

## ۲ روش برای استعلام سوابق چک‌های برگشتی

**را حله شعبانی-** از این پس تمامی مشتریان شبکه بانکی می‌توانند با ارسال شناسه استعلام ۱۶ رقمی مندرج در چک‌های صیادی به سامانه استعلام پیامکی بانک مرکزی، از وضعیت اعتباری صادر کننده چک مطلع شوند. در راستای تکمیل خدمات سامانه صدور یکپارچه الکترونیک دسته چک (صیاد) و با هدف ایجاد شفافیت در فضای کسب و کار از طریق ارائه خدمت استعلام مربوط به سوابق چک برگشتی مشتریان، سامانه استعلام پیامکی صیاد قابل بهره‌برداری است. بر این

اساس تمامی مشتریان شبکه بانکی می‌توانند با ارسال شناسه استعلام ۱۶ رقمی مندرج در چک‌های صیادی به سامانه استعلام پیامکی این بانک از وضعیت اعتباری صادر کننده چک از نظر تعداد و مبلغ چک‌های برگشتی ثبت شده نزد بانک مرکزی مطلع شوند.

درگاه نخست:	درگاه دوم:
بانک مرکزی به نشانی www.cbi.ir	از طریق ارسال کد *۱۰۱ و شناسه ۱۶ رقمی به سامانه پیامکی ۷۰۱۷۰۱
وضعیت سفید	صادر کننده چک فاقد هرگونه سابقه چک برگشتی بوده یا در صورت وجود سابقه همه موارد رفع سو اثر شده است.
وضعیت زرد	صادر کننده چک یک فقره چک برگشتی یا حداکثر مبلغ ۵۰ میلیون ریال تعهد برگشتی دارد.
وضعیت نارنجی	صادر کننده چک دو تا چهار فقره چک برگشتی یا حداکثر مبلغ ۲۰۰ میلیون ریال تعهد برگشتی دارد.
وضعیت قهوه‌ای	صادر کننده چک ۵ تا ۱۰ فقره چک برگشتی یا حداکثر مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال تعهد برگشتی دارد.
وضعیت قرمز	صادر کننده چک بیش از ۱۰ فقره چک برگشتی یا بیش از ۵۰۰ میلیون ریال تعهد برگشتی دارد.

# سهام عدالت استانی بخریم؟

در روزهایی که نسبت قیمت به درآمد برخی سهام های بورسی فضایی است، برخی سهام عدالت های استانی، ۵۰ درصد سود نقدی دارند!

جواد غیائی  
کارشناس  
بورس

هم اکنون نماد  
شرکت های  
سرمایه گذاری  
استانی چندین  
استان قابل  
معامله شده و از  
قضا همگی هم  
صف فروش  
هستند! فرقی  
هم نمی کند که  
قیمت سهم  
۲۲۰ تومان  
باشد یا ۷۵  
تومان، همین  
که اسم سهام  
عدالت روی آن  
خورده، سهم ها  
صف فروش  
شده اند. این  
اوضاع عجیب و  
غریب شرایطی  
را رقم زده که  
نسبت قیمت به  
درآمد برخی  
سهام ها به ۲  
واحد رسیده  
است!

که اندکی با بورس آشنا هستند، می‌دانند که نسبت قیمت به درآمد ۲ واحد یعنی ۵۰ درصد سود نقدی اما بورس این شکلی شده و فعلا هم قابل اصلاح نیست. چرا که نه تنها نقدینگی کوتاه مدتی در بازار جولان می‌دهد و همه مناطق را به هم ریخته بلکه دولت و سازمان بورس هم با اقدامات صلاحی‌دی غیر منطقی در چند ماه اخیر، بر شدت تحلیل گریزی بورس بازان و تحلیل ناپذیری بورس افزوده است، اما آیا همچنان می‌توان برای بلندمدت بر پایه تحلیل بنیادین اقدام به خرید و فروش سهام کرد؟

تحلیل بازار سرمایه کشور بسیار سخت شده است. بورس طی ۱۰ ماه اخیر آن قدر بر پایه حمله نقدینگی و اظهار نظر ها و دخالت های صلاحی‌دی و غیر کارشناسی دولتی چرخیده که دیگر تحلیل پذیر نیست. یک سهم که مربوط به شرکت بیسکویت ساز است با نسبت قیمت به درآمد بالاتر از ۵۰۰ صاف خرید می‌شود و روز بعد صف فروش و دوباره صاف خرید! اما یک سهم دیگر با نسبت قیمت به درآمد ۲ واحد (!!!) برای مدتی طولانی صف فروش می‌شود و هیچ شخص حقیقی و حقوقی دولتی و خصوصی نیست که بتواند بازار را از این آشفتگی نجات دهد. کسانی

### مثال های عجیب از سرمایه گذاری استانی ها

به عنوان مثال شرکت سرمایه گذاری استانی سهام عدالت استان لرستان برای هر واحد سرمایه گذاری خود ۴۱ تومان (دقیقا ۴۰۹ ریال) سود گزارش کرده است اما هر برگه سهم این شرکت در قیمت ۸۶ تومان صاف فروش است. این یعنی سهم فقط ۵۰ درصد سود نقدی دارد که رقم قابل توجهی است اما ولسرستان چندین روز است که بیشترین حجم صف فروش را بین کل نمادهای بورسی به خود اختصاص داده است. یعنی سهم با کمترین نسبت قیمت به درآمد، زیر ارزش ذاتی، بیشترین حجم صف فروش را دارد. البته دو شرکت سرمایه گذاری استانی آذربایجان غربی و کردستان وضعیت عجیب تری دارند و در قیمت های (به ترتیب) ۷۴ و ۷۵ تومان صاف فروش هستند؛ یعنی حدود ۲۵ درصد کمتر از ارزش ذاتی! استان های سیستان و گیلان هم در ۷۹ و ۷۶ تومان صاف فروش هستند.

### ناگزیر از تحلیل هستیم!

ابتدا باید اذعان کنیم که برای گرفتن یک تصمیم عقلانی اقتصادی (در حوزه کسب و کار، خرید و سرمایه گذاری و بورس) ناگزیر از تحلیل هستیم، چرا که به هر حال بخشی از عناصر تصمیم ما مبتنی بر اتفاقاتی است که در آینده رخ خواهد داد و آینده هم در اختیار ما نیست. بنابراین با تحلیل سعی می‌کنیم سناریوهای آینده را تبیین کنیم و بهترین تصمیم ممکن را بگیریم. لذا اگر چه بازار سرمایه به شدت غیر منطقی و غیر تحلیلی است اما به روش هایی می‌توانید سرمایه گذاری خودتان را منطقی تر و تحلیلی تر کنید؛ اول این که دوره سرمایه گذاری را بلندمدت کنید، چرا که رفتار های هیجانی و غیر منطقی عمدتا کوتاه مدتی هستند و تداوم ندارند. ثانيا مبانی سرمایه گذاری را رعایت کنید (حد سود و حد ضرر، افق سرمایه گذاری، تقسیم دارایی در سبد متنوع و محوریت دادن به تحلیل بنیادین).

### سهام بنیادین می‌توان یافت؟

با این مقدمه اجازه بدهید سراغ موضوع اصلی مورد بحث این هفته برویم؛ سهام عدالت های استانی. می‌دانید که هم اکنون نماد شرکت های سرمایه گذاری استانی چندین استان قابل معامله شده و از قضا همگی هم صف فروش هستند! فرقی هم نمی‌کند که قیمت سهم ۲۲۰ تومان باشد یا ۷۵ تومان، همین که اسم سهام عدالت روی آن خورده، سهم ها صف فروش شده اند. این اوضاع عجیب و غریب شرایطی را رقم زده که نسبت قیمت به درآمد در برخی سهم ها به ۲ واحد رسیده است! در شرایط معقول و منطقی بازار، اگر شرکتی با این نسبت قیمت به درآمد وجود داشته باشد و سود شناسایی شده هم قابل تکرار و شرکت از حداقل اعتبار برخوردار باشد، هیچ کس در خرید سهام تعلل نمی‌کند! اما این روزها برخی سهم های سرمایه گذاری استانی سهام عدالت چنین حال و روزی دارند! ارزش ذاتی (NAV ابطال) این سهم ها حدود ۹۹ تومان است و بسیاری از آن ها کمتر از این قیمت معامله می‌شوند.



بنیادین قوی خواهند داشت. لذا سهام عدالتی ها بنیاد قوی دارند. اگر بخرید و بتوانید تا روزی که اوضاع بازار بهتر و منطقی تر شود صبر کنید، خرید آن ها توصیه می‌شود. معلوم نیست چه زمانی سهم ها به قیمت های منطقی برگردند و نقد شوند! شونند اما تجربه نشان داده است که روندها و پدیده های غیر منطقی، حبابی و خلاف منطق هیچ وقت پایدار نیستند و زمانی منقضی می‌شوند. شاید یک سال یا بیشتر هم طول بکشد. مثلا اگر سهام ۷۵ تومانی بخرید و بعد از تقسیم سود ۲۰ تومانی تا ۱۰۰ تومان رشد کند، طی یک سال ۶۰ درصد بازدهی خواهد داد که رقم کمی نیست اما ریسک های کوتاه مدت را باید بپذیرید و صبور باشید. انتخاب بستگی به شخصیت و میزان ریسک پذیری، افق سرمایه گذاری و تحلیل شما از آینده دارد. به هر حال هم اکنون همه سهامداران سهام عدالت استانی کسانی هستند که آن را یک دارایی با داده می‌دانند و خیلی درگیر ارزش ذاتی و بنیاد و... نیستند. به همین دلیل هر روز در صف فروش می‌نشینند تا بخشی از دارایی خود را نقد کنند. مخصوصا این که از افت قیمت ها در دوره اخیر ترسیده اند. اما روزی که سهامداران این شرکت ها متوازن شوند و افراد حرفه‌ای و صندوق ها هم وارد آن شوند، قطعاً اوضاع متفاوت خواهد بود. اگر چه وظیفه دولت است که از عامه مردم حمایت و فرایند آزاد سازی را اصلاح کند اما فعلا دولت توجهی به این موضوع ندارد.

صفحات سهامداری این سهم ها شاید تا عمق بهت و عصبانیت مردم را در این خصوص ببینید.

### سرمایه گذاری استانی بخریم؟

با این تفاسیر آیا سهام سرمایه گذاری استانی قابل خرید است؟ وضعیت مناسب بنیادین و زیر قیمت بودن بسیاری از نمادها چشم انداز مثبت ایجاد می‌کند؟ پاسخ منفی نیست اما صریحا مثبت هم نیست. توضیح این که در کوتاه مدت و با شرایط فعلی بورس و نگاه منفی ایجاد شده به شرکت های استانی، بعید است بتوان از این شرکت ها بازدهی گرفت. مخصوصا آن که نه تنها از بازدهی خبری نیست بلکه شرط بنیادین تر سرمایه گذاری یعنی نقد شوندگی هم در این سهم ها وجود ندارد، لذا برای افرادی که نگاه کوتاه مدت دارند این سهم ها هیچ وجه توصیه نمی‌شود، حتی اگر قیمت ها نصف مقدار فعلی هم باشد، وقتی شما سهم را بخرید و تا سر رسید افق سرمایه گذاری شما (حد زمان) خریداری برای آن وجود نداشته باشد، هیچ توجیهی برای خرید وجود ندارد، اما در بلندمدت شرایط می‌تواند متفاوت باشد.

می‌دانیم که پرتفوی شرکت های استانی مجموعه ای از سهم های نسبتا با ثبات و بنیادین بازار مثل فولاد مبارک، پتکی ها، ملی مس و... هستند. این سهم ها در بورس اگر چه صعودی نیستند اما چشم انداز افت جدی هم ندارند. حداقل تا وقتی که دلار بالای ۲۰ هزار تومان است این شرکت ها حمایت

### شاهکار بورس در حذف شفافیت

بورس در اقدامی قابل انتظار (!) به تازگی مقدار NAV ابطال سهم های استانی را از سایت مدیریت فناوری حذف کرده است تا در ادامه روند پیشین به حجم سر درگمی و رفتار های غیر منطقی در بازار بیفزاید. بنابراین موارد گفته شده در خصوص ارزش واقعی و ذاتی (NAV) واحدهای سرمایه گذاری شرکت های استانی تخمینی و با توجه به وضعیت شرکت های سرمایه پذیر است. این اقدامات عجیب در حالی است که انتظار می‌رفت دولت مستقیما وضعیت آشفته شرکت های سرمایه گذاری را که منافع میلیون ها نفر (حدود ۲۹ میلیون سهامدار غیر مستقیم) را درگیر کرده است، سر و سامان دهد تا اولاً مردم مجبور به فروش دارایی زیر قیمت نباشند و ثانيا اگر به هر دلیلی خواستند دارایی خود را زیر قیمت بفروشند، حداقل وظیفه بازار گردانی و دستورالعمل های رفع گره های معاملاتی همین است اما فعلا تلاش بورس در سوی معکوس است و دولت هم که عکس های یادگاری را با بورس گرفته به حجم انتقادات در این خصوص بی توجه است. کافی است وارد یکی از