

نیاز ۲۸ هزار میلیاردی صنعت ریلی

رقابت بر سر توسعه صنعت ریلی؛ تاثیر به سزایی در افزایش رشد اقتصادی و دستیابی به اهداف توسعه‌ای کشور دارد.

محمودرضا خواجه نصیری، مدیرعامل تامین سرمایه تمدن با بیان اینکه صنعت ریلی از دیرباز زمینه‌ساز توسعه و رشد صنعتی در کشور بوده، گفت: با وجود چنین جایگاهی برای صنعت ریلی، برخی مشکلات از جمله کمبود نقدینگی، اعمال تحریم‌ها و غیره منجر به آن شد تا سرمایه‌گذاری‌ها در این حوزه متناسب با جایگاه حوزه ریلی نباشد.

وی با اشاره به نیاز ۲۸ هزار میلیارد ریالی صنعت ریلی برای سرمایه‌گذاری و توسعه افزود: تامین سرمایه تمدن برنامه‌های گسترده و وسیعی را برای بهبود شرایط کنونی حوزه ریلی و همچنین توسعه و ارتقای این صنعت در آینده دارد. خواجه نصیری با اشاره به تنوع گسترده ابزارهای تامین مالی خاطر نشان کرد: بخش عمده‌ای از مشکلات این صنعت به مشکلات ساختار مالی و نبود نقدینگی بازمی‌گردد که در این راستا شرکت‌های تامین سرمایه می‌توانند نقش موثری برای بهبود ایفا کنند.



مهدی نجویی

سرمایه‌گذاران به سیگنال‌های سودجویان توجه نکنند

افزایش سودآوری شرکت‌ها، انتقال نقدینگی از سایر بازارها به بورس و پایداری، تنوع و شفافیت، عوامل ورود منابع جدید به بازار سرمایه است. شاپور محمدی رییس سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به اینکه چشم انداز سودآوری بالای صنایع از دلایل مهم اقبال جامعه به این بخش مهم اقتصادی است، گفت: همواره در بازار سرمایه با تحلیل‌های صحیح می‌توان سود مناسبی شناسایی کرد.

محمدی با اشاره به اینکه سرمایه‌گذاران باید اطلاعات را تنها از سامانه‌های مرجع و قانونی مانند کدال استخراج کنند تاکید کرد: ضروری است سرمایه‌گذاران و علاقه‌مندان به بازار سرمایه از مشاوران متخصص، کارگزاران، شرکت‌های مشاوره و کارشناسان خبره برای خرید سهام مشورت و راهنمایی بگیرند و به شایعات و سیگنال‌های سودجویان توجه نکنند. سخنگوی سازمان بورس تعیین بازه زمانی سرمایه‌گذاری را از دیگر اصول ورود به بازار سرمایه دانست و گفت: نوسان قیمت سهام، ذات بازار سرمایه بوده و هنگام کاهش قیمت‌ها باید از رفتارهای هیجانی پرهیز کرد.



سجاد مرادی

فرمان دولتی برای عرضه سهام در بورس

معاون اول رئیس‌جمهور اعلام کرد: ستاد اقتصادی دولت مکلف شد تا با توجه به نظرسنجی‌ها نظر صاحب‌نظران اقتصادی راهکارهای هدایت نقدینگی کشور به سمت تولید و بازار سرمایه را بررسی کند. اسحاق جهانگیری افزود: تقویت بازار سرمایه و بورس در جلسه اخیر سران قوا مورد حمایت سه قوه قرار گرفت، و دولت برای اطمینان خاطر مردم از بازار سرمایه حمایت می‌کند و هیچ محدودیتی برای عرضه سهام ایجاد نمی‌کند.

وی گفت: بر این اساس مقرر شد تا تمامی نهادهایی که شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی در اختیار دارند زمینه عرضه سهام این شرکت‌ها را در بورس فراهم کنند و در راس این نهادها دولت، سازمان خصوصی‌سازی، نهادهای عمومی همچون سازمان تامین اجتماعی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری بانک‌ها و نهادهای نظامی هستند. همچنین این نهادها مکلف شدند تا زمینه را برای عرضه سهام این بنگاه‌ها در بورس فراهم کنند تا مردم در زمان مراجعه به بورس با عرضه مناسبی از سهام دلخواه مواجه شوند.



سجاد مرادی

واگذاری اموال بانک‌ها تسریع شود

با توجه به شرایط بورس و رشد ۸ هزار واحدی شاخص، واگذاری اموال مازاد بانک‌ها بسیار مناسب است.

مسعود کرباسیان وزیر اقتصاد با بیان این مطلب در تودیع و معارفه معاون جدید امور بانکی، بیمه و شرکت‌های دولتی وزارت اقتصاد گفت: برنامه ریزی‌های جامعی برای این معاونت انجام شده و انتظار می‌رود مسیر طی شده با قدرت ادامه پیدا کند و از همه ظرفیت‌ها برای تحقق برنامه‌های مدون در حوزه‌های بانکی، بیمه و شرکت‌های دولتی بهره‌گیری شود. وزیر اقتصاد اعلام لایحه اصلاح نظام بانکی به همراه واگذاری اموال مازاد بانک‌ها را از جمله مهم‌ترین برنامه‌های این معاونت اعلام کرد.

کرباسیان افزود: دولت این همه شرکت‌ها نیاز ندارد و یکی دیگر از وظایف معاونت امور بانکی، بیمه و شرکت‌های دولتی وزارت اقتصاد تعیین تکلیف شرکت‌های دولتی است. بنابراین باید اقدام به فروش همان ۲۰ درصد سهام دولت در شرکت‌های تعاونی سهام عدالت کرد و از بنگاهداری رها شد.



سجاد مرادی

داغ شدن معاملات بزرگترین گروه بورسی

انتظار رشد مجدد شاخص همچنان وجود دارد

بهره‌گیری پالایشی‌ها از جو بازار

همچنین در ابتدای هفته گذشته به دنبال گمانه‌زنی‌ها در مورد احتمال افزایش تولید اوپک و روسیه، افزایش تنش‌های تجاری بین آمریکا با چین و تهدید دو طرف به وضع تعرفه‌های سنگین بر کالاهای صادراتی یکدیگر، کاهش قیمت نفت در بازارهای جهانی حاصل شد. اما در روز چهارشنبه گذشته به دنبال انتشار گزارش هفتگی که کاهش ذخایر نفت آمریکا را نشان می‌داد، قیمت نفت تا محدوده ۷۵ دلار به ازای هر بشکه افزایش یافت. بر این اساس در بازار بورس تهران، نمادهای گروه پالایشی با توجه به اخبار منتشر شده در مورد آینده نفت، با نوسان همراه بود. البته در این روند اکثر نمادهای این گروه نیز همانند دیگر گروه‌ها، متاثر از جو بازار، صف خرید را تجربه نمودند. از سوی دیگر خبر تصویب محاسبه نرخ خوراک تولیدکنندگان پتروشیمی با دلار ۲۸۰۰ تومانی، معاملات بزرگترین گروه بورسی را داغ کرد. نمادهای پتروشیمی معاملات یکدست و صف خرید در جریان بود.

نمادهای موثر رشد شاخص

این گزارش می‌افزاید که نماد «سپ» پس از گذشت هشت روز کاری از عرضه این سهم در بازار بورس اوراق بهادار تهران همچنان مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار دارد. این سهم در روز پایانی هفته به دلیل نوسان مثبت ۲۰ درصدی متوقف شد. همچنین دیگر نمادهای گروه رایانه با صف خرید به کار خود خاتمه دادند.

بازدهی ۲۰ درصدی متوقف شد و در روز پایانی هفته با رشد ۲ درصدی قیمت به کار خود خاتمه داد. همچنین گروه معدنی و ضعیف مشابه‌ای به گروه فلزات اساسی داشت. در این گروه نماد «کچاد» پس از برگزاری مجمع و تقسیم سود ۳۳ تومانی با رشد ۱۹ درصدی قیمت مورد بازگشایی قرار گرفت و در ادامه روزهای هفته، با صف خرید به کار خود پایان داد.

اخراج «خکاوه» و اقبال «خسبا»

اگر چه پس از توافق برجام، خوش‌بینی در مورد رونق گروه خودرویی باعث شد تا سهام این گروه در بازار مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار بگیرد، اما با گذشت زمان، خروج آمریکا از برجام و برگشت تحریم‌ها به خصوص تحریم‌های مرتبط با صنعت خودرو بار دیگر موجب نگرانی را به این گروه اضافه کرد. شرکت سایپا دیزل با نماد «خکاوه» در هفته گذشته مجمع عمومی عادی سالیانه خود را برگزار کرد که در آن مجمع خبر اخراج شدن این شرکت از تابلوی بورس به دلیل داشتن زبان انباشه ۱۳۰۰ میلیارد تومانی و انتقال آن به بازار پایه فرابورس، اعلام شد.

همچنین نماد «خسبا» که در گزارش عملکرد ۱۳۹۶ خود زبان هزار میلیارد تومانی را گزارش کرد، پس از اعلام طرح فروش متنوع محصولات خود، با صف خرید هفته را به پایان رساند. اکثر نمادهای این گروه با توجه به جو غالب بر بازار در مدار مثبت معامله شدند.

شاخص بورس اوراق بهادار تهران در هفته گذشته با رشد ۹۷۲۶ واحدی (۰.۹۸٪) به ۱۰۸۸۷۲ واحد رسید.

ورود نقدینگی جدید به بازار در طی هفته گذشته موجب رشد قیمت اکثر نمادهای حاضر در بازار سرمایه شد. در این بین، نمادهایی از گروه فلزات اساسی، پتروشیمی و سرمایه‌گذاری‌ها به دلیل رشد ۲۰ درصدی قیمت، متوقف شدند. ارزش معاملات بورس بدون احتساب معاملات بلوک و اوراق مشارکت بیش از ۵۰۰ میلیارد تومان بود. همچنین با توجه به ورود این حجم از نقدینگی به بازار انتظار رشد مجدد شاخص در طی هفته‌های آینده وجود دارد.

صف خرید و معاملات مثبت فلزات اساسی و معدنی
بر پایه این گزارش، گروه فلزات اساسی در طی یک هفته گذشته جزء گروه‌های مورد توجه بازار بود و اکثر نمادهای این گروه با صف خرید و انجام معاملات مثبت به استقبال اولین هفته کاری در تابستان رفتند. در این بین نماد «فولاد» در صدر کانون توجه این گروه قرار داشت و در روزهای متوالی به عنوان موثرترین نماد در رشد شاخص معرفی شد.

البته فولاد مبارکه در هفته گذشته گزارش عملکرد سال مالی ۱۳۹۶ حسابرسی نشده را منتشر کرد که سود خالص ۱۳۹۶ میلیارد تومان را نشان می‌دهد. در حالی که سود خالص سال مالی ۱۳۹۵ به ۲۲ تومان رسید. این نماد به دلیل

رشد بورس، بازی برد-برد

طی روزهای اخیر شاهد رشد خیره‌کننده قیمت سهام در بورس اوراق بهادار تهران بودیم. به نحوی که رکوردهای جدیدی در عدد شاخص بورس و حجم معاملات حاصل شد. شاخص، رکورد ۹۲ سال را در هم شکست و ارقام جدیدی را به نام خود ثبت کرد. اینکه دلایل این

رشد کم‌سابقه چیست، بازدهی کدام صنایع بالاتر از میانگین خواهد بود و پیش‌بینی تداوم رشد قیمت‌ها در ماه‌های آتی چگونه خواهد بود، سوالاتی است که ذهن سرمایه‌گذاران را به خود مشغول کرده است.

در یک جمع‌بندی کلی و بر اساس واقعیت‌هایی که ماه‌های اخیر در اقتصاد کشور شاهد بودیم می‌توان گفت جهش اخیر بورس عمدتاً متاثر از دو عامل بود. عامل اول حجم عظیم نقدینگی که روز به روز هم در حال بزرگتر شدن است و پس از ورود به بازارهای ارز، طلا و کسب بازدهی از آنها بازار مسکن را هم تا حدی متاثر کرد. اکنون این نقدینگی با خروج از موارد مذکور، بازار مناسبی به نام بورس برای ورود پیدا کرده که از این امراتن عقب مانده که هنوز در مراحل آغازین رشد خود است و می‌تواند از نظر بازدهی جایگاهی مطلوب به دست بیاورد. چراکه تنها درصد اندکی از نقدینگی موجود در بازار ارز و طلا کافی بود که حجم تقاضای بالایی برای خرید سهام در بورس شکل بگیرد.

نگاهی به حجم معاملات در روزهای اخیر موبد این مطلب است که تقاضای خرید در اکثر قریب به اتفاق نمادهای بازار بطور معناداری افزایش یافته که خود یک عامل رشد قیمت‌ها به شمار می‌آید.

اما عامل دوم افزایش سودآوری و بهبود وضعیت بنیادی صنایع بزرگ بازار است که در نتیجه افزایش نرخ ارز حاصل شد. افزایش نرخ ارز هم آثار ترانزنامه‌ای و هم آثار سود و زینانی برای شرکت‌ها در پی داشته است. از نگاه ترانزنامه ارزش دارایی‌ها و یا به اصطلاح ارزش جایگزینی شرکت‌ها بالا رفته است. بطور مثال اگر ارزش جایگزینی یک شرکت قبلاً بر اساس نرخ دلار ۳۰۰۰ تومانی معادل ۱۰۰ میلیارد تومان بوده است، اکنون با یک حساب ساده و سرانگشتی با نرخ جدید ارز ارزش جایگزینی آن شرکت حداقل دو برابر شده که این اضافه ارزش در قیمت سهام شرکت‌ها نمود پیدا می‌کند.

اما تحول جدی‌تری در صورت سود و زیان شرکت‌ها رخ داد که افزایش نرخ ارز باعث افزایش نرخ فروش محصول شرکت‌ها نیز شد. بنابراین صنایع و شرکت‌های بزرگ بازار که صادرات‌محور هستند و یا به نحوی نرخ فروش محصول آنها تابع مستقیم نرخ ارز است در سال ۹۷ با افزایش حجم فروش و سودآوری مواجه هستند.

بطور مشخص صنایعی نظیر معدنی، فلزی، پتروشیمی و پالایشگاهی در کانون توجه بازار قرار دارد که انتخاب درستی هم به نظر می‌رسد. چون افزایش نرخ ارز بیشترین و سریع‌ترین اثر را بر سودآوری این دسته از شرکت‌ها دارد.

البته قابل پیش‌بینی است که این رشد به تدریج سایر صنایع را هم تحت‌تاثیر قرار خواهد داد. در یک فرمول کلی برای انتخاب سهام برتر می‌توان گفت هر چه نرخ فروش محصول شرکت وابستگی بیشتری به نرخ ارز داشته باشد و از طرف دیگر هر چه بهای تمام شده تولید و به خصوص مواد اولیه شرکت حساسیت کم‌تری نسبت به نرخ ارز داشته باشد قیمت سهام آن شرکت مستعد رشد بیشتری خواهد بود.

اگر چه شتاب رشد قیمت‌ها در روزهای گذشته بسیار بالا بوده، اما انتظار بر این است که تداوم رشد بورس در ماه‌های آتی با شیب ملایم‌تری همراه باشد که البته نوسان و اصلاح قیمتی هم جزء ذات بازار است که اجتناب‌ناپذیر خواهد بود، البته اصلاحات عمدتاً اصلاح زمانی و کمتر اصلاح قیمتی است.

نکته مثبت دیگر که بازار را به تداوم رشد خوش‌بین می‌کند، حجم بالای معاملات است. سابقه و روند گذشته نشان داده که رشدهای پایدار بازار همیشه با چاشنی حجم بالای معاملات همراه بوده است.

نکته آخر اینکه بورس کشور به عنوان یک بازار متشکل مالی هنوز پتانسیل زیادی برای جذب نقدینگی دارد و هدایت نقدینگی از بازار ارز، خودرو، مسکن و... به بازار سرمایه نه تنها از آثار مخرب و زیان‌بار بر اقتصاد کشور و خانوار جلوگیری می‌کند، بلکه یک بازی دو سر برد است که ابتدا سرمایه‌گذار را منتفع می‌کند و همچنین به تامین‌مالی شرکت‌ها، اجرای طرح‌های توسعه و در نهایت توسعه اقتصادی کشور منجر می‌شود.

بنابراین چرخش در نقدینگی کشور با سرازیر شدن آن به سمت بورس یک رخداد مطلوب است که باید به فال نیک گرفته شود.

یادداشت

برای اولین بار محقق شد

حجم نقدینگی فراتر از تولید ناخالص داخلی

ارقام نقدینگی و تولید ناخالص داخلی به ماخذ بانک مرکزی گویای عبور حجم نقدینگی از تولید ناخالص داخلی است به طوری که نسبت نقدینگی به تولید ناخالص داخلی در پایان سال گذشته به ۱۰۳٫۳ درصد رسیده است.

به گزارش فارس، در همایش پولی و ارزی حجم نقدینگی آمار نقدینگی و پایه پولی در پایان سال ۹۶ اعلام شد. براساس اظهارات ولی الله سیف نقدینگی یا ۲۲٫۱ درصد رشد در سال ۹۶ به رقم ۱۵۳۰ هزار میلیارد تومان رسید. همچنین پایه پولی با رشد ۱۹٫۱ درصدی در سال گذشته، ۲۱۴ هزار میلیارد تومان محاسبه شد. البته با توجه به اینکه نقدینگی اساساً یک متغیر اسمی است، برای بررسی دقیق‌تر آن باید نسبت این متغیر را با متغیرهای دیگری مانند تولید ناخالص داخلی به قیمت جاری مقایسه کرد.

طبق گزارش بانک مرکزی، حجم تولید ناخالص داخلی در پایان سال ۹۶ به ۱۴۸۰ هزار و ۷۱۰ میلیارد تومان بالغ شده است. بنابراین با یک حساب ساده، می‌توان دریافت که نقدینگی در سال گذشته از میزان تولید ناخالص داخلی فراتر رفته و نسبت آن به ۱۰۳٫۳ درصد رسید. البته از مهمترین دلایل عبور نقدینگی از تولید ناخالص داخلی، تخلیه نشدن اثرات تورمی رشد نقدینگی در سال‌های اخیر است. همچنین با توجه به بالا بودن نرخ سود بانکی، بخش عمده نقدینگی به تقاضای تبدیل نشده و این پدیده باعث شد نقدینگی خلق شده منجر به تغییر سطح عمومی قیمت‌ها و رشد اسمی تولید ناخالص داخلی نشود. در مجموع بررسی نسبت نقدینگی به تولید ناخالص داخلی نشان می‌دهد، این نسبت از ۶۳٫۲ درصد در سال ۹۱ با ۴۰٫۱ درصد افزایش به ۱۰۳٫۳ درصد رسیده و این اتفاق برای اولین بار در دهه‌های اخیر در اقتصاد ایران قابل مشاهده است.

سال	حجم تولید ناخالص داخلی	حجم نقدینگی	نسبت نقدینگی به تولید ناخالص داخلی
۸۵	۲۲۶۰۵۳	۱۲۸۴۱۹	۵۶٫۸ درصد
۸۶	۲۸۹۰۳۴	۱۶۴۰۲۹	۵۶٫۷ درصد
۸۷	متشکر نشده	۱۹۰۱۳۶	-
۸۸	۳۵۶۰۲۲۸	۲۳۵۵۸۵	۶۶٫۱ درصد
۸۹	۴۳۰۰۴۲۶	۲۹۴۰۸۷	۶۸٫۵ درصد
۹۰	۶۱۰۰۴۸۶	۳۵۷۰۷۲	۵۸٫۴ درصد
۹۱	۷۲۸۰۴۰۰	۴۶۰۰۶۹۳	۶۳٫۲ درصد
۹۲	۹۸۴۰۳۰۰	۶۳۹۰۵۰۰	۶۴٫۹ درصد
۹۳	۱۰۱۲۶۰۰۰	۸۷۲۰۰۰۰	۷۷٫۴ درصد
۹۴	۱۰۱۱۲۰۹۳۰	۱۰۱۷۰۲۸۰	۹۱٫۴ درصد
۹۵	۱۰۲۷۲۰۲۸۵	۱۰۲۵۳۰۳۹۰	۹۸٫۵ درصد
۹۶	۱۰۴۸۰۰۷۱۰	۱۰۵۳۰۰۰۰۰	۱۰۳٫۳ درصد

ارقام به میلیارد تومان

Behnoush
Behnoush is life taste

DELSTER
Iran Behnoush Co

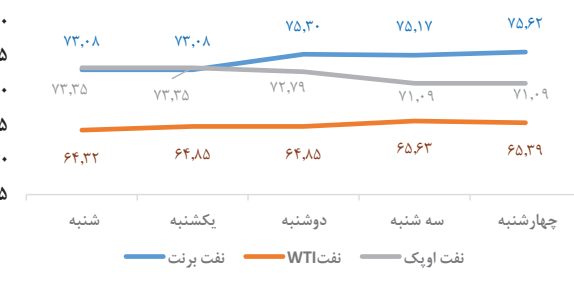
ماء الشعیر بدون الکول
دلستر
لیمویی
شراب الشعیر خالی من الکول

تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۴۷۵۶۳
فکس: ۰۲۱-۸۸۷۶۰۱۸۲
شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس: ۰۲۱-۸۹۷۸۱۸۷۱

تشناخ طلا

شبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۲,۱۰۶,۷۰۰	۲,۱۱۹,۸۰۰	۲,۱۷۳,۴۰۰	۲,۱۶۹,۹۰۰
سکه تمام طرح جدید	۲۴,۵۳۵,۰۰۰	۲۴,۹۳۰,۰۰۰	۲۵,۲۰۰,۰۰۰	۲۴,۳۳۵,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۲۳,۳۳۰,۰۰۰	۲۳,۹۳۰,۰۰۰	۲۴,۱۳۰,۰۰۰	۲۳,۳۳۰,۰۰۰
نیم سکه	۱۲,۱۲۰,۰۰۰	۱۲,۲۷۰,۰۰۰	۱۲,۳۷۰,۰۰۰	۱۲,۳۷۰,۰۰۰
ربع سکه	۶,۹۰۰,۰۰۰	۶,۹۵۰,۰۰۰	۶,۸۵۰,۰۰۰	۶,۹۵۰,۰۰۰
یک گرمی	۴,۰۵۰,۰۰۰	۳,۹۵۰,۰۰۰	۳,۹۵۰,۰۰۰	۳,۹۵۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۲۷۹,۷۶	۱,۲۷۸,۸۳	۱,۲۷۶,۱۶	۱,۲۷۲,۷۷

ارقام به تومان



تشناخ نفت و ارز

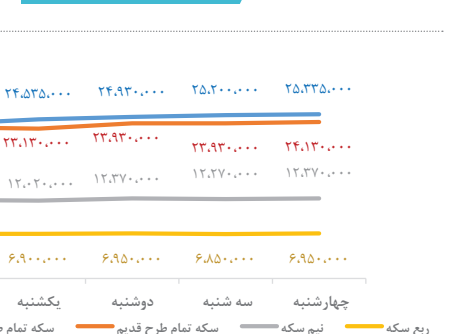
شبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۷۳,۰۸	۷۵,۳۰	۷۵,۱۷	۷۵,۶۲
نفت WTI	۶۴,۳۲	۶۴,۸۵	۶۴,۸۵	۶۵,۳۹
نفت اوپک	۷۳,۳۵	۷۲,۷۹	۷۱,۰۹	۷۱,۰۹
دلار	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰
یورو	۸۰,۱۱۰	۸۰,۹۷۰	۸۳,۱۷۰	۸۴,۴۲۰
یوند	۱۸,۷۹۰	۱۸,۹۹۰	۱۹,۲۴۰	۱۹,۹۵۰
درهم	۱۸,۷۹۰	۱۸,۹۹۰	۱۹,۲۴۰	۱۹,۹۵۰

ارقام به تومان



بورس‌های جهانی

نوع سکه	دلار به یورو	دلار به یوند	دلار به درهم	دلار به روبل	دلار به لیر
چهارشنبه	۰,۸۶۴۲	۰,۷۵۸۸	۳,۶۷۴۱	۶۳,۶۳۹۷	۴,۷۴۸۶
پنجشنبه	۰,۸۶۴۲	۰,۷۵۸۸	۳,۶۷۴۱	۶۳,۶۳۹۷	۴,۷۴۸۶
شنبه	۰,۸۶۴۲	۰,۷۵۸۸	۳,۶۷۴۱	۶۳,۶۳۹۷	۴,۷۴۸۶
یکشنبه	۰,۸۶۴۲	۰,۷۵۸۸	۳,۶۷۴۱	۶۳,۶۳۹۷	۴,۷۴۸۶
دوشنبه	۰,۸۶۴۲	۰,۷۵۸۸	۳,۶۷۴۱	۶۳,۶۳۹۷	۴,۷۴۸۶



بر اساس فرضیه تصمیم نمی‌گیریم

جعفر سبحانی، مشاور رئیس سازمان خصوصی‌سازی با اشاره به اینکه هنوز خبری رسمی از ادغام «تاپیکو» در «فارس» و تحت الشعاع قرار گرفتن سهام عدالت به آنها نرسیده‌گفت: ادغام تاپیکو در فارس هنوز یک فرضیه بوده و در سازمان خصوصی‌سازی نیز، هیچ اشاره‌ای به آن نشده‌است. بنابراین، سازمان هم نمی‌تواند بر مبنای فرضیه مدل‌سازی کند و تصمیم بگیرد.

مشاور رئیس سازمان خصوصی‌سازی افزود: البته در نهایت اگر قرار باشد ادغام هلدینگ نفت و گاز تأمین اجتماعی در هلدینگ خلیج فارس رخ دهد به هیچ عنوان اجازه متضرر شدن سهامداران سهام عدالت را نمی‌دهیم، مشمولان سهام عدالت اطمینان خاطر داشته‌باشند که تمام سهم آنها محفوظ خواهد ماند.

ادغام در مسیر تأمین منافع ملی صورت گیرد

برخی معتقدند، ابتدا شستا اقدام به فروش سهام تاپیکو به هلدینگ خلیج فارس کرده و سپس با افزایش سرمایه و سلب حق تقدم هلدینگ خلیج فارس، شستا سهامدار مالکیتی هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس خواهد شد.

البته با تمام این اوصاف، شنیده‌ها حکایت از آن دارد که تعداد مخالفان ادغام تاپیکو در فارس زیاد است و سهامداران و حافظ منافع آنها در صد حفظ جایگاه فعلی تاپیکو در بورس هستند. با این شرایط باید منتظر ماند و دید آیا تغییری در شرایط تاپیکو و گسترده شدن این دو ابر قدرت پتروشیمی ایجاد می‌شود یا نه. باشد که این بار، تصمیمی در جهت تأمین منافع ملی گرفته‌شود نه تأمین نظر آنان که فقط به سکانداری صندلی‌های مدیریتی، برای چند صباحی بیشتر می‌اندیشند.

تفکر جزیره‌ای در ادغام ابرقدرت‌های پتروشیمی

سهام عدالتی‌های خلیج فارس آسوده خاطر باشند

واگذار شده در سال‌های گذشته می‌توان گفت پس از واگذاری، چه در سطح شرکتی و چه در سطح هلدینگ، عمدتاً توسعه و سرمایه‌گذاری جدید با وجود پتانسیل و نیاز بالای صنعت و سودآوری قابل ملاحظه آن در واحدهای واگذار شده یا صورت نگرفته یا به‌کندی پیش‌رفته است. البته برخی از هلدینگ‌ها هیچ سرمایه‌گذاری در بخش توسعه انجام نداده‌اند و سیاست اصلی شان تقسیم حداکثری سود بوده‌است. همچنین از سوی دیگر، ایجاد ارزش افزوده از طریق هم‌افزایی در واحدها و بخش‌های مختلف نیز به دلیل عدم هم‌راستایی منافع، به سختی انجام شده‌است، به‌نحوی که با وجود پتانسیل ایجاد ارزش افزوده بالا، صنعت و شرکت‌ها از آن بهره‌نبرده‌اند.

چند برابر شدن هزینه‌ها

مدیرعامل و عضو هیات مدیره گروه صنعتی و معدنی امیر بیان کرد: علاوه بر این، در زیرساخت‌ها به دلیل مالکیت متفاوت، چالش‌های متعددی وجود داشته، چراکه ساختارها و رویه‌های فروش هم‌راستا نبوده و گاهی در تضاد با یکدیگر بوده‌است. این موضوع در بخش‌های مهندسی و توسعه نیز دیده می‌شود و منجر شده تا هزینه این موضوع در صنعت چند برابر شود.

حسینی با اشاره به تأثیر ادغام شرکت با هلدینگ‌ها ادامه داد: ادغام فرصتی برای هم‌افزایی، توسعه، تکمیل زنجیره ارزش و کسب بازده بالاتر از بهره‌گیری از مدیریت منسجم و یکپارچه و کاهش هزینه‌های مستقیم و غیرمستقیم در عملیات، نگهداری و فروش است. همچنین فرصت برنامه‌ریزی‌های توسعه‌ای و جذب و تأمین مالی را تسهیل می‌کند.

استفاده نکردن از ارزش افزوده بالا

حسینی با تأکید بر اینکه ادغام هر شرکت با هلدینگ موجب یک توقف و کاهش سرعت در فعالیت آنها می‌شود، هر چند شاهد شکل‌گیری چند هلدینگ اصلی پتروشیمی بوده‌ایم، اما با نگاهی به شرکت‌های

اگر هنوز این ادغام صورت نگرفته به دلیل پیدا نکردن زبان مشترک است

اگر هنوز این ادغام صورت نگرفته به دلیل پیدا نکردن زبان مشترک است

اگر هنوز این ادغام صورت نگرفته به دلیل پیدا نکردن زبان مشترک است

اگر هنوز این ادغام صورت نگرفته به دلیل پیدا نکردن زبان مشترک است

اگر هنوز این ادغام صورت نگرفته به دلیل پیدا نکردن زبان مشترک است

اگر هنوز این ادغام صورت نگرفته به دلیل پیدا نکردن زبان مشترک است

اگر هنوز این ادغام صورت نگرفته به دلیل پیدا نکردن زبان مشترک است

تربا نیکو صفت خبرنگار

اجرای سناریوی ادغام چند ساله‌ای است که در کشور باب شده و تا به حال نتیجه مطلوبی در بر نداشته‌است. نمونه آشکار آن هم ادغام وزارتخانه بود که هنوز هم تبعات منفی آن ادامه دارد. اما به نظر می‌رسد آینده نگرایی مثبت از تغییر و تحول‌های بنیادین باعث ادامه این روند شده‌است. در این راستا ادغام چند هلدینگ پتروشیمی هم در صدر اخبار قرار گرفته که مهم‌ترین آن ادغام تاپیکو در فارس است، اما تا کنون هیچ خبری مبنی بر تأیید یا تکذیب آن اعلام نشده، برخی از کارشناسان معتقدند که این ادغام غیر منطقی است و نتیجه عکس در روند مطلوب داخلی و خارجی آنها دارد و برخی دیگر این کار را مدیریت مناسب در راستای بازدهی بیشتر آنها می‌دانند. تلاش بسیاری صورت گرفت که نظرات مدیران ارشد این مجموعه‌ها را جویا بشویم که پاسخگویی به زمان دیگر موکول شد. البته در این خصوص برخی صاحب‌نظران به بیان دیدگاه پرداختند که در ادامه می‌خوانید.

واگذاری سهام منطقی تر از ادغام

عادل نژاد سلیم، مدیرعامل سابق هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس در این باره گفت: زمانی که بنده در هلدینگ خلیج فارس بودم واگذاری‌ها شروع شد، با بررسی کارشناسانه پیشنهاد شد به جای ادغام هلدینگ و شرکت‌های پتروشیمی بهتر است سهام این گروه بدون خدشه دار شدن ماهیت آنها به بخش خصوصی واگذار شود اما این طرح مورد قبول واقع نشد. وی افزود: در حال حاضر با مطلوب دانستن موضوع ادغام، واگذاری‌های هلدینگ و یکپارچه‌بهرتر از خرد واگذار کردن است، چرا که ارتباطات گسترده هلدینگ‌های پتروشیمی به خصوص هلدینگ خلیج فارس با شرکت‌ها و سازمان‌های داخلی و خارجی به حدی تأثیرگذار است که نباید با تصمیم جزیره‌ای منافع آنها را به خطر انداخت بلکه باید تمام توان آنها در یک نقطه برای تعاملات بیشتر متمرکز شود. نژاد سلیم اظهار کرد: زمانی که شرکت‌های بزرگ پتروشیمی به صورت خرد دربیانند قطعا رقابت داخلی بین آنها ایجاد می‌شود که نیروی لازم برای حضور و چانه زنی در بازار بین الملل را از آنها می‌گیرد. از سوی دیگر توان مالی یک هلدینگ بزرگ قطعا از شرکت‌های خرد بیشتر است، بنابراین می‌توان با این کار اعتبار مالی لازم برای فعالیت‌های قوی بین‌المللی داشته‌باشیم.

دولت دخالت نکند

مدیرعامل سابق هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس بیان کرد: اعتقاد دارم هلدینگ‌های پتروشیمی باید به بخش خصوصی تعلق گیرد، این اتفاق می‌تواند خرداد مومنی در زمینه تحویل و ارتقا فعالیت آنها باشد به شرط اینکه مطابق با اصول دنیا یعنی عدم دخالت دولت در اقتصاد مخصوصاً در شرکت‌های پتروشیمی پیش‌رویم، وی افزود: بهترین اتفاق برای شکوفایی شرکت‌های اقتصادی با هلدینگ‌های بزرگ دخالت نکردن دولت است، اما این اتفاق در کشور ما برعکس است دولت نقش بزرگی در اقتصاد و شرکت‌های بزرگ صنایع

نگین حساب جاری

تسهیلات ویژه با نرخ ۲٪

تا سقف ۱۰۰۰۰۰۰ ریال

پست بانک ایران در راستای حمایت از تولید، اشتغال و کالای ایرانی، تسهیلات ارزان قیمت (با نرخ ۲ الی ۱۲ درصد) به مشتریان فعال خود پرداخت می‌نماید.

جهت کسب اطلاعات بیشتر به شعب و واحدهای پست‌بانک ایران در سراسر کشور و یا به وب سایت این بانک مراجعه نمایید.

تلفن‌بانک ۸۴۲۸۴ (۰۲۱) | www.postbank.ir

پست بانک ایران

گزارش صندوق‌ها

«آوای ثروت کیان» پربازده‌ترین صندوق هفته

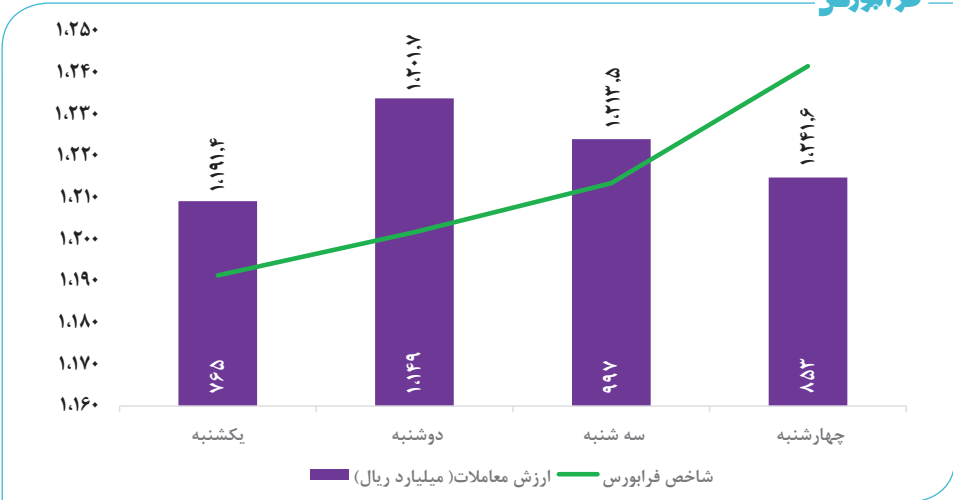
بررسی عملکرد ۴۶ صندوق سرمایه‌گذاری در هفته منتهی به ۲۹ خرداد ماه نشان می‌دهد که متوسط بازدهی صندوق‌ها، ۸/۳ درصد بوده است. ۱۱ صندوق بازدهی بیشتری از شاخص کسب نموده‌اند و ۴۵ صندوق بازدهی مثبت داشته است. در هفته‌ای که گذشت، صندوق آوای ثروت کیان با کسب بازدهی ۱۵/۱۲ درصد پربازده‌ترین صندوق هفته بوده است.

این صندوق ۲۲ درصد از سرمایه ۲۴۳ میلیارد ریالی خود را در صنعت محصولات شیمیایی، ۲۱ درصد در صنعت استخراج کانه‌های فلزی، ۱۹ درصد در صنعت فلزات اساسی، ۴ درصد در صنعت ماشین‌آلات و تجهیزات، ۴ درصد در صنعت خدمات فنی و مهندسی و ۱۴ درصد در سایر دارایی‌های با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کرده است. صندوق یکم سهام گستران شرق نیز با کسب بازدهی ۱۴/۹۳ درصد در مکان دوم صندوق‌های پربازده قرار گرفته است. این صندوق ۳۳ درصد از سرمایه ۳ میلیارد ریالی خود را در صنعت فلزات اساسی، ۱۲ درصد در صنعت محصولات شیمیایی، ۹ درصد در صنعت استخراج کانه‌های فلزی، ۷ درصد در صنعت رایانه و فعالیت‌های وابسته، ۷ درصد در صنعت خدمات فنی و مهندسی و ۹ درصد در سایر دارایی‌های با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کرده است. صندوق مشترک کارگزاری بانک ملی ایران نیز با کسب بازدهی ۱۳/۹۵ درصد در مکان سوم صندوق‌های پربازده قرار گرفته است. این صندوق ۸۰ درصد از سرمایه ۱۴۶ میلیارد ریالی خود را در سهام شرکت‌های بورسی و ۲۰ درصد در سایر دارایی‌های با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کرده است.

از طرف دیگر صندوق مشترک سپهر آتی با کسب بازدهی ۱/۰۴- درصدی کم‌بازده‌ترین صندوق هفته بوده است. این صندوق ۵۶ درصد از سرمایه ۱۵۰ میلیارد ریالی خود را در سهام شرکت‌های بورسی و ۴۴ درصد در سایر دارایی‌های با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کرده است. صندوق مشترک صبا هدف با کسب بازدهی صفر در مکان دوم صندوق‌های کم‌بازده قرار گرفته است. این صندوق ۹۲ درصد از سرمایه ۲۵ میلیارد ریالی خود را در اوراق مشارکت، ۴ درصد در سهام شرکت‌های بورسی و ۴ درصد در سایر دارایی‌های با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کرده است. صندوق نیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران با کسب بازدهی ۱/۰۴ درصد در مکان سوم صندوق‌های کم‌بازده قرار گرفته است. این صندوق ۱۳ درصد از سرمایه ۹۵ میلیارد ریالی خود را سهام شرکت‌های بورسی و ۸۷ درصد در سایر دارایی‌های با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کرده است.

نام صندوق	عمر صندوق (روز)	تعداد واحد	NAV (ریال)	بازده هفتگی (درصد)
آوای ثروت کیان	۴۹۹	۱۲۱,۴۷۶	۱,۹۶۰,۶۹۱	۱۵/۱۲
یکم سهام گستران شرق	۱,۸۱۲	۵۰,۰۲۹	۷۳۰,۷۲۰	۱۴/۹۳
مشترک کارگزاری بانک ملی ایران	۳۶,۹۳	۵۶۵۷	۲۵۲,۹۸۱,۸	۱۳/۹۵
مشترک کاریمی	۲,۰۸۷	۱۸,۹۲۸	۳۸۰,۲۷۳,۲	۱۳/۳۰
مشترک تدبیرگران فردا	۲,۷۵۹	۹,۷۵۶	۵۸۶,۲۵۵,۹	۱۳/۳۹

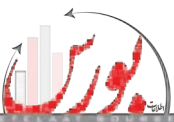
نام صندوق	عمر صندوق (روز)	تعداد واحد	NAV (ریال)	بازده هفتگی (درصد)
مشترک سپهر آتی	۱,۴۸۱	۱۴۹,۹۶۳	۱,۰۰۰,۰۰۰	-۱/۰۴
مشترک صبا هدف	۶۹۷	۲۵,۱۶۹	۱,۰۰۰,۷۸۰,۹	۰/۰۰
نیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران	۷۷۹	۸۶,۰۲۵	۱,۱۱۶,۵۵۷	۱/۰۴
مشترک افق	۱,۶۰۵	۱۱۳,۰۸۴	۹۲۱,۵۳۶	۲/۶۲
نیکوکاری میراث ماندگار پاسارگاد	۹۱۶	۲۴۵,۷۶۸	۱,۱۰۱,۱۹۳	۳/۵۸



جدول درصد نرخ رشد سهام از ۱۳۹۷/۰۳/۰۱ تا ۱۳۹۷/۰۳/۲۹

نماد	قیمت پایانی ۱۳۹۷/۰۳/۲۹	قیمت پایانی ۱۳۹۷/۰۳/۰۱	درصد نرخ رشد
جم	۱۰,۱۱۳	۱۱,۹۷۲	۱۸.۳۸
تاپیکو	۱,۴۱۴	۱,۶۷۳	۱۸.۳۲
شمارک	۲۴,۲۱۴	۲۸,۶۳۱	۱۸.۲۴
زاکرس	۲۹,۸۲۴	۳۵,۱۰۶	۱۷.۷۱
فخاس	۴,۰۲۰	۴,۷۲۳	۱۷.۴۹
وقدیر	۱,۰۷۰	۱,۲۵۷	۱۷.۴۸
غدیس	۳,۰۱۱	۳,۵۳۶	۱۷.۴۴
کاما	۸,۴۹۵	۹,۹۷۵	۱۷.۴۲
نیردیس	۱,۱۲۶	۱,۳۲۰	۱۷.۲۳
سموفی	۱,۷۹۸	۲,۱۰۵	۱۷.۰۷
زمکسا	۲,۱۶۱	۲,۵۲۷	۱۶.۹۴
غیبتو	۲,۵۷۱	۳,۰۰۶	۱۶.۹۲
نتران	۸۵۷	۱,۰۰۱	۱۶.۸۰
پاپیر	۲,۳۲۲	۲,۷۰۴	۱۶.۴۵
جیارسا	۳,۴۸۶	۴,۰۵۸	۱۶.۴۱
وتوسم	۱,۱۲۴	۱,۳۰۶	۱۶.۱۹
فیاهنر	۴,۰۶۸	۴,۷۰۷	۱۵.۷۱
سمگا	۱,۷۲۱	۱,۹۹۱	۱۵.۶۹
سهگمت	۱,۵۲۶	۱,۷۶۵	۱۵.۶۶
شسیپا	۱۳,۷۹۳	۱۵,۹۲۹	۱۵.۴۹
دایور	۵,۰۸۸	۵,۸۷۲	۱۵.۴۱
بورس	۳,۲۹۳	۳,۷۹۴	۱۵.۲۱
کتوکا	۳,۲۶۷	۳,۷۵۵	۱۴.۹۴
سشرف	۶۸۱	۷۸۲	۱۴.۸۳
کاذر	۱,۲۹۵	۱,۴۸۷	۱۴.۸۳
شوینده	۲,۴۸۷	۲,۸۵۰	۱۴.۶۰
شیترو	۲,۴۰۷	۲,۷۴۸	۱۴.۱۷
پکرمان	۲,۴۱۶	۲,۷۵۸	۱۴.۱۶
ویهن	۷۱۲	۸۱۲	۱۴.۰۴
کسرا	۲,۲۶۶	۲,۵۸۰	۱۳.۸۶
دماوند	۸,۳۸۱	۹,۵۳۱	۱۳.۷۲
ویصادر	۶۲۲	۷۰۶	۱۳.۵۰
ومندوق	۱,۵۷۳	۱,۷۸۵	۱۳.۴۸
گوهران	۸۹۶	۱,۰۱۵	۱۳.۲۸
پارسان	۲,۱۶۱	۲,۴۴۰	۱۲.۹۱
ونیکو	۱,۲۱۴	۱,۳۷۰	۱۲.۸۵
سفارس	۱,۰۶۷	۱,۲۰۱	۱۲.۵۶
وتوکا	۹۵۰	۱,۰۶۸	۱۲.۴۲
چکپا	۳,۲۸۱	۳,۶۸۵	۱۲.۳۱
ساینبا	۳,۲۰۵	۳,۵۹۷	۱۲.۲۳
وصنا	۸۲۳	۹۲۲	۱۲.۰۳
تیپمی	۲,۴۴۰	۲,۷۲۸	۱۲.۰۲
وساخت	۲,۰۴۳	۲,۲۸۸	۱۱.۹۹
چافست	۱۱,۳۱۲	۱۲,۶۵۶	۱۱.۸۸
ومصنعت	۹۶۹	۱,۰۸۴	۱۱.۸۷
ستران	۱,۳۶۶	۱,۵۲۷	۱۱.۷۹
کسعدی	۱,۳۷۲	۱,۵۳۳	۱۱.۷۳
ونفت	۱,۴۶۰	۱,۶۳۰	۱۱.۶۴
شپدیس	۷,۴۳۲	۸,۲۹۴	۱۱.۶۰
ئوسا	۱,۶۸۲	۱,۸۷۷	۱۱.۵۹
سروود	۱,۰۶۶	۱,۱۶۳	۱۱.۱۹
پترول	۱,۲۲۳	۱,۳۵۹	۱۱.۱۲
سیدکو	۹۹۹	۱,۱۰۷	۱۰.۸۱
کوتر	۱,۴۷۴	۱,۶۲۹	۱۰.۵۲
سشمال	۹۹۲	۱,۰۹۶	۱۰.۴۸
شکزر	۳,۹۷۹	۴,۳۹۶	۱۰.۴۸

سهام شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش (سپ) به‌عنوان نخستین عرضه اولیه امسال طی ۱۰ روز کاری بیش از ۴۰ درصد بازدهی برای سهامدارنش به ارمغان آورده است.



فرا بورس

روز	شاخص فرا بورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
یکشنبه	۱,۱۹۱.۳۶	۳۷.۶۱	۳.۲۶	۶۶۷.۱	۷۶۵
دوشنبه	۱,۲۰۱.۷۳	۱۰.۳۷	۰.۸۷	۶۷۲.۷	۱۱۴۹
سه شنبه	۱,۲۱۳.۵۳	۱۱.۸۰	۰.۹۸	۶۷۹.۳	۹۹۷
چهارشنبه	۱,۲۳۱.۶۱	۲۸.۰۸	۲.۳۱	۶۹۵.۱	۸۵۳

مهندس خیزان از حدود دو ماه قبل، جذابیت بازارهای موازی بورس همچون مسکن، خودرو، طلا و ارز درحالی افزایش یافته بود که بورس در شرایط سکون به سر می‌برد. اما در یکسوی دو هفته اخیر سیل نقدینگی به یکباره به سمت بورس روانه شد و طی حدود یک هفته شاخص کل بورس تهران حداقل ۸ هزار واحد رشد کرد. حالا با این شرایطی که ایجاد شده، جذب این سرمایه‌ها از اهمیت فراوانی برخوردار است؛ برخلاف بازارهای غیرمولد، رشد بازار سرمایه، شاخص بورس و تزریق نقدینگی به بازار سهام به دلیل اینکه جامعه سرمایه‌گذاری گسترده‌تری را دربر می‌گیرد، منجر به رونق تولید و صنعت می‌شود و در واقع افزایش شاخص بورس شرایط اقتصادی کشور را بهبود می‌بخشد.

پیش‌بینی سود صفر یا منفی

همانطور که از آمارها مشاهده می‌شود، تا پایان دومین‌ماه از سال جاری، تعداد ۵۷۵ میلیون واحد از صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس تهران به ارزش کل بیش از ۵۸۶۲ میلیارد ریال مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب با ۴۵۸ درصد رشد و ۴۱۲ درصد افزایش نسبت به دوره مشابه سال ۹۶ همراه شد. همچنین نسبت P/E بازار در اردیبهشت‌ماه برابر با ۶,۱۵ مرتبه بود. لازم به ذکر است که ۴۸ شرکت دارای پیش‌بینی سود صفر یا منفی بوده‌اند که در محاسبات لحاظ نشده‌اند.

رتبه‌داران ارزش بازار

البته در دومین‌ماه از بهار بررسی صنایع از نظر ارزش بازار نشان می‌دهد که گروه محصولات شیمیایی با در اختیار داشتن ۲۷ شرکت و ارزش بازار ۷۸۸ هزار میلیارد ریالی در رتبه اول قرار دارد، فلزات اساسی با ۵۵۶ هزار میلیارد ریال و فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای با ۳۴۹ هزار میلیارد ریال رتبه‌های بعدی را به خود اختصاص داده‌اند.

چالش اساسی برای صندوق‌ها

ابراهیم قزل‌گل، سرپرست مشاور سرمایه‌گذاری کارگزاری سهام آشنا پس از وارد شدن نقدینگی سرگردان در کشور در بازارهای ارز و مسکن و خودرو که بازدهی‌های ۱۰۰ درصدی در این بازارها را به دنبال داشت، نهایتاً نوبت به سهام رسید و فعلاً این نقدینگی که به قول فعالان بازار سرمایه پول خارج از بازار نام گرفته در سهام بنیادی بازار می‌چرخد. قانون نانوشته‌ای در تمام دنیا وجود دارد که رشد سهام و اوراق همبستگی منفی دارند؛ یعنی با رشد سهام، اوراق بازدهی منفی به خود می‌گیرند و علت آن واضح است. چراکه نقدینگی‌های پارک شده در اوراق با سودهای کم و مطمئن شروع به خروج از اوراق و ورود به سهام می‌کنند و همین امر عرضه را در اوراق بالا می‌برد و منجر به کاهش قیمتی آنها می‌شود. شاید این پدیده از نظر فعالان حوزه سهام اتفاقی مثبت باشد اما برای صندوق‌های درآمد ثابت که عمدتاً ترافویبی متشکل از اوراق دارند یک چالش محسوب می‌شود؛ چراکه کاهش ارزش دارایی‌ها به شدت بر سود ماهانه آنها تأثیر منفی می‌گذارد. البته دو نکته قابل ذکر وجود دارد؛ اول اینکه در صندوق‌های مختلف ترکیب دارایی‌های متشکل از اوراق و سپرده بانکی و حتی سهام مختلف است و شاید این معضل برای صندوق‌هایی که اوراق بیشتری در اختیار دارند جدی‌تر باشد و نکته دوم واکنشی است که مدیران صندوق‌های با درآمد ثابت به تغییرات این‌چنینی در بازارشان می‌دهند؛ هرچقدر مدیر یک صندوق درآمد ثابت تواناتر با واکنش سریع‌تر به تغییرات بازار باشد، می‌تواند سریع‌تر بخشی از اوراق خود را به سهام پرتانسیل بازار تبدیل کند تا از کاهش ارزش دارایی‌های صندوق تحت مدیریتش جلوگیری کند. اما اگر به این موضوع عکس‌العمل منفعلانه‌ای داشته باشد، طبیعتاً با کاهش چشمگیر سودآوری و کاهش تعداد سرمایه‌گذاران مواجه خواهد شد.

امکان رشد صندوق‌های سهامی

حمید فیمیمی، کارشناس بازار تأمین سرمایه امین در شرایط فعلی و با توجه به انتظارات برای ورود نقدینگی به بازار سرمایه، طبیعتاً سهام و صندوق‌های سهامی با افزایش تقاضا و اوراق با درآمد ثابت و صندوق‌های با درآمد ثابت با کاهش تقاضا مواجه خواهند شد. به‌طوری که در چند روز اخیر شاهد کاهش قیمت اوراق بدهی، افزایش فروش این اوراق و ابطال واحدهای صندوق‌های با درآمد ثابت بودیم. با توجه به شرایط فعلی بازار و احتمال افزایش نرخ سود سپرده‌ها توسط بانک‌ها در شهرپورما، قاعدتاً از اوراق بدهی با درآمد ثابت با نرخ‌های رایج استقبال نخواهد شد. بنابراین صندوق‌های با درآمد ثابت از دو عامل کاهش ارزش اوراق بدهی و کاهش منابع صندوق تأثیر منفی می‌پذیرند و کوچک‌تر می‌شوند و انتظار می‌رود که در کنار سهام، بخشی از این منابع به سمت صندوق‌های سهامی حرکت کرده و ارزش این صندوق‌ها بیشتر شود.

افزایش‌های ۴۴، ۱۴۴ و ۲۲۰ درصدی

طی ۲۲ روز کاری اردیبهشت‌ماه ۹۷، ارزش معاملات در مقایسه با پایان فروردین‌ماه ۹۷، ۲۲۰ درصد افزایش داشت و از ۲۰۹۳۴ میلیارد ریال به

رشد ۱۳ هزار واحدی به علت بهبود عملکرد

سودهای افسانه‌ای

مدیرعامل بورس تهران: وضعیت فعلی

۶۶۹۱۵ میلیارد ریال رسید. همچنین حجم سهام معامله شده از ۹۷۷۴ میلیون سهم به ۲۳۸۳۲ میلیون سهم با ۱۴۴ درصد افزایش همراه شد. البته از ابتدای سال تاکنون متوسط روزانه حجم و ارزش معاملات بازار اول و دوم به ترتیب برابر با ۸۹۲ میلیون سهم و ۱۷۴۲ میلیارد ریال بود. در اردیبهشت‌ماه ۹۷، دفعات معاملات سهام برابر با ۴۴ درصد در مقایسه با پایان فروردین ۹۷ افزایش یافت و از ۷۲۱ هزاردفعه به ۱۰۳۸ هزار دفعه بالغ شد.

چالش‌های فروردینی معاملات

البته طی ۱۵ روز کاری فروردین‌ماه ۹۷ نیز ارزش معاملات در مقایسه با پایان اسفند ۹۶، ۷۸ درصد کاهش یافت و از ۹۴۸۸۱ میلیارد ریال به ۲۰۹۳۴ میلیارد ریال رسید. همچنین حجم سهام معامله شده از ۴۷۶۵۲ میلیون سهم به ۹۷۷۴ میلیون سهم معادل ۷۹ درصد کاهش یافت. در این ماه، متوسط روزانه حجم و ارزش معاملات بازار اول و دوم به ترتیب برابر با ۶۴۰ میلیون سهم و ۱۱۱۵ میلیارد ریال بود.

فرا سرمایه‌ها از بازارهای موازی بورس

علی قاسم‌نژاد، عضو هیات مدیره سپیدگردان نوین‌نگر آسیا

ارزش کلی معاملات در روز ۲۸ خردادماه سال جاری، ۸۰ میلیارد تومان برآورد شد که شامل اوراق مشارکت، اسناد خزانه اسلامی، سهام بلوکی و ... بود. ازطرفی ارزش اوراقی که مردم صرفاً معامله کردند هم ۷۲۸ میلیارد تومان بود. روند کلی ارزش معاملات بدون هر نوع اوراقی، از ابتدای سال نشان می‌دهد که افزایش یافته و در صنایع مختلف هم پیش بوده است. همچنین به‌طور میانگین حجم معاملات بازار بورس و فرابورس از سال ۶ فروردین‌ماه ۹۰ تا ۲۸ خردادماه ۹۷، حدود ۱۸۷ میلیارد تومان بوده است. ابتدای سال، ارزش معاملات ۹۰ میلیارد تومان بود که تا ۱۹ اردیبهشت‌ماه (روزی که ترامپ از برجام خارج شد)، این عدد به ۲۷۹ میلیارد تومان رسید. مقایسه این عددها نشان می‌دهد که حجم و ارزش بازار بورس هم طی این مدت افزایش یافته و رشد شاخص، شاخص‌سازی نبوده است. تا تاریخ ۱۳ و نهایتاً ۱۹ خردادماه، حقوقی‌ها درحال حمایت بودند و اغلب حقیقی‌ها دست از خرید کشیده بودند. اما از هفته گذشته، حقیقی‌ها هم وارد بازار شدند تا علاوه بر حجم از دست رفته، باعث رشد بی‌سابقه ارزش معاملات شوند. نکته دیگر اینکه برآیند معاملات حقیقی به حقوقی تا پیش از هفته گذشته، منفی بود؛ یعنی حقیقی‌ها صرفاً فروشنده بودند تا اینکه از هفته گذشته حقیقی‌ها هم به میدان آمدند و این برآیند در هفته گذشته مثبت شد. در نهایت اینکه با اتفاقات حاضر، جریان پول از بازارهای سکه، مسکن و ... به سمت بورس سرازیر شده ولی احتمال اینکه این روند تا مدت‌ها افزایش پیدا کند، وجود ندارد.

انتظار رشد سودآوری شرکت‌ها

الهه ظفری، کارشناس بازار سرمایه

شاخص کل بورس اوراق بهادار از ابتدای سال ۱۳۹۷ با رقم ۹۶,۴۲۶ کار خود را آغاز کرد و ۲۹ خردادماه با ۱۰۵ درصد رشد به رقم ۱۰۶,۵۰۴ رسید. رشد اصلی شاخص بورس از ۲۲ خردادماه آغاز شد و تقریباً تمام بازدهی اتفاق افتاده در فاصله زمانی ۵ روز اخیر محقق شده است. بیشترین رقم شاخص در این مدت ۱۰۶,۵۰۴ واحد بوده و رشد شاخص بورس به دلیل ایجاد تقاضای قدرتمند تحت تأثیر ورود نقدینگی جدید به بازار در نمادهای بنیادی بود که با ادامه‌دار بودن آن، شاخص را در مسیری صعودی قرار داد. البته پس از رشد قابل توجه در بازار سکه و دلار به دلیل جذب نقدینگی سرگردان در جامعه به نظر می‌رسد این پول وارد بازار سرمایه شده باشد. هرچند که وجود هیچ‌یک در معاملات بازار کاملاً قابل درک است و در صورت نداشتن پشتوانه بنیادی برای این رشد می‌تواند ایجاد چالش کند اما در شرایط فعلی به دلیل رشد نرخ فروش شرکت‌ها نسبت به میانگین سال گذشته و همچنین اخبار جدید در خصوص امکان تسعیر نرخ ارز برای برخی شرکت‌ها نزدیک به نرخ‌های حقیقی در بازار، می‌توان گفت رشد قیمت‌ها تحت تأثیر تغییر در فرضیات کلی بازار ایجاد شده و انتظار رشد سودآوری برای شرکت‌ها شکل گرفته است.

در گذشته تاریخی بازار سرمایه تقریباً همیشه پس از رشد بازار ارز شاهد رشد بورس بوده ایم. درحال حاضر نیز با توجه به رشد بالا در بازار ارز در حدود ۴۲ درصد با فرض دلار ۶۹,۷۰۰ و سکه با حدود ۵۰ درصد، از ابتدا سال و افزایش ریسک آنها توجه به سمت بازار سرمایه جذب شده است و با مقایسه این بازارها باهم می‌توان به این نتیجه رسید که بازار سرمایه همچنان قدرت رشد را خواهد داشت.

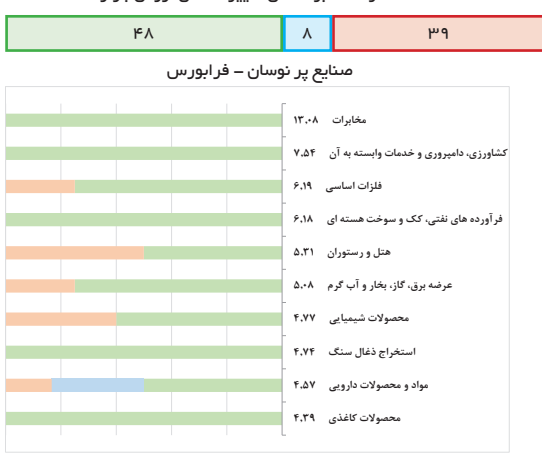
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

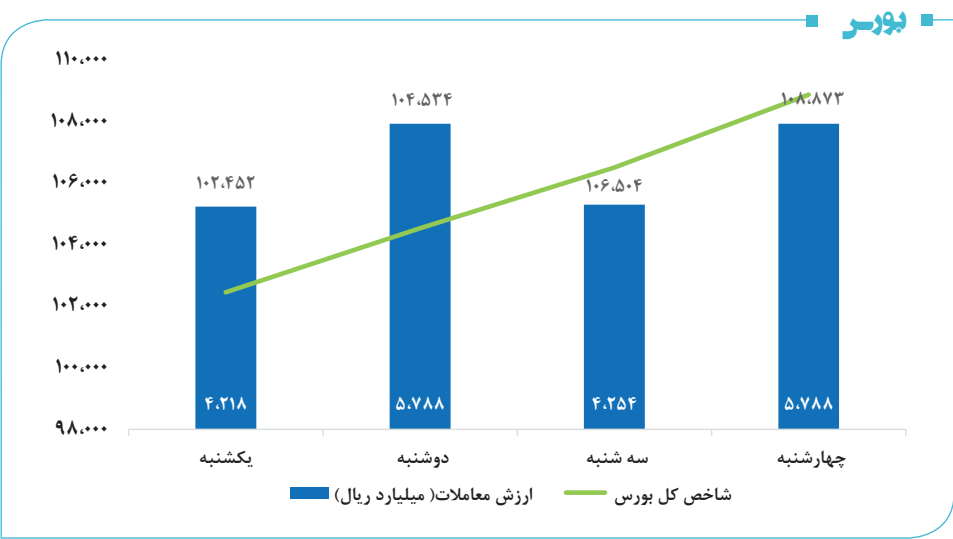
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار	
		میلیون ریال	میلیون ریال
وگردش	-۱۱.۶۱	۴,۶۱۴,۰۰۰	۱۷,۶۳۸
غگلیبا	-۷.۹۶	۱,۲۱۴,۰۴۰	۱۱,۲۱۱
آس پ	-۶.۷۱	۶۷۸,۴۰۰	۳,۱۸۸
کی بی سی	-۶.۵۸	۵۸۲,۷۲۰	۴۷۲
قشیر	-۵.۵۹	۶۸۵,۰۸۰	۱۵,۱۹۵
گگوش	-۵.۴۱	۱,۲۹۷,۱۲۰	۵۰,۰۳
ثغرب	-۵.۲۶	۸۹۱,۹۰۰	۱۴,۸۴۳
نتران	-۴.۵۱	۱,۱۹۳,۰۸۰	۲۴,۸۵۴
زنگان	-۴.۵	۸۷۸,۷۰۰	۲۹,۴۱۹
سدبیر	-۴.۳۴	۳۲۵,۰۰۰	۱۲۷

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار	
		میلیون ریال	میلیون ریال
شرافل	۲۲.۰۴	۱,۰۴۷۸,۰۰۰	۲۲.۰۱۲
اوان	۲۰.۷۹	۱,۶۴۶,۶۰۰	۳۷.۹۶
ارفع	۱۵.۷۱	۱۸,۳۵۶,۰۰۰	۲۱.۴۷
تلیسه	۱۵.۷۱	۴۱۰,۴۱۰	۱۵.۷۱
وکوتر	۱۵.۴	۴,۰۰۲,۰۰۰	۱۹.۵۳
ریشمک	۱۴.۵۳	۱,۸۸۰,۲۶۰	۲۸.۲۷
وسپخان	۱۴.۰۴	۲,۱۱۱,۲۰۰	۱۹.۵۹
گوهران	۱۳.۸	۲,۱۲۸,۰۰۰	۱۶.۷۹
خراسان	۱۲.۹۸	۱۴,۴۳۵,۳۹	۱۸.۶۳
کشرف	۱۲.۹۷	۴۳۱,۵۹۲	۱۶.۰۹

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار





کابینت

خلاصه‌ای از مهمترین معاملات سهامداران عمده در هفته‌ای که گذشت (۹۷/۰۳/۲۳ - ۹۷/۰۳/۲۹)

شرکت	نماد	میزان مالکیت سهام در اختیار سهامدار عمده
شرکت گروه ملی ملت-سهام عام	ویملت	۲ میلیارد سهم
شرکت بازرگانی تدارکات کارآمدیویاایریشم	وتجارت	۱.۳ میلیارد سهم
شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان-سهامی عام	وغدیر	۲.۵ میلیارد سهم
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن وفلزات-سهامی عام	فخاس	۲.۵ میلیارد سهم ۴۱۷.۳ میلیون سهم
شرکت توسعه سرمایه رفاه-سهامی خاص	فولاد	۳.۱ میلیارد سهم
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معین ملت-سهامی خاص	شپندر	۵.۳ میلیارد سهم
شرکت سرمایه‌گذاری هاهون سپاهان-سهامی عام	شپدیس	۱۴۰.۲ میلیون سهم
شرکت سرمایه‌گذاری مدربران اقتصاد-سهامی خاص	شیراز	۱۵۰.۹ میلیون سهم
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آتیه نوین	رکیش	۱.۶ میلیارد سهم ۶۳ میلیون سهم
بانک سامان-سهامی عام	سپ	۵۳۰.۸ میلیون سهم
شرکت توکاریل-سهامی عام	حاسا	۵۱۴.۸ میلیون سهم
صندوق سرمایه‌گذاری گنبدینه زرین شهر	شپندر	۷۴۸.۵ میلیون سهم
شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کوثرپهن-سهامی خاص	شیریز	۴۸۶.۳ میلیون سهم ۵۱.۴ میلیون سهم
	وسینا	۲۶۱.۸ میلیون سهم

انصرا ناجی، کارشناس معاملات کارگزاری تأمین سرمایه نوین

یادداشت

آسیب‌های رشد انفجاری بورس

مراج نادری فصیح کارشناس بازار سرمایه
بازار سهام طلایی‌ترین روزهایش را سپری می‌کند. افزایش قیمت سهام در بسیاری از نمادهای معاملاتی، رکوردهای افسانه‌ای را به ارمغان آورده است. تقریباً بخش عظیمی از شرکت‌ها، روزها را با تقاضای شدید و صف خرید به پایان می‌رسانند و هر روز به حجم پول‌های وارد شده به بازار سهام افزوده می‌شود، اتفاقی که گویا رضایت دولت را نیز به‌همراه داشته است. این، اما نیمه پر لیوان است. نخستین آسیب این رویه هیجانی را در آن سوی بازار شاهدیم. اوراق بدهی منتشر شده در بازار سهام شرایط مناسبی ندارد. نرخ این اوراق برای خریداران تا ۳۰ درصد هم افزایش یافته است. شرکت‌های تأمین سرمایه و بازارگردان‌ها با برگشت حجم بزرگی از اوراق و نبود نقدینگی برای اجرای تعهدات خود مواجه اند. نرخ این دست اوراق تأمین مالی با توجه به فشار فروش آنها، تا ۲۵ درصد افزایش نشان می‌دهد.

دومین آسیب را با نگاهی به سابقه تاریخی بازار سهام، در خواهیم یافت. رشد این چنین شتابان قیمت‌ها تا حد زیادی به دلایل اقتصادی مرتبط است، اما سرانجام فشار خریداران منجر به افزایش بیش از اندازه قیمت‌ها خواهد شد و به اصطلاح حباب قیمتی شکل خواهد گرفت. حبابی که سهم سرمایه‌گذاری خواهد شد که با توجه به مشاهده سودهای نجومی برای ورود به بورس ترغیب می‌شوند. اما وقتی حباب‌شان می‌ترکد، با زبانی غیرقابل باور، بورس را برای همیشه ترک می‌کنند.

آسیب بعدی زمانی دامنگیر بورس خواهد شد که هیجانات فروکش می‌کند، عرضه‌های سهمگین حرفه‌ای‌ها آغاز می‌شود، حباب احتمالی قیمت‌ها می‌ترکد و بازار به رکودی که بارها شاهد آن بودیم، دچار می‌شود. غیرحرفه‌ای‌هایی که دچار زیان شده‌اند با بی‌صبری سعی در خروج از بازار دارند و شاخصی که رشد عجیب‌آور آن دولتمردان را نیز مشغوف کرده، اندک اندک روند کاهشی در پیش خواهد گرفت. در این زمان سایه بی‌اعتمادی بر سر بازار سهام سایه می‌افکند. برای جلوگیری از این اتفاق‌ها اما چه باید کرد؟ آیا می‌توان مانع ورود نقدینگی‌ای شد که بازارهای ارز، سکه، مسکن و خودرو و افتتاح کرد و پس از لبریز شدن آنها راهی بورس شد؟ پاسخ منفی است، اما می‌توان با اتخاذ تدابیری از شدت اثرات آن کاست، چون بازار سرمایه سازوکارهایی دارد که می‌تواند در این شرایط نقش ضربه‌گیر را ایفا کند.

نخستین راهکار، عدم اجازه خرید سهام به تازه واردها و هدایت آنها به صندوق‌های با درآمد ثابت است که سود آنها قطعاً بیشتر از نظام بانکی است و همپای نقدینگی به بورس نیز این ارقام را بالاتر برده است. بنابراین با استفاده از این روش، نخست از افزایش بیش از حد نرخ اوراق جلوگیری شده و هم از داغ شدن این دست سرمایه‌گذاران در زمان بازگشت احتمالی بازار، راهکار دوم که می‌تواند مانع از رشد حباب‌گونه قیمت سهام موجود در بازار باشد، ورود شرکت‌های تازه به بازار است تا بخشی از نقدینگی را به خود اختصاص دهند. شرکت‌های بزرگی چون پتروشیمی پارس که توانایی جذب حدود ۱۰۰۰ میلیارد تومان نقدینگی را داشته و برای عرضه آماده‌تر است و اتفاقاً در شرایط دیگر بازار به سختی فروش خواهد رفت، از این موارد است. راهکار بعدی برای جلوگیری از فشار بیش‌ازحد افزایش نرخ قیمت‌های خرید و فروش مستمر اوراق و سهام است. در این روش دارندگان اوراق و سهام مجبورند سهام اوراق خریداری شده را برای دوره‌ای مثلاً ۳ ماهه نگه دارند و گرنه مجبور به پرداخت مالیات مازاد خرید و فروش می‌شوند. به این ترتیب، با برخورداری از این سازوکارها، می‌توان ضمن استقبال و جذب نقدینگی هدایت شده به بورس، تا حدودی از عواقب زیانبار آن کاست.

نرخ بازدهی اوراق بدهی معامله شده در ۲۹ خرداد ۱۳۹۶

نوع اوراق	نرخ بازدهی	نرخ سود معادل سالانه
افزا ۶۰۶	۲۶.۰۲	۲۵.۲۹
افزا ۶۰۴	۲۶.۱۷	۲۵.۱۵
افزا ۶۱۳	۲۶.۱۰	۲۴.۳۶
افزا ۶۰۹	۲۵.۸۸	۲۴.۲۲
افزا ۶۱۵	۲۵.۶۲	۲۳.۹۸

تفاوت

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)
یکشنبه	۱۰۲,۴۵۲.۴۰	۳,۳۰۶.۲۰	۳۱,۴۷۵.۴۰	۹۳۰.۷۰	۱۸,۲۸۷.۱۰	۳۹۷.۵۰	۱۳,۳۰۲.۱۰	۲,۸۲۹.۹۰	۳,۹۶۴.۵	۴,۲۱۸
دوشنبه	۱۰۴,۵۳۴.۵۰	۲,۰۸۱.۱۰	۳۲,۱۰۲.۱۰	۶۲۶.۷۰	۱۸,۳۵۰.۹۰	۶۳۰.۸۰	۱۳,۳۴۰.۰۰	۳۷۹.۹۰	۴,۰۴۵.۱	۵,۷۸۸
سه شنبه	۱۰۶,۵۰۴.۱۰	۱,۹۷۰.۶۰	۳۲,۶۹۲.۶۰	۵۹۰.۵۰	۱۸,۳۴۵.۴۰	(۵۰.۵۰)	۱۳,۳۰۸.۲۰	(۳۱.۸۰)	۴,۱۲۱.۳	۴,۲۵۴
چهارشنبه	۱۰۸,۸۷۲.۶۷	۲,۳۶۸.۵۷	۳۳,۶۹۱.۷۳	۷۲۷.۱۳	۱۸,۵۱۹.۷۹	۱۷۴.۳۹	۱۳,۴۳۴.۶۷	۱۲۶.۴۷	۴,۲۱۱.۴	۵,۷۸۸

روی تابلو انجام شود و به صورت دلالی نباشد، قطعاً اتفاق خوبی در بازار سرمایه شکل خواهد گرفت. نکته دیگر اینکه می‌توان شرکت‌های جدید را تأمین مالی کرد و شرکت‌های قدیمی را افزایش سرمایه دهیم و برای آنها طرح‌های توسعه‌ای فراهم کنیم؛ به این ترتیب شرکت‌های جدید با عرضه‌های اولیه می‌توانند به بورس راه پیدا کنند. در نتیجه سیل نقدینگی صرفاً در شرکت‌های موجود ایجاد حباب نمی‌کند. به این ترتیب با توجه به اینکه شرایط فعلی بازار بسیار مساعد ارزیابی می‌شود، لازم است تا دولت حمایت‌های خود از بازار سرمایه اعمال داشته و به دنبال آن سازمان بورس شرایط را برای پذیرش شرکت‌ها تسهیل کند تا نقش بازار سرمایه هم در این شرایط برجسته‌تر شود

ادامه روند در گروه متغیرهای کلان اقتصادی

به دنبال تمام اتفاقاتی که در بازار سرمایه این روزها در حال شکل‌گیری است، نکته مهم ادامه‌دار بودن این روند است. البته حسن کالیباف اصل مدیرعامل بورس تهران در این خصوص گفته است: این رشد بازار ادامه‌دار نخواهد بود؛ زیرا از یک مرحله به بعد متغیرهای بنیادی و ساختار سود و زیان شرکت‌ها پراهمیت می‌شود. به همین ترتیب شرکت‌های بازار سرمایه واکنش‌های متفاوتی نسبت به متغیرهای کلان اقتصادی خواهند داشت.

صعود جاودانه شاخص

بهراد ابراهیمی، عضو هیات مدیره کارگزاری آگاه



با توجه به اینکه نزدیک فصل مجامع هستیم، روند بازار همچنان صعودی خواهد ماند ولی از شدت آن کم خواهد شد. البته به نظر می‌رسد شاخص کل بورس بالای رقم ۱۰۰ هزار واحدی تثبیت شود.

نکته دیگر درخصوص حجم و ارزش بازار اینک، شاخص‌سازی شکل نگرفته و حجم و ارزش بازار کاملاً با شاخص هم‌خوانی دارد.

رشد منطقی شاخص و مسایل پیرامون

پیمان کیا، معاون توسعه و سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک دی



شاخص بورس طی چند روز اخیر بیش از ۸ درصد رشد کرده است. دلایل زیادی برای توجیه این رشد وجود دارد. بدون شک تحولات ارزی، تأثیرگذارترین عامل در رویدادهای اقتصادی ماه‌های اخیر است. رویدادهای سیاسی ازجمله خروج آمریکا از برجام، شکل‌گیری برخی انتظارات بدبینانه از منابع ارزی کشور در آینده و عدم تصمیم‌گیری‌های با ثبات و منطقی در بدنه اقتصادی کشور پیرامون مدیریت و کنترل ارز، سبب روانه شدن نقدینگی سرگردان به سمت بازارهای غیرمولد همچون ارز (به‌صورت اسکناس)، سکه و خودرو شد. باید در نظر داشت که قیمت سهم، برآیندی از انتظارات آینده است و کارشناسان به درستی از ماه‌های گذشته این روزهای بورس را پیش‌بینی کرده بودند اما به دلیل ناکارآمدی بودن بازار سرمایه و فشار فروش از سمت برخی حقوقی‌ها، رشد بازار با تأخیر محقق شد. از آن جا که ترفوی بزرگی از بازار را سهام مبتنی بر ارز تشکیل می‌دهد، در ابتدای سیاست‌گذاری ارزی دولتی برخی شرکت‌های صادرات‌محور به‌دلیل بحث دلار تکنرخی (۴۲۰۰ تومانی) با افت قیمت مواجه شدند. از طرفی قیمت سهام شرکت‌های واردکننده مواد اولیه نیز به‌واسطه افزایش بهای تمام شده کاهش پیدا کرد. اما با گذر زمان و تعدیل سیاست‌های ارزی ازجمله پرداخت مابه‌التفاوت ارز ۳۸۰۰ تا ۴۲۰۰ تومانی به واردکنندگان کالاهای اساسی، تغییرات سیستماتیک در اختصاص نرخ دلار به صادرکنندگان براساس نوع کالاهای صادراتی و ... یافته‌های جدیدی پیش‌روی تحلیلگران درخصوص ارزش‌گذاری سهام شرکت‌ها قرار گرفت. همچنین در این روند، شرکت‌های گروه فلزات اساسی، معدنی‌ها، پتروشیمی و هلدینگ‌های مربوطه با توجه به میزان فروش محقق شده در گزارشات ماهانه و براساس عملیات واقعی و نرخ دلاری که به‌طور قطع بیش از بودجه‌بندی شرکت‌ها بود، مورد قیمت‌گذاری مجدد قرار گرفتند که نتیجه آن افزایش سودآوری و در نتیجه بالا رفتن ارزش ذاتی سهام شرکت‌ها بود. همین دلایل بنیادی سبب شد که بازار سرمایه به‌عنوان آخرین مکان پس از بازار سکه، مسکن و حتی خودرو، پانگاهی برای تخلیه هیجانات تورمی و ارزی شود. البته همواره ارزش ذاتی سهم بر هیجانات اولویت دارد و ضروری است تحلیلگران بازار با لحاظ مفروضات دقیق و منطقی، برآورد مشخصی از ارزش ذاتی سهام داشته باشند تا مانع از تشکیل حباب قیمتی در شرایط هیجانی شوند. آنچه مشخص است رشد پیاپی شاخص کل با توجه به عواملی همچون رشد ارز، تورم انتظاری، ورود منابع جدید و حمایت بدنه اقتصادی کشور منطقی است اما به‌دلیل همان ناکارآمدی که سبب تأخیر در رشد بازار شد (به‌ویژه ناکارایی تخصیصی بازار سرمایه)، ضروری است همواره مورد دقت‌نظر قرار بگیرد. ناکارایی تخصیصی یعنی منابع به‌طور مناسب و متناسب با عملکرد واقعی شرکت‌ها، به آنها تخصیص داده نشود. اتفاقاً تصمیم اخیر مبنی بر توقف نمادها با رشد بیش از ۲۰ درصد، خود عاملی بر عدم تخصیص بهینه منابع است؛ چراکه به‌واسطه همین تصمیم و توقف نماد شرکت‌هایی که به‌واسطه عملکرد مناسبشان رشد قیمتی داشتند، عمق بازار کاهش پیدا کرد و منابع سرگردان در بازار، به سمت سایر سهام که شاید دلایل بنیادی قوی‌ای برای رشد نداشتند و یا بیش از ارزش ذاتی معامله می‌شدند (Over Value)، روانه شد.

دشمن‌های در ۱۰ روز

دشمن‌های در ۱۰ روز، نوآوری و بهره‌وری آنهاست؟

نکته آخر اینکه این رشد به علت بهبود عملیات شرکت‌ها و نوآوری و بهره‌وری آنها نبوده، عملاً یک موضوع پولی است که وارد بازار شده و معمولاً این رشد‌ها تا جایی ادامه‌دار خواهد بود که کاهش ارزش ریال و به عبارتی تورم را دانش‌تیم؛ تجربه نشان داده این نقدینگی‌های تازه وارد که می‌خواهد از سودهای سنتزبانانه استفاده کند، اگر تورم ادامه نداشته باشد، کار را برای ادامه بازار سخت کند.

اصلاح به سمت فضای جدید

حامد ستاک، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه آذربایجان



اصلی‌ترین دلیل رشد این روزهای بازار سرمایه، شروع به اصلاح بازار با واقعیت‌ها و شرایط جدید فضای اقتصاد کلان کشور است. اینکه تمامی بازارهای کشور عادت به تعدیل و اصلاح به صورت متوازن و گام به گام را ندارند، یک واقعیت است که ریشه در فرهنگ سرمایه‌گذاری و سواد مالی فعالان اقتصادی کشور دارد و ناگزیر در سرکوب بازارها و یا هیجان بازارهای دچار پیش واکنش نیز خواهیم شد. به‌طور کلی رشد اخیر بازار سرمایه را به فال نیک می‌گیریم؛ زیرا بازار سرمایه که از مولدترین بازارهای کشور است و آخرین بازار بود که به صورت اسمی رشد خود را آغاز کرد.

عرضه اولیه در شرایط مساعد

روح‌الله حسینی، مدیرعامل بورس تهران



در حال حاضر شرایط بازار وضعیت بسیار خوبی را به خود گرفته است؛ به‌طوری که روح‌الله حسینی مقدم معاون بورس تهران نیز گفته است: بورس به استقبال خروج آمریکا از برجام رفته بود و زمانی که هنوز چیزی مشخص نشده بود، ریزش‌های بی در پی را تجربه کرده بود؛ در نتیجه خروج ایالات متحده از برجام نتوانست افت زیادی را بر بازار تحمیل کند و واکنش عکس را شاهد بودیم. حسینی مقدم درخصوص عرضه اولیه در شرایط فعلی گفت: برای ما مهم است که بازار، شرایط خوبی برای عرضه اولیه داشته باشد، چون خواسته سهامدار عمده و بازار این است که در شرایط هیجانی عرضه اولیه نداشته باشیم. الان هم شرایط را می‌سنجیم و هر وقت که شرایط مساعد باشد برای عرضه اولیه برنامه‌ریزی می‌کنیم.

تهدیدهای عرضه اولیه در شرایط فعلی

باقر خادمی، مدیرسرمایه‌گذاری فارابی



در مورد عرضه‌های اولیه در شرایط کنونی، با توجه به ورود نقدینگی به بازار سرمایه به نظر می‌رسد بهترین فرصت برای جذب نقدینگی است، اما انتقاداتی در مورد نحوه عرضه‌های اولیه به ویژه چند مورد آخر وارد است که در ادامه به آنها اشاره می‌شود. قیمت‌گذاری عرضه‌های اولیه در موارد اخیر به نظر می‌رسد بسیار نزدیک به ارزش ذاتی سهم و یا حتی در مواردی بیشتر از ارزش ذاتی سهم بوده که با توجه به ماهیت عرضه اولیه این امر قابل قبول نیست. از طرفی شفافیت صورت‌های مالی برخی شرکت‌هایی که جدیداً وارد بازار می‌شوند، با انبساط‌های زیادی روبه‌رو است که این امر نیز در بازار سرمایه اصلاً قابل قبول نیست. همچنین در مواردی شرکت‌ها اندکی پس از ورود به بازار سرمایه از سودهای به زبان می‌رسند که سال گذشته شاهد چند مورد بودیم و این امر نیز به هیچ وجه قابل قبول نیست و متضرر اصلی سهامدار خرد است. اما در مجموع عرضه اولیه در شرایط کنونی و در صورت رعایت نکات ذکر شده، هم در جهت منافع سهامدار خرد و هم شرکت‌های متقاضی به بازار سرمایه به نظر مطلوب است.

تسهیل حضور شرکت‌ها در بورس

حمید میرمعینی، کارشناس ارشد بازار سرمایه



همانطور که از روزهای فعلی بازار مشاهده می‌شود، ورود نقدینگی به بازار سرمایه و در واقع خروج نقدینگی از بازارهای موازی همچون مسکن، خودرو، طلا و ارز است. اگر قرار باشد فکری به حال این سرمایه سرگردان داشته باشیم، لازم است با جذابیت‌های بازار سرمایه را بیشتر به مردم نشان بدهیم تا بازده معقول را کسب کنیم. این موضوع به عملکرد دولت و به دنبال آن به عملکرد سازمان بورس بستگی دارد. هر نهادی وظایفی دارد که لازم است جریانات نقدینگی و پول‌های خرد و کلان را جذب کند یا جذابیت سرمایه‌گذاری را افزایش دهد. در اصل اگر این جذابیت به سمتی باشد که تنها معاملات

خص در نسیم بهاری

در ۹۷ در مقایسه با فروردین ۹۷، به کاهش یافت و از ۹۵۵۲۴ واحد به ۹۷ در اردیبهشت‌ماه ۹۷ در مقایسه با اردیبهشت‌ماه ۹۷ در مقایسه با ۲ درصد کاهش ۸۸ میلیارد ریال به ۳ میلیون و ۲۷۷ س معاملات ترمال، در این ماه ارزش قی در حدود ۲۳۳۵۲ میلیارد ریال و در حالی که ارزش سهام فروخته شده ۵۷ درصد از کل فروش‌ها بود. بر این ص اشخاص حقوقی به میزان ۲۵۰۲ خرید و فروش سهام اشخاص حقیقی برید و فروش بود.

فروردین ۹۷ در مقایسه با اسفند ۹۶، شد کاهش یافت و از ۹۶۲۹۰ واحد به در پایان فروردین‌ماه ۹۷ در مقایسه با ۲ میلیارد ریال افت برابر با ۱ درصد هزار میلیارد ریال به ۳ میلیون و ۷۹۹ ثبت شد. شاخص کل بورس تهران ۲۷ شد به تعطیلات عید نوروز رفت؛ تا ۱۶ ر پیش گرفته بود ولی از همین روز تا خص با روند مثبتی که داشت نتوانست پیدا کند. در نتیجه، برای اولین‌بار در از مرز ۱۰۰ هزار واحد عبور کرد. به های بورس اوراق بهادار تهران یکشنبه ۱۰ میلیارد و ۸۲۱ میلیون سهم و حق میلیارد ریال معامله شد و ارزش بازار ثبت کرد. شاخص کل نیز با ۳۳۰۶ سیبد. در اصل رشد کلی شاخص از روز ۲۷ شد با رشد ۲۷۶۷ واحدی آغاز شد؛ بعد از شد تاریخی ۳۳۰۶ واحد و روز ۱۳۸ با طی این چهار روز، شاخص کل رشد

نمودهای سفته‌بازانه

سرمایه‌گذاری شرکت صنعت و معدن



در ابتدا به رشد ۹۶ روند رو به ال، سپیر تند ی که هم از جانب تورم تولیدکننده لا شاهد روندی بود به تورم مصرف‌کننده منتقل شده. رها به جز بازار سرمایه دیده بودیم؛ دلار، علی‌رغم اینکه قیمت رسمی خی درنظر گرفته شد، در یک بازار یش قیمت همراه شد. بنابراین باید است که این موضوع باعث می‌شود داد و مقدار افزایش پیدا نکند، به علت س خواهد یافت. بنابراین، این تورم در فروش یعنی سودآوری بیشتر و برای نقدی بیشتر خواهیم داشت. بنابراین روم باعث فروش بیشتر شرکت‌ها شده

ها کمک می‌کند. مورد دیگری که در رکت‌ها موجودی کالایی اگر بالا بوده ی یک تورم ایجاد می‌شود، می‌توانند شونده نیست و بسته به حجم انبار نتیجه قیمت سهام در مقایسه با در مقایسه با سود خود شرکت‌ها و البته پیش از این بیشترین ریسکی ی بود، نه اقتصادی. به همین دلیل ان بسیار کمی داشت، به هر طریق یتا زور نیروهای بالارونده نسبت به چته تا با ریسک سیاسی جدی روبه‌رو تورم مذکور در آن دیده شود.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار		۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی				۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت					
۱۴۴	۲۰	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
۱۶۳	۱۴۴	دز هراوی	-۱۲.۰۲	۲۵۷۳۵۲۰	۷۷۸۸	-۱۳.۷۲	کیارس	-۱۰.۲۵	۳۸۳۳۸۰	۴۱۱۰۰	۶۸.۱۰
		قهکمت	-۹.۲۹	۱,۴۲۶,۵۵۰	۳۲,۸۹۸	-۷.۲۱	سپدکو	-۹.۱۲	۴,۸۲۸,۸۰۰	۲۲,۱۷۲۲	۲۵.۳۹
		کسواه	-۸.۹۶	۱,۰۴۴,۲۷۳	۲,۲۷۰	-۷.۷۹	کسواه	-۸.۹۶	۱,۰۴۴,۲۷۳	۷۵۴۱۰	۲۰.۷۴
		نایاد	-۸.۹	۵۲۰,۵۶۰	۱,۹۰۷۵	-۶.۵۱	نایاد	-۸.۹	۵۲۰,۵۶۰	۳,۶۴۳	۱۶.۶۶
		پلسا	-۸.۷۳	۸۳۴,۶۰۰	۵۷۹۵	-۶.۵۲	پلسا	-۸.۷۳	۸۳۴,۶۰۰	۲,۷۸۵	۱۸.۰۴
		پدرخش	-۸.۴۷	۱,۶۲۵,۳۷	۵۲۶۰	-۷.۱۷	پدرخش	-۸.۴۷	۱,۶۲۵,۳۷	۱,۲۸۱,۲۲	۲۰.۳۸
		خوساز	-۸.۲۹	۷۷۴,۰۰۰	۱,۹۲,۵۰	-۵.۷	خوساز	-۸.۲۹	۷۷۴,۰۰۰	۲۰,۰۷۹	۱۸.۳۳
		قارست	-۸.۲	۱,۲۴۶,۸۰۰	۹۳,۰۳	-۷.۳۸	قارست	-۸.۲	۱,۲۴۶,۸۰۰	۶۱۷,۷۴۳	۲۰.۰۵
		کچاد	۲۷.۴۵	۹۱,۷۵۵,۰۰	۶۸۱,۱۰۰	۲۷.۴۵	کچاد	۲۷.۴۵	۹۱,۷۵۵,۰۰	۹۱,۷۵۵,۰۰	۲۷.۴۵
		کنور	۱۹.۸۹	۱,۰۴۲۴,۲۹۸	۴۱,۳۱۱۱	۲۵.۸۹	کنور	۱۹.۸۹	۱,۰۴۲۴,۲۹۸	۱,۰۴۲۴,۲۹۸	۲۵.۸۹
		وسپه	۱۹.۴۸	۱,۰۱۷,۷۰۱۱	۲۲,۱۷۲۲	۲۵.۳۹	وسپه	۱۹.۴۸	۱,۰۱۷,۷۰۱۱	۱,۰۱۷,۷۰۱۱	۲۵.۳۹
		فعلی	۱۸.۳۶	۲,۰۵۸,۰۰۰,۰۰	۱,۰۱۷,۳۲۶	۱۸.۳۶	فعلی	۱۸.۳۶	۲,۰۵۸,۰۰۰,۰۰	۱,۰۱۷,۳۲۶	۱۸.۳۶
		ویصادر	۱۶.۰۸	۴۳,۴۰۷,۸۰۰	۷۵۴۱۰	۲۰.۷۴	ویصادر	۱۶.۰۸	۴۳,۴۰۷,۸۰۰	۷۵۴۱۰	۲۰.۷۴
		دتماد	۱۵.۷۱	۱,۹۵۶,۶۰۰	۳,۶۴۳	۱۶.۶۶	دتماد	۱۵.۷۱	۱,۹۵۶,۶۰۰	۳,۶۴۳	۱۶.۶۶
		زمگسا	۱۵.۴۲	۷۹۵,۰۰۰	۲,۷۸۵	۱۸.۰۴	زمگسا	۱۵.۴۲	۷۹۵,۰۰۰	۲,۷۸۵	۱۸.۰۴
		شیران	۱۴.۶۶	۱۵,۷۴۷,۸۱۷	۱,۲۸۱,۲۲	۲۰.۳۸	شیران	۱۴.۶۶	۱۵,۷۴۷,۸۱۷	۱,۲۸۱,۲۲	۲۰.۳۸
		دلقما	۱۴.۶	۹۶۴,۳۵۰	۲۰,۰۷۹	۱۸.۳۳	دلقما	۱۴.۶	۹۶۴,۳۵۰	۲۰,۰۷۹	۱۸.۳۳
		سپ	۱۴.۵۴	۱۷,۷۰,۸۴۰۰	۶۱۷,۷۴۳	۲۰.۰۵	سپ	۱۴.۵۴	۱۷,۷۰,۸۴۰۰	۶۱۷,۷۴۳	۲۰.۰۵



رینگ جهانی

قیمت نقدی	تغییر (درصد)
مس	۳۰۶.۶۵ (دلار در پوند)
پلاتین	۸۶۲.۴۷ (دلار در اونس)
نقره	۱۶.۳ (دلار در اونس)
ذرت	۳۶۴.۷۵ (دلار در بوشل)
گندم	۴۹۵.۵ (دلار در بوشل)
ککائو	۲۴۵۳ (دلار در میلیون تن)
پنبه	۸۴.۸۷ (دلار در پوند)

تحلیل

سر نوشت طلای سیاه چه خواهد شد

مریم رستمی
کارشناس بازار سرمایه

ایران، طلای سیاه نوسانات فروش قابل توجهی را تجربه کرده است. همان‌طور که می‌دانید هم‌اکنون نفت برنت دریای شمال در سطح ۷۴ دلار به ازای هر بشکه و نفت خام آمریکا در سطح ۶۴ دلار به ازای هر بشکه مورد دواستد واقع می‌شود. اما از آنجایی که رئیس‌جمهور آمریکا همواره به دنبال تحمیل فشارها و ایجاد شرایط سخت‌تر در ایران است در راستای مذاکرات خود با کشور عربستان (یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان و صادرکنندگان نفت) خواستار افزایش سطح تولیدات نفت اوپک است.

حال با توجه به توافقاتی که میان کشورهای عربستان و روسیه مبنی بر افزایش تولید و عرضه نفت صورت گرفته (به میزان حداکثر یک‌میلیون و پانصد هزار بشکه در روز بیشتر)، اختلاف‌نظرهایی میان کشورهای مذکور با تعدادی دیگر از کشورهای عضو اوپک همچون ایران، ونزوئلا، عراق و لیبی به وجود آمده است.

از این‌روی تا فرارسیدن موعد برگزاری جلسه اوپک در تاریخ بیست و دوم ژوئن بی‌ثباتی و آشفتگی در بازار نفت وجود خواهد داشت و سرمایه‌گذاران این حوزه تا اعلام نتیجه در تشر به سر خواهند برد.

به عقیده کشورهای مخالف لغو طرح کاهش تولید نفت اوپک، هیچ تغییری در عوامل بنیادین بازار نفت رخ نداده که با عرضه بیشتر نفت در بازارهای جهانی موافقت شود.

همان‌طور که می‌دانید اقتصاد ایران وابسته به نفت است و بخش اعظم درآمدها از فروش نفت به دست می‌آید؛ لذا افزایش عرضه و کاهش قیمت نفت به‌هیچ‌عنوان به سود کشور نیست. در کشور ونزوئلا نیز سطح تولید نفت به‌واسطه تحریم‌هایی که از سوی آمریکا به این کشور تحمیل شده با کاهش مواجه شده بنابراین با تصویب طرح افزایش تولید نفت وضعیت اقتصادی این کشور وخیم‌تر از گذشته خواهد شد.

لیبی هم به‌واسطه جنگ‌های داخلی در کشورش از میزان تولیدات نفت خود کاسته است. این درحالی است که عراق هم برای بازسازی کشور آسیب‌دیده‌اش نیازمند به قیمت بالای نفت و تأمین بودجه موردنیاز است. به‌طورکلی هرکدام از کشورهای عضو اوپک به دلایل منفعت طلبانه خود خواستار افزایش، کاهش و ثبات سطح تولیدات نفت در بازارهای جهانی هستند؛ اما باید دید در جلسه مذکور چه نتیجه‌ای حاصل می‌شود و قدرت کدام گروه بر دیگری برتری دارد. در نظر داشته باشید که به‌تازگی کشورهای چین و هند خرید نفت از آمریکا را در سبد نفتی خود قرار داده‌اند. درواقع صادرات نفت آمریکا به چین به لطف رشد قابل‌توجه تولید نفت این کشور در ۳ سال گذشته، به‌شدت افزایش داشته و جایگزین بخشی از نفت وارداتی چین از اوپک و روسیه شده است.

به نظر می‌رسد علی‌رغم مخالفت کشورهای عضو اوپک مبنی بر افزایش سطح تولیدات نفت که در نهایت به‌دست می‌شود، عربستان و روسیه به همراه همتایان دوست و همسایه همچون امارات و کویت این ظرفیت را دارند که خارج از محدوده اوپک به تولیدات بیشتر خودسامان بپردازند. کاری که هم‌اکنون به میزان کمتر در حال انجام است (هرچند که به معنای نقض توافق کاهش تولید خواهد بود). به نظر می‌رسد در صورت ثبات شرایط و عدم رخداد تغییرات ژئوپلیتیکی و حوادث قابل‌تأمل و تأثیرگذار بر بازار نفت، افت تدریجی بهای نفت به وقوع خواهد پیوست و نزول قیمت نفت از سطح هفتاد دلار به کانال‌های پایین‌تر اتفاق خواهد افتاد.

بازار داخلی

فرصت طلایی بازار سرمایه

پس از نوسانات نسبتاً شدید هفته‌ها و ماه‌های گذشته در بازارهای طلا و ارز، در روزهای گذشته شاهد افزایش شاخص بازارسرمایه و عبور شاخص از سد صد هزار واحد بوده ایم. قیمت‌های مناسب سهام اغلب شرکت‌های حاضر در بازارسرمایه که با برآورد ارزش جایگزینی آنها با نرخ‌های فعلی ارزهای خارجی و تورم انتظاری فعلی، توجه سرمایه‌گذاران را به این بازار جلب کرده است. رویکرد مثبت مسئولین قوای سه‌گانه به بازارسرمایه نیز می‌تواند حاکی از حمایت دولت از بازارسرمایه و هدایت نقدینگی به این بازار باشد، اما در این مسیر سوالات و ابهامات جدی بسیاری وجود دارد. نخست آن‌که آیا هدف دولتمردان صرفاً سرگرم کردن سیل جاری نقدینگی اخیر در بازارسرمایه و تنفس مصنوعی دادن به بازارهای پرتالهاب و غیرمولد دیگر است؟ اگر پاسخ خیر است مسئولین و تصمیم‌گیران کلان باید به این نکته واقف باشند که جذب نقدینگی به معنای واقعی کلمه و بکارگیری نقدینگی نه فقط از طریق جذابیت و سبب بودن تابلوی بازار، بلکه این مهم می‌تواند با عرضه‌های ثانویه شرکت‌ها و صنایع حاضر در بازار و عرضه‌های اولیه مناسب که پتانسیل جذب نقدینگی کلان را دارا هستند، محقق شود.

توضیح آنکه شرایط فعلی قطعاً ظرفیت عظیمی برای IPO را فراهم کرده و نهاد ناظر باید از طریق بورس و فرابورس شرکت‌های دارای پتانسیل جذب نقدینگی بالا را برای عرضه اولیه سهام به بازارسرمایه معرفی کند. سهامداران حقوقی و به خصوص ناشران بازارسرمایه نیز باید از این فرصت به‌وجود آمده به‌شکلی منطقی و با یک شیب متعادل استفاده کرده و سعی در عرضه سهام در دست خود داشته باشند که این امر علاوه بر اینکه به افزایش نقدینگی شرکت‌های تولیدی و صنایع بورسی کمک خواهد کرد، آثار مثبتی همچون جذب سرمایه‌های خرد سرگردان در بازار و بکارگیری آن در تولید و همچنین به عنوان اقدامی جهت افزایش شناوری بازارسرمایه که در بلندمدت قطعاً به سود بازار خواهد بود، تلقی می‌شود.

از طرفی افزایش سرمایه شرکت‌های با وضعیت بنیادی مناسب می‌تواند یکی از پایه‌های جذب نقدینگی باشد. همچنین یکی از عرصه‌هایی که می‌تواند ظرفیت‌های عظیمی را در اختیار دولتمردان قرار دهد، عرضه اوراق‌بدهی جدید و یا عرضه اوراق صکوک اجاره است که باید هم راستا با طرح کلان عرضه دارایی‌های دولتی و مولدسازی تعریف شود. این امر یکی از فرصت‌های ناب برای دولت محترم به شمار می‌آید که در این بستر دارایی‌های دولت و شرکت‌های دولتی را به پشتوانه اوراق صکوک اجاره و ... قرار داده و از این طریق علاوه بر جلوگیری از ایجاد تعهد جدید برای دولت که نتیجه انتشار اوراق خواهد بود، به مولدسازی دارایی‌های دولتی و افزایش تولید ناخالص داخلی کمک شایان توجهی کند. همچنین اگر مقدمات این رویکرد به سرعت انجام پذیرفته و شکل سنتی و زمان بر عرضه اوراق با همکار تمامی ارکان بازارسرمایه به شکل پویا و بهینه‌ای تبدیل شود، عرضه این اوراق با پشتوانه دارایی‌های دولتی و همچنین عرضه مستقیم دارایی‌های دولت و شرکت‌های دولتی و بانک‌ها می‌تواند در کاهش پایه پولی نیز نقش موثری داشته باشد.

تحلیل بازار



محمود خسروی
تحلیلگر کارگزاری سرمایه و دانش

قیمت طلا همچنان رو به بالاست

با صدور تعرفه بر کالاهای وارداتی از چین توسط ایالات متحده و اقدام تلافی جویانه چین سبب شد قیمت جهانی طلا تا محدوده ۱۲۷۰ دلار سقوط کند همچنین بهبود اوضاع اقتصادی آمریکا و اخباری در خصوص اینکه افزایش مجدد و پله ای نرخ بهره تا حدود ۳ درصد تأثیرگذار بود. بازارهای آرژانتین، برزیل و ترکیه بیشترین زیان و ضرر را از سیاست های پولی فدرال رزرو متحمل شدند و در آسیا نیز بانک های مرکزی هند، اندونزی و فیلیپین نیز مجبور شدند برای حمایت از پول ملی خود نرخ بهره را افزایش دهند. با این حال بانک های مرکزی کشورهای نوظهور که با مازاد خارجی روبرو هستند از افزایش نرخ بهره آمریکا سود برده اند، کشورهایی مثل تایلند، کره جنوبی و تایوان و همین طور مالزی. به اعتقاد تحلیلگران اقتصادی، این کشورهای نوظهور آنقدر مازاد تراز مالی و ارزی دارند که از خروج سرمایه و کاهش ارزش پول ملی خود نگرانی چندانی نداشته باشند.

کاهش ارزش پول ملی این کشورها از سوی دیگر به نفع رشد صادرات خواهد بود. با شروع اقدامات دولت و اظهار نظر مسؤلان امر در خصوص گرانی های اخیر همچنان تقاضا برای سکه و طلا بالاست و قیمت سکه بالای ۲۵۰۰۰۰۰ تومان در نوسان است.

همچنین قیمت دلار در بازار غیر رسمی تا ۷۳۰۰ تومان رشد داشت. آتی سکه با نوسانات ۱۰۰ هزار تومان در طی روز روبروست به نحوی که در سررسید دی ماه ۹۷ در قیمت های ۲,۹۴۰,۰۰۰ تومان و سررسید آبان ماه ۹۷ در قیمت های ۲,۹۰۰,۰۰۰ تومان داد و ستد شدند.

@SDBFUTURES

معاملات هفته بورس کالا

تعداد قرار دادهای معامله شده	تعداد خریداران		تعداد فروشندگان		ارزش (میلیون ریال)	حجم (تن)	
	رینگ صادراتی	داخلی	رینگ صادراتی	داخلی		رینگ صادراتی	داخلی
۱۳۹۷/۰۳/۲۶	۳۳	۲۴	۳۴۷۳,۲۸۹	۷۰,۷۴۵	۳,۴۷۳,۲۸۹	۷۰,۷۴۵	
۱۳۹۷/۰۴/۰۱	۱۱	۱۴	۴,۱۱۵,۸۴۱	۹۱,۲۱۹	۴,۱۱۵,۸۴۱	۹۱,۲۱۹	
	۸۴	۹	۲,۱۰۸,۴۰۳	۱۳۵,۰۵۸	۲,۱۰۸,۴۰۳	۱۳۵,۰۵۸	
	۷۸	۱۹	۴۲۴,۱۲۷	۱۰,۴۹۱	۴۲۴,۱۲۷	۱۰,۴۹۱	
	۲۱	۱۵	۱,۲۹۴,۷۳۶	۸۷,۸۰۰	۱,۲۹۴,۷۳۶	۸۷,۸۰۰	
	۷۸	۱۰	۴۲۳,۷۰۹	۳۵,۰۷۵	۴۲۳,۷۰۹	۳۵,۰۷۵	
	۲۱	۱۵	۱,۵۵۴,۳۶۹	۸۷,۸۰۰	۱,۵۵۴,۳۶۹	۸۷,۸۰۰	
	۱۵۲۰	۴۰	۱,۲۹۴,۷۳۶	۳۳۴,۵۸۹	۱,۲۹۴,۷۳۶	۳۳۴,۵۸۹	

بازار دلالی، معاملات آتی و پیش فروش را به حاشیه راند

ناکامی در رام کردن اسب سرکش سکه

امکان برقراری حراج دوباره سکه برای تأمین نیاز نقدی و روزانه سکه وجود دارد

آگاهی منجر به کنترل هجوم عمومی در بازار فیزیکی در شرایط خاص شود. این درحالی است که اقدامات محدودکننده از جانب بورس کالا در این منجر به انتقال نقدینگی به بازار فیزیکی شد.

وی گفت: از دیگر ابزارهای مفید می‌توان به صندوق‌های قابل معامله پشتوانه طلا اشاره نمود که از این طریق ورود بخشی از نقدینگی به بازار فیزیکی قابل کنترل می‌شود؛ از مزایای آن این است که تقاضاهای هیجانی کنترل می‌شود و سرمایه‌گذاران از نوسانات قیمتی و از افزایش قیمت بهره‌مند خواهند شد.

بنابراین به نظر می‌رسد در ایجاد فرهنگ درست سرمایه‌گذاری و افزایش سطح آگاهی جامعه در این خصوص اقدامات جدی و اثرگذاری صورت نگرفته است که در صورت تداوم این شرایط هیچگاه نمی‌توان انتظار کارایی لازم از ابزارهای موجود را داشت.

روند افزایش قیمت در بانک کارگشایی

با این وجود، در سال‌جاری نیز بانک مرکزی با انجام پیش‌فروش سکه و همچنین اقداماتی که از طریق بانک کارگشایی صورت گرفت تلاش کرد تا نرخ‌ها را در بازار سکه کنترل و از شکل‌گیری کانون‌های دلالی و سوداگری در این بخش جلوگیری کند.

از این‌رو در هفدهم فروردین سال‌جاری، نرخ پیش فروش هر قطعه سکه تمام بهار آزادی طرح جدید ۶ ماهه را یک میلیون و ۴۷۵ هزار تومان و پیش‌فروش سکه طلا با سررسید ۱۲ ماهه را نیز یک میلیون و ۳۵۰ هزارتومان اعلام کرد.

بانک مرکزی در سال گذشته نیز قیمت پیش‌فروش ۶ ماهه هر قطعه سکه تمام بهار آزادی طرح جدید را یک میلیون و ۴۰۰ هزار تومان و پیش‌فروش هر قطعه سکه تمام بهار آزادی ۱۲ ماهه را نیز یک میلیون و ۳۰۰ هزار تومان تعیین کرده بود.

در هجدهم فروردین نیز بانک کارگشایی قیمت حراج سکه تمام بهار آزادی طرح جدید را یک میلیون و ۵۲۲ هزار تومان اعلام کرده بود.

ایده جذاب صندوق‌های قابل معامله پشتوانه طلا

وحید محمدی پلارنی کارشناس بازار سرمایه در این رابطه تأکید کرد: تقاضاهای ایجاد شده در بازار طلا و ارز عموماً به دلیل ترس از کاهش ارزش سرمایه افراد بوده اما تا حدی امکان کنترل این هجوم عمومی از طریق ابزارهای مالی وجود دارد. ابزارهای موجود در بازارهای مشتقه بر همین اساس طراحی شده اند که از جمله آن می‌توان به بازارهای آتی و صندوق‌های قابل معامله اشاره داشت.

محمدی اضافه کرد: افراد فعال در بازارهای آتی در دو گروه قرار می‌گیرند؛ گروهی که قصد پوشش سرمایه خود در برابر تغییرات قیمتی را دارند و گروهی که از نوسانات بازار به نفع خود استفاده می‌نمایند. همان‌طور که پیشتر اشاره شد جهت کنترل تقاضای غیرصرفی در بازار فیزیکی برای افرادی که قصد سرمایه‌گذاری دارند، بازار آتی این امکان را برای آنها فراهم آورده است اما استفاده از این بازارها به آگاهی لازم نیاز دارد.

بنابراین باید درخصوص سرمایه‌گذاری درست و به موقع اقدامات لازم صورت گیرد تا این افزایش سطح

هفته‌نامه بورس : معاملات آتی، تمایلات سرمایه‌گذاران برای ماه‌های آینده را نشان می‌دهد. بنابراین معمولاً معاملات نقدی و آتی اختلافشان در حد سود بانکی است که البته زمانی که اختلافشان زیاد می‌شود، یکی از آن‌ها دارای حباب شده و به هم نزدیک می‌شوند. طبیعتاً معاملات آتی بر معاملات نقدی تأثیر خواهد داشت و بالعکس که در نهایت به سمت هم کشیده می‌شوند.

نگاهی به آمارها نشان می‌دهد که یکی از عمده مقاصد سرمایه‌گذاری‌ها و خریدهای ایرانی‌ها در ۶ ماه گذشته، بازار سکه بوده به نحوی که ۶۰ تن سکه طلا در یک دوره زمانی ۶ ماهه خریداری شده است. به بیان دیگر، اگر متوسط خرید سکه در بازار ایران را طی ۷۰ روز کاری اخیر بررسی کنیم، روزانه بیش از ۸۵۷.۱ کیلوگرم سکه طلا در بازار ایران داد و ستد شد.

به همین دلیل نحوه خرید طلا و سکه از اهمیت فراوانی برخوردار است؛ حالا طبق این شرایط بورس کالا بستری را فراهم کرده تا خرید فیزیکی را حذف کند و هم‌منظور با معاملات آتی، از میزان ریسک موجود کاسته کند. اما ازسوی دیگر بانک کارگشایی نیز از طریق حراج سکه، معاملات فیزیکی را گسترش می‌دهد.

باید دید این دو بستتر خرید و فروش هر کدام چه مزایا و معایبی دارند و اگر یکی از آنها از چرخه معاملات حذف شود، چه پیامدهایی به دنبال آن ایجاد خواهد شد.

افزایش قیمت سکه عامل روانی دارد

اخیراً ولی‌الله سیف رئیس کل بانک مرکزی در این رابطه تأکید کرده است: «شرایط بین‌المللی، مسائل روانی، آسمان ریسمان بافتن و بزرگ‌نمایی برخی مشکلات و مسائلی که ریشه واقعی ندارد» توانسته چنین اثری بگذارد. افزایش قیمت سکه در روزهای اخیر بیشتر عامل روانی دارد و می‌تواند به تدریج برطرف شود.

به گفته سیف، حدود هفت میلیون سکه پیش‌فروش شده و به تدریج وارد بازار می‌شود؛ از این‌رو بابت تعادل عرضه و تقاضای بازار مشکلی نداریم. البته منابع طلای بانک مرکزی نیز در وضعیت مطلوبی قرار دارد و از این‌رو می‌توان گفت این افزایش بیشتر عامل روانی دارد و می‌تواند به تدریج برطرف شود. به این ترتیب قیمت سکه از ابتدای هفته گذشته روند افزایشی خود را آغاز کرده به شکلی که از مرز ۲ میلیون و ۵۰۰ هزار تومان بابت هر قطعه سکه تمام بهار آزادی طرح جدید عبور کرد.

البته فعالان بازار طلا تشدید تقاضا به دلایل روانی، ورود واسطه‌ها و دلالات به بازار و همچنین نزدیک شدن به ایام عید سعید فطر را در بروز نوسان موثر دانسته‌اند.

روزانه ۱۱ هزار تومان رشد قیمت سکه

با وجود حراج بیش از ۷.۴ میلیون قطعه سکه در بازار، قیمت هر سکه تمام بهار آزادی طرح جدید در فاصله ۱۳ فروردین تا ۲۴ خرداد تا ۸۰۰ هزار تومان افزایش یافت. به گزارش پژوهشکده پولی و بانکی، بررسی وضعیت بازار سکه و نرخ‌ها در این بخش نشان می‌دهد که هر قطعه سکه تمام بهار آزادی طرح جدید که در سیزدهم فروردین‌ماه امسال یک میلیون و ۷۲۰ هزار تومان بوده،



اقدامات

محدودکننده‌از

جانب بورس

کالا در بازار آتی

منتخبه انتقال

نقدینگی به بازار

فیزیکی می‌شود

سیدعلی خسروشاهی هم دیگر کارشناس بازار سرمایه در این رابطه گفت: معاملات آتی سکه هیچ کمکی به کاهش خرید فیزیکی سکه نکرده است؛ به این دلیل که بخش عمده‌ای از مردم اطلاع چندانی از بازار آتی ندارند و در زمان التهابات ارزی، برای کاهش قدرت خرید خود سکه نقدی را خریداری می‌کنند.

ازسوی دیگر با توجه به به افزایش وجه تضمین به بیشتر از ۷ میلیون تومان، جذابیت این بازار به نسبت گذشته کمتر شده است.

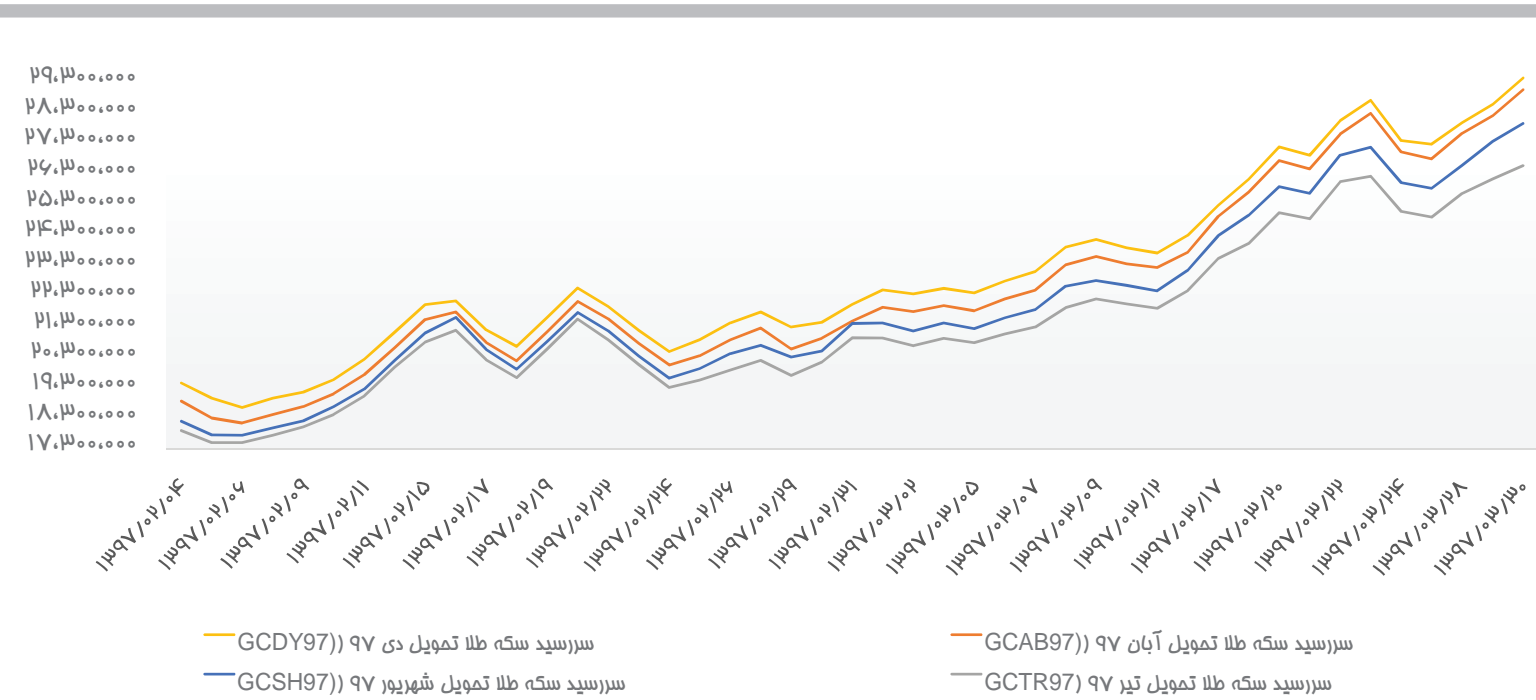
خسروشاهی تأکید کرد: از طرف دیگر به دلیل باز نشدن سررسید جدید در معاملات آتی، فاصله بین سررسید دی‌ماه با سکه نقدی بسیار زیاد شده که این فاصله غیرمعقول است. به نظر می‌رسد بانک مرکزی به‌جای عرضه سکه در بانک کارگشایی، عرضه‌های خود را در بازار بورس انجام دهد.

به دلیل آنکه تمام ایرانیان در بازار بورس می‌توانند در این حراج شرکت کنند و قیمت عادلانه‌تری کشف خواهد شد و دیگر شاهد آن نخواهیم بود که عده‌ای دلال به بازار جهت بدهند.

از بین رفتن حباب با طرح جدید اوراق گواهی

محمود احمدی دبیرکل بانک مرکزی نیز درباره سکه‌های پیش‌فروشی گفته بود: تحویل یک سکه هم به آینده موکول نمی‌شود. طرح جدید اوراق گواهی، حباب بازار سکه را از بین می‌برد؛ چراکه طبق این طرح در بورس حالت چوبزنی برای سکه رخ می‌دهد و بازار متعادل می‌شود.

دبیرکل بانک مرکزی درباره احتمال حراج دوباره سکه در بانک کارگشایی نیز گفت: بانک مرکزی با توجه به واقعیت و نیاز بازار در این خصوص تصمیم‌گیری می‌کند و امکان برقراری حراج دوباره سکه برای تأمین نیاز نقدی و روزانه سکه وجود دارد.



آغاز واگذاری پروژه‌های نیمه تمام در استان فارس

رئیس اتاق شیراز می‌گوید بیش از دو هزار طرح نیمه تمام دولتی در استان فارس وجود دارد که آنها را دسته بندی کرده و آماده پذیرش گروه‌های علاقه مند به سرمایه‌گذاری در این زمینه است.

جمال رازقی گفت: بعد از تصویب در شورای

فارس لیست جامع از پروژه‌های دولتی قابل واگذاری به بخش خصوصی را تهیه و در اختیار اتاق شیراز قرار داده است.

وی بیان کرد: اتاق شیراز بر اساس این لیست، پروژه‌های نیمه تمام دولتی استان را دسته بندی کرده و آماده پذیرش گروه‌های علاقه مند به سرمایه‌گذاری در این زمینه است.

رازقی با تاکید بر اهمیت مشارکت بخش خصوصی برای اتمام پروژه‌های عمرانی استان افزود: بر اساس آئین نامه واگذاری طرح‌های دولتی به بخش خصوصی، شرایط بسیار خوبی برای واگذاری و حتی مشارکت بخش خصوصی فراهم شده است.



■ هفته‌نامه بورس: ظاهراً اخبار کمپین «نه به خرید»

به گوش روحانی نیز رسیده و معاون اقتصادی او نسبت به آن واکنش نشان داده است. محمد ناهوندیان، معاون اقتصادی رئیس‌جمهور در یک برنامه تلویزیونی با تأکید کمپینی که علی کریمی درباره تحریم کالاهایی که گران شده راه‌اندازی کرده است، گفت: سطح آگاهی جامعه به جایی رسیده که اگر کالایی بی‌دلیل گران شده باشد، مردم آن را نخرند.

چند روز پیش علی کریمی، فوتبالیست کشور بعد از افزایش قیمت بسیاری از اقلام و خدمات در کشور با قرار دادن پستی در صفحه اینستاگرامی خود که ۳,۵ میلیون فالوئر دارد، از مردم خواست آن‌ها که ایرانی هستند یک ماه متحد شده و محصولات گران‌شده را نخرند. سپس حجم عظیمی از فعالان فضای مجازی شامل اینستاگرام و توئیتر با بازنشر این پست کریمی در صفحات خود به کمپین «نه به خرید» پیوسته‌اند.

برخی کاربران معتقدند چنین کمپین‌هایی نتیجه مطلوب را ندارد و به سادگی در هم می‌شکنند. چنانچه چند سال پیش نیز کمپین «نه به خرید خودروی صفر» راه‌اندازی شد و پس از آن ایران خودرو طرح فروش ویژه‌ای برای خرید خودرو قرار داد؛ نتیجه چیزی نبود جز بر شدن هرچه سریع‌تر ظرفیت فروش.

تدوین شاخص‌های رتبه‌بندی صنایع غذایی و دارویی

در دومین جلسه مشترک مرکز ملی رتبه‌بندی اتاق ایران و کارگروه تخصصی تدوین شاخص‌های ارزیابی صنایع غذایی و دارویی مقرر شد تدوین شاخص‌های رتبه‌بندی این حوزه در جلسه هفته اول تیرماه سال جاری نهایی و ابلاغ شود.

در این جلسه امین‌الله فرهادی، مدیرعامل مرکز ملی رتبه‌بندی اتاق ایران ضمن اشاره به تکالیف قانونی پارلمان بخش خصوصی در حوزه رتبه‌بندی بنگاه‌های فعال اقتصادی، شاخص‌های عمومی و تخصصی تدوین شده در حوزه صنایع غذایی و دارویی را تشریح کرد.

در ادامه نقطه نظرات انجمن‌های صنفی با توجه به شرایط حاکم بر محیط کسب‌وکار ارائه شد. همچنین با توجه به روند مثبت تدوین شاخص‌ها مقرر شد مدل پیشنهادی در بازه زمانی یک‌هفته‌ای مورد بررسی بیشتر قرار گیرد تا تشک‌ل‌ها مدل منسجم‌تری را برای حوزه غذایی و دارویی ارائه کنند. در پایان توافق شد تدوین شاخص‌های تخصصی حوزه مذکور در جلسه هفته اول تیرماه سال جاری نهایی و به مؤسسات مجری رتبه‌بندی ابلاغ شود.



هیات تجاری اتاق اهواز به صربستان می‌رود

پانزدهمین اجلاس کمیسوین مشترک همکاری‌های اقتصادی ایران و صربستان ۳۱ خرداد و یکم تیرماه در بلغراد پایتخت جمهوری صربستان برگزار می‌شود.

شهلا عموری، رئیس اتاق اهواز با اعلام این خبر گفت: همزمان با برگزاری این اجلاس، بخش خصوصی به منظور تقویت روابط تجاری و بررسی

این فعال اقتصادی با اشاره به اینکه اتاق اهواز به عنوان معین کشور صربستان تعیین شده، اضافه کرد: قرار است هیاتی تجاری – کارشناسی از سوی این

اتاق در راستای تقویت و شناساندن فرصت‌های تجاری منطقه‌ای خوزستان اعزام شود. رئیس اتاق اهواز با اشاره به حضور وزرای صنعت، معدن و تجارت دو کشور در اجلاس پانزدهم همکاری‌های اقتصادی ادامه داد: یک روز قبل از این اجلاس، در نشست تبادل پیشنهادها حاضر می‌شوم و به نمایندگی از بخش خصوصی از این پیشنهادها دفاع می‌کنم.



محمدصادق حمدیان، نائب رئیس اتاق شیراز

شده که تولید آن در داخل امکان پذیر است. دلیل آن عمدتاً فقدان کیفیت و یا کیفیت پایین کالاهای ایرانی است. در شرایط برابر، دو کالایی که از لحاظ کیفیت یکسان هستند، کالای ایرانی به مراتب گرانتر از مورد مشابه آن است و دو

کالایی که قیمت برابر دارند کالای ایرانی دارای کیفیتی ضعیفتر است.

راه حل خروج از این وضعیت بارها بارها در قالب فاصله گرفتن از اقتصاد نفتی، مساعد کردن فضای کسب و کار، جلوگیری از ورود کالای قاچاق به کشور، حفظ روابط بین الملل و غیره توصیه شده است اما در عمل هیچ یک از آنها

تحقق نیافته است. در اقتصاد ایران بهره وری عوامل تولید با اندازه بنگاه‌ها رابطه عکس دارد بدین معنا که هر چه بنگاه‌ها

بزرگتر باشد بهره‌وری آنها نسبت به بنگاه‌های کوچک کمتر است و از آنجایی که بیشتر تولیدات صنعتی کشور توسط

تعداد کمی از بنگاه‌های بزرگ صورت می‌گیرد، خود باعث ایجاد محیط غیررقابتی شده و رقابت‌پذیری در تولید را کاهش می‌دهد. همچنین در تعیین قیمت محصولات عمدتاً مصلحت اندیشی‌های سیاسی صورت می‌گیرد که باز هم بنگاه‌های

خرد و متوسط را با مشکل تولید مواجه می‌سازد.

در وضعیت رکودی فعلی که بسیاری از صنایع تعطیل هستند و تولید رونقی ندارد، بعید به نظر می‌رسد که شعار اسمال محقق شود. به ویژه آن که وضعیت امروز برجام نامشخص است و تولیدکننده نمی‌تواند از شرایط حاکم بر بازار پیش بینی‌های کوتاه مدت هم داشته باشد. وقتی عدم اطمینان به شرایط بازار در بین تولیدکنندگان بالا گیرد، تمایل پیدا می‌کند تا فعالیت‌های خود را به صورت غیر بهینه متنوع سازند تا ریسک پیش بینی ناپذیری را به حداقل برسانند. در حال حاضر سرمایه‌گذاری خارجی به عنوان بهترین روش تأمین اعتبار پیشنهاد می‌شود؛ چرا که استفاده از سرمایه‌گذاری‌های خارجی نه تنها برای پروژه‌های زیربنایی سرمایه لازم را تأمین می‌کند، بلکه فناوری‌های جدید و به روز دنیا وارد کشور شده و از همه مهم تر باعث ایجاد اشتغال و رونق تولید می‌گردد؛ لکن ناپایداری اقتصادی باعث شده تا سرمایه‌گذار از انتقال سرمایه به کشور سر باز زند حتی برخی از کشورهای اروپایی به دلیل مورد تحریم قرار گرفتن شرک‌تها و بانک‌هایشان به دلیل همکاری با ایران، شرکت‌های خود را در ایران تعطیل و سرمایه را بیرون کشیده‌اند.

استفاده از تجربیات گذشته در تصمیم‌گیری‌های جدید و حاکم شدن آرامش و ثبات بر شرایط بازار، اولین خواسته تولیدکنندگان و فعالان اقتصادی است. شش سال از قانون بهبود فضای کسب و کار و قانون رفع موانع تولید می‌گذرد اما دولت و مجلس اقدامی در راستای اجرای بندها و ماده‌های آن به صورت عملی و جدی صورت نداده اند. خواسته اصلی تولیدکنندگان این است که مسئولان نسبت به حسن اجرای قوانین و مقررات نظارت دقیق تر و جدی تر داشته باشند و عدم اجرای به موقع آیین نامه و بخشنامه‌ها منجر به توقف تولید نشود. همچنین دولت بایستی به گونه ای عمل کند تا بار مالیات بر ارزش افزوده از دوش تولیدکننده برداشته شود.

خواسته دیگر تولیدکنندگان این است که به جای صدور مجوزها تاسیس بی هدف که تنها منجر به فرصت سوزی می‌شود تا ایجاد رقابت؛ از صناعی که موجود هستند حمایت شود. در واقع ظرفیت‌های خالی در واحدهای صنعتی موجود شناسایی شوند و در آنها ایجاد عرضه و تقاضا نمایندگند تا از این طریق واحدهای نیمه فعال و رو به تعطیلی جان تازه ای گرفته و تولید رونق یابد. باز پرداخت تسهیلات بانکی با نرخ سود بالا، مهم ترین عاملی است که تولید را تحت فشار قرار داده است. دولت می‌تواند بانکها را ملزم کرده تا تسویه نظارت بانکها را چند سالی به تأخیر بیندازد، تا تولیدکننده بتواند در مسیر تولید، خود را احیا سازد. استفاده از تسهیلات فعالان صنایع و تولیدکنندگان در تدوین برنامه‌های پیشرو بسیار حائز اهمیت است. انتظار این است که برنامه‌ریزی‌های پیش‌رو عمدتاً متمرکز بر احیای سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته در حوزه صنایع به ویژه صنعت ساختمان باشد تا از این طریق رونق در سایر بخش‌های اقتصادی جاری گردد. این امر مستلزم همکاری بخش دولتی و خصوصی است. امید است در سال پیش رو با بخش دولتی به عنوان نهاد مکمل بخش خصوصی، فضا و عرصه خوبی را در اختیار بخش خصوصی قرار دهد تا در کنار کراتر شدن توسعه اقتصادی نیز فراهم گردد.

کارگروه ویژه بررسی قیمت زمین شهرک‌های صنعتی

رئیس اتاق یزد می‌گوید: قیمت‌گذاری زمین برای سرمایه‌گذاری در استان یزد به تغییر و بازنگری نیاز دارد. کارگروه ویژه بررسی قیمت زمین‌های شهرک‌های صنعتی در استان یزد راه‌اندازی می‌شود.



محمدرضا قمی، با بیان این‌که قیمت‌گذاری زمین برای سرمایه‌گذاری در استان یزد به تغییر و بازنگری نیاز دارد، گفت: کارگروه ویژه بررسی قیمت زمین‌های شهرک‌های صنعتی در استان یزد راه‌اندازی می‌شود. وی با اشاره به وضعیت ارز حاصل از صادرات اظهار کرد: خوشبختانه درخواست بخش خصوصی در این موضوع مورد تأیید استاندار قرار گرفت و قرار شد گزارش تفصیلی در این خصوص توسط اتاق تهیه و با استانداری و معاون اول رئیس‌جمهور ارسال شود. قمی تجدید نظر در بیمان سپاری ارز صادرکنندگان را درخواست بخش خصوصی دانست و بیان کرد: در صورت تجدیدنظر در این امر، صادرکنندگان از حاصل از صادرات را به داخل منتقل و با وارد کنندگان به صورت توافقی معامله می‌کنند.

واکنش دولت به کمپین «نه به خرید»

کشور را تأمین می‌کند. از سوی دیگر تولید کشور بدون نفت در دو ماهه ابتدای آسمسال ۴۶ درصد افزایش یافته، البته واردات نیز افزایش داشته، صادرات نیز در دو ماهه نخست سال ۹۷ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته افزایش داشته است.

در ادامه ناهوندیان گفت: دولت اجازه نمی‌دهد اشخاصی ارز ۴ هزار و ۲۰۰ تومانی دریافت کنند و کالاهای تولید شده یا وارداتی را با نرخ‌های موهوم به مصرف‌کننده بفروشند. نباید اجازه داد سرمایه سرگردانی که در گذشته بخشی از آن صرف قاچاق می‌شده است، اکنون با خریداری پراید یا سکه، بازار را دچار نوسان کند.

معاون اقتصادی رئیس‌جمهور بر این باور است مهم‌تر از برخورد با اخلاطگران اقتصادی، آگاه ساختن مردم و فرهنگ‌سازی در جامعه است. دولت باید با اطلاع‌رسانی و شفاف‌سازی وظیفه خود را برای جلوگیری از ایجاد توهم گرانی در جامعه انجام دهد.

ناهوندیان در جمع‌بندی سخنان خود تصریح کرد که اگر اعتقاد داریم کالایی بی‌دلیل گران است، نباید آن را خریداری کنیم و بازارهای مالی و پولی کشور نیز باید سرمایه‌های مردم را برای افزایش ثروت هدایت و از کنار آن تولید را افزایش دهند.



او اعلام کرد: مردم نگران نوسان قیمت‌ها در آینده هستند و در این بین وظیفه دولت است که ایفای آینده را برای آن‌ها مشخص کند. نگرانی‌هایی درباره تقاضا وجود دارد و نوسانات قیمت پیش از این‌که واقعی باشد، از احساس ذهنی ایجاد تورم شکل گرفته است.

ناهوندیان با بیان اینکه در تأمین کالاهای اساسی و حیاتی تولید هیچ نگرانی وجود ندارد، تصریح کرد: درآمد نفتی به طور کامل ارز مورد نیاز کالاهای اساسی و حیاتی

مدیر دپارتمان تجارت سفارت انگلیس در تهران:

از ورود کسب‌وکارهای انگلیسی به ایران حمایت می‌کنیم

دومین کشور پرجمعیت خاورمیانه و منطقه افغانستان و پاکستان با جمعیت تخمینی ۸۰ میلیون نفر است. وی ادامه می‌دهد: دولت انگلیس تجارت با ایران را حمایت کرده و از موضع حمایت انگلیس از توافق هسته‌ای با ایران به‌عنوان زیربنای گسترش روابط سیاسی و اقتصادی با ایران تأکید کرده و از شرکت‌های انگلیسی که می‌خواهند با ایران تجارت کنند، حمایت می‌کند.

به گفته ولینگز، مقامات وزارت امور خارجه و کشورهای مشترک‌المنافع، دپارتمان تجارت بین‌الملل و خزانه‌داری سلطنتی در تلاش‌اند تا چالش‌های پیش رو را رفع کنند؛ اتفاقی که با مشارکت بانک‌های انگلیس و شرکای بین‌المللی ما، به‌منظور بررسی نگرانی‌های فعلی در جریان است. او ادامه

می‌دهد: از آنجاکه بانک‌های ایرانی با مشکل روابط کارگزاری بانکی با بانک‌های بزرگ بین‌المللی روبرو هستند، گام‌هایی باید روبه‌جلو برداشته شود و ایران نیاز دارد تا استانداردهای مربوط به انطباق و مقررات خود را بهبود بخشد. به گفته مدیر دپارتمان تجارت بین‌الملل سفارت انگلیس در تهران اگرچه تسهیل تراکنش‌ها با ارائه خدمات بانکی درنهایت تصمیمی تجاری است که هر بانک به اقتضای تحلیل ریسک و تمایل به اتخاذ آن، فعالیت می‌کند، اما با توجه به منافع کسب‌وکارها در ایران، حل این مشکل‌ها یکی از اولویت‌های دولت انگلیس باقی خواهد ماند.

مدیر دپارتمان تجارت بین‌الملل سفارت انگلیس در تهران توصیه می‌کند: توصیه ما به تجار انگلیسی این است که در اولین فرصت، با بانک‌های خود در انگلیس صحبت کنند تا ببینند چه پشتیبانی و توصیه‌های را می‌توانند دریافت کنند. او تأکید می‌کند: اگرچه رفع تحریم‌های سازمان ملل و اتحادیه اروپا گام بزرگی به جلو بود، اما خروج ایالات‌متحده آمریکا از برجام و وضع مجدد تحریم‌ها علیه ایران، می‌تواند پیامدهای تجاری و حقوقی برای شرکت‌های انگلیسی و اشخاصی که با ایران تجارت می‌کنند را به همراه داشته باشد.

در صورت نیاز، مشاوره حقوقی باید کسب شود.

او ادامه می‌دهد: تراکنش‌های مالی و دسترسی به فاینانس جدید یکی از چالش‌های موجود است، چراکه بانک‌های بزرگ را در خطر گرفتاری در محدودیت‌های ایالات‌متحده قرار می‌دهند. بانک‌های انگلیسی از تحریم‌های بانکی ایالات‌متحده که ورود دوباره تهران به بازارها را پس از سال‌ها انزوا غیرممکن می‌کنند، آگاه هستند.

ایجاد پنجره واحد به‌معنای حمایت از تولید است

■ هفته‌نامه بورس: رئیس کمیسوین معدن اتاق ایران با بیان این که متأسفانه در طول سالیان گذشته علی‌رغم حمایت‌های لازم از بخش‌های مختلف صنعت، همچنان این بخش‌ها تولیدات با کیفیت ندارند، تصریح کرد: صنعتی مانند صنعت خودرو دچار چنین وضعیتی شده که شاید دلیل اصلی آن به دولتی بودن یا خصلتونی بودن آن باشد.

بهرام شکوری با تأکید بر لزوم اجرای کامل خصوصی سازی که تکلیف قانونی بود، گفت: خصوصی سازی اجرا نشد و حتی در بودجه ۹۷ می‌بینیم حدود ۶۸ درصد منابع به دستگاه‌های دولتی اختصاص پیدا کرده است که برخلاف اهداف تعیین شده است. این فعال اقتصادی بروکرآسی ناکارآمد دولتی را عامل اصلی کند شدن فعالیت‌های اقتصاد دانست و با انتقاد از هدر رفتن زمان در کشور و بی توجهی به خسارت‌های ناشی از این موضوع، تشریح کرد: برای دریافت یک مجوز ساده ماه‌ها زمان لازم است. در حال حاضر رتبه ایران بین کشورهای دنیا در شاخصی مانند رقابت‌پذیری ۶۹ ودر منطقه ۱۳ است؛ چراکه کسب وکار ایران وضعیت مطلوبی ندارد. وی راهکار رهایی از این وضعیت ناکارآمد اقتصادی را ایجاد پنجره واحد تجاری عنوان کرد و گفت: این راه حل در کشورهای مختلف اجرا شده و به نتیجه رسیده است. در کشوری مانند گرجستان نیز این اصل رعایت شده و نتایج مطلوبی به دنبال داشته است. اگر بتوانیم پنجره واحد را در کشور اجرا کنیم، بخش قابل توجهی از مسائل با سهولت دنبال می‌شود. شکوری یادآور شد: امروز زمان اضافی نداریم و باید قدر زمان و دقایق پیش رو را بدانیم. ایجاد ستاد فراقوه ای که از سوی رئیس اتاق ایران پیشنهاد شده نیز می‌تواند در این رابطه اثرگذار باشد.

بزرگ

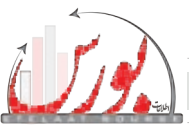
بنگاه‌های اقتصادی برای مقابله با شرایط احتمالی برنامه‌ریزی کنند

■ هفته‌نامه بورس: اعضای انجمن صادرکنندگان نمونه و برتر طی نشستیی با حضور اصغر فخریه کاشان، مشاور وزیر راه و شهرسازی، حسین عبده تبریزی، اقتصاددان و جمعی از فعالان بخش خصوصی، آثار اقتصادی ناشی از خروج آمریکا از برجام و اعمال تحریم‌های یک‌جانبه از سوی این کشور را بررسی کردند.

آنچه در این نشست مورد تأکید قرار گرفت دربرگیرنده مجموعه‌ای از چالش‌های موجود، مشکلاتی که در آینده باید انتظار آنها را داشته باشیم و پیشنهادهایی بود که می‌تواند تا حدی مواجهه با شرایط پیش رو را برای بخش‌های مختلف کشور آسان‌تر کند. هرچند به باور فخریه کاشان با وجود خروج آمریکا از برجام، اروپا مصمم است با ایران کار کند اما این به تنهایی پاسخگو نخواهد بود چراکه اقتصاد اروپا یک اقتصاد آزاد بوده و دولت‌ها قادر نیستند، بخش خصوصی را ملزم به انجام اقداماتی کنند که منافع آنها را تأمین نمی‌کند. بر اساس اظهارات این کارشناس مسائل اقتصادی، اروپا ابزار لازم برای اجرایی کردن مواضع سیاسی خود در قبال آمریکا را در اختیار ندارد، البته دیدیم که در همین مدت کوتاه که از خروج سریع الوقوع آمریکا از برجام می‌گذرد، اروپا چند اقدام خوب برای ادامه همکاری‌های اقتصادی بین شرکت‌های اروپایی و ایرانی انجام داد. از جمله اجرایی کردن مقررات اسناد تحریم‌های آمریکا که بر اساس آن اروپا تضمین می‌کند اگر شرکتی با طرف ایرانی همکاری کند و دچار محدودیت‌های اعلام شده از سوی آمریکا نشود، از حمایت‌های لازم برخوردار می‌شود. این اقدام از نظر سیاسی بسیار اثرگذار است اما به باور کارشناسان اقتصادی، نمی‌تواند منجر به نتایج دلخواه در حوزه اقتصاد شود و شاید فقط راه‌حلی باشد برای تداوم همکاری بنگاه‌های کوچک و متوسط اروپایی با طرف‌های ایرانی. وی این نکته را نیز عنوان می‌کند که بارها فدریکا موگرونی، مسئول سیاست خارجی اتحادیه اروپا اعلام کرد برجام بدیل جنگ است که بیانگر دیدگاه اروپا نسبت به برجام بوده و بنابراین به هیچ عنوان خروج ایران از برجام به نفع نخواهد بود و می‌تواند عامل تهدیدهای نظامی علیه کشور باشد.

مشاور وزیر راه و شهرسازی تأکید می‌کند که طبق وعده‌های داده شده و حتی زودتر از زمان اعلام شده (۴ نوامبر) تحریم‌های آمریکا به شدت اجرایی می‌شود و در این وضعیت داشتن نگاه واقع بینانه به مسائل یک ضرورت جدی است. فخریه کاشان در این نشست از بازگشت تحریم‌ها در حوزه خریدوفروش اسکناس و طلا از سوی بانک مرکزی، شرکت‌های کمپنیرانی، هواپیمایی و مواردی از این‌دست سخن گفت و تصریح کرد: بدون شک فعالان اقتصادی با شرایط سختی روبرو می‌شوند، این تحریم‌ها روی قراردادهای خریدوفروش، دریافت و پرداخت پول، بیمه، حمل‌ونقل، نهای تمام شده تولیدات و خالص حاصل از صادرات اثر می‌گذارد. همچنین شبکه بانکی در داخل نیز دچار مشکل می‌شود و هزینه‌های ناشی از این مسائل را فعالان اقتصادی باید بپردازند. وی در ادامه پیشنهاد داد که هر واحد اقتصادی برای مواجهه با شرایط پیش رو چندین راه‌حل را تعریف کند تا متناظر با هر وضعیتی از راهکار مربوط به آن استفاده کند.

در این بین حسین عبده تبریزی، اقتصاددان در مقایسه وضعیت کنونی کشور با سال ۹۲ که ایران دچار تحریم‌های جدی از سوی شورای امنیت شد، به سرمایه اجتماعی کشور که امروز نسبت به آن سال‌ها کاهش پیدا کرده و وضعیت نامطلوب ایران از نظر تولید و به‌طورکلی اقتصاد، اشاره کرد. وی همچنین نگاهی به وضعیت تورمی در ایران داشت. دولت در این سال‌ها بسیاری از پارامترهای اقتصادی را نگه داشت تا وضعیت تورمی را سامان بدهد اما امروز با شرایطی روبه‌روست که ممکن است در چرخه تورمی گرفتار شود و دیگر خروج از آن به راحتی اتفاق نیفتد. چراکه اصلاح نظام بانکی را جدی نگرفت. البته این اقتصاددان یادآور شد که برای اصلاح این نظام، دولت به تنهایی نمی‌تواند کند بلکه به همراهی قوه قضائیه و دیگر دستگاه‌های مسئول نیاز دارد.



سخن هفته

وقتی بالا می‌رویم مهربان باش و فروتن، چون وقتی سقوط می‌کنی از کنار همین آدم‌ها رد می‌شوی...
«برتراند راسل»



صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
فانم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
سرمدیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
تحریریه: نازنین نامور، مزده ابراهیمی، سارا ترابی، مهشید خیزان، اکرم شعبانی

مدیر هنری: سید مهدی لکرائی
مفحه آرا: مهسا سادات کیانی
ویراستار: نسرين اسلامی
عکس: مهدی ابراهیمی
معاون بازرگانی: آرزو عباسی
بازرگانی: نوشین بهمنی، مژگان محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلیحی

امور مالی و اداری: فرشید صفری، میلاد کریمی
ناظر فنی: هادی میرزایی
توزیع و اشتراک: سمیرا صلیحی، مهرداد حسین آبادی
امور اداری: پروین ابراهیمی
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
نشانی: خیابان سه‌رودی، بین مظهری و بهشتی، کوچه باسقی، پلاک ۵

تلفن: ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
چاپ: ایران چاپ ۲۹۹۹ (۰۲۱)
توزیع: دنیای اقتصاد ۰۲۳۰-۰۲۴۰-۸۷۷۶۲۲۰ (۰۲۱)
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
ایمیل فانم مقام مدیر مسئول: naderifasih@gmail.com

نخستین سپاه

کارگزاری آگاه	مرکز مدیریت مالی آریانا	گروه دانش شاخص بازار سرمایه	گروه مدیریت مالی دانشگاه صنعتی شریف	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
عنوان دوره آموزشی	عنوان دوره آموزشی	عنوان دوره آموزشی	عنوان دوره آموزشی	عنوان دوره آموزشی
مبانی سرمایه‌گذاری آفلاین (رایگان)	دوره بودجه‌ریزی شرکت‌ها	حسابداری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار	دوره جامع آشنایی با قوانین مالیاتی (مستقیم و ارزش افزوده)	دوره آموزشی معامله‌گر برخط گروهی (نوبت پنجم)
اختیار معامله (آپشن) و استراتژی‌های معامله در آن	دوره تحلیل بنیادی سهام	استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی (IFRS ۹)	ارزشیابی سهام شرکت‌ها	سمینار آموزشی آشنایی با خرید اعتباری اوراق بهادار
مبانی سرمایه‌گذاری موفق در بورس	دوره تامین منابع مالی	استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی (IFRS ۱۵)	تجزیه تحلیل صورت‌های مالی (مقدماتی)	دوره آموزشی تحلیل تکنیکال پیشرفته (کد ۱)
فیلتر نویسی در دیده بان بازار	دوره جامع اعتبارات اسنادی	استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی (IFRS ۱۶)	آشنایی با قوانین و مقررات سازمان تامین اجتماعی در قراردادهای بیمه‌کاری	دوره آموزشی تحلیل بنیادی جامع (کد ۱)
تحلیل تکنیکال مقدماتی	دوره تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی		استراتژی‌های مالی عبور از بحران	دوره آموزشی ماکرو نویسی در نرم‌افزار اکسل (کد ۱)
https://bashgah.com/edu	www.aryanafinance.com	www.ircapitalmarket.com	www.irfinance.ir	www.seba.ir

کیوسک خارجی

چه انتظاری باید داشت؟



در شماره جدید د ویک با نگاهی به دیگر مجله‌ها در مورد دیدار ترامپ و کیم جونگ اون رهبر کره شمالی تحلیل‌هایی ارائه شده است به عنوان مثال دیوید ناکامورا در واشنگتن پیست در این باره می‌نویسد: روابط عاشقانه نگاهی به عقب داشته است، ترامپ هفته گذشته اعلام کرد که نشست روز ۱۲ ژوئن در سنگاپور تنها ۹ روز پس از آن بود که کیم در نامه‌ای محرمانه که در یک پاکت کار تونی و نسبتاً بزرگ قرار گرفته بود تمام آن چیزی بود که بخشش ترامپ را برای او به همراه داشت. این نامه را کیم یونگ چول رئیس پیشین آژانس جاسوسی کره شمالی به ترامپ رساند. ترامپ و این نماینده به مدت ۹۰ دقیقه در دفتر بیضی شکل نشستند و این نخستین قرار ملاقات یک مقام رسمی کره شمالی را با رئیس‌جمهوری آمریکا از سال ۲۰۰۰ تاکنون رقم زد. روسای جمهوری معمولاً برای حفظ قدرت خود کار می‌کنند، اما در این دیدار لیخند ترامپ تا بناگوش باز بود.

رویداد هفته

ژست خام



هفته‌نامه بورس: مطلب زیر ترجمه‌ای است از گزارش مفصل مجله نیوزویک درباره نفعی که روسیه می‌تواند از تحریم‌های نفتی ایران ببرد. زمانی که دونالد ترامپ رئیس‌جمهوری ایالات متحده در ماه مه خروج آمریکا را از توافق هسته ای با ایران اعلام کرد و به تبع آن اعلام کرد ایالات متحده قصد اجرای «قوی‌ترین تحریم‌هایی که تاکنون بر هیچ کشوری اعمال نکرده» بر ایران را دارد. در میان بزرگترین اهداف: میدان‌های پررونق نفتی ایران که در واقع یک موتور اقتصادی برای این کشور و نیز تأمین‌کننده نیازهای سوخت روزانه اروپا و آسیاست هدف قرار گرفت. ایران روزانه ۴ میلیون بشکه نفت خام استخراج می‌کند و با توجه به این آمار می‌توان تأثیر آن را بر طرفین خریدار و فروشنده دریافت. با این حال به رغم جنبشی که بازگشت تحریم‌ها در تهران و سران سایر کشورها ایجاد کرد، یک کشور این شرایط را جشن گرفت: روسیه. دلیل آن چیست؟ عرضه و تقاضا. تحریم‌های جدید که قرار بود به طور کامل تا پاییز امسال اجرا شود روزانه نزدیک به یک میلیون بشکه نفت ایران را از بازارهای جهانی دور می‌کند و عده‌ای را در موقعیت بهتری قرار می‌دهد تا مزایای ناشی از

افزایش قیمت نفت در کرملین را به دست آورند. روسیه بزرگترین صادر کننده انرژی در جهان است، اما در طول چهار سال گذشته کاهش قیمت نفت به شدت به اقتصاد کشور آسیب رسانده و این جریان منجر به کمبود بودجه و در نتیجه آن برنامه‌های سخت‌گیرانه شده اما در شرایط فعلی اقدامات ترامپ می‌تواند این شرایط را معکوس کند. الکسی گاوریلو تحلیلگر نفتی در مسکو در این باره می‌گوید: «ما باید از ترامپ به خاطر این هدیه غیرمنتظره سیاسی‌ساز باشسیم، چراکه این خسارت به ایران در واقع برای روسیه منفعت است.» از زمان نخستین تحریم‌های ایالات متحده بر روسیه که در سال ۲۰۱۴ و در رابطه با اقدامات روسیه در کریمه و پشتیبانی این کشور از شورشیان جدایی طلب اجرا شد، روبل - واحد پولی روسیه - نزدیک به نیمی

کیوسک خارجی

ماموریت بحرانی



تنها چند ماه پس از حضور ترامپ در راس دولت ایالات متحده، مایکل هایدن رییس پیشین سازمان سیا نوعی از ماموریت شناسایی را در سن پترزبورگ بر عهده گرفت. این مطلب را در شماره جدید نیوزویک می‌خوانیم. پس از دهه‌ها اعمال قدرت در سایه مقام‌های اطلاعاتی پیشین آمریکا اکنون نقشی جدید و البته بسیار عمومی را بر عهده گرفته‌اند که چیزی جز زیر نظر داشتن مداوم ترامپ نیست. هایدن در کتاب جدیدش که در عین حال مورد توجه زیادی هم قرار گرفته با نام «حمله به اطلاعات: امنیت ملی آمریکا در دوران دروغ‌ها» می‌نویسد: من می‌دانستم که بسیاری از شرکت‌کنندگان در این ماموریت با فاکتورهای متفاوتی به رشد رسیده بودند. و شرایط طوری بود که انگار هر کدام از ما از سیاره‌های متفاوتی هستیم. با این حال ناراحتی هایدن از این بود که طرفداران دونالد ترامپ به حقایق یا حداقل شمهای از حقایق هم اشاره نکرده بودند.

سرمایه گذاری مطمئن
صندوق سرمایه گذاری نگین رفاه
بزرودی صدور و ابطال واحدهای سرمایه گذاری از طریق اپلیکیشن آب

کارگزاری بانک رفاه کارگران

آدرس: تهران، شهرک غرب، بلوار دادمان، خیابان فخر مقدم
پیش بوستان دوم غربی، ساختمان کارگزاری بانک رفاه کارگران
تلفن: ۴۳۶۴۸ - ۰۲۱
www.refahbroker.com

صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت
امین آشنا ایرانیان

سود محقق شده خردادماه
۲۲/۳ درصد
سالانه

صندوق سرمایه گذاری
امین آشنا ایرانیان

مدیر صندوق: کارگزاری سهم آشنا
دارای ضامن نقد شوندگی بانکی
تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

(داخلی ۴) ۰۲۱-۲۷۷۱
نشانی: سعادت آباد، کوچه هشتم، پلاک ۲۷
وب سایت: http://www.iafi.ir

هفته نامه بورس: مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) از تهاتر بدهی‌های بانکی ذوب آهن با بانک مرکزی و امکان انتشار اوراق برای تأمین ۵۰۰ میلیارد تومانی کسری نقدینگی این شرکت خبر داد. مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) در آیین تکریم و معارفه مدیرعامل شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان گفت: مجلس شورای اسلامی در بودجه سال ۹۷ قانونی را تصویب کرد تا بتوان تمام بدهی‌های بانکی ذوب آهن را با بانک مرکزی تهاتر کرد؛ این فرصت خوبی است؛ چراکه ۶۰۰ میلیارد تومان هزینه مالی ذوب آهن کاسته شده و این نقدینگی می‌تواند در توسعه پروژه‌ها تأثیر زیادی داشته باشد. مرتضی لطفی مدیرعامل شستا با اشاره به بحران نقدینگی ذوب آهن اضافه کرد: در تلاش هستیم با به وثیقه‌گذاری بخشی از دارایی‌هایمان امکان انتشار اوراق فراهم شود تا بتوان ۵۰۰ میلیاردی که امروز کسری نقدینگی برای اجرای پروژه‌هاست، را تأمین کنیم.

سه چالش بزرگ فراروی ذوب آهن

مدیرعامل شستا در ادامه به مشکلات ذوب آهن اصفهان پرداخت و گفت: این شرکت با سه چالش بزرگ شامل بدهی‌های مالی و بانکی، آب و تأمین نقدینگی مواجه است. بدهی‌های مالی و بانکی ذوب آهن با بانک مرکزی تهاتر خواهد شد و با این کار ۶۰۰ میلیارد تومان از هزینه‌های بانکی ذوب آهن کاسته می‌شود. تأمین آب، چالش دوم ذوب آهن است که برای رفع این چالش لازم است موضوع استفاده از پساب‌ها در دستور کار قرار گیرد. مدیرعامل شستا تأمین نقدینگی را چالش سوم و مشکل اساسی ذوب آهن خواند و اضافه کرد: امکان انتشار اوراق مشارکت را فراهم خواهیم کرد تا این مشکل برطرف شود. مذاکره‌هایی در این ارتباط با وزارت صنعت، معدن و تجارت داشتیم و قول‌هایی در این زمینه داده شده است.

مدیرعامل شستا گفت: زمانی که ذوب آهن را به تأمین اجتماعی واگذار کردند مانند گوشت قصابی به مسلخ بردند، ذوب آهن خالی را دادند و برای زنجیره تأمین آن با مشکل مواجه شدند؛ امروز ۵ دهه از تأسیس این شرکت می‌گذرد، زمانی آرزوی ۵۰۰ هزار تن تولید را داشتیم، اما در آینده‌ای نزدیک به ۴۰ میلیون تن تولید دست خواهیم یافت و در همه صنایع کشور جای ذوب آهن باقی است و امروز این شرکت در مسیر بالندگی حرکت می‌کند.

۵۰۰ میلیارد تومان نقدینگی تأمین می‌شود

تهاتر ۶۰۰ میلیارد تومانی بدهی‌های ذوب آهن

فعالیت کند؛ هرچند تلاش می‌کنیم تحریم‌ها کمترین اثر را داشته باشد. وی با بیان این که امروز صنعت فولاد بومی شده و ذوب آهن در این مهم نقش اصلی داشته است، یادآور شد: یکی از اهداف سند چشم‌انداز ۱۴۰۴ تولید ۵۵ میلیون تن فولاد است که قطعاً به آن خواهیم رسید.

ذوب آهن را کاملاً غیردولتی اداره کنید

نماینده مردم شهرستان لنجان در مجلس شورای اسلامی گفت: خواهش‌مندم دقیقاً با ساختار مدیریت غیردولتی ذوب آهن را اداره کنید اگر به این صورت جلو رقت چالش‌ها به فرصت تبدیل می‌شوند و از فرصت‌ها

باید استفاده کرد. محسن کوهکن در آیین تکریم و معارفه مدیرعامل شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان افزود: تا زمانی که ذوب آهن دولتی بود با ساز و کار دولتی اداره می‌شد و حال که واگذار شده به این معنا نیست که شخص دیگری به جای دولت تصمیم بگیرد. وی افزود: وقتی یک صنعت دولتی است، همه کارها فرمانی و دستوری انجام می‌گیرد و کارمندان نقش چندانی در این ساختار ندارند؛ این امر برای مدیر یک کارخانه بسیار کار را سخت می‌کند که مجبور باشد به ظاهر جایی را که دولتی نیست، با ساز و کارهای دولتی اداره کند.

نماینده مردم شهرستان لنجان در مجلس شورای اسلامی گفت: زمانی که ذوب آهن دولتی بود، به عنوان یک مجموعه صنعتی بزرگ اساساً حل مشکلات خود را در مقیاس شهرستان و استان نمی‌دید و در مرکز به دنبال حل مسائل می‌رفت؛ وقتی از این حالت خارج شد معادلات به هم می‌خورد و مدیریت چاره‌ای ندارد از همه ظرفیت‌های شهرستان و استان استفاده کند. وی خاطرنشان کرد: توقف جذب نیروی جدید توسط هیأت‌مدیره شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان کار درستی است؛ زمانی که چارت نیروها تهیه می‌شود باید برای به‌کارگیری نیرو از افراد موجود واجد شرایط استفاده شود.



ذوب آهن راهی جز تولید بیشتر ندارد

مدیرعامل جدید شرکت ذوب آهن اصفهان گفت: شرکت ذوب آهن یک هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان هزینه ثابت دارد و هیچ راهی جز تولید بیشتر نیست. منصور یزدی‌زاده در آیین تکریم

و معارفه مدیرعامل شرکت سهامی ذوب آهن گفت: ذوب آهن خانه خودم است و خوشحالم که بازگشتم تا ادای دینی به این مجموعه کرده باشم. من شاگردی صادقی را کرده بودم و امیدوارم در ادامه با توان و انرژی که در ذوب آهن است بتوانم طرحی نو در اندازیم. البته حجم کارها زیاد است، اما من ناامید نمی‌شوم.

وی با بیان اینکه تمام تلاش ما را می‌کنیم تا ذوب آهن تبدیل به برند درخور شانسش شود، ادامه داد: سرنوشت این مجموعه در اختیار ماست و باید محبت مهم آب، پایداری مواد اولیه و سرمایه در گردش را مدنظر قرار دهیم. امیدوارم بحث آب را برطرف کنیم و اجازه نمی‌دهیم که به بحرانی برای ذوب آهن تبدیل شود. برای بحث پایداری در مواد اولیه نیز قول‌هایی داده شده است که پیگیر آن هستیم، یک هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان هزینه ثابت در شرکت داریم که ذوب آهن درخصوص سرمایه در گردش این مجموعه گفت: قول‌هایی داده شده که یکی از آنها اوراق سلف است و اگر بتوان سرمایه در گردش را صرف مواد اولیه شرکت کنیم منجر به کاهش قیمت تمام شده و همچنین افزایش رقابت پذیری شرکت خواهد شد.

در این مراسم، منصور یزدی زاده به عنوان مدیرعامل شرکت ذوب آهن اصفهان معرفی و از زحمات احمد صادقی مدیرعامل پیشین ذوب آهن تجلیل شد. یزدی زاده از سال ۷۳ در ذوب آهن اصفهان به عنوان عضو هیأت مدیره، معاون برنامه ریزی و توسعه، معاون بازاریابی و فروش، مدیرفروش داخلی فعالیت کرده است. وی از شهرویر سال گذشته تاکنون مدیرعامل شرکت ملی فولاد ایران بود.

ذوب آهن اصفهان اولین و بزرگترین کارخانه تولیدکننده فولاد ساختمانی و ریل در ایران است که با ظرفیت ۲.۸ میلیون تن محصول نهایی، انواع مقاطع فولادی ساختمانی و صنعتی را تولید می‌کند.

در این جلسه مهندس منصور یزدی زاده مدیر عامل جدید ذوب آهن اصفهان گفت: با همه توان و با همدلی کارکنان سختکوش این شرکت، در جهت رفع مشکلات و تنگناهای موجود و افزایش تولید تلاش خواهیم کرد.

کوهکن با بیان این که اگر پرسنل استنباط کنند موضوع تعدیل نیرو در میان است، ثبات را برهم می‌زنند، اذعان داشت: هنر مدیریت این است که با افزایش تولید برای نیروهای خود کار ایجاد کند. وی یادآور شد: شرکت ذوب آهن همچون پلی‌اکریل یک کارخانه کوچک نیست که اگر دچار مشکل شد بگوییم اشکال ندارد، ستون فقرات صنعت کشور و مادر صنعت فولاد است.

محصولات ذوب آهن را روی دست می‌برند

مدیرعامل سابق شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان گفت: شرکت ذوب آهن موفق به کسب استانداردهای بزرگ جهان شده و در حال حاضر محصولات ذوب آهن اصفهان را در دنیا روی دست می‌برند.

احمد صادقی در آیین تکریم و معارفه مدیرعامل شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان گفت: این جلسه را جلسه تودیع برای خود نمی‌دانم چراکه ذوب آهن در قلب من جای دارد. وی افزود: دغدغه دوران دانشجویی و تحصیلی ما این بود که چرا ایران فولادش را از دست داد، ایرانی که زمانی بهترین فولاد را داشت؛ خیلی خوب است که اثری مدون از تاریخچه فولاد در ایران تدوین کنیم.

مدیرعامل سابق شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان پیشرفت صنعت فولاد در ایران را جزو آرزوهای دیرینه دانست و گفت: کارخانه ذوب آهن اصفهان از زمان تأسیس در قلب ما جای گرفت، ذوب آهن یک برند ملی است و باید در حفظ آن کوشا بود چراکه پتانسیل زیادی در آن است.

صادقی با اشاره به سنگینی کار در شرکت ذوب آهن تأکید کرد: از مدیران بالادستی که تصمیم به تغییر مدیریت ذوب آهن گرفتند تشکر می‌کنم و برای آن‌ها دعا می‌کنم چراکه مدیریت این کارخانه بسیار سخت است. البته هنوز ذوب آهن با چالش و مشکل همراه است؛ سرمایه در گردش ذوب آهن منفی است و کارشناسان اقتصادی به خوبی می‌دانند مجموعه‌ای که سرمایه در گردش منفی داشته باشد در حقیقت باید اعلام ورشکستگی کند.



شارژ می‌شوید!

قبل یا بعد از پرواز
در هتل‌های لوکس فرودگاهی

روبروی فرودگاه بین‌المللی امام خمینی (ره)

رزرواسیون: ۰۲۱-۵۵۶۷۷۹۲۳

novotel.airporthotels.ir

ibis.airporthotels.ir



شرکت توسعه گردشگری
آریا زیگورات



NOVOTEL
HOTELS & RESORTS



سال گذشته همراه با دستاوردهای قابل توجه پایان یافت

۳۰ درصد رشد سالانه منابع قرض الحسنه مهر ایران

حمایت تسهیلاتی از مددجویان
برپایه این گزارش، مدیرعامل بانک قرض الحسنه مهر ایران در حاشیه مراسم انعقاد تفاهتنامه با کمیته امداد حضرت امام خمینی (ره) بیان داشت: این بانک در راستای توان بخشی و توسعه اشتغال مددجویان کمیته امداد، مبلغ ۵۰۰ میلیارد ریال اعتبار برای پرداخت تسهیلات قرض الحسنه خوداشتغالی و مشاغل خانگی اختصاص داده است. اکبری با اشاره به اینکه بانک قرض الحسنه مهر ایران در سال گذشته نیز حمایت ویژه ای از مددجویان کمیته امداد امام خمینی (ره) داشت، افزود: در این خصوص تعداد ۲ هزار و ۸۰۰ فقره تسهیلات قرض الحسنه خوداشتغالی و مشاغل خانگی به ارزش ۴۴۵ میلیارد ریال پرداخت شد. وی تصریح کرد: کمیته امداد با حمایت بانک قرض الحسنه مهر ایران و تمامی بانک‌های کشور از سال ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۶ بیش از ۷۷۹ هزار طرح حمایتی و توانمندسازی به اعتبار ۷۵ هزار و ۵۲۸ میلیارد ریال اجرا داشت که در نتیجه آن ۶۰۶ هزار و ۷۲۴ خانواده خودکفا شده اند.



۹۲ درصد افزایش نسبت به سال‌های قبل

وی اظهار داشت: از ابتدای تاسیس بانک تا پایان اسفند ماه سال گذشته، تعداد ۲۶۱ هزار و ۴۶۳ فقره با مبلغ ۱۱ هزار میلیارد ریال تسهیلات قرض الحسنه از دواج پرداخت شد که با رشد ۹۲ درصد نسبت به سال‌های قبل، نزدیک به ۳۲ هزار فقره آن در سال ۹۶ بود.

تقدیر وزیر اقتصاد

این مسایل در حالی مطرح است که مسعود کرباسیان وزیر امور اقتصادی و دارایی طی نامه ای از عملکرد شایسته بانک قرض الحسنه مهر ایران در حوزه جذب منابع قرض الحسنه و دستیابی به رشد ۸۳ درصدی در این خصوص تقدیر به عمل آورد. همچنین بانک قرض الحسنه مهر ایران بیش از ۹۰ درصد این منابع به میزان ۹۷ هزار میلیارد ریال را تسهیلات قرض الحسنه با کارمزد ۴ درصد و کمتر از آن پرداخت داشته و ۱۰ درصد باقی مانده نیز به شکل ذخیره قانونی نزد بانک مرکزی سپرده‌گذاری شده است.

صرفه جویی ۱۴ هزار میلیارد ریالی

مدیرعامل بانک قرض الحسنه مهر ایران خاطرنشان کرد: خروج بیش از ۶۰۰ هزار خانوار توانمند و خود اکتفا شده از پوشش حمایتی طی پنج سال اخیر، صرفه جویی در اختصاص و پرداخت سالانه حداقل ۱۴ هزار میلیارد ریال از خزانه دولت به این گروه از خانوار، فراهم شدن امکان جایگزینی و پوشش قریب به ۶۰۰ هزار خانوار نیازمند شناسایی و ثبت نام شده پشت نوبت و غیره بخشی از دستاوردهای این طرح اشتغالزایی بوده است.

صادرات نیز از مبلغ ۸۷۱۰ میلیارد ریال به مبلغ ۹۰۱۱۰ میلیارد ریال افزایش یافت.

رشد در آمد عملیاتی

البته همه این عوامل در کنار رشد سایر درآمدهای عملیاتی سبب شد تا درآمد عملیاتی بانک صادرات از مبلغ ۲۰۲۱۸ میلیارد ریال به مبلغ ۲۴۸۲۱ میلیارد ریال افزایش یابد.

بهبود درآمدهای مشاع

این مسایل در حالی مطرح است که بانک صادرات در هزینه‌های خود محافظه کارانه عمل نکرده و هزینه مطالبات مشکوک الوصول خود را نیز از مبلغ ۳۶۷۶ میلیارد ریال به مبلغ ۱۴۷۳۸ میلیارد ریال افزایش داده است ولی با وجود رشد هزینه‌ها، دلیل بهبود درآمدهای مشاع، بانک صادرات توانست پیش‌بینی زیان خود را کاهش دهد.

کاهش هزینه مالی

در مجموع اگرچه «ویصادر» هزینه مالی خود را از مبلغ ۲۰۶۰۰ میلیارد ریال به ۱۶۱۹۱ میلیارد ریال کاهش داده است، اما با اعمال همه تغییرات ذکر شده، در نهایت بانک صادرات به کاهش زیان دست یافت که در این روند پیش‌بینی زیان از مبلغ ۷۸۸ ریال به مبلغ ۶۲۷ ریال کاهش یافت.

شفاف سازی علل کاهش زیان «ویصادر»

بانک صادرات پیش‌بینی سود خالص خود را برای سال مالی ۹۶ از مبلغ ۴۵۵۶۸ میلیارد ریال زیان به مبلغ ۳۶۲۴۲ میلیارد ریال زیان کاهش داد. به گزارش سسی ام ام، علت اصلی و عمده تغییر در پیش‌بینی درآمد هر سهم برای سال ۱۳۹۶، تحقق مبلغ ۱۵۱۳۴۷ میلیارد ریال درآمد تسهیلات اعطایی، سپرده‌گذاری و در نتیجه مثبت شدن خالص درآمد تسهیلات و سپرده‌گذاری پس از کسر هزینه سود سپرده‌هاست. همچنین بانک صادرات درآمد تسهیلات اعطایی و سپرده‌گذاری خود را از مبلغ ۱۳۸۵۰۹ میلیارد ریال به مبلغ ۱۵۱۳۴۷ میلیارد ریال افزایش داد و این در حالی بود که هزینه سود تغییر چندانی نداشت. البته در پیش‌بینی جدید بانکی تغییر مبلغ ۱۴۱۸۶۰ میلیارد ریال برآورد شد و همین موضوع سبب شد تا خالص درآمد تسهیلات و سپرده‌گذاری مثبت شود.

افزایش سود مبادلات و معاملات ارزی

برپایه این گزارش، خالص سود سرمایه‌گذاری‌های بانک صادرات نیز با ۴۶ درصد رشد مبلغ ۴۸۳۵ میلیارد ریال برآورد شد. از طرفی خالص سود مبادلات و معاملات ارزی بانک

ارزیابی شاخص‌های بنیادی شرکت «پالایش نفت تهران» با استفاده از اتاق ارزیابی نوآوران امین

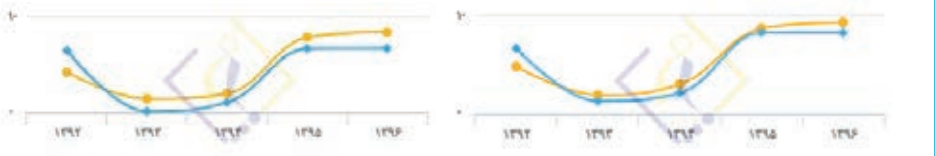
شرکت

صنعت

✓ روند نسبت های سود آوری:

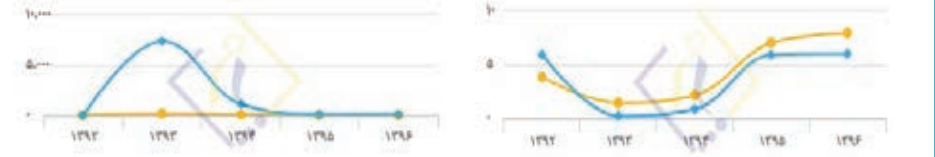
نسبت حاشیه سود ناخالص:

نسبت حاشیه سود عملیاتی:



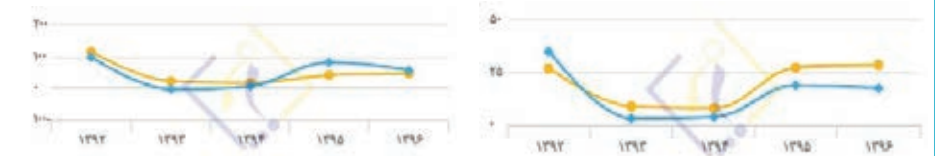
وجه نقد عملیاتی به سود عملیاتی:

نسبت حاشیه سود خالص:



نسبت بازده حقوق صاحبان سهام:

نسبت بازده دارایی‌ها:

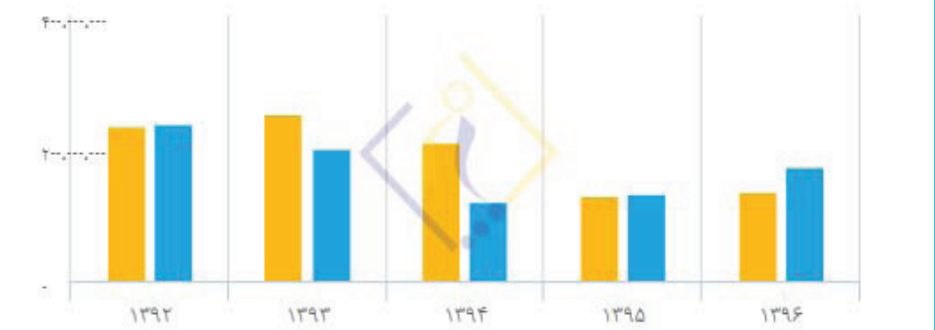


✓ بررسی میزان تحقق بودجه شرکت:

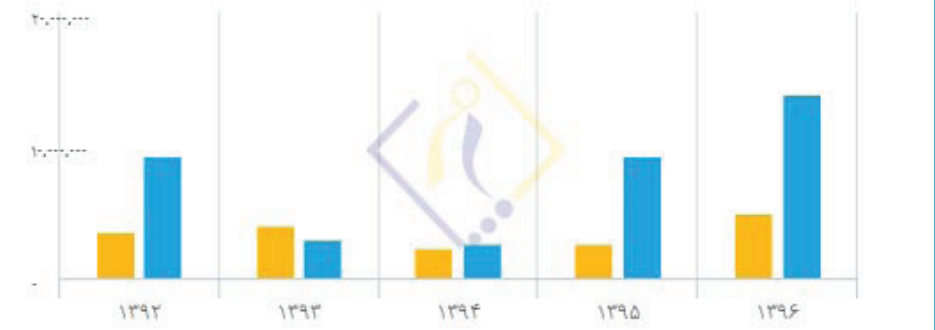
پیش‌بینی

واقعی

* در آمد:

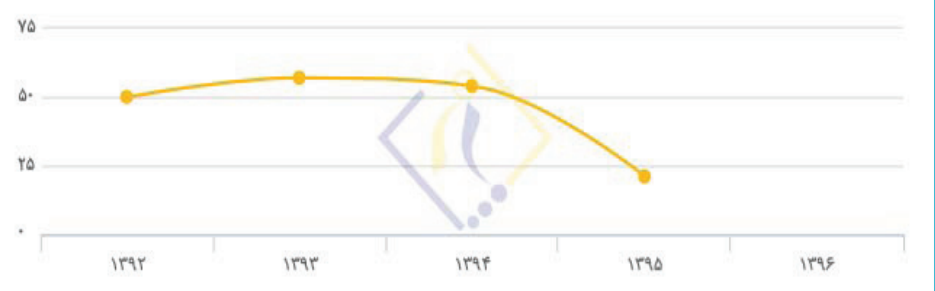


* سود خالص:

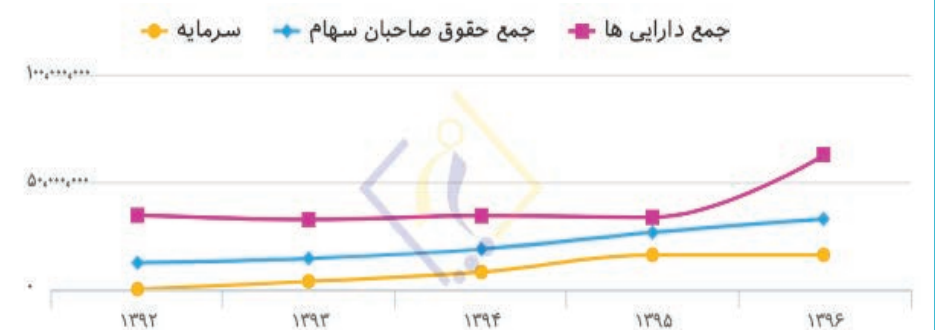


✓ انباشت سرمایه:

* درصد تقسیم سود:



* تغییرات سرمایه:



سیستم ارزیابی ریسک شرکت

در صنعت بانکداری

www.nadpco.com | ۰۲۱-۴۲۳۶۶۱۰۰-۱۰۵

- ✓ کاهش ریسک
- ✓ نظارت هوشمند
- ✓ ارزیابی شرکت

دارنده مجوزهای پردازش اطلاعات مالی، مشاور سرمایه‌گذاری عرضه و پذیرش از سازمان بورس و اوراق بهادار

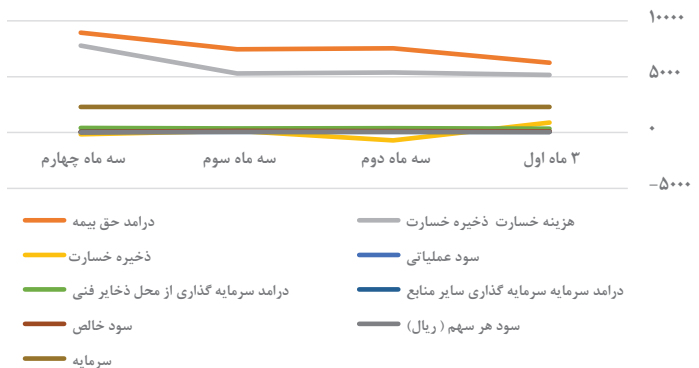
IRAN MADE IN

4wood.co
4wood.ir
Mahi-design.com

+98 21 88739270-1

پوشش ۱۰۲ درصدی سود «آسیا»

مقایسه فصلی عملکرد «آسیا»



شرکت به مبلغ ۷۵۳۸ میلیارد ریال رسید. اگرچه در سه ماه سوم با حفظ همین روند مبلغ ۷۴۵۱ میلیارد ریال درآمد حق بیمه کسب کرد اما در فصل پایانی سال با رشد خوبی همراه شد و مبلغ ۸۹۳۱ میلیارد ریال درآمد حق بیمه، در این خصوص حاصل شد.

حوادث غیر مترقبه، دلیلی برای رشد

البته هزینه خسارت پرداختی شرکت در بهار و تابستان و پاییز تقریباً مشابه و در محدوده ۵۳۰۰ میلیارد ریال بود. همچنین این درآمد در فصل چهارم بسال با رشد همراه شد و به مبلغ ۷۷۸۰ میلیارد ریال رسید که می‌توان دلیل آن را در بروز حوادث غیر مترقبه در کشورمان در سه ماه پایانی سال عنوان کرد.

عملکرد فصلی بیمه آسیا

اقدام مهم صورت‌های مالی	سه ماه اول	سه ماه دوم	سه ماه سوم	سه ماه چهارم
درآمد حق بیمه	۶۲۴۱	۷۵۳۸	۷۴۵۱	۸۹۳۱
هزینه خسارت	۵۱۵۰	۵۳۶۸	۵۲۹۷	۷۷۸۰
ذخیره حق بیمه اتکالی واگذاری	۸۸۸	-۷۰۴	۱۵۶	-۱۶۳
سود عملیاتی	۱۱۰	۱۲۷	۱۵۱	۳۷
درآمد سرمایه‌گذاری از محل ذخایر فنی	۳۵۸	۳۸۹	۳۷۸	۴۲۳
درآمد سرمایه سرمایه‌گذاری سایر منابع	۵۵	۵۹	۵۸	۶۵
سود خالص	۱۱۰	۱۳۳	۱۴۷	۵۳
سود هر سهم (ریال)	۴۸	۵۷	۶۴	۲۳
سرمایه	۲۳۰۰	۲۳۰۰	۲۳۰۰	۲۳۰۰

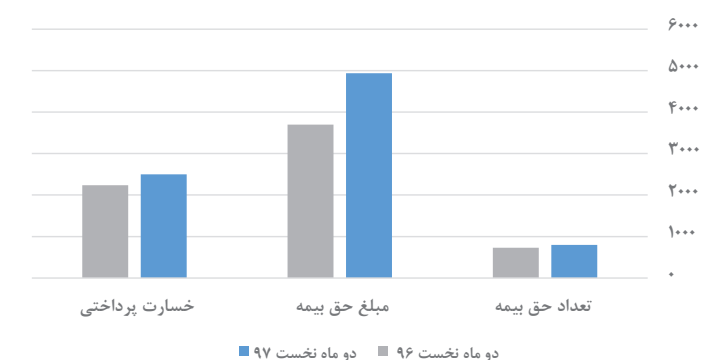
همانطور که مشاهده می‌شود روند عملیاتی بیمه آسیا از شرایط خوبی برخوردار بود که سود عملیاتی و سود خالص شرکت طی فصول سال با رشد همراه شد. اما در فصل چهارم عملکرد شرکت به دلیل افزایش هزینه‌ها و نیز زیان ذخایر فنی حق بیمه اتکالی واگذاری، کاهش سودآوری به همراه داشت.

هفته نامه بورس: بیمه آسیا سهمی است که از ثبات درآمدی برخوردار است. این شرکت در دو ماه نخست سال جاری تعداد ۷۹۹ هزار حق بیمه به ارزش ۴۹۳۸ میلیارد ریال صادر کرده و مبلغ ۲۵۰۱ میلیارد ریال نیز خسارت پرداخته که در مقایسه با مدت مشابه سال ماقبل با رشد ۳۳ درصدی مبلغ حق بیمه همراه بود.

به گزارش سی ام ام، این شرکت در دو ماه نخست سال گذشته تعداد ۷۳۲ هزار حق بیمه به ارزش ۳۶۹۵ میلیارد ریال صادر کرده و مبلغ ۲۲۳۶ میلیارد ریال نیز خسارت پرداخت.

مقایسه عملکرد بیمه آسیا در دو ماه نخست سال ۹۷ و سال ۹۶

شرح	دو ماه نخست ۹۷	دو ماه نخست ۹۶
تعداد حق بیمه	۷۹۹	۷۳۲
مبلغ حق بیمه	۴۹۳۸	۳۶۹۵
خسارت پرداختی	۲۵۰۱	۲۲۳۶



همانطور که در نمودار فوق مشخص است، عملکرد بیمه آسیا در دو ماه نخست سال جاری با رشد قابل توجهی در مبلغ حق بیمه صادره همراه بود، که بیانگر بهبود شرایط این شرکت بیمه ای در سال جاری است.

افزایش ۴ ریالی سود هر سهم

بر پایه این گزارش، بیمه آسیا در حالی مبلغ ۲۸۷۱۲ میلیارد ریال درآمد حق بیمه برای سال مالی ۹۶ پیش بینی کرده بود که در پایان سال توانست ۳۰۱۶۱ میلیارد ریال درآمد حق بیمه شناسایی کند. البته سایر اقلام مهم صورتهای مالی مانند سود عملیاتی، سود خالص تقریباً نزدیک و اندکی بیشتر از مبلغ پیش بینی شده در بودجه بودند که در نهایت شرکت توانست در پایان سال مالی ۹۶ مبلغ ۱۹۲ میلیارد ریال سود برای هر سهم محقق کند، در حالی که مبلغ ۱۸۸ میلیارد ریال سود پیش بینی کرده بود. به این ترتیب ۲ درصد بیش از مبلغ پیش بینی شده، جامه عمل پوشید.

افزایش در آمد حق بیمه

بیمه آسیا از درآمد با ثباتی از حق بیمه صادره برخوردار است، بطوری که در سه ماه نخست سال گذشته ۶۲۴۱ میلیارد ریال درآمد حق بیمه داشته که در فصل دوم سال درآمد

بیمه ایران و پرداخت خسارت ۵۴ میلیارد تومانی

هفته نامه بورس: در پی وقوع آتش سوزی در فازهای ۲۰ و ۲۱ پارس جنوبی و اعلام آن از سوی بیمه‌گذار، بیمه ایران در راستای حمایت از مجموعه‌های صنعتی و

تولیدی به سرعت کارشناسان خود را به محل وقوع حادثه اعزام کرد تا از نزدیک ابعاد حادثه را بررسی کنند. به گزارش روابط عمومی بیمه ایران، بر اساس این گزارش، پس از بررسی کارشناسان و تکمیل مدارک مورد نیاز برای پرداخت خسارت، چک خسارت این آتش سوزی به مبلغ ۵۳۵ میلیارد و ۵۵۰ میلیون ریال آماده و به شرکت مهندسی و ساختمان صنایع نفت به عنوان

پیمانکار طرح پخش خشکی فازهای ۲۰ و ۲۱ پارس جنوبی ارائه شد. بر پایه این گزارش، شرکت مهندسی و ساختمان صنایع نفت از سال ۱۳۹۰ تحت پوشش بیمه تمام خطر نصب بیمه‌های مهندسی مجتمع ولی عصر بیمه ایران که با بهره مندی از کارشناسان مجرب در زمینه نفت و گاز به صورت تخصصی در این عرصه فعالیت می‌کند، قرار دارد.

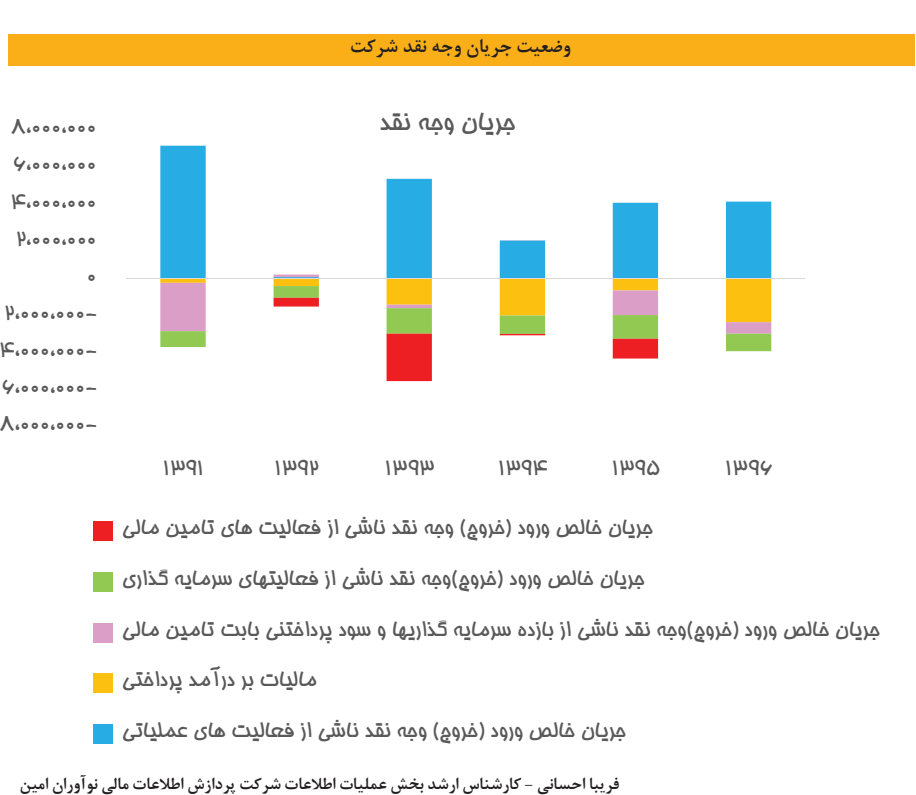
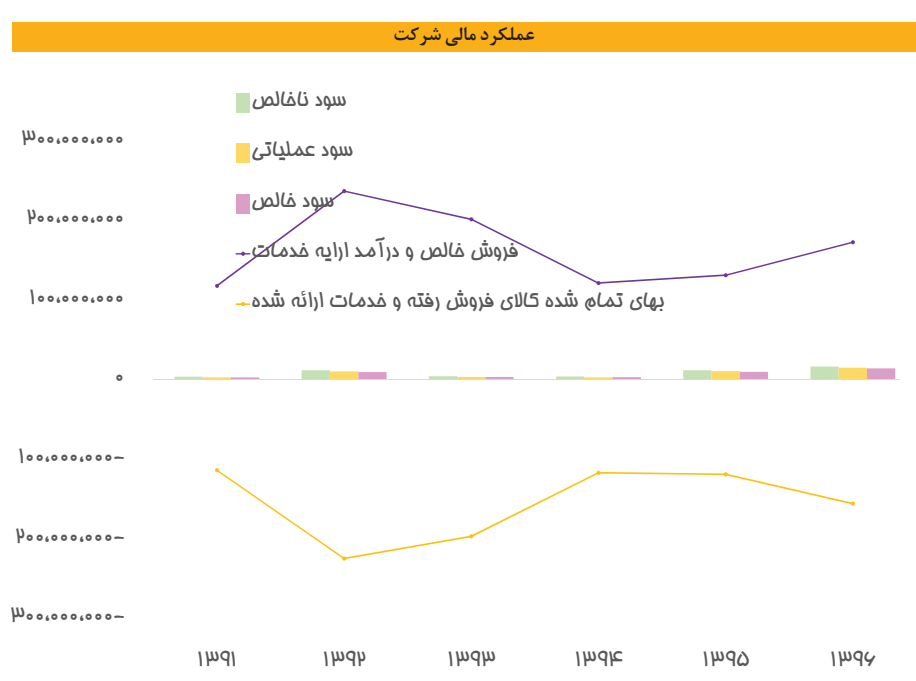
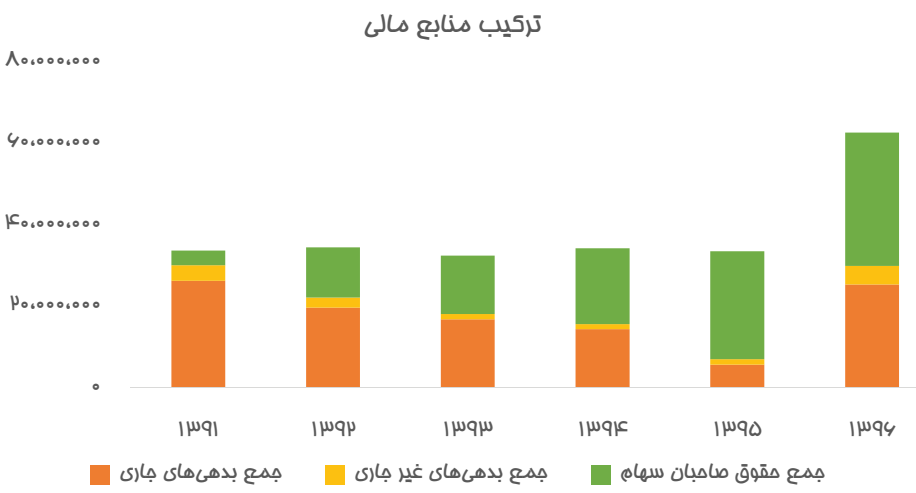
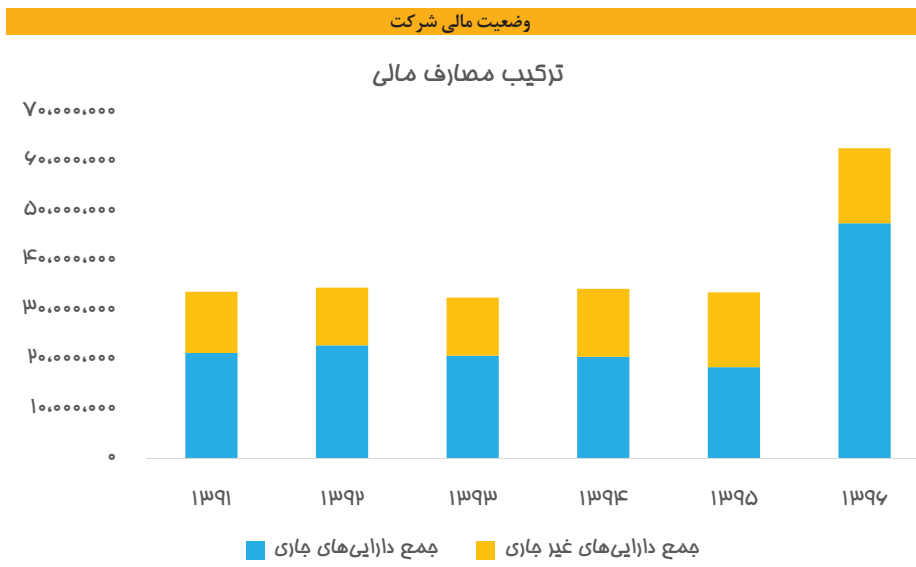
پالایش نفت تهران

نام شرکت	پالایش نفت تهران	بازار	بورس اوراق بهادار	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	تاریخ تأسیس
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۷/۰۷/۲۶	تابلو	تابلوی فرعی بازار اول	۱۳۹۰/۱۰/۲۷	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۷/۰۷/۲۶	کروه	تولید فرآورده های نفتی تصفیه شده	۱۳۹۱/۰۷/۱۹	تاریخ اولین عرضه
شماره ثبت اولیه	۱۴۴۵۰۸	نماد	شتران	سال مالی	۲۹/۱۲

محل ثبت: تهران

موضوع فعالیت: ۱ - احداث، راه اندازی و بهره برداری از کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور انواع مختلف محصولات نفتی، شیمیایی و مشابه. ۲ - دریافت، معاوضه (سوپا) و خرید خوراک پالایشگاه (نفت خام، مایعات گازی، گاز طبیعی و محصولات جانبی پتروشیمی) از شرکت ملی نفت خام و سایر شرکت های پالایش و پخش فرآورده های نفتی ایران، شرکت ملی گاز ایران و یا عرضه کننده داخلی و خارجی دیگر. ۳ - انجام عملیات پالایش و فرآورش فرآورده های نفتی از قبیل بنزین، نفت سفید، نفت گاز، نفت کوره، سوخت هواپیما و سایر مشتقات و فرآورده های چینی. ۴ - انجام هرگونه عملیات به منظور عرضه مواد مشتخرج در آسفالته، ۵ - استفاده از تجهیزات داخلی و خارجی و ها و موسسات اعتباری داخلی و خارجی و انتشار اوراق مشارکت نیز از موضوعات فرعی فعالیت شرکت طبق اساسنامه می باشد.

پالایش نفت تهران



شرکت فولاد خوزستان

در بالاترین سطح تعالی کشور

- ارتقاء بهره‌وری و تمرکز بر منابع و قابلیت‌ها
- افزایش تولید و ارتقاء کیفیت
- تامین نیازها و انتظارات مشتریان داخلی
- توسعه بازارهای صادراتی
- صیانت از محیط زیست و تحول در
- ایمنی و بهداشت حرفه ای

برنده تندیس سیمین جایزه ملی تعالی سازمانی
موفق ترین شرکت در بومی سازی فناوری صنعت فولاد کشور
تنها فولاد ساز دریافت کننده تندیس طلایی رعایت حقوق مصرف کنندگان در ۵ سال متوالی
صادر کننده نمونه کشور در سال ۱۳۹۶

نشانی: اهواز، کیلومتر ۱۴ جاده بندر امام خمینی (ره) / کد پستی: ۱۳۱۱۰-۶۱۷۸۸
تلفن: گویا: ۰۶۱-۳۲۱۳۸۰۸۰ / دورنگار: ۰۶۱-۳۲۹۰۸۰۸۰
تلفنکس روابط عمومی: ۰۶۱-۳۲۹۰۸۳۱۰
www.ksc.ir / email: info@ksc.ir

ONLINE BOURSE!

پلتفرم خرید و فروش آنلاین

@onbourse

فعالیت‌های توسعه‌ای در شرکت ملی مس چه روندی را طی کرده است؟

در حدود یک دهه اخیر سندن چشم‌انداز توسعه در حوزه مس، چندین‌بار دچار تغییر و تحول شد. در این برنامه‌ریزی‌ها ظرفیت اولیه‌ای که در اواسط دهه ۸۰ مد نظر قرار داشت، افزایش ظرفیت تولید از حدود ۲۰۰ هزار تن در سال به حدود ۴۰۰ هزار تن مس کاتدی بود. سپس در اواخر دهه ۸۰ و اوایل دهه ۹۰ این برنامه با توجه به افزایش قیمت‌های جهانی مس به حدود ۱۰هزار دلار بر تن، به‌درستی اصلاح شد و ارتقای سطح تولید به ظرفیت تولید ۷۰۰ هزار تن مس کاتدی در سال هدف‌گذاری شد. دوباره در سال‌های ۹۲ و ۹۳، طرح‌های توسعه شرکت مورد بازنگری اساسی قرار گرفته و ظرفیت ۷۰۰ هزار تن قبلی مجدداً به ۴۰۰ هزار تن تغییر پیدا کرد. در حال حاضر نیز با تغییراتی که در حوزه مدیریتی شرکت ملی صنایع مس ایران رخ داده است، به‌نظر می‌رسد که باز هم بازنگری اساسی در اجرای طرح‌های توسعه شرکت با هدف ارتقای ظرفیت تولید و فعال کردن تعدادی از پروژه‌هایی که به‌دلایل مختلف از جمله کاهش قیمت‌های جهانی مس طی حدود ۵ سال گذشته متوقف شده بودند، مجدداً احیا و توسعه پایدار شرکت در دستور کار قرار گیرد و با توجه به شواهد و قرآنی که از ابتدای سال جاری مشاهده می‌شود، امید بسیار زیادی می‌رود تا روند افزایشی در میزان ظرفیت‌های صنعت مس با سرعت بیشتری صورت گیرد. امیدواریم شاهد بازگشت جایگاه اصلی این شرکت در دنیا به صورت شایسته باشیم و سهم کشور ما از تولید مس محتوی معدنی و با این مس کاتدی دنیا افزایش قابل توجهی یابد و می‌تواند به حتی حدودی ۳ تا ۴ برابر میزان تولید در سال گذشته نیز افزایش یابد که بنظر اینجانب دستیابی به ابعاد مذکور با عنایت به پتانسیل‌های معدنی مس کشور، حاشیه سود بالای صنعت مس در دنیا، رشد مداوم مصرف مس دنیا و بازار پایدار آن، بسیار در دسترس خواهد بود و در این راستا توسعه شرکت ملی صنایع مس ایران به‌عنوان صنعت مادر و بالادست مس کشور که متولی توسعه و استخراج ماده معدنی و تولید مس کاتدی کشور است، عزم خود را جزم کرده است تا تولید و توسعه پایدار صنعت مس را با تمام توان به نتیجه برساند.

در راستای چشم‌انداز بلندمدت و توسعه صنعت مس در کشور، پروژه‌های متعددی در نظر گرفته شده‌اند. تغییرات مدیریتی در شرکت ملی صنایع مس ایران در حدود سه ماه گذشته انجام شده است و طی این مدت جلسات متعددی در این حوزه نیز برگزار شده است. به‌نظر می‌رسد که روند حرکت شرکت باز هم رو به جلو باشد و در حوزه توسعه این روند مثبت ارزیابی می‌شود. در این رابطه اولویت اول شرکت برای توسعه و راه‌اندازی پروژه‌ها، حوزه معدن و فرآوری تا تولید کنسولانتره مس خواهد بود که دارای حاشیه سود حدود ۸۰ درصدی از کل سود دسترسی در زنجیره کامل تولید از معدن تا پالایش است. در مرحله بعدی توسعه ذوب و پالایشگاه است که البته نسبت به کنسولانتره حاشیه سود کمتری دارد(حدود ۱۰ درصد) و البته قطعاً این حوزه نیز سودآور بوده و باعث ایجاد برکت کامل صدرصدی برای صنعت مس کشور خواهد گردید که این نوع طرح‌ها نیز با عنایت به لزوم توسعه پایدار و متوازن زنجیره کامل تولید، در اولویت بعدی توسعه قرار خواهند گرفت. به‌نظر می‌رسد به‌زودی با بازنگری که در حوزه توسعه برای دستخوش تغییرات اساسی مثبت ش‌ود، یک توسعه پایدار و متوازن برای اجرای طرح‌های توسعه تعریف شود تا در چشم‌انداز ۴- ۱۴ به آن دست پیدا کنیم. با اجرای این طرح‌ها هم در حوزه مس حاصل از کنسولانتره (مس محتوی) و هم برای تولید مس کاتد افزایش ظرفیت قابل توجه رخ خواهد داد. در سال گذشته ۱۶۰ هزار تن مس کاتدی تولید شده است که پیش‌بینی می‌شود در سال جاری این میزان به بیش از ۲۰۰ هزار تن افزایش پیدا کند و پس از راه‌اندازی کامل کارخانجات اسید سلفوریک در مجتمع مس سرچشمه و کارخانه ذوب مس خاتون‌آباد، طی حدود یک سال آینده، ظرفیت تولید ۳۰۰ تا ۳۵۰ هزار تن مس کاتدی عملیاتی شود و روند صعودی افزایش تولید در سنوات بعدی با شیب قابل توجهی افزایش یابد. ضمن اینکه با افتتاح پروژه‌های اسید سلفوریک، عملکرد محیط زیستی شرکت ملی صنایع مس ایران نیز بهبود و ارتقت شایسته‌ای خواهد یافت. چرا که این پروژه‌ها عمدتاً با اهداف توما زینست محیطی و اقتصادی در دست اقدام هستند و توسعه پیدا می‌کنند. مطابق برنامه تدوین شده، مقرر است این پروژه‌ها در نیمه دوم سال جاری به تدریج به بهره‌برداری برسند. البته لازم به ذکر است که در فرایند راه‌اندازی پروژه‌ها ممکن است تاخیر و یا اتفاقات غیرقابل پیش‌بینی رخ دهند که این موضوع در دنیا نیز طبیعی است. بنابراین حتی اگر اندکی تاخیر در راه‌اندازی این پروژه‌ها نیز اتفاق بیفتد، باز هم برنامه‌های توسعه شرکت تغییر نمی‌کند و با راه‌اندازی آن‌ها گام‌های بسیار بلندی در راستای موضوعات مرتبط با بهبود شرایط زیست محیطی و کنترل آلاینده‌های احتمالی در منطقه برداشته خواهد شد.

■ اجرای این طرح‌ها چه اثری بر پروژه‌های متوقف شده و به تعلیق درآمده خواهد داشت؟
بدون شک بخش قابل توجهی از طرح‌هایی که در سال‌های گذشته به‌دلایل مختلف متوقف شده بودند، بار دیگر احیا خواهند شد. به عنوان نمونه اکثر پروژه‌های معدنی مانند معدن مس در الو، دره زار، چاه فیروزه و… که در چند سال گذشته از سرعت پیشرفت شایسته‌ای برخوردار نبودند، با قدرت زیادتری فعال خواهند شد. حتی در حوزه بخش دوم زنجیره تولید، که شامل پروژه ذوب و پالایش است، طرح ذوب و پالایش مس سونگون در دست مطالعه امکان سنجی های اقتصادی مجدد توسط حوزه توسعه شرکت قرار دارد که پس از مطالعه و بررسی همه جوانب امر، این مهم نیز در دستور کار قرار خواهد گرفت.

■ بنابراین اگر FS پروژه‌های معدنی مشخص شود، برای احیای آنها برنامه وجود دارد ودر نهایت چه اتفاقی رخ می‌دهد؟ اگر ممکن است اهمیت توسعه حوزه معدنی مس را بیشتر توضیح دهید.

صدرصد همین گونه است.البته در حوزه معدنی تقریباً اکثر طرح‌هایی که در سنوات گذشته متوقف شده بودند احیا و دوباره در دستور کار قرار خواهند گرفت و به طور قطع و یقین پیش‌بینی برای آینده هم مثبت خواهد بود. بنظر اینجانب با توجه به شرایط فعلی حاکم بر کشور از دیدگاه اقتصادی و همچنین مشکلات کشور در حوزه اشتغال‌زایی در اقصی نقاط کشور، حوزه معدنی در صدر کلیه حوزه‌های سرمایه‌گذاری، به‌عنوان بزرگ‌ترین و مهم‌ترین حوزه‌ای که می‌تواند توما هم مشکل اشتغال‌زایی کشور را در راستای توسعه عدالت اجتماعی حل کند و هم برکات غیر قابل انکار اقتصادی نصیب کشور و جامعه نماید و علاوه بر آن، از آن به‌عنوان یک ابزار مهم و قابل اتکاء در تعاملات سیاسی و بین‌المللی نیز استفاده شایسته کرد، می‌تواند ایفای نقش اساسی نماید و باید بسیار بیش از آنچه در دهه‌های اخیر مورد توجه مسئولان قرار گرفته است، مورد عنایت و مدافه شایسته قرار گیرد. شاید بتوان اهمیت این مهم را در قالب یک مثال بسیار ساده به‌صورت شفاف ارائه کرد. یک معدن مس در کشور در حال حاضر در حدود ۳۰۰ هزار تن کنسولانتره مس با عیار حدود ۲۵درصد مس تولید می‌کند. این معدن سالانه با قیمت‌های روز جهانی مس که در حال حاضر در حدود بیش از ۷۰۰۰

دلار بر تن می‌باشد (اضافه می‌شود میانگین قیمت جهانی مس در حدود ۱۲ سال گذشته نیز در همین رنج و در حدود ۶۸۰۰ دلار بر تن بوده است)، درآمد حداقلی حدود ۵۰۰ میلیون دلار در سال ایجاد می‌کند که تقریباً بطور متوسط حدود ۵۰۰درصد از مبلغ فروش مذکور، سالانه به‌عنوان سود ناویزه نصیب سهامداران شرکت خواهد کرد که این مهم بدون شک می‌تواند اقتصاد شهرستان، استان، منطقه و کشور را دگرگون کند. میزان اشتغال‌زایی معدن مذکور در حال حاضر در حدود ۳۲۰۰ نفر به‌صورت مستقیم می‌باشد که تاثیر بسزایی در کاهش نرخ بیکاری و همچنین افزایش مصونیت جوانان در مقابل آسیب‌های اجتماعی احتمالی در منطقه ایفا کرده و خواهد کرد. هزینه تقریبی سرمایه‌گذاری در معدن و واحدهای فرآوری مذکور در حدود ۷۰۰ میلیون دلار برآورد می‌گردد که البته این عدد با توجه به شرایط معدن مختلف می‌تواند متفاوت بوده و حتی احتمال کاهش میزان سرمایه‌گذاری در یک معدن مشابه تا پایین‌تر از ۵۰۰ میلیون دلار (معادل ارزش فروش تنها یک سال تولید معدن) نیز متصور می‌باشد و بدون شک ده‌ها پتانسیل مشابه معدنی مذکور در اقصی نقاط کشور وجود دارند که با توسعه مطالعات اکتشافات تکمیلی، می‌توان این برکات غیرقابل انکار را از حالت بالقوه فعلی تبدیل به بالفعل و نصیب کشور کرد و با استخراج ماده معدنی و ایجاد برکت و سودآوری و برکت سالانه حدود ۲۵۰ میلیون دلاری در صنایع پایین دستی و همچنین سایر صنایع‌های تک با ارزش افزوده بیشتر، ضمن استفاده بهینه و پایدار از منابع خدادادی که در دل این خاک برای همه نسل‌ها به ودیعه گذاشته شده است، با سرمایه‌گذاری بخشی از سودهای حاصل، ایجاد اشتغال پایدار و برکت را برای نسل‌های بعدی نیز تضمین کرد و اما سوال اساسی اینست که چه حوزه‌ای مانند حوزه معدنی مس را می‌توان در کشور سراغ گرفت که تنها با فعال‌سازی یک معدن مس و با سرمایه‌گذاری حدود ۷۰۰ میلیون دلاری و بعضاً بسیار پایین‌تر از این عدد، فروش سالانه حدود ۵۰۰ میلیون دلاری ایجاد کرده و سودآوری و برکت سالانه حدود ۲۵۰ میلیون دلاری سرمایه‌گذار، سهامدار و کشور برای چند دهه کرد و هم‌زمان اشتغال‌زایی پایدارمستقیم بیش از ۳۰۰۰ نفری برای ده‌ها سال و اشتغال‌زایی غیر مستقیم ده‌ها هزارنفری و ایجاد برکت برای صدها هزار نفر اعم از شاغلین مستقیم و غیر مستقیم و اعضای خانواده ایشان، سهامداران شرکت و… در کشور ایجاد کرده؟ بدون شک چنین حوزه‌ای با این حجم از برکت (تضمین سودآوری و اشتغال‌زایی پایدار و… برای چند دهه) یا در کشور وجود ندارد و یا اگر وجود داشته باشد، تعداد این حوزه‌ها انگشت شمار خواهد بود که بتواند تمام مزایای توسعه معدنی به‌ویژه حوزه معدنی مس را یک جا داشته باشد و در یک کلام، سرمایه‌گذاری در حوزه معدنی مس از دیدگاه اینجانب یعنی ایجاد برکت پایدار برای کشور و به‌عبارت دیگر « و ماری الا جمیلاً».

■ با این حساب طرح‌ها بر اساس قیمت جهانی مس قابلیت اجرا پیدا می‌کند؟

بله. عموماً قیمت جهانی مس یکی از مهمترین پارمترها در تهیه گزارشات مطالعات امکان سنجی فنی و اقتصادی (Bankable Feasibility Study) و محاسبه ارزش خالص حال حاضر (Present Value) هر طرح می‌باشد، اما این موضوع بسته به وضعیت کشور، شرکت و نوع و شرایط فنی هر معدن متفاوت خواهد بود. عموماً زمانی که قیمت جهانی مس به زیر حدود ۴ هزار دلار می‌رسند، شرکت‌های بزرگ معدنی طرح‌های خودشان را مورد بازنگری قرار می‌دهند و بعضاً با تاخیر برخی طرح‌های توسعه‌ای را انجام می‌دهند. بدین گونه که بعضی از طرح‌های برای مدتی متوقف و برخی دیگر با سرعت کمتری ادامه می‌یابند. البته وقتی قیمت از حدود۶ هزار دلار فراتر می‌رود، دوباره عمده این طرح‌ها با سرعت شایسته‌ای فعال خواهند شد. الان قیمت جهانی مس در حدود ۷هزار دلار بر تن است که اجرای خیلی از طرح‌ها اقتصادی خواهند بود و دوباره فعال می‌شوند.

■ در حق کشور، ملت و صنایع پایین دستی مس کم لطفی است محصولی که همیشه در بازارهای بین‌المللی با پرمیوه‌های بالاتر از دنیا اعم از کشورهای اروپایی، آمریکایی و… هم خریداری می‌شود و همواره خریداران غربی برای خرید کاند مسی آن به صف می‌باشند، به دست دلان کوچک بدهیم و آنها هم با عدم حسن تدبیرشایسته، هم کالا را زیر قیمت جهانی ارائه نمایند و هم قیمت‌های بازارهای صادراتی منطقه را تخریب نمایند

■ روش تولید فلاش چه تاثیری در کاهش بهای تمام شده و افزایش تولید دارد؟

تکنولوژی ذوب مسی که در مجتمع مس سرچشمه تا سال گذشته مورد استفاده قرار می‌گرفت، به روش شعله‌ای و یا انعکاسی بوده که به تکنولوژی ذوب ریورب در کشور معروف بود. این تکنولوژی بیش از ۱۰۰ سال قدمت داشته و قدیمی‌ترین تکنولوژی ذوب مس دنیا به شمار می‌آید که طی چند دهه اخیر تقریباً در اکثر نقاط دنیا منسوخ و برچیده شده بود. شرکت ملی صنایع مس ایران نیز در راستای جایگزینی فرآیندهای ذوب قدیمی مس با تکنولوژی‌های نوین و به روز و به‌منظور ارتقای کیفیت محصولات تولیدی، افزایش راندمان عملیات ذوب و کاهش ضایعات، کاهش قیمت تمام شده محصول و به‌ویژه بهبود شرایط زیست محیطی اقدام به جایگزینی فرآیند ذوب قدیمی ریورب با تکنولوژی نوین ذوب تنعشعی (Flash Smelting) کرد که طرح مذکور از اواسط دهه ۸۰ در دستور کار جدی شرکت قرار گرفته و نهایتاً در سال گذشته راه اندازی شد. بدون شک تکنولوژی ذوب فلاش، یکی از مدرن‌ترین تکنولوژی‌های روز دنیا به‌ویژه برای ظرفیت‌های حدود ۳۰۰ هزار تن و بیشتر است و قطعاً تاثیر بسیار زیادی در کاهش قیمت تمام شده تولید مس خواهد داشت. در حوزه مصرف انرژی، عموماً تکنولوژی‌های نوین ذوب فلاش در مقایسه با تکنولوژی قدیمی ذوب ریورب، میزان مصرف انرژی را حتی تا حدود ۱۰ برابر می‌تواند کاهش دهد. در حوزه نیروی انسانی بیش از ۲ برابر تعداد نیروی انسانی مورد نیاز برای فرآیند ذوب کاهش می‌یابد. در بخش کاهش مصرف آب، با عنایت به شرایط کم آبی کشور و لزوم استفاده از تکنولوژی‌های که مصرف آب کمتر دارند، صرفه جویی بیش از ۴ برابری انجام خواهد شد. در حوزه مصرف سوخت‌های فسیلی مانند گازوئیل، مازوت و گاز طبیعی نیز صرفه جویی بسیار قابل توجهی انجام خواهد شد و در واقع قابل فرآیند قدیمی ریورب نخواهد بود. در مجموع چنانچه هزینه‌های عملیاتی (OPEX) هر تن کنسولانتره مس در فرآیند ریورب در دنیا مشابه کوره‌های ذوب قدیمی ریورب در مجتمع مس سرچشمه، در حدود ۱۵۰ تا ۲۰۰ دلار بر تن در نظر گرفته شود، این عدد برای یک تکنولوژی فلاش با ظرفیت حدود ۳۰۰ هزار تن در سال در حدود ۵۰ دلار بر تن و برای ظرفیت‌های حدود ۴۰۰ هزار تن در سال هزینه ذوب (Treatment Cost) می‌تواند حتی تا حدود ۳۰ دلار در تن نیز کاهش یابد. از طرف دیگر قابلیت بالای در دسترس بودن این کوره‌ها نسبت به کوره‌های ذوب ریورب می‌باشد که این نسبت در حدود بیش از ۸۶درصد در

مقایسه با حدود ۵۸درصد می‌باشد. همچنین سازگاری عالی با محیط زیست از جمله دیگر مزایای غیرقابل انکار این نسل از تکنولوژی نوین می‌باشد که درص‌د جذب گوگرد در این تکنولوژی عموماً بیش از ۹۵درصد است که با درص‌د جذب گوگرد حدود ۲۵ درصدی کوره‌های ذوب ریورب، اختلاف فاحشی را نشان می‌دهد. همچنین میزان غلظت گاز SO2 در گاز‌های خروجی کوره‌های ذوب فلاش در حدود ۲۰درصد می‌باشد که این عدد برای کوره‌های ریورب در حدود ۲درصد است. این مهم از آنجا حائز اهمیت است که براحتی می‌توان گازهای خروجی کوره‌های ذوب فلاش را به‌صورت اقتصادی تبدیل به اسنید سلفوریک و در مراحل بعدی تبدیل به کود شیمیایی و یا سایر صنایع پایین دستی کرد. به‌عنوان خلاصه چنانچه هزینه ذوب برای کوره ذوب قدیمی ریورب (TC) در حدود ۲۰۰ دلار بر تن باشد، برای یک کوره با تکنولوژی ذوب فلاش در شرایط مشابه این عدد در حدود ۴۰ دلار خواهد بود که تاثیر قابل توجهی بر کاهش قیمت تمام شده محصولات تولیدی شرکت خواهد داشت. بدون شک با راه اندازی کامل کوره ذوب فلاش مجتمع مس سرچشمه با ظرفیت کامل حدود ۳۰۰ هزار تنی، شاهد کاهش قابل ملاحظه قیمت تمام شده و افزایش EPS شرکت خواهد بود.

■ این رقم چه مقدار برآورد می‌شود؟

همانگونه که قبلاً عنوان شد هزینه ذوب هر تن کنسولانتره مس از حدود ۲۰۰ دلار بر تن به حدود ۴۰ دلار بر تن در ظرفیت بهره برداری کامل حدود ۳۰۰ هزار تن آند در سال می‌رسد. با توجه به اینکه معادل بیش از چهار برابر ظرفیت محصول تولیدی، کنسولانتره مس به‌عنوان ماده اولیه مصرف می‌شود، ملاحظه می‌شود که تنها در این بخش کاهش قیمت تمام شده هزاران میلیارد ریالی خواهیم داشت که یک عدد نجومی خواهد بود.

■ با توجه به اشاره جنابعالی در توسعه اکتشافات معدن، چه برنامه‌ای برای کشف یا فعال ساختن معدن جدید مد نظر دارید؟

عموما در دنیا، زمانی که قیمت جهانی مس بالا می‌رود شرکت‌های بزرگ معدنی بودجه بیشتری برای حوزه اکتشافات اختصاص می‌دهند. همچنین با تغییراتی که اخیراً در شرکت ملی صنایع مس ایران صورت گرفته است، حوزه اکتشاف هم بسیار فعال‌تر از قبل شده است. بر این اساس با چند شرکت معتبر بین‌المللی فعال در حوزه اکتشافات معدنی و همچنین دانشگاه‌های بزرگ کشور در حال مذاکره هستیم که بتوانیم با آنها قراردادهای بلند مدت برای همکاری در حوزه اکتشافات در اقصی نقاط کشور داشته باشیم. البته روند اکتشافات فرآیندی نیست که در کوتاه مدت و طی یک مدت محدود یک یا دو ساله به نتیجه برسد، بلکه فرآیندی است که طولی بیش از ۵ سال طول می‌کشد تا یک معدن اقتصادی جدید معرفی شود ولی از آنجایی‌که کشور ما بر روی یکی از مهمترین کمرندهای جهانی مس قرار گرفته است، بدون شک احتمال کشف معدن جدید مس بسیار بسیار بالا خواهد بود. عموماً فرآیند اکتشافات از مطالعات اولیه و به مرحله شناسایی و پی‌جویی شروع شده و پس از انجام عملیات اکتشافات محتمل، مطالعات ژئوفیزیک، ژئوشیمی و… در نهایت عملیات حفاری و مغزه‌گیری انجام می‌شود که با انجام این مطالعات اکتشافات تفصیلی و انجام آزمایشات مختلف شیمیایی و مینرالوژیکی و همچنین سایر مطالعات مرتبط مانند مطالعات فرآوری، ژئوتکنیک، ارزیابی‌های زیست محیطی و… نهایتاً تهیه گزارش نهایی مطالعات امکان سنجی فنی و اقتصادی (F.S) مشخص خواهد شد که آیا استخراج و بهره برداری از این معدن اقتصادی است یا خیر؟

■ در شرایط فعلی برجام، همکاری با خارجی‌ها چگونه خواهد شد؟

اگرچه بحث‌های سیاسی در حوزه اکتشافات معدن خیلی مورد توجه نیست، اما بی شک بدون تاثیر هم نخواهد بود.البته در حال مذاکره با شرکت‌های خارجی هستیم. ضمن اینکه حتی اگر به هر دلیلی ارتباط با این شرکت‌ها قطع شود، مشکلی در فرآیند توسعه شرکت ایجاد نخواهد شد. چون دانش و توانمندی انجام عملیات اکتشافات معدنی در داخل کشور و شرکت ملی صنایع مس ایران وجود دارد. در اینجا موضوع این است از تکنولوژی‌های نوینی که هزینه کمتری دارند برای اکتشافات استفاده شود. همچنین این وضعیت برجام، در مجموع تاثیر زیادی در روند اکتشاف معدن نخواهد داشت کما اینکه در دوران قبلی تحریم نیز این حوزه کمترین آسیب را داشت.

■ در حوزه اکتشافات، فعالیت باخارجی‌ها مشارکتی است یا آنها پیمانکارند؟

مدل‌های مختلفی مد نظر قرار دارد. با برخی از این شرکت‌ها به عنوان مشاور مذاکره و تفاهم خواهد شد و با گروهی به صورت‌های مختلف مشارکتی عمل می‌کنیم. البته عموماً روش متفاوت دیگری نیز برای انواع همکاری‌ها وجود دارد که در دست مذاکره و تفاهم می‌باشد.

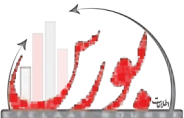
■ صندوق بازنشستگی مس در چه وضعیتی قرار دارد؟

عموما در بین تمام صندوق های بازنشستگی کشور که وجود دارند، صندوق بازنشستگی مس همیشه یکی از برترین‌ها بوده است. اما از زمانی که ورودی صندوق قطع شد و پذیرش مشترک جدید متوقف شد، این مسئله باعث شد که ورودی و خروجی صندوق با هم تطابق نداشته باشند و با مشکلاتی رو به رو گردید که الحدئله تا به امروز مشکل حادی نداشته‌ایم و پرداخت حقوق‌ها سر موقع انجام شده و بحرانی نداشته‌ایم. اگر روند مذکور ادامه پیدا کند، ممکن است به سرنوشت بقیه صندوق‌ها دچار شویم که البته برنامه‌هایی در دست اقدام صندوق مس می‌باشد که بتوانند درآمد پایدار و قابل اتکا با سرمایه‌گذاری‌های مطمئن و پایدار ایجاد شود.

■ سرمایه‌گذاری و سودآوری صندوق به چه نحوی است؟
صندوق در سنوات گذشته به اندازه‌ای که شایسته بوده به طوری که بتواند پرداخت پایدارحقوق بازنشستگان را برای سنوات آتی تضمین کند، در حوزه سرمایه‌گذاری خیلی ورود پایداري نداشت. البته در سال گذشته طرح‌هایی داشتیم که صندوق در شرکت‌هایی که سهام آنها واقعاً ارزشمند و ریسک آنها بسیار پایین است، سرمایه‌گذاری کند. از آن جمله می‌توان به خود شرکت صنایع ملی مس به لحاظ حالیه سود بالا و ریسک پایین آن اشاره دادیم. اگرچه در چند سال اخیر قیمت جهانی همه فلزات از جمله فولاد کاهش پیدا کرد و مشترکین صندوق‌ها و همچنین سهامدارانشان یکی دو سال با مشکلاتی رو به رو شدند، اما حتی در حوزه مس و حتی زمانی که قیمت جهانی مس به حدود ۲۸۰۰ دلار نیز در پی بروز بحران اقتصادی جهانی در سال ۸۷ کاهش یافت، مس هیچ موقع به زیان و بحران نرسید.

■ این شرایط قبل از عرضه مس در بورس بود؟

خیر. شرایط مذکور حدود دو سال بعد از عرضه اولیه سهام مس در بازار بورس بود. در بهمن ماه سال ۸۵ که عرضه اولیه مس انجام شد،



مدیر سهام، سرمایه‌گذاری و مجامع شر

تضمین سرمایه‌گذاری سود

حاشیه سود بالا برای سهامداران

■ هفته‌نامه بورس: با وجود بازدهی کمتر از ۲۵ درصدی شاخص کل بورس اوراق بهادار در سال ۱۳۹۶، سهام شرکت ملی صنایع مس ایران در همین مدت بازدهی ۶۷ درصدی داشته است.

همچنین در حال حاضر با هر شرایطی به ویژه در حوزه معدنی مس سرمایه‌گذاری شود به طور قطع و یقین اقتصادی و سودآور است. بنده به عنوان یک کارشناس که حدود ۲۵ سال است در حوزه فلزات غیر آهنی بوژه حوزه مس فعالیت داشته، تضمین می‌دهم تا ۵۰ و حتی ۱۰۰ سال آینده هم، هیچ خطری سودآوری صنعت پایدار مس را تهدید نمی‌کند.

البته شرایط فروش شرکت مس در حال حاضر مثبت ارزیابی می‌شود و تنها عامل بازدارنده‌ای که وجود دارد تصمیم دولت در حوزه نرخ تسعیر ارز است. اگرچه در بازار قیمت غیر رسمی ارز در حدود ۶۵۰۰ تا ۷۰۰۰ تومان است، اما تولید کنند‌ها را مجبور به فروش با دلار ۴۲۰۰ تومان می‌کنند.

مطالب مذکور بخشی از دیدگاه‌های قابل تامل بهروز رحمتی مدیر سهام، سرمایه‌گذاری و مجامع شرکت ملی صنایع مس به شمار می‌آید که وی در گفتگو با هفته نامه بورس مطرح ساخت . منسروح این گپ وگفت را پیرامون تشریح موارد مذکور و بسیاری از مسایل صنعت به ادامه می‌خوانید.

ارتباط دارد. در این روند تولید خیلی

در سال ۸۷ قیمت جهانی مس از حدود ۹ هزار دلار بر تن در پی بروز بحران مالی دنیا به حدود ۲۸۰۰ دلار سقوط کرد. حتی در همین سال بیش از ۱۰۰۰ ریال EPS داشتیم، همچنین در سال ۹۴ که قیمت جهانی مس به حدود ۴۳۰۰ دلار رسید، باز هم سوده بودیم. در سال ۱۳۹۶ هم بیش از ۲۹ هزارمیلیارد ریال سود داشتیم که فوق العاده و قابل توجه می‌باشد. بنابراین یکی از فاکتورهای اساسی این است که صندوق بازنشستگی مس در راستای تأمین پایدار بازنشستگان محترم شرکت، در شرکت‌هایی از جمله مس، توسعه سرمایه‌گذاری داشته باشد و تضمینی برای پرداخت‌های سنوات آتی حقوق بازنشستگان محترم شرکت که بهترین دوران زندگی خود را صرف اعتلا و سربلندی صنعت مس ایران کرده اند، باشد تا دوران بازنشستگی را با کمترین دغدغه سپری کنند.

■ باتوجه به این موضوع، در استراتژی صندوق چه تغییراتی ایجاد می‌شود؟

در حال حاضر درصد سهام صندوق در مس، حدود ۸-۷ درصد است، که قرار است پس از انجام تشریفات قانونی به تدریج به حدود دو برابر وضعیت فعلی افزایش یابد. درصورتی‌که این اتفاق خوب بیفتد که برای عملی شدن آن برنامه داریم، این موضوع کمک می‌کند که مشکلات صندوق در آینده خیلی کم شود و درآمد پایدار برای مشترکان صندوق ایجاد شود.

■ وضعیت صادرات شرکت مس را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

شرکت ملی صنایع مس ایران اولین شرکت غیر نفتی (نفت، گاز و پتروشیمی) کشور در طول تاریخ می‌باشد که برای اولین بار در سال ۸۵ وارد باشگاه صادرکنندگان میلیارد دلاری دنیا شد. میزان میانگین صادرات سالانه شرکت در طی حدود ۱۲سال گذشته در حدود ۹۰۰ میلیون دلار بوده است که عدد بسیار قابل توجهی است. در کشور کمتر شرکت غیر نفتی را داریم که بالای یک میلیارد دلار در سال صادرات داشته باشد که شرکت مس طی ۶ سال از ۱۲ سال گذشته بطور بیش از یک میلیارد دلار صادرات در سال داشته است که صادرات محور بودن شرکت مس خود مزیت بسیار بزرگی برای سهامداران شرکت محسوب می‌شود. علیرغم شرایط ملتهب نرخ تسعیر ارز در داخل کشور که می‌تواند تاثیر منفی بر صادرات شرکت داشته باشد، روند صادرات شرکت طی سه ماهه امسال نیز خوب بوده است.

■ پیش‌بینی شما از قیمت جهانی مس چیست؟

روند قیمت جهانی مس مثبت ارزیابی می‌شود. البته با یک شیب بسیار ملایم، بعد از اینکه در فوریه سال ۲۰۱۱ قیمت به بالاترین سطح، یعنی حدود ۱۰۲۰۰ دلار که بالاترین رکورد تاریخی قیمت جهانی مس بوده است، رسید، روند قیمت‌های جهانی مس طی یک فرآیند حدود ۵ ساله اوایل سال ۲۰۱۶ (اواخر دپماه سال۹۴) در مسیر کاهشی قرار گرفته که کمترین حد خود طی چند سال اخیر یعنی به ۴۳۰۰ دلار رسید. در ادامه روند صعودی قیمت‌های جهانی مس از اوایل نیمه

دوم ژانویه ۲۰۱۶ (اوایل بهمن ماه سال ۱۳۹۴) آغاز و طی مدت بیش از دو سال گذشته به بالغ بر ۷۳۰۰ دلار بر تن افزایش یافته است که بالاترین میزان طی حدود ۴ سال گذشته بوده است. طی حدود ۶ ماهه گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا خیلی خوب است، آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا رشد اقتصادی گذشته و همچنین در حال حاضر هم قیمت جهانی مس در محدوده حدود ۷۰۰۰ دلار، با تارناس حدود ۴۰۰ دلار در نوسان بوده و در واقع با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی حاکم بر دنیا، قیمت‌ها به سطح خوبی رسیده و بیش از شش ماه می‌باشد که در همین سطح خوب هم پایدار مانده است. اگرچه پارامتر مهمی را نمی‌بینیم که قیمت جهانی مس را تهدید کند، اما پارامترهای تاثیرگذار دیگری نیز وجود دارند که تقریباً ۹۰ درصد این پارامترها مثبت اند و خطری را متوجه روند قیمت‌های جهانی مس نمی‌کنند. در شرایط کنونی پایداري رشد اقتصادی دنیا، رشد اقتصادی چین به‌ع

روکت ملی صنایع مس ایران **تاکید کرد:**

د آور پایدار در صنعت مس

مداران مس تداوم خواهد یافت



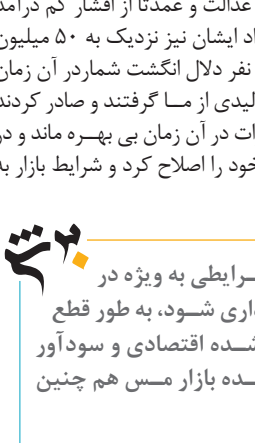
از کارخانه‌های با ظرفیت پایین و شده‌اند.البته یک سری اعتصابات علیه معادن اسکونددیای شیبلی و اولین و دومین معادن بزرگ دنیا ب.در مجموع این اعتصابات کارگری ش شرایط مثبتی برای قیمت‌های ر ی شرکت مس خواهد بود.

بورس **فروش مس را چگونه ارزیابی**

حاضر مثبت ارزیابی می‌شود و تنها مهم دولت در حوزه نرخ تسعیر ارز در حال رخ دادن است. اگرچه در بود ۶۵۰۰ تا ۷۰۰۰ تومان است، اما دلار ۴۲۰۰ تومان می‌کند. انشالله همین تکلیف خواهد شد و بازار به

می‌دائید؟

۶۰۰۰ تومان است و ۴۲۰۰ می‌فروشد، خاص می‌شود که نمی‌تواند در راستا دلاستی و پایین دستی تلقی گردد. مشخص نماید.البته تجربه مشابه ۹۰۰ هم داشتیم که قیمت ارز بالا هزار تن کانت مسی از کشور صادر شد آن توسط دللان انجام گردیده منافع سهامداران شرکت که حدود عدالت و عمدتا از اقبال کم درآمد اد ایشان نیز نزدیک به ۵۰ میلیون نفر دلل انگشت شمار در آن زمان رفتن از ما گرفتند و صادر کردند ات در آن زمان بی بهره ماند و در خود را اصلاح کرد و شرایط بازار به



مداران چه پیامدی دارد؟
مدارانی به نفع سهامداران و شرکت سادارانی در مقایسه با قیمت فروش مان پذیر است. این در حالی است مول، با لحاظ تخفیف و یک درصد LME) انجام می‌شود. دیگر اینکه ۲۲.۵ درصد مالیات می‌شود ولی است. حال اگر یک شرکت دلل داخلی خریداری کند و بدون انجام آنرا بدون هیچگونه ارزش افزوده‌ای حق شرکت و سهامداران آن به‌ویژه ست. باید دولت‌مدران، هرچه زودتر تصمیم شایسته‌ای بگیرند تا ضمن کشور، آسیبی هم به تولیدکنندگان قدرت‌های استکباری دست و پنجه

۴۰۰۰ تومان چه پیامدهایی را دارد و چگونه انجام می‌شود؟

لت، فروش داخلی شرکت از طریق انجام می‌شود که براحتی با مراجعه ت ۱۰۰ درصدی عرضه محصولات رکت مس اولین شرکتی است که ند عرضه محصولات خود از طریق س کالا که آن موقع تحت عنوان ی، برای اولین بار با محصول تولیدی

مس سرمایه‌گذاری شود به طور قطع و یقین اقتصادی و سودآور است. برای آینده هم چنین تضمینی وجود دارد. بنده به عنوان یک کارشناس که حدود ۲۵ سال است در حوزه فلزات غیر آهنی به‌ویژه حوزه مس فعالیت داشته، تضمین می‌دهم تا ۵۰ و حتی ۱۰۰ سال آینده هم، هیچ خطری سودآوری صنعت پایدار مس را تهدید نمی‌کند. البته به‌دلایل مختلف از جمله امکان جایگزین خیلی دیگر از فلزات مانند فولاد، آلومینیوم و… ممکن است بازار آتی این فلزات با مشکلاتی در آینده مواجه شوند ولی مس به دلیل شرایط خاصی که دارد، این خطر در مورد آن در حد صفر است. تنها فلزاتی که به لحاظ فنی می‌توانند تنها بر روی کاغذ بازار آتی مصرف فلز مس را تهدید نمایند، فلزات گرانبهای نقره و طلا می‌باشند که قطعاً به‌دلیل قیمت بسیار بالای این فلزات احتمال جایگزینی اقتصادی این دو فلز با مس در حد صفر درصد می‌باشند. از طرف دیگر در بخش‌هایی از بازار مصرف فلز مس تاکنون، جایگزینی محدودی در حوزه آلومینیوم عمدتا در بخش خطوط انتقال برق فشار قوی و همچنین فیبرهای نوری در بخش انتقال امواج مخابراتی صورت گرفته است که بیش از این مقدار، مصارف جدید مس ایجاد گردیده است که جمع جبری آن به نفع بازار مصرف مس می‌باشد.

چرا اینقدر مطمئن هستید؟

بگذارید با مثال بسیار ساده‌ای موضوع را شفاف کنم. همه می‌دانیم که بزرگترین بازار مصرف همه فلزات استراتژیک مانند فولاد، مس، آلومینیوم، روی و… در صنایع ساختمانی است. اگر به صنایع ساختمانی دهه ۴۰ و ماقبل نگاه کنید، می‌بینید که جنس بیشتر درب و پنجره‌های ساختمان‌ها اعم از مسکونی و یا صنعتی از جنس چوب بود. به‌تدریج از حدود دهه ۳۰ جنس درب و پنجره‌های چوبی به سوسوی محصولات آهنی به‌دلیل استحکام بالاتر و در مراحل بعدی به جنس آلومینیومی به‌دلیل استحکام توام با زیبایی و عدم نیاز به رنگ آمیزی پیش رفت. در شرایط کنونی هم رویکرد صنعت ساختمان عمدتا استفاده از محصولات UPVCاست. معنی فنی و اقتصادی و بازاری این مثال اینست که با تغییر معنی دار قیمت هر کدام از چهار گزینه چوب، فولاد، آلومینیوم و UPVC در بازار، امکان جایگزینی فولاد، آلومینیوم، چوب و UPVC هم وجود دارد. این مهم پیش‌بینی آتی بازار مصرف این گزینه‌ها را دشوار خواهد کرد. این در حالیکست که امکان جایگزین مس با سایر فلزات بسیار بسیار محدود می‌باشد. البته پارامترهای دیگری هم وجود دارند که در حوصله این مصاحبه نمی‌گنجد. اضافه می‌شود که فلز ارزشمند و استراتژیک مس دو خاصیت مهم و قابل توجه "هدایت حرارتی و هدایت الکتریکی" بالا دارد که امکان جایگزینی آن را با بقیه فلزات به حداقل می‌رساند. البته همانگونه که قبلا عرض شد، تنها فلزاتی که می‌توانند بازار آتی مس را به‌صورت محدود تهدید کنند اول نقره و دوم طلا است. آیا شما می‌توانید تصور کنید حتی تا یکصد سال دیگر، کسی به جای استفاده از سیم مسی در سیم کشی منازل مسکونی و یا در صنایع دیگر از سیم طلا یا نقره استفاده کند. امکان آن کمتر از صفر درصد است. البته به همین دلیل منطقی، مس را به عنوان سرور تمام فلزات برای سرمایه‌گذاری پایدار معرفی کرده و می‌کنم و سرمایه‌گذاری در این حوزه را قطعاً سودآور ارزیابی می‌نمایم.

■ در صورت ورود تکنولوژی یا محصول جدید به جای استفاده از سیم مسی، چه تغییراتی در این خصوص ایجاد خواهد شد؟

تاکنون فلز دیگری (به غیر از طلا و نقره) که بتواند به لحاظ فنی حتی ۷۰درصد مزیت‌های مس را هم داشته باشد، هنوز کشف نشده است. البته همانگونه که قبلا عرض شد، برای مثال فیبر نوری به‌عنوان جایگزین در انتقال امواج مخابراتی مورد استفاده قرار گرفته است که عملا اینکار در اکثر نقاط دنیا صورت پذیرفته است و به‌دلیل طول عمر بسیار بالای فیبر نوری، این موضوع نمی‌تواند تهدیدی جدیدی برای بازار مصرف مس را آینده باشد، یا برای خطوط انتقال برق فشار قوی بین شهرها آلومینیوم تا حد زیادی تاکنون جایگزین مس شده است. بنابراین در شرایط کنونی خطر جدی منصور نیستیم. از طرف دیگر مصارف جدیدی هم برای مس ایجاد می‌شود که جمع جبری باز به نفع مس خواهد بود.

■ مصارف جدید مس بیشتر در چه زمینه‌هایی است؟

به عنوان نمونه یکی از مصارف جدید مس جایگزینی مس در دستگیره‌هایی است که در ساختمان‌های عمومی و بیمارستان‌ها استفاده می‌شود. اخیرا خاصیتی از مس به نام خواص آنتی باکتریال یعنی ضد باکتری کشف شده است که باعث می‌شود باکتری‌هایی که در روی سطوح فولادی و یا سایر سطوح لمسی برای مدت زیادی زنده می‌مانند، با جایگزینی این سطوح به جنس مس، در سریعترین زمان ممکن از بین بروند و فرآیند انتقال بیماری به روش تماسی را به میزان شگفت‌آوری کاهش دهند. همان طور که می‌دانید حدود ۸۰ درصد راه انتقال بیماری‌ها، از راه تماس انجام می‌شود. به عنوان مثال شخصی که دچارسرما خوردگی و یا بیماری‌های مشابهی دیگر شده است، با لمس دستگیره درب ورودی به محل کار و یا یک مکان عمومی مانند بیمارستان … باعث انتقال بیماری به سایر افراد که بعد از ایشان دستگیره درب در برخی از نقاط کشور به ویژه مناطق محروم ارائه کرده است و این جنس آهن و فولاد می‌باشند، میکروبی که در اثر تماس فرد ناقل رو آن باشد، حتی می‌تواند تا صدها ساعت زنده بماند. اما اگر این دستگیره‌ها به مس تبدیل شوند این مدت به میزان شگفت‌آوری کاهش خواهد یافت. بر این اساس یکی از مصارف جدید مس خواص آنتی باکتریال است. همچنین در کشورهای اروپایی به‌ویژه در ساختمان‌های بزرگ، عموماً گنبدهای سبز رنگی را در نهایت زیبایی مشاهده می‌کنید که جنس اینها هم از مس هست که به مرور زمان و تحت تاثیر هوای مربوط به رنگ سبز و فیروزه‌ای خیلی زیبایی در می‌آیند که بسیار چشم نواز است. از اینگونه مثال‌ها خیلی می‌شود برشمرد. حتی در راکتورها و نیروگاه‌های هسته‌ای تولید برق مدرن هم الکتروموثرهای غول پیکری مورد استفاده قرار می‌گیرند که داخل همه آنها از سیم پیچی‌های مسی استفاده شده است. باتوجه به این موارد، جمع جبری جایگزینی مس و ایجاد مصارف جدید، قطعاً به نفع مس خواهد بود و این یعنی سرمایه‌گذاری در صنعت مس بدون نگرانی در ارتباط با بازار آتی مصرف آن.

■ در خصوص تأمین مالی خارجی چه برنامه‌ای دارید؟

استفاده از این موضوع همواره مورد توجه بوده است. به عنوان نمونه در سال جاری روی مدل‌های مختلف تأمین مالیی به ویژه در جذب سرمایه‌گذاری خارجی مطالعاتی انجام شد. البته به یک مدل از قراردادهای پری اکسپورت رسیدیم که نرخ بهره بسیار بسیار پایینی داشت که توأماً به نفع ما و طرف خارجی بود. عموماً در مذاکراتی که با شرکت‌های عمدتا اروپایی طی چند سال اخیر انجام می‌شد، عمدتا حداقل نرخ بهره ارزی در حدود ۵ تا ۱۰ درصد و حتی بیشتر هم مطالبه می‌گردید، اما مدلی که الان حوزه اقتصادی شرکت روی آن کار می‌کنند بسیار قابل توجه و با نرخ‌های بسیار مناسب‌تر از اعداد مذکور می‌باشند که اجرایی نیز گردیده است. در سال گذشته و همچنین سال جاری با این روش جدید چند صد میلیون دلار قرارداد تأمین مالی با مدل مذکور داشتیم. امسال هم چند فقره از مدل‌های

دیگر تأمین مالی بین‌المللی در دست انعقاد است که نرخ بهره آنها نیز بسیار مناسب می‌باشند.

■ شرایط جدید برجام در این روند چه تأثیری دارد؟

اگرچه این گونه منابع صرف طرح‌های توسعه و امور جاری می‌شود اما در مقابل به طرف خارجی با نرخ جهانی و بدون تخفیف کالا می‌دهیم. در این شرایط وقتی از یک مؤسسه خارجی وام می‌گیریم، به جای اینکه به آنها پول پرداخت کنیم کالا تحویل می‌دهیم. خروج آمریکا از برجام قطعاً در آینده ممکن است مشکلات احتمالی در بر داشته باشد ولی نمی‌تواند مشکل اساسی ایجاد نماید. البته مدل مذکور می‌تواند به شرکت کمک کند چون نقل و انتقال مالی انجام نخواهد شد. اگر بخواهیم برای یک پروژه تأمین مالی کنیم، باید پول را در خارج از کشور به فلان شرکت بدهیم تا برای پروژه‌های توسعه‌ای شرکت، تجهیزات خریداری کند. بر این اساس به جای پرداخت پول به آن‌ها کنسانتره یا کاند مس می‌دهیم. عملاً در این روش نقل و انتقال مالی هم انجام نخواهد شد و مشکلی برای شرکت در بی نخواهد داشت و یا این گونه مشکلات احتمالی حداقل خواهد بود.

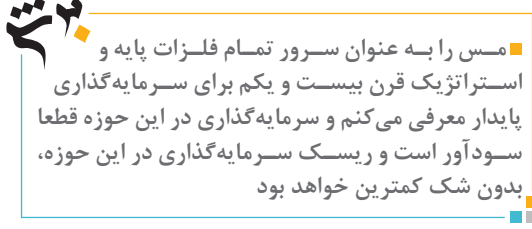
■ شرایط کنونی در فروش صادراتی چه تغییراتی ایجاد می‌کند؟

از ۱۲ سال گذشته میانگین سالی دو میلیارد دلار فروش داشتیم که حدود نیمی از آن یعنی حدود یک میلیارد دلار فروش صادراتی بود. البته در سنوات مختلف تغییراتی داشته‌ایم اما سهم فروش صادراتی و داخلی در حدود ۵۰، ۵۰ منصفانه است. اگر دولت برای تغییر نرخ فروش صادراتی با دلار ۴۲۰۰ تومان یک فکر اساسی نکند بدون شک این مسئله آثاری از جمله کاهش صادرات برای مس را به همراه خواهد داشت که اطمینان دارم دولت به‌زودی با حسن تدبیر این مشکل را حل خواهد کرد و جای نگرانی وجود ندارد.

■ راه اندازی معادن مقیاس کوچک با چه هدفی است؟

شاید خیلی‌ها با نظر بنده موافق نباشند، اما به عنوان یک کارشناس با تجربه کاری حدود ۲۵ ساله در حوزه فلزات غیر آهنی به‌ویژه مس معتقدم در حوزه معادن کوچک و متوسط، بیش از ۹۰ درصد طرح‌ها اقتصادی هستند. واحدهای فرآوری در کشور داریم که کمتر از ۲ هزارتن در سال کنسانتره سن تولید می‌کنند که در مقایسه با ۱ میلیون و ۱۰۰ هزار تن ملی مس یک عدد بسیار کوچک است ولی باز هم اقتصادی هستند. در شرکت ملی صنایع مس ایران حمایت از معادن کوچک در دستور کار مدیریت ارشد شرکت قرار گرفته است. در سنوات قبل از سال ۱۳۸۴ تنها از سه یا ۴ معدن کوچک مس، کنسانتره خریداری می‌شد. اما طی این سال‌ها با حمایت‌هایی که از سوی شرکت ملی مس صورت گرفته بود، با شرکت‌ها و معدنکاران مس مذاکراتی انجام شد و چندین معدن کوچک و متوسط دیگر فعال شدند که این حمایت‌ها از معادن کوچک و متوسط با شدت بسیار بیشتری از ابتدای سال ۱۳۹۷ در دستور کار مدیریت ارشد شرکت قرار گرفته است. بنابراین راه‌اندازی معادن کوچک و متوسط یکی از دستورات مورد تاکید مدیرعامل جدید شرکت مس است. ایشان به شدت در تحقق این موضوع اراد دارند که شرکت از تمام ظرفیت خود در این خصوص استفاده کند. حتی یک نفر به‌عنوان مجری این طرح هم اخیراً برای انجام این کار انتخاب شده است.

افزافه می‌شود در کشور ما معادن بزرگ مس به لحاظ تعدادی، انگشت شده است؛ اما تعداد این معادن با ذخایر متوسط و کوچک مس شناسایی شده بسیار زیاد است و این در حالی است که تنها ۷درصد از کل مساحت ایران مورد عملیات اکتشافات قرار گرفته است و حدود ۹۲درصد کشور نیز هنوز مورد بررسی دقیق عملیات اکتشافی قرار نگرفته است که بدون شک با تکمیل مطالعات اکتشافی در اقصی نقاط کشور، تعداد این معادن کوچک و متوسط، به سختی قابل احصا و شمارش خواهد بود. در این راستا ظرفیت سودآوری، ایجاد اشتغال و توسعه عدالت اجتماعی که از ارکان مهم نظام مقدس جمهوری اسلامی و دولت خدمتگزار می‌باشد، در معادن کوچک و متوسط بسیار زیاد است. با این وجود معادن کوچک بسیار کمی تاکنون در ایران مورد بهره‌برداری قرار گرفته‌اند که با حمایت و بهره‌برداری از این معادن در بسیاری از نقاط کشور، می‌توان میزان تولید کلی مس کشور را افزایش داد. علاوه بر این معادن کوچک باعث توسعه عدالت اجتماعی و پراکنده شدن اشتغال در اقصی نقاط کشور می‌شوند. البته از جمله مزایای مهم دیگر معادن کوچک و متوسط این است که فعال شدن این معادن نیازمند سرمایه‌گذاری بسیار کمتری در مقایسه با معادن بزرگ می‌باشند و به همین دلیل بخش خصوصی می‌تواند نقش بسیار مؤثری در توسعه این گونه معادن داشته باشند. با این حال برای بهره‌برداری از این معادن دولت و سایر سازمان‌ها مانند محیط زیست، منابع طبیعی، معدن و صنایع معدنی، باید مجوزها و کمک‌های لازم و کافی را به سرمایه‌گذاران علاقمند به سرمایه‌گذاری در این حوزه ارائه دهند. شرکت ملی مس نیز با هدف افزایش تولید مس کشور، کمک به ایجاد اشتغال پایدار و نیز فعال‌سازی معادن کوچک و متوسط مس طی سال‌های گذشته کمک‌هایی را به برخی از معادن مذکور و این نقاط کشور به ویژه مناطق محروم ارائه کرده است و این موضوع باعث فعال‌سازی چندین معدن کوچک و متوسط و در پی آن افزایش تولید و اشتغال پایدار در این مناطق شده است. همانگونه که قبلا نیز تاکید گردید از ابتدای سال ۱۳۹۷ نیز رویکرد حمایت مؤثرتر از این معادن، در راستای تحقق سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی در حوزه معدن و صنایع معدنی، به منظور ترغیب بخش خصوصی و تسهیل مشارکت این بخش در بهره‌برداری از معادن و واحدهای جدید فرآوری مس در دستور کار این شرکت قرار گرفته و این مهم با جدیت و شدت بسیار بیشتری دنبال می‌شود.



■ مس را به عنوان سرور تمام فلزات با په و استراتژیک قرن بیست و یکم برای سرمایه‌گذاری پایدار معرفی می‌کنم و سرمایه‌گذاری در این حوزه قطعاً سودآور است و ریسک سرمایه‌گذاری در این حوزه، بدون شک کمترین خواهد بود.

■ برای هلدینگ شدن مس چه برنامه‌هایی وجود دارد؟

اگرچه در سال ۹۲-۹۳ قرار شد شرکت هلدینگ شود و مکاتبات و مذاکراتی هم با سازمان بورس انجام شد، اما نتیجه‌ای تاکنون به دست نیامده است. البته مدیریت ارشد جدید به شدت در حال تلاش هستند که این موضوع مجددا در دستور کار شرکت قرار گیرد.

■ چه مسایلی باعث شد که این اتفاق رخ ندهد؟

سازمان بورس یک سری اتهامات و سوالاتی داشتند که باید با قاطعیت به آنها پاسخ داده می‌شد که پاسخ برخی از سئوالات مذکور در حوزه وظایف سازمان‌های بیرونی بود. به عنوان نمونه تعیین تکلیف وضعیت مالکیت آتی پروانه بهره برداری معادن مس که الان در اختیار خود شرکت مس است. این یکی از مزیت‌های قابل توجه شرکت

۱۳۰۰۰۰

| آبر ۹۷ ■ هفته اول ■ سال ششم ■ شماره ۲۵۵ | ۱۳

مس در مقایسه با سایر شرکت‌های مشابه شمار می‌آید که مالکیت پروانه بهره برداری یک معدن را به‌مدت ۲۵ سال در اختیار داشته باشد. این خطر وجود داشت که ممکن بود دولت پروانه‌های مذکور را که قبلا به ملی مس داده بود رانمدید نماید که در شرایط‌های نهم و دهم حتی زمزمه‌هایی نیز ایجاد شده بود که الحمدلله در راستای منافع سهامداران شرکت به نتیجه نرسید. دولت محترم در آن زمان، تلاش‌هایی را کرده بود که این کار انجام شود، که با حسن تدبیر مدیران ارشد سازمان بورس و همچنین مدیران ارشد ملی مس این اتفاق رخ نداد. در حوزه‌های دیگر مانند افزایش احتمالی مالیات و… که به نفع سهامداران محترم شرکت نبود نیز موضوعاتی طرح شده بود.

■ درخصوص طرح انتقال آب خلیج فارس برای مصارف معادن چه نظری دارید؟

عموما در حوزه صنایع معدنی سه پارامتر کلیدی وجود دارد و فرآیند توسعه نباید آغاز گردد تا زمانی که این سه آیتم شفاف شوند. اولین و کلیدی‌ترین موضوع تأمین پایدار آب مورد نیاز فرآیند تولید است. موضوعات بعدی هم تأمین پایدار برق و همچنین شفاف‌سازی دقیق وضعیت ذخیره ماده معدنی خواهد بود. به‌دلیل خشکسالی‌های مداوم چند ساله اخیر وضعیت منابع آبی کشورمان خیلی بحرانی است. اگر در شرایط کنونی شرکت‌های معدنی به فکر تأمین پایدار آب نباشند بدون شک ظرف حداکثر یک دهه آینده مجبور به تعطیلی کامل خواهند شد. طرح مذکور در همین راستا با همکاری سه معدن بزرگ مس سرچشمه، کل گهر سیرجان و جادرمهوی بزد به‌درستی در دستور کار قرار گرفت. اضافه می‌شود پروژه انتقال آب خلیج فارس دارای مطالعات امکانسنجی فنی و اقتصادی بوده است و نتیجه آن نیز مثبت بوده است. پس ابهامی در اقتصادی بودن آن وجود ندارد. ضمن اینکه اگر برای تأمین آب کارخانجات فرآوری خودمان را نداشته باشیم، تداوم تولید امکانپذیر نخواهد بود و این مهم یک الزام فرآیندی است.

■ از نظر زیست محیطی، این پروژه چه آثاری در خلیج فارس خواهد داشت؟

مشکلی وجود نداشته چراکه بخش اعظم پروژه عمدتا شامل یک مسیر برای خطوط انتقال آب توسط لوله انجام می‌شود. البته تنها ما نیستیم و تمام کشورهای حاشیه خلیج فارس همین آب را شیرین می‌کنند و برای سنایر مصارف هم استفاده می‌شود. همچنین حجم آبی که برداشت می‌شود با حجمی که در کل آب‌های آزاد وجود دارد عددی نیست که نگران‌کننده باشد. اگر مشکلی وجود داشت، فضای بین‌المللی اجازه نمی‌دهد چنین کاری کنیم. معتقدم این پروژه یکی از پروژه‌های ملی مثبتی بوده که انجام دادیم.

■ در خصوص سرمایه‌گذاری در صندوق بازارگردانی چه نظری دارید؟

سال ۹۴قیمت جهانی مس خیلی پایین آمد، برای اینکه سهامداران ضرر نکنند شرکت با مبلغ خیلی ناچیز با کمک سهامداران بزرگ، صندوق را تشکیل داد برای اینکه از سهم حمایت شود. البته این مسئله برای دراز مدت یک فعال نبود و فقط برای آن استفاده شد که از زبان خیلی شدید و غیرمنطقی سهامداران جلوگیری به عمل آید. البته آن زمان صندوق حدود ۲۰ میلیارد تومان سرمایه داشت و عددی نبود که بخواهیم بگوییم خیلی می‌تواند تاثیرگذار باشد. ولی به نظر بنده در آن برهه نقش خوبی ایفا کرد و نگاهشاد توسطات قیمت سهام خیلی زیاد شود. در مجموع سیاست کلی شرکت عدم دخالت در بازار است چراکه روند مکانیزم طبیعی بازار، خودش قیمت را تعیین می‌کند.

■ مقایسه بازدهی سهام «فملی» در مقایسه با شاخص کل بورس چگونه بوده است؟

علی‌رغم بازدهی کمتر از ۲۵ درصدی شاخص کل بورس اوراق بهادار در سال ۱۳۹۶، سهام شرکت ملی صنایع مس ایران در همین مدت بازدهی ۶۷ درصدی (بازدهی بیش از دو برابری سهام مس در مقایسه با شاخص کل بورس) داشته است. بازدهی بازارهای مختلف در سال ۱۳۹۶ عبارتند از: «فملی» ۳۰ درصد، «تس طلا» ۱۶درصد، «س» ۳۵درصد، «جاس» ۳۰درصد و «سود بانکی ۱۵درصد». میانگین سالانه بازدهی سهامدارانی که از بدو پذیرش سهام شرکت در بورس، سهامدار شرکت بوده‌اند، در حدود ۸۳درصد در سال بوده است که در مقایسه با سایر بازارها از وضعیت بهتری برخوردار می‌باشد.

■ دلیل فروش سنگ سولفور چیست؟

عموما در دنیا فروش ماده معدنی رایج نیست و ما هم فروش سنگ سولفور به مفهوم عام آن را نداریم- و فقط یک واحد فرآوری نزدیک به معدن مس میدوک در شهر باک وجود دارد که در بدو راه‌اندازی معدن میدوک به عنوان عامل می‌کرد. در معادن قبل از اینکه راه اندازی بشوند باید خاک معدن در مقیاس پایلوت تست‌هایی روی آن انجام شود. یعنی ابتدا در مقیاس آزمایشگاهی و سپس نیمه صنعتی پارامترهای مرتبط با عیار و میزان بازیابی و همچنین اقتصادی بودن فرآیند مورد بررسی قرار گیرد و بعد از آن، فعالیت اصلی در مقیاس صنعتی انجام شود. بر این اساس کارخانه فرآوری که جنب معدن میدوک بود به عنوان پایلوت عمل می‌کرد ولی همان پایلوت به تدریج گسترش پیدا کرد و چون خاک معدنی کافی نداشت و خود این واحد فرآوری نیز ذخیره معدنی در منطقه در اختیار نداشت، از خاک معدن مس میدوک سالانه در حدود ۱ میلیون تن به آنها خاک معدنی مس می‌فروشیم که آنجا هم نزدیک به ۲۰ هزار تن کنسانتره مس تولید می‌کند و کنسانتره لیدی را می‌خریم. البته برای فروش خاک برنامه‌ای نداریم و در دنیا هم اصولاً خاک فروشی مرسوم نیست. یعنی عموماً به‌دلیل عیار پایین مس در ماده معدنی و اقتصادی نبودن حمل خاک به فواصل بالا، در دنیا کسی خاک مس را نمی‌فروشد و اقتصادی نیست که کسی بخواهد بفروشد. آن یک موردی را هم که می‌فروشیم به دلیل کارخانه فرآوری بوده که در آنجا قبلا نصب شده است. چراکه معدن کنار کارخانه بوده و آن هم کمک می‌کند تا ۲۰ هزار تن کنسانتره بیشتر تولید شود. بنابراین کلیات آن طرح به این دلیل است نه اینکه بخواهیم خاک بفروشیم.

■ فروش حق العمل کمیسیون شرکت در چه شرایطی قرار دارد؟

چیزی به نام حق العمل نداریم. البته قبل از اینکه برجام اجرایی شود مجبور بودیم بعضا به‌منظور اطمینان از برگشت وجوه کالای صادراتی به‌دلیل تحریم بانک مرکزی چنین کاری انجام دهیم، چون بانک مرکزی تحریم بود و امکان نقل وانتقال مالی مستقیم وجود نداشت. در این راستا برای فرآیند انتقال وجوه باید از یک سری شرکت‌ها تحت عنوان شرکت‌های تراستی استفاده می‌کردیم که تراستی‌ها این کار را انجام می‌دادند. برای اینها باید هزینه‌هایی به عنوان حق العمل یا هزینه‌ای از کمیسیون فروش پرداخت می‌شد. از اواخر سال ۹۴ که برجام اجرایی شد به تدریج از سال ۹۵ این بحث‌ها جمع شد که ممکن است در صورت ایشان مشکل در فرآیند برجام، بعد از ۹۰ روز آینده دوباره اتفاق رخ دهد.

اخبار تترکندها

۴۲۰ میلیارد تومان افزایش سوددهی «کچاد»

مجمع عادی سالیانه منتهی به اسفند ۱۳۹۶ شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با حضور ۹۳ درصدی سهامداران تشکیل شد.

به گزارش سی ام ام، در این مجمع با تصویب سهامداران به ازای هر سهم ۳۳ تومان سود نقدی برای هر سهم کنار گذاشته شد. محمود نوریان مدیر عامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با اشاره به چندین طرح توسعه ای گفت : از جمله انتقال آب خلیج فارس به یزد نیازمند تامین مالی است. البته شرکت سرمایه‌گذاری‌هایی در این راستا داشته، اما بانک‌ها انطوری که باید در راستای تامین مالی همکاری نداشتند و از این منظر احتمال افزایش سرمایه‌گذاری در این بخش را داریم. نوریان افزود: طرح گندله‌سازی ۴ میلیون تنی دوم و کارخانه نورد ۱ میلیون تنی در اردکان در دستور کار بوده که به دنبال فاینانسور برای تامین مالی و اجرای پروژه هستیم. مدیر عامل چادرملو با اشاره به تامین آب و منابع جدید معدنی بیان داشت: اقدامات لازم در خصوص اکتشافات در آنومالی نزدیک به مجموعه نهایی شده و مشکلی وجود ندارد. همچنین برای تامین آب هم استفاده از فاضلاب اردکان در فاز اجراس ت و آب خلیج فارس هم تا پایان سال به گل گهر و تا یک سال و نیم آتی به چادر ملو می رسد و نگرانی خاصی وجود ندارد. نوریان افزایش سود چادر ملو از ۷۸۰ میلیارد تومان به ۱۲۰۰ میلیارد تومان خبر داد و گفت: با توجه به شرایط مطلوب شرکت و رشد قابل توجه سود، تقسیم ۲۳ تومان سود نقدی به ازای هر سهم تصویب شد.

افتتاح بزرگ‌ترین ریفرمر فولادی خاورمیانه

بزرگترین ریفرمر فولادی کشور و خاورمیانه در مجتمع توسعه آهن و فولاد گل‌گهر با مشارکت شرکت‌های مهندسی فن‌آور معادن و فلزات MMTE، مهندسی برسو به بهره برداری رسید.

به گزارش سسی ام ام، واحد کوثر مجتمع توسعه آهن و فولاد گل‌گهر وارد مدار شد. این واحد با ظرفیت تولید سالیانه ۲ میلیون تن آهن اسفنجی در سال به عنوان بزرگترین واحد ریفرمر ایران و منطقه شناخته می‌شود. از نکات حائز اهمیت در واحداث و راه اندازی این مجتمع، استفاده از کاتالیست‌های ایرانی تولید شرکت دانش بنیان نفت‌گاز سسرو در قلب واحد ریفرمر است. همچنین در این روند شرکت نفت و گاز سسرو پس از کسب نتایج موفق در بومی سازی محصول استراتژیک کاتالیست و به پشتوانه همکاری‌های موفق در مجتمع‌های فولاد مبارکه اصفهان و فولاد خوزستان، توانست اعتماد مجدد مدیران تصمیم ساز صنعت فولاد کشور را جلب تا قلب بزرگترین ریفرمر کشور نیز با کاتالیست‌های ایرانی فعالیت کند.

کاهش ۳۷ درصدی سود هر سهم مپنا

شرکت گروه مپنا در دوره یک‌ساله منتهی به ۲۹ اسفندماه ۹۶ مبلغ ۵۶۷ ریال سود به ازای هر سهم محقق کرد. به گزارش سسی ام ام، «مپنا» با انتشار عملکرد سال ۹۶ خود اعلام کرد در سال مالی یاد شده معادل پنج هزار و ۶۶۵ میلیارد و ۴۳۲ میلیون ریال سود خالص به دست آمد که در مقایسه با دوره مشابه سال مالی قبل معادل ۳۷ درصد کاهش داشت. البته «مپنا» در پایان سال مالی ۹۵ مبلغ ۹۰۰ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.همچنین به سود خالص دوره نیز سود انباشته ابتدای سال اضافه شد و در نهایت مبلغ ۳۰ هزار و ۴۴۲ میلیارد و ۹۰۹ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حساب‌های این شرکت منظور شد.

تعدیل ۳۳ درصدی در «کنور»

شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبا نور در پایان سال مالی ۹۶ توانست مبلغ ۳۲۷ ریال سود برای هر سهم محقق کند درحالی‌که مبلغ ۲۴۵ ریال سود پیش بینی کرده بود.

به گزارش سسی ام ام، بررسی درآمد شرکت طی فصول سال بیانگر رشد درآمد‌ها طی سه ماه پایانی سال است. به‌طوری‌که در سه ماه نخست ۵۶۳ میلیارد ریال، در سه ماه دوم ۵۸۰ میلیارد ریال، سه ماه سوم۵۴۷ میلیارد ریال و سه ماه چهارم ۱۱۰۰ میلیارد ریال فروش داشته است.همچنین سود عملیاتی شرکت در سه ماه نخست ۱۹ میلیارد ریال بودکه در سه ماه پایانی سال به ۴۵۶میلیارد ریال رسید. البته سود خالص شرکت نیز در سه ماه پایانی سال گذشته رشد چشمگیر داشت که ۵۵۷ میلیارد ریال محقق ساخت.

تکنوتار به زبان رسید

تکنوتار، پیش بینی سود خود را از یک میلیارد سود به مبلغ ۱۷میلیارد ریال زبان تغییر داد.

به گزارش سی.ام.ام،افزایش زبان انباشته ناشی از تعیین تکلیف بدهی‌های مالیاتی و تامین اجتماعی، کاهش میزان فروش برخی از علل تغییر با اهمیت پیش بینی درآمد هر سهم «کنکو» بود.همچنین شرکت در پایان سال مالی با۵۲ میلیارد ریال درآمد عملیاتی، نسبت به سال ماقبل ۴۳ درصد کاهش داشت. البته تکنو در پایان سال مالی هم مبلغ ۱۱۱ ریال زبان برای هر سهم شناسایی کرده است.

پایان تمامی طرح‌های «میدکو»

بخش معدن و صنایع معدنی در بحث تحریم کمترین آسیب را می‌بیند به دلیل اینکه صنعت وابسته به مواد معدنی داخلی است.

علی اصغر پورمند مدیرعامل هلدینگ معدن و صنایع معدنی خاورمیانه با اعلام این خبر گفت :اگرچه تحریم‌های سیستم بانکی در نقل و انتقالات ارز تاثیر می‌گذارد ولی راه‌هایی وجود دارد که می‌توان اثرگذاری آن را کاهش داد. پورمند افزود :میدکو تلاش می کند طی ۵ سال آینده واحدهایی که در حال بهره‌برداری است را به حداکثر ظرفیت برساند. همچنین بازپرداخت تسهیلاتی که برای این پروژه‌ها از داخل و خارج از کشور دریافت کرده‌ام، در اولویت است. وی با اشاره به اینکه به احتمال فراوان بیشتر کار توسعه میدکو در بخش اکتشاف و معدن متمرکز خواهد بود بیان داشت : اگر ماده معدنی به غیر از سنگ آهن و مس باشد به دنبال اکتشاف آن هستیم. البته اگر در فلزات دیگر هم ماده معدنی قابل توجهی شناسایی کنیم و قابلیت سرمایه‌گذاری داشته باشد حتما سرمایه‌گذاری لازم را خواهیم داشت. مدیر عامل میدکو از پایان تمامی طرح‌های مد نظر در سال ۹۷خبر داد وبیان داشت :اگرچه دو طرح گندله سیرجان و روند سال گذشته تمام شده و به بهره‌برداری رسید اما هنوز افتتاح رسمی نشد. همچنین خط دوم فروسیلیس همدان راه اندازی و در مرحله تولید است.البته در این روند مس کاند شهر بابک، فولاد بردسیر، فولاد زرنذ، آهک و دولومیت در کرمان و فراوری زغال در طبس هم اسمال کارهای مربوط به راه‌اندازی آن‌ها انجام خواهد شد.

«کگاز» به سود آوری رسید

شرکت شیشه وگاز در پایان سال مالی ۹۶ توانست مبلغ ۲۰۰۹ ریال سود به ازای هر سهم محقق کند.

به گزارش سی سی ام ام، «کگاز»، اگرچه در پایان سال مالی ۴۳۰ میلیارد ریال درآمد داشته، اما با وجود شناسایی زبان عملیاتی وکمک درآمد‌های غیر عملیاتی به سود خالص ۵۰۲میلیارد ریالی دست یافت و توانست مبلغ ۲۰۰۹ ریال سود شناسایی کند. همچنین شرکت پیش بینی سود خالص خود را ۵۹۸ میلیارد ریال اعلام کرده بود ولی در پایان سال ۸۴ درصد آن را پوشش داد. البته کگاز از نظر سود عملیاتی چندان موفق نبوده و در سه ماه نخست سال مبلغ ۹ میلیارد ریال و در سه ماه دوم زبان ۲ میلیارد ریالی کسب کرد . در سه ماه سوم نیز با شناسایی سود عملیاتی ۹ میلیارد ریالی تا حدودی آن را جبران کرد که در سه ماه پایانی سال بار دیگر زبان شناسایی کرد. بر پایه این گزارش، روند شناسایی سود خالص در شرکت با ثبات نبوده و در سه ماه دوم سال توانسته سود خالص بسیار خوبی شناسایی کند. همچنین کگاز در پاییز ۳۶میلیارد ریال سود خالص داشت در حالی‌که در سه ماه نخست سال ۶میلیارد ریال و در سه ماه سوم نیز ۶ میلیارد ریال سود به دست آورده بود.

تعدیل مثبت ۲۳ درصدی نفت بهران

شرکت نفت بهران پیش بینی سود خود را از مبلغ ۳۵۵۰میلیارد ریال به مبلغ ۴۳۹۵میلیارد ریال افزایش داد.

به گزارش سی سی ام ام، علت افزایش پیش بینی درآمد هر سهم عمدتا مربوط به تغییرات نرخ ارز صادراتی، کاهش هزینه تبلیغات، کاهش تخفیفات اعمال شده و همچنین کاهش قیمت تمام شده و هزینه‌های مالی است. البته بررسی عملکرد شرکت بیانگر روند صعودی فروش شرکت بوده، به‌طوری‌که در سه ماه اول ۳۰۶۴ میلیارد ریال، سه ماه دوم ۳۵۹۲میلیارد ریال، سه ماه سوم ۴۵۸۴میلیارد ریال و در سه ماه چهارم سال ۵۲۴۱میلیارد ریال فروش داشت. همچنین سود عملیاتی شرکت نیز روند صعودی داشته و در نیم سال پایانی سال با جهش همراه شد، به‌طوری‌که در ۶ ماه نخست ۲۲۸۲ میلیارد ریال و در نیم سال پایانی مبلغ ۳۴۹۱ میلیارد ریال سود عملیاتی کسب کرد که عمده آن در سه ماه پایانی سال محقق شد. در مجموع نفت بهران در پایان سال مالی مبلغ ۲۱۹۸ ریال سود برای هر سهم محقق کرد.

«دفارا» زبان ده شد

دارو سازی فارابی پیش بینی سود خود را از مبلغ ۱،۶میلیارد ریال سود خالص به مبلغ ۶۶۶میلیارد ریال زبان خالص کاهش داد.

به گزارش سی سی ام ام،افزایش هزینه‌های مالی شرکت به دلیل مشکلات نقدینگی حادث شده ناشی از وصول مطالبات و جایگزین شدن منابع بانکی برای تامین منابع مالی شرکت است که متعاقبا هزینه‌های مالی سنگینی را بر شرکت تحمیل ساخت . همچنین هزینه مطالبات سوخت شده مربوط به شرکت‌های توسعه دارویی رسا و شرکت پخش جهان فارمد از جمله عوامل زبان دهی دفارا اعلام شد.

■ هفته‌نامه بورس: مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی در نخستین نشست خبری خود با خبرنگاران به بیان برنامه‌های پیش‌روی سمات پرداخت و بهره‌برداری از سامانه «سجام»، تلاش برای راه‌اندازی سیستم دریافت و پرداخت یکپارچه سود اوراق بهادار، اقدام به برگزاری مجمع الکترونیکی به‌صورت آزمایشی را از مهم‌ترین پروژه‌های شرکت متبوع خود در سال جاری عنوان کرد.

پست ترید الزاما بومی خواهد بود

فهیمی در پاسخ به پرسش خبرنگار هفته‌نامه درباره راه‌اندازی سامانه پس از معاملات و سرانجام بومی سازی که از سال‌ها پیش عنوان می‌شده، با بیان اینکه در حوزه ساخت سامانه‌های مختلف تاکید بر تولید داخلی داریم، گفت: با توجه به شیوه‌های دسترسی و شرایط مقرراتی اولویت نخست ما تولیدات داخلی است، اما در حوزه سخت‌افزار محدودیت‌های زیادی وجود دارد به همین دلیل مجبور به واردات می‌شویم البته در حوزه نرم افزار کاملا برعکس است و ۹۹ درصد توسط ایرانی‌ها اجرا می‌شود.

مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی درباره بهره‌برداری از سامانه پس از معاملات (Post Trade) جدید گفت: بازار در حال حاضر به سامانه رجیستری خارجی قوی وابسته است که جایگزینی آن با یک سامانه بومی هرچند بارها حتی در زمان مدیران قبلی عنوان شده مثل تعویض موتور هواپیما در زمان پرواز است. این موضوع راه‌اندازی موازی را می‌طلبد که منابع زیادی نیاز دارد به همین دلیل این راهکار منفی شد. فهیمی در ادامه افزود: پست ترید الزاما بومی خواهد بود اما برای اجرای سامانه جدید، مهاجرت اطلاعات باید صورت گیرد. در حال حاضر تلاش شده سامانه جدید را دائم به روز کرده و وابستگی به سامانه قدیم را کاهش دهیم که پس از ثبت نام در سجام این مهم قطعا راحت‌تر انجام خواهد شد. فهیمی ازاستفاده پلتفورم سامانه بومی برای سامانه سهام عدالت هم خبر داد.

برای تسویه و پایاپای فعلا زیر ساخت نداریم

انتقال فرایند تسویه و پایاپای از بورس کالا به شرکت سپرده‌گذاری که در زمان چند مدیر قبلی هم عنوان شده اما به‌نتیجه‌ای نرسیده بود، دیگر موضوعی بود که مدیرعامل

پیش بینی افزایش صادرات «بترانس»

در سال ۹۷

■ هفته نامه بورس: مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت ایران ترانسفو برای تصویب صورت‌های مالی سال منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۳۹۶ با حضور ۸۴ درصد سهامداران برگزار شد.

رشد تولید و کاهش هزینه

به گزارش سی سی ام ام، در این مجمع اعلام شد که شرکت ایران ترانسفو در سسال ۹۶ پیگیری‌های

مستمر مدیریت ارشد از جهت تأمین نقدینگی در شرایط خوبی قرار گرفت، به طوری که با تأمین به موقع مواد اولیه موفق به رشد تولید با نسبت ۲۰ درصد در مقایسه با سال ۹۵ شد . همچنین این موضوع کاهش هزینه‌های ثابت شرکت را به همراه داشت . البته شرکت توانسته علیرغم تحریم‌ها جایگاه بزرگترین تولید کننده ترانسفورماتورهای قدرت و فوق توزیع را در منطقه در کشور حفظ کند .

اقداماتی برای رفع چالش

همچنین از مهم‌ترین چالش‌های شرکت می‌توان به مشکلات به وجود آمده در بازارهای صادراتی عراق و سوریه و تعرفه پایین واردات ترانسفورماتور و اعطای تعرفه ترجیحی به برخی کشورها از جمله ترکیه اشاره کرد.

البته شرکت در راستای چالش‌های مورد اشاره اقداماتی از قبیل نصب و راه اندازی رایگان ترانسفورماتورهای فوق توزیع و قدرت از نیمه دوم سال ۹۲، پیگیری جهت جذب سرمایه‌گذار خارجی، محاسبه و طراحی، تولید و تست موفق آمیز نخستین ترانسفورماتور MVA ۳۸۵ نیروگاهی و تولید و تست ترانسفورماتورهای تیب جدید کم صدا برای شرکت‌های برق منطقه‌ای گیلان، مازندران و زنجان انجام داده است.

در مسیر تأمین مالی

بر پایه این گزارش، ایران ترانسفو در سال ۹۶ مبلغ ۶،۳۴۵ میلیارد ریال تأمین مالی

شرکت‌های صوری در «ایر الکو»

با توجه به اینکه قیمت آلومینیوم در بورس کالا با قیمت دلار ۴۲۰۰ تومانی محاسبه می‌شود، برای گروهی از بازرگانان که روش تبدیل این دلار را به دلار ۷۰۰۰ تومانی بلدند، جذابیت ایجاد کرده است.

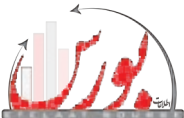
به گزارش سی ام ام، زمانی در سال گذشته ایرالکو برای فروش شمش خود به بازار داخل هفته‌ها منتظر خریدار بود، ولی اکنون با سقف رقابت برای خرید محصولاتش صف طولانی ایجاد شده است. نکته قابل تامل در مورد تقاضاهای وارد شده اینکه با توجه به این موضوع که هر شرکت فقط می‌توانست ۱۰۰ تن درخواست خرید ثبت کند در تالار معاملات باید حداقل ۶۶ شرکت تقاضای ۱۰۰ تنی ثبت کرده و چنانچه این شرکت‌ها مستقیما برای خود خرید کرده باشند نباید تقاضا و قیمت کاذب در بازار با این شرایط فعلی شکل گیرد. البته شرایط کنونی نشان از حضور شرکت‌های غیرفعال یا غیرمربط و خرید برای برخی واحدهای دیگر که سعی در جمع آوری موجودی بازار دارند حکایت می‌کند.

روشنایی ۵ میلیارد ریالی بانک ملت

■ هفته نامه بورس: در راستای اقدامات انسان دوستانه، بانک ملت پنج میلیارد ریال کمک نقدی برای آزادی زندانیان ناشی از جرایم غیرعمد، به سازمان زندان‌ها پرداخت کرد.

علی اکبر صابریان مدیر روابط عمومی بانک ملت گفت: این بانک به نمایندگی از مشتریان وفادار و همکاران خود این افتخار را یافت که در ادامه مسیر ایفای مسئولیت‌های اجتماعی، در راه آزادسازی زندانیان جرایم غیرعمد، قدم کوچکی بردارد تا تعدادی از این افراد در ماه مهمانی خدا، به آغوش خانواده‌های خود بازگردند. صابریان پیشگیری از آثار زاینبار زندان بر فرد، خانواده و اجتماع را از اهداف مهم بانک ملت در زمینه آزادسازی این نوع زندانیان برشمرد و افزود: بانک ملت کماکان این راه و سنت دیرینه خود را ادامه خواهد داد که در این زمینه باید از دست اندرکاران این حرکت ارزشمند نیز قدراتی کرد.

بانک ملت علاوه براطوای تسهیلات قرض الحسنه برای آزادسازی زندانیان، کمک‌های بلاعوض قابل توجهی در سال‌های اخیر برای این امر خیر اختصاص داده که تاکنون نزدیک به ۱۷ هزار زندانی با مشارکت این بانک به آغوش خانواده‌های خود بازگشته‌اند.به گزارش روابط عمومی بانک ملت، چک این کمک خیرخواهانه از سوی علی اکبر صابریان مدیر کل روابط عمومی به نمایندگی از محمد بیگدلی مدیرعامل بانک ملت به اصغرچغانگیر رییس سازمان زندان‌های کشور تقدیم شد.



نخستین نشست مطبوعاتی مدیر عامل سپرده‌گذاری بر گزار شد

از برنامه‌های نیمه‌کاره مدیران سابق تا پروژه‌های جدید در سمات



اطلاعات نهایی) بدون وجود مصداق درست نیست. وی از خبرنگاری که درباره احتمال نشت اطلاعاتی سوال کرد، پرسید چرا از جرایم دیگر صحبت نمی‌کنید؟ مگر این اتفاق افتاده است که در موردش سوال می‌پرسید؟ آیا این را فقط شما می‌دانید که مهم است؟ آیا خود کارمندان اینجا نمی‌دانند که نباید اطلاعات نشت شود؟ به چه دلیل این موضوع باید گفته شود.

فهیمی با واکنش خبرنگار پرسشگر مواجه شد که «موضوع نشت اطلاعاتی قبل از مدیریت شما هم مطرح می‌شده من مقام مسئول نیستم و تصمیم نمی‌گیرم فقط در مقام خبرنگار سوال می‌پرسم.» وی ادامه داد: طرح موضوع بدون مصداق امکان دارد به اندازه خود موضوع لطمه بزند چرا؟ چون بازار سرمایه از حساسیت‌های ویژه ای برخوردار است. ممکن است یک سری حساس شوند که مگر اتفاقی افتاده و کارمندی بازداشت شده؟

حاشیه‌نگاری

نشست خبری حسین فهیمی، مدیرعامل جدید شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و تسویه وجوه در حالی برگزار شد که مدیرعامل جدید به تنهایی در این نشست حضور پیدا کرد و علاوه بر اعلام برنامه‌ها و پروژه‌های پیش‌رو پاسخگوی پرسش خبرنگاران بود. تا پیش از این و در نشست‌های خبری مدیرعامل قبل (محمدرضا محسنی) با همراهی تمامی معاونان خودا در برنامه‌ها حاضر می‌شد و پرسش خبرنگاران را بین معاونان خود پخش می‌کرد.

کرده که از این مبلغ ۳،۵۱۶ میلیارد ریال از محل مطالبات و پیش‌دریافت و ۲،۰۹۳ میلیارد ریال از محل اسناد خزانه از محل مطالبات بود. البته علاوه بر مبلغ دریافتی برای شرکت اصلی مبلغ ۱۰۱ میلیارد تومان اسناد خزانه و اوراق مشارکت و همچنین ۲۹ میلیون دلار ارز جهت شرکت‌های فرعی و وابسته دریافت شده است.

کاهش دوره وصول مطالبات

همچنین وصول مطالبات ارزی و ریالی بصورت نقدی و غیرنقدی، عدم استفاده از تسهیلات بانکی، تهاتر مالیات‌های شرکت با مطالبات از دولت به مبلغ ۱۸ میلیارد تومان، افزایش تعرفه وادرات از ۱۳درصد به ۲۰درصد و از ۲۶درصد به ۳۰درصد در راستای حمایت از تولیدات داخلی، کاهش نرخ سود بانکی تسهیلات دریافتی و پیش بینی افزایش صادرات در سال ۹۷ از جمله موفقتهای شرکت به شمار می‌آید. البته متوسط دوره وصول مطالبات شرکت از ۴۴۱ روز در سال ۹۵ به ۴۱۸ روز در سال ۹۶ کاهش یافت.

فعالیت در سه شیفت

اگرچه قرارداد ۳۶ میلیون دلاری صادرات گروه ایران ترانسفو برای سال ۹۷ در حال انجام است، اما شرکت تا بهمن ماه ۱۳۹۷ سفارشات خود را گرفته و کارخانه در سه شیفت در حال تولید است. همچنین شرکت ۳۰۰ میلیارد تومان از وزارت نیرو طلب به دارد که با توجه به قانون بودجه سال ۹۷ شرکت می‌تواند این طلب را با بدهی خود به بانک‌ها تهاتر کند.

توقف به دلیل مشکلات نقد پنگی

بر پایه این گزارش، حاشیه سود ترانسفورماتور قدرت ۲ برای ترانسفورماتور فوق توزیع است که سال ۹۶ تولید ترانسفورماتور قدرت حدود ۵ الی ۷ درصد افزایش داشت. اگرچه طرح توسعه کارخانه قدرت با ظرفیت ۱۱،۵۰۰ مگاوات امیر ۳۳ درصد پیشرفت فیزیکی دارد اما به دلیل مشکلات نقدینگی متوقف شده است. در مجموع شرکت ایران ترانسفو در مجمع عمومی عادی سالانه خود برای هرسهیم ۲۵۰ریال سود هم تقسیم کرد.

سود آوری «کسرا» در مسیر صعودی

سرامیک صنعتی اردکان، در سه ماه چهارم سال ۹۶ با سودآوری همراه شد، به‌طوری‌که سود شناسایی شده در سه ماه چهارم سال ۲۲۳ درصد نسبت به پاییز رشد داشت.

به گزارش سی سی ام ام، درآمد کسرا روند روبه‌رشدی داشته و از ۶۸میلیارد ریال در سه ماه نخست سال به ۷۴میلیارد ریال در سه ماه دوم و ۹۶ میلیارد ریال در سه ماه سوم رسید و در سه ماه چهارم نیز با افزایش نزدیک دو برابری توانست ۱۸۷میلیارد ریال درآمد کسب کند. همچنین کسرا در سه ماه اول سال ۹۶ مبلغ ۲۳ میلیارد ریال سود عملیاتی کسب کرده و در سه ماه دوم توانسته ۲۷ میلیارد ریال و در سه ماه سوم سال ۳۰ میلیارد ریال سود عملیاتی کسب کند که با جهشی نزدیک دو برابری و در سه ماه چهارم به ۸۳میلیارد ریال سود عملیاتی رسید. سود خالص شرکت در سه ماه نخست ۲۰،۷میلیارد ریال، در سه ماه دوم ۲۷میلیارد ریال و در سه ماه سوم مبلغ ۲۶میلیارد ریال بودکه در سه ماه پایانی سال با جهش قابل توجهی مبلغ ۱۱۰ میلیارد ریال محقق شد.

شفاف‌سازی «مرقام»

شرکت ایران ارقام با نامد «مرقام» که به دلیل رشد بیش از ۲۰ درصدی قیمت متوقف شده بود، توضیحاتی به جهت رشد قیمت سهم ارائه کرد.

به گزارش سی ام ام، بازگشت به نامه واصله از شرکت بورس اوراق بهادار تهران مبنی بر لزوم رعایت ماده ۱۷ مکرر دستورالعمل اجرایی نحوه انجام معاملات در بورس اوراق بهادار تهران به اطلاع می‌رساند از تاریخ گزارشگری قبلی (صورت‌های مالی و گزارش تفسیری مدیریت دوره مالی ۱۳۹۶/۶/۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹) تا مقطع فعلی تغییر با اهمیتی در وضعیت مالی یا عملکرد شرکت رخ نداده است. لذا به نظر می‌رسد نوسان قیمت سهام شرکت طی روزهای معاملاتی اخیر ناشی از تحلیل و تصمیم خود سهامداران بوده که در این خصوص موارد اعلام شده در نامه پیوست می‌تواند دلیل این اتفاق باشد. بدیهی است در صورت وقوع هرگونه رویداد با اهمیت، مراتب مطابق مفاد ماده ۱۳ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان افشا می‌شود.

واسطه‌های مالی از مسیر و هدف اصلی خود دور می شوند

فاصله با ایده آل‌ها، چالش تأمین سرمایه‌ها

ساماندهی مشکلات تأمین سرمایه ها نیازمند فراهم ساختن زیرساخت ها و بازبینی های اساسی رویه های موجود در اقتصاد است

مژده ابراهیمی
خبرنگار

با توجه به تأییدی که در سیاست‌های کلان اقتصادی بر تأمین منابع مالی صنایع داخلی و تولید صورت پذیرفته، نقش و جایگاه شرکت‌های تأمین سرمایه به عنوان حلقه واسط برای تحقق این موضوع مسئله‌ای قابل تامل به شمار می آید.

شرکت‌های تأمین سرمایه همیشه به عنوان یکی از نهادهای اصلی مورد توجه اهالی بازار سرمایه بوده و در حال حاضر این صنعت با حضور ۹ تأمین سرمایه در ایران، وضعیت انحصار چند جانبه به خود گرفته که این تعداد شامل تأمین سرمایه‌های امین، نوین، امید، تمدن، لوتوس، سپهر، مسکن، ملت و کاردان می‌شود البته در این بین، امید تنها شرکت تأمین سرمایه‌ای است که ۱۰ درصد از سهام آن در سال گذشته در جهت فرآیند شفاف‌سازی در بخش نهاد و ارکان‌های بازار سرمایه، عرضه اولیه شد.



یوسف علی شریفی
مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه کاردان

ایفان شدن نقش بانکداری سرمایه گذاری

سیاست گذاران بازار سرمایه طی سنوات گذشته در تلاش بوده‌اند تا با اتخاذ سیاست‌های حمایتی به رونق اقتصادی با استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه کمک کنند. در این زمینه برنامه‌ریزی‌های متنوعی در افزایش فرهنگ عمومی به منظور شناسایی بازار سرمایه و طراحی ابزارهای نوین مالی صورت پذیرفت. با این حال برای فعالان اقتصادی جاذبه اقتصاد مبتنی بر بانک بیشتر از بازار سرمایه است و نیاز به شناخت خدمات مالی و شیوه‌های تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بهادار حس می‌شود. پاسخ به این موضوع یکی از رسالت‌های شرکت‌های تأمین سرمایه محسوب می‌شود. شرکت‌های تأمین سرمایه با توجه به محدودیت‌های قانونی و ابزارهای مالی در اختیار تاکنون خدمات مناسبی به بازار سرمایه ارائه کرده‌اند، اما کم‌کم این شرکت‌ها نقش بانکداری سرمایه‌گذاری به معنای واقعی را ایفا نمی‌کنند، بنابراین خدمات ارائه شده توسط این شرکت‌ها قابل مقایسه با خدمات شرکت‌های تأمین سرمایه در دنیا نیست.

اگرچه تصمیمات ناگهانی اتخاذ شده اخیر در بازارهای مالی و تغییرات قوانین و مقررات، چالش‌های گوناگونی در این بازار ایجاد کرده، اما ریسک این تغییرات برای فعالان حوزه بازار سرمایه بخصوص شرکت‌های تأمین سرمایه، قابل تامل بوده است. البته تصمیم‌سازی در حوزه بازار سرمایه به دلیل اثرات آن بر عموم جامعه، امری زمان‌بسر و نیاز به دقت فراوان است. از آنجا که بانک‌مركزی به عنوان سیاست‌گذار در بازار پول یکی از ارکان تصمیم‌گیری کلان اقتصادی بوده اما سیاست‌گذاری‌های نهاد ناظر پول در بازار سرمایه نیز موجب پیچیدگی فرآیندهای عملیاتی شرکت‌های تأمین سرمایه شده است. همچنین کسب مجوزهای پیش‌بینی شده در قوانین توسط شرکت‌های تأمین سرمایه برای انتشار اوراق بدهی و تاسیس نهادهای مالی



محمد حسینی
مدیر تحقیقات شرکت تأمین سرمایه نوین

در معرض یک ریسک مشترک

در حال حاضر شرکت‌های تأمین سرمایه که تسهیل‌کننده انتقال منابع از دارندگان وجوه به متقاضیان سرمایه هستند، همچون سایر نهادهای مالی در معرض ریسک‌های تأثیرگذار بر صنعت بانکداری قرار دارند. اگرچه این شرکت‌ها با افزایش حجم انتشارهای دولتی در چند سال اخیر توانسته‌اند عملکرد مناسبی را ارائه دهند، ولی به واسطه رشد مطالبات معوق بانکی همراه با عدم تطبیق جریان‌های تعهد ز و درآمدی که کلیه نهادهای فعال پولی را تحت‌تأثیر قرار داده، در معرض یک ریسک سیستماتیک مشترک هستند. با توجه به این موارد، تغییرات آنی و یک شبه متغیرهای کلان اقتصادی همچون نرخ سود بانکی و سیاست‌های ناپایدار و غیرقابل پیش‌بینی در عرضه و مدیریت اوراق بهادار بالاخص اوراق بدهی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ریسک نقدینگی و عدم توانایی پاسخگویی به تعهدات بازارگردانی و پذیره‌نویسی این واسطه‌های مالی را به شدت افزایش داده است.

همچنین با توجه به وابستگی محصولات بازار سرمایه به نظام بانکی و از سویی افزایش ریسک‌های مختلف بازار پول که با شرایط فعلی پیش‌بینی می‌شود همچنان ادامه‌دار باشد، این نهادهای مالی استراتژیک را با چالش‌های قابل تامل روبرو کرده است. بر این اساس فقدان ابزارهای مدیریت انواع ریسک‌ها، وجود بروکراسی در توسعه ابزارها و نهادهای مالی نوین، تأخیر در فرآیند صدور مجوزهای انتشار اوراق، عدم کارایی و اثربخشی نبودن برنامه‌های توسعه‌ای کشور، هم‌راستایی نبودن سیاست‌های اقتصادی با توسعه کسب‌وکارها و در نتیجه عدم اقبال به اجرای طرح‌های توسعه‌ای از سوی شرکت‌ها از جمله چالش‌های فراوری بانک‌های سرمایه‌گذاری است. البته در این روند، عدم یکپارچگی و تناسب ریسک و بازده بازارهای سرمایه‌گذاری نیز که منجر به نوسان نرخ‌ها در بازارهای مختلف و در نتیجه خروج و انتقال منابع از شرکت‌های تأمین سرمایه می‌شود، در سایه محدودیت‌های قانونی و بخشنامه‌های بانک‌مركزی و سازمان بورس، منجر به نوسان درآمدی این شرکت‌ها شده است. از سوی دیگر به دلیل عمق کم بازار مالی و عدم طبقه‌بندی بازار هدف بانک‌های سرمایه‌گذاری از سوی سازمان بورس و وجود کانال‌های مختلف ارائه‌کننده خدمات بانکداری سرمایه‌گذاری بدون الزام به اخذ مجوز، شرایط ارائه خدمات در برخی از این شرکت‌ها دچار مشکل شده و در صورت ادامه این شرایط شاهد ادغام تعدادی از این نهادهای مالی خواهیم بود. در این راستا مناسب است اتاق فکری در قالب انجمن شرکت‌های تأمین سرمایه، با هدف بررسی چالش‌ها و ریسک‌های شرکت‌ها، بازبینی قوانین و مقررات نظارتی، بهبود آموزش کارکنان در جهت کاهش ریسک‌های عملیاتی، بهبود زیرساخت‌های ارتباطی و معاملاتی جهت کاهش هزینه‌های پشتیبانی تأمین‌مالی، به‌طور مستقل ایجاد و نماینده آن در فرآیند تصمیمات استراتژیک اقتصادی و قانون‌گذاری مشارکت داده شود.



سیدعلی خسروشاهی
مدیر سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه سپهر

ناتوانی در برنامه‌ریزی بلندمدت

در حال حاضر مشکلات اساسی و کلان اقتصادی همچون تغییرات نرخ بهره، گریبان‌گیر اکثر صنایع کشور به خصوص بازارهای پولی و مالی شده است. نگاه کوتاه‌مدت به مسائل و مشکلات اقتصادی موجب عدم ثبات در تصمیم‌گیری‌ها شده است. بازار بدهی نیز به عنوان تابعی از نرخ سود و متاثر از مشکلات یاد شده با عدم ثبات مواجه بوده و تأمین سرمایه‌ها به عنوان یکی از مهم‌ترین بازیگران بازار اوراق بدهی نمی‌توانند بر این اساس برنامه‌ریزی بلندمدت داشته باشند. ضعف کارایی بازار بدهی با توجه به رویکردهای موجود به اقتصاد کشور از دیگر دغدغه‌های تأمین سرمایه‌هاست. چراکه تأمین سرمایه‌ها گردانندگان و عمق‌دهندگان بازار بدهی هستند. رشد بیش از حد سهم دولت از بازار بدهی، سهم بخش خصوصی را کم‌رنگ‌تر از قبل کرده و توازن بین ناشران اوراق بدهی را از بین برده است. اگرچه تأمین سرمایه‌ها راهکارهایی در خصوص مشکلات یاد شده دارند، ولی اجرای این راهکارها نیازمند زیرساخت‌ها و بازبینی‌های اساسی در خصوص رویه‌های موجود در اقتصاد کشور است. بنابراین اگرچه تأمین سرمایه به منطقت‌ترین شکل ممکن خود را با شرایط متلاطم هماهنگ می‌کنند، ولی از مسیر و هدف اصلی خود دور می‌شوند. به نظر می‌رسد با وجود مشکلات یاد شده، نهادهای مالی از جمله تأمین سرمایه‌ها باید با تنوع بخشی به سبد محصولات خود و معرفی و ارائه محصولات جدید، ارزش نوبی‌آفرینند و به نوعی ریل‌گذاری صحیحی جهت ادامه مسیر نقدینگی و سرمایه، انجام دهند. همچنین استفاده از ابزارهای پوشش ریسک می‌تواند به نوعی تضمین‌کننده سرمایه‌گذاری اشخاص گوناگون باشد، اگرچه وجود زیرساخت‌های مربوط به ابزارهای پوشش ریسک جهت تحقق این امر ضروری است.



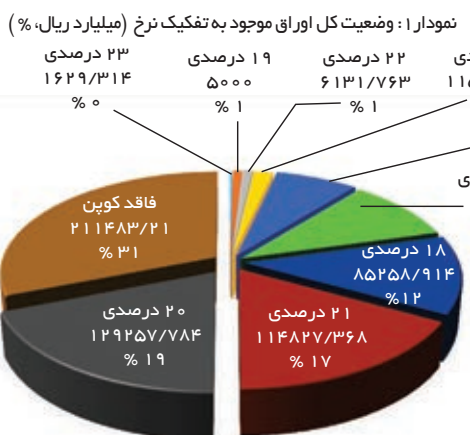
اسماعیل یمنی
معاون عملیات بازار تأمین سرمایه امین

عواملی برای ایجاد رقابت منفی

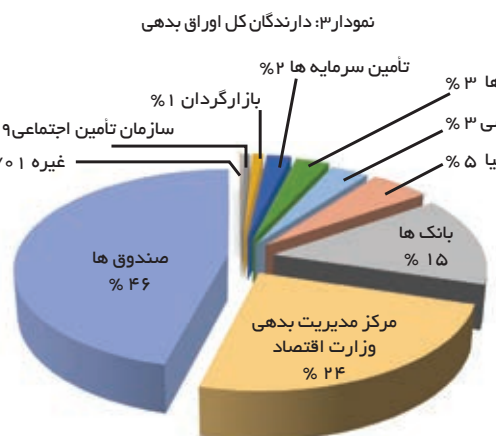
صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری (Investment Banking) همواره یکی از اثرگذارترین نهادها در تنظیم و بهبود شرایط اقتصادی هر کشوری به خصوص شرایط بحرانی در کشورهای پیشرفته به شمار می‌رود. در ایران نیز مطابق بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار تأمین سرمایه شرکتی است که به عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار (Issuer) و عامه سرمایه‌گذاران (Investors) فعالیت می‌کند و می‌تواند فعالیت‌های کارگزاری (Brokerage)، معامله‌گری (Trading)، بازارگردانی (Market Making)، مشاوره (Advisory)، سبذگردانی (Portfolio Management)، پذیره نویسی، تعهد پذیره‌نویسی (Underwriting) و فعالیت‌های مشابه را با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار انجام دهد. این نهاد همیشه به عنوان یکی از نهادهای اصلی مورد توجه اهالی بازار سرمایه بوده است. در حال حاضر این صنعت با حضور ۹ تأمین سرمایه در ایران، وضعیت انحصار چند جانبه (Oligopoly) به خود گرفته است. که این تعداد شامل تأمین سرمایه‌های امین، نوین، امید، تمدن، لوتوس، سپهر، مسکن، ملت و کاردان هستند. در این بین، امید تنها شرکت تأمین سرمایه‌ای است که ۱۰ درصد از سهام آن در سال گذشته در جهت فرآیند شفاف‌سازی در بخش نهاد و ارکان‌های بازار سرمایه، عرضه اولیه شد. عمده فعالیت این نهاد در حوزه‌های تأمین مالی و انتشار انواع اوراق بهادار مبتنی بر سرمایه و بدهی (Corporate Finance) - به خصوص اوراق بدهی، قبولی سمت تعهد پذیره‌نویسی و بازارگردانی، مدیریت دارایی (Asset Management) عمدتاً در قالب انواع صندوق (Funds)، ادغام و تملیک (M&A & Acquisition)، ارزش‌گذاری (Valuation)، مهندسی مالی (Financial Engineering) و ... است. مدل درآمدی کسب‌کار تأمین سرمایه‌ها عموماً مبتنی بر دریافت کارمزد تعهد پذیره‌نویسی و بازارگردانی از ناشر است که رسالت اصلی این نهاد را یعنی تسهیل فرآیند تأمین مالی برای دولت، شهرداری‌ها و بخش خصوصی به همراه دارد. در طی چند سال فعالیت تأمین سرمایه‌ها تعمیق و توسعه بازار بدهی عاملی است که توجه بیشتری به آن شد. از این رو این نهاد رویکرد خاصی به انتشار اوراق بدهی دارد.

تحلیل منابع تحت مدیریت تأمین سرمایه‌ها

بازار بدهی به عنوان اصلی‌ترین بازار هدف تأمین سرمایه‌ها، با حجم موجود (اسمی) بیش از ۶۸ هزار میلیارد تومان، دارای بیشترین حجم اوراق فاقد بازارگردان است که ریسک نقدشوندگی زیادی برای سرمایه‌گذاران خرد و کلان (به خصوص صندوق‌ها) در پی دارد.



مصرف‌کننده اصلی اوراق بدهی، صندوق‌ها هستند به طوری که آن‌ها دارنده ۴۶ درصد از حجم کل اوراق موجود در بازار بدهی هستند.



در بخش دارایی‌ها عمده منابع تحت مدیریت تأمین سرمایه‌ها از دو قسمت صندوق‌ها و اوراق بدهی تحت بازارگردانی آن‌ها تشکیل شده است. حجم منابع صندوق‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه، حدود ۷۰۰ هزار میلیارد ریال و حجم اوراق تحت بازارگردانی شرکت‌های تأمین سرمایه حدود ۱۷۰ هزار میلیارد ریال است.

مشکلات و راهکارها

- در طی سالیان اخیر با افزایش حجم بازار بدهی، سرمایه تأمین سرمایه‌ها، حجم بالای انتشار اوراق را پوشش نمی‌دهد که برای حل آن نیاز است که کفایت سرمایه آن‌ها مورد بازبینی قرار گیرد و همچنین فرآیند افزایش سرمایه آن‌ها با شتاب بیشتری انجام شود.
- عدم هماهنگی در اعلام نرخ‌های تأمین مالی به ویژه در فرآیند انتشار اوراق بدهی که نرخ آن برای ناشر شامل دو بخش اصلی نرخ اسمی اوراق (که عمدتاً توسط سازمان بورس تعیین می‌شود) و نیز هزینه‌های انتشار (که برای تأمین سرمایه‌ها درآمدها شامل سه بخش قبولی سمت مشاور تأمین مالی، متعهد پذیره‌نویسی و بازارگردانی است) از جانب تأمین سرمایه‌ها به ناشرین، موجب سردرگمی متقاضیان تأمین مالی می‌شود که این موضوع به علت وجود فضای رقابتی برای جذب پذیرش بازارگردانی و تعهد پذیره نویسی باعث انحصار چند جانبه شده است. همچنین این امر منجر به ایجاد رقابت منفی بین شرکت‌های تأمین سرمایه شده که این رقابت منفی به کیفیت و تسریع فرآیند انتشار تأثیر به‌سزایی گذاشته است. لازم است برای حل این مشکل تشکیل کنسرسیومها (به خصوص برای حجم‌های بالای انتشار اوراق)، ایجاد فضای شفاف جهت هم‌افزایی بیشتر و نیز رتبه‌بندی تأمین سرمایه‌ها می‌تواند به بهبود این مسئله کمک شایانی کند.
- عدم یکپارچگی نرخ تأمین مالی در دو بازار پول (عمدتاً از طریق انتشار ابزارهای گواهی سپرده و تسهیلات) و بازار سرمایه (عمدتاً از طریق انتشار سهام، اوراق بدهی و افزایش سرمایه) موضوعی است که هزینه‌های متفاوتی را برای ناشرین در پی دارد و باعث عدم تعادل نرخ‌پذیری و نرخ‌گذاری بین بانک‌ها و تأمین سرمایه‌ها شده است. بخش خصوصی در فرآیند انتشار اوراق در رقابت با دولت تا حدود زیادی از تأمین مالی از طریق بازار سرمایه محروم مانده و کل منابع بازار در اختیار اوراق دولتی قرار گرفته؛ چرا که دولت با استفاده از ابزاری که در اختیار خود و قدرت قانون‌گذاری در زمان‌های مورد نیاز منابع، اقدام به انتشار اوراق با نرخ‌های بالاتر از اوراق منتشر شده در بخش خصوصی می‌کند و این امر منجر به کوچ منابع از سمت اوراق خصوصی به دولتی می‌شود، در واقع دولت بخش خصوصی را در این روش از گرونده بازار بدهی خارج و یا فاقد توجه‌پذیری می‌کند.
- با توجه به کلیت عدم ثبات اقتصاد کشور و انتشار اوراق بلندمدتی (۳ و ۴ ساله) و بالتبع آن تغییر انتظار سرمایه‌گذاران ریسک تأمین سرمایه‌ها به واسطه بازارگردانی اوراق بسیار بالاست؛ چراکه در چند ماه اخیر با افزایش سروسامان حجم نقدینگی و افزایش چشم‌گیر بازدهی‌ها تا رسیدن (YTM) و ثابت بودن نرخ‌های کارمزد بازارگردانی، تأمین سرمایه‌ها به عنوان بازارگردان هزینه‌های زیادی را متحمل شده‌اند که این مشکل با شناور شدن و یا انعقاد قراردادهای کوتاه‌مدت قابل تمدید امکان‌پذیر است که می‌توان علاوه بر تأمین نرخ‌های شناور در اوراق کارمزدی بازارگردان را نیز به صورت شناور تعریف کرد.
- دولت با حجم انتشار بالای اوراق، به تعمیق بازار بدهی کمک ویژه‌ای کرده است، اما از آنجایی که این حجم بالا فاقد بازارگردان است، باعث عدم تعادل در بخش بدهی (با افزایش نرخ بازده تا سررسید اوراق دولتی به بالای ۲۶ درصد) و همچنین صندوق‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه‌ها (که بزرگترین سرمایه‌گذار اوراق هستند) شود. این موضوع با برنامه‌ریزی و هماهنگی بیشتر دولت و سازمان و عدم برخورد دستوری نسبت به انتشار اوراق قابل حل است.
- بیشترین منابع در اختیار صندوق‌ها، توسط تأمین سرمایه‌هایی مدیریت می‌شوند که سهامداران آن بانک‌ها هستند و بخش عمده‌ای از این نقدینگی از طریق بازار پول جذب شده است که این موضوع به خودی خود قدرت رقابت‌پذیری تأمین سرمایه‌ها نسبت به هم را از بین خواهد برد. به نظر می‌رسد تعدیل حاکمیت شرکتی راهکار مناسبی در این زمینه است.

فعالیت محدود و فاصله بسیار با روند جهانی



موسی احمدی
مدیر مشاوره عمل تأمین سرمایه بانک ملت

بانکداری سرمایه‌گذاری در دنیا به بخشی از یک بانک یا یک نهاد مالی مستقل تلقی می‌شود که در آن نسبت به تأمین سرمایه مورد نیاز برای شرکت‌ها، پروژه‌ها و دولت از طریق انتشار اوراق بهادار در بازارهای اوراق بدهی، اوراق سرمایه‌های و همچنین هماهنگی و اجرای عملیات ادغام، تملک و در نهایت ارائه خدمات مشاوره‌ای به مشتریان بزرگ و انجام تجزیه، تحلیل‌های مالی پیچیده اقدام می‌کنند.

شرکت‌های تأمین سرمایه در ایران یک نهاد مالی تخصصی هستند که تحت نظارت سازمان بورس، خدمات تخصصی بانکداری سرمایه‌گذاری خود مشتمل بر انجام کلیه مراحل تأمین مالی (پذیرش شرکت‌ها در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس، مشاوره انتشار انواع اوراق بدهی و پذیرش نقش ارکان آن)، خدمات مالی (اصلاح ساختار مالی شرکت‌ها، ادغام و تملک، ارزش‌گذاری، مهندسی مالی و مدیریت ریسک، تأمین مالی پروژه و ...)، مدیریت دارایی‌ها (سبذگردانی اوراق بهادار، سرمایه‌گذاری در انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری) و سایر مشاوره‌های تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری را برای متقاضیان انجام می‌دهند.

با عنایت به این موضوع پیداست که فعالیت شرکت‌های تأمین سرمایه به عنوان یکی از حوزه‌های کلیدی در توسعه نظام تأمین مالی محسوب می‌شود. نگاهی به آماری موجود در زمینه صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری در دنیا نشان می‌دهد، این صنعت نقش‌محوری در جهت‌گیری منابع مالی در بخش‌های مختلف صنایع برعهده دارد. در بخش‌بندی گزارش‌های دوره‌ای تاسمون رویترز از صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری، به بخش‌های بازار اوراق بدهی، بازار اوراق سرمایه‌های، ادغام و تملک و وام اشاره شده است.

نگاهی به فعالیت شرکت‌های تأمین سرمایه در کشور نشان می‌دهد فعالیت موسسات مذکور در ایران تنها به انتشار اوراق بدهی و سرمایه‌های و تا حدی مدیریت دارایی و بعضاً کارگزاری محدود شده و بقیه موارد که بخش عمده‌ای از کسب و کار این شرکت‌ها را در دنیا تشکیل می‌دهد شکل نگرفته است.

همچنین در این روند ظهور فناوری‌های جدید مالی، تاسیس به همراه مدیریت انواع ابزارهای مالی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، توسعه فرآیند ادغام و تملک، ارائه مشاوره‌های تخصصی در خصوص مدیریت ریسک در دنیا، فعالیت‌های تأمین مالی بین‌المللی، ارائه گزارش‌های تحلیل مدیریت ریسک و تحلیل مالی به بخش‌های مختلف و ارائه انواع خدمات تخصصی به بخش‌های مختلف از جمله آمارسازی شرکت‌ها برای رتبه‌بندی اعتباری، ارائه خدمات مالی یکپارچه و ارزش‌گذاری کسب و کارهای نوپا و نوین از جمله سایر زمینه‌هایی است که مغفول واقع شده است.

بر این اساس به نظر می‌رسد با توجه به تأییدی که در سیاست‌های کلان اقتصادی در کشور بر جهت‌گیری منابع مالی به صنایع داخلی و تولید صورت پذیرفته، لازم است بر نقش و جایگاه شرکت‌های تأمین سرمایه به عنوان حلقه واسط این موضوع توجه ویژه‌ای شود.

همچنین برای تحقق این موضوع، لازم است ابزارها و نهادهای مالی متنوعی متناسب با شرایط متناسب مالی در اختیار آنها قرار گیرد.

از سوی دیگر با توجه به دانش فنی، قابلیت‌ها و ظرفیت‌های این شرکت‌ها می‌توان ماموریت‌های دیگری را نیز در راستای هدایت صحیح منابع مالی به بخش‌های صنعتی و تحقق سیاست‌های اقتصاد مقاومتی برای آن‌ها در نظر گرفت که از جمله آن‌ها می‌توان به مواردی از جمله ارائه خدمات مشاوره مالی و تخصصی به منظور معرفی و جذب سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی، ساختاربندی مجدد مالی و جذاب کردن پروژه‌ها به‌گونه‌ای که از جذابیت لازم برای سرمایه‌گذاری برخوردار شود، ارائه خدمات مشاوره مالی در خصوص زمینه‌چینی و واگذاری شرکت‌ها و تأمین مالی آن‌ها بخصوص در قالب مشارکت عمومی خصوصی و فرآیندهای مربوط به آن و نظارت بر اجرا، ارائه خدمات مشاوره مالی از جمله راستی‌آزمایی، ارزش‌گذاری پروژه‌ها و کسب و کارهای دانش‌بنیان و نوپا، ادغام و تملک، استیون استراتژی و تجدید ساختار بنگاه‌های اقتصادی، پیشنهاد بسته‌های تأمین مالی متناسب بر اساس مشخصات بنگاه‌های اقتصادی، ساختاردهی ارائه خدمات مدیریت دارایی و طراحی ابزارها و نهادها برای کسب و کارهای دانش‌بنیان از جمله صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه، تأمین مالی جمعی و مشابه آن و پیشنهاد ابزارهای تأمین مالی متناسب با پروژه‌ها و ارائه سایر مشاوره‌های مالی و اقتصادی، اشاره داشت.

