فرارسیدن اعیاد شعبانیه، ولادت
حضرت امام حسین(ع)، حضرت ابوالفضل العباس(ع)
و حضرت امام زین‌العابدین(ع) را تبریک عرض می‌نماییم

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE
ISSN: 2252-035X

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، تابان و کیش‌ایر بخواهید

سال چهارم ■ شماره ۱۴۰ ■ هفته سوم اردیبهشت ■ شنبه ۱۸ اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۵ ■ ۷ می ۲۰۱۶ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰۰۰ تومان

اقتصاد با طعم نابرابری

توماس پیکتی، اقتصاددان فرانسوی است که بر روی موضوع نابرابری ثروت و درآمدها کار کرده است. پیکتی در حال حاضر در مدرسه عالی مطالعات علوم اجتماعی و مدرسه اقتصاد پاریس تدریس می‌کند و تاکنون مشهورترین کتابی که نوشته «سرمایه در قرن بیست و یکم» نام دارد که در این کتاب به تمرکز ثروت پرداخته و استدلال می‌کند که نرخ بازگشت سرمایه در کشورهای توسعه یافته، بیش از نرخ رشد اقتصادی است و این باعث نابرابری ثروت در آینده می‌شود. او برای مواجهه با این مشکل، پیشنهاد می‌کند که باز توزیع ثروت از طریق یک مالیات جهانی بر ثروت انجام شود.

صفحه ۸

هفته‌نامه بورس از واگذاری سهام هواپیمایی هما گزارش می‌دهد:

پرواز «هُما» بر بال «لوفت‌هانزا»

صفحه ۴

سعید شیرزادی مطرح کرد:

صندوق‌های بورسی رقیب جدی بانک‌ها

صفحه ۱۴

هزینه جابه‌جایی وجه در شبکه سوئیفت بررسی شد؛

هزینه جابجایی پول در دوران تحریم؛ ۱۰ درصد

صفحه ۳

بالا و پایین شدن شاخص روی امواج معاملات سرگردان:

"خاور" بازار را هیجانی کرد

صفحه ۲

انتقال تدریجی تسویه بورس کالا به سمات

صفحه ۶

روند سودآوری فولادی‌ها بررسی شد

صفحه ۱۱

پیش‌بینی وضعیت یک صنعت در بورس

کدام شرکت گروه غذایی خریدنی است

صفحه ۱۳

بانک دی زیر ذره‌بین

کاغذ پارس از زیان انباشته هم سود ساخت

سوئیفت بانک حکمت، هزار میلیارد تومان سود می‌سازد

صکوک ۲۱ درصدی رایتل در یک آن فروش رفت

افزایش درآمد در فرآورده‌های تزریقی و دارویی ایران

مس شهید باهنر در سال ۹۵ بیشتر تولید می‌کند

چادرملو به‌دنبال توسعه سرمایه‌گذاری‌ها

بانک شهر منتظر پاسخ سازمان بورس

اختصاص سود ۵۰۵ ریالی برای هر سهم مخابرات ایران

پیش‌بینی درآمد ۲۰۴۹ ریالی سهام پتروشیمی‌فن‌آوران

سرمایه جدید بیمه دی به ثبت رسید

صفحات ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

یادداشت

واگذاری ۲۰ درصد هما به مردم

اسماعیل غلامی
معاون سابق سازمان خصوصی‌سازی

قانون اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ و آیین‌نامه مربوط به اصلاح ساختار بنگاه‌های قابل واگذاری اجازه می‌دهد که چنانچه شرایط واگذاری بنگاه قابل واگذاری وجود نداشته باشد، با مصوبه هیات واگذاری، دولت بتواند واگذاری آن بنگاه را برای مدت یک سال به منظور اصلاح ساختار به تعویق بیندازد. البته پس از اتمام مدت یک‌ساله نیز در صورت نیاز واگذاری می‌تواند بیشتر از یک سال هم به تعویق بیفتد. واگذاری شرکت هواپیمایی جمهوری اسلامی‌ایران (هما) هم به دلیل اصلاح ساختار به مدت یک سال به تعویق افتاد که این فرصت یک‌ساله در اسفند ماه ۱۳۹۴ به پایان رسید و اگر نیاز باشد، این امکان وجود دارد که دوباره مصوبه صادر شود و واگذاری آن مجددا یک سال دیگر به تعویق بیفتد...

صفحه ۲

یادداشت

دغدغه‌های کارگزاران در فرآیند انتقال

میثم باقری/ مشاور کالا و انرژی کارگزاری بانک مسکن:

هرچند انتقال سیستم تسویه بورس کالا به سمات از جهت تجمیع عملیات معاملات می‌تواند اتفاق خوبی باشد اما در این بین نکاتی هم مورد توجه کارگزاری‌ها و واسطه‌های انجام معاملات و تسویه است که باید روشن شود. از جمله این موارد می‌توان به یکی از مهمترین دغدغه‌های کارگزاران و معامله‌گران در مورد تعیین نرخ کارمزد و تغییرات حاصل از آن اشاره کرد...

صفحه ۶

اخبار هفته

معاون سازمان خصوصی سازی عنوان کرد:

آماده فروش بنگاه‌ها به خارجی‌ها هستیم

معاون سازمان خصوصی سازی گفت: اکنون حدود ۱۴۰ بنگاه اعم از شرکت‌های سهامی‌یا دارایی دولت، در فهرست واگذاری‌ها قرار دارد که سرمایه‌گذاران خارجی و داخلی می‌توانند نسبت به خرید آنها اقدام کنند. داود خانی گفت: سازمان خصوصی‌سازی از ۱۱۰۰ شرکت که از سال ۱۳۸۰ تا کنون در فهرست واگذاری‌ها بود، بیش از ۵۰ درصد آن‌ها را واگذار کرده است؛ اما تعدادی از شرکت‌ها به دلیل فراهم نبودن شرایط واگذاری و تعدادی نیز به علت صدور مصوبه انحلال یا تحصیل یا ورشکستگی، از فهرست واگذاری‌ها خارج شده‌اند. وی افزود: هم اکنون سازمان خصوصی‌سازی در برنامه‌ریزی خود، هیچ تکلیفی در جهت انتخاب نوع شرکت برای سرمایه‌گذاران خارجی و داخلی تعیین نکرده است و هر سرمایه‌گذاری، بسته به نوع سلیقه و تخصص و امکان مالی خود، می‌تواند هر یک از شرکت‌های حاضر در فهرست واگذاری‌ها را انتخاب کند.معاون سازمان خصوصی سازی گفت: البته برخی از شرکت‌های دولتی موجود در فهرست واگذاری‌ها، مطابق با سلیقه سرمایه‌گذار خارجی نیستند. عموما سرمایه‌گذاران خارجی تمایل به خرید شرکت‌های با سهام بالای ۵۰ درصد را دارند.

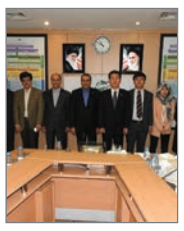
معاون عملیات و نظارت بازار فرابورس ایران:

استقبال سرمایه‌گذاران از اوراق اجاره جوپار

معاون عملیات و نظارت بازار فرابورس ایران با اشاره به استقبال بی‌سابقه سرمایه‌گذاران از پذیره‌نویسی اوراق اجاره جوپار، گفت: حجم تقاضای ثبت شده بیش از ۱۵ برابر عرضه اوراق بود.بازار فرابورس هفته گذشته میزبان پذیره‌نویسی اوراق اجاره شرکت جوپار به ارزش ۵۱۸ میلیارد و ۵۰۰ میلیون ریال بود.بهنام محسنی در مورد جزئیات پذیره‌نویسی این اوراق اظهار داشت: با وجود مهلت ۲ روزه پذیره‌نویسی شاهد حجم تقاضا به میزان ۷ میلیون و ۹۷۰ هزار و ۹۶۴ ورقه بودیم در حالی که تعداد کل اوراق ۵۱۸ هزار و ۵۰۰ ورقه بود و به این ترتیب، پذیره نویسی با تقاضایی بیش از ۱۵ برابر عرضه درهمان روز نخست به پایان رسید.شرکت قطارهای مسافری و باری جوپار برای تامین مالی خرید ۴۱ واگن مسافری پارسی، ۵۱۸ هزار و ۵۰۰ ورقه اجاره منتشر و از طریق بازار سوم فرابورس ایران پذیره‌نویسی کرد با نرخ ۲۱ درصد بوده و سود آن به صورت سه ماه یکبار پرداخت می‌شود.بنا بر این گزارش بانک آینده به عنوان ضامن، تامین سرمایه سپهر به عنوان بازارگردان و کارگزاری آگاه به عنوان عامل فروش این اوراق معرفی شده‌اند و صندوق سرمایه‌گذاری گسترش فردای ایرانیان و تامین سرمایه سپهر، متعهد این پذیره‌نویسی بودند.

به منظور گسترش روابط تجاری صورت گرفت؛

بازدید هیأت کره ای از بورس



هیأتی به سرپرستی رئیس کمیسیون خدمات مالی کره جنوبی و رئیس کمیسیون اوراق بهادار و اوراق آتی این بازار، ۱۲ اردیبهشت با رئیس سازمان بورس و مدیران ارشد این نهاد دیدار کردند. ژئونگ اون بو، رئیس کمیسیون خدمات مالی و رئیس کمیسیون اوراق بهادار و اوراق آتی بازار کره جنوبی ، با رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار این نهاد دیدار کرد.محمد فطانت، رییس سازمان بورس و اوراق بهادار با تشریح تاریخچه همکاری دو بورس ایران و کره جنوبی، همکاری آتی درخشانی را برای هر دو نهاد در آینده ای نزدیک پیش بینی کرد. در ادامه، "اون بو" به نمایندگی از FSC(کمیسیون خدمات مالی بازار کره جنوبی) آمادگی این نهاد را برای افزایش تعاملات با همتای ایرانی خود اعلام و ادامه این همکاری را برای هر دو طرف مفید ارزیابی کرد. یادآور می‌شود؛ کمیسیون خدمات مالی بازار کره جنوبی یک نهاد مرکزی دولتی برای اجرای سیاست‌های خدمات مالی و نظارت بر بازارهای مالی است این کمیسیون، وظیفه وضع و تصویب مقررات و تنظیم پیش نویس قوانین بازارهای مالی را بر عهده دارد. نظارت و بازرسی بر موسسه‌های خدمات مالی از دیگر وظایف این نهاد است.

توسط وزیر اقتصاد؛

شرایط عدم واگذاری شرکت‌های مشمول اعلام شد

وزیر اقتصاددر خصوص واگذاری شرکت‌ها تاکید کرد: عدم واگذاری شرکتهای مشمول واگذاری منوط به انتقال شرکتها از گروههای ۱ و ۲ به گروه ۳ واگذاری‌هاست که نیازمند قانون و نظر مساعد وزیر اقتصاد است و بر این اساس امکان تعویق واگذاریها وجود ندارد.

علی طیب نیا در جلسه هیات واگذاری با اشاره به این که تاکید رئیس جمهور بر واگذاری سهام شرکتهای دولتی است گفت: بر اساس اصل ۴۴ قانون اساسی شرکتهای گروه یک واگذاری‌ها باید تا پایان سال ۸۹ و شرکتهای گروه دو واگذاری‌ها باید تا پایان سال ۹۳ واگذار می‌شدند. وزیر امور اقتصادی و دارایی افزود: تصویب فهرست واگذاری‌ها، برنامه مشخصی را برای دولت در این راستا تدوین می‌کند. در سال ۹۳ بالغ بر ۸۷ درصد واگذاری‌ها و در سال ۹۴ بالغ بر ۱۰۰ درصد واگذاری‌های دولت به بخش خصوص یا واقعی بوده است.وی همچنین با اشاره به این که شرایط عمومی‌بازار سرمایه در توفیق واگذاریها موثر است گفت: تبلیغات منفی در راستای واگذاری شرکتهای دولتی موجب شکل گیری برخی تصورات منفی در باره اجرای سیاست خصوصی سازی شده است.

یادداشت

واگذاری ۲۰ درصد هما به مردم

اسماعیل غلامی
معاون سابق سازمان خصوصی‌سازی

قانون اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ و آیین‌نامه مربوط به اصلاح ساختار بنگاه‌های قابل واگذاری اجازه می‌دهد که چنانچه شرایط واگذاری بنگاه قابل واگذاری وجود نداشته باشد، با مصوبه هیات واگذاری، دولت بتواند واگذاری آن بنگاه را برای مدت یک سال به منظور اصلاح ساختار به تعویق بیندازد. البته پس از اتمام مدت یک‌ساله نیز در صورت نیاز واگذاری می‌تواند بیشتر از یک سال هم به تعویق بیفتد. واگذاری شرکت هواپیمایی جمهوری اسلامی‌ایران (هما) هم به دلیل اصلاح ساختار به مدت یک سال به تعویق افتاد که این فرصت یک‌ساله در اسفند ماه ۱۳۹۴ به پایان رسید و اگر نیاز باشد، این امکان وجود دارد که دوباره مصوبه صادر شود و واگذاری آن مجددا یک سال دیگر به تعویق بیفتد.

از آنجا که شرکت هواپیمایی جمهوری اسلامی‌ایران یک شرکت زیان‌ده بود و نیاز به اصلاح ساختار داشت و امکان واگذاری آن به بخش خصوصی با این شرایط وجود نداشت، براساس قانون و آیین‌نامه‌های اجرای سیاست‌های اصل ۴۴ دولت تصویب کرد که سه اقدام درخصوص هواپیمایی هما انجام شود:

۱- تبدیل شدن به سهامی‌عام

۲- اصلاح ساختار به منظور سودآوری (براساس آیین‌نامه اصلاح ساختار، این کار وقتی می‌تواند انجام شود که توجیه فنی و اقتصادی داشته باشد و به دنبال آن، شرکت به سوددهی برسد)

۳- مشخص شدن وضعیت صندوق بازنشستگی

درخصوص اقداماتی که تاکنون در این رابطه صورت گرفته باید گفت کارهای مربوط به سهامی‌عام شدن این شرکت تا حدود زیادی انجام شده است و در شرف ثبت سهامی‌عام است. درخصوص اصلاح ساختار نیز کارهایی انجام شده و با برخی هواپیمایی‌های خارجی مذاکراتی صورت گرفته است. در رابطه با صندوق بازنشستگی نیز یک راه حل پیشنهادی ارائه شده است. قرار بر این بود که در صورت امکان این صندوق مانند صندوق فولاد به تامین اجتماعی برود. اکچوئری آن هم انجام شده است اما باید قانونی در رابطه با آن وجود داشته باشد که صندوق هما به صندوق تامین اجتماعی برود و ظاهرا این مساله در قانون بودجه نیامده است. راه حل دیگری نیز دکتر سلامی‌پیشنهاد داده است که راه حل خوبی است.

به عقیده من اگر طرح اجرا شود، تنها راه حل واگذاری هما همان راهی است که دکتر سلامی‌پیشنهاد داده و در حال اجرا است. این تنها راه حلی است که می‌تواند هواپیمایی هما را از این بحران نجات دهد و آن را به سوددهی برساند. به این دلیل که ۲۰ درصد سهم بازار شرکت باید در اختیار دولت باشد، بنابراین می‌توان ۴۰ درصد آن را به صورت بلوکی واگذار کرد، ۴۰ درصد آن بابت ۲۰ درصد سهم بازار هواپیمایی هما در اختیار دولت باشد و ۲۰ درصد هم به مردم واگذار شود.

لازم به ذکر است ارزش‌گذاری این شرکت هنوز انجام نشده است؛ یکی از جنبه‌های اصلاح ساختار هما، ورود هواپیماهای جدید است؛ وقتی هواپیماهای جدید بیایند، به‌عنوان دارایی هما تلقی می‌شوند؛ بنابراین تبدیل به سوددهی آن می‌شوند و پس از آن ارزش‌گذاری انجام خواهد شد.

خبر

افزایش سرمایه گزارش توجیهی قوی می‌خواهد

رئیس اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار سازمان بورس با تاکید براینکه برای بررسی افزایش سرمایه ، ابتدا باید گزارش توجیهی افزایش سرمایه در هیات مدیره تهیه و اظهار نظر بازرس قانونی اخذ شود، گفت : حتی اگر درخواست افزایش سرمایه به سازمان بورس هم بیاید اثری ندارد چون این درخواست را سازمان بورس به شرکت متقاضی برمی‌گرداند.

غلامرضا ابوترابی اظهارداشت : بنابراین اگر مصاحبه برخی مدیران عامل شرکت‌ها را ببینید اینکه می‌گویند می‌خواهیم افزایش سرمایه دهیم و یا پیگیر هستیم قابل اتکا نیست از دیدگاه سازمان بورس استارت اولیه برای بررسی افزایش سرمایه زمانی کلید می‌خورد که گزارش توجیهی افزایش سرمایه به بازار افشا شده باشد و اظهار نظر بازرس نیز ارایه شود.به گفته وی موضوع درخواست برای افزایش سرمایه باید در دو مرحله افشای اطلاعات به بازارانجام گیرد و این به معنای آن نیست که اگر گزارش توجیهی یا اظهار نظر بازرس قانونی از سوی ناشر روی سامانه کدال قرار گرفت حتما به معنای نهایی شدن این درخواست است چرا که ممکن است از سوی سازمان بورس با این درخواست موافقت یا بخشی از آن را موافقت و یا کلاً رد شود.رئیس اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق در خصوص اینکه چه درخواست‌هایی برای افرایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها به سازمان بورس ارایه شده است، گفت: درخواست‌هایی که تاکنون به سازمان بورس ارسال شده همان درخواست‌هایی است که تا این لحظه از طریق کدال نیز درخواست خود را برای افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها افشا کرده اندازین شرکت‌ها شامل؛ ایرکا پارت صنعت، کنتور سازی،ذوب آهن،پلی اکریل ایران،کابل البرز،آزمایش، آهنگری تراکتور سازی،لیزینگ خودرو غدیر و فولاد کاویان بوده است که همگی بر روی سامانه کدال افشا کرده‌اند.این مقام مسئول با بیان اینکه اگر ناشر یا شرکتی هم اکنون قصد افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها را دارد و یا مصاحبه ای در این زمینه در فضای مجازی صورت می‌گیرد همگی در حد یک اظهار نظر است، عنوان کرد: این موارد تحت نظر سازمان بورس است و همواره به بازار سهام اطلاع رسانی شده که گاهی سازمان بورس را متهم به برخورد سلیقه‌ای نیز می‌کند در حالی که انتشار خبرهای مبتنی بر شایعات و تایید نشده همواره سردرگمی‌عده ای سرمایه گذار هیجان زده را در پی داشته است که توقع دارند بر اساس شایعات و اظهار نظرهای فضای مجازی به سود دست یابند.

صدای اقتصاد آرمان

پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول برای ایران

صندوق بین‌المللی پول در جدیدترین گزارش خود، پیش‌بینی‌های خود از شاخص‌های کلان اقتصادی کشورهای خاورمیانه و آسیای مرکزی را منتشر کرده‌است. بر اساس این گزارش رشد نقدینگی ایران در سال‌های ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ به ترتیب۱۸,۸ و ۱۴,۵ درصد بوده و این رشد در سال‌های ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷، ۱۵,۷و۱۴,۹ خواهد بود. نرخ رشد حقیقی اقتصاد ایران که در سال ۲۰۱۵، صفر درصد برآورد شده، در سال‌های ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ به ترتیب ۴و ۳,۷ درصد خواهد شد. این در حالیست که تخمین میانگین رشد کشورهای خاورمیانه و شمال آفریقا به جز کشورهای درگیر جنگ در سال ۲۰۱۶ ، ۲,۶ درصد برآورد شده‌است . در حالی‌که میانگین تورم در سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۱۲، ۱۶,۳ درصد بوده و تورم سال ۲۰۱۳ نیز به ۳۴,۷ درصد رسیده بود . این شاخص در سال ۲۰۱۵، ۱۲ درصد شده و پیش‌بینی این نهاد برای تورم سال‌های ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ به تر تیب ۸,۹ و ۸,۲ درصد است. بر اساس پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، ذخایر ارزی ایران که در سال ۲۰۱۴، ۱۱۱,۶میلیارد دلار بوده و در سال ۲۰۱۵ با ۱۲,۸میلیارد دلار افزایش به ۱۲۵,۹ میلیارد دلار رسیده، در ۲۰۱۶ به ۱۲۵,۶ میلیارد دلار و در سال ۲۰۱۷ به ۱۲۹,۷ میلیارد دلار خواهد رسید. صادرات ایران نیز در سال ۲۰۱۶با ۲,۶ میلیارد دلار افزایش نسبت به سال قبل ۷۴ میلیارد دلارخواهد رسید و پس از آن در سال ۲۰۱۷ به ۸۴,۹ میلیارد افزایش خواهد یافت. میزان واردات نیز از ۷۲,۱میلیارد دلار در سال ۲۰۱۵به ۷۹,۷ و ۸۸,۷ میلیارد دلار در سال‌های ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ می‌رسد.

منبع: صدای اقتصاد آرمان / @radio_eghtesad

بالا و پایین شدن شاخص روی امواج معاملات سرگردان

"خاور" بازار را هیجانی کرد

هفته‌نامه بورس: در هفته اخیر شاخص بورس با ۳۷۰ واحد افت در ارتفاع ۷۸۰۴۴ واحدی در روز سه‌شنبه ایستاد. شاخص کل فرابورس با ۲واحد افت ۷۹۸ واحد ثبت شد. میانگین ارزش معاملات ۳۷۶۹ میلیارد ریال به ثبت رسید که نسبت به هفته گذشته رشد ۴۹ درصدی را نشان می‌دهد. در این هفته گروه خودرو، بیمه و فلزات بیشترین معاملات را به خود اختصاص دادند.

در گروه خودرویی؛ "خاور" خبر افزایش سرمایه حدود ۱۰۰ درصد خود را از محل تجدید ارزیابی ساختمان و تاسیسات روانه کدال کرد که سبب تشکیل صف سنگین خرید در دو روز برای این نماد شد، ولی در روز سه‌شنبه در محدوده منفی معامله شد. شایعه خرید ۵۱ درصد از سهام "تپکو" توسط شرکت سوئدی سبب افزایش معاملات برای این نماد در روزهای اخیر شده‌بود. تمامی‌گروه خودرو در ابتدای هفته از معاملات مثبت و پرحجمی‌برخوردار بودند، ولی در انتهای هفته در محدوده منفی معامله شدند. در گروه لیزینگ شرکت "ولساپا" پوشش حدود ۱۱۳ درصدی بودجه ۹۴ و افزایش ۷۱ درصدی سود هر سهم نسبت به سال قبل به دلیل افزایش درآمد لیزینگ مواجه شد و با اعلام سود ۵۴۱ ریالی به ازای هر سهم متوقف شد.

گروه بانکی اغلب منفی دنبال شد. پیش بینی‌ها حاکی از رسیدن نرخ تورم تک‌رقمی‌در پاییز امسال دارد. در این گروه خبر درخواست وزیر اقتصاد برای به صفر رسیدن نرخ سپرده قانونی منتشر شد. مصوبه دولت مبنی بر توقف واگذاری بیش از ۴۹ درصد سهام پست بانک از سوی معاون اول رئیس‌جمهور ابلاغ شد. در گروه بیمه‌ای دانا برخلاف شفاف‌سازی منفی با صف خرید و رشد قیمتی روبه‌رو بود و در بیشتر نمادهای این گروه معاملات مثبت و صف‌های خرید به چشم می‌خورد، ولی در روز سه شنبه با افزایش عرضه روبرو شد. مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری البرز از افزایش سرمایه این شرکت در آینده نزدیک به میزان ۲۰ تا ۳۰ درصد خبر داد.

فلزی‌ها و معدنی‌ها روند مثبتی را طی کردند. در این بین، نمادهای "ارفع"، "فلوله"، "فولاژ" و "فمراد" با صف همراه بودند. در گروه فلزات اساسی فولاد ارفع بدلیل افزایش قیمت شمش؛ طی هفته اخیر از تقاضای بالایی برخوردار بوده‌است. این شرکت قیمت شمش در بودجه را هزار تومان در هر کیلو در نظر گرفته‌است که در حال حاضر حدود ۱۴۰۰ تومان در بورس کالا معامله می‌شود. "فاهواز" در این گروه از حجم معاملات بالایی در این هفته برخوردار بود. این شرکت گزارش افزایش سرمایه خود را ۵۰ درصدی در کدال منتشر کرده‌است. حق تقدم فولاد قابل معامله و قیمت سهم فولاد زیر ۱۴۰۰ تومان در روز سه شنبه معامله شد.

در گروه محصولات دارویی، "دعبید" پس از تعدیل پیش بینی درآمد روز دوشنبه با رشد ۲۰ درصدی قیمت بازگشایی شد. شرکت برای سال مالی منتهی به ۹۵/۹/۳۰ خود تعدیل مثبت ۱۰۳ ریالی پیش بینی کرده که بخشی از آن به دلیل تغییر در ترکیب فروش است. شرکت در ۳ماهه ۳۷۷ ریال(۶۰ درصد) از سود پیش بینی شده خود را محقق کرده‌است. مجمع "دیران" ۷۵۰ ریال سود به ازای هر سهم مصوب شد. فصل مجامع این گروه شروع شده و شرکت‌های "کی‌بی‌سی"، "دالبر" و "دسبحان" به دلیل برگزاری مجامع بسته‌است.

در هفته اخیر گروه سیمانی اغلب نوسان بالایی داشت و گروه کاشی و سرامیک ساختمانی بیشتر منفی معامله شدند. نماد "ثعمرا" بعد از پیش‌بینی درآمد خود حاکی از تعدیل منفی ۷۸ درصدی سود سال ۹۴ بدلیل عدم فروش املاک گلبهار مشهد، با افت قیمت مواجه شد. در این گروه کرمان با تعدیل منفی ۷۷ درصدی و زیان ۱۰۴ ریالی به ازای هر سهم در گزارش ۹ ماهه خود مبلغ ۵۴ ریال سود برای سال منتهی به ۹۵/۰۳/۳۱ اعلام کرد. هفته گذشته صادرات سیمان ایران به عراق طی ماه‌های گذشته افزایش داشته‌است. سیمان فارس با کاهش ۳۲ درصدی سود سال ۹۴ نسبت به ۹۳ سود هر سهم خود را ۵۰۷ ریال اعلام کرد.

برخلاف روند افزایش نفت، گروه پالایشگاهی اغلب منفی معامله شدند و گروه پتروشیمی‌متعادل بودند. پتروشیمی‌لرستان با توان تولید ۳۰۰هزار تن پلی اتیلن روز سه شنبه افتتاح شد. شپلی پیش‌بینی زیان سال ۹۵ خود را بر اساس عملکرد ۳ ماهه ۱۹۶۵ریال اعلام کرد. شرکت در سه ماهه ۴۷۷ ریال زیان محقق کرده و سود هر سهم روی زنگان ۱۴۳ ریال به ازای هر سهم و دقیقا برابر سود سال ۹۳ این شرکت است. در این گروه پتروشیمی‌زاگرس با اعلام تعدیل منفی حدود ۱۹ درصدی سود سال ۹۴ خود را به ازای هر سهم ۱۵۹۰ریال اعلام کرد که نسبت به سال ۹۳ برخلاف افزایش فروش کاهش ۱۶۲۰ ریالی داده، نرخ متانول صادراتی شرکت نسبت به سال گذشته حدود ۱۶ درصد افت داشته‌است و اعلام قیمت‌های پایه در بازار کالای پتروشیمی‌حاکی از این است که اوره بیشترین افزایش قیمت نسبت به دو هفته اخیر و پلی اتیلن بیشترین کاهش را داشته‌است.

در روز سه شنبه ۲۰۰۰ میلیارد ریال اوراق رایتل با نرخ۲۱درصد روزشمار با حجم بالایی و به سرعت پذیره نویسی شد.

قیمت طلا نسبت به ابتدای سال ۲۰۱۶ رشد ۲۲ درصدی داشته و در روز سه شنبه مرز ۱۳۰۰ دلاری را شکست. دلار در بازار جهانی روند کاهشی گرفته است و دلار در اواخر هفته از ۳۴۷۰ به ۳۴۵۵ رسید.

قیمت نفت در روز یکشنبه به بیش از ۴۷ دلار رسید، اما در روز دوشنبه با افزایش تولید نفت عراق و نزدیک شدن آن به بالاترین حد سال‌های اخیر به نزدیک ۴۵ دلار بازگشت و در حال حاضر قیمت نفت برنت با اندکی افزایش به ۴۵,۷ دلار رسید.

در تالار صادراتی بورس کالا سنگ آهن دانه بندی فلات مرکزی به بهای ۴۰,۱ دلار معامله شد. قیمت پایه این محموله ۲۸,۱۶ دلار بود که به دلیل رقابت متقاضیان حدود ۱۲ دلار بالاتر فروخته و قیمت جهانی سنگ آهن با حدود ۴ دلار کاهش نسبت به هفته گذشته ۶۱ دلار معامله شد.

قیمت مفتول مس متاثر از قیمت جهانی در بورس کالا افزایش یافت و ۱۷۵۳۰ تومان در هر کیلو رسید. قیمت جهانی مس نسبت به هفته گذشته ۴۵ دلار افزایش یافت و ۵۰۴۵ دلار در بورس لندن معامله شد.

قیمت شمش فولاد در بورس کالا بیش از ۱۴۱۰ تومان در هر کیلو معامله و قیمت شمش جهانی نسبت به هفته گذشته حدود ۸ دلار افزایش داشت و ۴۳۰ دلار معامله شد.

ویژه‌های اقتصاد

شکست امپراتوری دلار قانون شد

در جریان بررسی لایحه برنامه ششم توسعه،نمایندگان مجلس بانک مرکزی را مکلف کردند تا با هماهنگی وزارت امور خارجه و همکاری وزارتخانه‌های امور اقتصادی و دارایی، نیرو، نفت و صنعت، معدن و تجارت، با کشورهای عمده طرف تجاری ایران، زمینه انعقاد پیمان پولی دوجانبه یا چندجانبه را فراهم آورد و شرایط را برای استفاده از پول‌های ملی هموار کند.پیمانهای پولی روشی نوین در تاریخ مبادلات تجاری است که بر اساس توافق بین طرفین، تجارت با استفاده از پول‌های محلی انجام می‌شود به عبارتی دیگر به جای استفاده از پول واسط مانند دلار و یورو پول کشورهای مبدا و مقصد مورد مبادله قرار گرفته و دیگر دلار واسطه تجاری نخواهد بود.

تلاش‌های پشت پرده بانکی برای خروج از لیست سیاه

رئیس کل بانک مرکزی در مصاحبه با شبکه آمریکایی سی ان بی سی فاش کرد نمایندگان دولت ایران یک هفته پیش با سازمان بین المللی "گروه ویژه اقدام مالی" (FATF) که این کشور را در لیست سیاه سیستم مالی جهانی قرار داده است، دیدار کردند.

ولی ا... سیف به سی ان بی سی گفت: نمایندگان FATF از اقداماتی که توسط بانک‌ها و موسسات مالی ایران انجام گرفته است متعجب شدند و از تغییراتی که ما در بخش بانکی خود صورت داده ایم مطلع نبودند. این شبکه آمریکایی در گزارش خود تمایل ایران برای خارج شدن از این لیست سیاه را به مشکلاتی که برای دسترسی به پول‌های حساب‌های خارجی خود دارد مربوط دانست.سیف ابراز اطمینان کرد که بانکهای ایرانی از این لیست سیاه حذف خواهند شد .هرچندگروه FATF چنین دیداری را تایید کرد اما حاضر به ارایه توضیحات نشد و تنها اعلام کرد که این سازمان فرآیندی را مدیریت می‌کند تا اطمینان حاصل کند کشورهای سراسر جهان استانداردهای بین المللی ضد پولشویی و ضد فاینانس تروریسم را رعایت می‌کنند.

نجات تولید با ۲۰۰ میلیارد تومان سرمایه

معاون وزیر صنعت از برنامه‌ریزی برای تامین سرمایه در گردش مورد نیاز تولید در سال ۹۵ خبر داد و گفت: سرمایه در گردش به صورت دو بار در سال تامین می‌شود و سهم آورده صاحبان بنگاه‌ها، ۳۰ درصد است. حسین ابویی مهریزی از برنامه‌ریزی وزارت صنعت، معدن و تجارت برای بازگشت واحدهای تولیدی راکد و نیمه تعطیل به ظرفیت اصلی خود خبرداد و گفت: براساس برنامه‌ریزی وزارت صنعت، معدن و تجارت، منابع مالی مورد نیاز برای تامین سرمایه در گردش واحدهای تولیدی راکد و نیمه تعطیل از راه‌های مختلفی تامین خواهد شد، اما براساس برآوردها، سال ۹۵ به منظور تامین نقدینگی واحدها و البته با فرض دوبار چرخش در سال، به ۲۰۰ هزار میلیارد تومان سرمایه در گردش نیاز خواهد بود.

انقلاب بازار سرمایه در تامین مالی دولت

معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس با ارایه آماری از وضعیت تامین مالی از طریق بازار سرمایه طی سال‌های ۹۳ و ۹۴، اعلام کرد: در سال ۱۳۹۳ مبلغ ۳۴۰ هزار میلیارد ریال از طریق بازار سرمایه تامین مالی شد، در حالی که این مبلغ در سال ۹۴ به ۹۹۰ هزار میلیارد ریال رسید که نشان دهنده رشد سه برابری است.امیری با تشریح جزئیات تامین مالی ۹۹۰ هزار میلیارد ریالی برای دولت و شرکت های دولتی از طریق بازار سرمایه در سال گذشته، افزود: مبلغ ۳۱۰ هزار میلیارد ریال به افزایش سرمایه شرکت‌های بورسی و فرابورسی، ۵۰ هزار میلیارد ریال اوراق مشارکت نفت و ۵۰ هزار میلیارد ریال به اسناد خزانه اسلامی‌مربوط بوده است.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

برابری ارزهای جهانی

دلار به یورو	۰.۸۶۲۴
دلار به پوند	۰.۶۸۰۴
دلار به درهم	۳.۶۷۱۹
دلار به روبل	۶۴.۶۵۴۲
دلار به لیر	۲.۸۰۷

شاخص نفت و ارز

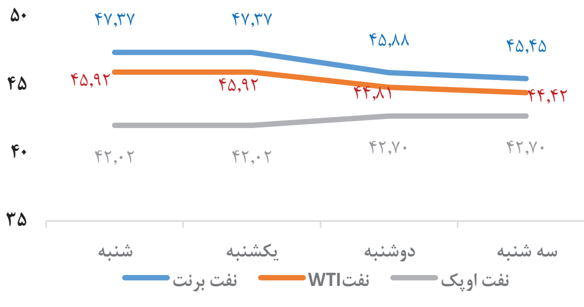
	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه
نفت برنت	۴۷,۳۷	۴۷,۳۷	۴۵,۸۸	۴۵,۴۵
نفتWTI	۴۵,۹۲	۴۵,۹۲	۴۴,۸۱	۴۴,۴۲
نفت اوپک	۴۲,۰۲	۴۲,۰۲	۴۲,۷۰	۴۲,۷۰
دلار	۳۴,۵۶۰	۳۴,۶۱۰	۳۴,۵۶۰	۳۴,۵۴۰
یورو	۳۹,۶۱۰	۳۹,۶۴۰	۳۹,۷۸۰	۴۰,۰۲۰
پوند	۵۰,۸۰۰	۵۰,۷۸۰	۵۰,۷۳۰	۵۰,۹۸۰
درهم	۹,۴۸۰	۹,۴۸۰	۹,۴۸۰	۹,۴۶۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱,۰۶۹,۲۰۰	۱,۰۷۰,۱۰۰	۱,۰۶۸,۸۰۰	۱,۰۶۹,۵۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۰,۴۶۰,۰۰۰	۱۰,۴۷۵,۰۰۰	۱۰,۴۱۵,۰۰۰	۱۰,۴۵۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۰,۴۵۰,۰۰۰	۱۰,۴۷۰,۰۰۰	۱۰,۴۵۰,۰۰۰	۱۰,۴۴۰,۰۰۰
نیم سکه	۵,۴۳۰,۰۰۰,۰۰	۵,۴۲۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰	۵,۳۸۰,۰۰۰
ربع سکه	۲,۹۳۰,۰۰۰	۲,۹۴۰,۰۰۰	۲,۹۳۰,۰۰۰	۲,۹۳۰,۰۰۰
یک گرمی	۲,۰۲۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۹۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۲۹۳,۴۰	۱,۲۹۳,۴۰	۱,۲۹۰,۸۰	۱,۲۹۸,۰۰

ارقام به تومان



هفته‌نامه بورس، هزینه جابجایی وجه در شبکه سوئیفت را بررسی می‌کند؛

هزینه جابجایی پول در دوران تحریم؛ ۱۰ درصد

محمد امین صالحی
خبرنگار

سوئیفت، مبحثی که در کانون توجه مذاکرات هسته‌ای قرار داشته و بحث‌های بسیاری را در این گفت‌وگوها به خود اختصاص داد، یکی از اولین موضوعاتی بود که دیپلمات‌های ایرانی توانستند تحریم‌های بین‌المللی را از روی آن بردارند. سوئیفت که سیستمی‌پیام‌رسان برای انتقال وجه بین بانکی است، به دلیل در هم تنیدگی نظام پولی بین‌المللی، پرکاربردترین وسیله حمل و نقل و جابجایی مطمئن وجوه بین کشورها است.

اما نکته‌ای که در این بین وجود دارد این است که با وجود لغو تحریم‌های بانک‌های ایرانی و پیدا کردن دسترسی به سیستم سوئیفت، بانک‌های خارجی، به دلیل ترس از جریمه‌ها و اقدامات تنبیهی ایالات متحده، حاضر به همکاری با طرف ایرانی نبوده و همین مسئله سنگ دیگری را مقابل پای فعالان اقتصادی ایرانی انداخته است.

در تمام سال‌های سیاه تحریم، فعالان اقتصادی ایرانی برای به گردش درآوردن فعالیت‌های اقتصادی و جابجایی وجوه خود در سطح بین‌الملل، هزینه‌های گزافی را پرداخت کرده‌اند که متاسفانه این روند با وجود رفع تحریم‌ها و به دلایلی که ذکر شد، همچنان پابرجا است. همین مسئله سبب شد که برای یافتن آماری دقیق از هزینه‌های جابجایی وجوه، با بخش سوئیفت و ارتباط بین‌المللی بانک‌های مختلف ارتباط برقرار کرده و از هزینه‌های این سیستم با خبر شویم.

صورتحساب سازمان سوئیفت ارسال نشده

اکثر این بانک‌ها در گفت‌وگو با هفته‌نامه بورس عنوان می‌کردند که این ارتباط به تازگی برقرار شده و تاکنون صورتحسابی از سازمان مرکزی سوئیفت برای آن‌ها ارسال نشده است، بنابراین از هزینه‌های این نقل و انتقال در دوره پسابرجام با خبر نیستند. چراکه معتقد بودند که روال کار از پیش از تحریم‌ها تا به امروز اینگونه بوده که سازمان سوئیفت در پایان هر ماه میلادی، هزینه‌های انجام مبادلات را برای بانک مبداء ارسال می‌کند. بنابراین آن‌ها با توجه به قراردادی که دارند، مبلغ صورتحساب را از حساب‌های شعب خارجی خود به سازمان سوئیفت پرداخت می‌کنند، اما هیچ‌گاه به بررسی ریز عملیاتی که انجام شده، نمی‌پردازند. مسئولین بخش سوئیفت بانک‌ها عموما بر این باور بودند که به دلیل آغاز به کار مجدد این سیستم در کشور تاکنون مبادلات اندکی صورت گرفته است، حتی مسئول سوئیفت بانک صادرات عنوان کرد که ارتباط این بانک با سازمان سوئیفت برقرار نشده و این بانک در دوره پس از تحریم‌ها هنوز نتوانسته که مبادلاتی را در این فضا انجام دهد. با شنیدن اظهارات مسئولین بخش سوئیفت بانک‌ها بر آن شدیم که برای یافتن عدد و رقم دقیقی از هزینه‌های مبادلات سوئیفتی به سراغ احمد حاتمی‌یزدی، مدیرعامل اسبق بانک صادرات رفته و با وی در این خصوص به بحث بپردازیم.

هزینه‌های شناور سوئیفت

حاتمی‌یزدی در ابتدای اظهارات خود به تعریف سوئیفت پرداخته و آن را تنها یک وسیله پیام رسان معرفی می‌کند، اما معتقد است که به دلیل ویژگی‌های خاصی که این سیستم در رمز نگاری دارد، تنها برای بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری استفاده می‌شود.

وی می‌گوید فرض کنید که یک بانک ایرانی می‌خواهد به بانک خارجی پیامی‌بدهد و بگوید مبلغ Aدلاری به فلان حساب واریز شود. اگر بانک دریافت کننده پیام حاضر باشد با ما کار کند، سوئیفت جواب می‌دهد، اما اگر بانک مقصد خارجی حاضر نباشد با بانک‌های ایرانی کار کند، فعالیت انجام نخواهد شد. درحال حاضر هم شبکه بانکی کشور با این مشکل روبرو است، چراکه بانک‌های مقصد، به دلیل ترس از اقدامات تنبیهی آمریکا، حاضر به همکاری با بانک‌های ایرانی نیستند.

مدیرعامل اسبق بانک صادرات در تشریح هزینه استفاده از این سیستم، ضمن اشاره به این مسئله که سوئیفت تنها یک وسیله پیام رسانی بوده و این بانک‌های دو طرف هستند که تصمیم می‌گیرند با هم کار کنند یا خیر، عنوان می‌کند که در صورتی که بانک مبداء و مقصد خواهان همکاری با یکدیگر بودند، مشخص می‌کنند که برای هر جابجایی، چقدر هزینه می‌توانند بپردازند، برای همین مسئله هم است که هزینه‌های جابجایی وجه برای هر بانک ایرانی متفاوت است. با این وجود سازمان سوئیفت هم کارمزد خود را در این بین دریافت می‌کند که این هزینه هم رقمی‌در حدود هزینه‌های برقراری یک تماس تلفنی است که بانک‌های مبداء و مقصد به صورت جداگانه به سازمان سوئیفت پرداخت می‌کنند.

حاتمی‌یزدی خاطرنشان کرد که برای مثال من می‌خواهم به عنوان بخش خصوصی، مبلغی را از بانک ملی در تهران به بانک ملی لندن به یک بخش خصوصی دیگری انتقال دهم و این هزینه انتقال را من باید به بانک پرداخت کنم، بانک هم بخشی از این مبلغ را برای خود نگه داشته و بخشی را هم به بانک مقصد می‌دهد که این حواله را انجام دهد.

از هزینه ۴۰۰ دلاری، تا سقف یک درصدی

وی در پاسخ به سوالی مبنی بر اینکه هزینه این مبادلات در حال حاضر چقدر است، ابراز داشت که این رقم برای هر بانک متفاوت است؛ اگر تعرفه‌ای از طرف بانک مرکزی ابلاغ شود، آن را رعایت می‌کنند، اما به طور معمول یک حداقل و یک حداکثر در نظر گرفته می‌شود.

مدیرعامل اسبق بانک صادرات عنوان کرد: بانک‌هایی که اعتبار بین‌المللی دارند ممکن است بگویند برای حواله‌های خاص، حداقل ۱۰۰ دلار دریافت می‌کنند، چه این پول ۱۰۰ دلار و چه ۱۰۰ میلیون دلار باشد. حداکثر این رقم هم می‌تواند یک درصد از این وجهی باشد که قصد انتقال آن را دارند؛ برای مثال یک در هزار پول مبادله شده و یا با یک سقف ۳۰۰ تا ۴۰۰ دلاری، این هزینه دریافت می‌شود. وی در ادامه تصریح کرد که این موضوع به صورت کامل در اختیار بانک‌ها است؛ همانند هر مغازه دار که در ازای سرویسی که ارائه داده، مبلغی را به صورت توافقی دریافت می‌کند. هر بانک برای خود تعرفه مشخصی دارد که هیئت مدیره آن تعرفه را تصویب می‌کند. برای مثال برای حواله‌هایی که از طریق atm در داخل کشور جابجا می‌شوند، یک بانک ۵۰۰ تومان و بانک دیگر ۷۰۰ تومان دریافت می‌کند. مسئله سوئیفت را هم باید همانند تعرفه انتقال وجوه داخل کشور نگریست.

حاتمی‌یزدی در پاسخ به پرسش دیگری مبنی بر هزینه نقل و انتقال در زمان برقراری تحریم‌ها، عنوان کرد که حداقل ۱۰ درصد مبلغ را سازمان‌ها، صرافی‌ها و دلال‌ها دریافت می‌کردند. فرض کنید که پولی در بانک کنلن چین وجود داشت و می‌خواستید آن را به بانک دیگری در خود چین جابجا کنید، این بانک مبلغی بین پنج تا ۱۰ درصد کل آن پول را دریافت می‌کرد.

مدیرعامل اسبق بانک صادرات در پایان خاطرنشان کرد که متاسفانه در شرایط کنونی با وجود اینکه سیستم سوئیفت باز شده، اما بانک‌های مقصد به دلایلی که ذکر شد، حاضر به همکاری نیستند، بنابراین افرادی که قصد انتقال وجه را دارند، باز هم مجبورند به همان روش‌های زیر زمینی سابق که در دوران تحریم‌ها مورد استفاده قرار می‌گرفت، عمل کنند. اما در صورتی که بانک‌های مقصد مایل به همکاری باشند، هزینه کارمزد انتقال وجه به زیر یک درصد کاهش پیدا می‌کند.

صکوک ۲۱ درصدی رایتل در یک آن فروش رفت

امروز ۱۴ اردیبهشت ماه صکوک اجاره رایتل (صایتل ۹۰۲) با توجه به استقبال سرمایه‌گذاران در کسری از ثانیه به فروش رسید .

پذیره نویسی صکوک اجاره رایتل به منظور تأمین مالی بخشی از منابع مورد نیاز خرید تجهیزات و سایر هزینه‌های مربوط به راه اندازی سایت‌های مخابراتی پس از درج در فهرست نرخ‌های بازار اوراق بدهی طی روز جاری در بورس اوراق بهادار تهران آغاز شد و با توجه به استقبال سرمایه‌گذاران در کسری از ثانیه به فروش رسید.

در مراسم عرضه این اوراق که با حضور قالیباف اصل، مدیرعامل شرکت بورس همراه با مدیران شرکت‌های تامین سرمایه امین و رایتل برگزار شد، خبر از برنامه ریزی رایتل برای عرضه ۱۰ درصد از سهام این شرکت تا پایان سال جاری در بورس داده شد. براساس این گزارش، ۲ میلیون ورقه از این اوراق به ارزش اسمی‌هر ورقه یک میلیون ریال، به ارزش کل ۲۰۰۰ میلیارد ریال توسط ۵۲۹ کد معاملاتی خریداری شد.

یادآوری می‌شود این اوراق با سر رسید ۴ ساله با نرخ سود ۲۱ درصدی به صورت روز شمار بوده و سود آن ماهانه پرداخت می‌شود. همچنین متعهد پذیره نویس و بازارگردان این اوراق ۲۰۰۰ میلیارد ریالی، شرکت تامین سرمایه امین و ضامن؛ شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی معرفی شده اند. شایان ذکر است معاملات دست دوم صکوک اجاره رایتل (صایتل ۹۰۲) نیز در بازار اوراق بدهی بورس تهران انجام می‌شود.

علی سنگینیان، مدیرعامل تامین سرمایه امین در مورد اوراق اجاره رایتل گفت: این اوراق چهارساله، قابل معامله در بورس و معاف از مالیات است. وی هدف از عرضه اوراق مزبور را تأمین منابع لازم جهت انجام طرح‌های توسعه و خرید تجهیزات به منظور توسعه شبکه توسط رایتل بیان کرد و گفت: این اوراق طی یک مرحله عرضه خواهد شد. سنگینیان تصریح کرد: قیمت اسمی‌اوراق رایتل یک میلیون ریال و با نرخ ۲۱ درصد بوده و سود آن به صورت ماهانه پرداخت می‌شود. سنگینیان با اشاره به اینکه مشاور عرضه، متعهد پذیره نویسی و بازارگردان این اوراق شرکت تامین سرمایه امین است در خصوص معاملات ثانویه این اوراق گفت: معاملات ثانویه این اوراق از طریق شبکه کارگزاران مورد تائید سازمان بورس و بر اساس ضوابط حداکثر ۱۰ روز کاری پس از پایان عرضه اولیه صورت می‌گیرد.

یکی از مهمترین انواع صکوک معرفی شده، صکوک اجاره است. صکوک اجاره در حقیقت اوراق بهاداری است که دارنده آن به صورت مشاع، مالک بخشی از دارایی است که منافع آن بر اساس قرارداد اجاره به مصرف کننده یا بانی واگذار شده است. در صکوک اجاره حق استفاده از منافع دارایی یا مجموعه‌ای از دارایی‌ها، در برابر اجاره بها از مالک به شخص دیگری منتقل می‌شود. مدت قرارداد اجاره مشخص است و می‌توان اجاره بها را در ابتدای دوره، انتهای دوره، با سررسیدهای ماهانه، فصلی یا سالانه پرداخت کرد. از آن جا که صکوک اجاره اوراق بهاداری است که بیان گر مالکیت مشاع فرد است، می‌توان آن را در بازار ثانویه و به قیمتی که به وسیله عامل‌های بازار تعیین می‌شود، معامله کرد.

رویه اجرایی انتشار اوراق اجاره:

۱.بانی جهت مشخص نمودن شیوه تامین مالی به یکی از نهادهای دارای مجوز مشاوره عرضه مراجعه می‌کند.

۲.مشاور عرضه به نمایندگی از بانی، از سازمان بورس و اوراق بهادار موافقت اصولی تامین مالی از طریق انتشار اوراق اجاره را دریافت می‌کند.

۳.مشاور عرضه جهت تعیین نهاد واسط به شرکت مدیریت دارایی مرکزی مراجعه می‌کند.

۴.پس از اخذ مجوز، نهادواسط برای تامین مالی از طرف بانی به انتشار صکوک اجاره مبادرت می‌ورزد.

۵.نهاد واسط دارایی موجود را به بانی اجاره می‌دهد.

۶.نهاد واسط پرداخت‌های منظم اجاره بهای حاصل ازدارایی را بین سرمایه‌گذاران توزیع می‌نماید.

۷.پس از پایان مدت اجاره وفروش دارایی به بانی، نهاد واسط مبلغ اسمی‌اوراق صکوک را به سپرده‌گذاران باز پرداخت می‌کند.

دیدگاه

افراد درگیر در معاملات ادغام و تملیک چگونه موفق می‌شوند

فاطمه دادبه
دکتری مدیریت مالی

در آخرین نظرسنجی جهانی مک کینزی درخصوص فعالیت و توانایی‌های افراد درگیر در معاملات ادغام و تملیک، بیشتر پاسخ‌دهندگان گزارش دادند که شرکت های آنها به طور منظم، پرتفوی خود را برای هر موقعیت بررسی می کنند و بیشتر آنها دست‌کم سالی یک بار این کار را انجام می‌دهند. اما همانطور که بسیاری از پاسخ دهندگان انتظار داشتند، اگر شدت سرعت ادغام و تملیک از چندین سال گذشته ادامه داشته باشد، این پاسخ دهندگان نیز بررسی پرتفوی خود را به طور سالانه ناکافی می دانند.

در این مقاله، ارزش ادغام و تملیک در ۲۰۱۵ در حال پیشرفت و رسیدن رقیبان به سطوح سال گذشته است به طوری که اعلامیه‌ها و اخبار ارزش معامله را در مجموع حدود ۳,۴ تریلیون دلار بیان می‌کند که از سال ۲۰۰۸ دیده نشده است. آن سطح فعالیت، حمایت را برای شرکت هایی که در حال بررسی مجدد پرتفوهای تجاری هستند، به عنوان چشم‌انداز رقابتی تغییرکننده که فرصت‌ها و تهدیدهای جدید را ایجاد می کند، برمی‌انگیزد. همچنین ممکن است علت این موضوع را بیان کند که چرا پاسخ‌دهندگانی که از شرکت های خود درک موفقیت بیشتر در ادغام و تملیک را دارند، اغلب علاقه قابل توجهی به جستجوی فرصت‌هادارند. نمی‌توانیم بگوییم که شرکت‌هااغلب به دلیل جستجو برای فرصت‌هاموفق هستند یا عکس آن، اما همبستگی همراه شده با سرعت زیاد فعالیت ادغام و تملیک به طور کلی، پیشنهاد می دهد که امکان دارد بررسی مستمر پرتفو، بهتر باشد.

این موارد در میان یافته های جدید نظرسنجی ادغام و تملیک است که از مدیران درخصوص روند اساسی که شرکت های آنها چه توانایی های ادغام و تملیک دارد یا ندارد و اثربخشی برنامه های ادغام و تملیک شرکت های مرتبط با رقیبان، می پرسند. هنگامی‌که به معیار موفقیت شرکت در ادغام و تملیک نگاهی می اندازیم، نتایج نشان می دهند زمانی که عملکرد بسیار خوب در هر قدم از فرآیند ادغام و تملیک اهمیت دارد، «عملکرد بالا» خود را از دیگر موارد با ارزیابی پرتفوی خود در اغلب موارد، جدا می سازد و از فرآیندهای اجرایی و وارسی سریع‌تر پیش رفته و توانایی های قدرتمندتری برای یکپارچگی ایجاد می کند.

براساس این نتایج، حتی شرکت های با بالاترین عملکرد می توانند از ارائه گروه های کاری ادغام و تملیک خود، با انگیزه موثر بیشتر و از روابط فعالانه مرتبط با اهداف بالقوه خود، سود ببرند.

آیا سرعت ادغام و تملیک ادامه می یابد؟

در میان پاسخ دهندگانی که شرکت هایشان اهداف قابل توجهی را در حوزه ادغام و تملیک در سال گذشته در نظر گرفتند، فقط دو سوم گزارش حداقل یک معامله را تکمیل کردند. از شرکت هایی که تلاش کردند اما در تکمیل فعالیت ناموفق بودند، ۵۲ درصد نشان داد که شرکت های آنها با حداقل یک هدف بالقوه در ارتباط است اما در نهایت معامله به انجام نمی‌رسد.بسیاری از مدیران انتظار داشتند که سال آینده معاملات بسیار بیشتری از سال گذشته به همراه آورد. هنوز زود است که بگوییم نوسانات بازار در تابستان اخیر بر ادغام و تملیک در مدت طولانی تر تاثیر می‌گذارد اما حداقل در ماه می‌۲۰۱۵، دو سوم پاسخ‌دهندگان انتظار داشتند که سرعت فعالیت در ۱۲ ماه بعدی، ادامه یا افزایش یابد و حدود سه چهارم انتظار داشتند که این قراردادها در همین اندازه یا بزرگتر باشند. جالب اینکه افرادی که تعداد قراردادهای بیشتری را پیش‌بینی می کردند نیز انتظار داشتند تا ارزش افزایش یابد و افرادی که انتظار به انجام قراردادهای کمتری داشتند، در انتظار کاهش ارزش خود بودند.

هرچه جلوتر می‌رویم، پاسخ دهندگان انتظار تغییر کوچکی برای اساس شرکت های خود برای قراردادهایی در پنج سال آینده داشتند و دلایلی که به‌طور مکرر بیان می شد و تماما به رشد مرتبط بود: گسترش پیشنهادها، ورود به محیط های جغرافیایی جدید و دستیابی به دارایی های جدید.به خصوص، پاسخ دهندگانی از شرکت های با تکنولوژی بالا و مخابراتی به طور قابل توجه تمایل بیشتری نسبت به افرادی در دیگر صنایع دارند که در انتظار تعداد بیشتری قرارداد هستند هرچند تمایل زیادی به قراردادهای بزرگتر ندارند.

اجراکنندگان در سطح بالا، چه کاری را متفاوت انجام می‌دهند؟

برای درک بهتر عملکرد ادغام و تملیک شرکت‌هابه طور کلی و اینکه شرکت هایی با بهترین عملکرد، خود را از همتایان متمایز می‌سازند، گروهی از اجراکنندگان در سطح بالا (High Performers) را شناسایی کردیم. پاسخ دهندگان در این گروه، عملکرد شرکت های خود را به صورت اهداف نائل شده یا پیشبرده شده برای همکاری هزینه و درآمد در معاملات پنج سال گذشته مشخص کرده‌اند. در مقابل، اجراکنندگان در سطح پایین، پاسخ دهندگانی هستند که گزارش دادند در معاملات خود، شرکت های آنها به اهداف همکاری هزینه و درآمد نرسیدند.

نتایج نظرسنجی تعداد مناطقی را نشان داد که اجراکنندگان در سطح بالا، کارهایی متفاوت تر از دیگران انجام می دهند. برای مثال، این پاسخ دهندگان تمایل بیشتری برای گزارش ارزیابی پرتفوی شرکت های خود به منظور تملیک، سرمایه گذاری مشترک و واگذاری در هر سال نسبت به اجراکنندگان در سطح پایین (Low Performers) دارند که مغایر با حالت سالانه یک یا دو بار است.

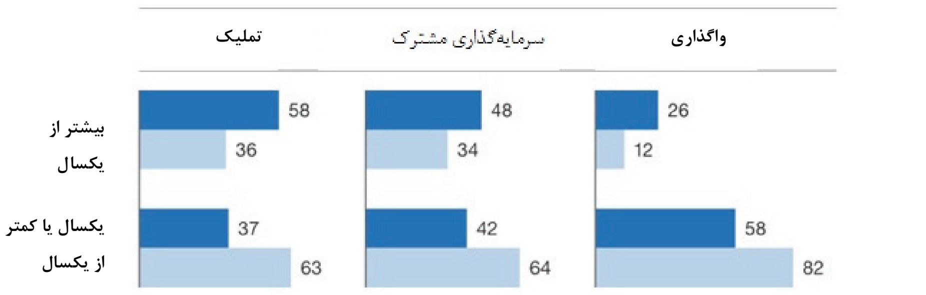
این تضاد اینگونه نیز صحیح است: اجراکنندگان در سطح پایین به طور قابل توجهی بیشتر علاقه‌مند به گفتن این هستند که شرکت های آنها در جستجوی فرصت هایی یک بار در سال یا کمتر هستند. به خصوص، تناوبی که شرکت‌ها(هر دو اجراکنندگان سطح بالا و پایین) پرتفوهای خود را برای واگذاری ارزیابی می کنند، به طور قابل توجهی کمتر از تملیک یا سرمایه‌گذاری مشترک است.

شرکتهایی که دارای عملکرد بهتری نسبت به همتایان خود هستند، به ارزیابی گزینه‌های راهبردی بیش از یک بار در سال علاقه بیشتری دارند.

اجرا کنندگان در سطح بالا تعداد= ۴۶۴

اجرا کنندگان در سطح پایین تعداد= ۳۰۲

شرکت شما چند بار پورتفولیو تجاری خود را برای تعیین هریک از فرصت‌های زیر، ارزیابی می‌کند؟



۱ پاسخ‌دهندگانی که جواب «نمی‌دانم» داده بودند نشان داده نمی‌شوند، بنابراین جمع اشکال ۱۰۰٪ نمی‌شود

۲ پاسخ‌دهندگانی که گفته بودند معاملاتی که شرکت‌های آنان در ۵ سال گذشته به اتمام رساندند، برای همکاری هزینه و درآمد به اهداف نائل شده یا پیش برده شدند.

۳ پاسخ‌دهندگانی که بیان کردند معاملاتی که شرکت‌های آنان در ۵ سال گذشته به اتمام رساندند، به هیچ یک از اهداف همکاری درآمد و هزینه، دست نیافتند.

...ادامه در صفحه ۷

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE

فرابورس

شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار(هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات(میلیارد ریال)
شنبه	۸۰۰.۵۱	-۱.۶۷	-۰.۲۱	۵۵۲.۰	۳۶۰
یکشنبه	۸۰۲.۵۵	۲.۰	۰.۲۵	۵۵۳.۴	۳۳۱
دوشنبه	۸۰۰.۱۸	-۲.۴	-۰.۳۰	۵۵۱.۸	۵۷۷
سه شنبه	۷۹۸.۷	-۱.۵	-۰.۱۸	۵۵۰.۷	۴۲۵

■ یادداشت ■

استفاده از ظرفیت ابزارهای مالی اسلامی در توسعه صنعت گردشگری

میثم شکرچیان
بازرس خانه صنعت، معدن و تجارت جوانان ایران

تأمین منابع مالی یکی از مهمترین الزامات برای انجام فعالیت‌های اقتصادی است و در سال‌های اخیر مسئله تأمین مالی پروژه‌ها و بنگاه‌های اقتصادی به یکی از موضوعات اصلی مورد توجه بنگاه‌هاتبدیل شده، به طوری‌که از نگاه فعالان اقتصادی «دسترسی به منابع مالی» از مهمترین مشکلات مطرح در فضای کسب و کار می باشد.

همانطور که می دانیم یکی از ویژگی‌های اصلی تأمین مالی در اقتصاد ایران، بانک محور بودن نظام تأمین مالی و نقش پررنگ بازار پول در این فرآیند است. به عبارتی اولین و شاید تنها گزینه اکثر مدیران برای تأمین مالی پروژه‌هاو شرکت‌هااستفاده از تسهیلات بانک‌هاو مؤسسات اعتباری است و تأمین مالی با استفاده از منابع صندوق توسعه ملی، منابع پیش‌بینی شده دولت و در نهایت تأمین مالی از طریق بازار سرمایه در اولویت‌های بعدی قرار دارند.

در حال حاضر با توجه به تکمیل‌شدن ظرفیت بانک‌ها برای اعطای تسهیلات و همچنین رسالت در نظر گرفته شده برای بازار پول مبنی بر تأمین مالی کوتاه مدت بنگاه‌های اقتصادی، توجه زیادی به ظرفیت و توانایی بازار سرمایه در امر تأمین مالی شرکت‌هاو پروژه‌هامی شود. بازار سرمایه، با جمع آوری سرمایه‌های خرد و کلان قادر است تا در تجهیز منابع برای انجام طرح‌های بزرگ در کشور نقش مهمی‌ایفا کند. در کشور ما با توجه به اینکه تحقق اصول اقتصادی اسلام هدف نظام اقتصادی کشور است، استفاده از ظرفیت نظام مالی اسلامی‌و ابزارهای آن در تأمین مالی می تواند علاوه بر تنوع در روش‌های تأمین مالی، منابع مالی کافی و به هنگام را برای پروژه‌هافراهم آورد.

به طور کلی نظام مالی اسلامی شبکه ای از ابزارهای مالی، بازارهای مالی و نهادهای مالی است که در چارچوب اصول و مبانی اسلامی وظیفه نقل و انتقال وجوه را از جایی که مازاد وجوه وجود دارد به جایی که کمبود وجوه وجود دارد تسهیل و هدایت می کند. در این راستا ابزارهای مالی اسلامی‌از جمله انواع صکوک می تواند از یک سو زمینه سرمایه گذاری پس اندازها و وجوه مازاد مردم را فراهم کند و از سوی دیگر نیاز مالی فعالان اقتصادی و پیمانکاران را بر طرف نماید.

در بسیاری از کشورهای دنیا برای تأمین مالی بخش‌های مختلف از جمله گردشگری از اوراق قرضه استفاده می شود که به جهت ربوی بودن در کشورهای اسلامی‌این اوراق قابل استفاده نیست. از این رو اقتصاددانان کشورهای اسلامی‌انواع مختلف اوراق بهادار اسلامی‌را برای تأمین مالی پروژه‌ها طراحی کرده‌اند، که از ابزارهای غیر اسلامی‌کاراتر هستند. اوراق بهادار اسلامی‌یا صکوک، گواهی‌های با ارزش اسمی‌یکسان هستند که بعد از عملیات پذیره نویسی، بیانگر پرداخت مبلغ اسمی‌آن به وسیله خریدار به ناشر آن است و دارنده آن، مالک یک یا مجموعه ای از دارایی‌هاو منافع حاصل از آن‌هااست. از جمله بخش‌های اقتصادی که به دلیل نیاز به حجم قابل توجهی از منابع مالی، استفاده از صکوک در توسعه آن بخش اهمیت ویژه ای دارد، صنعت گردشگری است. انواع صکوک می تواند برای نیازهای مختلف صنعت گردشگری هم در حوزه احداث، بازسازی و ایجاد زیرساخت‌هاو هم در حوزه خدمات گردشگری مورد استفاده قرار گیرد. اوراق مشارکت، اجاره، مرابحه، استصناع (سفارش ساخت)، منفعت و جعاله از جمله اوراقی هستند که می توانند در این راستا به کار گرفته شوند.

اوراق مشارکت توسط شرکت‌های سهامی عام و خاص و شرکت‌های تعاونی تولیدی، برای اجرای طرح‌های سودآور تولیدی، ساختمانی و خدماتی منتشر می‌گردد. در اوراق مشارکت بخشی از منابع طرح از محل آورده ناشر تأمین می‌شود و بازده نهایی اوراق، علاوه بر مبالغ علی‌الحساب پرداختی در دوره، براساس محاسبات سود قطعی طرح در سررسید اوراق تعیین می‌گردد. اوراق اجاره نیز دیگر ابزار موجود است و اوراق بهاداری با نام و قابل نقل و انتقال است که نشان‌دهنده مالکیت مشاع دارنده آن در دارایی مبنای انتشار اوراق است. دارایی‌های قابل قبول جهت انتشار اوراق اجاره زمین، ساختمان و تأسیسات، ماشین‌آلات و تجهیزات و وسایل حمل و نقل است.

همچنین اوراق مرابحه از جمله اوراق با درآمد ثابت است که علاوه بر دارایی‌های موضوع انتشار اوراق اجاره، مواد و کالا را نیز شامل می‌شود. در اوراق مرابحه، نهاد واسط با جمع‌آوری وجوه حاصل از انتشار اوراق، دارایی را از فروشنده (شخص ثالث) به شکل نقد خریده و به صورت اقساطی در اختیار شرکت بانی قرار می‌دهد. اوراق سفارش ساخت (استصناع)، براساس قرارداد سفارش ساخت منتشر می شود. در اوراق سفارش ساخت کل منابع مورد نیاز طرح از طریق انتشار اوراق قابل تأمین است و نیازی به آورده شرکت ندارد و درآمد اوراق برای سرمایه‌گذاران ثابت و از قبل تعیین‌شده می‌باشد. در اوراق سفارش ساخت، با تأیید صورت وضعیت‌های ساخت توسط شرکت و ناظر ساخت، وجوه به تدریج در اختیار شرکت قرار می‌گیرد.

از دیگر ابزارهای مناسب اوراق (صکوک) منفعت است، که بیانگر مالکیت دارنده آن بر مقدار معینی از خدمات یا منافع آتی حاصل از یک دارایی فیزیکی بادوام است که در ازای پرداخت مبلغ معینی به وی منتقل شده است، مانند گواهی حق اقامت در هتل معین برای روزهای معین یا گواهی استفاده از منافع حاصل از عوارض بزرگراه‌ها.

در اوراق منفعت بانی (صاحبان منافع دارایی‌های بادوام) می تواند به منظور حل مشکل نقدینگی خود برای بخشی از منافع حاصل از دارایی، اوراق منفعت منتشر نماید و یا اینکه شرکت‌های مختلف خدماتی می‌توانند خدمات آینده خود را از طریق انتشار اوراق منفعت واگذار کنند.

اوراق جعاله نیز اوراق بهاداری است که براساس عقد جعاله طراحی می‌شود و ناشر اوراق جعاله با واگذاری اوراق، وجوه متقاضیان اوراق را جمع‌آوری کرده به عنوان وکیل، خدمات موضوع اوراق را تهیه کرده در قالب جعاله دومی‌در اختیار بانی قرار می‌دهد.

در بسیاری از مناطق کشور، سازمان میراث فرهنگی برای انجام طرح‌های تعمیر و بازسازی هتل‌ها، مهمان‌سراها، مراکز تفریحی و فرهنگی خود، نیاز به تأمین مالی دارد. روش‌های گوناگونی برای این منظور وجود دارد که انتشار اوراق جعاله یکی از آنها است که به دیگر روش‌های تامین مالی ترجیح دارد.

نوع دیگری از اوراق جعاله به منظور احداث هتل‌ها، مهمان‌سراها، مؤسسه‌های فرهنگی و تفریحی به‌کار می‌رود. در این روش پس از مطالعه‌های اولیه و گرفتن مجوزهای لازم، وجوه لازم برای انجام عملیات احداث طرح با انتشار اوراق جعاله تأمین می شود.

در برخی مواقع طرح‌های سازمان میراث فرهنگی به‌گونه‌ای است که عمر مفید طولانی دارند و عواید حاصل از آن نیز برای طولانی مدت ادامه خواهد داشت؛ در نتیجه امکان بازگشت سرمایه و سود آن در کوتاه‌مدت وجود ندارد. برای تأمین مالی چنین طرحهایی انتشار اوراق جعاله قابل تبدیل به سهام می تواند مناسب باشد.

با نگاهی به آنچه گفته شد می بینیم نظام مالی اسلامی‌با طراحی ابزارهای متنوع برای تأمین مالی امکان رفع نیاز بخش‌های مختلف اقتصادی را دارد، که در نوشتار حاضر بر تأمین مالی صنعت گردشگری تأکید شد. تلاش در جهت رفع موانع اجرایی انتشار اوراق بهادار اسلامی‌و استفاده از ظرفیت اقتصاد اسلامی‌می تواند زمینه توسعه و رشد بیشتر اقتصادی و سرآمدی نظام اقتصادی کشور را فراهم آورد، تا در نهایت شاهد دستیابی به اهداف سیاست‌های کلان کشور و تحقق سند چشم‌انداز بیست ساله باشیم.

هفته‌نامه بورس از واگذاری سهام هواپیمایی هما گزارش می‌دهد

پرواز هُما بر بال لوفت‌هانزا

لوفت‌هانزا یکی از خریداران خارجی هما خواهد بود

مروارید اسلامی
خبرنگار

سال‌هاست که ماجرای واگذاری شرکت هواپیمایی جمهوری اسلامی‌ایران در جریان است و گویا این شرکت بر سر دوراهی گیر کرده و از اینجا مانده و از آنجا رانده شده است. طبق قانون، هما مشمول واگذاری به بخش خصوصی بوده اما به دلیل زیان‌ده بودن و مشکل‌های ساختاری، هنوز نتوانسته به بخش خصوصی واگذار شود؛ چرا که اگر با این شرایط خصوصی‌سازی شود، کسی خریدار آن نیست. مدیران و وزیران وقت از سال‌ها قبل درباره ممکن بودن یا نبودن واگذاری هما صحبت کرده‌اند و درنهایت دبیر دوم کمیسیون عمران مجلس در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۴ از واگذاری هما بعد از رفع مشکلات مالی خبر داد. اما آیا هما به زودی در بورس عرضه می‌شود؟ آیا این بار خارجی‌ها خریدار سهام آن خواهند بود؟ در گزارش حاضر، هفته‌نامه بورس موضوع واگذاری هما در سال جاری و ورود آن را به بورس بررسی کرده است.

هما در جریان اصلاح ساختار

غلامرضا سلامی، مشاور وزیر راه و شهرسازی در امور حسابداری، حسابرسی و اصول حاکمیت شرکتی، با تایید این موضوع که برنامه‌ای برای واگذاری هواپیمایی هما وجود دارد، گفت: قرار است بازسازی ساختاری صورت گیرد. هواپیماهایی برای خریداری در نظر گرفته شده و ناوگان قرار است نوسازی شود. همچنین ساختارهای مالی نیز از طریق افزایش سرمایه اصلاح می‌شود. صندوق بازنشستگی نیز تعیین تکلیف می‌شود.

هما در دست خارجی‌های صاحب‌نام

سلامی‌با بیان اینکه این شرکت تبدیل به سهامی‌عام می‌شود، گفت: احتمالا مقداری از سهام هما به شرکت‌های هواپیمایی معتبر بین‌المللی عرضه می‌شود. لوفت‌هانزا و بریتیش ایرویز جزو این شرکت‌ها خواهند بود. این سهام در بورس عرضه خواهد شد و تعدادی از آن را مردم می‌خرند. بنابراین بخشی از آن را دولت و بخشی را مردم خواهند داشت و همچنین یک شرکت معتبر بین‌المللی می‌آید که هم بتواند ساختار مدیریتی را تقویت کند و مدیریت نوین صنعت هواپیمایی را در ایران راه بیندازد و هم برایش بازار ایجاد کند و ایرانی را به موقعیت پیشین برگرداند.او دررابطه با درصدی که برای خارجی‌ها در نظر گرفته می‌شود، اظهار داشت: این درصد، اکثریت نخواهد بود اما به میزانی خواهد بود که بتوانند صندلی مدیریتی داشته باشند. او درخصوص الگوی عرضه گفت: بخشی از عرضه به صورت بلوکی در بورس‌های بین‌المللی یا بورس ایران خواهد بود.از او پرسیدیم که این برنامه فقط برای هواپیمایی هما است یا هتل‌ها را نیز شامل می‌شود؟ سلامی‌با اشاره به اینکه هتل‌های هما به‌عنوان رد دیون به تامین اجتماعی داده شده، گفت: این هتل‌ها در حال حاضر در اختیار تامین اجتماعی است اما اینکه بعدا دوباره به هما برگردد، جزو بحث‌های بعدی است.

هما به جای تامین اجتماعی، به بورس می‌آید

مشاور وزیر راه و شهرسازی در امور حسابداری، حسابرسی و اصول حاکمیت شرکتی درخصوص شکست عرضه قبلی هما گفت: ساختار نیروی انسانی، سابقه و برند هما خوب است اما نیاز به نوسازی ناوگان داشت و از لحاظ ساختار مالی، باید سرمایه جدیدی به آن تزریق می‌شد تا به سودآوری می‌رسید و موجب می‌شد که سرمایه‌گذار مایل به خرید سهام آن شود. ضمن اینکه هما شرکت بسیار بزرگی است و بخش خصوصی داخلی نمی‌تواند آن را بخرد؛ مگر آنکه شبه‌دولتی‌ها بخرند که در آن صورت هم مساله اداره کردن آن مطرح می‌شود. بار قبل به‌عنوان رد دیون برای تامین اجتماعی در نظر گرفته شد که در حال حاضر آن مساله به این طرح جدید تبدیل شده است.

آیا هما امسال عرضه می‌شود؟

سلامی‌با تاکید بر اینکه در صورت رفع موانع، برنامه مورد نظر اجرا خواهد شد، زمان آن را

حداکثر تا پایان سال جاری اعلام کرد و مهمترین مانع را واگذاری صندوق بازنشستگی آن دانست که منوط به تصمیم‌گیری دولت است. او ادامه داد: این مساله موجب شده که بار سنگین هزینه‌ای به دوش هما باشد و باید جابه‌جا شود. موانع دیگر نیز موانع اداری هستند که به تدریج باید حل شوند و غیر قابل حل نیستند.

ورود هما به بورس متوقف شد

سید جعفر سبحانی، مشاور رئیس سازمان خصوصی‌سازی، با بیان اینکه شرکت هما فعلا برای واگذاری اعلام نشده است، گفت: هما در حال حاضر با مصوبه هیات وزیران به مدت یک سال به منظور اصلاح ساختار و احراز شرایط برای ورود به بورس توقف گرفته است تا پس از آن گزارش دهد و ما برمبنای آن تصمیم بگیریم.

هما زیان‌ده است

او با اشاره به اینکه هما یکی از شرکت‌های مشمول سهام عدالت (۶۰ شرکت سرمایه‌پذیر سهام عدالت) بود و این نکته دیگری است که باید مورد توجه قرار گیرد، اظهار داشت: با توجه به اینکه هما یک شرکت زیان‌ده بود، سهم سهام عدالت آن با مصوبه هیات وزیران حذف شد؛ به این دلیل که نمی‌توانست سودی بابت سهم عدالتش به سازمان خصوصی‌سازی و خزانه پرداخت کند. بنابراین، شرکت آزمایشگاه فنی و مکانیک خاک جایگزین هما شد.با توجه به این دو نکته، فعلا موضوع واگذاری شرکت هما به دلیل زیان‌ده بودن و توقف برای اصلاح ساختار منتفی است. طبیعی است که قیمت‌گذاری آن نیز انجام نشده باشد.

فعلا باید منتظر بود

سبحانی درخصوص امکان واگذاری هما در سال ۹۶ گفت: شرکت هما جزو شرکت‌های گروه یک و دو است و واگذاری آن باید انجام شود و از گروه یک و دو خارج نمی‌شود و اگر بخواهد خارج شود، باید مصوبه دیگری برای آن صادر شود که این اتفاق نیفتاده است. بنابراین قصد اینکه هما به طور کل از لیست واگذاری خارج شود، وجود ندارد اما این موضوع که آیا پس از یک سال اصلاح ساختار، شرایط ورود به بورس را دارد یا خیر، باید تحمل کرد تا این اصلاح صورت گیرد و گزارش آن آماده شود. اگر شرایط ورود به بورس احراز شود و کمکی از سوی سازمان خصوصی‌سازی برای برنامه‌ریزی بربیاید، این کار انجام خواهد شد.

«فراسا» تسهیل‌گر ارتباط کارگزاران

سامانه تعامل الکترونیکی فرابورس ایران (فراسا) به منظور تسهیل و تسریع در تعاملات کارگزاران با فرابورس ایران، ایجاد بانک اطلاعاتی منسجم، امکان پیگیری لحظه‌ای نامه و حذف کاغذ از چرخه مکاتبات رونمایی شد.

فراسا بستری برای سهولت تعامل با کارگزاران عضو فرابورس است که با همیاری کانون کارگزاران و تعدادی از شرکت‌های کارگزاری در فرابورس ایران طراحی شده و امکان استفاده سایر بورس‌ها از این سامانه فراهم است. مهمترین دلیل طراحی سامانه فراسا حذف فرآیندهای غیرضروری بوده است. این سامانه اقدامی‌عملی در جهت یکپارچه‌سازی فرآیندهایی است که در بازار سرمایه جریان دارد و می‌تواند نقطه آغاز یکسان‌سازی امور مشترک ارکان بازار سرمایه باشد.

ضرورت تسهیل و تسریع در فرآیند انجام نامه‌نگاری‌ها میان کارگزاران و فرابورس ایران، موجب شد که از مکانیزم‌های الکترونیکی در این مسیر استفاده شود. استفاده از سامانه الکترونیکی فراسا مزایای زیادی چون حذف کاغذ از چرخه درخواست‌ها و پاسخ‌ها، بالا بردن سرعت پاسخگویی، قابلیت پیگیری تمامی‌نامه‌ها به صورت مکانیزه و حذف فرآیندهای موازی در این مسیر دارد و در گام اول به ایجاد یک بانک اطلاعاتی از کارگزاران عضو فرابورس ایران کمک می‌کند.

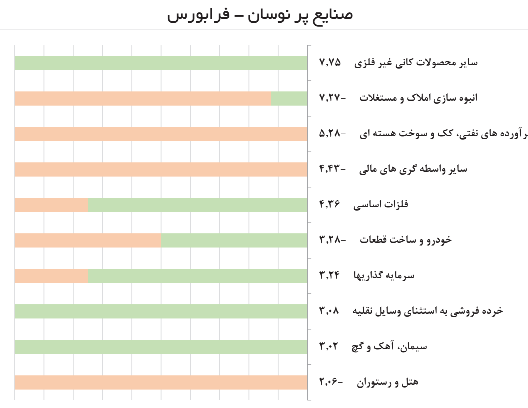
این سامانه در فاز اول قرار است فرآیند ارتباطی کارگزاران عضو فرابورس ایران را تسهیل کند و در مراحل بعدی و در راستای یکپارچه‌سازی این سامانه با سامانه‌های موجود در سازمان بورس و اوراق بهادار می‌توان از فراسا در سایر بورس‌های کشور نیز استفاده کرد و به این ترتیب تعاملات سرعت بیشتری به خود خواهد گرفت. با استقرار سامانه فراسا سرعت رسیدگی به درخواست‌های کارگزاران بیشتر شده و تماس تلفنی به حداقل می‌رسد ضمن آنکه مسیر پاسخگویی به صورت شفاف و دقیق به اطلاع کاربر می‌رسد.فقدان بانک اطلاعاتی مناسب، عدم اطلاع کارگزار از چرخه درخواست‌ها، نیاز به اصلاح درخواست‌های ارسالی و کمبود فضای مناسب برای بایگانی مدارک، مهمترین ضرورت‌های ایجاد سامانه فراسا بوده است. از مزایای فراسا می‌توان به ایجاد بانک اطلاعاتی منسجم، جلوگیری از خطای انسانی، امکان گزارش‌گیری متنوع، پیگیری لحظه‌ای درخواست‌ها و تسریع در فرآیند اعطای مجوز اشاره کرد.

در برنامه توسعه فراسا، ارتباط موثر با سامانه سکنا و ستان برای تکمیل پایگاه داده معتبر، امکان دسترسی بورس تهران برای یکسان‌سازی رویه‌ها، امکان رتبه‌بندی معامله‌گران براساس سابقه کاری و امکان ارسال بخشنامه‌ها و ابلاغیه‌ها برای تمامی‌اعضا پیش‌بینی شده است. امکان ایجاد فضای گفت‌وگو برای اعضا با فرابورس و بورس و امکان استقرار سامانه الکترونیکی ثبت سفارش خرید و فروش الکترونیکی نیز در فازهای بعدی قابل انجام است. براساس بررسی‌های صورت گرفته پس از اعلام نظر سازمان حسابرسی، صورت‌های مالی نمونه شرکت‌های کارگزاری در سامانه کدال راه‌اندازی می‌شود. فراسا به نوعی مکمل نرم‌افزار ستان است و امید است تا نیمه دوم سال جاری بتوان به صورت پایلوت تمامی‌اقلام مالی را با توجه به استانداردها دریافت کرد.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۳۳	۵	۳۶

صنایع پر نوسان – فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
شتوکا	۱۴.۹۵	۲۸۹۱۰۰	۱۴,۷۵۰	۲۰.۶۹
ساینا	۱۴.۴۷	۳۹۰۸۰۰	۱۱,۹۹۹	۱۷.۲۹
میهن	۱۱.۴۸	۱۲۲۴۴۵۶	۴۳,۱۹۷	۱۵.۲۷
کتوکا	۱۰.۹۳	۴۰۲۰۴۸	۳۱,۸۴۳	۱۵.۹۵
ارفع	۱۰.۱۳	۵۷۲۳۲۶۸	۱۱۱,۵۱۸	۱۵.۶۴
هرمز	۸.۲۱	۲۷۲۷۰۰۰۰	۴۹,۸۹۹	۶.۶۹
ودی	۸.۰۲	۳۰۳۰۰۰۰	۱۹,۷۷۵	۴.۱۲
خفناور	۷.۳۷	۱۴۶۵۱۶	۲۰,۰۲۵	۲.۷
وگستر	۶.۹۸	۴۹۰۴۰۰	۸,۳۲۸	۷.۰۷
فولای	۵.۶۳	۳۸۴۵۸۰	۲۳,۴۱۹	۶.۸۵

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
ثعمرا	-۱۹.۸۴	۲,۸۰۹,۳۰۰	۷,۰۹۱	-۱۹.۸۴
کرمان	-۸.۸۲	۱,۸۰۶,۷۰۳	۲۴,۷۲۰	-۱۰.۱۸
زاگرس	-۶.۸۴	۲۶,۷۰۴,۸۰۰	۵,۷۲۲	-۴.۹۷
شاوان	-۶.۷۸	۱۲,۶۷۷,۱۱۵	۵۰,۴۶۲	-۲.۵۱
شراز	-۶.۲۶	۶,۶۲۱,۵۲۳	۳,۹۰۹	-۲.۲
شتران	-۶.۰۷	۳۵,۹۲۸,۰۰۰	۹۳,۴۶۵	-۴.۵۷
بپاس	-۵.۴	۶,۹۰۷,۴۲۱	۲,۱۲۲	-۴.۱۱
ثباغ	-۵	۲,۲۸۲,۴۰۰	۴,۸۷۳	-۲.۸۶
ولبهمن	-۴.۴۳	۱,۷۲۴,۰۰۰	۳,۳۴۵	-۶.۰۲
توریل	-۴.۰۳	۵,۶۲۶,۰۰۰	۵۶,۰۸۰	-۱.۵۱

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	۷۸,۴۱۴.۶	۹.۹۰	۲۹,۵۹۷.۲	۳.۸۰	۱۳,۷۱۴.۹	۲۸.۳۰	۱۱,۴۷۵.۷	۲۳.۷۰	۳,۴۱۱.۰	۳,۳۲۰
یکشنبه	۷۸,۳۸۴.۴	-۳۰.۲۰	۲۹,۵۸۵.۷	-۱۱.۵۰	۱۳,۷۲۶.۹	۱۲.۰۰	۱۱,۴۸۵.۷	۱۰.۰۰	۳,۴۰۹.۶	۲,۹۲۱
دوشنبه	۷۸,۲۸۵.۴	-۹۹.۰۰	۲۹,۵۴۷.۳	-۳۸.۴۰	۱۳,۷۴۲.۳	۱۵.۴۰	۱۱,۴۹۳.۴	۷.۷۰	۳,۴۰۵.۰	۳,۲۷۳
سه شنبه	۷۸,۰۴۴.۴	-۲۴۱.۰۰	۲۹,۴۵۶.۴	-۹۰.۹۰	۱۳,۷۶۷.۸	۲۵.۵۰	۱۱,۵۱۴.۷	۲۱.۳۰	۳,۳۹۴.۶	۲,۷۳۲

رئیس سازمان مالیاتی در پاسخ به هفته‌نامه بورس عنوان کرد؛

معافیت محدود و مشروط مالیاتی تجدید ارزیابی دارایی‌ها

اخذ مالیات از سپرده‌های بانکی در دست بررسی | رصد تراکنش‌های بانکی توسط سازمان مالیاتی

هفته‌نامه بورس: نخستین نشست خبری سید کامل تقوی‌نژاد از زمان روی کار آمدن وی بر مسند ریاست سازمان امور مالیاتی کشور، روز سه شنبه هفته گذشته برگزار شد.

به گزارش هفته‌نامه بورس سید کامل تقوی‌نژاد در این نشست ضمن بیان اینکه طرح جامع مالیاتی از محورهای اصلی و اولویت دار در برنامه اصلاح نظام مالیاتی است، گفت که با شکل گیری سامانه یکپارچه مالیاتی در سطح ملی، امکان بالقوه‌ای برای شفاف سازی مبادلات اقتصادی و سرانجام تحقق مالیات الکترونیکی در کشور فراهم می‌شود و به دلیل وجود فرار مالیاتی در کشور، ارکان مختلف نظام بر اجرا و پیاده‌سازی هر چه سریع‌تر این طرح تاکید دارند.

وی تصریح کرد که با توجه به برنامه ریزی صورت گرفته، سازمان امور مالیاتی کشور در تلاش است تا در بهمن ماه سال جاری، طرح جامع مالیاتی را در ابعاد ملی و به صورت سراسری به مرحله اجرا درآورد. تقوی‌نژاد معتقد است که با اجرای این طرح ما شاهد افزایش درآمدهای مالیاتی کشور، افزایش کارآیی و اثربخشی فرآیندهای نظام مالیاتی، کاهش هزینه‌های اجرایی و تحقق عدالت مالیاتی توام با افزایش رضایتمندی مودیان مالیاتی و صاحبان منافع خواهیم بود.

عزم سازمان مالیاتی برای جلوگیری از فرار مالیاتی

رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور در تشریح اقدامات موثر برای جلوگیری از فرار مالیاتی در کشور عنوان می‌کند که مواد مهمی در قانون در این خصوص پیش بینی شده که ماده ۲۷۴ در خصوص جرم مالیاتی، ماده ۱۸۱ در خصوص واحد بازرسی مالیاتی، مواد ۱۶۹ و ۱۶۹ مکرر در خصوص صندوق مکانیزه فروش و تکمیل پایگاه اطلاعات هویتی و عملکردی مودیان مالیاتی از جمله آنهاست که به صورت جدی دنبال خواهد شد.

وی در خصوص دیگر اقدامات موثر سازمان مالیاتی کشور برای جلوگیری از فرار مالیاتی می‌گوید که تسریع در تکمیل و اجرای طرح جامع مالیاتی، نهایی نمودن لایحه دایمی شدن قانون مالیات بر ارزش افزوده، تصویب و اجرای لایحه نحوه استفاده، نگهداری و نظارت بر صندوقهای فروش، توسعه و تکمیل پایگاه اطلاعات هویتی و عملکردی مودیان مالیاتی از دیگر برنامه‌های سازمان امور مالیاتی است که در زمینه مقابله با فرار مالیاتی موثر خواهد بود.

تقوی‌نژاد، واحدیابی و شناسایی مودیان جدید به صورت سیستمی و فیزیکی، به روز رسانی رسیدگی به پرونده‌های مالیاتی، پیگیری وصول معوقات و بهینه سازی سیستم‌های اطلاعاتی را از دیگر اقدامات سازمان مالیاتی برشمرد.

رصد تراکنش‌های بانکی، توسط سازمان مالیاتی

تقوی‌نژاد در خصوص بررسی حساب‌های بانکی و تراکنش‌های مشکوک، عنوان کرد که براساس دستورالعمل جدیدی که به ادارات کل امور مالیاتی ابلاغ شده، تراکنش‌های مشکوک بانکی از نظر منشأ مورد رسیدگی قرار می‌گیرد تا درآمدی بودن و یا غیر درآمدی بودن آن به منظور وصول مالیات متعلقه محرز شود. در حال حاضر با تشکیل گروه‌های رسیدگی در ادارات کل امور مالیاتی سراسر کشور، اطلاعات تراکنش‌های بانکی به صورت متمرکز به ادارات اطلاعات و خدمات مالیاتی ارسال و مورد رسیدگی قرار می‌گیرد.

رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور در ادامه می‌افزاید از آنجایی که تراکنش‌های بانکی واصله می‌تواند نتیجه معاملات و عملیات مشکوک به پولشویی باشد، بنابر مفاد دستورالعمل کشف معاملات و عملیات مشکوک و اعلام محرمانه گزارش به مراجع ذی‌ربط حسب مورد الزامی خواهد بود. وی خاطرنشان کرد که بر اساس این بخشنامه گردش حساب‌های مشکوکی که از مراجع مختلف نظارتی از جمله واحد مبارزه با پولشویی به دست سازمان مالیاتی برسد بررسی می‌کنیم. اگر آن پول منشا شفاف داشته باشد که مسئله‌ای ایجاد نخواهد شد. در غیراین‌صورت و درصورتی که منشای این پول‌ها ناشی از فعالیت‌های اقتصادی نباشد و یا کتمان درآمدی صورت گرفته باشد، این نوع حساب‌ها را بررسی می‌کنیم. تقوی‌نژاد با تاکید بر اینکه سازمان مالیاتی صرفا مجاز است از اطلاعات بانکی در امر تشخیص مالیات بهره برداری کند، ابراز داشت که در صورت تخلف ار سوی افراد بررسی کننده، مطابق قانون با آن‌ها برخورد خواهد شد.

رشد ۱۶ درصدی درآمدهای مالیاتی نسبت به سال ۹۳

وی در تشریح درآمدهای مالیاتی سال گذشته عنوان کرد که در بخش مالیات‌های مستقیم، حدود ۴۲۱ هزار و ۱۸۱ میلیارد ریال وصول شده که ۹۶ درصد تحقق نسبت به بودجه مصوب را نشان می‌دهد. همچنین سال گذشته، میزان وصولی درآمدهای مالیاتی در دو حوزه مالیات‌های مستقیم و مالیات بر ارزش افزوده در مجموع ۶۶۷ هزار و ۶۵۷ میلیارد ریال بوده، که حدود ۹۰ درصد درآمدهای پیش بینی شده سال گذشته محقق شده که این میزان وصولی نسبت به سال قبل آن، حدود ۱۶ درصد رشد داشته است.

رشد مودیان مالیات بر ارزش افزوده

تقوی‌نژاد در بخش دیگری از اظهارات خود، در خصوص قانون مالیات بر ارزش افزوده گفت که از ابتدای اجرای قانون مالیات بر ارزش افزوده (مهر ماه ۱۳۸۷) تا پایان سال ۱۳۹۴ حدود ۵۴۲ هزار مؤدی در سامانه مالیات بر ارزش افزوده ثبت نام کرده‌اند که از این تعداد، بالغ بر ۷۱ هزار ثبت نام مربوط به سال ۱۳۹۴ بوده است. همچنین از ابتدای اجرای این قانون تا پایان سال ۱۳۹۴، بالغ بر ۱۳۰۴ هزار میلیارد ریال مالیات و عوارض (۸۱۱.۴۱۷ میلیارد ریال مالیات و ۴۹۲.۱۹۴ میلیارد ریال عوارض) برای درآمد عمومی کشور و شهرداری‌ها و دهیاری‌های سراسر کشور وصول شده که سهم مهمی از درآمدهای مالیاتی کشور را تشکیل می‌دهد.

رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور در خصوص مجموع اظهارنامه‌های دریافتی در نظام مالیاتی بر ارزش افزوده تصریح کرد که از ابتدای اجرای قانون مالیات بر ارزش افزوده تا پایان فروردین ۱۳۹۵، در مجموع حدود ۷ میلیون و ۳۱۴ هزار اظهارنامه الکترونیکی در سامانه ارزش افزوده ثبت شده که از این تعداد، بالغ بر یک میلیون و ۲۶۸ هزار اظهارنامه مربوط به چهار دوره سال ۱۳۹۴ است.

وصول بیش از ۲۴ هزار میلیارد تومان مالیات بر ارزش افزوده در سال ۱۳۹۴

تقوی ضمن بیان این نکته که در سال گذشته و در بخش مالیات بر ارزش افزوده حدود ۲۴۶ هزار میلیارد ریال مالیات وصول شده، عنوان کرد که این میزان حدود ۸۰ درصد تحقق و ۵.۱۳ درصد رشد نسبت به سال ۹۳ را نشان می‌دهد. در سال ۹۴، علاوه بر وصول این میزان مالیات در بخش مالیات بر ارزش افزوده، حدود ۱۱۴هزار میلیارد ریال عوارض وصول و به حساب شهرداری‌ها و دهیاری‌ها واریز شده است.

استرداد بیش از ۱۲هزار میلیارد ریال مالیات و عوارض در نظام مالیات بر ارزش افزوده

رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور گفت که میزان استرداد مالیات و عوارض ارزش افزوده به مودیان در خصوص اضافه پرداختی مالیات و عوارض از ابتدای اجرای نظام مالیات بر ارزش افزوده (مهر ماه ۱۳۸۷) تا پایان سال ۱۳۹۴ جمعا به مبلغ ۱۲هزار و ۵۶۱ میلیارد ریال است. وی همچنین در خصوص میزان استرداد مالیات و عوارض سال ۹۴ نیز تصریح کرد که تنها در سال ۱۳۹۴ بالغ بر ۵ هزار و ۳۴۰ میلیارد ریال مالیات و عوارض ارزش افزوده به مودیان استرداد شده که از این مبلغ حدود ۳ هزار و ۱۲۲ میلیارد ریال تنها به صادرکنندگان استرداد شده است.

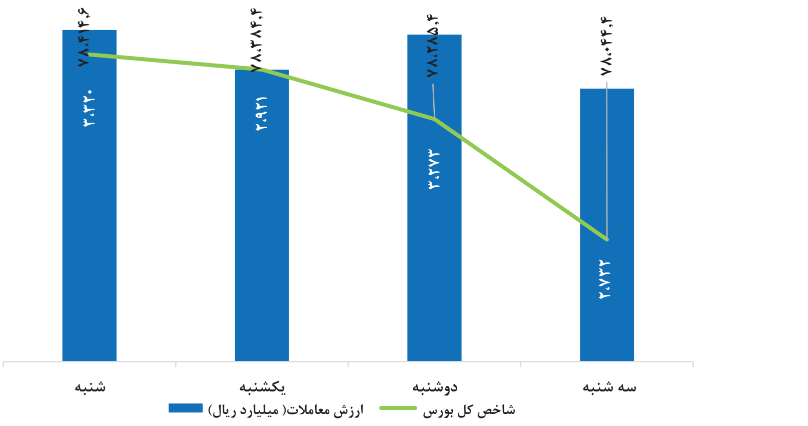
اخذ مالیات از سپرده‌های بانکی در دست بررسی!

تقوی‌نژاد در بخش دیگری از اظهارات خود در خصوص اخذ مالیات از سپرده‌های بانکی خاطرنشان کرد یکی از اقداماتی که سازمان مالیاتی در سال جاری مدنظر قرار دارد، گسترش پایه‌های مالیاتی و حرکت به سمت اخذ مالیات از فعالیت‌های اقتصادی و مالی است که تاکنون مالیات نمی‌پرداختند. البته فعلا تصمیمی برای اخذ مالیات از سپرده‌های بانکی اتخاذ نشده اما مطالعاتی در این زمینه صورت گرفته که این مطالعات نشان می‌دهد اکثر کشورهای مورد بررسی از سپرده‌های بانکی مالیات دریافت می‌کنند؛ حتی برخی کشورها از نرخ سپرده منفی هم مالیات می‌گیرند و این موضوع جزء فعالیت‌های تحقیقاتی سازمان است و در صورت نهایی شدن به وزیر امور اقتصادی و دارایی ارائه خواهد شد که اجرای چنین طرحی به مواردی از قبیل اینکه برخی افراد از محل سپرده‌های بانکی خود ارتزاق می‌کنند، توجه خواهد شد.

معافیت محدود و مشروط مالیاتی تجدید ارزیابی دارایی‌ها

رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور در پاسخ به سوال هفته‌نامه بورس مبنی بر نتیجه نامه‌نگاری‌های سازمان بورس و سازمان مالیاتی برای مشخص شدن معافیت مالیاتی تجدید ارزیابی دارایی‌ها عنوان کرد که یکسری بخشودگی‌هایی در این خصوص وجود داشت که تنها تا پایان سال ۱۳۹۴ لحاظ شده بودند. بعد از این سال شرکت‌ها دیگر مشمول اجرای این معافیت‌ها نشده و به دنبال آن بعضی از شرکت‌ها نمی‌توانستند که نه مجمع خود را تشکیل دهند و نه صورت‌های مالی خود را ثبت کنند، چراکه قانون دست و پای آن‌ها را می‌بست. اما در مکاتباتی که با آقای فطانت انجام شد، سازمان مالیاتی کشور اجازه داد که در صورت تائید سازمان بورس، آن دسته از شرکت‌ها که تا پایان سال مجمع خود را برگزار کرده و صورت‌های مالی آن‌ها مورد تائید قرار گرفته است، می‌توانند با معرفی سازمان بورس و فقط برای یک بار از معافیت مالیاتی برای تجدید ارزیابی دارایی‌های خود استفاده کنند. بنابراین دیگر لازم نیست که به صورت حتمی از طریق اداره ثبت شرکت‌ها این را ثبت کنند.

بورس



کاوشگر

خلاصه‌ای از مهمترین معاملات سهامداران عمده در هفته ایی که گذشت (۹۵/۰۲/۰۸-۹۵/۰۲/۱۳)

شرکت	نماد	میزان مالکیت سهام در اختیار سهامدار عمده
بانک سامان	غاذر	۷.۲ میلیون سهم
شرکت داروپخش-سهامی عام	ددام	۳۹.۵ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری اعتلاءالبرز-سهامی عام	کی بی سی	۳.۳ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری البرز-سهامی عام	دبالک	۱۰۷.۸ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری ایرانیان-سهامی خاص	رکیش	۲۲۶ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان	بکام	۲۱.۹ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری صباتامین-سهامی عام	میهن	۱۵۱ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان-سهامی خاص	دبالک بمپنا ذوب	۱۶.۱ میلیون سهم ۱۵.۹ میلیون سهم ۶۰۸.۳ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهرایران	ونوین وبشهر	۸۴۲.۳ میلیون سهم ۸۳.۹ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری ملی ایران-سهامی عام	خودرو	۵۸۵.۲ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری وتوسعه صنعتی نیوان ابتکار	خپارس خساپا خکاوه	۶۵۹.۷ میلیون سهم ۴۲۴.۸ میلیون سهم ۳۱۹.۵میلیون سهم
شرکت توسعه تجارت تامین اجتماعی-سهامی خاص	چکاوه	۱۳.۲ میلیون سهم
شرکت توسعه سرمایه رادین-سهامی خاص	خساپا	۲.۵ میلیارد سهم
شرکت مدبران اقتصاد-سهامی خاص	جم	۱۰۹.۹ میلیون سهم
شرکت مدیریت پروژه‌های نیروگاهی ایران مپنا	بمپنا	۶۳۳.۱ میلیون سهم
شرکت گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان	جم	۴۶۰.۲ میلیون سهم
شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان-سهامی عام	کچاد پارسان شسپا	۲۰۲.۹ میلیون سهم ۳۳۸.۶ میلیون سهم ۴۱ میلیون سهم
شرکت توسعه وتامین شریف-سهامی خاص	فلوله	۸۳,۸ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری نفت وگازوپتروشیمی تامین	جم شیراز شرانل	۱,۴ میلیارد سهم ۶۲,۶ میلیون سهم ۴۸۶,۱ میلیون سهم
شرکت صنعت وتجارت آداک-سهامی خاص	بترانس	۴۶۳,۱ میلیون سهم
شرکت گروه مالی سپهرصادرات-سهامی خاص	کاما بکام	۱۷,۷ میلیون سهم ۷,۵ میلیون سهم
دولت جمهوری اسلامی ایران	آسیا	۴۳۷,۴ میلیون سهم
صندوق سرمایه گذاری گنجینه آرمان شهر	کاما وبشهر ثباغ	۱۴,۹ میلیون سهم ۲۳۴,۲ میلیون سهم ۳۷,۷میلیون سهم
صندوق سرمایه گذاری.ا.بازارگردانی سپهرصاد	وبصادر	۱.۵ میلیارد سهم

المیرا ناجی، کارشناس معاملات کارگزاری تأمین سرمایه نوین

گزارش صندوق‌ها

بازدهی ۴۷ صندوق سرمایه گذاری از شاخص بیشتر شد

امیرحسین قضوهی
کارشناس مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین

در هفته منتهی به ۱۲ اردیبهشت‌ماه، بررسی ۸۵ صندوق سرمایه‌گذاری بیانگر بازدهی متوسط ۰/۳۴ درصدی صندوق‌هاست. ۴۷ صندوق موفق شده‌اند همزمان بازدهی بیشتری از شاخص و بازدهی مثبت کسب کنند. صندوق دماسنج که در هفته گذشته کم‌بازده‌ترین صندوق هفته بود، با کسب ۸/۲۶ درصد بازدهی، به پربازده‌ترین صندوق هفته بدل شده است. این صندوق ۳۵/۶۲ درصد از سرمایه ۷۷/۶ میلیارد ریالی خود را در صنعت خودرو و ساخت قطعات، ۱۷/۱۵ درصد در صنعت محصولات شیمیایی، ۱۲/۶ درصد در صنعت عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم و ۱/۲۶ درصد در سایر دارایی‌های با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کرده است. صندوق مهر شریعه با ۷/۶۱ درصد بازدهی، در جایگاه دوم صندوق‌های پربازده قرار گرفته است. این صندوق ۲۷/۰۹ درصد از سرمایه ۸/۸ میلیارد ریالی خود را در صنعت خودرو و ساخت قطعات، ۲۱/۹۱ درصد در صنعت عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم، ۱۵/۰۵ درصد در صنعت ساخت محصولات فلزی و ۷/۸۵ درصد در سایر دارایی‌های با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کرده است. صندوق معین بهگزین نیز با ۷/۱۱ درصد بازدهی، جایگاه سوم صندوق‌های پربازده را به خود اختصاص داده است. این صندوق ۱۴/۸ درصد از سرمایه ۲۸/۵ میلیارد ریالی خود را در صنعت محصولات غذایی بجز قند و شکر، ۱۴/۷۸ درصد در صنعت بانک‌ها و موسسات اعتباری، ۱۱/۳۷ درصد در صنعت خودرو و ساخت قطعات و ۱۸/۰۸ درصد در سایر دارایی‌های با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کرده است. در مقابل، صندوق بازارگردانی ملت با ۳/۲۶- درصد بازدهی، کم‌بازده‌ترین صندوق هفته بوده است. این صندوق ۸۶/۴ درصد از سرمایه ۱۸۰/۹ میلیارد ریالی خود را در صنعت بانک‌ها و موسسات اعتباری، ۰/۱۳ درصد در صنعت تأمین وجوه بیمه و بازنشستگی بجز تأمین اجتماعی اجباری و ۰/۱۴ درصد در سایر دارایی‌های با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کرده است. صندوق پویا با ۲/۴۸ درصد بازدهی، در جایگاه دوم صندوق‌های کم‌بازده قرار گرفته است. این صندوق ۲۰/۴ درصد از سرمایه ۹۸/۶ میلیارد ریالی خود را در صنعت شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی، ۱۶/۴۴ درصد در صنعت مواد و محصولات دارویی، ۱۳/۰۷ درصد در صنعت سرمایه‌گذاری‌ها و ۶/۶۹ درصد در سایر دارایی‌های با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کرده است. صندوق قابل معامله هستی بخش آگاه نیز با ۲/۲۴- درصد بازدهی جایگاه سوم صندوق‌های کم‌بازده را به خود اختصاص داده است. این صندوق ۳۳/۳۶ درصد از سرمایه ۷۷/۳ میلیارد ریالی خود را در صنعت ابزار پزشکی، اپتیکی و اندازه‌گیری، ۸/۸۱ درصد در صنعت عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم، ۷/۶۱ درصد در صنعت رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن و ۱۲/۳۱ درصد در سایر دارایی‌های با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کرده است.

صندوق‌های با بیشترین بازده

نام صندوق	عمر صندوق (روز)	تعداد واحد	NAV (ریال)	بازده هفتگی (درصد)
دماسنج	۹۳۳	۹۷,۴۵۸	۷۹۶,۸۳۰	۸/۲۶
مهر شریعه	۱,۸۲۶	۵,۷۰۳	۱,۵۴۳,۲۸۳	۷/۶۱
معین بهگزین	۷۷۷	۲۸,۰۱۹	۱,۰۱۸,۷۳۶	۷/۱۱
ایساتیس	۲,۲۶۶	۵,۶۷۵	۳,۷۸۳,۷۱۶	۳/۹۸
آسمان یکم	۱,۳۴۸	۱۴,۴۰۷	۳,۶۸۶,۵۷۸	۳/۳۶

صندوق‌های با کمترین بازده

نام صندوق	عمر صندوق (روز)	تعداد واحد	NAV (ریال)	بازده هفتگی (درصد)
بازارگردانی ملت	۶۳	۲۰۰,۰۰۰	۹۰۴,۳۷۱	-۳/۲۶
پویا	۲,۹۶۱	۷,۰۸۶	۱۳,۹۱۲,۰۰۵	-۲/۴۸
قابل معامله هستی بخش آگاه (ETF)	۱۶۲	۵,۲۰۰,۰۰۰	۱۴,۸۷۰	-۲/۲۴
فام	۷۵۵	۱۵,۰۶۵	۱,۰۹۵,۹۶۸	-۲/۰۰
سپهرآتی	۷۰۲	۱۱,۲۷۰	۹۹۳,۶۱۳	-۱/۹۲

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

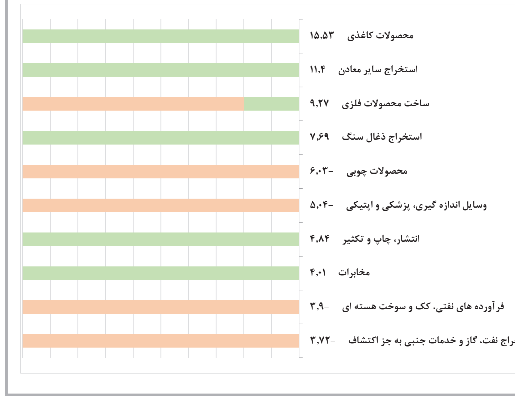
نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
دعبید	۱۹.۸۵	۳,۰۴۱,۰۶۹	۲۶۴	۱۹.۸۵
فاراک	۱۶.۶۶	۱۵,۹۳۶,۳۹۹	۱۰۹,۷۶۵	۱۶.۶۶
تپمپی	۱۵.۶۳	۱,۰۴۰,۱۶۰	۵۹۸	۱۵.۸۸
چکاوه	۱۵.۶۲	۴۲۲,۶۰۰	۳۷,۰۸۲	۲۱.۲۶
چکارن	۱۵.۴۶	۵۸۲,۶۵۳	۱۴,۵۴۵	۲۰.۵۵
فمراد	۱۴.۹۷	۱۴۴,۵۹۴	۷,۳۱۰	۱۵.۷۴
فولاژ	۱۴.۷۵	۷,۸۹۵,۶۸۰	۷۳,۲۲۴	۲۰.۳۶
کگاز	۱۴.۲۴	۱,۱۶۹,۵۰۰	۱۳,۳۸۸	۱۴.۲۴
خمهر	۱۳.۶۷	۲,۰۹۹,۸۰۸	۳۵,۶۹۹	۱۸.۳۹
خاهن	۱۳.۶۷	۹۴۱,۷۶۰	۱۲۸,۴۹۳	۱۹.۳۴

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
دیران	-۱۴.۶۹	۶۹۶,۶۴۰	۲,۷۷۳	-۱۷.۷۴
کنور	-۹.۳۳	۷,۴۴۳,۸۳۰	۲۶,۴۲۱	-۵.۶۶
خموتور	-۹.۱	۴۹۷,۲۳۶	۱,۸۹۳	-۹.۸۴
کبافق	-۸.۵	۹۱۵,۹۰۸	۱۰,۱۴۳	-۹.۶۳
خاذین	-۸.۴۸	۱,۷۵۶,۲۲۷	۲۱,۶۰۹	-۱۲.۱۳
فرآور	-۷.۷۵	۳۲۲,۹۲۰	۵,۵۸۰	-۳.۴۸
غمهرا	-۷.۵۱	۳۷۲,۴۰۰	۱,۳۳۴	-۷.۳۹
قشکر	-۶.۸۲	۳۴۱,۴۰۰	۱۴,۲۰۱	-۹.۷۳
فجام	-۶.۲۶	۱,۰۱۱,۴۸۰	۸۷۳	-۹.۱۹
کسرام	-۶.۲۳	۱۲۲,۷۶۰	۱,۵۹۴	-۱.۶۸

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

صنایع پر نوسان - بورس



نوآوران امین
www.nadpco.com

بورس فلزات

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

	هفته دوم اردیبهشت		هفته سوم اردیبهشت	
	قیمت نقدی	تحویل سه ماهه	قیمت نقدی	تحویل سه ماهه
مس	۴۹۳۵.۵	۴۹۲۷	۵۰۴۵	۵۰۳۴
آلومینیوم	۱۶۳۲	۱۶۴۲.۵	۱۶۷۳	۱۶۷۵
روی	۱۸۷۱	۱۸۸۰	۱۹۴۳	۱۹۴۶
سرب	۱۷۳۳.۵	۱۷۳۸	۱۷۹۵.۵	۱۷۹۷
نیکل	۹۰۶۰	۹۰۸۵	۹۴۶۰	۹۴۹۰
قلع	۱۷۳۷۵	۱۷۲۵۵	۱۷۴۲۰	۱۷۳۰۰

بورس کالا

معاملات هفتگی

نام تالار	محصول	تولید کننده	حجم معامله (تن)	قیمت هرکیلو به ریال	نوع معامله
تالار نفتی و پتروشیمی	پلی اتیلن سبک فیلم ۰۱۹۰	پتروشیمی‌آریا ساسول	۱۴۳۰	۳۸,۰۴۹	نقدی
	پلی پروپیلن نساجی HP۵۶۵S	پتروشیمی‌شازند	۲۵۰۰	۳۳,۴۹۱	سلف
	پلی وینیل کلراید S۶۵	پتروشیمی‌بندرامام	۲۹۹۲	۲۷,۷۴۵	نقدی
تالار صنعتی	ورق سرد B	صنایع هفت الماس	۵۰۰	۲۰,۸۳۸	سلف
	سبد میلگرد ۲۸تا–۱۴A۳	مجتمع فولاد خراسان	۲۲۰	۱۵,۷۳۰	نقدی
	ورق گالوانیزه G	صنایع هفت الماس	۰۰۰	۰۰۰	سلف
کشاورزی	شکر سفید	کشت و صنعت دهخدا	۵۰۰	۲۳,۶۲۳	نقدی
	شکر سفید	کارخانه امیرکبیر	۵۰۰	۲۳,۳۸۳	نقدی

■ یادداشت ■

دغدغه‌های کارگزاران در فرآیند انتقال

میثم باقری
مشاور کالا و انرژی
کارگزاری بانک مسکن

هرچند انتقال سیستم تسویه بورس کالا به سمات از جهت تجمیع عملیات معاملات می‌تواند اتفاق خوبی باشد اما در این بین نکاتی هم مورد توجه کارگزاری‌ها و واسطه‌های انجام معاملات و تسویه است که باید روشن شود.

از جمله این موارد می‌توان به یکی از مهمترین دغدغه‌های کارگزاران و معامله‌گران در مورد تعیین نرخ کارمزد و تغییرات حاصل از آن اشاره کرد. به نظر می‌رسد بهتر است سازمان بورس هزینه‌های احتمالی افزوده شده را از خریدار و فروشنده دریافت کند. زیرا با توجه به رکود کنونی کاهش میزان کارمزد کارگزاری‌ها در واحد کالا به مشکلات آنها دامن خواهد زد. در معاملات سهام واقعا کارمزدها مناسب است طوری که در طول یک روز چندین بار امکان خرید و فروش سهام وجود دارد؛ این در حالیست که برای بورس کالا هر هفته یک مرتبه این امکان وجود دارد. خریداران و فروشندگانی هم که در حال حاضر در بورس کالا فعال هستند و به صورت شفاف مشغول فعالیتند با افزایش کارمزدها، معاملات خود را به خارج از بورس کالا منتقل نمی‌کنند (این استدلال با بررسی تجربه قبلی مبنی بر غیرفعال شدن برخی از کدهای معاملاتی دارای نقص مدرک و غیر فعال شدن بهین‌یاب برخی از خریداران توسط اداره صنایع مصداق پیدا می‌کند). در حال حاضر کارگزاران، واحد کالایی خود را تنها به خاطر داشتن مجوز آن اداره می‌کنند و با این کارمزدها توجیهی برای ارتقای این بخش در نظر ندارند. با توجه به کاهش قیمت نفت خام و مواد پلیمری و شیمیایی و فرآورده‌های نفتی، افزایش حقوق و دستمزد پرسنل، تورم سالانه، فروش خارج از بورس کالا توسط پتروشیمی‌ها، تعداد بالای کارگزاران و رقابت منفی بین کارگزاران در بخش کالایی به زحمت می‌توانند هزینه‌های خود را پوشش دهند، چه رسد به کارهای توسعه‌ای! در خارج از بورس کالا تریدرهایی که در زمینه صادرات مواد پلیمری و شیمیایی و فرآورده‌های نفتی کار می‌کنند، کارمزدهای بسیار بالایی دریافت می‌کنند و این نشان می‌دهد که کارمزد واقعی در بازار بسیار بالاتر از این اعداد است. به نظر می‌رسد دستورالعمل باید اصلاح شود و کارمزدها هر سال با یک شیب ملایم افزایش پیدا کند. از طرف دیگر بورس کالا و سازمان بورس نیز کارمزد بالایی دریافت نمی‌کنند که از سهم کارمزد این دو بخش کاسته و به سمات منتقل شود. بنابراین باید هر دو درآمد مناسب در اختیار داشته باشند تا بتوانند در زمینه توسعه بازار اقدام کنند. پس اولین پیشنهاد ما در مورد کارمزدها این است که کارمزد سمات به مجموع کارمزدهای خرید و فروش اضافه شود و این افزایش کارمزد به خریدار و فروشنده منتقل شد.

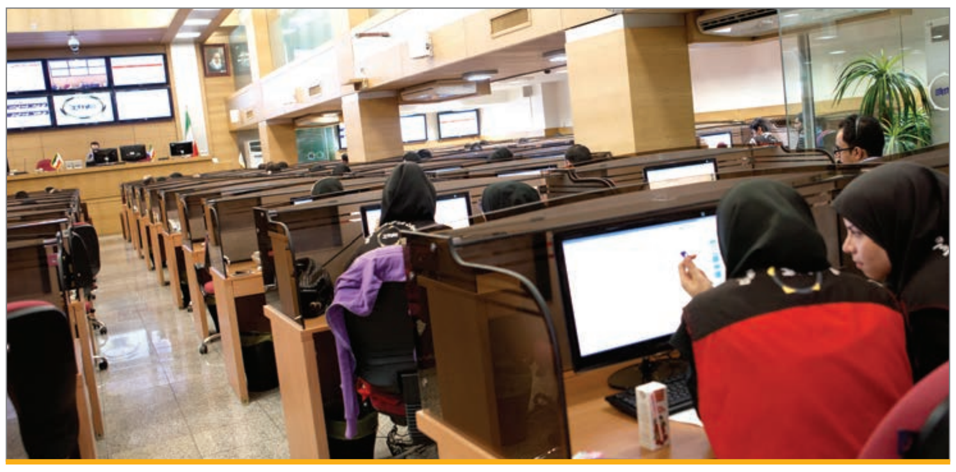
نکته مهم دیگر این است که انجام این انتقال باید برای خریدار و فروشنده ارزش افزوده ایجاد کند. سمات باید تمام توان خود را به کار بگیرد که با ابداعات جدید و روش‌های نوین مطرح در سطوح بین‌المللی، ارتباط وثایق میان بورس‌های مختلف، تسهیل فرآیند خرید اعتباری و غیره فرآیندها را تسریع کند. اگر قرار باشد مشکلات موجود در بورس انرژی که تسویه آن در شرکت سپرده‌گذاری انجام می‌شود در سیستم تسویه منتقل شده بورس کالا نیز تکرار شود، اوضاع چندان جالب نخواهد بود و تمام استفاده کنندگان از سیستم دچار مشکلات می‌شوند. به هر حال بورس کالا چندین سال است که سیستم تسویه را به خوبی اجرایی می‌کند و اطلاعات و تجربه کافی را در این زمینه در اختیار دارد. ضمن این که بورس کالا توسعه‌های بسیار خوبی در زمینه تسویه و پایاپای انجام داده است، مانند اتصال بانک‌های جدید به سیستم تسویه و پایاپای، عرضه کالا به صورت نگهداری وجه وغیره. پس باید از تجارب بخش تسویه و پایاپای بورس کالا در این خصوص به خوبی استفاده کرد. در پایان باید دید با انجام این انتقال اوضاع چگونه می‌شود و شرایط کارگزاری‌ها در این میان چگونه خواهد شد.

در هفته نامه بورس بررسی شد:

انتقال تدریجی تسویه بورس کالا به سمات

لیلی شهیر
خبرنگار

بعداز کش‌وقوس‌های بسیار میان بورس کالایی‌ها و سمات سرانجام فرآیند انتقال تسویه و پایاپای معاملات بورس‌کالا به سپرده‌گذاری مرکزی به نتیجه رسید که بنابر اظهارات مدیران دو نهاد مراحل انتقال آن در حال انجام است تا رفته رفته کلیه روند به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی انتقال یابد. حال در این میان سوالات مهمی‌مطرح است، ازجمله این که آیا شرکت سمات به دنبال توسعه ابزارها و حرکتی هم راستا با بورس کالا است؟ بورس‌کالا نرم افزار خود را در اختیار سمات قرارداده یااین شرکت خود نرم افزار جدیدی برای انجام کار تهیه کرده است؟ همچنین تکلیف دغدغه‌های کارگزاران مانند تغییرات احتمالی نرخ کارمزد چه می‌شود؟ برای یافتن پاسخ این سوالات به سراغ مدیران ارشد دو مجموعه رفتیم که شرح آن در ادامه از نظر می‌گذرد:



عباس یعقوبی، مدیر عملیات بازار بورس کالا در رابطه با انتقال تسویه از بورس کالا به شرکت سپرده‌گذاری به هفته‌نامه بورس گفت: بعد از انجام انتقال جلسه‌ای بین اعضای هیئت مدیره دو شرکت با حضور نمایندگان سازمان بورس و اوراق بهادار برگزار شد. در این جلسه پس از طرح نگرانی‌ها و دغدغه‌های شرکت بورس کالا در نهایت انتقال وظایف اتاق پایاپای به شرکت سپرده‌گذاری به نحوی که با کمترین مشکل و خللی این قضیه اتفاق بیفتد مورد توافق اعضا قرار گرفت.

مدیر عملیات بازار بورس کالا برخی مسایل و نکات را از طرف بورس کالا عنوان کرد که شرکت سمات نیز متقابلا متعهد شد تا این دغدغه‌ها را برطرف کند و تعهدات لازم را که در بحث تضامین و نحوه فعالیت کار را به نحوی انجام دهند که خللی در روند معاملات وارد نشود. وی همچنین اظهار کرد به دلیل چسبندگی زیادی که در بخش فرآیندهای اجرایی- عملیاتی بورس کالا وجود دارد، بحث تفکیک این فرآیندها و انتقال باید گونه ای باشد که مشکلی برای ذی‌نفعان ایجاد نشود.

به گفته یعقوبی یکی دیگر از مباحث مطرح شده در این جلسه، نگرانی از افزایش بوروکراسی‌های اداری و طولانی شدن انجام فرآیندها بین دو شرکت است هرچند که کار در مسیر خود قرار دارد و به طور قطع سرعت عمل در انجام فرآیندها نقش موثری در رضایتمندی ذی‌نفعان خواهد داشت. در این راستا بحث نحوه تعاملات گسترده با ذی‌نفعان شامل کارگزاران و عرضه‌کنندگان هم از دیگر نکات مطرح در این زمینه است که قبلا این امردر قالب خود شرکت انجام می‌پذیرفته است. تغییرات گسترده در زیرساخت‌های نرم‌افزاری و سخت‌افزاری و جداسازی بخش‌های مشترک یکی دیگر از نکات مد نظر بورس کالا بوده که با توجه به قبول شرکت سپرده‌گذاری مبنی بر استفاده از نرم افزارهای تسویه بورس تفکیک این فرآیندها نیاز به طی کردن فرآیند زمانی مشخصی است. یعقوبی افزود: به دلیل تفاوت ساختاری تسویه معاملات در بورس کالا با ساختار تسویه در اوراق بهادار، ضرورت تغییرات در برخی تفاهم‌نامه‌ها بین بانک‌ها و اسناد نیاز است که این امر در یک دوره زمانی مشخص انجام خواهد شد. همچنین انجام اقدامات لازم در جهت عدم ایجاد تضاد منافع دو شرکت در خصوص پوشش ریسک و تضامین از دیگر مباحث مطروحه در این جلسه بود.

مدیر عملیات بازار بورس کالا عنوان کرد: پیگیری و تلاش لازم از سوی شرکت سپرده‌گذاری در جهت عدم ایجاد اشکال در تسویه برنامه‌های توسعه‌ای بورس کالا، مانند اوراق بهادار کردن کالاها، اجرای ماده ۳۳ و طرح‌های توسعه‌ای بازار مشتقه از جمله نیازهای مورد درخواست بورس کالا بوده که این امر نیازمند همکاری متقابل و تنگاتنگ آن مجموعه با بورس کالا است. در مجموع باید گفت تسویه بخش مهمی‌از انجام معاملات در بورس کالاست که بنابر توافق انجام شده، قرار است این انتقال‌ها به مرور زمان انجام شود.

یعقوبی در ارتباط با نرم افزار مورد استفاده برای تسویه در سمات گفت: از آنجایی که نرم افزار بورس کالا در حوزه تسویه یکی از کامل‌ترین نرم افزارهای به روز کشور است در این زمینه قرار است شرکت سپرده‌گذاری از نرم‌افزار بورس کالا استفاده کند و با توافقاتی که وجود دارد بر امور مربوط به تسویه نظارت و مدیریت داشته باشد، طوری که رضایت نسبی را بین همه عرضه‌کنندگان و کارگزاران ایجاد کند. وی در رابطه با برآورد قیمت این نرم‌افزار با توجه به مالکیت معنوی و ارزش افزوده ایجاد شده عنوان کرد که ضمن توافقات انجام شده، بررسی مجدد قیمت نرم‌افزار در فرآیند مشخصی در حال بررسی است. وی در رابطه با بحث درآمد حاصل از کارمزد نیز افزود: در حال حاضر بر اساس نظر نماینده سازمان بورس مقرر شده تا فعلا تغییر خاصی در درآمدها اعمال نشود و کلیه فعالیت‌ها کماکان با همان شرایط قبلی صورت پذیرد.

مجید عشقی، قائم مقام مدیرعامل بورس کالا نیز در مورد تغییر احتمالی سود کارمزد تسویه عنوان کرد: تعیین کارمزد ارکان بازار از اختیارات سازمان بورس و اوراق بهادار است که بر اساس آن در این زمینه تصمیم‌گیری خواهد شد. در فرآیند انتقال نیز تغییر زیادی توسط فعالان بازار احساس نمی‌شود و امیدواریم شرکت سمات با توجه به تجربه چندین ساله خود بتواند وظایف اتاق پایاپای بورس کالای ایران را به درستی انجام دهد و در بحث‌های توسعه‌ای هم همکاری لازم را داشته باشد.

همان طور که می‌دانید، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی طرف دیگر فرآیند انتقال است. در این رابطه و برای شفاف‌تر شدن موضوع، **محسن خدابخش معاون عملیات شرکت سپرده‌گذاری مرکزی** عنوان کرد: ما در بحث انتقال تسویه به دنبال اجرای قانون هستیم و به این دلیل که در حوزه ثبت و سپرده‌گذاری و تسویه وجوه به همه بورس‌ها سرویس می‌دهیم، خود را متعهد می‌دانیم تا امور بورس‌ها را به بهترین نحو انجام دهیم. بنابراین همه امور مربوطه را با هماهنگی بورس کالا و با نظارت سازمان و طبق دستورالعمل‌ها و رویه‌هایی که وجود داشته پیش خواهیم برد.

معاون شرکت سپرده‌گذاری همچنین در رابطه با تغییرات احتمالی درآمد حاصل از کارمزد افزود: تصمیم‌گیری در این رابطه به عهده سازمان بورس است و ما نمی‌توانیم اظهارنظری درباره آن داشته باشیم. بنابراین سازمان بورس سقف کارمزد را تعریف می‌کند و ما نیز طبق آن اقدام می‌کنیم. خدابخش همچنین کارمزد کارگزاران را بعد ازانتقال، بدون تغییر دانست و عنوان کرد: کارمزدها هیچ تغییری نخواهند کرد مگر این که سیاست سازمان بورس مبنی بر تغییر کارمزدهای کل بازار سرمایه باشد. وی همچنین پیرامون تعیین قیمت نرم افزار تسویه گفت: در حال حاضر رقم خاصی در این رابطه مطرح نیست و کارشناسان رسمی‌که از طرف بورس کالا و سمات تعیین می‌شوند قیمت نرم‌افزار را تعیین می‌کنند که البته این کار با نظارت سازمان بورس انجام خواهد شد.

معاون سمات در خصوص نگرانی‌های ذی‌نفعان پس از انتقال تسویه به شرکت سپرده‌گذاری گفت: این انتقال طبق قانون برای مدیریت بهتر ریسک‌های بازار سرمایه است. این موضوع به نفع کارگزاران هم هست زیرا از این طریق گزارشات خود را همگی از یک جا (سمات) دریافت می‌کنند. هیچ اطمینانی بالاتر از این نیست که بگوییم سیستم تسویه همان سامانه با همان نیروهایی است که در بورس کالا اجرا می‌شده است. بنابراین جای نگرانی در این رابطه وجود ندارد. وی افزود: اگر کارگزاران از نرم‌افزار تسویه بورس کالا که در حال انتقال به سمات است رضایت کامل را ندارند و احساس می‌کنند این برنامه دارای مشکلی است، می‌توانند از طریق کانون کارگزاران مسایل خود را مطرح کنند و ما از این طریق در راستای بهبود آن اقدام خواهیم کرد. در مجموع برای کارگزاران و عرضه‌کنندگان جای هیچ نگرانی وجود ندارد زیرا سمات و بورس کالا به عنوان دو نهاد اجرایی زیر نظر سازمان بورس این جریان را به بهترین نحو پیش خواهند برد.

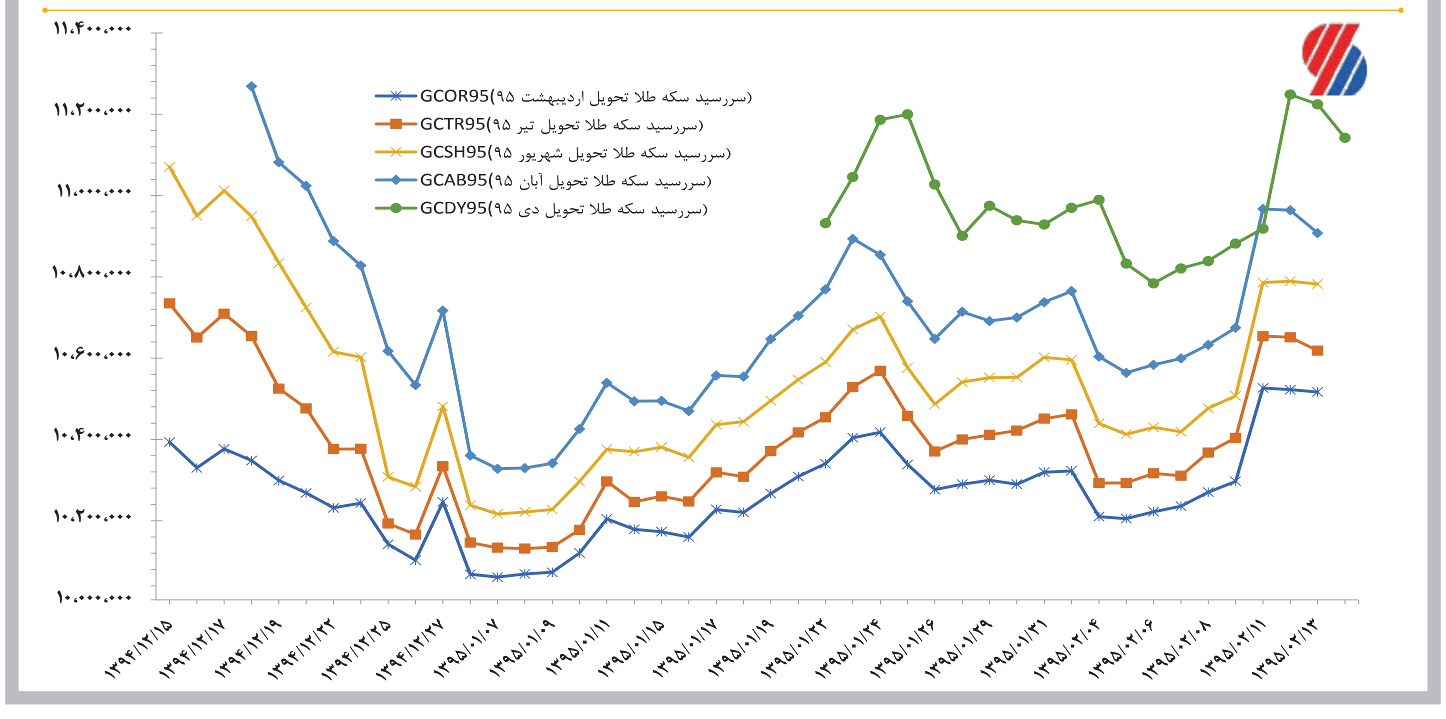
تحلیل بازار

رشد بی‌سابقه طلای جهانی

شیما رضایی
کارشناس واحد آتی کالا
کارگزاری سرمایه و دانش

بازارهای جهانی پس از تصمیم غیر منتظره بانک مرکزی ژاپن دستخوش تغییرات شدند و ارزش ین در برابر دلار در پی عدم اتخاذ سیاست انبساطی جدید، به بالاترین سطح در ۱۸ ماه گذشته رسید. تضعیف شاخص دلار سبب شد اونس مقاومت‌های پیش روی خود را یکی پس از دیگری شکسته و تا مرز ۱۳۰۰ دلار افزایش یابد، رقمی‌که در ۱۵ ماه اخیر بی سابقه بوده است. پس از جهش ۶۰ دلاری طلا ، هفته کاری جدید میلادی نیز با خوش بینی به ادامه رشد طلا و افزایش خریدهای فنی آغاز شد.

بازار ارز داخلی همانند گذشته در واکنش به افزایش قیمت جهانی طلا کاهشی بود. سکه نیز در بازار تهران همپای اونس افزایش نیافت و حباب مثبت خود را به حباب منفی قیمتی تبدیل کرد. اما قراردادهای آتی سکه با شروع هفته با یک گپ مثبت قیمتی بازگشایی شدند و سکه سررسید دی ماه روز شنبه تا سطح ۱۱,۳۴۰,۰۰۰ ریال افزایش یافت ولی فشار فروش و روند کاهشی قیمت سکه نقدی سبب شد در روزهای کاری بعد سررسیدها (تا لحظه تنظیم این گزارش)، افت قیمت داشته باشند. حجم معاملات و موقعیت‌های باز مشتریان نیز نسبت به هفته ماقبل رشد داشتند.



بازار خارجی

سقوط شاخص دلار به قهقرای تاریخ!

مرجان فتاحی
تحلیلگر بازارهای جهانی
آوای آگاه

به موجب انتشار آمارهای با اهمیت اقتصادی و برگزاری جلسه بانک‌های مرکزی دو اقتصاد اول جهان، آتش زیر خاکسترِ بازارهای جهانی طی‌گذاران دوهفته اخیر، شعله‌ور شد. با رخداد سلسله مراتبی این وقایعِ با اهمیت، ارزش طلا با ورود به کانال ۱۳۰۰ دلاری به بیشترین قیمت خود در یک‌سال گذشته رسید و شاخص دلار کَف ۱۶ ماه اخیر را مورد هدف قرارداد.

نتایج حاصل از نشست فدرال رزرو آمریکا در شامگاه چهارشنبه (هشتم اردیبهشت ماه) به صورت عمومی‌در سطح جوامع بین‌المللی اعلان شد. براساس اخبار منتج از این جلسه هیچ تصمیمی‌برای تغییر نرخ بهره اتخاذ نشد اما گزینه افزایش آن در سال جاری (با احتمالی بیشتر در ماه ژوئن) بر روی میز باقی ماند. شایان ذکر است که مقامات بزرگ آمریکایی در این نشست، نسبت به بهبود بازار نیروی کار اظهار خشنودی کرده اما آینده رشد اقتصادی آن را ضعیف ارزیابی کردند (به طوری‌که آن‌ها کاهش نرخ رشد اقتصاد این کشور را برای سه ماهه اول سال جاری، از سطح تعدیل‌یافته ۱,۴ درصد به ۰,۹ درصد پیش‌بینی کرده بودند). بانک مرکزی ژاپن نیز نقش بسیار با اهمیتی را در افت ارزش دلار و افزایش قیمت جهانی طلا ایفا کرد تا قبل از برگزاری این جلسه اغلب فعالان بازارهای جهانی امیدوار بودند که مقامات این بانک‌مرکزی برای حمایت هرچه بیشتر از اقتصاد، سیاست‌های انبساطی بیشتری را به‌کار گیرند. اما برخلاف انتظار تحلیلگران و فعالان بازارهای جهانی، بانک‌مرکزی ژاپن هیچ تغییری را در سطح سیاست‌های حمایتی خود انجام نداد و موجبات تقویت ارزش ین دربرابر دلار و رشد قیمت طلا را فراهم آورد. جالب است بدانید که طی روز پنجشنبه (نهم اردیبهشت)، با انتشار بسیار نامطلوب عدد واقعی رشد اقتصادی آمریکا در محدوده ۰,۵ درصد (عددی کمتر از پیش‌بینی مقامات فدرال رزرو)، تیر خلاصی به شاخص دلار زده شد و قیمت جهانی طلا از سد مقاومت‌های مطرح خود عبور کرد. به این ترتیب مقدمات افزایش هرچه بیشتر ارزش طلا در هفته‌های اخیر فراهم آمد و قیمت این فلز گران‌بها، با عبور فاتحانه از سقف قبلی (۱۲۸۴ دلار) وارد کانال ۱۳۰۰ دلار شد.

چشم‌انداز: برای هفته پیش‌رو، برگزاری جلسه بانک مرکزی بریتانیا و انتشار آمارهای صنعتی و تورمی‌از کشور آمریکا در اولویت ایجاد نوسانات قیمتی در بازارهای جهانی هستند. مهم‌ترین این آمارها، شاخص تورمیِ هزینه‌های تولیدکننده (PPI) است. در حال حاضر افزایش نرخ تورم آمریکا به هدف ۲ درصد از مهم‌ترین محرک‌های ایجاد تغییر در نرخ بهره این کشور به حساب می‌آید. بنابراین افزایش این آمار می‌تواند موجبات تقویت شاخص دلار و کاهش ارزش طلا را فراهم آورد و برعکس.

بازار داخلی

بررسی عامل تعیین کننده نرخ ارز

مریم رستمی
تحلیلگر طلا و ارز
آوای آگاه

از ابتدای سال جاری تاکنون معاملات دلار آزاد در محدوده سه هزار و ۴۰۰ تومان حبس شده است. البته دلار در مقاطع ابتدایی سال و در فضای نیمه تعطیل بازار دو بار بالای سطح ۳ هزار و ۵۰۰ تومان نوسان کرد که بیشتر ناشی از استفاده دلالان از غیبت نسبی تعطیلی بازار رسمی‌بود. در هرصورت بازار در سال ۹۵ در سطحی قرار گرفته که جابه‌جایی قیمت به سختی در آن صورت می‌گیرد و می‌توان گفت که دامنه جابه‌جایی قیمت یا نوسان چنان کاهش‌یافته که مانور قیمتی خارج از یک چارچوب امکان‌پذیر نیست. بدین ترتیب اگر در سال‌های گذشته نوسانات بازار حالت روان و مایع داشت، در حال حاضر بیشتر به سمت جامد شدن در حال حرکت است و به دلیل همین انجماد حرکت آن بسیار سخت شده و ریسک سرمایه‌گذاری برای فعالان داخلی و خارجی را افزایش داده است.

از سوی دیگر نرخ سود هم‌اکنون یکی دیگر از مسائل اقتصاد ایران است، چراکه نرخ سود بانکی هم‌راستا و متناسب با کاهش نرخ تورم افت نکرده و نرخ‌های سود حقیقی به‌شدت رشد یافته است. بخش تولید یکی از این موارد است، زیرا تولیدکنندگان به دلیل بالا بودن نرخ‌های سود از جهت سرمایه‌گذاری با مشکل مواجه هستند و سرمایه‌گذاری‌های جدید به دلیل نرخ‌های سود بالا بازدهی لازم را ندارد. از طرفی، مصرف‌کنندگان نیز به دلیل بالا بودن نرخ‌های سود حقیقی ترجیح می‌دهند مصرف را به تعویق بیندازند و منابع مالی خود را به صورت سپرده یا اوراق مالی نگهداری کنند تا از سود بالا استفاده کنند و به جای افزایش مصرف جاری، مصرف آتی را رشد دهند. در حال حاضر بخش عمده‌ای از افزایش نرخ سود حقیقی ناشی از عواملی همچون، کاهش درآمدهای نفتی، نرخ نفت و تحریم‌هایی است که البته به‌تدریج در حال لغو شدن هستند. نکته جالب میزان اهمیت درآمدهای نفتی است که در متعادل ساختن نرخ سود و ثبات بازار ارز نقش بسیار مهمی‌را بر عهده دارد. در واقع چنانچه درآمدهای نفتی سیر صعودی را بپیمایند، برای بهبود ذخایر ارزی کشور چه در صندوق توسعه ملی و چه در ذخایر ارزی بانک مرکزی مورداستفاده قرار می‌گیرد که این درآمدها باید به پشتوانه‌ای برای حفظ ثبات قیمت بازار ارز تبدیل شود. البته در مدیریت نرخ ارز و ثبات ارزی باید این امر را مدنظر قرارداد که میزان استفاده از درآمدهای نفتی باید به نحوی باشد که نرخ حقیقی ارز با سیر نزولی روبه‌رو نشود و از این طریق اقتصاد ایران با کاهش قدرت‌های رقابتی در بازارهای جهانی و داخلی مواجه نشود.

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	۷۲۲ ۱	۷۴۰ ۱

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	۰۵۰ ۴	۰۸۰ ۴
بورس نیوزیلند	۱۱	۱۱
بورس فیلیپین	۱	۱
بورس شانگهای	۴	۴
بورس شنزن	۴۳۱	۴۳۳

بورس	۲۰۱۶	
	ژانویه	فوریه
بورس تایلند	۲	۲
مجموع منطقه	۶۴۲ ۴	۶۷۶ ۴
منطقه اروپا- آفریقا- خاورمیانه		
بورس آتن	۳	۳
بورس بحرین	۱۹	۱۹
بورس اسپانیا	۴۳۰ ۳	۴۲۷ ۳
بورس استانبول	۹	۹
بورس بخارست (رومانی)	۳	۲
بورس بوداپست	۱۳۵	۱۳۷
بورس دویچه	۰۲۸ ۳	۰۰۲ ۳
بورس مصر	۲	۲
یورونکست	۵۳۶	۵۲۸
بورس ایرلند	۹۸۴ ۶	۸۳۴ ۶

بورس	۲۰۱۶	
	ژانویه	فوریه
بورس ژوهانسبورگ	۱۲	۱۲
گروه بورس لندن	۲۴	۲۴
بورس لوکزامبورگ	۵۰۶ ۶	۵۶۰ ۶
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	۶۱۴ ۲۱	۴۷۶ ۲۱
مجموع فدراسیون جهانی بورس‌ها	۹۷۸ ۲۷	۸۹۲ ۲۷

نظر سنجی منطقه‌ای رویترز نشان داد:

روی خوش صندوق‌های سرمایه‌گذاری خاورمیانه به بورس

شیوا سعیدی
مترجم

نظرسنجی‌های موسسه رویترز نشان می‌دهد مدیران صندوق‌های مالی خاورمیانه در حال حاضر سعی دارند دارایی‌های نقد خود را بکاهند و از سوی دیگر موقعیت خود را در بازار سهام و بخش درآمدهای ثابت دوباره تثبیت کنند زیرا نشانه‌های موجود حاکی از به کف رسیدن بازار است.

در ماه‌های گذشته بسیاری از مدیران مالی دارایی‌های خود را به وجه نقد تبدیل کردند که دلیل اصلی آن شیب نزولی قیمت نفت بود. از سوی دیگر تهدید افزایش نرخ سود آمریکا و رکود اقتصادی در منطقه خلیج فارس نیز به این روند دامن زد.

البته این نگرانی‌ها به طور کامل از بین نرفته اند، اما به نظر می‌رسد تا حدودی کم شده باشند. قیمت نفت برنت اکنون به بالای ۴۷ دلار رسیده که بالاترین قیمت در سال جاری میلادی به حساب می‌آید. همچنین فدرال رزرو نیز با احتیاط درباره سیاست‌های مالی انقباضی گام برمی‌دارد. از سوی دیگر آمار سود سه ماهه نخست ۲۰۱۶ شرکت‌ها در عربستان سعودی و کشورهای دیگر حوزه خلیج فارس نیز بهتر از پیش‌بینی‌های سرمایه‌گذاران بوده است.

به نظر می‌رسد این روند مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری و مالی را تشویق کرده تا به تدریج به بازارهای سهام بازگردند. هر چند هنوز هم آنها معتقدند اقتصادهای این منطقه سال سختی را پیش رو دارند.

محمد علی یاسین یکی از مدیران مالی در موسسه NBAD Securities در دوبی می‌گوید: سه ماهه دوم ۲۰۱۶ میلادی در مقایسه با سه ماهه نخست از ثبات بیشتری برخوردار است و نوسان در بازار به میزان قابل توجهی کاهش می‌یابد.

اکنون ۱۰ سال است که موسسه رویترز نظرسنجی اقتصادی را میان مدیران برترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری این منطقه برگزار می‌کند. در نظر سنجی امسال نیز ۱۴ مدیر از شرکت‌های برتر خاورمیانه شرکت کردند که ۳۶ درصد آنها اعلام کردند تمایل دارند بخش بیشتری از دارایی‌های خود را به صورت سهام درگردش بورس‌های خاورمیانه تبدیل کنند. این درحالی است که ۲۹ درصد از مدیران از تمایل به کاهش تبدیل دارایی‌ها به اوراق بهادار در این بورس‌ها سخن گفته اند. حال آنکه ماه گذشته فقط ۷ درصد مدیران پیش‌بینی می‌کردند دارایی خود در قالب سهام را بیفزایند و ۱۴ درصد آنان نیز تصمیم به کاهش این نوع دارایی داشتند.

همچنین ۲۹ درصد مدیران پیش‌بینی می‌کردند دارایی‌های خود در بخش در آمد ثابت را بیفزایند و هیچ یک نیز تصمیمی‌برای کاهش آن نداشتند. ماه گذشته آمارها در این دو بخش به ترتیب ۲۹ و ۱۴ درصد بود.

بهبود قیمت نفت همراه اصلاحات اقتصادی و برنامه‌های سختگیرانه مالی دولت عربستان سعودی و کشورهای دیگر عضو شورای همکاری خلیج فارس، سبب شده اند سرمایه‌گذاران با آرامش بیشتری در بازارها شرکت کنند.

هرچند پیش‌بینی می‌شود برخی صندوق‌ها دارایی‌های خود به شکل سهام را افزایش دهند زیرا به دلیل نفت ارزان دولت‌های منطقه با کسری بودجه روبه‌رو شده‌اند.

صدور ۵۰ میلیارد دلار سهام در بورس‌های خلیج فارس

محمد الجمال مدیر صندوق مالی Waha Capital در دوبی می‌گوید: پیش‌بینی می‌کنم در ۱۲ ماه آتی ۴۰ تا ۵۰ میلیارد دلار سهام شرکتی و دولتی در منطقه خلیج فارس صادر شود. این ذخیره مالی روی بازارهای دوم گسترده می‌شود. در حال حاضر رتبه اعتبار شرکت‌ها و کشورهای این منطقه کاهش یافته است در همین راستا ما به وسیله صدور اوراق بهادار جدید به دنبال افزایش سرمایه‌گذاری و فعالیت در بازار هستیم.

نظر سنجی رویترز نشان می‌دهد بورس امارات متحده عربی هنوز هم بین مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری از محبوبیت بالایی برخوردار است که دلیل آن اقتصاد متنوع کشور است. اما نشانگرهای اقتصادی عربستان سعودی پس از پرده برداری از طرح اصلاحات جهت کاهش وابستگی به نفت، هنوز هم برای سرمایه‌گذاران جذاب به نظر نمی‌رسد.

۳۶ درصد مدیران شرکت کننده در نظرسنجی رویترز نیز اعلام کردند به احتمال زیاد دارایی‌های خود از سهام شرکت‌های عربستانی را افزایش خواهند داد و ۲۱ درصد از کاهش آن خبر داده اند. ماه گذشته آمار این دو شاخص به ترتیب ۲۱ و ۷ درصد بوده اند.

برخی صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز اعلام کرده اند به دنبال دستیابی به سود در بخش‌های خدمات درمانی، املاک و توریسم هستند. دولت سعودی تصمیم دارد در این بخش‌ها میزان سرمایه‌گذاری و انگیزش را بیشتر کند.

اکبرخان مدیر بخش دارایی‌ها در Al Rayan Investment کشور قطر در این باره می‌گوید: در مرحله انتقال به طور حتم برخی شرکت‌ها برنده و برخی دیگر بازنده خواهند بود. ما قصد داریم در این موقعیت برنده باشیم. البته او اشاره‌ای به بخش‌هایی که سرمایه‌گذاری در آنها پرنوسان است، نکرد.

به هرحال بقیه شرکت‌های سرمایه‌گذاری معتقدند این روند تاثیری مثبت و کوتاه مدت در بورس‌های خاورمیانه خواهد داشت.

بهبود شاخص سهام شرکت‌های مصری

الجمال الواحه می‌گوید: برنامه توسعه بخش‌های غیر نفتی عربستان که تا سال ۲۰۳۰ میلادی انجام خواهد شد افزایش قابل توجهی در درآمد شرکت‌ها در میان و بلند مدت خواهد داشت. در کوتاه مدت بازار سهام سعودی با کاهش ناگهانی درآمدها و افزایش تورم (ناشی از کاهش یارانه‌ها) روبه‌رو است.

نظر سنجی ماه گذشته نشان داد شاخص سهام شرکت‌های مصری بهبود یافته است. این امر پس از آن اتفاق افتاد که بانک مرکزی این کشور ارزش واحد پولی را کاهش داد. به این ترتیب با ارزان شدن سهام سرمایه‌گذاران خارجی احتمالا وارد بازار خواهند شد و کاهش ذخایر ارزی این کشور بهبود خواهد یافت.

اما آخرین نظرسنجی حاکی از آن است که مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری درباره آینده سرمایه‌گذاری در مصر به دو دسته تقسیم شده اند. ۲۹ درصد مدیران اعلام کرده اند سرمایه‌گذاری خود در بخش اوراق بهادار این کشور را افزایش خواهند داد و از سوی دیگر ۲۹ درصد دیگر خبر ازکاهش سرمایه‌گذاری‌ها داده اند. درمقایسه با نظر سنجی قبلی میزان کاهش سرمایه‌گذاری در بورس مصر ۷ درصدافزوده شده است.

ارزش پوند مصری در بازار سیاه نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران هنوز هم منتظر کاهش بیشتر ارزش این واحد پولی هستند.

محمد شبیر مدیر صندوق سهام در موسسه Rasmala در دوبی می‌گوید: اکنون با وجود آنکه هیاهو و جنجال درباره کاهش ارزش پوند مصر تا حد زیادی کاسته شده ، اما چشم انداز کوتاه مدت این بازار همچنان با عدم قطعیت روبه‌رو است بنابراین باید منتظر کاهش بیشتر ارزش این واحد پولی باشیم.

افراد درگیر در معاملات ادغام و تملیک چگونه موفق می‌شوند

...ادامه از صفحه ۳

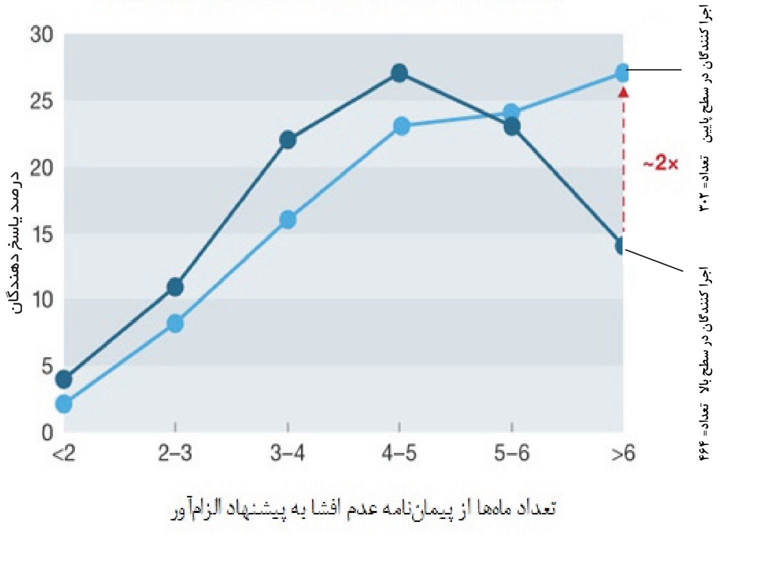
به‌طور میانگین، شرکت‌هابا عملکرد در سطح بالا و پایین، به حرکت از طریق فرآیندهای اجرایی و بررسی خود با همان سرعت تا یک نقطه، تمایل دارند.

هرچند در میان شرکت هایی که پاسخ دهندگان گزارش شش ماه یا بیشتر را دادند، الگو متمایز است.

بیش از یک چهارم مسئولان اجرایی اجراکنندگان در سطح پایین بیان کردند که برای شرکت های آنها، بیش از شش ماه طول می کشد تا از پیمان نامه عدم افشا به پیشنهاد الزام آور برسند و تا حدودی سهام اجراکنندگان سطح بالا را دوبرابر می کند که بیان می کنند زمان مشابهی را صرف می کنند.

طبق بیان پاسخ‌دهندگان، اجراکنندگان در سطح بالا، سریعتر از اجراکنندگان سطح پایین به سمت اجرا قرارداد حرکت می‌کنند

زمان سپری شده شرکت‌های پاسخ‌دهندگان در وارسی و اجرا قرارداد.



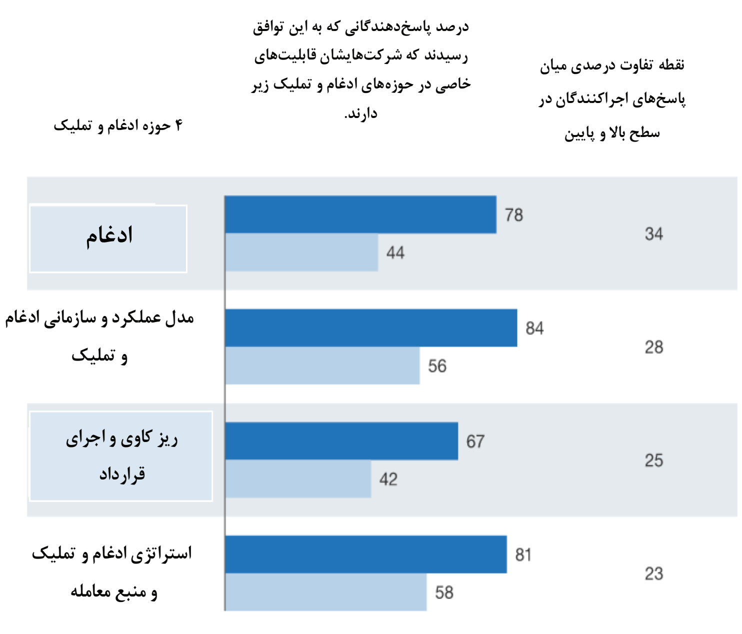
۱ پاسخ‌دهندگانی که بیان کردند معاملاتی که شرکت‌های آنان در ۵ سال گذشته به اتمام رساندند، به هیچ یک از اهداف همکاری درآمد و هزینه دست نیافتند.

۲ پاسخ‌دهندگانی که گفته بودند معاملاتی که شرکت‌های آنان در ۵ سال گذشته به اتمام رساندند، برای همکاری هزینه و درآمد به اهداف نائل شده یا پیش برده شدند.

در آخر اینکه، اجراکنندگان در سطح بالا، از قدرت فرآیند تکمیلی خود فاصله می گیرند. از مدیران درخصوص توانایی شرکت های خود در چهار حوزه ادغام و تملیک می پرسیم و افرادی از شرکت های اجراکننده سطح بالا، تخصص در بیشتر موارد در تمام چهار حوزه نسبت به همتایان خود در شرکت های اجرایی در سطح پایین را گزارش می دهند.

اما مهارت های آنها در ادغام، تفاوت می یابد (شکل ۳). جالب است که دو توانایی ادغام با بزرگترین تفاوت های درصدی میان اجراکنندگان سطح بالا و پایین نیز، دو قابلیتی هستند که به طور کلی پاسخ دهندگان، کمترین تخصص را گزارش می دهند: مدیریت تاثیرگذار تفاوت های فرهنگی در اهداف سازمان‌هاو هماهنگی موقعیت.

شرکت‌های با عملکرد بالا ادغام و تملیک، از اجراکنندگان در سطح پایین در قابلیت‌های ادغامی، بسیار متمایزتر هستند.



۱ پاسخ‌دهندگانی که گفته بودند معاملاتی که شرکت‌های آنان در ۵ سال گذشته به اتمام رساندند، برای همکاری هزینه و درآمد به اهداف نائل شده یا پیش برده شدند.

۲ پاسخ‌دهندگانی که بیان کردند معاملاتی که شرکت‌های آنان در ۵ سال گذشته به اتمام رساندند، به هیچ یک از اهداف همکاری درآمد و هزینه دست نیافتند.

۳ شامل پاسخ‌های «شدیدا موافق» و «موافق» است.

آنچه که تمام شرکت‌هامی توانند بهتر انجام دهند

برای بهترین رویه و توانایی قابلیت های آنها، حتی اجراکنندگان در سطح بالا نیز باید پیشرفت کنند. زمانی که بحث انگیزه پیش می آید، نتایج پیشنهاد می دهند که بسیاری از شرکت‌هابر بسته های کسب درآمد و حفظ آن برای استعدادی کلیدی در شرکت‌های تملیک شده تمرکز می کنند اما اغلب از گروه های ادغام و تملیک خود غافل می شوند.

از آنجایی که اغلب صاحبانی در فرآیند ادغام و تملیک شرکت وجود دارد، قرارگیری انگیزه مناسب در جای خود برای هر کدام می تواند به گونه ای حساس باشد. بنابراین انگیزه‌ها باید میان ارتقای موفقیت پس از یکپارچگی با اجرای موفقیت‌آمیز نقش فردی، توازن ایجاد کنند.

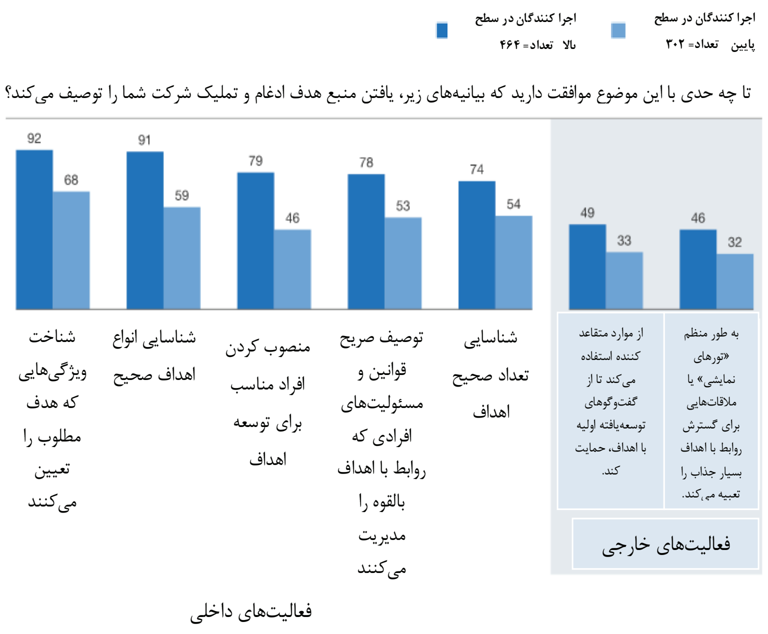
در عمل، تعداد کمی‌از مدیران گزارش دادند که شرکت های آنها به خوبی عمل می کنند. کمتر از نیمی‌از تمام پاسخ دهندگان، نشان دادند که انگیزه های افراد مشغول در معامله ادغام و تملیک معین، به طور نزدیکی همراستا با مزیت هایی است که شرکت از آن استخراج می کند. حتی در میان اجراکنندگان در سطح بالا، تنها ۵۷ درصد موافق هستند که شرکت های آنها به درستی این کار را انجام می دهند.

برای شرکت هایی که به خوبی انگیزه های خود را متعادل می سازند، ظرفیت برای عملکرد کلی قدرتمند، قابل توجه است: ۹۳ درصد پاسخ دهندگانی که به شدت با همترازی انگیز ه های شرکت های آنها با اهداف راهبردی موافق هستند، با انجام‌دهندگان در سطح بالا است و در مقابل، تنها ۲۳ درصد پاسخ دهندگان بسیار مخالف هستند.

هرچند انجام دهندگان در سطح بالا، فرآیندهای درونی قدرتمندی به طوری خاص دارند تا اهداف بالقوه را شناسایی کنند و آنها به همراه همتایان انجام دهنده در سطح پایین، در اتصال و ساخت رابطه با این اهداف، حداقل تاثیرگذاری را دارند (شکل ۴). برای مثال، حتی نیمی‌از پاسخ دهندگان در شرکت های با عملکرد در سطح بالا (و فقط تحت یک سوم در اجراکنندگان در سطح پایین) اذعان نمی کنند که شرکت های آنها به طور منظم «تورهای نمایشی» یا ملاقات هایی برای گسترش روابط با شرکت های بسیار جذاب، تدارک می بینند.

مدیران هر دو شرکت های با عملکرد در سطح بالا و پایین، نتایج مشترکی را برای استفاده از موارد متقاعدکننده گزارش می دهند تا از گفت‌وگوهای توسعه یافته اولیه با اهداف، حمایت کنند.

در زمان یافتن منبع اهداف ادغام و تملیک به صورت فعال، شرکت‌ها دارای بسیاری از حق وظایف داخلی می‌شوند اما پس از آن در رده توسعه خارجی سقوط می‌کنند.



پاسخ‌دهندگانی که گفته بودند معاملاتی که شرکت‌های آنان در ۵ سال گذشته به اتمام رساندند، برای همکاری هزینه و درآمد به اهداف نائل شده یا پیش برده شدند.

۲ پاسخ‌دهندگانی که بیان کردند معاملاتی که شرکت‌های آنان در ۵ سال گذشته به اتمام رساندند، به هیچ یک از اهداف همکاری درآمد و هزینه دست نیافتند.

نگاه به آینده

- بررسی راهبری پرتفوی مستمر. شرکت هایی که به صورت سیستمی، پرتفوی خود برای تملیک، سرمایه گذاری مشترک و واگذاری را ارزیابی می کنند، خود را برای اجرای راهکارهای مشارکتی به صورت موثر، هماهنگ می سازند. در بسیاری از راهکارها، مولفه غیرارگانیک بسیار مهم است و انجام آن به‌درستی با ساخت موقعیت تجاری مناسب برای توصیف خواسته شرکت برای هر تجارتی در پرتفوی خود آغاز می شود.
- سرمایه گذاری در ساخت قابلیت های ادغام و تملیک. شرکت هایی که می توانند قابلیت هایی ایجاد کنند که با حمایت از رشد غیرارگانیک می تواند از مزیت رقابتی پایدار، بهره مند شود. این موضوع شامل قابلیت هایی می شود که برای مراحل اولیه ادغام و تملیک مانند فرآیند ریزکاوی موثر و کارآمد و توسعه خارجی به عنوان منبع فعال و نیز قابلیت های مهم موردنیاز برای ادغام شرکت کارآمد هستند.
- توجه به حاکمیت شرکتی و مشوق‌ها. براساس تجربه ما، بسیاری از شرکت‌هابر بسته های کسب درآمد و حفظ آن برای شرکت های به دست آمده تمرکز می کنند اما از تضمین گروه های ادغام و تملیک خود برای راه اندازی، حاکمیت شرکتی و مشوق‌ها غفلت می ورزند. اینها اساس لازم برای قابلیت های متمایز ادغام و تملیک است که ساخته می شوند.

منبع: سایت مک کینزی

سخن هفته

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

ادمون فلپس

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ زیرنظر شورای سردبیری
■ دبیر تحریریه: الهام حدادی
■ تحریریه: نازنین نامور، مرواریدد 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 کیانی
■ عکس: نرگس امامی
■ مدیر روابط عمومی و 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
مدیریت سرمایه در بازارهای مالی و طراحی سیستم معاملاتی
تحلیل بنیادی مقدماتی
آشنایی با سرمایه گذاری در بازار سرمایه
آشنایی با بازار جهانی تبادلات ارزی
تحلیل تکنیکال مقدماتی

www.edu.agahbroker.com

خانه سرمایه

عنوان دوره
آموزش و تحلیل حرفه ای بازار بورس

www.khanesarmaye.com

گروه دانش شاخص بازار سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی تحلیل تکنیکال(مقدماتی) ویژه آمل	۲۳ اردیبهشت
دوره آموزشی آشنایی سرمایه‌گذاری در بورس(ویژه بجنورد)	۲۳ اردیبهشت
دوره آموزشی آشنایی سرمایه‌گذاری دربورس(ویژه مشهد)	۲۴ اردیبهشت

www.ircapitalmarket.com

گروه مدیریت مالی دانشگاه صنعتی شریف

عنوان دوره	زمان برگزاری
هوش تجاری و تحلیل داده‌ها در Excel ۲۰۱۳	۲۳ و ۳۰ اردیبهشت ۱۳۹۵
اعتبارات اسنادی LC	۲۸ و ۲۹ اردیبهشت ۱۳۹۵
کاربرد اکسل در مالی و ارزیابی اقتصادی	۲۷ اردیبهشت ۱۳۹۵
آشنایی با روش‌های تامین مالی بین‌المللی	۲۷ اردیبهشت ۱۳۹۵
آشنایی با تعهدات و خدمات تامین‌اجتماعی در حوزه کارفرمایان	۱۰ و ۱۱ خرداد ۱۳۹۵

www.irfinance.ir

کانون‌کارگزاران بورس و اوراق بهادار

عنوان دوره
کاربرد نرم‌افزار اکسل در مباحث مالی و سرمایه‌گذاری
آیین نگارش متن‌های اداری
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس
تمدید اعتبار گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه نوبت یازدهم

www.seba.ir

مرکز مدیریت مالی آریانا

نام دوره	زمان برگزاری
مدیریت مالی شرکتی کاربردی	۵ تا ۷ خرداد
اقتصاد برای مدیران	متعاقبا اعلام خواهد شد
تجزیه و تحلیل صورتهای مالی	متعاقبا اعلام خواهد شد
اصول ارزیابی مالی و اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری با استفاده از EXCEL	۲۹ تا ۳۱ اردیبهشت
ارزشگذاری سهام شرکت‌ها	متعاقبا اعلام خواهد شد

www.aryanafinance.com

کیوسک داخلی

روزنامه اخبار صنعت، در اولین شماره هفته گذشته، تیتر یک خود را به اظهارات مدیرعامل شرکت نفت و گاز پارس مبنی بر برابری تولید پارس جنوبی با قطر در سال جاری اختصاص داد.

روزنامه صمت نیز در شماره یکشنبه، تیتر یک خود را به گرامیداشت روز جهانی کار و کارگر اختصاص داد.

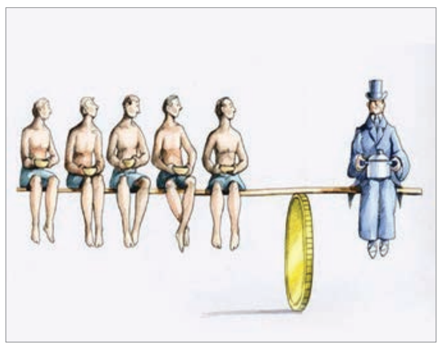
تیتر یک روز دوشنبه روزنامه تجارت نیز به مصوبه مجلس در خصوص حذف قدرت دلار در کشور اختصاص پیدا کرد.

روزنامه دنیای اقتصاد نیز سفر رئیس جمهور کره جنوبی به ایران و امضای ۱۹ سند همکاری مابین ایران و کره جنوبی را تیتر یک خود کرد.

کارتون

وزیر نفت با مخالفت در خصوص بنزین دو نرخی گفت: دو نرخی شدن بنزین فساد می آورد!

محمدرضا ثقفی/ شهروند



توازن ...

چهره هفته

اقتصاد با طعم نابرابری

توماس پیکتی، اقتصاددان فرانسوی است که بر روی موضوع نابرابری ثروت و درآمدها کار کرده است. وی در حال حاضر در مدرسه عالی مطالعات علوم اجتماعی و مدرسه اقتصاد پاریس تدریس می‌کند و تاکنون مشهورترین کتابی که نوشته «سرمایه در قرن بیست و یکم» نام دارد که در این کتاب به تمرکز ثروت پرداخته و استدلال می‌کند که نرخ بازگشت سرمایه در کشورهای توسعه‌یافته بیش از نرخ رشد اقتصادی است و این باعث نابرابری ثروت در آینده می‌شود. او برای مواجهه با این مشکل، پیشنهاد می‌کند که باز توزیع ثروت از طریق یک مالیات جهانی بر ثروت انجام شود.

نویسنده کتابی که دنیای اقتصاد را به واکنش واداشت

اکرم شعبانی
مترجم

توماس پیکتی در هفتم می‌سال ۱۹۷۱ در یکی از شهرهای اطراف پاریس متولد شد، او در خانواده‌ای متولد شد که تنها سه سال پیش از به دنیا آمدن پدر و مادر وی به دلیل حضور در فعالیت‌های سیاسی سال ۱۹۶۸ پاریس مجبور به ترک این شهر و زندگی در شهرهای حومه پاریس شدند. خانواده سیاسی وی با سفر به اتحاد جماهیر شوروی در سال ۱۹۹۱ باعث شدند که توماس جوان انگیزه کافی را برای ورود به مبحث «باور به سرمایه داری، مالکیت خصوصی، بازار» داشته باشد.

توماس مدرک علمی‌سی را در باکالوریا به دست آورد و پس از ورود به دوره علمی‌مقدماتی در سن ۱۸ سالگی وارد مدرسه ریاضیات و اقتصاد شد و در سن ۲۲ سالگی مدرک دکترای خود را به دلیل کار بر روی توزیع مجدد ثروت از مدرسه اقتصاد لندن دریافت و جایزه اقتصاد انجمن فرانسه برای بهترین پایان نامه سال در همان سن به وی تعلق گرفت.توماس پیکتی تحصیلات دوره لیسانس خود را در فرانسه و تحصیلات تکمیلی و دکترای خود را در مدرسه اقتصادی لندن به پایان رساند. در سن ۲۲ سالگی دکترای خود را دریافت کرد و برای تدریس به دانشگاه ام آی تی آمریکا رفت. با این حال وی در آمریکا از شیوه آموزش علم اقتصاد سرخورده شد و به پاریس بازگشت و مدرسه اقتصادی پاریس را با الهام گیری از مدرسه اقتصادی لندن راه اندازی کرد و تا چند سال پس از آن ریاست این مدرسه را بر عهده گرفت. مطالعات پکیتی از جمله پایان نامه وی در زمینه توزیع درآمد و نابرابری است. او در عین حال مطالعات مشترکی با تونی اتکینسون که پیش از وی مطالبی در رابطه با اقتصاد فقر و نابرابری به چاپ رسانده بود انجام داده است.

او در سال ۲۰۰۲ جایزه بهترین اقتصاددان جوان فرانسه را دریافت کرد. پیکتی تحقیقات خود را به صورت تخصصی در رابطه با موضوع نابرابری اقتصادی ادامه داده و یک رویکرد تاریخی و آماری در این زمینه به دست آورده است، تحقیقات او نگاهی دارد به نرخ انباشت سرمایه در رابطه با رشد اقتصادی در طول بیش از دو قرن که از قرن نوزدهم تا به امروز ادامه داشته است.

کتاب سرمایه در قرن بیست و یکم پیکتی نخست در سال ۲۰۱۳ در فرانسه به چاپ رسید و در بهار ۲۰۱۴ به انگلیسی ترجمه شد. ترجمه آلمانی این کتاب در سال ۲۰۱۵ برنده کتاب سال سیاسی آلمان شد. نظریه اصلی مطرح شده در کتاب این است که اگر نرخ سود سرمایه از نرخ رشد کلی اقتصادی بیشتر باشد این امر باعث انباشت ثروت شده و در دراز مدت چنین پدیده‌ای باعث عدم ثبات می‌شود. پیکتی در این کتاب پیشنهاد می‌کند که سیستم جهانی مالیاتی به کار گرفته شود که بر مبنای میزان ثروت، مالیات به صورت تصاعدی افزایش پیدا کند. هدف از این کار جلوگیری از انباشت ثروت در دست عده‌ای معدود عنوان شده است. فروش چاپ فرانسوی این کتاب بیش از پنجاه هزار جلد بوده و فروش چاپ انگلیسی آن به حدود هشتاد هزار جلد رسیده و انتظار می‌رود که دویست هزار جلد دیگر از چاپ انگلیسی کتاب به فروش برسد.

پیکتی از یک سو ریشه در مکتب نوکلاسیک دارد که از سال‌های ۱۸۷۰ به بعد تئوری کار بنیادی ارزش آدام اسمیت، دیوید ریکاردو و کارل مارکس را به زیر سوال برده، ارزش را مبتنی بر ترجیحات مصرف کننده می‌داند و می‌پندارد که مزدها پاداش کارگرانند و سود پاداش سرمایه. از سویی دیگر او ادعای مکتب نوکلاسیک مبنی بر سازوکار بازار به عنوان راه خروج از بحران‌های اقتصادی را به زیر سوال می‌برد و از اصلاحات کینزی برای افزایش مالیات بر سرمایه و ایجاد شغل توسط دولت‌ها حمایت می‌کند. اما تحلیل پیکتی علیرغم نام آن شباهت‌های کمی‌با سرمایه مارکس دارد و پیکتی نیز خود تاکید کرده که از مارکس تاثیر نپذیرفته و کتاب سرمایه را نخوانده است.

علیرغم استقبال فوق العاده و طرفداران بسیار در کشورهای غربی، کتاب پیکتی همچنین مورد انتقاد فراوان نیز قرار گرفته است، در کنار انتقادهای بین المللی سرمایه در قرن بیست و یکم پیکتی مورد نقدهای داخلی در ایران نیز بوده است؛ یکی از انتقادات اساسی که بر کتاب پیکتی وارد شده این است که او ویژگی‌های سرمایه در نظام سرمایه داری را در مقایسه با نظام‌های اقتصادی پیشین مشخص نمی‌کند. تعریف او از سرمایه چنین است: ”جمع کل دارایی‌های غیر انسانی که بتوان آن‌ها را در یک بازار صاحب شد و مبادله کرد.

سرمایه شامل کلیه اشکال ملک واقعی (از جمله مستغلات مسکونی) و سرمایه مالی و حرفه‌ای (زمین و ساختمان یک کارخانه یا موسسه، زیر ساختار، ماشین آلات، امتیاز نامه اختراع و غیره) است که توسط شرکت‌ها و دستگاه‌های اداری استفاده می‌شود. “ (ص. ۴۶) او همچنین سرمایه مولد و غیر مولد را در هم می‌آمیزد و خانه مسکونی و جواهرات و آثار هنری را نیز سرمایه محسوب می‌کند. (ص. ۱۷۹)

«سرمایه داری موروثی» از دیگر مفاهیم کتاب است که مورد نقد قرار گرفته است، منتقدان بر این باورند که «پیکتی بر اساس اصل نابرابری نتیجه می‌گیرد که سرمایه داری فعلی، آن گونه که گفته می شود، برابری ساز نیست. به این مفهوم که به دلیل پیشی گرفتن نرخ بازده سرمایه از نرخ رشد، همواره این قشر ثروتمند هستند که به طور خودکار، برنده مسابقه هستند.

سرمایه یا ثروت، از نسلی به نسل دیگر از طریق ارث منتقل می شود و ادعای مرسوم که در یک نظام مبتنی بر بازار، طبقات اجتماعی بر اساس آموزش یا خلاقیت و... می توانند به راحتی جابه جا شوند، تا آن حد که فرایند کلی نابرابری فزآینده را معکوس یا متوقف کنند، زیر سوال است.

پیکتی می پذیرد که نیروهای همگراکننده و برابری ساز، همانند آموزش و مهارت و ... به عنوان کاهنده نابرابری عمل می کنند، اما قدرت نیروهای برابری ساز (همگرا کننده) در مقابل ثروت به عنوان قدرت اصلی زاینده نابرابری (واگراکننده) راه به جایی نمی برد.»

با وجود همه نقدهای وارد شده، کتاب «سرمایه در قرن بیست و یکم» را بسیاری از معدود کتاب‌های اقتصادی نامیده اند که به چنین فروش بالایی دست یافته، این موضوع قابل انکار نیست که تا به حال کتابی ۶۸۵ صفحه‌ای در مورد سرمایه داری در صدر کتاب‌های پرفروش آمازون و فهرست نیویورک تایمز قرار نگرفته اما این کتاب با تمام ایرادها از جذابیتی چندان برای مخاطبان برخوردار بوده است، تنها در مدت زمان کوتاهی پس از انتشار این کتاب بر روی سایت آمازون همه نسخه‌ها به فروش رفته و لیستی از خریداران در انتظار ایجاد کرده، اگرچه نقدهای زیادی این کتاب را خالی از نقص ندانسته و موضوعات درج شده در کتاب را متعارض با واقعیت عنوان کرده اند اما حقیقت این است که این کتاب به نوعی انقلابی در زمینه اقتصادی ایجاد کرده است.

درشت

پیکتی در کتاب سرمایه در قرن بیست و یکم پیشنهاد می‌کند که سیستم جهانی مالیاتی به کار گرفته شود که بر مبنای میزان ثروت، مالیات به صورت تصاعدی افزایش پیدا کند، هدف از این کار جلوگیری از انباشت ثروت در دست عده‌ای معدود عنوان شده است

کیوسک خارجی

جنگ داشبوردها

تازه ترین شماره مجله فوربس آسیا در گزارشی به کاربردهای جدید خودروهای لوکس پرداخته و با طرح این پرسش که آیا ترجیح شما این است که گوشی هوشمندتان را به خودروتان وصل کنید یا ترجیح می دهید خودروی شما تمام کاربردهای یک گوشی هوشمند را داشته باشد خبر داده که بعضی از کارخانه های ساخت خودرو مانند بی ام دابلیو قصد دارند آپشن های خودروی هوشمند را به کاربردهای خودروهای جدید خود اضافه کنند.

انقلاب روباتی چین

فایننشال تایمز ویکند در این شماره خبر از انقلابی در چین داده که تفاوت های زیادی با انقلاب فرهنگی این کشور دارد، انقلاب روباتی موضوعی است که از دیدگاه این مجله تاثیر زیادی در دنیای صنعت بر جا می گذارد، این مجله عنوان کرده در سراسر چین کارخانه ها در حال جایگزین کردن روبات ها به جای انسان ها هستند اما منافع حاصل از این انقلاب در سراسر دنیا قابل همرسانی نیست و این را یک انقلاب جدید با عنوان اتوماسیون صنعتی خوانده است.

اقتصاد نوین

چگونه می توانیم رفاه را اندازه گیری کنیم؟ این سوالی است که د اکونومیست در این شماره خود مطرح کرده و نوشته است بررسی تولید ناخالص داخلی برای اندازه گیری میزان رفاه در یک کشور روشی نادرست است و زمان آن رسیده که به فکر یک روش جدید و البته گویاتر برای سنجش میزان رفاه باشیم.

شروعی برای ایران

در این شماره از مجله فورچون در بخش بازارهای کوچک و ایده های بزرگ گزارشی مفصل در رابطه با شرایط بازار در ایران پس از تحریم ها نوشته و عنوان شده پس از برداشتن تحریم های سنگین ایران تبدیل به کشوری پر از ایده های کارآفرینی شده است و در گزارش خود به گروه شش نفره ای از جوانان بیست ساله پرداخته که با لباس های ساده ورزشی و مک بوک های خود ایده های بزرگی در سر قصد سرمایه گذاری های بزرگ دارند.

روبات ها می آیند

در گزارشی از مجله ترف به موضوع ورود روبات ها به دنیای صنعت پرداخته و عنوان شده ساخت و سازهای آینده در دست روبات هاست، جایی که به پیمانکاران اطمینان خاطر بیشتری داده می شود و آنها می توانند با خیالی راحت تر به امور خود بپردازند، این مجله در عین حال عنوان می کند که ورود روبات ها به عرصه صنعت نه تنها مقرون به صرفه تر است بلکه بهره وری بالاتری را هم بر جای می گذارد.

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE
| اردیبهشت ۹۵ ■ هفته سوم ■ سال چهارم ■ شماره ۱۴۰ |

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.
@bourseweekly bourse_weekly
سامانه پیامک ۳۰۰۰۶۶۶۶۹۷۰۹۷
bazarsarmaye@gmail.com

معارفه شرکت فرابورسی در نوبت عرضه سهام؛

کاغذ پارس از زیان انباشته هم سود ساخت

هفته‌نامه بورس: عصر ۱۴اردیبهشت همان زمانی که وعده داده شده بود، صندلی‌های سالن کنفرانس هتل سیمرغ به تسخیر مدیران بورس، فعالان بازار سرمایه و جمعی از حضاری درآمد که می‌خواستند در جریان چندوچون گروه کاغذ پارس قرار گیرند. پس از حاکمیت سکوت محمدجواد مقدم رئیس هیات مدیره این شرکت با قرار گرفتن در جایگاه از مجموعه تحت مدیریتش که درآستانه عرضه سهام در فرابورس است، گفت.

داشته‌های کاغذ پارس

شرکت گروه صنایع کاغذ پارس به عنوان تنها تولید کننده خمیر وکاغذ ویرجین با سرمایه بیش از یک هزار و ۳۱۵ میلیارد ریال برای سال مالی منتهی به ۳۰ آبان ماه ۹۵ سود ۲۳۸ ریالی را برآورد کرده که بر اساس عملکرد سه ماهه نخست سال مالی جاری موفق به تحقق سود ۷۳ ریالی شده است. این مجموعه فعال در گروه محصولات کاغذی در نماد «چکاپا» در حالی آماده حضور در بازار فرابورس می‌شود که به موجب نزدیک شدن به زمان عرضه اولیه سهام «چکاپا»، سایر شرکت‌های هم گروه آن با افزایش تقاضا برای خرید سهام مواجه شده‌اند به طوری‌که در دو نماد «چکاوه» و «چکان» در برخی از روزها صف خرید تشکیل می‌شود.

از کجا به کجا

محمد جواد مقدم، دارنده ۹۹ درصد سهام شرکت که در خبرها از او به عنوان کارآفرین نمونه یاد می‌شود، سال ۹۱ شرکت کاغذ پارس را بنابه پیشنهاد بانک صنعت و معدن در حالی که شرکتی ورشکسته با زیان انباشته قابل توجهی بوده خریداری می‌کند که پس از بررسی شرایط به دلیل مولفه‌های مهم ارزانی مواد اولیه، بازار فروش مناسب و تجهیزات موجود نسبت به فعالیت در این صنعت بیشتر ترغیب می‌شود.

رئیس هیات مدیره گروه صنایع کاغذ پارس بعد از مرور گذشته و حال فعالیت خود که چگونه با آزمون و خطا مطمئن وارد این فعالیت شده‌اند به تشریح نقاط قوت شرکت پرداخته و گفت: کاغذ پارس تنها شرکت خصوصی است که کاغذ چاپ و تحریر تولید می‌کند. همین انحصار باعث شده در همه شرایط بازار به خصوص دوران رکود، بازار خود را داشته باشد.

وی با اشاره به اینکه بازار کاغذ ایران ۸۰ میلیون تن ظرفیت دارد و تنها یک میلیون تن کاغذ واردشده، این بازار را تشنه تولید دانسته و اظهارداشت: باوجود آنکه سال گذشته بسیار سال سختی از نظر اقتصادی بود اما ما برای ۲ ماه آینده محصولاتمان را پیش فروش کردیم. مسلما حال که اوضاع بهتر شده است ضریب اطمصینان هم بالاتر خواهد رفت.

مقدم از اعتماد به عنوان مهمترین پشتوانه سهام این شرکت یاد کرده و افزود: در عرصه تجارت اعتبار مهمترین اصل محسوب می‌شود که تیم مدیریتی شرکت برای نگه‌داشتن اعتبار موجود تمام سعی خود را می‌کنند برای همین سهامداران می‌توانند با اعتماد که لازمه خرید هر سهمی‌است به جمع شرکای شرکت بپیوندند. وی درخصوص قیمت سهام این شرکت اظهارداشت: بعد از جلسه‌ای با مدیران فرابورس قیمت پایه تعیین خواهد شد که پس از آن قیمت نهای با توجه به شرایط بازار رقم می‌خورد.

رئیس هیات مدیره گروه صنایع کاغذ پارس سرمایه لازم برای تاسیس شرکتی هم پایه با کاغذ پارس را ۲ هزار میلیارد تومان برآورده کرده و افزود: علاوه بر بنای ۲هزار متر مربعی کارخانه، شرکت املاک و مستغلات زیادی در اختیار دارد که جزو دارایی‌ها محسوب می‌شوند.

نمای باز از کاغذ پارس

گروه صنایع کاغذ پارس باشعار «ما برای تولید کاغذ هیچ درختی را قطع نمی‌کنیم» در خوزستان واقع شده و از باگاس که ضایعات کارخانه‌های تولید شکر است، به عنوان ماده اولیه بسیار ارزان برای تولید استفاده می‌کند برای همین حاشیه سود مناسبی نصیب مجموعه می‌گردد این شرکت پس از گذر از دست اندازهای بسیار درحال حاضرصادرکننده کاغذ و پالپ به ۱۳ کشور دنیا است.

خبر

در هشتمین دوره بین‌المللی بازار سرمایه اسلامی‌عنوان شد:

سرمایه‌گذاری در ایران فرصت استثنائی برای بازارهای سرمایه اسلامی

هفته‌نامه بورس: هشتمین کنفرانس بین المللی بازار سرمایه اسلامی با عنوان «بررسی نهادهای مالی - اسلامی، عملکرد گذشته و چشم‌انداز آینده» با حضور دکتر علی طیب نیا، وزیر امور اقتصادی و دارایی، دکترمحمد فطانت رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، غلامرضا مصباحی مقدم رئیس کمیته فقهی بازار سرمایه و دیگر مدیران ارشد بازار سرمایه و میهمانان خارجی با هدف آشنایی با دستاوردهای بازار سرمایه اسلامی، هفته گذشته کار خود را آغاز کرد. طیب نیا در افتتاحیه این کنفرانس، سرمایه‌گذاری در ایران را برای سال جاری و سال‌های پیش رو فرصت استثنائی بازار سرمایه اسلامی‌و جهان برشمرد و گفت: ایران از معدود کشورهایی است که تمام بازارهای مالی خود اعم از بانک، بیمه و بازار سرمایه را براساس ضوابط اسلامی‌و شرعی طراحی کرده است. به گفته وزیر اقتصاد کارشناسان و موسسه‌های بین‌المللی بر رشد اقتصادی ایران در پساتحریم و عزم دولت برای اصلاحات اقتصادی اتفاق نظر دارند و ایران که برای مدتی طولانی با فشار تحریم اقتصادی مواجه بود اکنون برای رسیدن به رشد اقتصادی هشت درصد برنامه ریزی کرده است. وی همچنین در ادامه از برنامه‌های ایران برای رشد بازار سرمایه با بسترسازی برای جذب سرمایه‌گذاری خارجی اعلام کرد و شفافیت و دسترسی به اطلاعات، ارایه ابزار مشتقه و انواع اوراق و صندوق‌های سرمایه‌گذاری و تقویت نظارت را از جمله این برنامه‌ها نام برد.

در این کنفرانس همچنین محمد فطانت، رییس سازمان بورس و اوراق بهادار ضمن معرفی ابزارهای مالی اسلامی‌در بازار سرمایه بیان کرد: یکی از ابزارهای مورد استفاده در بازار سرمایه صکوک بوده که در چند سال اخیر سازمان بورس ایران توجه جدی به موضوع صکوک داشته است. وی افزود: تأمین مالی اسلامی‌بنیان و اساس سیستم مالی کشورهای اسلامی‌است و باید ظرفیت‌های آن مورد شناسایی قرار گیرد. بازارهای مالی اسلامی‌با ثبات بیشتر و شفافیت بالاتری فعالیت دارند. رئیس سازمان بورس با اشاره به عملکرد بازار سرمایه اسلامی‌در منطقه خاورمیانه و کشورهای آسیایی، آفریقایی عنوان کرد: گروه اقتصادی G۲۰ هم اکنون بازار مالی اسلامی‌را به رسمیت شناخته و امید دارد، با اجرای این نشست شرایط آشنایی سایر کشورها با بازار سرمایه جمهوری اسلامی‌ایران فراهم شود.

غلامرضا مصباحی مقدم، رئیس کمیته فقهی بازار سرمایه از نیز دیگر مدیران بازارسرمایه بود که در این کنفرانس حضور داشت و پیش‌بینی کرد در سال جاری مبلغ ۲۷۰ هزار میلیارد ریال از بدهی دولت به اوراق تبدیل و در بازار سرمایه عرضه می‌شود. وی گفت: انتشار این اوراق هیچگونه اثر تورمی نداشته، بلکه با جذب نقدینگی اقدامی ضدتورمی به شمار می‌رود. مصباحی مقدم همچنین به فعالیت‌های کمیته فقهی بازار سرمایه اشاره و عنوان کرد: در این کمیته تلاش می‌شود ابزارهای مالی براساس فقه مذاهب مختلف اسلامی تهیه شود تا سرمایه گذاران متعلق به مذاهب مختلف در داخل و خارج از کشور بتوانند بدون نگرانی از این ابزارها استفاده کنند.

رئیس کمیته فقهی بازار سرمایه با بیان این که ابزارهای مالی جدید در بازار جهانی نیز در این کمیته بررسی می شود، از امضای تفاهم‌نامه‌هایی با بانک توسعه اسلامی و زیرمجموعه‌های مختلف سازمان همکاری اسلامی خبر داد و گفت: کمیته فقهی بازار سرمایه انتشار اوراق مختلف را مورد بررسی قرار داده و توانسته است آن را در قانون برنامه پنجساله پنجم توسعه و قانون بودجه سالیانه کشور وارد کند که از جمله آنها می توان به اوراق بدهی دولت اشاره کرد.

سوئیفت برای بانک حکمت ایرانیان ۱۰ هزار میلیارد ریال سود می‌سازد

هفته نامه بورس: بانک حکمت ایرانیان با ۴ هزار میلیارد ریال سرمایه نخستین بودجه حسابرسی شده سال مالی ۹۵ را با ۱۵۰ ریال سود به ازا هر سهم اعلام کرد. حال آنکه سود برآوردی بودجه ۹۴ به مبلغ ۱۲۵ ریال است که در پایان دوره ۹ ماهه ۲۷ ریال از این مبلغ شناسایی شده است.

پیش‌بینی شده سود تسهیلات اعطایی در سال ۹۵ با ۶۴ درصد رشد نسبت به بودجه ۹۴ به ۵،۲۳۹ میلیارد ریال برسد. از طرفی مبلغ ۱،۰۶۳ میلیارد ریال به عنوان سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و سپرده‌گذاری‌ها برای سال جاری برآورد شده که در قیاس با بودجه ۹۴ افزایش ۸۰ درصدی را نشان می‌دهد. بدین ترتیب جمع درآمدهای برآوردی سال ۹۵ از مرز ۶،۳۰۲ میلیارد ریال عبور کرده و نسبت به بودجه ۹۴ حدود ۶۷ درصد رشد خواهد یافت. شرکت پیش‌بینی کرده در سال ۹۵ سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک افزایش یابد. از این رو سهم سود سپرده‌گذاران در سال ۹۵ با ۵۲ درصد رشد نسبت به بودجه ۹۴ به مبلغ (۴،۴۸۶) میلیارد ریال در نظر گرفته شده است. بدین ترتیب سهم بانک از درآمدهای مشاع در سال جاری حدود ۱،۸۱۶ میلیارد ریال خواهد بود که در مقایسه با بودجه ۹۴ بیش از ۱۱۸ درصد افزایش خواهد یافت. برمبنای این پیش‌بینی درآمد ناشی از کارمزد در سال جاری ۵ درصد افزایش خواهد داشت و شرکت که در سال ۹۴ هیچ مبادله ارزی نداشته به‌دلیل تاثیرات برجام و پیش‌بینی از سرگیری مجدد سوییفت بیش از ۱۰ میلیارد ریال درآمد از این محل پیش‌بینی کرده است. اما پیش‌بینی شده سایر درآمدهای امسال از ۴۰۵ میلیارد ریال در بودجه ۹۴ به ۱۰۵ میلیارد ریال کاهش یابد. در نتیجه جمع درآمدهای غیرمشاع پیش‌بینی شده برای سال ۹۵ از ۶۰۰ میلیارد ریال عبور کرده که نسبت به بودجه ۹۴ حدود ۳۱ درصد کمتر است. اما مجموع درآمدهای براوردی برای سال ۹۵ با ۴۲ درصد رشد نسبت به سال گذشته معادل ۲،۴۱۶ میلیارد ریال برآورد شده است.

پیش‌بینی افزایش ۳۸ درصدی هزینه‌های اداری و عمومی‌و رشد ۲۳ درصدی هزینه مطالبات مشکوک الوصول برای سال ۹۵ موجب افزایش ۳۸ درصدی پیش‌بینی جمع هزینه‌های این شرکت در سال جاری شده که برآیند این عوامل سود خالص سال جاری را حدود ۶۰۱ میلیارد ریال برآورد کرده که برای هر سهم معادل ۱۵۰ ریال است.

بانک حکمت ایرانیان– سود و زیان	واقعی ۹۲	واقعی ۹۳	بودجه ۹۴	اولین بودجه ۹۵
درآمدهای مشاع				
سود تسهیلات اعطایی	۶۵۴,۶۶۷	۱,۶۱۱,۰۴۸	۳,۱۹۴,۹۷۶	۵,۲۳۹,۴۰۲
سود (زیان) حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و سپرده‌گذاری‌ها	۴۰۲,۲۴۱	۴۱۷,۱۰۸	۵۸۹,۴۰۸	۱,۰۶۳,۵۴۱
جمع درآمدهای مشاع	۱,۰۵۶,۹۰۸	۲,۰۲۸,۱۵۶	۳,۷۸۴,۳۸۴	۶,۳۰۲,۹۴۳
سود علی الحساب سپرده‌های سرمایه‌گذاری	−۷۲۶,۴۳۸	−۱,۳۱۴,۰۶۵	−۲,۹۴۹,۴۱۷	−۴,۴۸۶,۲۶۰
تفاوت سود قطعی و علی الحساب سپرده‌های سرمایه‌گذاری	۰	۰	۰	۰
سهم سود سپرده‌گذاران	−۷۲۶,۴۳۸	−۱,۳۱۴,۰۶۵	−۲,۹۴۹,۴۱۷	−۴,۴۸۶,۲۶۰
سهم بانک از درآمدهای مشاع (شامل حق الوکاله)	۳۳۰,۴۷۰	۷۱۴,۰۹۱	۸۳۴,۹۶۷	۱,۸۱۶,۶۸۳
درآمدهای غیرمشاع				
سود تسهیلات اعطایی–غیرمشاع	۳۳	۴۷,۷۷۸	۰	۰
درآمد کارمزد	۱۳۶,۱۳۴	۲۳۲,۷۶۲	۴۶۳,۶۰۰	۴۸۴,۷۳۸
نتیجه مبادلات ارزی	۰	۰	۰	۱۰,۴۹۰
سایر درآمدها	۶۳۸,۸۵۹	۲۶۴,۷۴۳	۴۰۵,۰۰۰	۱۰۵,۰۰۰
جمع درآمدهای غیرمشاع	۷۷۵,۰۲۶	۵۴۵,۲۸۳	۸۶۸,۶۰۰	۶۰۰,۲۲۸
جمع درآمدها	۱,۱۰۵,۴۹۶	۱,۲۵۹,۳۷۴	۱,۷۰۳,۵۶۷	۲,۴۱۶,۹۱۱
هزینه‌ها				
هزینه‌های اداری و عمومی	−۴۶۲,۹۷۸	−۶۴۹,۱۶۷	−۹۴۲,۶۰۵	−۱,۲۹۶,۶۹۱
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	−۴۶,۵۸۱	−۴۸,۷۱۸	−۱۵۴,۸۲۵	−۱۸۹,۸۱۶
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰	۰
هزینه کارمزد	−۱۵۳,۶۵۴	−۱۶۲,۷۲۰	−۱۰۷,۰۰۰	−۱۷۷,۴۰۰
سایر هزینه‌ها	۰	۰	۰	۰
جمع هزینه‌ها	−۶۶۳,۲۱۳	−۸۶۰,۶۰۵	−۱,۲۰۴,۴۳۰	−۱,۶۶۳,۹۰۷
سود خالص قبل از کسر مالیات	۴۴۲,۲۸۳	۳۹۸,۷۶۹	۴۹۹,۱۳۷	۷۵۳,۰۰۴
مالیات	۰	۰	۰	−۱۵۱,۹۹۶
سود خالص پس از کسر مالیات	۴۴۲,۲۸۳	۳۹۸,۷۶۹	۴۹۹,۱۳۷	۶۰۱,۰۰۸
سرمایه	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	۱۱۱	۱۰۰	۱۲۵	۱۵۰
حاشیه سود	۳۱%	۳۵%	۲۲%	۲۹%

بازار مالی

بانک شهر منتظر پاسخ سازمان بورس

یک منبع آگاه در بانک شهر گفت: این بانک مقدمات لازم را به منظور پذیرش نزد بازار اصلی شرکت بورس اوراق بهادار تهران انجام داده است.

این مقام آگاه درباره زمان ورود «وشهر» به بورس تاکید کرد: شرکت مشاور تامین سرمایه آرمان به عنوان مشاور در پذیرش انتخاب و جلسه اول هیات پذیرش نیز در سازمان بورس اوراق بهادار به همراه نمایندگان قانونی بانک برگزار شد. وی افزود: با توجه به تاکید مدیرعامل بانک مبنی بر انتقال سهام بانک شهر از بازار پایه فرابورس ایران به بازار اصلی شرکت بورس اوراق بهادار، این مهم با جدیت پیگیری شد و امید است با مقام‌های ناظر و مجری بورس در حداقل زمان ممکن نام «بانک شهر» در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده نزد شرکت بورس اوراق بهادار تهران درج شود. وی با اشاره به اینکه سازمان بورس و اوراق بهادار به منظور شفاف‌سازی وضعیت و سپری کردن مراحل پیانی انجام کار از بانک مرکزی استعلام خواهد گرفت، به پاسارگاد تحلیل گفت: بانک شهر تمامی‌شرایط لازم را برای ورود به بازار اصلی بورس دارد و در صورت صلاحدید سازمان بورس و اوراق بهادار می‌توان شاهد بورسی شدن «وشهر» در ۶ ماه ابتدایی سال جاری بود.

امضای تفاهم نامه بین بانک مرکزی و بانک KDB کره جنوبی

تفاهم‌نامه همکاری بین بانک مرکزی جمهوری اسلامی‌ایران و بانک KDB کره جنوبی عصر روز دوشنبه از سوی کامیاب، معاون ارزی بانک مرکزی و لی دانگ ژئول، مدیرعامل بانک KDB به امضا رسید.

غلامعلی کامیاب، امضای این تفاهم‌نامه را زمینه‌ای برای گسترش همکاری‌های بانکی دو کشور عنوان کرد و گفت: مقامات ایران و کره جنوبی در تلاشند تجارت بین دو کشور را توسعه دهند و یکی از ضروریات توسعه تجارت و سرمایه‌گذاری، ایجاد و افزایش روابط کارگزاری بین بانک‌های ایرانی و کره‌ای است. معاون ارزی بانک مرکزی، با اشاره به گسترش روابط ایران با کشورهای شرقی، گفت: در زمان تحریم، روابط تجاری ما با کشورهای شرقی توسعه یافت و این سیاست را به خصوص با کشورهایی که در زمان تحریم همکاری خوبی با کشورمان داشتند، ادامه خواهیم داد. بانک توسعه کره جنوبی (KDB) در سال ۱۹۵۴ با هدف عرضه و مدیریت سرمایه صنعتی تأسیس شده تا به توسعه صنایع کره و اقتصاد ملی کمک کند. این بانک ۱۰۰ درصد دولتی بوده و مدیرعامل آن مستقیماً توسط رئیس جمهورکره تعیین می‌شود. KDB نقش مهمی‌در تأمین مالی طرح‌ها در خارج از کشور و عرضه سرمایه صنعتی برای بانک‌ها و شرکت‌های داخلی کره دارد.

آنی بانک پاسارگاد به خطوط تلفن همراه آنتن می‌دهد

بانک پاسارگاد با راه اندازی سامانه آنی بانک (امپاد) به دارندگان کلیه خطوط تلفن همراه خدمات ارائه می‌دهد.

سامانه آنی بانک پاسارگاد (امپاد) با بهره‌گیری از تکنولوژی USSD برای مشترکین شبکه تلفن همراه ایرانسل، همراه اول و رایتل قابل استفاده است. برای استفاده از این سامانه نیاز به نصب هیچ‌گونه نرم‌افزاری بر روی گوشی همراه نیست و با شماره‌گیری #۷۲۰* از روی تلفن همراه بدون پرداخت هیچ‌گونه هزینه‌ای می‌توان وارد منوی برنامه شد. خدمات این سامانه قابل استفاده برای همه کاربران دارای یکی از کارت‌های بانکی عضو شبکه شتاب است. از طریق این سامانه خدماتی مانند خرید شارژ (شامل: ایرانسل، همراه اول و رایتل)، پرداخت قبض، خرید (بسته‌های اینترنت ADSL ، خرید بلیط‌های تئاتر و هواپیما، خرید گیفت کارت) و کمک به مراکز خیریه ارائه می‌شود.

سرمایه جدید بیمه دی به ثبت رسید

شرکت بیمه دی سرمایه جدید خود را در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رساند.

بر اساس تصمیمات مجمع عمومی‌فوق العاده روز ۵ آبان ۹۳ و صورتجلسه هیئت مدیره ۲۶ آبان ۹۳ سرمایهٔ شرکت بیمه دی از مبلغ ۶۱۰میلیارد و ۷۲۳ میلیون ریال به‌مبلغ ۲ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات و آورده نقدی مبلغ ۱۸۸۹۲۷۷ میلیون ریال، افزایش یافت و این سرمایه جدید روز ۸ اردیبهشت ۹۵ به ثبت رسید. گفتنی است آخرین قیمت هر سهم شرکت ۱۰۸۳ ریال بوده و نسبت قیمت به درآمد هر سهم شرکت ۵,۵۵ است. همچنین این شرکت ۹,۲۴ درصد سهام شناور دارد.

بانک صادرات حدود ۹ میلیارد ریال تسهیلات ازدواج داد

بانک صادرات ایران با پرداخت ۸ هزار و ۸۸۶میلیارد ریال تسهیلات قرض الحسنه ازدواج و تهیه جهیزیه به جوانان در سال ۱۳۹۴ افزون بر ۲۰درصد کل تسهیلات پرداختی از سوی نظام بانکی را به خود اختصاص داد.

مبلغ پرداختی از سوی این بانک در سال گذشته فوق به ۲۳۰ هزار نفر از متقاضیان پرداخت شده است که بر اساس آمار منتشره این میزان معادل ۲۰ درصد کل تسهیلاتی است که از سوی شبکه بانکی به متقاضیان پرداخت و بانک متبوع در این زمینه توانسته است عملکرد مطلوبی به ثبت برساند. این گزارش می‌افزاید بر اساس اعلام بانک مرکزی جمهوری اسلامی‌ایران در سال ۹۳ بالغ بر یک میلیون و ۲۸۵ هزار نفر از زوج‌های جوان موفق به دریافت تسهیلات قرض الحسنه شده اند که از این میزان افزون بر ۲۲ درصد از طریق شعب بانک صادرات ایران تسهیلات خود را دریافت کرده اند. بانک صادرات ایران با هدف ایفای رسالت‌های اجتماعی و فرهنگی و به ویژه محرومیت زدایی و در راستای سیاست‌های دولت مبادرت به پرداخت تسهیلات به گروه‌های مختلف کرده است. اشتغالزایی، مشاغل خانگی، زندانیان نیازمند، ساخت مسکن روستایی در زمره بخش‌هایی محسوب می‌شوند که از سوی بانک صادرات به صورت قرض الحسنه مشمول دریافت تسهیلات اعطایی شده اند. منبع تامین این نوع تسهیلات دارندگان حساب‌های قرض الحسنه می‌باشند که با همت بلند خود در این امر خداپسندانه مشارکت دارند.بانک صادرات ایران در عرصه فعالیت‌های کلان اقتصادی و ایجاد زیر ساختها برای توسعه همه جانبه کشور نقش اساسی ایفا می‌کند و بسیاری از پروژه‌های عظیم صنعتی و اقتصادی در اقصی نقاط کشور با مشارکت این بانک در حال اجرا هستند.

افزایش ۹ سرویس جدید به نرم‌افزار همراه بانک سپه

رییس اداره کل خدمات فناوری اطلاعات و توسعه بانکداری نوین بانک سپه از اضافه‌شدن ۹ سرویس جدید به نرم‌افزار همراه بانک مشتری محور نسخه اندروید بانک سپه خبرداد.

حسین صلواتی گفت: نرم‌افزار همراه بانک سپه، در کنار سرویس‌های پیشین خود، سرویس‌های جدیدی همچون استعلام حساب سایر بانک‌ها در سرویس‌های انتقال وجه ساتنا و پایا و افزودن حساب مقابل سایر بانک‌ها، اجازه عملیات انتقال وجه ساتنا و پایا در صورت عدم پیاده‌سازی سرویس استعلام در بانک مقصد با تأیید مشتری، مشاهده سرجمع موجودی تمامی‌حساب‌های مشتری ارایه می‌کند. وی افزود: انتقال وجه کارت به کارت شتابی، استعلام کارت شتابی در سرویس انتقال وجه کارت به کارت شتابی، افزودن، ویرایش و حذف کارت مقابل سایر بانک‌ها برای استفاده در سرویس انتقال وجه کارت به کارت شتابی، مشاهده گزارش قبوض پرداختی حساب انتخابی، مشاهده گزارش قبوض پرداختی کارت انتخابی و مشاهده گزارش قبوض پرداختی تمام حساب‌ها از دیگر سرویس‌های جدید نرم‌افزار همراه بانک سپه است.

بانک پارسیان به «ام اسی‌ها» وام می‌دهد

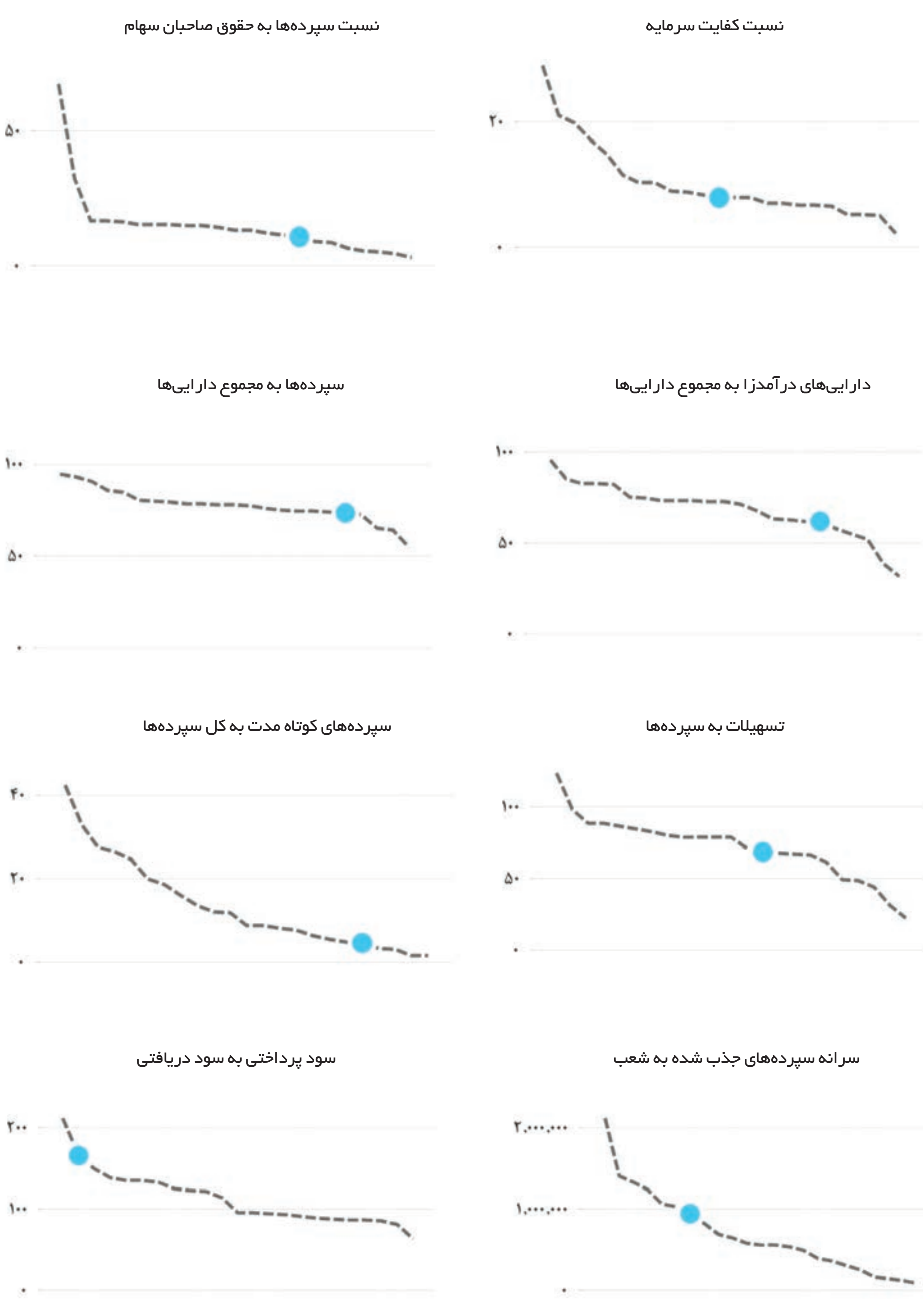
مدیرعامل صندوق قرض‌الحسنه بانک پارسیان گفت: روند حمایتی صندوق قرض‌الحسنه بانک پارسیان از انجمن‌ها و موسسات حمایت از بیماران مختلف کشور در سال ۹۵ نیز با جدیت دنبال می‌شود.

محمدرضا بهنام حسین‌پور، مدیرعامل صندوق قرض‌الحسنه بانک پارسیان در مراسم امضای تفاهمنامه همکاری این صندوق با انجمن ام اس ایران ضمن تاکید بر مطلب فوق افزود: در همین راستا مبلغ چهار میلیارد ریال برای اعطای وام درمانی به بیماران تحت پوشش انجمن ام اس ایران تخصیص داده شده که این منابع در اسرع وقت و به آسان‌ترین شیوه ممکن به افراد معرفی شده از سوی این انجمن اعطا خواهد شد. وی ضمن تشریح پیشینه همکاری این صندوق با انجمن‌های حمایتی از بیماران در سراسر کشور گفت: صندوق قرض‌الحسنه بانک پارسیان در طول مدت کوتاه فعالیت خود یکی از حامیان انجمن ام اس بوده و تاکنون مبلغ ۱۷۶۰میلیون ریال منابع را مصروف اعطای تسهیلات به بیماران تحت پوشش این انجمن کرده است. وی گفت: همواره تلاش کرده‌ایم که به مناطق محروم کشور و بیماران این مناطق نگاهی هم ارز و یکسان با بیماران مناطق برخوردار داشته باشیم و با صرف درصد قابل توجهی از منابع در اختیار در قالب تسهیلات درمانی کوشیدیم که این منابع کمیاب و در عین حال ارزان را به افرادی که بیشترین شایستگی را برای دریافت تسهیلات قرض‌الحسنه دارند تخصیص و در قالب وام پرداخت کنیم.

ذره بین

ارزیابی بانک دی

الف – جایگاه «بانک دی» در بین سایر بانک ها بر اساس عملکرد ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹



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

مروارید علی شیری
کارشناس واحد خدمات مالی شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

توجه:

- در نمودارهای فوق، حد فاصل رنگ سبز و قرمز، نشان دهنده متوسط صنعت در هر یک از نسبت‌ها است.
- عقربه‌ها نمایانگر جایگاه بانک دی 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.

روند سودآوری شرکت‌های فولادی بررسی شد

معصومه ترکمان احمدی
کارشناس بازار سرمایه
مجتبی ابوالحسنی
کارشناس بازار سرمایه

یکی از گروه‌هایی که در بازار سرمایه و در شروع سال ۱۳۹۵ با اقبال مناسبی از سوی سهامداران روبه‌رو شده است گروه فولادی است که منجر شده رکود و رخوتی که در بین سهامداران این گروه‌ها و در سال‌های اخیر ایجاد شده بود کمرنگ‌تر و بعضاً خوش‌بینی به آینده این نمادها جانشین آن شود، در کنار رشد قیمتی برخی از محصولات فولادی و فلزی در بورس کالا، رشد نسبی قیمت‌های جهانی آنها و تثبیت قیمت‌ها در محدوده‌های مشخص انگیزه‌ای شد تا به صورت اجمالی نگاهی به صورت‌های مالی برخی از مهمترین نمادهای این گروه صورت بگیرد که در ادامه اشاره مختصری به آنها شده است:

شرکت فولاد خوزستان

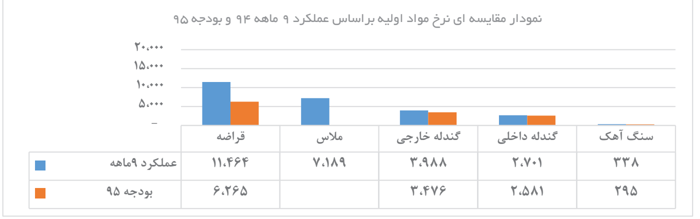
شرکت فولاد اهواز در تاریخ ۱۳۶۶/۱۱/۱۳ به ثبت رسید و در تاریخ ۱۳۷۴/۰۹/۰۲ به شرکت فولاد خوزستان (سهامی‌خاص) تغییر نام یافت، این شرکت در تاریخ ۱۳۸۵/۰۵/۲۳ به سهامی‌عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۸۶/۰۵/۱۶ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. این شرکت بزرگترین عرضه کننده شمش فولاد و دومین قطب تولید فولاد خام در کشور است که در مجاورت شهر اهواز واقع شده است. فولاد خوزستان اولین مجتمع تولید آهن و فولاد کشور به روش احیا مستقیم و کوره قوس الکتریکی است.

شرکت فولاد خوزستان متشکل از سه واحد اصلی تولید برای عرضه محصولات میانی و نهایی است که شامل کارخانجات گندله سازی احیا مستقیم و بخش فولادسازی است. مهمترین محصولات شرکت بلوم، اسلب و بیلت است که ظرفیت پیش‌بینی شده برای این محصولات در سال ۹۵ رقم ۳،۶۰۰،۰۰۰ تن است که ظرفیت اسمی‌و عملی آن نیز به همین میزان است. مجموع مبلغ فروش پیش‌بینی شده برای سال ۱۳۹۵ در مجموع حدود ۳۸ هزار میلیارد ریال است که ۷۰ درصد آن به صورت داخلی و در قالب گندله، بلوم، اسلب و بیلت به فروش خواهد رفت. مقدار فروش نیز در سال ۹۵ با احتساب یک میلیون تن گندله و با در نظر گرفتن بلوم، اسلب و بیلت در مجموع ۴،۶۰۰،۰۰۰ تن است که نشان دهنده آن است کل محصول تولیدشده به صورت کامل فروش خواهد رفت. شایان ذکر است نرخ در نظر گرفته شده برای فروش بلوم، اسلب و بیلت در سال ۹۵ به صورت داخلی ۱۰۵۰۰ ریال برای هر کیلو است که نسبت به رقم پیش‌بینی شده برای سال گذشته که ۱۱۷۱۷ ریال است با کاهش ۱۰ درصدی روبه‌رو بوده است، این در حالی است که شمش بلوم فولاد خوزستان معامله شده از ابتدای سال ۱۳۹۵ در بورس کالا با افزایش قابل توجهی روبه‌رو شده بگونه‌ای که آخرین قیمت معامله شده برای هر کیلو شمش ۱۴۰۸۰ ریال بوده است، بنابراین با ادامه این روند و از این محل چشم انداز مناسبی برای پوشش مناسب سود ۲۳ ریالی پیش‌بینی شده برای هر سهم فخوز (با سرمایه ۱۴۴۷۲ میلیارد ریالی) و حتی تعدیل مناسب آن می‌توان متصور بود، البته عده‌ای از تحلیلگران معتقدند افزایش نرخ‌های صورت گرفته در بازار فلزات بورس کالا مقطعی است و ادامه دار نخواهد بود. زیرا عمده این افزایش نرخ‌ها ناشی از کاهش عرضه به جهت افزایش غیرواقعی در برخی محصولات است.

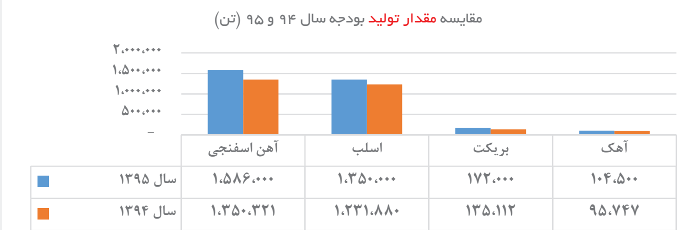
از سوی دیگر مهمترین مواد اولیه شرکت به لحاظ مبلغ خرید سنگ آهن و آهن قراضه و چدن است که نرخ خرید در دوره برای ماده اولیه سنگ آهن ۱۹۴۳ ریال در نظر گرفته شده و پیش‌بینی شده است خریدهای در دوره با رقم کمتری انجام شود. با توجه به برخی تحولات انجام شده در بعد جهانی به ویژه افزایش مقطعی تولید فولاد در کشورهای بزرگی همچون چین و نیاز به مواد اولیه بیشتر، قیمت سنگ آهن نیز به صورت تقریبی افزایش یافته که بر نرخ‌های داخلی نیز اثرگذار بوده است (مازاد عرضه فولاد چین و رکود این بخش و کاهش رشد اقتصادی این کشور از عمده دلایل رخوت در این بازار بود)، بنابراین از محل قیمت مواد اولیه و با توجه به نرخ موجودی‌های ابتدای دوره این مواد اولیه از سرفصل مواد مستقیم در سربار تولید نمی‌توان تغییر خاصی را انتظار داشت. به نظر می‌آید سودآوری این شرکت، تداوم و تعدیل سود آن به شدت وابسته به فرآیند عرضه و تقاضا در بورس کالا، نحوه قیمت‌گذاری و سیاست‌های موجود در آن دارد اما آنچه مشخص است با توجه به شرایط فعلی و تا پایان فصل اول سال جاری انتظار رشد قیمتی چندانی از سهم فخوز نمی‌توان متصور بود زیرا بسیاری از اتفاقات به صورت مجزایی در قیمت فعلی گنجانده شده است.

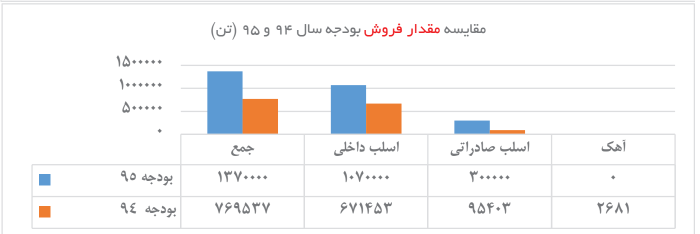
شرکت فولاد هرمزگان

شرکت فولاد هرمزگان در بیست وششم مرداد ماه ۱۳۹۰ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی بندر عباس به ثبت رسید و فعالیت خود را آغاز کرد، فعالیت اصلی شرکت، تولید اسلب (تختال فولادی) به عنوان محصول اصلی و تولید آهن اسفنجی، بریکت، آهک به عنوان محصولات فرعی است، گفتنی است ماده اصلی شرکت گندله است که عمدتاً از گل‌گهر تامین می‌شود. شرکت فولاد هرمزگان که دومین کارخانه تولید فولاد پس از انقلاب است با برخورداری از آخرین دستاوردهای پیشرفته صنعت فولاد دارای مزیت‌های بالقوه‌ای است که از آن جمله به مجاورت با آبهای خلیج فارس جهت دسترسی آسان به آبهای آزاد، نزدیکی به مخازن عظیم گاز عسلویه، مجاورت با ذخایر سنگ آهن گل‌گهر، مجتمع بندری شهید رجایی و حمل و نقل جاده‌ای و ریلی اشاره داشت. واحد احیاء مستقیم (کارخانه آهن سازی) با ظرفیت سالانه ۱،۶۵۰،۰۰۰ هزار تن آهن اسفنجی که در نوع خود یک رکورد بی نظیر ساخت در کشور است اجرا و در مهر ماه ۱۳۸۷ وارد فاز راه اندازی سرد و در اسفند ماه همان سال راه اندازی شد.

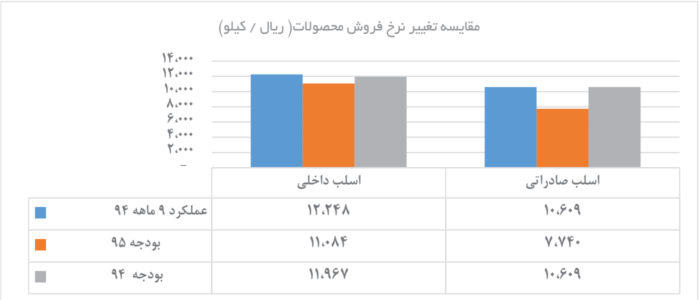


براساس نمودار بالا نرخ قراضه در اولین بودجه ۹۵، ۴۵ درصد کاهش یافته است. نرخ گندله داخلی بیشترین حجم ترکیب مواد را شامل می‌شود ۱۳ درصد کاهش یافته است که می‌تواند از این جهت تاثیر بسزایی در سودآوری شرکت داشته باشد. شرکت دارای ۲ محصول اسلب داخلی و صادراتی است. ۸۴ درصد مبلغ فروش شرکت را اسلب داخلی تشکیل می‌دهد و ۱۶ درصد مبلغ فروش را اسلب صادراتی شامل می‌شود.





در بخش فروش مقدار فروش اسلب داخلی، ۶۰ درصد و اسلب خارجی ۲۱۴ درصد نسبت به بودجه ۹۴ افزایش یافته است. از نیمه دوم سال ۹۴ بخشی از محصولات این شرکت به مشتریان معرفی شده، از طریق برخی از بستانکاران، از جمله گندله سازی گل‌گهر جهت تهاتر با بدهی‌های این شرکت انجام شده است و با توجه به توافقات فعلی پیش‌بینی می‌شود سال ۹۵ حدود ۲۰۰ هزار تن کالا به این مشتریان عرضه شود. در سال ۹۴ حدود ۱۷۰ هزار تن کالای با گرید خاص (سفارشی) تولید شده است که انتظار می‌رود در سال آتی شاهد رشد ۳۰ درصدی باشیم. اعمال تعرفه‌های جدید گمرکی (که در ابتدای گزارش به آن اشاره شد)، برای ورود محصولات پایین دستی از جمله ورق، این امید را ایجاد می‌کند که تولید این محصول در بازار داخلی رونق یابد و به تبع آن شاهد تقاضای محصول این شرکت (اسلب) باشیم. مقدار ۲۰،۰۰۰ تن فروش محصولات شرکت در سال ۹۵ از محل موجودی اول دوره است.

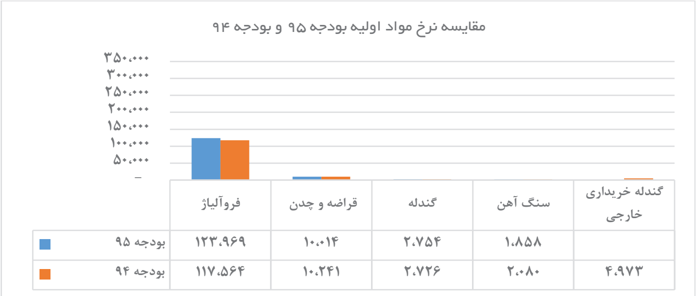


نرخ اسلب داخلی آخرین بودجه ۹۴ شرکت که در اسفند ماه تهیه شده است نسبت به عملکرد واقعی ۹ ماهه، ۲درصد کاهش یافته است که این امر می‌تواند به علت کاهش تقاضای محصول اسلب در نیمه دوم سال و کاهش نرخ جهانی فولاد باشد، طوری که سبب کاهش نرخ آن شده است. شرکت نرخ فروش اسلب داخلی را در بودجه ۹۵ نسبت به بودجه ۹۴ حدود ۷ درصد کاهش داده است که این امر می‌تواند ناشی از کاهش نرخ جهانی فولاد باشد. شایان ذکر است، میانگین نرخ فروش اسلب داخلی فولاد خوزستان در ۳ ماهه آخر سال ۹۴ نسبت به میانگین ۹ ماهه نخست در حدود ۱۰ درصد کاهش یافته است. نرخ قروش اسلب صادراتی در سال ۹۵ نسبت به سال ۹۴، ۳۷ درصد کاهش یافته است. شرکت اعلام کرده است نرخ فروش بودجه شده براساس نرخ فعلی این محصول در بازارهای جهانی است (۲۱۵ دلار به ازای هر تن با نرخ برابری دلار ۳۶۰۰۰ ریال). ضمن اینکه حضور و افزایش سهم در بازارهای خارجی و حداقل صادرات ۲۵ درصد از فروش از سیاست‌های تجاری این شرکت و سهامدار و مالکی اصلی آن است. شایان ذکر است، زیان هر سهم در سال ۹۵ نسبت به آخرین بودجه ۹۴، ۳۰ ریال کاهش یافته است. همچنین شرکت در ۹ ماهه واقعی ۹۴ برای هر سهم ۷۸ ریال زیان محقق کرده است.

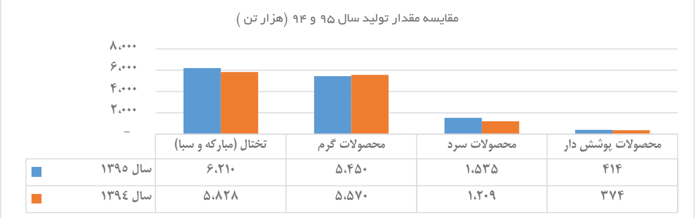
شرکت فولاد مبارکه

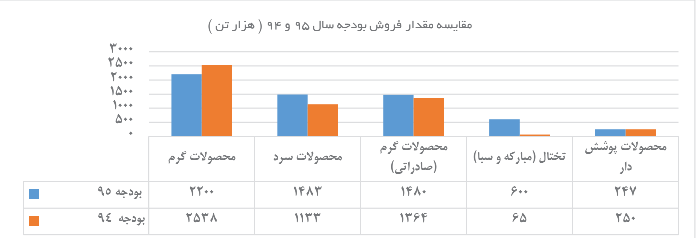
گروه شامل شرکت فولاد مبارکه اصفهان (شرکت اصلی) و شرکت‌های فرعی آن است. شرکت فولاد مبارکه اصفهان در سال ۶۹ به صورت شرکت سهامی‌خاص تاسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی اصفهان به ثبت رسید و متعاقبا از سال ۷۲ شروع به بهره‌برداری کرده است. شرکت در سال ۸۳ به موجب صورتجلسه مجمع عمومی‌فوق العاده به شرکت سهامی‌عام تبدیل و در سال ۸۵ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. از مهمترین فعالیت‌های شرکت می‌توان به موارد زیر اشاره کرد.

۱- بهره‌برداری از کارخانه فولاد سازی مجتمع فولاد مبارکه ۲- انجام هر گونه فعالیت تولیدی، معاملاتی و بازرگانی ۳- مشارکت و سرمایه‌گذاری در سایر شرکت‌ها از طریق تاسیس یا تعهد سهام شرکت‌های جدید ۴- اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن فلزی و غیرفلزی مورد نیاز صنعت فولاد از جمله استخراج سنگ آهن و...

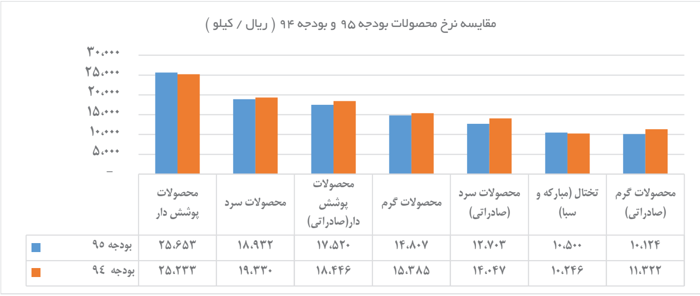


همانطور که از تصویر بالا مشخص است نرخ مواد اولیه در بودجه ۹۵ نسبت به بودجه ۹۴ تغییر چندانی نداشته است. نرخ فروآلیاژ در بودجه ۹۵ در حدود ۵ درصد افزایش یافته است. گندله و سنگ آهن، هر کدام به ترتیب با ۳۲ درصد و ۴۴ درصد بیشترین ترکیب هزینه مواد را تشکیل می‌دهند. در نتیجه تغییرات قیمتی در این ۲ محصول می‌تواند تاثیرات قابل توجهی در سود داشته باشد. با توجه به آنکه نرخ گندله براساس درصدی از نرخ شمش فولاد خوزستان تعیین می‌شود احتمال افزایش آن در سال جاری زیاد است.چرا که نرخ شمش فولاد خوزستان همانطور که قبلا بیان شد در معاملات بورس کالا حدود ۲۲ درصد افزایش یافته است و این امر در صورت تداوم می‌تواند نرخ مواد اولیه را نیز تحت تاثیر قرار دهد.





محصول گرم، محصول سرد و محصول گرم (صادراتی) هرکدام به ترتیب با ۳۶ درصد، ۳۱ درصد و ۱۷ درصد بیشترین ترکیب مبلغ فروش محصولات را تشکیل می‌دهند. مقدار تولید محصول گرم نسبت به سال گذشته تغییر چندانی نداشته است این در حالی است که مقدار تولید محصول سرد در حدود ۲۶ درصد افزایش داشته است. در مورد مقدار فروش، مقدار فروش محصول گرم نسبت به محصول سرد ۱۳ درصد کاهش داشته است ولی مقدار فروش محصول سرد نسبت محصول گرم ۳۰ درصد افزایش را نشان می‌دهد. در مجموع مقدار فروش محصولات برای سال ۹۵ در حدود ۱۲ درصد افزایش یافته است. شرکت فولاد مبارکه با سرمایه ۷۵،۰۰۰ میلیارد ریال سود هر سهم سال مالی ۹۵ را مبلغ ۱۱۹ ریال پیش‌بینی کرده است که نسبت به آخرین بودجه ۹۴ (۱۲۶ ریال) ۵،۵ درصد کاهش یافته است، با توجه به روند معاملات محصولات این گروه در بورس کالا انتظار افزایش سود آوری در این شرکت نیز دور از انتظار نیست.



براساس نمودار فوق، نرخ‌های پیش‌بینی شده برای اکثر محصولات در بودجه ۹۵ پایین‌تر در نظر گرفته شده و این امر نشان از آن دارد که شرکت بودجه محتاطی را برای سال ۹۵ تهیه کرده است. با توجه به روند معاملات محصولات فولاد مبارکه در بورس کالا که روز دوشنبه هفته جاری انجام شد، شاهد افزایش قیمت در اکثر محصولات بوده‌ایم، به‌گونه‌ای که در برخی از معاملات، ورق سرد در محدوده ۱۹۳۸۰ ریال و ورق گرم در محدوده ۱۵۷۲۷ ریال داد و ستد شدند که نسبت به بودجه ۹۵ شاهد میانگین رشد در حدود ۴ درصد می‌باشیم، در صورت تدوام افزایش قیمت، شرکت می‌تواند برای ۳ ماهه نخست سال جاری با افزایش روند سود آوری همراه باشد.

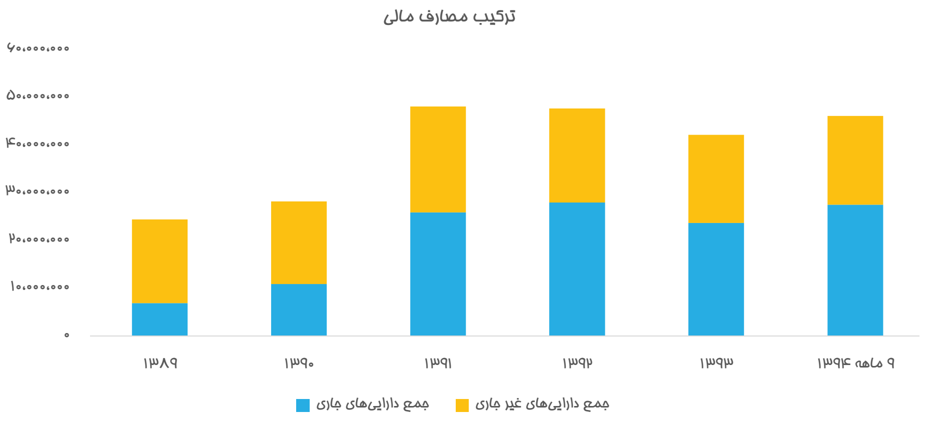
...ادامه در صفحه ۱۳

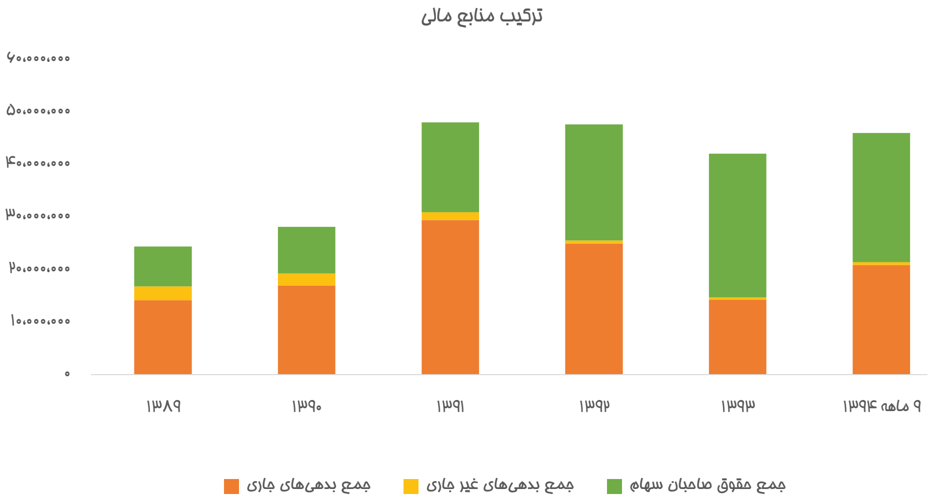
ذره‌بین

پتروشیمی جم

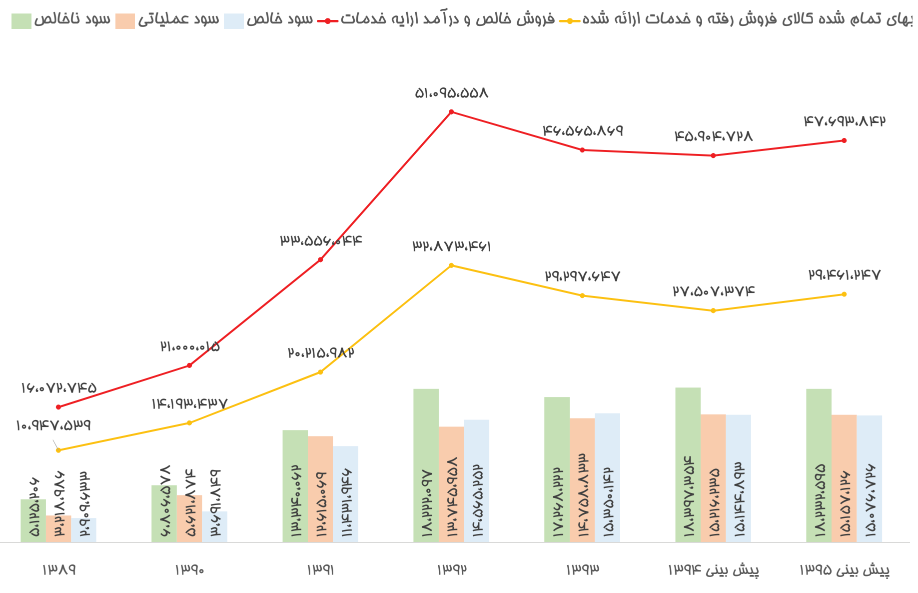
نام شرکت	پتروشیمی جم	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۰۹۲۴
تاریخ تاسیس	۱۳۵۷/۰۲/۱۸	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار	۱۳۹۱/۱۲/۰۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۹/۰۶/۰۹	صنعت	محصولات شیمیایی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۹۲/۰۶/۲۶
تاریخ ثبت	۱۳۵۷/۰۲/۱۸	گروه	تولید مواد شیمیایی پایه به جز کودها و ترکیبات نیتروژن	سال مالی	۲۹/۱۲
شماره ثبت	۳۲۲۸۵	نماد	جم	آرم شرکت	
محل ثبت	استان تهران شهرستان تهران	موضوع فعالیت	موضوع فعایت شرکت پتروشیمی جم و شرکت فرعی آن عمدتا در زمینه های تولید و فروش فرآوده های پتروشیمی و ارائه خدمات می باشد .		

وضعیت مالی شرکت

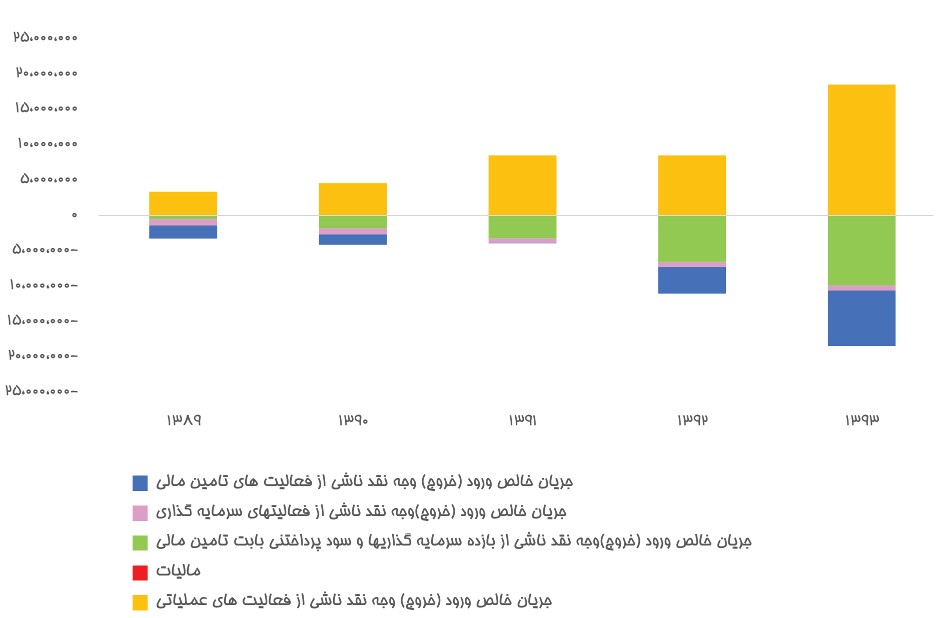




عملکرد مالی شرکت



جریان وجه نقد شرکت



به آفرین دست سری
کارشناس واحد خدمات مالی شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

آخرین وضعیت شرکت در یک نگاه

آخرین ارزش بازاری - میلیون ریال	۹۱،۵۲۶،۴۰۰	شرح	پیش بینی ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	پیش بینی ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	تغییر
تعداد سهام ثبت شده میلیون سهم	۹،۶۰۰	EPS	۱،۵۷۰	۱،۵۷۸	-۸،۰
تعداد سهام در دست انتشار- میلیون سهم	۰	سرمایه (میلیارد ریال)	۹،۶۰۰	۹،۶۰۰	۰،۰
بازده حقوق صاحبان سهام (درصد) - عملکرد واقعی ۱۲ ماهه	۶۲،۱۲	P/E	۶،۰۷	۶،۰۴	۰،۰
بازده دارایی ها (درصد) - عملکرد واقعی ۱۲ ماهه	۳۴،۲۳	P/S	۱،۹۲	۱،۹۹	-۰،۰۷
حاشیه سود خالص (درصد) - عملکرد واقعی ۱۲ ماهه	۳۲،۹۶	P/B	۳،۷۲	۳،۷۲	۰،۰

افزایش درآمد در فرآورده‌های تزریقی و دارویی ایران

هفته‌نامه بورس: شـرکت فرآورده‌های تزریقی و دارویی ایران بـا ۲۰۰ میلیارد ریال سرمایه نخستین بودجه سال مالی ۹۵ را با ۱۶۵۰ ریال سود به ازای هر سهم اعلام کرد که نسبت به EPS بودجه ۹۴ رشد ۱۲ درصدی را نشان می‌دهد.

پیش‌بینی شرکت از وضعیت تولید سال مالی ۹۵ این است که در حجم تولیدات شرکت با ۲۹ درصد رشـد نسـبت به بودجه ۹۴ از ۶۰،۰۰۰ میلیون (بطری، عدد، بسته) فراتر رود. مهمترین نکته‌ای که می‌توان در مورد استراتژی تولید سال مالی ۹۵ دفرا اشاره کرد پیش‌بینی افزایش ۱۰۲ درصدی ویال آب مقطر نسـبت به سـال ۹۴ است. شرکت پیش‌بینی کرده در سال جاری تولید این محصول را از ۱۳،۵۵۴،۴۱۷ واحد به ۲۷،۳۸۱،۳۸۹ واحد برساند. مقدار فروش پیش‌بینی شده برای سال مالی ۹۵ با ۳۳ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ بالغ بر ۶۰،۱۳۰،۰۰۰ واحد در نظر گرفته شـده اسـت. بر مبنای این پیش‌بینی فروش مقداری و ریالی آب مقطر نیز در سال ۹۵ افزایش قابل توجهی خواهد یافت.

اما باید توجه داشـت که ویال آب مقطر سـهم بسـیار کمی‌در فروش این شـرکت دارد. عمده‌ترین محصول دفرا محلول ۵۰۰ سـی سی اسـت که پیش‌بینی شده فروش ریالی آن در سـال ۹۵ با ۱۲ درصد افزایش نسـبت به بودجه ۹۴ همراه شود. این در حالی است که از نظر مقداری فروش این محصول در بودجه ۹۵ نسبت به بودجه ۹۴ با رشد یک درصدی همراه شده است. علت افزایش مناسب فروش ریالی مهم ترین محصول این شرکت دارویی پیش‌بینی افزایش ۱۰ درصدی بهای فروش در سال جاری است.

در بودجه ۹۴ میانگین نرخ فروش محلول ۵۰۰ سی سی ۱۹،۳۴۴ ریال در هر بطری در نظر گرفته شده که در بودجه ۹۵ پیش‌بینی شده هر بطری از این محصول با متوسط قیمت ۲۱،۳۵۵ ریال به فروش برسـد.این شـرکت دارویی پیش‌بینی کرده در سـال جاری فروش ریالی شرکت با ۱۴ درصد افزایش نسبت به بودجه ۹۴ به ۷۷۲ میلیارد ریال برسد. عملکرد واقعی دوره ۹ ماهه دفرا نشـان می‌دهد وضعیت تولید و فروش مقداری شـرکت در قیاس با سال گذشته ضعیفتر بوده به طوری که تولید و مقدار فروش به ترتیب با افت ۲۳ درصدی و ۳۱،۵ درصدی نسبت به عملکرد واقعی دوره ۹ ماهه ۹۳ همراه شده اما فروش ریالی شرکت در این دوره ۲ درصد بالاتر از دوره مشابه سال ۹۳ بود.

بر اساس این پیش‌بینی بهای تمام شده به (۳۰۸) میلیارد ریال خواهد رسید که در قیاس با بودجه سال گذشته ۱۳ درصد رشد خواهد یافت.

شـرک پیش‌بینی کرده حاشیه سود سال مالی ۹۵ مشابه بودجه ۹۴ به حدود ۶۰ درصد برسـد. پیش‌بینی سـود خالص دفرا برای سـال ۹۵ بیش از ۴۶۴ میلیارد ریال است که در بودجه ۹۴ بالغ بر ۴۰۲ میلیارد ریال بوده اسـت.لازم به ذکر است حاشیه سود برآوردی کل سـال مالی ۹۴ در بودجه ۵۶ درصد پیش‌بینی شـده که شرکت موفق شده در دوره ۹ ماهه این مقدار را با ۴ درصد افزایش به ۶۰ درصد برسـاند. حاشـیه سود دوره ۹ ماهه ۹۴ نسبت به دوره مشابه سال ۹۳ نیز ۵ درصد رشد را تجربه کرده است.پیش‌بینی درآمدهای عملیاتی شـرکت برای سـال جاری ۵ میلیارد ریال است که نسـبت به بودجه ۹۴ با افت حدود ۳۰ درصدی مواجه خواهد شد.

سود عملیاتی برآوردی بودجه ۹۵ با ۱۵ درصد رشد در مقایسه با بودجه ۹۴ حدود ۴۱۹ میلیارد ریال است.شرکت پیش‌بینی کرده در پایان دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ۹۵ هزینه‌های مالی به ۶،۵ میلیارد ریال برسد که نسبت به بودجه ۹۴ بیش از ۱۵۱ درصد رشد خواهد داشت.درآمدهای غیرعملیاتی (سرمایه‌گذاری) دفرا برای سال جاری مشابه بودجه ۹۴ به مبلغ ۵ میلیارد ریال برآورد شده اما درآمدهای متفرقه ۵،۳ میلیارد ریال پیش‌بینی شده که در قیاس با بودجه ۹۴ بیش از ۳ میلیارد ریال کاهش را متحمل خواهد شد. بدین ترتیب سود خالص برآوردی سال مالی ۹۵ دفرا حدود ۳۳۰ میلیارد ریال است که به ازای هر سهم ۱۶۵۰ ریال خواهد بود. هیات مدیره شرکت پیش‌بینی کرده در مجمع سال مالی ۹۵ مبلغ ۱،۰۰۰ ریال به عنوان سود نقدی هر سهم پیشنهاد کند. گفتنی است سود نقدی پیشنهادی مجمع سال مالی ۹۴ شرکت نیز ۱،۰۰۰ ریال است.

شـرکت فرآورده‌های تزریقی و دارویی ایران در آخرین بودجه اعلامی‌سال مالی ۹۴ مبلغ ۱،۳۱۴ ریال سـود برای هر سـهم در نظر گرفته بود که در تازه ترین گزارش این مبلغ را به ۱،۴۷۰ ریال افزایش داده است. نتیجه عملکرد واقعی دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۹۴ دفرا تحقق ۱،۰۹۳ ریال سود برای هر سهم بوده است.

مقدار تولید (تن)

محصول	بودجه ۴۹	بودجه ۵۹	بودجه ۹۵ به بودجه ۹۴
محلول ۵۰۰ سی سی	۲۷,۱۴۶,۹۵۴	۲۶,۷۰۴,۷۶۹	%-۲
محلول ۱۰۰۰ سی سی	۶,۰۷۴,۱۷۶	۶,۴۲۷,۱۴۹	۶%
ویال آب مقطر	۱۳,۵۵۴,۴۱۷	۲۷,۳۸۱,۳۸۹	۱۰۲%
قرص و کپسول	۱۰۴,۰۸۰	۱۳۱,۲۸۵	۲۶%

مقدار فروش

محصول	بودجه ۹۴	بودجه ۹۵	بودجه ۹۵ به بودجه ۹۴
محلول ۵۰۰ سی سی	۲۶,۳۲۴,۴۴۵	۲۶,۶۰۰,۰۰۰	۱%
محلول ۱۰۰۰ سی سی	۶,۲۰۱,۰۸۰	۶,۴۰۰,۰۰۰	۳%
قرص و کپسول	۱۰۳,۹۷۳	۱۳۰,۶۹۹	۲۶%
ویال آب مقطر	۱۲,۶۳۸,۱۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۴%
جمع	۴۵,۲۶۷,۵۹۸	۶۰,۱۳۰,۶۹۹	۳۳%

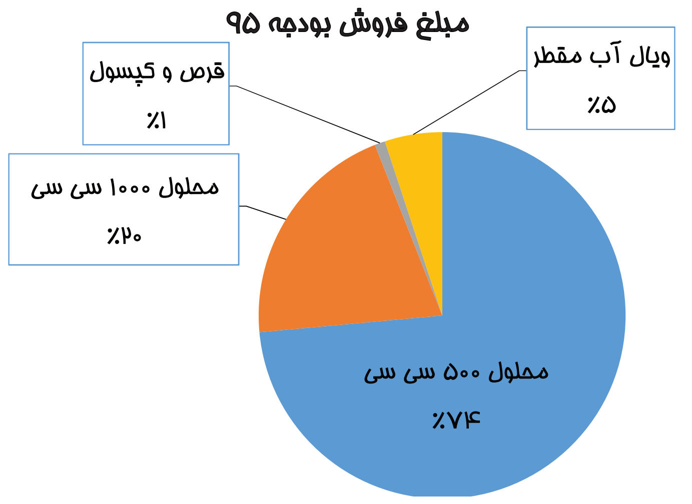
مبلغ فروش(م.ر)

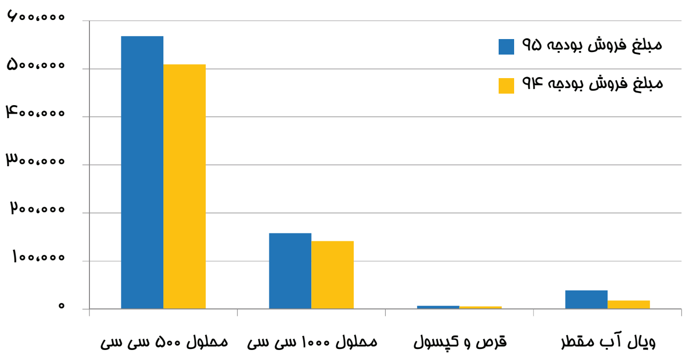
محصول	بودجه ۹۴	بودجه ۹۵	بودجه ۹۵ به بودجه ۹۴
محلول ۵۰۰ سی سی	۵۰۹,۲۲۷	۵۶۸,۰۴۳	۱۲%
محلول ۱۰۰۰ سی سی	۱۴۱,۶۹۷	۱۵۸,۳۴۲	۱۲%
قرص و کپسول	۵,۵۹۳	۷,۰۸۲	۲۷%
ویال آب مقطر	۱۸,۲۱۶	۳۹,۰۲۲	۱۱۴%
جمع	۶۷۴,۷۳۳	۷۷۲,۴۸۹	۱۴%

نرخ فروش (هزارعدد/ریال)

"میانگین نرخ فروش محصولات (بطری، عدد، بسته/ ریال)"	بودجه ۹۴	بودجه ۹۵	بودجه ۹۵ به بودجه ۹۴
محلول ۵۰۰ سی سی	۱۹,۳۴۴	۲۱,۳۵۵	۱۰%
محلول ۱۰۰۰ سی سی	۲۲,۸۵۰	۲۴,۷۴۱	۸%
قرص و کپسول	۵۳,۷۹۳	۵۴,۱۸۶	۱%
ویال آب مقطر	۱,۴۴۱	۱,۴۴۵	۰%

مبلغ فروش بودجه ۹۵





مس شهید باهنر در سال ۹۵ بیشتر تولید می کند

هفته‌نامـه بورس:شـرکت مس شـهید باهنر در نخستین بودجه برآوردی سال مالی ۹۵ پیش‌بینی کرده تولیدات خود را نسبت به بودجه ۹۴ با ۷ درصد افزایش به ۳۱،۵۱۴ تن ارتقا دهد.

همچنین فروش مقداری سال جاری با ۷ درصد رشد نسبت به بودجه ۹۴ معادل ۳۱،۵۱۴ تن پیش‌بینی شده امـا فروش ریالی با توجه به بـرآورد کاهش نرخ فروش بیش از نیمی‌از محصولات در سال ۹۵، نسبت به بودجه ۹۴ بدون تغییر به مبلـغ ۴،۴۶۷،۴۱۴ میلیون ریال در نظر گرفته شده است.

در بودجـه ۹۵ بدلیل روند کاهشـی نرخ کاتد (ماده اولیه) در سـال ۹۴ نسبت به سـال گذشته، نرخ تأمین ایـن ماده با کاهش متصور شـده که همین امر در کنار عـدم تغییر در پیش‌بینی فروش ریالـی، برآورد افت ۲ درصدی بهای تمام شـده و همچنین رشـد ۲ درصدی حاشـیه سود را در بودجه ۹۵ نسـبت به بودجه ۹۴ به همراه داشته است.

در بودجه تعدیلی سال مالی ۹۴ حاشیه سود فباهنر ۹ درصد در نظر گرفته شـده کـه در بودجه ۹۵ به ۱۱ درصد افزایش یافته است.

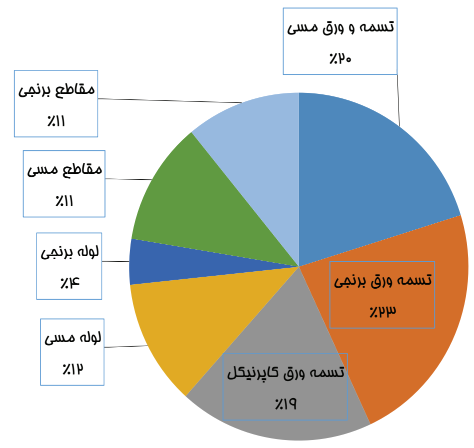
شـرکت پیش‌بینی کـرده در سـال ۹۵ هزینه‌های عمومی‌و اداری با ۱۷ درصد افزایش نسـبت به سال ۹۴ به ۱۲۰ میلیارد ریال بالغ شود.

از طرفی درآمدهای عملیاتی این سـال با ۲۳ درصد کاهش نسـبت به بودجه ۹۴ به مبلغ ۲۲ میلیارد ریال پیش‌بینی شـده کـه برآیند این مفروضـات پیش‌بینی ۳۸۴ میلیارد ریالی سـود عملیاتی را برای سـال جاری به همراه داشته که در قیاس با سود عملیاتی بودجه ۹۴ نشان از ۲۲ درصد رشد دارد.

پیش‌بینی فباهنر از هزینه‌های مالی در سال ۹۵ این است که نسبت به بودجه ۹۴ حدود ۲۸ درصد کاهش را تجربه کرده و به ۳۱۷ میلیارد ریال برسـد. اما بر مبنای ایـن بودجه اعلامی‌درآمد حاصل از سـرمایه‌گذاری‌ها و همچنیـن درآمدهای متفرقه سـال جاری نسـبت به سال گذشـته به ترتیب با ۸۵ و ۱۲درصدکاهش مواجه خواهد شد.

این شـرکت ۹۰۰ میلیارد ریالی در نخستین بودجه برآوردی سـال ۹۵ سـود هر سهم کل دوره ۱۲ ماهه را ۱۴۱ ریال در نظر گرفته اسـت. حال آنکه بر اساس تازه ترین بودجه اعلامی‌۹۴ سود هر سهم ۱۳۸ ریال خواهد بـود که مبلـغ ۸۱ ریـال از آن در دوره ۹ ماهه محقق شده است.

ترکیب فروش بودجه ۹۵



سود و زیان

بودجه ۴۹ (۹۱/۲۱/۴۹)	سه‌ماهه اول ۹۴	سه ماهه دوم ۹۴	سه ماهه سوم ۹۴	نه ماهه ۹۴	اولین بودجه ۹۵	بودجه ۹۵ به بودجه ۹۴	سه ماهه دوم به اول	سه ماهه سوم به دوم	نه ماهه ۹۴ به نه ماهه ۹۳	پوشش نه ماهه
۴,۴۶۳,۴۳۱	۷۱۰,۰۷۴	۱,۱۹۵,۵۹۳	۱,۱۴۹,۷۹۷	۳,۰۵۵,۴۶۴	۴,۴۶۷,۴۱۴	۰%	۶۸%	%-۴	-۳۱%	۶۸%
-۴,۰۷۳,۵۵۶	-۶۷۹,۱۷۲	-۱,۰۹۲,۸۰۳	-۱,۰۵۵,۶۹۰	-۲,۸۲۷,۶۶۵	-۳,۹۸۵,۳۰۳	%-۲	۶۱%	%-۳	-۳۱%	۶۹%
۳۸۹,۸۷۵	۳۰,۹۰۲	۱۰۲,۷۹۰	۹۴,۱۰۷	۲۲۷,۷۹۹	۴۸۲,۱۱۱	۲۴%	۲۳۳%	%-۸	-۳۱%	۵۸%
-۱۰۲,۶۲۸	-۲۳,۲۸۵	-۴۲,۴۹۷	-۳۲,۴۹۸	-۷۶,۵۳۳	-۱۲۰,۰۵۶	۱۷%	۸۳%	-۲۴%	۲%	۷۵%
۲۸,۶۲۸	۲,۱۰۰	-۵۱	۱۰,۹۰۸	۳۲,۶۲۸	۲۲,۰۰۰	-۲۳%	-۱۰۲%	-۲۱۴۸۸%	۴۵۰%	۱۱۴%
۳۱۵,۸۷۵	۹,۷۱۷	۶۰,۲۴۲	۷۲,۵۱۷	۱۸۳,۸۹۴	۳۸۴,۰۵۵	۲۲%	۵۲۰%	۲۰%	-۳۰%	۵۸%
-۴۳۹,۰۴۸	-۱۴۲,۳۳۰	-۹۵,۹۷۷	-۴۸,۱۴۵	-۳۴۶,۷۸۶	-۳۱۷,۷۵۴	-۲۸%	-۳۳%	-۵۰%	۷۱%	۷۹%
۲۰۱,۶۵۳	۸۷,۹۷۲	۲,۲۷۲	۲۷,۵۶۲	۱۹۳,۶۵۳	۳۰,۹۷۰	-۸۵%	-۹۷%	۱۱۱۳%	۲۱۲%	۹۶%
۴۵,۳۱۶	۲۰۸	۵,۴۰۶	۴,۰۰۰	۴۲,۳۱۶	۴۰,۰۰۰	-۱۲%	۲۴۹۹%	-۲۶%	۵۳۲۵%	۹۳%
۱۲۳,۷۹۶	-۴۴,۴۳۳	-۲۸,۰۵۷	۵۵,۹۳۴	۷۳,۰۷۷	۱۳۷,۲۷۱	۱۱%	-۳۷%	-۲۹۹%	-۴۱%	۵۹%
۰	۰	-۴,۵۷۴	۰	۰	-۱۰,۵۴۷			-۱۰۰%	-۱۰۰%	
۱۲۳,۷۹۶	-۴۴,۴۳۳	-۳۲,۶۳۱	۵۵,۹۳۴	۷۳,۰۷۷	۱۲۶,۷۲۴	۲%	-۲۷%	-۲۷۱%	-۳۴%	۵۹%
۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰					
۱۳۸	-۴۹	۶۸	۶۲	۸۱	۱۴۱	۲%	-۲۳۹%	%-۹	-۳۴%	۵۹%
۹%	۴%	۹%	۸%	۷%	۱۱%	۲%	۵%	%-۱	۰%	۸۵%

■ با شرکت‌ها ■

ماشین‌سازی اراک ۸۶۵ میلیارد ریال فروش کرد

شرکت ماشین سازی اراک در دوره شش ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۴، مبلغ ۸۶۵ میلیارد و ۱۱۹ میلیون ریال، درآمد حاصل از فروش کسب کرد.شرکت ماشین سازی اراک با انتشار عملکرد شش ماهه نخست سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۹۵ اعلام کرد در دوره شش ماهه یاد شده مبلغ ۸۶۵ میلیارد و ۱۱۹ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش کسب کرد.

از درآمد این شرکت بهای تمام شده کالای فروش رفته کسر شد و سود ناخالص دوره به مبلغ ۱۳۵ میلیارد و ۷۵۲ میلیون ریال رسید. از سود ناخالص دوره نیز هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی کسر شد و پس از افزوده شدن درآمدهای عملیاتی به آن سود عملیاتی دوره به مبلغ ۱۷ میلیارد و ۷۲۴ میلیون ریال محاسبه شد. از سود عملیاتی دوره نیز هزینه‌های مالی و مالیات کسر و با افزوده شدن درآمدهای متفرقه به آن سود خالص دوره به مبلغ ۸۱ میلیارد و ۳۲۵ میلیون ریال به‌دست آمد و بر این اساس مبلغ ۱۳ ریال سود به ازای هر سهم اختصاص داده شد. به سود خالص دوره نیز سود انباشته ابتدای سال اضافه شد و در نهایت مبلغ ۴۶۱ میلیارد و ۲۵۰ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حساب‌های «فاراک» منظور شد.

اختصاص سود ۵۰۵ ریالی برای هر سهم مخابرات ایران

شـرکت مخابرات ایران در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسـفند ماه ۹۴، مبلغ ۲۳ هزار و ۱۷۱ میلیارد و ۶۹۹ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و از این بابت معادل ۵۰۵ ریال سود به ازای هر سهم کنار گذاشت.

شـرکت مخابرات ایران با انتشار صورت‌های مالی حسابرسی نشده سال مالی ۹۴ اعلام کرد در سال گذشته مبلغ ۲۳ هزار و ۹۳۸ میلیارد و ۴۷۰ میلیون ریال درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و کسر زیان حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها، داشـت. از درآمدهای این شـرکت هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی و هزینه‌های عملیاتی کسر شد و سود عملیاتی دوره به مبلغ ۲۲ هزار و ۱۳۷ میلیارد و ۶۶۱ میلیون ریال کسر شد و سود عملیاتی دوره به مبلغ ۲۲ هزار و ۱۳۷ میلیارد و ۶۶۱ میلیون ریال رسـید. از درآمدهای این شـرکت هزینه‌های مالی کسر و درآمدهای متفرقه به آن اضافه شد و سود خالص دوره به مبلغ ۲۳ هزار و ۱۷۱ میلیارد و ۶۹۹ میلیون ریال رسید و بر این اساس مبلغ ۵۰۵ ریال سود به ازای هر سهم کنار گذاشت. به سود خالص دوره نیز سود انباشته ابتدای سال اضافه شد و در نهایت مبلغ ۲۸ هزار و ۶۱ میلیارد و ۷۱۸ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حساب‌های این شرکت منظور شد.

«کرمان» دلایل تعدیل منفی را اعلام کرد

شـرکت سرمایه‌گذاری توسـعه و عمران استان کرمان دلایل تعدیلات منفی پیش‌بینی درآمد هر سهم سال مالی ۹۵ را اعلام کرد.

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه و عمران استان کرمان پیش‌بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۹۵ را با سـرمایه ۲۰۰ میلیارد ریال مبلغ ۵۴ ریال اعلام کرده اسـت و در دوره ۹ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۵ به‌صورت حسابرسی نشده مبلغ ۱۰۴ ریال زیان به ازای هر سهم کنار گذاشت و از پیش‌بینی‌هایش جا ماند. این شرکت دلایل تغییر اطلاعات پیش‌بینی سال ۹۵ (حسابرسی نشده) نسبت به اطلاعیه قبلی را منتشر کرد.بر اساس این گزارش؛ عدم تحقق مبلغ ۴۱ میلیارد و ۷۹۳ میلیون ریال سود حاصل از فروش بخشی از واحدهای اداری پروژه امام جمعه، کاهش تقریبی سه میلیارد و ۵۳۸ میلیون ریال هزینه‌های تأمین مالی بواسطه عدم دریافت تسهیلات پیش‌بینی شده از بانک دی و کاهش شش میلیون ریالی درآمدهای غیرعملیاتی موجب تعدیل منفی پیش‌بینی‌های این شرکت شد.

رشد ٤ میلیارد ریالی ارزش بازار «سدبیر»

ارزش بازار شـرکت سـرمایه‌گذاری تدبیرگران فارس و خوزسـتان در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه ۹۵ معادل چهار میلیارد و ۵۴۴ میلیون ریال افزایش یافت. شـرکت سـرمایه‌گذاری تدبیرگران فارس و خوزسـتان پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های خود را در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه ۹۵ را به‌صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

بر اساس این گزارش «سدبیر» در ابتدای دوره یک ماهه گذشته، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۹۸ میلیارد و ۲۹۸ میلیون ریال و ارزش بازار ۱۱۶ میلیارد و ۴۸۱ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت. در دوره یک ماهه یاد شده بهای تمام شده آن معادل ۱۵ میلیارد و ۸۹۸ میلیون ریال افزایش یافت و به ۱۱۴ میلیارد و ۱۹۶ میلیون ریال رسید. در حالی که ارزش بازار آن با افزایش چهار میلیارد و ۵۴۴ میلیون ریالی در پایان دوره معادل ۱۲۱ میلیارد و ۲۵ میلیون ریال محاسبه شد.«سدبیر» در ماه گذشته تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده هفت میلیارد و ۹۷ میلیون ریال و مبلغ هشت میلیارد و ۶۲۸ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت معادل یک میلیارد و ۵۳۱ میلیون ریال سود شناسایی کرد.این شرکت در همین دوره تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۲۲ میلیارد و ۹۹۵ میلیون ریال خریداری کرد.

پیش‌بینی درآمد ۲۰٤۹ ریالی برای سهام پتروشیمی‌فن آوران

شرکت پتروشیمی‌فن آوران نخستین پیش‌بینی درآمد سال مالی ۹۵، را مبلغ دو هزار و ۴۹ ریال اعلام کرده است.

شرکت پتروشیمی‌فن آوران نخستین پیش‌بینی درآمد هر سهم ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۹۵ را با سرمایه ۹۵۰ میلیارد ریال، به صورت حسابرسی شده، منتشر کرد.

بر اساس این گزارش، «شفن» در سال مالی ۹۵ پیش‌بینی درآمد حاصل از فروش و ارایه خدمات را مبلغ هشت هزار و ۸۶۳ میلیارد و ۸۸۸ میلیون ریال اعلام کرده است که با کسر بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده از آن سود ناخالص دوره به مبلغ سه هزار و ۴۷۵ میلیارد و ۴۵۵ میلیون ریال محاسبه شد.از سود ناخالص دوره هزینه‌های اداری، عمومی‌و فروش کسر شد و سود عملیاتی دوره به مبلغ یک هزار و ۸۶۶ میلیارد و ۸۴۶ میلیون ریال رسید.از سود عملیاتی دوره نیز هزینه‌های مالی، مالیات کسر و با افزوده شدن درآمدهای غیر عملیاتی به آن سود خالص دوره به مبلغ یک هزار و ۹۴۶ میلیارد و ۳۱۷ میلیون ریال برآورد شد و بر این اساس مبلغ دو هزار و ۴۹ ریال سود خالص به ازای هر سـهم در نظر گرفته شد.سود سهام پیشـنهادی هر سهم شرکت پتروشیمی‌فن آوران مبلغ یک هزار و ۵۳۷ ریال برآورد شـده است.یادآوری می‌شود، سود واقعی هر سهم «شـفن» در سال‌های ۹۱، ۹۲ و ۹۳ به ترتیب معادل پنج هزار و ۲۷، شش هزار و ۸۵۹ و چهار هزار و ۶۴۴ ریال بوده است.

شناسایی سود ٤ میلیارد ریالی در سیمان فارس و خوزستان

شرکت سیمان فارس و خوزستان در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه ۹۵، معادل چهار میلیارد و ۹۶۹ میلیون ریال سود واگذاری شناسایی کرد.

شرکت سیمان فارس و خوزستان در ابتدای دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه ۹۵ تعدادی از سهام چند شرکت بورسـی را با بهای تمام شـده چهار هزار و ۲۹۱ میلیارد و ۶۱ میلیون ریال و ارزش بازار هشـت هزار و ۳۶۳ میلیارد و ۷۳۱ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت.طی دوره یک ماهه یاد شده بهای تمام شده آن معادل ۱۶ میلیارد و ۴۹۰ میلیون ریال افزایش یافت و به چهار هزار و ۳۰۷ میلیارد و ۵۵۱ میلیون ریال رسید؛ در حالی که در همین دوره ارزش بازار این شرکت با معادل ۷۳ میلیارد و ۲۱۲ میلیون ریال کاهش، مبلغ ۸ هزار و ۲۹۰ میلیارد و ۵۱۹ میلیون ریال محاسبه شد.«سفارس» در فروردین ماه سال جاری تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده دو میلیارد و ۳۰۲ میلیون ریال و مبلغ ۷ میلیارد و ۲۷۱ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت معادل چهار میلیارد و ۹۶۹ میلیون ریال سود شناسایی کرد.این شرکت در همین دوره تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۱۸ میلیارد و ۷۹۲ میلیون ریال خریداری کرد.

چرخشگر ۸۳۱ میلیارد ریال فروش داشت

شرکت چرخشگر در پایان سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۴ موفق شد مبلغ ۸۳۱ میلیارد و ۵۸۴ میلیون ریال درآمد حاصل از فروش کسب کند.

شرکت چرخشگر صورت‌های مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۴ را به‌صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. براساس این گزارش این شـرکت در دوره ۱۲ماهه یاد شـده با سـرمایه ۹۵۲ میلیارد و ۹۵ میلیون ریال مبلغ ۸۳۱ میلیارد و ۵۸۴ 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 ۱۴۰ میلیارد و ۲۳ میلیون ریال رسید.از سود ناخالص این شرکت هزینه‌های عمومی، اداری و فروش و هزینه‌های عملیاتی کسر شد و سود عملیاتی دوره به مبلغ ۷۳ میلیارد و ۲۳۹ میلیون ریال محاسبه شد.از سود عملیاتی دوره نیز هزینه‌های مالی و مالیات کسر و درآمدهای غیر عملیاتی به آن افزوده شد و سود خالص دوره به مبلغ ۲۱ میلیارد و ۷۷۱ میلیون ریال رسید و مبلغ ۲۳ ریال سود به ازای هر سهم کنار گذاشته شد. به سود خالص دوره نیز سود انباشته ابتدای سال اضافه شد و در نهایت مبلغ ۸۳ میلیارد و ۵۱۵ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حساب‌های این شرکت منظور شد.

«وبیمه» در فروردین زیان کرد

شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه ۹۵، فروشنده و خریدار بود.

شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه صورت وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها در دوره یک ماهه نخست سال مالی ۹۵ را حسابرسی نشده منتشر کرد. بر اساس این گزارش، «وبیمه» در ماه گذشته تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۱۷۲ میلیارد و ۹۳ میلیون ریال و مبلغ ۱۷۱ میلیارد و ۵۵۱ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت معادل ۵۴۲ میلیون ریال زیان کسب کرد. همچنین این شرکت در دوره یک ماهه یاد شده تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده چهار میلیارد و ۲۴۳ میلیون ریال خریداری کرد. این شرکت در ابتدای فروردین ماه امسال تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۱۴۷ میلیارد و ۹۹۲ میلیون ریال و ارزش بازار ۹۸ میلیارد و ۶۹۶ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت. بهای تمام شده شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه در دوره یاد شده معادل ۶۴۸ میلیون ریال کاهش یافت و به ۱۴۷ میلیارد و ۳۴۴ میلیون ریال رسـید در حالی که ارزش بازار آن نیز با کاهش یک میلیارد و ۳۳۴ میلیون ریال، معادل ۹۷ میلیارد و ۳۶۲ میلیون ریال محاسبه شد.

پیش‌بینی وضعیت یک صنعت در بورس

کدام شرکت غذایی خریدنی است؟

شهلا حیدری
کارشناس اقتصادی

صنعت غذایی به جز قند و شکر در ۹ طبقه همچون روغن خوراکی و لبنیات فعالیت می‌کند. این صنعت به دلیل برخورداری از ظرفیت‌های بالقوه و عدم وابستگی به واردات از مزیت نسبی خوبی برخوردار است. نکته مهمی که در ارتباط با این صنعت وجود دارد، غیرادواری بودن آن است؛ به این معنا که در همه فصول سال و در وضعیت‌های اقتصادی مختلف، تقاضا برای محصولات این صنعت به طور دائم وجود دارد. همچنین انتظار می‌رود در دوران فعلی و آینده نه چندان دور با توجه به فراهم شدن لغو تحریم‌ها دچار تحولی بنیادین شود.

در تحلیل مقایسه‌ای پیش‌رو، ۲۲ شرکت از این صنعت جهت بررسی انتخاب شده‌اند. داده‌های استخراج شده، بجز شیر پاستوریزه پگاه خراسان و شرکت صنعتی مینو مبتنی بر گزارش پیش‌بینی دوره‌های ۳،۶،۹ و ۱۲ ماهه سال مالی ۹۵ می‌باشد. داده‌های دو شرکت مذکور به ترتیب براساس عملکرد واقعی ۹ ماهه و صورت مالی منتهی به اسفند ۹۴است. همچنین قیمت سهم‌ها، مربوط به تاریخ ۱۳ اردیبهشت سال ۹۵ است. ۱۵ معیار مهم در این مقایسه، مدنظر است و میزان اهمیت و ضریبی که برای آن در نظر گرفته شده، بر اساس نظر ۵ نفر از کارشناسان برتر بورس(نیما آزادی، مونا حامی، احسان حیدری، رامین عباسی و مصطفی بابالو) است.

در ابتدا، معیار حاشیه سود مد نظر قرار گرفته است:

حاشیه سود ناخالص

حاشیه سود ناخالص از تقسیم سود نا خالص (فروش- بهای تمام شده کالای فروش رفته) بر فروش به‌دست می‌آید. این نسبت، کارآیی تولید و قیمت‌گذاری(کنترل مناسب هزینه یا بهای تمام شده تولید) را منعکس می‌کند.

حاشیه سود خالص

حاشیه سود خالص از تقسیم سود خالص بر فروش به دست می‌آید. این نسبت بیانگر سود هر یک ریال فروش است و درصد سود خالص به فروش را بیان می‌کند.

حاشیه سود عملیاتی

این نسبت، از تقسیم سود عملیاتی بر فروش به دست می‌آید و به عنوان مقیاسی برای استراتژی شرکت در قیمت‌گذاری و کارایی عملیاتی آن استفاده می‌شود. در این نسبت درصد باقیمانده از سود شرکت پس از پرداخت هزینه‌های متغیر شامل حقوق و دستمزد، مواد اولیه و نظایر آنها نشان داده می‌شود. شرکت کشت و صنعت چین چین، با داشتن بیشترین حاشیه سود خالص، ناخالص و عملیاتی رتبه نخست را به خود اختصاص داده است. همچنین شرکت شهد ایران با داشتن حاشیه زیان عملیاتی و خالص در قعر جدول قرار گرفته است. شرکت شیر پاستوریزه پگاه خراسان نیز کمترین حاشیه سود ناخالص را در دوره مورد بررسی داشته است.

شاخص « p/s »

از تقسیم قیمت روز سهم به فروش ریالی هر سهم محاسبه می‌شود. مقایسه قیمت و فروش، می‌تواند میزان عایدی شرکت را منعکس کند. سرمایه‌گذاران ارزشی، طرفدار سهام با نسبت P/S کمتر از یک هستند. ۱۵ شرکت در این صنعت p/s کمتر از یک داشته‌اند و می‌تواند مد نظر سرمایه‌گذاران ارزشی باشد. شرکت شیر پاستوریزه پگاه خراسان کمترین p/s را داشته و در مقام اول قرار می‌گیرد. شرکت صنعتی مینو و شهد ایران بیشترین p/s را در این مجموعه دارند و از نظر این معیار مطلوب تلقی نمی‌شوند.

شاخص «p/e»

به طور کلی پی برای نشان دهنده انتظارات سرمایه‌گذاران برای دریافت ارزش سرمایه‌گذاری خود در چند سال آتی بوده و هرچه این نسبت کمتر، مطلوب‌تر تلقی می‌شود. لازم به ذکر است که پی برای این گروه، ۷،۹۷ است. شرکت صنعتی بهشهر با پی برای ۵،۴ مطلوب ترین سهم و شرکت شهد ایران با داشتن پی برای منفی، کمترین امتیاز را در این معیار کسب کرده است.

نسبت عملکرد به ظرفیت تولید

از ۲۲ شرکت مورد بررسی، ۸ شرکت بیش از ظرفیت پیش‌بینی شده عمل کردند. شرکت صنعتی گرجی رتبه نخست و شرکت شهد ایران در انتهای رتبه بندی قرار می‌گیرند.

فروش به ارزش بازار

یکی دیگر از نسبت‌های مهم و تاثیرگذار در مقایسه شرکت‌های یک گروه، نسبت فروش شرکت به ارزش بازار است. این نسبت (با فرض وجود اطلاعات شفاف و مبادله آسان آن) بیانگر انتظارات خریداران و فروشندگان سهام درخصوص شرکت و ارزش‌گذاری بازار از مجموعه دارایی‌های ملموس و غیرملموس شرکت است. ارزش بازار براساس حاصل‌ضرب تعداد سهام شرکت در قیمت هر سهم در آخرین روز معامله در بازار بورس تهران در پایان سال مورد بررسی محاسبه شده است. و نسبت فروش به ارزش بازار، میزان توان شرکت در ایجاد عایدی با توجه به انتظارات از شرکت، نشان می‌دهد. شرکت شیر پاستوریزه پگاه خراسان و شیر پگاه فارس و پگاه اصفهان رتبه‌های یک تا سه را در این نسبت کسب کردند. و از توان بالایی در ایجاد عایدی برخوردار بودند.شرکت شهد ایران نیز عملکرد ضعیفی در این معیار داشته است.

فروش به ازای هر سهم

این نسبت، از تقسیم میزان فروش به تعداد سهام شرکت به‌دست می‌آید. شرکت تولیدی مهرام و شیر پاستوریزه پگاه اصفهان با داشتن فروش به سهم بالاتر نسبت به هم گروهی‌های خود، در رتبه نخست قرار گرفته اند.

شاخص «p/b»

این نسبت از تقسیم قیمت روز هر سهم به قیمت دفتری حاصل می‌شود و در واقع محافظه‌کاری در ارزش‌گذاری قیمت سهام را نشان می‌دهد و هر چه این نسبت کمتر باشد شرکت مربوطه از منظر تحلیلی جذاب‌تر است. شرکت صنعتی گرجی، لبنیات کالبر و خوراک دام پارس کمترین پی بر بی را در میان شرکت‌های مذکور داشته و به قیمت ذاتی خود نزدیک‌تر هستند.

هزینه مالی به ازای هر سهم

به طور کلی هرچه میزان این نسبت کمتر، عملکرد شرکت بهتر است. شرکت نوش مازندران در اولین گزارش پیش‌بینی منتهی به اسفند ۹۵، هزینه مالی پیش‌بینی نکرده و از این حیث، در رتبه نخست قرار می‌گیرد. شرکت گلوکوزان بیشترین هزینه مالی داشته و کمترین امتیاز را به خود اختصاص داده است.

نسبت توان پرداخت بهره

نسبت توان پرداخت بهره از تقسیم سود قبل از مالیات و بهره بر هزینه بهره به دست می‌آید. این نسبت باید بزرگ‌تر از یک باشد و اگر برابر یک باشد یعنی شرکت مزبور تنها می‌تواند بهره بدهی‌های خود را پرداخت کند. به عبارت ساده‌تر این نسبت نشان می‌دهد که سود قبل از پرداخت بهره و مالیات شرکت چند بار می‌تواند هزینه بهره را پوشش دهد و نشانگر حاشیه ایمنی از نظر طلبکاران و میزان توانمندی شرکت برای پرداخت بهره وام در شرایط کاهش سود شرکت است.شرکت نوش مازندران، صنعتی مینو، شهد ایران و لبنیات پاک به لحاظ پوشش هزینه بهره بهترین رتبه را کسب کرده‌اند.

سود خالص و ناخالص به ازای هر سهم

در گزارش سال مالی منتهی به شهریور ۹۵ بر اساس عملکرد ۳ماهه شرکت گلوکوزان، به ازای هر سهم بیشترین سود خالص و ناخالص نسبت به هم گروهی‌ها، محقق شده و این شرکت را در رتبه نخست قرار داده است. همچنین شرکت تولیدی مهرام و شرکت صنعتی بهشهر رتبه‌های دوم و سوم در سود ناخالص به ازای هر سهم دارند. در این نسبت نیز شرکت شهد ایران نتیجه مثبتی گزارش نکرده است.

هزینه سربار به ازای هر سهم

سربار در واقع هزینه‌هایی می‌باشند که مستقیماً در ساخت کالا و تولید محصول دخالت ندارند و به راحتی نمی‌توان تحمل این هزینه‌ها را به تولید کالا یا محصولی خاص یا سفارشی مشخص مرتبط دانست. لبنیات کالبر و شرکت شهد ایران و شرکت پگاه آذربایجان غربی کمترین هزینه سربار و بهترین امتیاز را در این زمینه داشته اند. شرکت صنعتی مینو در دوره ۹ ماهه ۹۴ براساس عملکرد واقعی هزینه سرباری گزارش نکرده است.

هزینه عمومی، اداری به ازای هر سهم

شرکت صنعتی مینو و شرکت کشت و صنعت چین چین و شرکت شهد ایران، کمترین هزینه عمومی، اداری به ازای هر سهم را داشته اند. شرکت تولیدی مهرام نیز به لحاظ هزینه‌ای کمترین امتیاز را دارد.

نتیجه گیری نهایی

شرکت گلوکوزان، صنعتی بهشهر و بهنوش ایران بیشترین امتیاز را کسب کرده‌اند و در جایگاه یک تا سه قرار می‌گیرند. همچنین شرکت دشت مرغاب و شهد ایران، کمترین امتیاز را در این معیارها به خود اختصاص داده‌اند.

رتبه	حاشیه سود ناخالص	نماد	رتبه	حاشیه سود خالص	نماد	رتبه	حاشیه سود عملیاتی	نماد	رتبه	سود خالص به ازای هر سهم	نماد	رتبه	سود ناخالص به ازای هر سهم	نماد
۱	۰.۳۲	غچین	۱	۰.۲۰	غچین	۱	۰.۳۵	غچین	۱	۴,۳۵۷	غگل	۱	۷,۵۷۲	غگل
۲	۰.۳۰	غاذر	۲	۰.۱۴	غصینو	۲	۰.۲۴	غگل	۲	۱,۶۹۴	غبشهر	۲	۳,۱۹۴	غمهرا
۳	۰.۲۹	غبهنوش	۳	۰.۱۴	غگل	۳	۰.۱۷	غصینو	۳	۱,۵۹۷	غمهرا	۳	۲,۵۲۰	غبشهر
۴	۰.۲۹	غنوش	۴	۰.۱۰	غاذر	۴	۰.۱۵	غپینو	۴	۱,۴۴۲	غشصفا	۴	۲,۱۵۶	غمارگ
۵	۰.۲۶	غگل	۵	۰.۱۰	غپینو	۵	۰.۱۴	غالبر	۵	۸۹۵	غمارگ	۵	۲,۰۶۱	غبهنوش
۶	۰.۲۲	غشهد	۶	۰.۰۹	غمینو	۶	۰.۱۴	غاذر	۶	۷۰۸	غمینو	۶	۱,۹۹۸	غشصفا
۷	۰.۲۱	غپینو	۷	۰.۰۸	غبشهر	۷	۰.۱۳	غبهنوش	۷	۶۲۹	غشان	۷	۱,۹۸۴	غپاک
۸	۰.۲۰	غمهرا	۸	۰.۰۷	غگرجی	۸	۰.۱۳	غمینو	۸	۵۷۴	غبهنوش	۸	۱,۷۹۵	غدشت
۹	۰.۱۹	غصینو	۹	۰.۰۷	غالبر	۹	۰.۱۲	غبشهر	۹	۵۷۳	غپینو	۹	۱,۰۵۳	غشان
۱۰	۰.۱۷	غمینو	۱۰	۰.۰۶	غنوش	۱۰	۰.۱۲	غمارگ	۱۰	۵۶۲	غچین	۱۰	۹۵۹	غچین
۱۱	۰.۱۷	غگرجی	۱۱	۰.۰۵	غمارگ	۱۱	۰.۰۷	غگرجی	۱۱	۴۷۸	غفارس	۱۱	۹۵۳	غمینو
۱۲	۰.۱۶	غالبر	۱۲	۰.۰۴	غسالم	۱۲	۰.۰۷	غمهرا	۱۲	۳۹۷	غصینو	۱۲	۸۵۵	غپینو
۱۳	۰.۱۵	غپاک	۱۳	۰.۰۴	غشصفا	۱۳	۰.۰۷	غدشت	۱۳	۲۴۴	غگرجی	۱۳	۸۵۰	غفارس
۱۴	۰.۱۵	غبشهر	۱۴	۰.۰۴	غمهرا	۱۴	۰.۰۷	غپاک	۱۴	۲۲۴	غپاک	۱۴	۴۹۱	غصینو
۱۵	۰.۱۴	غمارگ	۱۵	۰.۰۴	غبهنوش	۱۵	۰.۰۷	غنوش	۱۵	۱۶۱	غالبر	۱۵	۳۲۴	غالبر
۱۶	۰.۱۳	غدشت	۱۶	۰.۰۳	غفارس	۱۶	۰.۰۶	غسالم	۱۶	۱۵۹	غاذر	۱۶	۲۴۹	غگرجی
۱۷	۰.۱۲	غسالم	۱۷	۰.۰۲	غشان	۱۷	۰.۰۵	غشصفا	۱۷	۱۲۱	غسالم	۱۷	۲۳۴	غدام
۱۸	۰.۱۱	غشصفا	۱۸	۰.۰۲	غدام	۱۸	۰.۰۵	غفارس	۱۸	۱۰۹	غدام	۱۸	۲۰۶	غاذر
۱۹	۰.۱۱	غدام	۱۹	۰.۰۱	غشاذر	۱۹	۰.۰۵	غشاذر	۱۹	۱۰۶	غنوش	۱۹	۱۹۶	غشاذر
۲۰	۰.۱۰	غفارس	۲۰	۰.۰۱	غپاک	۲۰	۰.۰۴	غشان	۲۰	۶۲	غدشت	۲۰	۱۸۶	غسالم
۲۱	۰.۰۹	غشاذر	۲۱	۰.۰۰	غدشت	۲۱	۰.۰۴	غدام	۲۱	۳۴	غشاذر	۲۱	۱۰۹	غنوش
۲۲	۰.۰۸	غشان	۲۲	-۰.۴۵	غشهد	۲۲	-۰.۴۱	غشهد	۲۲	-۱۳۸	غشهد	۲۲	-۱۲۵	غشهد

فروش به ازای هر سهم (s)	رتبه	نماد	هزینه مالی به ازای هرسهم	رتبه	نماد	توان پرداخت بهره	رتبه	نام شرکت	p/b	رتبه	نماد	p/e	رتبه
۴۴,۰۴۹	۱	غنوش	۰	۱	غنوش	۴.۰	۱	غگرجی	۱.۱	۱	غبشهر	۴.۴	۱
۳۸,۰۶۴	۲	غاذر	-۱۱	۲	غصینو	۳.۱	۲	غالبر	۱.۱	۲	غمارگ	۴.۷	۲
۳۱,۸۳۲	۳	غگرجی	-۲۰	۳	غشهد	۲.۹	۳	غدام	۱.۴	۳	غشصفا	۶.۱	۳
۲۹,۵۷۶	۴	غسالم	-۲۳	۴	غپاک	۱.۰	۴	غسالم	۱.۶	۴	غمینو	۶.۲	۴
۲۶,۰۱۹	۵	غصینو	-۴۳	۵	غگل	۱.۰	۵	غپاک	۱.۸	۵	غمهرا	۶.۶	۵
۲۵,۴۹۱	۶	غشهد	-۷۳	۶	غدشت	۱.۰	۶	غبشهر	۲.۰	۶	غپینو	۷.۷	۶
۲۰,۲۵۸	۷	غمینو	-۹۷	۷	غشاذر	۰.۸	۷	غپینو	۲.۱	۷	غفارس	۸.۳	۷
۱۷,۹۶۸	۸	غدام	-۱۳۰	۸	غبهنوش	۰.۴	۸	غمارگ	۲.۱	۸	غشان	۹.۵	۸
۱۷,۵۱۷	۹	غپینو	-۱۵۶	۹	غالبر	۰.۱	۹	غمینو	۲.۳	۹	غپاک	۹.۸	۹
۱۵,۸۳۱	۱۰	غشاذر	-۱۶۴	۱۰	غمارگ	۰.۱	۱۰	غنوش	۲.۵	۱۰	غگل	۱۰.۰	۱۰
۷,۴۸۰	۱۱	غالبر	-۱۹۰	۱۱	غدام	۰.۰	۱۱	غاذر	۲.۵	۱۱	غالبر	۱۱.۰	۱۱
۶,۱۴۴	۱۲	غفارس	-۲۳۸	۱۲	غمهرا	-۰.۸	۱۲	غشاذر	۲.۶	۱۲	غچین	۱۱.۹	۱۲
۵,۵۹۰	۱۳	غشان	-۳۱۷	۱۳	غچین	-۱.۱	۱۳	غشهد	۳.۳	۱۳	غبهنوش	۱۲.۰	۱۳
۴,۳۰۱	۱۴	غچین	-۳۲۰	۱۴	غشان	-۱.۵	۱۴	غفارس	۳.۴	۱۴	غسالم	۱۶.۶	۱۴
۳,۴۰۱	۱۵	غبشهر	-۴۱۸	۱۵	غفارس	-۱.۶	۱۵	غچین	۴.۰	۱۵	غگرجی	۱۷.۱	۱۵
۲,۹۷۳	۱۶	غشصفا	-۴۲۶	۱۶	غشصفا	-۳.۲	۱۶	غصینو	۴.۲	۱۶	غاذر	۱۸.۹	۱۶
۲,۸۶۳	۱۷	غمهرا	-۱,۱۷۵	۱۷	غپینو	-۳.۷	۱۷	غبهنوش	۴.۴	۱۷	غصینو	۲۴.۹	۱۷
۲,۷۶۴	۱۸	غمارگ	-۱,۲۳۴	۱۸	غبشهر	-۴.۴	۱۸	غشان	۴.۶	۱۸	غنوش	۳۷.۸	۱۸
۲,۳۷۳	۱۹	غبهنوش	-۱,۲۷۰	۱۹	غسالم	-۶.۲	۱۹	غمهرا	۵.۲	۱۹	غشاذر	۴۰.۱	۱۹
۱,۶۴۳	۲۰	غدشت	-۱,۷۹۶	۲۰	غمینو	-۸.۰	۲۰	غشصفا	۶.۹	۲۰	غدام	۸۲.۸	۲۰
۱,۵۲۲	۲۱	غپاک	-۱,۹۳۸	۲۱	غگرجی	-۱۱.۲	۲۱	غدشت	۷.۴	۲۱	غدشت	۱۴۱.۹	۲۱
۳۰۴	۲۲	غگل	-۲,۶۳۲	۲۲	غاذر	-۱۷.۷	۲۲	غگل	۱۱.۵	۲۲	غشهد	-۱۷.۲	۲۲

نماد	p/s	رتبه	نماد	فروش به ارزش بازار	رتبه	نماد	نسبت عملکرد به ظرفیت	رتبه
غپاک	۰.۰۷	۱	غپاک	۱۳.۴	۱	غگرجی	۱.۲۳	۱
غفارس	۰.۲۲	۲	غفارس	۴.۵	۲	غگل	۱.۲۲	۲
غشان	۰.۲۳	۳	غشان	۴.۳	۳	غشاذر	۱.۱۷	۳
غشصفا	۰.۲۳	۴	غشصفا	۴.۳	۴	غمهرا	۱.۱۲	۴
غمهرا	۰.۲۴	۵	غمهرا	۴.۲	۵	غپاک	۱.۰۷	۵
غمارگ	۰.۲۴	۶	غمارگ	۴.۱	۶	غبهنوش	۱.۰۲۲	۶
غشاذر	۰.۳۱	۷	غشاذر	۳.۲	۷	غبشهر	۱.۰۱۵۴	۷
غدشت	۰.۳۵	۸	غدشت	۲.۹	۸	غشصفا	۱.۰۱۵۲	۸
غبشهر	۰.۳۷	۹	غبشهر	۲.۷	۹	غصینو	۱.۰۰	۹
غبهنوش	۰.۴۴	۱۰	غبهنوش	۲.۳	۱۰	غنوش	۰.۹۹	۱۰
غمینو	۰.۵۹	۱۱	غمینو	۱.۷	۱۱	غمینو	۰.۹۲	۱۱
غسالم	۰.۶۸	۱۲	غسالم	۱.۵	۱۲	غپینو	۰.۸۷	۱۲
غالبر	۰.۷۵	۱۳	غالبر	۱.۳	۱۳	غالبر	۰.۸۶	۱۳
غپینو	۰.۷۹	۱۴	غپینو	۱.۳	۱۴	غشان	۰.۷۸	۱۴
غگرجی	۱.۲۳	۱۵	غگرجی	۰.۸	۱۵	غسالم	۰.۷۷	۱۵
غگل	۱.۳۶	۱۶	غگل	۰.۷	۱۶	غفارس	۰.۷۴	۱۶
غدام	۱.۴۶	۱۷	غدام	۰.۷	۱۷	غدام	۰.۶۵	۱۷
غاذر	۱.۹۷	۱۸	غاذر	۰.۵	۱۸	غچین	۰.۶۰	۱۸
غچین	۲.۴۲	۱۹	غچین	۰.۴	۱۹	غدشت	۰.۵۰	۱۹
غنوش	۲.۴۴	۲۰	غنوش	۰.۴	۲۰	غمارگ	۰.۴۴	۲۰
غصینو	۳.۴۵	۲۱	غصینو	۰.۳	۲۱	غاذر	۰.۳۸	۲۱
غشهد	۷.۸۲	۲۲	غشهد	۰.۱	۲۲	غشهد	۰.۰۱	۲۲

نماد	هزینه عمومی‌اداری به ازای هر سهم	رتبه	نماد	هزینه سربار به ازای هر سهم	رتبه	نماد	رتبهص نهایی	رتبه نهایی
غصینو	-۷۱	۱	غالبر	-۱۶۵	۱	غبشهر	۱۳۶	۱
غچین	-۸۹	۲	غشهد	-۱۸۰	۲	غگل	۱۳۲	۲
غشهد	-۸۹	۳	غشاذر	-۲۲۴	۳	غپینو	۱۲۷	۳
غسالم	-۱۴۹	۴	غنوش	-۲۴۲	۴	غمهرا	۱۲۵	۴
غالبر	-۱۵۵	۵	غگرجی	-۲۷۲	۵	غبهنوش	۱۲۴	۵
غشاذر	-۱۹۲	۶	غچین	-۳۴۳	۶	غمارگ	۱۲۴	۶
غنوش	-۲۰۴	۷	غاذر	-۳۹۷	۷	غمینو	۱۲۱	۷
غاذر	-۲۵۸	۸	غسالم	-۴۰۸	۸	غپاک	۱۲۱	۸
غمینو	-۳۲۱	۹	غدام	-۵۵۵	۹	غشصفا	۱۲۱	۹
غگرجی	-۳۳۰	۱۰	غپینو	-۵۹۵	۱۰	غفارس	۱۱۸	۱۰
غپینو	-۳۳۵	۱۱	غمارگ	-۶۳۶	۱۱	غچین	۱۱۷	۱۱
غدام	-۳۳۷	۱۲	غمینو	-۶۵۷	۱۲	غنوش	۱۱۵	۱۲
غبشهر	-۴۲۶	۱۳	غبشهر	-۶۹۲	۱۳	غگرجی	۱۱۴	۱۳
غمارگ	-۵۳۳	۱۴	غفارس	-۹۳۲	۱۴	غشان	۱۱۰	۱۴
غگل	-۶۹۴	۱۵	غدشت	-۱,۵۵۷	۱۵	غصینو	۱۰۸	۱۵
غفارس	-۸۹۵	۱۶	غشان	-۱,۷۲۲	۱۶	غشاذر	۱۰۶	۱۶
غشان	-۱,۰۰۵	۱۷	غپاک	-۱,۷۸۳	۱۷	غاذر	۱۰۵	۱۷
غدشت	-۱,۶۲۴	۱۸	غبهنوش	-۲,۲۹۹	۱۸	غالبر	۱۰۴	۱۸
غشصفا	-۲,۳۱۸	۱۹	غشصفا	-۲,۵۹۲	۱۹	غدام	۹۱	۱۹
غپاک	-۲,۵۹۴	۲۰	غگل	-۳,۲۳۷	۲۰	غسالم	۸۹	۲۰
غبهنوش	-۲,۷۰۱	۲۱	غمهرا	-۳,۳۸۹	۲۱	غدشت	۷۹	۲۱
غمهرا	-۵,۵۸۵	۲۲	غصینو	n	۲۲	غشهد	۷۷	۲۲

اوراق بدهی

اوراق بدهی سهم قابل توجهی از حجم معاملات بورس‌ها را به خود اختصاص می‌دهند؛ چندسالی است پای آنها به بازار سرمایه ایران هم بازشده است. با همکاری شرکت تأمین سرمایه امین ۲نمودار تحلیلی حجم معاملات این اوراق و سهم آنها در بازار به تفکیک نام اوراق و شرکت‌های تأمین سرمایه که انتشار این اوراق را برعهده داشتند را منتشر می‌کنیم.

ParsFinance.ir

رتبه بندی اوراق منتهی به ۱۳۹۵/۰۲/۱۴ – دوره زمانی: هفتگی

نماد	اوراق بدهی بورسی	حجم معاملات (میلیون ریال)	مبلغ انتشار (میلیارد ریال)	نسبت گردش (درصد)	دوره پرداخت	تامین سرمایه	بازده روزانه (درصد)	بازده سالانه (درصد)	سهم از بازار (درصد)
صخابر2	اوراق اجاره شرکت مخابرات ایران	743,452	4,501	17%	سه ماهه	نوین	21%	22.0%	34%
مراز22	اوراق مشارکت شهرداري شيراز1392	660,000	2,300	29%	سه ماهه	نوین	20%	21.5%	30%
صپارس	اجاره پارس سه ماهه 20 درصد	201,530	1,040	19%	سه ماهه	امین	20%	21.5%	9%
صپارس2	اجاره پارس سه ماهه 20 درصد	200,932	1,040	19%	سه ماهه	امین	20%	21.5%	9%
صمگا2	مرابحه مگاموتور 3 ماهه 20 درصد	104,413	1,000	10%	سه ماهه	لوتوس	23%	24.7%	5%
صایتل	اجاره رایتل ماهانه 20 درصد	66,424	3,000	2%	ماهانه	امین	20%	22.3%	3%
شهد9612	مشارکت شهرداري مشهد 1392	60,302	1,000	6%	دو ماهه	کاردان	20%	22.0%	3%
صایتل2	اجاره رایتل2- سه ماهه 22 درصد	39,873	3,000	1%	سه ماهه	لوتوس	22%	23.8%	2%
صمپنا	اجاره مپنا سه ماهه 20 درصد	24,702	2,000	1%	سه ماهه	امین	20%	21.5%	1%
صایتل2	اجاره رایتل ماهانه 20 درصد	20,000	3,000	1%	ماهانه	امین	20%	22.3%	1%
صینا1	اجاره لیزینگ سینا3ماهه 20 درصد	10,100	100	10%	سه ماهه	سایر	20%	21.5%	0%
گلگهر1	اوراق مشارکت گلگهر 3 ماهه 20%	7,475	3,000	0%	سه ماهه	امید	20%	21.5%	0%
صبوتا	اجاره بوتان سه ماهه 20درصد	4,737	928	1%	سه ماهه	اتکائی	20%	21.5%	0%
مراز2	اوراق مشارکت شهرداري شيراز1392	4,730	2,300	0%	سه ماهه	نوین	20%	21.5%	0%
رمدکو2	اوراق مشارکت میدکو ماهانه 20%	4,653	2,000	0%	ماهانه	ملت	20%	22.3%	0%
پرشیا	اوراق مشارکت نفت و گاز پرشیا	4,196	2,000	0%	سه ماهه	امین	23%	24.7%	0%
صایان1	اجاره رایان سه ماهه 20 درصد	3,963	227	2%	سه ماهه	نوین	20%	21.5%	0%
صمگا	مرابحه مگاموتور 3 ماهه 20 درصد	3,575	1,000	0%	سه ماهه	لوتوس	23%	24.7%	0%
مجد2	مشارکت مجد سه ماهه 20 درصد	2,580	750	0%	سه ماهه	لوتوس	20%	21.5%	0%
رمدکو1	مشارکت میدکو ماهانه 20 درصد	2,260	3,000	0%	ماهانه	سایر	20%	22.3%	0%
سایر اوراق	سایر اوراق	3,663							
	جمع	۲,۱۷۳,۵۵۹							۱۰۰٪

خبر

چادرملو به‌دنبال توسعه سرمایه‌گذاری‌های داخلی و خارجی

مدیر امور مالی و اقتصادی شرکت معدنی و صنعتی چادرملو اعلام کرد: این شرکت با همکاری دو شرکت سرمایه‌گذاری امید و معدنی و صنعتی گل گهر به صورت غیر مستقیم از طریق شرکت کاوند نهان زمین در چند شرکت فعال در معادن مس کشور قزاقستان اقدام به سرمایه‌گذاری کرده است.

محمود سیدی افزود: در حال حاضر عملیات استخراج در معدن مس گلدی در قزاقستان آغاز شده و تاکنون باطله برداری بیش از ۱۲۰ هزار تن سنگ اکسیده از معدن انجام شده و برای ادامه راه نیازمند همکاری‌هایی از سوی دولت قزاقستان برای تسهیل صدور روادید و ویزای سرمایه‌گذاری و کار و تسریع در روند صدور مجوز برداشت در معدن مس گلدی هستیم و امیدواریم همکاری لازم در این خصوص از سوی وزیر سرمایه‌گذاری و توسعه قزاقستان صورت گیرد.

محمود سیدی در مورد آخرین وضعیت پهنه معدنی D۱۹ گفت: آنومالی دی ۱۹ در مجاورت تاسیسات عظیم مجتمع معدنی و صنعتی چادرملو قراردارد و با توجه به ذخیره باقی مانده در این معدن که حداکثر تا ۷ سال آینده به اتمام می‌رسد، تلاش داریم تا هر چه سریعتر مجوز محیط زیست را برای بهره برداری از این معدن که به‌طور مشترک، ما و سنگ آهن مرکزی در آن سهیم هستیم دریافت کنیم. وی افزود: با توجه به اینکه بخشی از این آنومالی در محدوده منطقه حفاظت شده حیات وحش قرار گرفته است و ما نیز خود را مکلف به رعایت تمامی‌ضوابط زیست محیطی کرده ایم، با این وجود سازمان محیط زیست که قرار بود تا پایان سال گذشته تعیین تکلیف کند، هنوز مجوز بهره‌برداری از آنومالی «دی۱۹» را صادر نکرده است.

سیدی تاکید کرد: ما دغدغه‌های سازمان محیط زیست را بخوبی درک می‌کنیم و قول هر گونه همکاری را داده‌ایم و با آغاز بهره برداری از معدن چادرملو در دل کویر مرکزی و در فاصله ۱۸۰ کیلومتری یزد، اقدام به ایجاد بیش از ۸۰ هکتار فضای سبز کردیم و نه تنها حیات وحش منطقه را برهم نزدیم بلکه امکان امنیت بیشتری برای زیستگاه جانداران فراهم شده، اکنون نیز خود را متعهد به ایجاد محیطی مناسب و منطبق با اکولوژی زیستی منطقه می‌دانیم.

گفتنی است آنومالی D۱۹ در فاصله حدود ۳۵ کیلومتری از معدن چادرملو قراردارد و در حال حاضر بسیاری از زیر ساخت‌های لازم برای بهره برداری از این معدن مهیا است. محمود سیدی در ادامه در رابطه با پیش‌بینی قیمت‌های جهانی سنگ آهن در سال ۹۵ گفت: با توجه به اخباری که در رابطه با قیمت‌های جهانی فلزات وجود دارد، از افزایش تقاضا برای محصولات فولادی در اواخر سال ۲۰۱۶ حکایت دارد که می‌تواند باعث رشد قیمت آنها در بازارهای بین‌المللی شود، همانطورکه در یکی، دو هفته اخیر شاهد این حرکت رو به بالای قیمت‌های جهانی سنگ آهن بوده ایم، اما در رابطه با بازارهای داخلی باید گفت که قیمت محصولات فولادی تأثیر زیادی از قیمت‌های جهانی نمی‌گیرد، اما اگر اقتصاد کشور از رکود خارج و شاهد رونق فعالیت‌های عمرانی و بازرگانی شویم، تقاضا در داخل نیز تحریک خواهد شد و قیمت شمش فولاد خوزستان که مبنای نرخ سنگ آهن و مواد اولیه محصولات فولادی است افزایش می‌یابد.

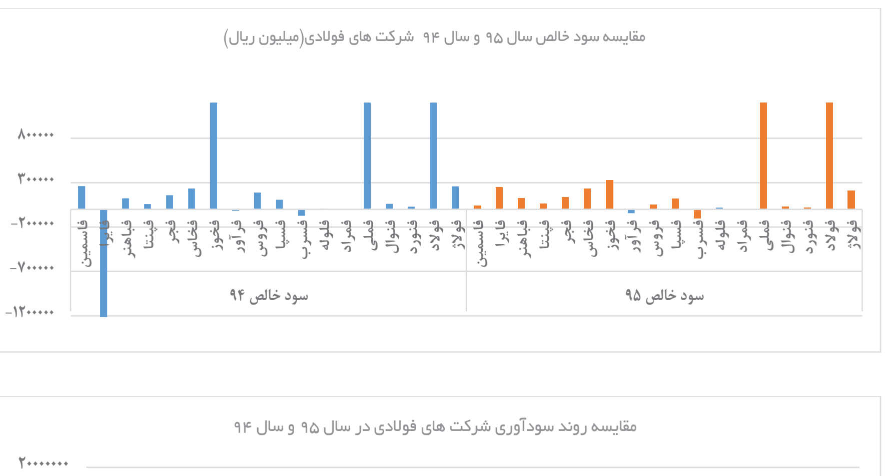
مدیر مالی و اقتصادی چادرملو همچنین با اعلام خبر افزایش ۱۰۵ درصدی سرمایه این شرکت در سال جدید گفت: این افزایش سرمایه که پس از تائید سازمان بورس به تصویب مجمع عمومی‌فوق العاده سهامداران نیز رسید. برای تکمیل پروژه‌های در دست اقدام و جبران هزینه‌های سرمایه‌گذاری در طرح‌های مشارکتی به مصرف می‌رسد. این طرح‌ها شامل تکمیل طرح نیروگاه سیکل ترکیبی اردکان، طرح احداث کارخانه فولاد ثامن اردکان، طرح احداث کارخانه تولید آهن اسفنجی، تکمیل طرح تأمین آب از اجرای شبکه فاضلاب شهر اردکان، طرح توسعه ظرفیت کارخانه گندله سازی اردکان و سایر سرمایه‌گذاری‌ها مشارکتی هستند.

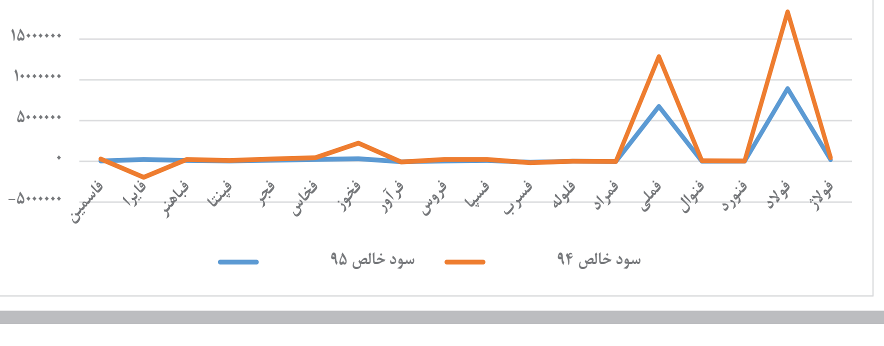
یادآوری می‌شود این افزایش سرمایه در دو مرحله از مبلغ ۱۷ هزار و ۱۰۰ میلیارد ریال فعلی امسال با ۶۵ درصد افزایش به مبلغ ۲۸,۲۱۵ میلیارد ریال خواهد رسید و ۳۵ درصد باقی می‌ماند در اختیار هیات مدیره قرار گرفته است که در دو سال مالی از ۲۸,۲۱۵ میلیارد ریال به مبلغ ۳۵,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش می‌یابد. این سرمایه از محل آورده نقدی و تبدیل مطالبات حال شده سهامداران افزایش می‌یابد.

روند سودآوری شرکت‌های فولادی بررسی شد

...ادامه از صفحه ۱۱

در پایان تلاش شده است در یک نمودار مقایسه ساده‌ای در روند سود آوری شرکت‌های فولادی براساس بودجه ۹۵ و بودجه ۹۴ صورت بگیرد که در ادامه قابل رویت خواهد بود:





سعید شیرزادی درباره نرخ سود صندوق‌های سرمایه‌گذاری به هفته‌نامه بورس گفت:

صندوق‌های بورسی رقیب جدی بانک‌ها

صندوق‌های سرمایه‌گذاری، باید درصدی از دارایی خود را وارد بازار سهام کنند تا سهمی‌از بازدهی این بازار داشته باشند

مریم میخانک بابایی
خبرنگار

صندوق‌های سرمایه‌گذاری از سال ۸۶ پا به عرصه ظهور گذاشتند. در ابتدای ورود، مدیریت پرتفوهای کوچکی را برعهده داشتند و بر اساس اصل هزینه و فایده، انگیزه جذب نیروهای متخصص را نداشتند. اغلب این صندوق‌ها براساس اطلاعات و اخبار و شایعات روزانه، اقدام به خرید و فروش سهام می‌کردند که گاهی اوقات نیز همراه با بازدهی مثبت بورس، بازدهی‌های مناسبی را کسب کرده بودند، ولی با بروز مشکلات و رکود بازار به خصوص از ۱۰ دی ماه ۹۲ تا ۱۰ دی ماه ۹۴ شاهد خروج و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاران حقیقی بودیم. امری که منجر به تشدید صف‌های فروش و کاهش بیشتر قیمت سهام در بورس شد. اما با شروع سال جدید میلادی (سال ۲۰۱۶) و توافق برجام، اکثر صندوق‌ها با در اختیار گرفتن متخصصان مالی، مدیریت وجوه را به مدیران سرمایه‌گذاری باتجربه منتقل کرده‌اند که منجر به عملکرد بهتر این صندوق‌ها شده است. بازدهی مناسب صندوق‌های سرمایه‌گذاری در چند ماه اخیرموید این مطلب است. بدون شک یکی از مهم‌ترین ویژگی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری، قدرت نقدشوندگی بالای آنهاست چرا که سرمایه‌گذاران در هر زمانی که به منابع مالی خود نیاز داشته باشند، می‌توانند با مراجعه به مدیریت صندوق، تقاضای ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را داده و در اندک زمان قانونی به منابع خود دسترسی داشته باشند.

اما بررسی موضوعی صندوق‌های سرمایه‌گذاری و نحوه تقابل آن با نظام پولی و بانکی ما را بر آن داشت تا گفت‌وگویی را با دکتر سعید شیرزادی، دکترای مدیریت مالی از دانشگاه تهران، عضو هیئت مدیره بیمه دانا و معاون سابق شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشور داشته باشیم تا با توجه به ابلاغیه جدید بانک مرکزی مبنی بر کاهش نرخ سود این گونه صندوق‌ها، بیشتر به تبعات آن و ماهیت اجرایی این ابزار مالی بپردازیم. متن ذیل مصاحبه ما با اوست که در ادامه می‌خوانید.

■ **انتهای سال ۱۳۹۴ بانک مرکزی بخشنامه‌ای را به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت ابلاغ کرد مبنی براینکه نسبت به ارائه نرخ بهره صندوق‌ها تجدید نظر کنند و این نرخ را بر مبنای نرخ بانکی در نظر بگیرند، یعنی ظواهر امر نشان می‌دهد که صندوق‌ها ۴ تا ۵ درصد بیش از بانک‌ها بهره می‌دهند. در این رابطه سوال ما این است که آیا باید صندوق‌ها به این شیوه بهره‌دهی ادامه داده و یا به صورت دستوری عمل کرده و بهره‌ها را کاهش دهند. این کاهش چه تبعاتی رادر پی دارد؟**

در حال حاضر صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نسبت به زمان تاسیس حجم دارایی بسیار بالایی دارند به طوری که بعضی از این صندوق‌های سرمایه‌گذاری تا ۷ هزار میلیارد تومان هم دارایی دارند و قاعدتا این پولی نیست که از طریق بازار سرمایه جذب شده باشد. دارایی برخی از صندوق‌ها حتی بیش از منابع برخی از بانک‌های خصوصی در کشور است زیرا ما بانک‌های خصوصی داریم که بیشتر از ۲ هزار میلیارد تومان اعتبار ندارند. بنابراین صندوق‌های سرمایه‌گذاری در واقع ابزاری در کنار نظام بانکی هستند. صندوق‌ها می‌توانند منابع مردم را با سود بالا جذب کنند و بانک‌ها به تنهایی قادر به جذب این حجم از نقدینگی نیستند. درهمه جای دنیا صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌توانند خدماتی ویژه به سرمایه‌گذاران ارائه داده و سپرده جذب کنند. بیش از ۹۰ درصد دارایی این صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری شده یا به صورت صکوک در بازار سرمایه منتشر می‌شود. در حال حاضر نرخ سودی که بانک‌ها پرداخت می‌کنند کمتر از نرخ سودی است که صندوق‌ها به مشتریان می‌دهند لذا بانک مرکزی بخشنامه‌ای را به صندوق‌ها ابلاغ کرده تا نسبت به کاهش نرخ سود اقدام کنند.

■ **به چه دلیل؟**

چون اگر نرخ سود صندوق‌ها بیشتر از بانک‌ها باشد، قطعا صاحبان سرمایه‌های خرد، نقدینگی خود را از بانک‌ها خارج می‌کنند و تعادل پولی و مالی به هم می‌ریزد. البته باید این را پذیرفت که یکی از دلایل ابلاغ این بخشنامه از سوی بانک مرکزی، عملکرد موفقیت آمیز صندوق‌ها در جذب سرمایه‌ها بوده است و این برای بانک‌ها یک دغدغه به شمار می‌رود.

از طرفی باید در نظر داشت، بزرگ شدن بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری با وجود موفقیت آمیز بودن و علاوه بر افزایش سهم بازار سرمایه و بدهی، به نوعی یک رقیب برای بازار سهام به شمارمی‌رود.

■ **این فضا را بیشتر ترسیم کنید.**

ببینید، در حال حاضر از طرفی بانک‌ها نگران خروج نقدینگی از بازار پول و سرازیر شدن آن به سمت صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند و از سویی دیگر، بازار سرمایه معتقد است منابع مالی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سهام سرمایه‌گذاری نمی‌شود، لذا کمکی به بازار سهام نمی‌کنند. همه این مشکلات در حالی اتفاق می‌افتد که صندوق‌های سرمایه‌گذاری مدعی هستند، منابع سرگردان را جمع آوری کرده‌اند و برای این کار سود خوبی هم پرداخت می‌کنند. این واقعیت کنونی صندوق‌های سرمایه‌گذاری است.

به اعتقاد بنده تشکیل چنین صندوق‌هایی برای اقتصاد خوب است اما اینکه رقیبی برای بازار سهام شود این باید مورد بررسی قرار گیرد. ما با ایجاد صندوق‌ها، در قلب بازار سرمایه رقیبی برای آن ایجاد کردیم، وقتی صندوق سرمایه‌گذاری به شخصی ۲۵ درصد سود می‌دهد قطعا این شخص تمایلی به سرمایه‌گذاری در بازار متلاطم سهام نخواهد داشت و ریسک پایین صندوق را انتخاب می‌کند.

■ **این طبیعی است که ما نمی‌خواهیم با راه‌اندازی یک بخشی، بیاییم فعالیت بخش دیگری را مختل کنیم؟ آیا نباید راهکاراساسی در نظر گرفت؟**

دقیقا همین طور است. در حال حاضر وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیاز به ساماندهی دارد تا به بازار پول و سرمایه خدشه‌ای وارد نشود.

■ **قطعا بالانس اقتصادی را بر هم می‌زند؟حذف هم راهکار اساسی نیست چون در دنیا صندوق‌های سرمایه‌گذاری متولی و تضامین خوب اقتصادی به شمار می‌روند؟ آیا می‌توان طرحی یا پیشنهادی مطرح کرد که اولا بانک‌ها، دوم صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سوم بازار سهام متضرر نشوند؟**

ببینید، طبق آیین نامه بانک مرکزی، یک شکاف بازدهی میان سرمایه‌گذاری در صندوق و سپرده‌گذاری در بانک وجود دارد. از طرفی، تنها مزیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری همین بازدهی بیشتر است که در صورت عدم پرداخت، سرمایه‌گذار به سرعت پول خود را از صندوق خارج می‌کند و ریسک پایین‌تر بانک را ترجیح خواهد داد.

اما با توجه به موضوع فرصت آربیتراژ یا ظروف مرتبطه در مدیریت مالی، باید در نظر داشت که شاید در کوتاه مدت این اختلاف نرخ باعث شود، مردم سپرده‌های خود را از بانک خارج کرده و برای سه درصد بازدهی بیشتر، به سمت سرمایه‌گذاری در صندوق بروند، اما این پول در همین بازار مالی به گردش در می‌آید. اگر نرخ سود بانک‌ها پایین آمده است، به تبع نرخ صکوک و اوراق مشارکت صندوق‌ها هم پایین خواهد آمد و با یک فاصله زمانی ۳ تا ۴ ماهه تاثیر آن در بازدهی صندوق‌ها به چشم می‌آید و مجددا با بازدهی نظام بانکی همسو می‌شود. لذا بدون ابلاغیه و اصرار بانک مرکزی نیز تعادل از دست رفته در زمان مشخصی مجددا برقرار خواهد شد.

■ **این طور که بنده از استدلال شما متوجه شدم خیلی مخالف کاهش نرخ سود صندوق‌ها نیستید چون در نهایت به نظر همه این منابع به مجموعه بانک‌ها برمی‌گردد. بنابراین برای اینکه به بانک مرکزی بتوانیم این امیدواری را بدهیم که نگران نباشد و سعی نکند با نرخ دستوری بازار را هدایت کند و یا از طرفی هم صندوق‌ها اطمینان حاصل کنند که از هرگونه تغییری متضرر نخواهند شد. به نظر شما چه تعاملی بین بانک مرکزی و صندوق‌ها باید صورت بگیرد که همه اطمینان پیدا کنند اگر یک جریان مالی را راه اندازی کنند قطعا متضرر نخواهند شد؟**

سوال بسیار خوب و به جایی است. بحث financial integration یا همان یکپارچگی و انسجام مالی مطرح می‌شود. امروزه هر تغییری در هر جای دنیا منجر به تغییری در جای دیگری خواهد شد مثلا تغییر در نرخ بیکاری یا نرخ ارز در یک کشور، باعث تغییرات زیادی در سایر کشورها خواهد شد و یا تصمیمات فدرال رزرو آثار زیادی در آسیای میانه خواهد گذاشت. لذا نباید از تغییر و دگرگونی هراسی داشت چرا که قابل اجتناب نیست.

■ **اساسا همیشه این را تجربه کردیم در این سال‌ها که اعلام نرخ‌های دستوری خیلی جواب نمی‌دهد باید با اقدامات دیگری در مقابل زیان دهی ایستاد؟**

کاملا، می‌خواهم بگویم بانک مرکزی تصمیم بگیرد که نرخ‌ها را بالا یا پایین ببرد تبعات آن ممکن است مجموعه‌ای را ویران و یا مجموعه‌ای را گلستان کند. بانک مرکزی یک زمانی می‌گفت بازار سرمایه و پول جدا از یکدیگر نیستند. بعد تصمیم گرفتند تا نظارت بر این دو بازار را از هم جدا کنند و اقدام به احداث سازمان بورس در کنار بانک مرکزی کردند. این دو نهاد، بازوان تیم اقتصادی شدند.تغییرات مربوط به نرخ سود توسط شورای پول و اعتبار بررسی و ابلاغ می‌شود.

بنده معتقدم باید با تعریف ابزارهای مالی مختلف به جایی برسیم که تنها نرخ سود مزیت قابل ارائه توسط نهادهای مالی و تنها عامل موثر بر تصمیمات مالی نباشد.

اگر یک مقدار دقت کنید متوجه می‌شوید که تنها عده‌ای از مشتریان خرد در بانک‌ها فقط به نرخ سود توجه دارند و تنها برای دریافت سود در بانک سپرده‌گذاری کرده‌اند و برای مشتریانی که به سایر خدمات بانکی نیازمندند تغییرات دو تا سه درصدی نرخ سود، تاثیری بر تصمیم آنها مبنی خروج سرمایه از بانک ندارد. این مشتریان بانک به خدماتی مانند دریافت یک خط اعتباری، تضامین ارزی، LC و.... هستند و با تغییر سود بانکی از ۲۰ به ۱۹ درصد، اقدام به خارج کردن سپرده‌های خود نخواهند کرد.

■ **بانک هم درواقع نیاز به همین مشتریان بزرگ دارد که آنها را هم حمایت می‌کند.**

من مطالعه‌ای کردم که بیشتر از ۷۵ درصد درآمد سالانه بانک‌های بزرگ کشور مربوط به فقط ۱۰ درصد از مشتریانش است یعنی فقط ۱۰ درصد مشتریان بزرگ، بانک را اداره می‌کنند. بدین ترتیب بانک‌ها باید به آن سمت بروند که به مردم نشان دهند نوسان نرخ سود خیلی در تبادلات مالی آنها تاثیرگذار نخواهد بود زیرا بانک خدمات مهم‌تر از نرخ سود به آنها می‌دهد.

■ **در حالی که الان بانک مرکزی نگران این است که تفاضل نرخ سود او و صندوق‌ها، مشکل ساز خواهد بود؟**

بله، در واقع بانک نباید نگران باشد اما این نگرانی برای صندوق‌ها هست چون اگر فقط دو درصد نرخ سود را کاهش دهد بسیاری از سرمایه‌گذاران، پول‌های خود را از صندوق خارج می‌کنند. در حقیقت بازار سرمایه، سرمایه‌گذاری برای به دست آوردن چند درصد سود بیشتر با پذیرش ریسک بالاتر است. در نظام پولی، خدمات جایگزین زیادی وجود دارد که با کاهش نرخ سود خدشه‌ای به بانک وارد نشود اما در صندوق‌ها چنین خدماتی تعریف نشده‌اند البته در دنیا صندوق‌های سرمایه‌گذاری خدمات گسترده تری را به سرمایه‌گذاران خود ارائه می‌دهند ولی در ایران تنها مزیت رقابتی صندقهای سرمایه‌گذاری، بازدهی بیشتر از بانک است که آن هم با کاهش نرخ سود، از بین خواهد رفت.

■ **اگر بانک مرکزی نرخ سود صندوق‌ها را کاهش داد برای جلوگیری از زیان صندوق‌ها چه ابزار مالی وجود دارد، حداقل ابزارهایی که در دنیا عرف است و مورد استفاده قرار می‌گیرد؟**

اگر بانک مرکزی موفق شد نرخ سود صندوق‌ها را کاهش دهد، درآن حالت باید چند خدمات جایگزینی برای صندوق‌ها در نظر بگیریم تا متضرر نشوند. ابتدا باید صندوق‌های سرمایه‌گذاری، درصدی از دارایی خود را وارد بازار سهام کنند تا با مدیریت قوی پرتفو، سهمی‌از بازدهی بیشتر موجود در این بازار پر تلاطم داشته باشند.

دوم اینکه برای نرخ سود قطعی نبوده و در یک محدوده مثلا ۱۹ تا ۲۳ درصد در نظر گرفته شود. چرا که با اعلام نرخ قطعی ما شاهد خروج سرمایه از صندوق‌ها خواهیم بود.

سومین جایگزینی که می‌توان در نظر گرفت این که صندوق‌ها آپشن‌هایی را ایجاد کنند یعنی به ازای هر یونیت بتوانند یک ابزار تضمینی در نظر بگیرند، به عبارت واضح‌تر با ارتقای اعتباری واحدهای سرمایه‌گذاری، از آن به عنوان ضمانت نامه استفاده شود و این مهم تنها از طریق سازمان بورس می‌تواند انجام شود.

چهارمین پیشنهاد می‌تواند ایجاد صندوق‌های ارزی باشد. ما در اقتصاد کشور سازوکاری برای مصون نگه داشتن ارزها نداریم درحالی‌که صندوق‌ها می‌توانند به این مهم کمک کنند. با همکاری بانک مرکزی و سازمان بورس می‌توان صندوق‌های ارزی راه اندازی کرد.

■ **یعنی چگونه؟**

مثلا شخصی می‌خواهد برای مدتی از انواع ارز استفاده کند اما نگران است که اگر ارز زیادی خریداری کند در جریان نوسانات نرخ ارز، دچار زیان گردد، در این صورت می‌تواند با سرمایه‌گذاری در صندوق ارزی خود را در مقابل ریسک نوسان نرخ ارز مصون سازد.

پیشنهاد دیگری را که می‌توان برای صندوق‌ها در نظر گرفت، این است که در زمینه بیمه‌ها هم فعالیت کنند. مثلا به سرمایه‌گذاران در صندوق‌ها خدمات بیمه‌ای از جمله بیمه عمر و سرمایه‌گذاری ارائه شود. با ارائه خدماتی از قبیل آنچه ذکر شد، صندوق‌های سرمایه‌گذاری به سبدی مملو از خدمات مالی تبدیل می‌شوند که علاوه بر سود قادر به ارائه مزایای متنوع دیگری به سرمایه‌گذاران خواهند شد. لذا به اعتقاد بنده به جای اینکه بیاییم در جنگ با نرخ سود صندوق و بانک‌ها مشارکت کنیم، با نوآوری و خلق خدمات مالی نوین به صندوق‌های سرمایه‌گذاری کمک کنیم تا با تغییرات دستوری نرخ سود متضرر نشوند.

■ **در مقابل این اقدامات بانک چگونه می‌تواند با صندوق‌ها تعامل کند؟**

بانک با مشارکت سازمان بورس می‌تواند به واحدهای سرمایه‌گذاری در صندوق، اعتبار دهد به عنوان مثال از صکوک موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری به عنوان تضامین مختلف در بانک استفاده کرد. به عنوان مثال، یک میلیارد تومان واحد سرمایه‌گذاری یک صندوق که متعلق به یک شخص است، به عنوان ضامن خدمات ساختمانی و... در یک بانک قابل قبول باشد و یا واحدهای یک صندوق ارزی برای مراودات مالی بین‌المللی بازرگانان مورد استفاده قرار گیرد و یا حتی با مشارکت سازمان بورس و بانک مرکزی می‌توان این واحدهای ریالی را ترجمه ارزی کرد و به عنوان ضمانت نامه ارزی، برای LC و غیره مورد استفاده قرار داد.

این روزها سرمایه‌گذاران خارجی زیادی به کشور ما مراجعه می‌کنند تا در طرح‌های تجاری ما سرمایه‌گذاری کنند و یکی از دغدغه‌های انها تضامین ارزی است. اگر این صندوق‌ها ارزی شوند و یا از اعتبار خوبی برخوردار شوند، می‌توان از واحدهای سرمایه‌گذاری آنها به عنوان ضمانت در سرمایه‌گذاری استفاده کرد. بنابراین کارهای علمی‌متعددی می‌توان انجام داد تا همه نهادهای مالی و تجاری از فعالیت اقتصادی خود منتفع شوند.

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 حساب شماره 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 مشاهیر، کوچه سام، پلاک ۵، کدپستی: ۱۵۸۹۷۳۵۷۱۳ ارسال و یا برای تسریع امور، فرم و فیش مربوطه را به دفتر امور مشترکین فکس نمایید. در ضمن، متقاضیان محترم می توانند از طریق شماره 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	۵۰۰,۰۰۰ریال	۱,۰۰۰,۰۰۰ریال
۵ نسخه	۲,۵۰۰,۰۰۰ریال	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 خانوادگی: ____ سمت/ شغل: ____
عنوان مؤسسه/شرکت: ____ تلفن همراه: ____
کد اشتراک (در صورت تمدید اشتراک): ____ دورنگار: ____
نشانی‌پستی: ____
کدپستی: ____ ایمیل: ____

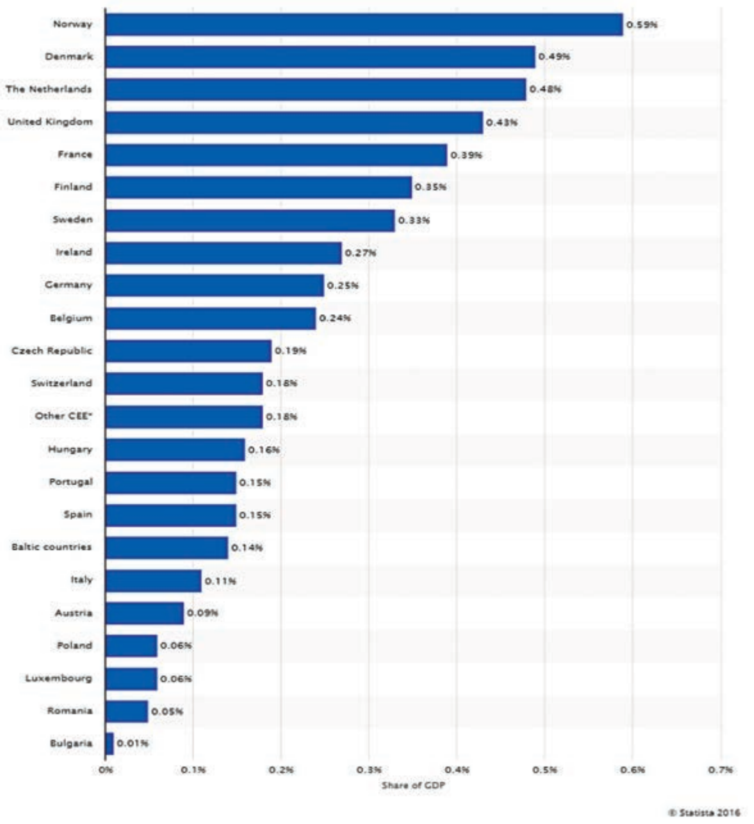
مشخصات رسید بانکی

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

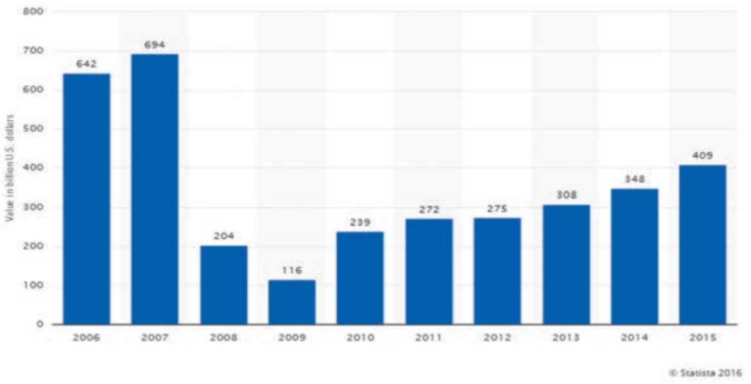
صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه؛ از رویا تا واقعیت

هفته‌نامه بورس: باتوجه به اینکه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک از سال ۱۳۸۶ در ایران اجرایی شده‌اند خوشبختانه درسال‌های اخیر شاهد معرفی طیف متنوعی از این صندوق‌ها درکشور بوده‌ایم. عملا معرفی صندوق‌های سـهام، بادرآمد ثابت، مختلط با شـرایط قابل معامله در بورس یا فرابورس و یا عرضه از طریق شعب بانک، کارگزاری و... امروز تأمین کننده نظر سرمایه‌گذاران مختلف با درجات مختلف ریسـک پذیری اسـت. یکی از انواع صندوق‌ها که تاکنون درکشـور اجرایی نشده اسـت صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی(جسورانه) است که در ادبیات بین‌المللی از نظر ساختاری به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در شرکت‌های غیربورسی (Private Equity Funds) شباهت داشته و یکی از انواع آن مربوط به سرمایه‌گذاری در شرکت‌های غیربورسی از نوع مخاطره‌آمیز (Venture Capital Funds) است. نگاهی به وضعیت صندوق‌های Private Equity در دنیا نشان می‌دهد، مجموع حجم سـرمایه‌گذاری آنها در سـال۲۰۱۴ بیش از ۱۰درصد رشد داشته است. اما بیشتر از آن، آمار خروج این صندوق‌ها از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده قابل توجه است که رشدی در حدود ۸۰درصد داشته است. رشد خروج، خودبه‌خود مبلغ ورود به سرمایه‌گذاری‌های جدید در سال‌های بعد را افزایش خواهد داد. در نمودار شـماره۱، نسبت سرمایه‌گذاری‌های انجام گرفته توسط صندوق‌های Private Equity به نسبت GDP کشورها (در محدوده اتحادیه اروپا) ترسیم شده است.

نمودار شماره۱



نمودار شماره۲



نمودار شـماره۲، نشان‌دهنده ارزش معاملاتی است که از سوی صندوق‌های Private Equity در سطح جهانی در فاصله سال ۲۰۰۶ تا ۲۰۱۵ صورت گرفته است. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شـود، این صنعت پس از بحران مالی سـال ۲۰۰۸ به طور جدی لطمه خورده و سـپس با شیب ملایمی‌روند صعودی داشته است، به طوری که در آخرین سال میلادی، ارزش مجموع معاملات در سطح جهان به بیش از ۴۰۰ میلیارد دلار رسیده است. این مبلغ در مقایسه با تولید ناخالص جهانی بیشتر از ۰/۳درصد است. از میان کشورهای جهان، مناسب‌ترین و حاصل‌خیزترین کشورها برای توسعه صندوق‌های Private Equity به ترتیب عبارتند از ایالات متحده آمریکا، بریتانیا، کانادا، سنگاپور، سوئیس و استرالیا. با وجودی که در این رده‌بندی، نام ۸۰ کشور مختلف از سراسر دنیا لیست شده اسـت و کشورهایی مانند کویت، ونزوئلا، اوکراین و بسیاری از کشورهایی با بازار سرمایه ضعیف‌تر از ایران حضور دارند، متاسـفانه نام کشـور ایران به چشم نمی‌خورد. در واقع توسعه این شیوه از تأمین مالی با ساختار مدرنی همچون صندوق‌های Private Equity در کشور ما مغفول مانده بود، تا اینکه خوشبختانه با تصویب اساسنامه و امیدنامه صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه توسط هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار اقدامات زیر ساختی مهمی‌برای اجرایی شدن این ابزار مالی فراهم شد.

مشخصات این صندوق که در اساسنامه و امیدنامه ارائه شده سازمان بورس و اوراق بهادار مطرح شده است به شرح زیر است:

■ **هدف از تشکیل صندوق:** جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری در شرکت‌های در شرف تاسیس و یا نوپای دارای پتانسیل رشد زیاد و سریع با هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک بالا است. علاوه بر کسب بازدهی از سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در این زمینه، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی، ایجاد اشتغال و توسعه فناوری از دیگر اهداف صندوق به حساب می‌آیند.

■ **شرایط ریسک پذیری سرمایه‌گذاران:** سرمایه‌گذاری در این صندوق با ریسک بسیار زیادی همراه است که ناشی از ماهیت اینگونه سرمایه‌گذاری است. البته، تمهیدات لازم به عمل آمده است تا سرمایه‌گذاری‌های این صندوق سودآور باشد ولیکن هیچ تضمینی در خصوص سود یا اصل سرمایه وجود ندارد. بنابراین واحدهای صندوق نباید توسـط کسـانی خریداری شود که از نظر مالی و روانی آمادگی پذیرش از دسـت دادن کل این سـرمایه را ندارند و سـرمایه‌گذاری نباید بخش اصلی سبد سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذار را تشکیل دهد.

■ **دوره فعالیـت صندوق:** برابر با عمر صندوق (برای نمونه ۷ سـال) اسـت. بنابراین دوره‌های مختلف ورود و خروج سرمایه باید به گونه‌ای تنظیم شود که از سقف دوره تعیین شده تجاوز نکند. سـرمایه‌گذاران صندوق در هیچ مقطعی نباید نیاز فوری به نقد کردن سـرمایه‌گذاری خود در این صندوق را داشته باشند.

■ **قیمت اسمی‌هر واحد صندوق و حداقل مبلغ سرمایه‌گذاری:** قیمت اسمی‌و حداقل مبلغ سرمایه‌گذاری در اساسنامه مشخص می‌شود. برای مثال قیمت اسمی‌هر واحد سرمایه‌گذاری می‌تواند برابر ۱۰ میلیون ریال و حداقل سرمایه‌گذاری هر سرمایه‌گذار یک میلیارد ریال باشد. سرمایه‌گذاران قبل از تملک واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق، باید وجود شرایط مذکور در امیدنامه برای سرمایه‌گذاری را نزد مدیر صندوق تصدیق و تأیید کنند. از مجموع سرمایه صندوق، لازم است حداقل بخشی از آن (برای مثال ۱۰ درصد) در زمان تاسـیس تأدیه شده و بقیه در تعهد سرمایه‌گذاران است که در طول دوره سرمایه‌گذاری و پیرو فراخوان‌های مدیر صندوق باید پرداخت شود. هر یک از مؤسسان صندوق باید حداقل ۱۰ درصد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را در تمام طول مدت صندوق در مالکیت خود داشته باشد. در هر حال مبلغ پرداخت شده در زمان تاسیس توسط مؤسسان نمی‌تواند کمتر از ۱۰ میلیارد ریال باشد. درصورتی که مدیر صندوق جزء مؤسسان نباشد، باید حداقل یک درصد واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق را برای طول دوره مدیریت در تملک داشته باشد. متولی و حسابرس یا اشخاص وابسته به آنها در زمان تصدی خود به این سمت نمی‌توانند در صندوق سرمایه‌گذاری کنند. حداقل سه شخص حقیقی یا حقوقی واجد شرایط طبق مقررات به عنوان مؤسس باید در زمان تاسیس، حداقل ۵ درصد سرمایه صندوق را پرداخت کنند.

■ **سیاسـت سرمایه‌گذاری صندوق:** مشخصات دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری، نحوه بررسی و شناسایی گزینه‌های سرمایه‌گذاری و.... لازم است درصندوق مشخص شود. مدیر صندوق به طور کلی به دنبال کاهش ریسک سرمایه‌گذاری از طریق افزایش شرکت‌های سبد سرمایه‌گذاری صندوق خواهد بود. با توجه به این که صندوق تحت قوانین جمهوری اسلامی ایران و سازمان بورس و اوراق بهادار به فعالیت می‌پردازد، زمینه‌هایی که طبق این قوانین قابل سرمایه‌گذاری نیستند موضوع فعالیت صندوق نخواهند بود. به علاوه صندوق در صنایعی خارج از آن چه در هدف سرمایه‌گذاری تعریف شده ورود نخواهد کرد. به منظور کاهش ریسک، لازم است محدودیت‌هایی در امیدنامه صندوق درنظر گرفته شود. به عنوان مثال برای کنترل ریسک سرمایه‌گذاری می‌توان در امیدنامه درنظر گرفت که حداکثر به میزان ۲۰ درصد منابع صندوق در یک شرکت خاص سرمایه‌گذاری می‌شود. تنها یک شرکت می‌تواند بدون رعایت نصاب فوق تا ۳۰ درصد منابع صندوق را به خود تخصیص دهد. به منظور تنوع بخشی به سرمایه‌گذاری‌ها، راهبرد اصلی صندوق خودداری از تبدیل شدن به سهامدار اکثریت در شرکت‌ها و محدود ماندن به سقف ۴۰ درصدی در سهامداری است. این صندوق سعی می‌کند در صورت نیاز به حجم بالای سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری را با همراهی صندوق‌ها و سرمایه‌گذاران دیگر به صورت سندیکایی انجام دهد و ریسک خود را کاهش دهد. صندوق مجاز است تنها در دو شرکت با تصویب هیات مدیره بیش از سقف تعیین‌شده سرمایه‌گذاری کند. حداقل ۳۰ درصد از منابع صندوق به منظور تامین نیازهای سـرمایه‌ای آینده شرکت‌های سـرمایه‌پذیر به صورت نقد یا در قالب اوراق نگهداری می‌شود و در صورتی که این مقدار به کمتر از ۲۰ درصد برسد از طریق افزایش سرمایه حداقل تا کف تعیین‌شده تامین می‌گردد. صندوق در شرکتی سرمایه‌گذاری نخواهد کرد که در نتیجه سرمایه‌گذاری آن به صورت مستقیم و غیرمستقیم بیش از ۲۰ درصد از منابع صندوق جذب آن شرکت شود و یا در دو سال گذشته مجموع منابع جذب شده از صندوق و دیگر سرمایه‌گذاران بیش از ۴۰ درصد از منابع صندوق باشد. صندوق هیچ بخشی از دارایی‌های خود را در جایی وثیقه قرار نخواهد داد. صندوق برای سرمایه‌گذاری‌های خود وام دریافت نخواهد کرد، مگر به صورت کوتاه‌مدت و مطابق با محدودیت‌های مندرج در اساسنامه صندوق از دارایی‌های خود وام نخواهد داد. صندوق به عنوان متعهد پذیره‌نویسی فعالیت نخواهد کرد. سرمایه‌گذاران باید به هیات مدیره، مدیر صندوق و مدیر اجرا اتکا داشته باشند و نظرات آنها را بپذیرند. خدمات ارائه‌شده توسط مدیران و کارکنان مدیر صندوق، منحصر به این صندوق خاص نیسـت و تضاد منافع جزیی از روال طبیعی این کسـب و کار است که البته لازم است راه‌های پیشگیری از آن در امیدنامه صندوق دیده شود.

ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق

با توجه به ساختار و شرایط این صندوق‌ها ریسک بالا به همراه امکان سودآوری بالا مطرح است از این رو درباره تقسیم عواید صندوق تدابیری در اساسنامه و امیدنامه اندیشه شده است. دراین خصوص پس از تصویب صورت‌های مالی سالانه صندوق در مجمع، سود نقدی بین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تقسیم می‌شود. مبلغ سود تقسیمی، تاریخ پرداخت و اینکه سرمایه‌گذاران باید در چه تاریخی دارنده واحدهای سـرمایه‌گذاری صندوق باشند تا مستحق دریافت این سود به شمار آیند، به پیشنهاد هیات مدیرهء توسط مجمع صندوق تعیین می‌شود. در مواقعی ممکن است پیش‌بینی شود صندوق حداقل تا ۵ سال (به عنوان مثال) هیچگونه سود نقدی مابین سهامداران تقسیم نکند. علاوه بر آن پس از گذشت ۵ سال نیز مطابق ضوابط صندوق ممکن است همچنان به سیاست عدم تقسیم سود ادامه دهد.

مشخصات ارکان صندوق

مجمع: مجمع از اجتماع دارندگان واحدهای سـرمایه‌گذاری تشـکیل می‌شود. مجمع می‌تواند اساسنامه، امیدنامه، هیات مدیره، مدیر، متولی و حسابرس را انتخاب و حق‌الزحمه آن‌ها را تعیین یا هر یک از آن‌ها را از سمت خود عزل کند. برای رسمیت یافتن مجمع، حضور دارندگان حداقل بیش از نصف واحدهای سرمایه‌گذاری ضروری است. اگر در اولین دعوت حدنصاب مذکور حاصل نشد مجمع برای بار دوم دعوت خواهد شد و با حضور هر عده از سرمایه‌گذاران رسمیت یافته و می‌تواند برای همان موضوعات مذکور در دعوت‌نامه اول تصمیم‌گیری کند، به شـرط آن‌که در دعوت دوم نتیجه دعوت اول قید شده باشد. علاوه بر آنچه در دیگر مواد اساسنامه آمده، وظایف و مسئولیت‌های هیات مدیره صندوق سیاسـت‌گذاری و تعیین خط‌مشی فعالیت صندوق؛ تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های مرتبط با فعالیت اصلی صندوق در چارچوب مقررات، اساسنامه و امیدنامه صندوق در صورتی که مورد سـرمایه‌گذاری برابر یا بیش از ۲۰ درصد دارایی‌های صندوق را تشکیل دهد، تایید تغییر ترکیب اشخاص کلیدی صندوق در طول فعالیت صندوق، تصمیم‌گیری در خصوص تفویض اختیار به مدیر صندوق در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های مرتبط با فعالیت اصلی صندوق در چارچوب مقررات، اساسـنامه و امیدنامه صندوق و با تعیین حدود و ثغور آن، ارائه پیشـنهادات تغییرات اساسنامه و امیدنامه به مجمع با توجیه آنکه دستیابی به اهداف اولیه تاسیس صندوق بدون انجام آن امکان‌پذیر نباشد، بررسی و ارائه پیشنهاد تصویب هزینه‌های قابل پرداخت از حساب صندوق به مجمع - در مواردی که موضوع هزینه صراحتا در امیدنامه ذکر نشده - است.

هیات مدیره: هیات مدیره صندوق متشـکل از ۳، ۵ یا ۷ شـخص حقیقی و یا حقوقی است که یکی از اعضای آن مدیر صندوق است. سایر اعضا به انتخاب مجمع صندوق برای مدت ۲ سال تعیین می‌شوند. هیات مدیره مسئولیت کامل تمامی سرمایه‌گذاری‌ها و خروج از آنها را بر عهده دارد. طراحی و پیاده‌سازی سیاست‌ها و دستورالعمل‌های مناسب برای این منظور بر عهده هیات مدیره است. شناسایی مدیر اجرای مناسب صندوق و پیشنهاد آن به مجمع و نظارت دوره‌ای بر عملکرد مدیر نیز از وظایف هیات مدیره به شمار می‌آیند.

مدیر صندوق: یک شخص حقوقی است که تخصص و تجربه لازم به منظور راه‌اندازی و مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه را دارد. حق تصمیم‌گیری در مورد دارایی‌های صندوق در چارچوب اساسنامه، امیدنامه و سیاست‌های تعیین شده توسط هیات مدیره، منحصراً از اختیارات مدیر صندوق است. مدیر صندوق و اشخاص کلیدی مجاز به استعفاء تا پایان دوره سرمایه‌گذاری نمی‌باشند و لازم است تمهیدات در این زمینه در امیدنامه صندوق پیش‌بینی شود. همچنین لازم است مشخصات شغلی و تحصیلی مدیران تمام وقت مدیر در مدارک صندوق مشخص شود. مدیر صندوق باید پس از ثبت صندوق نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و ارائه مدارک مربوطه، صندوق را نزد سازمان به عنوان نهاد مالی به ثبت رسانده و مجوز فعالیت آن را از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت نماید. علاوه بر ارکان مذکور، صندوق دارای متولی و حسابرس به عنوان ارکان نظارتی است.

مشخصات اعضای کمیته سرمایه‌گذاری و اشخاص کلیدی صندوق

از ارکان مهم در صندوق جسـورانه اعضای کمیته سـرمایه‌گذاری می‌باشند. از وظایف اصلی این کمیته می‌توان به تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش یا حفظ مالکیت دارایی‌های صندوق در چارچوب سیاست‌های تعیین شده از طرف هیات مدیره، بررسی و معرفی فرصت‌های بازار جهت تصمیم‌گیری در خصوص سـرمایه‌گذاری جدید، پایش تداوم شرایط حاکم به فضای اقتصادی برای توجیه داشتن پروژه از حیث ریسک و بازدهی، تعیین ترتیب و جزئیات تقسیم عواید صندوق در چارچوب امیدنامه، تبیین سازوکار لازم در صورتی‌که خروج از سرمایه‌گذاری‌ها تا انتهای دوره خروج میسر نباشد، تبیین سازوکار لازم در صورتی‌که خروج از سرمایه‌گذاری‌ها قبل از مواعد و یا مراحل تعیین شده در امیدنامه انجام پذیرد اشاره کرد. شرایط این اعضا را می‌توان به عنوان مثال به مواردی مانند عضویت در هیات مدیره شرکت‌های با موضوع فعالیت مشابه با صنایع مدنظر صندوق برای سرمایه‌گذاری حداقل به مدت یک سال، تصدی سمت معاونت و یا مدیریت در شرکت‌های موضوع بند فوق حداقل به مدت یک سال، اشتغال مستقیم در بخش‌های طراحی، ساخت، کنترل کیفیت و فروش محصول شرکت‌های موضوع بند فوق حداقل به مدت ۵ سـال، برخورداری از اختراع ثبت شـده در زمینه فعالیت اصلی صندوق، نمایندگی اشـخاص حقوقی یا حقیقی سـهامدار بیش از ۱۰ درصد اوراق مالکیت اشخاص حقوقی موضوع اصلی سرمایه‌گذاری صندوق، برخورداری از سمت استادی دانشگاه با رتبه حداقل استادیاری، برخورداری از سابقه فعالیت مناسب به تشخیص سازمان بورس و اوراق بهادار اشاره کرد. مهم است که این شرایط توسط مؤسسین در امیدنامه صندوق از ابتدا مشخص شود.

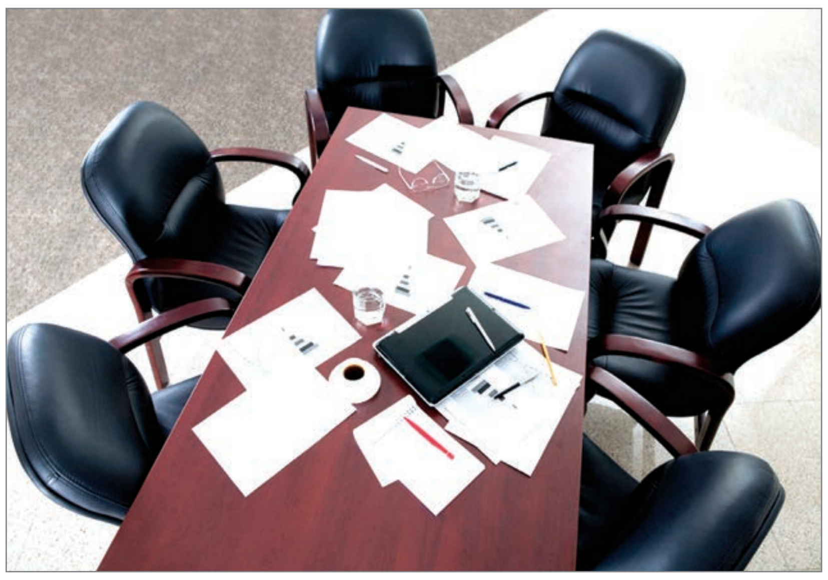
موارد ذینفعی ارکان، اعضای هیات مدیره و اشخاص کلیدی صندوق

احتمال وجود تضاد منافع در این حوزه فعالیت زیاد است چرا که تقریباً تمام افراد درگیر در فرآیند سرمایه‌گذاری صندوق اعم از هیات مدیره، مدیر صندوق، مدیران و کارشناسان آنها، به صورت فردی و سازمانی خارج از صندوق نیز درگیر سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر هستند. لذا همان‌گونه که در بخش ریسک‌های سرمایه‌گذاری نیز اشاره شده است، سرمایه‌گذاران در این زمینه باید به پایبندی ذینفعان به اصول اخلاق حرفه‌ای اعتماد نمایند. در این زمینه لازم به یادآوری اسـت صندوق در شـرکتی که مدیریت مدیر صندوق یا خویشان و وابستگان او ذینفع هستند سرمایه‌گذاری نخواهد کرد مگر آن که این پیشنهاد سرمایه‌گذاری در هیات مدیره صندوق ارائه و ارزیابی و تایید شده باشد. در تصمیم‌گیری در خصوص این فرصت خاص سرمایه‌گذاری نماینده مدیر صندوق فاقد حق رای است.

با توجه به شرایط مطرح شده و ارائه درخواست موافقت اصولی برای تاسیس این صندوق از جانب شرکت‌های مختلف، امیدواریم در ماه‌های آتی شاهد معرفی صندوق‌های موفقی از این نوع در بازار سرمایه کشور باشیم.

دیدگاه

آثار و نتایج اجرای حاکمیت شرکتی



سید علی صدری
نایب رئیس خانه اقتصاد ایران
محمدمهدی مومن‌زاده
کارشناس بازار سرمایه

پژوهشـگران دانشـگاهی و محققان حوزه حاکمیت شـرکتی تلاش‌های بسیاری انجـام داده‌اند تا نشـان دهند که بین عملکردهای حاکمیت شـرکتی مناسـب و موفقیت واحدهای اقتصادی، رابطه مثبتی وجود دارد. مطالعات متعددی به بررسی شـاخص‌های حاکمیت شرکتی و تأثیر آن بر مزایای حاصله، نوسانات قیمت سهام، ارزشـیابی واحد اقتصادی و دیگر نتایج پرداخته اسـت. با تمامیِ‌مدارک موجود، بسـیاری از دانشـگاهیان، سازمان‌های بین‌المللی، سرمایه‌گذاران و مدیران شرکت‌ها، قویاً بر این باورند که حاکمیت شرکتی مناسب منجر به مزایای محسوسی شده و بر عملکرد شرکت و نتایج حاصل از آن اثر می‌گذارد. از طرفی، نمی‌توان به صورت کامل و روشـن روابط بین راه و روش حاکمیت شـرکتی مناسب و نتایج خاص حاصل از عملکرد واحد اقتصادی را به طور کمی‌بیان کرد. کسانی که در مورد رابطه مستقیم بین حاکمیت شرکتی و عملکرد به تحقیق پرداخته‌اند، مدعی آن هسـتند که چارچوب کاملی که از همه جهت مورد پذیرش باشد و بتواند شـیوه‌هایی برای تعیین ساختار حاکمیت شـرکتی و فرآیندهای مؤثر بر نحوه عملکرد آن ارائه دهد، وجود ندارد. در این بین پیچیدگی زیادی در تعریف و برآورد پیشرفت‌های مرتبط با حاکمیت شرکتی و چگونگی توصیف موفقیت‌ها وجود دارد زیرا حاکمیت شـرکتی پیشـرفته تنها دلیل عملکرد بهتر توسـط واحدهای اقتصادی نیست.

علیرغم پیچیدگی‌های موجود در برآورد، مهم است که بدانیم یک اعتراف جهانی درباره مزایای حاکمیت شرکتی مناسب برای واحدهای اقتصادی و بازار وجود دارد. بررسی‌ها نشان می‌دهد شرکت‌هایی که عملکرد بهتری در بازار نسبت به دیگر رقیبان خود داشته‌اند به پیشرفت ساختارهای حاکمیت شرکتی و فرآیندهای مرتبط با آن، توجه کرده‌اند و تا حد زیادی عملکردهای بهتری نسبت به گروه‌های رقیب خود داشته‌اند.

در ادامه به پیامدهای مشترکی که به دلیل اجرای سیاست‌های حاکمیت شرکتی به طور مشترک توسط شـرکت‌ها، گزارش شده خواهیم پرداخت. تقریباً تمام شـرکت‌ها اثر حاکمیت شرکتی را در تأمین مالی و توانایی جذب سرمایه، مهم و اساسی قلمداد کرده‌اند. آن‌ها اعلام کردند که تغییرات مؤثر حاکمیت شرکتی به فراهم کردن اطمینان مضاعف برای سرمایه‌گذاران، بدهکاران و بستانکاران کمک کرده است.

اثر قابل توجه پیشرفت‌های حاکمیت شرکتی بر اعتبار شرکت

شـرکت‌ها پس از ایجاد تغییرات در رویه‌های حاکمیت شـرکتی، بر اسـاس بازخورد بازیگران مختلف بازار مانند سـهامداران، سـرمایه‌گذاران، مشتریان، شـرکای تجاری و بانکداران افزایش قابل توجهی را در اعتبار خود اعلام کردند. به عنوان مثال یک شـرکت مصری به نام Egytrans، پیشرفت چشمگیری را در خصوص عمومیت‌یافتن و شناخته‌شدن برند تجاری‌اش در جامعه پس از اعمال تغییرات حاکمیت شرکتی گزارش کرد. این شـرکت که از پیشـگامان حاکمیت شرکتی در مصر محسوب می‌شود، چندین تقدیرنامه رسـمی‌دریافت کرد که آن را به عنوان یکی از رهبران حاکمیت شـرکتی و شرکتی با بهترین عملکردهای شـفافیت و افشـا در مصر معرفی کرد. بسیاری از شـرکت‌ها از Egytrans درخواست کردند که تجارب و یافته‌هایش در این زمینه را در اختیار آن‌ها قرار دهند. این شرکت همچنین افزایش قابل توجه (۵۳ درصد افزایش) قیمت سـهامش را گزارش کرد که این افزایش بلافاصله پس از ارائه گزارش‌ها و افشـای اطلاعات جدید، اتفاق افتاده بود. برخی دیگر از شـرکت‌ها نیز به تاثیر افزایش اعتبار داخلی که حاکمیت شـرکتی مطلوب در پی داشته است، اشاره کرده‌اند. آن‌ها عنوان کردند اقداماتی که برای تقویت سازمان انجام گرفته، اثر عمیقی بر فرهنگ و روحیه کارمندان و تقویت اعتماد آنان نسبت به آینده شرکت داشته است.

چالش در ارزیابی اثر حاکمیت شرکتی بر سودآوری

پژوهشـگران خاطر نشان سـاخته‌اند کم‌کردن میزان سودی که بر اثر اجرای تغییرات حاکمیت شرکتی کسـب شـده، بر مبنای اعداد، ارقام، ریال و درصد، به آسانی ممکن نیست، چرا که عوامل کاهنده متعددی وجود دارند که بر سودآوری بنگاه تأثیر می‌گذارند (مانند بحران‌های مالی که تمام شرکت‌ها را به شدت تحت تأثیر قرار می‌دهد، حتی آن‌هایی را که از حاکمیت شرکتی مطلوبی برخوردار بوده‌اند). اگرچه تعیین کمیت بسـیار مشکل بوده است ولی بسـیاری از شرکت‌ها اظهار داشته‌اند که تغییرات مثبت حاکمیت شرکتی بر سوددهی آن‌ها تأثیرگذار بوده است. به عنوان مثال، شرکت‌ها بهبود قابل ملاحظه‌ای را در مدیریت ریسک بازار و کاهش هزینه تأمین مالی خود، گزارش کردند. یا اشاره کردند که بهبود گزارشگری، شفافیت و کنترل، در پرهیز از زیان‌های غیرضروری نقش داشته است. همچنین، مدیریت ریسک نقدینگی آن‌ها بهبود یافته و به ویژه سبب شده در زمان بحران از زیان‌های بالقوه جلوگیری و سودآوری تقویت شود.

تاثیر قابل ملاحظه پیشرفت‌های حاکمیت شرکتی در کارایی سازمانی

اغلب شـرکت‌ها به رشد و توسـعه رویه‌های مدیریت (مانند ایجاد فرآیندها و کنترل‌های رسمی‌تر، تعیین دقیق و شفاف وظایف و اختیارات و بهبود سطح اتوماسیون) به عنوان ابزاری پیشرو برای افزایش بهره‌وری اشاره کرده‌اند. همچنین بیان کرده‌اند افزایش بهره‌وری، خود را به شکل‌های مختلفی آشکار می‌سازد. به عنوان مثال تغییرات رویه‌های مختلف در سازمان به کاهش دوباره‌کاری، افزایش بهره‌وری و کاهش کارهای ناتمام و انباشته منجر شده است. بسیاری از شرکت‌ها نیز گفته‌اند که تغییر در رویه‌ها در سطح هیئت مدیره به علت بهبود در فرآیندهای تصمیم‌گیری هیئت مدیره یا کمیته‌های آن، در کارآیی سازمانی نقش داشته است.

بهبود عکس‌العمل و واکنش شرکت‌ها نسبت به بحران

تغییرات کلیدی حاکمیت شرکتی– به ویژه تغییرات مربوط به مدیریت ریسک و نظارت هیئت مدیره– به بسیاری از شرکت‌ها کمک کرد به نحو بهتری به بحران واکنش نشان دهند. این امر به ویژه در بخش مالی، که بسیاری از بانک‌ها و همچنین مؤسسات مالی دیگر با ریسک بالای پرتفو روبه‌رو هستند، صدق می‌کند. به عنوان مثال بانک‌ها می‌توانند بیش از پیش اصول حاکمیت شـرکتی را در رویه‌های اعتبارسنجی خود و به عنوان ابزاری برای کاهش ریسـک موجودی پرتفو، لحاظ کنند. در کل می‌توان گفت حاکمیت شـرکتی مناسـب در زمان‌های رونق و رکود اقتصادی راه‌گشا است. چرا که حاکمیت شرکتی مناسب علاوه بر اینکه در زمان‌هایی که اقتصاد و بازار در حال رشد هستند نتایج مثبت و عینی به همراه دارد، به شرکت‌ها کمک می‌کند تا بیشترین مزایای اقتصادی را در زمان بحران‌های مالی کسب کنند.

بهبود پایداری شرکت

بهبود پایداری شرکت از تاثیرات مثبت و نتیجه بلندمدت‌تر ایجاد تغییرات مثبت در چارچوب حاکمیت شرکتی است. پایداری بنگاه، به توانایی شرکت در ادامه فعالیت به عنوان شرکت موفق و تداوم این روند در بلندمدت مربوط می‌شود. این امر برای شرکت‌های خانوادگی که در حال انتقال رهبری از نسلی به نسل دیگر هسـتند یا شرکت‌های کوچک و متوسط که قرار است معاملات و انتقال مالکیت آن‌ها در بازار جدیدی در فرابورس انجام شود و همچنین برای شرکت‌های دیگر که سرعت بالایی را در رشد و توسعه اندازه شرکت و پیچیدگی عملیاتی آن تجربه می‌کنند چالش کلیدی خاص به شمار می‌آمد. در چنین شرایطی، فشار زیادی بر روی سازمان وجود دارد و ریسک واقعی و بزرگی که وجود دارد این است که شرکت نتواند در بلندمدت خود را سر پا نگه دارد و بقای خود را حفظ کند. در این حالت باید اصلاحات زیادی انجام شود و در صورت نیاز ساختارهای بیشتری به عملیات شرکت افزوده شود و یا به موضوعات و مسائل جانشین‌پروری توجه شود چرا که این مهم، اثرات قابل ملاحظه‌ای را در پایداری شرکت خواهد داشت. برای سرمایه‌گذاران، پرداختن به مسئله پایداری مهم است و این موضوع عامل کلیدی در تصمیم‌گیری مالی آن‌ها برای سرمایه‌گذاری در شـرکت اسـت. در شرکت‌های خانوادگی و یا شرکت‌های کوچک و متوسطی که بخش عمده آن در اختیار یک خانواده اسـت اقدامات صورت گرفته در همسطح کردن منافع خانوادگی و منافع شرکت، مفید بوده و رهبری یا حضور مؤثر نسل بعد را تضمین می‌کند.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان 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	توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی	مفاخر	۴,۰۰۰	-
	صنایع کاغذسازی کاوه	چکاوه	۴,۵۰۰	-
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
بلندمدت	گروه مپنا	رمپنا	۱,۲۰۰	افزایش احتمال وصول مطالبات از دولت، فرصت ایجاد اتحاد استراتژیک با طرف‌های بین‌المللی، تفاوت با ارزش جایگزینی
	پالایش نفت بندرعباس	شبندر	۶۰۰	جایگاه رقابتی استوار در بازار باارزش‌تر شدن موجودی انبار
مدیریت ریسک	با خرید واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری آکورد (ETF با درآمد ثابت) با پیش‌بینی سود 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	سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	وصنعت	نسبت قیمت به NAV مناسب، نسبت PE پایین در سال جاری با توجه به احتمال برگشت ذخیره شرکت و فروش دارایی‌های آن	۱۷۰۰
	سرمایه‌گذاری پارس توشه	وتوشه	نسبت قیمت به NAV پایین، احتمال رشد سودآوری در مجمع سال بعد به دلیل تقسیم خوب زیر مجموعه‌ها، PE پایین	۳۸۰۰

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 ۱۱۰:

فهم اخبار

کتاب «چگونه سرمایه‌گذاری در سهام را شروع کنیم؟»

هفته‌نامه بورس: در ادامه بررسی‌های کتاب حاضر به ترجمه و تالیف محمود خسروی، این شماره به درس شماره ۱۱۰ پیرامون «فهم اخبار» می‌پردازیم. در مقدمه این درس می‌خوانیم؛ شگفت انگیز است که میزان اخباری که هر روز در دنیا روی می‌دهد همیشه دقیقا متناسب با روزنامه است.« داو امروز ۷۱ واحد سقوط کرد.»

«اس‌اندپی صعود اخیر خود را ادامه می‌دهد.» این‌ها گفته‌های معمولی است که ممکن است هر روز هنگام مرور اخبار مالی در تلویزیون یا بررسی عناوین روزنامه‌ها یا هنگام توجه به اخبار مالی بشنوید؛ اما منظور از داو و اس‌اندپی ۵۰۰ چیست؟ نزدک چیست؟ زمانی که شرکتی به اهداف مالی خود نمی‌رسد یا سهام شرکت ارتقا می‌یابد یا کم ارزش می‌شود، چه اتفاقی می‌افتد؟ هرکدام از این‌ها به عنوان یک سرمایه‌گذار، چه معنایی دارد؟

درس شماره ۱۱۰، بر ایجاد فهم و درک برخی از چیزهایی که به طور معمول در اخبار مالی می‌شنوید، تمرکز دارد. همچنین در این درس خواهیم آموخت چگونه آنچه که واقعا اتفاق افتاده را از آنچه فقط هیاهوست، جدا کنیم.

بررسی شاخص‌های بین‌المللی و نیز برخی از شاخص‌های بازارسرمایه ایران از دیگر موارد پرداخته شده در این بخش است که می‌توانید با مطالعه آن اطلاعاتی را در این رابطه به دست آورید.

برخی نکات مورد توجه

- شاخص‌های بازار سهام به عنوان فشارسنج و به منظور اندازه‌گیری سلامت کل بازار سهام یا سهام‌هایی با خصوصیات مشابه به کار می‌روند (به طور مثال از نوع اندازه یا صنعت). شاخص‌های مختلف به روش‌های گوناگونی محاسبه می‌شوند.
- حوادث ذکر شده در اخبار منجر به بالا و پایین رفتن قیمت سهام می‌شود و گاهی این تغییرات شدید است. اگرچه، همه اخبار در مورد یک شرکت خاص نباید بر تصمیم‌گیری تاثیرگذار باشد.
- زمانی که اتفاقات جاری شرکتی را ارزیابی می‌کنید، به طور مداوم از خود بپرسید «آیا این اتفاقات در بلندمدت بر مزیت رقابتی و گردش وجه نقد شرکت تاثیرگذار است؟» «آیا چشم‌انداز بلندمدت شرکت را تغییر می‌دهد؟»
- زیان‌های (سودها) غیرعادی و تجدیدنظر تحلیلگران نسبت به رتبه تجاری شرکت بر چشم‌انداز سرمایه‌گذاری و مزیت رقابتی شرکت اثر نمی‌گذارد. به اخباری مانند دعاوی حقوقی مهم و اخبار نهادهای نظارتی آنها توجه کنید.

حرف آخر

سرمایه‌گذاری موفق نیازمند این است که به طور مداوم در جریان سرمایه‌گذاری خود قرار داشته باشید. لازم است با صبر و نیروی اراده، رفتارهای بازار را نسبت به اخبار بررسی کنید.

به یاد داشته باشید که هر دست‌اندازی در جاده نشان‌دهنده موانع سنگی نیست. اگر با شنیدن هر خبر بد به دنبال فروش سهام خود باشید، متوجه می‌شوید که به طور مداوم از هدف فاصله پیدا کرده‌اید (به علت هزینه بالای کمیسیون و مالیات) و به طور معمول در بدترین شرایط نیز سهام خود را فروخته‌اید؛ اما با به کارگیری اصول فکری صحیح در مورد تشخیص اخبار از هیاهوهای فاقد اهمیت، نتیجه قابل اطمینانی را کسب می‌کنید.

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 (۲)

محمد نور بخش
کارشناس‌بازارسرمایه

هفته گذشته در این بخش عملیات مالی و تحلیل شرکت‌های بیمه‌ای را به طور ساده تشریح کردیم و با مثالی دو فرض پیچیده بودن عملیات مالی شرکت‌های بیمه‌ای و نیز قضاوتی بودن برخی از حساب‌های بیمه‌ای را بررسی کردیم. در این شماره به ادامه این بحث پرداخته و نکات مورد توجه دیگری را در رابطه با عملیات مالی و تحلیل شرکت‌های بیمه‌ای مورد بررسی قرار دادیم که در ادامه مطالعه می‌کنید.

ذخایر

یکی دیگر از بحث‌های با اهمیت در بیمه‌ها موضوع ذخایر است زیرا تفاوت مجموع ذخیره امسال با مجموع ذخایر پارسال هزینه ذخایر امسال را تشکیل می‌دهد که خود مسئله مهمی‌است.

به مجموع چند ذخیره که در ادامه توضیح داده می‌شود، ذخایر فنی می‌گویند که در ردیف دوم صورت سود و زیان هم ثبت می‌شود و تغییراتش با دوره قبل، هزینه را تشکیل می‌دهد. اولین ذخیره از زیرمجموعه ذخایر فنی ذخیره «حق بیمه عاید نشده» نام دارد. اگر به یاد داشته باشید در مورد مثال خرید حق بیمه خودم از بیمه دانا گفتم که من در پاییز این بیمه نامه را خریدم، حالا شما فکر کنید ده‌ها هزار حق بیمه در طول سال و در روزهای مختلف خریداری می‌شود و شناسایی حق بیمه هر کدام شاید چندان ساده نباشد برای همین هم یک ذخیره به نام ذخیره حق بیمه عاید نشده گرفته می‌شود تا آن قسمت از بیمه‌نامه‌هایی که مربوط به سال دیگراست را از درآمد امسال کم کند و بعدا در سال مورد نظر شناسایی کنند.

روش‌های مختلفی برای تخمین این ذخیره وجود دارد ولی روشی که اجرایی می‌شود، روش فصلی یا یک هشتم است. یعنی فصل اول (۱/۸) بیمه نامه‌ها و فصل دوم سال (۳/۸) و فصل سوم سال(۵/۸) و فصل چهارم سال(۷/۸) شناسایی می‌شود. البته اول ۱۵ درصد از حق بیمه‌ها را به عنوان هزینه‌ها کم می‌کنند وبقیه را در این کسرها که گفته شد ضرب می‌کنند (البته می‌دانم که شاید کمی‌گیج کننده باشد اما وقتی وارد صورت مالی بیمه‌ای‌ها شوید، قابل فهم هستند).

ذخیره خسارت معوق

دومین ذخیره از زیرمجموعه ذخایر فنی ذخیره خسارت معوق است. چون تعداد بیمه نامه‌ها زیاد است و فرآیند رسیدگی به پرونده خسارات طولانی. همیشه تعدادی از بیمه نامه‌هایی که منجر به خسارت شده در دست رسیدگی است یا حتی هنوز برای گرفتن خسارت مراجعه نکرده اند. یعنی به زبان ساده شرکت بیمه یک سری خسارت‌هایی را باید پرداخت کند که هنوز به دستش نرسیده و به آن خسارات معوق می‌گویند. این مسئله تاحدودی هم به تجربه دوره‌های قبل برمی‌گردد.

ذخیره برگشت حق بیمه

ذخیره بعدی که در گروه ذخایر فنی قرار می‌گیرد ذخیره برگشت حق بیمه است. یعنی بیمه نامه‌هایی که برگشت می‌خورند به هر دلیلی مثل فسخ قرارداد یا غیرواقعی بودن مورد بیمه شده و... . خوشبختانه برای این ذخیره فرمول ساده‌ای وجود دارد به این شکل که ۵۰ درصد نسبتی که سه سال قبل برگشت می‌خورده را ضربدر بیمه نامه‌های امسال می‌کنیم.

ذخیره تکمیلی خطرات طبیعی

این ذخیره برای ریسک‌هایی گرفته می‌شود که در محاسبات و حتی تصورات شرکت بیمه نیست و درصد وقوعش قابل محاسبه نیست، مانند زلزله. فرمول دقیق محاسبه آن به این صورت است که ۳ درصد بیمه‌های غیرزندگی پس از کسر بیمه‌های اتکایی واگذارمی‌شود.

ذخیره ریاضی

این نوع ذخیره همانطور که از اسمش پیداست با فرمول ریاضی محاسبه می‌شود و عبارتست از تفاوت بین ارزش فعلی تعهدات شرکت بیمه و ارزش فعلی تعهدات بیمه‌گذار (یعنی مشتری) خب در واقع همان (NPV) می‌شود. جمع این ذخایر، ذخایر فنی می‌شود که گفتم در صورت سود و زیان می‌آید و تفاوتش با دوره قبل هزینه این دوره را تشکیل می‌دهد.

هزینه خسارت

طبیعی است که در میان تعداد زیادی حق بیمه که شرکت بیمه صادر می‌کند تعدادی به پرداخت خسارت ختم می‌شود و اینکه چه درصدی به خسارت ختم می‌شود بستگی به رشته بیمه‌ای و مدیریت شرکت بیمه دارد. برای پیش‌بینی این قسمت مهم از صورتحساب سود و زیان لازمه که از درصد خسارت سال‌های قبل استفاده کنید و چون تعداد بیمه‌نامه‌ها زیاده تقریبا در هر دوره با دوره‌های دیگر تفاوت زیاد نیست.

هزینه سهم صندوق خسارت‌های بدنی

این هزینه را شما در صورتحساب سود و زیان می‌بینید که محاسبه خیلی ساده‌ای دارد یعنی ۵ درصد بیمه نامه‌های سهم نگهداری بیمه شخص ثالث را می‌دهند به این صندوق (سهم نگهداری یعنی کل بیمه‌نامه‌هایی که صادر شده منهای بیمه نامه‌هایی که اتکایی واگذاری شده).

هزینه کارمزد و کارمزد منافع اتکایی و درآمد کارمزد و کارمزد منافع اتکایی

این دو حساب مربوط به بحث اتکایی واگذاری و اتکایی پذیرفته شده می‌شود. وقتی شما بیمه نامه‌ای را صادر کردید، برایش هزینه نمایندگی و تبلیغات و بازاریابی و ... دادید، زمانی که می‌خواهید این بیمه‌نامه را اتکایی به یک شرکت دیگر بدهید، درصدی از آن را به عنوان کارمزد برمی‌دارید و همچنین اگر آن بیمه‌نامه سودده باشد و به زیان ختم نشود درصدی هم در سودش شریک می‌شوید که به آن «درآمد کارمزد» می‌گویند و برای کارمزد منافع دقیقا عکس این اتفاقات وقتی می‌افتد که شما بیمه اتکایی را از یک شرکت بیمه قبول می‌کنید. در این مورد به آن هزینه کارمزد کارمزد منافع می‌گویند.

این نوشتار خلاصه‌ای بود از فرمت‌های بیمه‌ای که البته شاید کاملا شما را در تحلیل شرکت‌های بیمه‌ای ماهر نکند اما می‌تواند شروع این کار را برای شما ساده‌تر کند.

حکایت

کفش‌های گاندی

هفته‌نامه بورس: روزی گاندی (سیاستمدار بزرگ و رهبر روحانی هندی) با تعداد زیادی از همراهان و هواخواهانش می‌خواست با قطار مسافرت کند. هنگام سوار شدن، لنگه کفشش از پایش درآمد و در فاصله بین قطار و سکو افتاد. وقتی از یافتن کفشش در آن موقعیت ناامید شد، فوری لنگه دیگر کفشش را نیز درآورد و همان جایی که لنگه کفش اولی افتاده بود، انداخت. در مقابل حیرت و سوال اطرافیانش توضیح داد: ممکن است فقیری لنگه کفش را پیدا کند، پیش خود گفتم یک جفت کفش بهتر است یا یک لنگه کفش؟

برداشت

نوعدوستانه همدردی کن، بدون قید و شرط ببخش!

لباس‌های کثیف

زن و مرد جوانی به محله جدیدی اسباب‌کشی کردند. روز بعد ضمن صرف صبحانه، زن متوجه شد که همسایه‌اش درحال آویزان کردن رخت‌های شسته است و به همسرش گفت: لباس‌ها چندان تمیز نیست. انگار نمی‌داند چطور لباس بشوید. احتمالا باید پودر لباسشویی بهتری بخرد. همسرش نگاهی کرد اما چیزی نگفت. هربار که زن همسایه لباس‌های شسته‌اش را برای خشک شدن آویزان می‌کرد زن جوان همان حرف را تکرار می‌کرد تا این که حدود یک ماه بعد، روزی از دیدن لباس‌های تمیز روی بند رخت تعجب کرد و به همسرش گفت: یاد گرفته چطور لباس بشوید. مانده‌ام که چه کسی درست لباس شستن را یادش داده! مرد پاسخ داد: من امروز صبح زود بیدار شدم و پنجره‌هایمان را تمیز کردم!

برداشت

زندگی هم همینطور است. وقتی که رفتار دیگران را مشاهده می‌کنیم، آنچه می‌بینیم به درجه شفافیت پنجره‌ای که از آن مشغول نگاه کردن هستیم بستگی دارد. قبل از هرگونه انتقادی، بدنیست توجه کنیم به این که خود در آن لحظه چه ذهنیتی داریم و از خودمان بپرسیم آیا آمادگی آن را داریم که به جای قضاوت کردن فردی که می‌بینیم به دنبال دیدن جنبه‌های مثبت او باشیم؟

منبع: کتاب اصول مدیریت و کسب وکار در سرزمین حکایات

پایان‌نامه‌ها

تاثیر نااطمینانی نرخ ارز بر شاخص صنعت فلزات اساسی

دانشگاه آزاد اسلامی‌واحد تهران مرکزی - ۱۳۹۳ کارشناسی ارشد
استاد راهنما: عباسعلی ابونوری
پدیدآور: روح‌ا... موسوی‌روزان

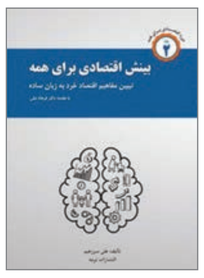
هفته‌نامه بورس: در این پژوهش ارزیابی تاثیر نااطمینانی نرخ ارز بر شاخص صنعت فلزات اساسی بورس تهران، در بازه زمانی (۱۳۹۲-۱۳۸۲) مورد ارزیابی است. هدف اصلی این تحقیق ارزیابی تاثیر نااطمینانی نرخ ارز بر شاخص صنعت فلزات اساسی بورس تهران، در بازه زمانی (۱۳۹۲-۱۳۸۲) است. به‌عبارت دیگر می‌خواهیم بدانیم نااطمینانی نرخ ارز چه تاثیری بر شاخص گروه فلزات اساسی بورس تهران دارد؟ اهداف فرعی نیز عبارتند از: بررسی تاثیر نرخ تورم و شاخص قیمت نفت اوپک بر شاخص فلزات اساسی بورس تهران.

در این تحقیق ابتدا سری نااطمینانی نرخ ارز را ساخته و در ادامه از روش خودرگرسیون برداری به برآورد مدل می‌پردازیم، سپس برای نتیجه‌گیری بهتر از توابع واکنش آنی و توابع تجزیه واریانس استفاده شده است. نتایج بدست آمده حاکی از ارتباط مثبت بین نرخ ارز و شاخص صنعت فلزات اساسی در بورس تهران است.

پیشخوان

بینش اقتصادی برای همه

با مقدمه دکتر فرهاد نیلی



هفته‌نامه بورس: کتاب بینش اقتصادی برای همه که در واقع جلد دوم از مجموعه اقتصاد برای همه است به تشریح مفاهیم اقتصاد خرد اختصاص دارد. علی سرزعیم نویسنده این کتاب می‌گوید برای این که خوانندگان بتوانند به این کارکرد مهم اقتصاد خرد دست یابند، همه ریاضیات موجود در این دانش را کنار گذاشتم و تلاش کردم تنها مفاهیم کاربردی اقتصاد خرد را به ساده‌ترین زبان تشریح کنم. برای این که به خوانندگان کمک کنم تا نحوه کاربرد این مفاهیم و اصول فکری را در تحلیل مسائل اجتماعی دریابند، مثال‌های متعدد و متنوعی عرضه کردم. هر فصل با سوالات بسیار متنوع و حتی غافلگیر کننده شروع می‌شود و انتظار می‌رود افراد بر اساس عقل متعارف پاسخ‌های مشخصی به آن سوالات دهند. سپس مبانی و اصول خاصی از اقتصاد خرد بیان می‌شود و نشان داده می‌شود که به آن سوال بر اساس این اصول می‌توان از زوایای دیگری نیز نگریست و به این ترتیب شهود و بصیرت جدیدی پیدا کرد.

نیمه اول کتاب در مورد کارکرد بازار و نیمه دوم به نظریه اقتصادی دولت اختصاص دارد. اگرچه کتاب‌های اقتصاد خرد به فارسی گاه به اجمال گاه به شکل فنی موضوع شکست بازار و نظریه دولت را مطرح کرده‌اند ولی شاید این کتاب نخستین کتابی باشد که موضوع نقش دولت در اقتصاد را به زبان غیرفنی به شکل نسبتاً مفصل بررسی می‌کند. بخش‌های پایانی کتاب به معرفی مباحث جدید (بازارهای جورسازی، طراحی سازوکار، اقتصاد رفتاری و اقتصاد آزمونی) اختصاص یافته و رویکردهای انتقادی به عقلانیت اقتصادی معرفی و نقد شده است. دکتر فرهاد نیلی (نماینده ایران در بانک جهانی و رئیس پیشین پژوهشکده پولی و بانکی) در مقدمه «بینش اقتصادی برای همه» می‌گوید: «این کتاب سیری ساده شده، پُرمثال و خواندنی از اقتصاد خرد است. کتابی خواندنی برای کسانی که به نوشیدن جرعه‌ای از دریای اقتصاد علاقه‌مندند، اما آمادگی لازم یا حوصله شناکردن در این بحر عمیق را ندارند.

دوست دارم فرصتی دست دهد تا مباحث این کتاب را در کلاس آشنایی با اقتصاد خرد با دانشجویان غیر از رشته اقتصاد بحث کنم». کتاب «بینش اقتصادی برای همه» توسط انتشارات ترمه به چاپ رسیده است و علاقمندان برای تهیه و مطالعه آن می‌توانند با شماره ۶۶۹۶۱۷۶۹ ۰۲۱ تماس بگیرند.