

آینده بازارها در ۱۴۰۳

بررسی بازارهای سرمایه گذاری در اقتصاد ایران



همایش چشم انداز بازارهای در سال ۱۴۰۳

به همت شرکت تأمین سرمایه امید و همراهی بانک سپه، همایش بزرگ چشم انداز بازارها در ۱۴۰۳ در تاریخ ۱۳ اسفند ۱۴۰۲ ساعت ۹:۰۰ صبح، در محل سالن همایش ساختمان نگین بانک سپه برگزار گردید.

این همایش که هم به صورت حضوری و از طریق فضای مجازی با حضور نخبگان و بزرگان بازار سرمایه و حوزه بانکی کشور برگزار شد آقایان دکتر بابک ابراهیمی عضو هیئت عامل و معاون اقتصادی و سرمایه گذاری بانک سپه، محمد علی رستگار عضو هیات مدیره تأمین سرمایه مسکن، دکتر محسن موسوی مدیر عامل تأمین سرمایه امید، حسن کاظم زاده؛ تحلیل گر بازار سرمایه و دکتر محمدرضا صادقی مقدم استاد دانشگاه به ایراد سخنرانی پرداختند و در نهایت آقای دکتر عسگری مارانی، پیشکسوت بازار سرمایه به ارائه پاسخ سوالات تخصصی مطرح شده توسط حاضران در همایش و سوالات مطرح شده از طریق فضای مجازی پرداختند

وضعیت بازار ارز در سال آینده

علیرضا عسگری مارانی، پیشکسوت بازار سرمایه در پیش بینی قیمت دلار سال آینده گفت: دلار در هیچ دوره ای حتی قبل از انقلاب واقعی نبوده، برخلاف گذشته که ۹۰ درصد درآمدهای ارزی نفتی بود، اما اکنون تنها ۲۵ درصد این درآمدها از طریق فروش نفت تأمین می شود، ولی بانک مرکزی همچنان اصرار به قیمت گذاری دلار دارد و همواره به عناوین مختلف نرخ بهره و قیمت گذاری کالاهای اساسی در کشور صورت گرفته است او پیش بینی کرد: حتی اگر فشار سیاسی جدی وجود نداشته باشد، باز هم با مشکل ارز مواجه خواهیم بود از طرف دیگر با توجه به سال انتهایی دولت، آنچنان تغییری در سیاست ها رخ نخواهد داد.

او ادامه داد: اگر بانک مرکزی امکان سرمایه گذاری در سایر فلزات به جز طلا را از طریق بورس کالا فراهم می کرد، شرایط بهتر پیش می رفت.

عسگری مارانی ادامه داد: در بیست سال گذشته این تجربه را داشتیم که هر زمان مجامع شرکت ها یک ماه پس از سال مالی برگزار می شد، تقسیم سود یک روز پس از تصویب صورت می گرفت و در مورد افزایش سرمایه ها دقت می کردیم و اجازه نمی دادیم به جز سود تقسیمی، عددی اضافه تر دریافت شود یا EPS ها را افشا می کردیم، این موارد به نفع بازار بود

دشواری تامین مالی برای افزایش خدماتدهی



سیدبابک ابراهیمی، عضو هیات عامل و معاون سرمایه‌گذاری بانک سپه با اشاره به چالش‌های مدیریت ریسک نهادهای مالی و سرمایه‌گذاری مطرح کرد که ظهور بازارهای جهانی ریسک‌های جدیدی را به وجود آورده است. از جمله مهمترین آن‌ها می‌توان به پیدایش نقطه چرخش استراتژیک اشاره داشت که به معنی تغییر بنیادین در هر فرآیندی خواه در جهت مثبت و خواه منفی است. این موضوع در راستای رشد پرشتاب تکنولوژی و تغییرات در عرصه اقتصاد جهانی رخ خواهد داد وی در ادامه گفت: هر بازاری به نقطه اوج می‌رسد و افول می‌کند، برای همه کسب و کارها این اتفاق می‌افتد، برای افراد هم حتی این اتفاق می‌افتد، اما نکته مهم این است که وقتی در نقطه اوج یک فرایند هستیم باید بهترین تصمیم را بگیریم

ابراهیمی با ذکر این نکته که هیچ چیز مانع رشد پرشتاب تکنولوژی و تغییرات در عرصه جهانی نیست، اظهار کرد:

اکنون ریسک‌های نوظهور در ۵ دسته قرار می‌گیرند که شامل ریسک‌های اقتصادی، سیاسی، تکنولوژی، محیط زیست و نیروی انسانی است.

ما برای نیروی انسانی و نسل Z باید برنامه‌ریزی کنیم زیرا این نسل با نسل‌های قبل متفاوت است و باید از روش‌های دیگری برای تربیت نیروی انسانی استفاده کرد، چرا که نسل جدید مدیرسالاری و شرایط کارمندی را نمی‌پذیرد.

او افزود: به دلیل عدم توانمندی مدیران در بروزرسانی دانش، احتمال برکناری آنها ۱۰ برابر بیشتر از ۲۰ ساله گذشته است. برکناری مدیران نه به آن دلیل است که مدیران امروز از مدیران گذشته ضعیف‌تر هستند، بلکه شرایط جدید شکل گرفته است.

ابراهیمی همچنین در خصوص پیش‌بینی پذیري اقتصاد کشور گفت: تصمیمات غلط، ناشی از عدم داده درست و یا تحلیل غلط است. به دلیل تناقض قوانین، پیش‌بینی پذیري در اقتصاد ایران وجود ندارد و هتريك سياست‌گذار متأثر از شرایط سياسی، باعث عدم پیش‌بینی پذیري اقتصاد شده است. عضو هیات عامل و معاون سرمایه‌گذاری بانک سپه اضافه کرد: دولت با دیدگاه حل مشکلات به صورت مقطعی، قدرت تصمیم‌گیری را از سرمایه‌گذاران سلب می‌کند. در نتیجه صندوق‌های بازنشستگی از تصمیمات متأثر می‌شوند و تامین مالی برای افزایش خدمات‌دهی، بسیار سخت است. در واقع در هر کجا که دولت ورود کند، عدم کارایی ایجاد می‌کند و نتیجه معکوس می‌دهد و گاهی سازمان‌ها در برابر سیاست افزایش حقوق و عدالت اجتماعی، دست به تعدیل نیرو می‌زنند.

ابراهیمی عنوان کرد: ۸۰ درصد سود و ۸۰ درصد ريسک مربوط به ۲۰ درصد فعالیت‌ها است. در راستای سرمایه‌گذاری موفق، باید روی خودتان و سلامت خودتان، روی دوستان، مطالعه، تجربیات و استفاده از دانش سرمایه‌گذاری کرد.

۱۸ مورد تامین مالی در تامین سرمایه امید

در ادامه محسن موسوی مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت **تأمین سرمایه امید** عنوان کرد: بازارهای مالی باید پیش‌بینی پذیر باشند تا بتوان استراتژی‌های سرمایه‌گذاری را تدوین کرد. در یک سال گذشته شاخص کل ۳۵ درصد بازدهی داشته و ۴۴۰ صندوق سرمایه‌گذاری فعال وجود دارد که ارزشی بیش از ۸۴۷ همت دارند موسوی ادامه داد: بانک ملت با ۱۲۰۰ همت بالاترین آمار سپرده‌ها را به خود اختصاص داده و بانک سپه نیز در جایگاه سوم قرار دارد. بر اساس داده‌های اقتصادی، کسری بودجه در سال ۱۴۰۱ به میزان ۴۰۰، امسال ۷۰۰ همت و سال آینده بالای هزار همت خواهد بود. مدیرعامل امید در مورد عملکرد این شرکت در زمینه تامین مالی گفت: در این شرایط، تامین سرمایه امید امسال ۱۸ مورد تامین مالی انجام داده و پیش‌بینی می‌کنیم که ۴۰ همت تامین منابع داشته باشیم.

وی همچنین در جریان معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تامین سرمایه امید گفت: صندوق‌های درآمد ثابت پیش‌بینی سود و سود ثابتی دارند و نرخ سود این صندوق، از ۲۴،۳۶ به بیش از ۲۶ درصد رسیده است. دارایی‌های صندوق گنجینه امید شامل ۷۱ درصد اوراق مشارکت، ۱۸ درصد نقد و سپرده بانک است.



صندوق امید انصار نیز یک صندوق صدور و ابطالی است و در آن نرخ سود ۳۰.۱ درصدی به صورت ماهانه پرداخت می‌شود.

صندوق زرافشان امید ایرانیان، با پشتوانه سکه و طلا است و حداکثر ۲۰ درصد آن اوراق درآمد ثابت است و بازدهی یکساله آن با نماد زرنیز از ۹۰ درصد عبور کرده است. صندوق دیگر ماسهامی و قابل معامله است و حداکثر ۲۰ درصد آن در اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری شده و حدود ۷۰۰ میلیارد تومان AUM در آن جمع‌آوری شده است.

تصویب نرخ ۳۰ درصد شجاعانه بود

در این همایش همچنین محمد علی رستگار، عضو هیات مدیره تامین سرمایه مسکن به بیان موضوعاتی در خصوص وضعیت سیستم بانکی پرداخت و گفت: در کشور ما معضلات زیادی در تصمیم‌گیری وجود دارد که مهمترین آن‌ها تنظیم نرخ سود بانکی و سایر نرخ‌ها است. چندی پیش از سوی بانک مرکزی بیش از ۲۰۰ همت گواهی سپرده با نرخ ۳۰ درصد منتشر شد.

وی افزود: ما سال‌هاست در بازار نیاز به ساختار زمانی نرخ هدف داریم و باید سیاست‌های پولی را به گونه‌ای پیش ببریم که به آن ساختار زمانی نزدیک شویم. زمانی که نرخ ۳۰ درصد، مصوب شد تصمیم شجاعانه‌ای بود ولی به موقع نبود. نرخ اخزا از ۲۹ به ۳۲ درصد رسیده و در شبکه بانکی به طرق مختلف سپرده‌پذیری گران‌قیمت صورت می‌پذیرد که از ۲۷ درصد به ۳۱ درصد رسیده است.

موتور رشد بورس در ۱۴۰۳

حمیدرضا صادقی‌مقدم، دانشیار دانشگاه تهران نیز در این همایش مطرح کرد: بزرگترین ریسک بورس، دولت بی پول است. اگر اقتصاد از روند گذشته‌اش تبعیت کند و بنگاه‌ها از مداخله دولت در امان باشند و به سودآوری شرکت‌ها دست اندازی نکنند، می‌توان انتظار رشد در بورس را داشت.

او مهم‌ترین موتور رشد بورس در سال آینده را کاهش اختلاف دلار نیما با دلار آزاد اعلام کرد و گفت بیشترین رشدهای بازار سرمایه در دوره دوم دولت‌ها اتفاق افتاده است. یکی از درایورهای بازار سرمایه در سال آینده کم شدن اختلاف دلار آزاد و نیمایی خواهد بود. در ترند صعودی بازدهی بازار سرمایه، پیوندهای زمانی کوتاه‌تر و بازدهی‌ها بیشتر شده است.

دستکاری دولت عامل بدنامی بورس

حسن کاظم زاده تحلیلگر بازار سرمایه مطرح کرد: بدنامی مهمترین دلیل توقف رشد بورس است، به دلیل دستکاری مستمر دولت در سود و زیان شرکت های بورسی اعتماد به این بازار پایین آمده است.

او افزود: طی دو روز گذشته دیدیم که تا خبری از حذف قیمت گذاری دستوری یا فروش سهام تودلی مطرح شد بازار واکنش مثبت نشان داد. این موضوع نشان می دهد که اگر دولت از قوانین سختگیرانه خود دست بردارد، بازار مثبت می شود.

وی در خصوص تقاضاهای ارزش مطرح کرد: در کشور ۴ مدل تقاضا وجود دارد که شامل تقاضا برای واردات، تقاضا برای خروج سرمایه، تقاضا برای سفته بازی و تقاضا برای پس انداز است.

این تقاضاها شامل عوامل کلان و خرد هستند. در عوامل کلان تنش های بین المللی تاثیر گذار است و سخت گیری های مالیاتی و عدم اعتماد به بازار سرمایه از عوامل خر محسوب می شوند. برای تحلیل قیمت ارزش از مدل عرضه و تقاضا استفاده می شود. اما تقاضای سفته بازی، جهت نوسان گیری است و با دو مورد قبلی تفاوت دارد. سال ۹۸ و ۹۹ به صادرات کشور شوک وارد شده است و تبعات تحریم ها از سال ۹۸ روی صادرات قرار بود تاثیر بگذارد که بعلت کرونا، صادرات نتوانست با کرونا هماهنگ شود.

پرسودباشید

زرافشان تجربه پر بازده سرمایه گذاری

صنعت تأمین سرمایه

Investment Bank Industry



انواع بانک در جهان

Investment Banks

Goldman Sachs

بانک‌های سرمایه‌گذاری به مشتریان شرکتی و دولتی کمک می‌کنند تا از طریق انتشار سهام و اوراق قرضه و سایر معاملات پیچیده، سرمایه خود را افزایش دهند. آنها همچنین مشتریان شرکتی را در ادغام و تحصیل مشاوره می‌دهند. بانک‌های سرمایه‌گذاری، دارای بخش‌های مدیریت دارایی و کارگزاری هستند.

Private Banks

Morgan Stanley

بانک‌های خصوصی خدماتی مشابه خدمات ارائه شده توسط بانک‌های خرد ارائه می‌کنند، آنها علاوه بر وام‌ها و حساب‌های سپرده، خدمات جامع مشاوره مالی و خدمات مدیریت سرمایه‌گذاری را برای مشتریان خصوصی ارائه می‌دهند.

Retail Banks

U.S. Bank

بانک‌های خرده‌فروشی خدمات بانکی مانند حساب سپرده و وام را به عموم مردم ارائه می‌دهند. این بانک‌ها علاوه بر وام مسکن و وام خودرو، کارت اعتباری نیز صادر می‌کنند.

Commerical Banks

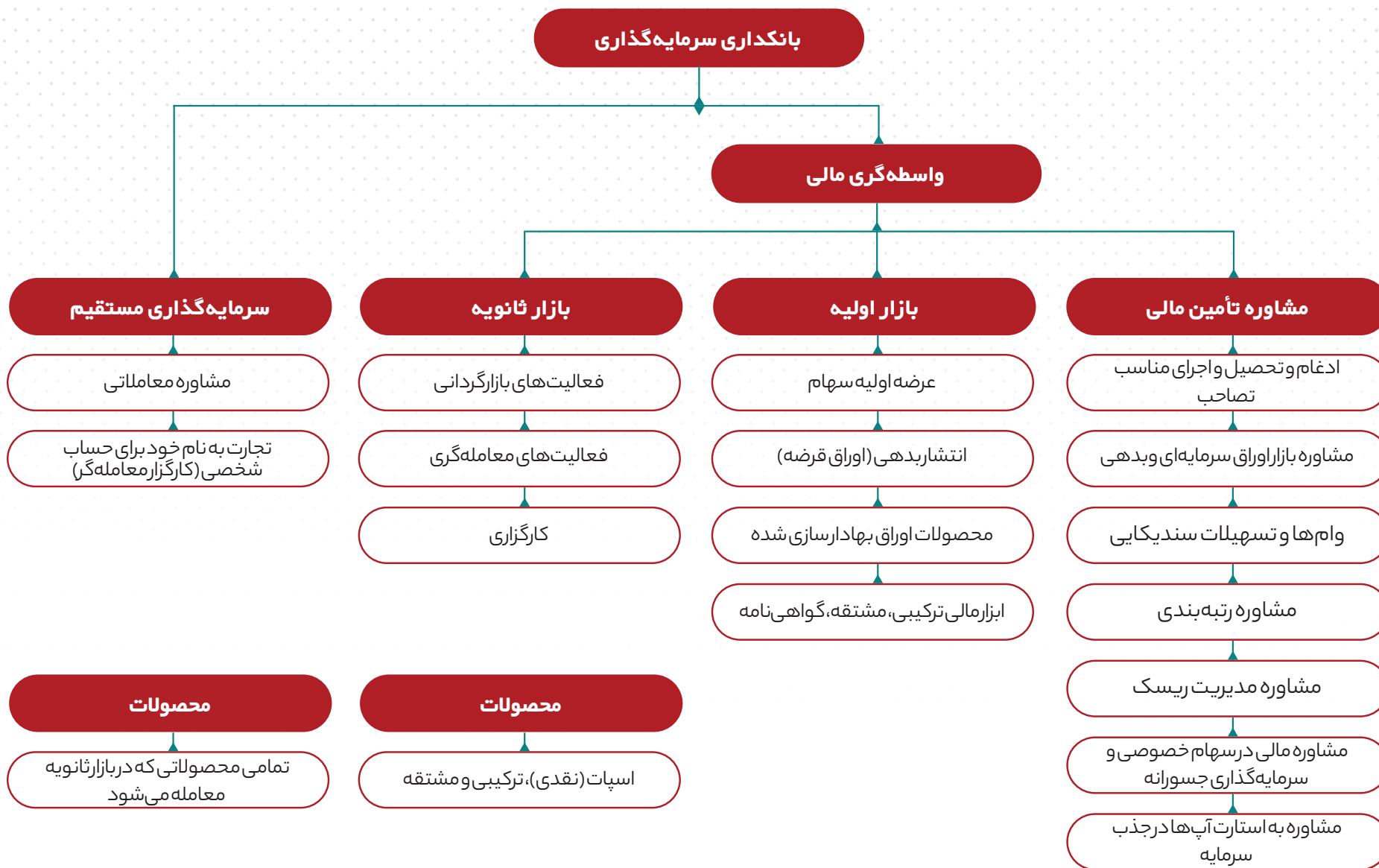
Industrial and Commercial Bank of China

این بانک‌ها به مشتریان شرکتی یا دولتی خدمات می‌دهند. همچنین خدمات وام و سپرده را متناسب با نیازهای مخاطبان ارائه می‌دهند. بانک‌های تجاری ممکن است وام تجهیزات یا انواع دیگری از تأمین مالی تجاری، خطوط اعتباری و حساب‌های سپرده ارائه کنند.

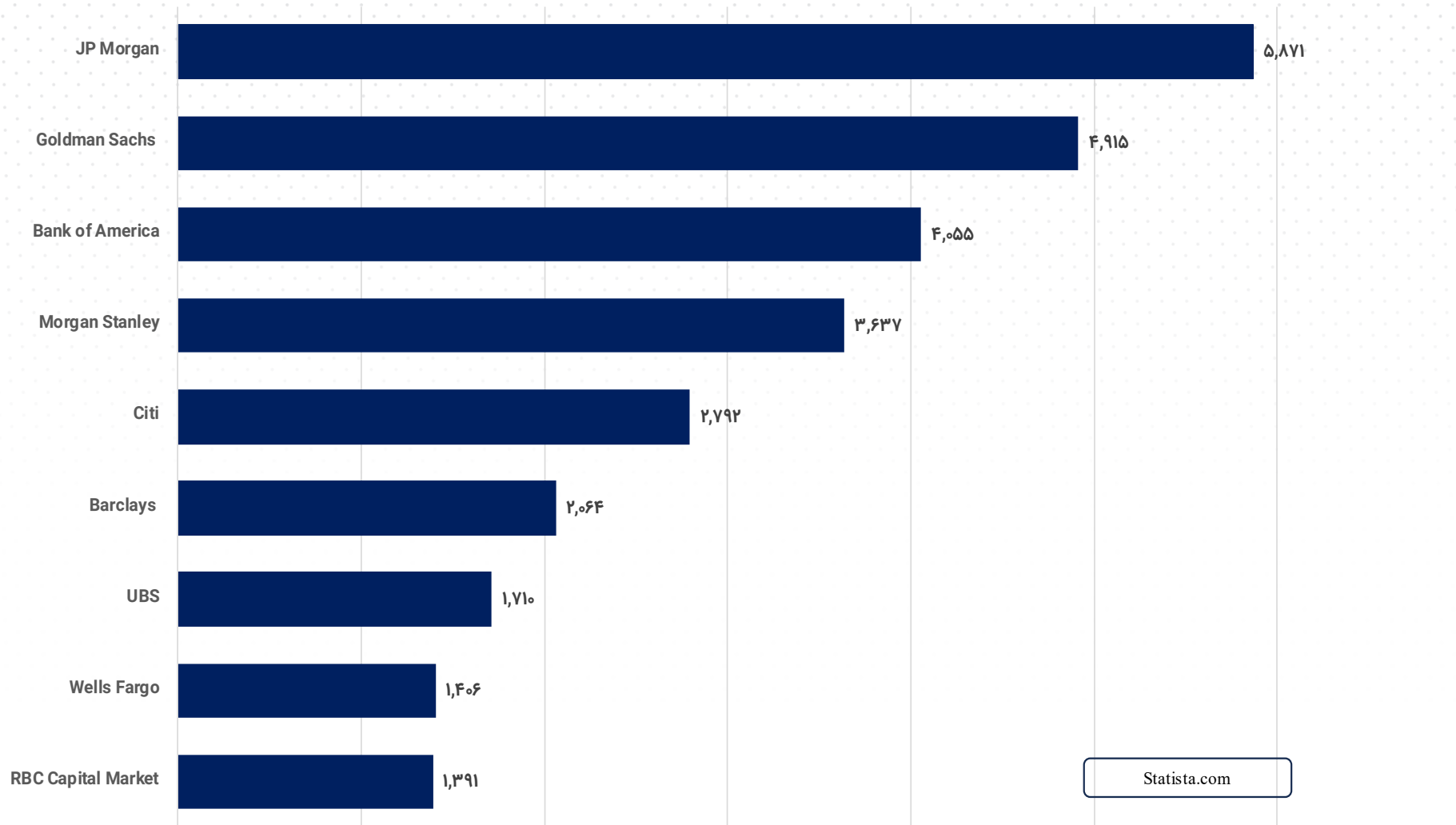
اعتماد از شما، تلاش از ما

صندوق زرافشان امید ایرانیان

فعالیت‌های بانکداری سرمایه‌گذاری



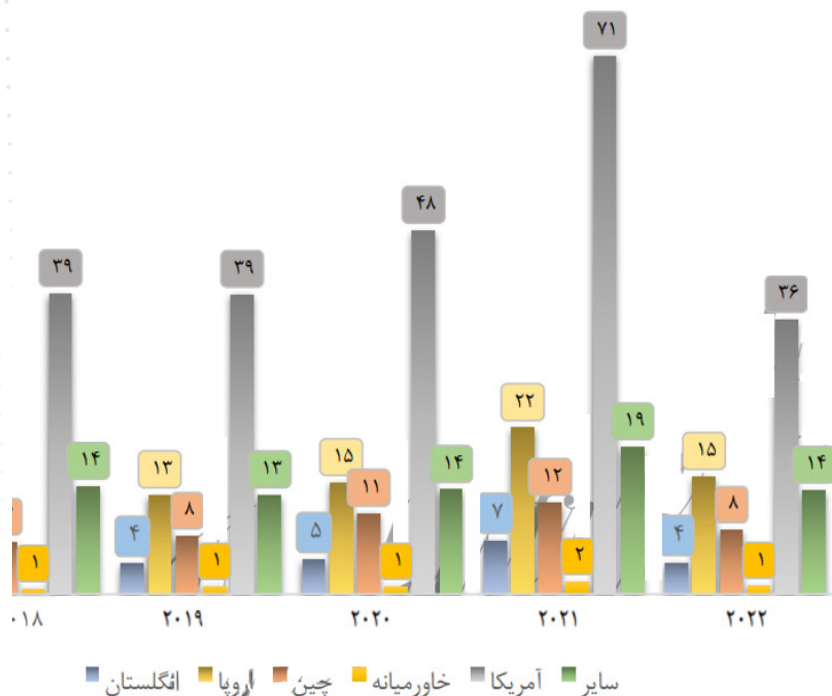
بانک‌های پیشرو در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳، بر اساس درآمد حاصل از بانکداری سرمایه‌گذاری (میلیون دلار)



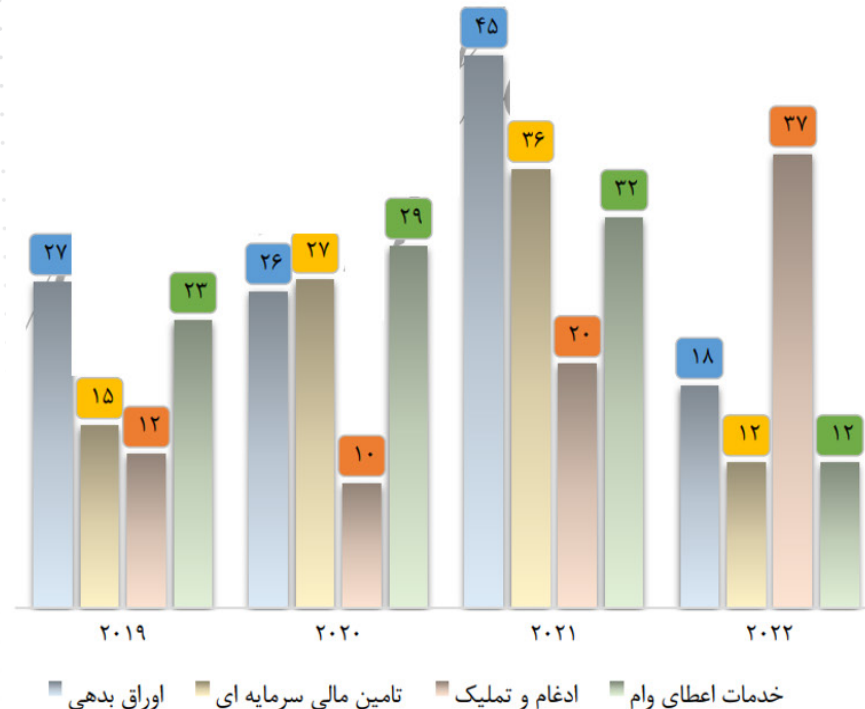
Statista.com

بانکداری سرمایه‌گذاری به تفکیک نوع درآمد و منطقه (میلیارد دلار)

درآمد گروه تأمین سرمایه در جهان به تفکیک منطقه



کارمزدهای بانکداری سرمایه‌گذاری جهانی

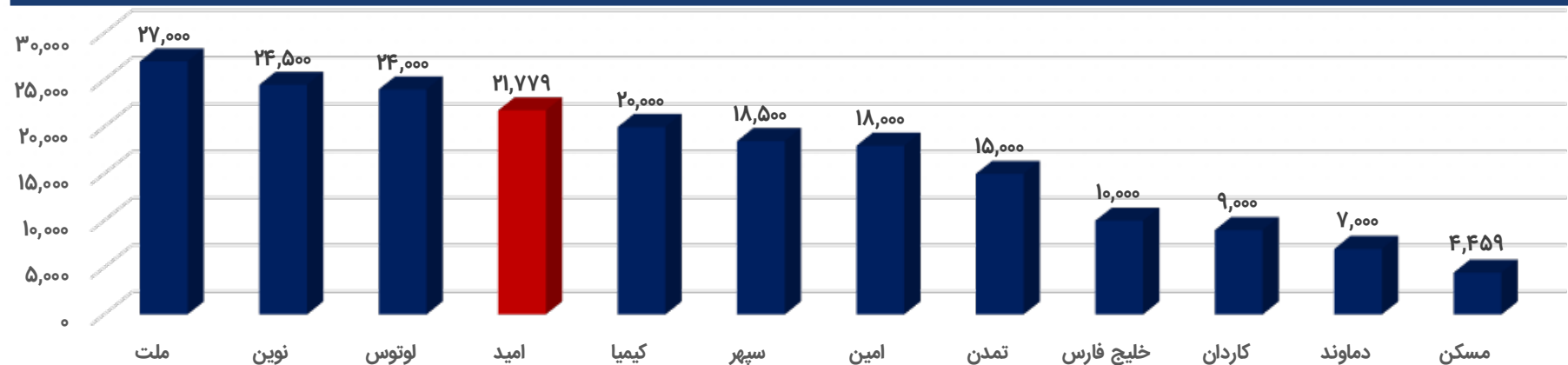


فدرال رزرو در سال ۲۰۲۲ به دلیل مهار تورم و بهبود اقتصاد، هفت بار نرخ بهره را افزایش داد به گونه‌ای که در ۱۵ سال گذشته بی‌سابقه بود. پایان نرخ‌های بهره نزدیک به صفر به این معنی بود که بسیاری از شرکت‌های جوان و نوظهور باید به جای رشد درآمد به هر قیمتی بر سودآوری تمرکز کنند. نرخ‌های بالاتر نیز اعتماد سرمایه‌گذاران را تضعیف کرد. ریسک‌های ژئوپلیتیک نیز بازارها را به حرکت درآورد. در ماه فوریه، روسیه به اوکراین حمله کرد و زنجیره‌های تأمین را مختل کرد و کشورها را وادار کرد تا رویکرد خود برای تأمین انرژی، غذا و سایر منابع حیاتی تجدید نظر کنند و اکنون به هر موضوعی از دریچه امنیت ملی نگاه می‌شود.

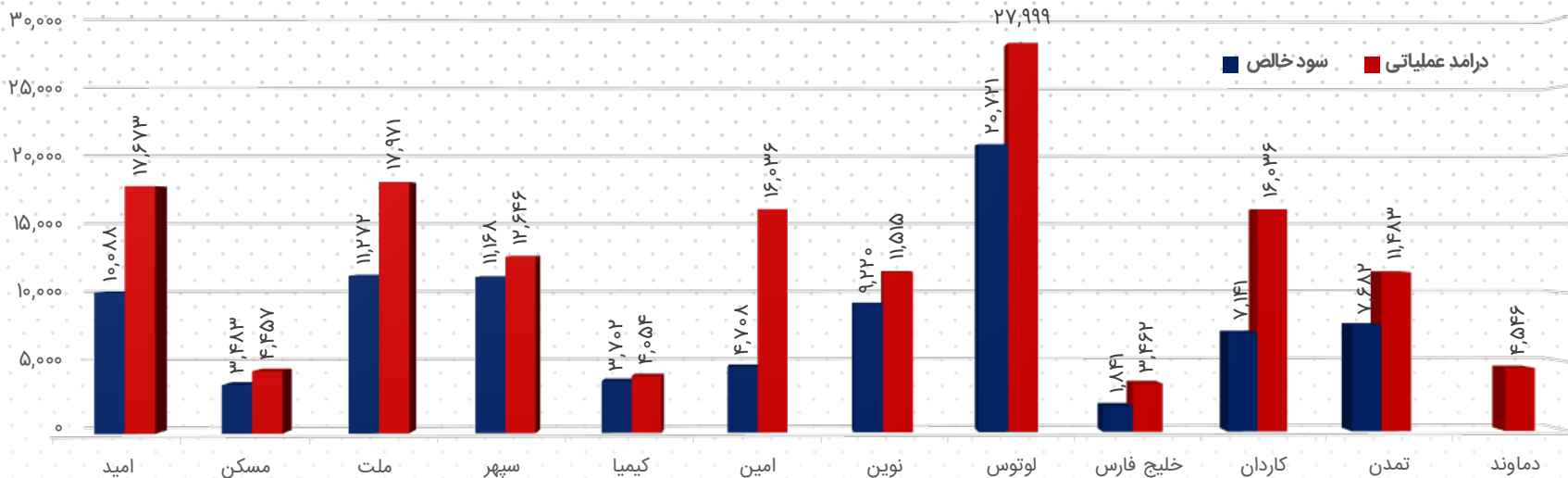
شرکت‌های تأمین سرمایه فعال در ایران

ردیف	نام شرکت	تاریخ اعطای مجوز
۱	تأمین سرمایه امین	۱۳۸۷/۰۱/۱۸
۲	تأمین سرمایه نوین	۱۳۸۷/۰۱/۱۸
۳	تأمین سرمایه بانک ملت	۱۳۸۹/۱۱/۱۸
۴	تأمین سرمایه امید	۱۳۹۰/۰۹/۰۹
۵	تأمین سرمایه سپهر	۱۳۹۰/۱۰/۰۹
۶	تأمین سرمایه تمدن	۱۳۹۰/۱۲/۲۷
۷	تأمین سرمایه لوتوس پارسیان	۱۳۹۰/۱۲/۲۷
۸	تأمین سرمایه کاردان	۱۳۹۲/۱۱/۰۴
۹	تأمین سرمایه بانک مسکن	۱۳۹۴/۰۱/۰۱
۱۰	تأمین سرمایه دماوند	۱۳۹۸/۱۲/۲۸
۱۱	تأمین سرمایه خلیج فارس	۱۴۰۰/۱۲/۰۴
۱۲	تأمین سرمایه کیمیا	۱۴۰۱/۱۲/۰۹

سرمایه ثبت شده شرکت‌های تأمین سرمایه فعال در ایران (میلیارد ریال)



سود خالص و درآمد عملیاتی در شرکت‌های تامین سرمایه طبق آخرین صورت مالی سالانه منتشر شده (میلیارد ریال)



پیش‌بینی حداقل سود موثر روز شمار: ۳۰.۶٪

۳۰.۱

۲۹

۲۸

۲۷.۵

۲۷

با امید سرمایه‌گذاری کنید

فراتر از سود بانکی

این سود ادامه دارد...

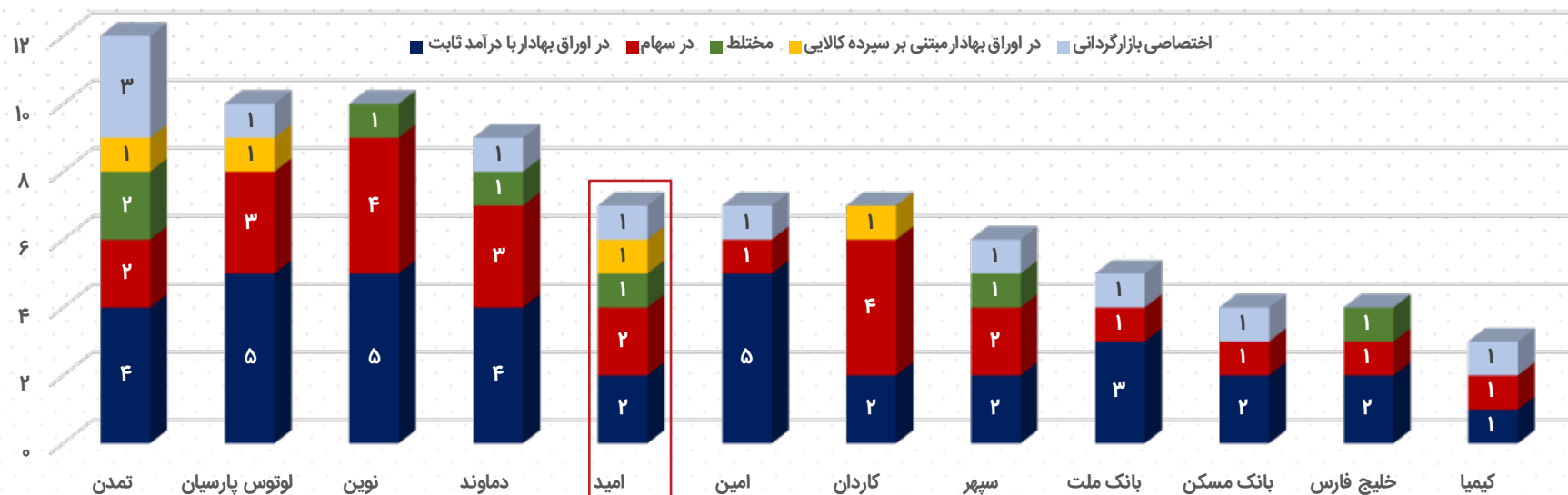
واریز کن: ۴۰۳۴۰۳ بانک سپه

تماس بگیر: ۰۲۱-۵۴۹۰۶



صندوق سرمایه‌گذاری
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار

تنوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت در شرکت‌های تامین سرمایه (تعداد)



با وجود محدودیت در تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری توسط شرکت‌های تامین سرمایه بانکی، تامین سرمایه امید از تنوع قابل قبولی در مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری برخوردار است

نسبت سود خالص به مجموع دارایی تحت مدیریت (درصد)

