

فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۱۰۶۳۰۵۳	۸۰۱۹	۰.۷۸	۶۳۲	۲۴۶
یکشنبه	۱۰۶۷۰۹۱	۴۰۳۸	۰.۴۱	۶۳۵	۴۲۸
دوشنبه	۱۰۷۴۰۹۴	۷۰۳۳	۰.۶۶	۶۳۹	۲۳۵
سه شنبه	۱۰۷۷۰۲۸	۲۰۳۴	۰.۲۲	۶۴۰	۳۷۵
چهارشنبه	۱۰۷۶۰۷۰	(۰.۵۸)	(۰.۰۵)	۶۴۰	۱۱۷

هفته‌نامه بورس از عرضه‌های اولیه آتی گزارش می‌دهد:

فرابورس در ابهام؛ فرصت‌طلبی بورس

کنونی است و اگر این شنیده‌ها درست باشد، شاید یکی از دلایل آن، کوچک بودن برخی از شرکت‌ها و شباهت سفته‌بازی و بازی روی سهم باشد.

رفع کسری بودجه بورس به کمک عرضه‌های اولیه

اسماعیل درگاهی، مدیر پذیرش شرکت بورس اوراق بهادار تهران با بیان اینکه مشکلی در رابطه با عرضه‌های اولیه وجود ندارد، اعلام کرد که تا پایان سال جاری احتمالاً سه تا پنج عرضه اولیه انجام می‌شود. او توضیح داد: عرضه‌های اولیه به‌طور حتم انجام خواهد شد



و بورس آمادگی انجام عرضه‌ها را دارد. برنامه بورس تهران این است که کسری بودجه را جبران کند و احتمالاً بین سه تا پنج شرکت تا پایان سال عرضه اولیه می‌شوند. در حال حاضر بورس با شرکت‌ها در مورد اطلاعات و قیمت‌ها در حال پیش رفتن است و با توجه به آمادگی شرکت‌ها و سهامدار عمده و شرایط بازار و تناسب قیمت، عرضه‌ها انجام می‌شود و محدودیت خاصی در پذیرش و عرضه شرکت‌ها وجود ندارد.

او شرکت‌هایی که نماد آنها در سایت بورس اوراق بهادار تهران درج هستند را به‌عنوان شرکت‌های در صف عرضه اولیه برشمرد: پرداخت الکترونیک سامان کیش (سپ)، انتقال داده‌های آسیاتک (آسیاتک)، توسعه صنعت نفت و گاز پرفشیا (پرفشیا)، سرمایه‌گذاری شفاارو (شفا)، مدیریت صنعت شوینده صنایع بهشهر (شوینده) کاندیداهای اصلی برای عرضه تا پایان سال هستند.

البته ممکن است کاندیدهای دیگری هم اضافه شوند اما در حال حاضر شرکت‌های یادشده در ابتدای صف عرضه قرار دارند.

درگاهی درخصوص کشش بازار برای عرضه‌های اولیه تا پایان سال گفت: مساله کشش بازار در عرضه‌های اولیه بسیار مورد توجه بوده و یکی از ملاک‌هاست. بنابراین براساس شرایط بهینه بازار درمورد عرضه‌های مذکور تصمیم خواهیم گرفت. این شرکت‌ها آماده عرضه هستند و هر زمانی که شرایط بازار مناسب باشد، ممکن است بورس تصمیم به انجام عرضه‌ها بگیرد.

با توجه به اینکه برای این عرضه‌ها متعهد پذیرهنویسی و بازارگردان دیده شده و تعداد شرکت‌کنندگان نیز بسیار زیاد است و سهام میان آنها تقسیم می‌شود و ممکن است رقم‌های پایینی (یک یا دو میلیون تومان) به هر فرد برسد، بنابراین چندان نگران تاثیر بر بازار نیستیم.

او همچنین با بیان اینکه مشکل سیستم درخصوص عرضه‌های اولیه اواخر آذرماه برطرف شده است، اظهار داشت که مشکل سیستمی وجود ندارد و احتمال داد که تا یک یا دو هفته آینده عرضه اولیه‌ای در بورس انجام شود.

و بازار سرمایه به چه میزان ظرفیت جذب منابع مالی برای عرضه‌های اولیه را داشته باشند، موضوعی است که باید در اهداف برنامه‌ریزی مدیران بازار سرمایه و مدیران اقتصادی کشور جستجو کرد اما نباید فراموش کرد که اقتصاد ایران با چند چالش جدی مواجه است که باید در برنامه‌ریزی‌ها مورد توجه قرار بگیرد. یکی از چالش‌ها حجم نقدینگی به‌شدت زیاد در اقتصاد است که ممکن است از بانک‌ها خارج شده و به سمت بازار سرمایه حرکت کند.

آنگاه اگر سهام جدیدی وجود نداشته باشد، ممکن است قیمت‌های سهام موجود به دلیل اینکه تقاضا برای آنها افزایش می‌یابد، رشدهای غیرمنطقی و حباب‌گونه داشته باشد.

بنابراین براساس پیش‌بینی اینکه تابع احتمال ورود جریان نقدینگی به بازار چگونه است، مدیران اقتصادی کشور و مدیران بازار سرمایه باید برای عرضه اوراق بهادار جدید چه در شکل اوراق بدهی و چه در شکل اوراق سهام برای شرکت‌هایی که قرار است افزایش سرمایه بدهند یا عرضه اولیه داشته باشند برنامه‌ریزی کنند، اگر این برنامه‌ریزی‌ها به‌طور دقیق (یا حداقل نسبتاً دقیق) صورت نگیرد و عرضه‌های اولیه در زمان مناسب انجام نشود، ممکن است اوراق روی میز بماند یا عرضه‌های اولیه با شکست جدی مواجه شود.

در بعد کلان‌تر، موضوع اقتصاد ایران در سال‌های آینده، خروج بسیاری از نهادهای حاکمیتی از بنگاه‌داری به‌ویژه بانک‌ها است که این موضوع موردتأکید وزیر محترم اقتصاد نیز هست و این مسأله که آیا بازار سرمایه ظرفیت جذب همه این عرضه‌ها را

مرواریداسلامی، خبرنگار

پس از توقف چند ماهه عرضه‌های اولیه از زمستان سال گذشته تا اواخر بهار سال جاری، دوباره عرضه‌های اولیه با شتاب بیشتر در فرابورس نسبت به بورس تهران از سر گرفته شد. عرضه‌های کوچک و بزرگی که گاهی انتقادها را از جهت قطره‌چکانی بودن، ابهام در اطلاعات، نداشتن ارزش و... به دنبال داشت. برخی از سهام هم پس از انجام عرضه اولیه، با ابهاماتی مواجه شدند که کارنامه شرکت و عرضه‌های اولیه را کدر کرد.

بورس تهران عرضه‌های گاه‌گاه خود را ادامه داد اما درنهایت ماجرای عرضه‌های اولیه در فرابورس به جایی رسید که به رغم برگزاری جلسات معارفه، عرضه سهام معلق ماند؛ برخی به دلیل ابهام و برخی به دلایل نامعلوم!

اما وضعیت عرضه‌های اولیه در ادامه چه خواهد بود؟ آیا تا پایان سال عرضه اولیه‌ای انجام نخواهد شد؟ یا اینکه باز هم چرخ این عرضه‌ها روی غلتک می‌افتد؟ آیا بازار سرمایه کشش عرضه‌های اولیه را دارد؟ این عرضه‌های اولیه در حال حاضر و با توجه به کاهش نرخ سود بانکی، به نفع بازار سرمایه است؟

مانعی در پرده، سد راه عرضه‌های اولیه فرابورس

سید مهدی علم‌الهدی، معاون پذیرش و ناشران فرابورس ایران با بیان نامشخص بودن تعداد عرضه‌های اولیه تا پایان سال در فرابورس، از بیان دلیل آن امتناع کرد اما آن را حاصل دانست و اشاره کرد که تاکنون چنین مسأله‌ای وجود نداشته است ولی فرابورس در حال برطرف کردن این مسأله است.

با این حال او تأکید داشت که شرکت‌های آماده عرضه وجود دارند و برخی شرکت‌ها نیز در حال آماده شدن برای عرضه هستند و اینطور نخواهد بود که تا پایان سال هیچ شرکتی عرضه اولیه نشود اما زمان عرضه شرکت‌ها به برخی عوامل بستگی دارد و فرابورس در حال پیگیری است تا عرضه اولیه شرکت‌ها زودتر انجام شود. به گفته معاون پذیرش و ناشران فرابورس، این بازار عرضه خواهد داشت اما درخصوص تعداد و زمان آن در حال حاضر نمی‌توان صحبت کرد.

او درخصوص کشش بازار برای عرضه‌های اولیه نیز گفت: به‌طور قطع عرضه‌های اولیه با توجه به وضعیت بازار انجام می‌شود.

هرچند مقام مسئول در فرابورس ایران از توضیح دلیل توقف فعلی عرضه‌های اولیه در فرابورس امتناع کرد اما شنیده‌ها حاکی از آن است که سازمان بورس و اوراق بهادار جلوی عرضه‌های اولیه فرابورس را گرفته و بین سازمان و فرابورس اختلاف نظری در خصوص عرضه‌های اولیه وجود دارد و سازمان بورس مخالف عرضه‌های اولیه به شکل

آیا بازار سرمایه ظرفیت جذب عرضه‌ها را دارد؟

وقتی از توسعه بازار سرمایه صحبت می‌شود منظور توسعه بازار اولیه است و اگر بازار سرمایه، هدف و برنامه‌ای برای توسعه دارد، این هدف زمانی به اقتصاد کمک می‌کند که بازار اولیه توسعه پیدا کند.

کارایی اطلاعاتی و عملیاتی در بازار ثانویه هم که بسیار مورد تأکید محققین است، بستری برای توسعه بازار اولیه است، به این معنا که همه تلاش‌هایی که برای بهبود بازار ثانویه صورت می‌گیرد (مانند تنوع ابزارها و مدیریت ریسک برای افزایش کارایی عملیاتی و اطلاعاتی در بازار سرمایه)، این دلیل است که بازار اولیه توسعه پیدا کند. بحث درخصوص سهم بازار سرمایه در تأمین مالی اقتصاد کشور نیز در حقیقت همان مسأله بازار اولیه است. بنابراین باید به این سمت حرکت کرد که بخش بزرگی از اقتصاد کشور از طریق بازار سرمایه تأمین شود و برخی از راهکارها در این زمینه، افزایش عرضه‌های اولیه و ورود شرکت‌های جدید، افزایش سهام شناور آزاد و افزایش سرمایه شرکت‌های موجود است. این مسأله که در هر مقطعی از زمان، اقتصاد کشور



سعید اسلامی بینگلی
مدیر کل کلان نهادها
سرمایه‌گذاری ایران

دیدگاه

مزایای افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها

یکی از مواردی که در لایحه بودجه ۹۷ مطرح است، بحث معافیت مالیاتی ناشی از افزایش سرمایه شرکتها از محل تجدید ارزیابی دارایی‌هاست. هرچند که بحثها و انتقادات مبنی بر عدم اشاره لایحه بودجه به این مهم مطرح است.

با این پیشفرض به بررسی اجمالی معافیت مالیاتی ناشی از افزایش سرمایه شرکتها از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها می‌پردازیم و اثرات آن را بر بازار سرمایه در صورت تصویب مرور می‌کنیم. به‌طور کلی سه گروه از شرکت‌ها می‌توانند از افزایش سرمایه از این محل منتفع شوند:

گروه اول: بانک‌ها، بیمه‌ها و مؤسسات مالی

در بانک‌ها و مؤسسات مالی با توجه به اینکه لازمه مهم در راستای سرمایه‌گذاری، حد وام‌دهی و کسب سود مشاع بیشتر و برخی از فعالیت‌های مهم سودآور دیگر، رعایت حدود نسبت‌های مربوط به کفایت سرمایه و همچنین سرمایه پایه بانک‌ها است، بنابراین افزایش سرمایه اسمی بانک می‌تواند تاثیر مهمی در اندازه فعالیت‌های بانک داشته باشد. در مورد شرکت‌های بیمه‌ای نیز طبق قانون، افزایش سرمایه اسمی این اجازه را به شرکت می‌دهد تا نسبت سرمایه‌گذاری به سرمایه پایه را افزایش دهد و در نتیجه حجم سرمایه‌گذاری خود را بالا ببرد.

گروه دوم: شرکت‌های با سابقه فعالیت بالا و حاشیه سود مطمئن

با تصویب این قانون، بسیاری از شرکت‌های با سابقه که دارای حاشیه سود مطمئن، سود عملیاتی مناسب و دارایی‌های ثابت مشهود زیادی هستند که این دارایی‌ها را با قیمت‌های پایین سال‌ها قبل در صورت‌های مالی ثبت کرده‌اند، می‌توانند با افزایش سرمایه از این محل بدون پرداخت مالیات از مزایای آن استفاده کنند. به‌عنوان مثال با ثبت:

دسته سوم: شرکت‌های مشمول ماده ۱۴۱

بر طبق ماده ۱۴۱ قانون تجارت، اگر بر اثر زیان وارده حداقل نصف سرمایه شرکت از بین برود، هیات مدیره مکلف است بلافاصله مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام را تشکیل دهد تا موضوع انحلال یا بقای شرکت مورد شور و رأی قرار گیرد. بنابراین افزایش سرمایه می‌تواند راهکاری برای خروج شرکت از این وضعیت باشد؛ شرکت می‌تواند با افزایش سرمایه از این محل، نسبت زیان‌انباشته به سرمایه را کاهش داده و از مشمولیت قانون ورشکستگی خارج شود. شرکت‌های ذوب آهن و پلیاکریل در سال ۹۵ به دلایل ذکر شده این نوع افزایش سرمایه را انجام دادند.

مهدی خسروی
مدیر سرمایه‌گذاری
شرکت توسعه سرمایه رفا

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
دبالبک	-۱۳.۵	۳۰۰۷۰۱۹۰	۲۴۰۰۹	-۱۷.۷۹
قچار	-۱۱.۶۴	۱۰۰۱۲۳۴۰	۱۸۰۹	-۱۰.۳۷
کی بی سی	-۸.۱۲	۶۱۰۰۸۰۰	۱۱۴۲	-۵.۴۳
دتلوید	-۶.۳	۱۲۵۹۸۵۰	۴۰۷۹	-۱۰.۹۸
ثانوند	-۵.۱۹	۷۸۹۰۵۰۰	۱۶۷۹	-۳.۱۶
غگلیپا	-۴.۶۱	۱۳۴۷۰۱۲۰	۷۰۲۶	-۳.۵
شلیا	-۳.۵۷	۷۰۵۶۳۹	۲۰۹۶۹	۱.۵
توریل	-۳.۴۹	۳۵۳۸۰۰۰	۱۷۶۴۹	۰.۱۱
ساینا	-۳.۴۸	۳۸۸۲۰۰	۶۹۵۰	۰.۸۶
میچکو	-۳.۳۷	۵۲۴۶۲۰۸۰	۱۵۷۴۴	-۳.۹۲

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
زنگان	۲۵.۳	۶۷۷۵۰۰	۹۰۲۸۲	۳۱.۴۵
کتوکا	۱۵.۱۶	۵۱۲۲۰۰	۶۴۷۳	۱۴.۲۴
کسپین	۱۲.۴۹	۲۰۷۵۰۰	۲۱۹	۶۰.۸۸
فزرین	۱۰.۷	۱۸۹۶۳۰۰	۵۵۴۳۷	۱۵.۸۱
شتوکا	۱۰.۰۹	۳۷۸۸۴۰	۱۶۹۴۴	۱۱.۷۳
پیساما	۹.۲	۳۰۷۲۹۳۸۳	۶۰۱۷۵	۸۰.۱۸
وکستر	۸.۱۴	۹۵۱۰۲۰۰	۲۳۶۱	۸.۵۳
سندبیر	۷.۸۶	۲۴۳۵۷۶	۱۴۷	۷۰.۸۶
شرانل	۷.۴	۱۱۳۴۰۰۰	۷۶۳۸	۸۰.۰۱
حزرن	۶.۱۷	۲۶۹۳۵۲۰	۲۹۶	۷۰.۱۳

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

تعداد شرکت‌ها	۷	۵۷
فقد و شکر	۷۷۲۰	۵۷
مخابرات	۴۴۲	۵۷
سایر محصولات کفی غیر فلزی	۳۶۸	۵۷
سرمایه‌گذارها	۲۷۲	۵۷
مواد و محصولات دارویی	۲۲۷	۵۷
سایر وسایله گری‌های مالی	۲۲۶	۵۷
استخراج ذغال سنگ	۲۰۱	۵۷
فراورده‌های نفتی	۱۸۱	۵۷
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۱۸۱	۵۷
بیمه و صندوق بازنشستگی	۱۷۲	۵۷

صنایع پر نوسان - فرابورس

فقد و شکر	۷۷۲۰
مخابرات	۴۴۲
سایر محصولات کفی غیر فلزی	۳۶۸
سرمایه‌گذارها	۲۷۲
مواد و محصولات دارویی	۲۲۷
سایر وسایله گری‌های مالی	۲۲۶
استخراج ذغال سنگ	۲۰۱
فراورده‌های نفتی	۱۸۱
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۱۸۱
بیمه و صندوق بازنشستگی	۱۷۲