدیه این بانک که از ابتدای اسفندماه ۱۳۹۴ صادر شده است، هدایای ارزنده‌ای از جمله پژو پارس، آی‌پد و هدایای نقدی اهدا می‌کند.

به گزارش روابط عمومی بانک اقتصادنوین، بر اساس دستورالعمل اجرایی جشنواره کارت هدیه بانک اقتصادنوین به ازای هر ۲۵۰ هزار ریال از مانده کارت هدیه در هر روز، یک امتیاز برای دارنده کارت هدیه منظور خواهد شد. البته جشنواره قرعه‌کشی کارت‌های هدیه بانک اقتصادنوین هر سه ماه یک بار برگزار می‌شود و پس از برگزاری قرعه‌کشی، ۴ رقم آخر کارت‌های برنده از طریق سایت «می‌کارت» اقتصادنوین به آدرس http://micard.enbank.ir/Main/frmdrawing.aspx اعلام خواهد شد. همچنین برندگان هر دوره قرعه‌کشی باید حداکثر تا پایان دوره بعد، اطلاعات مورد نیاز را به مرکز ارتباطات نوین با شماره ۴۸۰۳۱۰۰۰-۰۲۱ اعلام کنند.

بانک کارآفرین و کسب رتبه دوم شفافیت مالی

بر اساس تازه‌ترین آمار اعلام شده از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار از نظر کیفیت افشای اطلاعات و اطلاع‌رسانی مناسب، بانک کارآفرین برای چندمین دوره پیاپی موفق به کسب رتبه برتر شفافیت اطلاعات مالی شد.

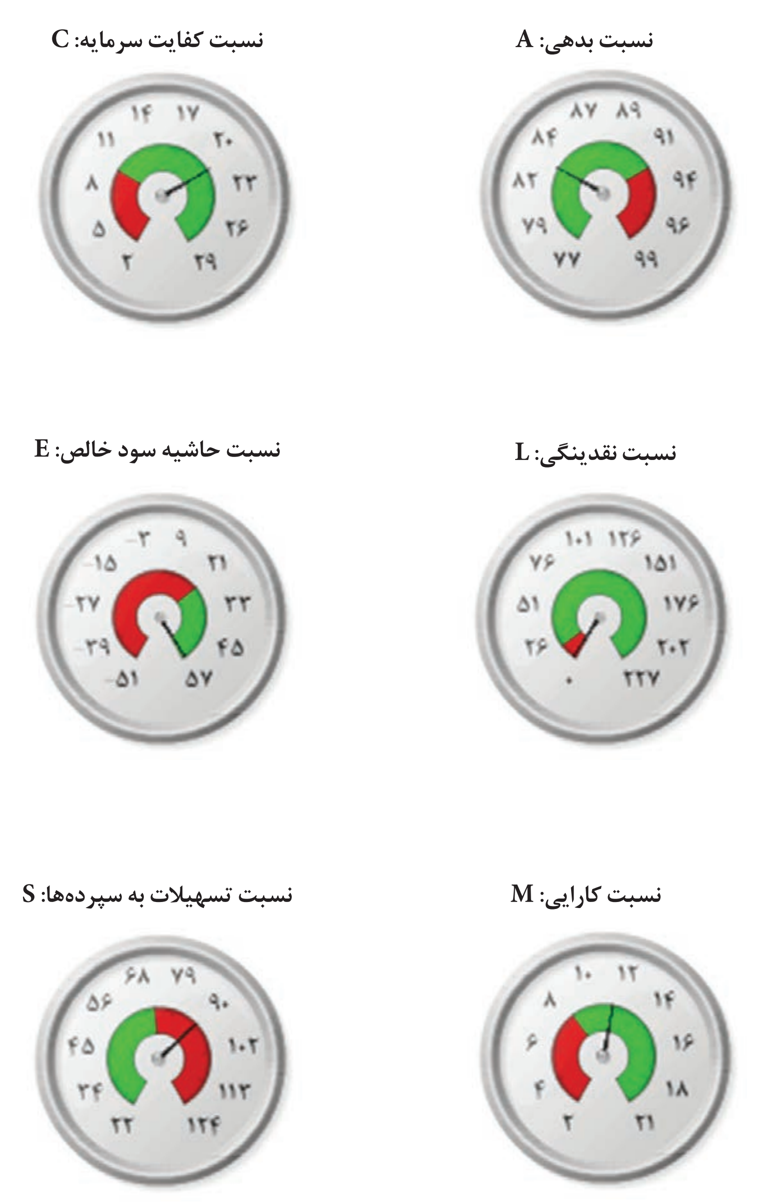
به گزارش اداره نظارت بر ناشران بورسی، بر اساس آخرین گزارش اعلام شده از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۳۹۴، بانک کارآفرین از نظر «کیفیت افشای اطلاعات و اطلاع‌رسانی مناسب» موفق به کسب رتبه دوم در بین ۲۱ بانک و مؤسسه مالی و اعتباری شد. همچنین بانک کارآفرین در دوره مذکور در بین ۲۹۸ شرکت بورسی، رتبه ۲۶ را از منظر این شاخص به خود اختصاص داد. البته این شاخص که به صورت فصلی محاسبه و اعلام می‌شود، دو ویژگی قابلیت اتکای اطلاعات و به‌موقع بودن ارسال آن را مدنظر قرار می‌دهد.

ذره بین

ارزیابی بانک خاورمیانه

الف – جایگاه "بانک خاورمیانه" در بین سایر بانک ها بر اساس عملکرد ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹

ب– بررسی نسبت های CAMELS در "بانک خاورمیانه" بر اساس عملکرد سال ۱۳۹۳



توجه:

- در نمودارهای فوق، حد فاصل رنگ سبز و قرمز، نشان دهنده متوسط صنعت در هر یک از نسبت‌ها است.
- عقربه‌ها نمایانگر جایگاه بانک خاورمیانه می‌باشند.
- نمودارهای ارائه شده از سیستم هوش تجاری صنعت بانکداری در سایت شرکت «پردازش اطلاعات مالی و مشاور سرمایه گذاری نوآوران امین» استخراج شده اند. جهت ارزیابی علمی کامل از عملکرد بانک در ابعاد مختلف مالی، بررسی و مقایسه بانک با سایر 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.

اختصاص درآمد ۳۳۷۵ ریالی برای هر سهم لابراتوارهای سینادارو

هفته نامه بورس: شرکت سینادارو در تازه‌ترین گزارش اعلامی‌به همراه بودجه ۹۵ سود هر سهم بودجه ۹۴ را نیز افزایش داد. این شرکت دارویی EPS سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۹۵ را ۳۳۷۵ ریال اعلام کرد و با اعلام تعدیل ۱۰ درصدی سود برآوردی هر سهم سال مالی ۹۴ را از ۲۸۳۱ ریال به ۳۱۲۵ ریال افزایش داد. این در حالی است که تا پایان دوره ۹ ماهه ۹۴ مبلغ ۲۲۱۴ ریال سود برای هر سهم محقق کرده است.

فروش خالص و درآمد ارائه خدمات سینادارو برای سال مالی ۹۵ با ۱۳ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ به مبلغ ۱،۸۱۸ میلیارد ریال در نظر گرفته شده است. از طرفی با توجه به پیش‌بینی افزایش تولید شرکت پیش‌بینی کرده بهای تمام شده سال ۹۵ نسبت به سال ۹۴ با رشد ۱۶ درصدی همراه شود. بدین ترتیب سود ناخالص برآوردی سال ۹۵ به مبلغ ۹۹۵ میلیارد ریال بوده که در قیاس با بودجه ۹۴ حدود ۱۱درصد افزایش خواهد داشت. اما بر اساس پیش‌بینی شرکت حاشیه سود ناخالص در سال ۹۵ با یک درصد افت نسبت به بودجه ۹۴ به ۵۵ درصد خواهد رسید.

شرکت پیش‌بینی کرده هزینه‌های اداری، عمومی‌و فروش نسبت به سال ۹۴ حدود ۲۰ درصد افزایش یافته و به ۸۲ میلیارد ریال بالغ شود که بخش عمده آن مربوط به رشد حقوق و مزایا نسبت به سال گذشته است. از طرفی خالص درآمدهای عملیاتی با کاهش ۳۷ درصدی در نظر گرفته شده که برآیند این دو سود عملیاتی ۹۳۲ میلیارد ریالی را برای سال مالی ۹۵ به همراه خواهد داشت که در مقایسه با سال ۹۴ رشد ۸ درصدی را تجربه خواهد کرد.

پیش‌بینی شرکت برای سال ۹۵ رشد ۱۱ درصدی هزینه‌های مالی و رسیدن آن به ۶۸ میلیارد ریال است.

بدین ترتیب این شرکت ۲۰۰ میلیارد ریالی در نظر دارد در سال مالی ۹۵ سود هر سهم خود را با ۸ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ به ۳۳۷۵ ریال رسانده و از این مبلغ ۲۸۰۰ ریال را به‌عنوان سود نقدی در مجمع سال مالی ۹۵ پیشنهاد نماید. پیشنهاد شرکت برای DPS سال مالی ۹۴ مبلغ ۲۱۰۰ ریال است.

در دوره ۹ ماهه منتهی به ۹۴/۰۹/۳۰ سینادارو یک درصد از محصولات خود را در خارج از کشور به فروش رسانده که این مقدار نسبت به فروش خارجی دو درصدی کل سال مالی ۹۳ یک درصد کاهش را نشان می‌دهد. منابع ارزی حاصل از این فروش ۵۷۵،۶۷۹ دلار بود. با توجه به این مساله در بودجه ۹۵ صد درصد فروش محصولات سینادارو داخلی در نظر گرفته شده است.

گفتنی است منابع تأمین مواد اولیه دوره ۹ ماهه شرکت در سال ۹۴ به صورت ۶۴ درصد خارجی و ۳۶ درصد داخلی بوده که در مقایسه با سال مالی ۹۳ نیاز شرکت به مواد اولیه خارجی ۱۱ درصد کاهش یافته است. مصارف ارزی این دوره ۶،۹۷۷،۵۰۰ دلار بود که نرخ تسعیر هر دلار برای فروش صادراتی و نیز خرید مواد اولیه به طور میانگین ۲۸،۰۰۰ ریال بود. شرکت در نخستین بودجه حسابرسی شده سال مالی ۹۵ پیش‌بینی کرده ۶۵ درصد از مواد اولیه مورد نیاز خود را از خارج و مابقی را از داخل کشور تأمین کند.

بر اساس بودجه سال مالی ۹۵ نرخ فروش قطره که عمده‌ترین محصول سینادارو محسوب می‌شود نسبت به بودجه ۹۴ با ۱۰ درصد کاهش در نظر گرفته شده اما فروش مابقی محصولات با افزایش قیمت برآورد شده است.

این شرکت دارویی دارای طرح توسعه و انتقال است که سرمایه‌گذاری مورد نیاز این طرح بر اساس برآوردهای اولیه ۱۸۰،۴۸۳ میلیون ریال معادل ۷،۶۷۷،۴۰۱ است. تا کنون ۹۵،۵۸۷ میلیون ریال برای این طرح هزینه شده و بر اساس پیش‌بینی‌های انجام شده در سال جاری ۲۲۰،۵۰۰ میلیون ریال صرف این پروژه خواهد شد. این طرح از دی ماه سال ۱۳۹۲ آغاز و مقرر شده تا ۲۹ اسفند سال ۱۳۹۶ به بهره‌برداری برسد.

محصول	بودجه ۹۴	بودجه ۹۵	بودجه ۹۵ به بودجه ۹۴
مقدار تولید (هزارعدد)			
قطره	۷۹،۵۹۹	۱۰۴،۶۳۴	۳۱%
پماد	۲۷،۲۷۵	۳۲،۲۹۶	۱۸%
آمپول	۴،۲۵۱	۶،۸۸۲	۶۲%
اسپری	۵،۲۲۰	۴،۸۶۲	-۷%
جمع	۱۱۶،۳۴۵	۱۴۸،۶۷۴	۲۸%
مقدار فروش (هزارعدد)			
محصول	بودجه ۹۴	بودجه ۹۵	بودجه ۹۵ به بودجه ۹۴
قطره	۸۱،۶۲۶	۱۰۴،۷۳۷	۲۸%
پماد	۲۷،۰۸۸	۳۲،۶۸۰	۲۱%
آمپول	۴،۷۵۸	۷،۳۰۰	۵۳%
اسپری	۵،۱۹۷	۴،۸۲۵	-۷%
جمع	۱۱۸،۶۶۹	۱۴۹،۵۴۲	۲۶%
مبلغ فروش (م.ر)			
محصول	بودجه ۹۴	بودجه ۹۵	بودجه ۹۵ به بودجه ۹۴
قطره	۹۴۳،۲۱۳	۱،۰۹۲،۸۲۹	۱۶%
پماد	۲۳۵،۹۵۰	۲۹۵،۷۵۲	۲۵%
آمپول	۴۳،۳۱۳	۷۰،۰۱۵	۶۲%
اسپری	۳۸۴،۴۱۶	۳۶۰،۰۷۰	-۶%
جمع	۱،۶۰۶،۸۹۲	۱،۸۱۸،۶۶۶	۱۳%
نرخ فروش (هزارعدد/ریال)			
میانگین نرخ فروش محصولات (هزارعدد/ ریال)	بودجه ۹۴	بودجه ۹۵	بودجه ۹۵ به بودجه ۹۴
قطره	۱۱،۵۵۵،۳۰۱	۱۰،۴۳۴،۰۳۰	-۱۰%
پماد	۸،۷۱۰،۴۹۹	۹،۰۴۹،۹۳۹	۴%
آمپول	۹،۱۰۳،۱۹۵	۹،۵۹۱،۰۹۶	۵%
اسپری	۷۳،۹۶۸،۸۲۸	۷۴،۶۲۵،۹۰۷	۱%

موتورسازان تراکتورسازی ایران سود خود را ۴۹ درصد افزایش داد

هفته نامه بورس: بر اساس نخستین بودجه حسابرسی شده سال مالی ۹۵ شرکت موتورسازان تراکتورسازی ایران، این شرکت سود هر سهم خود را با حدود ۴۹ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ به مبلغ ۶۱ ریال در نظر گرفته است.

این شرکت ۲۰۴ میلیارد و ۱۲۰ میلیون ریالی پیش‌بینی کرده در سال جاری فروش خود را به ۱،۴۳۹،۳۷۳ میلیون ریال برساند که در قیاس با بودجه ۹۴ حاکی از ۲۹ درصد افزایش است. به‌دلیل پیش‌بینی افزایش ۳۹ درصدی تولید در سال مالی ۹۵ بهای تمام شده با ۳۱ درصد افزایش نسبت به سال ۹۴ و به مبلغ ۱،۳۰۱،۳۱۰ میلیون ریال پیش‌بینی شده است. با توجه به این مساله شرکت برآورد کرده حاشیه زیان سال مالی ۹۵ با یک درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ به (۹۰) درصد افزایش یابد.

شرکت پیش‌بینی کرده در سال مالی ۹۵ تولید محصولات خود را با ۳۹ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ به ۱۹،۵۳۰ دستگاه برساند. بیشترین افزایش مربوط به تولید موتور ۳ سیلندر است که قرار است با ۱۷۵ درصد رشد نسبت به بودجه ۹۴ به ۱،۹۲۵ دستگاه برسد. با توجه به پیش‌بینی افزایش نرخ عمده محصولات شرکت در سال مالی ۹۵ و همچنین رشد فروش مقداری پیش‌بینی فروش ریالی شرکت با ۲۹ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ به ۱،۴۳۹،۳۷۳ میلیون ریال خواهد رسید.

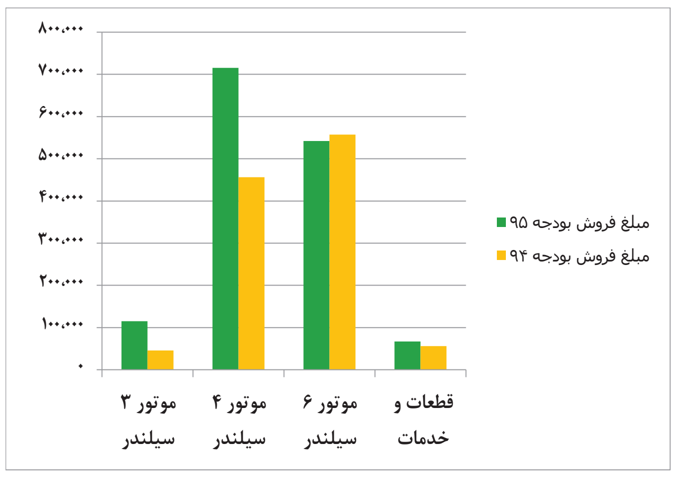
عمده‌ترین محصول این شرکت موتور ۴ سیلندر است که ۵۰ درصد فروش را دربر می‌گیرد. بجز این محصول که در بودجه ۹۵ بهای فروش آن با ۲ درصد کاهش نسبت به سال ۹۴ در نظر گرفته شده سایر محصولات با افزایش نرخ ۵ تا ۱۲ درصدی پیش‌بینی شده‌اند.

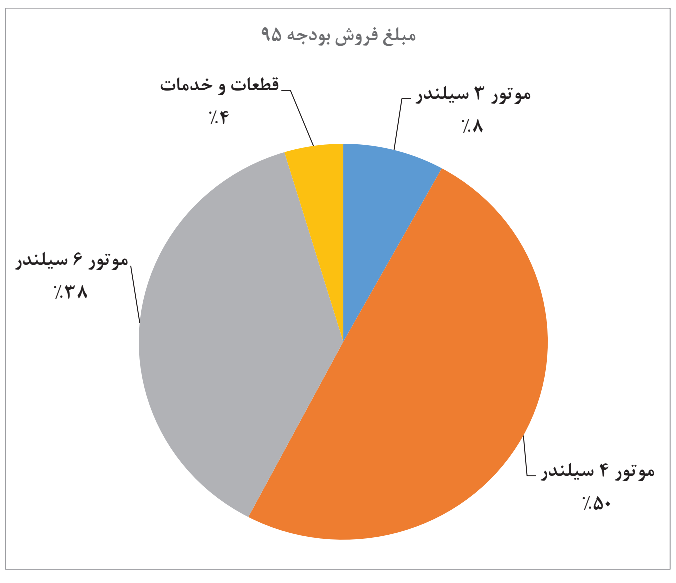
همچنین بر اساس این پیش‌بینی فروش مقداری خموتور در سال ۹۵ به ۱۹،۵۳۰ دستگاه خواهد رسید که در قیاس با بودجه ۹۴ بیش از ۳۳ درصد افزایش را نشان می‌دهد. فروش خارجی شرکت در بودجه ۹۴ یک درصد بود که در بودجه ۹۵ با ۲ درصد افزایش به ۳ درصد رسیده است. سود ناخالص برآوردی بودجه ۹۵ مبلغ ۱۳۸،۰۶۳ میلیون ریال است که در قیاس با بودجه ۹۴ نشان از ۱۱ درصد افزایش دارد.

هزینه‌های اداری، عمومی‌و فروش که بخش زیادی از آن ناشی از دستمزد و حقوق کارکنان است در بودجه ۹۵ با ۸ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ برآورد شده است. خالص درآمدهای عملیاتی با ۱۸ درصد رشد به مبلغ ۲۰،۰۰۰ میلیون ریال پیش‌بینی شده که نتیجه این مفروضات پیش‌بینی ۵۲،۶۲۸ میلیون ریال سود عملیاتی برای خموتور در سال مالی ۹۵ است که نسبت به بودجه ۹۴ با رشد ۲۱ درصدی همراه خواهد شد.

هزینه‌های مالی در بودجه ۹۴ به مبلغ ۳۶،۹۳۵ میلیون ریال در نظر گرفته شده و در بودجه ۹۵ نیز با رشد تنها یک درصد برآورد شده است.

پیش‌بینی شرکت برای سال مالی جاری دستیابی به سود خالص ۱۲،۴۹۹ میلیون ریال است که برای هر سهم ۶۱ ریال سود را به همراه خواهد داشت. سود سهام پیشنهادی هر سهم برای سال ۹۵ و ۹۴ مساوی و برابر با ۲۰ ریال است.





"ورنا" ۱۶ میلیارد ریال سهم خرید

شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رنا در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه ۱۳۹۵، معادل پنج میلیارد و ۵۳۰ میلیون ریال سود شناسایی کرد.

بر اساس این گزارش "ورنا" در ابتدای دوره و با سرمایه سه هزار میلیارد ریال، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده چهار هزار و ۷۵۰ میلیارد و ۶۸ میلیون ریال و ارزش بازار ۱۰ هزار و ۶۵۶ میلیارد و ۷۶۳ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت.

در این دوره یک ماهه بهای تمام شده آن معادل ۳۴ میلیارد و ۳۵ میلیون ریال کاهش یافت و به چهار هزار و ۷۱۶ میلیارد و ۳۳ میلیون ریال رسید در حالی که ارزش بازار آن با مبلغ دو هزار و ۴۷۱ میلیارد و ۷۱ میلیون ریال کاهش، به مبلغ هشت هزار و ۱۸۵ میلیارد و ۶۹۲ میلیون ریال رسید.

"ورنا" تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده فروش معادل ۵۰ میلیارد و ۵۶۱ میلیون ریال و مبلغ ۵۶ میلیارد و ۹۱ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت معادل پنج میلیارد و ۵۳۰ میلیون ریال سود شناسایی کرد.

گفتنی است این شرکت در در این دوره تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده فروش معادل ۱۶ میلیارد و ۵۲۶ میلیون ریال خریداری کرد.

بیمه پارسیان ۹۰۰ میلیارد ریالی می‌شود

اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار سرمایه‌ای، با افزایش ۹۰۰ میلیارد ریالی سرمایه شرکت بیمه پارسیان موافقت کرد.

تقاضای افزایش سرمایه بیمه پارسیان در سازمان بورس و اوراق بهادار مورد بررسی و تایید قرار گرفت. گفتنی است «پارسیان» اعلام کرده است برنامه افزایش سرمایه از مبلغ دو هزار میلیارد ریال به مبلغ دو هزار و ۹۰۰ میلیارد ریال، از محل سود انباشته به مبلغ ۹۰۰ میلیارد را در دستور کار دارد.

موضوع افزایش سرمایه این شرکت، ارتقای رتبه توانگری مالی و پوشش ریسک قانونی، حفظ و توسعه سرمایه مالی، افزایش سهم نگهداری بیمه‌نامه‌های صادره، حفظ و ارتقای سهام از بازار و جایگاه رقابتی، الزام بیمه مرکزی جهت افزایش سرمایه و حفظ و گسترش بازار اتکایی است.

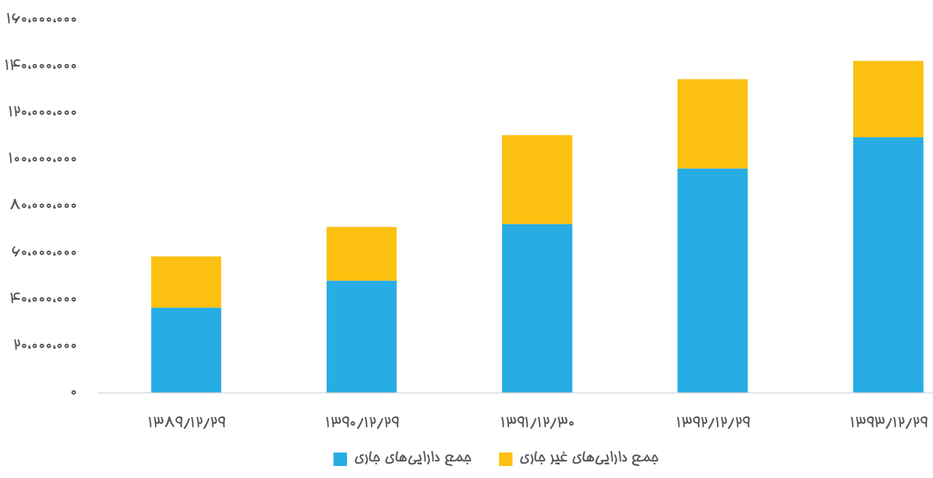
مجمع فوق‌العاده می‌تواند با انجام افزایش سرمایه از دو هزار و ۹۰۰ میلیارد ریال به چهار هزار میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی موافقت کرده و اختیار عملی کردن آن را به مدت دو سال به هیات مدیره تفویض کند.

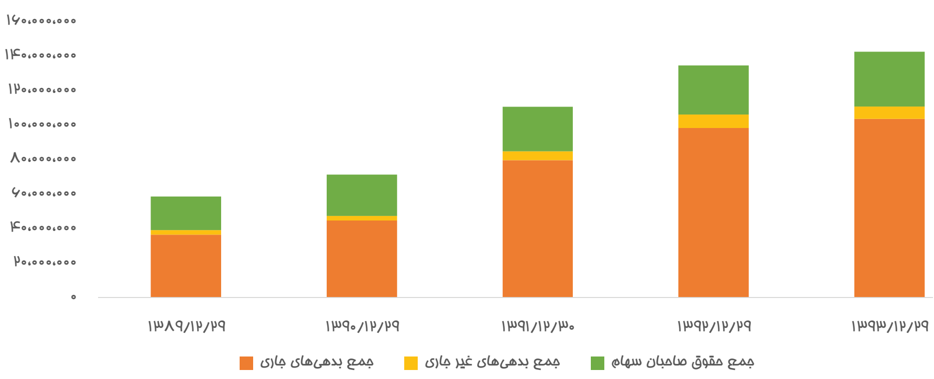
ذره‌بین

گروه‌مپنا

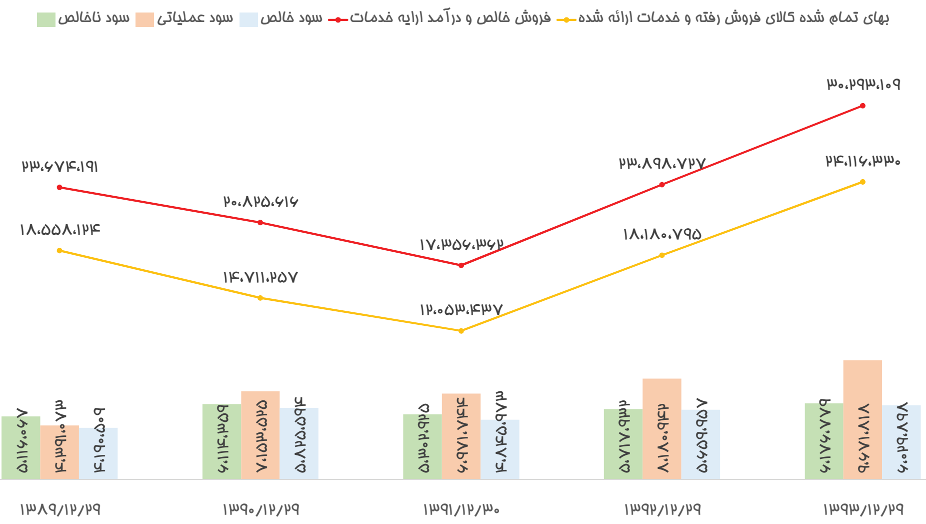
نام شرکت	گروه مپنا	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۰۴۲۵
تاریخ تاسیس	۱۳۷۲/۰۵/۲۵	تابلو	تابلوی اصلی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۳۸۳/۰۸/۱۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۲/۰۸/۳۰	صنعت	خدمات فنی و مهندسی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۶/۰۶/۰۴
تاریخ ثبت	۱۳۷۲/۰۵/۲۵	گروه	مهندسی، معماری و مشاوره فنی مربوط به آن ها	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت	۹۹۱۳۴	نماد	رمپنا	آرم شرکت	
محل ثبت	استان تهران شهرستان تهران	موضوع فعالیت	مدیریت و اجرای طرح‌های نیروگاهی و صنعتی کلید در دست، انجام پروژه های حمل و نقل ریلی، انجام پروژه های تولید و انتقال برق از مرحله مطالعاتی و امکان سنجی تا مرحله انتقال به کارفرما، تاسیس شرکت‌ها و مجتمع‌های کارخانه ای زیر مجموعه برای انجام فعالیت‌های طراحی و مهندسی، ساخت قطعات و تجهیزات، بهره برداری، تعمیر و نگهداری و اجرای طرح‌های، تامین منابع مالی، مشارکت و سرمایه گذاری‌های مستقیم در تولید انرژی و پروژه‌های صنعتی با استفاده از شیوه‌هایی نظیر ساخت، بهره برداری، تملک و ساخت، بهره برداری، واگذاری و روش‌های مشابه در داخل و خارج کشور و انجام کلیه امور مالی و بازرگانی، مدیریت منابع و بهره گیری از سازندگان داخل و خارج کشور و همچنین کلیه فعالیت‌هایی که بطور مستقیم و غیر مستقیم به تحقق اهداف و ماموریت‌های شرکت منجر می‌شود.		

وضعیت مالی شرکت

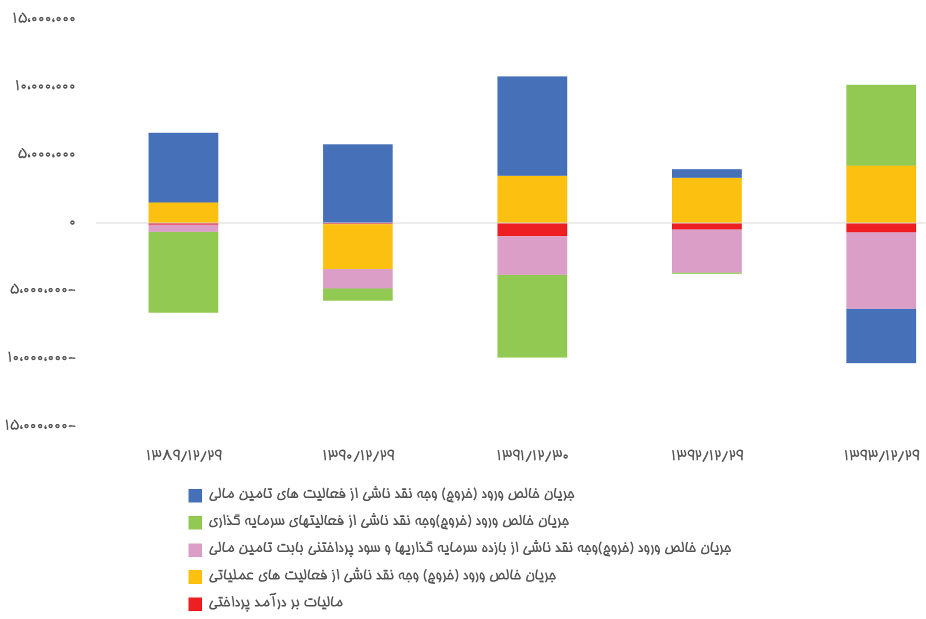




عملکرد مالی شرکت



جریان وجه نقد شرکت



آخرین وضعیت شرکت در یک نگاه

آخرین ارزش بازاری - میلیون ریال	۹۴،۹۵۰،۰۰۰	شرح	پیش بینی ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	پیش بینی ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	تغییر
تعداد سهام ثبت شده میلیون سهم	۱۰،۰۰۰	EPS	۵۱۰	۶۲۲	-۱۱۲،۰
تعداد سهام در دست انتشار- میلیون سهم	۰	سرمایه (میلیارد ریال)	۱۰،۰۰۰	۱۰،۰۰۰	۰،۰
بازده حقوق صاحبان سهام (درصد) - عملکرد واقعی ۱۲ ماهه	۲۰،۰۱	P/E	۱۸،۶۲	۱۵،۲۷	۳،۴
بازده دارایی ها (درصد) - عملکرد واقعی ۱۲ ماهه	۴،۳۵	P/S	۲،۸۹	۳،۱۲	-۰،۲۳
حاشیه سود خالص (درصد) - عملکرد واقعی ۱۲ ماهه	۱۹،۹۰	P/B	۳،۰۳	۳،۰۳	-۰،۰

■ با شرکت‌ها ■

کسب پنج میلیارد ریال سود واگذاری‌های «وبهمن»

شرکت سرمایه‌گذاری بهمن در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه ۹۵ از بابت فروش تعدادی از سهام چند شرکت بورسی معادل پنج هزار و ۱۸۰ میلیون ریال سود شناسایی کرد.

شرکت سرمایه‌گذاری بهمن در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه ۹۵ با سرمایه دو هزار و ۴۲۰ میلیارد ریال تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۷۱ میلیارد و ۷۶۱ میلیون ریال و مبلغ ۷۶ میلیارد و ۹۴۱ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت معادل پنج هزار و ۱۸۰ میلیون ریال سود کسب کرد. در فروردین ماه ۹۵، این شرکت تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۴۷ میلیارد و ۹۸۰ میلیون ریال خریداری کرد.«وبهمن» در ماه گذشته تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای شده دو هزار و ۲۲۴ میلیارد و ۵۶۳ میلیون ریال و ارزش بازار دو هزار و ۵۳۱ میلیارد و ۱۷۴ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت. در دوره یک ماهه یاد شده بهای تمام شده آن معادل ۲۶ میلیارد و ۵۱۸ میلیون ریال افزایش یافت و در پایان دوره به دو هزار و ۲۵۱ میلیارد و ۸۱ میلیون ریال رسید، در حالی که ارزش بازار آن نیز معادل ۱۱۰ میلیارد و ۷۶۴ میلیون ریال کاهش یافت و در پایان دوره معادل دو هزار و ۴۲۰ میلیارد و ۴۱۰ میلیون ریال محاسبه شد.

■■■

تحقق یک هزار و ۵۰۱ ریال سود به ازای هر سهم نفت ایرانول

شرکت نفت ایرانول در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۴ معادل یک هزار و ۵۰۱ میلیارد و ۱۱۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ یک هزار و ۵۰۱ ریال سود به ازای هر سهم کنار گذاشت.

شرکت نفت ایرانول صورت‌های مالی یکساله منتهی به ۲۹ اسفندماه ۹۴ را به‌صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. «شرانول/ شرانل» در دوره یاد شده و با سرمایه یک هزار میلیارد ریال مبلغ ۱۱ هزار و ۱۸۷ میلیارد و ۶۱۷ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش خالص داشت. از درآمد این شرکت بهای تمام شده کالای فروش رفته کسر شد و سود ناخالص دوره به مبلغ سه هزار و ۱۶۵ میلیارد و ۵۰ میلیون ریال رسید. از سود ناخالص دوره نیز هزینه‌های اداری، عمومی‌و فروش کسر و با افزوده شدن درآمدهای عملیاتی به آن سود عملیاتی به مبلغ دو هزار و ۲۹ میلیارد و ۴۷۹ میلیون ریال به‌دست آمد. از سود عملیاتی دوره نیز هزینه‌های مالی و مالیات کسر شد و با افزوده شدن درآمدهای غیرعملیاتی به آن سود خالص دوره معادل یک هزار و ۵۰۱ میلیارد و ۱۱۷ میلیون ریال سود خالص محاسبه و بر این اساس مبلغ یک هزار و ۵۰۱ ریال سود به ازای هر سهم در نظر گرفته شد. به سود خالص دوره نیز سود انباشته ابتدای سال اضافه شد و بر این اساس مبلغ دو هزار و ۲۲۶ میلیارد و ۱۶ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حساب‌های این شرکت منظور شد. گفتنی است «شرانول/ شرانل» دلایل تغییرات واقعی دوره منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۳۹۴ (حسابرسی نشده) نسبت به اطلاعیه پیشین را دلایل زیر اعلام کرد:

۱) با توجه به کاهش قیمت نفت و کاهش نرخ‌های صادراتی و همچنین محصولات جانبی و رکود بازار و تغییر در ترکیب فروش محصولات شرکت، علیرغم افزایش حجم فروش مبلغ ریالی فروش کاهش یافته است.

۲) با توجه به کاهش قیمت نفت و به تبع آن کاهش نرخ خوراک، بهای تمام شده کالای فروش رفته کاهش یافته است.

۳) با توجه به افزایش حجم تسهیلات مالی و رکود بازار، هزینه‌های مالی شرکت افزایش یافته است.

۴) با توجه به عدم فروش ساختمان پاسداران مبلغ ۴۱۰ میلیارد ریال درآمدهای غیرعملیاتی از آخرین پیش‌بینی سود سال ۱۳۹۴ تحقق نیافته است.

■■■

اختصاص سود ۸۲ ریالی برای سرمایه‌گذاری صنعت و معدن

شرکت سرمایه‌گذاری صنعت و معدن در دوره سه ماهه نخست سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۹۵ موفق شد مبلغ ۸۲ ریال سود به ازای هر سهم اختصاص دهد.

شرکت سرمایه‌گذاری صنعت و معدن صورت‌های مالی سه ماهه نخست سال مالی ۹۵ را به‌صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. بر اساس این گزارش این شرکت در دوره سه ماهه یاد شده با سرمایه سه هزار میلیارد ریال مبلغ ۲۳۵ میلیارد و ۲۹۹ میلیون ریال درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و فروش سرمایه‌گذاری‌ها داشت. از درآمد این شرکت هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی کسر و درآمدهای عملیاتی اضافه شد و سود عملیاتی به مبلغ ۲۴۶ میلیارد و ۵۴۳ میلیون ریال رسید. از سود عملیاتی دوره نیز هزینه‌های متفرقه کسر شد و سود خالص دوره به مبلغ ۲۴۶ میلیارد و ۶۰ میلیون ریال رسید و مبلغ ۸۲ ریال سود به ازای هر سهم کنار گذاشته شد. به سود خالص دوره نیز سود انباشته ابتدای سال اضافه شد و در نهایت مبلغ یک هزار و ۷۰۳ میلیارد و ۸۵۴ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حساب‌های این شرکت منظور شد.

■■■

کسب ۷۰۹ میلیون ریال سود «تیپیکو»

شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تأمین در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه ۱۳۹۵، معادل ۷۰۹ میلیون ریال سود شناسایی کرد.

شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تأمین صورت وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه ۹۵ را به‌صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. بر اساس این گزارش «تیپیکو» در ابتدای دوره و با سرمایه دو هزار و ۹۰۰ میلیارد ریال، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده یک هزار و ۸۴۳ میلیارد و ۵۵۶ میلیون ریال و ارزش بازار ۱۹ هزار و ۲۰۴ میلیارد و ۹میلیون ریال در سبد سهام خود داشت. در این دوره یک ماهه بهای تمام شده آن با ۲۴۵ میلیون ریال افزایش به مبلغ یک هزار و ۸۴۳ میلیارد و ۸۰۱ میلیون رسید و ارزش بازار آن با کاهش ۳۰۸ میلیارد و ۵۸۷ میلیون ریال، به مبلغ ۱۸ هزار و ۸۹۵ میلیارد و ۴۲۲ میلیون ریال رسید. «تیپیکو» تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده فروش معادل ۱۲۸ میلیون ریال و مبلغ ۸۳۷ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت معادل ۷۰۹ میلیون ریال سود شناسایی کرد. گفتنی است این شرکت در در این دوره تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده فروش معادل ۳۷۳ میلیون ریال خریداری کرد.

■■■

پیش‌بینی سود ۸۸ ریالی «فرآور» در سال ۹۵

شرکت فرآوری مواد معدنی پیش‌بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۹۵ را مبلغ ۸۸ ریال سود اعلام کرد.

شرکت فرآوری مواد معدنی پیش‌بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۹۵ را با سرمایه ۲۱ هزار و ۹۲۰ میلیارد ریال، به صورت حسابرسی شده منتشر کرد. بر اساس این گزارش، «فرآور» در سال مالی ۹۵ درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری و فروش سرمایه‌گذاری را مبلغ دو هزار و ۶۱ میلیارد و ۶۷۱ میلیون ریال اعلام کرد که با کسر هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی از آن و افزودن خالص درآمدهای عملیاتی به آن، سود عملیاتی دوره یک هزار و ۹۹۱ میلیارد و ۵۳۶ میلیون ریال برآورد شد. از سود عملیاتی دوره، هزینه‌های مالی کسر شد و با افزودن خالص درآمدهای متفرقه به آن، سود خالص دوره مبلغ یک هزار و ۹۲۲ میلیارد و ۸۵۵ میلیون ریال محاسبه شد و بر این اساس مبلغ ۸۸ ریال سود به ازای هر سهم در نظر گرفت.

■■■

پیش‌بینی سود هفت هزار میلیارد ریالی برای بانک تجارت

بانک تجارت در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۹۵، مبلغ هفت هزار و ۶۳۴ میلیارد و ۱۶۵ میلیون ریال سود برای پایان دوره در حساب‌های خود پیش‌بینی کرد که نسبت به سال مالی ۹۴ معادل شش درصد افزایش را نشان می‌دهد.

بانک تجارت نخستین پیش‌بینی درآمد هر سهم ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۹۵ را به صورت حسابرسی شده منتشر کرد. بر اساس این گزارش «وتجارت» اعلام کرد در دوره ۱۲ ماهه یاد شده، مبلغ ۱۲۵ هزار و ۲۸۳ میلیارد و ۱۶۶ میلیون ریال درآمد مشاع خواهد داشت که پس از کسر سود علی‌الحساب سپرده‌های سرمایه‌گذاری از آن، سهم بانک از درآمدهای مشاع به مبلغ ۱۵ هزار و ۳۳۰ میلیارد و ۳۹۳ میلیون ریال می‌رسد. به سهم بانک از درآمدهای مشاع، درآمدهای غیرمشاع افزوده شد و جمع درآمدها، ۴۵ هزار و ۲۴۲ میلیارد و ۳۳۹ میلیون ریال محاسبه شد. از جمع درآمدها، هزینه‌های اداری و عمومی، مشکوک‌الوصول، مالی و کارمزد کسر شد و سود خالص هفت هزار و ۶۳۴ میلیارد و ۱۶۵ میلیون ریال برآورد شد.در این پیش‌بینی سود خالص هر سهم با سرمایه ۴۵ هزار و ۷۰۰ میلیارد ریال، مبالغ ۱۶۷ ریال در نظر گرفته شد.

■■■

نخستین پیش‌بینی درآمد هر سهم «وپترو»

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی‌در دوره مالی منتهی به ۳۱ اردیبهشت ماه ۹۶، مبلغ ۸۵ ریال سود به ازای هر سهم پیش‌بینی کرد.

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی‌پیش‌بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۳۱ اردیبهشت ۱۳۹۶ را به‌صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. بر اساس این گزارش «ویترو» در دوره یاد شده با سرمایه یک هزار و ۸۲۰ میلیارد ریال مبلغ ۲۶۴ میلیارد و ۱۵۷ میلیون ریال درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و فروش سرمایه‌گذاری‌ها داشت. از درآمد این شرکت هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی کسر و درآمدهای عملیاتی اضافه شد و سود عملیاتی به مبلغ ۱۵۳ میلیارد و ۳۲۵ میلیون ریال برآورد شد. از سود عملیاتی دوره نیز هزینه‌های مالی کسر شد و با افزودن خالص درآمدهای متفرقه به آن، سود خالص دوره به مبلغ ۱۵۴ میلیارد و ۷۰۰ میلیون محاسبه رسید و مبلغ ۸۵ ریال سود به ازای هر سهم کنار گذاشته شد.

معدنی املاح ایران با تعدیل منفی مواجه شد

هفته‌نامه بورس: شرکت معدنی املاح ایران نخستین بودجه سال مالی ۹۵ را تقریبا مشابه بودجه سال مالی ۹۴ اعلام کرد. این شرکت ۲۱۰ میلیارد ریالی پیش‌بینی کرده در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ۹۵ بیش از ۱،۰۱۳ میلیارد ریال درآمد از فروش خالص و ارایه خدمات کسب کند که در صورت تحقق نسبت به بودجه ۹۴ حدود ۹ درصد افزایش خواهد داشت.

بر اساس پیش‌بینی شرکت تولید محصولات در سال مالی ۹۵ با ۶ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ به ۲۴۰،۰۰۰ تن خواهد رسید. فروش تناژی و ریالی نیز به ترتیب با ۶ و ۹ درصد افزایش به ۲۴۰،۸۸۴ تن و ۱،۰۱۳،۲۶۹ میلیون ریال رشد خواهد کرد.

حدود ۳۸ درصد از بهای تمام شده شرکت شامل مواد اولیه است که بیش از ۶۷ درصد آن را ماده معدنی تشکیل می‌دهد. بر مبنای پیش‌بینی صورت گرفته شرکت عمده‌ترین ماده اولیه خود را با ۹ درصد افزایش قیمت نسبت به بودجه ۹۴ به مبلغ ۱۲۵،۲۵۷ ریال در هر تن خریداری خواهد کرد. به‌دلیل پیش‌بینی افزایش تولید و همچنین برآورد رشد نرخ خرید ماده اولیه در سال مالی ۹۵ بهای تمام شده سال جاری با ۱۱ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ پیش‌بینی شده است. همچنین شرکت سود ناخالص سال مالی ۹۵ را با ۸ درصد افزایش در قیاس با بودجه ۹۴ به مبلغ ۵۴۴ میلیارد ریال در نظر گرفته است.

شرکت نرخ فروش پودر سولفات سدیم که بیش از ۸۰ درصد فروش را تشکیل می‌دهد، را در بودجه ۹۵ با ۷ درصد افزایش نسبت به میانگین نرخ فروش در بودجه ۹۴ به مبلغ ۴،۶۰۸،۰۲۲ ریال در هر تن در نظر گرفته است. با توجه به افزایش حقوق و دستمزد سالانه شرکت هزینه‌های اداری، عمومی‌و فروش را نسبت به بودجه ۹۴ با رشد ۱۴ درصدی در نظر گرفته است. شرکت برای سال جاری حدود ۵۰۲ میلیارد ریال سود عملیاتی در نظر گرفته که در قیاس با بودجه سال ۹۴ رشد ۸ درصدی را نشان می‌دهد.

با وجود پیش‌بینی رشد فروش، سود ناخالص و سود عملیاتی در بودجه ۹۵ نسبت به بودجه ۹۴ اما به دلیل پیش‌بینی کاهش درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و همچنین سایر درآمدهای غیر عملیاتی نسبت به سال گذشته سود خالص شرکت در بودجه ۹۵ با ۲ درصد افزایش نسبت به ۹۴ به مبلغ ۴۲۸ میلیارد ریال برآورد شده است. بر مبنای پیش‌بینی اعلام شده در سال مالی ۹۵ درآمد شرکت از سرمایه‌گذاری‌ها ۴۲ میلیارد ریال و از محل غیرعملیاتی ۷۰۲ میلیون ریال خواهد بود که نسبت به بودجه اعلامی۹۴ به ترتیب ۳۷ و ۶۴ درصد کاهش خواهد داشت.

معدنی املاح ایران پیش‌بینی کرده تا پایان سال مالی ۹۵ برای هر سهم ۲،۰۴۰ ریال سود محقق کرده و از این مبلغ ۱۸۵۰ ریال را در مجمع به عنوان سود نقدی پیشنهاد کند.

بودجه ۹۴ این شرکت حاکی از دستیابی به سود ۲،۰۰۱ ریالی است که تا پایان دوره ۹ ماهه ۱۵۶۴ ریال از این مبلغ معادل ۷۸ درصد شناسایی شده است. خاطرنشان می‌شود این شرکت در گزارش پیش‌بینی درآمد دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۹۴ سود هر سهم کل سال را ۲،۲۶۷ ریال در نظر گرفته بود که به دلیل کاهش فروش نمک تصفیه به مقدار ۸،۷۰۷ تن ناچار به تعدیل منفی ۱۳ درصدی و کاهش این مبلغ به ۲،۰۰۱ ریال شد.

مقدار تولید (تن)			
محصول	بودجه ۹۴	بودجه ۹۵	بودجه ۹۵ به بودجه ۹۴
پودر سولفات سدیم	۱۸۳,۶۸۸	۱۸۵,۰۰۰	۱%
نمک تصفیه شده	۴۳,۰۹۰	۵۵,۰۰۰	۲۸%
جمع	۲۲۶,۷۷۸	۲۴۰,۰۰۰	۶%
مقدار فروش (تن)			
محصول	بودجه ۹۴	بودجه ۹۵	بودجه ۹۵ به بودجه ۹۴
پودر سولفات سدیم	۱۸۴,۲۵۰	۱۸۵,۰۰۰	۰%
نمک تصفیه شده	۴۳,۲۹۳	۵۵,۸۸۴	۲۹%
جمع	۲۲۷,۵۴۳	۲۴۰,۸۸۴	۶%
مبلغ فروش (م.ر)			
محصول	بودجه ۹۴	بودجه ۹۵	بودجه ۹۵ به بودجه ۹۴
پودر سولفات سدیم	۷۹۳,۸۶۷	۸۵۲,۴۸۴	۷%
نمک تصفیه شده	۱۳۲,۵۹۰	۱۶۰,۷۸۵	۲۱%
جمع	۹۲۶,۴۵۷	۱,۰۱۳,۲۶۹	۹%
نرخ فروش (تن/ریال)			
میانگین نرخ فروش محصولات (تن/ ریال)	بودجه ۹۴	بودجه ۹۵	بودجه ۹۵ به بودجه ۹۴
پودر سولفات سدیم	۴,۳۰۸,۶۴۰	۴,۶۰۸,۰۲۲	۷%
نمک تصفیه شده	۳,۰۶۲,۶۲۰	۲,۸۷۷,۱۲۰	-۶%

کاهش زیان در رینگ‌سازی مشهد

هفته‌نامه بورس: شرکت رینگ سازی مشهد پیش‌بینی کرده در سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۹۵ زیان خود را کاهش دهد. این شرکت که در بودجه سال مالی ۹۴ مبلغ (۸۴۵) ریال زیان برای هر سهم در نظر گرفته و در پایان دوره ۹ ماهه (۵۹۰) ریال زیان برای هر سهم ساخته برآورد کرده در پایان سال ۹۵ مبلغ (۶۲۲) ریال زیان برای هر سهم شناسایی کند.

پیش‌بینی شرکت برای سال جاری افزایش ۳ درصدی مقدار تولید نسبت به بودجه ۹۴ است. بر اساس این پیش‌بینی تولید خرینگ به ۲،۵۶۳،۰۰۰ (حلقه، عدد، کیلوگرم) خواهد رسید. اما فروش مقداری شرکت برای سال ۹۵ با کاهش نسبت به بودجه ۹۴ برآورد شده است. بر مبنای بودجه اعلامی‌شرکت در سال ۹۵ بیش از ۲،۶۲۱،۰۰۰ واحد محصول خواهد فروخت که این مقدار نسبت به بودجه ۹۴ متحمل ۱۳ درصد کاهش شده است.

به رغم پیش‌بینی افت فروش مقداری اما به‌دلیل برآورد افزایش نرخ فروش اصلی‌ترین محصول شرکت در سال ۹۵ فروش ریالی شرکت در بودجه ۹۵ با رشد ۲ درصدی نسبت به بودجه ۹۴ پیش‌بینی شده است.

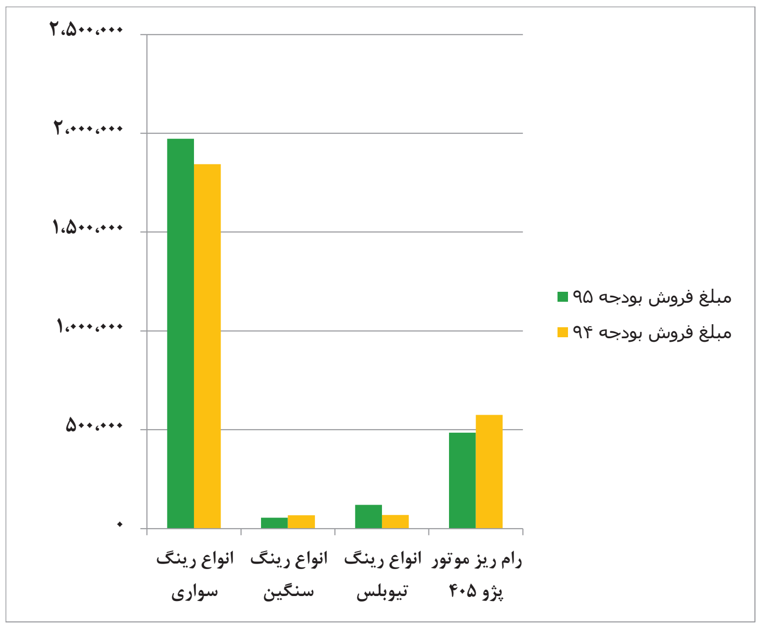
انواع رینگ سواری مهمترین محصول شرکت به شمار می‌رود که بیش از ۷۰ درصد فروش را در برمی‌گیرد.

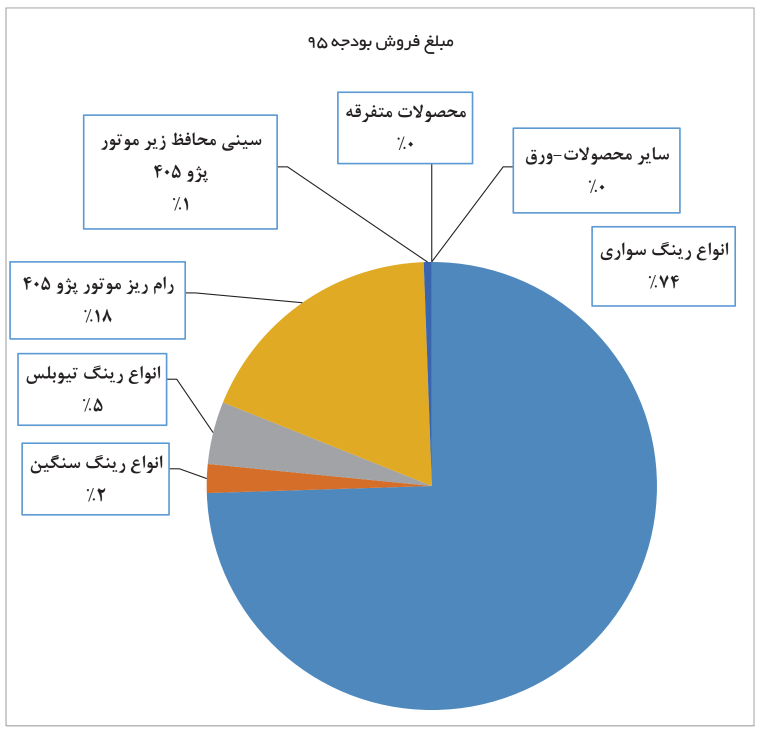
نکته قابل توجه در خصوص این شرکت بالا بودن هزینه‌های اداری، عمومی‌و فروش و خالص سایر هزینه‌های عملیاتی است که موجب زیان آوری شرکت می‌شود. این شرکت ۱۴۵،۷۰۵ میلیون ریالی پیش‌بینی کرده در سال مالی ۹۵ فروش خود را با ۲ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ به ۲،۶۴۷،۴۵۴ میلیون ریال برساند و با کسر (۲،۶۳۸،۲۶۷) میلیون ریال بهای تمام شده از این مبلغ ۹،۱۸۷ میلیون ریال به عنوان سود ناخالص محقق کند که در مقایسه با بودجه ۹۴ افت ۸۴ درصدی را متحمل خواهد شد.

با کسر هزینه‌های اداری، عمومی‌و عملیاتی از این مبلغ زیان عملیاتی (۱۲۱،۲۵۵) میلیون ریالی برای شرکت برآورد شده که نسبت به بودجه ۹۴ کاهش قابل توجه ۴۴ درصدی را نشان می‌دهد.

هزینه‌های مالی برای سال جاری (۴۰،۸۴۲) میلیون ریال برآورد شده که نسبت به سال ۹۴ یک درصد کاهش خواهد داشت. درآمد سرمایه‌گذاری‌ها با ۴۵ درصد کاهش نسبت به سال ۹۴ به مبلغ ۱،۴۰۰ میلیون ریال در نظر گرفته شده اما مبلغ ۷۰،۰۰۰ میلیون ریال به عنوان خالص سایر درآمدهای غیرعملیاتی برای سال جاری پیش‌بینی شده حال آنکه در بودجه ۹۴ از این محل هیچ سودی در نظر گرفته نشده است.

بدین ترتیب پیش‌بینی خرینگ برای سال مالی ۹۵ شناسایی (۹۰،۶۹۷) میلیون ریال زیان ناخالص است که برای هر سهم (۶۲۲) ریال خواهد بود.





از دو محل و در صورت مجوز سازمان بورس عملی می‌شود؛

برنامه افزایش سرمایه ۱۰۰۰ درصدی نیروی برق دماوند

تولید نیروی برق دماوند که عنوان دار گرانترین سهم بازار سهام ایران و بزرگترین شرکت برقی است، برنامه افزایش سرمایه ۱۰۰۰ درصدی از دو محل را در پیش گرفته است.

شرکت تولید نیروی برق دماوند که با عرضه اولیه ۷ درصد سهام در ۲۴ اسفند و کشف قیمت۷۴۰۰ تومانی هر سهم وارد فرابورس شده، برنامه افزایش سرمایه ۱۰۰۰ درصدی در پیش گرفته است.

براساس این گزارش، «دماوند» که در حال حاضر با قیمت حدود ۷۸۰۰ تومانی هر سهم عنوان دار گرانترین سهم بازار سهام ایران است، بعد از مصوبه ۱۷ اسفند هیات مدیره، اقدام به ارسال گزارش حسابرس به سازمان بورس کرده تا در صورت تایید، سرمایه اسمی۴۶ میلیارد تومانی را از دو محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی و سود انباشته به ۵۰۶ میلیارد تومان برساند.

قبل از عرضه اولیه سهام این شرکت و اوایل اسفند سال گذشته ۹۹ درصد سهام «دماوند» به ارزش ۳,۴ هزار میلیارد تومان از بنیاد شهید به بانک دی منتقل شد. شرکت تولید نیروی برق دماوند به عنوان بزرگترین شرکت برقی خاورمیانه و دومین شرکت برقی فرابورسی (بعد از برق عسلویه مپنا) محسوب می‌شود.

مدیرعامل سمات مطرح کرد:

صدور بیش از ۱۰ میلیون برگه گواهینامه غیر کاغذی در سال ۹٤

مدیر عامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی گفت: این شرکت در راستای غیر کاغذی کردن صدور گواهینامه‌ها، سال گذشته بیش از ۱۰ میلیون برگه گواهینامه غیر کاغذی (الکترونیک) در بازار سرمایه صادر کرد.

محمدرضا محسنی افزود: یکی از اولویت‌های مهم شرکت سپرده‌گذاری مرکزی در سال ۹۵، افزایش ارائه خدمات الکترونیکی به ذی‌نفعان بازار سرمایه است تا مراجعات به این شرکت کاهش یابد. وی اظهار داشت: دفاتر پیشخوان دولت و نمایندگی‌های شرکت‌های کارگزاری در سراسر کشور در سال ۹۵ فعال‌تر خواهند شد تا ارائه خدمات به سهامداران افزایش یابد.

محسنی با بیان اینکه در نخستین ماه امسال تعداد ۲۴ کد سهامدار خارجی در بازار سرمایه صادر شد، گفت: ۱۶ سهامدار حقیقی از کشورهای انگلیس، لهستان، روسیه، اتریش، یونان، چین، عراق و افغانستان (۹ نفر) ماه گذشته با پشت سر گذاشتن مراحل قانونی، کد معاملاتی فعالیت خود را در بازار سرمایه ایران دریافت کردند. وی تصریح کرد: هشت شرکت حقوقی نیز فروردین ماه کد سهامداری خود را از شرکت سپرده‌گذاری مرکزی دریافت کردند که این امر نشان دهنده تکاپوی شرکت‌های خارجی برای ورود به بازار سرمایه ایران است.

مدیرعامل سمات درمورد معاملات سرمایه‌گذاران خارجی در بازار سرمایه گفت: تحرک این سرمایه‌گذاران بعد از اجرای برجام (برنامه جامع اقدام مشترک) افزایش یافته است به طوری‌که ارزش خرید آنها در ۱۹ روز کاری فروردین ماه امسال بالغ بر ۱۰۰ میلیارد ریال بود. نخستین کد سهامدار خارجی بازار سرمایه ایران را آبان ماه سال ۷۳ یک شرکت آلمانی دریافت کرد و تاکنون ۵۹۰ کد سهامدار خارجی در این بازار صادر شده است. در حال حاضر سرمایه‌گذارانی از آمریکا، انگلیس، روسیه، آلمان، سوییس، سوئد، اتریش، رومانی، لهستان، ازبکستان، چین، هلند، هند، ترکیه، لبنان، آفریقای جنوبی، ژاپن، قبرس، ایتالیا، امارات، نروژ، یونان، اندونزی، مالدیو، هنگ کنگ، قطر، عراق، پاکستان، سوریه، لوکزامبورگ، کویت، نیوزیلند، مالزی و افغانستان فعال هستند.

بر اساس این گزارش، در این فهرست نام ۳۳ سرمایه‌گذار ایرانی مقیم خارج از کشور نیز دیده می‌شود.

برداشتی از گفت‌وگوی هفته نامه بورس با مدیرعامل داروسازی کاسپین؛

صنعت دارو و سهامی که در سایه درد پابرجاست

اقدس قلی زاده
خبرنگار

سال‌های زیادی را در صنعت دارو از سرگذرانده است. از همان دوران که تحصیلاتش در مقطع دکترای داروسازی دانشگاه تهران راتمام کرد و بعدها در سوئد MBA گرفت.پیمان ترحمی، پله پله پست‌های مدیریتی مختلفی را در شرکت‌های دارویی پشت سرگذاشته و حال سکاندار داروسازی کاسپین است. شرکتی که سه شنبه ۲۹دی برای اولین بار با عرضه سهام خود، آوازه بورسی شدنش را برسر زبان‌ها انداخت. ورود کاسپین به تالار شیشه‌ای، بهانه‌ای شد تا صبح یک روز که مردم شهر به دنبال دغدغه‌هایشان در هیاهوی تهران دود آلود بودند، سراغ آقای مدیرعامل برویم و از آنچه در صنعت دارو می‌گذرد، جویا شویم. به امید آنکه اتفاق خوب تازه‌ای افتاده باشد؛ بپرسیم از روزهای بورسی شدن؛ از اینکه مشکلات حالشان چطور است. داستان نرخ دستوری، قیمت سر به فلک کشیده مواد اولیه، تسخیر بازارهای داخل به دست خارجی‌ها و هزار حکایت دیگر، به کجا کشیده است و مهم‌تر اینکه تازه وارد بازار سرمایه، افق پیش رویش چیست؟ ساعتی به گفت‌وگو میان هفته نامه بورس و دکتر ترحمی‌می‌گذرد، در گذر کلمات حس میکنی بازار پای در هوای دارو چقدر به جای آنکه به پایه‌های مستحکمی‌تکیه کند بیشتر از دردهای جسمی‌و روحی مردم پابرجاست...

■ از ثبت نام شرکت کاسپین در تابلوی قرمز رنگ بورس چند ماهی می‌گذرد حال که به تالار شیشه‌ای وارد شده اید به نظرتان بورسی شدن چه مزیتی برای شرکت‌ها دارد؟

اگر قوانین بربورس حاکم باشد، قوانینی که شرکت‌ها را زیر چتر حمایتی خود بگیرد بورسی شدن حرکت خوبی است. منظم‌تر شدن پرسنل بهترین فایده‌ای است که درحال حاضربورسی بودن دارد چرا که این نهاد سرمایه‌گذاری شرکت‌ها را پاسخگو می‌کند، برای همین نیازاستخراج اطلاعات به وجود می‌آید، شاید اینگونه کمی‌اوضاع بهتر شود. واقعیت این است که گاهی در مجامع‌دوستانی که تخصص هم ندارند می‌آیند و مطالبه می‌کنند، ازاتفاق‌های رخ داده می‌پرسند و مهمتر اینکه بازخواست می‌کنند؛ با حضور در بورس سعی می‌کنیم حواس جمع‌تر کار کنیم. این مزیتی است که به همه شرکت‌های بورسی منتقل می‌شود که حواس شان جمع‌تر باشد، نظم ایجاد شده به واسطه جای گرفتن در کنار دیگر شرکت‌های دیگری بورسی خیلی خوب و مفیداست.

■ در همین مدت هر روز قیمت سهام‌تان را چک می‌کنید؟

خیر، من زیاد چک نمی‌کنم، از دوستان می‌شنوم که قیمت هر سهم چقدر شده است، در ایران ریزه کاری‌های مدیریتی چندان روی بورس تأثیر نمی‌گذارد، به نظر می‌رسد فقط صورت‌های مالی در بورس اثرگذار باشد. بورس راه خودش را می‌رود و شرکت‌ها هم راه خودشان را. به اعتقاد من، اصل نحوه مدیریت است با مدیریت درست اگر قرار باشد به ارزش سهم اضافه شود اضافه می‌شود، اگر نباشد هم هیچ. به هر حال مهمترین اصل این است که شرکت روال درستی را طی کند. حتی اگرشایعه‌ای پیش بیاید، باز دوباره در راستای مدیریت شماست یعنی اگر همه‌چیز میزان باشد، دلیلی ندارد خللی ایجاد شود. باز با همه این‌ها مزیت بورس این است که تا حدودی مسئولیت مدیران را سنگین‌تر می‌کند چون سهامدارانی هستند که در قبالشان تعهد داریم. باید حواس‌مان بیشتر جمع باشد بورسی شدن دلبستگی کاری را هم بیشتر می‌کند.

■ در جلسه معارفه شرکت به این نکته اشاره کردید که چون همیشه تقاضا برای دارو وجود دارد سهام دارویی‌ها از اطمینان بیشتری نسبت به سایر سهام‌ها برخوردارند ولی یک‌سری از مشکلات هم آنجا مطرح شد، مثل نرخ‌گذاری توسط دولت که بعضا بدون درنظر گرفتن درآمدو هزینه شما صورت می‌گیرد. با توجه به شرایط حاضر و اتفاقات رخ داده پس از برجام که روزنه‌های امید بازشده، آینده بازار دارو و به خصوص آینده سهم‌تان را چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟

واقعیت این است که چون همه شرکت‌های دارویی به بازار داخل چسبیده‌اند در رقابت سخت با خودشان هستند. این مشکل باعث می‌شود که فشار روی صنعت دارو بالا باشداز طرفی دیگرنرخ‌گذاری‌ها هم دستوری است که این، هم فرصت است و هم تهدید، فرصت به خاطر این که قیمت تثبیت می‌شود مثلا وقتی دولت اعلام می‌کند هزار تومان همه می‌پذیرند محصول تعیین شده هزار تومان است، اما از آن طرف این مشکل وجود دارد که اگر "مارجینتان" زیر این ارقام برود نمی‌توانید تعدیل کنید در بازارایران "کاست ادتیو" قیمت‌گذاری نمی‌شود درحالی که یک‌سری مسایل "کاست ادتیو" را رقم می‌زند که صنعت دارو با آن مواجه است. در صنعت دارو نمی‌گویند قیمت ماده اولیه چقدراست، بسته بندی چند تمام می‌شود این هزینه‌اش چند آن هزینه‌اش چند، بدون اینکه هزینه مالی را محاسبه کنند به شما قیمت می‌دهند. نه نرخ بازاریابی فروش درنظرگرفته می‌شود نه نرخ برندینگ که همه اینها هزینه دارد، جلب اعتماد در صنعت دارو بحث فوق العاده مهمی‌است که هزینه بر است در ایران ازنظر کیفی بیشتر تولیدکنندگان دارو از محصولات‌شان مطمئن‌اند چون آزمایشگاه کیفی پاس می‌شود خیلی هم عالی. اما بررسی محصولات در کلینیک به ندرت اتفاق می‌افتد. شرکت کاسپین به خاطر اینکه داروی تزریقی دارد بعضی از محصولات‌ارزشمندش را برای سنجش هم سنگی با خارجی‌ها بررسی کرده اما تمام این‌ها هزینه دارد. این هزینه‌ها، هزینه‌های است که به هیچ عنوان در اداره دارو دیده نمی‌شود. توجه کنیم که همه این‌ها کیفیت را دوچندان می‌کند وقتی بفهمید یک دارواثرش از نظر کلینیکی پایین‌تر است، روی آن کار کرده شرایط کلینیک را اصلاح می‌کنید تا بهترشود، رعایت نکردن این موارد به دلیل هزینه بربودن ورود به بازارهای جهانی را سخت‌تر می‌کند.

■ براساس آخرین آمارایران با ۸۰ میلیون جمعیت جزو ۲۰ کشور پرمصرف داروست که این هم خوب است و هم بد؛ بعد مثبت بازارمناسبی است که ایجاد شده با توجه به پیشگام بودن شرکت‌های خارجی، داخلی‌ها کجای داستان هستند؟

نکته مهم در سنجش این دو این است که کیفیت را باید بنگاهی نگاه کنیم، نه کشوری مثلا نباید گفته شود که داروهای ایرانی خوبند یا نه. باید شرکت به شرکت نگاه کنیم. صنعت داروی ما در تقابل با شرکت‌های وارداتی است که برای ساختارذهنی مشتری هزینه‌های کلان می‌کنند به کمک تبلیغات به مخاطب القامی‌کنند که همه داروهای خارجی از ایرانی‌ها بهترند در حالی که اصلا اینطورنیست؛ صنعت داروسازی ایران چون تبلیغات نمی‌کند، در حاشیه است برای همین روزبه روز دایره حضور خارجی‌ها بزرگتر می‌شود درحالی که محصول خوب در ایران کم نداریم اگر با فضاهای جدید صنعت ایران حمایت نشود و به اصطلاح خودش هم به داد خودش نرسد بیشتر از فرصت با تهدید مواجه است.

■ به فرودها اشاره کردید، فرازهای این صنعت کدامند؟

و اما فرصت‌ها که بعد از تحریم‌ها نمود پیدا کردند؛ پیشتر، ازمرحله گرفتن ارز تا واردات یک محصول و یا ماده اولیه ۶ تا ۷ ماه طول می‌کشید حال آیا ارز تخصیص داده می‌شد یا نه برای نوسازی ماشین‌آلات که اصلا نمی‌توانستیم ارزی بگیریم. یک سری از شرکت‌ها خوب اروپایی بودند که نمی‌شد برای‌شان یورو فرستاد در فرصت ایجاد شده پس از برجام سه ماهه می‌توانیم، ماده اولیه را بیاوریم، دارو بسازیم و بدهیم به بازاردر نتیجه خواب سرمایه هم کمتر شده است با یک سری از شرکت‌ها که نمی‌شد پول جا به جا کردمی‌توانیم ال‌سی باز کنیم.

■ پس بازارهای صادراتی تا حدودی از دست رفته‌اند؟

بله کشورهای آفریقایی برای صادرات بازارهای خوبی هستند که جامعه هدف شرکتند تا امروز چون نمی‌توانستیم پول وصول کنیم از این بازارها صرف‌نظر کردیم، در بازارهای صادراتی جدای از بازارهای اروپا و آمریکا،همین بازارهای صادراتی اطراف مثل افغانستان و عراق و همه این مناطق رتبه چین و هند پایین و رتبه اروپایی‌ها بالاست. حدوسط این دو شرکت‌های ایرانی هستند که هم کیفیت مناسب دارند و هم قیمت خوب حالا اخیرا ترکیه همه به آن اضافه شده، در حقیقت یک فرصت خوبی به وجود آمده که می‌توان رفت در حوزه صادراتی با همه این اوصاف صادرات فرع ماجراست. اصل این است که شرکت چقدر می‌تواند بفروشد اگر زیرساخت وجود نداشته باشه ممکن است دو روز دیگر ورشکست شود. لازمه صادرات ثبت داروهایمان در کشورهای دیگر است و برای ثبت باید جی‌ام‌پی‌ها را بهبود ببخشیم. مدارک جی‌ام‌پی داشته باشیم صنعت داروسازی کشور، صنعت پیرو فرسوده‌ای شده جی ام پی‌هایش کهنه است بنابراین هر شرکتی که شروع به بازسازی خطوط کند می‌تواند در آینده برای صادرات امیدوار باشد. در غیر این صورت اصلا نمی‌تواند محصولاتش را در کشورهای دیگر ثبت کند. این‌ها بحث‌هایی زیرساختی برای رسیدن به بازارهای جهانی است. بنابراین هم فرصت داریم و هم تهدید.

■ بیشتر صنایع خصوصی از بهره‌های بانکی گله‌مند بوده وخواستار تجدید نظر جدی دولت در نرخ‌ها هستند. در بازار دستوری دارو، بهره چه تاثیر منفی گذاشته است؟

صنعت داروسازی فارغ از کل صنایع نیست، گرچه تخصصی‌تر است و حجم بازارش کوچک‌تر اما متاثر از سیاست‌های کلی است مثلا اگر بهره‌ها پایین بیاید، قدم‌های بلندتری می‌توان برای صادرات برداشت اما با بهره ۲۸ درصدی قیمت تمام شده بالا می‌رود آن وقت در بازارهای صادراتی ومناقصه‌ها بازنده خواهیم بود اما وقتی بهره پایین بیاید وبدانم ۲ درصد "مارجین" دارم، خیالم راحت تراست لازم نیست نگرانی خواب سرمایه‌ام را داشته باشم. واقعیت صنعت دارو این است که نه ناامیدکننده است و نه خیلی رویارویی ؛ الان پتانسیل خوبی دارد از میان کشورهای اطراف می‌توان گفت به غیر از اردن،روسیه واوکراین کمتر کشوری هست که بخواهد وارد این حوزه شود به خصوص چون برداشت و شناخت کشورهای منطقه از دارویی ایرانی خوب است روی فروش خارجی محصولات می‌توان حساب کردمثلا پاکستان تعداد قابل توجهی شرکت دارویی دارد که تحت لیسانس کار می‌کنند، اما وقتی داروی ایرانی عرضه می‌کنید،حداقل داروهای تخصصی،خود آنها مشتری هستند. در این میان جدا از مشکلات گفته شده مانع بزرگ مسایل سیاسی است، درر‌ایزنی با بعضی از کشورها مشکل محصول نیست، مساله این است که از نظر سیاسی حاضر نیستند با ایران کار کنند.

■ چند درصد از درآمدتان صادراتی است؟

در حدود ۸ میلیارد تومان که اگر نسبت به ۱۸۰ میلیارد تومان حساب کنید حدود ۴ درصد می‌شود که خیلی ناچیز است. معتقدم این رقم را ۳۰ تا ۴۰ درصد می‌توان افزایش داد، البته چون اداره دارو اجازه تولید داروهای جدید را نمی‌دهد حجم بازار داروی داخل هم آن چنان رشدی نکرده است. اداره دارو یک فهرستی دارد که شرکت‌ها را به همان محدود کرده است. البته از نظر تعداد، کاسپین تزریقی، پماد، کرم، ژل و شیاف تولید می‌کند که عمده آن یعنی ۹۰ درصد آمپول است. ازنظر تعداد حدود ۱۲ میلیون از ۱۷۰میلیون عدد صادراتی است.

■ برای خط فازیک از طرح‌های جدیدی خبرداده بودید، این برنامه‌ها درچه مرحله‌ای است؟

در تقسیم بندی تولیدی، فاز یک شرکت تزریقی و فاز۲ شامل تولید پماد،کرم، ژل، شربت و شیاف می‌شود فاز یک ۶ خط تزریقی پرسرعت دارد که برای آنها دستگاه پرفیلد نصب خواهد شد. از۲ سال پیش پروژه‌های درازمدت زیادی برای شرکت تعریف شده که پروژه بهسازی خطوط پماد، کرم، ژل و شربت از آن دست به شمار می‌رود اما هدف اصلی این است که تا تحقق چشم اندازها شرکت از تمام پتانسیل موجود به بهترین شکل استفاده کندبه طور مثال با اینکه هنوز دستگاه پرفیلد نصب نشده اما محصول پرفیلد با استفاده از "کنتراکت" اسفند سال گذشته واردبازار شد،در دانش جدید لازم نیست شرکتی همه تاسیسات را داشته باشد اینکه شناخته شده باشید و تیم فروش قوی بچینید، می‌توان گفت که همه ایران سرای من است. در هر صورت یک عده‌ای پیدا می‌شوند که خطوط خالی داشته باشند وبا صرفه اقتصادی محصول شما را تولید کنندهرچند ما هزینه زیادی را متحمل می‌شویم و سودمان پایین می‌آید اما می‌توانیم از امکانات استفاده کنیم.

برش

■ اگر با فضاهای جدید، صنعت داروسازی حمایت نشود و به اصطلاح خودش هم به داد خودش نرسد، بیشتر از فرصت با تهدید مواجه می‌شود.

■ با درنظرگرفتن همه مشکلات ومزایا می‌توان گفت صنعت داروی ایران نه ناامیدکننده است و نه خیلی رویارویی.

■ در صادرات دارو بزرگترین مانع مسایل سیاسی است، درر‌ایزنی با برخی از کشورها مشکل محصول نیست مساله این است که از نظر سیاسی حاضر نیستند با ایران کار کنند.

■ دو سالی است که در گزارش مجمع حسابرس به بلاتکلیفی "هموژنایزر" اشاره می‌کند، داستان این اسم عجیب چیست؟

"هموژنایزر"نام دستگاهی است که حدود۲۰۰ تا۳۰۰ میلیون تومان قیمت دارد مدت‌هاست که بدون استفاده مانده البته چندین بارمدیران تصمیم به فروش آن گرفته‌اند،واقعیت این است که در برابر ۱۹۰میلیارد تومان سرمایه شرکت ۲۰۰ یا ۳۰۰ میلیون تومان رقمی‌نیست.

■ هرچقدر هم که ارزش ریالی چندانی نداشته باشد به هر حال در گزارش تبدیل به یک بند شده و برای شرکت هم بندی دیگر.

بله، متاسفانه برای ما هم مشکلی شده، در برهه‌ای از زمان یاد دوستان می‌افتد که چاره‌ای کنند، اما دوباره فراموش می‌شود. سال ۸۵ یا ۸۶ این دستگاه را خریده‌اند. از آنجا که دستگاه قدیمی شده، بیشتراز یک‌سوم قیمت خریدارندارد از طرفی نصب آن ۲۰۰ میلیون تومان هزینه می‌خواهد نه فروشش به صرفه است نه نگهداشتنش. بعد از تصدی پست مدیر عاملی کاسپین به همکاران گفتم تمامی‌ضایعات که به اصطلاح استخوان لای زخم هستند را جدا کنند اگر ضایعات است بزنند ضایعات و اگر قابل استفاده است قیدکنند قابل استفاده،استخوان لای زخم باید تکلیفش مشخص شود که تنها این یک موردبند شده باقی مانده است.

■ نمودارها نشان از آن دارند که فروش آمپول تولیدی شرکت در سال ۹۳ رشد خوبی داشته این جهش به خاطر راه‌اندازی خطوط بوده یا سهم بیشتری از بازار گرفتید؟

فروش تکنیک دارد دربازاردارو‌باید سبد تولید محصول و پخش داشت تا بتوان با استراتژی کاررا پیش برد با اتکا به این اصل سبد متنوعی از ۹۰ نوع محصول شرکت تهیه شده تا در فشارو رقابت داغ بازاراز گردونه خارج نشده ومهمتر از آن فرصت‌های موجود را از دست ندهیم. مثلا وقتی B کربنات کم است شرکت می‌رود روی تولید خط Bکربنات هرچند این جابه جای هزینه دارد اما باعث شده هرمحصولی که دربازار تبدیل به فرصت می‌شود راشکار کنیم. دیگراینکه شرکت سبد پخش دارد گروهی از پخش کننده‌های کاسپین بیمارستانی کارمی‌کنند و تعدادی داروخانه‌ای،اما نقطه قوت شرکت توزیع در بیمارستان‌ها است.

■ بیشتر با بیمارستان‌های تامین اجتماعی کار می‌کنید یا خصوصی؟

بیشترخصوصی، چون نمی‌توانیم درساختاربیمارستان‌های دولتی نفوذ کنیم کمترین مشتری ما آنها هستند البته به یک سری ازسبدها ۱۰ محصول جدید اضافه شده که این محصولات بی‌تاثیر نبوده‌اند، درحال با دائم بودن محصولات تزریقی سهم کاسپین در بازارافزایش یافته است قطعا با افزودن محصولات جدیدتر فروش تزریقی بیش از اینها خواهد شد.

■ پس به نوعی راه گریزی از ناملایمات بازار ایجاد کرده اید؟

بله هرجا جنگ شدت بگیرد ازآن نقطه دورمی‌شویم، البته سال ۹۴ اوضاع خیلی بدتر بود. واقعیت این است که وقتی اقیانوس خیلی خونی شدروی محصولات دیگر زوم می‌کنیم تا آنجا خلوت شود، بعد برمی‌گردیم به همان حوزه.

■ در برنامه‌های‌تان کار زمین شهر قدس به کجا رسید؟ تعیین تکلیف شد؟

این زمین ۲۲هزارمتری ازآنجا که منطقه موقعیت مناسبی نداشت سال‌هاست که همینطور مانده. درحال حاضرچون اوضاع شهرقدس بهتر شده احتمال فروش آن قوت گرفته است. کاسپین پیش از این شرکت گسترش سرمایه‌گذاری دارویی ایران بود که می‌خواست هلدینگی عمل کند بعدها وارد چرخه تولید شد. این زمین برای ساخت مرکز توزیعی مناسب است اما به درد تولید نمی‌خورد.

■ از قیمت فعلی آن برآوردی دارید؟

متری ۴۰۰ هزار تومان که البته رقم قابل توجهی نیست اما بهتر است ازسرمایه غیرمولد به مولد تبدیل شود. اگر مشتری خوب پیدا شود حتما فروخته و صرف پروژه‌هایمان می‌کنیم.

■ از بحث نیمه تمام‌ها بگذریم و وارد توزیع که برای شرکت‌های دارویی مثل شریان‌های حیاتی است شویم، در کاسپین روند توزیع چگونه جریان دارد؟

برای یک شرکت تولیدی اینکه چه شرکت‌های توزیعی در اختیار دارد بسیار مهم است. شرکت کاسپین به خاطر این که فروش محصولاتش خوب است، اگر وارد یک شرکت توزیعی شود عددفروش را خیلی متفاوت می‌کند. بنابراین خواهان زیاد دارد اما ما به هر توزیع کننده‌ای محصول نمی‌دهیم، الان حدود۲۰ شرکت توزیعی درنوبت‌اند که می‌خواهند محصولات شرکت را بگیرند. درجدول توزیع از۸ شرکت بزرگ۶ شرکت دراختیار کاسپین هستند. در جریان توزیع، شرکت بیشتر ازکمیت روی نحوه فروش یا کیفیت تمرکزدارد ازآنجایی که این شرکت‌ها هرکدام ۲۰ تا ۳۰ مرکز دارند اگر بین همه آنها محصولاتمان را با درصد بیشتری پخش کنیم رصد کردنش برای واحد فروش کار سنگینی می‌شود.

■ درخصوص سهم بازاربحثی که وجود دارد این است که درست یا غلط، نگرش مردم نسبت به داروهای خارجی مثبت‌تر است. به‌خصوص در بعضی از تولیدات مثل پماد حاضرند قیمت خیلی بیشتری بپردازند و محصول خارجی را حتی اگر معادل ایرانی‌اش باشد، بخرند. در هرحال نگرش بازار به محصولات خارجی پررنگ تراست، برای تغییر این دید و معرفی بیشتر تولیدات شرکت چه برنامه‌هایی داشته و دارید؟

به شخصه برروی داروهای ایرانی تعصب دارم و الزاما داروی خارجی مصرف نمی‌کنم، وقتی دوستان وآشنایان هم نظرخواهی می‌کنند تاکید دارم که اول داروی ایرانی را چک کنید اگرازایرانی جواب نگرفتید داروی خارجی بخرید. دراین اقبال فزاینده بحث مهم این است که هر خارجی‌ای خارجی نیست هرچند می‌گویم با بعضی از داروهای خارجی نمی‌توانیم رقابت کنیم ولی معتقد هم نیستم که آنها ۱۰۰ هستند ما ۵۰، به نظر من ایرانی‌ها دررتبه ۷۵ تا ۸۰ جای دارندانما چون آنها اصول تبلیغات را بسیار خوب می‌دانند در اقناع مخاطب موفقند کاری که ایرانی‌ها اصلا تخصصی ندارند. این خلاء برمی‌گردد به درآمد؛ شرکت‌های خارجی به راحتی می‌توانند دارویی خود را در بازارانیجا دو تا سه برابر قیمت بفروشند بدون آنکه بازخواست شوند اما اگر برای یک شرکت وطنی دارویی هزارتومان تمام شود براساس مصوبه باید یک هزارو ۲۰۰ تومان بفروشد این روند مارژین کمی را می‌گذارد که بتوان تبلیغ مداوم داشت، محصول را به پزشک معرفی کرد،کاتالوگ تهیه کرد وغیره. اولین گام تیم تبلیغاتی کاسپین این بود که برندینگ کرد، کاربرندینگ حرکت روی لبه تیغ است اگر بد کارکنی نابودی و اگر خوب باشی روندروبه رشدی را طی خواهی کرد. نکته مهم این است که فرهنگ جامعه را به راحتی نمی‌توان عوض کرد تغییرش کار رسانه‌هاست نه کارمن و امثال من.

■ یک پله که بالاتر رویم در راس هرم وزارت بهداشت و سازمان‌هایی قرار دارند که سیاست کلی صنعت دارو را رقم می‌زنند قطعا نقش آنها مهمتر و اثر بخش‌تر است. آنها برای نمود بیشتر این صنعت چه کرده اند؟

سازمان دارو و غذا باید برای این صنعت ارزش قایل شود. با فراهم کردن شرایط از داروساز بخواهد کلینیکی کارکند چون لازمه صادرات این روش کار کردن است. یک سال پیش وقتی ساختارهای سازمان را درطبقه‌بندی مشاغل عوض می‌کردیم، واحد کلینیکال در زیر شاخه واحد توسعه دیده شد که براساس آن سبدی از محصولات که مستقیم با پزشک سروکار دارد به اساتید فن معرفی می‌شود تا اگر اشکالاتی‌هست به ما انتقال دهند. این کاری بود که می‌توانستیم انجام دهیم حال هنر وزارت بهداشت این است که من قیمت‌ها را ثابت نگه داشتم، نمی‌دانند نه تنها این روش مدیریت هنر نیست، بلکه به صنعت دارو لطمه می‌زند، چرا چون از سال پیش تا الان خرید مواد اولیه و بسته‌بندی گران‌تر شده و دستمزدها هم بیشترشده است، همه اینها باعث می‌شود که هزینه تمام شده افزایش یابد. مسلما به عنوان یک بنگاه اقتصادی مجبوریم سراغ منابع ارزان‌تر برویم و از سروته هزینه‌ها بزنیم. اینها همه جزو برند است، برند که فقط یک اسم نیست، برند شامل عملکرد کل مجموعه می‌شود. امروز خیلی از صنایع کشور ازجمله دارو می‌توانستند رشد قابل توجهی داشته باشند، اما حمایت بی‌جا و اشتباه از یک سری صنایع کم‌بهره و فراموش کردن دیگرصنایع طی سال‌های اخیر ضربه سنگینی به تولید زده است. پشتیبانی بیش از حد کمک نیست بلکه قدرت رقابت را می‌گیرد. در الجزایرشرط سرمایه‌گذاری، مشارکت با یک شرکت الجزایری است، اما در ایران می‌گویند بفرمایید برای خودتان کارخانه بزنید وتولید کنید. این اجازه چرا داده می‌شود؟ برای انتقال دانش و فن خارجی‌ها باید با شرکت‌های ایرانی همکاری کنند. صنعت داروسازی ایران برای چه خوب است؟ به خاطر این که سال‌های قبل ازانقلاب عده‌ای از ایرانی‌های فعال در این صنعت درکنارخارجی‌ها تربیت شدند.

■ با توجه به جمیع مسائل مثبت و منفی که اشاره کردید سهامداران چه قدرمی‌توانند به آینده سهام کاسپین امیدوار باشند؟

خود من سهام دارویی‌ام را، حتی اگر پول احتیاج داشته باشم، نمی‌فروشم، به این دلیل که آخر وعاقبت این صنعت را درمیان همه صنایعی که وجود دارد بهترمی‌بینم. توجه کنید هروقت بنا به هردلیلی اوج عدم نیازو مصرف دیگر کالاها پیش بیاید داروحتما مصرف می‌شود درواقع از سبد نیاز خانوار حذف شدنی نیست به خصوص شرکتی مثل کاسپین که محصولاتش برای مریض‌های عادی نبوده بلکه مریض‌های بیمارستانی است، برای همین برنامه فروش‌اش مطمئن‌تر است. با وجود تمام مسایلی که گفتم، سیاست درستی برای حمایت وجود ندارد. اما ماجرا صورت دیگری هم دارد و آن اینکه دولت مجبوربه حمایت است، هرچند کم. مثلا زمانی که ارز نبود، باز مختصری به دارو ارز می‌دادند. یادمان باشد اساسی‌ترین مصرف یک کشور، غذا و دارو است و باز یه پله بالاتر دارو در اولویت است. درمجموع ما بدترین روزها را برای صنعت دارو پشت‌سر گذاشته‌ایم، اما صنعت دارو برقرار مانده و بعد از این هم خواهد ماند.

■ و آخرین حرف.

با سمت‌های مختلف از سال ۸۰ در مجموعه داروسازی فعال هستم. در نتیجه تجربیات سال ۹۱ که مدیرعامل کاسپین شدم، همه مشکلات و دردها را می‌دانستم. برای همین دنبال درمان بودم. به صراحت می‌گویم اگر با فضاهای جدید صنعت داروسازی حمایت نشود و به اصطلاح خودش هم به داد خودش نرسد، بیشتر از فرصت با تهدید مواجه می‌شود.

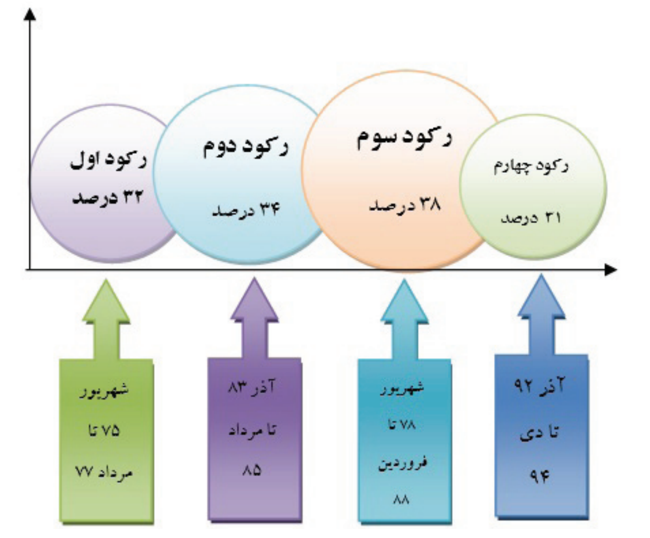
■ یادداشت ■

رؤیای صعود بورس در ۵ سال آینده

امیر مقدم
کارشناس بازار سرمایه

نگاه به صعود بازار سرمایه بعد از مذاکرات هسته‌ای، این شائبه را برای بسیاری از فعالان و سهامداران بازار به‌وجود آورده است که آیا به‌راستی می‌توان به روند رشد بازار سرمایه در سال‌های پیش‌رو امیدوار بود و آیا صعودهای ۳ ماه گذشته شاخص بازار سرمایه، قابل‌اتکا بوده و شاهد تداوم این روند رو به رشد خواهیم بود یا خیر؟ ما در این نوشتار قصد نداشته تا به بررسی دلایل دوره‌های افت و رونق بازار سهام بپردازیم، بلکه برآنیم که با این پرسش که «با توجه به تئوری تکرار دوره‌های رونق و رکود بازارهای مالی، می‌توان به رشد بازار سرمایه در سال‌های پیش‌رو امیدوار بود یا خیر؟ و آیا می‌توان این نوید را داد که بازار بورس تهران در ۵ سال آینده رشدی ۵۰۰ درصدی و شاید ۶۰۰ درصدی را تجربه کند؟» به بررسی دوره‌های زمانی و شدت دوره‌های رکود و رونق بپردازیم.

مطالعه تاریخی بورس تهران نشان می‌دهد که بازار سهام (به استثناء رکود سال ۹۲ تا سال ۹۴) تاکنون سه بار وارد فاز رکودی (در ادبیات مالی بین‌المللی، از افت بیش از ۲۰ درصد شاخص بازارهای سهام از نقطه اوج اخیر به‌عنوان ورود به رکود رسمی‌یا بازار خرسی (Bear Market) یاد می‌شود.) شده و در همه دفعات، این وضعیت به تشدید افت بورس انجامیده است. مطالعات تاریخی نشان می‌دهد که در نخستین تجربه رکود، شاخص از شهریور ۷۵ تامرداد ۷۷ (۲۳ ماه) به میزان ۳۲ درصد افت را تجربه کرده است. درهمین حال و در دومین دوره رکود به مدت ۱/۵سال، شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران ازآذر ۸۳ تا مرداد ۸۵ ریزش ۳۴ درصدی را به ثبت رسانده است، اما در رکود سوم که مقارن با بحران جهانی اقتصاد نیز بوده است، شاخص کل در مدت تنها ۹ ماه درسال ۸۷ شاهد نزول ۳۸ درصدی از اوج خود بوده است و دست‌آخر در آخرین دوره رکودی که از بهمن‌ماه ۹۲ تا بهمن ۹۴ به طول انجامید، شاخص در طول ۲ سال، ۳۱ درصد افت را تجربه کرده است. این مطالعه تطبیقی از ۲ بعد مهم و قابل بررسی است؛ بعد اول میزان اصلاح شاخص از زمان اوج خود و بعد دوم مدت زمان اصلاح شاخص در زمان رکودی است، اما از بعد اول می‌توان گفت بورس تهران در تجربه‌های رکودی قبلی، سقوط حداقل ۳۲ درصدی و حداکثر ۳۸ درصدی را تجربه کرده است. این در حالی است که اگر افت شاخص ۸۹۵۰۰ واحدی از بهمن‌ماه ۹۲ را تا شاخص ۶۱۳۳۷ واحدی در دی‌ماه را مبنای دوره رکودی جاری لحاظ کنیم، به عددی نزدیک به ۳۱ درصد اصلاح خواهیم رسید که در مقایسه با ۳ دوره اصلاح گذشته شاخص، این ریزش در رتبه کمترین ریزش عددی شاخص در میان تمام دوره‌های رکودی بورس بوده است.



اما در بعد زمانی اصلاح شاخص در دوره‌های رکودی مورد بررسی، مطالعات آماری نشان می‌دهد که هر یک از سه رکود اتفاق افتاده در بازه‌های زمانی حداقل ۹ ماهه و حداکثر ۲ سال دوباره به مدار رونق بازگشته است، به‌طوری‌که در رکود اول ۲۳ ماه(۱/۱۱ سال)، در رکود دوم ۱۷ ماه(۱/۵ سال) و در رکود سوم ۹ ماه طول کشیده تا اینکه شاخص کل مجدداً به مدار تعادل و سپس صعود بازگردد. بنابراین با توجه به مطالعه تاریخی مدت رکود۲۴ماهه اخیر بورس از بهمن۹۲ و در مقایسه با سایر دوره‌های رکودی، این رکود بالاترین دوره رکودی بورس در ۲۰ سال اخیر بوده است. به‌طوری‌که شاخص کل بورس، زمان حدوداً ۲ ساله‌ای(۲۴ ماه) راتجربه کرده است تا مجدداً به مدار صعودی بازگردد. اما در بررسی دوره‌های رونق ایجادشده بعد از رکودهای اشاره شده با ۳ دوره رونق فزاینده مواجه می‌شویم.

- **دوره رونق اول:** شهریور ۷۸ تا شهریور ۸۳ (۵ سال)شاخص در این دوره از ۱۷۰۰ واحدبه ۱۳۷۰۰ واحدرشد کرد. رشد ۷۰۰ درصدی
- **دوره رونق دوم:** مرداد ۸۶ تا مرداد ۸۷ (۱ سال) شاخص در این دوره از ۹۲۰۰ واحد به ۱۲۹۰۰ واحد رشد کرد. رشد ۴۰ درصدی
- **دوره رونق سوم:** فروردین ۸۸ تا آذر ۹۲(۳/۵ سال) شاخص در این دوره از ۹۲۰۰ واحد به ۸۹۰۰۰ واحد رشد کرد. رشد۸۶۷درصدی

به طوری‌که در هر ۳ دوره رونق ایجادشده شاهد بازدهی‌های به مراتب بالا برای شاخص کل بوده‌ایم، اما این سؤال پیش می‌آید که به‌راستی بعد از دوره رکودی چهارم (آخرین دوره) بازار می‌توان با چه رشدی همراه شده و شاخص کل تا ۵ سال آینده توان افزایش تا چه میزان را خواهد داشت؟ به دور از اتفاقات بنیادی ایجادشده در فضای اقتصاد سیاسی و اقتصاد کلان و چشم‌انداز رونق اقتصادی در سال‌های پیش‌رو، به نظر می‌آید که پاسخ به این سؤال بسیار سخت بوده و فکر کردن به بازدهی‌های بالای بازار سرمایه در حال حاضر بسیار رؤیایی و دور از ذهن قلمداد می‌شود. اما نباید فراموش کرد که دوره‌های رونق و رکود در بازارهای مالی همواره تکرار شده و کسانی در این بازار برنده بوده‌اند که دوره‌های رونق و رکود را به‌درستی تشخیص داده و به بازار بورس سلامی‌دوباره کرده‌اند.

فرآیند برون سپاری اجرای نظام حسابرسی داخلی اثربخش

سید محمد باقرآبادی
حسابدار رسمی
محمد مهدی مومن زاده
کارشناس بازار سرمایه

وظیفه حسابرسی داخلی یاری دادن به شرکت در دستیابی به اهداف خود است. این یاری‌رسانی با به‌کارگیری شیوه‌ای اصولی و نظام‌مند برای ارزیابی و بهبود اثربخشی فرآیندهای راهبری، کنترل و مدیریت ریسک صورت می‌گیرد. به این وظیفه، در تعریف حسابرسی داخلی ارایه شده توسط انجمن حسابرسان داخلی (IIA)، اشاره شده است: «حسابرسی داخلی، فعالیت اطمینان‌بخشی و مشاوره‌ای مستقل و بی‌طرف است که با هدف ارزش‌افزایی و بهبود عملیات سازمان انجام می‌شود. حسابرسی داخلی با به‌کارگیری شیوه‌ای اصولی و نظام‌مند برای ارزیابی و بهبود اثربخشی فرآیندهای راهبری، کنترل و مدیریت ریسک، سازمان را در دستیابی به اهداف یاری می‌کند».

حسابرسی داخلی یکی از حلقه‌های زنجیره ارزش آفرینی در سازمان‌های مدرن است که در چارچوب نظام راهبری شرکتی نقش مهمی‌در توسعه پایدار شرکت ایفا می‌کند. در فرآیند توسعه پایدار، نمی‌توانیم حسابرسی داخلی را نادیده بگیریم زیرا نظام اقتصادی فاقد پاسخگویی نمی‌تواند مسیری طولانی طی کند، بنابراین حضور حسابرسان داخلی از این جهت، بسیار مفید خواهد بود. مکانیزم‌های حاکمیت شرکتی نظیر کمیته‌های ریسک و حسابرسی و استفاده از حسابرسان داخلی، منجر به گزارشگری صحیح و شفاف رویدادهای مالی، خواهد شد. چرا که یکی از عوامل اصلی و تعیین کننده در بررسی و ارزیابی اثر بخشی و کارآیی فعالیت‌ها و فرآیندهای شرکت، کنترل‌های داخلی به طور عام، و حسابرسی داخلی به طور خاص است. ضرورت استقرار حسابرسی داخلی حرفه‌ای در شرکت اصلی و شرکت‌های وابسته به منظور کاهش ریسک‌های عملیاتی و بهره‌مندی مدیریت از خدمات اطمینان‌بخشی و مشاوره اهمیت بالایی دارد و لازم است در ساختارهای کنترلی واحدهای مذکور بازنگری صورت گیرد. با توجه به نوپا بودن این حوزه در ایران و نبود تخصص کافی در بین نیروهای موجود در شرکت اغلب شرکت‌ها جهت اجرای اثربخش نظام حسابرسی داخلی اقدام به برون سپاری این فعالیت (عمدتا به مؤسسات حسابرسی عضو جامعه حسابداران رسمی‌ایران) می‌کنند. در این خصوص لزوم آگاهی شرکت‌ها در باره وظایفی که می‌بایست توسط واحد برون سازمانی ارائه دهنده خدمات حسابرسی داخلی ارائه گردد مورد تاکید این مقاله است.

حسابرسی داخلی مبتنی بر ریسک و مدل کوزو (COSO)

حسابرسی داخلی مبتنی بر ریسک بر ارزیابی فرآیند تجاری و پردازش استراتژیک و ارزیابی اهداف، ریسک‌ها و کنترل‌هایی که باید برای موفقیت یک سازمان، یکی شوند و به هم بپیوندند، متمرکز است. حسابرسی داخلی با شناسایی، ارزیابی و نظارت بر ریسک شرکت، به کسب اطمینان از کفایت منابع و اینکه آنها بر اولویت‌ها متمرکز هستند، کمک می‌کند. به‌طور کلی، حسابرسی داخلی مبتنی بر ریسک، نواحی پرخطر را ارزیابی می‌کند و مهمتر اینکه، ارزیابی مستمر ریسک را اجرا می‌کند.

ریسک را می‌توان به عنوان انواع رویدادها یا شرایطی تعریف کرد که ممکن است سازمان را از رسیدن به اهدافش بازدارد. ریسک را به‌عنوان ترکیبی از احتمال یک رویداد و اثرات آن تعریف می‌کنند. بنابراین، تعیین تمام ریسک‌های احتمالی در یک فرآیند و احتمال وقوع آنها، بخش اصلی ارزیابی ریسک یک سازمان است. بر این اساس، مدیریت ریسک بنگاه را می‌توان به عنوان فرآیندی پیوسته و سازمان یافته در کل سازمان برای تعیین، ارزیابی، تصمیم گیری در زمینه پاسخ و گزارشگری درباره فرصت‌ها و خطراتی تعریف کرد که دستیابی به اهداف را تحت تأثیر قرار می‌دهد. لذا، از نظر تکنیکی ریسک‌ها می‌توانند هم فرصت باشند و هم خطر. مدیریت ریسک بنگاه، رویکرد پویای ارزیابی یکپارچه ریسک است که سازمان‌ها به منظور کاهش سطح ریسک خود، از آن استفاده می‌کنند. پس از آنکه مدیریت ریسک بنگاه ایجاد شود، به شرکت اجازه می‌دهد که به طور مستمر ریسک‌ها را ارزیابی نماید و منابع و مراحل مورد نیاز برای غلبه یا تسکین ریسک‌ها را شناسایی کند. استانداردها و توصیه‌های عملی ارائه شده توسط انجمن حسابرسان داخلی، مشارکت حسابرسی داخلی در مدیریت ریسک بنگاه را تشویق کرده اند. چارچوب کوزو به عنوان راهنمای موارد فوق، به صورت گسترده‌ای توسط هیات مدیره شرکت‌ها و محافل حرفه‌ای در سراسر دنیا مورد توجه قرار گرفته و در طراحی، اجرا و ارزیابی کنترل‌های داخلی استفاده شده است. در حسابرسی مستقل نیز، شناخت کنترل‌های داخلی امری ضروری و محتوم است. این شناخت برای شناسایی انواع تحریف‌های بالقوه، بررسی عوامل موثر بر خطر وقوع تحریف‌های با اهمیت و طراحی آزمون‌های محتوا مورد استفاده قرار می‌گیرد.

می‌توان گفت، حرفه حسابداری، چارچوب یکپارچه کنترل‌های داخلی ارائه شده توسط COSO را با توجه به بهنگام بودن آن از جهت در نظر گرفتن چارچوبی برای مفاهیم اصلی در مورد طراحی، اجرا و انجام کنترل‌های داخلی و ارزیابی اثربخشی آن، مورد تأکید قرار داده است. مدل کوزو، اهداف و اجزای کنترل‌های داخلی یکپارچه چارچوب کنترل‌های داخلی را این‌گونه تعریف می‌کند که فرآیندی است متاثر از هیات مدیره، مدیران و سایر پرسنل، و برای اطمینان معقول از دستیابی به اهداف زیر طراحی شده است:

۱- اثربخشی و کارایی عملیات
۲- قابلیت اطمینان گزارش‌های مالی
۳- انطباق با قوانین و مقررات

این سه هدف به طور مستقیم با پنج جزء یکپارچه: محیط کنترل، ارزیابی ریسک، روش‌های کنترلی، اطلاعات و ارتباطات و نظارت مرتبط هستند. اهداف، آنچه را که سازمان می‌خواهد به آن برسد و اجزای آنچه را که برای رسیدن به این اهداف مورد نیاز است، مشخص می‌کند. در شکل مکعب ارائه شده، رابطه بین سه هدف و پنج جزء و بعد سوم آن، ساختار سازمان را نشان می‌دهد.

رئوس خدمات مورد انتظار از واحد حسابرسی داخلی برون سازمانی

شرح خدمات طراحی و استقرار نظام حسابرسی داخلی اثر بخش (با تکیه بر چارچوب یکپارچه کوزو coso و استانداردهای بین المللی حسابرسی داخلی) در مورد فعالیت‌های شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی و وابسته شامل الف) تدوین دستورالعمل حسابرسی داخلی و ب) اجرای دستورالعمل مذکور، است.

الف) تدوین دستورالعمل حسابرسی داخلی:

■ مرحله اول: کسب شناخت ومستند سازی:

۱- کسب شناخت نسبت به مجموعه عملیات، ساختار سازمانی، فرآیندها، فعالیت‌ها و محیط کسب و کار شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی و وابسته.

۲- شناسایی و مستند کردن کنترل‌های داخلی کلیدی هر یک از فرآیندهای شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی و وابسته.

(کنترل‌های کلیدی عبارتند از کنترل‌هایی که نقش مهمی در کاهش ریسک‌های مربوط به هر فرآیند ایفا می‌کنند.)

۳- ارزیابی طراحی کنترل‌های داخلی هر یک از فرآیندها با توجه به شناسایی ریسک‌های مربوطه شامل:

۳-۱- تعیین اهداف کنترلی هر یک از فرآیندها.

(هدف کنترلی عبارت است از هدف یا منظوری که هر فرآیند جهت تحقق آن طراحی و اجرایی شده است.)

۳-۲- شناسایی ریسک‌های هر یک از فرآیندها.

۳-۳-تعیین نقاط مستعد بهبود در سیستم کنترل داخلی.

(سیستم کنترل داخلی مورد عمل شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی و وابسته در هر یک از فرآیندها، ارزیابی خواهد شد و نقاط مستعد بهبود احتمالی آن مشخص می‌شود. این عمل در تدوین دستورالعمل حسابرسی داخلی نیز کمک قابل توجهی خواهد کرد)

۳-۴- بررسی میزان کارایی و اثربخشی نظام کنترل‌های داخلی شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی و وابسته.

۳-۵- بررسی فرآیندهای عملیاتی با رویکرد مهندسی ارزش و در صورت لزوم پیشنهاد بازنگری و اصلاح آنها به تناسب توسعه فعالیت شرکت.

■ مرحله دوم: طراحی فعالیت‌های متناسب با شناخت حاصل شده: ارائه فعالیت‌های کنترلی در جهت کمک به تقویت نقاط مستعد بهبود. (جهت تقویت نقاط مستعد بهبود (احتمالی) تعیین شده در مرحله قبل و همچنین کمک در به حداقل رساندن و یا کاهش ریسک‌های شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی و وابسته، فعالیت‌های کنترلی(شرایط لازم برای کاهش ریسک‌ها) توسط واحد حسابرسی داخلی ارائه خواهد شد.)

■ مرحله سوم: تدوین دستورالعمل‌ها و برنامه‌های عملیاتی:

۱- تدوین دستورالعمل حسابرسی داخلی بر اساس مراحل فوق‌الذکرشامل برنامه‌های حسابرسی، چک لیست‌ها و روش‌های تجزیه و تحلیل اطلاعات. (در فرآیند تدوین دستورالعمل مزبور فعالیت‌ها و یا موضوعاتی که جهت حصول اطمینان از اثربخشی کنترل‌های داخلی هر یک از فرآیندها باید مورد توجه قرار گیرند و متناسب با ماهیت آنها و اهداف رسیدگی، برنامه‌های حسابرسی، چک لیست‌های ضروری و یا روش‌های تجزیه و تحلیل اطلاعات برای جمع‌آوری شواهد حسابرسی تدوین خواهند شد. همچنین، در فرآیند تدوین برنامه‌ها و چک لیست‌های حسابرسی، کنترل‌های کلیدی مربوط به هر فرآیند مدنظر قرار خواهد گرفت به نحوی که در نهایت اطمینانی معقول نسبت به کاهش ریسک‌های هر یک از فرآیندهای شرکت حاصل شود.)

۲- تدوین برنامه انعطاف‌پذیر سالانه حسابرسی داخلی با استفاده از روش‌شناسی متناسبِ مبتنی بر ریسک، شامل هرگونه ریسک یا ملاحظات کنترلی مورد نظر هیات مدیره/ مدیریت ارشد، شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی و وابسته، و پیشنهاد آن به کمیته حسابرسی / هیات مدیره جهت بررسی و تصویب.

۲-۱- برنامه سالانه حسابرسی داخلی با در نظر گرفتن اولویت‌ها که حداقل باید شامل برنامه ارزیابی و بهبود اهداف راهبردی، اثربخشی فرآیندهای نظام راهبری، مدیریت ریسک، کنترل‌های داخلی، حفاظت از دارایی‌ها، رعایت قوانین، مقررات و الزامات، و شاخص‌های بهره‌وری و سلامت اطلاعات مالی و غیرمالی با اهمیت و معاملات عمده شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی و وابسته باشد.

ب) اجرای دستورالعمل حسابرسی داخلی:

■ مرحله چهارم: اجرای عملیاتی پروژه:

۱- اجرای دستورالعمل حسابرسی داخلی برای هر یک از فرآیندها به منظور ارزیابی اثربخشی اجرای کنترل‌های داخلی و ارائه گزارشات شامل یافته‌ها و پیشنهادات اصلاحی(در صورت لزوم).

۲- بررسی و ارزیابی مستمر اثربخشی سیستم کنترل‌های داخلی، گزارش نتایج به کمیته حسابرسی و هیات‌مدیره و پیگیری روش‌های بهبود سیستم کنترل‌های داخلی.

۳- مطالعه و بررسی فعالیت‌های واحدهای مختلف شرکت و اسناد و گزارش‌های تهیه شده به منظور آگاهی از تطابق آنها با قوانین، اساسنامه، آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌ها.

۴- بررسی گزارش‌های مالی و میزان رعایت استانداردهای حسابداری و میزان قابلیت اعتماد و اتکای اطلاعات صورت‌های مالی.

۵- بررسی اجرای مطلوب مصوبات هیات مدیره، شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی و وابسته در زمان تعیین شده.

۶- بررسی رعایت واجرای صحیح آیین نامه‌های شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی و وابسته اعم از مالی، معاملات، استخدامی‌و... و در صورت لزوم پیشنهاد بازنگری و اصلاح آنها.

۷-بررسی عملکرد و بودجه شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی و وابسته و ارایه گزارش‌های ادواری.

۸-بررسی قراردادها و معاملات عمده شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی و وابسته.

۹-بررسی مسئولیت‌های اجتماعی شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی و وابسته.

۱۰- تدوین و ارائه گزارش نهایی اجرای موضوع خدمات تشریح شده.

■ مرحله آخر:کاربست

نتیجه انجام حسابرسی داخلی، ارایه خدمات اطمینان‌دهی و مشاوره‌ای مستقل و بی‌طرفانه، به منظور ارزش‌افزایی و بهبود عملیات شرکت است. این فعالیت‌ها در موارد زیر اطمینان فراهم می‌آورد:

۱- ریسک‌ها به نحو مناسب شناسایی و مدیریت می‌شوند،

۲- در مواقع لزوم، تعامل با گروه‌های مختلف راهبری شرکت به نحو مناسب وجود دارد،

۳- اطلاعات مالی، مدیریتی و عملیاتی با اهمیت شرکت، درست، قابل اعتماد و به موقع است،

۴- فعالیت‌های کارکنان مطابق با خط مشی‌ها، استانداردها، رویه‌ها، قوانین و مقررات است،

۵- تحصیل منابع به صرفه است، از منابع کارا و اثربخش استفاده می‌شود، و منابع به نحو مناسب حفاظت می‌شود،

۶- برنامه‌ها، طرح‌ها و اهداف شرکت قابل تحقق است،

۷- کیفیت و بهبود مستمر در فرآیندهای کنترلی شرکت ترویج می‌شود،

۸- موضوعات قانونی و حقوقی با اهمیت موثر بر شرکت، به نحو مناسب شناسایی می‌شود و مورد توجه قرار می‌گیرند.

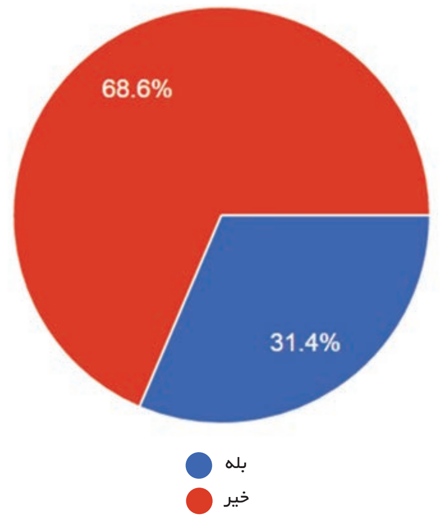
همچنین یکی دیگر از فعالیت‌هایی که باید انجام شود ارائه آموزش‌های لازم به کارکنان معرفی شده از طرف شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی و وابسته است تا توانایی استقرار تیم‌های حسابرسی داخلی کارا و اثربخش با استفاده از نیروهای موجود در محیط شرکت در صورت درخواست استقرار واحد حسابرسی داخلی درون سازمانی فراهم آید.

هفته‌نامه بورس در یک نظرسنجی اعلام کرد:

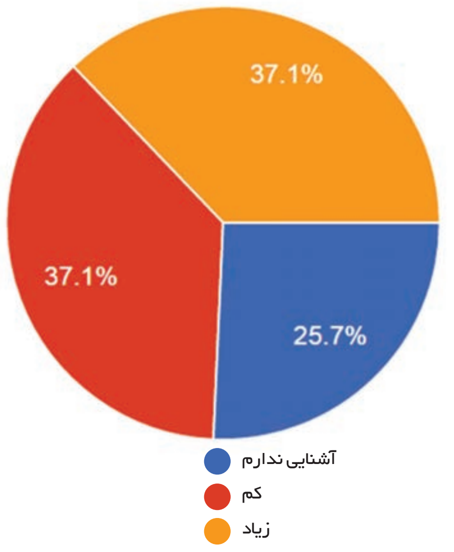
فعالان بازار، خرید سامانه اروپایی را مناسب‌تر می‌دانند

مشـکل‌های چندیـن بـاره سیسـتم معامـلات، قطـع و همچنیـن مغایرت حجـم معامـلات در بـازاری کـه «لحظـه» حـرف اول را در آن می‌زند، شـکایت‌های زیـادی را از سـوی فعالان بـازار در پی داشـت. قطـع سیسـتم معامـلات در حیـن برگزاری آخرین نشسـت خبری ریاسـت سـازمان بـورس، تیر خلاص ماجـرا در پایان سـال ۹۴ بـود. دکتر فطانـت که با پرسـش چندین بـاره خبرنگاران درخصـوص چرایـی بـه وجـود آمـدن ایـن مشـکل‌ها و در ادامـه برنامه‌هـای سـازمان و تصمیـم نهایـی در ایـن خصـوص مواجـه شـد، ضمن قبـول محدودیت‌هـا و تاکیـد بـر اینکه «اصـراری بر بومی‌سـازی نداریـم»، بـه راهکارهایـی ازجملـه اقـدام برای ظرفیت‌سـازی ازطریق توسـعه زیرسـاخت‌های سـخت افزاری، جداسـازی سـامانه معامـلات بـورس و فرابورس و... اشـاره کـرد. در این میـان امـا شـایعه‌های چنـد روزه بـازار مبنی‌بـر تلاش سـازمان بـورس به منظـور خرید سیسـتم معامـلات از کشـور کره جنوبـی ماجـرا را به سـوی دیگری پیش برده اسـت. بـر این اسـاس و در «پرسـمان» این شـماره هفته‌نامه بورس با طرح پرسـش‌هایی کلیدی در پی یافتن نظرات فعالان بازار درخصوص این اقدام هستیم. اینفوگرافی زیر حاصل پاسخگویی بیش از ۵۰ نفر از معامله‌گران بازار ، مدیران عامل کارگزاری‌ها، سبدگردان‌ها، مدیران شرکت‌های سرمایه‌گذاری و سایر فعالان بازار به پرسش‌های هفته نامه بورس است.

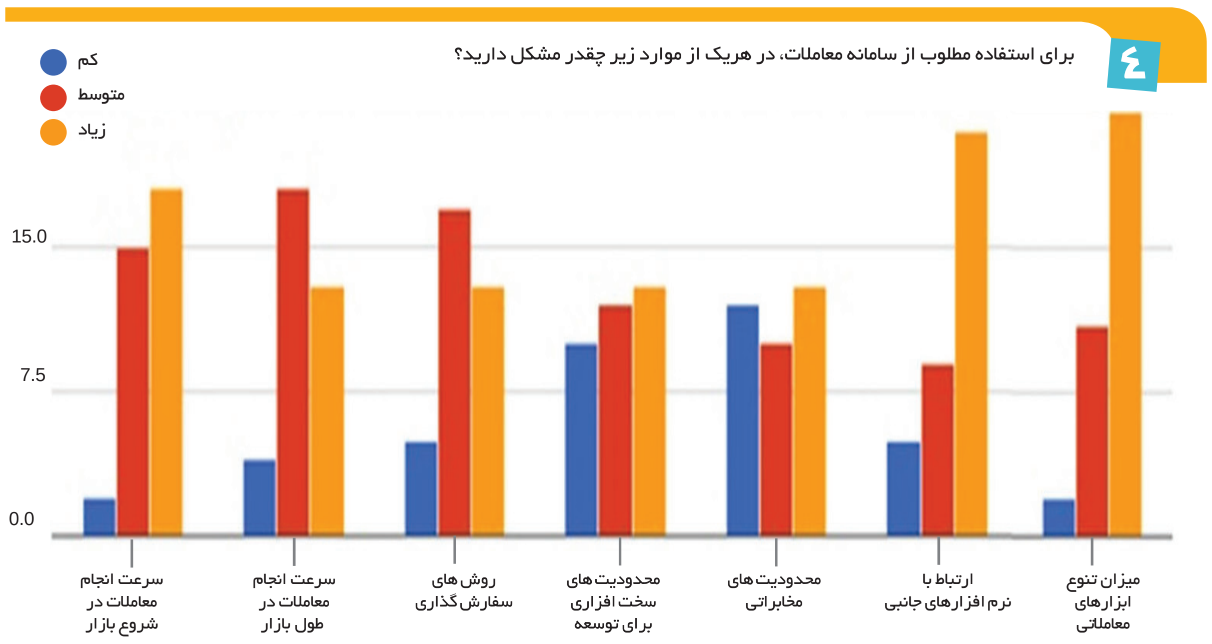
۹ آیا با طراحی، ساخت و توسعه نرم افزار معاملات توسط شرکت‌های ایرانی موافق هستید؟



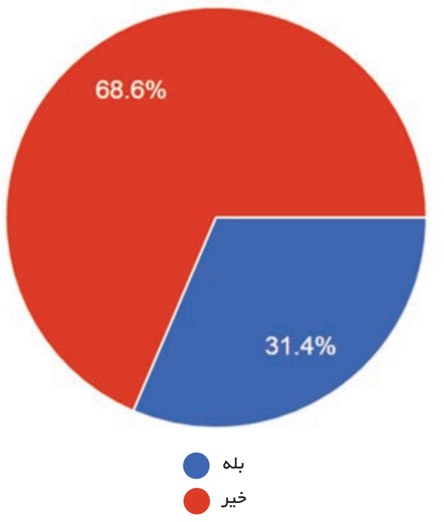
۱ تا چه حد با فعالیت‌های انجام شـده برای طرح جامع فناوری اطلاعات وارتباطات (ICT Master Plan) در سـازمان بورس آشنایی دارید؟



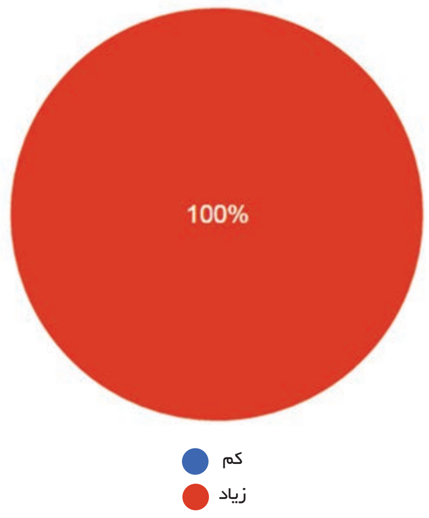
۴ برای استفاده مطلوب از سامانه معاملات، در هریک از موارد زیر چقدر مشکل دارید؟



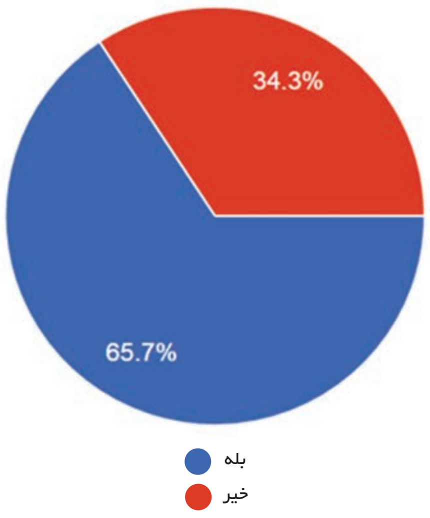
۱۰ آیا دانش بورسی، تجربه عملکرد در بورس‌ها و روشن بودن چشم‌انداز توسـعه بازار سـرمایه را به اندازه‌ای می‌دانید که شرکت‌های ایرانی بتوانند نرم افزار هسته معاملات را در زمانی معقول بسازند؟



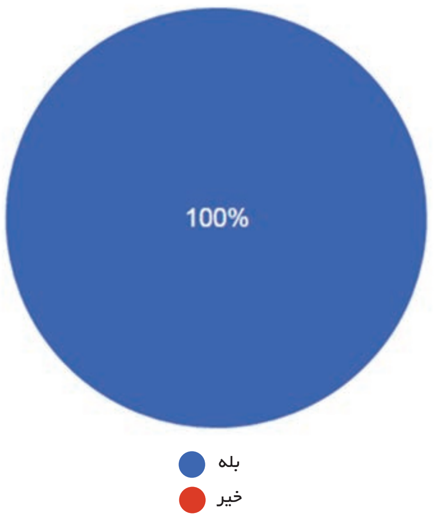
۲ به‌باور شما در شرایط‌کنونی بازار سرمایه، ارتقاء یا به‌روزرسانی سامانه معاملات بورس اوراق بهادار (هسته معاملات) تا چه حد ضرورت دارد؟



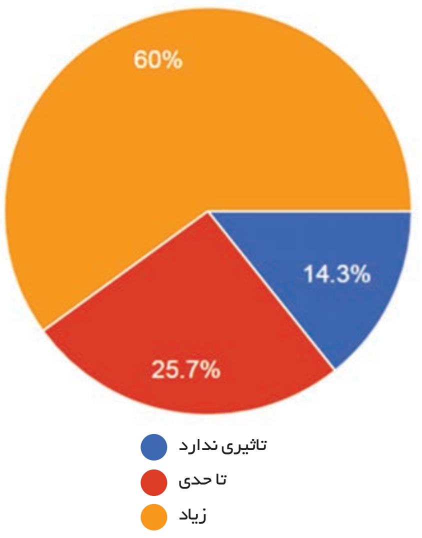
۵ آیا با به روزرسـانی نسـخه کنونی سـامانه معاملات به نسخه جدیدتری که شرکت فروشنده این سامانه (Atos Euronext) ارائه کرده است، موافق هستید؟



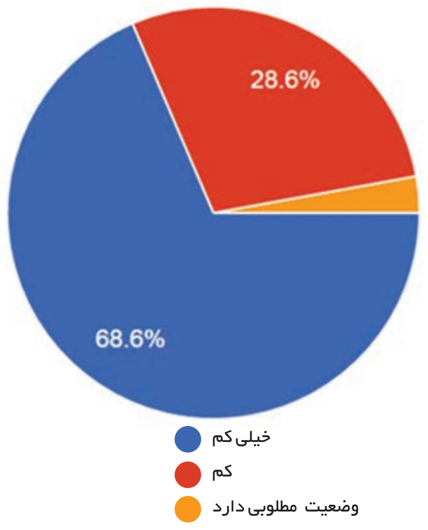
۷ چـه میـزان ضـرورت دارد کـه سـامانه پـس از معامـلات (Post Trade) با استانداردهای مالی جهانی تطبیق داشته باشد؟



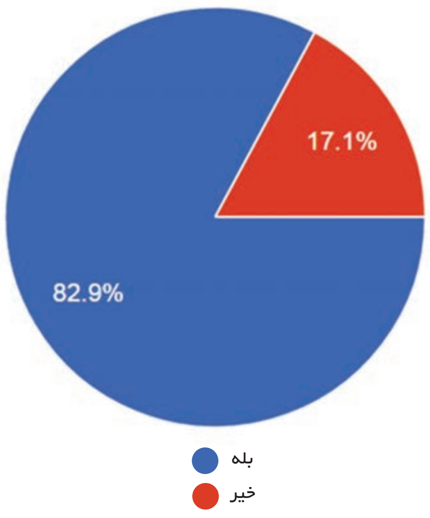
۱۱ نظرسـنجی از کارگزاران و شرکت‌های ایرانی ارائه کننده سامانه‌های جنبی کارگزاری را تا چه میزان در انتخاب بهینه سامانه‌های زیرساختی بورس تهران تاثیرگذار می‌دانید؟



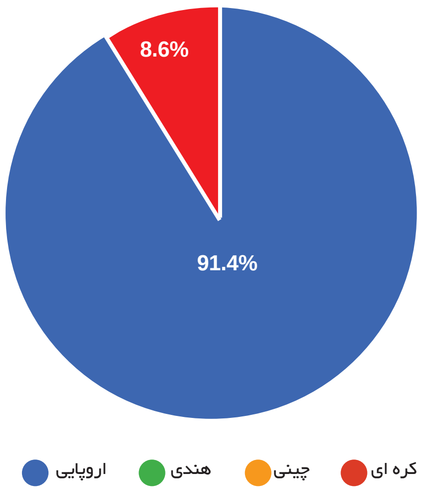
۳ سـامانه کنونی پس از معاملات (در شـرکت سـپرده گذاری مرکزی) را در مقایسـه با معیارهای جهانی تا چه میزان برای توسعه بازار سرمایه ایران مناسب می‌دانید؟



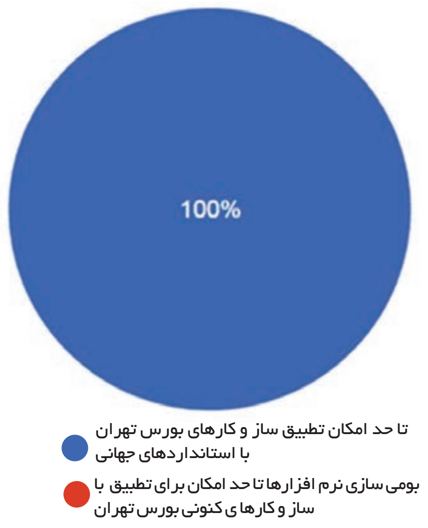
۶ آیا با خرید سـامانه معاملات قوی‌تر از یک شرکت معتبر دیگر به جز Atos Euronext موافق هستید؟



۸ به نظر شما خرید سامانه جدید معاملات از چه شرکت‌هایی بهتر است و با بورس تهران تطبیق بیشتری دارند؟



۱۲ درصورت خرید سامانه‌های جدید از شرکت‌های خارجی، کدام یک از دو گزینه زیر را برای بورس تهران مناسبتر می دانید؟



فرم اشتراک هفته نامه اطلاعات بورس

چنانچه تمایل به اخذ اشتراک هفته نامه " اطلاعات بورس" دارید، لطفا فرم ذیل را تکمیل نموده و با واریز وجه مربوط به دوره اشتراک مورد نظر به حسـاب شـماره ۴۲۸۳۲۰۸۱/۱۵ بانک ملت به نام شرکت "نیکان رسانه بازار سرمایه" و یا به شماره کارت ۶۱۰۴-۳۳۷۷-۷۰۱۲-۳۰۵۵ به نام شرکت "نیکان رسانه بازار سرمایه" پرداخت و اصل و کپی رسید یا فیش بانکی را همراه با فرم اشتراک از طریق پست سفارشی به نشانی: تهران، میدان هفت تیر، خیابان قائم مقام فراهانی، خیابان مشـاهیر، کوچه سـام، پلاک ۵، کدپسـتی: ۱۵۸۹۷۳۵۷۱۳ ارسال و یا برای تسریع امـور، فـرم و فیش مربوطه را به دفتر امور مشـترکین فکس نمایید. در ضمن، متقاضیان محترم می توانند از طریق شـماره تلفن ۸۸۳۱۸۱۷۸ و فکس ۸۸۸۴۱۴۸۵ و با ایمیل sub.cmm@gmail.com به لیست مشترکین هفته نامه "اطلاعات بورس" بپیوندند. برای مشترکین جدید، تاریخ ارسال هفته نامه حداکثر یک هفته پس از دریافت فیش بانکی و فرم اشتراک است.

هفته نامه بورس	۶ماهه (۲۵ شماره)	یکساله (۵۰ شماره)
۱ نسخه	۵۰۰,۰۰۰ ریال	۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال
۵ نسخه	۲,۵۰۰,۰۰۰ ریال	۵,۰۰۰,۰۰۰ ریال

برای ارسال نشریه به شهرستان ها، متناسب با موقعیت جغرافیایی هر شهر مبلغی به هزینه‌های بالا اضافه می‌شود.

مشخصات متقاضی اشتراک

نام و نام خانوادگـــی: ____ سمت / شغل: ____
عنوان مؤسسه /شرکت: ____ تلفن همراه: ____
کد اشتراک (در صورت تمدید اشتراک): ____ دورنگار: ____
نشانی پستی: ____
کدپستی: ____ ایمیل: ____

مشخصات رسید بانکی

شماره سریال فیش بانکی: ____ تاریخ واریز وجه: ____
مبلغ واریز شده (به عدد): ____ ریال به حروف: ____ ریال
کد یا نام شعبه واریز وجه (شماره‌پیگیری): ____

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبد گردان کاریزما

افق زمانی	نماد	هدف قیمتی	توضیح
کوتاه مدت	وکوثر	۲,۰۰۰	تعدیل مثبت EPS سال جاری، ارزش پایین نسبت به سپرده‌های جذب‌شده، دارا بودن نیروگاه‌های کازرون، نیشابور و بینالود با بهای‌تمام‌شده کم و احتمال فروش آنها به قیمت‌های جایگزینی
	فاذر	۶,۵۰۰	افزایش سودآوری به‌واسطه افزایش حجم قراردادهای منعقده
میان‌مدت	ولساپا	۴,۲۰۰	پوشش مناسب بودجه در عملکرد نه‌ماهه، پیش‌بینی افزایش تعداد لیزینگ در سال جاری و آتی و افزایش‌سرمایه جهت گسترش کسب و کار
	مبین	۵,۵۰۰	اثر مثبت افزایش نرخ دلار، وجود ظرفیت خالی بلااستفاده در شرکت و وابستگی طرح‌های جدید پتروشیمی‌در منطقه به یوتیلیتی مبین
بلند مدت	بفجر	۲۳,۰۰۰	عدم افزایش نرخ محصولات در سال گذشته، وجود ظرفیت خالی بلااستفاده در شرکت و وابستگی طرح‌های جدید پتروشیمی‌در ماهشهر به یوتیلیتی فجر
	تیپیکو	۸,۵۰۰	نسبت پایین P/E و P/NAV، پتانسیل بهبود سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه در پساتحریم به‌واسطه کاهش هزینه‌های مالی و بهبود شرایط مبادلات ارزی

www.sgc.co.ir

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

افق زمانی	نام شرکت	نماد	هدف قیمتی (ریال)	توضیحات
کوتاه‌مدت	پیشنهاد عدم ورود در کوتاه‌مدت و نگهداری واحد سرمایه‌گذاری صندوق‌های بادرآمد ثابت			
میان‌مدت	لیزینگ رایان سایپا	ولساپا	۴,۰۰۰	افزایش حجم بازار به علت تولید بیشتر خودرو و عدم کشش بازار برای خرید نقدی
	بانک ملت	وبملت	۳,۰۰۰	جایگاه مناسب رقابتی در مقایسه با سایر بانک‌ها برای بهره‌برداری از دوران پسابرجام
	سرمایه‌گذاری امید	وامید	۲,۲۰۰	خبر بهره‌برداری از معدن گهرزمین، عرضه اولیه از شرکت‌های زیرمجموعه، شکاف NAV
بلندمدت	همکاران سیستم	سیستم	۶۰۰	جایگاه رقابتی استوار در بازار (سهم بازار مناسب و مدیریت توانمند)، دارای پتانسیل برای اتحادهای بین‌المللی و حضور در بازارهای منطقه در بلندمدت
مدیریت ریسک	با خرید واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری آکورد (ETF با درآمد ثابت) با سود پیش‌بینی ۲۲% با مدیریت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی و بازارگردانی موسسه اعتباری کوثر			

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	پتروشیمی‌مبین	مبین	مجمع نزدیک، تقسیم سود بالا، تعدیل مثبت سود در سال ۹۵ باافزایش ارز مبادله‌ای و افزایش مقدار فروش با راه افتادن طرح‌های و افزایش ظرفیت واحد پتروشیمی‌در منطقه عسلویه	۴۸۰۰
	پتروشیمی‌فجر	بفجر	مجمع نزدیک، تقسیم سود بالا، تعدیل مثبت سود در سال ۹۵ با افزایش ارز مبادله‌ای و افزایش مقدار فروش با راه افتادن طرح‌های و افزایش ظرفیت واحد پتروشیمی‌در منطقه ماهشهر	۱۷۵۰۰
بلند مدت	تیپیکو	تیپیکو	مجمع نزدیک، P/E مناسب، احتمال رشد سودآوری با کاهش هزینه‌های مالی دریافت افزایش نرخ زیر مجموعه‌ها در حوزه دارو	۷۲۰۰
	سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	وبانک	نسبت قیمت به NAV پایین، احتمال رشد سودآوری در مجمع سال بعد به دلیل تقسیم خوب زیر مجموعهها و فروش دارایی، P/E پایین	۲۸۵۰

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 ۱۰۹

استفاده خردمندانه از خدمات مالی

کتاب «چگونه سرمایه‌گذاری در سهام را شروع کنیم؟»

پول، شما را از انجام آنچه که دوست ندارید، رها می‌کند. از آنجایی که من تقریبا دوست دارم هیچ کاری نکنم، پول همیشه آماده و دم دست است. (گروچو مارکس)

هفته‌نامه بورس: در ادامه بررسی درس‌های کتاب حاضر،در این شماره به بحث استفاده خردمندانه از خدمات مالی می‌پردازیم.

پس از این که در مورد مالیات، بررسی‌های کافی انجام شد و در مورد این که چه نوع سرمایه‌گذاری را می‌خواهید انجام دهید به نتیجه رسیدید، اقدام بعدی ، انتخاب یک کارگزار یا واسطه معاملات است.

زمانی که در مورد کارگزار سهام فکر می‌کنید، ممکن است تصویر چارلی شین در فیلم وال استریت در ذهن مجسم شود. تماس‌های آزاردهنده که شام شما را قطع می‌کند و فروشندگانی که به دنبال فروش سهام‌های پرتقاضا هستند ممکن است سرمایه‌گذاران را از خرید سهام بترساند.

در واقع، این فرآیند چندان بد نیست و روش‌ها و گزینه‌های متعددی برای انتخاب وجود دارد. در این درس نویسنده راهنمایی‌های کافی برای انتخاب یک کارگزار سهام که در تحقق اهداف مالی یاریتان کند، ارائه می‌کند.

در بخشی از این درس نکاتی مورد توجه قرار می‌گیرد که شامل موارد زیر است:

- برای سرمایه‌گذاران فردی که خود تصمیمات مربوط به سرمایه‌گذاری‌هایش را اتخاذ می‌کند، کارگزاران برات نسبت به کارگزاران خدمات کامل گزینه مناسب‌تری است. کارگزاران برات کمیسیون مناسبی را به حساب می‌گیرند و تضاد منافعی که در کارگزاران خدمات کامل مشهود است در میان کارگزاران برات وجود ندارد.
- اگر همچنان می‌خواهید راهنمایی‌هایی را از مشاوره خبره سرمایه‌گذاری دریافت کنید، پرداخت از طریق انتخاب نرخ ثابت نسبت به پرداخت کمیسیون بهتر خواهد بود.

اگر از یک کارگزار خدمات کامل استفاده می‌کنید، مطمئن شوید این فرد منافع شما را در اولویت قرار می‌دهد.

- سفارش محدود، روشی برای تعیین حداقل و حداکثر قیمتی است که تمایل دارید معامله در آن قیمت انجام شود.
- فروش سهام استقراضی و خرید سهام با استقراض دو روش پرخطر استراتژیک در سرمایه‌گذاری است.

فروش سهام استقراضی روشی برای معامله سهامی‌است که ارزش آن کاهش خواهد یافت و خرید سهام با استقراض به معنی قرض گرفتن پول برای خرید سهام شرکتی است که ارزش سهام آن افزایش پیدا می‌کند.

حرف آخر

فهم مکانیسم انجام معاملات واقعا دشوار نیست؛ اما برای این که سرمایه‌گذار موفقی شوید، لازم است به طور هوشمندانه از خدمات مالی که از طریق کمیسیون و نرخ‌ها ممکن است سودآوری را کم کنند، استفاده کنید. حداقل سازی هزینه‌ها مانند حداقل‌سازی مالیات، اقدام مهمی‌است.

مفاهیم مالی

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

تشریح عملیات مالی و تحلیل شرکت‌های بیمه‌ای به زبان ساده

محمد نور بخش
کارشناس‌بازارسرمایه

همانطور که می‌دانید بسیاری از تحلیلگران بازاربه سراغ تحلیل و پیش‌بینی سود شرکت‌های بیمه‌ای نمی‌روند، زیرا فکر می‌کنند عملیات مالی پیچیده‌ای در شرکت‌های بیمه‌ای وجود دارد و برخی از حساب‌های بیمه‌ای هم جنبه قضاوتی دارند. در این نوشتار سعی کردم به زبان ساده نشان دهم، دو فرض زیر چندان به حقیقت نزدیک نیست زیرا هم عملیات مالی در شرکت‌های بیمه زیاد پیچیده نیست و هم امکان دستکاری در حساب‌ها آنقدر نیست که موجب شود ما به سراغ تحلیل آن نرویم.

شرکت‌های بیمه انواع و اقسام بیمه‌نامه‌ها را صادر و حق بیمه را از بیمه‌گذار (مشتری بیمه) دریافت می‌کنند. حال با همین توضیح اندک، فرق‌بین‌موسسات‌بیمه‌باسایرشرکت‌هامشخص‌شد.

یعنی به طور مثال در شرکت‌های تولیدی وقتی شرکت کالا را می‌فروشد و تحویل مشتری می‌دهد دیگر تعهدات شرکت تمام و عملیات حسابداری آن نوع جنس هم تمام می‌شود.

ولی در شرکت‌های بیمه‌ای وقتی بیمه‌نامه فروخته می‌شود، تازه تعهدات و عملیات حسابداری شرکت بیمه در آن مورد فروخته شده شروع‌می‌شود.

حال فرض کنید من یک بیمه شخص ثالث از بیمه دانا می‌خرم. این بیمه را به عنوان مثال نخست پاییز خریدم، اینجا حسابدار شرکت بیمه باید این را در نظر بگیرد که این بیمه‌نامه من یک‌ساله است و شش ماه از آن برای امسال حساب می‌شود و شش ماه دیگر هم برای سال بعد.

پس شما وقتی سبد(پرتفوی) بیمه‌ای شرکت دانا را می‌بینید نباید تصور کنید همه این بیمه‌هایی که در قسمت بیمه نامه‌های صادر شده ثبت‌شده‌برای‌سال‌جاری‌است.

همان طور که گفته شد در شرکت‌های بیمه وقتی بیمه‌نامه فروخته می‌شود، تعهدات شرکت هم شروع می‌شود یعنی تازه بعد از فروش بیمه‌نامه باید بیاییم و بهای تمام شده و هزینه‌ها را حساب کنیم.

برمی‌گردیم به مثال فروش یک بیمه‌نامه توسط بیمه دانا به من، وقتی که بیمه دانا این بیمه نامه را به طور مثال ۱,۰۰۰,۰۰۰ تومان به من فروخت، می‌آید و در بخش درآمدهایش چون بیمه من فقط شش ماهش برای امسال است ۵۰۰,۰۰۰ تومان را برای این دوره ثبت می‌کند (توجه کنید که در بیمه شخص ثالث چون مخاطرات در طول دوره بیمه به طور یکسان پخش شده، بنابراین درآمد حق بیمه هم به همین صورت شناسایی می‌شود ولی مثلا در بیمه مهندسی سد چون در اوایل دوره بیمه که سد هنوز در مرحله آبگیری و خطرناکی قرار ندارد و در آخر دوره یعنی زمان آبگیری سد خطر به مراتب بیشتر می‌شود به همین دلیل هم درآمد بیمه مهندسی در اواخر دوره بیمه نامه به مراتب بیشتر از اول دوره است) البته توجه کنید که این ۵۰۰ هزار تومانی که از بیمه نامه شخص ثالث من برای دوره بعد شناسایی می‌شود وقتی تعداد بیمه نامه‌ها زیاد شود اصلا کار ساده‌ای نیست برای همین هم یک ذخیره برایش می‌گیرند که بعد توضیح خواهم داد.

حالا که مقدار درآمد حق بیمه صادر شده برای من برای امسال شناسایی شد، طبق قانونی که بیمه‌مرکزی برای بیمه‌ها گذاشته باید درصدی از بیمه‌نامه‌را اتکایی کنند.

بیمه‌اتکایی

بیمه‌مرکزی برای این که ریسک بیمه نامه‌ها بین شرکت‌ها پخش شود، قانونی گذاشته که به موجب آن بیمه‌ها باید درصدی از بیمه نامه‌ای صادره را به شرکت دیگری واگذار کنند. برای این کار بیمه‌ها دوبخش شدند:

بیمه‌های زندگی مثل بیمه عمر و تامین آتیه و ...

بیمه‌های غیرزندگی مثل بیمه باربری و مهندسی و آتش سوزی و...

بیمه مرکزی همه بیمه‌ها رو مجبور کرده است تا ۲۰ درصد از بیمه‌های غیرزندگی و ۴۵ درصد از حق بیمه‌های زندگی را به بیمه مرکزی یا بیمه‌های مجازبرای‌پذیرش‌اتکایی‌واگذارکنند.

البته توجه داشته باشید که وقتی بیمه دانا مثلا ۲۰ درصد از حق بیمه ثالث من را می‌دهد به بیمه‌مرکزی در قالب قرارداد اتکایی بین بیمه دانا و بیمه مرکزی ۲۰ درصد از مخاطرات و نیز هزینه‌های دیگر هم منتقل می‌شود.

بیمه‌ها به صورت قانونی باید درصدی را اتکایی واگذار کنند ولی اگر بیشتر از این درصدی که گفته شد بیمه‌ها را بخواهند اتکایی واگذار کنند خودشان مختارند و هیچ مشکلی برای انجام آن نیست.

برای همین هم اگر صورت مالی بیمه‌ای‌ها را ببینید بیمه اتکایی اجباری و بیمه اتکایی اختیاری واگذاری را مشاهده خواهید کرد. در شماره آینده و در ادامه این بحث به تشریح بخش‌های دیگری از مفاهیم مربوط به تشریح عملیات مالی و تحلیل شرکت‌های بیمه‌ای خواهیم پرداخت.

پایان‌نامه‌ها

ارزیابی سودآوری نتایج تحلیل تکنیکال در بورس اوراق بهادار تهران

دانشگاه اصفهان کارشناسی ارشد۱۳۹۲
استاد راهنما: فتح‌اله امیری عقدایی
پدیدآور: نادیا افضلی

هفته‌نامه بورس: این پژوهش در جهت ارزیابی سودآوری نتایج تحلیل تکنیکال در بورس اوراق بهادار تهران صورت گرفته است.

به این منظور یک سبد مجازی تشکیل شد و سهام شرکت‌هایی که از نظر حجم معامله در بالاترین سطح در بازار بورس اوراق بهادار تهران قرار داشتند، مورد معامله قرار گرفت. با بررسی تحلیل تکنیکال هر سهم، سیگنال‌های خرید و یا فروش سهام‌ها مورد ملاحظه قرار گرفت و پیرامون آن سهم تصمیم گیری صورت گرفت و در ابتدای هر روز اقدام به خرید و فروش مجازی سهام شد. برای مقایسه بازده سبد حاصل از تحلیل تکنیکال با بازده مورد انتظار از الگوی قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای استفاده شد. تفاوت در نوسانات ارزش سبد و نوسانات بازار مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای مبنای تأیید یا رد فرضیه‌ها بوده است. نتایج نشان می‌دهد که بازده حاصل از سبد تحلیل تکنیکال سودآورتر از بازده مورد انتظار حاصل از الگوی قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای در بورس اوراق بهادار تهران است.

آزمون فرضیه‌ها نیز سودآورتر بودن بازده حاصل از سبد تحلیل تکنیکال نسبت به بازده مورد انتظار از الگوی قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای را در دوره‌های زمانی یک ساله و ماهانه نشان می‌دهد. بر این اساس می‌توان بازده حاصل از سبد تحلیل تکنیکال را در بازه‌های زمانی میان‌مدت و بلندمدت در بازار بورس اوراق بهادار تهران سودآور دانست.

برترین‌ها کانال

یک تمرین سخت برای ایرانی‌ها

فقط به مدت یک ماه شجاعت به خرج دهیم و در موضوعاتی که مطالعه و تفکر نکرده‌ایم با صدای رسا بگوییم:

من در این مورد نظری ندارم بهتر است به کارشناس این موضوع مراجعه کنید و یا این که به من فرصت دهید در این زمینه مطالعه یا تفکر کنم.

کیفیت تصمیم گیری ما منوط است به مشارکت کارشناسان + میزان سکوت افراد غیرکارشناس

وقتی سکوت نمی‌کنیم زمان و فرصت را از کارشناسان گرفته ایم، سکوت کارشناسان گفتار ناکارشناسان هر دو خیانت است.

پیشرفت مدیون همزمانی سکوت و گفتار بجا ست

منبع: کانال استراتژیست

پیشخوان

«جشن تولد» در شماره جدید قلک

هفته‌نامه بورس: بیست‌ودومین شماره ماهنامه قلک اول اردیبهشت ۱۳۹۵ منتشر شد.در این شماره شهرام شفیعی در داستان «جشن تولد» از مجموعه «قصّه‌های من و بچّه‌هام»، لزوم وقت‌شناسی و انجام به موقع کارها را به کودکان گوشزد می‌کند. علی‌اکبر زین‌العابدین با داستان مصور «موی من و عروسکم» مربوط به صفحه «ببین و بگو و بشنو»، مسئولیت‌پذیری در انجام کارها و نظافت شخصی را برای خردسالان مطرح می‌کند. «ببین و بگو و بشنو»، عنوان صفحه‌ای با داستان‌هایی مصور است که کودکان می‌توانند با نگاه به تصاویر، قصه مربوط به آن را خودشان بسازند. ناصر کشاورز با شعر «آب چشمه»، اهمیت تمیز نگه‌داشتن آب‌های جاری را گوشزد کرده و سیّدنوید سیّدعلی‌اکبر در داستان «کفش‌ندوزِ دشت آفتابگردان»، کودکان را با شغل کفاشی و ابزارهای آن آشنا می‌سازد.

کودکان علاقه‌مند به قصه‌گویی می‌توانند با ارسال فایل صوتی قصه‌های خود مربوط به صفحه «ببین و بگو و بشنو»، آن را در شماره بعد این نشریه و از طریق نرم‌افزار «واقعیت افزوده» یا «layar» بشنوند. همچنین مانند شماره‌های پیشین، فایل صوتی داستان‌ها و اشعار بیست و دومین شماره قلک برای کودکان از طریق همین نرم‌افزار تا پایان اردیبهشت‌ماه قابل پخش است.ماهنامه قلک به ۳۰ اثر برگزیده کودکان که در زمینه قصه‌گویی، خلاقیت و کاردستی برای این ماهنامه ارسال کرده‌اند، جایزه می‌دهد. کودکان می‌توانند تصاویر ارسالی از آثار خود را در بخش «هدیه‌های شما» ببینند.

.علاقه‌مندان برای دریافت اشتراک این نشریه می‌توانند با شماره ۸۸۹۰۴۸۸۲-۰۲۱ تماس گرفته یا به سایت www.qollak.ir مراجعه کنند.

حکایت

دانشگاه استنفورد

هفته‌نامه بورس:خانمی‌با لباس کتان راه راه و شوهرش با کت و شلوار نخ نما شده در شهر بوستن از قطار پایین آمدند و بدون هیچ قرار قبلیِ راهی دفتر رییس دانشگاه‌هاروارد شدند. منشی فورا متوجه شد اینِ زوج روستایی هیچ کاری درهاروارد ندارند و احتمالاً شایسته حضور در کمبریج هم نیستند. مرد به آرامی‌گفت: مایل هستیم رییس را ببینیم. منشی با بی‌حوصلگی گفت: ایشان تمام روز گرفتارند. خانم جواب داد: ما منتظر خواهیم شد.

منشی ساعت‌ها آنها را نادیده گرفت، به این امید که بالاخره دلسرد شوند و پی کارشان بروند، اما این طور نشد. منشی به تنگ آمد و سرانجام تصمیم گرفت مزاحم رییس شود. وی به رییس گفت: شاید اگر چند دقیقه‌ای آنان را ببینید، بروند.

رییس با اوقات تلخی آهی کشید و سرتکان داد. معلوم بود شخصی با موقعیت او وقت بودن با آنها را نداشت. به علاوه از اینکه لباسی کتان و راه راه وکت وشلواری خانه دوز دفترش را به هم بریزد، خوشش نمی‌آمد. رییس با قیافه‌ای عبوس و با وقار، سلانه سلانه به سوی آن دو رفت. خانم به او گفت: ما پسری داشتیم که یک سال درهاروارد درس خواند. وی اینجا راضی بود، اما حدود یک سال پیش در حادثه‌ای کشته شد. شوهرم و من دوست داریم بنایی به یادبود او در دانشگاه بنا کنیم. رییس با عصبانیت و بدون گوش دادن به بقیه حرف‌های آن زن گفت: خانم محترم ما نمی‌توانیم برای هرکسی که به‌هاروارد می‌آید و می‌میرد، بنایی برپا کنیم. اگر این کار را بکنیم، اینجا مثل قبرستان می‌شود. خانم به سرعت توضیح داد: آه، نه. ما نمی‌خواهیم مجسمه بسازیم. فکر کردیم بهتر باشد ساختمانی به‌هاروارد بدهیم. رییس، لباس کتانِ راه راه و کت و شلوار خانه دوز آن دو را برانداز کرد و گفت: یک ساختمان؟! می‌دانید هزینه یک ساختمان چقدر است؟

ارزش ساختمان‌های موجود درهاروارد هفت‌ونیم میلیون دلار است. خانم یک لحظه سکوت کرد. رییس خشنود بود. شاید حالا می‌توانست از شرشان خلاص شود. زن رو به شوهرش کرد و آرام گفت: آیا هزینه راه‌اندازی دانشگاه همین قدر است؟ پس چرا خودمان دانشگاه راه نیندازیم؟ قیافه رییس دستخوش سردرگمی‌و حیرت بود. آقا و خانم «لیلاند استنفورد» بلند شدند و راهی پالوآلتو در ایالت کالیفرنیا شدند، یعنی جایی که دانشگاهی ساختند و نام آنها به این‌گونه در آنجا جاودانه شد: «دانشگاه استنفورد؛ یادبود پسری که‌هاروارد به او اهمیت نداد.»

برداشت

شما تا چه اندازه به حرف‌های مشتریان خود خوب گوش می‌دهید؟ گوش می‌دهید و یا فقط می‌شنوید؟

ظاهر آنها در تصمیم‌گیری شما تا چه حد تأثیرگذار است؟ بر چه باورید؟ مشتری‌مداری یا مشتری نداری؟

مشتری‌نوازی یا مشتری‌گریزی؟ تصمیم با شماست!

منبع: اصول مدیریت و کسب و کار در سرزمین حکایات