

مدیریت سهام عدالت باید در دست مردم باشد

باشگاه خبرنگاران |فرهاد شهرکی، نایبرئیس کمیسیون انرژی مجلس شورای اسلامی، درباره وضعیت سهام عدالت، اظهار کرد: سهام‌عدالت یکی از بزرگ‌ترین طرح‌های اقتصادی کشور در چارچوب سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی بود که با هدف گسترش مالکیت عمومی، توزیع عادلانه ثروت، توانمندسازی اقشار کم‌رآمد، مردمی‌سازی اقتصاد و کاهش تصدی‌گری دولت طراحی شدو افزوده‌با وجود گذشت نزدیک به دو دهه از آغاز اجرای این طرح، باید پذیرفت که بخش مهمی از اهداف اولیه آن هنوز به‌طور کامل محقق نشده است. امروز میلیون‌ها نفر از مردم، مالک قانونی سهام عدالت هستند، اما در عمل امکان بهره‌برداری کامل از همه حقوق مالکانه خود را ندارند؛ نحوه‌ارده‌دارایی خودنقش داشته‌باشد،اما در بسیاری از موارد چنین امکانی برای سهامداران عدالت فراهم‌نشده است.این مسأله،بالفاسقه‌اولیه‌طرح کهمبیتنی بر مالکیت واقعی مردم بود، فاصله دارد.نایبرئیس کمیسیون انرژی مجلس با اشاره به مشکلات ساختاری سهام عدالت گفت:یکی از عوامل مهم این وضعیت،پیچیدگی ساختار شرکتهای سرمایه‌گذاری اسفلی وتعاونی‌های سهام عدالت شهرستانی است. در سال‌های گذشته، این مجموعه‌ها با چالش‌هایی مانندابهام در ساختار حقوقی، تأخیر در برگزاری مجامع، ضعف شفافیت، محدود بودن پاسخگویی مدیران ونیود سازوکار موثر برای اعمال مستقیم حقوق سهامداران مواجه‌بودند. او تصریح کرد:تعیین تکلیف نهایی سهام عدالت تنهایر عهده‌مجلس نیست ومجموعه‌ای از دست‌گاه‌هاز جمله وزارت امور اقتصادی و دارایی، سازمان خصوصی سازی، سازمان بورس وشورای عالی بورس در این زمینه نقش دارند.اما مجلس در دو حوزه وظیفه مشخص دارد: نخست اصلاح قوانین در صورت وجود خلأهای حقوقی و دوم نظارت بر اجرای صحیح قوانین و ضمانت‌آز حقوق میلیون‌ها سهامدار. اصلاح ساختار سهام عدالت باید واقعی مالکانه به سهامداران، تعیین تکلیف وضعیت شرکتهای سرمایه‌گذاری استثنائی بر اساس قانون و رأی سهامداران بر گزای شفاف‌مجمع عمومی،استقرار اصول حاکمیت شرکتی و جلوگیری از هرگونه تعارض منافع ومداخلات غیر ضروری ووافزود: از آذسازی واقعی سهام عدالت صرف‌بمعنای امکان خریدوفروش سهام نیست، بلکه زمانی محقق می‌شود که سهامدار بتواند مانندسایر سهامداران شرکتهای بورسی از حقوق کامل خودبرخوردار باشد؛ یعنی به اطلاعات شفاف دسترسی داشته باشد. بر مجامع رأی دهد، در انتخاب مدیران مشارکت کندو بر عملکرد آنها نظارت داشته‌باشد.یادآز: هر حله «مالکیت‌ناسمی» عبور کنیوبه «مالکیت موثر» برسیم. سهام عدالت زمانی به هدف اصلی خود خواهد رسید که مردم نه تنها صاحب این دارایی باشند، بلکه اختیار واقعی مدیریت نظارت وبهربرداری از آن نیزبه خودشان بازگردد.مجلس آمادگی بر اصلاحات قانونی لازم برای افزایش شفافیت، تقویت حقوق سهامداران، ارتقا تکمیرای شرکتی و بازگرداندن مدیریت واقعی این سرمایه ملی به صاحبان اصلی آن یعنی مردم را همکاری دولت وسایر نهادهای مسوول پیگیری کند.

آزادسازی سهام عدالت و کمک به افزایش عمق بازار سرمایه

تسنیم | محمد بیات عضو کمیسیون امور داخلی کشور و شوراهامجلس شورای اسلامی با اشاره به این موضوع که از آزادسازی سهام عدالت کمک بزرگی به افزایش عمق بازار سرمایه و شناسری سهام می‌کند، تصریح کرد: در حال حاضر، دولت فقط به حفظ سهام عدالت اقدام می‌کند. اما وقتی آزادسازی سهام عدالت صورت بگیرد، این امکان به وجود می‌آید که افزایش به فروش سهام عدالت خود بکنند یا سرمایه‌گذاری‌شان را افزایش دهند. این به معنی تحرک بخشی به بازار سرمایه است که در شرایط فعلی اهمیت زیادی دارد. وی ادامه داد: سهام عدالت دارایی مردم است و باید بتوانند در مورد آن تصمیم‌گیری کنند. اینکته این دارایی به مردم به صورت دولتی مدیریت می‌شود، به تقویت نقش تصدی‌گری دولت می‌انجامد. در حالی که باید طبق پیشنهاد و تأکید کارشناسان دولت به سمت خصوصی‌سازی برود و حتی‌الامکان خودشان را کوچک کند. عضو کمیسیون امور داخلی کشور و شوراهادر مجلس خاطر نشان کرد: چند سال پیش قرار بود آزادسازی سهام عدالت صورت بگیرد، اما هنوز دولت اقدام عملی در این زمینه انجام نداده است. وی ادامه داد: روند فعلی مدیریت سهام عدالت کاملاً غیر شفاف است و همین امر زمینه سوء استفاده‌های احتمالی را فراهم کرده است. هر قدر این رونداز شفافیت بیشتری برخوردار شود، منافع مردم بیشتر تأمین می‌شود. این نماینده مجلس خاطر نشان کرد: آزادسازی سهام عدالت علاوه بر اینکه به افزایش مشارکت واقعی مردم در اقتصاد می‌انجامد، در راستای تحقق اقتصاد مقاومتی است و مردمی‌شدن اقتصاد را به دنبال دارد. بیات گفت: در اقتصاد مقاومتی نقش مردم در اقتصاد پر رنگ است و از ظرفیت آنها استفاده می‌شود. آزادسازی سهام عدالت نیز به بالا رفتن نقش مردم در اقتصاد می‌انجامد که موضوع مهمی است. وی ادامه داد: سهام عدالت حق مردم است و دولت نباید این حق را از آنها بگیرد. وی مدبریتش را به صورت دولتی انجام‌دهید. بیات افزود: اختیار سهام عدالت خودشان را داشته‌باشند. شاید فردی نیاز داشته باشد که سهام عدالت را بفروشد و از آن استفاده کند. این نماینده مجلس خاطر نشان کرد: البته حاکمیت می‌تواند با اعمال سیاست‌های صحیح نقش تنظیم‌گری خودش را انجام دهد و سیاست‌ها را به سمتی برد که افراد سهام عدالت‌شان را حفظ کنند. مثلاً ایجاد امکان استفاده از سهام عدالت به عنوان یک ابزار وثیقه و اعتبار می‌تواند کمک‌کننده باشد. اما دولت حق ندارد این دارایی را نزد خودشان نگه دارد و اختیار مردم را برای عدالت از سلب کنده. بیات گفت: آزادسازی سهام عدالت به مدیریت اجتماعی نزدیک‌تر است. زیرا وقتی افراد اقدام صورت بگیرد، سود سهام عدالت واقعی‌تر می‌شود و افرادی می‌توانند از آن بهره‌برد. الان مردم هیچ اختیاری در مورد دارایی خودشان ندارند. وی ادامه داد: آزادسازی سهام عدالت به افزایش نظارت و کنترل می‌انجامد. در شرایط فعلی شفافیتی وجود ندارد و نمی‌توان بر روند مدیریت سهام عدالت نظارت کرد. وقتی آزادسازی صورت بگیرد، واسطه‌ها حذف می‌شوند و کنترل امور بیشتر می‌شود. این نماینده مجلس در پایان تأکید کرد: هر اقدامی که در راستای کاهش نقش تصدی‌گری دولت باشد و به خصوصی‌سازی منجر شود، مورد تأیید است و منافع مردم را بیش از پیش تأمین می‌کند.

«تعادل» گزارش می‌دهد

بورس در برزخ ارزندگی

بازار سرمایه این روزها در یکی از عجیب‌ترین و در عین حال ارزنده‌ترین مقاطع تاریخی ۲۵ سال گذشته خود ایستاده است. در حالی که کارنامه مالی بهار و صورت‌های مالی سهم‌ها شرکت‌های بورسی از سودآوری تجمعی ۵۹۰ هزار میلیارد تومانی و تثبیت حاشیه سود در محدوده ۱۹ درصدی حکایت دارد، شاخص‌های قیمتی و حجم معاملات روندی فرسایشی را تجربه می‌کنند. کاهش نسبت کلیدی EV/EBIT با همان ارزش بنگاه به سود عملیاتی به محدوده بی‌سابقه ۵.۳ واحد، در حالت عادی باید به عنوان یک سیگنال خرید قطعی و هجوم نقدینگی به بازار محسوب می‌شد؛ اما سایه جنگ و نوسانات ژئوپلیتیک، سیاست‌های انقباضی شدید و نرخ بهره بدون ریسک نزدیک به ۴۰ درصد، ترمز موثر بر محرک بازار را کشیده و به نوعی از اعتماد سرمایه‌گذاران برای ورود به بورس نیز به صورت قابل توجهی نیز کاسته است.

کارنامه مالی بهار

برخلاف برخی گمانه‌زنی‌هایمنی در کاهش سودآوری صنایع تحت تأثیر بحران انرژی، ناتاری‌های و در نهایت جنگ رمضان، شاهد آن بودیم که گزارش‌های سه ماه نخست سال مالی وضعیت قابل قبولی داشتند و نشان دادند که بدنه تولیدی کشور همچنان توان بالایی برای مقاومت دارد. مجموع سود خالص و پتانسیل صعودی انباشته‌شده به اوج خود رسیده است. با وجود تجربه این ارزندگی بسیاری از تحلیلگران بازار سرمایه هشدار می‌دهد که ۱۹ درصدی نشان می‌دهد که بنگاه‌ها اقتصادی و صنایع بزرگ کشور با وجود افزایش شدید هزینه‌های تولید شامل حامل‌های انرژی، دستمزد، نهادها و امثال این موارد موفق شده‌اند زنجیره هزینه و تولیدی خود را به سمت و سوی درآمدهای عملیاتی هدایت کنند. این اما نشان‌هایی می‌دهد که ریشه سقوط با توقف بازار سهام را نباید در بنگاه‌ها و صنایع جست‌وجو کرد؛ چرا که آنها در بدترین شرایط خود را ملزم به سودسازی می‌دانند و جریان نقدینگی عملیاتی شرکت قطع نشده است. در اصل محرک‌های که روند بورس را تغییر می‌دهند و این بازار را به دام سقوط می‌کشاند در جایی خارج از بازار بوده و به نوعی محرک‌ها بیرونی است و این محرک‌ها می‌توان در متغیرهای مانند نرخ اقتصادی یا سیاسی جست‌وجو کرد که هر یک به نوعی اجازه رشد به بازار را نمی‌دهند.

EV/EBIT چیست؟

در ادبیات مالی مدرن، یکی از دقیق‌ترین ابزارها برای بررسی ارزش ذاتی یک بازار، استفاده از نسبت ارزش یک بنگاه به سود عملیاتی است. برخلاف نسبت سنتی EV/EBIT که متأثر از ساختار مالی و هزینه‌های غیر عملیاتی مانند تحقیقات و توسعه است، این نسبت تصویر شفاف‌تری از کارایی عملیاتی شرکت در قبال ارزش کل دارایی‌ها و بدهی‌های آن ارائه می‌دهد. بررسی‌های نشان می‌دهد که میانگین تاریخی بازار این نسبت به صورت سنتی در بازار سرمایه به ۷.۵ تا ۸ واحد نوسان داشته است. اما در شرایط فعلی این نسبت به محدوده ۵.۳ سقوط کرده است و بازار را در آرزان‌ترین و ارزنده‌ترین موقعیت ربع قرن اخیر خود قرار داده است. در اصل می‌توان گفت با وجود تمامی ریسک‌ها بازار سهام از تمامی لحاظ ارزنده بوده و سرمایه‌گذاری در این بازار می‌تواند سودساز باشد. وقتی بازار سرمایه با چنین نسبتی معامله می‌شود، به هر چند تحولات ژئوپلیتیک ترمز بازار را کشیده، اما این وضعیت یک فرصت طلایی برای خریدهای تریجی و تشکیل پرتفوی میان‌مدت را فراهم آورده است؛ فرصتی که با کاهش تنش‌ها، ممکن است به سرعت از دسترس سرمایه‌گذاران خارج شود. بازار سرمایه ایران در ماه‌های اخیر بیش از آنکه متغیرهای خرد اقتصادی یا گزارش‌های مالی شرکت‌ها اثر بپذیرد، تحت تأثیر متغیرهای کلان سیاسی و ریسک‌های سیستماتیک بیرونی قرار داشته است. حسن باقری با تأکید بر این موضوع، کلید قفل کنونی معاملات را در کاهش تنش‌های منطقه‌ای می‌دانه به گفته وی، مهم‌ترین عامل اثرگذار بر بازار در شرایط فعلی، میزان ریسک ناشی از تنش‌ها و تحولات ژئوپلیتیک است. در واقع، ابهام‌داری از فضای سیاسی و ایجاد یک ثبات نسبی در اقتصاد کلان، پیش‌شرط اصلی بازگشت اعتماد به تالار شیشه‌ای است. با فروکش کردن این موج از ریسک‌های غیر سیستماتیک، ریسک کل بازار کاهش یافته و این امر مستقیماً خود را در رشد حجم و ارزش معاملات خرد نشان خواهد داد. تحلیلگران معتقدند نقدینگی سرگردان در کشور همواره به دنبال پناهگاهی امن است و در صورت برقراری آرامش نسبی، بورس به دلیل پتانسیل‌های بسیار بالا راه‌های موزای مقصدی جذاب برای این منابع خواهد بود.

نقشه راه سرمایه‌گذاری در بازار بحران‌زده

در حالی که سایه سنجین ریسک‌های سیستماتیک و تنش‌های منطقه‌ای بر متغیرهای بنیادی تالار شیشه‌ای سنجینی می‌کند، بررسی متغیرهای بنیادی نشان‌دهنده ارزندگی تاریخی بسیاری از نمادهای بورسی است. احسان باقری، کارشناس بازار سرمایه به تشریح دقیق سناریوهای پیش‌روی بازار سرمایه بر داخته است. وی معتقد است هر چند تحولات ژئوپلیتیک ترمز بازار را کشیده، اما این وضعیت یک فرصت طلایی برای خریدهای تریجی و تشکیل پرتفوی میان‌مدت را فراهم آورده است؛ فرصتی که با کاهش تنش‌ها، ممکن است به سرعت از دسترس سرمایه‌گذاران خارج شود. بازار سرمایه ایران در ماه‌های اخیر بیش از آنکه متغیرهای خرد اقتصادی یا گزارش‌های مالی شرکت‌ها اثر بپذیرد، تحت تأثیر متغیرهای کلان سیاسی و ریسک‌های سیستماتیک بیرونی قرار داشته است. حسن باقری با تأکید بر این موضوع، کلید قفل کنونی معاملات را در کاهش تنش‌های منطقه‌ای می‌دانه به گفته وی، مهم‌ترین عامل اثرگذار بر بازار در شرایط فعلی، میزان ریسک ناشی از تنش‌ها و تحولات ژئوپلیتیک است. در واقع، ابهام‌داری از فضای سیاسی و ایجاد یک ثبات نسبی در اقتصاد کلان، پیش‌شرط اصلی بازگشت اعتماد به تالار شیشه‌ای است. با فروکش کردن این موج از ریسک‌های غیر سیستماتیک، ریسک کل بازار کاهش یافته و این امر مستقیماً خود را در رشد حجم و ارزش معاملات خرد نشان خواهد داد. تحلیلگران معتقدند نقدینگی سرگردان در کشور همواره به دنبال پناهگاهی امن است و در صورت برقراری آرامش نسبی، بورس به دلیل پتانسیل‌های بسیار بالا راه‌های موزای مقصدی جذاب برای این منابع خواهد بود.

تفاوت معنادر قیمت با ارزش ذاتی

یکی از بارانادیه‌های مهمی که این مدیر ارشد سرمایه‌گذاری به آن اشاره می‌کند، شکاف عمیق میان ارزش ذاتی شرکت‌ها و قیمت معاملاتی آنها در تابلو است. بررسی‌های نشان می‌دهد نسبت قیمت به سود (P/E) کل بازار و بسیاری از تک‌نمادهای بزرگ و بنیادی، به محدوده‌هایی رسیده است که از منظر تاریخی بسیار ارزنده ارزیابی می‌شود. باقری در این خصوص تصریح می‌کند: شرایط فعلی بازار کاهش از آنکه ناشی از ضعف بنیادی شرکت‌ها یا کاهش سودآوری آنها باشد، ناشی از رفتارهای احتیاطی شدید معامله‌گران و هراس از اخبار ناخوشایند است. واقعیت‌های آماری نشان می‌دهند بسیاری از شرکت‌های بزرگ بورسی از نظر ارزش دارایی‌ها،

بازار سرمایه



تحت تأثیر قرار می‌گیرند. در این شرایط بالا رفتن نرخ بهره بدون ریسک، نرخ تنزیل جریان‌های نقدی آتی شرکت‌ها نیز به صورت قابل توجهی افزایش پیدا می‌کند و در نهایت افت ارزش ذاتی و قیمت بازار سهام رخ می‌دهد؛ سبب دیگر یکی از مشکلات نرخ بهره تغییر رفتار سرمایه‌گذاران است. به بیان ساده‌تر وقتی یک سرمایه‌گذار می‌تواند بدون تحمل کوچک‌ترین ریسکی، سالانه ۴۰ درصد سود تضمین‌شده کسب کند، تمایل او برای پذیرش ریسک‌های صنعتی، نوسانات نرخ ارز و قطعی برق صنایع در بورس حتی در قبال سود بیشتر کاهش پیدا می‌کند و این موضوع باعث می‌شود که نقدینگی از بازار همه‌جا خارج و به ابزارهای دیگر سربو کند. تا زمانی که سیاست پولی انقباضی با هدف کنترل تورم بدون توجه به نرخ رشد بخش تولید و بازار سرمایه پیش‌برود، بورس تهران از این موضوع آسیب خواهد دید و توان عبور از این معضل را نخواهد داشت.

ریسک‌های سیستماتیک و ژئوپلیتیک

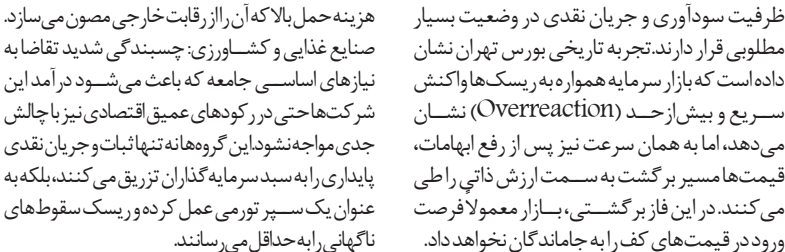
یکی از مهم‌ترین ریسک‌های این روزهای بازار سرمایه می‌توان ریسک جنگ دانست. درست است سایر ریسک‌ها حلقه‌های طلایی‌بودیم، در جنگ هر یک می‌توانند به نوعی در خروج نقدینگی از بازار تأثیر داشته باشند. اما مهم‌ترین مسأله، ریسک جنگ و حتی توقف بازار است. در جنگ رمضان شاهد آن بودیم که بورس تهران حدوداً ۸۰ روز تعطیل شد و این بدان معناست که حدوداً ۸۰ روز نقدینگی در این بازار قفل شده؛ اما پس از بازگشایی بازار به واسطه عقب‌ماندگی آن نسبت به سایر بازارهای موزای شاهد صعود بی‌در پی شاخص و رسیدن آن به قله‌های طلایی بودیم. در چنین شرایطی که نااطمینانی در بازار وجود دارد، سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند که به صورت کوتاه‌مدت در بازار سرمایه‌گذاری کنند یا به سراغ ابزارهایی بروند که ریسک کمتری دارند. همانند صندوق‌ها که در هنگام بروز مشکل انعطاف بیشتری داشته‌باشند و همچنین نقدینگی قابل دسترس باشد. این وضعیت باعث می‌شود که پول‌های هوشمند و بزرگ به بازار وارد شود، شرایطی که این روزها شاهد آن هستیم.

ارزندگی بورس نیازمند مکمل‌های کلان

در همین رابطه، مجتبی دانشی، کارشناس و تحلیل‌گر ارشد بازار سرمایه، در این باره اظهار داشت: «سقوط نسبت EV/EBIT به محدوده ۵.۳ واحد به وضوح نشان می‌دهد که سهام شرکت‌های ایرانی با تخفیف‌های بسیار سنگینی نسبت به ارزش واقعی خود در حال معامله هستند. از منظر استراتژی‌های ارزش‌محور، سرمایه‌گذاری نسبت به ارزش واقعی خود در حال حاضر کمترین ریسک را دارد. گذشته‌شماره‌ای که در هنگام بروز مشکل انعطاف بیشتری داشته‌باشند و همچنین نقدینگی قابل دسترس باشد. این وضعیت باعث می‌شود که پول‌های هوشمند و بزرگ به بازار وارد شود، شرایطی که این روزها شاهد آن هستیم.

سایه نرخ بهره روی بورس

اما جنگ و ریسک‌های ناشی از آن تنها عامل ریزش بورس نیست و یک عامل مهم دیگر نیز برای رکود بورس وجود دارد، آن هم سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی و نرخ بهره بدون ریسک است. زمانی که گواهی‌های سپرده خاص، صندوق‌های درآمد ثابت و اسناد خزانه اسلامی (اخزا) بازدهی‌های موثر در محدوده ۳۹ تا ۴۰ درصد را به سرمایه‌گذار پیشنهاد می‌دهند، فرمول‌های ارزش‌گذاری سهام به شدت



ظرفیت سودآوری و جریان نقدی در وضعیت بسیار مطلوبی قرار دارند. تجربه تاریخی بورس تهران نشان داده است که بازار سرمایه همواره به ریسک‌ها واکنش سریع و بیش‌از حد (Overreaction) نشان می‌دهد، اما به همان سرعت نیز پس از رفع ابهامات، قیمت‌ها مسیر برگشت به سمت ارزش ذاتی را طی می‌کنند. در این فاز برگشتی، بازار معمولاً فرصت ورود در قیمت‌های کف را به جاماندگان نخواهد داد.

پناهگاه‌های ریالی بورس

در دوران نااطمینانی و تشدید تحریم‌ها با تنش‌های منطقه‌ای، استراتژی چیدن پرتفوی اهمیت دوچندانی پیدا می‌کند. باقری معتقد است در شرایط تورمی و زمانی که ابهامات بالا است، شرکت‌هایی با محوریت بازار داخلی و درآمدهای ریالی، جذابیت بیشتری برای سرمایه‌گذاران دارند. دلیل این امر ساده است: سودآوری و زنجیره تأمین در این صنایع وابستگی کمتری به مقاصد صادراتی، قیمت‌های جهانی، هزینه‌های حمل‌ونقل بین‌المللی و چالش‌های برگشت از حاصل از صادرات دارد.

صنایع پیشرو با محوریت بازار داخلی

صنعت داروسازی، تقاضای پایدار، انعطاف در قیمت‌گذاری و بدلیل ماهیت ساختاری تک‌کالا و بستگی پایین به بازارهای صادراتی، صنعت سیمان در خوردار بازار مصرف داخلی حاشیه سود، ساختار بدهی و رنامه‌های توسعه‌هر شرکت،

خدا حافظی با بروکراسی کاغذی در بورس

نض بورس | تسهیل فرآیندهای مالی و کاهش بروکراسی اداری، همواره یکی از مطالبات اصلی فعالان بازار سرمایه و سهامداران خرد بوده است. در همین راستا، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمت) با پایا طراحی خرجه سنتی توزیع سود، بستر جدیدی را برای ارزیابان و مکانیزه سود ناشران فراهم کرده است. آغاز این طرح با مشارکت دو ناشر «بگاه فارس» و «گروه سرمایه‌گذاری لقمان» نشان‌دهنده اراده بازار سرمایه برای گذار کامل به سمت نظارت دیجیتال و حذف خطاهای انسانی است. محمد باغستانی، مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی با اشاره به آغاز توزیع مکانیزه سود و ناشران از ابتدای هفته جاری، گفت: توسعه این سازوکار، گام مهمی در گسترش خدمات غیرحضوریی بازار سرمایه است و می‌تواند دریافت سود سهام را برای میلیون‌ها سهامدار سریع‌تر، آسان‌تر و شفاف‌تر کند. باغستانی اظهار کرد: شرکت سپرده‌گذاری مرکزی با همکاری ناشران، توسعه پرداخت مکانیزه سود، را به هدف تسهیل خدمات به سهامداران و کاهش فرآیندهای حضوری دنبال می‌کند. آغاز پرداخت مکانیزه سود توسط دو ناشر (شرکت بگاه فارس و گروه سرمایه‌گذاری لقمان)، آغاز اجرای گسترده‌ترین خدمت در بازار سرمایه است و انتظار می‌رود به تدریج سایر ناشران نیز به این فرآیند ملحق شوند. وی افزود: خرجه سنتی توزیع سود که سال‌ها متکی بر فرآیندهای دستی و بروکراسی کاغذی بود، با هدف حذف خطای انسانی و ارتقای شفافیت و شتاب بخشی به واریز دارایی سهامداران، به‌طور کامل بازطراحی و دیجیتال شده و ناشران بورسی از این پس بر بستر درگاه یکپارچه پذیرندگان بازار سرمایه (دارا) به صورت مکانیزه عملیات پرداخت را مدیریت می‌کنند. مدیرعامل سپرده‌گذاری مرکزی گفت: در سال ۱۴۰۴ بیش از ۱۴۲ هزار میلیارد تومان سود ناشران بر اساس اطلاعات سهام، به حساب مشتریان ۱۵ میلیون سهامدار واریز شد. این تجربه نشان می‌دهد که استفاده از زیرساخت‌های مکانیزه، ظرفیت لازم برای ارائه خدمات گسترده و مطمئن تر، به سهامداران فراهم می‌کند. باغستانی ادامه داد: توسعه پرداخت مکانیزه سود، علاوه بر تسهیل دریافت سود برای سهامداران، به ناشران نیز کمک می‌کند فرآیند پرداخت را با سرعت، دقت و شفافیت بیشتری انجام دهند و گزارش‌گیری و نظارت بر اجرای آن نیز ساده‌تر می‌شود. وی در پایان گفت: توسعه خدمات غیرحضوریی همچنان از اولویت‌های شرکت سپرده‌گذاری مرکزی است و این شرکت تلاش می‌کند با همکاری ناشران و سایر ارکان بازار سرمایه، دامنه خدمات مکانیزه خود را گسترش دهد تا سهامداران بتوانند خدمات مورد نیازشان را با سهولت و اطمینان بیشتری دریافت کنند.

آینده بورس؛ ارزندگی در اوج ابهام

کمال خانزاده -مدیرعامل کارگزاری پویش البرز نوشت: در شرایط فعلی، مهم‌ترین متغیر اثرگذار بر بازار سرمایه، ریسک‌های سیستماتیک و به‌ویژه وضعیت جنگ و تنش‌های منطقه‌ای است. متغیر که در حال حاضر سهمی بسیار بالاتر از عوامل کلاسیک تحلیل بنیادی و تکنیکال در جهت‌دهی به بازار دارد. ارزیابی‌ها نشان می‌دهد این عامل در شرایط کنونی حدود ۶ تا ۹۰ درصد وزن در تصمیم‌گیری فعالان بازار را به خود اختصاص داده و به دلیل نامشخص بودن چشم‌انداز آن، فضای احتیاط و عدم قطعیت بر معاملات حاکم شده است. بر اساس برآوردهای موجود، در اقف هفت تا هشت ماه آینده نیز امکان ترسیم تصویر دقیق‌تری از پایان یا تداوم این وضعیت وجود ندارد. در منظر ارزندگی، بازار سهام در سطوحی بسیار پایین ارزیابی می‌شود. ارزش دلاری بازار سرمایه کشور در مقطعی به زیر ۹۰ میلیارد دلار رسیده است؛ نزاعی که به‌ویژه در صورتی که برخی هلدینگ‌ها و دارایی‌های تکراری از محاسبات کلر گناشته شوند، این رقم در مقایسه با اندازه اقتصاد ملی نسبت بسیار محدودی را نشان می‌دهد. در همین چارچوب، بازار سرمایه ایران در قیاس با بازارهای دارایی مانند مسکن و خودرو، همچنان از آرزان‌ترین بازارها به‌شمار می‌رود و از منظر نسبت ارزش بازار به تولید ناخالص داخلی، فاصله قابل توجهی با کشورهای منطقه، اقتصادهای نوظهور و بازارهای توسعه‌یافته دارد. در بخش درون صنعتی نیز شرکت‌های بورسی تحت فشار جدی قرار دارند. تحریم‌های سنگین، محدودیت‌های فناوریانه و جهش‌های شدید ارزی طی سال‌های اخیر موجب شده‌اند بسیاری از صنایع کشور از نظر نوسازی تجهیزات، دسترسی به فناوری روز و توسعه زیرساخت‌ها با عقب‌ماندگی قابل توجه مواجه شوند. برآوردها نشان می‌دهد احداث یا بازسازی واحدهایی مانند پالایشگاه‌ها، کارخانه‌های سیمان و سایر صنایع بزرگ، امروز نیازمند منابع ارزی بسیار بالایی است؛ در حالی که ارزش بازار بسیاری از این شرکت‌ها در بورس تنها بخش کوچکی از هزینه جایگزینی آنها را پوشش می‌دهد. این موضوع بیانگر محدودیت جدی اقتصاد کشور در تأمین ارز، فناوری و سرمایه‌گذاری خارجی است. هژمان، تورم مزمن و رشد نرخ ارز در سال‌های اخیر، ساختار کل اقتصاد و بازار سرمایه را تحت تأثیر قرار داده است. در این شرایط، تورم در برخی مقاطع حتی از رشد نرخ ارز نیز پیشی گرفته و فشار قابل توجهی بر هزینه‌های تولید و قیمت کلیه کالاهای مصرفی و خدماتی ایجاد کرده است. انتظار می‌رود در سال جاری نیز سطح عمومی قیمت‌ها در محدوده‌های بالا باقی بماند و در برخی بخش‌ها، به‌ویژه کالاهای مصرفی، غذایی و دارایی‌ها از طریق صندوق‌های درآمد ثابت (برای بخش کمریسک و پرتفوی)، واقع‌بینانه و جریان نقدی پایدار (به سبب سود ترقوی)، ابهامات، ناپایداری به سبب دیدگاه‌گران تریز می‌کنند، بلکه به عنوان یک سپر تورمی عمل کرده و ریسک سقوط‌های ناگهانی را به حداقل می‌رسانند.

نگاهی به متغیرهای جهانی

در سوی دیگر بازار، صنایع کم‌دولتی‌محور و صادراتی قرار دارند. گروه معدنی و فلزی و همچنین شرکت‌های پالایشی، موتورهای اصلی سودآوری بازار سرمایه به‌شمار می‌روند. حوض باقری با نگاهی واقع‌بینانه به این صنایع می‌گوید: سهام پالایشی و معدنی در قیمت‌های فعلی از جذابیت بنیادی مناسی برخوردارند. با این حال، سرمایه‌گذاری در این بخش باید با دقت نظر گرفتن متغیرهای ریسک پیش‌برود، برای مثال، صنعت پالایش پتئسیل بالایی برای رشد دارد، اما تحقق این پتانسیل نیازمند فروکش کردن تحولات ژئوپلیتیک و ثبات در زنجیره تأمین و صادرات است. گزارش‌های عملکرد دهه‌های اخیر شرکت‌هایزموید

این است که بسیاری از شرکت‌های فلزی، معدنی و پالایشی توانسته‌اند با وجود قطعی برق و چالش‌های انرژی، سطوح سودآوری خود را حفظ کنند. سرمایه‌گذاران باید تا تحلیل حاشیه سود، ساختار بدهی و رنامه‌های توسعه‌هر شرکت،

نقشه راه سرمایه‌گذاری در بازار بحران‌زده

در دوران نااطمینانی و تشدید تحریم‌ها با تنش‌های منطقه‌ای، استراتژی چیدن پرتفوی اهمیت دوچندانی پیدا می‌کند. باقری معتقد است در شرایط تورمی و زمانی که ابهامات بالا است، شرکت‌هایی با محوریت بازار داخلی و درآمدهای ریالی، جذابیت بیشتری برای سرمایه‌گذاران دارند. دلیل این امر ساده است: سودآوری و زنجیره تأمین در این صنایع وابستگی کمتری به مقاصد صادراتی، قیمت‌های جهانی، هزینه‌های حمل‌ونقل بین‌المللی و چالش‌های برگشت از حاصل از صادرات دارد.

صنعت داروسازی، تقاضای پایدار، انعطاف در قیمت‌گذاری و بدلیل ماهیت ساختاری تک‌کالا و بستگی پایین به بازارهای صادراتی، صنعت سیمان در خوردار بازار مصرف داخلی حاشیه سود، ساختار بدهی و رنامه‌های توسعه‌هر شرکت،

ظرفیت سودآوری و جریان نقدی در وضعیت بسیار مطلوبی قرار دارند. تجربه تاریخی بورس تهران نشان داده است که بازار سرمایه همواره به ریسک‌ها واکنش سریع و بیش‌از حد (Overreaction) نشان می‌دهد، اما به همان سرعت نیز پس از رفع ابهامات، قیمت‌ها مسیر برگشت به سمت ارزش ذاتی را طی می‌کنند. در این فاز برگشتی، بازار معمولاً فرصت ورود در قیمت‌های کف را به جاماندگان نخواهد داد.

پناهگاه‌های ریالی بورس

در دوران نااطمینانی و تشدید تحریم‌ها با تنش‌های منطقه‌ای، استراتژی چیدن پرتفوی اهمیت دوچندانی پیدا می‌کند. باقری معتقد است در شرایط تورمی و زمانی که ابهامات بالا است، شرکت‌هایی با محوریت بازار داخلی و درآمدهای ریالی، جذابیت بیشتری برای سرمایه‌گذاران دارند. دلیل این امر ساده است: سودآوری و زنجیره تأمین در این صنایع وابستگی کمتری به مقاصد صادراتی، قیمت‌های جهانی، هزینه‌های حمل‌ونقل بین‌المللی و چالش‌های برگشت از حاصل از صادرات دارد.

صنایع پیشرو با محوریت بازار داخلی

صنعت داروسازی، تقاضای پایدار، انعطاف در قیمت‌گذاری و بدلیل ماهیت ساختاری تک‌کالا و بستگی پایین به بازارهای صادراتی، صنعت سیمان در خوردار بازار مصرف داخلی حاشیه سود، ساختار بدهی و رنامه‌های توسعه‌هر شرکت،

نقشه راه سرمایه‌گذاری در بازار بحران‌زده

در دوران نااطمینانی و تشدید تحریم‌ها با تنش‌های منطقه‌ای، استراتژی چیدن پرتفوی اهمیت دوچندانی پیدا می‌کند. باقری معتقد است در شرایط تورمی و زمانی که ابهامات بالا است، شرکت‌هایی با محوریت بازار داخلی و درآمدهای ریالی، جذابیت بیشتری برای سرمایه‌گذاران دارند. دلیل این امر ساده است: سودآوری و زنجیره تأمین در این صنایع وابستگی کمتری به مقاصد صادراتی، قیمت‌های جهانی، هزینه‌های حمل‌ونقل بین‌المللی و چالش‌های برگشت از حاصل از صادرات دارد.

صنایع پیشرو با محوریت بازار داخلی

صنعت داروسازی، تقاضای پایدار، انعطاف در قیمت‌گذاری و بدلیل ماهیت ساختاری تک‌کالا و بستگی پایین به بازارهای صادراتی، صنعت سیمان در خوردار بازار مصرف داخلی حاشیه سود، ساختار بدهی و رنامه‌های توسعه‌هر شرکت،