







## فروش اوراق بیمه سهام از امروز

فروش اوراق تبعی سبد سهام یا همان اوراق طرح بیمه پرتفوی سهام سازمان بورس (کمتر از ۱۰۰ میلیون تومان) از شنبه ۲۱ آبان در نماد «سهام‌پار» آغاز و تا روز شنبه ۲۸ آبان ماه ادامه خواهد داشت. به گزارش پایگاه خبری بازار سرمایه ایران (سنا)، شرکت بورس اوراق بهادار تهران در اطلاعیه‌ای اعلام کرد: پیرو مصوبه هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار (به شماره ۱۱۵۰۰۸/۱۲۲ مورخه ۱۶ آبان ماه ۱۴۰۱) درخصوص انتشار اوراق اختیار فروش تبعی سبد سهام، صندوق تثبیت بازار سرمایه در نظر دارد اوراق اختیار فروش تبعی سبد سهام در نماد «سهام‌پار» با هدف حمایت از سهامداران حقیقی منتشر کند. عرضه اوراق فوق از روز شنبه ۲۱ آبان ماه تا روز شنبه ۲۸ آبان ماه در بورس اوراق بهادار تهران آغاز می‌شود. کل حجم عرضه ۱۰ میلیون ورقه است و اشخاص حقیقی (شامل سبد سرمایه‌گذاری اشخاص حقیقی) حداکثر یک ورقه و اشخاص حقوقی مجاز به خرید این اوراق نیستند.

یک کارشناس بازار سرمایه مطرح کرد

### طرح ۲ سر برد بیمه سهام

یکی از بندهای مهم بسته حمایتی سازمان بورس به طرح بیمه سبد سهام اختصاص دارد که از امروز به مدت یک هفته آغاز می‌شود. طبق اطلاعیه سازمان بورس، برای اینکه سهام خود را بیمه کنید تا حداقل ۲۰ درصد از سود پرتفوی ۴ آبان خود را تضمین شده بدانید، از تاریخ ۲۱ تا ۲۸ آبان ماه فرصت دارید تا یک عدد از نماد «سهام‌پار» را به ارزش یک ریال بخرید. در همین زمینه، یک کارشناس بازار سرمایه طرح بیمه سبد سهام را یک طرح دوسر برد برای سهامداران خرد می‌داند و می‌گوید: سهامداران با بیمه کردن اصل و سود سهامشان به میزان ۲۰ درصد، حداقل مطمئن هستند که از بازدهی نظام بانکی جا نمی‌مانند و در مقابل بسیاری از تحلیل‌ها از سود به مراتب بالاتر از این رقم در یک سال آینده حکایت دارد که با این تفسیر یک اتفاق برد-برد، یعنی سود ۲۰ درصدی تضمین شده و در مرحله بعد، احتمال کسب سود به مراتب بالاتر برای سهامداران وجود دارد.

شاهین احمدی در گفت‌وگو با پایگاه خبری بازار سرمایه ایران (سنا) با بیان اینکه سهامداران از طریق بیمه سهام می‌توانند حداقل بازدهی متناسب با نرخ سود بانکی را کسب کنند، می‌افزاید: این اتفاق به نگرانی این دسته از سهامداران درخصوص کاهش سرمایه‌های‌شان در بازار سهام پایان می‌دهد. براساس تصمیم متولیان بازار سرمایه قرار است تا سیدهای زیر ۱۰۰ میلیون تومانی سهامداران حقیقی بیمه شود که بررسی‌ها نشان می‌دهد بخش زیادی از سهامداران حقیقی در این محدوده قرار دارند و به این ترتیب، بیمه سبد سهام یک اطمینان خاطر برای بخش بزرگی از سهامداران خواهد بود. به اعتقاد احمدی، سهامداران با بیمه کردن اصل و سود سهامشان به میزان ۲۰ درصد، حداقل مطمئن هستند که از بازدهی نظام بانکی جا نمی‌مانند و در مقابل بسیاری از تحلیل‌ها از سود به مراتب بالاتر از این رقم در یک سال آینده حکایت دارد که با این تفسیر یک اتفاق برد-برد، یعنی سود ۲۰ درصدی تضمین شده و در مرحله بعد، احتمال کسب سود به مراتب بالاتر برای سهامداران وجود دارد. بدین ترتیب، بیمه سبد سهام می‌تواند زمینه‌ساز اطمینان بخشی سهامداران حقیقی به بازار سهام باشد اما در کنار آن باید اقدامات دیگری انجام شود تا شاهد بازگشت روزهای خوش و پررونق به بازار باشیم.

این کارشناس بازار سرمایه درخصوص چگونگی بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار سهام اضافه می‌کند: به طور طبیعی نمی‌توان انتظار داشت اعتمادی که با برخی اقدامات اشتباه در گذشته از بین رفت، در مدت زمانی مشخص و کوتاه به بازار برگردد، اما قطعاً اتخاذ مجموعه اقدامات مستمری که به ابهامات سرمایه‌گذاران پایان دهد، می‌تواند در بازگشت اعتمادها اثرگذار باشد. مثلاً برخی از اقدامات مانند دستکاری نرخ سوخت، نرخ خوراک و قطعی گاز و برق از جمله مسائلی هستند که باعث ایجاد ابهام در فضای کاری صنایع شده است که باید تعیین تکلیف شوند. همچنین موضوع قیمت‌گذاری دستوری و دخالت دولت در این موضوع که در سودآوری شرکت‌ها اثرگذار بوده نیز موضوع مهم این روزهای بازار است. به گفته احمدی، بازگشت اعتماد به بازار نیازمند رفع این مسائل است و باید همه پازل‌ها در کنار یکدیگر قرار گیرند تا بتوانیم اقبال از سوی سرمایه‌گذاران به سمت بازار سهام را شاهد باشیم.

راه‌اندازی بورس بین‌الملل به کجا رسید؟

### مانع تحریمی بورس پنجم

مدیرعامل سازمان منطقه آزاد کیش آخرین وضعیت راه‌اندازی بورس بین‌الملل را تشریح کرد. مهدی کشاورز با اشاره به صدور راه‌اندازی بورس بین‌الملل در مناطق آزاد به ایستاد، گفت: مجوز راه‌اندازی بورس بین‌الملل در شهر یورما صادر شد و کارهای ابتدایی آن نیز در حال انجام است که جزئیات آن در زمانی که عملیاتی تر شد، اعلام خواهد شد. در این راستا، مذاکرات با کشورهای مختلف در حال انجام بوده و پیش‌تفاهم‌های اولیه صورت گرفته است.

اواسط مهرماه ۱۳۹۸ بود که علی صحرائی، مدیرعامل سابق شرکت بورس اوراق بهادار تهران از مذاکره با ۱۶ بورس دنیا برای شناساندن بورس تهران خبر داده بود. البته این موضوع چندان که باید پیگیری نشد و تقریباً مسئولان حول محور آن وعده‌ای ندادند تا اینکه حدود یک سال بعد یعنی در سال ۱۳۹۹ مدیرعامل منطقه آزاد کیش اعلام کرد که مقدمات بورس بین‌الملل در حال انجام است و تا پایان سال ۱۳۹۹ راه‌اندازی می‌شود. با این حال، چندی بعد از آن صحرائی اعلام کرد که این طرح، طرحی است که باید متناسب با شرایط بین‌المللی تصمیم‌گیری شود. به گفته وی، بورس بین‌الملل قرار بود در جزیره کیش راه‌اندازی شود که بورس تهران هم در آن سهامدار است، اما این طرح با توجه به شرایط کشور متوقف شده است. صحرائی تأکید کرده بود که راه‌اندازی بورس بین‌الملل مشمول تحریم بوده و محدودیت‌های تحریمی سر راه آن قرار دارد.

این موضوع مسکوت ماند تا اینکه چندی پیش مجید عشقی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار اعلام کرد که مجوز راه‌اندازی بورس بین‌الملل در مناطق آزاد از سوی شورای عالی بورس صادر شده و این بورس با سرمایه ارزی در مناطق آزاد تاسیس می‌شود و تمامی معاملات آن ارزی خواهد بود. بورس بین‌الملل مناطق آزاد پنجمین بورس کشور است که با هدف تأمین مالی ارزی پروژه‌های صنعتی و عمرانی با سرمایه اولیه ۳۰ میلیون یورو در مناطق آزاد راه‌اندازی می‌شود.



# سبزترین هفته بورس در میانه پاییز

بالاترین رشد هفتگی بورس تهران به ثبت رسید

پس از وضعیت کابوس‌وار بورس طی هفته اول آبان، سیاست‌گذار بورسی از یک بسته ۱۰ بندی رونمایی کرد تا همزمان با رونمایی این بسته حمایتی و رشد قیمت دلار در بازار آزاد تهران و افزایش قیمت کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی مجدداً روند رشد نماگرهای بورسی آغاز شود. از روز چهارم آبان که شاخص کل بورس با رسیدن به رقم یک میلیون و ۲۴۱ هزار واحدی، ترس بزرگی به دل سهامداران انداخت، سازمان بورس با همراهی وزارت اقتصاد و سایر ارکان دولت دست به کار شد و اگرچه رونمایی از بسته حمایتی سیاست‌گذار بورسی در ابتدا فقط توانسته بود شاخص کل بورس را مثبت کند، اما در ادامه با جهش قیمت دلار به بالای ۲۴ هزار تومان در بازار آزاد، محرک تورمی مورد نیاز بازار برای برگشت پر قدرت بورس فراهم شد و تنها در معاملات اولین روز از هفته سوم آبان (شنبه ۱۴ آبان)، شاخص کل به رشد ۳،۴۵ درصدی رسید و ضمن بازگشت دوباره به کانال یک میلیون و ۳۰۰ هزار واحد، بهترین رشد روزانه بورس در ۲۰ ماه اخیر را رقم زد.

از ۲۵ بهمن ماه ۱۳۹۹ که شاخص کل بورس رشد روزانه ۳،۹ درصدی را ثبت کرده بود، تاکنون هیچ‌گاه رشد روزانه بورس به حوالی ۳،۵ درصد نرسیده بود. هرچند که در ادامه معاملات همین هفته بار دیگر این اتفاق تکرار شد و با رشد ۳،۳۵ درصدی شاخص کل بورس در معاملات روز دوشنبه، رکورد بیشترین رشد روزانه بورس برای دومین بار در یک هفته شکست. این روند صعودی در معاملات روز سه‌شنبه به بازپس‌گیری کانال ۱،۴ میلیون واحدی انجامید و سپس در معاملات آخرین روز کاری هفته با رشد ۰،۴۷ درصدی شاخص کل به تثبیت این کانال مهم منتهی شد. این شتاب در رشد روزانه بورس نشان می‌دهد که قیمت سهام‌ها ارزنده شده و بورس‌بازان حرفه‌ای به صف‌های خرید بازگشته‌اند. با وجود استمرار حال خوب بورس اما به نظر می‌رسد بازار سهام همچنان از چشم‌انداز مبهم اقتصادی و بلا تکلیفی مذاکرات احیای برجام در هراس است و احتمالاً در چند هفته آینده نیز انتشار لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ به مجموع نگرانی‌های بازار افزوده می‌شود و می‌تواند اما و اگرهای را در تداوم این مسیر صعودی به وجود بیاورد.

سهام هرگز به اندازه این روزها ارزنده نبوده است

## آشتی دوباره با بازار سهام

حرکت می‌کند که به نظر می‌رسد بیشتر هم از حمایت دولت برخوردارند. مالیات نقل و انتقال در بازار مسکن و همین‌طور مالیات خانه‌های خالی آنقدر جزئی است که انگیزه‌ای برای سرمایه‌گذاری در بازار مسکن شده و این وضعیت به نفع اقتصاد کشور نیست. به هر حال بازار سرمایه بزرگترین اهرم برای رونق تولید محسوب می‌شود و رها کردن این بازار به حال خود به نفع اقتصاد کشور نخواهد بود. تجربه نشان داده بازار سرمایه عقب‌ماندگی خود را نسبت به سایر بازارها، با یک وقفه زمانی جبران کرده و همواره نسبت به سایر بازارهای مالی بازدهی بیشتری برای سرمایه‌گذاران به همراه داشته است. تردیدی نیست که باز هم ضرر و زانی که در این دو سال به سهامداران تحمیل شده، جبران خواهد شد؛ چراکه از منظر تحلیلی شرایط برای سرمایه‌گذاری در بورس بسیار مطلوب است.

این کارشناس بازار سرمایه در معرفی صنایع برتر برای سرمایه‌گذاری اضافه می‌کند: سه صنعت دامپروری، دارویی و غذایی گزارشات فروش بسیار خوبی ارائه کرده‌اند و به نظر می‌رسد این روند تا پایان سال هم ادامه خواهد داشت. در نظر داشته باشید که صنایعی که مشمول دریافت ارز ۴۲۰۰ تومانی بودند (علی‌الخصوص دارویی‌ها)، به سبب قیمت‌گذاری‌های دستوری در این سال‌ها آسیب زیادی دیده بودند، اما با حذف ارز ۴۲۰۰

### دست‌انداز تداوم رشد بورس

با وجود آنکه تمهیدات بانک مرکزی از تب و تاب بازار ارز و التهاب قیمت دلار کاسته، اما قیمت اسکناس سبز در پایان هفته‌ای که گذشت در مرز ۳۵ هزار تومان به معاملات هفتگی خود در بازار آزاد پایان داد. همگام با رشد دلار، بازار سهام با متناسب‌سازی ارزش خود با دلار، مسیر صعودی را در پیش گرفته و البته بررسی ارزش دلاری بازار نشان می‌دهد که با وجود رشد قابل توجه شاخص کل و بالا رفتن ارزش بازار همچنان کل رشد قیمت دلار در بازار تخلیه نشده است و ارزش بازار سهام از منظر دلاری هنوز جای رشد دارد. به موازات سقف‌شکنی قیمت دلار، بسته ۱۰ بندی سازمان بورس که از ابتدای هفته دوم آبان رونمایی شده و بخش مهمی از مفاد آن به تزریق نقدینگی و بیمه سبد سهام با انتشار اوراق تبعی اختصاص دارد، ثبات بیشتری برای معاملات بورس به ارمغان آورده و از تورم صف‌های فروش کاسته است. یکی از مفاد این بسته حمایتی، تداوم تزریق نقدینگی از صندوق توسعه ملی به بورس است که به واسطه جذابیت قیمت سهام، هم به نفع صندوق است و هم به نفع بازار. براساس آمارها، از ابتدای همین هفته حدود ۴،۵ هزار میلیارد تومان نقدینگی به بازار تزریق شده که به اعتقاد تحلیلگران، یکی از دلایل رشد بازار بوده و احتمالاً توسط صندوق توسعه ملی تزریق شده است.

ورای همه اتفاقات بازار سهام، یکی از مهمترین عوامل محرک قیمت سهام و ارزش معاملات در شرایط فعلی، صعود قدرتمند دلار در بازار آزاد است که بنا به همبستگی شدید آن با ارزش بازار سهام، محرک مورد نیاز برای رشد این بازار را فراهم کرده است. در پایان روز پنجشنبه قیمت دلار در معاملات آزاد بازار تهران به محدوده ۳۵ هزار تومان رسید و به نظر می‌رسد همچنان می‌تواند انگیزه‌ای برای رشد بورس باشد. ضمن اینکه حتی با توقف رشد قیمت دلار نیز امکان رشد قیمت بورس به دلیل تزریق نقدینگی و اصلاح شرایط روحی بازار وجود دارد، اما نکته مهمی که کارشناسان بر آن تأکید دارند، این است که بازار سهام همچنان از جانب ریسک‌های سیاسی و به ویژه بلا تکلیفی مذاکرات احیای برجام آسیب‌پذیر است و البته لایحه بودجه سال آینده نیز می‌تواند بر حجم نگرانی‌ها و دغدغه‌های بورس‌بازان بیفزاید.

تومانی و افزایش نرخ‌هایی که به این صنایع داده شد، انتظار می‌رود در سه ماهه سوم شاهد انتشار گزارش‌های بهتری هم از سوی این صنایع به خصوص دارویی‌ها باشیم. همچنین بررسی گزارش عملکرد شرکت‌های پتروشیمی و فولادی نشان می‌دهد برخی نمادها در این گروه‌ها نسبت به سال قبل اکت ۵ الی ۱۰ درصدی در فروش داشته‌اند که رقم با اهمیتی نیست.

صلواتی با بیان اینکه وضعیت دو صنعت پتروشیمی و فولادی به لحاظ بنیادی هرگز به اندازه این روزها مناسب نبوده و این صنایع نیز برای سرمایه‌گذاری جذاب هستند، می‌گوید: در گروه خودروسازی هم شاهد کاهش زیان شرکت‌ها هستیم و در صورت حذف قیمت‌گذاری دستوری در صنعت خودرو، این صنعت هم می‌تواند نفسی تازه بکشد و تمامی این شرایط، بازار سرمایه را برای سرمایه‌گذاری جذاب‌تر می‌کند. انتظار می‌رود که در ماه‌های آینده شاهد رشد قیمت سهام باشیم. البته امیدواریم دولت ریسک جدیدی به بازار سرمایه تحمیل نکند و حقوقی‌های بزرگ هم به جای نوسان‌گیری کوتاه‌مدت از سهام‌ها، به حمایت از سهام بپردازند تا بازار سرمایه بتواند هرچه سریع‌تر عقب‌ماندگی خود نسبت به سایر بازارها را جبران کند.







