

## تأمین مالی ۳ هزار میلیاردی توسعه فرودگاه کیش از بازار سرمایه

دوشنبه گذشته بازار سرمایه شاهد تأمین مالی بخشی از مخارج راه‌اندازی ترمینال دوم فرودگاه بین‌المللی کیش برای سازمان مناطق آزاد کیش بود. غلامحسین مظفری، مدیرعامل سازمان منطقه آزاد کیش در این خصوص اظهار داشت: یکی از مهم‌ترین اتفاقاتی که رخ داده است، انتشار اوراق صکوک ۳ هزار میلیارد ریالی برای تکمیل ترمینال جدید کیش است. اگرچه تأمین مالی حوزه ناوگان حمل و نقل هوایی از طریق ابزارهای نوین تأمین مالی در بازار سرمایه تاکنون چندین مرتبه صورت پذیرفته است، ولیکن توسعه زیرساخت این صنعت برای اولین بار با انتشار این اوراق در بازار سرمایه کلید می‌خورد.

صفحه ۴



۱۳۰ هزار سهامدار «پدیده» پس از ۵ سال در بانک‌ها آرامش می‌گیرند؟

# تعیین تکلیف بزرگ

صفحه ۵

## بورس قربانی کسری بودجه نشود

صفحه ۴



«فروسیلیس ایران» زیر ذره بین

- تداوم سوددهی و نقدشوندگی سهام «وبصادر»
- ثبت بیش از ۱۰ هزار میلیارد درآمد فروش «کگل»
- شش هزار میلیارد درآمد یک‌ماهه «کچاد»
- ثبت تراز مثبت ۵.۸ هزار میلیاردی در «وبملت»
- ۷۸ میلیارد سود واگذاری سهام «وبانک»
- چکیده تحلیل بنیادی «وآوا»
- صندوق بازارگردانی مهرگان به بازار آمد
- بازدهی ۳۴ درصدی برای سهامداران «تنوین»
- بیمه سینا در مسیر ۲۵۰۰ میلیاردی
- برنامه «تجارت» برای کاهش زیان
- ۱۵۰۰ میلیارد ریال درآمد یک‌ماهه «سپ»
- خودکفایی به آهن اسفنجی در فولاد خوزستان
- خروج «کحافظ» از زیان

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

## تلاش برای جلوگیری از ورشکستگی بانک‌ها

صفحه ۳

۸۱ درصد درآمد معاملات مشتقه کاهش یافت

## حسرت طلا بر دل تالار نقره‌ای

صفحه ۶

## تمرکز سهامداران بر نمادهای کوچک

صفحه ۲

تاکید مدیر باسابقه و پیشکسوت بازار سهام:

## همچنان شاهد سفته‌سازی و حباب هستیم

صفحه ۱۴



قائم مقام فروشگاه‌های افق کوروش تاکید کرد:

## تحقق فروش و سودآوری «افق» فراتر از انتظار

صفحه ۹

### سرمقاله

#### ضرورت بهبود

#### زیرساخت‌های بازار سهام



وحید حسن پور

یکی از مهم‌ترین آیت‌های موجود در بحث عرضه‌های اولیه و عرضه‌های بلوکی توان نقدینگی بازار است. به نظر می‌رسد در شرایطی که حجم معاملات بازار نسبت به سقف شاخص کاهش یافته است، واگذاری سهام شرکت‌های پالایشگاهی که نقدینگی معادل ۲۰۰ هزار میلیارد ریال نیاز دارد، کار آسانی نباشد. ضمن این‌که صنعت پالایشگاهی ایران همواره از عدم شفافیت اطلاعاتی رنج برده است و این عامل مهم در کنار چشم‌انداز نه چندان مطلوب قیمت‌های جهانی جلب نظر سرمایه‌گذاران را دوچندان مشکل خواهد کرد.

صفحه ۲

### پرسنان

#### ۵۰ میلیون سهامدار

#### چشم انتظار عدالت

#### واگذاری مستقیم

#### میسر نیست

#### سید فرهاد حسینی



#### سهامدارانی که

#### بورس را نمی‌شناسند

#### حسن فانی



#### سامانه‌ای که

#### جوانگو نخواهد بود

#### علی صادقی



#### سهامی که قابل معامله

#### در بورس نیست

#### کمال خاتراجه



صفحه ۱۵

## معاون اقتصادی بانک انصار معرفی شد

محمد مهدی مومن‌زاده به سمت معاون اقتصادی بانک انصار منصوب شد.

مومن‌زاده دانش‌آموخته رشته حسابداری از دانشگاه علامه طباطبائی است و سوابقی همچون مدیرعامل سرمایه‌گذاری سامان‌مجد، معاون اقتصادی تعاونی اعتباری ثامن‌الامنه، عضو هیات مدیره فولاد خوزستان و چند شرکت دیگر، عضو هیات مدیره خانه صنعت، معدن و تجارت جوانان، کارشناس مسئول سازمان بورس و اوراق بهادار، دبیر کنفرانس‌های علمی مختلف و پژوهشگر برتر دانشگاه علامه را در کارنامه خود دارد. از معاون جدید بانک انصار سه کتاب و بیش از ۵۰ مقاله علمی، پژوهشی و ترویجی به چاپ رسیده است. بانک انصار از مجموعه بانک‌های نظمی محسوب می‌شود که مقرر شده در بانک سپه اقدام شود. سهام این شرکت در بورس تهران پذیرفته شده و بر اساس آخرین روز معاملاتی سهام آن در نرخ ۲۰۸ تومان معامله می‌شده است. همچنین از اوایل مرداد تاکنون منتظر تعیین تکلیف اجرای فرایند ادغام است. صندوق‌های بازنشستگی صدا و سیما بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر از سایر سهامداران این بانک هستند.



## رکوردزنی تازه در بورس انرژی

در اقدامی کم نظیر، شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران با معامله ۱۱۵ میلیون لیتر گاز مایع در رینگ صادراتی بورس انرژی رکورد جدیدی را ثبت کرد.



سید علی حسینی مدیرعامل بورس انرژی گفت: با عرضه ۶۰ هزار تن معادل ۱۱۵ میلیون لیتر گاز مایع (LPG) توسط شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی در رینگ بین‌المللی بورس انرژی، کل این حجم به مقصد بازارهای صادراتی با موفقیت معامله شد. به این ترتیب رکورد جدیدی برای معاملات این شرکت ملی در بورس انرژی ثبت شد. وی افزود: در سه ماه گذشته، معاملات حدود ۲۶۵۲ میلیارد ریالی اخیر گاز مایع در رینگ صادراتی بورس انرژی ایران بی سابقه بوده و حاکی از تحولات ادامه‌دار در این بازار دارد. حسینی گفت: تداوم عرضه‌های شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی حاکی از اعتماد و اطمینان فعالان صنعت نفت ایران به شفافیت و سازوکار رقابت منصفانه عرضه و تقاضا برای کشف قیمت تعادلی و کمک به اقتصاد ملی دارد.

## زنگ بیمه به صدا درآمد

رییس کل بیمه مرکزی ایران با حضور در یکی از دبستان‌های تهران، زنگ بیمه را با هدف فرهنگ‌سازی و تعمیم فرهنگ بیمه به صدا در آورد.



غلامرضا سلیمانی، با حضور در مدرسه شهدای جلالی پور تهران زنگ بیمه را در این دبستان به صدا درآورد. بر اساس این گزارش، سلیمانی در آیین زنگ بیمه در جمع دانش‌آموزان به تبیین سادۀ مفاهیم بیمه ای پرداخت و گفت: صنعت بیمه با ورود به مدارس قطعاً به خانواده‌ها راه پیدا می‌کند و روند همگانی‌سازی آن سرعت بیشتری خواهد یافت. رییس کل بیمه مرکزی از کودکان و نوجوانان به عنوان سفیران اثرگذار یاد کرد و افزود: آینده روشن کودکان در گرو سرمایه‌گذاری والدین در عرصه بیمه است و باید با استفاده از تمامی امکانات و رسانه‌ها برای تعمیم فرهنگ بیمه و معرفی ظرفیت‌های این صنعت استفاده کنیم. وی بیان داشت: با تداوم برنامه‌های آموزشی و فرهنگی، ضرب نفوذ بیمه در کشور به سطح استاندارد جهانی نزدیک می‌شود.

روند آرام بازار و رشد شاخص محقق شد

## تمرکز سهامداران همچنان بر نمادهای کوچک

بارها در محدوده مثبت قرار گرفتند اما در نهایت با افت تقاضا در محدوده های ۸۲۰ و ۲۱۲ تومان به معاملات خود پایان دادند. قطعه سازها معاملات جذابتری را سپری کردند و اکثریت در محدوده مثبت پرونده معاملاتی این هفته خود را بستند.

## «تک سهم» های جذاب

در آخرین روز هفته به معرفی تک سهم های جذاب می پردازیم. نماد "زینک" علاوه بر افزایش سرمایه ای که اعلام شده است، خبرها مبنی بر تعدیل سود از محل نرخ تسعیر از ۳۵۰-۳۰۰ تومانی برای هر سهم حکایت دارد که این روزها معاملات جذابی را به نمایش گذاشته بودند. در مورد نماد "کوبر" شایعات و اخبار غیررسمی به گوش می‌رسید مبنی بر اینکه سهم تازه وارد بازار، معامله عمده پیش رو دارد، این سهم روزهای معاملاتی خود را یکی پس از دیگری در سقف قیمت روزانه در حال گذراندن است. شرکت "صنایع ماشین‌های اداری ایران" پس از انتشار خبر مبنی بر ممنوعیت واردات محصولات که در داخل کشور تولید می‌شوند، مورد توجه بازار قرار گرفت و روزهای پایانی هفته را با صف خرید به پایان رساند. "فاراک" بعد از یک اصلاح کوتاه، در آخرین روز هفته با رشد قیمت و صف خرید بالای ۱۰۰ میلیون به معاملات خود پایان داد.

در نمادهای بازار پایه شاهد، بازگشت آرامش بودیم. هفته اکثر نمادها در سقف قیمت روزانه به جبران افت شارپ و خیره کننده خود دنبال شدند. شپلی، لکما، خصدرا، شمواد، خودکفا و اکثریت نمادها مورد توجه بودند.

اخیراً نقش پررنگی را بین فعالان به خود گرفته، بی توجهی سهامداران به نمادهای بزرگ بوده که در کل دلیل خاصی وجود ندارد. بی‌اعتنایی به بزرگان و تمایل به نمادهای کوچک حال این روزهای تالار شیشه‌ای است.

## هفته ربوایی «دی»

در جریان معاملات هفته گروه بانکی، سهام بانک دی پس از توقف بیش از دو هفته‌ای بازگشایی شد. این سهم که با توجه به عدم ارائه صورت‌های مالی و برگزاری مجمع متوقف شده بود، پس از ارائه صورت‌های مالی و مجوز بانک مرکزی در خصوص برگزاری مجمع عمومی سالانه در محدوده منفی و با صف فروش به گردونه معاملات بازگشت. روند مثبت و صعودی حاکم شده در روزهای پایانی بعد از یک اصلاح قابل توجه در این نماد را نظاره گر بودیم.

از سوی دیگر، بانک پارسیان نیز شاهد فعالیت‌های بالایی در این بازار بود. افت نا به هنگام قیمت و شکل گیری صف فروش بر روی این نماد، موجی از هیجان و ترس را چاشنی معاملاتش کرد اما بعد از چندین روز افت، شاهد متعادل شدن معاملات در این نماد بودیم.

## استراحت موقت

گروه خودروپی که نقش لیدری بازار را در روزهای ابتدایی ایفا می‌کرد، در دو روز پایانی هفته با افت تقاضا و در محدوده منفی داد و ستد می‌شدند.

خرامیاد در معاملات آخرین روز کاری خوش درخشید. سهم با افزایش تقاضا و پررنگ شدن نقش خریداران در سقف قیمت روزانه با صف خرید دنبال شد. خودرو و خسپا

شاخص کل با رشد بیش از ۴۰۰ واحدی نسبت به ابتدای هفته همراه شد و در پایان چهارشنبه گذشته شاخص کل در عدد ۳۰۷۰۹۴۰۶ ایستاد. ارزش معاملات به ۱۱۵۴ میلیارد تومان رسید. اما در بازار فرابورس، آیفکس ۱۰ واحد رشد داشت و به ۳۹۳۲ رسید. ارزش معاملات نیز ۵۵۹ میلیارد تومان شد.

## گاهی تقاضا، گاهی عرضه

تالار حافظ هفته ای بدون تعطیلی و نوسانی را پشت سر گذاشت. معاملات بازار با ثبت یک روند آرام رو به رشد شاخص کل همراه بود که در راستای آن شاخص هم وزن رشد ادامه داری را تجربه کرد. انقافی که طی روزهای گذشته و در مسیر مثبت حضور تقاضا تکرار نشده بود. اگرچه عدم تمایل به عرضه‌های سنگین پس از ثبت روند رو به رشد قیمت‌ها یک نکته مثبت به‌شمار می‌آید، اما تقویت نشدن تقاضا در سوی دیگر حاکی از دست به عصا بودن فعالان بورسی و حرکت مبتنی بر احتیاط آنها در محدوده‌های مثبت است. اکثریت نمادها در آخرین روز هفته، با نوسانات تا حدودی مثبت به معاملات خود پایان دادند. میل سهامداران در روزهای پایانی به نمادهای کوچک قابل تامل بود. معاملات این روزها در یک حالت بی ثبات، گاه با افزایش تقاضا و گاه با افزایش عرضه سپری می‌شود. زمانی که بیش از ۶۰ درصد از سهام بورسی قیمت پایانی مثبت را به ثبت رسانده‌اند اما شاخص کل حرکت بسیار کندی را تجربه می‌کند، می‌توان به این نتیجه رسید که تقاضای قدرتمندی پشت سهام بورسی و به‌خصوص سهام شرکت‌های بزرگ نیست. موضوعی که

## ضرورت بهبود زیرساخت‌های بازار سهام

یکی از مهم‌ترین آیت‌های موجود در بحث عرضه‌های اولیه و عرضه‌های بلوکی توان نقدینگی بازار است. به نظر می‌رسد در شرایطی که حجم معاملات بازار نسبت به سقف شاخص کاهش یافته است، واگذاری سهام شرکت‌های پالایشگاهی که نقدینگی معادل ۲۰۰ هزار میلیارد ریال

نیاز دارد، کار آسانی نباشد. ضمن این‌که صنعت پالایشگاهی ایران همواره از عدم شفافیت اطلاعاتی رنج برده است و این عامل مهم در کنار چشم‌انداز نه چندان مطلوب قیمت‌های جهانی جلب نظر سرمایه‌گذاران را دوچندان مشکل خواهد کرد. نکته قابل توجه دیگر ماهیت نقدینگی است که در چند ماه اخیر و در پی رشدهای متوالی شاخص بورس وارد بازار سرمایه شده است. منشا این نقدینگی عمدتاً افراد ریسک گریز هست که در پی رکود بازارهای موزی و سبز بودن شاخص بورس جذب این بازار شده‌اند و همواره ریسک خروج نقدینگی این افراد وجود دارد. در چنین شرایطی وجود ابزارهای مالی نوین مانند اختیارات معامله و فروش استقراضی که امکان مدیریت ریسک و استفاده از منفی و مثبت بازار را فراهم می‌کند، می‌تواند عامل مهم در حفظ نقدینگی و حتی جذب نقدینگی به بازار شود که روند توسعه این ابزارها در بازار ما بسیار کند است.

به نظر می‌رسد در شرایط فعلی تسریع روند عرضه‌اولیه شرکت‌های شفاف باعث عمق بخشیدن به بازار و کاهش هیجان سرمایه‌گذاران شود. ریسک‌های سیستماتیک کشور و سیاست‌های انقباضی بودجه سال ۹۹ عامل دیگری برای هدایت نقدینگی به بازار سرمایه و واگذاری سهام شرکت‌های بزرگ به شمار می‌آید. البته فعالیت شرکت‌های بورسی با وجود تحریم‌های اقتصادی با چالش مواجه شده‌است و سیاست‌های احتمالی دولت در خصوص افزایش نرخ حامل‌های انرژی و سیاست‌های مالیاتی سرمایه‌گذاران را محتاط‌تر کرده است. همچنین کسری بودجه، دولت را ناچار به انتشار اوراق با درآمد ثابت در مبالغ بالا و نرخ بهره بالاتر از نرخ سود فعلی خواهد کرد که این امر باعث افزایش جذابیت صندوق‌های درآمد ثابت و جذب بخشی از نقدینگی فعالان بازار سرمایه خواهد شد.

در سمت دیگر با بررسی چشم‌انداز بازارهای موزی به این موضوع پی می‌بریم که بازار سرمایه همچنان پتانسیل‌های رشد خود را دارد که یکی از این عوامل توافق تجاری چین و آمریکا و رشد قیمت کالاهای جهانی مانند فلزات و محصولات پتروشیمی است که تاثیر مستقیم بر صنایع فلزی و پتروشیمی که بخش بزرگی از بازار سرمایه را تشکیل داده‌اند خواهد داشت. در کل می‌توان گفت بازار سهام در ادامه راه خود روزهای پرثبات‌تری را شاهد خواهد بود و سرمایه‌گذاران باید نرخ بازده مورد انتظار خود را تعدیل کرده و برای سرمایه‌گذاری با بررسی تمام جوانب اقدام به خرید و فروش کنند. علاوه بر عوامل کلان، عواملی مانند آموزش بهینه سرمایه‌گذاران و توسعه فرهنگ سرمایه‌گذاری غیرمستقیم؛ یعنی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در کنترل ریسک و رفتار هیجانی بازار اهمیت بسزایی دارد. همان‌طوری که در رشدهای سال ۹۲ و امسال همواره شاهد رفتار هیجانی سرمایه‌گذاران تازه وارد بودیم. در شرایطی که شاهد واگذاری شرکت‌ها در بازار سرمایه و افزایش اندازه آن هستیم، باید به توسعه و بهبود زیرساخت‌های بازار سرمایه مانند هسته معاملاتی و قوانین مرتبط آن بایستد باشیم تا ضمن افزایش کارایی و تعمیق بازار، ریسک‌های عملیاتی و قانونی آن را کاهش دهیم.

کارگزاری  
تدبیرگران فردا

Pranix

افتتاح حساب و دریافت کد بورسی به صورت

# غیر حضوری

www.pranix.ir

## ولادت با سعادت حضرت رسول اکرم بر تمام مسلمین جهان مبارک باد

محمد بن عبدالله  
صلوات الله علیه

لا اله الا الله  
الله اعلم  
بما یخفی

شماره تماس: ۰۲۱-۶۳۴۸۶۰۰۰

شرکت کارگزاری صباجهاد  
وابسته به صندوق بازنشستگی کشوری

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

اخبار هفته

تأمین سرمایه در گردش «آذراب»

سهامداران شرکت آذراب تلاش می‌کنند تا سرمایه در گردش مورد نیاز برای رونق تولید را در این شرکت فراهم کنند. روح الله خداحمی مدیرعامل بانک کشاورزی درباره جلسه ۳ وزیر درباره حل مشکل هیکو و آذراب گفت: هیکو ربطی به بانک کشاورزی ندارد، اما در مورد آذراب، از دو سال قبل حقوق کارگران را از محل کار و تولید در این شرکت می‌پردازیم و اکنون نیز تلاش می‌کنیم سرمایه در گردش برای این شرکت فراهم کنیم تا دوباره رونق کار و تولید به این شرکت برگردد. مدیرعامل بانک کشاورزی گفت: قرار شد سرمایه در گردش در اختیار این شرکت قرار دهیم تا کار روی روال بیفتد و کار و تولید انجام و حقوق کارگران پرداخت شود. این موضوع طبق توافق دولت با استانداری استان مرکزی است که تسهیلاتی در چارچوب ضوابط به این شرکت بدهیم، تا هم مشکلات شرکت کمتر شود و هم حقوق کارگران را بدهیم. خداحمی تأکید کرد: همه تلاش‌ها بر این است که کار و تولید در آذراب سامان پیدا کند.



طرح گواهی اعتبار مولد «گام»

رئیس کل بانک مرکزی از آماده شدن طرح گام (گواهی اعتبار مولد) به منظور حل بخشی از مشکل سرمایه در گردش واحدهای تولیدی خبر داد. عبدالناصر همتی در خصوص طرح گام گفت: کارهای کارشناسی و اخذ نظرات کارشناسی انجام شده که در جلسه آتی شورای پول و اعتبار مطرح خواهد شد. وی افزود: با تصویب این طرح، بخشی از مشکل سرمایه در گردش واحدهای تولیدی رفع و شاهد رونق بیش از پیش تولید خواهیم بود. رئیس کل بانک مرکزی با بیان اینکه شرایط اقتصادی کشور ویژه است گفت: با وجود محدودیت‌ها و تحریم‌ها، شاخص‌های اقتصادی در زمینه‌های متعدد از جمله صنعت و کشاورزی مثبت است و لازم است همه ما به آرامش موجود و ثبات ایجاد شده در بازار توجه کرده و به تداوم آن کمک کنیم. همتی ثبات اقتصادی توأم با رشد اقتصادی را از سیاست‌های اصلی بانک مرکزی خواند و گفت: با تداوم تدابیر و سیاست‌های اقتصادی دولت و بانک مرکزی در عمده بازارها از جمله بازار ارز شاهد ثبات هستیم.



کاهش تورم و رشد اقتصادی

رئیس جمهوری با اشاره به اینکه حقوق‌ها در سال آینده افزایش خواهد یافت، از ارائه بسته حمایتی برای اقشار کم درآمد خبر داد. حسن روحانی با بیان اینکه درباره میزان افزایش در حال بحث و بررسی هستیم، افزود: حتما حقوق را بالا خواهیم برد. همچنین بسته حمایتی در اختیار خانوارهایی می‌گذاریم که نسبت به خانوارهای عادی شرایط سختی دارند، زیرا این کار یکی از مشکلات دولت است، دولت امروز بخواهد وضعیت معیشتی خانوارها را طبقه بندی کند، بسیار مشکل است. رئیس جمهوری با اشاره به اینکه از اردیبهشت ۹۸ روند تورم کاهش و رشد اقتصادی افزایش یافت، افزود: ماهانه غیر از یارانه، بسته حمایتی در اختیار مردم قرار می‌دهیم. البته باید بر اساس توانمندی‌های داخلی، کشور را اداره و در صادرات باید کالاهای خود را به بهترین کیفیت ارائه کنیم. همچنین راه مذاکره را رها نکرده و به مذاکره هم اتکا نکرده ایم؛ اکنون در روند مذاکرات، در اصول توافق کرده ایم اما در شیوه اجرا مشکل داریم.



سکاندار جدید در تأمین سرمایه سپهر

در آخرین جلسه هیات مدیره تأمین سرمایه سپهر، محمد وطن پور، به سمت مدیرعاملی تأمین سرمایه سپهر برگزیده شد. وطن پور پیش از این به مدت چهار سال نیز عضو هیات مدیره تأمین سرمایه سپهر بود. همچنین هفته گذشته مرحله دوم از بزرگترین تأمین مالی دولت به ارزش یکصد هزار میلیارد ریال از طریق انتشار اوراق منفعت در بازار سرمایه به سرانجام رسید. مدیرعامل جدید تأمین سرمایه سپهر با بیان اینکه این اوراق در تابلوی اوراق بدهی فرابورس ایران عرضه شد، افزود: در نخستین روز هفته گذشته و در مرحله دوم از عرضه اوراق منفعت، قریب به ۵۰ هزار میلیارد ریال اوراق منفعت دولتی توسط فرابورس و با مشارکت جمعی نهادهای مالی و شرکت‌های تأمین سرمایه به منظور تأمین مالی دولت در بازار سرمایه عرضه شد. وطن پور با اشاره به نقش تأمین سرمایه سپهر در این تأمین مالی بزرگ دولتی گفت: تأمین سرمایه سپهر تعهد پذیرهنویسی ۱۰ هزار میلیارد ریال از این اوراق را بر عهده داشت که در نماد افاد ۵۲ به تعهد خود عمل کرد.



املاک مازاد در اقتصاد پولی به این صورت است که بخشی از دارایی‌های غیرفعال می‌تواند به نقدینگی تبدیل و در مسیرهای قابل قبولی هدایت شود. وی افزود: در شرایط فعلی سیستم بانکی تبدیل دارایی غیرمولد به دارایی دیگری که گردش مالی بانک را بهبود بخشد، کارآمد است.

حتی اگر برخی از این اموال در شرایطی باشند که در نگاه استهلاکی بتوانیم بگوییم که عمر حقوقشان تمام شده باشد، باز هم دارای ارزش هستند. قاسمی در خصوص اخذ مالیات از فروش اموال مازاد نظام بانکی گفت: در حال حاضر برخی از بانک‌ها زیان پنهان دارند، البته اگر مازاد سودی وجود داشته باشند، باید مالیات دهند. اما اکنون نظام بانکی باتوجه به زیان انباشته ای که دارد در معرض ورشکستگی بوده و در شرایطی قرار ندارد که بتواند هزینه پرداخت مالیات را تأمین کند.

این کارشناس ارشد اقتصادی اضافه کرد: با این حال اگر نظام مالیاتی درست و مناسبی حکمفرما شود، مدیران جرات می‌کنند در ارائه صورت‌های مالی شفاف‌تر و با واقعیت بیشتری برخورد کرده و مجبور نمی‌شوند زیان‌ها را پنهان کنند. قاسمی افزود: اگرچه بانک‌ها در وضعیت مناسبی برای پرداخت مالیات نیستند اما هر بنگاهی به طور طبیعی به دلیل ارزیابی مجدد و بالا رفتن ارزش سرمایه، سود قابل توجهی را تجربه می‌کند و اگر مالیات آن را پرداخت نکند به بیت المال و صندوق پولی ملت ظلم کرده است؛ چرا که همین مالیات‌ها برای بخش خصوصی اعمال می‌شود.

بانکی‌ها توانایی پرداخت مالیات را ندارند؟! تلاش بورس برای جلوگیری از ورشکستگی بانک‌ها

تلاش بورس برای جلوگیری از ورشکستگی بانک‌ها

سیاست‌های جز و خرد بدون در نظر گرفتن کل ابعاد بانکی، زمینه شکل‌گیری پشیمانی را به وجود نیآورد.

وضعیت نامطلوب سود عملیاتی بانک‌ها

حمیدرضا مهرآور مدیر عامل کارگزاری بانک سامان با اشاره به کسری بودجه دولت گفت: باتوجه به کسری بودجه به نظر نمی‌رسد که دولت از درآمد مالیات به خصوص از بانکی‌ها چشم‌پوشی کند، اما اگر این معافیت انجام شود، بسیار اتفاق خوبی برای صنعت بانکداری است چرا که صنعت بانکداری از وضعیت خوبی در سود عملیاتی برخوردار نیست.

مدیرعامل کارگزاری بانک سامان اضافه کرد: در نتیجه اگر نظام بانکی بتواند از یکسو تجدید ارزیابی را انجام دهد و از سوی دیگر از مالیات معاف شود نه تنها دارایی آنها به روز می‌شود، بلکه کفایت سرمایه و حد اعتباری بهتری خواهند داشت که در نتیجه به بالا رفتن ارزش سهام آنها منجر می‌شود.

نظام مالیاتی درست و مناسبی حکمفرما شود حسین قاسمی کارشناس ارشد اقتصادی گفت: فروش



دارایی‌هایی در سمت راست ترازنامه خود دارند که این دارایی‌ها هیچ کمکی به آنها نمی‌کند و باید از شر آنها خلاص شوند؛ از این رو برای کمک به اینکه سیستم بانکی از این دارایی‌ها خلاص شود و نقدینگی لازم برای ایفای تعهدات خود را تأمین کرده و زیان بیشتری نداشته باشند، معافیت مالیاتی واجب است. این کارشناس اقتصادی اضافه کرد: سیاست قابل فهمی است که از بانک‌ها خواسته شود تا اموال مازاد خود را فروخته و ضمن تأمین نقدینگی لازم، سمت راست ترازنامه باکیفیت بالاتری پیدا کنند.

در این راستا برای اینکه بانک‌ها را در این راه کمک کنند، باید درآمد حاصل از این مهم از شمول مالیات خارج شود. ندری هزینه تحقق این مهم را درآمد دولت از این راه دانست و ادامه داد: با توجه به اینکه با این روش صورتهای مالی بانک‌ها بهبود پیدا می‌کند و در مسیر داشتن دارایی‌های باکیفیت تر گام برمی‌دارند، دولت میتواند از درآمد حاصل از این موضوع چشم‌پوشی کند.

عضو هیات علمی پژوهشگاه پولی و بانکی افزود: نکته مهم این است که هر سیاستی در مقابل بانک‌ها استفاده شود، باید در یک پکیج و بسته ای قرار بگیرد تا اجرایی کردن

قانون در این رابطه اختیارات لازم را دارند. رئیس سازمان بورس گفت: اگر بانک مرکزی با معافیت مالیاتی اموال مازاد بانک‌ها پس از تجدید ارزیابی موافقت کند، این مسئله کمک بسیار بزرگی به بانک‌ها خواهد کرد.

دولت به درآمدهای مالیاتی دل بسته

البته نباید فراموش کنیم که بعد از حذف درآمدهای نفتی از بودجه، دولت با کسری بودجه بسیاری روبه‌رو شده و برای حل آنها به درآمدهای مالیاتی دل بسته است. از این رو معافیت مالیاتی به صنعت بانکداری در شرایط کنونی کمی دور از ذهن است. از سوی دیگر اگرچه دفاع تمام قد محمدی به عنوان رئیس سازمان بورس بسیار مناسب است اما نباید فراموش کنیم که پیش از این هم محمدی خبر معافیت مالیات بر ارزش افزوده تملک سهام را اعلام کرده بود اما در نهایت به جایی نرسید. با این حال باید دید این دفعه دفاع محمدی چگونه پیش می‌رود؟

دولت از درآمد تجدیدارزیابی بانک‌ها چشم‌پوشی کند

کامران ندری عضو هیات علمی پژوهشگاه پولی و بانکی با اشاره به اخذ مالیات از فروش اموال مازاد بانک‌ها پس از تجدید ارزیابی دارایی‌ها گفت: در حال حاضر بانک‌ها با مشکلاتی مواجه بوده و زیان ده هستند، از طرف دیگر

هفته‌نامه بورس: شوکی که در هفته گذشته به نمادهای بانکی در بازار سرمایه پس از انتشار ابلاغیه بانک مرکزی در خصوص محدودیت افزایش سرمایه از طریق سرمایه‌گذاری وارد شد، بورسی‌ها را نگران این صنعت کرد. تا جایی که شاپور محمدی رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار ایران برای جلوگیری از شوکی دیگر از انجام مذاکراتی با مسئولان بانک مرکزی برای اعمال معافیت مالیاتی جهت فروش اموال مازاد بانک‌ها پس از تجدید ارزیابی بانک‌ها خبر داد. این در حالی است که باتوجه به زیان انباشته موجود در بانک‌ها، به اعتقاد بسیاری از کارشناسان اقتصادی این صنعت توانایی پرداخت مالیات را ندارد.

خواستار معافیت مالیاتی بانک‌ها هستیم

شاپور محمدی رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به خبر تأیید نشده اخذ مالیات از تجدید ارزیابی بانک‌ها در مورد اموال مازادشان، گفت: بر اساس این خبر، طبق نظر بانک مرکزی، اموال مازاد بانک‌ها پس از تجدید ارزیابی مشمول معافیت مالیاتی نمی‌شود، حال قرار است بررسی‌های لازم در این رابطه صورت گیرد. وی ادامه داد: البته ما با مسئولان بانک مرکزی صحبت کرده که اموال مازاد بانک‌ها پس از تجدید ارزیابی جهت افزایش سرمایه مشمول معافیت مالیاتی شود.

تجدید ارزیابی مشمول معافیت مالیاتی نمی‌شود، حال قرار است بررسی‌های لازم در این رابطه صورت گیرد. وی ادامه داد: البته ما با مسئولان بانک مرکزی صحبت کرده که اموال مازاد بانک‌ها پس از تجدید ارزیابی جهت افزایش سرمایه مشمول معافیت مالیاتی شود. محمدی افزود: بر اساس قانون رفع موانع تولید، زمانی که اموال مازاد بانک‌ها فروخته می‌شود، درآمدهای مذکور باید به حساب افزایش سرمایه واریز شود و بانک‌ها طبق

## شرکت فولاد خوزستان

### در بالاترین سطح تعالی کشور

- ارتقاء بهره‌وری و تمرکز بر منابع و قابلیت‌ها
- افزایش تولید و ارتقاء کیفیت
- تأمین نیازها و انتظارات مشتریان داخلی
- توسعه بازارهای صادراتی
- صیانت از محیط زیست و تحول در ایمنی و بهداشت حرفه ای

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

با طراوت  
انسپیه نداریم

**طراوت؛ طرح اعتباری ویژه تولید**

بانک ملی ایران

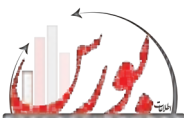
## شرکت فولاد خوزستان

### در بالاترین سطح تعالی کشور

- ارتقاء بهره‌وری و تمرکز بر منابع و قابلیت‌ها
- افزایش تولید و ارتقاء کیفیت
- تأمین نیازها و انتظارات مشتریان داخلی
- توسعه بازارهای صادراتی
- صیانت از محیط زیست و تحول در ایمنی و بهداشت حرفه ای

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 ۱۰ جاده بندر امام خمینی، آگد پستی: ۶۱۷۸۸-۱۳۱۹۱  
تلفن: ۰۶۱-۳۲۹۰۸۰۰۰ / ۰۶۱-۳۲۹۰۸۰۰۰۰  
فکس: ۰۶۱-۳۲۹۰۸۰۰۰۰  
۰۶۱-۳۲۹۰۸۳۱۰۰  
www.ksc.ir / email: info@ksc.ir



## شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۳۸۹۴.۰۸	۹.۵۶	۰.۲۵	۲,۲۳۳.۹	۲۵۸۵
یکشنبه	۳۸۶۹.۴۸	(۲۴.۶۰)	(۰.۶۳)	۲,۲۱۹.۹	۳,۶۱۱
دوشنبه	۳۸۹۱.۵۲	۲۲.۰۴	۰.۵۷	۲,۲۳۲.۵	۳,۵۰۱
سه شنبه	۳۹۲۲.۲۱	۳۰.۶۹	۰.۷۹	۲,۲۵۰.۲	۳,۱۶۹
چهارشنبه	۳۹۳۲.۴۵	۱۰.۲۴	۰.۲۶	۲,۲۵۶.۱	۳,۵۲۰

بخش خصوصی خواهان افزایش تأمین مالی از بازار سرمایه

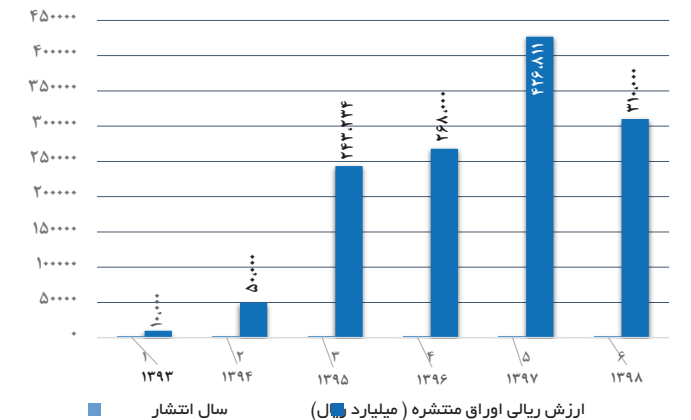
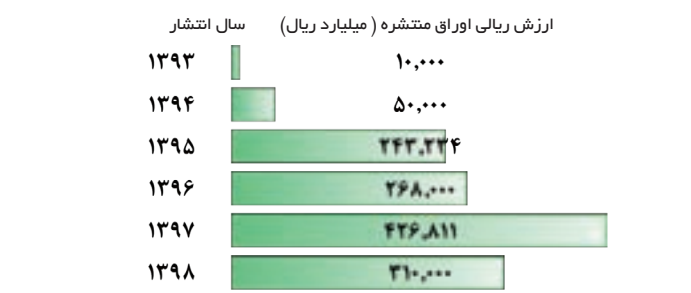
# بورس قربانی کسری بودجه نشود

آیا دولت توانایی بازپرداخت سود اوراق بدهی را دارد؟

ناشی از تأمین نشدن درآمدهای نفتی در بودجه سال جاری از سران قوا مصوبه گرفت تا علاوه بر ۲۸ هزار میلیارد تومان اوراق مالی اسلامی، تا سقف ۲۸ هزار میلیارد تومان دیگر اوراق منتشر کند. به این ترتیب برآورد می‌شود ارزش کل اوراق بدهی که قرار است در نیمه دوم سال منتشر و صرف پوشش هزینه‌های جاری دولت شود به ۷۲ هزار میلیارد تومان برسد.

بحران کوچ نقدینگی از بازار سرمایه

با این حال چالش اصلی این است که اکنون بازار سرمایه پس از روند نزولی که بعد از رشد و رکودزنی‌های پی‌درپی تجربه کرد، کمی به روند صعودی خود برگشته است. همچنین این نگرانی وجود دارد که با انتشار اوراق بدهی دولتی، نقدینگی از بازار سرمایه کوچ کرده و در پارکینگ بازار پول بلوکه شود. به عبارت دیگر می‌توان گفت دولت برای تأمین کسری بودجه، بازار سرمایه را قربانی تحریم‌های نفتی می‌کند. از سوی دیگر پیش‌نویس بودجه ۹۹ نشان می‌دهد که دولت به طور کلی درآمد نفتی را حذف کرده و درآمد خود از طرق دیگر افزایش داده است. با این حال سوالی که مطرح می‌شود این است که آیا دولت توان بازپرداخت این اوراقی که منتشر می‌کند را دارد یا قرار است بدهی‌های دولت دوازدهم به دولت بعدی به ارث برسد؟



## ضرورت حفظ ملاحظات بازار در انتشار اوراق بدهی

روح الله حسینی مقدم مدیرعامل تأمین سرمایه بانک ملت با تأکید بر اهمیت انتشار اوراق بدهی در بازار سرمایه گفت: کسری بودجه دولت به عنوان یک متغیر کلان، تأثیر مستقیم و غیرمستقیم بسیاری بر متغیرهای اقتصادی که بر تحلیل سرمایه‌گذاران اثر گذار است، دارد. وی افزود: اینکه دولت‌ها در زمان کسری بودجه از ابزار تأمین از طریق اوراق بدهی استفاده کنند، در جوامع بین‌المللی منطقی است که باتوجه به وضعیت و عمق بازار بدهی، انجام می‌شود. عضو شورای عالی بورس ادامه داد: در کشور ما هم در گذشته این مهم از طریق بانک‌ها انجام می‌شد، یعنی زمانی که دولت کسری بودجه داشت از بانک‌ها استقراض می‌کرد که این مسئله تأثیر منفی بسیاری بر نقدینگی داشت. بنابراین انتشار اوراق بدهی به عنوان راه حل مناسب برای تأمین کسری بودجه در نظر گرفته شد. مدیرعامل تأمین سرمایه بانک ملت افزود: البته همواره نسبت به زمان انتشار این اوراق واکنش‌های متفاوتی داشتند. در حقیقت این موارد تا در بودجه تصویب و به سازمانها ابلاغ شود، باعث می‌شد که انتشار اوراق به ماه‌های پایانی سال موکول شود. این در حالی است که فشار فروش و کمبود نقدینگی همواره در ماه‌های پایانی سال چالش‌هایی را برای بازار سرمایه به وجود می‌آورد. حسینی مقدم ادامه داد: بنابراین بازار سرمایه نیاز دارد که این اوراق در میانه یا ابتدای سال منتشر شود تا آسیبی به بورس نرساند. همانطور که در سال گذشته بخش کوچکی در ابتدای سال و عمده آن در ماه‌های پایانی سال بود. با این اوصاف فعالان بورسی انتظار دارند زمانی این انتشار وجود داشته باشد که حتماً ملاحظات بازار سرمایه مد نظر قرار گیرد. مدیرعامل تأمین سرمایه بانک ملت با تأکید بر مناسب بودن زمان انتشار کنونی اوراق بیان کرد: امسال با توجه به کاهش نرخ بهره در بازار، انتشار در ماه‌های میانی انجام شدوی تأکید کرد: البته انتشار اوراق بدهی نباید به گونه‌ای باشد که خود عاملی بر افزایش نرخ بهره در بازار سرمایه شده و فشار مضاعفی روی بازار ثانویه یعنی اوراق سهام نیآورد. البته نکته حائز اهمیت این است که اگر دولت قصدی برای تأمین کسری بودجه دارد، این مبلغ را به صورت یکجا منتشر نکند، بلکه در حجم‌های کوچک انجام شود.

یک از راه‌های متداول تأمین مالی کسری بودجه دولت، انتشار اوراق بدهی است که باعث می‌شود دولت بتواند از محل درآمدهای آینده خود در زمان حال خرج کرده و هزینه‌های خود را اجرایی کند. اگرچه اقتصاد ایران تا حد بالایی به درآمدهای نفتی وابسته بوده، اما این در حالیست که پس از خروج یک جانبه آمریکا از برجام و اعمال تحریم‌های بین‌المللی، درآمد نفتی ایران به میزان قابل توجهی کاهش پیدا کرد. از این‌رو دولت برای جبران کسری بودجه خود به مسیرهای دیگر درآمدزایی به خصوص تأمین مالی از طریق بازار سرمایه رو آورد. البته انتشار اوراق بدهی دولتی علاوه بر برطرف کردن مشکل اعتباری بانک‌ها، دولت را از استقراض از بانک مرکزی و بانک‌ها به منظور تأمین مالی کسری بودجه احتمالی بی‌نیاز کرده و از این رو با کاهش سلطه مالی، استقلال بانک مرکزی در تصمیم‌گیری و اجرای سیاست پولی افزایش می‌یابد.

### استقبال اندک بخش خصوصی

انتشار اوراق بدهی از استقراض دولت به نظام بانکی که موجب افزایش پایه پولی و زمینه بالا رفتن حجم نقدینگی و در نهایت پایداری تورم در اقتصاد می‌شود، جلوگیری می‌کند. البته انتشار این اوراق با نارسایی‌هایی روبرو است. برای مثال عدم رتبه بندی اوراق منتشره از جمله مواردی است که باعث می‌شود تفاوتی بین اوراق مختلف به لحاظ ریسک و نرخ سود وجود نداشته باشد و در نتیجه منجر به کاهش جذابیت‌های این اوراق شده است. همچنین غالب اوراق منتشره نرخ سودی در حدود سود بانکی را به سرمایه‌گذاران می‌پردازند و این امر بدون درنظر گرفته شدن ریسک‌های طرح‌های مختلف انجام می‌گیرد. از سوی دیگر میتوان به استقبال اندک بخش خصوصی اشاره کرد که ناشی از عوامل مختلفی است. از جمله هزینه بر بودن اوراق برای شرکت‌های خصوصی، عدم معامله اوراق بر اساس نرخ واقعی بازدهی سرمایه‌گذاری و همچنین عدم توانایی بازخرید اوراق قبل از سررسید است.

### عدم تناسب سود اوراق با تورم

علاوه بر موارد ذکر شده ابهام در سود قطعی نیز چالش دیگر این اوراق است. برطبق قانون اوراق مشارکت، دارندگان این اوراق در سود حاصل از اجرای طرح شریک هستند و این قضیه در صورتی معنادار خواهد شد که طرح مذکور تا سررسید اوراق خاتمه یابند و در نهایت سود طرح تعیین شود. اما در مورد اوراق مشارکت طرح‌های عمرانی شاهد آن هستیم که معمولاً این اوراق در مدت زمان تعیین شده به بهره برداری نمی‌رسند و افزایش طول دوره اجرا منجر به افزایش هزینه‌ها و افزایش هزینه‌ها باعث کاهش سودآوری طرح خواهد شد. پس بطور معمول سودی بالاتر از سود علی‌الحساب اعلامی به سرمایه‌گذاران پرداخت نمی‌شود. در نهایت می‌توان به عدم تناسب سود علی‌الحساب با نرخ تورم داخلی اشاره کرد.

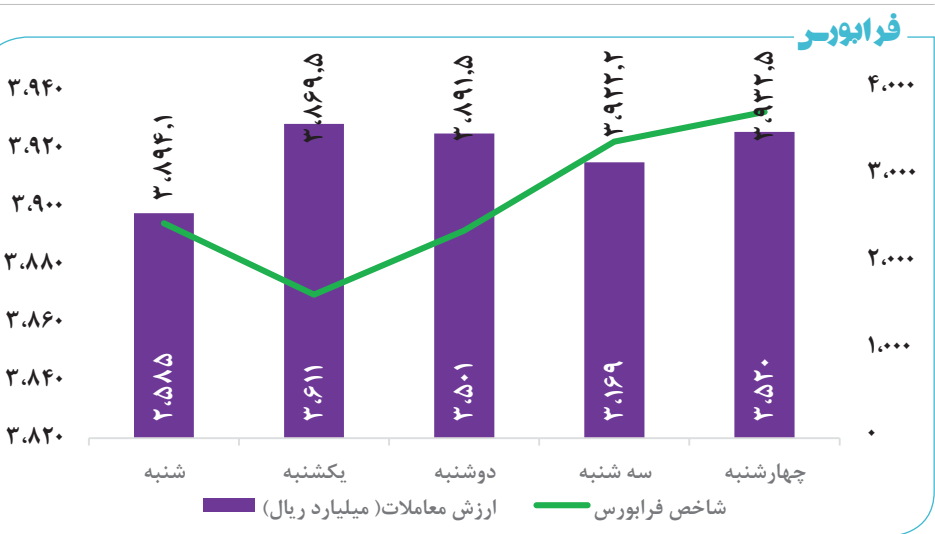
### افزایش دوبرابری تأمین مالی دولت از بورس

براساس بودجه سال ۹۸ دولت می‌تواند در سال جاری ۲۸ هزار میلیارد تومان اوراق بدهی در بازار سرمایه بفرشود. البته کسری بودجه دولت و کاهش درآمدهای نفتی، دولت را مجبور کرده برای تأمین بخشی از منابع مالی مورد نیازش حجم انتشار اوراق بدهی را افزایش دهد. اواخر شهریور امسال دولت با پیشنهاد وزارت اقتصاد برای جبران بخشی از کسری بودجه

## دولت فعلی بار مالی بازپرداخت اوراق را تقبل کند

ولسی نادى قسبى مدیرعامل تأمین سرمایه نوین در خصوص وضعیت تأمین مالی پروژه‌های اقتصاد گفت: تا چندی پیش اکثریت این وظیفه بر دوش بازار پول بود و به همین جهت روحیه ریسک‌پذیری و کارآفرینی در اقتصادمان آن گونه باید رشد کرده است. به علاوه در حال حاضر بانک‌های کشور در شرایط خوبی به سر نمی‌برند و با توجه به ترانزنامه ضعیف، قدرت سودآوری پایین، اختلال در جریان‌های نقدی و روابط بین‌المللی محدود، چندان کمکی به بخش واقعی اقتصاد نمی‌کنند.

نادی افزود: به نظر می‌رسد که برای برون رفت از مشکلات جاری نظام تأمین مالی کشور، استفاده از ابزارهای نوین تأمین مالی و مدیریت ثروت، به همراه به‌کارگیری ظرفیت‌های استفاده نشده بازار سرمایه می‌تواند مورد واقع شود. نادى قسبى به اقدامات مثبت چند سال اخیر سازمان بورس و اوراق بهادار اشاره کرد و گفت: طی چند سال گذشته با ایجاد بازار بدهی، دولت، شهرداری‌ها و دستگاه‌های اقتصادی توانسته‌اند منابع مالی مورد نیازشان را از صندوق‌ها و نهادهای مالی بازار سرمایه تأمین کنند. همچنین اخراها توانست به وضعیت بحرانی پیمانکاران دولتی پایان دهد و ظرفیت جدیدی را پیش روی دولت باز کند. مدیرعامل تأمین سرمایه نوین در خصوص اثر انتشار اوراق بدهی در شرایط کنونی بازار سرمایه گفت: در حال حاضر با توجه به افت شدید صادرات نفت و عدم استقرار یک نظام مالیاتی جامع و کارآمد، دولت برای جبران کسری بودجه خود انتشار انواع اوراق اسلامی نظیر اوراق منفعت را در دستور کار خود قرار داده است. البته طی چند هفته اخیر حدود ۱۵۰ هزار میلیارد ریال اوراق بدهی جدید توسط دولت منتشر شد که با توجه به نرخ موثر آن، از آن استقبال شد. اگرچه به نظر می‌رسد که بازار سرمایه ظرفیت خود را برای فروش اوراق بدهی دولت به خوبی نشان داده، اما در این خصوص باید چند نکته مورد توجه تصمیم‌گیران قرار گیرد. نخست آنکه حتی الامکان بار مالی بازپرداخت مبلغ اصل اوراق منتشره، بر روی دوش دولت فعلی قرار گیرد اما انتشار اوراق کوتاه مدت در دستور کار باشد. نکته بعد اینکه در خصوص ظرفیت بازار سرمایه برای تأمین مالی دولت برآورد غلط صورت نگیرد و فضا برای تأمین مالی بخش خصوصی فراهم شود.



## فیبویزه

هفته نامه بورس: دوشنبه گذشته بازار سرمایه شاهد تأمین مالی بخشی از مخارج راه اندازی ترمینال دوم فرودگاه بین‌المللی کیش برای سازمان مناطق آزاد کیش بود.

## تأمین مالی ۳ هزار میلیاردی توسعه فرودگاه کیش از بازار سرمایه

غلامحسین مظفری، مدیر عامل سازمان منطقه آزاد کیش در این خصوص اظهار داشت: یکی از مهم ترین اتفاقی‌ها که رخ داده است، انتشار اوراق صکوک ۳ هزار میلیارد ریالی برای تکمیل ترمینال جدید کیش است اگرچه تأمین مالی حوزه ناوگان حمل و نقل هوایی از طریق ابزارهای نوین تأمین مالی در بازار سرمایه تاکنون چندین مرتبه صورت پذیرفته است، ولیکن توسعه زیرساخت این صنعت برای اولین بار با انتشار این اوراق در بازار سرمایه کلید می‌خورد. وی ادامه داد: با توجه به اینکه شرایط اقتصادی کشور ویژه است و فشارهای زیادی از ناحیه تحریم‌های ظالمانه بر کشور وارد آمده است اما در این بین، فرصت‌های سرمایه‌گذاری بسیار زیادی در کشور وجود دارد که می‌تواند مشکلات اقتصادی کشور را حل کند. مظفری همچنین گفت نمایشگاه امسال یک فرصت بسیار خوب است تا بتوانیم از این طریق فرصت‌های سرمایه‌گذاری را شناسایی کرده و تأمین مالی از منابع مختلف را به سرانجام برسانیم. حمایت بالاترین سطح اجرایی دولت از نمایشگاه کیش اینوکس ۲۰۱۹ نکته بسیار مهمی در این است که منجر شده امسال این نمایشگاه میزبان معاون اول رئیس جمهور، معاون علمی و فناوری ریاست جمهوری، مشاور رئیس جمهور در روز افتتاحیه باشد همچنین وزارت امور خارجه نیز در نمایشگاه امسال همکاری‌های بسیار ارزشمندی را داشته است. مدیرعامل سازمان منطقه آزاد کیش در ادامه عنوان داشت: تا سال ۱۴۰۰ بیش از ۳۰ هزار میلیارد تومان پروژه در کیش به اجرا می‌رسد که بیش از یک سوم بودجه عمرانی کشور است.

### دیر به بازار سرمایه آمدیم

همچنین، ناصر آخوندی معاون اقتصادی سازمان منطقه آزاد کیش، در خصوص دلایل انتشار اوراق صکوک از طریق بازار سرمایه گفت: توسعه، هزینه کم، سرعت بالا و امکان بهره‌وری بالایی بخشی از قابلیت‌های فراوان بازار سرمایه برای انتخاب این بستر است ضمن آنکه وجود ابزارهای مختلف و متعدد که برای تأمین نیازهای مالی پروژه‌ها دارد شرایط مناسبی را برای منطقه آزاد کیش میسر می‌کند. وی در ادامه با اشاره به این نکته که تا همین لحظه هم دیر به سمت بازار سرمایه آمده ایم، گفت: قصد داریم حداکثر استفاده را در رابطه با پتانسیل‌های جذب منابع مالی از بازار سرمایه برای پروژه‌های زیرساختی، گردشگری و عمرانی کرده و همچنین به رونق تولید و شرکت‌های تولیدی در رویکردهای مختلف مانند گردشگری، صنعتی و خدماتی کمک کنیم.

این مقام مسئول خبر گفت: برای اولین بار سه هزار میلیارد تومان اوراق صکوک منتشر می‌شود که منطقه آزاد کیش در این امر پیش قدم شده است. ضمن آنکه برای سقف ۷ هزار میلیارد ریال برنامه ریزی شده است که اوراق منتشر کنیم و به مرور تا سال‌های آینده این اتفاق خواهد افتاد. بحث اوراق منفعت را نیز در دست داریم که برای پروژه شرکت هواپیمایی کیش ایر و تأمین قطعات هواپیما از آن بهره خواهیم برد. آخوندی گفت: مناطق آزاد تاکنون ارتباطی مناسبی با بازار سرمایه نداشتند؛ اما امسال در بازار سرمایه و به صورت اجرایی دو موضوع نقش بازار سرمایه در رونق تولید و هدایت نقدینگی برای ارتقا و ظرفیت سرمایه‌گذاری در این بازار را عملیاتی می‌کنیم.

## دیدگاه

### اتاق فکر توسعه بورس‌ها، از آسیای مرکزی تا اروپای شرقی

۲۶ اردیبهشت ۱۳۹۴، دومین سال فعالیت دولت ششم، یک روز قبل از افتتاح مرکز ارتباطات ماهواره‌های بومهن که با ۶۰۰۰ ماین ماهواره‌ای ارتباط مستقیم تلفنی و تلفکس را بین شناورها و انواع وسایط نقلیه جاده‌ای و ریلی در ناحیه اروپا، آفریقا و آسیا با استفاده از شبکه داخلی مخابراتی کشور ایجاد کرد؛ سازمان کارگزاران بورس اوراق بهادار تهران، با مدیریت حسین عبده تبریزی، با همکاری ۱۰ بورس دیگر از آسیا و اروپا، فدراسیون بورس‌های آسیایی-اروپایی را، در استانبول تأسیس کردند. در نهایت این فدراسیون اینطور نوشته است که بعد از فروریختن دیوار برلین در ۱۹۸۹ و پس از آن فروپاشی اتحاد جماهیر شوروی، اقتصاد کشورهای بلوک شرق حرکت تدریجی خود به سمت اقتصاد باز و رویکرد بازار محور را آغاز کرد و کمتر از ۵ سال، بورس‌های متعددی در این منطقه شکل گرفت.

فیباس یک ابداع بین‌المللی بود تا با تشکیل اجتماعی از بورس‌های پربازده و فعال مانند بورس تهران، بورس کراچی و بورس استانبول و بورس‌های تازه تاسیس مانند اردن، بلغارستان، قزاقستان، اسلونی و کرواسی، امکان رشد، توسعه و افزایش همکاری‌های اقتصادی را برای این نهادها فراهم کند. اگرچه ترکیب اعضا در سال‌های مختلف تغییرات زیادی داشت و بورس‌ها در کشورهای مختلف، تحولات زیادی را تجربه کردند؛ اما این همکاری‌ها تا شمال آفریقا، غرب اروپا و کشورهای حوزه خلیج فارس توسعه پیدا کرد و هم‌اکنون ۲۳ کشور در این فدراسیون حضور دارند. بورس یونان، بورس مصر، بورس تازه تاسیس اسکاتلند و تعدادی از بانک‌های توسعه‌ای بین‌المللی و نهادهای تسویه از شمار اعضای این اجتماع تخصصی مالی هستند.

در سال ۲۰۱۷، دیرخبرانه این فدراسیون به ایروان منتقل شد. استراتژی جدیدی با محوریت تشریک مساعی برای ارتقای جایگاه بورس‌ها و نهادهای مالی منطقه‌ای ترسیم شد. از سال ۲۰۱۸، مدیریت جدید همایش سالانه فیباس، رقابت کارگزار برتر منطقه را پایه گذاشت. در دومین و آخرین کنفرانس سالانه (کانفیاس) در کشور رومانی، کارگزاری مفید و کارگزاری بانک ملت رتبه‌های دوم و سوم در حوزه معاملات اوراق بدهی و کارگزاری مفید رتبه دوم را در معاملات سهام کسب کردند. از سوی دیگر فرابورس ایران، بورس اوراق بهادار تهران و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه سه عضو از یازده عضو هیأت مدیره فیباس هستند. در جلسه اخیر که در کشور عمان برگزار شد، فرابورس ایران افتخار این را داشت که برای دومین دوره پیاپی به عنوان نائب‌رئیس کمیته‌کاری فیباس برگزیده شود؛ همچنین توانست هدایت کارگروه پژوهشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه را به عهده گیرد و در کارگروه بازار پایدار و متوازن نیز، به عنوان همکار پروژه حضور یابد. همچنین بازار سرمایه ایران تجربه دو دوره میزبانی از دوره آموزشی تخصصی فرآیندهای بازار سرمایه به میزبانی بورس تهران ۲۰۱۳ و به میزبانی فرابورس ایران در سال ۲۰۱۹ (با دستور کار معرفی مالی اسلامی) را نیز داشته است. بر این اساس باور داریم مشارکت فعال و سازنده با سایر همکاران مان در فیباس و در باقی اوردگاه‌های بین‌المللی؛ جایگاه بازار سرمایه ایران را به عنوان الگویی از اخلاق و حرفه‌ای‌گری و تعامل سازنده، در جهان متبلور خواهد ساخت.

## تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

نمود	تعداد شرکت‌ها	تغییرات نسبت به هفته قبل
فصلیات کلیدی	۷۹	۳
مجموعه‌های کلیدی	۳۱	۳
سیمان، آهک و سیم	۱۵۶۶	۰
سایر وسایط نقلیه	۱۵۲۳	۰
مخابرات	۱۱۹۴	۰
تولید ماشین‌آلات انرژی، سیمابری و محاسباتی	۱۰۵۸	۰
فندق و شکر	۱۰۱۸	۰
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۶۵۶	۰
محصولات غذایی و آشامیدنی	۶	۰
خرده‌فروشی به استثنای وسایط نقلیه	۵۹۰	۰

نمود	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
پخش	-۱۰.۲۷	۸,۱۲۱,۷۵۰	۹۷,۶۷۳	-۵.۹۳
گفتگو	-۹.۸۷	۳,۸۸۸,۱۷۰	۱۷۱,۳۳۳	-۵.۳۹
فزیرین	-۹.۵۲	۵۵۳,۵۵۰	۳,۶۶۳,۳۵	-۵.۷۶
دتولید	-۹.۰۸	۴,۲۹۶,۰۰۰	۲,۹۹۵,۶۱	-۴.۶۲
قاسم	-۸.۲۲	۲۷,۵۴۴,۸۰۰	۱۵۶,۶۰۷	-۱۲.۲۴
زگلدشت	-۷.۲۲	۳,۸۵۰,۰۰۰	۱۱۰,۳۴۲	-۲.۶۲
حزبر	-۶.۵۷	۱,۶۱۰,۷۱۲	۵۲,۶۷۳	-۳.۰۵
شپاس	-۵.۸۱	۲۰,۴۷۲,۰۰۰	۴,۱۶۶,۶	-۸.۵۱
حاسا	-۵.۶۸	۵,۸۷۳,۶۰۰	۱۸۴,۴۶۹	-۱.۶۳
بالاس	-۴.۹۶	۱,۶۳۹,۹۵۰	۵۴,۵۹۲	-۰.۵۲

نمود	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
زگشت	۲۶.۳۴	۹,۹۳۴,۸۰۰	۴۶۸,۱۸۹	۲۶.۳۴
غسلستا	۲۱.۵۱	۶,۳۸۸,۸۴۰	۱,۲۵۶,۹۱	۲۶.۴۴
فرابورس	۲۱.۴۱	۱,۹۷۰,۹۲۰	۵۸,۵۶۶	۲۱.۴۱
ولپهن	۲۰.۰۱	۳,۰۰۲,۲۰۰	۱۸۱,۷۲۹	۱۹.۰۶
کی بی سی	۱۹.۶۱	۶,۰۷۲,۶۰۰	۲۴۰,۳۳۸	۲۵.۳۵
غیاذر	۱۷.۲۸	۴,۲۹۱,۶۰۰	۸۹,۶۷۲	۱۹.۵۶
چکپا	۱۶.۳۵	۲۴۰,۷۴۱,۹۱	۲,۱۳۳,۵۵۰	۱۲.۳۴
داوه	۱۵.۹۵	۹,۱۵۷,۹۲۰	۴۰۹,۲۵۰	۲۱.۷۴
سبزوا	۱۵.۶۶	۳,۹۲۶,۳۳۸	۶۰,۸۱۷	۱۴.۴۵
غمینو	۱۵.۴۳	۳,۰۵۵,۳۷۰	۱۵۶,۲۶۳	۱۰.۳





# بازار

روز	شاخص کل بورس	تغییر	شاخص قیمت (وزنی- ارزشی)	تغییر	شاخص کل (هم وزن)	تغییر	شاخص قیمت (هم وزن)	تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۳۰۵۸۵۸.۸۸	۵۲۵.۶۸	۸۱,۹۴۲.۴۸	۱۴۰.۸۸	۸۶,۴۵۱.۹۳	۵۶۲.۹۳	۵۷,۶۷۲.۷۴	۳۷۶.۴۴	۱۱,۱۵۷.۳۳	۹,۹۵۵
یکشنبه	۳۰۲,۷۹۵.۰۹	(۳۰,۶۳۰.۷۹)	۸۱,۱۲۱.۶۶	(۸۲۰.۸۲)	۸۵,۳۳۹.۵۰	(۹۱۲.۴۳)	۵۷,۰۶۲.۶۴	(۶۱۰.۱۰)	۱۱,۰۴۵.۵۵	۹,۹۲۷
دوشنبه	۳۰۳,۹۴۴.۲۴	۱,۱۴۹.۱۵	۸۱,۴۲۹.۵۳	۳۰۷.۸۷	۸۶,۱۱۳.۸۹	۷۷۴.۳۹	۵۷,۵۸۰.۴۴	۵۱۷.۸۰	۱۱,۰۸۷.۳۳	۹,۶۳۱
سه شنبه	۳۰۶,۶۵۵.۳۴	۲,۷۱۱.۱۰	۸۲,۱۵۵.۸۶	۷۲۶.۳۳	۸۷,۷۶۵.۴۸	۱,۶۵۱.۵۹	۵۸,۶۸۴.۷۸	۱,۵۵۱.۵۹	۱۱,۱۸۶.۰۱	۱۰,۰۳۹
چهارشنبه	۳۰۷,۰۹۴.۰۶	۴۳۸.۷۲	۸۲,۲۷۳.۴۰	۱۱۷.۵۴	۸۸,۴۵۱.۹۴	۶۸۶.۴۶	۵۹,۱۴۳.۷۸	۴۵۹.۰۰	۱۱,۲۰۲.۳۳	۹,۸۰۵



۱۳۰ هزار سهامدار «پدیده» پس از ۵ سال در بانکها آرامش می گیرند؟

## تعیین تکلیف بزرگ

رئیس هیأت مدیره پدیده: بانک صادرات با پرداخت تسهیلات در قالب میزان با سهام مجموعه پدیده تهاتر می کند



متنهی و کیفرخواست در اسفند ۹۷ به دادگاه ویژه اقتصادی ارجاع شد. مروری بر اهم تغلغات بر این اساس افزایش صوری سرمایه شرکت، فروش صوری سهام به نزدیکان در ازای دریافت چکهای بلامحل، تولید سرمایه بدون آورده، انجام کارشناسی خلاف واقع از سرمایه شرکت، تبلیغات واهی و سوءاستفاده از رسانهها در این زمینه، جعل مهر به عنوان کارشناس رسمی دادگستری، افزایش مترای زمینهای مورد کارشناسی، مشارکت در تشکیل و رهبری شبکه کلاهبرداری، اخلاص عمده و کلان در نظام اقتصادی کشور به همراه تحصیل مال از طریق نامشروع، بخشی از فهرست بلندبالای

پدیده شانزده سال ۸۸ با هدف توسعه صنعت گردشگری در خراسان رضوی تأسیس شد و با تبلیغات گسترده از جمله در رسانه ملی تا سال ۹۳ که جذب میلیاردها تومان سرمایه مردم پرداخت اما در نهایت از آن سر پرسودا چیزی جز کسب مال نامشروع، سوداگری، سفته بازی با سرمایه های مردم و بحران حضور مالباختگان معترض در خیابانها چیزی باقی نماند. اعتراضهای مالباختگان که از اواسط سال ۹۳ آغاز شده بود در دی ماه همان سال به اعلام ممنوعیت فروش، عرضه سهام و تشکیل پرونده کیفری و تعقیب قضایی مدیران شرکت از سوی دادستان عمومی و انقلاب مشهد

زهره فدوی خبرنگار هدف توسعه صنعت گردشگری در خراسان رضوی تأسیس شد و با تبلیغات گسترده از جمله در رسانه ملی تا سال ۹۳ که جذب میلیاردها تومان سرمایه مردم پرداخت اما در نهایت از آن سر پرسودا چیزی جز کسب مال نامشروع، سوداگری، سفته بازی با سرمایه های مردم و بحران حضور مالباختگان معترض در خیابانها چیزی باقی نماند. اعتراضهای مالباختگان که از اواسط سال ۹۳ آغاز شده بود در دی ماه همان سال به اعلام ممنوعیت فروش، عرضه سهام و تشکیل پرونده کیفری و تعقیب قضایی مدیران شرکت از سوی دادستان عمومی و انقلاب مشهد

### یادداشت

### «پدیده»: زبانی برای وارثان

پدیده شانزده سال را باید یکی از بزرگترین مشکلات رخ داده در صحنه اقتصادی کشور در خلال سالهای اخیر دانست؛ پروژه های بزرگ که با تبلیغات زیاد و استفاده از ضعف قوانین و نظارتها خود را مطرح کرده و در پیش روی چشم همگان، زندگی هزاران خانوار ایرانی را همانند معضل موسسات مالی بدون مجوز به کام بحران کشید. این معضل زمانی مورد توجه قرار گرفت که دیگر کار از کار گذشته و آنچنان این مشکل بزرگ شده بود که ابعاد ملی یافته و هزاران نفر درگیر آن شده بودند. واضح است این مشکل دارای دو طرف اساسی است؛ نخست مردم عادی و بی اطلاعی که به واسطه تبلیغات و طمع کسب سود وارد این پروژه شدند و دوم مدیران و مالکان شرکت و مدیران دستگاههای ناظری که در جریان نظارت به سهو یا عمد کوتاهی کرده اند. در اینکه افراد مسئول باید بابت تغلغات محاکمه و جرمه شوند که این چنین نیز شده است، هیچ شکی وجود ندارد؛



همایون دارابی کارشناس بازار سرمایه

اما یک نکته را باید در نظر داشت و آن اینکه تغلغات دستگاههای مسئول عمومی به طور قطع باید مجازاتی بیش از تخلف بخش خصوصی و مالکان پروژه داشته باشد، چرا که همیشه تخلف یک دربان قلعه است که می تواند هزاران نفر در یک شهر را به کام دشمنان جان و مال مردم بدهد؛ از این رو اگر دزبانهای اجتماعی کوتاهی صورت داده باشند باید محاکمه و مجازات آنها روشن تر و شدیدتر از راهزانی باشد که کارشان سرقت است و به هدفشان نمی رسند مگر اینکه کوتاهی صورت بگیرد. اما در سمت دیگر قطعا این پروژه و سر نوشت آن نباید توأم با زیان سرمایه گذاران و سهامداران باشد. این افراد همانند سپرده گذاران موسسات مالی بدون اطلاع از ماهیتی که دستگاههای نظارتی نیز با همه امکانات نتوانستند به آن برسند اقدام به سرمایه گذاری کرده اند که خود نشان از بی گناهی و لزوم جبران زیان آنها هر چند که با افزایش قیمتها به صورت عملی ممکن است سطح زیان در قیمت گذاری واقعی کم باشد از محل بیت المال دارد.

در همین حال هر چند تا کنون هیچ خبر رسمی در مورد احتمال سرپرستی این پروژه توسط بانک صادرات (بوصادر) منتشر نشده است اما قطعا چنین تصمیمی نه تنها سودمند نیست بلکه زیان آور خواهد بود. بانکها طبق دستورالعمل بانک مرکزی و قوانین مجلس باید از بنگاهداری و مدیریت بنگاهها خارج شوند و قطعا افزودن چنین پروژه بزرگی به بانک نقض برنامه های تدوین شده تاکنون است. در همین حال با وجود دهها دستگاه حاکمیتی با سهامداری کامل دولت و نهادهای خاص، واگذاری پدیده به یک مجموعه که دارای سهامدار جز است قطعا یک ظلم مکرر خواهد بود و جا دارد حتی طرح این مسئله صورت گرفته و تکلیف پروژه پدیده از طریق بیت المال و دستگاههای حاکمیتی شفاف سازی شود.

### طلبکاران گذشته، سهامداران جدید



سیدهادی منصوری رئیس دادگاه رسیدگی به پرونده پدیده

افزود: سود ناشی از دلالتی سهام باید بازگردد و طلبکاران شرکت پدیده به اندازه مطالباتشان در شرکت سهامدار خواهند شد. هادی منصوری با اعلام این خبر گفت: درباره استیغای حقوق سهامداران همانطور که دادستان مشهد تأکید داشتند دبیرخانه شورای عالی امنیت ملی تشکیل ستاد تدبیر با حضور مسئولان عالی رتبه اجرایی و امنیتی متولی مدیریت و رسیدگی به تغلغات پدیده را دستور قرار دادند. البته این ستاد موظف است که تدبیری برای رسیدگی به پدیده با کمترین آسیب اجتماعی را انجام دهد.

رئیس دادگاه رسیدگی به پرونده پدیده اظهار داشت: نظر به اینکه شرکت پدیده نقدینگی ندارد و فروش اموال به صلاح نیست، دادگاه با عنایت به مراتب مذکور در مصوبه ستاد تدبیر موظف است ترتیب برخورد با تغلغات را انجام دهد. همچنین به منظور صیانت از حقوق عامه، سود ناشی از دلالتی سهام باید بازگردد، سهام اقساطی به اعضای شورای شهر شانزده باید مسترد شود و مطالبات گروه شرکت پدیده باید تعیین تکلیف شود. منصوری تأکید کرد: سهام اعضای هیأت مدیره اولیه بین سهامداران مردمی تقسیم می شود که نوعی سهام جبرانی است. ۳۳۷۰۰ ریال قیمت هر سهم است که طلبکاران شرکت پدیده به اندازه مطالباتشان در شرکت سهامدار خواهند شد. همچنین از کل یک میلیارد و ۸۰۰ میلیون سهم شرکت پدیده، ۳۹.۵ درصد سهم مردم، ۴۶.۵ درصد طلبکاران عمده بانکها، دستگاههای دولتی و ۱۴ درصد برای تسویه دیون احتمالی است.

### برگزاری مجمع در آیندهای نزدیک

وضعیت پدیده زمانی پیچیده تر شد که مدیرعامل پدیده، ابوالفضل انتظاری در سوم تیر ماه سال جاری فوت کرد. با فوت مدیرعامل سنگ جدیدی مقابل پای سهامداران و مجموعه انداخته شد؛ در این شرایط مجموعه باید شخصی را برای جایگزینی وی انتخاب می کرد تا سکان این مجموعه نابسامان را بر عهده گیرد. با تصمیم هیأت مدیره، علی کریمی قدوسی به عنوان مدیرعامل جدید انتخاب شد. برای بررسی شرایط حاکم بر پدیده بعد از فوت انتظاری با حسین زارع صفت رئیس هیأت مدیره پدیده شانزده به گفت و گو پرداختیم.

وضعیت پدیده بعد از فوت مدیرعامل قبلی چگونه خواهد بود؟ در حال حاضر علی کریمی قدوسی از طرف ستاد تدبیر استان خراسان رضوی و هماهنگی که با بانک عامل صورت گرفته به عنوان سرپرست مجموعه پدیده معرفی شده است. در خصوص روال کاری پدیده نیز مسائل اصلی باید دنبال و

اجرائی شود. تحقق این مسئله در گذشته برعهده ابوالفضل انتظاری بود و بعد از فوت ایشان، علی کریمی انجام این مسئولیت را برعهده دارد. مدیریت جدید رویکردهای کلانی نسبت به تأمین شرایط مطلوب برای تکمیل پروژه های پدیده دارد تا این شرکت شرایط بهتری را نسبت به شرایط فعلی و گذشته پیدا کند و در حال حاضر مشکل خاصی در جهت پیشبرد این اهداف وجود ندارد.

کمک هزار میلیاردی دولت به کجا رسید؟ دولت در حال دنبال کردن خط اعتباری است که در اختیار بانک عامل قراردادها تا پدیده تأمین اعتبار شود و به مرحله اجرایی درآید.

آخرین وضعیت پدیده چیست؟ مسئله اصلی اجرای حکم دادگاه است که وضعیت تسهیلات دریافتی، انتقال و تهاوت آن با سهام و ایجاد شرایط انتقال سهام مربوطه به نام ذی نفعانی که سهامدار مجموعه بودند و پرداخت کنندگان تسهیلات بانکی است، مشخص شود. تحقق این موضوعها با تشکیل مجمع در آینده ای نزدیک قطعی خواهد شد و در حال حاضر این مسیر در حال پیگیری است.

### صادرات هم سهامدار پدیده می شود

سهام آن در جلسات کارشناسی مشخص شده و ابهامات موجود در صورت های مالی سالهای گذشته برطرف شود. مدیرعامل بانک صادرات افزود: همچنین بعد از آن در خصوص چگونگی تخصیص سهام به طلبکاران پدیده تصمیم گیری خواهد شد. البته این جلسات در حال برگزاری بوده و کارشناسان در حال بررسی هستند، اما هنوز تصمیم گیری نهایی حاصل نشده است.

### صندوق



### سهم صنایع در سبد صندوقهای سهامی

۱۰ صنعتی که صندوقهای سهامی در هفته گذشته بیشترین سرمایه گذاری را در آنها داشته اند.



- محصولات شیمیایی: ۱۲/۷۷٪
- فلزات اساسی: ۱۲/۶۶٪
- فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای: ۶/۸۳٪
- بانکها و موسسات اعتباری: ۵/۶۵٪
- استخراج کانه های فلزی: ۳/۴۴٪
- شرکت های چند رشته ای صنعتی: ۳/۳۹٪
- محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر: ۳/۳۷٪
- مواد و محصولات دارویی: ۲/۴۴٪
- سرمایه گذاری ها: ۱/۸۵٪
- خودرو و ساخت قطعات: ۱/۸۵٪
- سایر صنایع: ۵۸/۳۱٪

تعداد شرکتها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

تعداد شرکتها	تغییر
۱۱۳	۲
۲۱۶	۲

صنایع پربازده - بورس

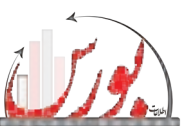
صنایع	تغییر
کاشی و سرامیک	۱۰۰۴
سایر واسطه های مالی	۶۰۹
سیمان، آهک و گچ	۶۰۶
لایتنیک و پلاستیک	۶۰۶
خدمات فنی و مهندسی	۶۰۷
استخراج نفت گاز و خدمات جنبی	۶۰۵
ساخت رادیو و تلویزیون	۲۰۸
محصولات غذایی و آشامیدنی	۲۰۵
دعای، پرداخت چرم و ساخت انواع پوشش	۲۰۱
کشاورزی، ماهیگیری و خدمات وابسته به آن	۲۰۲

۱۰ سهم پربازده در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
آسیا	-۱۳.۶۲	۱۴۵۸۸,۹۰۰	۳۵۵,۹۵۶	-۱۲.۹۲
غسلام	-۹.۰۲	۹۳۱۹,۵۰۰	۲۷,۵۰۰	-۵.۰۱
والیر	-۷.۹۳	۲۷,۵۳۳,۳۷۴	۳۸۵,۱۷۲	-۷.۱۲
غیهوش	-۷.۹۲	۸,۱۳۶,۳۶۰	۶۹,۵۴۴	-۹.۹
کمنتکز	-۷.۵۵	۴,۴۵۴,۲۱۷	۷۰,۸۲۴	-۶.۹۴
قشقد	-۶.۹	۵,۷۹۴,۴۰۰	۵۴,۵۹۷	-۲.۲۵
دروز	-۶.۸	۶,۱۴۲,۴۹۶	۶۶,۳۳۳	-۲.۱۴
خفتر	-۶.۴۸	۲,۵۲۶,۴۰۰	۶۹,۷۶۶	-۱.۹۴
ویخش	-۶.۳۹	۳,۱۷۰,۲۴۴	۴۴,۷۹۱	-۶.۲۷
خریخت	-۶.۲۹	۲,۱۲۴,۲۵۵	۲۹,۶۵۲	-۶.۳۴

۱۰ سهم پربازده در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
تکتو	۲۱.۵۲	۱,۸۲۴,۹۲۰	۱۱,۰۶۲	۲۶.۴۴
ومنا	۲۰.۹۲	۶,۰۱۳,۸۰۰	۶۱,۱۱۰	۲۱.۳۶
خمرکده	۲۰.۶۳	۸۳,۵۹,۷۳۵	۱۷,۰۵۵	۲۶.۶۶
کترام	۱۹.۳۶	۲,۵۶۸,۱۰۵	۹۵,۸۸۵	۱۶.۱۹
فلوله	۱۸.۶۶	۶,۵۴۷,۰۰۰	۲۳۳,۶۲۰	۱۳.۹۷
کسواوه	۱۸.۰۷	۶,۰۲۶,۲۷۹	۲۵۲,۲۹۰	۱۷.۳۴
خکک	۱۷.۴۸	۱,۸۱۵,۷۳۱	۵۵,۱۲۶	۱۵.۷۷
فروس	۱۷.۱۵	۱۲,۳۷۲,۲۹۹	۱۶۸,۰۵۹	۲۲.۵۱
غمراک	۱۷.۰۶	۸,۱۷۳,۲۰۰	۱۲۷,۸۵۳	۱۷.۵۵
کسپا	۱۶.۳۸	۱,۵۲۹,۰۴۰	۱۵۴,۱۲۶	۲۰.۶۳



تتراجم طلا	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۴,۰۴۵,۰۰۰	۴,۰۶۸,۰۰۰	۴,۰۶۳,۰۰۰	۴,۰۷۰,۰۰۰	۴,۱۰۵,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۳,۹۶۶,۰۰۰	۳,۹۴۰,۰۰۰	۳,۹۸۷,۰۰۰	۳,۹۲۰,۰۰۰	۴,۰۳۶,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۳,۹۳۴,۰۰۰	۳,۹۴۳,۰۰۰	۳,۹۸۹,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۴,۰۲۹,۰۰۰
نیم سکه	۲,۰۵۸,۰۰۰	۲,۰۷۸,۰۰۰	۲,۰۸۸,۰۰۰	۲,۰۹۰,۰۰۰	۲,۰۹۸,۰۰۰
ربع سکه	۱,۲۵۹,۰۰۰	۱,۲۷۹,۰۰۰	۱,۲۸۹,۰۰۰	۱,۲۹۱,۰۰۰	۱,۲۹۹,۰۰۰
یک گرمی	۸,۲۹۰,۰۰۰	۸,۳۹۰,۰۰۰	۸,۴۰۰,۰۰۰	۸,۳۹۰,۰۰۰	۸,۴۱۰,۰۰۰
اونس جهانی (دالر)	۱,۴۵۹,۰۰۶	۱,۴۵۹,۰۰۶	۱,۴۵۶,۷۶۶	۱,۴۵۷,۶۶۹	۱,۴۶۳,۳۱۰

ارقام به تومان

تتراجم طلا	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۶۲,۶۱	۶۲,۶۱	۶۲,۱۹	۶۲,۰۲	۶۱,۶۲
نفت WTI	۵۷,۴۴	۵۷,۴۴	۵۶,۸۷	۵۶,۷۶	۵۶,۵۱
نفت اوپک	۶۲,۳۲	۶۲,۳۲	۶۱,۹۸	۶۲,۲۶	۶۲,۸۲
دالر	۱۱۳,۵۳	۱۱۳,۵۱	۱۱۳,۹۸	۱۱۳,۳۸	۱۱۳,۴۰
یورو	۱۲۶,۵۳	۱۲۶,۵۴	۱۲۶,۴۴	۱۲۶,۵۲	۱۲۶,۵۴
پوند	۱۴۶,۶۰	۱۴۶,۹۵	۱۴۸,۷۵	۱۴۸,۷۸	۱۵۱,۳۰
درهم	۳۱,۴۶	۳۱,۵۳	۳۱,۶۹	۳۱,۷۴	۳۲,۳۴

ارقام به تومان

بورس‌های جهانی	دلار به یورو
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

# حسرت طلا بر دل تالار نقره‌ای

## ۸۱ درصد در آمد معاملات مشتقه بورس کالا کاهش یافت

هفته‌نامه بورس: در ماه‌های گذشته شاهد کاهش چشمگیر حجم معاملات در بورس کالا بوده‌ایم. برخی از کارشناسان وضعیت بازار کالایی و رکود آن را دلیل این مهم دانسته و برخی دیگر دخالت در تنظیم بازار و تعیین قیمت توسط دولت را عامل بی‌میلی عرضه‌کنندگان و خریداران می‌دانند. اما در این میان همه کارشناسان بازار بر یک دلیل اتفاق نظر دارند و آن هم محدودیت‌هایی است که سال

گذشته بر معاملات آتی سکه اعمال شد. معاملات آتی سکه که توانست درآمد بالایی برای بورس کالا، کارگزاران و فعالان این حوزه ایجاد کند، یک شبه و به بهانه سیگنال‌دهی و فراهم کردن زمینه نوسانات قیمتی در بازار اصلی محدود شد. این در حالی است که پس از بسته شدن آتی سکه در بورس کالا، قیمت سکه در بازار اصلی نه‌تنها کنترل نشد، بلکه مدتی بعد افزایش دوباره

میمی را نیز تجربه کرد. البته به اعتقاد کارشناسان، بانک مرکزی می‌توانست بجای اعمال قدرت برای محدود شدن این ابزار در یک بازار شفاف، خودش به عنوان ناظر بازار برای کنترل این محصول در بازار، در آتی سکه بورس کالا موقعیت بگیرد، اما با این اوصاف، زور بانک مرکزی به بورس کالا چریبید و بورس با از دست دادن آتی سکه، حجم قابل ملاحظه‌ای از درآمدهای خود را از دست داد.

### توانایی ابزارهای نوین بورس کالا

پیام آرمت، مدیر کالایی کارگزاری بانک سپه در خصوص وضعیت در آمدی بورس کالا گفت: بررسی آمار ۵ ماهه نخست ۹۷ بیا ۹۸ اعداد تقریباً برابری را به نمایش می‌گذارد، این در حالی است که در این مدت حجم معاملات به شدت کاهش یافت. وی افزود: به عبارت دیگر حجم معاملات کمتر از نصف شده اما افزایش دوباره ی قیمت‌ها توانسته ارزش معاملات را حفظ کند. آرمت دلیل کاهش حجم معاملات بورس کالا را رکود بازار دانست و ادامه داد: سال گذشته به دلیل دلار ۴۲۰۰ تومانی و نرخ برابری دلار در بازار آزاد، حجم معاملات بالا بود اما اکنون به دلیل نزدیک شدن قیمت بازار و بورس، جذابیت‌های بورس کالا برای جذب عرضه‌کننده و خریدار کمتر شده است. مدیر کالایی کارگزاری بانک سپه محدودیت‌های آتی سکه را دیگر دلیل کاهش جذابیت و درآمد بورس کالا در سال جاری اعلام و بیان کرد: آتی سکه ازجمله ابزارهایی بود که می‌توانست خریداران را به بازار جذب کند، این در حالی است که با بستن معاملات آتی سکه، قیمت سکه در آن دوران کنترل نشد، بلکه تنها باعث شد درآمد بورس کالا، کارگزاران و فعالان بازار در این حوزه که در این بازار سرمایه‌گذاری کرده بودند کاهش یابد. این کارشناس بازارهای کالایی اضافه کرد: یکی دیگر از دلایل از بین رفتن جذابیت بورس کالا، شفاف بودن آن است. در واقع بورس کالا بازار شفافی است که تنها خریداران و عرضه‌کنندگانی می‌توانند در آن فعالیت داشته باشند که بتوانند شفافیت خود را تضمین کنند، برای مثال شما وقتی در بورس خرید می‌کنی باید حتماً فاکتور فروش داشته باشی و خرید خود را به صورت رسمی ثبت کنی. این در شرایطی است که تمامی خریداران ما چنین بازار شفافی ندارند. مدیر کالایی کارگزاری بانک سپه با اشاره به اینکه ابزارهای نوین بورس کالا نتوانسته جای خالی آتی سکه را پر کند گفت: کد معاملاتی خریداران زعفران و زیره همان کد معاملاتی معامله‌گران آتی سکه است، درحقیقت می‌توان گفت فعال جدیدی به بازار نیامده و تنها مشکلی که اضافه شد این است که این معامله‌گران از بازار زعفران، زیره و پسته اطلاعات محدودی دارند و بنا ناگاهای خود گاهی زمینه مشکلات این بازار را فراهم می‌کنند. آرمت ادامه داد: به طور کلی آتی باید روی محصولاتی قرار داشته باشد که همه‌گیر بوده، مانند طلا و سکه. مگر حجم محصولاتی مانند زعفران، پسته و زیره در بورس کالا چقدر است که بتوانیم آتی برای آنها در نظر بگیریم؟ آتی ابزاری است که می‌توان از طریق آن بازار را کنترل و پوشش ریسک داد. این در حالی است که بازار زعفران و پسته حجم چندانی در بورس کالا ندارند که بتوانیم با استفاده از این ابزار ریسک آنها را پوشش داد.

### کاهش چشمگیر حجم معاملات مشتقه

در آمدی مهم بورس کالا مختل شد، از این رو بورس کالا با ارائه محصولات زیره، زعفران و پسته و... و ابزارهای جدید در بی‌جبران آن برآمد، این روند را چگونه ارزیابی می‌کنید؟ البته راندانازی قراردادهای آتی زعفران و سپس زیره و اکنون پسته نیز نتوانسته کمک قابل توجهی در جهت جبران کاهش حجم معاملات ناشی از غیبت معاملات آتی سکه طلا را کند. البته نباید فراموش کنیم که حجم تقاضای غیرعادی و بیش از حد انتظار برای خرید آتی سکه در سال گذشته به‌منظور سفته‌بازی و متاثر از شرایط خاص افزایش نرخ ارز در آن زمان بود. از طرفی، گرچه حجم معاملات مشتقه در بورس کالایی شش ماه نخست سال ۹۸، کاهش چشمگیری نسبت به مدت مشابه سال ۹۷ داشته، اما معاملات بازار فیزیکی طی مدت مذکور در سال ۹۸ افزایشی معادل ۵۶ درصد داشته است. چراکه افزایش ریالی معاملات بازار فیزیکی در ۶ ماه نخست سال ۹۸ بالغ بر ۱,۱۸۵,۰۵۹,۹۶۰ میلیون ریال بود. حال آنکه رقم ریالی معاملات مذکور طی مدت مشابه سال ۹۷ عبارت از ۷۵۹,۶۴۲,۸۱۳ میلیون ریال بوده است. همچنین نرخ‌کارمزد بورس کالا از معاملات بازار فیزیکی بیش از دو برابر معاملات مشتقه است، بنابراین با این وصف بخشی مهمی از کاهش درآمد بورس و کارگزاران، از محل افزایش حجم معاملات بازار فیزیکی کالا جبران شده است و احتمالاً کاهش درآمد بورس و کارگزاران در مقایسه با سال گذشته، در مجموع به حدود ۱۵ درصد رسید. با این حال کاهش حجم ریالی معاملات در بورس کالای ایران پس از تعطیلی معاملات قراردادهای آتی که در نیمه دوم سال ۹۷ بوقوع پیوسته و تا کنون نیز ادامه یافته است، قابل توجه بوده و قابل جبران از طریق

### کاهش چشمگیر حجم معاملات مشتقه

در آمدی مهم بورس کالا مختل شد، از این رو بورس کالا با ارائه محصولات زیره، زعفران و پسته و... و ابزارهای جدید در بی‌جبران آن برآمد، این روند را چگونه ارزیابی می‌کنید؟ البته راندانازی قراردادهای آتی زعفران و سپس زیره و اکنون پسته نیز نتوانسته کمک قابل توجهی در جهت جبران کاهش حجم معاملات ناشی از غیبت معاملات آتی سکه طلا را کند. البته نباید فراموش کنیم که حجم تقاضای غیرعادی و بیش از حد انتظار برای خرید آتی سکه در سال گذشته به‌منظور سفته‌بازی و متاثر از شرایط خاص افزایش نرخ ارز در آن زمان بود. از طرفی، گرچه حجم معاملات مشتقه در بورس کالایی شش ماه نخست سال ۹۸، کاهش چشمگیری نسبت به مدت مشابه سال ۹۷ داشته، اما معاملات بازار فیزیکی طی مدت مذکور در سال ۹۸ افزایشی معادل ۵۶ درصد داشته است. چراکه افزایش ریالی معاملات بازار فیزیکی در ۶ ماه نخست سال ۹۸ بالغ بر ۱,۱۸۵,۰۵۹,۹۶۰ میلیون ریال بود. حال آنکه رقم ریالی معاملات مذکور طی مدت مشابه سال ۹۷ عبارت از ۷۵۹,۶۴۲,۸۱۳ میلیون ریال بوده است. همچنین نرخ‌کارمزد بورس کالا از معاملات بازار فیزیکی بیش از دو برابر معاملات مشتقه است، بنابراین با این وصف بخشی مهمی از کاهش درآمد بورس و کارگزاران، از محل افزایش حجم معاملات بازار فیزیکی کالا جبران شده است و احتمالاً کاهش درآمد بورس و کارگزاران در مقایسه با سال گذشته، در مجموع به حدود ۱۵ درصد رسید. با این حال کاهش حجم ریالی معاملات در بورس کالای ایران پس از تعطیلی معاملات قراردادهای آتی که در نیمه دوم سال ۹۷ بوقوع پیوسته و تا کنون نیز ادامه یافته است، قابل توجه بوده و قابل جبران از طریق

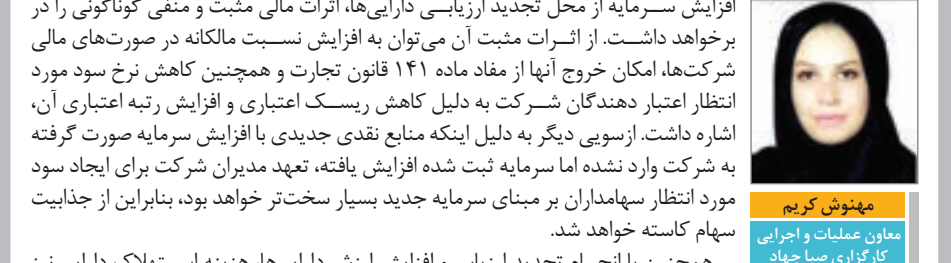
### دلایل تفاوت آمار درآمدی بورس کالا با مواردی که شما اعلام داشتید، چیست؟

همانطور که می‌دانید هر داد و ستد دو طرف (خریدار و فروشنده) دارد و هر طرف معامله توسط یک کارگزار انجام می‌شود و کارمزد جداگانه دارد. در آمار مورد استناد بورس کالا، رقم ریالی خرید و فروش یکبار حساب شده اما در آمار اعلامی من که به استناد آمار منتشره کانون کارگزاران بوده، رقم خرید و فروش به عنوان دو معامله آورده شده است. لذا آمار اعلامی بنده باید دو برابر ارقام اعلامی بورس باشد. ولی به لحاظ درآمد اعلامی نباید اختلافی وجود داشته باشد زیرا بورس کالا جمع دو سر کارمزد خرید و فروش را اعلام کرده است.

## تداوم رشد معاملات فولادی در تالار نقره‌ای

در هفته گذشته انواع مقاطع فولادی با رشد همراه بود. البته این حرکت تقاضا در محصول میلگرد حدوداً دو هفته است که آغاز شده و تحرکات قابل توجه در تقاضای میلگرد به وجود آورد، به طوری که در میلگرد ذوبی از ابتدای آبان ماه شاهد افزایش نرخ حدود ۱۰۰ تومانی در قیمت معاملات بورس کالایی این محصول بودیم. همان طور که در نمودار زیر آورده شده، افزایش تقاضا در اول آبان ماه و به تبع آن افزایش نرخ این محصول با شیب ملایم، مشهود است. همچنین در هفته منتهی به چهارشنبه ۹۸/۰۸/۲۲ عرضه بیش از ۳۰۹,۶۱۳ تن از انواع فلزات در رینگ صنعتی بورس کالا رقم خورد که ۶۴,۸۴۳ تن بیشتر از هفته قبل بود، البته رقمی که در نهایت در تالار صنعتی معامله شد ۲۸۳,۸۵۳ تن بود که ۶۵,۴۵۳ تن بیشتر از هفته قبل بود و با تقاضایی معادل با ۵۵۰,۹۱۹ تن روبه‌رو گشت. بیشترین حجم عرضه در رینگ صنعتی در هفته گذشته مربوط به ۲۷۲,۷۲۳ تن محصولات فولادی بود که این رقم نسبت به هفته قبل حدود ۲۷ درصد افزایش داشت. در بخش فلزات نیز، هفته گذشته ۶۷۰ تن شمش روی تولیدی توسعه صنایع روی خاورمیانه، ذوب روی باقی، صنایع خالص سازان روی زنجان، پارس اکسید شکوهیه پرنو و سینتا روی عرضه شد که تنها ۱۰۰ تن از روی شرکت توسعه صنایع روی خاورمیانه مورد معامله قرار گرفت. شمش بلوم (۱۵۰\*۱۵۰) ۵۳PSD ذوب آهن اصفهان با تقاضای ۵/۶ برابری نسبت به عرضه، بیشترین نسبت تقاضا را در بیسن محصولات عرضه شده هفته گذشته داشت. رده بعدی نسبت تقاضا به عرضه نیز مربوط به سید میلگرد ۱۴ تا ۲۲-۸۲ صنایع آهن و فولاد سرمد ابرکوه با نسبت ۳/۵۸ برابری بود. ورق گرم B و C فولاد مبارکه اصفهان با ۳۴ درصد رقابت نسبت به قیمت پایه بیشترین درصد رقابت را در این رینگ داشت.

مقایسه قیمت میانگین، عرضه و تقاضای میلگرد ذوبی



## چالش و چشم انداز تجدید ارزیابی دارایی‌ها

افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها، اثرات مالی مثبت و منفی گوناگونی را در برخواهد داشت. از اثرات مثبت آن می‌توان به افزایش نسبت مالکانه در صورت‌های مالی شرکت‌ها، امکان خروج آنها از مفاد ماده ۱۴۱ قانون تجارت و همچنین کاهش نرخ سود مورد انتظار اعتبار دهندگان شرکت به دلیل کاهش ریسک اعتباری و افزایش رتبه اعتباری آن، اشاره داشت. ازسویی دیگر به دلیل اینکه منابع نقدی جدیدی با افزایش سرمایه صورت گرفته به شرکت وارد نشده اما سرمایه ثبت شده افزایش یافته، تعهد مدیران شرکت برای ایجاد سود مورد انتظار سهامداران بر مبنای سرمایه جدید بسیار سخت‌تر خواهد بود، بنابراین از جذابیت سهام کاسته خواهد شد. همچنین با انجام تجدید ارزیابی دارایی‌ها، هزینه استهلاک دارایی‌ها نیز افزایش می‌یابد. از آنجاکه این موضوع، هزینه قابل قبول مالیاتی محسوب نمی‌شود، درنهایت منجر به کاهش سود شرکت طی سال‌های آتی خواهد شد. اگرچه این مسئله در مرحله اول ممکن است یک نکته منفی در این فرایند به‌نظر برسد، ولی به‌منظور حفظ قدرت سرمایه‌گذاری و اعتبار شرکت‌ها، به‌روزرسانی دارایی‌ها امری ضروری به‌نظر می‌رسد. با این شرایط، صنعت انبوه‌سازی و شرکت‌هایی که بخش عمده‌ای از دارایی‌های ثابت خود را به زمین و ساختمان اختصاص داده‌اند، می‌توانند پتانسیل قابل توجهی برای انجام افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها بدون تحمل هزینه‌های سنگین استهلاک در سال‌های آتی داشته باشند. می‌توان اذعان داشت که این نوع از افزایش سرمایه برای برخی از شرکت‌ها جنبه حیاتی داشته و برای برخی دیگر، مزایایی بیش از معایب آن به همراه خواهد داشت که نمونه آن هلدینگ‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری هستند که با انجام این نوع از افزایش سرمایه، منافع بیشتری نسبت به معایب آن نصیبشان می‌شود. چرا که آنها، غالباً شرکت‌های زیرمجموعه خود را به بهای تمام‌شده پایینی تحت تملک خود درآورده‌اند. بنابراین فرصت به‌روزرسانی ارزش سرمایه‌گذاری‌ها در پرتفوی بورسی و غیربورسی آنها قابل توجه است. ضمن اینکه سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت نیز در زمره دارایی‌های استهلاک‌پذیر آن‌ها قرار ندارد و از این جهت هزینه‌ای به شرکت تحمیل نمی‌شود. بر این اساس، شرکت‌هایی که کمترین P/NAV را در بازار سهام دارند، مورد توجه قرار خواهند گرفت. این پتانسیل می‌تواند به شرکت‌های فعال در صنایع بانکی، بیمه‌ای و دارویی کمک شایانی کند. بر همین اساس اگر این روش تأمین مالی کامل و صحیح به بازار سرمایه معرفی و تحلیل شود، بهترین راهکار برای خروج شرکت‌ها از رکود است و باعث احیا و تزریق نقدینگی تازه می‌شود.

## فصل ویژه صندوق بازارگردانی مهرگان به بازار آمد

هفته‌نامه بورس: صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی مهرگان با هدف حمایت از ارزش سهام شرکت‌های بورسی ساتا در بازار سرمایه، آغاز به کار کرد. سیدمحمدهاشمی نژاد، مدیرعامل گروه مالی ساتا گفت: یکی از مهم‌ترین دغدغه‌ها و درخواست‌های همیشگی سهامداران از مجموعه ساتا لزوم «حمایت قیمتی» از ارزش سهام شرکت‌های بورسی در ایام نوسانی و بحرانی بازار است. لذا در یک اقدام ارزشمند، مصوبه حمایت از سهام بورسی مجموعه در قالب نهاد مالی با عنوان صندوق بازارگردانی به تصویب رسید تا سهامداران و کلیه ذی‌نفعان از عملکرد و برکات این موضوع، بهره‌مند شوند. وی ادامه داد: مدیریت دارایی‌ها و بازارگردانی سهام گروه هم متضمن حفظ اعتبار و جایگاه شرکت‌های ساتا در بازار سرمایه است تا سرمایه‌گذاران با اطمینان و اعتماد برای سرمایه‌گذاری در مجموعه ساتا، ورود کنند.هاشمی نژاد در خصوص سازوکار این صندوق گفت: راندانازی صندوق بازارگردانی مهرگان در بستر فناوری‌های نوین و بهره‌مندی از معاملات الگوریتمی، گام بسپار اثربخشی برای ارتقای کارایی و شفافیت و در نهایت اعتمادسازی در بازار به شمار می‌رود. مجموعه این اقدامات هم به واقعی شدن ارزش سهام شرکت‌های ساتا در بازار سرمایه و فراهم شدن شرایط برد-برد، خواهد بود. مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مهرگان تأمین پارس در بخش دیگر به ویژگی‌های این صندوق اشاره کرد و گفت: مهم‌ترین مزایای راندانازی صندوق شامل مواردی از قبیل «مدیریت حرفه‌ای دارایی‌ها»، «تنوع‌بخشی سبد سرمایه‌گذاری»، «تنوع استراتژی»، «نقد شوندگی بهینه دارایی‌ها»، «صرفه‌جویی در مقیاس»، «کاهش هزینه معاملات» و «داشتن ایستگاه معاملاتی برای انجام معاملات» است که می‌تواند چشم‌انداز مثبتی را برای حفظ و ارتقای ارزش سهام، موجب شود.

### معاملات الگوریتمی: برگ برنده صندوق مهرگان

هاشمی نژاد در خصوص بهره‌مندی از معاملات الگوریتمی برای مدیریت صندوق مهرگان گفت: معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی به معنای استفاده از برنامه‌های کامپیوتری برای ورود سفارش‌های معاملاتی است. معاملات الگوریتمی کاربرد گسترده‌ای در شرکت‌های تأمین سرمایه، صندوق‌های بازنشستگی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک دارد. وی تأکید کرد: در معاملات الگوریتمی، یک یا چند الگوریتم در انتخاب و اعمال سفارش‌ها، بدون دخالت انسان تصمیم‌گیری و اجرا می‌شود و بر اساس این روش، پیش‌بینی‌ها و تصمیمات بر پایه مدل و تئوری احتمالات ایجاد می‌شود. عضو هیأت مدیره گروه مالی ساتا به قابلیت دیگر این صندوق اشاره کرد و گفت: صندوق بازارگردانی مهرگان، اولین و تنها صندوق بازارگردانی با قابلیت محاسبه NAV جداگانه برای هر نماد (Multi NAV) در مجموعه ساتاست. این قابلیت باعث می‌شود که سهام سایر شرکت‌های گروه نیز تحت حمایت بازارگردانی قرار گیرد و در نهایت ثروت تمامی ذی‌نفعان و بازنشستگان و سهامداران گروه ساتا، افزایش یابد.

### افتتاح رسمی واحد معاملات کالایی کارگزاری آرمون بورس

هاشمی نژاد در ادامه به افتتاح رسمی واحد معاملات کالایی کارگزاری آرمون بورس اشاره کرد و افزود: هم‌زمان با رویداد افتتاح صندوق بازارگردانی، آغاز به کار رسمی و نمادین واحد کالایی کارگزاری آرمون بورس نیز صورت گرفت و این کارگزاری با اخذ این مجوز به دنبال تکمیل زنجیره ارزش خود برای ارائه خدمات به متقاضیان در بازار سرمایه است.



سخن هفته

تلاش برای ترکیب کردن خرد و قدرت، به‌دردت به موفقیت رسیده است، آن هم فقط برای مدتی کوتاه.

«البرت اینشتین»



صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه  
مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی  
قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح  
سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی  
تحریریه: مرزده ابراهیمی، سارا ترابی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی،  
راضیه عمو زاذلیلی، زهره فدوی، فرحناز سپهری

مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی  
منصفه آرا: مهسا سادات کیانی، سمیرا میدانز  
ویراستار: نسرين اسلانی  
عکس: مهدی ابراهیمی  
معاون بازرگانی: آرزو عباسی  
بازرگانی: مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره ملحی، سارا ناجی، محدثه حاجلی

امور مالی و اداری: میلاد کریمی  
ناظر فنی: هادی میرزایی  
توزیع و اشتراک: سمیرا ملحی  
امور اداری: سارا مهرجو  
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین  
نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا،

کوجه ۱۳۴/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم  
تلفن: ۸۸۶۳۳۵۸۰ - ۸۸۰۴۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)  
چاپ: ایران چاپ ۴۹۹۹۹ (۰۲۱)  
فروش برخ: www.jaara.com  
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن		مرکز آموزش کارگزاری بورس بیمه ایران		مرکز مالی ایران		گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
مدیریت عالی کسب وکار (DBA GENRAL) اعطای گواهینامه مورد تایید وزارت علوم	۲۱ آذر	دوره مقدماتی مدیریت سرمایه با ابزار تکنیکال	۲ آذر	دوره آموزشی کاربردی مبارزه با پولشویی و روش‌های کشف آن (مقدماتی)	۳۰ آبان	مبارزه با پولشویی	۲۷ آبان
مدیریت ارشد کسب وکار (MBA GENRAL) اعطای گواهینامه مورد تایید وزارت علوم	۲ آذر	دوره آشنایی با بازار سرمایه	۲ آذر	آشنایی با قراردادهای خرید اعتباری و مبانی فقهی	۳ آذر	دوره جامع تربیت مدیر مالی حرفه‌ای	۲۹ و ۳۰ آبان
مدیریت عالی کسب وکار (DBA Financial) اعطای گواهینامه مورد تایید دانشگاه علامه طباطبائی	۲ آذر	دوره آشنایی با بازار سرمایه و روش‌های سرمایه‌گذاری	۵ آذر	کاربرد مبانی فقهی معاملات	۶ آذر	آشنایی با قوانین مالیات (مستقیم و ارزش‌افزوده)	۳ و ۴ آذر
مدیریت ارشد کسب وکار (MBA بازار سرمایه) اعطای گواهینامه سازمان بورس	۱۰ آذر	مقدماتی بر علم اقتصاد (آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه)	۱۰ آذر	محل‌سازی مالی و ارزش‌گذاری	۲۷ آبان تا ۶ آذر	مدیریت هوش کسب‌وکار سازمانی (BI)	۶ و ۷ آذر
اعطای یک گواهینامه معتبر دانشگاه علامه طباطبائی				دوره آموزشی - کاربردی حقوق بازار سرمایه	۷ آذر	آشنایی با استانداردهای جدید حسابداری	۶ و ۷ آذر
www.otc.atu.ac.ir	۸۸۸۸۰۹۹۴۳	www.smbroker.ir	۸۸۷۳۳۱۴	www.bimehيرانbroker.com	۸۹۴۸	www.irfinance.ir	

کیوسک خارجی

چگونه مشاغل را نجات دهیم؟



نزدیک به ۳۰ درصد از مشاغل در خطر اتوماسیون شدن قرار گرفته‌اند و این تصور قدیمی که یک فرد بتواند تمام عمر خود را در یک شرکت یا کارخانه بگذراند و در نهایت بازنشستگی راحتی داشته باشد، نه تنها در آینده که در زمان حاضر هم وجود ندارد. این مطلب را در شماره جدید «نیوزویک» می‌خوانیم. این گزارش ادامه می‌دهد نزدیک به ۹۴ درصد مشاغلی که امروز ما با آنها سر و کار داریم شغل‌هایی موقتی هستند، شغل‌هایی که دیگر برای آنها آگهی استخدامی به آن صورت وجود ندارد و کارمندان به سختی می‌توانند برای گذراندن یک دوران بازنشستگی آسوده و به دور از دغدغه پولی پس انداز کنند. وقوع چنین روندی بر نسل‌های مختلف تاثیرگذار خواهد بود چرا که به عنوان مثال کارفرمایان به کارگران کهنه کار خود برای خروج از کار و جایگزین کردن نیروهای جدید با نیروهای قدیمی فشار می‌آورند. یک تحقیق این موضوع را نشان داده که بیش از نیمی از کارگران بالای ۵۰ سال ناچار به ترک کار خود و تنها ۱۰ درصد آنها موفق به یافتن شغلی جدید می‌شوند.

برنامه‌ای برای کاهش قدرت سرمایه‌داری آمریکا



الیزابت وارن چهره‌ای قابل توجه است. او راه زیادی را بی‌موت تا استاد حقوق دانشگاه‌هاروارد شود. این موضوع را پذیرفت که با دنبال کردن یک حرفه تمام وقت که در دهه ۱۹۷۰ یک مادر مجرب هم بود، مسیر زندگی خود را ادامه دهد. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید «اکنومیسیت» می‌خوانیم. وارن اکنون یکی از نامزدهای اصلی حزب دموکرات در انتخابات ریاست جمهوری سال آینده آمریکاست. نظرسنجی‌های فعلی بیانگر آن است که در یک حساب سرانگشتی آمریکایی‌ها تمایل بیشتری دارند به او رای بدهند تا دونالد ترامپ. اما به همان اندازه که داستان وارن قابل توجه است، برنامه او برای جذب سرمایه‌داری آمریکایی نیز جالب توجه است. وارن برای تحقق سیستمی که اعتقاد به فساد آن دارد که افراد معمولی را ناکام می‌گذارد برنامه‌ریزی مفصل و دقیقی ارائه کرده است. وارن در این برنامه تلاش می‌کند تا بنگاه‌های غول پیکر را برای تاثیرگذاری در سیاست و در اختیار داشتن قدرت شورش محدود کند.

رویداد هفته

اکرم شعبانی روزنامه نگار «آبیجیت ویناپاک بانرجی» متولد ۲۱ فوریه سال ۱۹۶۱ اقتصاددان آمریکایی است که استاد اقتصاد بنیاد بین‌المللی فورد در دانشگاه

ام‌آی‌تی است. بانرجی جایزه یادبود نوبل در علوم اقتصادی را در سال ۲۰۱۹ به همراه «استر دولفو» و «مایکل کرم» به دلیل رویکرد تجربی آنها برای کاهش فقر جهانی برنده شد. بانرجی و دولفو ششمین زوجی هستند که به صورت مشترک یک جایزه نوبل را به دست می‌آورند. بانرجی یکی از بنیانگذاران آزمایشگاه اقدام فقر عبداللطیف جمیل است که نوآوری‌های پژوهشی در راستای اقدام فقر داشته و در عین حال یکی از اعضای کنسرسیوم سیستم‌های مالی و فقر است.

بهترین راه‌های مقابله با فقر جهانی

یکی از اظهارات بانرجی که به تازگی بسیار خیرساز شد این است که کاهش مالیات برای رشد سرمایه‌گذاری افسانه‌ای است که از سوی صاحبان کسب و کار مطرح می‌شود. بانرجی به همین دلیل خواهان دخالت بیشتر دولت در اقتصاد شده است؛ اعلام چنین موضعی آن هم در شرایطی که بیشتر اقتصاددانان خواهان کمتر شدن دخالت‌های دولتی در اقتصاد هستند، موج خوبی بزرگی در سراسر جهان ایجاد کرد. رویکردی که موجب انتخاب شدن این گروه سه نفره در دریافت جایزه نوبل شد. همچنین رویکرد مذکور تلاش برای به دست آوردن پاسخ‌های معتبر در مورد بهترین راه‌های مقابله با فقر جهانی بوده است که به طور خلاصه شامل تقسیم این مشکلات به پرسش‌های کوچک‌تر، قابل کنترل‌تر و موثرتر برای بهبود نتایج آموزشی یا سلامت کودکان می‌شود. طی تنها دو دهه، تحقیقات بسیار ارزشمند و نوین بانرجی، دولفو و کرم، علم اقتصاد توسعه را به یک رشته آزمایشگاهی تبدیل کرده است. خلاصه‌هایی که درون و خارج از این حوزه از علم اقتصاد انجام شده است، به بالغ شدن دامنه‌های تغییر کمک کرده است.

بانرجی از تولد تا تحصیلات

آبیجیت بانرجی خود در بمبئی هند به دنیا آمد، پدر و مادرش هر دو اساتید معتبر اقتصاد در دانشگاه‌های نام‌آور هند بودند، آبیجیت خود هم از مقطع لیسانس رشته اقتصاد را برگزید و در سال ۱۹۸۱ از این مقطع از دانشگاهی در کلکته فارغ التحصیل شد. بلافاصله پس از آن مقطع فوق لیسانس را در دانشگاهی در دهلی آغاز کرد و در سال ۱۹۸۳ نیز مدرک فوق لیسانس اقتصاد خود را دریافت کرد. کمی پس از آن به دلیل فعالیت‌های سیاسی دانشجویی و در یک تظاهرات دانشجویی بازداشت و زندانی و با سپردن وثیقه آزاد شد. همین زندانی شدن دلیلی شد تا برای مقطع دکترا راهی آمریکا و دانشگاه‌هاروارد شود، عنوان پایان نامه دکترای بانرجی «مقاله‌هایی در اقتصاد اطلاعات» بود. بانرجی در حال حاضر استاد بین‌المللی اقتصاد بنیاد فورد در دانشگاه ام‌آی‌تی است و پیشتر در دانشگاه‌های هاروارد و پرینستون هم تدریس کرده است.

دریافت جوایز جرالد لوب و برنارد هارمز

مطالعات بانرجی بیشتر بر اقتصاد توسعه تمرکز دارد. او به همراه استر دولفو در مورد آزمایش‌های میدانی به عنوان یک روش مهم در کشف روابط علی در اقتصاد تحقیق و بررسی کرده است. در سال ۲۰۰۴ به عنوان عضو آکادمی هنر و علوم آمریکا انتخاب و در سال ۲۰۰۹ نیز در طبقه بندی علوم اجتماعی اقتصاد در مراسم جایزه «اینفوسیز» از وی تجلیل شد. او همچنین دریافت کننده جایزه افتتاحیه اینفوسیز در دسته علوم اجتماعی (اقتصاد) نیز بوده است. در سال ۲۰۱۲ بانرجی جایزه جرالد

«بانرجی» از برندگان جایزه یادبود نوبل اقتصادی بهترین راه‌های مقابله با فقر جهانی رونمایی شد

هیچ راه حل طلائی کلان نگر برای مبارزه با فقر وجود ندارد



لوب را برای کتاب «اقتصاد فقر» که با همکاری استر دولفو نوشته بود به همراه وی دریافت کرد. در سال ۲۰۱۳ آبیجیت بانرجی از سوی بان کی مون دبیر کل سازمان ملل، به یک پنل تخصصی با عنوان به روز رسانی اهداف توسعه هزاره پس از سال ۲۰۱۵ (که تاریخ انقضای این طرح بود) دعوت و برای تحقیق در این رابطه منصوب شد. در سال ۲۰۱۴ نیز جایزه «برنارد هارمز» را از موسسه کیل در اقتصاد جهانی دریافت کرد و در نهایت در سال ۲۰۱۹ پیش از دریافت جایزه نوبل اقتصادی که به همراه استر دولفو و مایکل کرم به دلیل کار بر روی اقتصاد فقر موفق به دریافت آن شد، در سی و چهارمین سالگرد استقلال هند طرح صادرات - واردات هند را در زمینه طراحی مجدد سیاست‌های اجتماعی ارائه داد.

تحریک بر تقاضا در اقتصاد تمرکز

بانرجی در گفت‌وگویی با بلومبرگ درباره تحریک تقاضا در اقتصاد بیان می‌کند: «می‌خواهید تقاضا را در اقتصاد تحریک کنید؟ راهکار آن افزایش مالیات ثروتمندان است نه کاهش آن. این ادعا که کاهش مالیات‌ها باعث تقویت و رشد سرمایه‌گذاری می‌شود افسانه‌ای است که از سوی صاحبان کسب و کار مطرح شده است. این افسانه در واقع فقط منافع افرادی را تأمین می‌کند که همین حالا روی کوهی از اسکناس نشسته‌اند در حالی که اگر مالیات بیشتری از این افراد بگیرد و میان مردم تقسیم کنید افزایش قدرت خرید و در نتیجه تقاضا در بازار باعث رشد سرمایه‌گذاری (و بلندمدت توسعه) خواهد شد. البته شگفت‌انگیز است که به پنهان‌رشد اقتصادی چنان‌که به نابرابری در جهان دامن زده شده که وضعیت در بعضی از کشورها به مرز انفجار رسیده است.»

سیاست‌هایی برای بهبود زندگی فقرا

همچنین از مهم‌ترین کتاب‌هایی که بانرجی در همکاری با دولفو نوشته می‌توان به کتاب «اقتصاد فقر» اشاره کرد، در این کتاب بانرجی و دولفو می‌گویند سیاست‌هایی طراحی کنند که می‌تواند تاثیر واقعی روی بهبود زندگی فقرا داشته باشد و راه‌هایی عملی و کارآمد برای رفع مسائل آنها بیابند، ضمن اینکه کاستی راه‌حل‌های موجود را نیز آشکار سازند. بانرجی و دولفو در این کتاب به این نکته اشاره می‌کنند که بخش بزرگی از دلیل اینکه به نظر می‌رسد فقرا انگار بدترین تصمیمات ممکن را می‌گیرند، این است که آن‌ها شانس خود را در به وجود آوردن آینده‌ای بهتر بسیار کم می‌بینند، پس دلیلی ندارند که با به زحمت انداختن خود برای پس‌انداز و استفاده درست از پول، از لذت‌های آنی و کوچکی که دارند بگذرند.

فهم دوباره ماهیت فقر

کتاب «اقتصاد فقر» در نهایت قصد دارد بگوید که هیچ راه حل طلائی کلان‌نگر برای مبارزه با فقر وجود ندارد و در ابتدایی‌ترین گام برای اصلاح روش‌های پیشین، فهم دوباره ماهیت فقر را باید مدنظر قرار داد. نویسندگان نتیجه می‌گیرند که با توجه به تاریخ طولانی کمک‌های مادی و معنوی که از سوی سیاستمداران غربی به سمت کشورهای کمتر توسعه یافته سرازیر بوده است و تاثیر بی‌رضی کننده به دنبال نداشته است، باید راه‌حل‌های جدید و جزئی را امتحان کرد. در مجموع با اجرای این راهکارها، باید کمک‌های کشورهای توسعه یافته را هدفمندتر به کار برد تا به تدریج و با استفاده از راهکارهای نوآورانه بیشتر، روزه‌به‌روز به سمت ریشه کنی فقر پیش روییم.

کیوسک خارجی

رسوایی‌های دوقلوی «ترامپ»



در حالی که ما عواقب نوع شخصیت ترامپ را در دوران ریاست جمهوری وی مشاهده کرده‌ایم، اما این واقعیت دارد که هیچ کدام از مسائل و بحران‌های اثبات شده از سوی او بیش از رسوایی‌های دوقلوی سیاست خارجی در اوکراین و سوریه واقعیت او را به ما نشان نداده است. این مطلب را در شماره جدید مجله «تایم» می‌خوانیم. تمام ویژگی‌های شخصیتی که منتقدان ترامپ بر روی آن بیشتر تمرکز کرده‌اند از جمله فسادهای فرعی او، بی اخلاقی و بی کفایتی هیچ کدام به اندازه رسوایی در روابط این کشورهای خارجی موج خیری ایجاد نکرده‌اند. بگذارید از بی کفایتی او شروع کنیم. شکی نیست که ترامپ در شمال سوریه با یک چالش استراتژیک و دیپلماتیک دشوار روبرو شده است. او بر مبنای یک قانون نظامی پیچیده دست به یک تصمیم گیری عجیب زد که پیامدهای فوری به عمق در داشت. در شرایطی که سال گذشته آمریکا با کردها برای از بین بردن داعش متحد شده بود اما در سال ۲۰۱۹ در یک توافق با ترکیه، کردها را تحت فشار نظامی بی سابقه قرار داد.

«آمازون»

قدرت وحشتناک «جف بیزوس»



فرانکلین فوئر در مجله ایقائونوس اطلس نوشته است: محدوده امپراتوری مدیرعامل شرکت آمازون، ارتباط با «سابقه طولانی تاریخ سرمایه‌داری در آمریکا» ندارد. امروز اگر مارکسیست‌های انقلابی قدرت را در اختیار داشتند، شرکت آمازون را یک شرکت ملی نامیده و روز ملی آمازون برگزار می‌کردند. این مطلب را در شماره جدید مجله «د ویک» می‌خوانیم. این شرکت نزدیک به ۴۰ درصد از تجارت الکترونیکی در ایالات متحده را در دست گرفته است. جستجوی هر محصولی در گوگل تقریباً در بیشتر موارد شما را به آمازون ارجاع می‌دهد و تقریباً نیمی از محاسبات ابری نیز در اختیار آمازون است. آمازون در واقع کامل‌ترین کاتالوک جهانی میل به مصرف مشتری‌ها را گردآوری کرده و یک تجارت گسترده لجستیک در جهان را در اختیار گرفته است، با تمام این احوال طی سال گذشته آمازون حتی یک سنت هم از مالیات فدرال را پرداخت نکرده و این در حالی است که سود خالص این شرکت در همان یک سال ۱۱.۲ میلیارد بوده است. لازم به یادآوری است که بیش از ۱.۹ میلیون مشاغل کوچک در آمریکا از خدمات آمازون استفاده می‌کنند.

نخستین سیاه



روحانی: تغییراتی در قیمت بنزین ایجاد خواهیم کرد/ فارس



قائم مقام فروشگاه‌های افق کوروش تاکید کرد:

## تحقق فروش و سودآوری «افق» فراتر از انتظار

بخش بزرگی از علت افزایش سود افق کوروش، ناشی از فعالیت‌های توسعه‌ای شرکت بود



**گلشن‌یادی خبرنگار**  
یکی از فروشگاه‌هایی که در سال‌های اخیر نقش پررنگی در بازار فروش و توزیع ایفا کرده، «افق کوروش» است. شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش، افق جدیدی را در فروش و توزیع محصولات و کالاهای مختلف در بازار به‌وجود آورد. همچنین گسترش شعبه‌های فروش در سراسر کشور، تخفیف‌های هیجان‌انگیز و تنوع کالایی بالا از عوامل مهم گسترده شدن حضور «افق کوروش» در بازارهای مختلف کشور است. همچنین پنج درصد از سهام افق کوروش با نماد «افق» ۲۷ بهمن سال گذشته در بورس تهران عرضه اولیه شد. در ارتباط با گسترش تعداد شعب فروشگاه‌های کوروش در سراسر کشور و تاثیر مهمی که این فروشگاه‌ها در بازار محصولات داشته‌اند، فرصتی پیش آمد تا نظرات حسین صبور، قائم مقام مدیر عامل شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش را جویا شویم.

\*\*\*

**شعبه‌های افق کوروش چه تعداد شده است؟**  
در حال حاضر شعب افق کوروش به بیش از ۱۷۳۰ فروشگاه در سراسر کشور رسیده است.

**برای توسعه شعب چه برنامه‌ای مد نظر دارید؟**  
در تلاش هستیم که روند افزایش شعب را تا پایان سال حفظ کنیم. بر این اساس تا پایان سال شعب فروشگاه‌های افق کوروش دوهزار واحد می‌شود. همچنین برنامه چهار هزار تایی شدن فروشگاه‌ها برای دو تا سه سال آینده مد نظر است که با دریافت بازخوردها، اصلاحات در هدف‌گذاری انجام خواهد شد.

**یکی از برنامه‌های «افق» حضور در بین ۲۵۰ خرده فروش برتر دنیا بوده، در این ارتباط چه اقداماتی انجام داده‌اید؟**  
از برنامه‌های قطعی افق کوروش حضور در فهرست ۲۵۰ خرده فروش برتر دنیا تا سال ۱۴۰۴ است. قرار گرفتن در این فهرست، چشم‌انداز شرکت افق کوروش است. این چشم‌انداز به اهداف کلان ما مرتبط بوده و هر کدام از این اهداف به هدف‌های کوچک‌تری تجزیه می‌شود که برنامه‌های شرکت را برای بازه‌های زمانی کوتاه‌تری تعیین می‌کند.

چه تکنولوژی‌هایی وجود دارد اما همواره براساس تحولاتی که اتفاق می‌افتد و مطالعات مستمر، این زیرساخت‌ها به روز می‌شوند و به طور طبیعی برنامه‌ها تغییراتی پیدا می‌کنند. همچنین زیرساخت‌های افق کوروش در افق‌های میان مدت کاملاً روشن بوده و این موضوع که چه زیرساخت‌هایی و چه سرمایه‌گذاری‌های لازم در این زمینه باید فراهم شود، تعیین شده است.

**چه میزان از شعب افق در تهران متمرکز است؟**  
اگرچه ۲۵ درصد از مجموع شعب افق کوروش در تهران قرار دارد، اما در ۳۱ استان کشور حضور داریم.

**برای افزایش تنوع سبد محصولات، انجام چه برنامه‌هایی مدنظر قرار دارد؟**

در مورد توسعه محصولات فروشگاه‌ها، برخی محصولات همچون میوه و سبزی اضافه شده است. باید تمایزی میان طبقه‌های مختلف فروش و محصولات قائل شویم. این کلاس بندی‌ها با توجه به متراژ و استانداردهایی تعیین می‌شود. وقتی فروشگاه‌های مساحت بیشتری در اختیار داشته باشند، طبقات بیشتری و متنوع تری را هم می‌توانند به مشتریان ارائه دهند. استاندارد فروشگاه‌های افق کوروش ۲۰۰ متر مربع برای هر فروشگاه است، بنابراین تنوع کالاهای فروشگاه متناسب با چنین فضای انجام می‌شود. اما بهینه سازی سبد محصول یک فرآیند مستمر است که همواره در افق کوروش جریان دارد تا کالاها به طور مداوم تنوع بیشتری پیدا کنند و کالاهایی که مردم از آن‌ها استقبال نمی‌کنند و برای مصرف‌کننده محبوبیت چندانی ندارند، جایشان را به کالاهای محبوب‌تر بدهند.

**افزایش سوددهی و فروش در شش ماهه دوم امسال چگونه پیش‌بینی می‌شود؟**

برنامه‌ای که افق کوروش در سال ۹۸ مدنظر دارد و به سهامداران قول اجرایی شدن آن را داده است، رسیدن به تعداد ۱۶۰۰ شعبه در کشور است که تاکنون توانسته‌ایم به بیش از ۱۷۰۰ شعبه قبل از پایان سال برسیم. این عدد نشان می‌دهد تا قبل از به اتمام رسیدن امسال، بیشتر از هدفی که مدنظر ما و مورد انتظار سهامدارانمان بوده، محقق شده است.

ادامه در صفحه ۱۰

### امکان کنترل رفتارهای هیجانی سهامداران

عدم اقبال عمومی افراد به سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها را می‌توان در چند علت جستجو کرد. اولین و مهم‌ترین دلیل عدم تبلیغات رسانه‌ای برای صندوق‌هاست؛ در حالی که مردم از رسانه‌ها در مورد بازار سرمایه مطالب گوناگونی می‌بینند و می‌خوانند، اما جای صندوق‌ها در این بین خالی است و بسیاری از سرمایه‌گذاران حتی از وجود چنین مکانیزی یا بی‌خبر هستند یا آگاهی کاملی ندارند.



سید امین هوسینی  
مدیر سرمایه‌گذاری  
سیدگردان اسال

مورد بعدی که شاید در فرهنگ ما ریشه دارد، این است که تمایل به مشاوره و واگذاری امر به کاردان در فرهنگ ما کم هست و بیشتر علاقه داریم خودمان کشف کنیم و با سعی و خطا سرمایه‌گذاری در بورس که به شدت تخصصی و حرفه‌ای هست را یاد بگیریم و قطعاً هزینه این آموزش هم با زیان پرداخت خواهد شد.

در مورد صندوق‌ها باید گفت با توجه به تنوع نسبتاً مناسب می‌توانند نیازهای هر نوع سلیقه‌ای را در بین سرمایه‌گذاران پاسخگو باشند، اما نقدی که به عملکرد خود مدیران سرمایه‌گذاری بتواند این موضوع هست که شاید نسبت به کلیت بازار سرمایه عملکرد مورد قبول کم‌تری دارند؛ به طور مثال در بازه سالانه فقط ۲۱ صندوق سرمایه‌گذاری بودند که بیش از شاخص کل بازار سرمایه بازدهی کسب کردند و این ضعف عملکرد خود تبلیغ منفی نسبت به کلیت صندوق‌ها خواهد بود، در کنار این امر وجود سبدهای فردا شخصی و بدون مجوز مانع دیگری بر سر راه ورود پول اشخاص حقیقی کم تجربه به صندوق‌هاست.

به نظر با تقویت تیم‌های تحلیلی و مدیران سرمایه‌گذاری و ثبت و تبلیغ موفقیت‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری و آشنایی عموم مردم با فرآیند عملیات صندوق‌ها می‌توان هم شاهد افزایش ورود سرمایه به صندوق‌های سرمایه‌گذاری باشیم و هم از بروز رفتارهای هیجانی سهامداران بی‌تجربه در بازار سرمایه جلوگیری کنیم.

همچنین از نظر کارشناسان بازار، سواد مالی اندک مردم، نبود فرهنگ بورس و عدم تنوع بخشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری از عواملی بوده که باعث گرایش بیشتر نوسان‌مداران به سمت عرضه‌های اولیه شده است. البته در نگاه 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 باشد. به همین دلیل شرایط برای افراد سودجو و غیر حرفه‌ای برای همراه 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. در مجموع همه این موارد گویای این مطلب است که با وجود همه اقدامات صورت گرفته در طول سال‌های گذشته لازم است تمرکز مناسبی در زمینه طراحی، آماده‌سازی زیرساختی و فرهنگ‌سازی در مورد صندوق‌های سرمایه‌گذاری صورت پذیرد.

رسام معرفی می‌کند

## برترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری

براساس عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تا نیمه نخست آبان ۱۳۹۸

رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق‌های مختلط		صندوق‌های سهامی		صندوق‌های با درآمد ثابت	
نام صندوق	رتبه	نام صندوق	رتبه	نام صندوق	رتبه
مشترک کوثر	۱	فیروزه موفقیت	۱	امین آشنا ایرانیان	۱
مشترک گنجینه مهر	۲	بانک توسعه تعاون	۲	مشترک فراز اندیش نوین	۲
مختلط گوهر نفیس تمدن	۳	گنجینه رفاه	۳	ارزش آفرین گلرنگ	۳
مشترک آسمان خاورمیانه	۳	مشترک افق روشن کارگزاری بانک خاورمیانه	۳	حکمت آشنا ایرانیان	۳
مشترک امین آوید	۳	مشترک آگاه	۳	مشترک صنعت و معدن	۳

رتبه‌بندی صندوق‌ها، نه صرفاً با شاخص بازدهی، بلکه با ۱۵ شاخص گوناگون صورت می‌گیرد تا اطمینان شما برای یک سرمایه‌گذاری موفق بیشتر باشد.

www.nikanresaneh.ir | www.rasam.ir

رئیس هیأت مدیره بانک تجارت تشریح کرد:

### برنامه «و تجارت» برای کاهش زیان

هفته‌نامه بورس: کاهش زیان بانک تجارت به عنوان محوری‌ترین برنامه هیأت مدیره در آخرین مجمع عمومی برگزار شده اعلام شد و عملکرد ماه‌های گذشته نشان می‌دهد که این بانک برای تحقق این هدف به توفیقاتی دست یافته است. برای آگاهی از برنامه‌های این بانک در شش ماهه دوم سال جاری برای خروج از زیان، گفت‌وگویی با امیر مسعود رزازان، رئیس هیأت مدیره بانک تجارت انجام گرفت.



#### افزایش سرمایه بانک تجارت چگونه انجام شد؟

بانک تجارت در سال ۱۳۹۷ اقدام به افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها به مبلغ بیش از ۲۰۸ هزار و ششصد و شصت و پنج میلیارد ریال کرد که از این میزان، براساس مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار مبلغ ۱۷۸ هزار و دویست و بیست و شش میلیارد و صد و بیست و هفت میلیون ریال به عنوان سرمایه ثبتی و مبلغ ۳۰ هزار و چهارصد و سی و نه میلیارد و چهارصد و شصت میلیون ریال به سرفصل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها منتقل شد. البته در نهایت بانک تجارت با سرمایه ای بالغ بر ۲۲۳ هزار و نهصد و بیست و شش میلیارد و صد و بیست و هفت میلیون ریال به عنوان بزرگترین شرکت بورسی شناخته و از مشمولیت ماده ۱۴۱ اصلاحیه قانون تجارت خارج شد.

#### برای کاهش زیان بانک تا پایان امسال چه برنامه‌هایی دارید؟

در راستای جلوگیری از بروز مجدد مشکلات قانونی، بانک تجارت مطابق آنچه که در گزارش تفسیری ۶ ماهه ۹۸ اعلام کرد، در نظر دارد زیان خود را تا پایان سال جاری به صفر نزدیک کند. طبق برنامه ریزی‌های انجام شده برای تحقق این مهم، بانک ضمن تداوم اقدامات خود در بهبود سود آوری بخش‌های اصلی عملیات که همان مدیریت منابع و مصارف با هدف کاهش هزینه پول و افزایش بازده برتر فیزی دارایی‌ها و افزایش درآمدهای کارمزدی بوده، برنامه‌های مرسوم دیگری را نیز در دستور کار دارد. همچنین یکی از محورهای اصلی برنامه‌ها فروش سودآور سرمایه‌گذاری‌ها، املاک و دارایی‌های ثابت برای رعایت ماده ۱۶ و ۱۷ قانون رفع موانع تولید است. بر این اساس پیش‌بینی می‌شود با توجه به پتانسیل موجود در سرمایه‌گذاری‌ها و املاک بانک، تحقق فروش برخی از آنها تا پایان سال جاری می‌تواند بخشی از زیان سال جاری را پوشش دهد.

#### واقعی کردن نرخ ارز مورد استفاده برای تسعیر دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی، در روند کاهش زیان «و تجارت» چه آثاری به همراه داشت؟

محور دیگر برنامه‌های بانک اخذ موافقت بانک مرکزی در خصوص واقعی کردن نرخ ارز مورد استفاده برای تسعیر دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی تا پایان سال ۱۳۹۸ با توجه به وضعیت باز مثبت ارزی بانک (حدود ۸۸۰ میلیون یورو) است، چراکه اعلام هرگونه نرخ بالاتر از نرخ فعلی تسعیر ارز، افزایش حقوق صاحبان سهام از محل شناسایی سود در سرفصل نتیجه مبادلات ارزی را در پی خواهد داشت. همچنین علاوه بر برنامه‌های فوق برای کاهش زیان بانک، اخذ مجوزات لازم برای ثبت و انتقال سرفصل اندوخته مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها که در سال گذشته امکان ثبت آن در سرمایه ثبتی بانک فراهم نشد، در دست اقدام است.

### ارائه خدمات ویژه در بانک مسکن

هفته‌نامه بورس: مشتریان بانک مسکن می‌توانند با بهره گیری دو شیوه «تعديل مبلغ اقساط» و «تقليل مدت قرارداد» نسبت به کاهش مدت زمان بازپرداخت تسهیلات و تخفیف سود سال‌های آتی برخوردار شوند. بر اساس «تعديل مبلغ اقساط» آن دسته از مشتریان قراردادهای تسهیلاتی که حداقل ۷ قسط خود را به صورت همزمان (صرفاً از طریق مراجعه حضوری و واریز وجه در داخل شعبه) پرداخت می‌کنند، از تخفیف سود قابل توجهی (سود سال‌های آتی) متناسب با مدت باقیمانده قرارداد برخوردار می‌شوند. همچنین هنگام استفاده از این خدمت، تسهیلات مشتریان باید در وضعیت عادی و فاقد هرگونه بدهی غیرجاری (اعم از قسط و جرایم متعلقه) باشند، لذا در صورت وجود بدهی غیرجاری، ابتدا اقساط و جرایم غیرجاری تسویه خواهد شد و متعاقباً از سرویس مذکور استفاده می‌شود. با استفاده از این خدمت، مبلغ اقساط تغییر نمی‌کند، اما مدت بازپرداخت اقساط و سود محاسبه شده برای قرارداد کاهش می‌یابد. همچنین در روش «تقليل مدت قرارداد» مشتریان می‌توانند با توجه به تغییر شرایط (افزایش سطح درآمد، گذشت زمان، تورم و...)، توان مالی بازپرداخت اقساط یا مبالغ بالاتر از اقساط فعلی قرارداد خود را دارند، طراحی شده است، به نحوی که مشتریان می‌توانند ضمن مراجعه به شعبه، متقاضی کاهش مدت دوره بازپرداخت اقساط شوند.

### تحقق فروش و سودآوری «افق» فراتر از انتظار

ادامه از صفحه ۹  
بدون شک تا پایان سال این عدد بیشتر خواهد شد. روند رشد ما کماکان ادامه خواهد داشت. برنامه‌ای که افق کوروش در سال جاری در حوزه‌هایی چون توسعه، فروش و سودآوری مد نظر داشته، به طور کامل و حتی فراتر از میزان مورد انتظار محقق شده است. همچنین برای رسیدن به اهدافی که تا پایان سال در نظر داریم چالشی پیش رو نداریم و بدون شک به تحقق اهداف خواهیم رسید. در مجموع تحقق اهداف فراتر از اعداد و ارقامی اعلامی خواهد بود.

#### باشگاه مشتریان کوروش چه خدماتی را ارائه می‌دهد؟

باشگاه مشتریان سرویسی است که به مشتری‌های افق کوروش ارائه می‌دهیم تا علاوه بر تخفیفاتی که در فروشگاه‌های «افق» از آن برخوردار می‌شوند و سرویسی‌هایی که به عموم ارائه خواهد شد اعضای این باشگاه بتوانند از تخفیفات بیشتری برخوردار شوند. البته اعضای باشگاه مشتریان از سرویسی‌ها و خدماتی که خارج از شرکت وجود دارد با هزینه‌های کمتری بهره‌مند می‌شوند.

#### افق کوروش در نظر دارد تولیدکننده و توزیع کننده برخی محصولات شود، برای تحقق این اهداف چه اقداماتی انجام شده است؟

این هدف از چشم‌اندازهای آتی افق کوروش به شمار می‌آید. بر این اساس توانستیم به حوزه تولید و توزیع سبزیجات و میوه ورود کنیم. ولی برنامه‌هایی برای ورود به کل زنجیره و نظارت کامل بر کل مسیر تولید خواهیم داشت. البته تمامی فروشگاه‌های بزرگ دنیا چنین حلقه‌های تولیدی دارند و تمامی زنجیره‌ها را تحت نظارت قرار می‌دهند. برای این‌که اطمینان کامل از تولید و کیفیت محصول ارائه شده در فروشگاه‌هایشان حاصل شود این هدفگذاری در افق کوروش نیز دنبال می‌شود.

#### «افق» توانسته به بیش از ۷۰ درصد سودآوری در شش ماهه اول سال جاری دست یابد، علت این موفقیت چیست؟ چه میزان از افزایش سود مربوط به افزایش نرخ کالاهاست؟

یکی از عوامل مهم رسیدن به سود بالا را می‌توان توسعه شرکت و افزایش تعداد شعب دانست؛ همچنین تعداد فروشگاه‌های شرکت نسبت به سال گذشته و متوسط فروش فروشگاه‌های افق نیز افزایش پیدا کرده است. البته بخشی هم به موضوع افزایش قیمت‌ها برمی‌گردد. رشد سود افق کوروش از اعداد تومانی خیلی بیشتر است و نشان از آن دارد که بخش بزرگی از افزایش سود افق کوروش ناشی از فعالیت‌های توسعه‌ای شرکت بوده است.

#### تعداد انبارهای قابل دسترسی افق کوروش چه میزان است؟

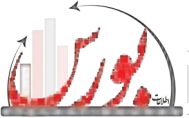
افق کوروش انبارهایی برای تغذیه فروشگاه‌هایش دارد. بیش از ۱۲۰ هزار متر مربع فضای انباری دارد و در ۱۳ نقطه ایران دارای انبار خشک است. بیش از این تعداد هم سردخانه برای ذخیره محصولات وجود دارد. حدود ۹۰ درصد از محصولاتی که در فروشگاه‌های افق کوروش عرضه می‌شود، در ابتدا وارد انبارهای شرکت شده و سپس به فروشگاه‌ها وارد می‌شود. در شرایط کنونی افق کوروش یکی از بزرگترین ناوگان‌های لجستیک کشور را در اختیار دارد. لجستیک انبارهای خشک، غیربخچالی و به علاوه زنجیره سرد در مجموع ۹۰ درصد، توسط ناوگان افق کوروش توزیع می‌شود.

#### توزیع اجناس وارداتی چه جایگاهی در «افق» دارد؟

درصد بسیار کمی از محصولات ما خارجی است و بیش از ۹۵ درصد محصولات افق ایرانی است. نه تنها در شرایط فعلی که تحریم‌ها بر واردات کالاها تاثیر داشته بلکه در گذشته هم ۹۵ درصد محصولات تولید داخل و ایرانی بود. البته به صورت عمده برنج‌های هندی و برخی شونده‌ها وارداتی است.

#### مطرح شده بود که اگر شرکتی از نظر افق کوروش عملکردش مناسب ارزیابی شود، برنامه‌ای برای سهامداری شرکت‌های بالادستی خواهد داشت. در راستای ورود به سهامداری شرکت‌های دیگر چه اقداماتی شده است؟

مدیریت دارایی یکی از عوامل مهم در شرکت داری است. سرمایه‌گذاری مناسب وجوه نقدی که در اختیار ما قرار دارد یکی از ماموریت‌های سازمانی افق کوروش به شمار می‌آید. اگر در مواردی بررسی کنیم که سرمایه‌گذاری برای ما سودآور خواهد بود به آن وارد خواهیم شد. همواره در حال بررسی و ارزیابی هستیم تا بتوانیم سرمایه‌گذاری مناسبی را انجام دهیم.



بانک ملت قهرمان بیشترین جذب سپرده شد

## ثبت تراز مثبت ۵.۸ هزار میلیارد تومان در «وبملت»

مختص بانک ملت است. البته پس از آن، «وبصادر» با جذب ۳۰۴ هزار میلیارد تومان در جایگاه دوم قرار دارد و در رده سوم ۲۹۹ هزار میلیارد تومان به «وتجارت» رسید. همچنین در جایگاه چهارم «وباسار» با مبلغ ۱۵۹ هزار میلیارد تومان قرار دارد و در جایگاه پنجم «وبارس» با ۷۴ هزار میلیارد تومان قرار گرفت.



هفته‌نامه بورس: در چند سال گذشته یکی از مشکلات نظام بانکی کشور، پرداخت سود غیرواقعی و بالاتر از نرخ‌های تعیین شده توسط بانک مرکزی به سپرده‌گذاران و عدم رعایت بخشنامه‌های پول و اعتبار بود که به یکی از معضلات اقتصاد کشور تبدیل شده است. البته بسیاری از اقتصاددانان موضوع مذکور را ریشه مشکلات کنونی اقتصاد می‌دانند.

#### کمترین ریسک متوجه سپرده‌گذاران

بر اساس این گزارش، با بحرانی شدن شرایط اقتصادی، بانک مرکزی با ایجاد نظارت دقیق و تمرکز بر اصلاح نظام بانکی با درخواست مکرر از بانک‌ها و موسسات مالی، خواستار همکاری برای رفع این معضل شد. البته یکی از بانک‌های بورسی که در این مورد حداکثر توان را برای رفع معضل انجام داد، بانک ملت است. بررسی صورت‌های مالی ۱۷ بانک فعال در بورس، نشانگر این است که به طور متوسط پرداخت سود در سال ۹۷ نسبت به ۹۶، سه درصد رشد داشت. در حالی که بانک ملت با اعمال مدیریت صحیح و التزام به بخشنامه و سیاست‌های پولی و مالی بانک مرکزی در سال ۹۷ در این بخش نه تنها هیچ افزایشی نداشته، بلکه توانسته ۶/۵ درصد سود پرداختی به سپرده‌گذاران را کاهش دهد که نشان می‌دهد بانک ملت یکی از کم‌ریسک‌ترین بانک‌ها در جذب سپرده بانکی است و کمترین ریسک متوجه سپرده‌گذاران در این بانک خواهد شد.

#### داشتن بخش اعظمی از سپرده بانکی بازار سهام

بر اساس تازه‌ترین گزارش بانک ملت در سامانه کدال مربوط به مهر ماه سال جاری، «وبملت» توانسته ۴۸۷ هزار میلیارد تومان سپرده جذب کند و همچنین در این دوره یک ماهه ۴۹۳ هزار میلیارد تومان سپرده از دست داده است که نشان دهنده کاهش ۲/۱ درصدی نسبت به شهریور ماه است. این در حالی است که بانک ملت با جذب ۴۸۷ هزار میلیارد تومان از انواع سپرده، بیشترین جذب را در بین بانک‌ها داشته و رتبه اول را از آن خود ساخت. در واقع مبلغ کل سپرده‌های این بانک ۹۷ برابر سرمایه اسمی ۵ هزار میلیارد تومانی است. به این ترتیب بخش اعظمی از کل سپرده‌های بانکی حاضر در بازار سهام

#### ۸ هزار میلیارد تومان پرداخت سود

این گزارش می‌افزاید: بانک ملت در هفت ماه نخست سال جاری توانست در مجموع از محل تسهیلات اعطایی ۱۳۸ هزار میلیارد تومان درآمد کسب کند و در همین مدت ۸ هزار میلیارد تومان سود به سپرده‌گذاران پرداخت کرد که نتیجه آن ثبت تراز مثبت ۵۸ هزار میلیارد تومان است.

#### ۶۳ درصد کاهش تسهیلات در یک ماه

همچنین در مهرماه جاری «وبملت» از محل فروش فعلی توانست ۸۰۰ میلیارد تومان نقدینگی جذب کند که توان این بانک را در اعطای تسهیلات نسبت به گذشته بیشتر خواهد کرد. البته در این روند، بانک ملت در مهر ماه سال جاری بیش از ۲۷ هزار میلیارد تومان تسهیلات پرداخت کرده که نسبت به ماه قبل ۶۳ درصد کاهش داشت. همچنین با تسویه ۲۵۵ هزار میلیارد تومان از وام‌ها و اعطای وام‌های جدید، مانده تسهیلات این بانک در پایان مهر ماه امسال به بیش از ۲۲۲ هزار میلیارد تومان رسید.

#### تحقق ۸۴ ریال سود هر سهم «وسینا»



هفته‌نامه بورس: بانک سینا بر اساس شفاف‌سازی صورت گرفته در سامانه کدال، اعلام کرد که در دوره ۶ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۹۸ (حسابرسی نشده) به ازای هر سهم ۸۴ ریال سود محقق کرده که نسبت به گزارش قبل تغییری نداشته است. همچنین بر اساس گزارش شفاف سازی مالی بانک سینا بر مبنای عملکرد ۶ماهه برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۸ مبلغ ۳۷۲۸۵ میلیون ریال سود خالص نیز محقق شد. بر اساس این گزارش، بانک سینا در هفت ماهه ابتدایی امسال، از محل تسهیلات اعطایی، ۱۴۸۰۶ میلیارد و ۲۴۶ میلیون ریال درآمد کسب کرد. البته در عین حال، این بانک بورسی از ابتدای سال مالی تا پایان مهرماه، ۱۱۰۹۳۱ میلیارد و ۸۹۷ میلیون ریال به سپرده‌گذاران سود پرداخت کرد. همچنین بانک سینا در این ۷ ماه، ۹۰۲۳۷ میلیارد و ۵۱۷ میلیون ریال به سپرده‌های سرمایه‌گذاری بلندمدت، ۲۰۴۳ میلیارد و ۴۱۰ میلیون ریال به سپرده‌های کوتاه مدت و ۵۶۸ میلیارد و ۲۲۲ میلیون ریال به گواهی‌های سپرده سرمایه‌گذاری عام، سود پرداخت. سود پرداختی به سپرده‌های سرمایه‌گذاری در یک ماهه منتهی به پایان مهرماه نیز ۱۰۷۱۸ میلیارد و ۳۸۳ میلیون ریال گزارش شد.

#### قرض الحسنه مهر ایران ۲۵ هزار میلیاردی شد



هفته‌نامه بورس: سهامداران بانک قرض الحسنه مهر ایران در مجمع فوق العاده اخیر بانک با افزایش سرمایه ۱۰ هزار میلیارد ریالی این بانک موافقت کردند. مرتضی اکبری، مدیرعامل بانک قرض الحسنه مهر ایران گفت: با صدور مجوز بانک مرکزی، سرمایه بانک قرض الحسنه مهر ایران از ۱۵ هزار میلیارد ریال به ۲۵ هزار میلیارد ریال افزایش یافت. وی خاطر نشان کرد: حداقل نسبت کفایت سرمایه که حاصل تقسیم سرمایه پایه به مجموع دارایی‌های موزون شده به ضرایب ریسک است برای بانک‌ها و موسسات اعتباری غیردولتی ۸ درصد تعیین شده که در حال حاضر این نسبت در بانک قرض الحسنه مهر ایران ۱۸۶ درصد است. اکبری تصریح کرد: این افزایش سرمایه صورت گرفته بانک قرض الحسنه مهر ایران به ۲۵ هزار میلیارد ریال، اصلاح و بهبود نسبت کفایت سرمایه، افزایش میزان جذب سپرده، افزایش ظرفیت‌های عملیاتی و همچنین بهبود شاخص‌های عملکردی از دیدگاه سود و زیان، ریسک و بازار را به همراه دارد. وی بیان داشت: سهامداران بانک باهدف ارائه خدمات بیشتر به مشتریان، به جای توزیع و دریافت سود سهام خود، اقدام به تأمین مالی این افزایش سرمایه از محل سود انباشته، مطالبات سهامداران و سایر اندوخته‌ها داشتند.

# آتی کالا (زیره سبز، زعفران، پسته)

## اطمینان و شفافیت در بستر معاملات الگوریتمی



# مشارکت «ایران ارقام» و «چین» در خدمات بانکداری

بومی‌سازی و تولید داخل ایران برخی از دستگاه‌های King Teller انجام خواهد شد



هفته نامه بورس: پس از معرفی برندهای GRG و NCR توسط شرکت ایران ارقام و موفقیت قابل توجه آنها در صنعت بانکی ایران، این بار شرکت King Teller توسط ایران ارقام وارد صنعت بانکداری ایران خواهد شد. شرکت ایران ارقام در هفته گذشته قراردادی ۳ ساله با شرکت King Teller چین امضا کرد.

King Teller یک شرکت چینی خوش نام است که از سال ۲۰۰۷ تا کنون توانسته با ۱۵۰ بانک در سراسر دنیا همکاری کند و طی این سال‌ها بیش از ۱۰۰۰۰۰ دستگاه ATM را تا انتهای سال ۲۰۱۸ راه‌اندازی کرده است. بر مبنای این قرارداد، ایران ارقام نماینده انحصاری فروش و خدمات پس از فروش دستگاه‌های SSM شرکت King Teller از قبیل ATM, CRS, VTM, BNS, PFE و... خواهد بود.

بر اساس این گزارش، کارخانه ایران ارقام با بیش از ۷۰۰ متر مربع فضای تولید و انبار و با ظرفیت مونتاژ ۳۰۰۰ خودپرداز در سال، میزبان شرکت King Teller بود. همچنین در سفر مدیران ارشد شرکت King Teller به ایران، بازدید از کارخانه تولیدی ایران ارقام انجام شد و با توجه به پتانسیل‌های بالای این کارخانه از لحاظ فیزیکی و تکنولوژیکی، این بازدید منجر به امضای تفاهنامه جدیدی شد که به موجب آن دو طرف بر بومی‌سازی و تولید داخل ایران برخی از دستگاه‌های شرکت King Teller توافق به عمل آوردند.

البته مدیران ارشد King Teller پس از بازدید بخش‌های مختلف شرکت ایران ارقام و همچنین بعد از برگزاری جلسات با مدیران این شرکت، قرارداد همکاری بلندمدت با شرکت ایران ارقام منعقد کردند.

## رشد پر تقوی بیمه «ما» نسبت به مدت مشابه



هفته نامه بورس: بیمه «ما» عملکرد یک ماهه هم‌راه سال جاری خود را با ثبت رشد ۱۲ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته منتشر کرد. شرکت بیمه «ما» در مهرماه سال جاری ۶۶۸۶۲۸ میلیون ریال حق بیمه (قبولی اکتایی) صادر کرد که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۲ درصد رشد داشت.

بر اساس این گزارش، شرکت بیمه «ما» که در بیش از ۱۰ رشته بیمه‌ای فعالیت می‌کند از ابتدای سال مالی ۹۸ توانسته است به میزان ۴ هزار و ۸۵۷ میلیارد و ۹۵۳ میلیون ریال، حق بیمه صادر کند. بیمه «ما» در مهر ماه سال جاری به میزان ۱۷ درصد بیمه آتش‌سوزی صادر کرد. همچنین بیمه عمر و سرمایه‌گذاری نیز بخش قابل توجهی از بیمه‌های صادره شرکت را در مهرماه به خود اختصاص داده است. شرکت بیمه «ما» که در بورس فعال است، در ۶ ماهه نخست امسال، سود خالص هر سهم خود را ۹۷ درصد افزایش داد.

## طنین شعار «تا آخر ایستاده‌ایم» تجارت‌نو در آذربایجان شرقی



هفته نامه بورس: در پی حادثه زلزله آذربایجان شرقی که بامداد ۱۷ آبان رخ داد، مدیرعامل بیمه تجارت‌نو در تبریز تأثر و همدردی با هموطنان حادثه دیده بر ارزیابی و پرداخت سریع خسارت تأکید کرد.

نیما نوراللهی خطاب به زلزله زدگان تحت پوشش بیمه تجارت‌نو اعلام داشت: همانطور که در سیل اخیر با شعار «تا آخر ایستاده‌ایم» در کنار مردمجویان حادثه دیده ماندیم در این رویداد تلخ نیز تنهائیمان نخواهیم گذاشت. البته در این راستا با دستور ویژه مدیرعامل تجارت‌نو، تیمی از معاونت‌های فنی و مدیران ارشد ستادی جهت کمک رسانی و ارزیابی خسارت‌ها به مناطق زلزله‌زده اعزام شدند. همچنین در نشست مدیران ارشد «بیتو» با مدیرکل کمیته امداد امام خمینی (ره) آذربایجان شرقی، نمایندگان بیمه تجارت‌نو تأکید داشتند فرآیند ارزیابی و پرداخت خسارت پرونده‌های این حادثه در اسرع وقت انجام خواهد شد. در ادامه این سفر، تیم اعزامی با حضور در ترکمانچای که کانون زلزله اخیر اعلام شد، از روستاهای آسیب دیده این شهر بازدید کردند.

منابع سپرده‌های بانک صادرات از ۱۸۰ هزار میلیارد تومان عبور کرد

## تداوم سوددهی و نقدشوندگی سهام «وبصادر»

ترتیب دادیم تا بتوانیم برای تأمین مالی پروژه‌های ملی مانند نیروگاه‌ها و غیره اقدام کنیم.

### کاهش مانده مطالبات

مدیرعامل بانک صادرات درباره وصول مطالبات افزود: برای اولین بار در تیرماه وصول مطالبات بهبود داشته و مانده مطالبات را کاهش دادیم. این امر دو حسن دارد یکی بهبود کیفیت دارایی‌ها و کاهش ذخیره مطالبات مشکوک‌الوصول که منجر می‌شود سود شناسایی کنیم. همچنین از اقدامات دیگر در راستای چابک سازی بانک و مولدسازی منابع فروش اموال مزاد و تملیکی یا شعب است.

### عرضه گروه مالی سپهر صادرات

صیدی بیان داشت: یکی از برنامه‌های دیگر ما فروش سهام شرکت‌هایی است که در زنجیره ارزش بانکداری نیستند. اما الزامی برای عرضه شرکت‌های فعال در زنجیره ارزش مانند تأمین سرمایه، کارگزاری، شرکت آبی تی و غیره نداریم. اما باقی مانده سهام شرکت انرژی سپهر، سهام هلدینگ ساختمانی و سهامی از این قسم را در برنامه فروش داریم و بخشی از دارایی‌ها را به گروه مالی سپهر صادرات منتقل کردیم. البته در برنامه داریم تا گروه مالی سپهر صادرات را تا پایان امسال در بازار سرمایه عرضه اولیه کنیم که این اقدام هم به چابکی بانک کمک خواهد کرد و هم عواید خوبی برای بانک خواهد داشت.

### سهام وبصادر نقد شونده است

مدیرعامل بانک صادرات ایران درباره قیمت سهام «وبصادر» گفت: بازارگردان و سهامداران ما تلاش کردند تا ارزش سهام را در مسیر واقعی خود وارد کنند. بر این اساس روند سهام نیز منطقی بود طبیعتاً سهام ما نقدشونده است. همچنین با توجه به پتانسیل‌های موجود و اصلاحاتی که در ساختارهای صورت‌های مالی در حال شکل‌گیری است، پتانسیل‌های خوبی دارد. اما اکنون روند کلی بازار در مسیر نزولی است.



هفته نامه بورس: با اقداماتی که در بهینه‌سازی ترکیب منابع انجام شد حجم سپرده‌ها به نسبت سال قبل رشد خوبی داشت.

حجت‌اله صیدی، مدیرعامل بانک صادرات ایران عوامل موثر بر بهبود روند تسهیلات‌دهی و منابع بانک را مورد اشاره قرار داد و گفت: در برنامه‌هایی که پیاده‌سازی کردیم دو موضوع به ما کمک کرد؛ اول عملیات ارزی که افزایش داشت و دوم بهینه‌سازی ترکیب منابع بود. همچنین با اقداماتی که در بهینه‌سازی ترکیب منابع انجام شد، در بخش سپرده‌های اصلی، از ۱۸۰ هزار میلیارد تومان عبور کردیم. مدیرعامل بانک صادرات افزود: این حجم سپرده به ما کمک می‌کند تا بتوانیم میزان تسهیلات‌دهی را افزایش دهیم و ترکیب را به سمتی سوق دهیم که نرخ موثر تسهیلات بهبود داشته باشد. البته این موضوع کمک کرد تا حاشیه سود مثبت شود. همچنین بهای تمام شده منابع کاهش داشته و توانستیم مشتریان جدید جذب کنیم و سپرده‌های مشتریان قبلی نیز تقویت شد.

### ۶۰ هزار میلیارد تومان گردش مالی

صیدی بیان داشت: از جمله اقداماتی که در بانک انجام گرفته، تمرکز ما بر طرح طراوت است که بیش از ۱۰ هزار میلیارد تومان منابع به این امر تخصیص یافته و گردش مالی این طرح در صنایع مختلف کشور می‌تواند به بیش از ۶۰ هزار میلیارد تومان برسد. این طرح با هدف قرار دادن مصرف‌کننده نهایی و تأمین‌کننده مواد اولیه، باعث رونق تولید و تأمین نیاز مشتریان می‌شود و به افزایش درآمد کارمزدی بانک نیز کمک می‌کند. همچنین صنایع چون پتروشیمی، فولاد و دارو استقبال خوبی از این طرح داشتند.

### نیمه اول ۹۸ بدون زیان، تداوم سوددهی

وی در خصوص علل کاهش زیان «وبصادر» گفت: در راستای اجرای برنامه‌ای که هدف آن خروج از زیان بود، گام برداشتیم و توانستیم حداقل تا نیمه سال ۹۸ زیان

## ۱۵۰۰ میلیارد ریال درآمد یک ماهه «سپ»

هفته نامه بورس: شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش فعال در گروه رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن است که با ارائه خدمات در حوزه قبوض، موبایل، فعالیت اینترنتی، فروش جسم کارت و حق عضویت، کیوسک، سایر کارمزد POS و ارائه خدمات کارت‌خوان درآمد کسب می‌کند.

بررسی گزارش فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰ مهر ماه ۹۸ این مجموعه حاکی از آن است که ارائه خدمات

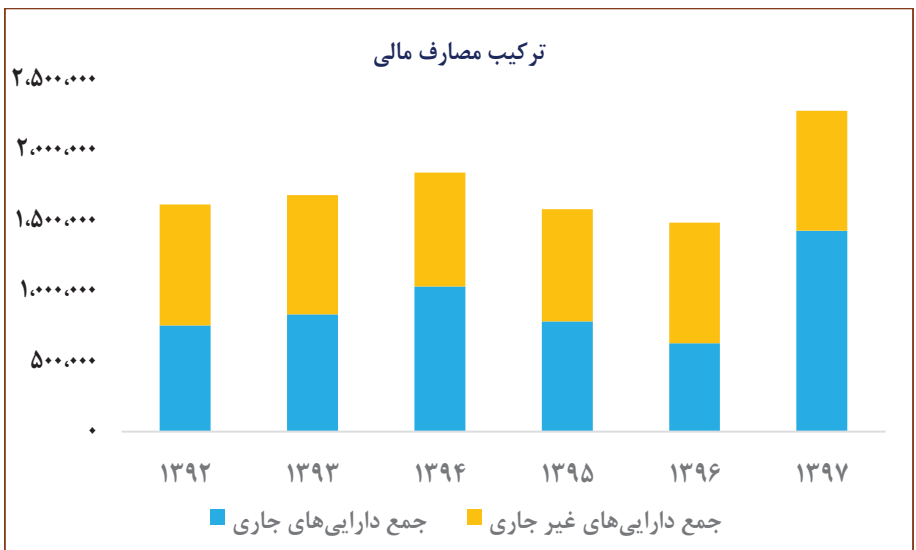
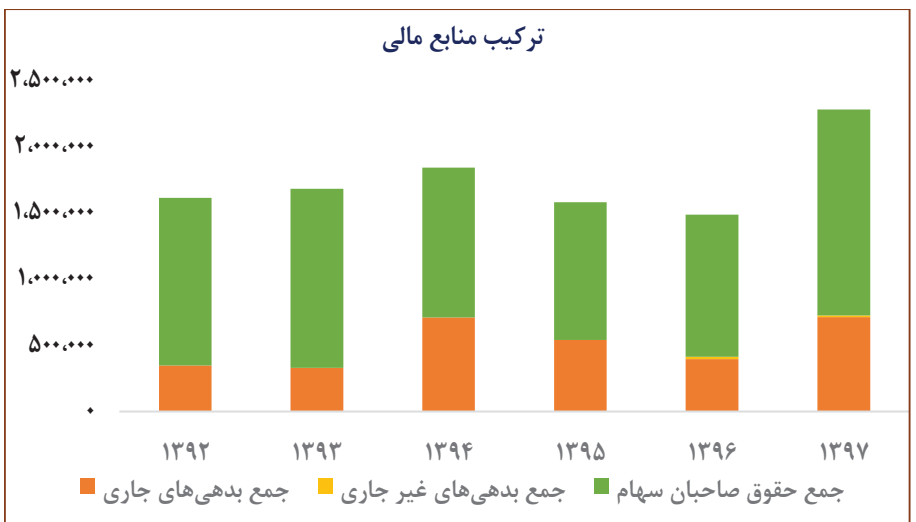
این مطلب است که بالغ بر ۶۰۱ میلیارد ریال معادل ۴۰ درصد از درآمد یک هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی «سپ» با فعالیت در حوزه خدمات کارت خوان بدست آمده است.

بر اساس این گزارش، «سپ» با سرمایه سه هزار میلیارد ریال فعالیت می‌کند و سال مالی آن به ۳۰ آذر ماه ۹۸ منتهی می‌شود. این شرکت در مهر ماه امسال مبلغ یک هزار و ۵۱۸ میلیارد ریال درآمد شناسایی کرد. همچنین بررسی عملکرد شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش در ماه گذشته بیانگر

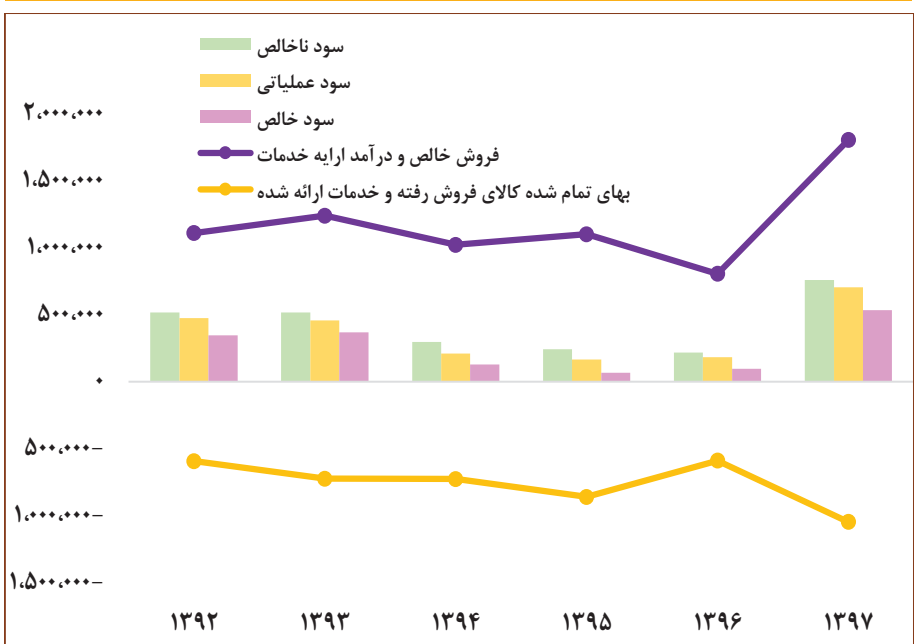


نام شرکت	فروسیلیس ایران	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ تاسیس	۱۳۶۱/۰۹/۱۶	تابلو	تابلوی فرعی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ۱۳۷۶/۰۳/۲۶
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۴/۰۷/۰۱	صنعت	فلزات اساسی	تاریخ اولین عرضه ۱۳۸۰/۰۱/۲۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۱/۰۹/۱۶	گروه	ساخت فلزات اساسی آهنی و فولادی	سال مالی ۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۴۶۱۵۸	نماد	فروس	
محل ثبت اولیه	تهران			
موضوع فعالیت			تاسیس کارخانجات برای تولید انواع فولادها و واردات ماشین آلات و مواد اولیه و سایر احتیاجات کارخانه فروش محصولات کارخانه در داخل و خارج کشور بهره برداری و استخراج از معادن جهت تأمین مواد اولیه و سایر احتیاجات کارخانه اخذ یا تفویض نمایندگی‌های خارجی و داخلی و انجام سایر امور بازرگانی و صنعتی و معدنی مربوط به موضوع شرکت خدمات آزمایشگاهی مرتبط با فرو آلیاژها و مواد معدنی و کربنی مورد استفاده در آنها طبق مقررات کشور	

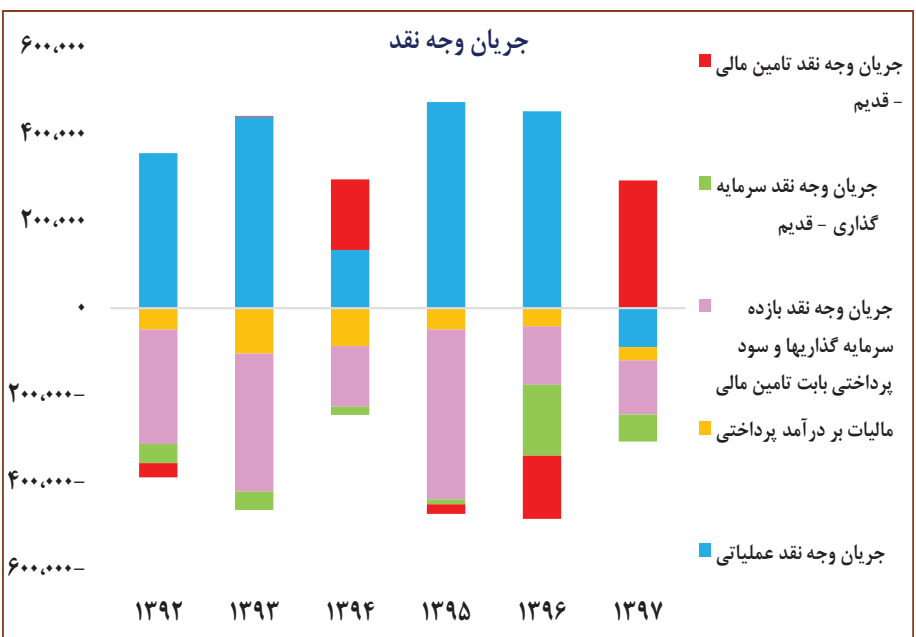
### وضعیت مالی شرکت

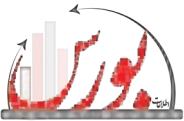


### عملکرد مالی شرکت



### وضعیت جریان وجه نقد شرکت





پرتفوی بورسی سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی رونق داشت

## ۷۸ میلیارد سود یک ماهه واگذاری سهام «وبانک»

گروه توسعه هنر ایران به پرتفوی بورسی به بهای تمام شده ۱۰۰ میلیارد ریال، مبلغ ۱۱ هزار و ۴۶۷ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

بهای تمام شده		مبالغ به میلیون ریال	
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره	
۱۱.۶۳۸.۹۵۲	(۱۷۱.۲۲۸)	۱۱.۴۶۷.۷۲۴	

### معاملات سهام تحصیل شده

سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی طی عملکرد مهر سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۸ اقدام به خرید بخشی از سهام ۵ شرکت، توسعه صنایع بهشهر، پتروشیمی شازند، سرمایه‌گذاری توسعه ملی، سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان، ملی کشت و صنعت و دامپوری پارس داشت. به گونه‌ای که، بهای خرید سهام شرکت‌های بورسی مبلغ ۱۵۶ میلیارد و ۳۳۵ میلیون ریال و بهای تملک مجموعه‌های غیر بورسی (سرمایه‌گذاری در املاک) ۷۸ میلیون ریال اعلام شد.

جمع سرمایه‌گذاری		مبالغ به میلیون ریال	
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره	
۳۵.۳۵۶.۰۶۸	۶۱۰.۰۸۸	۳۵.۴۱۷.۹۵۶	

### معاملات سهام واگذار شده

این در حالی است که شرکت در ماه گذشته بخشی از سهام ۴ شرکت بورسی موجود در سبد سرمایه‌گذاری خود، توسعه صنایع بهشهر، پتروشیمی شازند، ایران ترانسفو و سرمایه‌گذاری شفا دارو را فروخت و بخشی از اوراق اسناد خزانه اسلامی نیز سر رسید شد. بر اساس اطلاعات در دسترس، کل مبلغ واگذاری سهام شرکت‌های مورد اشاره بالغ بر ۱۳۴ میلیارد و ۹۹۵ میلیون ریال اعلام شده که سود حاصل از واگذاری با کسر بهای تمام شده به مبلغ ۵۷ میلیارد و ۵۹ میلیون ریال حدود ۷۸ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

کل مبلغ بهای تمام شده		مبالغ به میلیون ریال	
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره	
۵۷.۰۵۹	۱۳۴.۹۹۵	۷۷.۹۳۶	

همچنین با توجه به صورت‌های مالی (در جریان تسویه) منتشر شده در خصوص شرکت کمپرسورسازی، کاهش در قیمت تمام شده سهام، مربوط به دریافت بخشی از بهای تسویه شرکت مذکور است. در پایان این گزارش به درآمد این مجموعه سرمایه‌گذاری از محل سود سهام محقق شده اشاره می‌شود که از ابتدای سال مالی جاری تا ۳۰ مهر ماه بالغ بر ۱۶۲ میلیارد و ۴۶۰ میلیون ریال اعلام شد.

هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی طی عملکرد مهر ماه امسال از محل واگذاری بخشی از سهام شرکت‌های موجود در پرتفوی بورسی خود حدود ۷۸ میلیارد ریال سود بدست آورد.

### خلاصه سرمایه‌گذاری‌ها

بر اساس این گزارش، "وبانک" که سرمایه آن ۱۶ هزار و ۲۵۰ میلیارد ریال محاسبه می‌شود، در ماه گذشته در سهام شرکت‌های فعال در ۲۷ صنعت همچون محصولات شیمیایی، محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر، سیمان، آهن و گچ، کشاورزی و دامپوری، محصولات کاغذی، لاستیک و پلاستیک، ماشین آلات و دستگاه‌های برقی، واسطه‌گری‌های مالی و پولی، انبوه سازی و ... سرمایه‌گذاری داشت. همچنین در نهایت هزینه داد و ستد سهام شرکت‌های فعال در ۲۷ صنعت که سهام ۲۲ شرکت در بازار سرمایه معامله می‌شود و ۴۷ مجموعه نیز غیر بورسی هستند، با حدود ۶۱ میلیارد ریال افزایش در ماه گذشته از مبلغ ۳۵ هزار و ۳۵۶ میلیارد ریال به رقم ۳۵ هزار و ۴۱۷ میلیارد ریال تعدیل یافت.

جمع سرمایه‌گذاری		مبالغ به میلیون ریال	
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره	
۳۵.۳۵۶.۰۶۸	۶۱۰.۰۸۸	۳۵.۴۱۷.۹۵۶	

### افزایش پرتفوی بورسی

همانطور که عنوان شد، ۲۲ شرکت در پرتفوی بورسی این مجموعه سرمایه‌گذاری جای دارند که از جمله آن می‌توان به شرکت‌های پتروشیمی شازند، توسعه صنایع بهشهر، سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان، سرمایه‌گذاری توسعه ملی ایران ترانسفو، گروه صنعتی بارز و ... اشاره کرد. بر اساس اطلاعات موجود، از ابتدای مهر ماه امسال تا پایان همان ماه بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت با ۲۳۳ میلیارد ریال افزایش از ۲۳ هزار و ۷۱۷ میلیارد ریال به ۲۳ هزار و ۹۵۰ میلیارد ریال رسید. علاوه بر این، ارزش بازار این پرتفوی با ثبت افت ۲ هزار و ۸۰۸ میلیارد ریالی از ۹۴ هزار و ۹۹۵ میلیارد ریال به ۹۲ هزار و ۱۸۷ میلیارد ریال کاهش یافت.

جمع سرمایه‌گذاری		مبالغ به میلیون ریال	
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره	
۳۵.۳۵۶.۰۶۸	۶۱۰.۰۸۸	۳۵.۴۱۷.۹۵۶	

### کاهش پرتفوی غیر بورسی

همچنین ۴۷ مجموعه همچون صنایع پتروشیمی بین الملل قشم، لیزینگ گسترش سرمایه‌گذاری بانک ملی، زیر ساخت و توسعه سرمایه‌گذاری مهر و ماه، صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه ملی و ... پرتفوی غیر بورسی "وبانک" را تشکیل می‌دهد که بهای تمام شده آن در جریان عملکرد ماه گذشته با ۷۱ میلیارد ریال کاهش و انتقال سهام شرکت

## بازده ۲۳۸ درصدی

### برای سهامداران «شغدیر»

هفته‌نامه بورس: جلسه بررسی عملکرد ۶ ماهه پتروشیمی غدیر و بودجه اصلاحی بر اساس عملکرد ۶ماهه برگزار شد. پتروشیمی غدیر اعلام کرده است که مبلغ ۳,۹۷۵,۷۸۷ میلیون ریال PVC فروخته که نسبت به دوره مشابه سال قبل ۱۱ درصد افزایش را نشان می‌دهد. همچنین مقدار تولید "شغدیر" طی ۶ ماهه عملکرد ۹۸، بالغ بر ۵۵,۰۷۶ تن تولید PVC بود که نسبت به دوره مشابه سال پیش رشد قابل توجهی داشت. سود عملیاتی نیز با رشد ۲۵۲ درصدی نسبت به دوره مشابه سال قبل همراه بود. وحید نام‌نیک، مدیرعامل پتروشیمی غدیر عمده عوامل دستیابی به این موفقیت را بهبود ضرایب مصرف، کاهش هزینه تعمیرات، کاهش قطعات و لوازیم یدکی کارخانه به‌دلیل کمترین توقف تولید طی چند سال اخیر، کاهش هزینه خدمات پیمانکاری، بهینه‌سازی حامل‌های انرژی و کاهش ۱۱ درصدی برق مصرفی و نیز کاهش ۹ درصدی سایر سربار تولید برشمرد.

اعلام نظر فعالان بورسی در موضوعات قابل تامل، انعکاس مهم‌ترین رویدادهای بازار و غیره به همراه بازنشر آن در فضاهای مختلف رسانه‌ای می‌تواند علاوه بر فرآگیری، تأثیرگذاری بیشتری را هم به همراه داشته باشد. برای این اساس خلاصه‌ای از دیدگاه‌های مطرح شده که در سایت [www.sedayebourse.ir](http://www.sedayebourse.ir) منتشر شده، بازنشر خواهد شد.

[sedayebourse.ir](https://www.sedayebourse.ir)

@sedayebourse

## افزایش ارزش برای سهامداران «دلر»

مدیرعامل شرکت داروسازی اکسیر گفت: اقدامات خوبی در حال انجام است که منجر به افزایش ارزش برای سهامداران می‌شود. البته سودآوری شرکت هم رشد زیادی داشت. محسن کردی افزود: همچنین به رشد همه‌جانبه شرکت می‌اندیشیم، با GMP پخش‌ها، صادرات پروژه‌ها، خرید مواد اولیه و کاهش هزینه‌های خرید و ارتقای زنجیره تأمین اقدامات خوبی در حال انجام است که منجر به افزایش ارزش می‌شود.

## «اکالا» توسعه می‌یابد

مدیرعامل فروشگاه اینترنتی فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش گفت: اکالا تا پایان سال حداقل به ۱۰ شهر دیگر وارد می‌شود. البته تنوع کالاها در اکالا افزایش می‌یابد و از دو هزار به هشت هزار می‌رسد. کاظم کلب‌خانی با اشاره به اینکه در حال حاضر پنج هزار کالا در فروشگاه اینترنتی قابل رویت و سفارش‌دهی است، افزود: اکالا در حال حاضر در تهران، کرج و مشهد فعال است. همچنین برآورد می‌شود که تا اواسط ماه بعد، کرمان و اهواز هم وارد مدار شوند.

## کیش اینوکس؛ تریبونی برای سرمایه‌گذاران

مدیر برگزاری رویداد کیش اینوکس ۲۰۱۹ تصریح کرد: رویداد کیش اینوکس برای گسترش تعامل برگزار می‌شود. این نمایشگاه فضایی برای انجام مذاکرات تخصصی و گسترش ارتباطات بوده که دستاوردهای خوبی در سطح کلان داشته است. البته در این رویداد، سرمایه‌گذار، سرمایه‌پذیر و نهاد‌های واسط با برگزاری همزمان نمایشگاه بورس، بانک و بیمه و نمایشگاه فرصت‌های سرمایه‌گذاری گرد هم می‌آیند و تمام بازیگران حوزه بازار سرمایه و در واقع همه حلقه‌های زنجیر با هم در این رویداد حضور دارند. آریا حمیدیان گفت: نمایشگاه دو محور اصلی یعنی داخلی و بین‌المللی دارد. در محور داخلی به تأمین مالی از طریق بازار سرمایه، معرفی ابزارهای نوین بازار، معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری در حوزه‌های استراتژیک کشور، توجه به اقتصاد دانش‌بنیان و حمایت از شرکت‌های فناوری و نوآور مطرح است. همچنین در حوزه بین‌الملل هم موضوع گسترش ارتباطات تجاری و اقتصادی با کشورهای همسایه و همجوار مدنظر است.

## بورس به نفع سهام‌بنیادی، سبز شود

محمدرضا مدیری، مدیرعامل پتروشیمی زنگان ضمن تأکید بر صنعت گاز به عنوان یک مزیت اساسی عنوان کرد: تقریباً تمامی شرکت‌های پتروشیمی وارد بازار سرمایه شوند تا بخش بیشتری از بازار به سمت این صنعت برود. مدیری افزود: یکی از مزیت‌های اساسی ایران، صنعت گاز است، از این‌رو عمده صنعت پتروشیمی باید پایین‌دست صنعت گاز قرار گیرد. وی گفت: در یک بازار سلامت، سهام‌های قابل اتکای زیادی در صنعت پتروشیمی وجود دارد. البته بورس نباید یک‌سره سبز یا قرمز باشد؛ بلکه بخشی باید قرمز باشد و بخشی به نفع سهام‌بنیادی، سبز باشد.

## آینده بازار در گرو ورود نقدینگی

علیرضا کدیور، مدیرعامل سرمایه‌گذاری ایرانیان با تأکید بر اهمیت نقدینگی در رشد بازار سرمایه گفت: در چند ماه اخیر به دلیل جذابیت پایین بازارهای موازی، شاهد هجوم نقدینگی به سمت بازار سهام بودیم که موجب رشد قیمت سهام شده است. البته برای ادامه این رشد نیاز به ورود نقدینگی بیشتری است. از آنجا که این اتفاق نیفتاده است، شاهد ثبات نسبی و بغض‌افت شاخص‌ها هستیم. کدیور در خصوص چشم‌انداز بازار تصریح کرد: آینده بازار بستگی به روند ورود نقدینگی دارد. البته اگر ارقام فعلی ادامه داشته باشد یا نقدینگی از بازار خارج شود، احتمال دارد در مقاطعی با افت قیمت‌ها مواجه شویم.

## اخبار

### خود کفایی به آهن اسفنجی در فولاد خوزستان



هفته‌نامه بورس: با توجه کمبود آهن اسفنجی که باعث شده بخشی از نیاز خود را از شرکت‌های دیگر تأمین کنیم، اجرای پروژه زمزم ۳ با ظرفیت اسمی یک میلیون و هفتصد هزار تن را در برنامه داریم که قرارداد آن با شرکت MMTE منعقد شده و کارهای اولیه آن در حال انجام است.

حسین تقی کهزاد مدیر بخش احیا شرکت فولاد خوزستان با بیان این مطلب گفت:

البته زمان انجام این پروژه ۳۶ ماهه بوده که یک ماه از تاریخ عقد قرارداد آن گذشته است. همچنین ظرفیت پروژه زمزم یک میلیون و هفتصد هزار تن بود که با اجرای آن، دیگر برای آهن اسفنجی مورد نیاز خود با کمبود مواجه نخواهیم بود. کهزاد با اشاره به اینکه ظرفیت اسمی واحد تولیدی آهن اسفنجی فولاد خوزستان، چهار میلیون تن بوده که این واحد با تمام ظرفیت خود تولید دارد، افزود: البته همه آهن اسفنجی تولید شده، در واحد فولادسازی شرکت مصرف می‌شود و به دلیل اینکه نیاز به آهن اسفنجی از میزان تولید آن بیشتر است، کمبود آن را که معمولاً حدود ۵۰۰ هزار تن در سال است، از شرکت فولاد شادگان تأمین می‌کنیم. همچنین در مواقعی که این شرکت نتواند به طور کامل پاسخگوی نیاز ما باشد، بقیه کمبود آهن اسفنجی خود را از شرکت‌هایی که قیمت مناسبی اعلام کنند، خریداری می‌کنیم.

### نیود مشکل در تأمین مواد اولیه

وی در خصوص تکنولوژی واحد احیا مستقیم فولاد خوزستان بیان کرد: اساس تکنولوژی مورد استفاده در واحد تولید آهن اسفنجی فولاد خوزستان، میدرکس بوده که با تغییراتی که روی آن اعمال شده، نام آن به زمزم تغییر پیدا کرده است. البته از آن جاکه در دوران تحریم همکاری لازم با فولادسازی‌های کشور از سوی شرکت‌های خارجی صورت نمی‌گرفت، فولاد خوزستان اولین شرکتی بود که بومی‌سازی مدول میدرکس را توسط متخصصان شرکت‌های ایرتک و MMTE انجام داد و بعد از آن در تمام ایران گسترش یافت. مدیر بخش احیا شرکت فولاد خوزستان با اشاره به تولید ۶ میلیون تن گندله در این شرکت، اذعان کرد: مواد اولیه مورد نیاز واحد تولیدی آهن اسفنجی، تماماً از طریق واحد گندله‌سازی فولاد خوزستان تأمین می‌شود و از لحاظ تأمین مواد اولیه با کمبود مواجه نیستیم.

## کارشناسی دیجیتال خسارت اتومبیل در بیمه ایران



هفته‌نامه بورس: از این پس کارشناسی تعیین خسارت اتومبیل در شعب تخصصی پرداخت خسارت اتومبیل بیمه ایران در تهران بزرگ و برخی استان‌ها با استفاده از اپلیکیشن کارشناسی الکترونیک خسارت که توسط مدیریت فناوری اطلاعات و آمار طراحی و تولید شده، به‌صورت دیجیتال و الکترونیک انجام می‌شود.

عباس فرانشیانی، مدیرکل بیمه‌های اتومبیل بیمه ایران با اشاره به رونمایی از اپلیکیشن کارشناسی الکترونیک خسارت شرکت سهامی بیمه ایران گفت: کارشناسی الکترونیک خسارت بیمه نام‌های ثالث ابتدا به‌صورت آزمایشی در شعبه غرب تهران بیمه ایران آغاز شد و در هفته‌های آتی سایر شعب تخصصی پرداخت خسارت تهران بزرگ که مجهز به این سیستم هستند نیز به ترتیب راه اندازی خواهند شد و در نهایت سراسر کشور از این روش برای پرداخت خسارت استفاده می‌کنند. فرانشیانی مزایای این طرح را حذف فیزیکی اسناد پرونده، سرعت عمل و اصلاح فرآیند کارشناسی خسارت پرونده‌ها برشمرد و هدف از اجرای این سیاست را سرویس دهی مناسب و ارائه خدمات بهتر و تمرکز بر خدمات پس از فروش به بیمه‌گذاران عنوان کرد.

## رونق بومی سازی و ساخت داخل در «فملی»



هفته‌نامه بورس: شرکت ملی صنایع مس ایران از ابتدای سال جاری در حوزه برنامه‌ریزی‌های جدی و عملیاتی برای همکاری با شرکت‌های دانش‌بنیان و مراکز علمی و دانشگاهی انجام داده است تا با تمام توان از توانمندی‌های اهالی علم و دانش در تحقق ساخت داخل استفاده کند. حیدر ضیغمی مشاور مدیرعامل و مدیر گروه روابط عمومی شرکت مس ( فملی ) گفت: یکی از بخش‌های مهمی که مدیرعامل شرکت مس در طی ماه‌های گذشته بر پیاده‌سازی آن در فرآیند ساخت داخل و افزایش بهره‌وری تأکید کردند همکاری با مراکز علمی و شرکت‌های دانش‌بنیان است تا در شرایط تحریم به توسعه پایدار دست‌یابیم. مشاور مدیرعامل شرکت مس با اشاره به گزارش‌های اعلام‌شده در حوزه بومی‌سازی از سوی شرکت خدمات بازرگانی شرکت مس گفت: طی ۷ ماهه اول سال ۱۳۹۸ در حدود ۴۹۲ قطعه ساخت داخل شده است که این میزان بومی‌سازی نشان‌دهنده اراده شرکت مس و مدیریت ارشد مجموعه در تحقق بومی‌سازی در صنعت بزرگ مس ایران است.

کانون نهادی سوبدلگاری ایران

## سومین دوره مدرسه پاییزه

### مدرسه مسئله‌محور (بارویکرد مدیریت پارادوکس)

شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس: ۰۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۰۲۱۶۷۴۰۰۰۰ فکس: ۰۲۱۸۷۱۱۸۷۸۹

شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس: ۰۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۰۲۱۶۷۴۰۰۰۰ فکس: ۰۲۱۸۷۱۱۸۷۸۹

شروع مدرسه: آذر ماه ۹۸

محورها:

- شناخت مهم‌ترین مسائل و چالش‌های پیش‌روی
- سازمان‌های بازار مالی
- تعمق بر روی مسائل با رویکرد پارادوکس
- تفکر گروهی جهت دستیابی به یک راه حل نوآورانه

خواهشمند است جهت کسب اطلاعات بیشتر و ثبت‌نام به لینک <https://b2n.ir/18290> مراجعه فرمایید

@iiair  
۸۸۲۹۴۴۴  
www.iiaa.ir  
iiaassociation

سه‌م ۵۰ درصدی کنسانتره آهن در درآمد زایی چادرملو

## «کچاد» یک ماهه شش هزار میلیارد در آمد محقق ساخت

ریالی "کچاد" را پوشش داده است.

چرا که، تولید ۶۲۶ هزار تن محصول کنسانتره آهن (خشک) و عرضه ۵۰۸ هزار و ۵۴۲ تن از آن به قیمت شش میلیون و ۷۱۷ هزار ریال به ازای هر تن موجب تحقق درآمد فروش به مبلغ سه هزار میلیارد ریال از این محل شده است.

به عبارت دیگر می‌توان گفت حدود نیمی از درآمد شرکت در ماه گذشته بواسطه تولید و فروش محصول کنسانتره آهن (خشک) بدست آمد.

همچنین محصول فولاد نسبت به سایر محصولات تولیدی شرکت به بالاترین قیمت عرضه شده است.

چراکه، در ماه گذشته ۷۵ هزار تن محصول فولاد تولید شده که بیش از ۵۰ هزار تن از آن به نرخ ۳۴ میلیون و ۵۷۲ هزار ریال به ازای هر تن فروخته شده است که درآمد فروش آن بالغ بر یک هزار و ۷۴۵ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
کنسانتره هن (خشک)	۶۲۶.۱۰۱	۵۰۸.۵۴۲	۶.۷۱۷.۴۶۷	۳.۴۱۶.۱۰۴
فولاد	۷۵۰۹۱	۵۰.۵۰۰	۳۴۵۷۲.۴۱۶	۱.۷۴۵.۹۰۷

#### عرضه بلوک ۱.۲ درصدی «تاپیکو»



هفته‌نامه بورس: گروه صنعت سلولزی تأمین گستر نوین به عنوان یکی از سهامداران عمده در نظر دارد بلوک ۱.۲ درصدی سهام تاپیکو را بطور یک‌جا و نقد روانه میز فروش بورس تهران کند تا در صورت انجام از ترکیب سهامداری آن خارج شود. بر اساس این گزارش به این ترتیب، مقرر است یک میلیارد و ۵۰ میلیون و ۹۰۵ هزار و ۶۲۵ سهم شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین «تاپیکو» سه شنبه ۲۸ آبان توسط کارگزاری صبا تأمین عرضه شود. در این واگذاری قیمت پایه هر سهم ۳۳۰ تومان و قیمت پایه کل ۳۴۶.۷ میلیارد تومان تعیین شد. همچنین کارگزاران خریدار در صورتی مجاز به ورود سفارش خرید به سامانه معاملاتی هستند که ۱۰ درصد ارزش سهام مورد معامله بر اساس قیمت پایه را نقدی یا به صورت ضمانت نامه بانکی بدون قید و شرط (به مدت حداقل ۲ ماه از تاریخ عرضه) از مشتری دریافت کرده و حسب مورد به حساب شرکت سپرده‌گذاری مرکزی واریز یا ارائه کنند و تأییدیه شرکت مزبور را مبنی بر اخذ تصاویر مربوطه به شرکت بورس ارائه کنند.



**عملکرد هفت‌ماهه**

شرکت معدنی و صنعتی چادرملو طی عملکرد هفت ماهه ابتدای امسال حدود ۹ میلیون تن انواع محصول تولید کرد که با عرضه هشت میلیون و ۳۲۷ هزار تن از آن،درآمدی به مبلغ ۵۵ هزار و ۹۷۱ میلیارد ریال بدست آورد.

مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۹.۰۹۰.۸۷۹	۸.۳۲۷.۴۷۸	۵۵.۹۷۱.۱۵۵

از ابتدای امسال تا ۳۰ مهر ماه جاری بیشترین درآمد فروش با تولید و عرضه محصول فولاد محقق شد و این محصول نسبت به سایر محصولات تولیدی شرکت به بالاترین نرخ نیز به فروش رسید. آنچنان که، بیش از ۵۷۱ هزار تن از این محصول تولید شدو ۵۴۷ هزار تن از آن به قیمت ۳۸ میلیون و ۲۹۱ هزار ریال به ازای هر تن به متقاضیان تحویل داده شد تا مبلغ ۲۰ هزار و ۹۴۸ هزار میلیارد ریال برای این مجموعه محقق سازد.

نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فولاد	۵۷۱.۷۷۹	۵۴۷.۰۷۸	۳۸.۲۹۱.۴۰۶	۲۰.۹۴۸.۳۸۹

#### شفاف‌سازی تاخیر پروژه‌های صدر جهان



هفته‌نامه بورس: اگرچه نگرانی سهامداران خوارزم درباره توسعه معادن صدر جهان مربوط به تأخیر در اجرای پروژه‌هاست، اما باید کار معدنی با حوصله و رعایت چارچوب‌های حرفه‌ای در حوزه معدن و اکتشافات انجام شود؛ در غیر این صورت سرمایه‌گذاری بدون سرانجام خواهد بود.

سید رضا موسوی، مدیرعامل سرمایه‌گذاری خوارزمی در گفت‌وگو با صدای بورس افزود: در پروژه مذکور ، تناسب خاک با ماشین‌الاتی که باید انتخاب شود، از اهمیت بالایی برخوردار است. همچنین باید مشخص شود که کدام بخش از معادن، عیار بالاتری دارد تا استحصال طلا از همانجا شروع شود.

وی گفت : تا پایان آبان ماه مطالعات اکتشافی را نهایی می‌کنیم. همچنین پس از دریافت جواب آزمایشگاه‌ها هم کارهای مربوط به طراحی ماشین‌آلات کارخانه استحصال طلا را به صورت مدولار انجام می‌دهیم تا حجم سرمایه‌گذاری و ریسک آن کاهش یابد.موسوی تأکید کرد : سرمایه‌گذاری در حوزه طلای شانان را حتما اجرایی خواهیم کرد که به صورت مدولار و حجم‌های کمتر خواهد بود تا زود بازده تر و با ریسک کمتری اجرا شود .

## پکیده تحلیلی بنیادی «وآوا»



علی اسکینی کارشناس ارشد تحلیلی

نماد	وآوا	NAV تئوریک	۱,۰۴۶۲ ریال	قیمت‌تابلو	۳۳۴۰
سال مالی ۹۶	سود خالص	سود تقسیمی	۱۲۸ ریال، ۵۲ درصد	ملاحظات	بازده شاخص کل: ۲۵ درصد / شاخص سرمایه‌گذاری‌ها: ۲۴ درصد/ تغییرات خالص ارزش دارایی‌ها: ۳۸ درصد
سال مالی ۹۷	سود خالص	سود تقسیمی	۲۳۰ ریال، ۸۸ درصد	ملاحظات	بازده شاخص کل: ۸۹ درصد / شاخص سرمایه‌گذاری‌ها: ۶۸ درصد/ تغییرات خالص ارزش دارایی‌ها: ۱۳ درصد
<b>سود ۶ ماهه سال ۹۸</b>	<b>۱۶۶ ریال</b>	<b>برآورد NAV شرکت</b>	<b>۳,۸۰۰</b>		
پرتفوی بورسی	برای کارشناسی سود شرکت‌های پرتفوی بورسی از اجماع نظر بین ۱۳۰۰ تا ۵۰۰ تحلیلگر بازار استفاده شده است. همچنین برای پیش‌بینی ارزش سهام موجود در پرتفوی از P/E، تریلیتیک هر سهم (تابلو) استفاده شده است. بر همین اساس ارزش برآوردی پرتفوی بورسی شرکت ۹۵ میلیارد تومان برآورد می‌گردد.				
پاک اندیشیان	پاک اندیشیان	مالکیت ۵۲ درصدی شرکت پاک‌اندیشیان در اختیار آوا نوین است. پرتفوی بورسی این سرمایه‌گذاری مشابه وآوا برآورد شده است. باتوجه به مفروضات فوق ارزش برآوردی پاک‌اندیشیان برابر با ۱۰۰ میلیارد تومان محاسبه شده است.			
پرتفو	پرتفو	آوا نوین ۱,۱ درصد از سهام سرمایه‌گذاری کشاورزی کوثر را دار است که برآورد ارزش این شرکت برابر ۰۰ ۷,۱ میلیارد تومان است. این سرمایه‌گذاری خود متشکل از زیرمجموعه‌هایی غیربورسی است که جزئیات ارزش‌گذاری شرکت‌های زیرمجموعه به شرح زیر است. شرکت اجداد زربال با فرض تولید ۸ میلیون قطعه جوجه یکروزه، ۸ میلیون قطعه جوجه گوشتی و ۲۵۹ هزار تن خوراک دان برآورد می‌شود در سال ۹۸ سودی برابر با ۱۷۰ میلیارد تومان داشته باشد که ارزش برآوردی شرکت برابر با ۰۰ ۳,۵ میلیارد تومان است.			
سرمایه‌گذاری کشاورزی کوثر	پرتفوی غیربورسی	شرکت کشت و صنعت اشراق با فرض تولید ۹۰۰ تن شیر، ۲ هزار تن انواع غلات، داشتن ۱,۰۰۰ راس گاو و همچنین دارای طرح توسعه تولید پسته پیش‌بینی می‌شود که ۷-۶ میلیارد تومان سود برای سال ۹۸ داشته باشد. ارزش برآوردی شرکت بطور تقریبی برابر با ۲۵۸ میلیارد تومان محاسبه می‌شود.			
		شرکت دیزباد با فرض تولید ۲۵ میلیون قطعه جوجه یکروزه گوشتی، ۳۲۵ هزار قطعه مرغ مادر، ۱۰۸ هزار تن خوراک دام و طیور پیش‌بینی می‌شود در سال ۹۸، ۱۲۰ میلیارد تومان سود محقق کند. همچنین ارزش برآوردی این شرکت برابر با ۲۶۲ میلیارد تومان در محاسبات لحاظ شده است.			
		شرکت مرگک باوجود تولید سالانه ۱۳ میلیون قطعه جوجه یکروزه تجاری، ۱۶۰ هزار جوجه یکروزه مادر تخمگذار و ۴۰ میلیون عدد تخم‌مرغ نظمه‌دار پیش‌بینی می‌شود در سال ۹۸ سودی برابر با ۴۰ میلیارد تومان محقق کند. ارزشی برآوردی مرگک برابر با ۹۱۰ میلیارد تومان است.			
		پیش‌بینی می‌شود شرکت شیمی دارو کوثر که به تولید داروهای دامی مشغول است ۲۴ میلیارد تومان ارزش داشته باشد.			
		ارز برآوردی شرکت پیشگامان کشاورزی که در حوزه دامپروری، گلخانه و تولید علوفه فعال است ۷۰ میلیارد تومان ارزش داشته باشد.			
		ارزش برآوردی شرکت آتری اکسیر کوثر که دارای ۷ مزرعه پرورش ماهی و ۲۷۰ هکتار زمین در احمدآباد مستوفی است برابر با ۰۰ ۱,۴ میلیارد تومان محاسبه شده است.			
		شرکت اجداد سپیدان کوثر با فرض تولید سالانه ۵ هزار تن شیر و ۶۰ هزار راس بز ارزش برآوردی برابر با ۳۵۰ میلیارد تومان دارد.			
		ارزش برآوردی شرکت پیشگامان کوثر در نامه زمین تولید آرد، نشاسته، گلگون و تخم‌مرغ فعالیت دارد برابر با ۷۰ میلیارد تومان محاسبه شده است.			
		شرکت توسعه مکانیزاسیون که ۵۰ درصد از تجهیزات کارخانجات جوجه کشی کشور را تأمین می‌کند پیش‌بینی می‌شود ارزشی برابر با ۴۵ میلیارد تومان داشته باشد.			
	فرمست‌ها	سه‌م بالای سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها از درآمدهای شرکت، نبود دارایی‌های غیر مولد در پرتفو، داشتن زیرمجموعه‌های با ارزش غیر بورسی و استراتژی فعال شرکت در بازار سرمایه از پتانسیل‌های شرکت است.			
	ریسک‌ها	از تهدیدهای پیش‌روی شرکت می‌توان به رشد سهم در مدت اخیر و شنواری بالا (۲۵درصد) اشاره کرد.			

<b>کارگزاری بانک صنعت و معدن</b> Bank of Industry & Mine Securities	<b>S M B R O K E R . I R</b>
------------------------------------------------------------------------	------------------------------

#### منابع و شرکت‌ها

آبان ۹۸ ■ هفته چهارم ■ سال هفتم ■ شماره ۳۲۹ | ۱۳

##### کدال ۳۶۰

#### افزایش ۲۶ درصدی فروش «ارفع»

شرکت آهن و فولاد ارفع در دوره منتهی به پایان مهر ، معادل یک هزار و ۳۸۵ میلیارد و ۹۹۹ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است.

بررسی آمار تولید و فروش این شرکت نشان می دهد در این دوره "شمش فولادی" با تولید ۶۰ هزار و ۸۹۶ تن در صدر بیشترین تولید در بین محصولات شرکت آهن و فولاد ارفع قرار داشت. در این دوره یک ماهه، "شمش داخلی" با فروش ۴۰ هزار و ۴۶۵ تن در صدر فروش‌های شه‌ریور ماه "ارفع" قرار گرفت.شرکت آهن و فولاد ارفع از ابتدای سال جاری تا پایان مهر ماه سال جاری، معادل ۱۵ هزار و ۸۵۴ میلیارد و ۴۰۷ میلیون ریال محصول به فروش رسانده است که نسبت به دوره مشابه در سال پیش، از افزایش ۲۶ درصدی برخوردار بود.

#### سود هر سهم «بجهرم» تفاوتی نداشت

شرکت توسعه مولد نیروگاهی جهرم در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۲۰ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۱۹ ریال اعلام شده بود، افزایش ۵ درصدی را نشان می‌دهد.

شرکت توسعه مولد نیروگاهی جهرم در دوره منتهی به ۲۹ اسفند۹۸ ، مبلغ ۴۸۸ میلیارد و ۸۶۶ میلیون ریال سود خالص کسب کرد.همچنین افزایش ۱۱ درصدی در فروش را از جمله دلایل افزایش ۵ درصدی در سود هر سهم اعلام داشت. "بجهرم" در دوره ۶ ماهه سسال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۴۶۳ میلیارد و ۱۸۹ میلیون ریال سود خالص کسب کرد.

#### سر بی کلاه سهامداران «قلرست»

قند لرستان در صورت‌های مالی ۱۲ماهه منتهی به ۳۱تیر۱۳۹۸ اعلام کرد سودی برای سهامداران شناسایی نکرده است. «قلرست» در گزارش منتشرشده خود، از سود عملیاتی ۱۰۵ میلیارد ریال، سود خالص ۱۷۲ میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره ۲۳۴ میلیارد ریال خبر داد . در اهداف و برنامه‌های راهبردی «قلرست» افزایش سود آوری از طریق افزایش سهم تولید تعریف شده است. این شرکت باوجود افزایش ۲۰درصدی هزینه‌ها نسبت به سال قبل، با توجه به کاهش ۸ درصد خرید مواد اولیه نسبت به سال قبل و کاهش دوره بهره برداری، ۱۰درصد افزایش خواهد داشت.

#### کاهش سود هر سهم «شصدف»

شرکت صنعتی دوده فام در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود یک هزار و ۸۳۵ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم یک هزار و ۸۹۷ ریال اعلام شده بود، کاهش ۳ درصدی را نشان می‌دهد.

شرکت صنعتی دوده فام در دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۹۸،مبلغ ۳۶۶ میلیارد و ۹۷۲ میلیون ریال سود خالص کسب کرد . همچنین "شصدف" در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۳۷۹ میلیارد و ۴۲۵ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ یک هزار و ۸۹۷ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

#### ۵۰۱ درصد افزایش سود هر سهم «پسهند»

شرکت صنایع لاستیکی سهند در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۴۷۵ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۷۹ ریال اعلام شده بود، افزایش ۵۰۱ درصدی را نشان می‌دهد.

شرکت صنایع لاستیک سهند با انتشار صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸، اعلام کرد مبلغ ۱۶۶ میلیارد و ۳۵۰ میلیون ریال سود خالص کسب کرد. شرکت صنایع لاستیکی سهند افزایش ۲۰۶ درصدی در فروش را از جمله دلایل افزایش ۵۰۱ درصدی در سود هر سهم اعلام کرده‌است. "پسهند" در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۲۷ میلیارد و ۷۵۲ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۱۹ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود. همچنین براساس این گزارش، شرکت صنایع لاستیکی سهند در صورت‌های مالی میان دوره ای تلفیقی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، سود هر سهم را با افزایش ۵۵۸ درصدی نسبت به سال گذشته، ۴۸۰ ریال و سود خالص را ۱۶۷ میلیارد و ۹۸۸ میلیون ریال اعلام کرده بود.

#### درآمد «ذوب» ۸۰ درصد افزایش داشت

شرکت سه‌پامی ذوب آهن اصفهان در دوره یک ماهه منتهی به پایان آبان ماه ۱۳۹۸،معادل ۸ هزار و ۲۵۲ میلیارد و ۴۷۵ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند.

بررسی آمار تولید و فروش این شرکت نشان می دهد در این دوره "شمش کالایی" با تولید ۶۷ هزار و ۸۸۸ تن در صدر بیشترین تولید در بین محصولات شرکت سه‌پامی ذوب آهن اصفهان قرار داشته است. در این دوره یک ماهه، همین محصول با فروش ۹۰ هزار و ۳۹۲ تن در صدر فروش‌های شه‌ریور ماه "ذوب" قرار گرفت. شرکت سه‌پامی ذوب آهن اصفهان از ابتدای سال جاری تا پایان مهر ماه سال جاری، معادل ۶۰ هزار و یک میلیارد و ۲۰۷ میلیون ریال محصول به فروش رساند که نسبت به دوره مشابه در سال پیش، از افزایش ۸۰ درصدی برخوردار بود.

#### خروج «کحافظ» از زیان

شرکت کارخانجات کاشی و سرامیک حافظ در اطلاعات و صورت‌های مالی میان دوره ای عمنامه سود هرسهم را در حالی ۱۲۳ریال اعلام کرد که این شرکت در گزارش ۳ماهه خود برای هرشهم ۱۵۱ریال زیان شناسایی کرده بود.

این شرکت در گزارش ۶ماهه سود عملیاتی را ۲۵بیلیارد ریال، سود خالص را ۲۲میلیارد ریال و زیان انباشته را ۶۷۱میلیارد ریال اعلام کرد. شایان ذکر است؛ در گزارش ۳ماهه «کحافظ» زیان انباشته ۷۱۷میلیارد ریال بود. «کحافظ» در تشریح اهداف خود در خصوص تولید و فروش محصولات اعلام کرد افزایش تولید کاشی سائز بزرگ در فاز۷ با حاشیه سود بالا و همچنین عقد قراردادهای فروش در جهت اخذ نمایندگی‌های فروش در هر استان را در برنامه سال جاری دارد.

#### زیان «غدام» افزایشی شد

شرکت خوراک دام پارس صورت‌های مالی میان دوره ای ۹ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ را اعلام کرد. در این گزارش اعلام شده که زیان هر سهم از ۲۵ریال در ۶ماهه به ۹۵ریال طی ۹ماه فعالیت افزایش یافته است.

همچنین در گزارش ۹ماهه منتشرشده زیان عملیاتی به ۲میلیارد و ۵۰۱میلیون ریال، زیان خالص به ۵میلیارد و ۶۸۳میلیون ریال و سود انباشته را ۱۳۴میلیارد ریال رسید. "غدام" طی مدت گزارش شده ۴هزار و ۶۹۹تن انواع دان مرغ و خوراک دام را به مبلغ ۱۲۸میلیارد و ۸۰۰میلیون ریال فروخته که از این محل ۱۸میلیارد و ۴۱۹میلیون ریال سود ناخالص شناسایی کرده است. این شرکت برای دوره سه ماهه منتهی به ۳۰آذر۱۳۹۸ ۱۲هزار و ۱۵۰تن به مبلغ ۱۳۸میلیارد و ۱۸۹میلیون ریال و برای ۳ماهه منتهی به ۲۹اسفند۱۳۹۸ حجم فروش را ۶هزار و ۷۵تن به مبلغ ۶۹میلیارد و ۹۵میلیون ریال پیش بینی کرده است.

#### ۵۶ریال زیان هر سهم «تکنو»

شرکت مهندسی تکنو در گزارش فعالیت ۳ماهه سال جاری از شناسایی زیان ۹ریالی برای هر سهم خبر داده بود. حالا با گذشت ۳ماه در گزارش ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ این زیان به ۵۶ریال افزایش یافت.

این شرکت در آخرین گزارش خود زیان عملیاتی را۱۵میلیارد و ۵۷۸میلیون ریال، زیان خالص را ۱۳میلیارد و ۷۰۹میلیون ۴۳۶میلیون ریال و سود انباشته پایان دوره را یک هزار و ۶۷۲میلیارد ریال اعلام کرده است. «سمگا» در گزارش صورت وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس را با افزایش ۴۰میلیارد و ۶۷۳میلیون ریالی اعلام کرد. در این گزارش بهای تمام شده پرتفوی «سمگا» با افزایش ۲۰میلیارد و ۸۰۲میلیون ریالی به مبلغ ۳۲۰میلیارد و ۵۶۶میلیون ریال رسید و ارزش بازار پرتفوی بورسی این شرکت با رشد ۱میلیارد و ۶۱میلیون ریالی به مبلغ ۳۶۱میلیارد و ۳۳۹میلیارد ریال بالغ شد است. این شرکت در دوره مورد گزارش کل مبلغ واگذاری‌ها را ۲۴۴میلیارد و ۷۷میلیون ریال اعلام کرد و سود این واگذاری‌ها را ۴۶میلیارد و ۳۰میلیون ریال منتشر کرد. همچنین در این دوره سهام خریداری شده این شرکت برای پرتفوی بورسی آن به مبلغ ۷۲۸میلیارد و ۸۵۰میلیون ریال رسید.

## فرهنگ‌سازی و سرمایه‌گذاری: راهکارهای نوین برای تحقق اهداف بلندمدت

**با توجه به گذشتن شاخص کل از مرز ۳۰۰ هزار واحد، این روند را چگونه ارزیابی می‌کنید و تا چه زمانی رشد ادامه دارد؟**

همانطور که در سال گذشته هم به برخی جراید گفته ام، در سال ۹۱ و ۹۲ هم چنین اتفاقی افتاده به عبارتی زمانی که پایه ارزی کشور ۷۰ درصد تقلیل می‌یابد، از آن سو ارزش جایگزینی هم بهم می‌خورد. برای مثال شرکتی که با ارز ۱۰۰۰ تومان خریداری شده و اکنون نرخ ارز ۳۰۰۰ تومان شده است، آیا هزینه به‌روزرسانی تجهیزات و ارزش آن نباید تغییر و افزایش یابد؟ در عین حال تجربه نشان داده زمانی که پول ملی ضعیف می‌شود باید رشد ملی اتفاق بیفتد، تا مجددا پول ملی تقویت شود. اما این اقدام تنها با حرف امکان‌پذیر نیست. از سویی باید قیمت ارزش پول را با تولید و ارزش افزوده پر کرد، که قطعاً این مسئله زمان‌بر خواهد بود.

**با این شرایط، سودآوری شرکت‌های تولیدی در چه وضعیتی قرار دارد؟**

با توجه به افزایش نرخ ارز، شرکت‌های تولیدی هم طبق قانون باید کالایشان را یا ۱۵ درصد سود بفروشند. در خوشبینانه‌ترین پیش‌بینی اگر کارخانه‌ها بتوانند تولید خود را بفروشند، سود آوری بیشتری را نسبت به سال قبل رقم می‌زنند. به عبارتی زمانی که ارزش جایگزینی بالا برود در مقابل پول بیشتری وجود دارد و از طرفی، قیمت کالاها افزایش می‌یابد با این روند آیا قیمت کارخانه می‌تواند افزایش نیابد؟ یا به عبارتی ارزش جایگزینی کارخانجات تغییری نکند؟

دوری کنند. همچنین باید شرکت‌های سرمایه‌گذاری واقعی در اختیار داشته باشیم تا بورس تعادل بهتری پیدا کند.

البته در شرایط کنونی، در حال کار روی طرحی در راستای بهبود و نجات بازار سرمایه هستیم تا بعد از تکمیل جهت ملاحظه و احیاناً اقدام برای تصمیم‌گیران نظام در این زمینه ارسال کنیم. از طرفی به نظر بنده، اهرم‌های نظارتی باید برای موارد خلاف قانون به کار گرفته شود نه برای تنظیم بازار. همچنین باید تنظیم بازار توسط سهامداران واقعی انجام شود. در عین حال که شرکت مادر سرمایه‌گذاری در بورس می‌تواند نجات‌دهنده اقتصاد باشد. از چنین شرکت‌های قدیمی سرمایه‌گذاری می‌توانم به شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران اشاره کنم که سال ۵۴ تأسیس شد و بنده هم با توجه به تجربه‌ای که در بورس لندن داشتیم به عنوان خزانه دار در شرکت مذکور مشغول به کار شدم. این در حالی است که شرکت در زمان تأسیس یک میلیارد تومان سرمایه داشت که می‌توان با سرمایه آن زمان بانک ملی یعنی ۱۰۰ میلیون تومان، مقایسه کرد. البته در ادامه و بر اساس قانون گسترش مالکیت، شرکت سرمایه‌گذاری ملی تنظیم‌کننده بازار سرمایه شد؛ چرا که در آن زمان استراتژی‌های علمی بودند و با تفکر و تعقل صورت می‌گرفت. این شرکت براساس قانون مذکور یک درصد سهام، شرکت‌های سهامی عام را خرید تا سهام خود را به مردم عرضه کند. یعنی مردم با خرید سهام شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران در اصل سهامدار ۱۴۹ شرکت می‌شدند و هیچگاه به علت دریافت سود متوسط این شرکت‌ها از طریق شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران متضرر نمی‌شدند و همیشه از بازده مثبت و منطقی بر خوردار بودند. در حالی که اکنون شاهد سفته‌سازی و حباب در بازار سرمایه هستیم؛ سفته‌بازان به آسانی در بازار دخالت دارند و با تبلیغات سوء، سهام شرکت‌هایی که دارای حجم کوچک اقتصادی هستند را به فروش می‌رسانند، اما راهکار بورس برای مقابله با این مسئله چیست؟ به نظر بنده، باید شرکت سرمایه‌گذاری قوی وجود داشته باشد تا به عنوان یک ابزار کنترلی قوی عمل کند.

**ارزیابی خود را در مورد بورس ایران و بورس‌های بزرگ دنیا بگویید.**

از آنجایی که سال ۵۳ کارآموزی‌ام را در بورس لندن گذرانده‌ام، برای مقایسه باید بگویم، در تمام اقتصادهای تثبیت شده، تمام ارکان نظام باید با یکدیگر همخوانی داشته باشند. در عین حال که ما اشتباهاتی اقتصادی را تاکنون کرده‌ایم و البته به لحاظ ملاحظات سیاسی به آن‌ها (اشتیباهات) ادامه هم داده ایم. هرچند سقوط‌ها (شاخص در پایین‌ترین مقدار قرار گیرد) در بورس‌های دنیا وجود دارد، اما چنین صعودهایی (شاخص در سطح زیاد) در بورس‌های دنیا شاهد نبوده‌ایم. چرا که اقتصاد امکان سقوط‌های را دارد که می‌تواند به دلایل مختلفی از جمله مشکل انرژی، آب و هوایی و با نفت پیش آید. همانطور که چند سال قبل رکود بزرگی در بخش مسکن آمریکا رخ داد و به تمام دنیا هم سرایت کرد که سقوطی بی‌سابقه بود. از سویی یکی دیگر از مسائل این است که عرضه شرکت‌های سرمایه‌گذاری دارای قیمت کف هستند و زمانی که قیمت‌ها نزدیک به قیمت کف می‌شوند، عرضه صورت می‌گیرد و قیمت‌ها کاهش می‌یابد. در حالی‌که بزرگ‌ترین بازار شناسان معتقدند در زمان رکود باید سهم خریداری شود. اما در کشور ما شرکت‌های سرمایه‌گذاری در زمان رکود بعضاً سهام عرضه می‌کنند که این فاجعه‌ای برای بازار سرمایه ماست.

## سفته‌بازان به آسانی در بازار دخالت دارند و با تبلیغات سوء، سهام شرکت‌هایی که دارای حجم کوچک اقتصادی هستند را به فروش می‌رسانند، اما راهکار بورس برای مقابله با این مسئله چیست؟

**بر این اساس، مدیران اقتصادی چه مواردی را باید مورد توجه قرار دهند؟**

باید در اینجا به نکته‌ای اشاره کنم حدود ۱۲ سال پیش تقریباً ۲۰۰ میلیارد یورو ذخیره ارزی داشتیم و در آن زمان قیمت سهام چند شرکت بزرگ بین‌المللی همچون بایر و هوخست به شدت افت کرده بود. بنده به دولت وقت پیشنهاد خرید سهم شرکت‌های مذکور را دادم، اما این کار انجام نشد. در حالی که با خرید سهام شرکت‌های مذکور می‌توانستیم سهامدار عمده آنها شویم. همچنین باید در نظر داشت که قدرت ریسک یا دانش باید همراه باشد و از طرفی باید تدبیر، تفکر انتقاد‌پذیری در بین مدیران وجود داشته باشد تا بازار سرمایه و اقتصاد رونق یابد.

**درباره سفته‌بازان و ایجاد حباب در بازار چه نظری دارید؟**

با وجودی که در حال حاضر بورس دارای مدیریت سالم و دلسوزی است اما در عین حال باید کل بدنه بورس نظری کاملاً اقتصادی و کارشناسانه به بازار و شرکت‌ها داشته باشند و بعضاً از نظرهای محافظه کارانه و بوروکراسی‌گرایانه

## همچنان شاهد سفته‌سازی و حباب هستیم

**اهرم‌های نظارتی باید برای موارد خلاف قانون، نه برای تنظیم بازار به‌کار گرفته شود**

**فرحناز سپهری خبرنگار**
از ابتدای امسال با وجود رکود در بازارهای طلا، ارز و مسکن، بازار سرمایه با افزایش سهامداران روبه‌رو بود، به طوری که در زمان تهیه این مصاحبه شاخص کل از مرز ۳۰۰ هزار واحد هم گذر کرده بود. البته بازار سرمایه همچنان نیاز به فرهنگ‌سازی و تسهیل در پذیرش سهامداران دارد تا بتواند همتای بورس‌های جهانی پیش رود. یکی از پیشکسوتان عرصه‌های مدیریتی شرکت‌های بورسی براین باور است بازار سرمایه ایران به فرهنگ‌سازی و آگاهی‌بخشی در زمینه سرمایه‌گذاری نیاز دارد و باید به گونه‌ای باشد که افرادی با دید بلند مدت در این بازار ورود کنند و با خرید سهام شرکت‌های نه‌چندان ارزنده و با تبلیغات نادرست به صورت هیجانی عمل نکنند. وی که از جمله منتقدان اقتصاد و بازار سرمایه به‌شمار می‌رود، معتقد است که برای پیشبرد توسعه اقتصادی باید مدیران پذیرای انتقادات سازنده وارائه راهکارها باشند، تا بتوان بخشی از مشکلات را سامان داد.
محمد رضا حیدری ملایر از مدیران باسابقه‌ای است که مدیرعاملی هلدینگ‌هایی همچون شستا، هلدینگ سیمانی فارس و خوزستان، سیمان تهران، گروه توسعه ملی، شرکت پاکسان، سیمان کرمان، ریاست هیأت مدیره کانون نهادهای سرمایه‌گذاری، عضویت در هیأت پذیرش بورس – فرابورس و غیره را در کارنامه کاری خود دارد. فرصتی پیش آمد تا پای صحبت این مدیر باسابقه و پیشکسوت بنشینیم و از دیدگاه‌ها و راهکارهای وی برای بهبود وتداوم روند توسعه بازار سرمایه آگاه شویم.

سازنده باشند و راهکارهای درست را به کار برند تا رونق اقتصادی اتفاق افتد.
از طرف دیگر به‌علت بی‌اطلاعی از اثرات مخرب اعلام‌های ریز و درشت بعضاً خالی از حجم ریالی اعلام شده در اختلاس‌ها از سوی سازمان‌های ناظر، کشور ما را بر خلاف واقعیت، کشوری اِنباشته از سؤاستفاده مالی و اختلاس نشان می‌دهد. مثلاً با تیتُرهای بزرگ در کل جراید و رسانه‌ها شاهد اعلام اختلاس هستیم و بعضاً محاکمه بعضی آنها که این عمل خود از تحریم‌های آمریکا برای بی‌اعتبار کردن اقتصاد کشور و بی‌اعتمادی مردم به مراتب کوبنده‌تر است. البته باید با اینگونه جرم‌ها که در تمام دنیا اتفاق می‌افتد بدون قیل و قال و جناح‌گرایی برخورد کرد و مطمئن باشیم که برخورد افشاکرانه آن به نفع نظام سیاسی و اقتصادی نخواهد بود.

**چرا حضور استارت‌آپ‌ها در فرابورس کم‌رنگ است. از طرفی نهادهای بازار سرمایه چه اقدامی برای بهبود این مسئله باید انجام دهند؟**

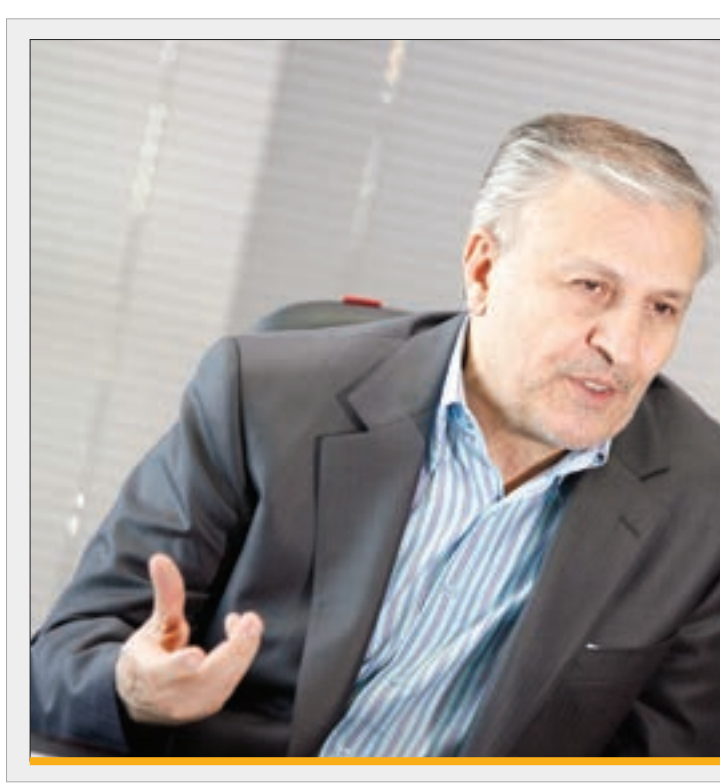
از آنجایی که بنده حدود ۶ سال از اعضای هیأت پذیرش بورس و فرابورس بوده‌ام، باید اشاره کنم که پذیرش در بورس، محدودیت‌ها و ریسک‌هایی به همراه دارد. البته نایافته‌نماند که همچنان برخی از مدیران از مزیت‌های بازار سرمایه آگاهی ندارند. از طرفی باید نظارت ویژه‌ای روی استارت‌آپ‌ها باشد. اما به نظر بنده، همانطور که طی این سال‌ها استارت‌آپ‌ها در حوزه آی تی وارد بازار سرمایه شده اند، در سال‌های آینده هم شاهد حضور سایر استارت‌آپ‌ها در حوزه‌های مختلف خواهیم بود چرا که حضور در این بازار می‌تواند سودمند باشد؛ البته این موارد باید از طریق بازار سرمایه آگاهی‌رسانی شود و مدیران مطلع شوند. همچنین از جمله مزایای حضور در بازار سرمایه، می‌توان به این موارد اشاره داشت.
معافیت مالیاتی دارد، زمانی که عضو بورس باشند به آسانی در مناقصات بین‌المللی می‌توانند شرکت کنند. از طرفی با ارائه صورت‌های مالی شفاف، می‌توانند اعتبار شرکت و اطمینان سهامداران را افزایش دهند و در عین حال که با ابزارهای مالی بورس می‌توانند افزایش سرمایه دهند. البته برای اینکه در بازار رقابت بتوانند بمانند و فعالیت کنند می‌توانند با فروش بخشی از سهام شان منابع توسعه‌ای بیشتری را در اختیار بگیرند و طرح‌ها و پروژه‌های جدیدی تعریف کنند. در همین جا به مدیران بورس و فرابورس توصیه می‌کنم که شرکت‌های مختلف را شناسایی کنند و به مدیران شرکت‌ها در باره این منافع آگاهی دهند چرا که حضور در بازار سرمایه منافع مالی، بین‌المللی و اعتباری برای شرکت‌ها (استارت‌آپ‌ها) به همراه دارد.

گزارشات مالی که در این سامانه آورده می‌شود همچنان افراد ناآگاهانه اقدام به خرید و فروش می‌کنند در حالی که کنترل این مسئله می‌تواند توسط شرکت‌های سرمایه‌گذاری امکان‌پذیر شود. در عین حال که بزرگ‌ترین معضل ما انتصاب مدیران این شرکت‌هاست، باید در انتصاب‌ها بیشتر دقت شود همچنین تأکید می‌کنم که اولین مورد انتصاب مدیران با تجربه با کفایت و پاکدست است. در ضمن باید دانش عمومی بالا برود تا به دنبال آن خلاف‌ها کاهش یابد، چرا که انجام خلاف‌ها بیشتر براساس بی‌اطلاعی صورت می‌گیرد. در گذشته مدیران در سیستم بانکی بدون در نظر گرفتن حجم اعتباری یک مشتری به وی اعتبار داده و ضمن سوخت منابع بانکی لطمه شدیدی نیز به بازارهای معاملاتی و بازرگانی کشور وارد نموده‌اند که باید این اتفاقات تکرار نشود. همچنین به پول مردم در نظام بانکی به‌عنوان خزانه دولت و یا منابعی برای امور خیریه و مساعدت‌های مالی نگاه کرده نشود که این عمل بدترین ضربه به اقتصاد کشور است. زیرا منابع بانکی باید به‌صورت امانت حفظ و با واه‌های به شدت مطمئن به بازگشت بر اساس معیارهای علمی تبدیل شود از طرفی مدیران نظام اقتصادی باید پذیرای انتقادهای

تاکید مدیر باسابقه و پیشکسوت بازارسهام:

# همچنان شاهد سفته‌سازی و حباب هستیم

**اهرم‌های نظارتی باید برای موارد خلاف قانون، نه برای تنظیم بازار به‌کار گرفته شود**



**بازار سرمایه آن طور که باید در میان شرکت‌ها جا نیفتاده، علت چیست؟**

باید مدیران درباره انواع ابزار مالی آگاهی داشته باشند اما برخی مدیران از این ابزارها بی‌اطلاع هستند. در حالی که استفاده از این ابزارها می‌تواند نرخ‌های کمتری را به دنبال داشته باشد و از سویی این مسئله ناشی از نا آشنا بودن مدیران به این ابزارهاست. در همین راستا باید سازمان بورس سیمینارهایی را برگزار و مزایای استفاده از ابزارهای مالی را برای مدیران تشریح کند. از طرفی باید مدیران شرکت‌ها دارای تجربه کافی در بازار سرمایه و مدرک منطبق باشند تا بهتر بتوانند از این ابزارها بهره ببرند.

**اخیراً بارش شاخص، سهامداران حقیقی بیشتر به بورس ورود کرده‌اند، علت این امر مربوط به رکود در بازارهای موازی مثل ارز، طلا و مسکن بوده است؟**

به نظر بنده حقیقی‌ها بیشتر به بازار سرمایه روی آورده‌اند و یکی از علت‌ها رکود در بازار ارز، طلا و مسکن بوده است. البته برخی از آنها دارای لیدر هستند که روی برخی از سهام‌ها تاثیر می‌گذارند و به گونه‌ای است که کوتاه مدت و هیجانی عمل می‌کنند و سهام شرکت‌هایی که از لحاظ مالی ضعیف هستند را خریداری می‌کنند؛ در حالی که باید با این افراد برخورد شود، اما در این میان افراد مثبتی هم هستند که با چشم انداز بلند مدت وارد بازار می‌شوند.

**چه راهکاری برای بهبود این اقدامات نادرست از جمله خرید سهام شرکت‌های نه‌چندان ارزنده، هیجانی عمل کردن و تبلیغات کانال‌های تلگرامی و موارد دیگر دارید؟**

اگرچه کانال‌های تلگرامی در فضای مجازی باعث شده تا به هیجانی شدن بازار دامن زده شود؛ اما باید سازمان بورس هم با آگاهی دادن به مردم در این مورد و همچنین در مورد سفته‌بازان، سهامداران را از این مسائل مطلع کند. حتی می‌تواند از افراد پیشکسوت بخواهد تا سهامداران را راهنمایی کنند که به مواردی همچون در آمد شرکت‌ها و مقادیر P/E شرکت‌ها توجه کنند و بدون داشتن اطلاعات درست وارد بورس نشوند.

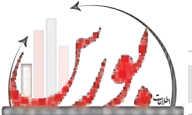
**بازار سرمایه چگونه می‌تواند در جذب نقدینگی سرگردان نقش داشته باشد؟**

باید به نکته‌ای اشاره کنم زمانی که بانک‌ها بهره می‌دهند در واقع «شبه پول» ایجاد می‌کنند، البته بماند که زمانی افتخارمان این بود که بانک‌ها بهره بیشتری بدهند (حتی بیش از ۲۰ درصد)، در حالی‌که این مسئله را باید از مشکلات نظام اقتصادی کشور دانست.

از طرفی باید بدانیم که انتشار اسکناس باعث می‌شود تا قدرت خرید کاهش یابد، اما با این حال اسکناس منتشر کرده‌ایم در حالی‌که روندی را بر تنظیم این نقدینگی در نظر نگرفته ایم. هر چند در یک سال گذشته رئیس بانک مرکزی به خوبی توانست بازار را کنترل کند، اما همچنان نیاز است این نقدینگی به سمت سرمایه‌گذاری دربخش تولید برود و راهکار این است که افزایش سرمایه شرکت‌ها صورت گیرد. از طرفی سهامداران جدید سهام شرکت‌ها را خریداری کنند و با افزایش منابع، این نقدینگی در بخش توسعه و تولید به کار گرفته شود. به نظر تنها راه نجات پول‌های سرگردان این است که شرکت‌ها به منظور توسعه و پایداری فعالیت شان، افزایش سرمایه را در دستورکار خود قرار دهند و مردم به جای خرید سهام شرکت‌هایی که ارزنده نیستند، به سمت سهام شرکت‌های تولیدی روی بیاورند و از این طریق تورم و حباب‌سازی هم کاهش می‌یابد.

**چرا بازدهی خرید و فروش سهام فرابورسی بیشتر است؟**

**تأمین مالی با استفاده از ابزارهای مالی از طریق**



## فرابورس: فرصت‌هایی که در بازار الف وب آورده می‌شود، دخالت ندارد و تنها فرابورس عمل پذیرش را انجام می‌دهد؛ از این رو ممکن است در برخی مواقع این قیمت‌ها در سایر بازارها بالاتر رود؛ اما با این وجود، انتظار بازدهی شرکت‌های فرابورسی را بیشتر از این مقدار ندارم. از طرفی خریداران سهام در این بازار باید بررسی بیشتری انجام دهند.

براساس آنچه که مسئولان فرابورس هم اعلام کرده‌اند فرابورس روی قیمت‌هایی که در بازار الف وب آورده می‌شود، دخالت ندارد و تنها فرابورس عمل پذیرش را انجام می‌دهد؛ از این رو ممکن است در برخی مواقع این قیمت‌ها در سایر بازارها بالاتر رود؛ اما با این وجود، انتظار بازدهی شرکت‌های فرابورسی را بیشتر از این مقدار ندارم. از طرفی خریداران سهام در این بازار باید بررسی بیشتری انجام دهند.

**چرا سرمایه‌گذاران خارجی کمتر در بازار سرمایه ایران ورود می‌کنند؟**

به دلیل تحریم‌هایی که اعمال شده است حضور سرمایه‌گذاران کم‌رنگ است.

**درباره ورود رمز ارزها (بیت کوین) در بازار سرمایه ایران چه نظری دارید؟**

به جای این رمز ارزها، بهتر است کارت‌های بین‌المللی مثل ویزا کارت و غیره برای معاملات بین‌المللی فعال شود چرا که می‌تواند نقش موثر در رونق اقتصاد ایفا کند.

**باتوجه به اعلام رسمی مسئولان بورس بیش از ۱۰ میلیون کد سهامداری ثبت شده اما در بهترین حالت حدود ۵ درصد این رقم فعال است، علت این امر را چگونه تحلیل می‌کنید؟**

علت صدور ۱۰ میلیون کد بورسی بیشتر شامل فراز و نشیب‌های بورس و اشتیاق مردم برای بدست آوردن درآمد آسان بوده است. به طوری که بیشتر طبقه متوسط و کارمندان اقدام به گرفتن کد بورسی کرده‌اند و با خرید مقدار کمی سهم و فروش آن به علت تورم‌های بعدی و کاهش درآمد نقدی و بالا رفتن هزینه‌ها عموماً چیزی از درآمدشان باقی نمانده تا آن را سرمایه‌گذاری یا پس‌انداز کنند؛ بنابراین به‌تدریج به نظر بنده در حد پانصد هزار نفر باقی مانده‌اند. البته باید همانطور که در حال حاضر سازمان بورس شروع کرده است، آموزش فرهنگ خرید و فروش سهام را از مدارس و دانشگاه‌ها منظر قرار داد تا در سال‌های آینده و با تثبیت رونق اقتصادی متقاضیان بورس افزایش یابد.

**باتوجه به اینکه نقدینگی از مرز ۲ هزار هزار میلیارد تومان گذشت اما بازارسرمایه باتوجه به رونق رشد شاخص نتوانسته سهم قابل توجهی داشته باشد. دراین باره چه نظری دارید؟**

رونق و رکود بورس بستگی به عوامل متعددی دارد که ابدا به بازار سرمایه ارتباط مستقیم ندارد. بورس یک بازار واسطه معاملاتی متأثر از تصمیمات ریز ودرشت اقتصادی شامل مالی و پولی است. بورس باید سازمان نظاری قوی و بستری شفاف برای معاملات باشد که عمده مسئولیت آن به معامله‌کنندگان مربوط می‌شود. بورس درحال حاضر کلیه ابزارها را برای جذب و سوق نقدینگی به طرف اماکن تولیدی و خدماتی آماده و ساز و ساز و ساز داشته است. بنابراین ابدا نمی‌توان عدم جذب نقدینگی مازاد را متوجه اقدامات سازمان بورس دانست.

## تجربه‌های بزرگ در کل جراید و رسانه‌ها شاهد اعلام اختلاس هستیم و بعضاً محاکمه بعضی آنها که این‌عمل خود از تحریم‌های آمریکا برای بی‌اعتبار کردن اقتصاد کشور و بی‌اعتمادی مردم به مراتب کوبنده‌تر است

**برای تغییر رویه مذکور چه تدابیر راهبردی باید اندیشید؟**

با پاسخ به سؤال قبلی می‌توان دریافت که رویه فعلی ارتباط مستقیم به بازار سرمایه ندارد که بگویم باید چه تدابیری اندیشید همانطور که در پاسخ سئوالات قبل گفتم، بورس فقط می‌تواند برای فرهنگ‌سازی و آشنایی مردم به بازار سرمایه فعالیت‌هایی از قبیل کار در مراکز آموزشی از جمله دبیرستان، دانشگاه، برگزاری سمینارهای مختلف و مهم‌تر از همه از طریق صدا و سیما نسبت به فرهنگ‌سازی عامه به‌صورت روزانه اقدام کند. کاری که حدود پانزده سال قبل روزانه ۱۰ دقیقه قبل از اخبار سراسری در مصاحبه با اینجانب به مدت یک ماه انجام گرفت.

**همواره در موارد حساس صعود رکود بازار، سهامداران حقوقی نقش بیشتری نسبت به حقیقی‌ها داشته‌اند، نظر شما چیست؟**

برای اینکه سهامداران حقیقی که عموماً حرفه‌ای شده‌اند برای خودشان کار می‌کنند و تصمیم درست می‌گیرند و از اینکه فردا زیان کنند به کسی نباید پاسخ دهند. اما اشخاص حقوقی که بیش از ۹۰ درصد آنها دولتی و یا بخش‌های عمومی بوده از ترس پاس‌سنگویی و یا بعضاً بی‌اطلاعی، مانع ورود آنها در این شرایط که رکود بهترین موقع خرید و صعود آن بهترین موقع فروش است، می‌شود؛ این افراد در صعود می‌ترسند امروز بفروشند و فردا افزایش قیمت بیشتری پیدا کند و آنها باید پاسخگو باشند؟! در رکود برعکس این قضیه است. در این صورت حقیقی‌ها برنده اصلی و بازیگر اصلی بورس هستند.

عرضه سهام عدالت در بورس به صورت مستقیم امکان پذیر نیست

# ۵۰ میلیون سهامدار چشم انتظار عدالت

باید اداره شرکت‌های مشمول سهام عدالت، به بخش خصوصی واقعی جامه واگذار شود



**سجاد امیری**  
مشاور صندوق‌های  
کارگزاری بورس

## ضرورت‌هایی برای یک عرضه

عرضه سهام عدالت پس از ۱۳ سال در مسیر عدالت قرار گرفت. اساساً یک چنین طرحی باید در ابتدا نهالش در بازار سرمایه کاشته و ای کاش که در قالب یک صندوق سرمایه‌گذاری ساختار سازی می‌شد. مانند صندوق دائمی ساکنین ایالت آلاسکا (APFC) در آمریکا که مثال خوبی برای این کار است.

با توجه به ساختار سهامداری طرح مذکور به احتمال زیاد عموم سهامداران خواستار فروش سهامشان پس از یک مدت طولانی هستند. در سوی دیگر چنان که بورس در یک تعادل فصلی به سر می‌برد، اصطلاحاً پول داغ یا نقدینگی روان زیادی برای تقاضای هیجانی این شرکت نیز وجود ندارد، اما مقدمه چینی و ابزارهای مالی می‌توانند در آرام‌سازی توفان عرضه کمک بزرگی به شمار آیند. ابتدا پیش از عرضه مدیرسرمایه‌گذاری لازم است، گزارش فنی بازدهی و ریسک این سید سهام را برای ۵ سال گذشته ارائه دهد تا ذهن بازار نسبت به این شرکت روشن شود. همچنین لازم است مدیر استراتژی سید را برای حداقل ۲ سال آینده مشخص و گزارش کند. از ابزارهای مناسب که می‌تواند این شرکت را از تهدید به فرصت تبدیل کند، ابزار مشتقه و اوراق تبعی است. عرضه اختیار خرید و اختیار فروش این شرکت می‌تواند حاشیه امنی برای برخی از مدیران حرفه‌ای بورس ایجاد کند و به آنها انگیزه سرمایه‌گذاری بدهد.



**کمال خازنده**  
مدیرعامل کارگزاری ملل بونا

## سهامی که قابل معامله در بورس نیست

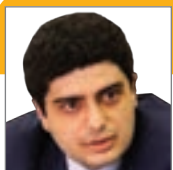
در حال حاضر طبق اعلام سایت سهام عدالت ارزش پرتفوی سرمایه‌گذاری (سید سهام) سهام عدالت دارای ۴۹ شرکت بورسی و غیر بورسی حدود ۱۴۳ هزار میلیارد تومان است و تعداد ۵۰ میلیون نفر سهامدار سهام عدالت در کل کشور هستند؛ یعنی بطور متوسط ارزش سید سهام هر نفر ۲۸۵ میلیون تومان است. در حال حاضر ساختار سهام عدالت به صورت شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت استانی به عنوان هلدینگ مادر هر استان (۳۰ شرکت) و شرکت‌های تعاونی عدالت شهرستانی (۳۳۷ شرکت) است و مشمولین سهام عدالت، سهامدار شرکت‌های تعاونی عدالت شهرستانی هستند.

البته شرکت‌های تعاونی عدالت شهرستانی‌ها هم سهامدار شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت هر استان بوده و هر شرکت سرمایه‌گذاری استانی دارای پرتفوی سرمایه‌گذاری (سید سهام) از شرکت‌های واگذار شده دولت متناسب با تعداد اعضای مشمولین سهام عدالت هست و طبق قانون تجارت فعالیت می‌کند. با توجه به ساختار فوق، طبق قانون تجارت و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، در مرحله اول تمام شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت استانی (هلدینگ مادر) مطابق با دستورالعمل پذیرش شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بورس و فرابورس (مصوب هیأت‌مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) باید اقدام به پذیرش از بورس تهران یا فرابورس کنند. البته بعد از فرآیند پذیرش و درج در یکی از تابلوهای بورس و فرابورس، دارندگان سهام عدالت می‌توانند سهام خود را به فروش برسانند. با توجه به موارد فوق، به نظر می‌رسد در حال حاضر فرآیند پذیرش شرکت‌های فوق به دلایل (اقساطی بودن سهام واگذار شده، پایین بودن سرمایه ثبتی، سهامی خاص بودن شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و...) کمی طولانی و زمان‌بر بوده و بعید است که سهام عدالت در سال ۱۳۹۸ قابلیت معامله در بازار سرمایه را داشته باشد.

**مژده ابراهیمی**  
خبرنگار

عرضه سهام عدالت پس از ۱۳ سال کشمکش در مسیر عدالت قرار گرفت؛ در این خصوص طرحی صورت گرفته که عرضه سهام عدالت از طریق بورس انجام شود، ولی آیا این اقدام انجام شدنی بوده و زیرساخت‌های آن فراهم است؟

باید گفت حدود ۵۰ میلیون نفر مشمول دریافت سهام عدالت هستند که بیشتر سهام عدالتی‌ها چیزی از بورس نمی‌دانند و سواد مالی کافی ندارند، در نتیجه نمی‌توانند به‌طور مطلوب سهام خود را در بورس معامله کنند. از طرفی، هسته معاملات با یک عرضه اولیه دچار اختلال می‌شود، پس کسب معامله کردن ۵۰ میلیون سهامدار در بورس را هم ندارد. با توجه به این موارد و سایر مسائل می‌توان گفت عرضه سهام عدالت در بورس به صورت مستقیم امکان پذیر نیست. البته به نظر می‌رسد که برای تحقق عرضه سهام عدالت در بورس، استفاده از ابزار صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله یا ETF روشی مناسبی به شمار آید. از نظر فعالان بازار، مهم‌ترین پیش‌نیاز تحقق طرح مذکور، توسعه زیرساخت‌های معاملاتی برای صدور کد سهامداری و انجام معاملات است که با توجه به مشکلات فعلی هسته معاملات، باید تمهیدات لازم صورت پذیرد. همچنین کارشناسان بر این عقیده هستند که باید عزم جدی از سوی وزارت اقتصاد و نهادهایی نظیر بورس وجود داشته باشد که به صورت مرحله‌ای این کار انجام شود. البته باید اداره شرکت‌های مشمول سهام عدالت، به بخش خصوصی واقعی جامه واگذار شود.



**سید فرهنگ حسینی**  
مدیرعامل  
غصو هیت‌مدیره  
گروه صنعتی و معدنی امیر

## واگذاری مستقیم میسر نیست

بیش از یک دهه از واگذاری سهام عدالت با این فلسفه که بهترین سهام‌ها به عموم مردم تخصیص یابد، گذشته اما نتیجه حاصله برخلاف برآوردها بود. سود نقدی سرمایه‌گذاری‌های سهام عدالت، تنها توانسته به اندکی بیش از ۵۰ درصد ارزش اولیه دارایی‌ها برسد، در حالی که بازده نقدی بورس حدود ۱۵ درصد است.

همچنین فارغ از چالش‌های متعدد در عدم واگذاری مدیریت در خصوصی‌سازی مبتنی بر سهام عدالت، سیستم شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و شهرستانی هزینه سربار و تضاد منافع بالایی در مدیریت پرتفوی سهام عدالت وارد کرده است. البته مدیریت غیرمتمرکز و عموماً غیر متخصص، نه تنها اثری در مدیریت نداشته است، بلکه سبب هزینه‌های بالایی گشته که سبب کاهش ثروت سهامداران عدالت گشته و با توجه به غیرفعال بودن سرمایه‌گذاری‌های سهام عدالت عملاً داشتن شرکت سرمایه‌گذاری استانی و شهرستانی فاقد توجیه اقتصادی است.

بر این اساس حضور سهام عدالت در مالکیت شرکت‌ها به عنوان یک مخالف همیشگی افزایش سرمایه‌ها در مجامع خودنمایی می‌کند. موضوعی که مانع مهمی در توسعه و افزایش رشد اقتصادی و سرمایه‌گذاری در کشور به شمار می‌رود. از یک سو، عدم نقدشوندگی و قابلیت معامله، سبب عدم احساس آن در زندگی سهامداران سهام عدالت

## امکان حق فروش سهام به صورت پلکانی

ابتدا باید فرآیند عرضه سهام عدالت در بورس بررسی شود تا امکان اجرایی شدن آن را ارزیابی کنیم. به این منظور 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 تاثیر قابل توجه آن در بازار سهام است. فاکتور دوم در تعداد افرادی است که سهام عدالت به آنها تخصیص پیدا می‌کند.

فاکتور سوم نیز چگونگی عرضه مقدار مذکور به مشمولین است. در حال حاضر بین دولت و مجلس برای چگونگی آزادسازی سهام عدالت، به عبارت دیگر فاکتور سوم، اختلاف‌نظر وجود دارد، یکی از این روش‌های واگذاری به صورت مستقیم به مردم است که به نظر می‌رسد از تایید کارشناسی برخوردار نشده است. به هر حال اگر تمامی این افراد مستقیم سهامدار شوند، زیرساخت تخصیص 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؛ دو گزینه دیگر که در حال بررسی است: عرضه به صورت شرکت‌های سرمایه‌گذاری و دیگری صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس است. تجربه نشان می‌دهد که مدیریت دولتی از طریق شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بلندمدت به علت ساختارهای حاکمیت شرکتی موفق نبوده است.

موضوع دیگری که باید توجه داشت این است که مبلغ تخصیص با توجه به دهک درآمدی افراد مشمول می‌تواند بخشی از هزینه‌ها را جبران کند؛ بنابراین برخی از آنها تصمیم می‌گیرند که از این کسوت در بلندمدت چشم‌پوشی کرده و در کوتاه‌مدت 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 زیر سوال می‌برد. به این ترتیب این افراد ممکن است در اولین فرصت ممکن سهام را بفروشند و از مالکیت این شرکت‌ها خارج شوند. این اتفاق حجم نقدینگی زیادی را از بازار می‌طلبد، در عین حال باعث کاهش قیمت می‌شود. برای همین یکی از ایده‌هایی که مطرح شده این است که این سهام به صورت پلکانی قابلیت فروش داشته باشند.

البته مشکل فعلی این است که ما عملاً فرآیند را به نوعی برعکس طی می‌کنیم. بازار سرمایه متشکل از پول‌های خردی است که یک‌جا جمع و با هدف بلندمدت در آن سرمایه‌گذاری می‌کنند، اما در اینجا مسیر را برعکس طی می‌کنیم. البته در نهایت راه‌حلی که برای این امر می‌تواند در نظر گرفت امکان حق فروش سهام یا واحدهای سرمایه‌گذاری به صورت پلکانی است. به این ترتیب مدلی که برای واگذاری پیشنهاد می‌شود از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس به صورت ETF خواهد بود.

## سامانه‌ای که جوابگو نخواهد بود

در مورد بحث سهام عدالت بیان چند نکته حائز اهمیت است: نخست این که حجم بالای نقدینگی مورد نیاز هست تا وارد بورس شده و بشود معاملات این سهام را سر و سامان داد. به عقیده بنده هنوز عمق بازار سرمایه در این حد نیست که این حجم از سهام وارد بازار شود و مورد مبادله قرار بگیرد. پس بهتر است به صورت مرحله‌ای و تحت تدابیر سازمان خصوصی‌سازی و بورس، در چند مرحله انجام شود. نکته دوم، زیر ساخت‌های انجام معاملات از طرف سازمان بورس است، چراکه به کرات شاهد هستیم در روزهایی که حجم معاملات بالاست، سامانه معاملات دچار اختلالات اساسی شده و معاملات را با چالش جدی مواجه می‌کند. نکته اینجا است که آیا تدابیر لازم اندیشیده شده یا خیر؟

نکته سوم بحث کد سهامداری و آموزش لازم در فرهنگ سهامداری است. به نظر می‌رسد با ورود سهام عدالت به بازار بخش قابل توجهی از سهامداران آن، به اعتقاد به این سهام داشته و نه ارزش ذاتی این شرکت‌ها را می‌شناسند. پس با حجم قابل توجهی عرضه مواجه هستیم. بر این اساس در ابتدا آموزش برخی نکات به سهامداران و اعطای کد سهامداری و احراز هویت باید صورت گیرد. همچنین یک پیشنهاد می‌تواند این باشد که صندوق‌های سرمایه‌گذاری با کمک سازمان بورس متولی داد و ستد شوند تا اینکه خود سهامداران عدالت این کار را انجام دهند. با توجه به شرایط فعلی یک عزم جدی باید از سوی وزارت اقتصاد، مجموعه‌های بورس، فرابورس و نهادهای سرمایه‌گذاری بوجود آید تا این کار به صورت مرحله‌ای انجام شود. البته در این روند باید به مرور و به صورت واقعی مالکیت و اداره شرکت‌های مشمول سهام عدالت به افراد بخش خصوصی انتقال یابد.



**علی صادقی**  
استاد دانشگاه و  
پژوهشگر بازار

## زیرساخت‌های معاملاتی مهم‌ترین پیش‌نیاز

با توجه به تصویب لایحه ساماندهی سهام عدالت از سوی کمیسیون ویژه اصل ۴۴، بکارگیری ظرفیت‌های بازار سرمایه از جمله کارگزاری‌ها، بازارگردان‌ها، شرکت‌های سپدگردان و محدودیت سه ساله تبدیل به نقدکردن سهام تخصیص یافته به ۴۰ میلیون نفر سهامدار، قابل توجه است. البته ظاهراً در این خصوص سازوکار پیش‌بینی شده در قالب صندوق قابل معامله سهام عدالت و حذف ارکان قبلی نوید بخش مدیریت حرفه‌ای تر سهام عدالت که طی ۱۲ سال گذشته در قالب شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی مدیریت شده‌اند، خواهد بود. باید در نظر داشت که توسعه زیرساخت‌های معاملاتی برای صدور کد سهامداری و انجام معاملات مهم‌ترین پیش‌نیاز این طرح است که با توجه به مشکلات فعلی هسته مرکزی معاملات، باید تمهیدات لازم صورت پذیرد. موضوع حائز اهمیت دیگر نقش بازارگردان‌ها در نقدشوندگی سهام پس از دوره سه ساله محدودیت فروش است که باید در نظر گرفته شود. همچنین از آنجایی که مشمولین سهام عدالت افراد از دهک‌های پایینی هستند و هیچ‌گونه آشنایی با سهام ندارند باید ساز و کار لازم برای پذیرش و معاملات این افراد و اضافه کردن کارکردهای صندوق قابل معامله سهام عدالت با هدف کاهش معاملات مستقیم خانوارها پیش‌بینی شود.



**حسن قاسمی**  
مدیرعامل کارگزاری  
آی‌مدنتر خوارزمی

## سهامدارانی که بورس را نمی‌شناسند

بر اساس اطلاعات ارائه شده حدود ۵۰ میلیون نفر مشمول دریافت سهام عدالت شده‌اند و پرتفوی سهام عدالت نیز ترکیبی از ۵۰ شرکت بورسی و فرابورسی است که حداقل به هر نفر مبلغ یک میلیون تومان سهام تخصیص داده شده است. به طور یقین آزاد شدن این حجم از سهام، میزان عرضه زیاد و افت قیمت‌ها را در پی خواهد داشت؛ چون دارندگان سهام عدالت عموماً آشنایی با بازار بورس ندارند و تمایل به فروش در آنها بالا خواهد بود. بنابراین بهترین روش استفاده از راهکاری غیرمستقیم است. براساس شنیده‌ها انتقال سهام عدالت به شرکت‌های تعاونی و پذیرش آنها در بورس یا تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله اجرایی‌ترین راهکارهایی است که برای حل این موضوع پیشنهاد شده است. در این روند، تأسیس صندوق‌های قابل معامله و تخصیص واحدهای آن به ذی‌نفعان بهترین راهکار برای پذیرش سهام عدالت در بورس است. البته تجربه صندوق‌های سرمایه‌گذاری در یک دهه اخیر موفق بوده؛ ضمن این که قوانین و مقررات لازم برای آنها تدوین شده و به بلوغ لازم رسیده‌اند. همچنین ساز و کار نظارتی مناسبی بر عملکرد آنها تعریف شده که به خوبی از حقوق سرمایه‌گذاران خرد حمایت می‌کند. در کنار این امر موضوع فروش واحدهای تخصیص داده شده نیز باید با محدودیت به‌صورت پلکانی باشد که به یکباره ارزش آنها نیز افت پیدا نکند.

## موانع اجرایی قابل تامل

چند ماه پیش، ریاست سابق سازمان خصوصی‌سازی در مصاحبه‌ای گفته بود اگر بلد بودیم سهام ۴۹ شرکت را به ۴۹ میلیون نفر اختصاص دهیم، حتماً این کار را انجام می‌دادیم. این نشان می‌دهد هنوز طرحی برای اجرایی شدن نهایی نشده تا صاحبان نظران در خصوص کم و کاست‌های آن به بحث و بررسی بپردازند، اما می‌توان موانع اجرایی شدن عرضه سهام عدالت را از جنبه‌های مختلف بررسی کرد. از جمله موارد موجود، بحث در خصوص حق رای سهام عدالت است. برخی از سهام موجود در



**جواد اشغری‌نژاد**  
مدیرعامل سرمایه‌گذاری  
مدیران اقتصاد

پرتفوی سهام عدالت‌دارای سیاست‌های مدیریتی و کنترلی هستند که این امر خود مشکلاتی در سهامداری و حق رای پدید می‌آورد. از جمله راهکارهای اولیه پیشنهاد عرضه سهام در قالب صندوق‌های قابل معامله است. همچنین با توجه به این که تعداد افراد مشمول سهام عدالت بالغ بر ۴۹ میلیون نفر هستند، اگر بنا باشد این تعداد افراد اقدام به دریافت کد معاملاتی کنند، باید دید که زیرساخت سخت‌افزاری و نرم‌افزاری آن وجود دارد یا خیر. ظرفیت کارگزاری‌ها جهت پذیرش این سطح از متقاضی تعریف نشده و اگر تدبیری برای این معضل اندیشیده نشود، فرآیند عرضه سهام در بورس با مانع مواجه خواهد شد.

سامانه سنجش مالی  
تولیدی بانکناری، پلکانی  
DouPont, CAMELS

با مجوز رسمی از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران

تهران، میدان ولیعصر، بزرگراه شهید حجازی، بعد از چهارراه جهان کودک  
عبان شهیدی، خیابان کمان قرمز، پلاک ۱۶، مجتمع نوآوری کمان

۰۲۱-۸۷۷۰۰۰۸  
۰۲۱-۸۷۷۰۰۰۸ (داخلی ۱۹)  
www.noavaranaamin.com  
info@noavaranaamin.com

نوآوران امین

### سیدما سهام پیشنهاد هفته

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	پالایش نفت اصفهان	۷۷۰۰	۱۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد قیمت سهام زیرمجموعه	۱۰
	سیمان فارس و خوزستان	۴۵۰۰	۸۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	داروپخش	۲۴۰۰۰	۴۰۰۰۰	افزایش نرخ فروش و رشد سودآوری	۱۰
میانمدت	ذوب آهن اصفهان	۱۸۰۰	۴۰۰۰	بهبود صادرات و افزایش فروش شرکت	۱۰
	فولاد کاوه جنوب کیش	۵۶۰۰	۸۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهام	۱۰
	صنایع و معادن احیا، سپاهان	۴۱۰۰۰	۷۰۰۰۰	رشد سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه و افزایش نرخ سنگ آهن	۱۰
کوتاه مدت	تولیدات پتروشیمی قاند بمبیر	۱۷۰۰۰	۲۲۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهام	۱۰
	سوداوری سرمایه‌گذاری‌ها	۱۳۵۰۰	۹۲۰۰۰		۲۰
	مخابرات ایران	۳۲۷۰۰	۵۳۰۰۰	ارزش بالای سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	پالایش نفت اصفهان	۷۷۰۰	۱۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد قیمت سهام زیرمجموعه	۱۰
	سیمان فارس و خوزستان	۴۵۰۰	۸۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	داروپخش	۲۴۰۰۰	۴۰۰۰۰	افزایش نرخ فروش و رشد سودآوری	۱۰
میانمدت	ذوب آهن اصفهان	۱۸۰۰	۴۰۰۰	بهبود صادرات و افزایش فروش شرکت	۱۰
	فولاد کاوه جنوب کیش	۵۶۰۰	۸۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهام	۱۰
	صنایع و معادن احیا، سپاهان	۴۱۰۰۰	۷۰۰۰۰	رشد سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه و افزایش نرخ سنگ آهن	۱۰
کوتاه مدت	تولیدات پتروشیمی قاند بمبیر	۱۷۰۰۰	۲۲۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهام	۱۰
	سوداوری سرمایه‌گذاری‌ها	۱۳۵۰۰	۹۲۰۰۰		۲۰
	مخابرات ایران	۳۲۷۰۰	۵۳۰۰۰	ارزش بالای سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	پالایش نفت اصفهان	۷۷۰۰	۱۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد قیمت سهام زیرمجموعه	۱۰
	سیمان فارس و خوزستان	۴۵۰۰	۸۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	داروپخش	۲۴۰۰۰	۴۰۰۰۰	افزایش نرخ فروش و رشد سودآوری	۱۰
میانمدت	ذوب آهن اصفهان	۱۸۰۰	۴۰۰۰	بهبود صادرات و افزایش فروش شرکت	۱۰
	فولاد کاوه جنوب کیش	۵۶۰۰	۸۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهام	۱۰
	صنایع و معادن احیا، سپاهان	۴۱۰۰۰	۷۰۰۰۰	رشد سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه و افزایش نرخ سنگ آهن	۱۰
کوتاه مدت	تولیدات پتروشیمی قاند بمبیر	۱۷۰۰۰	۲۲۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهام	۱۰
	سوداوری سرمایه‌گذاری‌ها	۱۳۵۰۰	۹۲۰۰۰		۲۰
	مخابرات ایران	۳۲۷۰۰	۵۳۰۰۰	ارزش بالای سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵

### کانال بورس

#### می توان شاهد افت قیمت‌ها بود

در سال‌های گذشته شاهد آن بودیم که قبل از رشد بازار و در شرایط رکودی، خالص خرید اشخاص حقوقی مثبت بود البته پس از رشد و در انتهای مسیر صعود، خالص خرید اشخاص حقوقی مثبت شده و این موضوع همراه با افزایش ارزش معاملات اتفاق افتاده است.

اگرچه در مقاطع مختلف این موضوع را می‌شود دید، اما در شرایط فعلی که ارزش معاملات نسبت به دوره‌های گذشته افزایش یافته است و همچنان خالص خرید حقیقی‌ها مثبت نشان داده می‌شود، باید دید توان خریداران حقیقی که به دلیل سرازیر شدن وجوه سطح جامعه به بازار سرمایه است، تا چه حدی توان مقابله با عرضه اشخاص حقوقی را دارند. بنابراین شرایط بازار را شکننده خواهد کرد؛ به طوری که توان مقابله با عرضه حقوقی‌ها را نخواهند داشت و در این صورت می‌توان شاهد افت قیمت‌ها بود.

@EcoReportsvmp

#### واکاوی شاخص‌های عملکردی بازار

به نظر می‌رسد این سوال که «شاخص چه روندی خواهد داشت؟» سوال این روزهای هیجانی بورس هست. البته هیجان در تمام بازارهای مالی امکان رخ دادن دارد، ولی آنچه در شرایط هیجانی بازار بیش از هر چیزی اذیت کننده است، این است که ذات رفتارهای هیجانی این گونه بوده که پیش‌بینی را سخت و همراه با خطای زیاد می‌کند.

اگر بخواهیم بورس را مثل یک سهم بررسی کنیم، باید بگوییم P/E تحلیلی بورس ایران عدد ۶ هست، اما شما باید این را در نظر بگیرید در قیمتی که فعالان بازار به بورس داده‌اند، شرکت‌هایی هم دارند که اصلا سود ندارند، حتی زیانده هستند؛ همین‌طور شرکت‌ها دارایی‌های غیرعملیاتی دارند که آنها هم قیمت خوردند.

یعنی عدد P/E ۶ در واقع هم به سود شرکت‌ها داده شده و هم دارایی‌های غیرعملیاتی کل بورس را لحاظ کرده؛ یعنی P/E که بازار به سود شرکت‌ها داده، عددی کم‌تر از ۶ است و بخشی از این عدد ۶ در واقع ارزشی هست که فعالان بازار به دارایی‌های غیرعملیاتی و شرکت‌های زیان‌ده و... داده است. بنابراین عدد ۶ به عنوان P/E بورس تهران که انتظار داریم رشد سودآوری هر سال حداقل به اندازه تورم باشد اصلا عدد بزرگی نیست.

خلاصه این که بازار سرمایه حباب ندارد، اما واضح است صنایع کوچک که سود چندانی هم ندارند، ولی به بهانه‌هایی چندین برابر شاخص رشد کردن دارای حباب هستند. همچنین به نظر می‌آید شاخص حوالی ۳۰۰ هزار واحد برای بورس ما عدد منطقی است، البته این عدد را باید تا زمان بررسی بودجه کل کشور برای سال ۹۹ در نظر گرفت.

@tahlilbezabansade

## صندوق‌های رفاه رکورددار بازدهی

**رتبه سوم پربازده‌ترین صندوق‌های سهامی صندوق بانک توسعه تعاون:** خردادماه ۱۳۹۱ دومین صندوق سهامی این کارگزاری فعالیت خودش را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یکسال گذشته با رشدی ۲۰۸ درصدی به ۵۴۲ میلیارد ریال رسیده است. پرتفوی و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری این صندوق بسیار شبیه به دیگر صندوق سهامی کارگزاری رفاه است و در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را با کسب گروه «فلزات اساسی» داشت. این صندوق نیز با رشد ۱۰۵ درصد بازدهی در یکسال اخیر بازدهی قابل قبولی داشته و در رتبه سوم پربازده‌ترین صندوق‌های سهامی یکسال گذشته ایستاده است.

صندوق	بازدهی یکسال گذشته (درصد)	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	درصد در پرتفوی	رتبه
صندوق سهامی	۱۱۷	۵۹۱	۲	۳
صندوق سهامی	۱۰۵	۵۴۲	۳	۴
صندوق سهامی	۹۵	۴۹۷۴	۳	۴۴

شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران از آذرماه ۱۳۸۴ فعالیت رسمی خودش را تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران آغاز کرد و در حال حاضر با مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری مشترک، مشغول رقابت با سایر صندوق‌داران است. در ادامه مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق	بازدهی یکسال گذشته (درصد)	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	درصد در پرتفوی	رتبه
صندوق سهامی	۱۱۷	۵۹۱	۲	۳
صندوق سهامی	۱۰۵	۵۴۲	۳	۴
صندوق سهامی	۹۵	۴۹۷۴	۳	۴۴

صندوق گنجینه رفاه: نخستین تجربه صندوق داری رفاه به سال ۱۳۸۹ و تاسیس صندوق سهامی گنجینه رفاه برمی‌گردد. این صندوق که اکنون نزدیک به ۳ هزار و ۵۰۰ روز از عمرش می‌گذرد، با اختصاص ۹۵ درصد از دارایی‌هایش به بازار سهام و تمرکز بر روی صنایع «فلزات اساسی»، «فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» و «ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی» ۱۱۷ درصد بازدهی در یکساله منتهی به نیمه آبان ۹۸ کسب کرد.

همچنین مطابق با آخرین اطلاعات سامانه رسام، در جایگاه پربازده‌ترین صندوق سهامی سال گذشته قرار گرفته است. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق با رشدی ۱۳۷ درصدی در یکسال گذشته، امروز در مرز ۶۰۰ میلیارد ریال قرار دارد.



**سجاد یزدانی**  
کارشناس سامانه رسام (اطلاعات مالی بارت)

**افزایش خالص ارزش دارایی‌ها**  
**صندوق گنجینه رفاه:** نخستین تجربه صندوق داری رفاه به سال ۱۳۸۹ و تاسیس صندوق سهامی گنجینه رفاه برمی‌گردد. این صندوق که اکنون نزدیک به ۳ هزار و ۵۰۰ روز از عمرش می‌گذرد، با اختصاص ۹۵ درصد از دارایی‌هایش به بازار سهام و تمرکز بر روی صنایع «فلزات اساسی»، «فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» و «ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی» ۱۱۷ درصد بازدهی در یکساله منتهی به نیمه آبان ۹۸ کسب کرد.

### سواد مالی

#### رشد ارزش پول در گرو سرمایه‌گذاری

سال‌هاست با «تورم»، جزو جدا نشدنی اقتصاد کشور، زندگی می‌کنیم. افزایش‌های بی‌دری قیمت، خبری بد برای مصرف‌کنندگان به ویژه اقشار با درآمد متوسط و پایین جامعه به شمار می‌آید. اقلاری که در تأمین مخارج روزانه خود با چالش‌های فراوانی مواجه‌اند و پس از هر بار افزایش قیمت، این چالش‌ها شکل جدی‌تری به خود می‌گیرند.

از سوی دیگر، حقوق و دستمزدها به میزان و سرعت کم‌تری نسبت به تورم، افزایش می‌یابد که نتیجه آن کاهش قدرت خرید اشخاص است. آنچه بر فشار شرایط به وجود آمده می‌افزاید، این است که بیشتر مردم نمی‌دانند در این موقعیت چه باید انجام دهند. نتیجه این موقعیت، افزایش فشارهای روحی و روانی بر آن‌ها و خانواده‌های‌شان است. در چنین شرایطی، معمولاً عموم مردم تدابیر زیر را در پیش می‌گیرند.

■ از حجم خریدهایی که انجام می‌دادند، می‌کاهند یا از محصولات با کیفیت پایین‌تری استفاده می‌کنند، در نتیجه، سطح کیفی زندگی‌شان کاهش می‌یابد.

■ از پس‌انداز محدودی که احتمالاً دارند، خرج کرده یا سراغ بدهی می‌روند، تا سطح کیفی زندگی خود را به صورت قبل حفظ کنند.

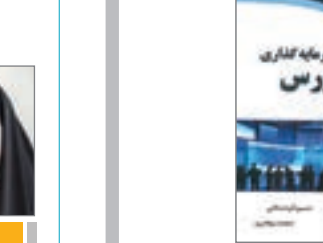
اما با در نظر گرفتن

صندوق‌های تحت مدیریت کارگزاری بانک رفاه کارگران توسط تیم تحلیل و سرمایه‌گذاری متشکل از جوانان تحصیل کرده از دانشگاه‌های برتر کشور اداره می‌شوند که با ترکیب دانش و مهارت توانسته‌اند بازدهی مناسبی را برای سرمایه‌گذاران محقق کنند.

کارگزاری بانک کارگران با ارائه دو صندوق سهامی و یک صندوق با درآمد ثابت توانسته نیاز بخش عظیمی از مشتریان را پاسخ دهد؛ همچنین قابل ذکر است که سود سالانه صندوق گنجینه رفاه به صورت سالانه روزشمار هم‌اکنون بیش از ۳۰ درصد است، اما به دلیل رعایت محدودیت‌های بانک مرکزی مبنی بر تقسیم سود ۲۰ درصدی، تنها ۲۰ درصد از این سود تقسیم و مابقی در صندوق باقی می‌ماند تا در زمان ابطال واحدهای سرمایه‌گذاران توسط سرمایه‌گذاران به آنان پرداخت شود. البته با توجه به سود مناسب پرداختی از سوی صندوق گنجینه رفاه و استقبال سرمایه‌گذاران سقف سرمایه‌گذاری در این صندوق تکمیل شده. همچنین مطابق آن با درخواست کارگزاری بانک رفاه کارگران و تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار سقف سرمایه‌گذاری این صندوق از ۵۰۰۰۰۰۰۰ واحد به ۶۰۰۰۰۰۰۰ واحد افزایش یافت.

### معرفی کتاب

#### صفر تا صد سرمایه‌گذاری در بورس



کتاب «صفر تا صد سرمایه‌گذاری در بورس» به تالیف حجت بهادری و نسیم کردستانی، توسط انتشارات دیباگران به چاپ چهارم رسید. در دنیای کنونی، بورس به عنوان یک نهاد مالی متشکل، خود انضمام و رسمی، مهم‌ترین متولی جذب و سامان‌دادن صحیح منابع مالی مورد نیاز فعالیت‌های مولد اقتصادی است که با جمع‌آوری نقدینگی جامعه و فراهم آوردن زمینه خرید و فروش سهام شرکت‌ها، باعث به حرکت درآوردن چرخ‌های صنعت کشور می‌شود. با وجود این که پنجاهه از عمر بورس اوراق بهادار تهران می‌گذرد، هنوز این نهاد مهم بازار سرمایه برای بسیاری از مردم کشورمان ناشناخته بوده و این در حالی است که از پیدایش بورس در جهان، بیش از سه قرن می‌گذرد. در فصل‌هایی از این کتاب به موارد ذیل اشاره شده است: انواع نهاد‌های مالی، انواع بازارهای مالی، انواع اوراق بهادار، ریسک و بازده، وظایف کارگزاران، روش‌های خرید و فروش سهام، عرضه اولیه سهام، افزایش سرمایه، صورت‌های مالی، نسبت‌های مالی و...

### سیدما سهام پیشنهاد هفته

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	گروه صنعتی یازز	۶۵۰۰	۷۵۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	پالایش نفت بندرعباس	۱۸۰۰۰	۲۲۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۳۰۰۰۰	۳۵۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
میانمدت	سرمایه‌گذاری دارویی تامین	۲۰۵۰۰	۲۵۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	ایران خودرو	۸۳۰۰۰	۹۵۰۰۰	افزایش سرمایه	۲۰
	فولاد مبارکه اصفهان	۴۵۰۰	۵۳۰۰	رشد سودآوری	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	شیر و گوشت زاگرس شهرکرد	۴۱.۶۵۱	۵۵.۰۰۰	چشم‌انداز مناسب گزارش‌های پیشرو به دلیل فروش‌های مناسب، داشتن طرح توسعه	۲۰%
	معدنی املاح ایران	۳۵.۱۴۲	۴۵.۰۰۰	ثبات فروش قدرتی، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیما و ریالی بودن سرفصل‌های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	۱۵%
	دارویی ره آورد تامین	۲۳.۲۲۷	۲۹.۰۰۰	داشتن طرح توسعه، موجودی مناسب کالای ساخته شده، انحصار فروش	۱۵%
میانمدت	سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران	۱۳.۹۲۸	۱۶.۰۰۰	چشم‌انداز مثبت سودآوری شرکت در ادامه سال مالی	۲۰%
	نیروترانس	۱۵.۳۳۰	۲۸.۰۰۰	تولید محصول GIS و فروش‌های مناسب شرکت اصلی	۱۰%
	صنایع و معادن احیا، سپاهان	۴۲.۲۴۰	۶۴.۰۰۰	سودآوری مناسب سنگ‌آهن احیا در سال مالی جاری	۲۰%

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	چادرملو	۵۰۰۰	۶۲۰۰	گزارش مطابق دوره ای و وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	پتروشیمی زاگرس	۶۴۵۰۰	۷۵۰۰۰	اصلاح مناسب و وضعیت بنیادی مطلوب	۲۰
	بانک پاسارگاد	۲۱۱۰	۲۶۰۰	رشد سودآوری و تجدید ارزیابی	۱۵
میانمدت	صندوق سرمایه‌گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱۰۰۰۰۰	۱۰۰۰۰۰	وضعیت مطلوب سرمایه‌گذاری	۲۰
	پالایش نفت تبریز	۳۲۲۰۰	۴۵۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	دارویی رازک	۲۵۲۰۰	۳۳۵۰۰	رشد سودآوری	۱۰

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنهادی ارائه شده صرفاً منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه 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 هفتماه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسارات یا سودآوری احتمالی را از خود سلب نمی‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

### توضیح و یادآوری