



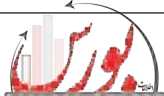
راهکاری که سوءمدیریت را پنهان می‌سازد

بازی «تجدید»

رستگاری «عدالت» در بازار سهام؟

صفحه ۴

صفحه ۵



«غپینو» زیر ذره بین

- رشد بازدهی ادامه‌دار «خسپا»
- ۷۳۰۰ میلیارد تومان افزایش سوددهی «فارس»
- دو هزار میلیارد افزایش سرمایه در «مادیرا»
- چکیده تحلیل بنیادی «ولساپا»
- ارزش بازار پرتفوی «گوهران» افزایش یافت
- پیشتازی بانک ملت در صنعت بانکداری
- سودآوری بیمه‌رازی افزایش می‌یابد
- رشد ۶۷۴ درصدی سود خالص «سلیم»
- شاخص‌های «وبصادر» رشد داشت
- تداوم سودآوری داروسازی اکسیر
- بیش از ۸۳۰ میلیارد کسب سود «تاصیکو»
- کاهش زیان هر سهم «خمحور»
- رقابت فشرده صندوق‌های صبا تأمین در کسب بازدهی

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

ارمغان فصل پایانی ۲۰۱۹ برای بازار چیست؟

نفت و تنش، قصه پر تکرار

صفحه ۶

ارائه اطلاعات بورس تهران هم محدود شد

باگ سامانه یا تخلف از قانون؟

صفحه ۳

نابغه اقتصادی که به دنبال کاهش فقر در جهان است

صفحه ۸

مدیر عامل کارگزاری بورس بیمه ایران تشریح کرد:



عوامل گنبد بودن

فرآیند عرضه‌های اولیه

صفحه ۹



مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی تأکید کرد:

افزایش ثروت و حفظ منافع سهامداران «وخارزم»

صفحه ۱۴

سرمقاله

ضرورت‌های قابل تأمل در تجدید ارزیابی



حبیب‌رضا حدادی

در سال‌های اخیر که اقتصاد نرخ‌های بالایی از تورم و سطح عمومی قیمت‌ها به دلایلی از جمله افزایش حجم نقدینگی و افزایش نرخ ارز، افزایش حدود چهار برابری را تجربه کرده است، موضوع تجدید ارزیابی دارایی‌ها را برای کسب منافع حاصل از افزایش سرمایه از این محل که طبق قوانین معاف از مالیات است را با اهمیت کرده است. نظر به اینکه بهای جایگزینی اموال، ماشین آلات و تجهیزات واحدهای اقتصادی در شرایط فعلی اقتصاد با بهای تمام شده تفاوت با اهمیتی را به موجب افزایش نرخ ارز داشته‌اند.

صفحه ۲

پرسمان

صندوق‌های سرمایه‌گذاری

همچنان ناشناخته

واکاوی جذب نشدن سرمایه‌گذاران غیر حرفه‌ای



حمیدرضا مهرآور

شبکه محدود و محدودیت‌های قانونی



همایون دارابی

ضرورت کاهش محدودیت و فرهنگ سازی



مونا حاجی علی‌اصغر

عدم سواد مالی مناسب در عموم سرمایه‌گذاران



پیمان تاتایی

صفحه ۱۵



رتبه پانزدهم جهان
در دستان ماست

www.behpardakht.com



1st Iranian Conference on Continuous Casting (ICCC 2019)

اولین کنفرانس ملی ریخته‌گری مداوم فولاد

آدرس دبیرخانه: بندرعباس بلوار ساحلی
روبروی بوستان غدیر- دانشگاه صنعتی امیر کبیر
تلفکس: ۰۷۶۳۳۴۲۵۲۴۴
آدرس اینترنتی: iccc.hosco.ir
ایمیل: iccc@hosco.ir

۲۶ و ۲۷ آذر ماه ۹۸
بندرعباس
شرکت فولاد هرمزگان
Bandar Abbas Iran
December 2019, 17-18



بازگشت رونق به اقتصاد ایران

صندوق بین‌المللی پول با بررسی چشم‌انداز ۱۶ شاخص کلان اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۰ پیش‌بینی کرد تولید ناخالص داخلی ایران در این سال به ۴۶۳ میلیارد دلار افزایش یابد و بخش غیرنفتی اقتصاد از رکود خارج شود. بر اساس برآوردهای این نهاد بین‌المللی، اقتصاد ایران در سال ۲۰۱۹ رشد منفی ۹.۵ درصدی را تجربه کرده، اما در سال ۲۰۲۰ اثر تحریم‌ها تخلیه خواهد شد و اقتصاد این کشور رشد صفر درصدی خواهد داشت. البته با وجود تحریم‌های آمریکا، ارزش تولید ناخالص داخلی ایران از رقم برآوردی ۴۵۸ میلیارد دلاری در سال ۲۰۱۹ با افزایش ۵ میلیارد دلاری در سال ۲۰۲۰ مواجه خواهد شد و به ۴۶۳ میلیارد دلار خواهد رسید. همچنین بخش غیرنفتی ایران در سال ۲۰۲۰ از رکود خارج خواهد شد. بر اساس پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول بخش غیرنفتی ایران در سال ۲۰۲۰ رشد ۱.۲ درصدی را تجربه خواهد کرد. اقتصاد ایران در سال ۲۰۱۹ تورم ۳۵.۷ درصدی داشته و پیش‌بینی شده است این رقم در سال ۲۰۲۰ کاهش یابد و به ۳۱ درصد برسد.



اقتصاد به روند اطمینان‌بخش بازگشت

بر اساس گزارش اداره آمارهای اقتصادی بانک مرکزی، در همراه نرخ تورم ماهانه کاهنده بوده و به ۰.۶ درصد رسید. عبدالناصر همتی رئیس کل بانک مرکزی در صفحه اینستاگرامی خود نوشت:از اسفند سال ۹۷ که تورم ماهانه به اوج خود یعنی ۵.۴ درصد رسید تا به امروز نرخ رشد ماهانه تورم بطور مداوم کاهنده بوده است و نرخ تورم نقطه به نقطه نیز از اردیبهشت ماه امسال تا کنون بطور متوسط ماهانه ۴ واحد درصد کاهش داشته که باعث شد نرخ تورم ۱۲ ماهه در همراه نزولی شود. همتی گفت: آرامش و ثبات نسبی حاکم بر بازار ارز و روند مثبت و منطقی تأمین ارز واردات کشور در سامانه نیما، از طرق مختلف و متناسب با موانع تحریمی، روند مثبت رشد غیر نفتی اقتصاد، در کنار آمار اخیر اداره بررسی‌ها و سیاست‌های اقتصادی در مورد تغییر روند و افزایش ۲۲ درصدی معاملات مسکن در تهران که می‌تواند نشانی از شروع روند کشوری آن باشد، همگی خبر از برگشت امید به روند اطمینان بخش اقتصاد است.



راه‌اندازی بورس مسکن مهر

بورس مسکن مهر تا دو ماه آینده با هدف شفافیت در معاملات مسکن و کوتاه‌شدن دست دلان در شهر جدید پردیس راه اندازی می‌شود. مهدی هدایت مدیرعامل شهر جدید پردیس گفت: در جهت ایجاد یک فضای شفاف بین مالک و خریدار، ارائه اطلاعات واقعی به مالک و همچنین جلوگیری از ایجاد پرونده‌های حقوقی که در شهر جدید پردیس تعداد آنها کم نیست، بحث بورس مسکن مهر را ایجاد کرده‌ایم تا در فرآیند خرید و فروش واحدهای مسکونی با نظارت مجموعه شرکت عمران، مالک به حقوق واقعی خود دست پیدا کند و خریدار نیز واحدی را خریداری کند که اشکالات حقوقی نداشته باشد. وی عنوان کرد: با توجه به اینکه برخی از واحدهای مسکونی با حکم مرجع قضایی توقیف شده‌اند و به‌دلیل عدم تعهد و پای‌بندی دلان سرپایی در خرید و فروش واحدهای مسکونی، شاهد اتفاقات و آسیب‌هایی هستیم که توسط دلان صورت می‌گیرد. همچنین با راه اندازی این بورس، نقل و انتقال واحدهای مسکونی در یک فضای بسیار شفاف انجام خواهد شد.



ارتقای فضای کسب و کار بعد از ۴ سال تنزل

با وجود جنگ اقتصادی صعود یک پله در رتبه بندی بانک جهانی شاخص خوبی است. محمد علی دهقان دهنوی دبیر هیأت مقررات زدایی وزارت اقتصاد گفت: در آخرین گزارش بانک جهانی که هفته گذشته منتشر شد، ایران با یک پله صعود در رتبه ۱۲۷ شاخص جهانی بهبود فضای کسب و کار قرار گرفت. وی با بیان اینکه این میزان پیشرفت شاید قابل توجه به نظر نیاید، اما با توجه به اینکه بعد از ۴ سال تنزل به بهبود رسیده ایم و همچنین با توجه به جنگ اقتصادی که طی یک سال گذشته کشور با آن دست به گریبان است ارزیابی بانک جهانی از این میزان رشد امیدوار کننده به نظر می‌رسد. البته برخی کارشناسان معتقدند: پس از سه تا چهار سال در بین ۱۹۰ کشور در رتبه بندی بانک جهانی به ۱۲۷ رسیده ایم این شاخص خیلی خوبی نیست. براین اساس باید فضا را در داخل کشور برای رونق حقیقی تولید و فعالیت اقتصادی مهیا کنیم تا بخشی از مشکلات کاهش یابد.



رد پای برگشت روند صعودشاخص ؟!

موج سبز بازار را فرا گرفت

دوچندان کرده است. با وجود بهبود روند معاملات و رشد حداکثری نمادها، ارزش معاملات چنگی به دل نمی زد. البته با توجه به نیمه تعطیل بودن هفته، معاملات کم حجم قبلا پیش بینی شده بود. روند معاملات برای یک ساعت پایانی بازار نیز همچنان مثبت با برتری خریداران دنبال شد.

آشتی سهامداران با بازار پایه

نکته آخر در مورد بازار چهارشنبه گذشته، آشتی سهامداران با نمادهای گروه بازار پایه برای دومین روز متوالی بود. افزایش تقاضا و تقویت جبهه خریداران در اکثریت نمادهای بازار پایه را نظاره گر بودیم. همچنین با توجه به سیل نزولی اخیر این دسته از نمادها و برخورد به حمایت‌های خود از نظر تکنیکال، بهبود تقاضا و برگشت اغلب آنها به مدار صعودی محقق شد.

"خسپا" ناجی بازار

ناجی بازار برای این بازگشت پرقدرد یکی از نمادهای گروه خودرو و قطعه سازها بودند. خسپا ناجی بازار پس از برخورد به محدوده حمایتی خود توانست نه تنها خود را به رالی گذشته بازگرداند بلکه کلیت بازار را با خود برگردانند و موجی از تقاضا را بر تالار حافظ حکمفرما کرد.

بازگشت پرقدرد

دارویی‌ها نیز که اخیرا با اصلاح تند و تیزی مواجه بودند، برای دومین روز متوالی با رشد قابل توجهی در سقف قیمت روزانه قرار داشتند. گروه سیمان که این روزها با اصلاح قیمتی خوبی همراه بودند و به نقاط جذابی رسیده اند، شروعی یکپارچه سبز پوش از خود به نمایش گذاشتند. در مجموع بازار چهارشنبه گذشته برای دومین روز متوالی با موجی از خوشحالی و سبز پوشی در کلیت بازار به کار خود پایان داد. البته نقش اعتماد در معاملات هم پررنگ تر از روزهای قبل بود، با آنکه روزهای پر هیجان و پر استرسی را مخصوصاً افراد تازه کار پشت سر گذاشتند اما به نظر در روزهای آتی می‌توان روزهای خوب و متعادل تری را در کلیت بازار نظاره گر بود.

شاخص کل با رشد بیش از ۳۷۰۰ واحدی نسبت به ابتدای هفته همراه شد و در پایان چهارشنبه گذشته شاخص کل در عدد ۳۰۹۶۷۱ ایستاد. ارزش معاملات به ۹۲۹ میلیارد تومان رسید. اما در بازار فرابورس، آیفکس ۷۵۰۰۵ واحد رشد داشت و عدد ۳۹۲۷ شد. ارزش معاملات نیز به ۵۲۲ میلیارد تومان رسید.

الناز جمالی
کارشناس و تحلیلگر بازار سرمایه

در بازار فرابورس، آیفکس ۷۵۰۰۵ واحد رشد داشت و عدد ۳۹۲۷ شد. ارزش معاملات نیز به ۵۲۲ میلیارد تومان رسید.

لیدری مجدد گروه خودرویی

هفته ای شیرین و برگشتی تمام قد در یک هفته نیمه تعطیل را نظاره گر بودیم. بازار با لیدری مجدد گروه خودرویی توانست دامنه نوسان خود را به سمت محدوده مثبت شیفث دهد. تالار حافظ روز کم حجم و بی رمقی را گذراند اما در عوض محدوده مثبت، چاشنی عمده نمادهای گروه‌ها شد. شاهد فروکش شدن هیجان در کلیت بازار بودیم. رشد بیش از ۲۵۰۰ واحدی نماگر بورس را نظاره گر بودیم. شاخص کل به قله ۳۰۵ هزار واحد بازگشت. شاخص هم وزن نیز با رشد بیش از ۱۴۰۰ واحد همراه بود.

از این رو، موج سبز کل بازار را فرا گرفت. با توجه به اصلاح اخیر نمادها و برخورد آنها به محدوده‌های حمایتی، شاهد بازگشت اکثریت نمادها و شکل گیری صفوف خرید برای دومین روز متوالی در این هفته بودیم. نکته‌های حائز اهمیت در این روزهای بازار سرمایه، گزارشات عملکرد شرکت‌های بورسی است که در چند روز هفته گذشته منتشر شد، نکته مهم در گزارشات به صورت کلی، تحقق فروش در شرکت‌هاست که در کنار ثبات نرخ ارز و رونق‌های احتمالی آتی سرمایه‌گذاری در سهام پر پتانسیل بورسی را همچنان به عنوان یکی از اصلی‌ترین گزینه‌های هدایت نقدینگی و سرمایه‌گذاری معرفی می‌کند.

معاملات مثبت و برتری خریداران

از طرف دیگر بحث مربوط به افزایش سرمایه و فروش دارایی‌ها نیز که در چند وقت اخیر در گروه بانک، بیمه و خودرو خودنمایی می‌کند، جذابیت این گروه‌ها را در این مدت

ضرورت‌های قابل تامل در تجدید ارزیابی

در سال‌های اخیر که اقتصاد نرخ‌های بالایی از تورم و سطح عمومی قیمت‌ها به دلایلی از جمله افزایش حجم نقدینگی و افزایش نرخ ارز، افزایش حدود چهار برابری را تجربه کرده است، موضوع تجدید ارزیابی دارایی‌ها برای کسب منافع حاصل از افزایش سرمایه از این محل که طبق قوانین معاف از مالیات است را با اهمیت کرده است.

نظر به اینکه بهای جایگزینی اموال، ماشین آلات و تجهیزات واحدهای اقتصادی در شرایط فعلی اقتصاد با بهای تمام شده تفاوت با اهمیتی را به موجب افزایش نرخ ارز داشته اند و بخش قابل توجهی از شرکت‌های بورسی و فرابورسی عملیاتشان تحت الشعاع این متغیرها قرار دارد، به عبارتی دیگر نرخ بالای تورم موجب افزایش بهای تمام شده محصولاتشان و حجم نقدینگی و تورم ناشی از آن‌ها شده است. لذا در سال‌های اخیر و در شرایط تحریم اقتصاد کشور ضمن مشکلات فراوان در زنجیره تأمین مواد اولیه و همچنین تأمین مالی ارزی متحمل زیان‌های قابل توجهی شده که مشمول ماده ۱۴۱ اصلاحی قانون تجارت می‌شوند. در این ارتباط و به منظور اصلاح ساختار مالی شرکت‌ها، دولت در سنوات اخیر در راستای اصلاح ساختار مالی شرکت‌ها از طریق اعمال معافیت مالیاتی برای افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها اقدام نموده است. اگر چه نظام حسابداری مبتنی بر ارزش‌های جاری اطلاعات مربوط تری در اختیار تصمیم گیرندگان و سرمایه‌گذاران قرار می‌دهد اما این در حالی است که افزایش سرمایه یاد شده جریان نقدی را در واحد اقتصادی خلق ننموده و صرفاً ارزش دارایی‌های مبتنی بر بهای تاریخی بر اثر افزایش تورم با اهمیت به ارزشهای جاری تبدیل می‌شود. در نتیجه تصمیم دولت برای اعمال معافیت مالیاتی یک تصمیمی است که در صورت عدم اعمال معافیت مزبور عملاً اخذ مالیات از سود تحقق نیافته بوده و در صورت اخذ مالیات بدیهی است که این نوع اصلاح ساختار مالی نه تنها موجب خروج جریان نقدی شده بلکه واحدهای اقتصادی زیان ده را در تداوم فعالیت و در تأمین سرمایه در گردش نیز دچار مشکلات عدیده ای خواهد کرد.به نظر می‌رسد افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها در صورتی خلق ارزش افزوده خواهد کرد که واحدهای اقتصادی با توجه به اصلاح ساختار مالی شان و از طریق تأمین مالی موثر بر فعالیت‌های عملیاتی نسبت به افزایش توان ظرفیت‌های تولیدی کنند. در غیر این صورت، در صورتی که تأمین مالی برای مواردی غیر از توسعه فعالیت‌های عملیاتی شود و با فرض اینکه وجوه حاصل از تأمین مالی در راستای فعالیت‌های سوداگرایانه مصرف نشود، در سال‌های آتی افزایش هزینه‌های استهلاک دارایی‌های تجدید ارزیابی شده روند سودآوری شرکت را دچار مشکل خواهد کرد و به بیان ساده تر واحد اقتصادی همچنان با مشکلات گذشته دست و پنجه نرم می‌کنند. لذا تنها راه حل برای تداوم فعالیت واحدهای اقتصادی، استفاده بهینه منابع جذب شده از محل اصلاح ساختار مالی، در راستای فعالیت‌های عملیاتی خواهد بود که به نظر می‌آید واحدهای اقتصادی به منظور شکوفایی و رشد کشور عزیزمان در این مسیر توفیق روز افزون یابند.

سرمایه شما از شصت و شش درصد

۲۹٪ تخفیف کارگزاری

119.29 2%

108.98 5%

99.19

104.19

86.72

72

شرکت کارگزاری مباحهاد

وابسته به صندوق بازنشتگی کشوری

تهران / خیابان ولیعصر / خیابان بزرگمهر / پلاک ۳۸ / ۰۲۱-۶۳۴۸۶۰۰۰

کرامی باد

۲۹ درصد تخفیف صادرات

مهر روز صادرات

GOLGHAR MINING & INDUSTRIAL COMPANY

■ اخبار هفته ■

زیر ساخت استفاده از بلاکچین ایجاد شود

باید با ایجاد زیرساخت‌های مورد نیاز، اقدامات لازم برای توسعه بلاکچین در ایران و استفاده از این فناوری انجام شود.

مهدی محمدی، دبیر ستاد اقتصاد دیجیتال و هوشمندسازی معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری تاکید کرد: فناوری جدیدی همچون بلاکچین به دنبال ایجاد تعاملی شفاف میان



حاکمیت و مردم است که می‌تواند نتایج بسیار بزرگی را در کشور به دنبال داشته باشد. وی افزود: فناوری بلاکچین به دنبال ایجاد پنجره‌هایی شیشه‌ای و شفاف است و مهم‌ترین کاربرد آن را می‌توان حذف کاغذ بازی و رویه‌های هوشمند اشاره داشت که می‌تواند سطح تعامل، شفافیت و اعتماد را میان شهروندان و حاکمیت افزایش دهد. دبیر ستاد اقتصاد دیجیتال و هوشمندسازی با بیان این که هنوز بلاکچین در مراحل اولیه تکامل و رشد است، اظهار داشت: در حال حاضر بیشتر از هشتاد تا نود درصد از مجموع تکنولوژی زنجیره بلوک در مراحل ابتدایی قرار دارد. همچنین نیاز است تا در ایران بحث معاملات رمز ارزی و استفاده از ارزهای رمزنگاری شده در کشور تعیین و تکلیف شود.

متولیان بازار دست به کار شوند

در شرایط کنونی اگر به دنبال ورود سرمایه‌گذاران تازه وارد از مسیر درست بوده و در صدد هستیم تا این افراد مقصران اصلی بحث‌های هیجانی بازار نباشند، باید متولیان امر و سیاستگذاران بازار سرمایه دست به کار شده و حرکت مناسبی برای آن داشته باشند.



محمود رضا خواجه نصیری، مدیر عامل تأمین سرمایه تمدن گفت: اگر استفاده از اطلاعات و دانش بورسی که از طریق شبکه‌های مجازی هدایت می‌شود مورد نقد بوده، راه حل رفع آن ممنوعیت و محدودیت استفاده از این شبکه‌های مجازی نیست. خواجه نصیری افزود: در صورت مهیا شدن دسترسی آسان عموم مردم به درگاه‌های شناخته شده بازار سرمایه مردم از این درگاه‌های رسمی، مورد اعتماد و شناخته شده استفاده کرده و بدین ترتیب تمام خدمات مالی و سرمایه‌گذاری خود را از این مسیر درست دنبال خواهند کرد. البته برای تحقق این مهم تنها راه این است که متولیان بازار سرمایه با صرف هزینه و سرمایه‌گذاری نسبت فرهنگ‌سازی در این زمینه اقدام کنند.

خروج از لیست سیاه FATF دشوار است

در صدد هستیم که دولت آیین‌نامه مربوط به معافیت مالیاتی تجدید بسر ارزیابی‌ها را هر چه سریعتر تصویب کند تا به رونق بیشتر بورس کمک کند.



فرهاد دژپسند، وزیر امور اقتصادی و دارایی با بیان این مطلب گفت: بدین ترتیب شرکت‌های بورسی در صورت تجدید ارزیابی دارایی‌ها، از پرداخت مالیات معاف خواهند شد. وی همچنین درباره مهلت چهار ماهه به ایران برای تصویب لوایح اف. ای. تی. اف. گفت: در بحث اف. ای. تی. اف ما چندین بار درخواست تمدید کردیم که موافقت کردند، اما این بار به ما هشدار دادند که این آخرین مهلت است و دیگر قابل تمدید نیست. وزیر امور اقتصادی و دارایی با بیان اینکه زمان واقعی ما برای تعیین تکلیف این موضوع کمتر از چهار ماه است، افزود: طبیعی است که اگر در مهلت تعیین شده این کار انجام نشود، به صورت خودکار وارد بلک لیست می‌شویم که برای خروج از بلک لیست باید «برنامه اقدام» بنویسیم که امکان دارد شرایط سخت تری در آن مطرح شود.

بورس عضو هیأت مدیره «فیاس» شد



بورس تهران در نشست سالانه و کمیته کاری فدراسیون بورس‌های اروپا آسیایی که ۲۳ اکتبر ۲۰۱۹ در عمان برگزار شد، حضور یافت و برای یک دوره دو ساله، به عضویت هیأت‌مدیره فیاس برگزیده شد.

در نشست سالانه فیاس، بورس تهران ضمن معرفی خود، برنامه‌های بازاریابی جدیدی را به منظور ارتقا و توسعه این فدراسیون ارایه و پیشنهاد تأسیس واحد بازاریابی با مدیریت بورس تهران را مطرح کرد. در این رویداد، برای جایگزینی سه عضو فیاس شامل فربورس ایران، بورس‌های ابوظبی و قبرس که دوره دو ساله عضویت هیأت‌مدیره خود را سپری کرده بودند، رای‌گیری انجام شد و بورس تهران به عنوان بزرگترین و قدیمی‌ترین عضو فدراسیون که در نشست سال گذشته در ابوظبی جایگاه خود را در هیأت‌مدیره فدراسیون از دست داده بود، موفق شد با برنامه‌ریزی و تمرکز، رای قاطع اعضا را برای بازگشت به کرسی هیأت‌مدیره فیاس کسب کند.

ارائه اطلاعات بورس تهران هم محدود شد

باگ سامانه یا تخلف از قانون؟

■ هفته نامه بورس: «بورس مکلف است سابقه اطلاعات معاملات منتشره را پس از تاریخ انتشار، از طریق سایت رسمی خود همواره در دسترس عموم قرار دهد.» این بخشی از متن دستورالعمل انتشار اطلاعات معاملات توسط شرکت بورس اوراق بهادار (سهامی عام) است که در راستای اجرای ماده ۳۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذرماه ۱۳۸۴ به تصویب هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار رسید و به شرکت بورس ابلاغ شد، اما به نظر می‌رسد چندان هم اجرایی نمی‌شود. شفاف بودن و در دسترس بودن اطلاعات، دو موضوعی است که در این بند آیین نامه به آن اشاره مستقیم شده، این در حالی است که اگر وارد سایت شرکت بورس شوید، خواهید دید که اطلاعات مربوط به معاملات و شاخص بورس تهران از سال ۸۷ در این سامانه به صورت آرشیو قرار گرفته و اطلاعات سال‌های گذشته موجود نیست.

محدودیت در دسترسی عمومی

اطلاعات مالی شفاف به خصوص شاخص بورس می‌تواند جز اولین منابع قابل اتکایی باشد که سرمایه‌گذاران برای درک بهتر شرایط، به آن مراجعه و اتکا می‌کنند. از سوی دیگر باید به پژوهش‌گران اشاره کرد که برای انجام پروژه‌های آماری خود نیاز مبرم به این اطلاعات دارند، اما این منابع اطلاعاتی بر خلاف متن صریح آیین‌نامه افشای اطلاعات در دسترس عموم قرار نگرفته و احساس تخلف از قانون را به ذهن می‌آورد.

تخلف عمدی نیست

مصطفی امید قائمی مدیر عامل سابق شرکت فربورس گفت: با توجه به اینکه اقتصاد ایران دستخوش نوسانات بسیار زیادی شده و در طی این مدت شدیداً تورمی بوده، اطلاعات مالی مربوط به گذشته‌های خیلی دور، اطلاعات مهم و مربوطی تلقی نمی‌شود؛ ضمن اینکه باید خاطر نشان کرد که اطلاعات مورد نیاز ۱۰ سال اخیر شرکت‌های بورسی دیده می‌شود. قائمی دلیل منتشر نشدن این اطلاعات را مشکلات سامانه دانست و ادامه داد: چنین مسائلی به مشکلات پردازش فناوری شرکت بورس برمی‌گردد، چراکه پس از تعویض سیستم معاملاتی، آمار معاملات به سایت جدید منتقل نشد.

این کارشناس بازار سرمایه اضافه کرد: به نظر این موضوع را نمی‌توان تخلف عمدی دانست اما باید از شرکت بورس درخواست کرد که آرشیو اطلاعاتی خود را با توجه به استانداردهای آیین‌نامه شفاف‌سازی و تکمیل کند.

عدم هماهنگی اطلاعات قدیمی و سامانه جدید

مهرداد روحانی یکی از مدیران سابق فناوری بورس بیان کرد: براساس متن آیین‌نامه، اطلاعات باید به صورت شفاف در دسترس عمومی قرار بگیرد، اما در سال‌های گذشته اطلاعات با فرمت کنونی نبود. از این‌رو به احتمال زیاد دلیل افشا نشدن این اطلاعات در سامانه شرکت بورس را می‌توان نبود سازوکار فنی در سامانه جدید مطابق با اطلاعات قدیمی دانست. وی افزود: از سوی دیگر شرکت‌های پردازش اطلاعات نیز آرشیوهای خوبی دارند که می‌توان از آنها استفاده کرد. با این حال مسئله اصلی اینجاست که در بورس‌های بین‌المللی نهادی مانند بورس تهران وظیفه این مهم را برعهده ندارد و این مسئله تنها در ایران مورد بحث قرار می‌گیرد.

■ نگاه مسئول ■

«مشکلات فناوری»، دلیل محدودیت آرشیو سامانه بورس



با توجه به مسایلی که مطرح شد برای شفاف سازی ابعاد محدودیت انتشار اطلاعات معاملات، نظرات علی صحرائی، مدیرعامل بورس تهران را جویا شدیم. البته نکته مهم در این میان، تناقض‌هایی است که بین متن صریح آیین‌نامه قانونی و نظرات ارائه شده وجود دارد که می‌تواند برای مسئولان امر قابل تامل به شمار آید.

■ براساس متن آیین‌نامه، اطلاعات مالی باید در اختیار عموم قرار بگیرد، با این اوصاف چرا در

سامانه بورس تهران این اطلاعات در آرشیو تنها از سال ۸۷ موجود است؟

زمان الزام قانون برای درج اطلاعات دوره ۵ ساله است. حال آنکه آرشیو بورس تهران از سال ۸۷ هست و سابقه‌ای حدوداً ۱۱ ساله دارد.

■ با توجه به متن آیین‌نامه، قید زمان (دوره ۵ ساله) برای افشای اطلاعات ذکر نشده، با این حال آیا به صورت کلی

این اطلاعات موجود است؟

به متن قانون اشراف دارم و این دوره زمانی ۵ ساله تعیین شده است. این اطلاعات هم وجود دارد و در اختیار کسانی که خواستار آن باشند قرار می‌گیرد.

■ به گفته یکی از مسئولان آمار و اطلاعات بورس تهران، در یافت اطلاعات معاملات قبل از سال ۸۷ تنها در صورت درخواست کتبی و آوردن دلایل موجه به خواهان ارائه می‌شود. دلیل این نامه‌نگاری‌ها چیست؟

خیر، این گونه نبوده و نیازی به نامه‌نگاری نیست. چراکه این اطلاعات به صورت عمومی است و باید در اختیار کسانی که خواستار آن هستند قرار بگیرد. اگر دلایل آنها مورد سوال قرار می‌گیرد برای جلوگیری از اطلاع رسانی به بیگانگان است.

■ همانطور که گفتید این اطلاعات باید در دسترس عمومی بوده، پس چرا در سایت شرکت بورس آرشیو نمی‌شود؟ مشکل سیستمی است. در حقیقت پس از سال ۸۷ و بالا آمدن سایت جدید، اطلاعات قدیمی بر روی آن قرار نگرفت. البته با توجه به قید دوره ۵ ساله در آیین‌نامه این مسئله، تخلف نیست. حتی برای دسترسی به این اطلاعات می‌توان به سراغ شرکت‌های پردازش اطلاعات نیز مراجعه کرد.

■ شرکت‌های پردازش اطلاعات در مقابل دسترسی و تحلیل داده‌ها، هزینه دریافت می‌کنند. این در حالی است که بر اساس قانون بورس تهران باید این گونه اطلاعات خام را به رایگان در اختیار عموم قرار دهد. بنابراین ارجاع دادن افراد به این شرکت‌ها برای دسترسی به اطلاعات، صحیح است؟

در بورس‌های بین‌المللی نیز در ارائه اطلاعات محدودیت‌هایی وجود دارد، به عبارت دیگر ۳۵ درصد از درآمد بورس‌های بین‌المللی از طریق ارائه اطلاعات است. این مجموعه‌ها با شیوه‌های مختلف مانند ارائه داده‌ها به صورت تأخیری سعی می‌کنند برای خود درآمدزایی کنند. البته که در بورس تهران این اتفاق نیفتاده و قصدی هم برای درآمدزایی از این روش نداریم. مشکل بورس تهران در آرشیو اطلاعات قدیمی به مشکلات فناوری سامانه بورس تهران مرتبط است.

خدمتی دیگر

بیمه تکمیلی انفرادی

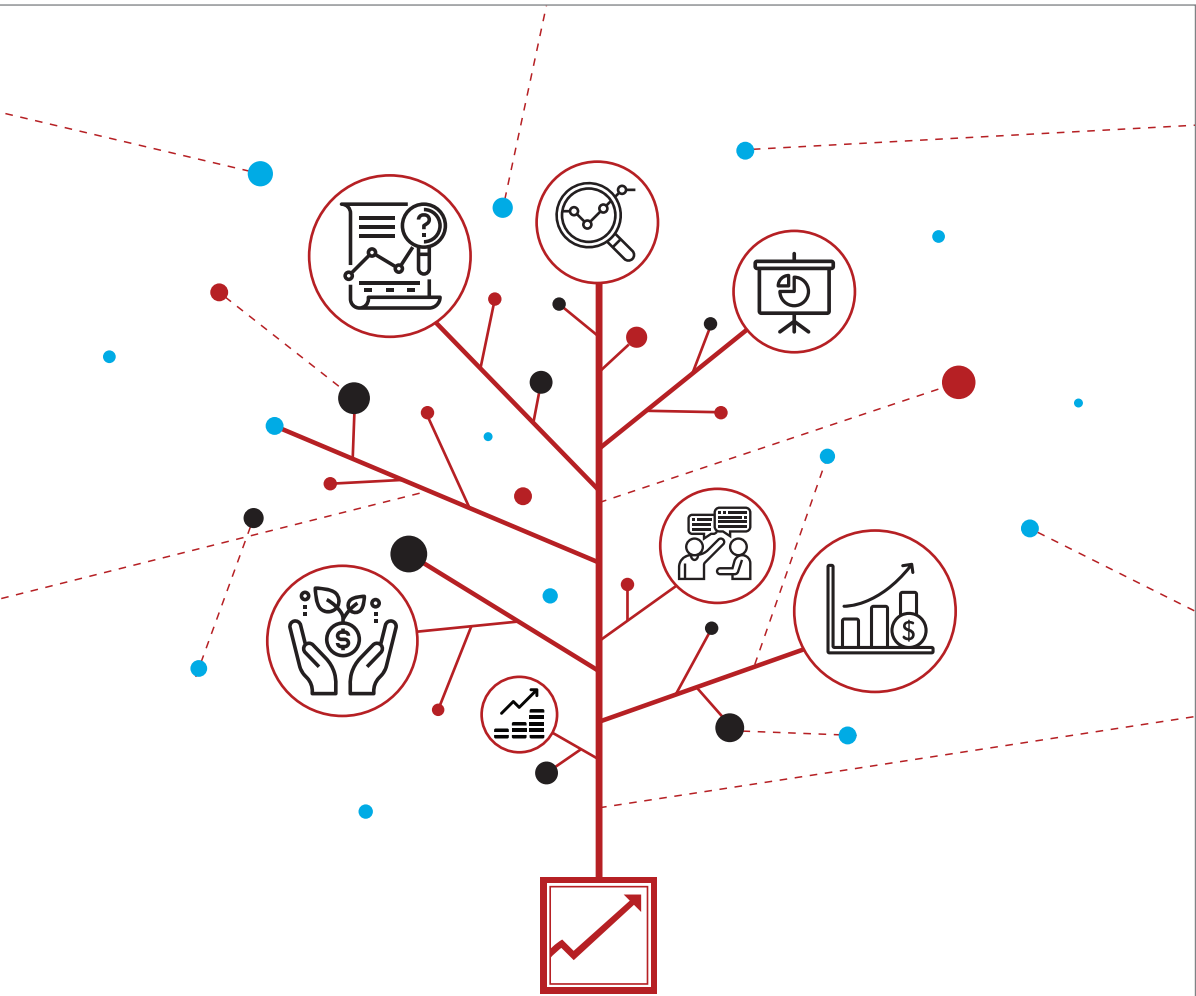
www.taavon-ins.ir

آرامش را انتخاب کنید

تهران، خیابان بهشتی، خیابان قائم مقام فرحانی، خیابان ششم، پلاک ۲۲
مرکز ارتباط با مشتریان: ۰۲۱-۴۲۰۸۶ | فکس: ۰۲۱-۸۸۵۴۷۸۰۴



بیمه تعاون



سهام‌یاب

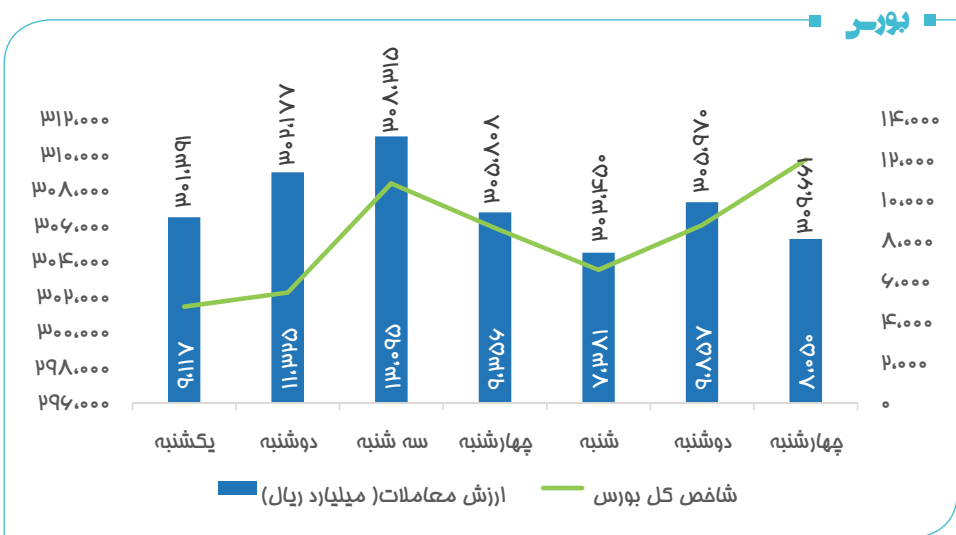
سهام‌یاب، پربازدیدترین رسانه بازار سرمایه ایران

به عنوان اولین شبکه هوشمند سرمایه‌گذاری در ایران

در راستای تکمیل خدمات برای سرمایه‌گذاران، آماده همکاری با فعالین در حوزه مشاوره سرمایه‌گذاری، سبدگردانی، آموزش، اطلاعات پردازش شده و سایر سرویس‌ها می‌باشد

با ما در ارتباط باشید: info@sahamyab.com | ۰۲۱-۲۶۴۱۵۹۳۴

www.sahamyab.com



دیدگاه

بورس پذیرای نقدینگی ماندگار خواهد بود

سهام عدالت از دیدگاه بورس به مالکیت دولت در سهام برخی شرکتها گفته می‌شود که اقدام به واگذاری آنها به مردم کرده و برگه سهمی را در اختیار کار داده اند که قابلیت معامله ندارد و باید شرکت‌ها را برود سرشوند تا این برگه سهام قابلیت معامله یابد. کند. طبق خواسته مردم را سهامدار کند تا از منافع که در شرکت‌ها ایجاد می‌شود در قالب سود نقدی به آنها بهره مند شوند. سهامداران از دو محل سود نقدی و افزایش قیمت سود می‌برند. هرچند روش ورود سهام عدالت به بازار از طریق ورود شرکت‌ها در بازار سرمایه است.



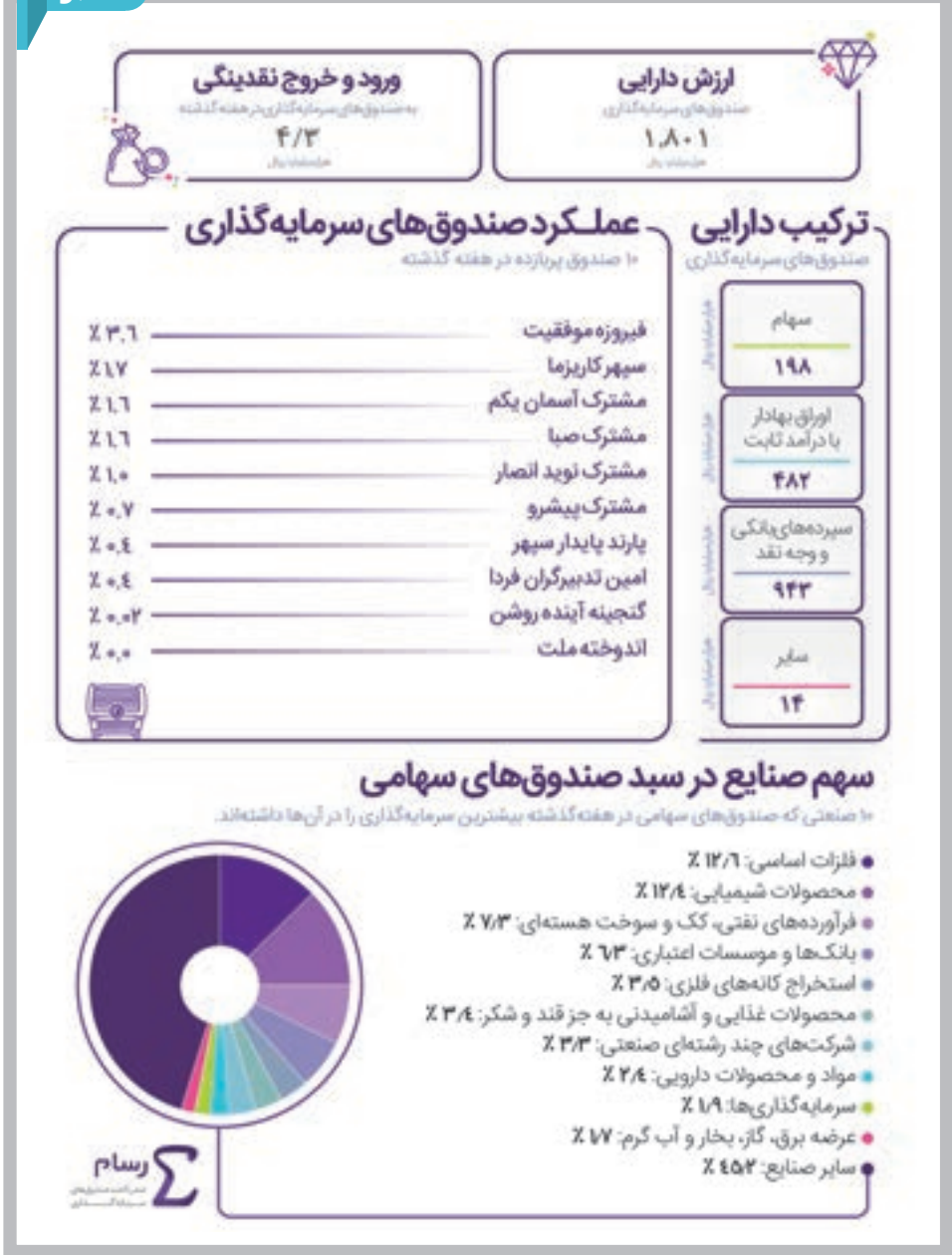
رضا اعجازی
مدیر عامل کارگزاری
اقتصاد بیدار

جدازا اینکه ورود شرکت‌ها برای اس‌های سهامدار نقدشوندگی ایجاد می‌کنند، به رشد بازار نیز کمک کرده و هزینه‌های سرمایه‌گذاری را افزایش می‌دهد. بورس باید دامنه‌ای اقتصاد باشد و این دامنه‌ای زمانی در سطح عمل می‌کند که بخش مهمی از شرکت‌هایی که در اقتصاد هستند مد. همچنین این امکان فراهم است که این سهام به صندوق‌های سرمایه‌گذاری فروخته و در قالب مد معامله قرار گیرند. صندوق‌ها بخشی از درآمد خود را از محل سود نقدی و فروش سهام دریافت می‌کنند. به ارزش افزوده ایجاد می‌شود.

ت به بورس می‌تواند حجم زیادی از نقدینگی را جذب کند؛ به این دلیل که مانند یک عرضه اولیه نیکی که شرکتی وارد بورس می‌شود تعداد زیادی سهامدار سعی در ثبت سفارش فروش می‌کنند. بنابراین ندارد و تنها سهام عدالت دارد، مقداری نقدینگی در بازار ایجاد می‌کند که ممکن است بعد از پایان نداشته باشد در بازار سرمایه ماند و فقط بورس محل برای نقد کردن سهامش باشد.

مهام عدالت کد بورسی ندارند، اگر ما بتوانیم کسانی را که برای دریافت کد بورسی اقدام می کنند بیاد آوریم تا پول خود را از بازار خارج نکنند، در این شرایط نقدینگی عطشی وارد بورس شده و موجب کثرت بازدارنده ای جهان به خصوص در بازارهای که تحرک احساسی در آن زیاد است، یکی از الزامات باشد. همچنین با کمک بازارگردان می توان از ایجاد حباب منفی و یا مثبت بر کرد. البته برای تحقق این امر باید شرایط پذیرش را تسهیل کنیم تا تمام شرکت ها بتوانند شوند. البته در این روند ورود شرکت ها به شفافیت اطلاعاتی، توسعه بازار و همچنین توسعه می کنند.

صندوق



۴۰ میلیون نوسه‌مدار را دریابیم

رستگاری «عدالت» در بازار سهام؟

باید سازوکاری شفاف و مشخص برای قیمت‌گذاری پیش از عرضه در نظر گرفت

این پروژه به همراه ورود بسیار زیاد نوسه‌هایمدارانی که با بازار سرمایه آشنایی ندارند مطرح است. بررسی نظرات کارشناسان در خصوص ابعاد مختلف اجرای این پروژه عظیم قابل تأمل است.

صلی در سازمان خصوصی‌سازی است که به طور حتم آن را به حالت اجرا در خواهیم آورد. البته پیرامون این خبر، حواشی متعددی از جمله بررسی پتانسیل بازار سرمایه برای پذیرش سهام عدالت، مسائل مدیریت

چندی پیش علیرضا صالح، رئیس سازمان خصوصی‌سازی از ورود سهام عدالت به بازار سرمایه خبر داد و گفت: ورود سهام عدالت به بازار سرمایه و معامله آن از جمله برنامه‌های

تمرکز بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله



امیر تقی خان تجریشی، مدیرعامل سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت در مورد ورود سهام عدالت به بازار سرمایه گفت: برای تحقق این مهم سه فاکتور اصلی وجود دارد؛ یکی حجم ارزش این واگذاری است که برخی حدود ۲۰۰ هزار میلیارد تومان ارزش این بلوک را برآورد کرده‌اند که نشان‌دهنده تأثیر قابل توجه آن در بازار سهام است. فاکتور دوم در تعداد افرادی است که سهام عدالت به آنها تخصیص پیدا می‌کند. طبق آمارها حدود ۴۹ میلیون نفر مشمول سهام عدالت می‌شوند که با احتساب ریزش‌های احتمالی مشمولین هر چند ممکن است از این تعداد، نفрати کسر شود، اما قطعاً کماکان بیش از ۴۰ میلیون نفر خواهند بود. در این ترتیب می‌توان ارزش ۴ تا ۵ میلیون تومانی را برای هر نفر از دارندگان این سهام در نظر گرفت.

البته فاکتور سوسوم نیز چگونگی واگذاری مقدار مذکور به شمولیست این عود یا عیال اینکه در حال حاضر بین دولت و مجلس برای واگذاری آزادسازی سهام عدالت، به عبارت دیگر فاکتور سوسوم، اختلاف نظر وجود دارد. گفت: یکی از این روش‌ها، واگذاری به صورت مستقیم به مردم است که به نظر می‌رسد از تایید کارشناسی به‌رخورار نشود. دو گزینه دیگر در حال بررسی بوده که گزینه آن بحث صندوق‌های ETF است.

مدیرعامل سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت اظهار داشت: البته تجربه ورود به صورت شرکت‌های سرمایه‌گذاری و دیگری صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس نشان می‌دهد که مدیریت دولتی از طریق شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بلند مدت به علت اختراهای حمایت شرعی، موفق بوده است. تجزیه‌ای ادامه داد: اگر تمامی این افراد مستقیم سهامدار شوند طبیعتاً زیر ساخت تخصصی کدی که برای آنها نیاز است زمانبر و از پیچیدگی فنی برخوردار خواهد بود و لازم است شرکت سپرده‌گذاری و نرم‌افزارهای مورد نیاز در بخش معاملات به روز شود تا بتوانند این حجم از افراد را مدیریت کنند؛ همچنین موضوع دیگری که باید توجه داشت این است که مبلغ تخصیص به هر توجیه به دهک درآمدی افراد مشمول سهام عدالت می‌تواند بخشی از هزینه‌های جاری ایشان را جبران کند؛ بنابراین برخی از ایشان تصمیم می‌گیرند که از این ثروت در بلند مدت چشم پوشی کرده و در کوتاه مدت آن را هزینه کنند. به عبارت دیگر ممکن است به عنوان یک درآمد اتفاقی آن را شناسایی کرده و هزینه‌های جاری را بر اساس آن افزایش دهند که ایده اولیه‌ای این واگذاری را می‌سازد.

این فعال بازار سرمایه با اشاره به اینکه افراد مذکور ممکن است در اولین فرصت مقتضی سهام را بفروشند و از مالکیت این شرکت‌ها خارج شوند، گفت: این اتفاق حجم نقدینگی زیادی را از بازار می‌تولید، در عین حال باعث کاهش قیمت می‌شود. برای همین یکی از ایده‌هایی که مطرح شده این است که این سهام به صورت بلکنی قابلیت فروش داشته باشد.

مدیر عامل «صنعت» بیان داشت: به‌عزم هیأت مدیره کانون نهادهای سرمایه‌گذاری، بهترین مدلی که برای واگذاری وجود دارد از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس ETF است. لیکن باید توجه ویژه‌ای به ساختار حاکمیتی این صندوق‌ها داشت تا مشکلاتی در شرکت‌های سرمایه‌گذاری مرتبط با صندوق‌های بازتسهیلی که شاهدش بودیم رخ ندهد. البته خط مشی سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها و افرا پهندهای تصمیم‌گیری و حاکمیتی در آنها باید به دقت و برای نیل به مأموریت اصلی این صندوق طراحی شود.

ورود به بازار سهام آرام و با زمانبندی



محمد گرجی آرا، کارشناس بازار سرمایه در خصوص تاثیر ورود سهام عدالت به بازار سرمایه گفت: برای منفعت بردن افرادی که این سهام به آنها تخصیص پیدا کرده بهترین مکان بازار سرمایه است. البته ورود سهام عدالت به بورس مشارکت را افزایش می‌دهد و از طرف دیگر موضوع قیمت‌گذاری و کشف قیمت را تسهیل می‌کند. نکته حقیقی این‌که معامله پذیری این سهام، توسط اشخاص حقیقی ممکن است سدخوش

هیجانان شوند و بخواهند به محض عرضه سهام خود را بفروشند؛ به این ترتیب باید سازوکاری مشخص برای قیمت‌گذاری پیش از عرضه در نظر گرفت.

گرچی آرا به موضوع بهترین شیوه ورود سهام عدالت به بازار سرمایه هم اشاره کرد و افزود: شرکت‌های سرمایه‌گذاری اگر در قالب انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری ورود پیدا کنند، مناسب تر هستند چون به کمک این می‌توان توجیه سرمایه‌گذار کرد را کاهش داد. این نوع ورود علاوه بر جذابیت بیشتر این امکان را فراهم می‌کند که از طریق معاملات آنلاین، سرمایه‌گذاران به خرید و فروش پرداخته و نقدشوندگی سرمایه نیز افزایش پیدا کند. این کارشناس سهام بازار درخصوص مدیریت نقدینگی که توسط سهام عدالت وارد بازار می‌شود توضیح داد:

ورود سرمایه‌گذار خرد دارنده سهام عدالت می‌تواند برای بازار اتفاق خوبی محسوب شود؛ به این شرط که مدیریت آن فراهم باشد. هر کار برای انجام این مهم، عرضه به مرور این سهام در بازار با زمانبندی مشخص است که بخش به بخش در بازه زمانی سه تا پنج ساله برای افراد قابل معامله شود. وی در مورد بازارگردانی بر روی این سهام اظهار داشت: تجربه نشان داده که موضوع بازارگردانی در بازار سرمایه ایران موفق نبوده است. همچنین زمانی باید این امکان بر روی سهام جدید ایجاد شود که متولیان، منابع خوب داشته باشند در غیر این صورت معمولاً سهام با فاقاز گردان، تفاوتی چندانی با سایر سهام ندارد و فقط راهکاری روزنه‌بر برای صندوق‌های سهام عدالت می‌تواند باشد.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۷۰	۳	۱۵۸
-----	---	-----

منابع پر نوسان - بورس

ردیف	نوع فعالیت	تعداد شرکتها
۱	ساخت رادیو و تلویزیون	۱۳,۷۸۰
۲	بیمه و صندوق بازگشتگی	۱۶,۴۶
۳	استخراج کفالت سنگ	۱۹,۱۰۱
۴	فرآوری، پرداخت ورق و ساخت انواع پاپوش	۱۱,۵۷۰
۵	ممنوعات	۷,۹۴۰
۶	فرد فروشی و استخوانی وسایل نقلیه	۷,۸۳۰
۷	ساخت محصولات فلزی	۹,۹۳۰
۸	آبجو سازی اصفهان و مستحضرات	۶,۶۴۰
۹	ممنوعات کاغذی	۵,۹۶۰
۱۰	قند و شکر	۵,۹۴۰

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی			
نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات
	درمصد	میلیون ریال	میلیون ریال
پدرخش	-۲۲.۲۳	۱,۳۱۶,۶۱۶	۱۳۳,۵۷۷
تکنو	-۱۶.۹۳	۱,۴۵۲,۱۷۷	۶۰,۸۵۲
شعلاب	-۱۵.۹۴	۱,۷۸۹,۲۸۰	۱۵۲,۲۹۱
ونوین	-۱۵.۴۱	۴۱,۲۱۸,۰۵۹	۱,۰۶۴,۴۵۵
غیاک	-۱۴.۴۷	۵,۲۰۸,۰۷۰	۱۶۴,۰۹۱
رتکو	-۱۴.۴۵	۳,۳۰۰,۰۰۰	۳۶۳,۶۲۹
برکت	-۱۳.۹۹	۲۴,۸۹۹,۴۰۰	۱۲۲,۱۴۶
لپارس	-۱۳.۷۸	۵۸,۲۵۴,۰۰۰	۱۳۴,۴۷۳
خریخت	-۱۳.۷۳	۲,۱۷۲,۲۱۸	۴۵۵,۸۱۱
گل	-۱۳.۷۱	۸,۰۹۱,۶۰۰	۲۳۸,۴۳۵

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت				
نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
		میلیون ریال	میلیون ریال	
غنوش	۳۳.۹۸	۲,۲۹۹,۷۰۰	۸۰۶,۸۵۷	۳۳.۹۸
آسیا	۲۸.۵۹	۱۵۴۷۶,۷۰۰	۷۱۰,۲۲۹	۲۸.۵۹
فاذر	۲۷.۶۱	۵,۴۹۵,۰۰۰	۵۰۸,۱۵۳	۲۷.۶۱
بکلم	۲۴.۲۶	۹,۸۲۱,۴۰۰	۲۱۶,۵۵۲	۲۴.۲۶
غشان	۲۳.۲۱	۴,۳۱۹,۰۰۰	۱۶۵,۵۵۳	۲۳.۲۱
دامین	۲۱.۸۴	۱۱,۲۳۰,۹۰۵	۲۹۶,۵۹۰	۲۱.۸۴
فیباهنر	۲۱.۱۶	۱۷,۲۷۳,۷۵۰	۲۰۷,۷۷۸	۲۱.۱۶
شیران	۱۹.۹۷	۶,۲۰۵,۳۳۸۷	۹۵۰,۳۴۰	۱۹.۹۷
غسالم	۱۹.۹۳	۹,۲۵۴,۴۰۰	۵۶,۶۳۱	۱۹.۹۳
ما	۱۸.۸۱	۶,۹۳۶,۰۰۰	۷۷,۰۱۷	۱۸.۸۱

بورس ارزها جهانی

دلار به یورو	۰.۹۰۵
دلار به پوند	۰.۷۷۹
دلار به درهم	۳.۶۷۲
دلار به روبل	۶۴.۲۵۵
دلار به لیر	۵.۸۹۵

نفت و ارز

شاخص	سه شنبه	چهارشنبه	شنبه	دوشنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۵۹.۵۹	۶۱.۰۱	۶۱.۹۸	۶۱.۳۸	۶۱.۳۳
نفت WTI	۵۴.۳۴	۵۵.۸۴	۵۶.۶۶	۵۶.۰۶	۵۵.۵۲
نفت اوپک	۵۹.۵۰	۵۹.۷۸	۶۱.۶۳	۶۲.۱۶	۶۱.۶۵
دلار	۱۱۲.۶۰۰	۱۱۲.۵۵۰	۱۱۱.۳۸۰	۱۱۱.۴۱۰	۱۱۱.۴۸۰
یورو	۱۲۵.۹۲۰	۱۲۵.۴۳۰	۱۲۴.۵۳۰	۱۲۴.۴۸۰	۱۲۴.۴۵۰
پوند	۱۴۷.۷۱۰	۱۴۵.۵۸۰	۱۴۴.۸۵۰	۱۴۵.۸۰۰	۱۴۴.۶۲۰
درهم	۳۱۱.۲۷۰	۳۰۹.۹۰	۳۰۹.۹۵۰	۳۱۰.۵۵۰	۳۰۹.۷۷۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

شاخص	سه شنبه	چهارشنبه	شنبه	دوشنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۴۰۱۰۵,۰۰۰	۳۹,۹۵۹,۰۰۰	۳۹,۹۹۴,۰۰۰	۳۹,۹۹۶,۰۰۰	۳۹,۹۸۰,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۳۹,۰۹۵,۰۰۰	۳۸,۸۸۰,۰۰۰	۳۹,۰۱۰,۰۰۰	۳۹,۰۱۸,۰۰۰	۳۹,۰۳۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۳۹,۰۹۵,۰۰۰	۳۸,۶۹۰,۰۰۰	۳۸,۰۹۵,۰۰۰	۳۹,۰۱۹,۰۰۰	۳۸,۹۴۰,۰۰۰
نیم سکه	۲۰,۰۱۸,۰۰۰	۱۹,۹۸۰,۰۰۰	۲۰,۰۱۸,۰۰۰	۲۰,۰۲۵,۰۰۰	۲۰,۰۸۰,۰۰۰
ربع سکه	۱۲,۱۹۰,۰۰۰	۱۱,۹۹۰,۰۰۰	۱۲,۱۹۰,۰۰۰	۱۲,۲۲۰,۰۰۰	۱۲,۰۹۰,۰۰۰
یک گرمی	۸,۲۹۵,۰۰۰	۸,۰۹۵,۰۰۰	۸,۰۹۵,۰۰۰	۸,۱۹۰,۰۰۰	۸,۱۹۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۴۸۷.۷۸	۱,۴۹۱.۶۴	۱,۵۰۴.۵۱	۱,۴۹۱.۹۷	۱,۴۹۰.۳۹

ارقام به تومان

گزارش

ثبات نسبی قیمت‌ها در بازار آتی

هفته گذشته با کاهش مجدد نرخ دلار و نزدیک شدن به حوالی قیمتی ۱۱,۲۰۰ تومان، امیدها برای کاهش بیشتر نرخ دلار و وارد شدن به کانال ۱۰ هزار تومانی همچنان وجود دارد. در بازار آتی نیز به غیر از زعفران که هنوز در مسیر نزولی قرار دارد، در دیگر محصولات روند با ثباتی سپری شده است. همچنین با ورود پسته به بورس کالا حجم معاملات از میزان قابل قبولی برخوردار بود، تا جایی که در هفته قبل در نماد گواهی پسته، بیش از ۸۰ تن معامله صورت پذیرفت که حکایت از استقبال فعالان بازار از این کالای صادراتی دارد.

در بازار آتی پسته نیز،هفته گذشته تا تاریخ ششم آبان ۴۳,۹۲۳ قرارداد به ارزشی بالغ بر ۴,۶۱۲ میلیون ریال صورت پذیرفت. لازم به ذکر است قراردادهای آتی پسته در حالی در غیاب بازار آتی سکه از تاریخ ۲۱ مهرماه سال جاری در بورس کالا آغاز به کار کرده است که تا کنون تعداد ۱۰۸,۱۷۸ قرارداد به ارزشی برابر با ۱۱,۷۰۳,۳۴۵ میلیون ریال انجام شده است. اما در سوی دیگر ماجرا، در بازار آتی زعفران و زیره سبز روند معاملات با کاهش مواجه شد. البته زعفران نیز علاوه بر کاهش حجم معاملات، قیمت آن نیز در دو ماه گذشته به طور مداوم روند کاهشی داشت، تا آنجا که در هفته قبل وارد کانال ۷ هزار تومانی گردید. البته خبرهایی مبنی بر خرید حمایتی زعفران از طریق بورس کالا توسط سازمان مرکزی تعاونی روستایی به گوش می‌رسد که می‌تواند از کاهش بیشتر قیمت آن خودداری کند. همچنین باز شدن سررسید دی ماه قرارداد آتی برای زعفران و ورود محصول نو به بازار نیز برای خریداران جذاب است. بر اساس این گزارش، در هفته گذشته تا ۶ آبان ماه تعداد ۱۷۲,۳۹۱ قرارداد به ارزشی برابر ۶,۹۴۶,۱۵۸ میلیون ریال، در بازار آتی مورد معامله قرار گرفت. در این بین دو سررسید زعفران نژین آبان ۹۸ و پسته آذر ۹۸ بیشترین حجم معاملات را به خود اختصاص دادند. حجم و قیمت‌های تسویه معاملات آتی در هفته گذشته تا تاریخ ۱۳۹۸/۰۸/۰۶ به شرح زیر است.

سررسید	حجم	ارزش معاملات (میلیون ریال)	قیمت تسویه (ریال)
زعفران نژین آبان۹۸	۹۳۳۱۲	۶۸۶,۹۷۵	۷۱,۰۶۲۵
زیره سبز آبان ۹۸	۲۰۷۷۲	۸۸۰,۰۷۹	۳۲۷,۵۵۸
زیره سبز آذر ۹۸	۱۱۰۵۰۰	۳۵۴,۷۰۸	۳۲۸,۵۷۲
پسته آذر ۹۸	۴۳,۹۲۳	۴,۶۳۰,۴۱۲	۱۰۴۶,۴۵۴

دیدگاه

عوامل ریزش شاخص بورس و روند پیش‌رو

شاخص بورس تهران طی سال ۹۸ تاکنون در میان بازارهای مختلف بیشترین بازدهی را عاید خود ساخت. این درحالی است که بازارهای رقیب از جمله ارز و طلا طی سال جاری بازدهی منفی را ثبت کرده اند.

خلاصه ای از عوامل موثر بر این رویداد را چنین می‌توان برآورد کرد که ثبت بازدهی حدود ۷۰ درصدی در طی ۷ ماه، علی رغم بازدهی منفی و عدم جذابیت بازارهای رقیب، یکی از دلایل اصلی توقف مقطعی رشد شاخص بورس بود. البته شناسایی سود ایجاد شده با هدف محافظت از آن باعث شد عده ای از سرمایه‌گذاران با فروش دارایی‌های مالی خود، طرف عرضه را در بازار تشدید کنند.طی سال جاری با اطلاع رسانی‌های متعدد و تصمیمات اتخاذ شده، شاهد ورود عموم مردم به بازار سرمایه بوده ایم .این امر موجب شد تا سرمایه‌گذاران تازه وارد که عموماً شناخت کافی ندارند حجم قابل توجهی از نقدینگی خود را وارد بازار کنند. مسئله مذکور در کنار عدم داشتن آموزش‌های کافی موجب شد تا رفتارهای هیجانی از سوی بازار بیشتر شود و تبعیت این قشر از سرمایه‌گذاران از فضای مجازی نیز به این روند دامن زد.بحث دیگر در خصوص بازار، تصمیمات اتخاذ شده‌ای بود که به‌صورت مکرر مورد ویرایش و تغییر قرار گرفت، که همین امر در کنار رشد قابل توجه بازار به‌خصوص در سهام‌های با اندازه کوچکتر موجب بیشتر شدن تردید سرمایه‌گذاران در بازار شد.در کنار عوامل روانشناختی ذکر شده، موضوع مهمی که باید به آن اشاره داشت بحث مربوط به بازارهای جهانی و شرایط اقتصاد جهانی است. همچنین در کنار ابهام در چشم انداز اقتصاد جهانی، تشدید جنگ تجاری بین قدرت‌های جهانی، افزایش تنش در بین قدرت‌های منطقه خاورمیانه از جمله عوامل تاثیرگذار در ریزش شاخص بورس بودند. بر اساس شرایط ذکر شده، رعایت اصول مدیریت سرمایه،رهبریز از رفتارهای هیجانی و همچنین نداشتن اهرم(خرید اعتباری) روند آتی بازار سرمایه روشن برآورد می‌شود. همانطور که از صورت‌های مالی شرکت‌ها(خصوص شرکت‌های با شرایط بنیادی مناسب) مشهود است، روند سودآوری در شرکت‌ها مناسب ارزیابی شده و انتظار می‌رود تا پایان سال و فصل مجامع سالانه شرکت‌ها بازدهی معقول و مناسبی عاید سهامداران کنند.

ویژه

سرمایه‌گذاری آوا نوبین هزار میلیارد ریالی می‌شود

عرضه تمامی شرکت‌های زیرمجموعه کوثر در بازار سهام



■ هفته نامه بورس: فرابورس در شصت و ششمین نشست خبری خود را با عنوان «یک دیدار یک عرضه» و موضوع بررسی وضعیت شرکت سرمایه‌گذاری آوا نوبین برگزار کرد.در این نشست مالک رحمتی قائم مقام مدیرعامل و معاون توسعه منابع و پشتیبانی سازمان اقتصادی کوثر، جواد و کیلی معاون اقتصادی و برنامه‌ریزی سازمان، علیرضا قدرتی مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری آوا نوبین، حضور داشتند.

بورسی شدن ۷۰ درصد پر تقوی

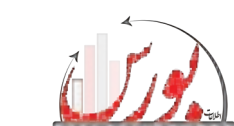
مالک رحمتی قائم مقام مدیرعامل سازمان اقتصادی کوثر و نماینده سهامدار عمده سرمایه‌گذاری آوانوبین اعلام کرد: پیش از عرضه سهام شرکت سرمایه‌گذاری این شرکت، طی یک سال اخیر سه شرکت دیگر نیز از سوی سازمان اقتصادی کوثر در فرابورس عرضه شده‌اند . همچنین به نظر می‌آید تا پایان امسال سهام سه شرکت دیگر در فرابورس و بورس عرضه شوند. قائم‌مقام سازمان اقتصادی کوثر با اشاره به اینکه تاکنون بیش از ۷۰ درصد از پر تقوی سازمان اقتصادی کوثر بورسی شده، افزود: این مجموعه همچنین در حال برنامه‌ریزی است تا تمامی شرکت‌های زیر مجموعه خود را وارد بازار سرمایه کند.

افزایش سرمایه ۴۰ میلیاردی

علیرضا قدرتی مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری آوانوبین نیز ضمن یادآوری عرضه ۲۵ درصد از سهام آوانوبین معادل ۱۵۰ میلیون سهم در بازار دوم فرابورس، درباره آوانوبین و تاریخچه فعالیت آن گفت: این شرکت در سال ۱۳۸۳ تاسیس شد و در آذرماه سال ۹۷ نامش به شرکت سرمایه‌گذاری آوانوبین تغییر پیدا کرد. البته نزدیک به یک ماه بعد نیز در سازمان بورس و اوراق بهادار پذیرفته و به عنوان نهاد مالی ثبت شد. قدرتی با اشاره به احتمال افزایش سرمایه این شرکت اعلام کرد، اکنون سرمایه شرکت آوانوبین ۶۰ میلیارد تومان است اما تا انتهای امسال قرار است با افزایش سرمایه‌ای ۴۰ میلیارد تومانی، کل سرمایه را به ۱۰۰ میلیارد تومان افزایش دهد.به گفته قدرتی طی یک‌سال اخیر سازمان اقتصادی کوثر سهام سه شرکت نیروگاه زاگرس، کشت و صنعت شریف‌آباد و تولید گوشت مرغ ماهان را عرضه کرده است و شرکت سرمایه‌گذاری آوانوبین چهارمین شرکتی خواهد بود که این سازمان بخشی از سهامش را عرضه می‌کند.

سود ۱۴ میلیاردی و افزایش دارایی‌های جاری

وی در توضیح اطلاعات مالی این شرکت نیز گفت: جمع کل دارایی‌های این شرکت تا پایان شهریور ۹۷ رقم ۸۲ میلیارد تومان بوده که ۷۵ میلیارد تومان آن، دارایی‌های جاری بود که نشان می‌دهد نسبت دارایی‌های جاری به کل دارایی‌ها بسیار زیاد است و این نقطه قوت شرکت آوانوبین به شمار می‌آید.قدرتی در توضیح بیشتر اطلاعات شرکت در شهریور سال جاری، بیان داشت : سعی کردیم انتخاب صنایع‌مان همراه با مدیریت ریسک باشد. عمده صنایع ما مربوط به فلزات اساسی می‌شود. البته بعد از آن شرکت‌های پتروشیمی، فرآورده‌های نفتی، بانکی، کانه‌های فلزی و مخابرات، چند رشته‌ای صنعتی است که مورد آخر شامل شرکت‌های غدير و صندوق بازنشتنگی می‌شود.مدیرعامل آوانوبین سود این شرکت در سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۹۷ را رقم ۱۴ میلیارد تومان عنوان کرد. بر اساس این گزارش، عرضه اولیه سرمایه‌گذاری آوانوبین در اولین روز آبان ماه با مشارکت و سرمایه‌گذاری ۸۷۹ هزار و ۹۳۷ نفر برگزار شد که تخصیص حداکثر ۱۷۴ سهم با قیمت ۲۱۶ تومان برای هر خریدار مدنظر قرار گرفت.



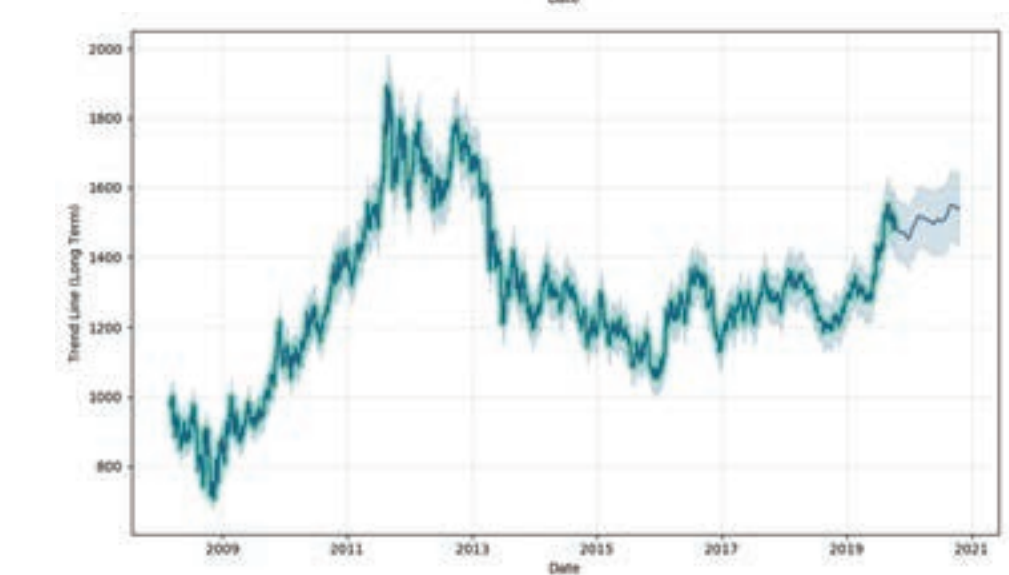
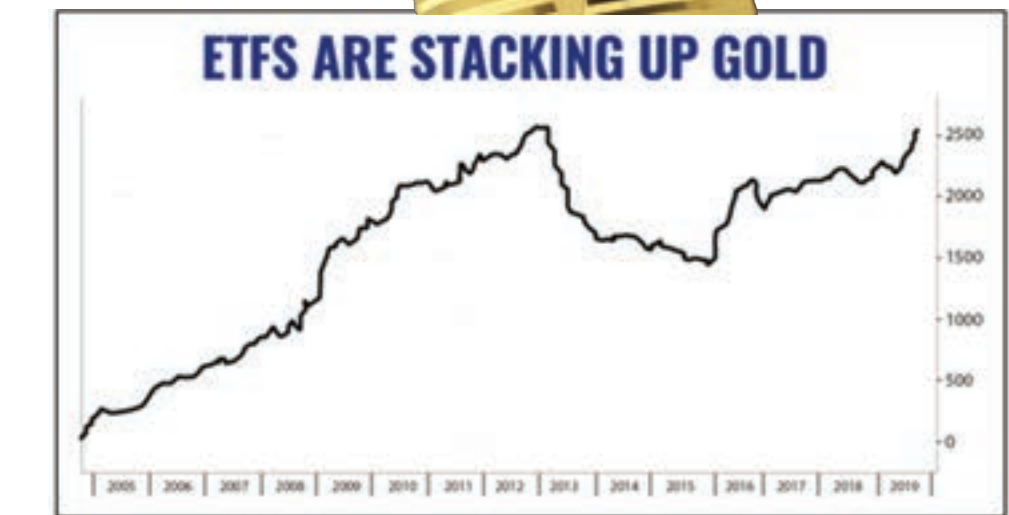
سال ۲۰۲۵ به حدود ۸۲ دلار، تا سال ۲۰۳۰ به ۹۳ دلار و تا سال ۲۰۴۰ به ۱۰۵ دلار در هر بشکه خواهد رسید.

طلا و امید به فردا

در سال ۲۰۱۹ طلا کار خود را از محدوده قیمت ۱۲۹۰ دلار در هر اونس آغاز کرد. در آغاز نیمه دوم سال، قیمت طلا تا ۱۴۴۰ دلار بالا رفت و در ماه سپتامبر به نزدیکی ۱۵۵۰ دلار رسید. در حال حاضر، طلا در کمتر از ۱۵۰۰ دلار نوسان می‌کند اما بسیاری از کارشناسان بر این باورند که روزهای خوش این فلز گرانبها در پیش است. وبسایت "ملانی اند مارکتس" در گزارشی با اشاره احتمال وقوع یک بحران مالی جدید، اعلام کرد که قیمت طلا و دیگر فلزات ارزشمند در آستانه جهشی تازه قرار دارند.



بر اساس این گزارش، صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا از سال ۲۰۱۷ تاکنون در حال خرید طلا و افزایش دارایی فیزیکی خود هستند. همچنین از ابتدای سال ۲۰۱۹ میزان دارایی‌های طلای فیزیکی این صندوق‌ها ۱۳.۴ درصد افزایش داشت. البته آخرین رکورد دارایی‌های این صندوق‌ها مربوط به سال ۲۰۱۲ است، همان سالی که قیمت طلا به حدود ۱۷۰۰ دلار رسید. بر این اساس انتظار می‌رود که در سال‌های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ دوباره رکوردشکنی قیمت طلا باشیم.



ارمغان فصل پایانی ۲۰۱۹ برای بازار چیست؟

نفت و تنش، قصه پر تکرار

روزهای خوش فلز گرانبهای طلا در پیش است

تقاضا برای نفت اوپک از ۳۰ میلیون به ۲۹ میلیون بشکه در روز کاهش یابد. با این همه، اوپک هدف تولید ۳۰ میلیون بشکه خود را بدون تغییر حفظ کرد. در سال ۲۰۱۵ میانگین تولید نفت اوپک بیش از ۳۲ میلیون بشکه در روز بود. تنها در نوامبر ۲۰۱۶ بود که اعضای اوپک با کاهش ۱,۲ میلیون بشکه‌ای تولید این سازمان از ابتدای سال ۲۰۱۷ موافقت کردند و موجب افزایش قیمت‌ها شدند. اختلافات داخلی اوپک و سیاست‌های منفعت طلبانه تولیدکنندگان غیراوپک (در راس همه، روسیه) موجب کاهش اثرگذاری این سازمان قدیمی بر روند بازار جهانی نفت شده است.

■ **سوم**، ارزش دلار در نوسان است. در سال‌های ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ معامله‌گران بازار ارز موجب افزایش ۲۵ درصدی ارزش دلار شدند. قیمت نفت خام نیز همچون کالاهای دیگر با دلار آمریکا محاسبه می‌شود، بنابراین افزایش ارزش آن به افت قیمت‌ها می‌انجامد. بسیاری از تولیدکنندگان نفت برای تأمین بودجه خود به دلارهای نفتی وابسته هستند. در فاصله بین سال ۲۰۱۶ و آوریل ۲۰۱۸ ارزش دلار با کاهش روبه‌رو شد که افزایش قیمت نفت و درآمدهای اعضای اوپک را در پی داشت.

■ **چهارم**، رشد تقاضای جهانی نفت کمتر از حد انتظار بوده است. در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ میزان رشد تقاضای جهانی نفت به ترتیب ۱,۶ درصد و ۱,۳ درصد بود. بخش بزرگی از این رشد مربوط به چین بوده است. در سال ۲۰۱۸ رئیس‌جمهور آمریکا یک جنگ تجاری را علیه چین به راه انداخت که به کاهش رشد اقتصادی این کشور و تقاضا جهانی منجر شد.

این عوامل، پیش‌بینی قیمت نفت خام را سخت کرده‌اند. با این حال، اداره اطلاعات انرژی آمریکا پیش‌بینی کرده که میانگین قیمت نفت تا

■ **حبیب علیزاده خبرنگار**

تشدید جنگ تجاری بین چین و آمریکا، با وجود تلاش‌های اخیر برای رفع بحران، تأثیر منفی بر بازارهای کالا و سهام جهان داشت. جنگ تعرفه‌ها که بین دو قدرت مهم اقتصادی جهان درگرفته، عمده‌تا تلاشی برای تصاحب سهم بزرگتری از تجارت دنیا تفسیر می‌شود. این جنگ در کنار ناامنی‌های ژئوپلیتیک، مهم‌ترین عوامل موثر بر بازارهای سهام و کالای جهان به شمار می‌روند. در حالی که آخرین فصل سال ۲۰۱۹ را سپری می‌کنیم، این عوامل همچنان روند حرکت بازارها را تحت تأثیر قرار می‌دهند. در این نوشتار به بررسی و پیش‌بینی بازارهای نفت خام و طلا می‌پردازیم.

روندی پر تلاطم طی سه دهه گذشته

نفت خام یکی از پرتقاضاترین کالاهای دنیا به شمار می‌رود چرا که از یک سسو انرژی لازم برای رشد اقتصادی جهان را فراهم می‌کند و از سوی دیگر، بازاری پرسود برای معامله‌گران است. دو گرید اصلی نفت خام، برنت دریای شمال و وست تگزاس اینترمیدیت هستند که شاخصی برای تعیین قیمت جهانی این کالا به شمار می‌روند. قیمت‌های نفت خام معمولاً نشان‌دهنده سطح بی‌ثباتی بازار و میزان عرضه و تقاضا و حجم نقدینگی وارد شده به بازار است. نفت خام همچنین معیاری برای سنجش فعالیت‌های اقتصادی جهان است. بازار نفت همواره تحت تأثیر عوامل مختلف اقتصادی و سیاسی قرار داشته و قیمت‌ها بر اساس میزان عرضه و تقاضا، نوسان داشته‌اند. طی سه دهه گذشته (از زمان جنگ خلیج فارس) نفت خام روندی پرتلاطم را پشت سر گذاشته و میانگین سالانه قیمت آن از ۲۳ دلار تا بیش از ۱۰۰ دلار در هر بشکه نوسان داشت. البته میانگین سالانه قیمت نفت در سال ۲۰۱۸ به کمتر از ۵۱ دلار رسید.

دشوار شدن پیش‌بینی قیمت

همچنین پیش‌بینی شده که در سال‌های ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ میانگین قیمت خام به ترتیب به ۶۰ و ۶۵ دلار در هر بشکه برسد. با این حال، برخی معتقدند که به دلیل تأثیر عوامل مختلف بر این بازار، امکان برآورد درست قیمت‌ها تقریباً غیرممکن شده است. کارشناسان می‌گویند، پیش از این برآورد قیمت نفت بر اساس نوسان‌های فصلی امکان‌پذیر بود. قیمت‌ها در بهار با این پیش‌بینی که تقاضا در تابستان رشد می‌کند، افزایش می‌یافت و در پاییز و زمستان افت می‌کرد. امروز عوامل متعددی دست به دست هم داده‌اند و پیش‌بینی قیمت‌ها را دشوار کرده‌اند.

اهدافی که محقق نشد

از سویی، عرضه و تقاضا نیز دستخوش تغییرات مداوم شده‌اند. به عنوان مثال، در ژانویه ۲۰۱۶ قیمت نفت به کمتر از ۲۷ دلار یعنی پایین‌ترین سطح از سال ۲۰۰۳ رسید. تنها شش ماه قبل از آن، میانگین قیمت نفت به ۶۰ دلار رسیده بود. همچنین در ژوئن ۲۰۱۴ میانگین قیمت هر بشکه نفت خام بیش از ۱۰۰ دلار بود. در سپتامبر ۲۰۱۸ قیمت نفت برنت از مرز ۸۱ دلار عبور کرد که بالاترین رقم طی ۴ سال بود. معامله‌گران امیدوار بودند که تحریم‌های آمریکا علیه ایران و کاهش تولید در ونزوئلا به کمبود نفت در بازار منجر شود و قیمت‌ها را بیش از پیش افزایش دهد. در دسامبر ۲۰۱۸ اوپک تصمیم گرفت میزان تولید روزانه خود را ۱,۲ میلیون بشکه (۸۰۰ هزار بشکه اوپک به اضافه ۴۰۰ هزار بشکه غیراوپک) کاهش دهد. هدف اوپک از این اقدام، بازگشت قیمت‌ها به سطح ۷۰ دلار بود؛ هدفی که بنا به دلایل متعدد، محقق نشد.

عوامل بی‌ثباتی قیمت نفت

براساس مسائلی که مطرح شد برای بی ثباتی قیمت نفت می‌توان دلایلی را برشمرد.

■ **نخست**، افزایش تولید نفت خام آمریکا به رکورد بالای ۱۲ میلیون بشکه در روز که حدود ۶۰ درصد از نیاز داخلی این کشور را تأمین می‌کند، برخی معادلات بازار را به هم ریخته است. روند افزایش تولید نفت آمریکا از سال ۲۰۱۵ آغاز شد و در سال ۲۰۱۷ رکورد ۹,۴ میلیون بشکه در روز را بر جا گذاشت. این رقم در سال گذشته به ۱۰,۹ میلیون بشکه و امسال به ۱۲,۱ میلیون بشکه رسید. بر این اساس، اداره اطلاعات انرژی آمریکا پیش‌بینی کرده که تولید نفت این کشور در سال ۲۰۲۰ به ۱۳ میلیون بشکه در روز خواهد رسید. با این حال، برخی معتقدند که دور دوم شکوفایی صنعت نفت شیل آمریکا به پایان رسیده و ممکن است تولید نفت این کشور دوباره کاهش پیدا کند.

■ **دوم**، سازمان اوپک برای تعیین کف قیمت هرگز مایل به کاهش تولید نفت به میزان کافی نبوده است. از نظر تاریخی، اوپک همواره برای تثبیت قیمت ۷۰ دلار میزان تولید خود را کنترل کرده است. اما قیمت فقط یکی از نگرانی‌های اوپک بود. نگرانی بزرگ، احتمال واگذاری بازار به شرکت‌های نفتی آمریکا (تولیدکننده نفت شیل) بود. به همین دلیل اعضای اوپک تلاش کردند حتی به بهای کاهش قیمت‌ها، سهم خود از بازار جهانی را حفظ کنند. با این حال، سیاست‌های اوپک نیز یکپارچه و منسجم نبود. به عنوان مثال، طی سال‌های ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ افزایش تولید نفت آمریکا موجب شد تا

هیپکو به چرخه تولید بازگشت



پس از احیای شرکت هیپکو، سازمان خصوصی سازی نسبت به واگذاری آن اقدام می‌کند. کریم یوری، مدیرکل حمایت‌از پایداری مشاغل وزارت کار درباره آخرین وضعیت راه‌اندازی خط تولید شرکت صنعتی هیپکوی اراک، اظهار داشت: خط تولید این شرکت به صورت نیمه فعال از هفته گذشته راه‌اندازی شده است.

وی افزود: مدیرعامل و اعضای جدید هیأت مدیره شرکت مترصد هستند که حدود ۳۰ میلیارد تومان تسهیلات از بانک ملی برای فعالیت کامل خط تولید دریافت کنند. همچنین تسهیلاتی که قرار است به این شرکت پرداخت شود، برای واردات مواد اولیه ساخت و تولید ماشین آلات صنعتی و راهسازی خواهد بود. وی درباره آخرین وضعیت واگذاری هیپکو گفت: این موضوع با جدیت پیگیری می‌شود؛ در حال حاضر این شرکت به صورت موکالت بلاعزل از سوی مالک قبلی در اختیار سازمان خصوصی سازی قرار دارد تا پس از احیای کامل شرکت، این سازمان نسبت به واگذاری آن به اشخاص حقیقی یا حقوقی دارای صلاحیت کاری و مالی اقدام کند.



امروز حضور در بازار سرمایه مصداق حمایت از تولید داخلی است؛ چرا که دارایی سهامداران به سمت بخش واقعی اقتصاد حرکت می‌کند. یاسر فلاح، مدیرعامل شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس در حاشیه سمینار «بررسی قابلیت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه» در دانشگاه لرستان گفت: بازار سرمایه نسبت به همه بازارهای موازی – چه از نوع مولد و چه غیر مولد– بازدهی بسیار بالاتری دارد؛ به طوری که از ابتدای امسال تاکنون چیزی حدود ۷۰ درصد بازدهی را شاهد بودیم و این بی نظیر است. مدیرعامل شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس با اشاره به مزایای بی شمار حضور بنگاه‌های اقتصادی در بازار سرمایه اظهار داشت: معتقدیم بورس مظهر شفافیت اقتصاد کشور است و کمک می‌کند تا بخش‌های مهم اقتصادی کشور از طریق این بازار شفاف تر عمل کنند؛ چرا که در بورس هیچ شرکتی نمی تواند فعالیت‌های خود را اعلام و افشا نکند و باید همه فصل و انفعالات اقتصادی خود را به اطلاع عموم و سهامداران خود برساند.

۷۰ درصد بازدهی را شاهد بودیم



دلیل رشد شاخص بورس افزایش قیمت ارز، تورم و رشد قیمت‌های جهانی بود، البته در کنار این موضوعات، نرخ بهره و انتظارات و چشم اندازها نیز موثر است. سید فرهنگ حسینی، مدیرعامل گروه صنعتی معدنی امیربا بیان این که بازار سرمایه حدود ۱۳ ماه رونق را پشت سر گذاشته، گفت: این رشد متأثر از رشد ۳ برابری قیمت ارز در سال گذشته است. بر این اساس، با نگاه دلاری و اینکه عمده شرکت‌های بازار سرمایه شرکت‌های فلزی، معدنی، پتروشیمی و پالایشی هستند و درآمد آن‌ها وابسته به دلار است، رشد ۳ برابری دلار عامل رشد ۳ برابری ارزش و سودآوری این شرکت‌ها شدوی افزود: رشد بیش از این در شرکت‌ها با واقعیت سودآوری و عملکرد آن‌ها در بخش واقعی اقتصاد سازگار نخواهد بود. حسینی با اشاره به اینکه موج فروش می‌تواند به تحریک سایر سرمایه‌گذاران برای فروش منجر شود تاکید کرد : اجرایی شدن صندوق تثبیت و همچنین فراهم سازی خرید سهام خزانه توسط شرکت‌ها می‌تواند به تثبیت بازار کمک کند.

خودروساز داخلی از ابتدای سال مالی جاری تا پایان مهر ماه ۲۰۷ هزار دستگاه انواع خودرو همچون پراید، تیبا، سراتو، آریو، چانگان و... تولید کرد. در عین حال "خسایا" بیش از ۲۲۴ هزار دستگاه در بازار فروش محصولات عرضه کرده که این امر به تحقق درآمد حدود ۷۴ هزار میلیارد ریالی در این دوره عملکرد منجر شد.

مقدار تولید (دستگاه)	مقدار فروش (دستگاه)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۴۰۷۰۰۱۹	۲۲۴۰۷۴۰	۷۴۰۳۷۷۰۰۷۹

رقابت نزدیک تیبا و سراتو

بررسی آمار تولید و فروش محصولات تولیدی شرکت سایپا از ابتدای سال مالی جاری تا پایان مهر ماه حاکی از آن است که همواره محصول تیبا همواره بیشترین درآمد فروش را برای این مجموعه خودرو ساز رقم زده است. در کنار آن، محصول سراتو نسبت به سایر محصولات تولیدی شرکت به بالاترین نرخ فروش در بازار عرضه شده است. بر اساس اطلاعات جدول زیر، شرکت سایپا طی عملکرد هفت ماه ابتدای امسال ۹۱ هزار دستگاه خودروی تیبا و ۹۷ هزار دستگاه نیز به فروش رساند که این امر در مجموع ۳۲ هزار میلیارد ریال درآمد فروش را برای شرکت به ثبت رساند. همچنین بیش از سه هزار دستگاه خودروی سراتو تولید شده که دو هزار دستگاه از آن به قیمت دو میلیارد ریال عرضه شده است.

نام محصول	مقدار تولید (دستگاه)	مقدار فروش (دستگاه)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
تیبا	۹۱۰۰۰۶	۹۷۰۰۵۴۳	۳۳۰۰۷۵۱۰۰۴۳	۳۲۰۲۶۲۰۴۴۹
سراتو	۳۰۶۳۰	۲۰۶۲۸	۲۰۰۸۳۰۱۱۰۰۳۷۹	۵۰۵۷۷۰۷۹۶

تیبا سهم ۴۵ درصدی در تحقق درآمدها داشت

تداوم رشد بازدهی همچنان در «خسایا»

پر درآمدترین و گران ترین محصول

از میان محصولات تولیدی شرکت سایپا تولید و فروش خودروی تیبا بیشترین درآمد فروش را برای این مجموعه رقم زد و در کنار آن خودروی سراتو به عنوان گران ترین محصول تولیدی شرکت معرفی شد. آنچنان که، در دوره مورد بررسی حدود ۱۱ هزار دستگاه خودروی تیبا تولید شد که ۲۰ هزار دستگاه به طور میانگین با قیمت فروش ۳۷۲ میلیون و ۳۶۳ هزار ریال در بازار عرضه و در نهایت درآمدی به مبلغ هفت هزار و ۶۰۷ میلیارد ریال را محقق ساخت. بر این اساس می‌توان گفت، حدود ۴۵ درصد از درآمد کل شرکت در ماه گذشته از محل تولید و عرضه محصول تیبا بدست آمده است. علاوه بر این، در ماهی که گذشت در حالی که خودروی سراتو به دلیل اعمال تحریم‌های بین المللی بر کشور در شرکت سایپا تولید نشد، اما ۴۹۶ دستگاه سراتو به قیمت حدود دو میلیارد ریال به فروش رسیده و درآمد ۹۹۳ میلیارد ریالی برای شرکت به ارمغان آورده است.

نام محصول	مقدار تولید (دستگاه)	مقدار فروش (دستگاه)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
تیبا	۱۱۰۰۲۷۸	۴۰۰۴۲۹	۳۷۲۰۳۶۳۰۹۹۲	۷۰۶۰۷۰۰۲۴
سراتو	۰	۴۹۶	۲۰۰۰۳۰۵۱۲۰۰۹۷	۹۹۳۰۷۴۲

درآمد ۷۴ هزار میلیاردی در هفت ماه

شرکت سایپا به عنوان یکی از بزرگترین مجموعه‌های

هفته‌نامه بورس: تداوم رشد بازار سهام در نیمه دوم سال جاری یکی از مباحث قابل تاملی به شمار می‌آید که توجه بسیاری را به خود جلب کرده است. چراکه در خصوص تحولات سیاسی،اقتصادی و پیش رو و تاثیرگذاری آن بر روند فعالیت‌های بازار سرمایه نظرات متفاوتی وجود دارد. بر این اساس بررسی رویکرد پیش رو با مدیران شرکت‌های بورسی که توانسته‌اند دستاوردهایی را محقق سازند، می‌تواند چشم‌انداز شفاف‌تری را پیش رو سهامداران قرار دهد. فرصتی فراهم شد پیرامون تشریح برخی مسائل مذکور نظرات رضا آقامحمدیان، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری سلیم را جویا شویم.

درخصوص سابقه فعالیت،سهامداران و اهداف سرمایه‌گذاری سلیم یگویند؟

سرمایه‌گذاری سلیم (سهامی‌عام) در سال ۱۳۸۳ به عنوان یک نهاد سرمایه‌گذاری آغاز یکار کرد.همچنین در سال‌های اخیر سرمایه یبیتی شرکت از ۱۰ میلیارد ریال به ۱۶۲۰ میلیارد ریال افزایش یافت.البته دستیابی به بیش‌ترین ارزش‌افزوده و بالاترین نرخ بازده سرمایه‌گذاری با تکیه بر ابزارهای نوین مدیریتی و مالی برای تمام ذی‌نفعان تا سال ۱۴۰۰ از استراتژی‌های کلان این گروه است. این شرکت در حال حاضر متعلق به کارکنان گروه صنعتی ایران خودرو است که بخش عمده دارایی‌های شرکت در قالب شرکت‌های: گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان، ایمن خودرو شرق، تولیدی و صنعتی گوهرقام، ترناین سهم بوده و از این‌رو محور عمده فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری سلیم در زنجیره ارزش خودرو، تولید و فروش قطعات خودرو، فعالیت‌های پیمانکاری، ساختمانی، رنگ و مواد شیمیایی و سرمایه‌گذاری شکل گرفته است. در مجموع بزرگ‌ترین هدف سرمایه‌گذاری سلیم بهره‌گیری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری در صنعت خودرو، بازار سرمایه و سایر حوزه‌های جذاب صنعت به منظور کسب سود و ثروت آفرینی برای سهامداران خود است.

روند سودآوری ۳ سال اخیر

سرمایه‌گذاری سلیم (سهامی‌عام) در سال ۱۳۸۳ به عنوان یک نهاد سرمایه‌گذاری آغاز یکار کرد.همچنین در سال‌های اخیر سرمایه یبیتی شرکت از ۱۰ میلیارد ریال به ۱۶۲۰ میلیارد ریال افزایش یافت.البته دستیابی به بیش‌ترین ارزش‌افزوده و بالاترین نرخ بازده سرمایه‌گذاری با تکیه بر ابزارهای نوین مدیریتی و مالی برای تمام ذی‌نفعان تا سال ۱۴۰۰ از استراتژی‌های کلان این گروه است. این شرکت در حال حاضر متعلق به کارکنان گروه صنعتی ایران خودرو است که بخش عمده دارایی‌های شرکت در قالب شرکت‌های: گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان، ایمن خودرو شرق، تولیدی و صنعتی گوهرقام، ترناین سهم بوده و از این‌رو محور عمده فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری سلیم در زنجیره ارزش خودرو، تولید و فروش قطعات خودرو، فعالیت‌های پیمانکاری، ساختمانی، رنگ و مواد شیمیایی و سرمایه‌گذاری شکل گرفته است. در مجموع بزرگ‌ترین هدف سرمایه‌گذاری سلیم بهره‌گیری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری در صنعت خودرو، بازار سرمایه و سایر حوزه‌های جذاب صنعت به منظور کسب سود و ثروت آفرینی برای سهامداران خود است.

قرار دارد؟

سرمایه‌گذاری سلیم براساس رسالت اصلی خویش و با مطالعه فرصت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه با هدف ثروت آفرینی برای سهامداران خویش در صنایع مختلفی سرمایه‌گذاری داشته

روند سودآوری ۳ سال اخیر
کلیه ارقام به میلیون ریال می‌باشد



مدیرعامل سرمایه‌گذاری سلیم خبر داد:

رشد ۶۷۴ درصدی سود خالص «سلیم»

باتوجه به رشد فزاینده سودآوری «سلیم» در سه سال اخیر، تا آخر سال جاری هم شاهد افزایش رشد سودآوری خواهیم بود



برای بررسی چشم انداز شش ماهه دوم سال، بررسی چند پارامتر برای سرمایه‌گذاری و مشخص کردن روند بازار اساسی است. باید در نظر داشت که عوامل بی‌شماری بر روی قیمت اوراق بهادار ازجمله مسائل سیاسی تاثیر می‌گذارد. البته در این خصوص باید به عوامل کلان اقتصادی، ریسک پذیری و الگوهایی که دارای تعداد کمی پارامتر و در عین حال قدرت پیش بینی کنندگی بالاست، توجه داشت. به نظر، اولین پارامتر انتخاب سهام

■ **شاهد افزایش ۶۷۴ درصدی سود خالص**
شرکت در ۶ ماهه سال ۹۸ نسبت به پایان سال ۱۳۹۷ و ۲,۲۱۲ درصد افزایش سود خالص نسبت به پایان سال ۱۳۹۶ هستیم

شرکت‌هایی که در هفته‌ها و ماه‌های اخیر رشد کمتری داشته اند شرکت‌هایی با نسبت P/E پایین بوده که ارزش بازاری بالاتری دارند. همچنین شرکت‌هایی که از لحاظ بنیادی وضعیت مناسب تری دارند می‌توانند مطلوبیت بالاتری برای سهامداران به وجود بیاورند. البته سهامداران و سرمایه‌گذاران باید در انتخاب سبد سرمایه‌گذاری خود

کد سهامداران بورسی پیامک می‌شود



در راستای تسهیل و افزایش خدمات رسانی به سهامداران، کد بورسی آنها پیامک می‌شود. سعید رضوانی فرد، قائم مقام مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه گفت : بنا به درخواست سهامداران و جلوگیری از مراجعه مجدد آنها به دفاتر پیشخوان و شرکت‌های کارگزاری، شرایطی فراهم شده است که سهامداران بعد از سجامی شدن، کد بورسی خود را به صورت پیامکی دریافت کنند. وی با بیان اینکه تنها راه ورود به بازار سرمایه ثبت نام در سامانه سجام است، اظهار داشت : در صورتی که شخص در شرکت‌های کارگزاری، دفاتر پیشخوان یا در آینده نزدیک در شعب بانک‌های منتخب احراز هویت شود، کد معاملاتی او در همان روز پیامک خواهد شد. عضو هیأت مدیره سمات در خصوص تعداد ثبت نام کنندگان در سامانه سجام گفت : هم اکنون بیش از ۲ میلیون نفر در این سامانه ثبت نام کرده اند و ارائه خدمات این شرکت از روز ۲۵ مهرماه امسال تنها برای افراد سجامی، امکان پذیر است.

گزارتر

شاخص‌های «وبصادر» رشد داشت

■ **هفته‌نامه بورس:** بانک صادرات ایران در گزارش فعالیت خود در اولین ماه از نیمه دوم سال جاری تحقق بیش از ۱۲ هزار میلیارد ریال درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی و نیز ۱۳ هزار میلیارد ریال سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده را به اطلاع سهامداران و اهالی بازار سرمایه رساند.

بر اساس این گزارش، بانک صادرات ایران با سرمایه بالغ بر ۱۷۵ هزار میلیارد ریال در دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ مهر ماه ۹۸ حدود ۱۴۲ هزار میلیارد ریال تسهیلات به مشتریان خود پرداخت کرده و در مقابل نیز بیش از ۱۰۹ هزار میلیارد ریال تسهیلات وصول شد. بر این اساس، در دوره مورد بررسی مانده تسهیلات «وبصادر» از یک هزار و ۱۵۵ میلیون میلیون ریال به یک هزار و ۱۸۸ میلیون میلیون ریال افزایش یافت.

بر اساس اطلاعات موجود، بانک صادرات ایران در ماه گذشته از محل اعطای تسهیلات به متقاضیان بیش از ۱۲ هزار و ۷۷۰ میلیارد ریال درآمد کسب کرده است. این رقم برای دوره عملکرد شش ماهه نخست سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۸ بالغ ۶۳ هزار و ۳۸۱ میلیارد ریال و برای دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان مهر ماه بالغ بر ۷۶ هزار میلیارد ریال محاسبه می‌شود.«وبصادر» در ماهی که

مانده اول ماه تسهیلات	تسهیلات اعطایی طی دوره	تسهیلات وصولی طی دوره	مانده تسهیلات تسهیلات
۱۰۱۵۵۵۱۲۰۸۸۳	۱۴۱۰۹۱۲۰۹۴۴	۱۰۹۰۳۶۳۰۸۶۶	۱۰۱۸۸۰۰۶۱۰۹۶۱

درآمد تسهیلات از ابتدای سال مالی تا پایان تاریخ	درآمد تسهیلات اعطایی طی دوره	جمع درآمد تسهیلات اعطایی از ابتدای سال مالی تا پایان تاریخ
۹۸/۰۶/۳۱	به ۹۸/۰۷/۳۰	۹۸/۰۷/۳۰
۶۳۰۳۸۱۰۰۹۳	۱۴۰۷۷۰۰۷۶۷	۷۶۰۱۵۲۰۸۶۰

مانده اول ماه سپرده‌های دریافتی طی دوره	سپرده‌های تسویه شده طی دوره	مانده سپرده‌های سپرده‌گذاری پایان دوره
۳۰۰۵۴۳۰۰۸۴۰۰۹۷	۳۰۰۰۳۰۳۶۳۰۱۳۹	۱۰۷۹۸۰۷۰۶۰۳۴۶

سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری تا پایان تاریخ	سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری طی دوره	جمع سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری تا پایان تاریخ
۷۳۰۳۳۰۰۰۱۱	۱۳۰۸۳۹۰۸۴۲	۸۷۰۱۶۹۰۸۵۳

■ سرمایه‌گذاری سلیم در تحقق دستاوردهای خود، چه تدابیری را مد نظر قرار داده است؟

سرمایه‌گذاری سلیم براساس معیارهایی که بیان شد توانسته است در این راستا علاوه بر کاهش ریسک به بازدهی بالا برسد. همچنین توانسته در پرتفوی خود مجموعه ای متنوع از دارایی‌های واقعی و مالی که در صنایع مختلف در حال فعالیت هستند براساس رویکردهای بنیادی انتخاب و سرمایه‌گذاری کند تا علاوه بر اینکه میزان ریسک را کاهش داده بازده سرمایه‌گذاری خود را به سطوحی خیلی بالاتر از سطح بازار برساند. البته تنوع و وزن هر یک از صنایع در پرتفوی ۶ ماهه شرکت مشهود است تا علاوه بر بهره جستن از فرصت‌های سرمایه‌گذاری به سطح بهینه از ترکیب پرتفوی و مدیریت ریسک نیز دست یابد.

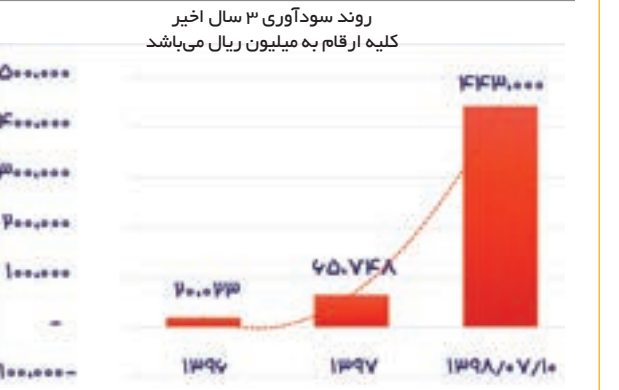
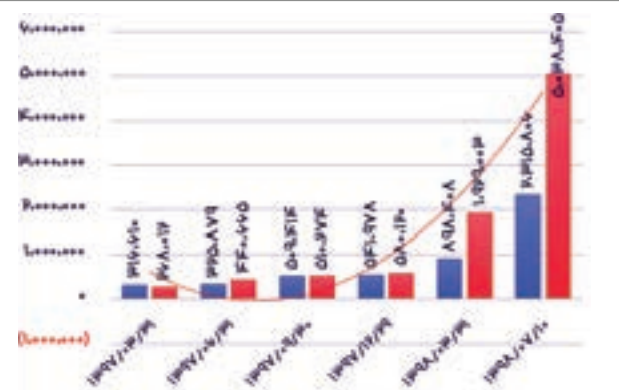
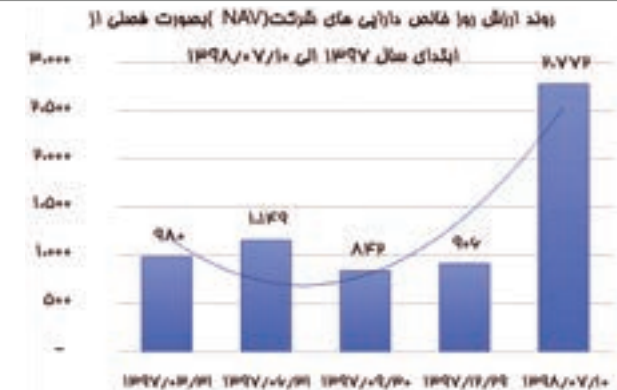
■ **اهم برنامه‌های آتی سرمایه‌گذاری سلیم برای نیمه دوم سال ۹۸ در چه زمینه‌هایی متمرکز خواهد بود؟**

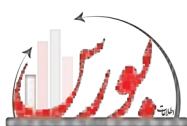
اقدامات اولیه برای پذیرش در بورس شرکت‌های تابعه، و افزایش سرمایه آنها مدنظر قرار دارد. بر این اساس برنامه استراتژیک توسعه شرکت گوهرقام و توسعه شرکت ایمن خودرو برای ورود به بورس در اولویت قرار دارد. همچنین ادغام شرکت‌های زیان ده و برنامه خروج از زیان انباشته شرکت ترناین سهام ودر نهایت برنامه افزایش سرمایه شرکت‌های تابعه انجام خواهد شد.

■ **با توجه به اینکه بازده حقوق صاحبان سهام سرمایه‌گذاری سلیم طی سنوات گذشته حدود ۵ درصد بود، روند افزایش آن در شرایط حاضر چگونه است؟**

استراتژی شرکت هدایت و جایگزینی دارایی‌های بدون بازده و راکد با دارایی‌های با بازده مناسب است. به‌طوری که طی ۶ ماه گذشته بخشی از این دارایی‌ها جایگزین شده و متوسط بازدهی سالانه حقوق صاحبان سهام با رشد خیره کننده ای در حال حاضر به ۲۵ درصد رسید. البته فرآیند تغییر دارایی‌های بدون بازده به دارایی‌های با بازدهی مناسب فرآیندی تخصصی، متناظر و نیازمند بررسی عوامل گوناگونی است که با برنامه ریزی تیم مدیریتی چشم انداز ۲ ساله آتی شرکت، ورود کلیه دارایی‌های بدون بازده به چرخه سودآوری با سرعت بالا در دستور کار شرکت قرار دارد.

درصد سرمایه‌گذاری در صنایع مختلف





نخستین سیاه			
گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف		کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال (مقدماتی و پیشرفته)	شروع از ۱۲ آبان	تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی (نوبت دوم)	۱۳ آبان
آشنایی با قوانین و آیین‌نامه‌های مزایده و مناقصه	۱۹ و ۲۰ آبان	آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (نوبت نهم)	۱۱ آبان
آشنایی با استانداردهای جدید حسابداری	۲۱ و ۲۲ آبان	تحلیل بنیادی مقدماتی (نوبت ششم)	۱۲ آبان
مدیریت هوش کسب وکار سازمانی (BI)	۲۲ و ۲۳ آبان	تحلیل تکنیکال مقدماتی (نوبت ششم)	۱۸ آبان
مبارزه با پولشویی	۲۷ آبان	مبارزه با پولشویی در بازار سرمایه (نوبت سوم)	۲۳ آبان
ارزشگذاری سهام شرکت‌ها (دوره مقدماتی)	۲۸ تا ۳۰ آبان	اصول و فنون مکالمات تلفنی	۳۰ آبان
www.irfinance.ir		www.seba.ir	۸۴۰۸۷
مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن		کارگزاری بانک سامان	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
چهارمین دوره از سرمایه‌گذار موفق	۲۱ آذر	آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد چهارم)	آبان ماه
قراردادهای اختیار معامله	۲۰ آبان	تابلو خوانی در سایت TSETMC (کد چهارم)	آبان ماه
آموزش تبلیغات در گوگل ادز	۲۱ آبان	تحلیل بنیادی مقدماتی (کد دوم)	آبان ماه
معرفی و تحلیل کتاب «پول» با ترجمه آقای فرهادی پور	۲۲ آذر	آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد دوم)	آبان ماه
www.smbroker.ir	۸۸۷۳۳۱۴	www.samanbourse.com	۸۸۷۷۴۶۶۹
مرکز آموزش‌های تخصصی آزاد دانشگاه علامه طباطبائی		کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
مدیریت عالی کسب وکار (DBA GENRAL) اعطا گواهینامه مورد تایید وزارت علوم		تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی (نوبت دوم)	۱۳ آبان
مدیریت ارشد کسب وکار (MBA GENRAL) اعطا گواهینامه مورد تایید وزارت علوم		آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (نوبت نهم)	۱۱ آبان
مدیریت عالی کسب وکار (DBA Financial) اعطا گواهینامه مورد تایید دانشگاه علامه طباطبائی		تحلیل بنیادی مقدماتی (نوبت ششم)	۱۲ آبان
مدیریت ارشد کسب وکار (MBA بازاریارسرمایه) اعطای ۴ گواهینامه سازمان بورس		تحلیل تکنیکال مقدماتی (نوبت ششم)	۱۸ آبان
اعطای یک گواهینامه معتبر دانشگاه علامه طباطبائی		مبارزه با پولشویی در بازار سرمایه (نوبت سوم)	۲۳ آبان
www.otc.atu.ac.ir	۸۸۸۸۰۹۹۲۳	www.seba.ir	۸۴۰۸۷

کیوسک خارجی

برندهای ورزشی چین جهانی می‌شود؟



شی جین پینگ رئیس‌جمهوری چین را کمتر می‌توان با لباسی دید که برند آن در پوشش مشخص باشد، اما زمانی که در سال ۲۰۱۷ در مسابقات اسکی جانگ جیاکو –محل برگزاری بازی‌های زمستانی ۲۰۲۲– دوربین‌ها بیش از هر چیز بر روی برند لباسی که او بر تن داشت معطوف شدند: محصولات ورزشی آنتا. این مطلب را در مورد تلاش چین برای جهانی سازی برندهای ورزشی این کشور در شماره جدید بلومبرگ بیزنس ویک می‌خوانیم. پس از پخش تصاویر این سؤال به وجود آمد که آیا این تنها نوعی حمایت از این بازی‌ها بود؟ یا به نوعی امضایی پای تلاش‌های آنتا رقیب نوظهور نایکی و آدیداس در بازار پر از غلغله مارک‌های محبوب ورزشی؟ سرمایه‌گذاران احتمال دوم را ممکن‌تر می‌دانند و به همین دلیل سهام شرکت پوشاک مستقر در فوجیان تنها در دو روز به میزان ۸ درصد افزایش یافت. و این رشد دو سال و نیم پس از انتشار آن عکس‌ها به درآمد ۸۰ درصدی رسیده است.

خطر سازگاری



حفاری برای دستیابی به گاز و نفت در سواحل به طور کلی با برخی خطراتی قطعی روبه‌رو است، همچنین صنعت نفت و گاز به طور کلی مملو از خطرات است و محیط‌های ساحلی تنها برخی خطرات جدید را به خطرات قطعی پیشین اضافه می‌کند. این مطلب را در شماره جدید مجله نفت و گاز و به قلم سردبیر این مجله می‌خوانیم. با وجود آگاهی به این مسائل هدف شرکت‌هایی از سرمایه‌گذاری دستیابی به موفقیت نه تنها در ایمنی بلکه حتی در آسایش خود هم سرمایه‌گذاری می‌کنند. ممکن است بخش آسایش کمی لوکس به نظر برسد اما حقیقت این است که کارگران دکل مردم عادی هستند که برای اتمام کارهای خود با حداکثر توان نیاز به آسایش دارند. به همین دلیل بخش اقامتی سواحل در حال رشد است، اگرچه که تعداد معدودی از شرکت‌ها هنوز تسلط خود را بر مناطق مربوط حفظ کرده‌اند اما شرکت‌هایی مانند فلوئل و پروسیف از جمله عناوین بخش اقامتی اروپا در سواحل هستند و به همین دلیل ادغام پیشنهادی آنها در دست بررسی دقیق مقامات در انگلستان و نروژ قرار گرفته است.

نخستین سیاه



بحران پیری از آنچه فکر می‌کنید به شما نزدیکتر است/ تسنیم

«دوفلو» جوان ترین برنده نوبل اقتصادی

نابغه اقتصادی که به دنبال کاهش فقر در جهان است

استفاده از روبه‌های ناکارآمد در مسئله فقر

موجب شده خود علم اقتصاد نیز

در این زمینه فقیر باشد

اکرم شعبانی روزنامه نگار

آمریکایی و استاد کاهش فقر و اقتصاد توسعه در مؤسسه فناوری ماساچوست (MIT) است. او یکی از بنیانگذاران و مدیران اصلی آزمایشگاه برنامه فقر عبداللطیف جمیل است که در سال ۲۰۰۳ راه‌اندازی شد. اگرچه پیشتر از این، دوفلو به دلیل تحقیق در زمینه فقر در میان اقتصاددانان از شهرت بالایی برخوردار بود و تفکر ریشه‌ای او در زمینه فقر جهانی، صدای او را به گوش سیاستمداران و بشردوستان در سراسر جهان رسانده بود، اما نامزدی او و سپس برنده شدن جایزه نوبل اقتصادی در سال جاری شهرت اقتصادی او به میان همگان را چندین برابر کرد. «استر دوفلو» این جایزه را در همکاری با آبیجیت بانرجی و مایکل کرمر به دلیل رویکرد مشترک تجربی در کاهش فقر جهانی دریافت کرد. تفاوت «استر دوفلو» با دیگر برندگان جایزه نوبل این است که او دومین زن و جوان‌ترین فردی است که تاکنون این جایزه را دریافت کرده است.

علاقه مندی به پست‌های خدمات مدنی یا سیاسی

«استر دوفلو» در پاریس متولد شد، مادرش متخصص کودکان و پدرش استاد ریاضیات بود، مادرش در دوران کودکی او بسیاری از اوقات خود را در پروژه‌های پزشکی بشردوستانه سپری می‌کرد.

پس از گذراندن دوران لیسانس در لیس‌هائری تحصیلات فوق لیسانس خود را در مدرسه عالی پاریس آغاز کرد و قصد او ادامه تحصیل در رشته تاریخ (رشته‌ای که از کودکی به آن علاقه داشت) بود. در سال دوم دانشگاه آنچه که در سرش می‌گذشت انتخاب شغل در یکی از پست‌های خدمات مدنی یا سیاسی بود.

تمرکز بر اتحاد جماهیر شوروی

در سال ۱۹۹۳ به همین منظور ۱۰ ماه در مسکو گذراند و در این دوران به تدریس زبان فرانسوی و تحقیق بر روی این موضوع پرداخت که چگونه اتحاد جماهیر شوروی «از سایت‌های بزرگ ساختمانی از جمله کارخانه تراکتور سازی استالینگراد برای تبلیغات استفاده کرده و اینکه چگونه الزام‌های تبلیغاتی شکل واقعی پروژه‌ها را تغییر داده است.» او همچنین در مسکو به عنوان دستیار تحقیقاتی برای یک اقتصاددان فرانسوی که بعدها به بانک مرکزی روسیه متصل شد و همچنین به صورت جداگانه برای جفری ساکس، اقتصاددان آمریکایی دانشگاه‌هاروارد که در عین حال مشاور وزیر مالی نیز هست کار می‌کرد.

سیر دریافت مدارج علمی و فعالیت‌ها

تجربیات او در این پست‌های تحقیقاتی منجر به این نتیجه شد که «اقتصاد قابلیت یک اهم کاربردی را در جهان داراست» و او می‌تواند آرزوهای دانشگاهی خود را در حالی برآورده کند که «در حال انجام کاری است.» در سال ۱۹۹۴ سرانجام مدارک خود را در دو رشته

تاریخ و اقتصاد در مدرسه عالی پاریس در مقطع لیسانس دریافت کرد و فوق لیسانس خود را از دانشگاه دلتا دریافت کرد. در سال ۱۹۹۹ نیز مدرک دکترای اقتصاد خود را از دانشگاه ام‌آی‌تی دریافت کرد و پایان نامه‌اش را در این مقطع تحت نظارت مشترک آبیجیت بانرجی و جاشوا انگریست نوشت. پایان نامه او بر تاثیرات یک آزمایش طبیعی در مدرسه‌ای در اندونزی در دهه ۱۹۷۰ متمرکز شد و شواهد قطعی ارائه می‌داد که چگونه آموزش بیشتر در یک کشور در حال توسعه منجر به دریافت دستمزدهای بالاتر در آینده می‌شود.

البته پس از پایان دوره دکترا، دوفلو به عنوان استادیار اقتصاد دانشگاه ام‌آی‌تی مشغول به کار شد و از آن زمان تاکنون بیشتر اوقات تدریس خود را در این دانشگاه گذرانده است. بر همین اساس هم در سال ۲۰۰۲ و در حالی که تنها ۲۹ سال سن داشت به عنوان استادیار (با تصدی مقام) ارتقا یافت و همین باعث شد تا به عنوان جوان‌ترین عضو هیأت علمی این دانشگاه به شهرت دست یابد.

آزمایشگاه تحقیقاتی با تأمین مالی ۳۰۰ هزار دلار

در سن ۲۹ سالگی در حالی که او حق انتخاب دانشگاه از لیگ Ivy (مجموعه‌ای از دانشگاه‌های ایالات متحده که موقعیت علمی و اجتماعی سطح بالایی دارند، شامل هاروارد، یل، پرینستون، کلمبیا، دورنموث، پنسیلوانیا) را داشت، دانشگاه MIT را برگزید، زیرا به او پیشنهاد دادند که می‌تواند آزمایشگاه تحقیقاتی خود را با تأمین مالی ۳۰۰ هزار دلار راه‌اندازی کند. آزمایشگاهی که اساسا در هند پایه‌گذاری شده



بود. این رویه تحصیل با رویکرد حادثه محور و آزمایشی او در مسئله فقر بسیار سازگار بود. او را در حقیقت تحت عنوان “رندمیست” یا تصادفی کار می‌شناسند. رویکرد ریشه‌ای او در شناسایی مساله فقر، از کاتال آزمایشات تصادفی کنترل شده، (رویه‌ای که در تستت داروهای پزشکی جدید استفاده می‌شود) می‌گذرد. تحقیقات او مربوط به روستاهای فقیرنشین هند، غنا و کنیا است. او بر این باور است که فقر را باید درک کرد تا بتوان آن را حل کرد.

کشف روابط علت و معلولی در اقتصاد

دوفلو در حال حاضر یکی از اعضای تیم تحقیقاتی دفتر ملی تحقیقات اقتصادی (NBER)، عضو هیأت مدیره دفتر تحقیق و تحلیل اقصااد توسعه (BREAD) و نیز مدیر برنامه اقتصاد توسعه مرکز تحقیقات اقتصادی و سیاسی است. تحقیقات دوفلو به مباحث اقتصاد خرد در کشورهای در حال توسعه، از جمله رفتار در خانه، آموزش، دسترسی به امور مالی، بهداشت و ارزیابی سیاست‌ها می‌پردازد. او به همراه بانرجی، دین کارلان، کرمر، جان آ. لیست و سیدیل مولیناتان یک موتور محرک در پیشبرد آزمایش‌های میدانی به عنوان یک روش مهم برای کشف روابط علت و معلولی در اقتصاد بوده است.

دریافت مدال «جان بیئتس کلارک» و جایزه «مک آرتور»

دوفلو در همکاری با بانرجی کتاب «اقتصاد خوب برای زمان‌های سخت» را نوشته که در نوامبر ۲۰۱۹ منتشر می‌شود. او تاکنون «مدال جان بیئتس کلارک» را برده است؛ که از آن به عنوان جایزه کسانی که در انتظار نوبل هستند یاد می‌شود. او همچنین «جایزه مک‌آرتور» یا جایزه نوانیغ را که همه ساله از بین ۲۰ تا ۳۰ نامزد نهایی، و از میان کسانی که توانسته‌اند در زمینه‌ای خاص، با استعداد، نبوغ و توانایی خود مسائل را به سمتی هدفمند هدایت کنند، نیز از آن خود کرد.

ضرورت تغییر نگرش در نظریه‌های فعلی اقتصاد

یکی از مشهورترین آثار او «اقتصاد فقیر» است که با همکاری آبیجیت بانرجی از دیگر استادان MIT، به نوعی نحوه پرداخت علم اقتصاد به مساله فقر را دستخوش

تغییر کرده است. به تعبیری عملکرد آنها در نوع نگرش به مساله فقر موجی جدید در زمینه توسعه اقتصادی ایجاد کرده است. آنها در این کتاب بررسی می‌کنند که استفاده از رویه‌های ناکارآمد در مساله فقر، موجب شده خود علم اقتصاد نیز در این زمینه فقیر باشد. به عقیده او، توسعه جوامع فقیر و از بین بردن فقر، در گرو تغییر نوع نگرش در نظریه‌های فعلی اقتصاد است.

نقش قابل توجه بر کاهش فقر جهانی

اعضای آکادمی سلطنتی علوم سوئد، دوفلو، بانرجی و کرمر را به پاس نقش قابل توجه مطالعات آنها در یافتن عوامل تاثیرگذار بر کاهش فقر جهانی شایسته دریافت جایزه نوبل سال ۲۰۱۹ دانستند. بر پایه اعلامیه این آکادمی نتایج مطالعات این سه اقتصاددان تاثیر قابل ملاحظه‌ای بر بهبود و موفقیت سیاست‌های اعمال شده برای کاهش سطح فقر در جهان داشته است. دوفلو، بانرجی و کرمر از روش آزمایش تصادفی کنترل شده که روش علمی معتبری است، استفاده کرده‌اند. آنها با استفاده از این روش نشان می‌دهند که چه راه‌حلی برای کاهش فقر موثر و این تاثیر چه اندازه بوده است. این روش به جای استفاده از روش شهودی بر استفاده از شواهد علمی تاکید دارد. یعنی باید از داده‌هایی که در عمل و با انجام آزمایش به آنها دست یافته‌ایم، به راه‌حلی درست برای کمک کردن به فقرا برسیم. می‌توان گفت مهم‌ترین خصوصیت مطالعات برندگان امسال جایزه نوبل اقتصادی در زمینه فقر این بوده که آنها با تفکیک مسائل این حوزه به پدیده‌ها و پرسش‌های کوچک‌تر، موفق شدند آزمایش‌های تجربی متعددی در محیط‌های قابل کنترل‌تر و موثرتر با هدف شناسایی تاثیر توانمندسازی زنان و کودکان بر کاهش ابعاد وخیم فقر انجام دهند و بر این اساس به راهکارهای عملی موثر برای کاهش فقر در کشورهای در حال توسعه برسند.

دوفلو پس از اعلام برندگان جایزه نوبل اقتصادی ۲۰۱۹ در گفت‌وگویی که با سایت رسمی آکادمی نوبل داشته، پررنگ شدن حضورش به عنوان یک زن را در جمع ۸۲برنده مرد این جایزه نشان دهنده مشکل ساختاری در حوزه اقتصاد دانسته که زنان را از آغاز دفع می‌کند. دوفلو در عین حال تغییر محیط‌های اقتصادی و مناسبات و رفتارهای رایج در آن را عاملی مهم برای جذب زنان عنوان کرده است.

مدیر عامل کارگزاری بورس بیمه ایران تشریح کرد:

عوامل کُندبودن فرآیند عرضه‌های اولیه

فرصت‌های عرضه اولیه در دو سال گذشته تا حدود زیادی از دست رفت



معاملات فرابورس خودنمایی می‌کنند و در واقع تابلوی بورس سهیم چندان از این حوزه نداشته است. همچنین اغلب شرکت‌های عرضه شده شرکت‌های کوچک بوده‌اند و شرکت‌های بزرگ به هر دلیل در تابلو درج نشده‌اند، این قبیل عرضه‌های اولیه خرد شاید برای نگاه‌های کوچک و متوسط مفید باشد ولی از دید بازار سرمایه کمکی به افزایش ارزش بازار نخواهد کرد. به نظر عوامل مختلفی در کُند بودن فرآیند عرضه‌های اولیه موثر بوده‌اند. ازجمله این موارد می‌توان به عدم تمایل شرکت‌های دولتی و شبه دولتی به شفاف شدن در اثر ورود به بورس، توجیه نبودن بنگاه‌های اقتصادی از مزایای ورود به بورس، وجود برخی از شرکت‌های خصوصی که اغلب دو دفتره بوده و از شفافیت مالیاتی برخوردار نیستند، بوروکراسی پیچیده و دست‌وپاگیر در جریان پذیرش، درج، عرضه و در نهایت عدم فرهنگ‌سازی و تشویق برای جلب اعتماد بنگاه‌های اقتصادی برای حضور در بورس اشاره داشت. مسائل مذکور عمده موارد کلی موثر بر فرآیند نامناسب کمی و کیفی رکود

■ مشکل جدی زیر ساختی دیگر در بازار کُندبودن سال‌هاست حل نشده، بستر IT معاملات و هسته معاملات و خدمات دهی شرکت‌های OMS است

■ هفته نامه بورس: رونق بازار سرمایه در نیمه اول سال جاری به گونه ای بود که شاهد مواردی نظیر رکوردزنی رشد شاخص، افزایش مشارکت نو سهامداران در عرضه‌های اولیه و آمار قابل توجه معاملات بازار سهام بودیم. بسیاری از فعالان بازار فرصت مذکور را زمانی بسیار مناسب برای رونق و افزایش عرضه‌های اولیه برشمردند و معتقدند که در این خصوص فرصت سوزی صورت گرفت. البته در این خصوص دلایل قابل تاملی نیز مطرح شده است. فرصتی فراهم شد تا در خصوص مسائل پیرامون عرضه اولیه، نظرات مهدی رباطی، مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران، به عنوان یکی از مدیران جوان و صاحب اندیشه بازار سهام که توانسته در مجموعه تحت مدیریتش تحولاتی را نیز محقق سازد، جویا شویم.

■ در خصوص زمان مناسب عرضه‌های اولیه و مزایای آن چه نظری دارید؟

انجام عرضه‌های اولیه در هر زمانی برای کمک به توسعه و افزایش ارزش کل بازار ضروری هستند و نمی‌توان زمان خاصی را برای این مهم در نظر گرفت، ولی دوره‌های رونق بازار می‌تواند بستر خوبی برای عرضه اولیه تعداد بیشتر شرکت‌ها ایجاد کند. بطور کلی عرضه‌های اولیه سبب افزایش عمق بازار و کمک به توسعه بازار مالی کشور می‌شود. عرضه‌های اولیه سبب آشنایی تعداد بیشتری از مردم و به عبارتی کد اولی‌ها با بازار سرمایه به عنوان بهترین بازار هدف برای سرمایه‌گذاری می‌شود. همچنین سود حاصل شده از محل ورود نمادهای جدید سبب استحکام و رشد نقدینگی در بازار سرمایه خواهد شد. بدیهی است، در دوره‌های رونق، نیاز به عرضه اولیه سهام شرکت‌های در صف ورود، بیش از هر زمان دیگری احساس می‌شود. فرصتی که در دو سال گذشته تا حدود زیادی از دست رفته است.

■ پس چرا در نیمه ابتدایی سال جاری که شاخص با رشد قابل توجهی همراه بود شاهد عرضه‌های بیشتر نبودیم؟ اکثر نمادهایی که از ابتدای سال وارد بازار سرمایه شده‌اند، در تابلوی



دیدگاه

ضرورت تخصیص بخشی از سبد به سهام بنیادی

همواره میان فعالان بازار، دیدگاه متفاوت در زمینه تشکیل سبد سهام و تخصیص دارایی‌ها به تک سهم یا به عبارتی پرتفو تک سهمی، اختلاف نظر وجود داشته است. طرفداران تک سهمی معتقدند که با اشراف و بررسی کامل اقتصاد کلان، صنعت و شرکت به شناسایی سهم مستعد رشد پرداخته و تمامی وجوه خود در بازار سرمایه را معطوف خرید سهم مزبور می‌کنند.



رضا نازی
مدیر سرمایه‌گذاری و نظارت بر شرکت‌های هدینگ آتیه‌خواهان

همچنین عنوان می‌دارند که با توجه به اینکه سهم مربوطه را از تمامی جوانب مورد بررسی و تحلیل قرار داده‌اند لذا توانایی مهار ریسک‌های مرتبط به سهم را دارند و با احتمال خطایی ناچیز (نزدیک به صفر) اهداف قیمتی برآوردی آنها در سررسیدهای مورد نظر که عمدتاً میان مدت و بلندمدت است، محقق خواهد شد.

اما از آن سو طرفداران تشکیل سبد سهام و تئوری پرتفو، معتقدند که باید با تشکیل سبد سهام نسبت به مهار ریسک و تحقق عدم احتمال پارامترهای مورد نظر، اقدامات و تمهیدات لازم را به عمل آورد و در واقع با سهام موجود در سبد سهام به صورت تجمیعی ریسک‌های مرتبط بر کل پرتفو را کاهش داد.

به نظر می‌رسد با توجه به موارد پیش‌گفته و شرایط حاکم بر بازار سرمایه ایران مشتمل بر ریسک سیستماتیک کنونی و از طرفی عدم تقارن اطلاعاتی که منشأی آن عدم کارایی اطلاعاتی بازار است، می‌بایست بخشی از سبد سهام حتماً به سهام بنیادی و با جریان نقدی مثبت و مستمر و حاشیه سود معقول تخصیص یابد. زیرا سهام مزبور با توجه به پارامترهای بنیادی مناسب از قبیل سودآوری، جریان نقدی مثبت ورودی و تقسیم سود جذاب مجامع سالانه، همواره توجه فعالان حقوقی بازار را به خود معطوف می‌دارد که این مهم منجر به ایجاد تقاضای مناسب برای سهام مزبور در مقاطع زمانی مختلف خواهد بود.

لذا سهام مزبور در بازارهای نزولی کمتر دستخوش نزول و اصلاح می‌شوند و بعضاً ریسک بازدهی منفی پرتفو را تا حد زیادی مهار می‌کنند. همچنین با بررسی روندها و سابقه تاریخی موجود در بورس اوراق بهادار ایران نیز می‌توان گفت در دوره‌های ریزشی بازار سرمایه بعضاً سهام مزبور که عمدتاً دارای بتای پایین هستند و در سهام تدافعی افزایش می‌شوند، نتایج عملکردی منفی چندانی از منظر بازدهی برای صاحبان سهام مزبور ایجاد نمی‌کنند. بنابراین پیشنهاد می‌شود بخشی از پرتفو با توجه به درجه ریسک‌پذیری - ریسک‌گریزی افراد به این سهام تخصیص یابد که قطعاً در عملکرد کلی سبد سهام در بازار سرمایه نتایج مناسبی را به همراه دارد.

عرضه‌های اولیه به شمار می‌آید. البته هنوز هم دیر نشده چراکه بازار سرمایه ما نوپاست و می‌توان با انسجام، همفکری و ایده‌های نو اقدام به فرهنگ‌سازی و تشویق بنگاه‌های اقتصادی برای ورود به بازار سرمایه داشت. در این مسیر دولت نیز با دادن امتیازهای مثبت می‌تواند در توسعه بازار و ورود شرکت‌های جدید نقش با اهمیتی ایفا کند.

■ چرا شرکت‌های بزرگ مانند شستا که بحث عرضه زیرمجموعه‌های آنها بسیار مطرح است، اقدام قابل توجه برای عرضه ندارند؟

از ابتدای سال گذشته بحث ورود شرکت‌های زیادی خصوصاً از زیرمجموعه‌های شستا، هلدینگ خلیج فارس، گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان و سرمایه‌گذاری دارویی تأمین مطرح شده است. البته در این میان شرکت‌هایی نظیر پلی پروپیلن جم، پتروشیمی نوری، سرمایه‌گذاری صدر تأمین و چند شرکت دارویی عرضه اولیه شدند. در همین راستا، مجموعه تپیکو نیز برنامه عرضه برخی دیگر از زیرمجموعه‌های خود را در دستور کار دارد و طبق گفته مدیران این شرکت، قرار است هر ماه یکی از زیر مجموعه‌ها در بازار سرمایه عرضه شوند. اما بطور کلی به نظر می‌رسد برخی از شرکت‌ها هنوز شرایط مناسب برای ورود به بازار را ندارند و همین عامل در کنار موارد کلی دیگر که اشاره شد فرآیند عرضه اولیه شرکت‌های بزرگ را کند ساخته است.

■ شیوه عرضه اولیه و تخصیص سهام به روش سهمیه‌بندی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

طی سالیان گذشته بحث نحوه عرضه‌های اولیه یکی از مناقشات بزرگ بین فعالان و کارشناسان بازار سرمایه بوده است. عرضه به روش بوک‌بیلدینگ آخرین روشی است که توسط شرکت بورس رونمایی شد. مهم‌ترین مزیت روش بوک‌بیلدینگ، امکان ثبت سفارش به قیمت‌های متفاوت است. هر چند که این روزها به دلیل حضور نقدینگی عمده معامله‌گران سقف قیمت قابل سفارش را (فارغ از بحث ارزندگی و به دید کسب سود کوتاه مدتی) مدنظر قرار می‌دهند.

ادامه در صفحه ۱۰

من بیمه دارم

بیم ندارم چون بیمه دارم

ارائه دهنده انواع خدمات بیمه‌ای

سامانه معاملات آنلاین کارگزاری پارسیان

(پارس تریدر)

www.parsianbroker.com
https://parstrader.ir/

تهران، بزرگراه جلال آل احمد، حدفاصل اشرفی اصفهانی و یادگار امام
منطقه جنوبی، جنب فضای سبز، پلاک ۲۵
تلفن: ۰۲۱-۸۷۱۲۸۰

تسهیلات بانک آینده برای دانش بنیان ها

■ هفته نامه بورس: بانک آینده، در راستای تحقق اقتصاد دانش بنیان و فناوری محور، ظرف مدت چهار ماه، مبلغ ۵۰۰۰ (پنج هزار) میلیارد ریال، تسهیلات به شرکت های دانش بنیان اعطا کرد. این امر پس از انعقاد تفاهم نامه همکاری با صندوق نوآوری و شکوفایی، برای تأمین مالی شرکت های دانش بنیان، از طریق اعطای تسهیلات و صدور ضمانت نامه، صورت گرفت.

بر اساس این گزارش، به استناد گزارش های عملکردی سامانه غزال (سامانه مدیریت یکپارچه در خواست ها و فرآیندهای ارائه خدمات صندوق نوآوری و شکوفایی)، تعداد ۶۰ (شصت) فقره تسهیلات با رقمی بالغ بر ۵۰۰۰ (پنج هزار) میلیارد ریال، توسط بانک آینده، طی مدت چهار ماه گذشته به شرکت های مذکور، پرداخت شد. همچنین در مدت مشابه، انواع ضمانت نامه ها با ارزش ریالی ۱۰۳۰۰ (یک هزار و سیصد) میلیارد ریال، با شرایط مناسب و تخفیف های کارمزدی ویژه برای شرکت های دانش بنیان، صادر شده است. بانک آینده، علاوه بر اهتمام جدی برای ارائه خدمات بانکی به شرکت های دارای مجوز از معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری، به منظور پشتیبانی از تجاری سازی ایده ها و محصولات نوآورانه و نیز حمایت از زنجیره ایده تا بازار، خدمت نوین دیگری را تدارک دیده است که طی آن نسبت به تأمین بخشی از ودیعه اجاره و یا هزینه خرید محل کار برای شرکت های شتاب دهنده/ دانش بنیان، اقدام می کند.

عوامل کُند بودن فرآیند عرضه های اولیه

ادامه از صفحه ۹

در این روش هر سفارش با توجه به حداکثر حجم مشخص شده در قیمتی که خریداران تعیین می کنند در سامانه معاملات ثبت خواهد شد. مشکلی که در حال حاضر هست وجود دامنه نوسان برای عرضه های اولیه از روز بعد عرضه بوده که سبب شده بدون دلیل و طبق عادت می همیشگی تا چند روز و بعضا چند هفته پس گرفته شود تا سرعاً به تعادل برسند و بعد با دامنه بسته معامله شوند. مشکل جدی زیر ساختی دیگر در بازار که سال هاست حل نشده، بستر IT معاملات و هسته معاملات و خدمات دهی شرکت های OMS است. به دلیل اینکه متناسب با توسعه بازار این خدمات توسعه نیافته اند، بر این اساس معاملات در روز عرضه های اولیه با اختلال کامل مواجه است. به نظر یکی از موضوعات اصلی در دستور کار نهاد ناظر و سیاست گذار بازار سرمایه باید حل این مسئله باشد. چون با شتاب ورود نقدینگی و ضریب توسعه و ورود جوانان به بازار سرمایه، قطعاً طی یکی دو سال آینده این زیر ساخت جوابگوی معاملات بازار نخواهد بود.

■ روش مذکور (بوک بیلدینگ) چگونه به توسعه و عمق بخشی بازار کمک خواهد کرد؟

این روش خصوصاً در بازاری که روند صعودی پرشتایی دارد موجب ایجاد صف خرید در معاملات روزهای آتی می شود. اما بطور کلی در این روش کسب سهمیه راحت تر از روش حراج به شیوه گذشته است. در واقع دیگر اولویت با سفارش زودتر نیست و معامله گران از عدم تخصیص سهام ابراز نارضایتی نمی کنند. اما بطور کلی به نظر نمی رسد که روش بوک بیلدینگ اثر با اهمیتی در عمق بخشیدن به بازار داشته باشد. روش بوک بیلدینگ امکان سوءاستفاده را کم کرده و فرصت برابر خرید برای همه متقاضیان را فراهم می سازد.

■ بهترین نیستنوساهمداران به جای سرمایه گذاری در خرید و فروش سهام به سمت صندوق های سرمایه گذاری هدایت شوند؟

براساس آمار تهیه شده از شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، در نیمه نخست سال جاری ۲۶۰ هزار کد سهامداری جدید صادر شده که بیشترین کدهای جدید صادر شده مربوط به شهریور بود. به طوری که در آخرین ماه تابستان ۶۱ هزار کد سهامداری جدید از سوی کارگزاران فعال در بازار سرمایه صادر شده است. به این ترتیب با احتساب کدهای صادر شده در نیمه نخست سال، تعداد کدهای معاملاتی به ۱۱ میلیون و ۱۰۲ هزار نفر رسیده است. همین عامل باعث شده تا کارشناسان فعال در بازار سرمایه نگران تبعات ورود نقدینگی توسط کدهای اولی که عموماً هم بی تجربه هستند، باشند. بنابراین بهتر است ورود سرمایه گذاران به بازار سرمایه از کانال صندوق های سرمایه گذاری انجام شود به ویژه اینکه بسیاری از افراد به دلایل مختلفی نظیر نداشتن اطلاعات کافی درباره فرصت های سرمایه گذاری، مشغله زیاد و موارد دیگر نمی توانند بازدهی مناسب و مستمری از بازار سرمایه کسب کنند. در مجموع سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری مزایایی همچون، مدیریت حرفه ای دارایی ها، کاهش ریسک سرمایه گذاری ها، نظارت و شفافیت اطلاعاتی و نقدشوندگی بالا را دارد. بنابراین صندوق های سرمایه گذاری راهی کم ریسک و پربازده برای سرمایه گذاران غیر حرفه ای به شمار می آیند.



■ هفته نامه بورس: بانک ملت به عنوان یکی از بانک های خصوصی شده و پیشتاز در پذیرش ریسک، با استمرار و افزایش تلاش های علمی و پژوهشی و فعالیت های نوآورانه، می تواند بستری مناسب برای اجرای کارآمد سیاست های پولی و مالی کشور فراهم سازد. فرهاد دژپسند، وزیر امور اقتصادی و دارایی با همراهی مدیرعامل و اعضای هیأت مدیره بانک ملت در بازدید از توانمندی های این بانک در حوزه فناوری اطلاعات تاکید کرد: یکی از ویژگی های شاخص بانک ملت در نظام بانکی کشور این است که همیشه در حوزه ریسک پذیری پیشتاز بوده و هست. وی با بیان این نکته که بانک ملت در زمینه کاهش هزینه ها، تعدیل شعب، اعطای تسهیلات و ... بسیار خوب عمل کرده است و این موارد جزو نقاط قوت این بانک خصوصی شده محسوب می شود، اضافه کرد: بانک ملت در زمینه فناوری اطلاعات و بانکداری دیجیتال رتبه خوبی دارد و شرکت های زیرمجموعه آن به جایگاهی رسیده اند که می توانند مورد توجه رقبا قرار گیرند. دژپسند با بیان این نکته که بانک ملت با وصل کردن خود به منابع علمی، دانشگاه های داخلی و خارجی می تواند خود را بیمه کند، اظهار داشت: این موضوع از دو راه امکان پذیر است یکی ارتباط مستمر با دانشگاه ها و استفاده از بهترین نتایج علمی و پژوهشی آنها و دیگر برگزاری دوره های آموزشی برای کارکنان در خارج از کشور. دژپسند بیان داشت: بانک ملت با عمل به این توصیه ها در آینده ای نزدیک، مثال زدنی خواهد شد.

شناسایی نشدن هیچ گونه سود واهی

محمد بیگدلی، مدیرعامل بانک ملت نیز در سخنانی با اشاره به تشکیل کمیته ای در این بانک برای تهیه نقشه راه بانکداری دیجیتال، اظهار داشت: زیرساخت های موردنظر برای استقرار این نوع بانکداری پیش بینی شده و برای ۶ ستون اصلی بانکداری دیجیتال، پروژه تعریف شده است.

مدیر عامل بانک ملت از طراحی ۲۳ کلان پروژه و ۱۲۶ پروژه در زمینه بانکداری دیجیتال خبر داد و افزود: آموزش این نوع بانکداری نیز در سطح مدیران و کارکنان صف و ستاد بانک شروع شده است و تا پایان آذرماه، نقشه راه بانکداری دیجیتال بانک ملت به عنوان نخستین بانک در کشور، رونمایی خواهد شد. بیگدلی در عین حال پروژه Core۲ را از یکی از زیرساخت های اصلی بانکداری دیجیتال در بانک ملت خواند و یادآور شد: فاز نخست این پروژه با ۲۰ محصول به بهره برداری رسیده است و در سال ۹۹ به صورت کامل عملیاتی خواهد شد. وی با اشاره به این نکته که از روز نخست تصدی مسئولیت مدیریت عاملی بانک ملت، شفاف سازی را در اولویت کاری خود قرار داده است، تصریح کرد: این شفاف سازی نتایج خوبی را برای این بانک در پی داشته است. وی با بیان این نکته که بانک ملت در دو سال گذشته، هیچ گونه سود واهی را شناسایی نکرده است، اضافه کرد: حتی در بحث تسعیر نرخ ارز نیز اجازه تسعیر دارایی های ارزی را که در دسترس نبوده است نداده ایم. بیگدلی تصریح کرد: بانک ملت در دوسال گذشته حتی یک روز هم اضافه برداشت از منابع بانک مرکزی نداشته است و در حوزه فناوری اطلاعات نیز حرف نخست را در بین بانک های کشور می زند.

پشتازی بانک ملت در صنعت بانکداری

تداوم تراز مثبت عملیاتی «وبملت»

■ هفته نامه بورس: اعطاء و وصول تسهیلات از سوی بانک ملت در شهریور ماه گذشته منجر به کسب درآمد به مبلغ بیش از ۵۳۲٫۲۱ میلیارد ریال برای این بانک شد. همچنین از ابتدای سال تا پایان شهریور ۱۳۹۸ مبلغ ۳۷۴٫۱۸ میلیارد ریال درآمد تسهیلات برای «وبملت» ثبت شده و این رقم نسبت به دوره عملکرد پنج ماهه نخست امسال با رشد ۲۲ درصدی مواجه شده است.

درآمد تسهیلات از ابتدای سال مالی تا پایان تاریخ ۹۸/۰۵/۳۱	درآمد تسهیلات اعطایی طی دوره یک ماهه منتهی به ۹۸/۰۶/۳۱	جمع درآمد تسهیلات اعطایی از ابتدای سال مالی تا پایان تاریخ ۹۸/۰۶/۳۱
۹۶۸۴۲۰۰۴۵	۲۱۵۳۲۳۹۲	۱۱۸۳۷۴۶۳۷ (ارقام به میلیون ریال است)

رشد سود پرداختی به سپرده های سرمایه گذاری

بر اساس این گزارش، مبلغ ۱۲٫۱۰۴ میلیارد ریال سودی است که بانک ملت بابت سپرده های سرمایه گذاری در جریان عملکرد یک ماهه شهریور ماه امسال به سپرده گذاران پرداخت کرده است. بررسی گزارش عملکرد بانک ملت طی شهریور ماه امسال حاکی از آن است که این بانک بورسی در شش ماهه نخست سال مالی جاری بیش از ۶۸ هزار میلیارد ریال سود به سپرده های سرمایه گذاری شده پرداخت کرده که نسبت به ماه گذشته با رشد ۳۱ درصدی همراه بود.

سود سپرده های سرمایه گذاری دوره یک ماهه منتهی به ۹۸/۰۶/۳۱	سود سپرده های سرمایه گذاری طی دوره یک ماهه منتهی به ۹۸/۰۶/۳۱	جمع سود سپرده های سرمایه گذاری از ابتدای سال مالی تا پایان تاریخ ۹۸/۰۶/۳۱
۵۶۳۶۶۰۹۰۰	۱۲۱۰۴۰۸۵۴	۶۸۴۷۱۰۷۵۴ (ارقام به میلیون ریال است)

افزایش مانده تسهیلات و سپرده

همچنین این بانک در شهریور ماه ۹۸ بیش از ۷۶۰ هزار میلیارد ریال تسهیلات به مشتریان اعطا کرده و در مقابل آن، ۷۲۷ هزار میلیارد ریال تسهیلات وصول کرد. البته در دوره مورد بررسی مانده تسهیلات «وبملت» از ۲٫۱۷۴ هزار میلیارد ریال به ۲٫۲۰۷ هزار میلیارد ریال افزایش یافت که با رشدی معادل ۱٫۵ درصد همراه بود.

مانده اول ماه تسهیلات	تسهیلات وصولی طی دوره	مانده تسهیلات اعطایی طی دوره	پایان دوره
۲۰۱۷۴۵۳۱۰۲۸۳	۷۵۹۰۷۳۰۶۱۱	۷۲۶۰۷۴۳۶۷۵	۲۰۲۰۷۵۱۸۲۱۹ (ارقام به میلیون ریال است)

بانک ملت در شهریور ماه ۹۸ توانست بیش از ۴٫۴۶۴ هزار میلیارد ریال سپرده سرمایه گذاری جذب و در عین حال حدود ۴٫۳۸۷ هزار میلیارد ریال از سپرده ها تسویه کند. البته در نهایت مانده سپرده سرمایه گذاری شده این بانک در دوره مورد بررسی از ۲٫۰۳۹ هزار میلیارد ریال با رشد ۳٫۸ درصدی به ۲٫۱۱۶ هزار میلیارد ریال افزایش یافت.

مانده اول ماه سپرده های سرمایه گذاری	سپرده های دریافتی طی دوره	سپرده های تسویه شده طی دوره	مانده سپرده های سرمایه گذاری پایان دوره
۲۰۰۳۹۳۰۶۰۹۵۴	۴۰۴۶۴۰۳۳۳۰۶۵۳	۴۳۸۷۳۰۶۰۸۲۶	۲۰۱۱۶۰۳۳۳۰۷۸۱ (ارقام به میلیون ریال است)

با این حساب فارغ از نتایج عملکرد غیرعملیاتی از جمله درآمد تسعیر ارز، سود فروش املاک مازاد و سود واگذاری سهام، این تراز مثبت عملیاتی سالی موفق برای بانک ملت مورد انتظار است.



شرکت فولاد خوزستان

در بالاترین سطح تعالی کشور

- ارتقاء بهره دوری و تمرکز بر منابع و قابلیت ها
- افزایش تولید و ارتقاء کیفیت
- تامین نیازها و انتظارات مشتریان داخلی
- توسعه بازارهای صادراتی
- صیانت از محیط زیست و تحول در
- ایستی و بهداشت حرفه ای

محصولات:

اسلب، بلوم، بیلت

- برنده تندیس زرین جایزه ملی تعالی سازمانی
- موفق ترین شرکت در بومی سازی فناوری صنعت فولاد کشور
- تنها فولاد ساز دریافت کننده تندیس طلایی رعایت حقوق مصرف کنندگان در ۵ سال متوالی
- صادر کننده نمونه کشور در سال ۱۳۹۶



نشانی: اهواز، کیلومتر ۷ جاده پلر امام خمینی (ره)، پستی: ۶۱۷۸۸-۱۳۱۱۱
 تلفن: ۰۶۱-۳۲۹۰۸۰۰۰ / فاکس: ۰۶۱-۳۲۹۰۸۰۰۲
 تلفنکس: ۰۶۱-۳۲۹۰۸۳۰۰ / وبسایت: www.ksc.ir / email: info@ksc.ir



سامانه معاملات آنلاین

شرکت کارگزاری ستاره جنوب



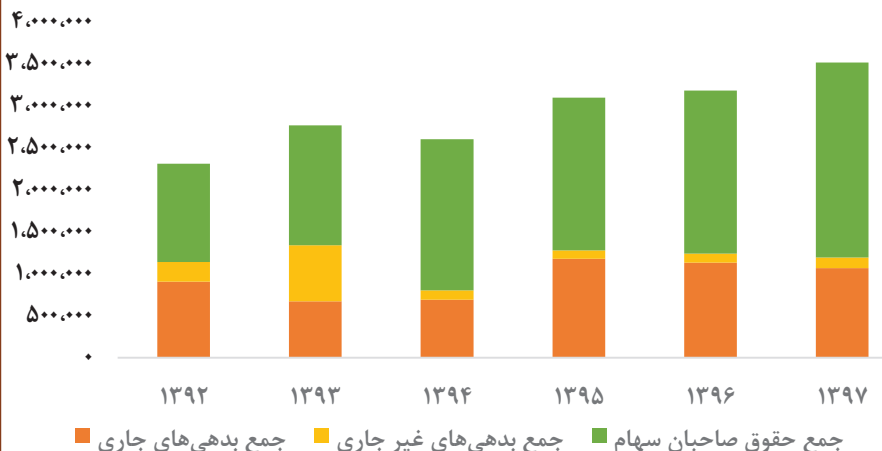
 No440, Taleghani ST
 Info@sjbourse.ir
 021 42408000
 www.sjbourse.ir

نره‌بیر

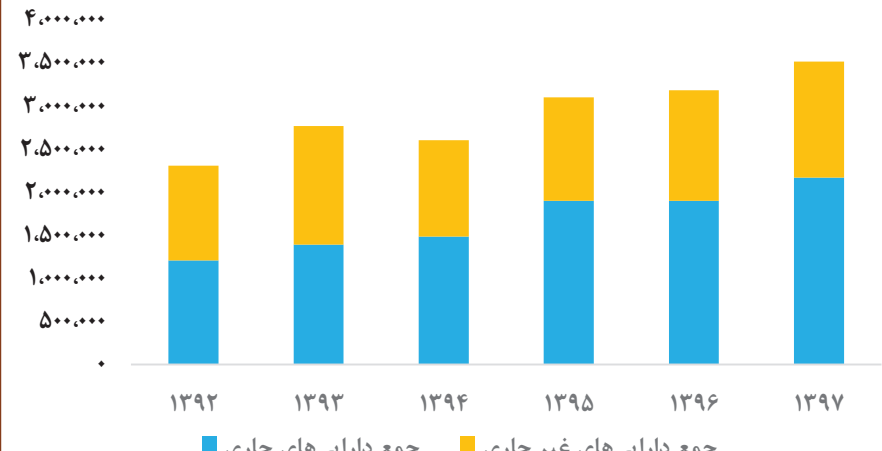
صنعتی پارس مینو				
نام شرکت	صنعتی پارس مینو	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار
تاریخ تاسیس	۱۳۳۸/۰۸/۱۶	تابلو	تابلوی فرعی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اواق بهادار ۱۳۵۳/۰۲/۰۱
تاریخ آغاز فعالیت (پوره برداری)	۱۳۳۸/۰۸/۲۷	صنعت	محصولات غذایی و آشامیدنی بجز قند و شکر	تاریخ اولین عرضه ۱۳۷۴/۰۱/۰۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۳۸/۰۸/۲۷	گروه	تولید کاکائو، شکلات و شکر قنادی	سال مالی ۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۶۹۸۰	نماد	غپینو	
محل ثبت اولیه	زنجان		کلیده فعالیت‌های صنعتی، تولیدی و تجاری و انجام کلیه امور مربوط به آن انجام کلیه امور بازرگانی اعم از صادرات و واردات و نیز سرمایه‌گذاری در سایر شرکت‌ها از جمله فعالیت‌های این شرکت می‌باشد.	
				

وضعیت مالی شرکت

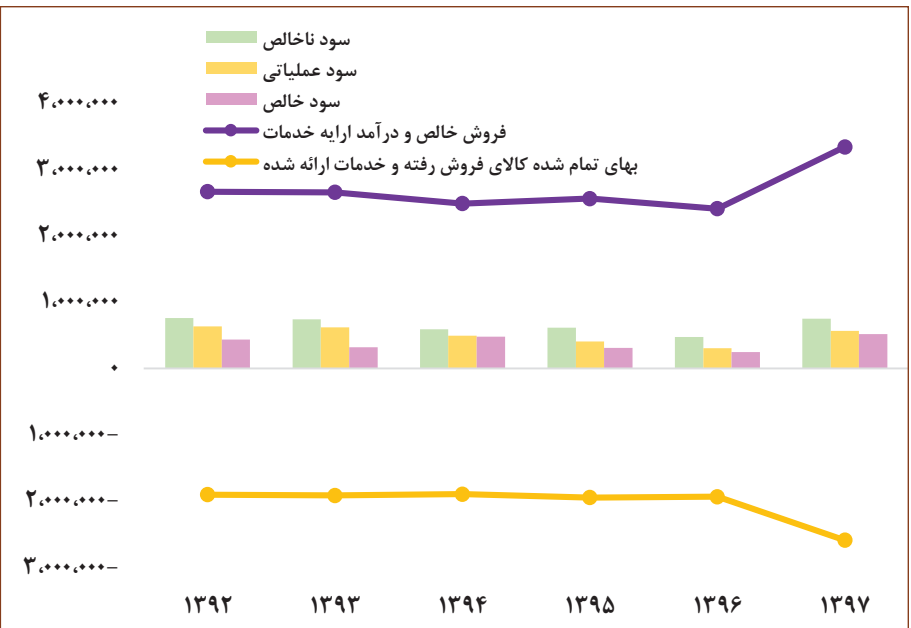
ترکیب منابع مالی



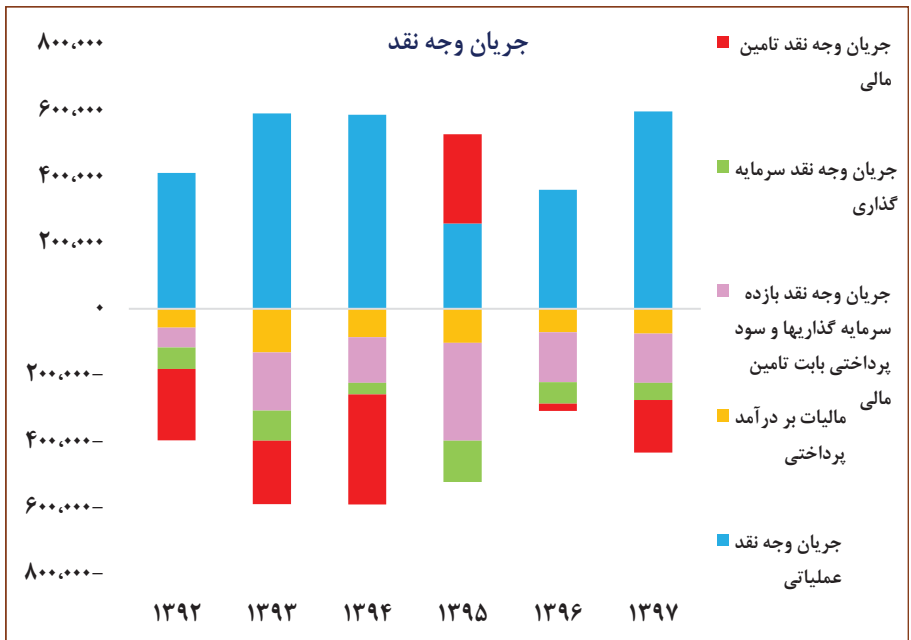
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهریاری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

سود ۱۲۰ میلیارد ریالی گوهران امید از واگذاری سهام

ارزش بازار پرتفوی «گوهران» افزایش یافت

غیربورسی مبلغ ۱۰۰ میلیون ریال اعلام شد.



■ هفته نامه بورس: سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید در ماهی که گذشت در سهام ۶۹ شرکت بورسی و غیربورسی فعال در ۳۴ صنعت همچون استخراج کانه‌های فلزی، محصولات کاغذی، فرآورده‌های نفتی، لاستیک و پلاستیک، شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی، واسطه‌گری‌های مالی، انبوه سازی، رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن و... سرمایه‌گذاری کرده است.

خلاصه سرمایه‌گذاری‌ها

بر اساس این گزارش، این مجموعه دو هزار میلیارد ریالی در ابتدای دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ مهر سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۹۸ در سهام ۷۷ شرکت سرمایه‌گذاری کرد که این رقم در پایان دوره مذکور به ۷۶ شرکت کاهش یافته است. در مجموع پهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های «گوهران» در سهام ۷۷ شرکت در ابتدای مهر ماه امسال مبلغ سه هزار و ۵۲۸ میلیارد ریال محاسبه می‌شود که این رقم با افزایش به مبلغ ۱۹۵ میلیارد و ۶۹۸ میلیون ریال به سرمایه‌گذاری در سهام ۷۶ شرکت به پهای تمام شده سه هزار و ۷۲۴ میلیارد ریال تغییر یافت.

پرتفوی بورسی

مجموعه‌هایی همچون هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس، سنگ آهن گهر زمین، مدیریت سرمایه‌گذاری امید، هلدینگ غدیر، فولاد مبارکه اصفهان، گسترش نفت و گاز پارسیان، سنگ آهن گهر زمین، مدیریت انرژی امید تابان هور و... سید سرمایه‌گذاری بورسی این مجموعه را تشکیل می‌دهند. پهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های شرکت در ابتدای مهر ماه امسال سه هزار و ۳۱۴ میلیارد ریال محاسبه می‌شود که با رشد ۱۹۵ میلیارد ریالی به رقم سه هزار و ۵۱۰ میلیارد ریال افزایش یافت. بر این اساس، ارزش بازار پرتفوی بورسی «گوهران» از شش هزار و ۵۵۸ میلیارد ریال به شش هزار و ۷۱۸ میلیارد ریال رسیده و حدود ۱۶۰ میلیارد ریال افزایش را ثبت کرد.

پرتفوی غیر بورسی

پرتفوی غیر بورسی شرکت توسعه گوهران امید را شرکت‌هایی همچون توسعه فناوری تحلیلگران امید، مواد برق کاسپین، خدمات مسافرتی و گردشگری گشن مهر پیشه، مواد برق کاسپین منطقه آزاد انزلی، توسعه تجارت بین المللی زرین پرشپای امید و پترو امید آسیا شامل می‌شوند که پهای تمام شده سرمایه‌گذاری در این سید با افزایش به مبلغ ۱۰۰ میلیون ریال از ۲۱۳ میلیارد و ۷۶۲ میلیون ریال به ۲۱۳ میلیارد و ۸۶۲ میلیون ریال رسیده است.

معاملات سهام تحصیل شده

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید در ماه گذشته بخشی از سهام ۲۰ شرکت بورسی و غیر بورسی همچون کارخانجات داروپخش، هلدینگ خلیج فارس، پتروشیمی پارس، فولاد کاهو جنوب، مدیریت انرژی امید تابان هور، هلدینگ غدیر و ... را به سبد سرمایه‌گذاری‌های خود افزود که پهای تمام شده خرید سهام شرکت‌های فعال در بازار سرمایه مبلغ ۳۸۱ میلیارد و ۳۶۱ میلیون ریال و پهای تحصیل سهام شرکت‌های

برنامه‌های بانک سینا برای افزایش سهم بازار



نجم، متعهد و متخصص شناخته می‌شود که این امتیاز و موفقیتی مهم و قابل اتکا محسوب می‌شود. همچنین برای کسب موفقیت‌های بیشتر تلاش خواهیم کرد.

تقویت ظرفیت‌ها و قابلیت‌های موجود

مدیرعامل بانک سینا بیان داشت: با توجه به کاهش حاشیه سود بانک‌ها و هزینه بالای پول در جذب سپرده‌ها، درآمدهای بانک صرفاً به اعطای تسهیلات متکی نخواهد بود. بر این اساس بانک سینا از طریق ترویج فعالیت‌های غیرحضور و خدمات غیرمشاع و کارمزدی، با تقویت ظرفیت‌ها و قابلیت‌های موجود همه توان خود را بر بهبود جایگاه خود در نظام پولی و مالی کشور خواهد گذاشت. ایمانی با اشاره به رهنمودهای مقام معظم رهبری در حمایت از تولید داخلی و تقویت اقتصاد مقاومتی گفت: ایجاد اشتغال پایدار در کشور از عمده راهکارهایی است که می‌تواند به رونق و شکوفایی اقتصادی کمک کند، راهی که بانک سینا در اعطای تسهیلات اشتغال‌زایی به مناطق روستایی پیموده، آثار و نتایج خوبی به همراه داشته که با تداوم آن و اعطای تسهیلات خرد به واحدهای تولیدی و صنعتی؛ می‌توان شاهد زمینه‌های اثرگذاری بیشتر بانک در کمک به شکوفایی اقتصادی بود.

تداوم افزایش درآمدها

مدیر عامل بانک سینا، لازمه فعالیت یک بنگاه اقتصادی را سودآوری برشمرد و خاطرنشان کرد: در کنار اعطای تسهیلات به متقاضیان، درآمدهای بانک را از طریق پیگیری مستمر مطالبات، توجه ویژه به درآمدهای غیرمشاع و کارمزدی، توسعه خدمات بانکداری الکترونیک و ترویج و تشویق مشتریان به استفاده از آن، اهتمام به ترویج سنتت قرض الحسنه و اعطای این تسهیلات، صدور ضمانت نامه‌ها، گشایش ال سی، صرفه جویی در هزینه‌ها و سایر فعالیت‌ها می‌توان افزایش داد.

رتبه اعتباری بین المللی برای اولین بیمه ایرانی

سود آوری بیمه‌رازی افزایش می‌یابد

مدیرعامل بیمه رازی اظهار کرد: در حال حاضر با توجه



به برداشته شدن تحریم‌ها و دریافت رتبه اعتباری بین‌المللی می‌توان به افزایش روابط بهتر و بیشتر در عرصه‌های بین‌الملل امیدوار بود و بتوانیم قراردادهای بهتری برای همکاری با شرکت‌های درجه یک دنیا داشته باشیم.

مظلومی در باره ملاک‌های مؤسسه

رتبه‌بندی اعتباری بین المللی بیمه گفت: این

مؤسسه که تحت نظر اتحادیه اروپا فعالیت می‌کند، برای

ارائه این رتبه به مسائلی چون توانگری ایفای تعهدات و

مراودات بسیاری با هم دارند به جاست که تجار و دیگر اقشار مردم نیز با معانی‌ها تعاملات بیشتری داشته باشند. دبیرکل سندیکای بیمه‌گران دعوت به همکاری از سوی عمان را حرکتی هوشمندانه عنوان کرده و افزود: ایران دارای ظرفیت‌های بسیاری است که می‌تواند برای این شرکت مشارکتی پر فایده باشد. همچنین از سوی دیگر صنعت بیمه کشور در دنیا شناخته شده اما به دلیل مشکلات مدتی است که کم‌رنگ گشته بنابراین باید چنین فرصت‌هایی مغفتم شمرده شود. کریمی از مدیران عامل خواست موضوع مشارکت در شرکت عمانی را با سهامداران و اعضای هیأت مدیره مطرح و نتیجه مذاکرات را در اسرع وقت اطلاع رسانی کنند. وی با اعلام حمایت سندیکا و بیمه مرکزی از این سرمایه‌گذاری اظهار داشت: در نتیجه رازی‌ن مدیر عامل بیمه تجارت‌نو و تیم همراه با طرف عمانی در آن کشور، زمینه تحقق این رویداد تا حد زیادی فراهم شده است. بر این اساس دوستان ما شریک خوبی برای عمان و آنها نیز شرکای قابل‌ی برای ما خواهند بود.

حمایت از تلاش‌های بیمه تجارت‌نو

■ هفته نامه بورس: دبیر کل سندیکای بیمه‌گران حمایت خود را از سرمایه‌گذاری شرکت‌های فعال صنعت بیمه در یک شرکت عملی اعلام و از مدیران عامل خواست هر چه زودتر نسبت به این مهم تصمیم‌گیری کنند.

به گزارش روابط عمومی بیمه تجارت‌نو، محمد کریمی که به تازگی این سمت را برعهده گرفته است با تقدیر از پیشگامی تجارت‌نو در شروع و هدایت مذاکرات فی مابین گفت: صنعت بیمه با توجه به پتانسیل‌های بالقوه موجود نیازمند تعامل با کشورهای دیگر است که برگزاری جلسه بررسی فضای همکاری بازار بیمه ایران و عمان به میزبانی این شرکت، زمینه‌رقم خوردن اتفاقات خوب درآینده را فراهم کرد. وی ایران و عمان را دوست روزهای سخت و در عین حال برادر خوانده دانست و اظهار داشت: وقتی مقامات دوکشور

کدال ۳۶۰

بیش از ۸۳۰میلیارد کسب سود «تاسیکو»

شرکت سرمایه‌گذاری صدر تأمین با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ مهر سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۲۳ هزار و ۹۵۶ میلیارد و ۸۲۴ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۹۹ هزار و ۵۰۱ میلیارد و ۴۶۲ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت. بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت طی این مدت با کاهش ۲۹۵ میلیارد و ۳۸۵ میلیون ریال به ۲۳ هزار و ۶۶۱ میلیارد و ۴۶۶ میلیون ریال رسید. ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری صدر تأمین نیز با کاهش یک هزار و ۶۰۴ میلیارد و ۳۹۱ میلیون ریال معادل ۹۷ هزار و ۸۹۷ میلیارد و ۷۱ میلیون ریال محاسبه شد. "تاسیکو" تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۳۷۱ میلیارد و ۳۶۰ میلیون ریال به مبلغ یک هزار و ۲۰۱ میلیارد و ۵۵۴ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت ۸۳۰ میلیارد و ۱۹۴ میلیون ریال سود به دست آورد.

۸۰۶ریال سود تلفیقی «بنیرو»

شرکت نیرو ترانس در ۶ماهه سود اصلی شرکت را ۴۲۹ ریال محقق، سود عملیاتی را ۳۱۰میلیارد ریال و سود خالص را ۲۱۹میلیارد ریال اعلام کرد. البته در صورت‌های مالی تلفیقی سود عملیاتی ۴۹۴میلیارد ریال، سود خالص ۴۰۳میلیارد ریال و سود انباشته یک هزار و ۲۹۲میلیارد ریال اعلام شد. همچنین "بنیرو" در اطلاعات و صورت‌های مالی تلفیقی میان دوره ای ۶ماهه منتهی به ۳۱ شهریور۱۳۹۸ سود هر سهم را ۸۰۶ریال اعلام کرد.البته "بنیرو"مبلغ یک هزار و ۸میلیاردریال از طریق تسهیلات و مابقی را ازطریق فروش محصولات تأمین کرده است.

افزایش در آمد «خریخت» و «تایرا»

صنایع ریخته‌گری ایران و تراکتورسازی ایران با انتشار گزارش عملکرد فعالیت منتهی یک ماهه منتهی به ۳۰ مهر ماه اعلام کردند درآمد تجمعی آنها تا انتهای تاریخ یاد شده، به صورت افزایشی بوده است. صنایع ریخته‌گری ایران در دوره مذکور، مبلغ ۱۴۵ میلیارد و ۳۴۴ میلیون ریال درآمد داشت. "خریخت" براساس عملکرد ۷ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۱۶۷ میلیارد و ۹۲۳ میلیون ریال درآمد داشته‌است که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، افزایش ۶ درصدی را نشان می‌دهد. همچنین تراکتورسازی ایران در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ مهر ماه ۱۳۹۸، از محل فروش محصولات خود یک هزار و ۵۶۹ میلیارد و ۴۸۰ میلیون ریال درآمد داشت. "تایرا" براساس عملکرد ۷ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۱۱ هزار و ۷۲۴ میلیارد و ۶۷۴ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، حکایت از افزایش ۱۰۹ درصدی دارد.

کاهش زیان هر سهم «خمحور»

شرکت تولید محور خودرو در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۳۱۵ ریال زیان شناسایی کرد، این شرکت طی دوره ۶ ماهه به اسفند ۹۷، زیان هر سهم را ۴۴۷ ریال اعلام کرده بود. شرکت تولید محور خودرو در دوره یاد شده، مبلغ ۱۳۲ میلیارد و ۳۲۵ میلیون ریال زیان خالص محقق کرد و بر این اساس ۳۱۵ ریال زیان به ازای هر سهم خود شناسایی کرد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته کاهش ۳۰ درصدی در شناسایی زیان داشت. "خمحور" در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۱۸۷ میلیارد و ۹۶۰ میلیون ریال زیان خالص محقق کرد و بدین ترتیب مبلغ ۴۴۷ ریال زیان به ازای هر سهم خود شناسایی کرده بود.

سود هر سهم «پکرمان» کاهش یافت

گروه صنعتی بارز با سرمایه ۲ هزار و ۵۲۶ میلیارد و ۵۰۰ میلیون ریال، صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. این شرکت در دوره یاد شده، مبلغ ۲۹۷ میلیارد و ۵۷۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۱۱۸ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از کاهش ۱۷ درصدی برخوردار است. "پکرمان" در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۳۶۲ میلیارد و ۴۴۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۱۴۳ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

۲۰۸ریال سود هر سهم «ملت»

شرکت بیمه ملت در اطلاعات و صورت‌های مالی میان دوره‌ای ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ برای هر سهم ۲۰۸ریال سود شناسایی کرد. این شرکت سود عملیاتی دوره مورد گزارش را ۵۵۳میلیارد ریال، سود خالص را ۵۹۲میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را ۶۱۵میلیارد ریال اعلام کرده است. البته در اهداف و برنامه‌های راهبردهای این شرکت درخصوص مبلغ و ترکیب پرتفوی بیمه‌ای اعلام شد که پرتفوی بیمه ای مناسب و تعدیل رشته‌های با ضریب خسارت بالا توسعه می‌یابد.

روند صعودی شاخص‌های سوددهی «کگل»

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر در اطلاعات و صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور ۹۸ سود هر سهم را ۷۲۴ریال اعلام کرد که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته با ۲۵درصدافزایش همراه بود. این شرکت در صورت‌های مالی ۶ماهه خود سود عملیاتی را با رشد ۴۹درصدی مبلغ ۲۷هزار و ۴۸۰میلیارد ریال، سود خالص را با رشد ۵۰درصدی مبلغ ۲۶هزار و ۵۸میلیارد ریال و سود انباشته را با افت ۲۳هزار و ۳۵۹میلیارد ریال منتشر کرد.

افت سود انباشته«سپهان»

شرکت سیمان بهبهان در اطلاعات و صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ سود هرشهم را ۴هزار و ۳۹۹ریال اعلام داشت. این شرکت سود عملیاتی خود را ۱۸۳میلیارد ریال و سود خالص را ۲۴۹میلیارد ریال اعلام کرده است که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته به ترتیب ۱۵درصد کاهش و ۲۵درصدافزایش داشته است. از سوی دیگر سود انباشته «سپهان» با افت ۱۴درصدی به مبلغ ۴۶۸میلیارد ریال رسید. این شرکت در برآوردی که از تغییرات عوامل بهای تمام شده داشته است عمده هزینه‌های بهای تمام شده را بر اساس آخرین نرخ‌های هزینه در دوره واقعی پیش بینی کرده است. همچنین مانده تسهیلات دریافتی را ۱۹۱میلیارد و ۸۱۷میلیون ریال منتشر کرد که طی دوره ۶ ماهه آتی تسویه می‌شود و اخذ تسهیلات جدید از برنامه‌های شرکت است.

۴۷۷درصدی رشد سود هر سهم «کرازی»

کارخانجات تولیدی شیشه دارویی رازی با سرمایه ۸۵۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. کارخانجات تولیدی شیشه دارویی رازی در دوره یاد شده، مبلغ ۴۴۰ میلیارد و ۱۲۱ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۵۱۷ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۴۵۷ درصدی برخوردار است. همچنین کارخانجات تولیدی شیشه دارویی رازی در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۵۱۷ریال سود کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته افزایش ۴۷۷ درصدی را نشان می‌دهد.این شرکت افزایش ۲۰۲ درصدی در فروش را از دلایل اصلی افزایش سود هر سهم عنوان کرد. "کرازی" در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۱۲۴ میلیارد و ۲۵۶ میلیون ریال سود خالص کسب کرد.براساس این گزارش، کارخانجات تولیدی شیشه دارویی رازی در صورت‌های مالی میان دوره ای تلفیقی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، سود هر سهم را با افزایش ۲۸۲ درصدی نسبت به سال گذشته، ۵۳۱ ریال و سود خالص را ۴۵۰ میلیارد و ۶۲۳ میلیون ریال اعلام کرده بود.

۸۱۸درصد افزایش درآمدهای غیرعملیاتی «اپرداز»

شرکت آتیه داده پرداز در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۴۳۵ ریال سود کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۲۶۴ ریال اعلام شده بود، افزایش ۶۵ درصدی را نشان می‌دهد. آتیه داده پرداز با سرمایه ۷۵۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. شرکت آتیه داده پرداز در دوره یاد شده، مبلغ ۳۲۵ میلیارد و ۹۹۲ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۴۳۵ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از ۶۵ درصدی برخوردار است.شرکت آتیه داده پرداز افزایش ۸۱۸ درصدی در سایر درآمدهای غیر عملیاتی را از جمله دلایل اصلی افزایش سود هر سهم اعلام کرد. همچنین با احتساب سود انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۶۱۲ میلیارد و ۴۷۷ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حساب‌های این شرکت منظور شد.

زیان ۵۰۸ریالی در «کفپارس»

شرکت فرآورده‌های نسوز پارس در اطلاعات و صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ زیان هرشهم را ۵۰۸ریال اعلام کرد. این شرکت زیان عملیاتی دوره مورد گزارش را ۱۷میلیارد ریال، زیان خالص را ۵۰میلیارد ریال و زیان انباشته را ۲۴میلیارد ریال اعلام داشت. "کفپارس" در تشریح اهداف و برنامه‌های راهبردی خود در خصوص تولید و فروش محصولات اعلام کرد در شرایط کنونی اقتصادی و بالا بودن نرخ ارز شرکت برای تولید و فروش مناسب محصولات خود،قصد دارد تغییر نگاه در مدیریت به عقد قراردادهای فروش و حرکت در مسیر سفارشات سودآور و ماندگهی قسمتی از سفارشات اخذ شده با سود پایین در سنوات قبل و حذف قسمتی از سفارشات اخذ شده زیان ده از سال‌های قبل، حرکت در جهت تثبیت قیمت مواد اولیه و مدیریت و برنامه ریزی در خرید مواد اولیه، افزایش تولید و مدیریت هزینه‌ها و کنترل و کاهش آن را به اجرا درآورد.

هلدینگ خلیج فارس در جایگاه دوم جهان قرار گرفت

۷۳۰۰میلیارد تومان افزایش سوددهی «فارس»



۵۲ درصد رشد در آمد، ۱۳۷ درصد رشد سود خالص
ربیعی با بیان این که «فارس» به عنوان بزرگترین شرکت در بازار سرمایه با ۶۷ هزار میلیارد تومان سرمایه، ۱۲ درصد از کل بازار سهام را به خود اختصاص داده، گفت: در سال مالی ۹۷ نسبت به سال مالی گذشته ۵۳ درصد رشد درآمد عملیاتی، ۱۱۰ درصد رشد سود عملیاتی و ۹۹ درصد رشد حاصل از سرمایه‌گذاری و ۱۳۷ درصد رشد سود خالص داشته است. همچنین سود هلدینگ خلیج فارس از ۶۰۷ هزار میلیارد تومان به ۱۴ هزار میلیارد تومان رسید.

گلنگ زنی به شرط تأمین مالی

مدیر عامل هلدینگ خلیج فارس ادامه داد: طرح‌های سال ۹۹ شامل طرح شیرین سازی برش سبک پتروشیمی بوعلی سینا، واحد آمونیاک پتروشیمی هنگام، پالایشگاه گاز یادآوران، بخش دیگری از بهسازی و احداث تاسیسات جمع‌آوری گازهای مشعل مناطق نفت خیز جنوب، طرح SSP پتروشیمی تندگویان، و تصفیه خانه مرکزی پتروشیمی بندر امام خمینی خواهد بود. وی با اشاره به

«نگین رفاه» ۶۰ هزار میلیاردی شد

■ هفته‌نامه بورس: با مجوز سازمان بورس "نگین رفاه" سقف سرمایه‌گذاری در صندوق خود را افزایش داد.

سازمان بورس و اوراق بهادار مجوز افزایش سقف سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت را منتشر کرد و به این ترتیب محدودیت صندوق‌ها برداشته شد. براساس این مصوبه صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام

تا ۲۵ درصد ارزش کل دارایی صندوق‌ها می‌توانند افزایش سقف سرمایه‌گذاری داشته باشند. البته در پی انتشار خبر افزایش نصاب سرمایه‌گذاری صندوق‌های با درآمد ثابت، صندوق نگین رفاه نیز افزایش سرمایه‌گذاری را در دستور کار قرار داد و رقم صندوق از ۵۰۰۰۰ میلیارد ریال به ۶۰۰۰۰ میلیارد ریال رسید.

چکیده تحلیل بنیادی «ولساپا»

نماد	ولساپا	P/E تابلو	۸۵۴	گروه	۹،۱۳	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۲۹ /۰۷/ ۹۸)	۱،۷۵۸
سال ۹۵	سود تحقق یافته	۱۴۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی سال مالی ۹۵	۶۱ درصد، ۲۰۰ ریال	ملاحظات	تولید ۵۱۴،۶۲۱ عدد خودرو در سایپا و زیرمجموعه‌ها، فروش همگن ۱۰،۹۴۲ هزار عدد، تفاوت نرخ تسهیلات دریافتی و اعطایی کمتر از ۵ درصد	
سال ۹۶	سود تحقق یافته	۱۹۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی سال مالی ۹۶	۴۷ درصد، ۱۰۰ ریال	ملاحظات	تولید ۶۴۶،۵۰۰ عدد خودرو در سایپا و زیرمجموعه‌ها، فروش همگن ۱۵۸،۱۶۶ هزار عدد، تفاوت نرخ تسهیلات دریافتی و اعطایی ۹ درصد	
سال ۹۷	سود تحقق یافته	۲۰۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی سال مالی ۹۷	۶۶ درصد، ۱۵۰ ریال	ملاحظات	تولید ۳۹۱،۲۹۴ عدد خودرو در سایپا و زیرمجموعه‌ها، فروش همگن ۶۳۰،۷۴۰ هزار عدد، تفاوت نرخ تسهیلات دریافتی و اعطایی ۹ درصد	
سه ماهه ۹۸							
مقدار تولید مجموعه سایپا	تولید ملهاتن انواع دستگاه خسپا و زیر مجموعه‌ها برای محصول پراید ۱،۷۰۰،۰۰۰ تپیا ۱،۶۵۰،۰۰۰ نیسان ۲،۵۰۰ و محصولات سنگین خکاوه ۱۰۰ دستگاه برای هر ماه پیش‌بینی شده است.					کارشناسی ۹۹	۳۶۸
تعداد خودرو واگذار شده ولساپا	درمصد تعداد خودرو واگذار شده به مشتریان به ترتیب برای محصول پراید، تپیا، نیسان و محصولات خکاوه ۴۸۰،۲۷۰،۲۱۰ و ۴۸۰،۲۷۰،۸ درصد از تولید سایپا برآورد می‌گردد. فروش همگن سال ۹۸ و ۹۹ بر اعداد ۷۳ و ۱۵۴ هزار دستگاه استوار است.						
میزان تسهیلات اعطایی	وام اعطایی به مشتریان برای هر پراید ۱۶ و ۱۹ میلیون تومان برای سال جاری و آتی پیش بینی شده است. همچنین وام تپیا ۱۳ برابر، وام نیسان ۱،۷ و وام محصولات سنگین سایپا دیزل ۸ برابر وام یک پراید در محاسبات لحاظ شده است. بر همین اساس میزان تسهیلات اعطایی سال جاری و آتی ۱۵ و ۶ و ۲،۹۳۰ میلیارد تومان پیش‌بینی شده است.						
سود تسهیلات اعطایی	برای محاسبات سود حاصل از تسهیلات اعطایی شرکت از آرایش لیزینگ تسهیلات اعطایی با توجه به رویه تاریخی آن استفاده شده است. بر همین اساس میزان تسهیلات اعطایی سالیانه پیش بینی شده در بخش گذشته برای ماه‌های مختلف سال محاسبه شده و با تابع ipmt در اکسل، برای هر ماه مهم‌ترین عامل بر سودآوری شرکت است. این موضوع با شرایط رکودی حاکم و تغییر مدیریت اخیر خسپا رشد چشم گیری داشته است که نمود آن در گزارش شهریورماه شرکت مشخص است و می‌بایست اخبار، اطلاعات و گزارش‌های ماهانه سهم را نیز در نظر گرفت. از طرفی تسهیلات اعطایی در یکسال منتهی به شهریور سال جاری نسبت به مدت مشابه، افت ۹۰ درصدی داشته و اثر آن بر گزارش‌های پیش رو شرکت با اهمیت خواهد بود. با توجه به سود به دست آمده برای شرکت و با در نظر گرفتن نسبت قیمت به سود فوروارد و واحدی، ارزش ذاتی سهم حدود ۲۳۰ تومان برآورد می‌گردد.						
درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	تولید مجموعه سایپا	۱۰.۲%	فروش همگن	۲.۶%	تسهیلات اعطایی		۰.۷%
مروری بر ریسک‌ها و فرصت‌های شرکت	فرصت‌ها				ریسک‌ها		
نظر کارشناسی	رکود تورمی‌حاکم بر اقتصاد ایران، احتمال رشد اقتصادی ایران و بهبود وضعیت تولید سایپا، تغییر سیاست فروش مجموعه سایپا و تقسیم سود مناسب در مجمع از جمله فرصت‌های پیش‌روی سهم می‌باشد.				از تهدیدات مقابل شرکت می‌توان به ریسک ناشی از مواجهه اقتصاد کلان در شرایط تحریم اقتصادی، وابستگی به تولید مجموعه سایپا، کاهش نرخ سود سپرده، افت حجم عملیات در یک سال گذشته و نظارت شدید بانک مرکزی بر محیط قانونی شرکت اشاره کرد.		

مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی تاکید کرد:

افزایش ثروت و حفظ منافع سهامداران «وخارزم»

فضای بازار سرمایه در یک سال اخیر فضای رونق بوده و ارزش سهام «وخارزم» هم رشد خوبی داشت



■ هفته‌نامه بورس: چند سالی است که در دانشکده‌های مدیریت و

حسابداری، درس‌های سرمایه‌گذاری، مهندسی مالی و تحلیلگری اوراق بهادار و مباحث مدیریت مالی را تدریس می‌کنند. باوجود جوانی، حدود ۲۰ سال تجربه کار در بخش‌های مرتبط بازارهای پولی و مالی از جمله بانک، بورس، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و غیره را دارد، همچنین بیش از ۱۱ سال است که در کنار کار اجرایی، به عنوان مدرس دانشگاه مشغول به فعالیت است. حضور در دانشگاه را از افتخارات خود می‌داند و بر این باور است که این حضور ارزش معنوی دارد و با پرورش نیروی انسانی خوب، تصمیم‌سازی‌هایی برای مدیران اقتصادی و سیاسی کشور انجام می‌شود که آثار و برکاتش به کل جامعه تسری پیدا می‌کند.

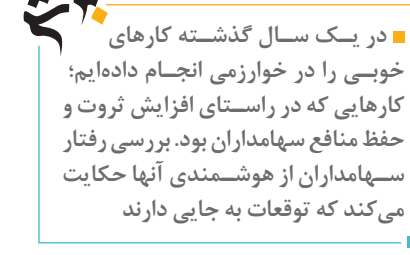
«سیدرضا موسوی» که پیش از این عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی بود، مدیر جوانی است که از اردیبهشت امسال به عنوان مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی معرفی شد. مدیرعاملی جوان، بادانش، باتکیزه و در عین حال باتجربه که در مدت زمان کوتاه حضورش در این شرکت شاهد پیشرفت قابل توجه شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی و مجموعه تحت پوشش آن هستیم. معاون پیشین سرمایه‌گذاری و توسعه گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی، در گفت‌وگویی صمیمی ضمن مرور تجربیات ارزنده خود در بخش‌های مختلف، از شش ماه پرچالش و پر تلاش سخن گفت. همچنین وی به تغییراتی که در رویکرد مدیریتی مجموعه اتفاق افتاده، برنامه‌هایی که قرار است در آینده نزدیک اجرایی شود، عزم و اراده‌ای که در میان نیروهای منسجم و متخصص خوارزمی برای پیشبرد این برنامه‌ها شکل گرفته، پرداخت.

ساختمان، معدن، دارو، انرژی، بازار سرمایه و سایر حوزه‌ها هدف‌گذاری شد و جهت‌گیری‌های توسعه‌ای متناسب با شاخص‌های یک هلدینگ مقتدر سرمایه‌گذاری صورت گرفت. تعداد نهادهای مالی و شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهامی عام و خاص شبیه به خوارزمی با این مشخصات انگشت‌شمار است و فکر نمی‌کنم در خوش‌بینانه‌ترین حالت ممکن هم تعداد شرکت‌های شبیه به خوارزمی به ۲۰ مورد هم برسد. طبیعتاً این شرکت‌ها جایگاه ویژه‌ای دارند و مسئولیت خطیری برعهده آن‌هاست.

همه تلاش ما این است که متناسب با چنین مسئولیتی در قبال سهامدارانمان کارهای هدفمند برداریم. طبیعتاً اقداماتی که انجام می‌شود، در راستای همان برنامه توسعه شرکت خوارزمی هدف‌گذاری شده، اما شیوه‌های اجرایی آن‌ها متناسب با شرایط تازه تا حدودی متفاوت‌تر از قبل است.

■ یعنی همچنان به برنامه راهبردی هفت ساله پایبند هستید؟

برنامه راهبردی هفت‌ساله خوارزمی در زمان خودش برنامه هوشمندانه‌ای بود. این برنامه هیزمان با مذاکرات برجام تدوین شد و اجرای آن هم‌زمان با اجرای برجام بود. فضای امید و خوش‌بینی که در کشور ایجاد شده بود، تدوین چنین برنامه توسعه‌ای را برای خوارزمی الزامی می‌کرد. این توجه و هوشمندی آثار مثبت متفاوتی برای شرکت به همراه داشت که مهم‌ترین آن برنامه‌محوری بود که در پیکره خوارزمی و در تمام ارکان آن از جمله شرکت‌های گروه نیز شکل گرفت و تمام شرکت‌ها و واحدهای وابسته سعی کردند خودشان را با این اهداف و شعار «ثروت‌آفرینی پایدار برای نسل‌ها» تطبیق دهند و برای تحقق این شعار و برنامه توسعه‌ای خود را آماده کنند. اما واقعیت این است که اتفاقات دو سال اخیر بازنگری واقع‌بینانه برنامه را اجتناب‌ناپذیر کرده است.



■ در یک سال گذشته کارهای

خوبی را در خوارزمی انجام داده‌ایم؛ کارهایی که در راستای افزایش ثروت و حفظ منافع سهامداران بود. بررسی رفتار سهامداران از هوشمندی آنها حکایت می‌کند که توقعات به جایی دارند

■ برگزاری مجامع در شرکت‌های سهامی عام بسیار مهم است و آغاز پاییز برای شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی در سال‌های گذشته همواره با برگزاری مجمع همراه بوده است. در آستانه پرگزاری مجامع عمومی عادی سالانه شرکت بفرمایید برای پاسخگویی اقتاعی و نسبی به انتظارات سهامداران چه برنامه‌هایی در شرکت مورد توجه قرار گرفته است؟

خوارزمی به عنوان شرکت سهامی عام از طیف وسیعی از سهامداران وفادار و خیره بهره می‌برد و این مهم همواره در مدیریت ارشد شرکت مورد توجه بوده است. بررسی رفتار سهامداران از هوشمندی آن‌ها حکایت می‌کند که توقعات به‌جایی دارند. سهامداران عامل محرکی برای تیم مدیریتی شرکت هستند؛ از هیأت مدیره گرفته که بالاترین رکن سیاست‌گذاری و مدیریتی شرکت به شمار می‌رود، تا ارکان اجرایی. انتظار دارم مجمعی که در پیش داریم، مجمعی با مباحث کاملاً حرفه‌ای و منطقی مثل سال‌های قبل باشد. ما هم به عنوان افرادی منتخب سهامداران کارنامه و نتایج اقدامات خود را عرضه خواهیم کرد. فکر می‌کنیم در راستای همان خواسته‌ها و تکالیفی که مجمع برای ما ترسیم کرده و انتظاری که سهامداران مطرح کرده‌اند، هدف‌گذاری و حرکت کرده‌ایم. در یک سال گذشته کارهای خوبی را در خوارزمی انجام داده‌ایم؛ کارهایی که فکر می‌کنیم در راستای افزایش ثروت و حفظ منافع سهامداران بوده است.

■ تعداد سهامداران حقیقی سرمایه‌گذاری خوارزمی بسیار زیاد است، چه توصیه‌ای برای آنها دارید؟

ترکیب سهامداران خوارزمی در مقایسه با شرکت‌های

دیگر منحصربه‌فرد است. شما هیچ شرکتی را با این حجم دارایی نمی‌بینید که ترکیب سهامدارانش چنین ترکیبی با سرمایه‌های خرد باشد، چراکه عمده سهامداران خوارزمی را سهامداران حقیقی تشکیل می‌دهند، که در فضای شرکت‌های سرمایه‌گذاری این ویژگی و تمایز خوارزمی است. این ویژگی به ما هم انرژی دوجندان می‌دهد. هر اقدامی که انجام می‌دهیم، می‌دانیم که ذی‌نفع اصلی ما اشخاص حقیقی هستند که سر سفره‌شان آثار این سهام لمس خواهد شد. این باعث می‌شود ما احساس مسئولیت داشته باشیم و بار سنگینی را روی دوشمان حس کنیم. فضای بازار سرمایه در یک سال اخیر فضای رونق بوده و ارزش سهام «وخارزم» هم رشد خوبی داشت. این رشد ناشی از پتانسیل‌هایی است که در پرتوی خوارزمی وجود داشته و از قبل برای آن برنامه‌ریزی شده است. ضمن این‌که سهامداران همیشه نگاهی به آینده نیز دارند. در این مدت چندماهه سیاست ما این نبوده که تلاش کنیم سود کوتاه‌مدت شناسایی کنیم، بلکه تلاش کردیم متناصب با فضای جدیدی که در اقتصاد کشورمان حاکم شده، آرامشی داشته باشیم که به نوعی ضربه‌پذیری گروه خوارزمی کمتر و انعطاف‌پذیری و تاب‌آوری آن بیشتر شود. بدیهی است به عنوان مدیرعامل شرکت که دغدغه اصلی پایداری و افزایش ثروت سهامداران آن را در ذهن دارد، توصیه کنیم که سهامداران همواره با نگاه حرفه‌ای و فارغ از رفتارهای روزمره و بعضاً بدون تحلیل برخی معامله‌گران در بازار سهام نسبت به سرمایه خود حساس باشند و بدانند که تمامی ارکان شرکت با توان کامل و دلسوزی حداکثری در جهت افزایش ثروت آن‌ها در تلاش هستند.

■ در صحبت‌های خود از ورود به فرصت‌های جدید سرمایه‌گذاری خبر دادید، کمی هم در این‌باره توضیح دهید.

ورود به حوزه‌های جدید سرمایه‌گذاری و بازنگری در بخشی از پرتفوی که باعث شناسایی بخشی از مازاد ارزش پرتفوی خواهد شد، سودآوری شرکت در دو سال آینده را تأمین خواهد کرد. از همان هفته‌های اول یا شاید بنسود گفت از همان ماه‌های قبل از انتصاب به عنوان مدیرعامل شرکت، کاری را در هیأت مدیره خوارزمی شروع کردیم؛ برنامه‌های کوتاه‌مدتی را تدوین کردیم که بخشی از آن اجرا شد. سعی کردیم این رویکرد را جدی‌تر پیگیری کنیم و برنامه‌ای را تحت عنوان برنامه عملیاتی شش ماهه تدوین کردیم. همچنین برنامه‌ای را برای سال جاری برای شرکت‌های گروه تدوین کردیم. تقریباً می‌شود گفت برنامه یک ساله ۹۰ درصد شرکت‌ها مدون و مشخص است و طبق همان برنامه، شرکت‌ها را رصد می‌کنیم و در حال پیگیری جدی نتایج طرح توسعه در شرکت‌هایی هستیم که طرح توسعه داشتند.

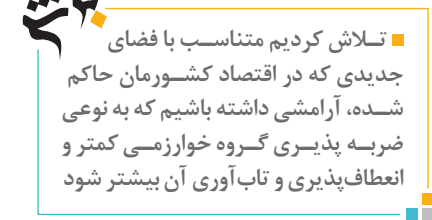
■ بخش‌های فعالیت شرکت‌های تحت پوشش شرکت خوارزمی با هوشمندی و ظرافت انتخاب شده‌اند که یکی از آن‌ها صنعت دارو بوده، شرایط در این بخش چگونه است؟

شرکت سینا دارو به عنوان یکی از شرکت‌های معتبر این صنعت در داخل کشور عضو خانواده سرمایه‌گذاری خوارزمی است که حدود ۴۸ درصد سهام این شرکت متعلق به گروه خوارزمی است. از سال ۹۴ طرح توسعه جامع این شرکت در دستور کار قرار گرفت. نوسازی خطوط تولید شرکت سینا دارو بعد از حدود ۴۰ سال، کار آسانی نبود و هر مجموعه با مدیریتی ممکن بود جرات و توان این کار را نداشته باشد. اراده و برنامه‌ریزی شد و از سال ۹۴ تاکنون در حال اجراست. همچنین بخش زیادی از ماشین‌آلات در زمانی که نرخ ارز پایین‌تر بود، خریداری شده است. همان‌طور که اطلاع دارید، طی یک ماه گذشته اوراق منفعت یک‌هزار میلیارد ریالی این شرکت منتشر شد و تقاضای خوبی هم در بازار سرمایه داشت. در تأمین مالی این شرکت از ابزارهای نوین استفاده شد که آثار خوبی به همراه داشت، ضمن این‌که در کنار این اوراق منفعت، از سایر ابزارهای تأمین مالی هم استفاده شد و افزایش سرمایه در آن‌جا هم تصویب و محقق شد. به واقع همه توان‌ها در کنار هم قرار می‌گیرد تا طرح توسعه این شرکت اجرایی شود. بر این اساس سهامداران سینا دارو یکی از شرکت‌های پرافتخار

خوارزمی خواهد بود. سینا دارو محصولاتی تولید می‌کند که در بازار صنایع دارویی کشور محصولاتی خاص هستند. دارو از صنایع امن به شمار می‌رود و تولیدات اگر مطابق استانداردها باشد، به‌راحتی فروش می‌رود، ضمن این‌که هدف ما از طرح توسعه سینا دارو، افزایش صادرات با تکیه بر نیاز منطقه خاورمیانه است.

■ سرمایه‌گذاری‌ها در حوزه معادن چگونه پیش می‌رود؟

یکی دیگر از شرکت‌های اصلی ما شرکت توسعه معادن صدر جهان است. امروزه حوزه معادن و صنایع معدنی خیلی مواقع پربازده‌تر از حوزه نفت و گاز قرار می‌گیرد و جذابیت آن برای اقتصاد کشور ما بیشتر می‌شود. این جهت‌گیری را خوارزمی هم از سال‌های قبل با تشکیل شرکت توسعه معادن صدر جهان داشته است. این شرکت برای اخذ مجوز اکتشاف و بهره‌برداری هفت معدن اقدام کرد. این مجوزها از سال‌های قبل اخذ شده است. اما با توجه به دیر بازده بودن حوزه معدن حضور در این بخش نیاز به صبر و حوصله دارد، البته که بسیار جذاب است. به‌تازگی مطالعاتی در این حوزه از سوی شرکت صدر جهان انجام شده که نویدبخش آینده‌ای خوب است.همچنین تعامل خوبی بین هیأت مدیره گروه و شرکت صدر جهان وجود دارد و دستاوردهای خوبی در این زمینه داشته‌ایم که بخشی از این دستاوردها تا مجمع خوارزمی و بخشی تا اواخر آبان ماه، قابل عرضه است.



■ تلاش کردیم متناسب با فضای جدیدی که در اقتصاد کشورمان حاکم شده، آرامشی داشته باشیم که به نوعی ضربه‌پذیری گروه خوارزمی کمتر و انعطاف‌پذیری و تاب‌آوری آن بیشتر شود

■ وضعیت دیگر شرکت‌های زیرمجموعه چطور است و تا چه حد توانسته‌اند در پیگیری طرح‌های توسعه‌شان موفق عمل کنند؟

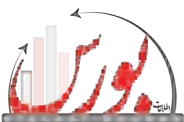
یکی از شرکت‌هایی که به واسطه تحریم‌ها پیش‌بینی می‌شد با مشکل مواجه شود، شرکت نیرو پارسه بود، اما بعد از اعمال تحریم‌ها و انصراف طرف خارجی از ادامه همکاری و تکمیل نیروگاه، همکاران شرکت توانستند سیستم کنترل و بعضی از نرم‌افزارهای این دستگاه‌ها را مدیریت و بومی‌سازی و راه‌اندازی کنند. همچنین با تلاش همه همکاران این شرکت هر سه دستگاه مولد شرکت نیرو پارسه فعال شد و درنهایت دستگاه آخر مولد انرژی شرکت نیرو پارسه حدود یک ماه قبل فعال و راه‌اندازی شد که این موضوع یکی از افتخارات گروه خوارزمی است.

همکاران ما در این مجموعه صندوق‌های جدیدی را

تاسیس کردند و در حال برنامه‌ریزی برای فعال کردن مجموعه‌ای از صندوق‌ها هستند. یکی صندوق اوراق با درآمد

ثابت است که پذیره‌نویسی آن انجام شد و طی هفته‌های آینده مجوز فعالیت آن به نام صندوق «دارا الگوریتم» که

صندوقی با درآمد ثابت است، اخذ خواهد شد. آتی‌نکر در



گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی

گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی

سال‌های قبل یکی از شرکت‌های پیش‌رو در زمینه خلق ایده صندوق طلا بوده و در حال اخذ مجوزها برای آغاز فعالیت صندوق طلای خود است. خیلی علاقه‌مندیم که صندوق طلا راه‌اندازی شود و پیگیری‌ها و اقدامات لازم برای فعال‌سازی این صندوق از طریق سازمان بورس و بانک مرکزی در حال انجام است.

در حوزه شرکت ساختمان نیز اخبار خوبی در راه است که به‌زودی اعلام خواهد شد. در فناوری اطلاعات نیز فرصت‌های جذابی برای سرمایه‌گذاری وجود دارد که سعی کرده‌ایم تیم‌هایی را برای مطالعه در زمینه آی‌تی تجهیز کنیم و بحث استارت‌آپ‌ها و فین‌تک‌ها را مدنظر داریم. از طرف شرکت آتی‌نکر بودجه خوبی برای این فین‌تک‌ها و استارت‌آپ‌ها اختصاص دادیم و همکاری خوبی با معاونت فناوری ریاست جمهوری داریم. طرح‌هایی هم ارائه شده که در حال ارزیابی است. در این زمینه یکی از شرکت‌های پیش‌رو هستیم که با آرامش، در کسب‌وکارهای جذاب حضور فعال و جدی داریم.

علاوه بر این در حوزه نفت، گاز و انرژی شرکت زیما را در فضای پسا برجام تاسیس کردیم که با تحولات سیاسی و تشدید تحریم‌ها اوضاع این شرکت کمی تغییر کرد. با این‌حال مصمم هستیم به عنوان یکی از نهادهای مالی سرمایه‌گذاری در حوزه نفت و گاز و پتروشیمی را توسعه دهیم، ولی شاید در کوتاه‌مدت ناچار باشیم با تغییرات تاکتیکی میزان سرعت این کار را مدیریت کنیم.

■ مهم‌ترین ابزار توسعه و بهره‌وری در سازمان‌های اقتصادی سرمایه انسانی است که به نوعی نقطه تمایز شرکت‌ها به شمار می‌رود، با توجه به حضور ۱۲ ساله شما در شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی چه برنامه‌های جدیدی برای بهبود روحیه جمعی کارکنان و تقویت مشارکت و هم‌افزایی در میان آن‌ها دارید؟

یکی از جذابیت‌های گروه خوارزمی که همیشه به آن افتخار کردیم، فرهنگ غنی سازمانی است که برگرفته از نگاه مدیران و بنیان‌گذاران این شرکت است. فضای ایجاد شده، آمیزه‌ای از تخصص، صمیمیت و جوان‌گرایی است. بنده هم سعی کردم با تقویت این فضا بنفوذیم نیروی انسانی را به «سرمایه انسانی» تبدیل کنیم که در این راستا برنامه‌ریزی‌های خوبی را آغاز کرده‌ایم؛ ضمن این‌که حوزه روابط عمومی و ارتباطات را هم گسترش داده‌ایم. حوزه روابط عمومی نه به معنای روابط عمومی متداول که تنها در بزرگ‌نمایی اقدامات مدیرتی ظاهر شود. انتظاری که از روابط عمومی داریم، یک روابط عمومی کاملاً حرفه‌ای است که بتواند به نوعی برای تمام ذی‌نفعان داخلی و بیرونی شرکت برنامه‌ریزی و هدف‌گذاری کند. ذات شرکت ما یک شرکت تخصصی مغزافزاری و نرم‌افزاری است. ما این‌جا تولید صنعتی نداریم و هرچه هست، تحلیل اطلاعات کارشناسی و تصمیم‌گیری‌های تخصصی است که لازمه آن، توانمندی و پرورش نیروی انسانی است. تلاشم این است که با برنامه‌ریزی‌ها، نگه‌داشت و ارتقای نیروی انسانی و تقویت توانمندی‌هایشان در تمامی ارکان، از مدیران گرفته تا کارمندان و کارکنان شرکت مدنظر باشند. این اقدامات هزینه نیست، بلکه بیشتر سرمایه‌گذاری است. باید تلاش کنیم سرمایه‌های انسانی شرکت در جریان معرفی مکتب خوارزمی در کل اقتصاد جامعه پیش‌رو باشند.

■ در حوزه اصلاحات ساختاری چه برنامه‌ای دارید؟

یکی دیگر از مسائلی که روی آن کار کرده‌ایم، بحث مدیریت ساختار عملیات مالی و مدیریت تسهیلات گروه و قوام ساختار سود خوارزمی است. گروه خوارزمی به واسطه برنامه توسعه‌ای که از سال ۹۲ داشته، یک ساختار اهرمی پیدا کرده است. بدین معنی که تأمین مالی از طریق سیستم بانکی است. این سیستم مالی به‌درستی در آن سال‌ها برنامه‌ریزی شده است و بخشی از این دستاوردها که به‌یبینم، ناشی از همین حرکت است. طبیعی است که بازنگری در کمک نیروی انسانی دارای انگیزه، خلاق و فعالیت‌های گروه مدنظر خواهد بود. مدیریت تسهیلات و وقایع یکی از مواردی بود که در ستاد خوارزمی برای شرکت‌های گروه برنامه‌ریزی شده است.

■ به عنوان پرسش پایانی، رویای شخصی‌تان به عنوان مدیرعامل مجموعه، برای هلدینگ خوارزمی چیست؟

آزوی بنده این‌است که پرچم خوارزمی در کنار پرچم‌داران توسعه اقتصادی کشور به اهتزاز درآید. توسعه اقتصادی هم صرفاً با تکنولوژی با مدیریت آبرانه اتفاق نمی‌افتد، بلکه مجموعه‌ای از عوامل مثل نیروی انسانی و تکنولوژی و سرمایه، هم‌افزایی و... باید کنار هم قرار بگیرند تا بتوانند توسعه اقتصادی را شکل دهند. این اتفاق هیچ‌وقت نمی‌افتد جز با کمک نیروی انسانی دارای انگیزه، خلاق و وفادار به ارزش‌های شرکت. نیروی انسانی است که می‌تواند این پتانسیل‌ها را بالفعل کند. شرکت خوارزمی به معنای واقعی یک شرکت دانش‌بنیان است، چون تمام پرسنل ما در حوزه‌های مختلف، پرسنل تخصصی هستند. ما این‌جا عمدتاً دست‌اندرکار مدیریت دانش هستیم. اعتقادم این است که شرط موفقیت ما صداقت است. بنده به صداقت خیلی باور دارم و در کنار آن تخصص. صادق بودن با سهامداران به ما انرژی و ظرفیتی هدیه می‌کند که با تمام قوا در عرصه پیشرفت امور شرکت نقش‌آفرینی کنیم و از این‌که عضو خانواده خوارزمی هستیم، بر خود بیاییم.

همچنین لازم می‌دانم از همراهی و راهبری عالمانه هیأت مدیره گروه خوارزمی و نیز حمایت و پشتیبانی موثر و راه‌گشای مدیریت عامل و اعضای هیأت مدیره بانک صادرات ایران در پیشبرد برنامه‌های گروه خوارزمی صمیمانه سپاسگزاری کنم.

سودجویان در کمین سرمایه‌گذاران غیر حرفه‌ای هستند

صندوق‌های سرمایه‌گذاری همچنان ناشناخته



واکاوی جذب نشدن سرمایه‌گذاران غیر حرفه‌ای

حمیدرضا مهرآور
مدیرعامل کارگزاری بانک سامان

باتوجه به بازدهی مناسب بورس در سال جاری، البته تا چند هفته قبل و نیز کم فروغ بودن سایر بازارها از جمله بازار مسکن، طلا و سکه و دلار، این بازار به شدت مورد توجه عده بسیار زیادی از آحاد جامعه قرار گرفته است. به‌گونه‌ای که در عرضه‌های اولیه بیش از ۴ برابر عرضه‌های سال‌های گذشته و بیش از یک درصد از جمعیت کشور، شرکت می‌کنند. این در حالیست که در عرضه‌های اولیه تعداد سهام عرضه شده بسیار اندک است و نمی‌تواند نیاز سرمایه‌گذاران را به نحو مطلوب پاسخگو باشد. به همین دلیل شرایط برای افراد سودجو و بعضاً غیر حرفه‌ای، برای گمراه کردن تازه واردها و بعضاً فروش سهام موجود در پرتفوی خودشان به آنها تحت عنوان سهام ارزنده است، فراهم می‌شود.

از سوی دیگر بسیاری از صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک که توسط کارشناسان خبره اداره می‌شوند، بازدهی بسیار خوبی و در مواردی بیش از شاخص کل را کسب کرده‌اند، اما نتوانسته‌اند به نحو مطلوب سرمایه‌گذاران غیر حرفه‌ای و جدید را به سمت خود جلب کنند؛ از عمده‌ترین دلایل این وضعیت می‌توان به موارد زیر اشاره داشت:

عدم معرفی مناسب این ابزار ارزشمند سرمایه‌گذاری به آحاد جامعه: از آنجا که معرفی شایسته‌ای از این صندوق‌ها در رسانه‌های گروهی پربیننده مثل صدا و سیما صورت نمی‌پذیرد. بنابراین شناخت کافی از این ابزار برای آحاد جامعه فراهم نشده و افراد تصور می‌کنند یگانه راه مشارکت در بازار سرمایه، سرمایه‌گذاری به صورت مستقیم است.

محدودیت مبالغ سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری: صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذاری در هر صنعت و هر شرکت دارای محدودیت‌هایی هستند و یا این‌که (تا تاریخ تهیه این مطلب)، نمی‌توانند در بازار پایه که عمدتاً بازدهی بسیار خوبی در چند ماهه اخیر داشته، سرمایه‌گذاری کنند.

ریسک‌پذیری بالای بعضی از صندوق‌ها: عملکرد برخی از صندوق‌ها و مدیران آنها تا حدی باعث عدم اطمینان نسبت به واحدهای این صندوق‌ها شده است، این در حالی است که در بازارهای حرفه‌ای دنیا، افرادی که دارای مشغله کاری زیاد هستند و یا از دانش لازم جهت تشکیل و اداره پرتفوی برخوردار هستند، مسئولیت سرمایه‌گذاریشان را به افراد حرفه‌ای که از دانش و تجربه لازم برخوردار هستند، می‌سپارند و بدینوسیله علاوه بر کسب بازدهی مناسب به غنای بیشتر بازار سرمایه نیز کمک می‌کنند.

باشد. به همین دلیل شرایط برای افراد سودجو و غیر حرفه‌ای برای گمراه کردن تازه‌واردها فراهم خواهد شد. بر این اساس تمرکز بر معرفی صحیح ظرفیت، کاهش محدودیت‌ها و تنوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند از جمله راهکارهای قابل تامل برای رونق این پتانسیل بالقوه بازار سهام به شمار آید.

به سمت عرضه‌های اولیه شده است. البته در نگاهی دیگر، عدم استقبال از صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ریشه در نگرش افراد نسبت به بازار سرمایه دارد. برخی از فعالان هم بر این عقیده هستند که در عرضه‌های اولیه تعداد سهام عرضه شده بسیار اندک است و نمی‌تواند نیاز سرمایه‌گذاران را به نحو مطلوب پاسخگو

و کم‌ریسک است. بر این اساس در حال حاضر صندوق‌های سرمایه‌گذاری با اقبال کمی مواجه هستند و مغفول مانده‌اند. از نظر کارشناسان بازار، سواد مالی اندک مردم، نبود فرهنگ بورس و عدم تنوع بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند از عواملی باشند که باعث گرایش بیشتر نوسه‌امداران

بسیاری از فعالان بازار سرمایه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری را مناسب‌ترین راه برای ورود افراد غیر حرفه‌ای به بورس می‌دانند، ولی شاهد هستیم بسیاری از افراد عادی که چیزی از بورس نمی‌دانند، تمایل دارند در خرید عرضه‌های اولیه مشارکت کنند. به نظر این افراد عرضه‌های اولیه سود خالص دارد

شبکه محدود

و محدودیت‌های قانونی



همایون دارابی
کارشناس بازار سرمایه

مهم‌ترین دلیل تمایل کم به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری به چند عامل اصلی برمی‌گردد. نخستین عامل به عدم آموزش و فرهنگ‌سازی لازم در این مورد ارتباط دارد. تلاش‌های مدون و آکادمیک در سطح نظام آموزشی ما برای آشنایی جوانان با مقوله‌های سرمایه‌گذاری و روش‌های آن در کشور متداول نیست و به همین خاطر عموم مردم تنها آشنایی محدودی با ابزارهای جدیدی نظیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارند این آشنایی محدود البته گاهی اوقات به دلیل تشابه نام صندوق‌های سرمایه‌گذاری با مؤسسات مالی فاقد مجوز به مشکلاتی نیز منجر می‌شود که در این زمینه فرهنگ‌سازی و اطلاع‌رسانی و تبلیغات می‌تواند نقش مهمی داشته باشد.

دومین مشکل در بحث صندوق‌ها شبکه محدود آن برای دسترسی سرمایه‌گذاران است. شبکه‌های کارگزاری کوچک است که اینک با ممنوعیت صدور واحدهای صندوق‌ها در بانک‌ها مشکل دو چندان شده و گسترش شبکه دسترسی سرمایه‌گذاران در بستر مجازی و متمرکز می‌تواند این مشکل را کم کند.

سومین مشکل بزرگ در بحث صندوق‌های سرمایه‌گذاری محدودیت‌های قانونی و مقرراتی این صندوق‌هاست که عملاً باعث می‌شود بحث مدیریت تخصصی این صندوق‌ها از طریق مدیران سرمایه‌گذاری تحت تاثیر قرار گیرد. مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌ها نه متناسب با مسئولیت‌های منطقی اختیارات دارند و نه امکان بهره‌مندی از منافع مدیریت صندوق‌های خود را دارند و عملاً در سایه شخصیت حقوقی مدیریت صندوق‌ها هستند. همین امر نیز باعث می‌شود که علاقه و بهره‌وری مدیران کاهش یابد. در حال حاضر عملاً تفاوت واقعی برای مدیران در بازدهی مثبت یا منفی یا بازدهی از طرق کم ریسک یا پر ریسک وجود ندارد و به همین دلیل نیز بهره‌وری در این بخش کاهش می‌یابد. در چنین فضای محدود، جا دارد این ابزار مفید بازار سرمایه با شناسایی مشکلات و موانع توسعه‌ای آن تقویت شود.

دستاوردی که معرفی نمی‌شود



باقر خاندی
مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری فارابی

باتوجه با پایین بودن سطح اطلاعات عامه مردم نسبت به بازار سرمایه و بخصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سال‌های اخیر شاهد استقبال قابل‌توجهی به این صندوق‌ها بخصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام نبودیم. شناخت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه تا حدی نادیده گرفته شده که حتی بخش قابل‌توجهی از فعالان بازار سرمایه نیز شناخت درستی از این صندوق‌ها ندارند. از طرفی دولت تمرکز خود در بحث فرهنگ‌سازی بازار سرمایه و تشویق عامه مردم به بازار سرمایه را در بحث عرضه‌های اولیه قرار داده است؛ به طوری که در یک سال اخیر بیش از ۶۰۰ هزار کد بورسی جدید صادر شده و شرکت‌کنندگان در عرضه‌های اولیه به مرز یک میلیون نفر رسیده‌اند؛ دلیل این امر نیز بازدهی کوتاه‌مدت جذاب و ریسک صفر است که مطلوب تمامی افراد جامعه است. اما در ادامه به دو نکته اشاره خواهیم کرد که قابل توجه است. ابتدا اینکه در عرضه‌های اولیه مبلغ سرمایه‌گذاری بسیار محدود است و افرادی که تمایل به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه دارند با مبالغ بالاتر با این محدودیت مواجه می‌شوند که در این بخش فرهنگ‌سازی سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری به شدت لازم و ضروری به نظر می‌رسد. همچنین نکته دوم در مورد بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ۱۰ سال اخیر است. در نگاه اول به نظر می‌رسد بازدهی ارز، طلا و مسکن در ۱۰ سال اخیر بالاتر از بازار سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری بوده، اما با بررسی میانگین بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام در ۱۰ سال اخیر به این نتیجه می‌رسیم که بازدهی آن‌ها بیش از دو برابر بازار طلا، ارز و مسکن بوده است و این روند قطعاً در سال‌های آینده نیز ادامه‌دار خواهد بود.

در پایان بیان این نکته ضروری است که فرهنگ‌سازی و اعتمادسازی عامه مردم نسبت به صندوق‌های سرمایه‌گذاری بهترین راهکار برای ورود عامه مردم به بازار سرمایه است و صرفاً تشویق مردم به خرید عرضه اولیه به نظر نتیجه بلندمدت و مطلوبی نخواهد داشت.

فرار از ریسک‌های سطح بالا

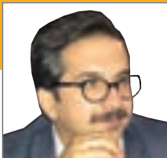


الیه ظفری
مدیر سرمایه‌گذاری صندوق افق ملت

عدم استقبال از صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ریشه در نگرش افراد نسبت به بازار سرمایه دارد. باتوجه به روند تاریخی رفتار سرمایه‌گذاران خرد به عنوان مشتریان اصلی صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تنها در زمان‌هایی جذب بورس شده‌اند که اخباری پیرامون رشدهای نجومی در آن به گوششان رسید و شاهد افزایش قیمت‌های چند درصدی برای سهام بوده‌اند. بنابراین سودهای معقول‌تر و محدودتر صندوق‌های سرمایه‌گذاری جذابیتی چندانی برای آنها ندارد. شاید به نظر برسد ناکارآمدی مدیریتی باعث بازده نامطلوب بوده است و این موضوع را نمی‌توان کتمان کرد، اما دلیل اصلی بازده محدود در صندوق‌ها؛ مدیریت قوی ریسک است. مدیران صندوق به پشتوانه تجربه و دانش خود سطح ریسک و بازده را در سطح قابل قبولی رعایت می‌کنند؛ علاوه بر این الزامات قانونی نیز برای رعایت نوع سرمایه‌گذاری برای آنها وجود دارد که آن نیز عامل دیگری برای کنترل ریسک است. مدیران صندوق معمولاً دست به ریسک‌های سطح بالا نمی‌زنند و به تبع آن سودهای آنها نیز در سطح همان پذیرش ریسک خواهد بود؛ علت اصلی این موضوع نیز پاسخگویی مدیران است.

زمانی که شما مجبور باشید با دلیل و منطق انجام یک سرمایه‌گذاری را توجیه کنید، باید به صورت منطقی به وضعیت شرکت‌ها نگاه کنید؛ در حالی که الزاماً نمی‌شود از بازار انتظار منطقی داشت. صلاحیت این نوع دیدگاه معمولاً در زمان‌های ریزش بازارها به همگان اثبات می‌شود و مدیریت اصولی نقش خود را آنجا ایفا می‌کند، اما به دلیل نوع نگاهی که ذکر شد توجه به آن نمی‌شود.

افزایش سواد مالی از حوزه‌های مغفول



امین رنجبر
مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان آبان

آنچه در خصوص مشارکت در عرضه‌های اولیه نظر سرمایه‌گذاران را جلب می‌کند «بازدهی بدون ریسک» و حداقل ۱۰ تا ۱۵ درصدی در مدت زمان کوتاه است. بازدهی بدون ریسک مفهومی است که بانک‌پایگی اقتصاد کشور ما در نهاد عموم مردم ایجاد کرده است.

بانک‌ها طی قرن گذشته تئوریا به ایرانیان آموخته‌اند که سرمایه‌گذاری خوب فقط بدون ریسک و تضمین شده است؛ در شرایطی که در ادبیات سرمایه‌گذاری همواره موازنه معقولی بین سطح ریسک‌پذیری و بازدهی مورد انتظار تعریف شده است.

بر همین اساس سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری (به ویژه صندوق‌هایی از نوع سهامی و مختلط) همواره با تحمل ریسک همراه خواهد بود. از سوی دیگر در خصوص فرهنگ‌سازی مشارکت عمومی در ابزارهای جدید سرمایه‌گذاری ارائه شده در بستر بازار سرمایه در دهه گذشته فعالیت موثری توسط بازیگران این حوزه دیده نشده است.

افزایش سواد مالی جامعه ایرانی یکی از حوزه‌های مغفول در بین فعالان بازار سرمایه بوده و علاوه بر نهادهای سیاست‌گذار همه نهادهای مالی و حتی متخصصان مالی به صورت افرادی باید در خصوص فرهنگ‌سازی و معرفی صحیح و دقیق ابزارهای جدید احساس مسئولیت کنند. البته در این روند حضور بازیگران بیشتر در بازار سرمایه چه در سمت سرمایه‌گذاری و چه در سمت تأمین مالی موجب تعمیق و تقویت بازار شده و متضمن ایجاد منافع بلندمدت برای اقتصاد کشور در هر دو سطح خرد و کلان خواهد بود.

عدم سواد مالی مناسب در عموم سرمایه‌گذاران



پیمان تاتایی
مدیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه امید

در چند ماه اخیر با افزایش شاخص بورس تا محدوده ۳۳۰ هزار واحد و افزایش قیمت سهام شرکت‌های بورسی شاهد ایجاد صف‌های طویل در شعب کارگزاران بورس اوراق بهادار جهت دریافت کد بورسی هستیم.

بدون شک افزایش اقبال مردم و ورود سرمایه‌های سرگردان به بورس می‌تواند خبر خوبی برای اقتصاد بیمار کشور باشد.

نکته حائز اهمیت در این بین ماندگاری سرمایه‌های وارد شده به بورس و عدم خروج آن از بازار سرمایه است. با توجه به رشد زیاد قیمت سهام شرکت‌های بورسی و احتمال اصلاح قیمت در سهام شرکت‌ها به نظر می‌رسد بسیاری از افرادی که به تازگی وارد این بازار شده‌اند، به دلیل عدم تجربه و سواد مالی مناسب و همچنین بدون داشتن تحلیل بنیادی از میزان سودآوری شرکت‌ها اقدام به خرید سهام در نقطه اوج قیمتی کنند که این مسئله می‌تواند ضرر و زیان هنگفتی را به

سرمایه‌گذاران تحمیل کند. نکته جالب توجه آن است که اکثر سرمایه‌گذاران تازه وارد به بازار سرمایه تمایل کم‌تری به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارند و بدون داشتن تجربه و سواد مالی مناسب شخصاً اقدام به سرمایه‌گذاری مستقیم در بازار سرمایه می‌کنند.

به نظر می‌رسد یکی از مهم‌ترین دلایل عدم تمایل به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های بورسی عدم سواد مالی مناسب در سطح عموم سرمایه‌گذاران باشد. البته فضای مجازی و کانال‌های تلگرامی با تبلیغات اغوا کننده این حس را در سرمایه‌گذاران ایجاد کرده که در صورت سرمایه‌گذاری مستقیم در سهام شرکت الف یا ب می‌توانند ره صد ساله را یک شبه بپیمایند. بنابراین بدون در نظر گرفتن ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک و همچنین بدون داشتن کم‌ترین تحلیل بنیادی اقدام به سرمایه‌گذاری مستقیم

نواوران امین

تهران، میدان ولیعهد، بزرگوار شهید، حقیقی، بعد از چهارراه جهان‌کودک
خیابان شهیدان، خیابان گداز غریب، پلاک ۱۶، مجتمع نوآوران، تهران

۰۲۱-۸۰۸۰۰۸۷۷ (داخلی ۴۰)
۰۲۱-۸۰۸۰۰۸۷۷ (داخلی ۹۹)

www.noavaramin.com
info@noavaramin.com

سبدها سهام پیشنهاد هفنه

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	حقاری شمال	۵۲۲۴	۹۵۰۰-۹۱۵۰	وضعیت بنیادی و نموداری مناسب و نسبت ریسک به ریوارد ۰.۲	۱۵
	بیمه ملت	۵۷۲۷	۱۱۹۰۰-۱۰۸۰۰	افزایش قابل توجه حجم بیمهنامه‌های صادره، افزایش سودآوری، پایین ترین نسبت P/V در صنعت بیمه، پتانسیل افزایش سرمایه از محل مزاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها جهت افزایش نسبت توانگری مالی، نسبت ریسک به ریوارد ۰.۲	۱۵
	کارت اعتباری ایران کیش	۳۹۲۱	۷۱۵۰-۶۵۵۰	افزایش سفخ درآمدها به واسطه نصب صندوق‌های فروشگاهی و راه‌اندازی درگاه پرداخت پات، کاهش نسبت ارزش دارایی‌ها به ارزش بازار، نسبت ریسک به ریوارد ۰.۳	۱۰
یک ماه	فولاد مبارک	۴۶۰۰	۶۵۰۰-۶۳۰۰	افزایش فروش و افزایش سود آوری، افزایش درآمد سرمایه‌گذاری‌ها، چشم‌انداز بالابت نرخ جهانی محصولات و مقاطع فولادی، تکرارپذیری خوب خاص، افزایش سرمایه از محل سود انباشته، نسبت ریسک به ریوارد ۰.۱۷	۲۰
	گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایران	۲۴۰۰	۳۷۹۰-۳۵۵۰	افزایش درآمد سهام به واسطه بهره‌برداری از طرح‌ها، افزایش درآمد واگذاری دارایی، افزایش خاص ارزش دارایی‌ها، کاهش نسبت قیمت به خاص ارزش دارایی‌ها، نسبت ریسک به ریوارد ۰.۲	۲۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	بانک پاسارگاد	۲۱۷۴	۳۵۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۱۵
	بانک سینا	۲۳۳۴	۳۵۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۱۵
	گروه مپنا	۸۶۴۴	۱۳۰۰۰	افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۱۵
یک ماه	منعتی بهشهر	۶۹۸۳	۱۲۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	کشتیرانی جمهوری اسلامی	۵۵۶۵	۱۰۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	سرمایه‌گذاری غدیر	۳۰۵۸	۴۰۰۰	سودآوری مناسب و نسبت مناسب P/NAV	۲۰

نام صندوق	نوع صندوق	حجم صندوق (میلیارد ریال)	توضیحات	بازدهی ۱۲ ماه گذشته
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک دماسنج	در سهام	۳۸۳	کسب بیشترین بازدهی در یک سال گذشته	۱۴۱%
صندوق سرمایه‌گذاری سهام آشنا	در سهام	۲۵۱۳	جزء صندوق برتر در شش ماهه گذشته	۱۰۰%
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبا هدف	اوراق با درآمد ثابت	۹۹۴	صندوق درآمد ثابت برتر طی دوره یکساله	۴۳%
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک امین آشنا ایرانیان	اوراق با درآمد ثابت	۲۰۹۲۶	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی میانگین بازدهی بالای ۲۴ درصد تقسیم سود ماهانه	۲۴.۴%
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک کوثر	مختلط	۲۱۹	صندوق‌های مختلط برتر طی دوره یکساله و شش ماهه	۱۱۲%
صندوق سرمایه‌گذاری مشترک امین‌آوید	مختلط	۲۷۸	کسب جایگاه دوم صندوق‌های مختلط (طی دوره یکساله و شش ماهه)	۸۱%

اینجا دود از کُنده بلند می‌شود!

رقابت فشرده صندوق‌های صبا تأمین در کسب بازدهی

عملکرد چندان مطلوبی نداشته است. با این وجود رصد جریان‌ات نقدی صندوق، نشان از افزایش صدور نسبت به ابطال واحدها در یک‌سال اخیر دارد که شاید عمده دلیلش، حضور بانک توسعه تعاون در جایگاه ضامن نقدینگی آن باشد.

عملکرد قابل قبول

خالص ارزش دارایی‌های «صندوق اندیشه‌ورزان صبا تأمین» با رشدی ۹۹۶ درصدی در کم‌تر از یک‌سال، اکنون در مرز ۱،۲۸۲ میلیارد ریال قرار دارد. گرچه همانند دیگر صندوق با درآمد ثابت صبا تأمین، این صندوق هم تنها ۳ درصد از پرتفوی‌اش را به بازار سهام اختصاص داده، ولی در کسب بازدهی متفاوت ظاهر شده و با کسب ۲۵/۵ درصد بازدهی، عملکرد قابل قبولی داشته است.



سجاد یزدانی
کارشناس سامانه سهام (اطلاعات مالی پارت)

خروج نقدینگی در اکثر ماه‌ها

«صندوق مشترک صبا» با اختصاص ۸۷ درصد از دارایی‌هایش به بازار سهام و تمرکز بر روی صنایع «محصولات شیمیایی» و «مواد و محصولات دارویی» ۸۲ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر کسب کرده و در بین ۶۰ صندوق سهامی در جایگاه هفدهم قرار گرفته است. از ابتدای سال ۱۳۹۸، به مرور سهم بازار دهی در پرتفویش را تا صفر کاهش و در مقابل، سهم بازار سهام را تا مرز ۹۰ درصد افزایش داده است. در یک‌سال گذشته، در اکثر ماه‌ها، شاهد خروج نقدینگی از صندوق بوده‌ایم که پارامتری منفی تلقی می‌شود.

عقب ماندن در بازدهی

خالص ارزش دارایی‌های «صندوق توسعه تعاون صبا» در یک‌سال گذشته با رشدی ۵۶ درصدی به ۲۹ هزار و ۴۷۵ میلیارد ریال رسیده است. در حالی‌که غالب صندوق‌های با درآمد ثابت بازدهی در رنج ۲۰ الی ۲۶ درصد دارند، این صندوق با بازدهی ۱۸/۵ درصدی

تنش فزاینده

تلاش‌هایی که قابل تأمل است



وحید حسن‌پور
مدیر عامل کارگزاری صبا تأمین

افزایش خالص دارایی‌ها «صندوق اندیشه ورزان صبا تأمین» از نوع صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله است که خالص ارزش دارایی‌های این صندوق با رشدی ۹۹۶ درصدی در کم‌تر از یک‌سال، به مرز ۱،۲۸۲ میلیارد ریال رسیده بود که بعد از دریافت مجوز افزایش سقف واحدهای سرمایه‌گذاری (از ۱۰۰ میلیون واحد به ۲۰۰ میلیون واحد) خالص ارزش روز دارایی‌های آن به ۲،۴۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت. این صندوق در کسب بازدهی متفاوت ظاهر شده و با کسب ۲۵/۵ درصد بازدهی، عملکرد قابل قبولی داشت.

پیش‌بینی کارگزاری صبا تأمین این است که سقف سرمایه‌گذاری صندوق به زودی پر خواهد شد و برنامه افزایش سقف صندوق از ۳۰۰ میلیون واحد سرمایه‌گذاری به یکمیلیارد واحد کلید خواهد خورد که به‌زودی شاهد افزایش خالص دارایی‌های صندوق اندیشه ورزان به بیش از ۱۰ هزار میلیارد ریال خواهیم بود.

عملکرد بهتر از شاخص

خالص دارایی‌های «صندوق مشترک صبا» با ۵۷ رشد درصدی از ۲۸۰ میلیارد ریال در مهر سال گذشته به ۴۴۰ میلیارد ریال در مهرماه سال جاری افزایش داشت. عملکرد صندوق مشترک صبا به لحاظ بازدهی و معیارهای عملکرد مدیریت بهتر از شاخص کل بود. سیاست صندوق مشترک صبا سرمایه‌گذاری اختصاص عمده دارایی تحت تملک به سهام بنیادی و مابقی بر سهام نوسانی است.

کسب مجوز افزایش سقف

خالص ارزش دارایی‌های «صندوق توسعه تعاون صبا» در یک‌سال گذشته با رشدی ۵۶ درصدی به ۲۹ هزار و ۴۷۵ میلیارد ریال رسیده است. بازده سالانه صندوق معادل ۱۸/۵ درصد بود و با عملکرد مناسب در جذب منابع به سقف سرمایه‌گذاری خود رسیده است. در حال حاضر صندوق توسعه تعاون صبا به دنبال کسب مجوز افزایش سقف به ۱۰۰ هزار میلیارد ریال است.

افزایش ۶ نماد تا پایان سال

در حال حاضر ۱۱ نماد بورسی و فرابورسی در «صندوق بازارگردانی صباگستر نفت و گاز تأمین» فعال است که بدین منظور صندوق موفق به تأمین مالی معادل ۵۰۰ میلیارد ریال شده است. همچنین ارزش روز دارایی‌های صندوق به ۶۷۰ میلیارد ریال افزایش یافته است. انتظار می‌رود تعداد سهام موضوع بازارگردانی صندوق تا انتهای سال به ۱۷ نماد افزایش یابد و دارایی‌هایی تحت مدیریت صندوق نیز به بیش از ۱،۰۰۰ میلیارد ریال برسد.

معرفی کتاب

فناوری نوین مالی



کتاب فناوری نوین مالی (آیا بازار خدمات مالی با انقلاب روبه‌روست؟) به تألیف سید فرهنگ حسینی در انتشارات نوید مهر چاپ شد. فناوری‌های نوین سبب شکل‌گیری نسل جدیدی از کسب‌وکارها به نام استارت‌آپ‌ها شده است. این شرکت‌ها اکنون ارزشمندترین و گران‌ترین شرکت‌های جهان هستند. این شرکت‌ها مخرب کسب‌وکارهای سنتی بوده و در حوزه‌هایی مانند موسیقی، فیلم، حمل‌ونقل و حتی خردفروشی تحولات به حدی بوده که نامی از بازیگران سنتی دیگر وجود ندارد. این موضوع در صنعت مالی نیز در حال وقوع است. تکنولوژی‌های هوش مصنوعی، ابر داده‌ها، بلاک‌چین، رمزنگاری در کنار دسترسی ساده و آسان به موبایل تحولات گسترده‌ای را در بانکداری و نظام پرداخت و انتقال پول، هوشمندسازی بیمه‌گری، روش‌های نوین تأمین مالی و سرمایه‌گذاری و مدیریت ثروت ایجاد کرده است. همچنین بازار سرمایه در تمام ابعاد اعم از معاملات و تحلیل، تحولات اساسی را شاهد بوده است. در بازار ایران نیز شاهد نفوذ گسترده فناوری در بانکداری، بیمه و بازار سرمایه هستیم. این کتاب به بررسی روندهای اساسی در حوزه فناوری‌های نوین مالی پرداخته است.

کانال بورس

درآمد، پس‌انداز و مسکن

داده‌های آمریکا را که نگاه می‌کنیم رابطه بین «درآمد، اندازه خانوار و قیمت منزل خانوار» را نشان می‌دهد. وقتی دقت می‌کنیم الگوهای قابل‌توجهی ظهور می‌کند. برای خانواده‌های با درآمد بالا، هر قدر تعداد اعضای خانواده بیش‌تر می‌شود، قیمت مسکن بالاتر می‌رود که یعنی خانوار خانه بزرگ‌تری تهیه کرده است. برای خانواده‌های با درآمد پایین، رابطه تعداد اعضا و قیمت منزل شکل U- معکوس دارد. در بیشتر کشورهای دنیا، مسکن نرخ رشد بلندمدت قابل‌قبولی داشته است. ضمن این‌که در کشورهایی که وام مسکن سهم قابل‌توجهی از هزینه مسکن را تأمین می‌کند، خانوارها به اصطلاح خرید اهرمی روی مسکن دارند و ممکن است از هر ۱۰ واحد ارزش مسکن، فقط یک واحد را از پس‌انداز پرداخت کرده باشند. به خاطر خرید اهرمی، وقتی قیمت مسکن در منطقه رشد می‌کند، سودی که نصیب صاحب‌خانه‌ها می‌شود ممکن است خیلی بزرگ‌تر از سرمایه‌گذاری اولیه باشد.

@hamedghoddsi

سبدها سهام پیشنهاد هفنه

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	پلی پروپیلن جم	۲۷۶۳۵۲	۳۵۰۰۰۰	رشد سودآوری، ارزنده بودن با توجه به P/E شرکت و فروش داخلی	۱۰
	پتروشیمی فجر	۹۷۱۳	۱۱۰۰۰	شایعه افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی‌ها، رشد سودآوری، انعقاد قرارداد با شرکت‌های جدید	۱۵
	کشت و صنعت شهداب ناب خراسان	۴۲۰۴	۴۸۰۰	رشد سودآوری، فروش شرکت و همچنین آزادسازی صادرات رب به عنوان محصول اصلی شرکت	۱۵
یک ماه	گروه پتروشیمی س. س. ایرانیان	۲۳۴۸	۲۸۰۰	فروش شرکت‌های زیرمجموعه غیر بورسی، سودسازی پتروشیمی ایران	۱۰
	بانک تجارت	۴۷۴	۵۵۰	شایعه افزایش سرمایه از محل آورده	۱۰
	پتروشیمی مسنی	۲۲۷۸	۱۰۰۰۰	ملکیت ۲۷ درصدی پتروشیمی کپساران و بهره‌برداری از این طرح جذاب در انتهای ۹۹	۱۰
یک سال	سرمایه‌گذاری سبحان	۲۸۸۲	۳۵۰۰	ارزنده بودن سهم با توجه به رشد سودآوری پتروشیمان و شایعه فروش زمین بلوار فروش در ماه‌های آتی	۱۰
	صندوق با درآمد ثابت تصمیم	نرخ بازده ۲۱ %		با توجه به وضعیت بازار سرمایه‌گذاری بخشی از دارایی در اوراق با درآمد ثابت منفی به نظر می‌رسد.	۲۰

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
فردا	شیر و گوشت زاگرس شهرکرد	۴۳۰۷۷۷	۵۵۰۰۰۰	چشم‌انداز مناسب گزارش‌های پیشرو به دلیل فروش‌های مناسب، داشتن طرح توسعه	۲۰
	معدنی املاح ایران	۳۵۰۸۲۴	۴۵۰۰۰۰	ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ‌های فروش ثبات دلار نیمايي و ریالی بودن سر فصل‌های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	۱۵
	دارویی ره‌آورد تأمین	۱۹۰۰۱۱	۲۱۰۰۰۰	داشتن طرح توسعه موجودی مناسب کالای ساخته شده، انحصار فروش	۱۵
یک ماه	سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران	۱۳۰۴۷۷	۱۶۰۰۰۰	چشم‌انداز مثبت سودآوری شرکت در ادامه سال مالی	۲۰
	نیروترانس	۱۶۰۵۵۴	۲۸۰۰۰۰	تولید محصول GIS و فروش‌های مناسب شرکت اصلی	۱۰
	م. صنایع و معادن احیا، سپاهان	۴۲۰۹۳۰	۶۴۰۰۰۰	سودآوری مناسب سنگ‌ها احیا در سال مالی جاری	۲۰

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
فردا	چادرملو	۵۱۰۰	۶۲۰۰	گزارش مطابق دوره ای و وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	پتروشیمی زاگرس	۶۴۵۰۰	۷۵۰۰	اصلاح مناسب و وضعیت بنیادی مطلوب	۲۰
	بانک پاسارگاد	۲۱۱۰	۲۶۰۰	رشد سودآوری و تجدید ارزیابی	۱۵
یک ماه	صندوق سرمایه‌گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱۰۰۰۰۰۰		بازدهی مناسب ماهانه	۲۰
	پالایش نفت تبریز	۳۱۹۰۰	۴۵۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	مواد اولیه دارو پخش	۲۰۰۰۰	۳۰۰۰۰	رشد سودآوری	۱۰

خوانندگان محترم واقف باشند سبد پیشنهادی ارائه شده صرفاً منعکس‌کننده نظر کارشناسان است و هیچ‌گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفتماهه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسارتان یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهام‌داران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

توضیح و یادآوری