

# دخل و خرج

شنبه ۲۴ فروردین ۱۳۹۸ - شماره ۱۲



## پیش بینی وضعیت اقتصادی سال ۹۸

سال ۹۷ برای مردم ایران سالی پر از فراز و نشیب های اقتصادی و رشد افسار گسیخته نرخ تورم بود که با تمام سختی هایش به پایان رسید و حال سوالی که به ذهن می رسد این است که سال ۹۸ چطور خواهد بود؟

پاسخ کارشناسان اقتصادی به این سوال ، خبر از سال اقتصادی سختی در ایران می دهد، طبق نظر اکثر قریب به اتفاق این کارشناسان امکان ندارد قیمت کالایی که افزایش یافته است دوباره کاهش یابد و مسئولان با وعده کاهش قیمت ها در آینده، در واقع به دنبال زمان خریدن برای خود هستند. همچنین عواملی چون کاهش تحریم ها ، کاهش صادرات نفت و کاهش درآمدهای مالیاتی باعث می شود دولت سال آینده با

نیم نگاهی به کیفیت ظاهری و فنی جدیدترین دستاورد سایپا

# آیا کوئیک توانسته است رضایت مشتریان را جلب کند؟

میلاد فارونی  
روزنامه‌نگار

مدیران سایپا برای فروش خودروی خود تبلیغات زیاد و ادعا کردند که این نوع مدل نسبت به بقیه مدل‌ها کاملاً منحصر به فرد خواهد بود اما واقعیت پس از تولید چیز دیگری از آب درآمد! البته این را ما نمی‌گوییم، بلکه شما امروزه از هر کسی که کوئیک سایپا را خریداری کرده است، بپرسید یا برای جست‌وجو میزان کیفیت کوئیک به هر وب سایتی که به بررسی تفاوت خودروها پرداخته است، سری بزنید، ناراضیانی را می‌بینید. توصیه بیشتر آن‌ها این است که به هیچ وجه کوئیک سایپا نخرید.

#### ● اما واقعاً چرا نباید کوئیک سایپا بخریم؟

کوئیک سایپا از نظر قدرت موتور شبیه به سائنا و تیباست و فقط در آپشن‌های به کار رفته در ظاهر آن تفاوت هایی دارد که همین موضوع برخلاف گفته مدیران در خصوص جدید بودن این مدل نسبت به بقیه مدل هاست. شایداین مسئله کمی پیش پا افتاده به نظر آید اما می‌تواند باعث از بین بردن اعتماد آن‌هایی شود که به قصد خرید کوئیک سایپا منحصربه‌فرد در سال ۱۳۹۵، فرم پیش ثبت نام پر کرده‌اند. البته اگر بخواهیم کمی انصاف هم داشته باشیم، باید گفت که طراحان کو بیگ سعی



شاخص کل بورس تهران در آستانه جابه جایی رکورد

## ریشه یابی تداوم امید سرمایه گذاران به بورس

جواد غیاثی  
کارشناس بورس

درباره برخی دیگر از سهم ها، صرفاً غلبه هیجان باعث رشد مداوم شده است.

#### از توفان در استرالیا تا گرد و خاک در بورس کالای ایران

قیمت سنگ آهن از ۱۰۰ دلار فراتر رفته است. این رشد قابل توجه که در هفته گذشته رخ داد، چند علت دارد؛ از حوادث غیرمترقبه در برخی معادن دنیا تا کاهش عرضه چند شرکت استرالیایی در پی توفان. لذا اکنون سنگ آهن به بالاترین نرخ چند سال اخیر خود رسیده است. همین موضوع باعث تقویت تقاضا برای محصولات فولادی و فلزی در نقاط مختلف جهان از جمله بورس کالای ایران شد. از جمله تشدید رقابت در بورس موجب رشد قیمت محصولات چندین شرکت از جمله فولاد مبارکه و ذوب آهن اصفهان و در نتیجه باعث رشد تقاضا در بورس شد. همزمان قیمت نفت هم در محدوده ۷۰ دلار تثبیت شده است و این خبر خوبی برای شرکت های پتروشیمی است.

#### دلار نیمایی رشد می کند؟

اما این تنها محرک بازار نیست. دولت در حال بازنگری جدی در سیاست های پولی و ارزی است. راه اندازی بازار متشکل ارزی و فرضیه تقویت نرخ ها در سامانه نیما خبر خوبی برای شرکت های صادراتی است. شرکت هایی که هم اکنون ارز خود را در نیما با نرخ ۸ تا ۹ هزار تومان تسعیر می کنند و امیدوارند که این نرخ به ۱۰ هزار تومان یا بیشتر هم برسد. برخی تحلیلگران سود ۹۸ شرکت ها را با نرخ ۱۱ هزار تومان محاسبه می کنند. البته این موضوع فعلاً در هاله ای از ابهام قرار دارد. در همین حال اظهارات رئیس کل بانک مرکزی مبنی بر تغییر سیاست های پولی و استفاده از پول پرقدرت (پایه پولی) به صورت هدفمند برای رونق تولید نیز می تواند برخی از مشکلات شرکت های داخلی فروش را رفع کند و در کنار رشد تورمی سود شرکت‌ها، موجب تقویت آن‌ها شود.

کسری بودجه قابل توجه مواجه شود و این یعنی کاهش رشد اقتصادی، تورم و درنهایت رکود.

طبق اعلام صندوق بین المللی پول برای سال ۲۰۱۹ میزان تورم ایران ۳۴/۱ درصد و میزان رشد اقتصادی منفی ۳/۶ درصد گمانه زنی شده است. هرچند گفتن و شنیدن این مطلب سخت و ناخوشایند است اما متأسفانه واقعیت تلخی است که همه ما ناگزیر از مواجهه با آن هستیم؛ پس بهتر آن است که آگاهانه با آن روبه‌رو شویم و در حد توان خودمان تمهیدات اقتصادی مناسب برای سال پیش رو در نظر بگیریم؛ البته که همچنان امیدواریم دولتمردان بتوانند وضعیت اقتصادی کشور را به درستی مدیریت کنند.

مجموعه قصد داشتند تا با این کار ایرادات فنی را پوشش دهند. زیرساخت اصلی کوئیک سایپا ضعیف است و چیزی شبیه به کیا پرآید است. به گفته بعضی از کارشناسان، طراحان سایپا تلاش کرده‌اند تا با قرار دادن چند ورقه بیشتر، آن را بزرگ‌تر و بلندتر نشان دهند اما متأسفانه از نظر محافظت در برابر حوادث، به دلیل داشتن بستری نامطمئن و ناپایمن، قدرت بالایی ندارد و صرفاً فقط از نظر ظاهری دارای قدرت بیشتری به نظر می آید. درواقع، کوئیک سایپا ظاهری شبیه به سائنا و تیبا هاجبک دارد با این تفاوت که شاسی آن بلند است.

#### ۲. موتوری هم قدرت با تیبا و سائنا

در مدل‌های جدید خودرو که عرضه می‌شود، توقع حداقل موتور قدرتمندتر از نمونه‌های قبلی مورد انتظار است. اما در کوئیک فقط ظاهر است که تغییر یافته و موتور آن، همان موتوری است که در تیبا و سائنا استفاده می‌شود؛ البته با این تفاوت است که حجم آن ۱/۵ لیتر است و ۴ سیلندر دارد و با این حساب می‌تواند ۸۷ اسب بخار و ۱۲۸ نیوتن متر گشتاور تولید کند. این نوع مشخصات کمی از پرآید بهبود یافته‌تر است اما باز هم نمی‌توان انتظار قدرت بالایی به ویژه در مکان‌هایی با سراسیمگی را داشت.

#### ۳. با ایمن‌تر است؟!

کارشناسان هنوز در خصوص ایمنی کوئیک سایپا نامطمئن هستند. در حال حاضر، هنوز مدرک معتبری که نشان دهنده گواهی‌نامه ایمنی بالای آن باشد، ارائه نشده است و از این رو، کوئیک سایپا از نظر ایمنی هم تراز با سائنا و تیبا معرفی می‌شود.



در کوئیک فقط ظاهر است که تغییر یافته و موتور آن، همان موتوری است که در تیبا و سائنا استفاده می‌شود؛ البته با این تفاوت است که حجم آن ۱/۵ لیتر است و ۴ سیلندر دارد و با این حساب می‌تواند ۸۷ اسب بخار و ۱۲۸ نیوتن متر گشتاور تولید کند. این نوع مشخصات کمی از پرآید بهبود یافته‌تر است



البته مدیران و طراحان سایپا سعی کرده‌اند تا در تولید کوئیک متفاوت عمل کنند. کروژ کنترل، دو کیسه هوا، سیستم‌های ترمز EBD، ABS و BAS از جمله امکانات امنیتی است که به طور کامل در کوئیک قرار گرفته است اما هنوز دقیق معلوم نشده است که تا چه حد این خلاقیت ها و ابتکارات موفقیت آمیز بوده است.

#### ۴. طراحی داخلی، قدیمی یا جدید و آن هم با چه موادی؟

سایپا خیلی تلاش کرده است تا بتواند در طراحی ظاهر داخلی کوئیک سایپا تفاوتی ایجاد کند. هرچند که در نگاه اول شاید موفق بوده است اما خلاقیتی در طراحی داخلی به کار نبرده است و درواقع ظاهر داخل آن به نوعی کپی شده از مدل‌های خارجی و به ویژه 207۱ است. از جمله امکانات داخلی می توان به نمایشگر ۷ اینچی در مرکز داشبورد و همچنین فرمانی با روکش چرمی و قابلیت‌های ویژه‌ای روی آن از جمله دکمه‌هایی برای کنترل سیستم صوتی اشاره کرد. دیگر امکانات خودرو شامل سیستم تهویه نیمه اتوماتیک، سنسور پارک دنده عقب، استارت بدون کلید و چراغ دیالیت است.

اما مسئله‌ای که شاید بیشتر از همه در ذوق خریداران بزند، کیفیت پایین مواد به کار رفته در آن‌هاست. با این‌که فرمان تمام چرم است و سعی شده تا کوئیک کمی متفاوت باشد اما متأسفانه مواد به کار رفته در ساخت آن نه تنها کیفیت لازم را ندارند، بلکه از فاصله‌هایی بین بعضی از اجزاء، می‌توان این برداشت را کرد که سازندگان یا کارگران دقت لازم را در کنترل نهایی نداشته‌اند. البته باز هم تأکید می‌کنیم که مدیران مجموعه در تلاش بوده‌اند تا از بهترین و باکیفیت‌ترین مواد در ساخت تجهیزات داخلی خودرو استفاده کنند که نتیجه برعکس انتظار درآمده است.

به هر حال اگر بخواهیم نتیجه گیری داشته باشیم، باید گفت که از نظر طراحی چه داخلی و چه خارجی، هیچ المان منحصر به فرد و جدیدی مشاهده نخواهد شد. از طرف دیگر، کیفیت مترئال های به کار رفته خیلی از حد انتظار و تعریف آن توسط شرکت سایپا فاصله داشت.

#### ۵. قیمت نامناسب آن در برابر کیفیت

کوئیک سایپا در دو مدل دنده‌ای و دنده اتوماتیک عرضه می‌شود. با توجه به ویژگی‌هایی که در بالا گفته شد، قیمت آن نسبت به سائنا و تیبا حدود ده تا بیست میلیون تومان بیشتر است، به ویژه اختلاف آن با نوع تیبا خیلی بیشتر است. در حال حاضر قیمت سایپا کوئیک دنده‌ای در بازار ۶۳ میلیون و در نمایندگی ۴۲ میلیون است. همچنین سایپا کوئیک دنده اتوماتیک در بازار و نمایندگی به ترتیب ۸۷ میلیون و ۶۹ میلیون قیمت گذاری شده است.

این قیمت‌ها چیزی بین یک خودروی معمولی با یک خودروی شاسی بلند خارجی با امکانات کوئیک است اما با توجه به معایبی که کوئیک دارد و این‌که واقعاً المان جدیدی عرضه نکرده است، به عقیده کارشناسان و مردم، این هزینه بالا معقولانه نیست. به هر حال، باز تصمیم گیرنده خود شما هستید که آیا کوئیک سایپا را خریداری کنید یا خیر.

صف خرید بسته می شود، نسبت قیمت به درآمد تحلیلی حدود ۱۵ دارد. صف خرید شکل گرفته مبتنی بر امید به تکرار فروش خوب در اواخر سال گذشته است؛ موضوعی که درگیر اما و اگرهاست. اما معامله گران ترجیح می دهند که خوش بین باشند. بخشی از این خوش بینی نیز مرتبط با هیجاناتی است که در بخشی از بازار به چشم می خورد.

۴۲۰۰ تومانی، با صف خرید مواجه‌اند. خریداران امیدوارند که اثر افزایش درآمدها (ناشی از رشد قیمت های فروش) بیشتر از افزایش هزینه ها (ناشی از آزاد یا نیمایی شدن نرخ ارز) باشد، لذا این سهم ها را با قدرت می خرند. با این حال، تحلیل قوی در این رابطه وجود ندارد. به عنوان مثال دیگر در جدول فروش، سیمان هگمتان که اخیرا حدود ۷۰ درصد رشد قیمت داشته و چندین روز است با

نماد	قیمت (تومان)	سود ۹ ماهه	حاشیه سود ۹ ماهه (درصد)	فروش ۱۲ ماهه ۹۷	سودتحلیلی ۱۲ ماهه	فروش ۹ ماهه	سود ۹ ماهه	تعداد سهام (میلیارد تومان)	قیمت‌به‌درآمد ۹۷
فولاد	۳۹۳	۵۳/۸	۴۲/۳	۲۳۴۱۰	۷۸/۰	۱۶۱۵۱/۸	۶۹۹۲/۸	۱۳۰	۵/۰۴
کاوه	۴۲۲	۴۵/۲۴	۲۱/۳	۳۲۰۸/۵	۶۲/۰	۲۳۴۵/۶	۴۹۸/۷	۱۱	۶/۸۰
فملی	۴۱۸	۴۸/۴۹	۵۷/۹	۱۰۰۶۱/۹	۷۴/۶	۶۵۳۷	۳۷۸۲/۶	۷۸	۵/۶۰
فاسمین	۱۰۰۰/۱	۷۸/۶۵	۵۷/۴	۵۳۷/۸	۱۵۴/۴	۲۷۳/۹	۱۵۷/۳	۲	۶/۴۸
ذوب	۱۷۴/۸	۹/۳۶	۱۲/۲	۷۲۰۰	۱۴/۳	۴۷۱۸/۵	۵۷۵/۸	۶۱/۵۰۴	۱۲/۲۴
شاراک	۶۵۲/۲	۱۱۳/۲۳	۲۵/۱	۵۳۰۰/۱	۱۶۴/۷	۳۶۴۳/۴	۹۱۳/۱	۸/۰۶۴	۳/۹۶
پارس	۳۸۸۴	۵۶۸۰/۵	۵۲/۰	۹۵۵۰/۸	۸۲۸/۳	۶۵۵۰/۲	۳۴۰۸/۳	۶	۴/۶۸۹
سهگمت	۴۲۵/۶	۲۲/۶۷	۱۰/۰۹	۱۴۲/۷	۲۸/۶		۱۱۳	۰/۵۰۲۹	۱۴/۸۶۷

\*توضیح: در این جدول با استفاده از عملکرد ۹ ماهه شرکت‌ها، حاشیه سود خالص استخراج و با فرض ثبات حاشیه سود در ۱۲ ماهه، سود کل سال ۹۷ محاسبه شده است و بر این اساس، نسبت قیمت به درآمد به دست آمده است.
\*اکثر شرکت‌ها در زمستان عملکرد مناسب تری نسبت به پاییز داشتند. این موضوع می تواند باعث رشد حاشیه سود شود. فاسمین از این جمله است. ذوب آهن نیز در سه ماهه چهارم، چندین گزارش درباره کاهش هزینه ها به انواع مختلف و همچنین فرادادهای جدید تولید ریل داشت. سیمان هگمتان جزو سهم هایی است که با ریسک معامله می شود اگرچه در حالت هایی می تواند تا ۱۰۰ تومان سود بسازد (در سال ۹۷) و در حالت هایی همان سود ۹ ماهه را حفظ کند.
\*واحد از قام مربوط به سود و فروش (ستون‌های ۸-۷-۶-۵) میلیارد تومان است.