

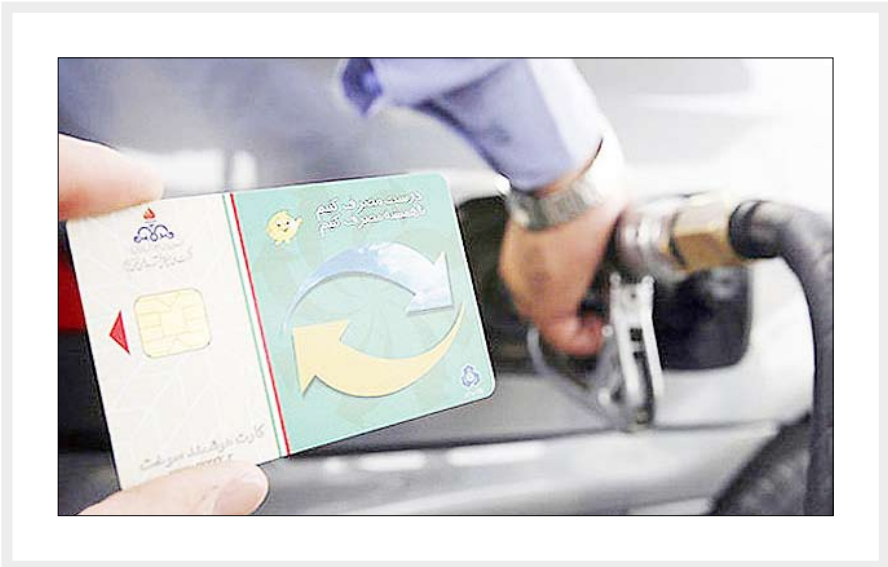
## بهره برداری از ۱۱ طرح سدسازی تا پایان سال



وزیر نیرو گفت: تا پایان سال جاری هر ۱۸ طرح سد سازی مطابق برنامه، آبگیری و بهره برداری خواهد شد. به گزارش ایستنا، رضا اردکانیان اظهار کرد: از ابتدای امسال ۷ طرح بزرگ سد مخزنی افتتاح شده است و تا پایان سال جاری هر ۱۸ طرح سد سازی مطابق برنامه، آبگیری و بهره برداری خواهد شد. وی با اشاره به اینکه تا پایان امسال ۲۵۰ طرح بسرق آبی در قالب برپوش هر هفته الف-ب ایران به بهره برداری می رسد، افزود: تاکنون ۱۲۶ طرح با سرمایه گذاری ۲۷ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان به بهره برداری رسیده است که آخرین آن طرح های صنعت برق در استان هرمزگان با سرمایه گذاری ۲۰۰ میلیارد تومان بود. به گفته وزیر نیرو در روز روستا هم به ۱۵۰ روستا برق رسانی شد.

## نگاهی به دستوراهای کارت سوخت و بازگشت نظام سهمیه بندی

# صادرات بنزین جای نفت را می گیرد؟



یکسکان سازی نرخ بنزین عملاً کارت سوخت از روند استفاده خارج شد و حتی طبق گزارش های میدانی، طرح کدینگ که بر مبنای مدیریت قاچاق سوخت در استان سیستان و بلوچستان در دولت نهم و دهم استفاده می شد، تعطیل شد. در همین حال نهادهای مختلف از جمله ستاد قاچاق و همچنین وزارت نفت، خبر از افزایش آمار قاچاق بنزین می دادند.

بررسی روند مدیریت وزارت نفت به عنوان نهاد نماینده حاکمیت در زمینه مدیریت مصرف سوخت کشور نشان می داد که عملاً استفاده از این سیاست ها حاشیه نشین شده است. «عقیم سازی»

کارت سوخت و سامانه مدیریت هوشمند مصرف به عنوان ابزاری مدیریتی نیز این افسار گسیختگی مصرف بنزین در کشور را به بخشی از آن را قاچاق تشکیل می داد، دامن زد. به نحوی که از سال ۹۵ روند مصرف بنزین رو به افزایش گذاشت. این در حالی است که از سال ۹۶ تولید خودرو در کشور در سرانشی کاهش بود. البته دولت در روزهای نخست کنار زدن نظام سوختی گذشته اینگونه القا کرد که نه تنها مصرف بنزین افزایش پیدا نکرد، بلکه میزان مصرف نیز کاهش پیدا کرد که البته این کاهش مصرف در ابتدای از کارایی انداختن کارت سوخت، مربوط به کاهش شدید

## برق ۷ میلیون مشترک رایگان می شود



سختگویی صنعت برق گفت: حدود یک تا ۱.۵ میلیون مشترک از مجموع ۸.۵ میلیون مشترک کم مصرف، مشمول طرح تخفیف ۱۰۰ درصدی بهای برق نخواهند شد؛ در واقع برق رایگان شامل خانه های خالی و اقامت گاه های غیر دائم نخواهد شد. مصطفی رحبی شهیدی، معاون برنامه ریزی و امور اقتصادی شرکت توانیر و سختگویی صنعت برق در گفت و گو با خبرنگار اقتصادی خبرگزاری تسنیم اظهار داشت: تعداد کل مشترکان برق کشور حدود ۲۷ میلیون مشترک است که شامل مشترکان خانگی، صنعتی، تجاری، اداری و ... می شود اما مجموع تعداد مشترکان خانگی، ۳۰ میلیون مشترک است. وی افزود: در برآوردی که صورت عملکردی که مشترکان بخش خانگی در سال های ۹۷ و ۹۸ داشتند ۸.۵ میلیون مشترک زیر الگوی کم مصرفی بوده اند.

## اخبار کوتاه

### عربستان پس از ۲۰۲۱ با کاهش بودجه مواجه خواهد شد



موسسه اعتبار سنجی مودیز اعلام کرد با توجه به نیاز شرکت آرامکو به هزینه های سرمایه ای و تعهد آن برای خرید شرکت بیسیک اینداستریز (سایبک)، دولت عربستان احتمالاً نمی تواند پس از سال ۲۰۲۱ همین روند فعلی را در اتکا به آرامکو ادامه دهد. به گزارش خبرگزاری تسنیم به نقل از بلومبرگ، بخش خدمات سرمایه گذاران موسسه اعتبار سنجی مودیز اعلام کرد اگر قیمت نفت افزایش پیدا نکند، عربستان نمی تواند در سال آینده میلادی به ۷۵ میلیارد دلار سود شرکت آرامکو تکیه کند. دولت عربستان که مالک ۹۸ درصد از سهام شرکت آرامکو است، برای رفع کسری بودجه خود شدیداً وابسته به سود سهام این شرکت است. مودیز در گزارش خود نوشت: «با توجه به نیاز شرکت آرامکو به هزینه های سرمایه ای و تعهد آن برای خرید شرکت بیسیک اینداستریز (سایبک)، دولت عربستان احتمالاً نمی تواند پس از سال ۲۰۲۱ همین روند فعلی را در اتکا به آرامکو ادامه دهد». آرامکو در اوایل سال جاری میلادی توافق کرد ۷۰ درصد از شرکت تولید مواد شیمیایی سایبک را از صندوق سرمایه گذاری عمومی عربستان به ارزش ۶۹ میلیارد دلار خریداری کند. آرامکو در زمان عرضه اولیه سهام خود در ۲۰۱۹ متعهد شد طی ۵ سال اول، ۷۵ میلیارد دلار به سهامداران خود سود بدهد. قیمت نفت خام در بحبوحه همه گیری ویروس کرونا ۳۵ درصد در سال جاری میلادی کاهش یافته است. آرامکو هم طبق قرارداد کاهش تولید بین عرضه کنندگان جهانی نفت، تولید خود را پایین آورده است. بزرگترین شرکت نفت دنیا برای متعهد ماندن به قولش مبنی بر پرداخت سود، هزینه های خود را پایین آورده، صدها کارگر خود را اخراج کرده و برخی سرمایه های غیر اصلی خود را به فروش می رساند. عربستان هفته گذشته بررسی هزینه های خود برای سه سال آینده را منتشر کرد که شامل کاهش هزینه های سالانه جهت مهار کسری بودجه هم می شد. به گفته تحلیلگران بانک سرمایه گذاری گلدمن ساچز، طرح های عربستان بر اساس قیمت نفت حدود ۵۰ دلار در هر بشکه بر نامه ریزی شده بود. قیمت نفت خام برنت در روز پنجشنبه حدود ۳۳ دلار در هر بشکه بود.

## در گفت و گوی تجارت با "پیمان تاتایی" کارشناس بازار سرمایه تصریح شد؛

# رازهای سودآوری در بورس برای سهام داران تازه وارد



است که سرمایه گذاران حقوقی در بازار دارند و سرمایه گذاران تازه وارد بجای اینکه به صورت غیر مستقیم و از طریق نهادهای حرفه ای و واسط مثل صندوق های سرمایه گذاری وارد بازار شوند ترجیح دادند خود به صورت مستقیم وارد بازار شوند.

او با بیان اینکه بازار سرمایه یک بازار تخصصی است که پیچیدگی های خاص خود را دارد افزود: زمانی که سرمایه گذاران غیر حرفه ای وارد بازار سرمایه می شوند امکان دارد اسیر جو هیجانی شوند که این امر موجب انجام خرید و فروش سریع سهام و در نتیجه ضرر و زیان شدیدی را به دنبال دارد.

## • موانع و راهکارهای سرمایه گذاری در صندوق ها

پیمان تاتایی، کارشناس بورس در گفتگو با روزنامه تجارت با اشاره به اهمیت صندوق ها در مدیریت نوسانات بازار سرمایه در خصوص موانع سرمایه گذاری در صندوق ها گفت: یکی از این مشکلات به موضوع تغییر ماهیت صندوق های ثابت باز می گردد. او با بیان اینکه در حال حاضر صندوق های ثابت به ابزار سیاست گذاری در جهت کمک به بازار سهام تبدیل شده اند گفت: به عنوان مثال شاهد هستیم که مثلا در صد سهام این صندوق ها تا ۵ تا ۱۰ درصد است که سازمان بورس آن را در جهت کمک به بازار سهام یا جلوگیری از رشد حبابی آن تغییر می دهد.

این کارشناس بورس در ادامه با بیان اینکه در این سیاست گذاری ها کمتر منافع خود این صندوق ها مورد توجه قرار می گیرد گفت: این صندوق ها بیشتر ابزار اعمال سیاست در بقیه حوزه هایی بودند که مدنظر سیاستگذار این بخش بوده است. او با اشاره به تکلیف این صندوق ها در سال ۹۶ گفت: این شرکت ها علی رغم ماهیتشان که ارائه سود ثابت بود، مجبور شدند که سهام داشته باشند و بر این اساس NAV هایشان نوسان گرفت که در ادامه برای آنها مشکل آفرین شد. تاتایی در بخش دیگری از اظهارات خود به صندوق های سهام و مختلط اشاره کرد و گفت: یکی از چالش های

را برای سرمایه گذاران ایجاد می کند، از این رو بسیاری از مردم قید صندوق ها ن را می زنند. مدیر اسبق دارایی های شرکت تامین سرمایه امید گفت: به عنوان مثال صندوق سهامی اگر بخواهد سرمایه گذاری را جذب کند امروز که پول را می گیرد، به NAV فردا برایش محاسبه می شود. NAV فردا پس فردا کاری محاسبه می شود. او تعطیلی های زیاد را یکی از چالش های تقدشوندگی در صندوق ها عنوان کرد و گفت: به عنوان مثال اگر سرمایه گذاری سه شنبه این هفته پولش را واریز کند و هفته آینده برایش واحد صادر شود این فاصله برایش زیان آور است و بر این اساس ضروری است تا به تقدشوندگی توجه شود. او افزود: وقتی سهامدار ابطال می زند سه چهار روز بعد پولش را می گیرد در صورتیکه صندوق های ETF تا حد زیادی این مشکل را حل کرده اند و رشد قابل توجهی نیز داشته اند. به گفته او اگر صدور و ابطال صندوق ها از طریق سامانه های معاملاتی بورس تسهیل شود بخش بیشتری از منابع مالی موجود از طریق نهادهای مالی وارد بازار می شود. تاتایی در خواست افزایش سرمایه و موانع قانونی صورت گرفته در این زمینه را یکی دیگر از مشکلات صندوق ها عنوان کرد و گفت: به طور کلی وقتی محدودیت می گذاریم صف و تاخیر ایجاد می شود. او افزود: این مساله دو بدی دارد. یکی اینکه منابعی که باید جذب کنیم را جذب نمی کنیم و دیگری اینکه ممکن است سرمایه ها به صندوقی رود که عملکرد قابل توجهی نداشته است. به عنوان مثال از چهار صندوق وقتی سقف سه تایی آنها پر می شود و چهارمی به دلیل اینکه عملکرد خوبی نداشته خالی مانده اگر در این شرایط سه صندوق دیگر بسته اعلام و برای آن محدودیت در نظر گرفته شود در واقع خواه ناخواه به سمت صندوقی می رویم که عملکرد خوبی نداشته است. در این شرایط اگرچه نگرانی بازار ساز از ریسک حاکم را در کم می کنیم اما به نظرم راهکارهای دیگری به جز در نظر گرفتن سقف وجود دارد که یکی از عوامل افزایش سهم صندوق ها از معاملات است.

مدیر اسبق دارایی های شرکت تامین سرمایه امید تصریح کرد: صندوق های سرمایه گذاری مزایای بسیاری برای سهامداران تازه وارد دارند و آن هم NAV است. لذا به سهامداران توصیه می شود تا با استفاده از صندوق های ریسک های موجود در بازار را مدیریت کنند. این کارشناس بازار سرمایه در بخش دیگری از اظهارات خود با تاکید بر اینکه رتبه بندی صندوق های سرمایه گذاری باید به صورت جدی در دستور کار بورس قرار گیرد در خصوص علت کم توجهی به آن گفت: در کشورمان کسی صندوق ها را بر اساس ریسک ارزیابی نمی کند. یک سایت مرجع به نام "قیپیران" داریم که صندوق ها را بر اساس بازدهی یک ماهه تا سه ماهه رتبه بندی می کنند. تا وقتی فقط بازدهی ملاک قرار گیرد، رتبه بندی اطلاعات بیشتر از بازدهی نمی تواند بدهد. او با ذکر مثالی در این زمینه گفت: مثلا صندوقی سهم های به اصطلاح صعودی موثر باشد و هر زمان که بازار روندی نزولی می گیرد با افزایش ابطال در صندوق ها روند نزولی بورس تشدید می شود. بر این اساس نیاز است صندوق های سهام و مختلط به سراغ ابزارهای جدیدتری برای مدیریت ریسکشان برون و سازمان هم نگاه تخصصی تر می به هر دو صندوق ها داشته باشد. وی در ادامه با انتقاد از فرآیند طولانی دسترسی سخت مردم به صدور و ابطال واحدهای سرمایه گذاری این مساله را از دیگر موانع سرمایه گذاری صندوق ها عنوان کرد و گفت: دسترسی به صدور و ابطال صندوق های سرمایه گذاری مشکلاتی