

به نام خدا



گزارش روزانه دوم آبانماه ۱۳۹۷



تهیه کننده:

واحد تحقیق و مطالعات کارگزاری اردیبهشت ایرانیان

۲ آبانماه ۱۳۹۷

فهرست:

- ۳..... نمای کلی بازار
- ۴ روند تغییرات شاخص.....
- ۴ تاثیرگذارترین نمادها بر شاخص بورس و فرابورس.....
- ۴..... کدال امروز.....
- ۵ قیمت جهانی فلزات، شکر، اوره، ارز و سکه.....
- ۵ نمادهای باز و متوقف شده امروز.....
- ۶ گزارش بازار.....
- ۱۴..... پیش بینی بازار فردا.....

نمای کلی بازار:

شاخص‌ها		
تغییر	مقدار	شاخص
-۴۲۵۸.۶	۱۸۱,۰۶۰	شاخص کل
-۵۷۷.۱	۲۷,۷۵۲.۵	کل (هم وزن)
-۴۰.۱	۲,۰۶۵.۲	فرا بورس

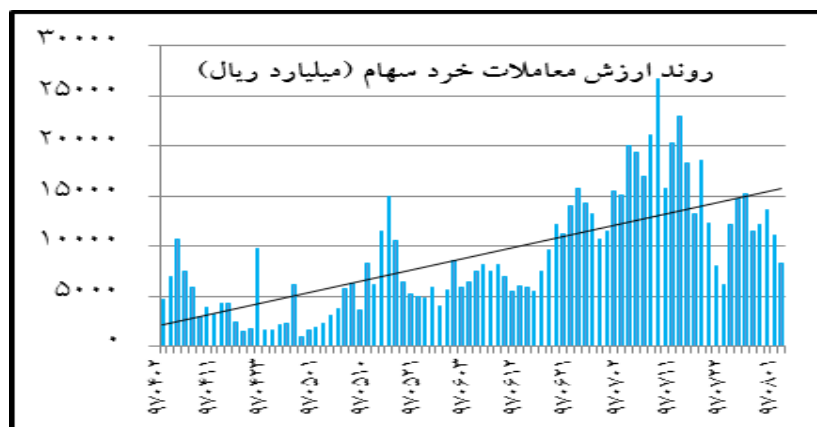
ارزش به تفکیک بخش‌ها	
ارزش معاملات	گروه
۸,۲۷۲,۸۲۵,۷۷۹,۶۳۰	معاملات خرد سهام
۱,۸۷۱,۷۹۲,۸۳۵,۸۷۹	اوراق بدهی و صندوق‌ها
۱۴۸,۷۵۵,۳۰۰,۰۰۰	معاملت عمده و بلوکی
۵۷,۷۸۷,۸۱۳,۷۱۳	اوراق تسهیلات مسکن



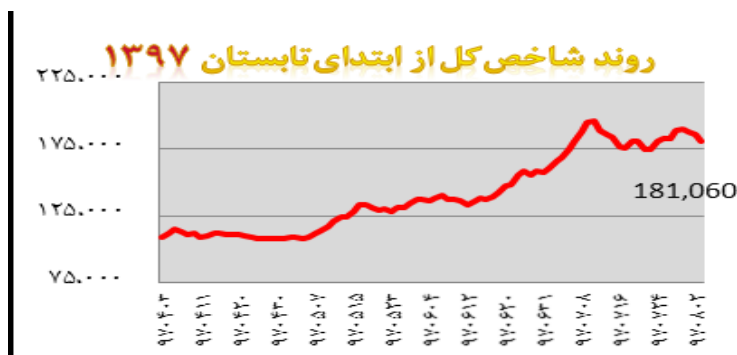
کارگزاری
اردیبهشت
ایرانیان

ارزش معاملات بازارها	
ارزش معاملات	بازار
۶,۵۱۱,۰۳۲,۹۵۳,۴۸۱	بورس
۳,۸۴۰,۱۲۸,۷۷۵,۷۴۱	فرا بورس
۱۰,۳۵۱,۱۶۱,۷۲۹,۲۲۲	کل

معاملات عمده، بلوکی و جابجایی‌های مهم	
ارزش تقریبی ریالی	نماد
۱۱۳,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جم
۳۵,۰۵۵,۳۰۰,۰۰۰	ویمه



روند تغییرات شاخص:



تأثیر گذارترین نمادها بر شاخص بورس و فرابورس:

تأثیر در شاخص			
۳۶۱.۷۱	فارس	-۴۲۱.۸	شپنا
۵۵.۱۹	شخارک	-۳۳۳.۹	شتران
۴۰.۲۲	شسپا	-۲۶۱	تاپیکو
۱۸.۷۳	همراه	-۱۷۴.۵	فولاد
۱۲.۶۳	کرماش	-۱۶۹.۶۳	وامید

گزیده ای از کدال امروز:

عنوان اطلاعیه	نام شرکت	نماد
گزارش فعالیت ماهانه دوره ۱ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۷/۳۰	سرمایه گذاری سپه	وسپه
پیشنهاد هیئت مدیره به مجمع عمومی فوق العاده در خصوص افزایش سرمایه	پتروشیمی آبادان	شپترو
گزارش فعالیت ماهانه دوره ۱ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۷/۳۰ (اصلاحیه)	شهد (قند خوی)	قشهد
مشخصات کمیته حسابرسی و واحد حسابرسی داخلی (اصلاحیه)	تراکتور سازی ایران	تایرا
گزارش فعالیت ماهانه دوره ۱ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۷/۳۰	فخر سازی خاور	خفنر
شفاف سازی در خصوص شایعه، خبر یا گزارش منتشر شده	پتروشیمی پردیس	شپدیس

[برای مشاهده صفحه اصلی کدال کلیک کنید](#)

قیمت جهانی فلزات، شکر، اوره، ارز و سکه

کالای پایه-ارز-سکه	قیمت امروز \$	قیمت معاملاتی روز قبل \$	درصد تغییر
طلا	۱,۲۳۲	۱,۲۳۷	-۰.۴%
آلومینیوم	۲,۰۰۷	۲,۰۱۲	-۰.۲۵%
سرب	۲,۰۱۶	۲,۰۱۱	+۰.۲۵%
روی	۲,۶۹۰	۲,۶۵۰	+۱.۵۱%
مس	۶,۲۰۴	۶,۱۸۴	+۰.۳۲%
شکر سفید	۳۷۹	۳۷۹	+۰.۰%
اوره	۳۲۶	۳۲۶	+۰.۰%
متانول (ماهیانه)	۴۹۵	۴۹۵	+۰.۰%
سکه طرح جدید / رفاه	۴,۲۷۰,۰۰۰	۴,۳۰۰,۰۰۰	-۰.۷%
دلار نیمایی	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	+۰.۰%
یورو	۴۸,۱۸۳	۴۸,۱۱۰	+۰.۱۵%

بازگشایی و توقف نماد:

بازگشایی نماد	توقف نماد
شپنا	دفرا
شتران	لازما
فارس	شخارک
کفپارس	سمگا
اتکای	هرمز
لپارس	غبشهر
فزرین	سفاسی
شبریز	اتکای
تتوسا	فسپا

گزارش بازار:

گزارش روزانه: در کمتر از ۱۱ روز مانده به فاز دوم تحریمهای امریکا علیه ایران، طوفان سهمگین افت و نزول قیمتها و شاخصها دامان بورس تهران را فرا گرفته و طیف کثیری از سهامداران خرد و حقیقی، ترسیده و دچار وحشت (PANIC) شده اند! این در حالیست که کلیه عواقب و آثار تحریمها از قبل پیشخور شده و اثراتش را بر بازارهای مالی ایران از جمله بازار سهام گزارده و بنظر می رسد این ترس و وحشت سهامداران بیجا و بی مورد است.

و اما افت معنادار و سقوط فعلی بازار از آنجا آغاز شد که عملکرد ۶ ماهه و صورتهای مالی اکثر شرکتهای منتشر شد و مطابق انتظارات قبلی و وعده های پوچ داده شده توسط سفته بازان و محرکان بازار نبود. این افراد سودجو پیش از انتشار گزارشات ضعیف شرکتهای که از دو روز پیش روانه کدال شده است، در یک هماهنگی و اقدام گسترده و با جوسازی های مدیریت شده، توانسته بودند چنان سطح انتظارات سهامداران و فعالان بازار را بالا ببرند که قریب به اتفاق سهامداران انتظار داشتند (بطور مثال) ذوب تحقق سود ۲۵ تومانی در گزارش ۶ ماهه داشته باشد و یا کچاد به سود نیمسال ۶۲ تومانی و کگل به درآمد ۶ ماهه ۹۰ تومانی دست یابند!

البته نگارنده، این سه سهم را ارزنده و دارای فاند قوی بنیادی می پندارد ولی این بدان معنا نیست که با فریب و نیرنگ، به آگراندیسمان (بزرگ نمایی) واقعیتها و فعالیت و سود شرکتهای پرداخته شود و سطح انتظارات مردم چنان بالا رود که حاضر به خرید سهمی با p/e بیش از ۲۰ مرتبه ای شوند! لذا با انتشار صورتهای مالی ۶ ماهه شرکتهای شاهد شفافیت بیشتر عملکرد شرکتهای و در نتیجه شفافیت بیشتر بازار هستیم و سهام ارزنده دلاری نیز، تا حدودی راه خود را از سهام غیر دلاری بازار ... جدا ساخته اند.

گفتنی است سهام بالغ بر ۷۵۰ شرکت در بورس و فرابورس تهران معامله میشود و تا ظهر امروز فقط اطلاعات و گزارشات ۳۰۰ شرکت از این مجموع به کدال رسیده است. باقی شرکتهای چندان خود را مقید به رعایت قوانین و مقررات و انتشار به موقع صورتهای مالی ادواری خود نمی دانند و هر که پادشاه خویش است!

بهرحال، کمتر از انتظار قبلی ظاهر شدن بیش از ۷۰ درصد شرکتها و گزارشات، فشار فروش و برتری طرف عرضه را بهمراه داشته است بطوریکه شاخص کل تن به افت سنگین ۲۴۶۰ واحدی در بازار دیروز و ریزش ۴۲۵۸ واحدی در بازار امروز داد. ناگفته نماند برخی از خواص بازار و دارندگان اطلاعات نهانی (*Insider Information*)، از چند روز پیش در جریان گزارشات ۶ ماهه شرکتها بودند و در یک اقدام سریع و شتابزده، مبادرت به فروش سهام خود در گروه هایی چون خودرویی، بانکی، بیمه ای، فلزی و فولادی، معدنی، پالایشی ... کرده و در عین حال اقدام به جمع آوری سهام ارزنده ای چون پارس، شخارک، زاگرس، شفن، ارفع، هرمز و ... از کف بازار کرده بودند.

نگاهی به ارزش بازار دلاری بورس تهران: در نمودار زیر برای ۶ سال متوالی ارزش بازاری شرکتهای موجود در بورس و فرابورس (بازار اول و دوم) بر مبنای دلار محاسبه شده است. در حال حاضر ارزش کل بازار در حدود ۵۰ میلیارد دلار (با دلار ۱۴۰۰۰ تومانی) است که انتظار می رود تا مماس شدن با خط رگرسیون ترسیمی (یعنی ارزش بازار ۱۰۰ میلیارد دلاری) صعود کند. این بدان معنا است که سطح عمومی قیمتتها و شاخص کل توان و انرژی رشد ۱۰۰ درصدی دارند. البته برای تحقق این امر لازم است که شرکتها مجاز به فروش محصولات (داخلی و خارجی) با نرخ دلار ۱۴۰۰۰ تومانی بازار آزاد شوند.



کارنامه امروز بازار: در پایان بازار امروز شاخص کل متأثر از افت شدید قیمت‌ها در کلیت بازار بالاخص معاملات منفی در گروه پالایشی و پتروشیمی و بانکی، با افت سنگین ۴۲۵۸ واحدی روبرو بود و با از دست دادن کانالهای ۱۸۶ تا ۱۸۱ هزار واحدی - در ارتفاعات ۱۸۱,۰۶۰ واحدی استقرار یافت و روز بدی را از خود به نمایش گذاشت. حجم و ارزش معاملات نیز پایین بود بطوریکه در مجموع بالغ بر ۱۰۳۵ میلیارد تومان از سهام شرکتها در بورس و فرابورس (به انضمام اوراق بدهی) داد و ستد شد.

اهم نمادهای تاثیر گذار در شاخص: شپنا ۴۲۱ واحد منفی / فارس ۳۶۱ واحد مثبت / شتران ۳۳۳ واحد منفی / تاپیکو ۲۶۱ واحد منفی / فولاد ۱۷۴ واحد منفی / وامید ۱۶۹ واحد منفی / فملی ۱۶۲ واحد منفی / بیشترین حجم معاملات : و تجارت ۲۳۹,۳ میلیون سهم / وبملت ۱۵۵,۹ میلیون سهم / فاراک ۱۲۰,۵ میلیون سهم
تاپیکو ۱۰۸,۷ میلیون سهم / شپنا ۶۲,۱ میلیون سهم.

مهمترین خبرهای سیاسی و اقتصادی:

۱- رئیس مجلس با ارسال نامه هایی جداگانه به رئیس مجمع تشخیص مصلحت نظام، لویح اصلاح قانون مبارزه با پولشویی و الحاق ایران به کنوانسیون پالمو را به مجمع تشخیص مصلحت نظام ارجاع داد.
۲- دکتر فرهاد دژپسند، وزیر پیشنهادی امور اقتصادی و دارایی، ضمن حضور در مجلس شورای اسلامی و دیدار با نمایندگان خانه ملت از اجرای برنامه های جدید در بازار سرمایه خبر داد و گفت: عمق بخشی به بازار سرمایه و هدایت نقدینگی به این بازار از مهم ترین برنامه های آتی وزارت اقتصاد است.

۳- ابوالفضل خلخالی، عضو هیات علمی دانشگاه علم و صنعت گفته برخی سیاست‌های دولت از جمله قیمت‌گذاری دستوری خودرو بیشتر از تحریم‌های خارجی به صنعت خودرو و تولید داخل ضربه زده است. تنها راه برون‌رفت از بحران‌های موجود در این بخش، خصوصی‌سازی است تا دیگر خودروسازان بزرگ به دلیل فشارهای دولت مجبور به فروش محصولات خود با قیمت‌هایی پایین‌تر از قیمت تمام شده و زیان‌دهی نشوند. حتی اگر نمی‌توانیم شرکت‌های خودروسازی بزرگ را

خصوصی کنیم، شرکت‌های اقماری آن‌ها که تولیدکننده لوازم جانبی خودرو هستند باید خصوصی شده و از زیرمجموعه شرکت‌های بزرگ خودروسازی خارج شوند تا در نهایت تمام این صنعت به سمت خصوصی شدن حرکت کند. وجود نقدینگی سرگردان که گاهی به بازار خودرو نیز هجوم می‌آورد، بهترین فرصت برای استفاده از این نقدینگی در جهت خصوصی‌سازی است.

۴- زمانی‌نیا، معاون وزیر نفت گفته ایران و اتحادیه اروپا در حال مذاکره هستند و جلسات کارشناسی با اتحادیه اروپا (آلمان، انگلیس و فرانسه) برای تأسیس کانال پرداختی بانکی و مسائل نفتی و حمل‌ونقل در جریان است. امیدواریم این کانال پرداختی تا قبل از ۱۳ آبان تأسیس شود.

۵- خسرو جردی، عضو اتحادیه صادرکنندگان فرآورده‌های نفت، گاز و پتروشیمی گفته در حال حاضر بیشتر گاز تولیدی در کشور را قربانی کرده و می‌سوزانیم و چیزی برای صادرات باقی نمی‌گذاریم. جمع گاز ال.پی.جی ما در سال حدود ۶ میلیون تن است که تقریباً تماماً صادر می‌شود و از این لحاظ وضع خوبی داریم ولی جایگزین نفت نمی‌شود. اگر نفت پالایش شده و تبدیل به فرآورده شود مثر ثمرتر است و خروجی خوبی داشته و درآمد آن برای کشور عالی است. اگر بتوانیم در خارج از کشور پالایشگاه بسازیم، می‌توانیم نفت را بدون دردسر بفروشیم چون رقم زیر ۳۰ درصد مشمول تحریم نمی‌شود. می‌توانیم از پالایشگاه‌ها در کشورهای مختلف برای صدور نفت استفاده کنیم، اما اکنون از سوی مسئولان و نه بخش خصوصی انگیزه چندانی برای این کار وجود ندارد. ما برای نفت نهایتاً ۵۰ تا ۶۰ مشتری داریم اما در مورد فرآورده ۲ هزار مشتری داریم که امکان رصد و تحریم آنها خیلی سخت است.

در گروه دارویی: با آنکه نیمی از شرکتهای دارویی گزارشاتی عالی و عملکردی در خور تحسین در ۶ ماهه سالجاری به بازار اعلام کردند، ولی متأسفانه نگاه فعالان بازار به نمادهای دارویی منفی است و شاهد افت سنگین قیمت‌ها در اکثر نمادهای دارویی طی چند روز اخیر هستیم. بطور مثال: با آنکه دابور برای سالجاری بیش از ۲۰۰ تومان سود/ به ازای هر سهم خواهد ساخت که به قیمت ۱۰۰۰ تومانی و p/e معادل ۵ هم خریدار ندارد. و یا در حالی شفا دارو دارای NAV بیش از ۸۰۰ تومانی و دسبحا دارای NAV بیش از ۷۵۶ تومانی است که حتی معادل ۵۰ درصد خالص ارزش داراییهایش نیز قیمت نمی‌خورد! البته سهامداران حقوقی و حرفه‌ای بازار از سطوح ارزندگی و ارزش ذاتی این گونه از سهام دارویی آگاه

اند و در حال جمع آوری سهم از بازار اند ولی رفتار سهامداران خرد و حقیقی های بازار، غیر منتظره است.

و اما در ارتباط با تحولات مهم و اخیر صنعت دارو در ایران، علی فلاح پور دبیر کمیته صادرات شرکت گروه دارویی برکت گفته با توجه به الزامات وزارت بهداشت، اکثر شرکت های دارویی در تلاش برای بروز رسانی خطوط تولید خود مطابق با استانداردهای جهانی هستند؛ اما این موضوع هزینه بر است. مثلا روی برخی داروها باید آزمایشاتی از جمله آزمایشات بیو اکی والانسی صورت گیرد. انجام آزمایشات بیواکی والانسی در داخل کشور علیرغم وجود چند مرکز دانشگاهی و غیر دانشگاهی فعال در این زمینه، به دلیل اینکه این مراکز توسط کشورهای هدف صادراتی مورد قبول نمی باشند امکان پذیر نمی باشد. و ناچار به انجام این آزمایشات در سایر کشورها و با هزینه های گزاف می باشیم. این فعال صنعت دارو در مورد تاثیر صادرات غیر رسمی و افزایش تقاضایی که در کشورهای همسایه به سبب افت ارزش پول ملی ما رخ داده، اظهار داشته: هر چند در ماه های گذشته، تقاضای برخی داروها در داروخانه ها افزایش یافته بود و داروهای خریداری شده از کشور خارج می شد؛ اما با اقدامات به عمل آمده توسط وزارت بهداشت و درمان، خروج غیر رسمی دارو از کشور تقریبا متوقف شده است. به هر حال با توجه به وضعیت عرضه و تقاضای دارو در کشور، فروش دارویی ها بهبود یافته و هم شاهد کاهش دوره وصول مطالبات بوده ایم و هم تخفیفات فروش و جوایزی که هنگام فروش دارو به شرکت های پخش یا داروخانه ها اعطا می شد، حذف گردیده است. از این رو می توان گفت گردش نقدینگی شرکت ها در سال جاری بهتر از سال قبل است. وی با اشاره به اتفاق مثبتی که ظاهرا در حال رقم خوردن است عنوان کرده: مهمترین چالش صنعت دارو در یکی دو سال اخیر، طولانی بودن دوره وصول مطالبات از بخش دولتی و دریافت اوراق خزانه به جای وجه نقد بوده است. البته تسهیلات ارزی به مبلغ ۵۰۰ میلیون دلار دریافت شده تا بابت بدهی بخش دولتی به صنعت دارو تزریق شود. همچنین صحبت هایی هم از مصوبه پرداخت ۱۰۰۰ میلیارد تومان بابت مطالبات داروسازان شده است. هنوز این موضوع اجرایی نشده؛ ولی تا حدودی قطعی شده و در صورت تحقق این اتفاق، بخش عمده مشکلات دارویی ها برطرف خواهد شد. فلاح پور در خصوص پیش بینی وضعیت صنعت دارو گفته: وضعیت شرکت های دارویی نسبت به سال قبل بهبود یافته و با توجه احتمال پرداخت وجوه بابت مطالبات داروسازان، چشم انداز آینده روشن است و به نظر می رسد دارویی ها امسال بیش از سال گذشته، سودآوری خواهند

داشت. دبیر کمیته صادرات «برکت» در رابطه با وضعیت تولید و فروش شرکت های این گروه بیان کرده: ارتقاء خطوط تولید مطابق استانداردهای GMP از اولویت های شرکت های زیرمجموعه بوده و در برخی شرکت ها هم اقداماتی صورت گرفته؛ اما با توجه به وضعیت تحریم ها و نگرانی بابت وقفه در تولید دارو در کشور، در حال حاضر تامین مواد اولیه مهمترین اولویت شرکت ها بوده و نقدینگی شرکت ها به خرید و دپوی مواد اولیه تخصیص یافته است تا در شرایط کنونی تحریم های ظالمانه کشور با کمبود دارو مواجه نگردد. اما به هر حال در زمینه رعایت استانداردهای GMP به موفقیت هایی دست یافته ایم. در نظر داشته باشید که وزارت بهداشت عراق نسبت به واردات دارو بسیار سختگیرانه تر از سایر کشورهای منطقه عمل می کند و طی بازدیدی که هیئت عراقی از چند شرکت زیرمجموعه «والبر» داشته، توانسته ایم Certificate یا پروانه صادرات را اخذ کنیم.

از طرف ایران تا کنون به کشورهای عراق و سوریه و لبنان و چند کشور آفریقایی صادرات دارو انجام شده و با توجه به هزینه های حمل و نقل، کشورهای عربی منطقه گزینه مناسبی برای صادرات خواهد بود و امیدواریم به بازارهای صادراتی منطقه هم ورود کنیم. در ضمن در میان شرکت های زیرمجموعه هلدینگ سرمایه گذاری البرز، شرکت سبحان آنکولوژی بیشترین حجم تولید داروهای بیمارستانی را داشته و مطالبات بیشتری هم دارد. بنابراین در صورت دریافت مطالبات، این شرکت می تواند بیش از سایر شرکت های زیرمجموعه منتفع شود.

در گروه ساختمانی: ایرج رهبر نایب رئیس انجمن انبوه سازان استان تهران در رابطه با وضعیت حاکم بر فضای ساخت و ساز کشور و راه حل برون رفت از وضعیت کنونی گفته: تاکنون خبر قطعی در خصوص افزایش و پرداخت وام مسکن شنیده نشده و تسهیلات جدیدی منظور نشده است. بعد از صندوق یکم و تسهیلات ۸۰ میلیون تومانی، تسهیلات خاص دیگری برای صنعت ساختمان و خرید املاک اعلام نگردیده است.

وی شرایط صنعت ساختمانی را در ۶ ماهه پایانی سال جاری را این گونه پیش بینی کرده: در صورت ثبات کلیات اقتصاد کشور، تغییر چندانی در وضعیت ساخت و ساز و بازار مسکن ایجاد نخواهد شد و در همین شرایط رکود تورمی دست و پا خواهد زد. چراکه این صنعت از اقتصاد کلان کشور تبعیت می کند. مسکن سهم عمده ای در اقتصاد کشور دارد و هرگونه اتفاقی نیز در این صنعت تأثیرگذار خواهد بود و به دنبال آن، صنایع بسیاری متأثر می شوند. آنچه بیش از همه موجب بحرانی شدن اوضاع گردیده،

قدرت خرید مردم است که سال به سال کاهش می‌یابد و با نوسان و افزایش قیمت‌ها، قدرت خرید را از دست داده و در نتیجه آن، دچار مشکلات عدیده شده و به‌طور کلی از بازار مسکن رانده می‌شوند. همواره سوداگران با ناامید شدن از سرمایه‌گذاری و درآمدزایی در بازار سکه، طلا و ارز، رو به سوی بازار مسکن می‌آورند و تنها راه پیش رو برای سرمایه‌گذاری پول‌های سرگردان، خرید ملک و ورود به بازار مسکن می‌دانستند تا خدشه‌ای بر نقدینگی این دسته افراد وارد نیاید. اما در این شرایط، عده‌ای با معاملات کاذب شروع به خرید و فروش می‌کنند. اقشار متوسط و بالای جامعه در معاملات مسکن حضور دارند ولی تنها دغدغه موجود، حضور اقشار ضعیف است که با توجه به تورم موجود در صنعت ساختمان و افزایش قیمت‌ها، از این غافله عقب مانده‌اند. لذا می‌بایست تسهیلات ویژه‌ای برای این افراد کم‌درآمد جامعه جهت خرید مسکن در نظر گرفت. به‌طور کلی، بهبود وضعیت مسکن منوط به تغییر و تحولات عمده در اقتصاد کشور است و تا زمانی که چرخ اقتصاد به حرکت در نیاید، این صنعت حیاتی نیز در خواب خواهد ماند.

در گروه بانکی: اگرچه گروه بانکی تحت تأثیر اخباری همچون احتمال افزایش سرمایه و شناسایی سود از محل تسعیر ارز و غیره مورد اقبال واقع شده بودند؛ ولی با انتشار گزارش‌های مالی برخی بانک‌ها، انتظارات سهامداران برآورده نشد و این گروه افت کردند. به نظر می‌رسد تا رفع ساختاری مشکلات بانک‌ها، نمی‌توان به رشد پایدار سهم‌ها دل خوش کرد. در این ارتباط کامران ندری پژوهشگر اقتصادی در خصوص پیش‌بینی وضعیت بانک‌ها بیان داشته: وظیفه اصلی بانک‌ها، انجام عملیات بانکی و تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی بوده و باید از این طریق کسب درآمد کنند. اینکه گاه بانک‌ها در بازارهای دیگر سرمایه‌گذاری کرده و از محل سرمایه‌گذاری‌های خود سود کنند، در همه جای دنیا ممکن است صورت بگیرد و در کشور ما نیز بانک‌ها سرمایه‌گذاری‌هایی انجام داده‌اند.

وبانک‌ها می‌توانند از محل عملیات بانکی سود محقق سازند، مشروط بر آنکه مشکلاتی که سودآوری آن‌ها را خدشه‌دار کرده برطرف شود. بخش عمده مشکلات بانک‌ها، ریشه در مطالبات معوق و دارایی‌های منجمد آن‌ها دارد. روابط بانک‌ها با دولت در ایجاد این معضل بی‌تأثیر نبوده؛ چراکه قسمتی از مطالبات غیر جاری و معوق بانک‌ها مربوط به بدعهدی دولت است. بخشی از مطالبات معوق بانک‌ها هم به سبب اعطای تسهیلات تکلیفی بوده که به بانک‌ها تحمیل شده است. بخشی از مشکل مطالبات معوق بانک‌ها هم ناشی از مدیریت غیر حرفه‌ای در بانک‌ها ایجاد شده است. به‌هر حال مشکلات بانک‌ها

تحت تأثیر عوامل متعددی ایجاد شده و اینک به مرحله‌ای رسیده‌ایم که برخی بانک‌ها وضعیت مناسبی ندارند.

و اما با وجود مشکلات بانک‌ها، تا این لحظه اتفاقی رخ نداده که بگوییم مشکلات بانک‌ها برطرف خواهد شد. نه در عملکرد دولت و پرداخت بدهی‌های دولت گشایشی حاصل شده و نه مدیریت بانک‌ها تغییر کرده است. البته با توجه به اهمیت موضوع، بانک مرکزی برای رفع این مشکل و پیدا کردن راهکارهای مناسب نیاز به زمان خواهد داشت؛ زیرا هر اقدامی می‌تواند تبعات اقتصادی، اجتماعی یا سیاسی به دنبال داشته باشد و برای رفع مشکلات نظام بانکی باید مسیری را پیمود که کمترین هزینه را برای اقتصاد در برداشته باشد. نداری در رابطه با برنامه افزایش سرمایه بانک‌ها نیز گفته: افزایش سرمایه اقدام ضروری برای بانک‌ها بوده و به نظر می‌رسد چاره‌ای جز اجرای آن نخواهد بود؛ ولی افزایش سرمایه اولین گام در رفع مشکلات بانک‌ها نیست. اولین گام در رفع مشکلات نظام بانکی، ساماندهی روابط بانک‌ها با بانک مرکزی است. بانک‌ها همواره به منابع بانک مرکزی دسترسی راحت داشته‌اند و مادامی‌که این امکان برای بانک‌ها فراهم باشد، حتی اگر افزایش سرمایه‌ای انجام شود مشکلات ریشه‌کن نشده و در سال‌های آینده مجدداً نمود خواهد کرد. کما اینکه تا ۵ یا ۶ سال پیش بانک‌ها این‌طور دچار مشکلات ساختاری در ترازنامه خود نبودند. همچنین برخی مؤسسات مالی و اعتباری مشکل‌دار باید تعیین تکلیف شوند. لذا اگر اقداماتی همچون افزایش سرمایه در بانک‌ها اجرا شود و ساختار مالی بانک‌ها اصلاح شود؛ ولی تغییری در شیوه عملکرد و نحوه مدیریت بانک‌ها صورت نگیرد، بازهم با مشکل مواجه خواهند شد. سیستم بانکی ما از لحاظ رعایت مقررات و استانداردهای بین‌المللی از بانک‌های جهانی عقب‌تر است. قوانین بانکی باید بازنگری شود تا مشکلات تکرار نشود یا اگر مشکلی ایجاد شد بتوان آن را مدیریت کرد.

البته بحران بانکی اختصاص به کشور ما نداشته و در دنیا بارها تجربه بحران بانکی در کشورهای مختلف تکرار شده و باید از تجربیات ارزشمند سایرین در جهت رفع مشکلات استفاده کنیم.

نداری در مورد بهترین روش برای تعیین تکلیف مؤسسات مالی مشکل‌دار گفته: ادغام، فقط یکی از راهکارهای رفع مشکلات مؤسسات مالی است و به نظر می‌رسد از این راهکار تا جای ممکن استفاده شده است. با توجه به اینکه ادغام یک موسسه مالی مشکل‌دار در یک بانک می‌تواند بانک سالم را هم دچار مشکل کرده و سهامداران را متضرر کند، بهتر است کمتر از این روش استفاده شود.

راه‌های دیگری هم برای رفع مشکلات مؤسسات مالی وجود دارد و بهتر است قبل از آنکه ادغام دیگری صورت گیرد، نتیجه ادغام‌های قبلی موردبررسی قرار گیرد. خرید سهام مؤسسات مشکل‌دار توسط یک بانک بزرگ و رفع تدریجی مشکلات و یا روش‌های موسوم به نجات از درون و واگذاری سهام موسسه به سپرده‌گذاران و یا اعلام ورشکستگی و... از جمله راه‌حلهایی است که می‌تواند مورد استفاده قرار گیرد.

پیش بینی بازار فردا:

پیش بینی بازار شنبه ۵ آبان ۹۷: همانطور که انتظار می‌رفت، با انتشار گزارشات فصلی و صورت‌های مالی ۶ ماهه شرکتها که متأسفانه در اغلب موارد با پوشش‌های ضعیف و دور از انتظار سهامداران روبرو شد، شاهد افت شدید قیمت‌ها و شاخصها و اصلاح بازار با واقعیت‌های موجود شرکتها هستیم. پیشتر، عده‌ای سودجو و فرصت‌طلب از شرایط رو به رشد و ورود حجم عظیمی از نقدینگی به فضای معاملات بورس تهران سوء استفاده کرده و با بزرگ‌نمایی سود شرکتها، قادر به افزایش بی‌رویه قیمت اکثر سهام و تشکیل حباب در بازار شده بودند. این زمانی بود که هنوز گزارشات فصلی و عملکرد واقعی ۶ ماهه شرکتها به بازار ارائه نشده بود. لذا وقتی گزارشها آمد، نقشه‌های سوداگران نقش بر آب شد و واقعیتها از دل گزارشات و عملکرد واقعی شرکتها بیرون زد. امری که به شفافیت بیشتر شرکتها انجامید و اصلاح قیمت‌ها را در نمادهای دارای حباب قیمتی به همراه داشت. البته همیشه تر نیز به پای خشک می‌سوزد و در این سودا، سهام برخی از شرکت‌های ارزنده و دارای فاند قوی بنیادی نیز تحت تأثیر و فشار روانی منفی وارده بر بازار، قرار گرفته و رفتار نزولی (در قیمت سهام و ارزش بازار) در پیش گرفته اند. لذا انتظار می‌رود با گذشت چند روز و شفافیت بیشتر بازار و تخلیه هیجان منفی فعلی، شاهد بهبود قیمت‌ها در نمادهای ارزنده و ارزش بازار باشیم.

حافظ عزیزی نقش

۲ آبانماه ۱۳۹۷

کارگزاری اردیبهشت ایرانیان

(با ما در کانال <https://telegram.me/oitahlil> تلگرام همراه باشید)

(اطلاعات حساب خود را به راحتی در ربات کارگزاری به آدرس [@oibourse_bot](https://t.me/oibourse_bot) ببینید)