

سرمقاله

اخلال در فرآیند تجهیز منابع

همواره در زمان تدوین لایحه بودجه به پارامترهای درآمد و هزینه بیشتر توجه می شود و تاثیر بودجه بر بنگاه ها و فعالیت بازارهای مختلف در اولویت دوم قرار می گیرد. باتوجه به اینکه بودجه، یک سند یکساله است انتظار نمی رود که بحث های بلندمدت توسعه ای در این سند تدوین شود. اما انتظاری که جامعه فعالان اقتصادی دارند، این است که بتواند از این ظرفیت برای توسعه فعالیت ها و کسب و کارهای خود استفاده کنند. نکته مهم تر در سند بودجه، بحث اعتبارات عمرانی است که می تواند به عنوان محرکی برای توسعه کسب و کارها قلمداد شود.

صفحه ۲

پرسا

رونق بازار سهام در سال ۹۹

- تداوم سودآوری شرکت های بزرگ
محمد مسعود غلامپور
- پتانسیل بالقوه برای بازار سرمایه
مهدی دلبری
- تغییر مسیر جریان خصوصی سازی
سیدمحمدحاشمی نژاد
- افزوده نشدن ریسک جدید به بازار
امیر وفاپایی

صفحه ۱۵

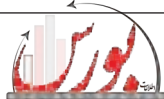
سرمایه ها به سمت سهام بنیادی کوچ می کنند

بازگشت به تحلیل

صندوق ها گوشه رینگ

صفحه ۲

صفحه ۵



«زرین معدن آسیا» زیر ذره بین

- سبقت سود «تنوین» از سپرده های بانکی
- ۷۱ درصد رشد در آمد «افق» در دو دوره عملکرد
- ۱۴ هزار میلیارد ریال درآمدزایی «تجارت»
- چکیده تحلیل بنیادی «شکر»
- سوددهی شاخص های عملکردی «آپ»
- جهش بازده سهام «آسیا» از ۸۴ به ۴۱۴ درصد
- چکیده تحلیل بنیادی پتروشیمی پردیس
- «گگل» یک چهارم سرمایه اش در آمد محقق ساخت
- بیمه معلم در جمع برترین های بالاترین سود
- ۱۸۰ درصد افزایش سود هر سهم «فنورد»
- سوددهی هزاردرصدی «بسویج» در شش ماه
- «خیار» با افزایش زیان روبه رو شد

صفحات ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

مالیات بر نقل و انتقال سهام، سه برابر افزایش می یابد

یک سوم منابع بودجه ۹۹ بر دوش بازار سهام

صفحه ۲

نورافشانی پسته خندان در تالار نقره ای

صفحه ۶

کی کارگزاران؟

در صفحه ۱۲ بخوانید



کاهش سهم کارگزاری ها از بازار معاملات الکترونیکی
هزینه زیادی بر کارگزاران
تحمیل می شود

صفحه ۹



فرهاد رمضان کارشناس بازار تاکید کرد:

ضرورت بازار سهام تسریع عرضه بنگاه های دولتی

صفحه ۱۴

امنیت

اندیشه برتر بانک سپه

نرم افزار رمزساز (OTP)



بدون پرداخت هزینه

قابلیت نصب بر روی چند سیستم

قابلیت استفاده بدون اتصال به اینترنت

قابلیت استفاده اعضای خانواده از یک نرم افزار



www.banksepah.ir

بیمه کار آفرین

بیمه عمر و سرمایه گذاری



بیمه کار آفرین

امید به زندگی با بیمه کار آفرین

WWW.KARAFARIN-INSURANCE.IR

CLUB.KARAFARIN-INSURANCE.IR

مشارکت تمدن در اولین سوپر مارکت مالی ایران



سوپر مارکت مالی ابزاری برای تسهیل شرایط ورود افراد به بازارهای مالی و رفع دغدغه‌های آنها در این مسیر پر پیچ و خم است. محمودرضا خواجه نصیری، مدیرعامل تأمین سرمایه تمدن در مراسم افتتاح اولین سوپر مارکت مالی ایران گفت: با توجه به رایج بودن موضوع سرمایه‌گذاری مبتنی بر هدف در کشورهای توسعه یافته، سرمایه‌گذارانی می‌توانند با بهره‌گیری از این پیشخوان بدون دغدغه وارد حوزه سرمایه‌گذاری از جمله بورس شوند. به گفته خواجه نصیری، سوپرمارکت‌های مالی در کشورهای توسعه یافته ارائه دهنده مجموعه‌ای از خدمات مالی و سرمایه‌گذاری هستند که افراد مختلف می‌توانند به صورت آنلاین یا آفلاین از این خدمات بهره‌گیرند. مدیرعامل تأمین سرمایه تمدن گفت: در این پیشخوان افراد به جای آنکه برای دریافت این خدمات به صورت متفک از چندین و چند شرکت اقدام کنند می‌توانند با صرفه جویی در وقت و کاهش بوروکراسی اداری از تنوع خدمات مالی و همچنین تخفیفات مطلوب بهره‌مند شوند.

۲۱۲۶ هزار میلیارد تومان حجم نقدینگی



حجم نقدینگی در پایان شهریور ۱۳۹۸ با ۲۷،۱ درصد رشد نسبت به شهریور سال ۹۷ به ۲۱۲۶۵ هزار میلیارد ریال (۲۱۲۶ هزار میلیارد تومان) رسید که نسبت به مرداد ماه نیز ۲،۴ درصد رشد دارد. به گزارش فارس، از مرداد ماه تا شهریور سال جاری ۵۰ هزار میلیارد تومان به نقدینگی افزوده شد. همچنین در مرداد ماه امسال حجم نقدینگی کشور با نرخ رشد ۲۶،۱ درصدی نسبت به مرداد ۹۷ به ۲۰۷۴۵،۹ هزار میلیارد ریال (۲۰۷۴ هزار میلیارد تومان) ثبت شد که ۲۵،۶ واحد درصد آن بر اثر رشد پایه پولی و ۰،۴ واحد درصد آن در اثر رشد ضریب فزاینده نقدینگی بوده است. این گزارش می‌افزاید: در سال ۹۷ حجم نقدینگی با رشدی معادل ۲۳،۱ درصد نسبت به سال ۹۶ به ۱۸۸۲۸،۹ هزار میلیارد ریال رسید که در مقایسه با رشد نقدینگی در سال قبل آن (۲۲،۱ درصد) معادل یک واحد درصد افزایش نشان می‌دهد. مهم‌ترین عامل رشد نقدینگی در سال ۹۷ رشد ۲۴،۲ درصدی پایه پولی بود.

«گنجه» نرم‌افزار توسعه معاملات الگوریتم



تولید ابزارهایی است که به رصد راحت‌تر بازار، انتخاب آسان‌تر سهام، اجرای بهتر معاملات و کنترل ریسک کمک کند از اهداف ماست. سید امید موسوی، مدیرعامل شرکت توسعه فناوری تحلیلگر امید در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: با معاملات الگوریتمی می‌توان درصد مشخصی از پول را در بازار سرمایه‌گذاری کرد که افراد هم از سود بازار جا نمانند و هم پولشان با شرایط اختصاصی آنها سرمایه‌گذاری می‌شود؛ چرا که با برنامه معاملات الگوریتمی، برای هر شخص براساس ریسک‌پذیری و ویژگی‌های آن فرد سرمایه‌گذاری می‌شود. ضمن اینکه یادگیری هم انجام می‌شود. وی افزود: در همین راستا نرم‌افزار «گنجه» را طراحی کردیم که در حال حاضر در بازار استفاده می‌شود. این اولین بار در ایران است که یک الگوریتم به صورت کاملا اتوماتیک از طرف یک شخص معامله می‌کند. سود حاصل شده از این طریق در یک سال گذشته قابل توجه و بیشتر از شاخص بوده است. این نرم‌افزار از سایت www.ganjeh.com قابل استفاده است.

ایجاد بانک توسعه متناقض با استقلال بانک مرکزی



اگر می‌خواهید به استقلال بانک مرکزی کمک کنید مقررات بانک مرکزی را اصلاح کنید. عبدالناصر همی، رئیس کل بانک مرکزی در خصوص طرح بانکداری اسلامی اظهار داشت: منکر نکات مثبت این طرح نیستیم اما در این طرح ساختار بانک مرکزی را تغییر داده‌اند. همچنین مگر می‌شود ۲۰۵ ماده در خصوص سیستم بانکی آماده باشد و یکباره همه این تغییرات ایجاد شود بدون اینکه کارشناسان و بانک مرکزی در این زمینه افغان شده باشند. وی افزود: در حال حاضر باید شرایط اقتصادی کشور را ببینیم و متوجه باشیم که ۵۰ درصد تکالیف قانون بودجه برعهده بانک مرکزی است. وی گفت: استقلال بانک مرکزی به این معنا نیست که با دولت هماهنگ نکنیم بلکه استقلال یعنی نظرات کارشناسی مبنای تصمیم‌گیری در بانک مرکزی شود. همی تأکید کرد: براساس طرح مذکور، بانک توسعه باید ایجاد شود که این موضوع با استقلال بانک مرکزی تناقض دارد، چراکه بانک مرکزی باید پول چاپ کند و در اختیار بانک توسعه قرار دهد.

اخلال در فرآیند تجهیز منابع

سید روح‌الله حسینی مقدم
مدیرعامل شرکت
تأمین سرمایه بانک ملت

همواره در زمان تدوین لایحه بودجه به پارامترهای درآمد و هزینه بیشتر توجه می‌شود و تأثیر بودجه بر بنگاه‌ها و فعالیت بازارهای مختلف در اولویت دوم قرار می‌گیرد. باتوجه به اینکه بودجه، یک سند یک ساله است انتظار نمی‌رود که بحث‌های بلندمدت توسعه‌ای در این سند تدوین شود. اما انتظاری که جامعه فعالان اقتصادی دارند، این است که بتوانند از این ظرفیت برای توسعه فعالیت‌ها و کسب و کارهای خود استفاده کنند. نکته مهم‌تر در سند بودجه، بحث اعتبارات عمرانی است که می‌تواند به عنوان محرک برای توسعه کسب‌وکارها قلمداد شود. البته در چند سال اخیر ارقام بودجه عمرانی کم بوده و حتی در بخش قابل توجهی از دوره‌ها، تحقق کامل و صد در صدی نداشته است. همچنین به طور معمول انتظار فعالان اقتصادی از بودجه‌نویسی این است که اثرات منفی و غیرسازنده بودجه بر کسب و کار بنگاه‌ها کمتر شود. بورس، محک مناسبی برای بررسی و اثرات سیاست‌گذاری است و یک سیاست‌گذار در حوزه بودجه نویسی باید بتواند سیگنال‌ها و علامت‌دهی لازم را از بازار سرمایه برای بررسی و سنجش میزان اثرگذاری بودجه به دست آورد.

از طرفی هم به موضوع مهم مالیات‌ها در بودجه سال آینده توجه ویژه شده است. هرچند قانون بالادستی در خصوص مالیات‌ها در حوزه‌های مختلف وجود دارد، اما بخش درآمدی بودجه در سال‌های اخیر از محل درآمدهای مالیاتی دولت بوده که باتوجه به سهم کاهنده نفت، شاهد رقم صعودی و فزاینده مالیات در بودجه سنوایی هستیم که این مورد پیامدهایی برای افراد جامعه است. البته سیاست‌گذار به عنوان یک ابزار سیاست مالی می‌تواند با کاهش یا افزایش نرخ مالیاتی، سیاست‌گذاری خود را در عرصه اقتصاد از طریق مالیات و نرخ‌های مالیاتی اعمال کند.

نبود جایگاه مطلوب بازار سهام در بودجه

بازار سرمایه به عنوان بازاری که تأثیر متغیرها را بر فضای کسب و کار و سودآوری بنگاه‌ها، برآورد می‌کند، می‌تواند یک پیام مناسب به سیاست‌گذار داشته باشد که چه میزان بودجه می‌تواند آثار مثبت و یا منفی داشته باشد. انتظار بر این است که سیاست‌گذار بتواند از ظرفیت‌های بازار سرمایه برای تأثیر اثرات بودجه بر کل اقتصاد استفاده کند. البته هنوز این موضوع جایگاه خود را پیدا نکرده، هرچند که تلاش فعالان بازار سرمایه، مدیران صنایع بورسی و رایزنی‌هایی که در دوره‌های تدوین بودجه تا تصویب آن صورت می‌دهند، آثار منفی این موضوع را کاهش می‌دهد.

کاهش فشار مضاعف به بنگاه‌های شفاف

آنچه که از بودجه سال ۱۳۹۹ می‌توان استنباط کرد، این است که سهم درآمدهای دولت از محل فروش نفت کاهش پیدا می‌کند، ولی سهم درآمدهای دولت از محل مالیات بیشتر می‌شود. به نظر می‌رسد دولت، برنامه دارد که اتکای خود را از نفت کاهش دهد و تمرکز خود را بر درآمدهای مالیاتی قرار دهد. در این حوزه بازار سرمایه در سال‌های گذشته همواره کمک کرده است. باتوجه به این که بنگاه‌های اقتصادی که در بازار سرمایه وجود دارند شفاف بودند، توانستند نقش خوبی را ایفا کنند. بر این اساس ضرورت دارد در خصوص افزایش درآمد مالیاتی که دولت برنامه‌ریزی کرده، افزایش پایه مالیاتی پیگیری شود؛ نه این که فشار مضاعفی به بنگاه‌های شفاف که مالیات خود را بطور کامل پرداخت می‌کنند، وارد شود.

ادامه در صفحه ۳

سرمایه‌ها به سمت سهام بنیادی کوچ می‌کنند

بازگشت به تحلیل

شهلا حیدری
کارشناسی معاونت
اقتصادی وزارت کار

شاخص کل بورس تهران، رشد ۷۰۳۱ واحدی نسبت به ابتدای هفته تجربه کرد و در پایان چهارشنبه گذشته، در عدد ۳۵۰۳۳۲۵ ایستاد. ارزش معاملات ۴۷ میلیارد ریال افزایش و به ۲۵۸۱۷ میلیارد ریال رسید. حجم معاملات در محدوده ۵ هزار میلیارد سهم بود و به ۵۰۶۲ میلیارد سهم رسید. در بازار فرابورس، آیفکس ۸۲ گام به جلو برداشت و به ارتفاع ۴۵۳۱ واحدی رسید. ارزش معاملات بهبود ۵۴۱ میلیارد ریالی داشت و به ۱۳۹۸۱ میلیارد ریال رسید. حجم معاملات ۵۲۶ میلیون سهم افزایش یافت و به ۲۱۲۶ میلیارد سهم رسید. ایام هفته گذشته، توانست رضایت سهامداران را جلب کند.

سبز پوشی اکثر نمادها

■ **شششنبه:** بازار روی خوش خودش را به گروه خودروسازی نشان داد و شاهد سبزپوشی نمادهای این گروه بودیم. قطعه سازی‌ها جذابیت بیشتری داشتند. ختور، ختوقا و خریخت از جمله نمادهایی هستند که معاملات این گروه را رونق می‌بخشند. در گروه فلزات اساسی، معاملات جذابی را در فملی و ذوب شاهد بودیم. اقبال به کویر معاملات این هفته سهم را جالب توجه کرده است.

البته گویا قرار است فصل زمستان، متعلق به بانکی‌ها باشد! این گروه ابتدای هفته کم رمقی داشتند ولی هرچه به آخر هفته نزدیک تر می‌شدیم معاملات سبزتر و جذاب تر می‌شد. شروع حرکت ونوین و ویست، توجه به وپاسار و تلنگرهای محسوس

حضور حقیقی‌ها بود و بیشترین خرید حقیقی‌ها در این نماد ثبت شد.

■ **سه شنبه:** برای بانکی‌ها روز جذابی به ویژه ونوین بود. بیشترین ورود پول حقیقی در این صنعت را شاهد بودیم. البته که حقوقی‌ها در نماد ونوین تمام تلاش خود را جهت عرضه بکار گرفتند و بیشترین فروش حقوقی در این نماد به ثبت رسید. در نمادهای وبشهر، کچاد، تاپیکو، فولاد و ایزداز معاملات عمده صورت گرفت. خریداران حقیقی تلیسه را به دیگر نمادها ترجیح دادند. گروه ساختمانی، حمل و نقل، پالایشی جزو گروه‌های مورد توجه بازار بودند. در گروه پتروپوی‌ها نیز، نوری پر قدرت تاخت و از ۴۶۰۰ تومان نیز فراتر رفت.

صدر نشینی و تجارت

■ **چهارشنبه:** آخرین روز هفته هم بازار سبزپوش بود و شاخص بیش از ۳ هزار واحد رشد کرد. رشد شاخص هم وزن را رشد غالب سهم‌ها حکایت داشت. سرمایه‌گذاری‌ها و بانکی‌ها بار دیگر مورد توجه قرار گرفتند. حقیقی‌ها وپاسار را برای ورود پول انتخاب کردند. در گروه ارتباطات شاهد کد به کد ۳۹ میلیونی به ارزش ۳۵۲ میلیارد ریال روی نمادهای وب ۲ بودیم. گروه رایانه پیشسازی مرقام را به نمایش گذاشت. سیستم، افرا و مداران نیز پا به پای مرقام با صف خرید پیش رفتند. بیش از ۷۰۰ میلیون سهم روی و تجارت معامله شد و این نماد در صدر نمادهای پر معامله بانکی قرار گرفت. وبصادر، وپاسار و ونوین نیز پر معامله بوده و با صف خرید به کار خود پایان دادند. کهمدا جز نمادهای جذاب و پر طرفدار هفته بود که غالباً مثبت و پر حجم معامله می‌شد. آوا نیز با صف‌های فروش سنگینش از خروج سهامداران و خستگی آنها حکایت داشت. در مجموع معاملات هفته گذشته سبزپوش و امید بخش انجام شد. سرمایه‌ها در حال کوچ از سهم‌های کوچک به سهم‌های بزرگ هستند.

www.geg.ir

شرکت صنایع معدنی ایران

روابط عمومی و امور بین‌الملل

بیدار مبارک...

سود محقق شده آذرماه

صندوق سرمایه‌گذاری

امین آشنا ایرانیان

۲۴،۲٪ (سالانه)

مدیر صندوق: شرکت سیدگردان سهم‌آشنا | www.iafi.ir | تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

اخبار هفته

صادرات ۱,۷ میلیارد دلاری از بورس انرژی

کارنامه فروش فرآورده در بورس انرژی ایران یک عملکرد استثنایی را به نمایش گذاشت، همچنین در طول پنج ماه از مرداد ماه تاکنون بالغ بر ۱,۷ میلیارد دلار فرآورده از بورس انرژی صادر شده است.



سید علی حسینی، مدیرعامل بورس انرژی با اشاره به تکلیف قانونی شرکت ملی نفت به عرضه نفت و گاز و نفت کوره در بورس انرژی گفت: یکی از خلاهای موجود عدم یکپارچگی در فروش فرآورده‌های پالایشگاهی است. حسینی افزود: بخش عمده‌ای از فرآورده‌های پالایشگاهی مثل نفت، گاز و نفت کوره کماکان توسط شرکت ملی نفت ایران خارج از بورس و با روش‌های سنتی و مذاکره‌ای به فروش می‌رسد، درحالی که طبق تکلیف بند «ب» ماده ۴ قانون برنامه ششم توسعه باید از طریق بورس انرژی عرضه شود و هرگونه اجتناب از آن مغایر قانون فوق الذکر است. وی تاکید کرد: مهم‌ترین دلایل موفقیت در فروش فرآورده‌های نفتی: تنوع در فرآورده‌های عرضه شده و حمایت جدی وزیر نفت در این خصوص بوده است.

امسال رشد اقتصادی مثبت خواهد شد

در سال ۹۷ و با اعمال تحریم و فشار بی سابقه اقتصادی با مشکلاتی از نظر تورم، رشد اقتصادی و اختلال در بازار کالا و ارز مواجه شدیم، تورم بالا رفت و نرخ رشد اقتصادی منفی شد.



حسن روحانی، رئیس‌جمهور در اجلاس سران کوالالامپور با بیان این مطلب گفت: دولت و مردم توانستند با مقاومت و ایستادگی در بهار سال ۹۸ کنترل اوضاع را بدست گیرند و بعد از اردیبهشت ماه سال ۹۸ آمارها نشان از بهبود شرایط و حرکت همه شاخص‌ها به سمت مثبت است. رئیس‌جمهور با بیان اینکه از اردیبهشت تا آبان ماه سال جاری نرخ تورم ماهانه نسبت به قبل روند کاهشی داشته، افزود: پیش بینی این است که امسال رشد اقتصادی کشور منفی نبوده و مثبت خواهد شد. همچنین در رشد اقتصادی بدون نفت حرکت مثبتی شروع شده و در بسیاری از زمینه‌ها توانستیم به خودتکایی برسیم. روحانی از تولید قطعات مورد نیاز خودروهای داخلی به عنوان یکی از زمینه‌های خودکفایی یاد کرد.

فرهنگ سازی، شهر به شهر در بورس

بازار سرمایه از انتشار انواع اوراق استقبال می‌کند و از بخش خصوصی دعوت می‌کنیم از فرصت موجود بهره برداری کند.



شاپور محمدی، رئیس سازمان بورس به پروژه فرهنگ سازی، شهر به شهر اشاره و بهادار افزود: بازار سرمایه بهترین مسیر هدایت نقدینگی به بخش مولد اقتصاد است و حضور گسترده فعالان اقتصادی، عموم مردم و سرمایه‌گذاران در این بازار، وابسته به فرهنگ سازی مستمر است. سخنگوی سازمان بورس به پروژه فرهنگ سازی، شهر به شهر اشاره و گفت: شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس به عنوان نهاد فرهنگ ساز بازار سرمایه، در شهرهای مختلف حضور دارد و با برگزاری همایش‌ها، کارگاه‌های آموزشی و گفت‌وگوهای رو در رو، فرآیند فرهنگ سازی را به پیش می‌برد. این رویکرد تا ترویج کامل فرهنگ سرمایه‌گذاری صحیح در سراسر کشور ادامه دارد. محمدی بیان داشت: با قطعیت می‌توان گفت بازدهی بازار سرمایه طی ۱۰ سال گذشته بیش از همه بازارها بوده و افق بلندمدت سرمایه‌گذاری در این بازار جذاب است.

شروط بازگشایی نماد پدیده در فرابورس

هنوز فرآیند درج نماد شرکت پدیده طی نشده و اطلاعیه رسمی نیز منتشر نشده است و تنها ایجاد نماد صورت گرفته تا امکان سپرده‌گذاری سهام در شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه فراهم شود.



بهنام محسنی، معاون بازارهای خارج از بورس فرابورس با بیان این مطلب در برابر این پرسش که چه زمانی می‌توان شاهد حضور پدیده شاندیز در بازار پایه فرابورس بود، اظهار داشت: این موضوع بستگی به گزارش حسابرس در مورد آثار احکام صادره دادگاه بر صورت‌های مالی دارد. محسنی افزود: انتظار می‌رود تحقق موضوع مذکور زمان زیادی به طول نینجامد و در همین ماه‌های پایانی سال، امکان بازگشایی نماد فراهم شود. وی با بیان اینکه شرکت پدیده باید ضمن تکمیل مدارک و انتشار اطلاعات مالی، اقدام به اعلام گزارش حسابرس در مورد احکام صادره دادگاه کند، افزود: از این رو باید منتظر گزارش حسابرس و تکمیل مدارک و اطلاعات ماند تا بعد از دریافت این اطلاعات، زمینه درج نماد فراهم شود.

مالیات بر نقل و انتقال سهام، سه برابر افزایش می‌یابد

یک سوم منابع بودجه ۹۹ بر دوش بازار سهام

۱۰ برابر شده، اما دولت برآورد داشته که از این محل حدود ۵۰ هزار میلیارد تومان درآمد بدست آورد. در مجموع سرفصل واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای شاهد کاهش ۳۸ درصدی بوده است. در این سرفصل درآمد حاصل از سوخت تحویلی به پتروشیمی‌ها با کاهش از ۲ هزار میلیارد تومان به ۱/۵ هزار میلیارد تومان همراه بوده است. همچنین درآمد حاصل از بهره مالکانه و حقوق دولتی معادن از ۱/۵ هزار میلیارد تومان به ۲/۸ هزار میلیارد تومان افزایش یافته است.

۱۴۴ درصد رشد واگذاری دارایی‌های مالی

سومین سرفصل عمده در بخش منابع بودجه، واگذاری دارایی‌های مالی است که در مجموع نسبت به سال ۹۸ به میزان قابل توجه ۱۴۴ درصدی رشد داشته است. در مجموع دولت در نظر دارد از محل فروش و واگذاری اوراق مالی اسلامی رقم ۸۰ هزار میلیارد تومان کسب کند که این موضوع سهم ۱۴ درصدی از منابع بودجه دارد. همچنین استفاده از تسهیلات صندوق توسعه ملی به میزان ۳۰ هزار میلیارد تومان نیز پیش بینی شده، که قابل تأمل است. البته نکته قابل توجه در خصوص این دو ردیف رشد حدود ۹۰ درصدی در انتشار اوراق مالی نسبت به سال قبل و قرار گرفتن مبلغ قابل توجه در مقابل برداشت از صندوق توسعه ملی است که برای سال قبل برداشتی از این محل پیش‌بینی نشده بود.

سال قبل سه برابر شده است، بنابراین دولت انتظار دارد که بتواند با افزایش ارزش معاملات در بازار سرمایه همانند سال جاری، درآمد بیشتری از این ناحیه به دست آورد. البته هنوز جزئیات بیشتری در این مورد منتشر نشده است. در مجموع سرفصل درآمدها نسبت به سال قبل رشد ۱۰ درصدی داشت. براساس گزارش «مشاور سرمایه‌گذاری مدیران هما»، درآمدی که دولت انتظار دارد از محل مالیات بر ارزش افزوده بدست آورد رقمی در حدود ۶۶ هزار میلیارد تومان است. این رقم در بودجه سال ۹۸ حدود ۴۹ هزار میلیارد تومان بود.

کاهش ۷۰ درصدی وابستگی به درآمدهای نفتی

سرفصل واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای دارای دو ردیف قابل توجه از محل نفت و فرآورده‌های نفتی، فروش اموال منقول و غیر منقول خواهد بود. میزان درآمد از محل درآمدهای نفتی با کاهش حدود ۷۰ درصدی نسبت به سال قبل ۴۸ هزار میلیارد تومان برآورد شده که این موضوع تنها ۶/۸ درصد از کل بودجه را به خود اختصاص داده است. بنابراین می‌توان گفت که وابستگی دولت به این ردیف درآمدی از ۲۹ درصد در سال ۹۸ به ۹ درصد در سال ۹۹ کاهش یافت.

۱۰ برابر شدن فروش اموال منقول و غیر منقول

اگرچه ردیف فروش اموال منقول و غیر منقول بیش از

هفته‌نامه بورس: بررسی جزئیات لایحه بودجه سال ۹۹ کل کشور نشان می‌دهد که مجموع منابع عمومی و اختصاصی بودجه با ثبت رقمی در حدود ۵۶۴ هزار میلیارد تومان نسبت به سال قبل با افزایش ۸ درصدی همراه بوده است. این منابع در قالب سه سرفصل عمده درآمدها، واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای و واگذاری دارایی‌های مالی به ترتیب با ارقام ۹۹، ۲۳۴ و ۱۲۵ هزار میلیارد تومان دسته‌بندی شده است.

۱۹۸ هزار میلیارد تومان درآمد مالیاتی

البته مهم‌ترین ردیف در سرفصل درآمدها به درآمدهای مالیاتی اختصاص دارد. در مجموع برآورد شده که دولت در سال ۹۹ به میزان ۱۹۸ هزار میلیارد تومان درآمد مالیاتی خواهد داشت. یعنی رشد ۱۲ درصدی نسبت به سال قبل را داشته و ۳۵ درصد از کل منابع بودجه را به خود اختصاص داده است. البته در این روند مالیات بر درآمد و نیز مالیات بر کالاها و خدمات رشد ۳۰ درصدی، مالیات بر ثروت رشد ۶۸ درصدی داشته و مالیات بر واردات با کاهش نسبت به سال قبل همراه بوده است.

کسب درآمد بیشتر از افزایش ارزش معاملات

همچنین مالیات بر نقل و انتقال سهام در سال ۹۹ حدود ۲/۲ هزار میلیارد تومان برآورد شده است که نسبت به

ادامه از صفحه ۲

خدشه‌دار شدن تنوع‌بخشی و مدیریت حرفه‌ای

از نکاتی که در بودجه سال ۹۹ خودنمایی می‌کند، بحث سهم صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت از محل اوراق دولتی است. در لایحه بودجه، این گونه اشاره شده که صندوق‌های درآمد ثابت، باید حداقل ۵۰ درصد از دارایی‌های خود را به اوراق دولتی اختصاص دهند.

این موضوع چند مسئله را در ذهن به وجود می‌آورد: تمام دارایی‌هایی که در صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بوده بر اساس یک امیذنامه و اساسنامه ای جمع آوری شده است؛ به عبارتی دیگر در این صندوق‌ها به اطلاع سرمایه‌گذاران رسیده که حوزه فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و میزان سهم هر یک از سرمایه‌گذاری‌ها به چه صورتی خواهد بود، و بر اساس آن، سرمایه‌ها از اقشار مختلف جذب شده است. اگر این قاعده تغییر پیدا کند، باید به اطلاع تمامی دارندگان واحدهای صندوق‌ها، برسد. همچنین باید گفت موضوع سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها بسیار تخصصی است و اگر بخواهیم با بودجه‌های سنواتی، نقش تنوع‌بخشی و مدیریت حرفه‌ای را خدشه‌دار کنیم؛ به طور یقین فرآیند تجهیز منابع و سرمایه از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری با اختلال مواجه خواهد شد.

حذف سرمایه‌گذاری و کاهش تأمین مالی بخش خصوصی

باید گفت بیش از دو میلیون نفر از شهروندان ایرانی، دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های درآمد ثابت هستند که این تعداد افراد منابع کم‌تر از ۸۰ میلیون در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک دارند. مدیر صندوق به موجب امیذنامه و اساسنامه، منابع خرد را از این دو میلیون نفر گرفته و بر اساس آن، در حوزه‌های مختلف سرمایه‌گذاری می‌کند؛ به عبارت دقیق‌تر، پول دو میلیون نفر در اختیار ۲۰۰ مدیر است که این مدیران برای آنها سرمایه‌گذاری می‌کنند. اگر بخواهیم تغییری ایجاد کنیم و اگر این اقدام به جامعه سرمایه‌گذار تسری یابد، خروج منابع را از صندوق‌های سرمایه‌گذاری خواهیم داشت. همچنین اگر بخواهیم سهم ۵۰ درصدی را به دولت اختصاص دهیم و باتوجه به این که شهرداری‌ها هم همواره بر اساس بودجه سلالانه و حتی مقررات بالادستی اقدام به انتشار اوراق می‌کنند، دیگر سهمی برای تأمین مالی بخش خصوصی باقی نمی‌ماند. همین عامل باعث می‌شود که تأمین مالی بخش خصوصی در اقتصاد کاهش پیدا کند. در شرایط موجود، بخش قابل توجهی از سرمایه‌گذاری در اوراق دولتی و شهرداری‌ها صورت می‌گیرد.

زمینه‌ای برای عدم اطمینان و نبود ثبات

از این رو با توجه به مواردی که مطرح شد، بودجه نویسی باید طوری باشد که تغییرات اساسی و دگرگونی‌های بزرگ در ساختار اقتصادی کشور ایجاد نکند. چون بودجه، یک سند یک‌ساله است و ممکن است در سنوات آینده دوباره این موضوعات تکرار نشود. می‌توان گفت این رویه‌ای که در حال انجام است، عدم اطمینان، نبود ثبات و کاهش شفافیت را به بازار سرمایه پمپاژ می‌کند. از این رو انتظار می‌رود که نمایندگان مجلس با در نظر گرفتن شرایط مختلف و در نظر گرفتن صلاح فعالان بخش خصوصی، اقدام به رسیدگی و تصویب پیشنهادات جدید لایحه بودجه کنند.

سامانه معاملات آنلاین
شرکت کارگزاری ستاره جنوب

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

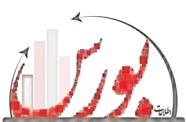
شرکت فولاد خوزستان
در بالاترین سطح تعالی کشور

محصولات: اسلب، بلوم، بیلت

- برنده تندیس زرین جایزه ملی تعالی سازمانی
- موفق‌ترین شرکت در بومی‌سازی فناوری صنعت فولاد کشور
- تنها فولاد ساز دریافت‌کننده تندیس طلایی رعایت حقوق مصرف‌کنندگان در ۵ سال متوالی
- صادرکننده نمونه کشور در سال ۱۳۹۸

- 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 حرقه‌ای

تتلی: اهراز کیلومتر ۱۰ جاده بندر امام خمینی - کرج - ۳۱۹۱۱ - ۶۱۷۸۸
تلفن: ۰۲۱-۳۲۲۰۸۰۰۰ / ۰۲۱-۳۲۲۰۸۰۰۰
تلفنکس: ۰۲۱-۳۲۲۰۸۳۱۰
www.ksc.ir / email: info@ksc.ir



تساخس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۴,۴۴۹.۰۸	۶۳,۴۱۱	۱.۴۵	۲,۵۶۰.۳	۷,۱۶۹
یکشنبه	۴,۴۷۱.۳۶	۲۲,۲۸	۰.۵۰	۲,۵۷۳.۱	۹,۷۴۱
دوشنبه	۴,۴۸۳.۲۷	۱۱.۹۱	۰.۲۷	۲,۵۸۰.۰	۷,۷۴۰
سه شنبه	۴,۵۲۸.۱۱	۴۴.۸۴	۱.۰۰	۲,۶۰۵.۸	۷,۹۶۱
چهارشنبه	۴,۵۳۱.۵۳	۳.۴۲	۰.۰۸	۲,۶۰۷.۸	۷,۵۹۴

ناظرین و سرمایه گذاران توجه کنند

۱۶۸ درصد میانگین بازدهی عرضه‌های ۹۸

کارگزاری صبا تأمین با بیشترین تعداد عرضه در صدر جدول عرضه کنندگان قرار گرفته است



گروه دارویی برکت در چند سال گذشته از معدود شرکت‌هایی بودند که در مقابل انبوه سهامی که عرضه اولیه شد در بازدهی منفی داشتند. در دنیا نیز به طور مثال عرضه اولیه سهام اوپر یا نماد «UBER» در تاریخ ۲۰۱۹/۱۰/۵ با ۴۵ دلار در محدوده کف قیمت پیش بینی شده ۴۴ تا ۵۰ دلار در بورس نیویورک کشف قیمت شده که این شرکت تاکسی‌های اینترنتی قادر به تأمین مالی ۸۲.۴ میلیارد دلاری شد که پس از عرضه اولیه این شرکت تاکنون نزدیک ۳۱ درصد با بازدهی منفی همراه بود. این موضوع نشان می‌دهد که به صورت قطع نمی‌توان در دنیا (یا حداقل در آمریکا) IPOها را جذاب دانست اما در کشورمان این گونه استنباط می‌شود که همه عرضه‌های اولیه با بازدهی مثبت و بالایی همراه هستند. (نمودار یک)

یکی از مواردی که برای سرمایه‌گذاران بورس، به خصوص سرمایه‌گذاران تازه وارد جذابیت دارد عرضه اولیه سهام شرکت‌هاست. به طور عمده به این دلیل که شرکت‌ها در اکثر موارد با قیمتی پایین‌تر از ارزش ذاتی خود عرضه اولیه می‌شوند جذابیت خاصی برای خریداران به وجود می‌آید. ناگفته نماند این موضوع در دنیا نیز پذیرفته شده است.

عرضه‌های منفی در جهان

سهمداران بازار سرمایه ایران و دنیا نیز به ندرت سهم‌هایی را به یاد دارند که در عرضه‌های اولیه ناموفق بوده‌اند، در بازار سرمایه ایران (بیمه دانا، سیمان خوزستان،

ایهام توانایی
مدیر امور امضای
کانون کارگزاران

مزیت‌های بوک بیلدینگ

از اواخر سال ۹۵ عرضه‌های اولیه در بورس‌های اوراق بهادار کشور به روش ثبت سفارش یا بوک بیلدینگ صورت می‌پذیرد و مهم‌ترین مزیت در روش عرضه اولیه سهام به این روش، امکان ثبت و تخصیص سهام به قیمت‌های متفاوت است.

۱۴ عرضه اولیه در هفت ماه

عرضه‌های اولیه سال ۹۸ بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران بر اساس (جدول شماره یک) نشان می‌دهد که از منظر تاریخی سرمایه‌گذاری صدر تأمین با نماد «تاصیکو» در ۹۸/۰۲/۰۹ اولین عرضه مورد بررسی و سرمایه‌گذاری آوا نونین با نماد «وآوا» در ۹۸/۰۸/۰۱ آخرین شرکت محدود مورد بررسی بوده است. میانگین افرادی که سهام عرضه اولیه را دریافت داشتند حدود ۶۰۱ هزار نفر بوده که نسبت به جامعه سهامداری کشور حدود ۵ درصد است. این موضوع خود نشان می‌دهد هنوز افراد زیادی درگیر عرضه‌های اولیه نیستند.

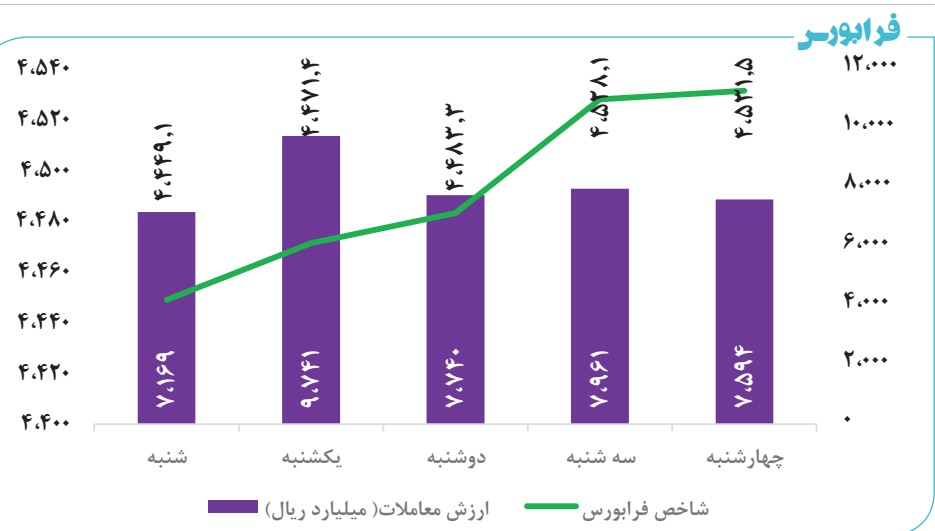
محصولات دارویی دارای بیشترین عرضه

تعداد شرکت‌های عرضه شده در صنایع مختلف نشان می‌دهد که در سال جاری تاکنون ۱۴ شرکت در ۸ حوزه مختلف در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران عرضه شده است. از این تعداد عرضه، بیشترین تعداد شرکت عرضه شده در صنعت مواد و محصولات دارویی بوده و طبق آمار از بین ۱۴ عرضه اخیر سهام شرکت‌ها، ۶ سهام شرکت در بازار بورس اوراق بهادار تهران و مابقی در بازار فرابورس ایران صورت گرفت.

ذکر این نکته ضروری است که بررسی تنوع شرکت‌های عرضه شده در سال جاری نشان می‌دهد که ظرفیت‌های بسیاری برای عرضه صنایع مختلف وجود دارد. چراکه قرار بود سال جاری بر اساس اظهار نظر مسئولان، تحول شگرفی در میزان عرضه‌های اولیه صورت گیرد که در صورت تحقق این دیدگاه، به طور یقین شاهد افزایش تنوع شرکت‌ها برای عرضه اولیه بودیم. (جدول و نمودار شماره سه)

نکات قابل تامل

فروش سهام در روز عرضه اولیه و ناشناس بودن شرکت برای تحلیلگران می‌تواند جذابیت در خرید داشته باشد. سرمایه‌گذار باید به هر روش تحلیلی قیمت مد نظر خود را کشف کرده و وارد سیستم کند، در واقع مسئولیت نهایی خرید سهام بر عهده سرمایه‌گذاران بوده و این مهم قابل تفویض به غیر نیست.



نمودار یک - اطلاعات سهام شرکت Uber Technologies, Inc. (UBER)

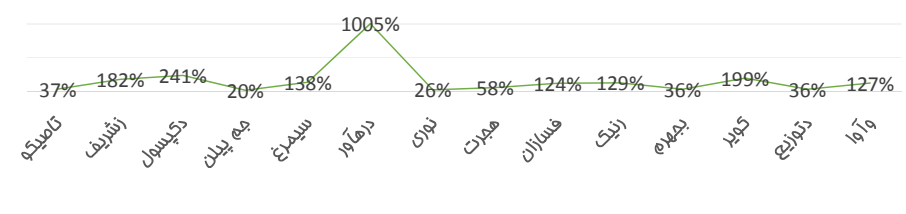
Previous Close	29.06	Market Cap	48.872B
Open	28.94	Beta (3Y Monthly)	N/A
Bid	28.25 x 800	PE Ratio (TTM)	N/A
Ask	28.17 x 3000	EPS (TTM)	-2.95
Day's Range	28.18 - 28.99	Earnings Date	Nov 4, 2019
52 Week Range	25.58 - 47.08	Forward Dividend & Yield	N/A (N/A)
Volume	20,578,554	Ex-Dividend Date	N/A
Avg. Volume	19,798,617	1y Target Est	43.77



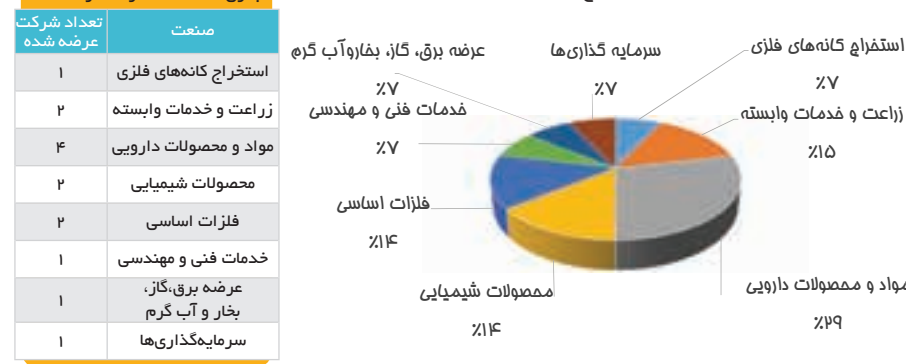
جدول یک

نام نماد	تاریخ عرضه	محل عرضه	مدیر عرضه	درصد سهام تعلق یافته	قیمت کشف شده	مشارکت در عرضه اولیه
تاصیکو	۹۸/۰۲/۰۹	بورس	صبا تأمین	۷۰%	۲,۲۰۰	۴۲۷۵۲۶
زشریف	۹۸/۰۲/۳۱	فرابورس	بانک دی	۵۶%	۴,۲۰۰	۳۷۶۲۲۲
دکپسول	۹۸/۰۳/۰۵	فرابورس	صبا تأمین	۵۴%	۵,۷۰۰	۳۷۸۲۱۶
جم پیلان	۹۸/۰۳/۲۷	بورس	صبا جهاد	۸۹%	۲۲,۵۰۰	۴۶۸۴۴۳
سیرغ	۹۸/۰۴/۰۲	بورس	بانک کشاورزی	۷۶%	۵,۱۰۰	۴۳۳۷۳۶
درهاور	۹۸/۰۴/۱۲	فرابورس	صبا تأمین	۲۸%	۳,۱۰۰	۴۳۲۸۹۴
نوری	۹۸/۰۴/۲۲	بورس	خبرگان سهام	۵۳%	۳۱,۲۵۰	۵۸۱۶۹۲
هجرت	۹۸/۰۵/۱۹	فرابورس	صبا تأمین	۵۰%	۱۸,۵۰۰	۶۰۰۸۵۵
فستاران	۹۸/۰۵/۲۸	بورس	بانک ملی ایران	۵۹%	۸,۴۰۰	۶۴۵۲۴۶
رینک	۹۸/۰۶/۱۳	فرابورس	بورس بهگزین	۵۲%	۷,۹۰۰	۵۷۶۶۴۸
بچهرم	۹۸/۰۷/۰۳	فرابورس	بانک سپه	۶۲%	۱,۹۰۰	۸۱۸۲۸۶
کویر	۹۸/۰۷/۱۷	بورس	بانک آینده	۴۶%	۹,۲۵۰	۸۷۸۲۵۱
دوتوزیع	۹۸/۰۷/۲۱	فرابورس	صبا تأمین	۴۴%	۲۳,۰۰۰	۹۲۸۹۲۶
وآوا	۹۸/۰۸/۰۱	فرابورس	بانک رفاه کارگران	۷۰%	۲,۱۰۰	۸۷۵۸۸۱

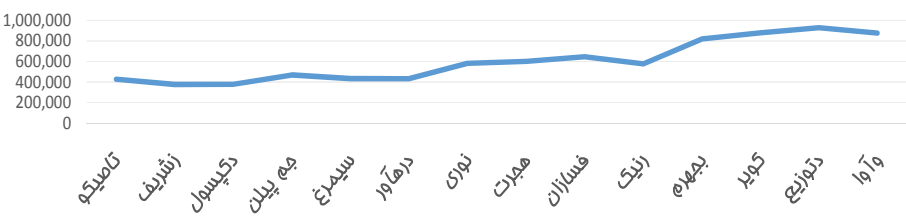
نمودار ۲ - درصد بازده



نمودار ۳ - درصد شرکت‌های عرضه شده در صنایع مختلف



نمودار ۴ - تعداد مشارکت کنندگان



مشارکت در عرضه‌های اولیه بوده که امسال بازار سرمایه با مشارکت روزافزون تعداد شرکت کنندگان مواجه شد. این امر در بازار سرمایه موجب رشد و رونق بخشیدن تولید کشور شده و همچنین مردم از این سرمایه‌گذاری منتفع خواهند شد. البته به دنبال آن برای شرکت‌های بورسی که قصد ورود به بازار سرمایه را داشته باشند نیز می‌تواند مزایایی از قبیل معافیت مالیاتی، دستیابی به ارزش‌ترین راه برای تأمین نقدینگی مورد نیاز خود برای انجام طرح‌های توسعه‌ای، برندسازی و افزایش اعتبار، نظارت دائمی بر عملکرد مدیران و... داشته باشد.

نوسان بازدهی در عرضه‌های اولیه

همچنین (نمودار شماره دو) نشان می‌دهد دامنه قیمت در ثبت سفارش IPOها با محدودیت روبه‌رو بوده و تنها ۴۷ درصد است. در این دامنه نوسان سرمایه‌گذار قطعاً سقف قیمتی را انتخاب می‌کند و عملاً بوک بیلدینگ مفهوم خود را از دست می‌دهد. در این گزارش میانگین بازدهی ۱۴ شرکت عرضه شده مورد بررسی قرار گرفته که به طور میانگین ۱۶۸ درصد بازدهی داشته است. همچنین این نمودار میزان بازدهی هر سهم عرضه شده را نشان می‌دهد همان طور که مشخص بوده از لحاظ درصدی نماد «درهاور» تاکنون بیشترین درصد بازدهی را به سهامداران داده است.

روند صعودی کدهای فعال

تعداد خریداران سهام در روز عرضه اولیه نشان می‌دهد که به مرور تعداد کدهای فعال در عرضه‌های اولیه بالا رفته است. این که به چه میزان کدهای واقعی سهامداران در عرضه‌های اولیه می‌باشند قابل تشخیص نیست اما به نظر می‌رسد با شیوه فعلی عرضه‌های اولیه که دامنه نوسان محدودی دارد تعدادی از کدهای کمکی غیرفعال وارد این بازار می‌شوند. همان‌گونه که در نمودار شماره چهار مشخص است میزان مشارکت در عرضه اولیه‌های سال ۹۸ از ابتدا روند صعودی داشته که بیشترین میزان مشارکت تا بدین جا عرضه اولیه توزیع با ۹۲۸ هزار نفر بیشترین مشارکت و کمترین میزان مشارکت زشریف با ۳۷۶ هزار نفر را به ثبت رسانیده است. باید در نظر داشت که تأکید بر آموزش و فرهنگ‌سازی در حوزه بورس و آگاهی بخشی از مزایای آن، مردم را به جای ترغیب و تزریق نقدینگی به بازارهای غیررسمی، به سمت بورس سوق می‌دهد. البته تحقیق این موضوع بهترین راه برای هدایت جریان نقدینگی به بازار سرمایه خواهد بود. (نمودار شماره چهار)

سازمان بورس نیز باید در زمان‌های عرضه‌های اولیه با توجه به میزان مشارکت جمعیت یک‌میلیونی در آینده نه چندان دور زیر ساخت‌ها و بسترهای معاملاتی لازم را فراهم کند تا با اختلال مواجه نشود. همچنین نقش متعهدین پذیره نویسی باید در عرضه‌های اولیه پررنگ شود.

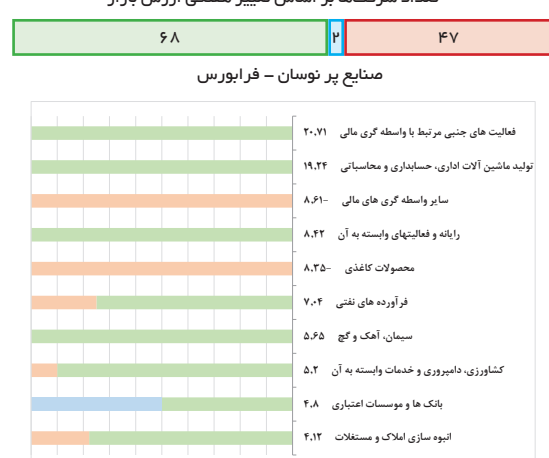
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ولیمهن	-۱۱.۰۶	۴,۱۸۲,۶۰۰	۵۸۴,۳۹۳	-۷.۷
زنگان	-۹.۶	۲,۶۱۸,۴۰۰	۸۰,۰۸۵	-۹.۶
چکاپا	-۸.۳۵	۲,۵۶۸,۵۴۱	۲,۹۵۱,۰۴۳	-۵.۱۴
داوه	-۸.۱۱	۱۱,۸۲۵,۷۶۰	۱,۲۱۰,۰۸۸	-۱۱.۶۹
دیالک	-۷.۰۸	۳,۹۱۳,۸۶۰	۲۲۵,۰۳۵	-۷.۰۸
غیاژر	-۶.۷۸	۶,۲۳۹,۲۰۰	۶۷۸,۴۲۲	۲.۵۷
زشگزا	-۶.۰۴	۴,۳۷۲,۸۰۰	۹۶,۵۸۳	-۱.۷۵
کوثر	-۵.۹۱	۴,۶۵۰,۷۵۰	۲۲۸,۱۴۱	-۱.۶۵
حجزر	-۵.۱۴	۱,۹۱۰,۰۸۸	۸۳,۸۹۰	-۶.۸
ثروت	-۵.۰۹	۳,۰۷۵,۵۰۰	۲۲۵,۶۶۳	-۱.۵۴

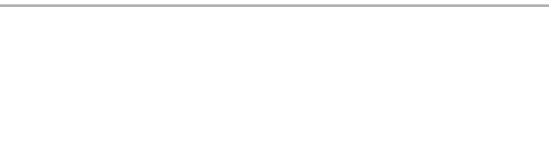
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

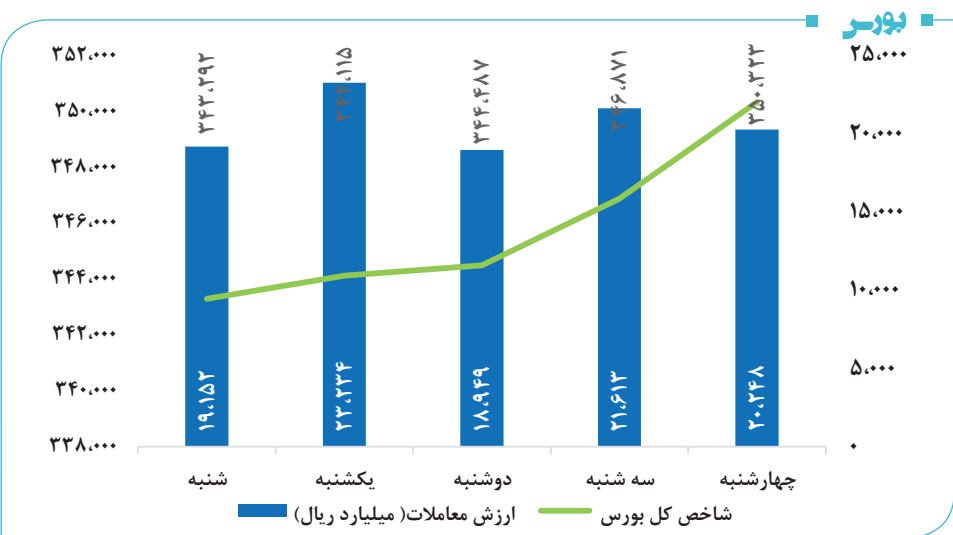
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
فرابورس	۲۰.۷۱	۳۱,۴۷۷,۶۰۰	۴۳۵,۰۷۵	۲۵.۵
شپاس	۲۰.۵۱	۳,۱۸۱,۴۴۰	۳۶۷,۳۳۴	۲۶.۵۲
مادیرا	۱۹.۲۴	۴۰,۹۱۲,۰۰۰	۴۵۹,۷۲۹	۲۰.۷۸
حاسا	۱۷.۲۲	۷,۴۴۸,۸۰۰	۳۰۶,۵۳۳	۱۸.۱۴
غگلیا	۱۷.۱	۵,۴۸۵,۶۸۰	۲۰۴,۵۰۸	۲۱.۲۱
زشریف	۱۵.۰۳	۷,۴۹۴,۲۴۰	۴۰۵,۴۱۰	۱۶.۴۹
فولای	۱۳.۹۸	۱,۸۸۳,۷۷۲	۱۱۱,۹۱۷	۱۹.۰۲
زینبا	۱۳.۹۸	۷,۴۹۶,۴۰۰	۳۷۷,۴۷۱	۱۹.۵۵
ثغرف	۱۳.۰۶	۲,۴۵۴,۳۰۰	۱۵۷,۷۷۱	۱۵.۰۱
ثپردیس	۱۲.۷۳	۵,۴۲۹,۲۰۰	۱۵۵,۱۸۹	۱۳.۴۶

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



صنایع پر نوسان - فرابورس





دیدگاه

کاهش محدودیت صندوق‌ها، ضرورتی بنیادین



علی جیلانی
عضو هیات مدیره مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین

در سال جاری شاهد گذر حجم نقدینگی از مرز ۲ هزار هزار میلیارد تومان بودیم که در واقع تهدیدی برای اقتصاد کشور و یکی از عوامل اصلی ایجاد تورم بوده است. لذا مهار و مدیریت نقدینگی که می‌تواند با ورود به هر بخشی چون سبلی و پیرانگر اثرات مخربی را برجاگذارد یکی از واجبات فضای کنونی اقتصاد به شمار می‌آید. در این باره علاوه بر تلاش برای افزایش ریسک دلالی و سفته بازی به خصوص در ارز و مسکن و بهبود فضای کسب و کار و تولید، مسئولیت هدایت نقدینگی به مسیر صحیح و سازنده بر عهده سیاستگذار خواهد بود.

یکی از مسیرهای صحیحی که طی چندماه اخیر مورد توجه بیشتر مردم و همچنین مسولان قرار گرفت بازار سرمایه و به خصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری بود که توانست بخشی از این نقدینگی را به سوی خود جذب کند، تا جایی که بنابر اعلام مسئولان سازمان بورس دارندگان کد بورسی به ۱۳ میلیون کد رسیده اند که خبر خوبی محسوب می‌شود. همچنین ارزش معاملات روزانه همواره بیش از هزار میلیارد تومان بوده که به بیش از سه هزار میلیارد تومان هم رسید. اما در بخش دیگر یعنی صندوق‌های سرمایه‌گذاری به خصوص صندوق‌های با درآمد ثابت، شاهد جذب نقدینگی بالغ بر ۱۷۰ هزار میلیارد تومانی هستیم که توانسته در حدود ۸ درصد از نقدینگی را با کمک ۶۴ صندوق فعال در فضایی کاملاً شفاف و بدون شائبه مدیریت کند. البته با توجه به حجم بالای نقدینگی، ظرفیت و توانمندی نهادهای بازار سرمایه در مدیریت صندوق‌ها، میزان چشمگیری نمی‌باشد.

در حال حاضر از مجموع ۱۷۰ هزار میلیارد تومان منابع این صندوق‌ها که البته با استقبال خوب سرمایه‌گذاران در حال افزایش است، حدود ۹ درصد در سهام، ۳۶ درصد در اوراق تأمین مالی و در حدود ۵۵ درصد نیز در سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری شده است. این صندوق‌ها توانسته اند که تعداد بسیار زیاد سرمایه‌گذاران حقیقی با ریسک متوسط به پایین و همچنین مزاد و وجه اشخاص حقوقی را در بازه‌های زمانی مختلف جذب و مدیریت کنند. از سوی دیگر مدیران این صندوق‌ها که نهادهای تأیید صلاحیت شده از سوی سازمان بورس هستند نیز همگام با استقبال مردم، فعالیت‌ها و زیرساخت‌های ارتباطی خود را گسترش و کیفیت مدیریت این صندوق‌ها را افزایش داده تا بتوانند از یک سو سود با کیفیت و مداومی را ایجاد و در سوی دیگر قدمی در تأمین مالی دولت و شرکت‌ها بردارند.

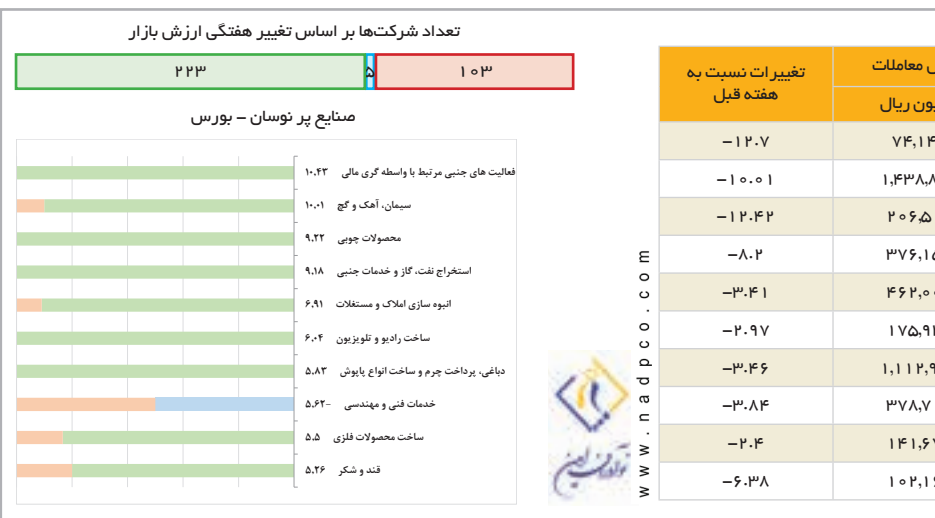
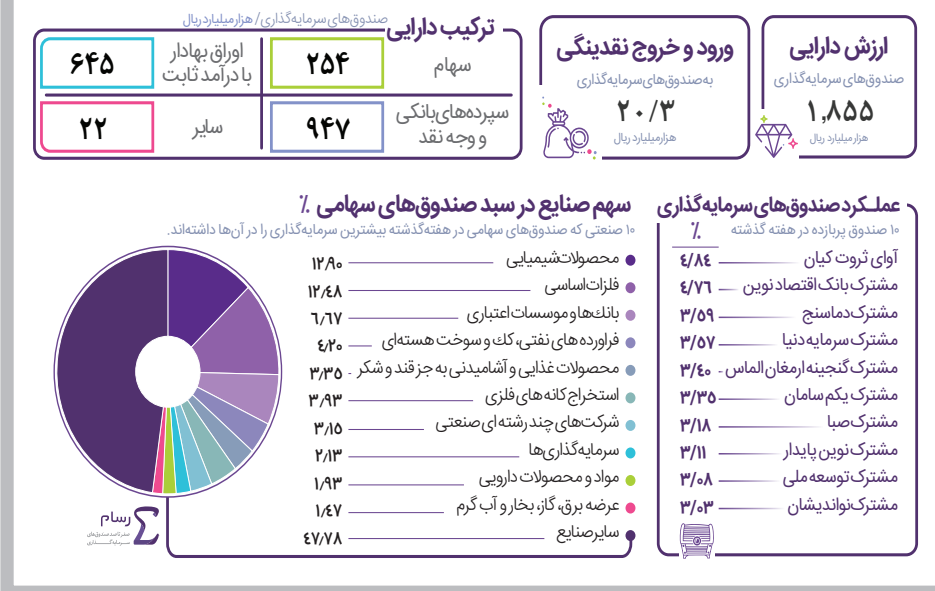
حال با توجه به نقش بازار سرمایه در کنترل و هدایت نقدینگی، شفافیت جریان دارایی‌ها، قانونمندی صندوق‌ها و نیز اقبال کم نظیر سرمایه‌گذاران به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ماه‌های اخیر شایسته است که نهاد ناظر ضمن کمک به کاهش محدودیت‌های صندوق‌ها به خصوص محدودیت‌های درآمد ثابت مانند حد نصاب‌ها، افزایش سقف صندوق‌ها و سقف ۱۵ هزار میلیارد تومانی مدیران به خصوص تأمین سرمایه‌ها و نهادهای مالی زیر مجموعه بانک‌ها، همگام با مدیران صندوق‌ها و رسانه‌ها سعی در معرفی این محصول ارزشمند بازار سرمایه به عموم مردم کند. یادمان باشد علاوه بر امکان کنترل نقدینگی، صندوق‌ها در حقیقت تنها ابزار شفافیتی هستند که نیازهای سرمایه‌گذاران خرد و کلان با سطوح ریسک مختلف را برآورده ساخته، همچنین کمک شایانی به تأمین مالی بخش خصوصی، دولت و حتی تجهیز منابع بانک‌ها می‌کنند.

صندوق‌ها

«آوای ثروت کیان» صدر نشین بازدهی

هفته گذشته، رشد شاخص‌های بازار سرمایه همچنان مثبت بود اما سرعت رشد آن نسبت به هفته‌های قبل کاهش یافت. به نظر می‌رسد عدد شاخص کل بورس هر چه بیشتر به ۳۵۰ هزار نزدیک‌تر می‌شود سرعت خود را کاهش می‌دهد. هفته گذشته شاخص از ۲۳۵ هزار تا ۲۴۴ هزار رشد کرد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ویژه صندوق‌های سهامی و مختلط، در این هفته نیز بازدهی‌های خوبی را ثبت کردند، هرچند به خوبی هفته‌های قبل نبوده است.

«آوای ثروت کیان»، «مشتترک بانک اقتصاد نوین» و «مشتترک داماسنج» به ترتیب با کسب ۴.۷، ۴.۸ و ۳.۶ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲۰.۳ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۲۲ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی ورود ۱.۱ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خروج ۰.۳ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد ۱ هزار ۸۵۵ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۵۱ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۵ درصد اوراق بدهی و ۱۴ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



روز	شاخص کل بورس	تغییر	شاخص قیمت (وزنی- ارزشی)	تغییر	شاخص کل (وزنی- هم وزن)	تغییر	شاخص قیمت (وزنی- هم وزن)	تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۳۴۳,۴۹۱.۷۵	۳,۹۰۵.۱۸	۹۱,۹۵۰.۳۱	۱,۰۴۵.۷۰	۱,۰۷۱,۱۸۳.۸۳	۱,۹۸۲.۵۷	۷۱,۶۲۱.۱۸	۱,۳۳۳.۳۸	۱۴۵,۴۶۰.۰	۱۹,۱۵۲
یکشنبه	۳۴۴,۱۱۵.۰۷	۸۲۳.۳۲	۹۲,۱۷۰.۸۴	۲۲۰.۵۳	۱,۰۷۳,۳۱۰.۶۶	۵۴۷.۴۳	۷۱,۹۸۶.۹۸	۳۶۵.۸۰	۱۴۵,۴۶۰.۶	۲۳,۲۳۴
دوشنبه	۳۴۴,۴۸۷.۴۴	۳۷۲.۳۷	۹۲,۲۶۰.۵۸	۸۹.۷۴	۱,۰۸۵,۹۸۰.۶۶	۸۶۷.۴۰	۷۲,۵۴۸.۰۳	۵۶۱.۰۵	۱۴۵,۴۸۰.۶	۱۸,۹۴۹
سه شنبه	۳۴۴,۴۸۷.۰۳	۲,۳۸۳.۲۹	۹۲,۸۹۸.۸۷	۶۳۸.۲۹	۱,۰۸۵,۹۸۰.۶۶	۱,۶۴۴.۶۶	۷۳,۶۴۶.۷۲	۱,۰۹۸.۶۹	۱۴۵,۴۸۰.۹	۲۱,۶۱۳
چهارشنبه	۳۴۰,۳۲۲.۶۰	۳,۴۶۱.۸۷	۹۳,۸۲۳.۳۵	۹۲۴.۴۸	۱,۰۹۰,۹۰۶.۹۱	۶۶۳.۵۹	۷۶,۰۹۰.۰۳	۴۴۳.۳۱	۱۴۵,۴۸۰.۶	۲۰,۲۴۸

مقررات حدنصاب، صندوق‌های با درآمد ثابت را محدود می‌کند

صندوق‌ها گوشه رینگ

ناکارآمدی بازار پول و سیستم بانکی نباید منجر به اعمال محدودیت بر بازار سرمایه شود

بورسی سرمایه‌گذاری می‌کنند. با توجه به پتانسیل‌های باغ و بالقوه صندوق‌های سرمایه‌گذاری، نظرات کارشناسان در خصوص برخی از چالش‌های این ظرفیت قابل توجه جویا شدیم. البته برای در میان گذاشتن ایرادات وارد در این خصوص با متولیان سازمان بورس با بن بست سکوت مواجه شدیم.

سرمایه‌گذاری، نظارت و شفافیت اطلاعاتی، نقد شوندگی بالا و غیره بخشی از مزیت‌های وجودی صندوق‌ها به شمار می‌آید. هرچند صندوق‌ها جایگاه شایسته خود را در بازار سهام به دست نیاورده‌اند؛ در حالی که مردم دیگر کشورها بخش بزرگی از نقدینگی‌های مزاد خود را در صندوق‌های

صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکی از فرصت‌های مطلوب برای افرادی است که قصد سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بورس را دارند. نبود وقت و نداشتن اطلاعات کافی نوسه‌امداران هم یکی از دلایل رجوع به صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. از طرفی مدیریت حرفه‌ای دارایی‌ها، کاهش ریسک

نبود تنوع کافی و قانون مشخص



رئیس هیأت مدیره کارگزاری بانک خاورمیانه در مورد چالش‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری گفت: تعیین حدنصاب دارایی‌ها، ملموس‌ترین مشکل در این بخش است که موجب شده دست مدیران در مدیریت دارایی و کنترل ریسک‌های موجود کوتاه شود. داریوش روز بهانه افزود: از طرف دیگر تنوع ناکافی در صندوق‌هاست که نمی‌تواند پاسخگوی نیازهای بازار باشد. علاوه بر این مقررات سازمان در زمینه اجرایی نیز برای صندوق‌ها محدودیت‌هایی را ایجاد کرده که نیاز به اصلاح دارند.

رئیس هیأت مدیره کارگزاری بانک خاورمیانه با تاکید بر اینکه صندوق‌ها زیرساخت توسعه‌ای برای اقتصاد هر کشور محسوب می‌شوند، بیان داشت: این کارکرد مهم صندوق‌های سرمایه‌گذاری در حال حاضر در ایران اجرا نمی‌شود؛ برای مثال ریتس‌ها (صندوق‌های زمین و مسکن) در دنیا از تنوع کافی برخوردارند تا بتوانند مجموعه‌های بزرگی که نقدشونده نیستند یا به دلیل قیمت بالا قابل فروش نیستند و یا به خاطر کوچکی مقیاس فعالیت و یا پرهزینه بودن عملیات ساخت با مشکلاتی مواجهند را در قالب صندوق‌های زمین و مسکن هدایت کنند. به‌زعم این فعال بازار سرمایه یکی از اشکالات موجود مرزبندی مبهم صندوق‌هاست؛ روزبهانه در تبیین این موضوع اظهار داشت: برخی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری مانند صندوق‌های جسورانه و صندوق‌های پوشش ریسک معمولاً در مرحله پذیرش به‌طور غیراختصاصی سرمایه‌های کوچک را جذب می‌کنند که این امر برای سرمایه‌گذاران پریسک مناسب است که این نکته در قانون دیده نشده است. وی مهم‌ترین مشکل را نبود قانون مشخص برای صندوق‌ها دانست و تصریح کرد: برهه رونق‌افت از چالش‌ها تدوین قانون مناسب و کارآمد است؛ اما ظاهراً سازمان بورس قصد اکتفا به تدوین یک دستورالعمل را دارد، در صورتی که این موضوع به حدی از اهمیت برخوردار است که باید در سطح قانون‌های بازار سرمایه باشد.

رئیس هیأت مدیره کارگزاری بانک خاورمیانه، راهکار جذب مردم در صندوق‌های سرمایه‌گذاری را تعیین تکلیف سهام عدالت و ایجاد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی دانست و خاطر نشان کرد: ورود درست این شرکت‌ها با فرآیندی درست به بازار می‌تواند مردم را برای سرمایه‌گذاری جذب کند؛ البته راه دیگر تغییر نگاه به «پیتیلینگ» است، چرا که عملیات خرده فروشی در بازارهای سرمایه ایران با سایر کشورهای دیگر تفاوت دارد؛ در دنیا نقدینگی‌های خرد را از طریق صندوق‌های بازتنوع‌سازی جذب می‌کنند اما در ایران با توجه به کوچکی بخش خصوصی این صندوق‌ها هم تعداد محدودی دارند که لازم است به آن پرداخته شود.

اعتماد کمتر اما شناخت بیشتر!



مدیرصندوق سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه امید در باره مهم‌ترین چالش صندوق‌ها گفت: دو سال پیش که سازمان صندوق‌های سرمایه‌گذاری را مکلف به رعایت حداقل ۵ درصد سهام در صندوق‌ها کرد، روال مدیریت صندوق‌ها سخت‌تر شد چون صندوق‌ها از حالت فیکس خارج شدند. همچنین باید در نظر داشت که مدیران صندوق‌ها مجبور به یکنواخت نگه‌داشتن سود صندوق خود هستند و این موضوع با توجه به نوسانات بازار دشوار است.

پیمان تاتایی با بیان اینکه در روند مذکور از طرفی و با توجه به نوسانات بازار ممکن است مشتری حق خود را دریافت نکند، در تشریح این موضوع گفت: زمانی که بازار حالت صعودی دارد ممکن است بازدهی صندوق به بیش از ۲۵ درصد در حالت نزولی به ۱۷ درصد برسد. این چنین شرایط نه مطلوب سرمایه‌گذاران و نه مدیران صندوق‌هاست، زیرا باعث خروج منابع و سرازیر شدن نقدینگی به سمت سپرده‌های بانکی با ثبات می‌شود. این فعال بازار سرمایه به روند رو به رشد صندوق‌ها در دو سال گذشته هم اشاره کرد و گفت: در آن شرایط صندوق‌ها با توسعه خوبی همراه بودند اما بانک مرکزی و سازمان بورس با استنباط امکان مداخله صندوق‌ها در سیستم بانکی جلوی همکاری بانک‌ها و صندوق‌ها را گرفتند. این تصمیم مشکلاتی از جمله احراز هویت و بازاریابی مشتریان را به همراه داشت. ضمن آنکه مشتریان که همچنان از طرف بانک معرفی می‌شوند باید هر گونه ارتباط با بانک را قطع کنند.

تاتایی تصریح کرد: این حالت شرایطی ایجاد کرده که نمی‌دانیم اعتبار بانک‌ها پشت صندوق‌های سرمایه‌گذاری وجود دارد یا نه؛ البته سود صندوق‌ها هم که در برخی مواقع با نوسان مواجه است که مجموع این عوامل باعث شده در مقایسه با دو سال گذشته اعتماد نسبت به صندوق‌ها کمتر شده در حالی که مردم بیشتر صندوق‌ها را می‌شناسند.

مدیرصندوق سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه امید اظهار داشت: اگر قرار است که صندوق‌ها وارد سیاست‌های پولی نشوند شاید بهتر بود قوانین آسان‌تری وضع می‌کردند. مثلاً برای صندوق‌های با درآمد ثابت حداقل ۳۰ درصد اجازه حضور در سپرده‌های بانکی و مابقی الزام به خرید سهام بودند. تاتایی اجتناب از تصمیمات خلق الساعه و ابلاغ آن را دیگر راهکار جذب نقدینگی عنوان کرد و با تاکید بر مطالعه همه جانبه دستورالعمل‌ها قبل از ابلاغ گفت: در آخرین اقدام، سازمان بورس برنامه‌ای برای تصویب دستورالعمل جامع برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری در نظر داشت که با وجود تصمیم به جا در این زمینه اما در پیش‌نویس محدودیت‌های زیادی لحاظ شده بود که بهتر است برای رفع آن اقدام شود.

صندوق‌ها را چه می‌دانید؟

در حال حاضر مهم‌ترین ابهام در مورد نهاد ناظر بر صندوق‌هاست. از طرفی صندوق‌های با درآمد ثابت با محدودیت‌هایی از جمله سقف صندوق مواجهند که باعث می‌شود صندوق‌های بزرگ و گسترده را نداشته باشیم. نکته دیگر کارگزاران بانکی به عنوان مهم‌ترین بخش از صنعت کارگزاری هستند که به‌رغم وجود منابع و مشتریان بسیار به دلیل مقررات حاکم بر بانک مرکزی از تاسیس شرکت‌های سبدگردان و مدیریت دارایی محرومند و به همین دلیل توسعه صندوق‌ها در شرکت‌های کارگزاری بانکی متوقف شده است.

در ایجاد این محدودیت‌ها، سازمان چه نقشی دارد؟

دقیق‌قدر این خصوص نهاد ناظر نقش دارد. محدودیت‌هایی از لحاظ تعداد صندوق‌ها و روند صدور مجوزها وجود دارد. همچنین نهادهایی مانند کارگزاری یا سبدگردان می‌توانند حداکثر یک صندوق در هر رشته را مدیریت کنند. در صورتی که در دنیا، مجموعه‌هایی مثل بلک استار و راک استار که مدیریت دارایی انجام می‌دهند تعداد صندوق‌هایشان به ده‌ها

توسعه قابل توجهی پیدا کرده‌ایم

همایون دارایی، کارشناس بازار سرمایه و عضو انجمن سرمایه‌گذاران حرفه‌ای در گفت‌وگویی کوتاه به بررسی جایگاه و چالش‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری پرداخت.

جایگاه صندوق‌های سرمایه‌گذاری را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

صندوق‌ها مبحث بسیار فعال و قابل پیشرفتی در تمامی بازارها هستند، این موضوع در بازار سرمایه ایران هم وجود داشته و جایگاه بسیار خوبی کسب کردند، هرچند به نظر می‌رسد هنوز پتانسیل زیادی در این حوزه وجود دارد. البته تاکنون استراتژی‌ها، صندوق‌های پروژه، صندوق‌های زمین و ساختمان، صندوق‌های طلا ... به خوبی جا افتاده‌اند، هرچند در برخی صندوق‌ها از جمله صندوق‌های کالا محور و به خصوص صندوق‌هایی که دارای ارزی و دارایی‌های صنعتی، فلزی و سنگی داشته باشند، هنوز توسعه قابل توجهی پیدا نکرده‌ایم.

با این شرایط، دلایل عدم توسعه یافتگی



محدودیت‌هایی از جمله سقف صندوق باعث می‌شود صندوق‌های بزرگ و گسترده را نداشته باشیم

هزار با طیف بسیار گسترده می‌رسد. اما در ایران حتی روند دریافت مجوزها کند است. البته این موضوع می‌تواند ناشی از نوبت بودن این حوزه در اقتصاد و بازار سرمایه باشد. در حال حاضر برای صندوق‌های خصوصی برنامه‌ریزی شده که برای سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بخش خصوصی مجوز دریافت کنند.

فکر می‌کنید جای چه صندوق‌هایی در بازار خالی است؟

نگاهی به روند صندوق‌ها در دنیا نشان می‌دهد که صندوق‌های دارایی‌های ارزی، فلزی، محصولات کشاورزی یا معدنی می‌توانند پاسخگوی نیاز بخشی از بازار باشند، از طرفی تاکنون صندوق‌های مربوط به صنایع مختلف از جمله صندوق مربوط به بخش دارو یا پتروشیمی را نداریم که حضور آنها می‌تواند کمک‌کننده در رونق بیشتر بازار سهام به شمار آید.

چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	تلا
۴۵۱۸۰۰۰	۴۵۸۵۰۰۰	۴۵۳۲۰۰۰	۴۴۷۴۰۰۰	۴۳۷۷۰۰۰	هر گرم طلای ۱۸ عیار
۴۴۲۹۰۰۰۰	۴۴۹۶۰۰۰۰	۴۴۷۱۰۰۰۰	۴۴۲۱۰۰۰۰	۴۳۲۱۰۰۰۰	سکه تمام طرح جدید
۴۴۱۹۰۰۰۰	۴۴۵۹۰۰۰۰	۴۴۴۹۰۰۰۰	۴۳۷۹۰۰۰۰	۴۲۸۹۰۰۰۰	سکه تمام طرح قدیم
۲۳۲۹۰۰۰۰	۲۳۴۹۰۰۰۰	۲۳۴۹۰۰۰۰	۲۳۷۹۰۰۰۰	۲۳۶۹۰۰۰۰	نیم سکه
۱۴۳۰۰۰۰۰	۱۴۶۰۰۰۰۰	۱۴۵۰۰۰۰۰	۱۴۸۰۰۰۰۰	۱۴۷۰۰۰۰۰	ربع سکه
۹۱۰۰۰۰۰۰	۹۱۰۰۰۰۰۰	۹۱۰۰۰۰۰۰	۹۰۰۰۰۰۰۰	۹۰۹۰۰۰۰۰	یک گرمی
۱۴۷۹۰۰۵	۱۴۷۵۶۴	۱۴۷۶۵۱	۱۴۷۵۷۶	۱۴۷۵۷۶	اونس جهانی (دلار)

ارقام به تومان

چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	تلا
۶۵۸۱	۶۶۰۱۱	۶۵۳۶	۶۴۹۳	۶۴۹۳	نفت برنت
۶۰۴۳	۶۰۸۲	۶۰۱۶	۵۹۹۸	۵۹۷۷	نفت WTI
۶۷۲۲	۶۷۲۲	۶۶۷۶	۶۵۸۱	۶۵۸۱	نفت اوپک
۱۲۶۹۷۰	۱۲۷۹۸۰	۱۲۶۹۶۰	۱۲۵۵۲۰	۱۲۶۹۷۰	دلار
۱۴۲۰۳۰	۱۴۰۹۰۰	۱۳۸۹۹۰	۱۳۸۵۳۰	۱۴۰۵۳۰	یورو
۱۷۰۵۶۰	۱۷۲۰۵۰	۱۷۰۸۱۰	۱۶۸۴۴۰	۱۶۹۹۹۰	پوند
۳۵۶۳۰	۳۵۹۶۰	۳۵۱۲۰	۳۴۶۵۰	۳۴۹۷۰	درهم

ارقام به تومان

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

تحلیل بازار

احتمال ورود اربیتراژگران به بازار وجود دارد

فرمز پوش شدن دسته جمعی قراردادهای آتی

در هفته گذشته دلار در بازار آزاد نوسانات قابل توجهی را تجربه کرد. به طوری که تا کانال ۱۴ هزار تومانی نیز پیش رفت. اما در ادامه با ورود بانک مرکزی و تزریق دلار به بازار، در کمتر از دو روز کاری قیمت به زیر ۱۳ هزار تومان سقوط کرد.

در این میان بازار آتی کالا که با ورود پسته از رونق نسبی برخوردار شده است، نه تنها به افزایش ناگهانی و موقت نرخ دلار واکنش نشان نداد، بلکه وارد روند نزولی شد. قیمت‌ها در آتی پسته که توانسته بود تا مرز ۱۲۰ هزار تومانی صعود کند، روند نزولی به خود گرفت و تا قیمت ۱۱۳ هزار تومان در سررسید بهمن ماه کاهش یافت. همچنین با توجه به قیمت پسته فندقی در بازار نقدی، قیمت‌های فعلی آتی پسته منطقی به نظر می‌رسد و از حباب قیمتی نیز کاسته شده است.

البته با رفتن سررسید آذر ماه و جایگزین شدن سررسید اسفند ماه به عنوان سررسید اول، با توجه به فاصله زیاد بین گواهی پسته و آتی، احتمال ورود اربیتراژگران به بازار وجود دارد. از زمان آغاز به کار قراردادهای آتی پسته، حجم معاملات در سررسیدهای آتی زیره سبز به شدت کاهش پیدا کرده است. چرا که بسیاری از معامله‌گران به علت نوسانات بالای پسته و بزرگ تر بودن این بازار، ترجیح می‌دهند در کنار آتی زعفران در آتی پسته نیز به معامله بپردازند. نیاز است بورس کالا با وارد کردن بازارگردان و افزایش حجم معاملات به رونق هر چه بیشتر و افزایش جذابیت قراردادهای آتی کمک کند. قیمت زعفران نیز که در چند ماه گذشته در بازار نقدی و هم در بورس روند نزولی داشته، در قیمت‌های ۹ و ۱۰ هزار تومانی مورد حمایت قرار گرفته است. چرا که به عقیده فعالان بازار زعفران و کشاورزان محصول نو زیر قیمت ۹ هزار تومان منطقی نبوده و با پایان فصل برداشت قیمت‌ها افزایش بیشتری خواهند یافت.

لزوم راه اندازی صندوق‌های کالایی

راه اندازی صندوق‌های کالایی مختص کالاهای کشاورزی همچون صندوق زعفران می‌تواند در کنار دیگر ابزارهای مالی موجود همچون آتی و اختیار معامله سبب رونق هر چه بیشتر معاملات و ساماندهی بهتر عرضه محصولات کشاورزی در بورس شود. البته این موضوع منافع تولید کنندگان، صادرکنندگان و تجار، مصرف کنندگان و سایر ذینفعان را به همراه خواهد داشت.

در حال حاضر چهار صندوق سرمایه‌گذاری کالایی در بورس کالا وجود دارد که توانسته اند با ترکیب دارایی‌های متنوع سبب سود بردن سرمایه‌گذاران در این صندوق‌ها شود. بر اساس این گزارش، در هفته گذشته تا تاریخ ۲۶ آذر ماه تعداد ۳۷۶.۳۷۹ قرارداد به ارزشی بالغ بر ۴.۹۷۴.۲۶۷ میلیون ریال، در بازار آتی مورد معامله قرار گرفت. در این بین دو سررسید زعفران نئین آبان ۹۸ و پسته بهمن ۹۸ بیشترین حجم معاملات را به خود اختصاص دادند.

(حجم و قیمت‌های تسویه معاملات آتی در هفته گذشته تا ۱۳۹۸/۰۹/۲۶)

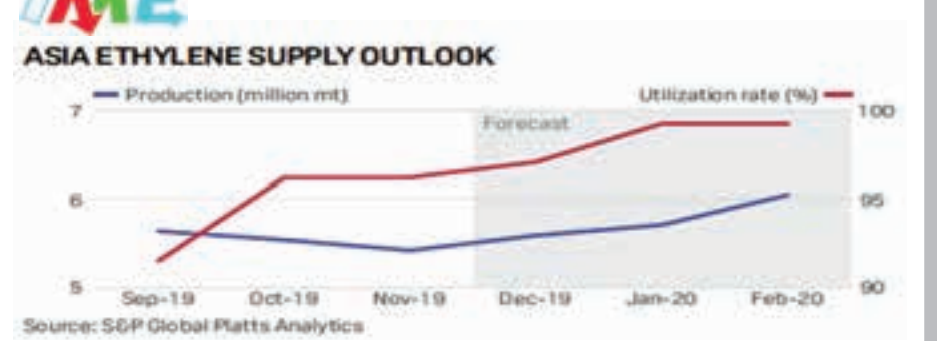
سررسید	حجم	ارزش معاملات (میلیون ریال)	لیست قیمت‌های تسویه (ریال)
زعفران نئین دی ۹۸	۱۱۳۰۷۹	۱۰۱۰۶۰۵۷۸	۹۷۰۰۷
زعفران نئین اسفند ۹۸	۲۴۵۰۷۸	۲۰۵۶۵۰۱۷۶	۱۰۴۰۹۵۰
زیره سبز آذر ۹۸	۱۰۶۸۰	۵۹۰۹۸	۳۳۶۰۷۹۵
زیره سبز بهمن ۹۸	۴۳۹	۱۶۰۵۶۶	۳۶۸۰۸۷۴
پسته آذر ۹۸	۲۰۶۳	۲۱۶۰۴۹	۱۰۴۳۹۰۰۸
پسته بهمن ۹۸	۸۵۸۴	۹۷۰۳۳۷	۱۰۱۲۰۳۴۱

رنگ جهانی

چشم انداز عرضه و تقاضای پلیمرها

هفته نامه بورس: بر اساس شنیده‌های بازار، به دلیل قیمت بالای نفتا، مارجین کرینگ‌های اروپایی کم شده است و احتمال کاهش تولید وجود دارد. به گفته یکی از فعالان بازار «مارجین کرینگ‌ها پایین است و در نتیجه مارجین پلایسگام‌ها نیز پایین آمده است. خیلی از پلایسگام‌ها اعلام کرده‌اند که کاهش تولید خواهند داشت و کرینگ‌ها نیز در فکر پیش گرفتن همین استراتژی هستند». اسپرد سوآپ دسامبر تا ژانویه نفتا «که نشان‌دهنده کم شدن عرضه است» در بیستم نوامبر، ۱۶ دلار بر تن تخمین زده‌شد و متوسط این رقم در سال ۲۰۱۹ حدود ۳۸ دلار بر تن بوده است. اگر اتفاقات سپتامبر امسال و حمله به عربستان را در نظر بگیریم، قیمت کنونی سوآپ، به بالاترین حد خود از ۳۱ مارس ۲۰۱۴ رسیده است.

چشم انداز بازار اتیلن آسیا



بر این اساس به نظر می‌آید، بازار پتروشیمی آسیا با توجه به ظرفیت تولید جدیدی که در چین احتمالاً اضافه خواهد شد و همچنین تقاضای ضعیف در صنایع پایین‌دستی، وضعیت نزولی یابد. در بررسی چندین بازار آسیایی، رفتار فصلی معمول آخر سال که با افزایش تقاضا همراه بود، مشاهده نشده است و حمایت بسیار کمی از قیمت‌ها را شاهد بودیم. در بخش الفینی‌ها، وضعیت اضافه عرضه موجود، به دلیل بازگشتن سه پتروشیمی تولیدکننده پلی‌اتیلن به مدار، بدتر خواهد شد و انتظار تولید بیشتر و در نتیجه کاهش قیمت را داریم.

در چین دو پتروشیمی و در کره جنوبی یک پتروشیمی که در دست تعمیرات و انبارگردانی بودند به مدار تولید بازگشته و ظرفیت اسمی تولید ۱.۷۶ میلیون تن پروپیلن در سال آن‌ها از ۲۸ نوامبر به بازار عرضه خواهد شد.

چشم‌انداز جهانی عرضه و تقاضای پلی پروپیلن

در سه‌ماهه آینده، به‌طور متوسط ۲۳۲ هزار تن پلی پروپیلن در ماه عرضه اضافه در بازار اروپا، آفریقا و خاورمیانه وجود خواهد داشت. از سوی دیگر در آسیا، انتظار کمبود عرضه ۲۰۲ هزار تنی پلی پروپیلن تا فوریه ۲۰۲۰ متصور است. کمبود عرضه پلی پروپیلن در آمریکا به وسعت اروپا و آسیا نیست؛ در ماه اکتبر تولید کاهش پیدا کرد اما هم‌زمان، صادرات و فروش افزایش داشتند. این گزارش ماهانه یک بار منتشر شده و منبع آن نشریه پلتس است، جهت بررسی ادامه گزارش می‌توانید به سایت IMEAnalysis مراجعه کنید.

ضمیمه

تقدیر از عملکرد جهادی بیمه تجارت‌نو



هفته نامه بورس: شرکت بیمه تجارت‌نو با توجه به عملکرد جهادی در ارزیابی و پرداخت خسارت به حادثه دیدگان سیل و زلزله اخیر، در ششمین همایش ملی مدیریت جهادی مورد تقدیر قرار گرفت.

در این مراسم که اواخر هفته گذشته، پیرو اوامر مقام معظم رهبری مبنی بر به کارگیری مدیریت جهادی در کلیه امور کشور برگزار شد، رئیس قوه قضائیه، وزیر کشور و وزیر صنعت، معدن و تجارت نقطه نظرات خود را در خصوص الزامات مدیریت جهادی مطرح کردند. بنابر این گزارش؛ طی گردهمایی مذکور که حامل شعار «مدیریت جهادی لازمه توسعه و پیشرفت کشور» بود، جمع کثیری از مدیران منتخب جهادی در جریان دستاوردهای ۵ سال اخیر این مهم قرار گرفتند.

تجربه شکست عرضه طلای سبز تکرار نمی‌شود

نورافشانی پسته خندان در تالار نقره‌ای

شاهد تنوع بیشتر ابزارهای نوین مالی بروی پسته و سایر محصولات کشاورزی در بورس کالا خواهیم بود؟



هفته نامه بورس: معاملات گواهی سپرده کالایی از سال ۹۴ و با سکه طلا وارد بورس کالای ایران شد.

همچنین در بهمن ماه سال بعد گواهی سپرده کالایی زعفران و پس از آن آتی زعفران به ترتیب با به این عرصه گذاشتند که از موفق‌ترین ابزارهای بورس کالا بودند. در سال جاری هم گواهی سپرده و سپس قرارداد آتی زیره آغاز به کار کرد. البته چندی پیش هم پس از راه‌اندازی معاملات گواهی سپرده پسته، نوبت به قرارداد آتی این محصول رسید.

به نظر می‌آید عرضه این محصول صادراتی و ارزآور سبب رشد کیفی صادرات پسته، اطلاع همگانی از قیمت‌های شفاف، ایجاد رقابت در معاملات داخلی و خارجی، فروش مستقیم و نقدی محصول به جای معاملات چکی و مدت‌دار، تقویت برند پسته ایرانی و جلوگیری از رقابت مخرب تجار و در نهایت شناسایی بازارهای هدف جدید شود. با توجه به اهمیت موضوع مذکور، بیان اظهارنظرهای مطرح شده توسط مسئولان، صاحب‌نظران و نمایندگان خانه ملت در خصوص ورود پسته به معاملات گواهی سپرده و قراردادهای آتی بورس کالا، قابل تامل است.

زعفران، معاملات گواهی سپرده کالایی و غیره چشم پوشی کرد.

اسلامی با اشاره به این نکته که ارزش صادرات محصول زعفران ایران در سال ۹۷ مبلغی در حدود ۳۵۰ میلیون دلار بود، ادامه داد: این در حالی است که در همین سال ارزش صادرات پسته در حدود یک میلیارد دلار برآورد شده که نشان از ارزآوری ۳ برابری این محصول دارد و نیساز به یک مرجع قیمت‌گذاری را بیش از پیش آشکار می‌کند.

این کارشناس بازار بیان داشت: اگرچه بورس کالای ایران به عنوان یکی از ارکان مهم اقتصادی کشور می‌تواند نقش مهمی را در این زمینه ایفا کند اما به نظر می‌رسد معاملات آتی پسته به دلیل تولید بالای این محصول در کشور مورد توجه فعالان این حوزه قرار خواهد گرفت.

البته با توجه به مقدار قابل توجه صادرات پسته، قیمت ارز برنوسانات قیمتی این محصول را همانند زعفران نمی‌توان نادیده گرفت. همچنین بالاترین درصد پسته تولیدی در استان کرمان است که معاملات پسته در بورس کالا در قالب معاملات آتی و سپرده کالایی می‌تواند کمک شایانی به رونق معاملات این محصول و همینطور شناخته شدن پسته ایرانی در بازارهای جهانی

فراهم بودن ابزارهای معاملاتی و انبارهای استاندارد



مدیر کالایی کارگزاری سهم آشنا در خصوص معاملات محصولات کشاورزی در بورس‌های کالایی گفت: این معاملات دارای سابقه‌ای بسیار طولانی در بورس‌های معتبر دنیا هستند.

البته در ایران نیز از زمان تأسیس بورس کالا رویکرد ویژه به کارکردهای بورس در خصوص معاملات محصولات کشاورزی وجود داشته و بستر بورس کالا با توجه به قابلیت‌های بسیار بالایی که در انواع معاملات و ابزارهای نوین مالی داراست، می‌تواند راهگشای معاملات محصولات کشاورزی به‌عنوان ابزاری قدرتمند در کنار کشاورزان و سایر فعالان حوزه اقتصادی کشاورزی قرار بگیرد.

محمدرضا اسلامی افزود: در سال‌های گذشته هرچند با نوسان معاملات محصولات کشاورزی در بورس مواجه بودیم اما هرگز نمی‌توان از موفقیت‌های قابل توجه طرح قیمت تضمینی در بورس کالا، معاملات آتی

زمینه‌ای برای بهبود تجارت داخلی و توسعه صادرات



مدیر بورس کالا و انرژی کارگزاری بانک پاسارگاد در خصوص رویکرد جدید بورس کالا گفت: با وجود تلاش‌هایی که در سال‌های اخیر برای توسعه و رونق معاملات آتی در بازار سرمایه رخ داد، خروج سکه طلا از معاملات بازار آتی بورس کالا، شوک بزرگی به این بازار وارد کرد. البته اقدامات مطلوبی در یک سال گذشته برای ورود دارایی‌های پایه و کالاهای بیشتر به این بازار انجام شد که از جمله آن می‌توان به معاملات آتی زیره، رونق معاملات زعفران و همچنین ورود مجدد پسته به این بازار اشاره کرد.

حسین نوروزی زاده یکی از سیاست‌های اصلی بورس کالا در قبال بازار معاملات آتی را، استفاده از کالاهایی عنوان کرد که دارای مزیت اقتصادی و بازار پر رونق داخلی و بین‌المللی هستند و گفت: بنابر اعلام مسئولان این بخش، پسته به عنوان سومین محصول کشاورزی و دارایی پایه معاملات آتی در بورس کالا قابل معامله شد. نوروزی زاده تصریح کرد: ایران به عنوان قطب تولید پسته پس از ایالات متحده آمریکا دومین صادرکننده این محصول در دنیا شناخته می‌شود. البته پسته به عنوان ارزآورترین محصول کشاورزی، بی‌تردید پس از پذیرش محصول فیزیکی در رینگ‌های معاملاتی داخلی و بین‌المللی بورس کالا، راه‌اندازی معاملات گواهی سپرده، رونمایی از معاملات آتی و در آخر تکمیل این چرخه، کمک شایانی به کشاورزان، فعالان این حوزه و صادرکنندگان این محصول استراتژیک جهت بهبود تجارت داخلی و توسعه صادرات طلای سبز خواهد داشت.

بازار سستی شفاف می‌شود



عضو کمیسیون اقتصادی مجلس یکی از کارکردهای بورس را تجمیع منابع مالی دانست و افزود: یکی از ضعف‌ها در حوزه صادرات محصولات کشاورزی این است که محصولات به صورت خرد عرضه می‌شوند و این عرضه پسته در بازار بورس این مشکل رفع خواهد شد.

محمد رضا پوراابراهیمی با تأکید بر شفافیت قیمت محصولات در بورس کالا، ایجاد مکانیسم کشف قیمت و حمایت از تولیدکننده را در اولویت اهداف عرضه پسته در بورس کالا اعلام کرد و گفت: در حال حاضر بازاری سستی غیرشفافی داریم که با عرضه پسته در بورس کالا به یک بازار رسمی شفاف تبدیل می‌شود. همچنین منظور از شفافیت قیمتی این است که همه بداندن در لحظه، نوع مشخصی از پسته که صادر می‌شود، چه قیمتی دارد؛ در این صورت صادرکننده و تولیدکننده متضرر نمی‌شوند.

همه ذی نفعان منتفع می‌شوند



عضو هیأت مدیره مجمع ملی خبرگان کشاورزی گفت: بورس کالا در شرایطی مقدمات عرضه پسته به شکل گواهی سپرده و قرارداد آتی را فراهم کرده که در صورت فراهم شدن برخی زیرساخت‌ها در بخش کشاورزی، این بورس می‌تواند میزان عرضه انواع محصولات کشاورزی از جمله غلات و زیتون نیز باشد.

علی خان محمدی افزود: اصلی‌ترین مزیت عرضه پسته در بورس، شفاف سازی قیمت این محصول برای اطلاع همگان است، به شکلی که باغداران به مرور از قیمت‌های واقعی ثبت شده بر تابلوی بورس مطلع و دیگر محصولشان را ارزان به واسطه‌ها نمی‌فروشند.

عضو هیأت مدیره مجمع ملی خبرگان کشاورزی با اشاره به اینکه برخی موارد باعث ایجاد بعضی مقاومت‌ها در برابر عرضه و رونق معاملات کشاورزی در بورس کالا می‌شود، بیان داشت: معامله پسته با هر نوع محصولی در بورس کالا، به معنای اختلال در معاملات سنتی نیست و اگر مخالفت یا انتقادی در این خصوص مطرح می‌شود، بیشتر مربوط به دلالت بازارهای سنتی بوده که نگران از دست دادن منافع خود هستند. اما موضوع اینجاست که بورس در کنار بازار سنتی قرار می‌گیرد. خان محمدی تأکید کرد: اگرچه سال گذشته، بازار پسته با مشکلاتی از جمله تغییرات آب و هوایی و کاهش تولید مواجه شد؛ اما به نظر می‌آید با ورود پسته به بورس کالا، امسال شرایط بهتری رقم بخورد و همه فعالان این بازار از کشاورز تا تاجر و صادرکننده از بورسی شدن پسته منتفع شوند.

کاهش حضور واسطه‌ها و دلالتان



عضو هیأت رئیسه کمیسیون اقتصادی مجلس، ورود پسته به بورس کالا را گام نخست برای به دست آوردن جایگاه قبلی پسته در بازارهای جهانی دانست و گفت: بورس کالا می‌تواند در شفاف سازی قیمت‌ها کمک بسیاری به باغداران و کشاورزان کند.

احمد انارکی محمدی افزود: با وجود اینکه بسیاری از کشاورزان و باغداران با بازار سرمایه آشنایی کامل ندارند، اما زمانی که اسم بورس به میان آمده و امکان توفیق گواهی سپرده پسته به عنوان ضمانت فراهم شده است، بانک‌ها نیز حمایت بهتری از فعالان بازار دارند و کشاورزان از این نظر سود می‌کنند. عضو هیأت رئیسه کمیسیون اقتصادی مجلس بیان داشت: اگر کشاورزان به بورس کالا اعتماد کنند، بخش قابل توجهی از مشکلات نظیر حضور واسطه‌ها و دلالتان کاهش می‌یابد.

نشرکدها

عرضه اولیه نیروگاه گیلان و سبز منجیل

مراحل پذیرش نیروگاه گیلان که یک بار صورت گرفته بود مجدد در حال انجام است و به زودی سهام این نیروگاه در فرابورس عرضه اولیه می شود.



حسن علی تقی زاده، مدیرعامل شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور در گفت و گو با صدای بورس گفت: نیروگاه سبز منجیل هم که شرکت بسیار شفاف و با سودآوری بالایی است، پس از طی مراحل قانونی در بازار سهام عرضه اولیه خواهد شد که این کار در سال ۹۹ انجام خواهد شد. تقی زاده افزود: شرکت تابان هور در بهمن ماه سال ۹۶ اقدام به خرید شرکت سبز منجیل کرد؛ البته هدف از این خرید افزایش EPS شرکت تابان هور بود. مدیرعامل شرکت انرژی امید تابان هور در مورد سود حاصل از شرکت های زیر مجموعه گفت: از نیروگاه گیلان ۳۲ میلیارد تومان، نیروگاه ارومیه ۲۰ میلیارد تومان، نیروگاه سسیرجان ۸ میلیارد و نیروگاه سسمنان ۸ میلیارد تومان کسب سود می کنیم. این در حالی است که نیروگاه منجیل ۵/۱ برابر جمع این چهار نیروگاه سوددهی دارد.

افزایش صادرات «پارس» در شرایط تحریم

فشار تحریم ها موجب افزایش صادرات استاتین منومر به عنوان یکی از محصولات اصلی پتروشیمی پارس در ۸ ماهه اول امسال شد، که ۲۱.۵ درصد رشد را نسبت به مدت مشابه در سال ۹۷ نشان می دهد.



مسعود حسینی، مدیرعامل پتروشیمی پارس در گفت و گو با صدای بورس گفت: صنایعی را توسعه خواهیم داد که بتوانیم خوراک آن را خودمان تأمین کنیم. حسینی با اشاره به اینکه، تحریم ها موجب افزایش ۱۰ درصدی در تولید شده، افزود: پتروشیمی پارس در شرایط کنونی برنامه ای برای افزایش سرمایه ندارد. مدیرعامل پتروشیمی پارس اظهار داشت: همچنین سود سالانه پتروشیمی پارس از ۶ هزار میلیارد تومان به ۱۰ هزار تومان افزایش می یابد که از ناحیه تولید محصول جدیدی در زنجیره «استاتین منومر» محقق می شود. حسینی تأکید کرد: عملکرد ۶ ماه اول امسال در مقایسه با مدت مشابه سال قبل نشان می دهد که در تولید اتان ۶ درصد، اتیل بنزن ۱۷ درصد و استاتین منومر ۲۰ درصد افزایش در پتروشیمی پارس به ثبت رسیده است.

اعضای حقوقی جدید در هیأت مدیره «بفجر»

مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده صاحبان سهام شرکت فجر انرژی خلیج فارس با حضور ۹۰/۹۶ درصد سهامداران در شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس برگزار و در خصوص انتخاب اعضای حقوقی هیأت مدیره این شرکت تصمیم گیری شد.



در این مجمع مرتضی رحیمیان سرای رئیس، زهرا وهاب نژاد و علیرضا جانفشان به عنوان ناظران اول و دوم، محلا شاهینی نماینده سازمان بورس و اوراق بهادار و غلامعلی زال خانی به عنوان منشی حضور داشتند. همچنین در خصوص تعداد کل سهام فجر انرژی خلیج فارس ۶۵۰۰۰۰۰۰ سهم از سوی شرکت اطلاع رسانی شد. همچنین این موضوع مورد توجه سهامداران قرار گرفت و به پرسش های آنها پاسخ داده شد. البته بر اساس تصمیمات مجمع اعضای حقوقی هیأت مدیره جدید شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس، شرکت مبین انرژی خلیج فارس، شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی، شرکت پتروشیمی بندرامام و شرکت سرمایه گذاری عدالت استان مازندران به مدت ۲ سال انتخاب شدند. در نهایت سهامداران با انتخاب اعضای حقوقی هیأت مدیره موافقت کردند.

«حفارس» اولین شرکت حمل و نقل هوشمند ایران

هوشمند سازی به عنوان گامی محکم در جهت تحقق اهداف و سیاست های حمل و نقل خلیج فارس است.



پیمان اسراری، مدیرعامل حمل و نقل خلیج فارس از دریافت مجوز اولین شرکت حمل و نقل هوشمند خبر داد و گفت: «حفارس» در راستای اخذ مجوز هوشمندسازی حمل و نقل، قدم های مثبتی برداشته است. وی افزود: به دلیل داشتن فراوانی شعب و نمایندگی ها در حوزه صدور بارنامه در سطح کشور و ویژگی های منحصر به فرد حمل و نقل خلیج فارس در سطح کشور و بین الملل، انجام طرح مذکور مد نظر قرار گرفت. همچنین در نظر داریم به عنوان اولین شرکت هوشمند حمل و نقلی بدون هیچ محدودیتی به کل کشور در حوزه صدور بارنامه فعالیت کنیم. مدیرعامل «حفارس» بیان داشت: در آیین خصوصی توافقاتی در بازارگاه های الکترونیکی انجام شده و در حال عملیاتی شدن است که در صورت اخذ مجوز از سازمان راهداری به عنوان اولین شرکت حمل و نقل هوشمند ایران معرفی می شویم.

«نوبین» جهش قابل توجه در سود انباشته داشت

۹۴ درصد رشد ارزش سهام بیمه نوبین

رشد روند معاملات سهام بر اساس اطلاعات موجود، قیمت هر سهم شرکت بیمه نوبین در جریان معاملات بازار سرمایه از ابتدای سال جاری تا پایان شهریور ماه از محدوده قیمتی یک هزار و ۲۵۰ ریال به دو هزار و ۴۲۲ ریال افزایش یافته است. به عبارت دیگر، در مدت مورد اشاره بیمه نوبین رشد ارزش سهام به میزان حدود ۹۴ درصد را برای سهامدارانش به ارمغان آورده است.

جدول شماره یک - سود و زیان شرکت بیمه نوبین			
شرح	عملکرد ۶ ماهه منتهی به ۹۸/۰۶/۳۱	عملکرد ۶ ماهه منتهی به ۹۷/۰۶/۳۱	تغییر ۹۸ به ۹۷ (درصد)
درآمد حق بیمه (میلیون ریال)	۳۰۴۵۳.۳۱۶	۲۰۳۰۰.۳۷۶	۵۰
سود (زیان) ناخالص فعالیت بیمه ای	۵۶۱.۲۸۶	۴۲۲.۷۶۰	۳۳
سود (زیان) خالص	۳۰۲۰۲۰۹	۲۶۷.۷۳۷	۱۳
سود (زیان) انباشته	۲۶۷.۸۹۱	(۹۵.۲۳۲)	-
سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)	۲۰۱	۱۷۸	۱۳
سرمایه (میلیون ریال)	۱۵۰۰۰۰۰۰	۱۵۰۰۰۰۰۰	۰

جدول شماره دو - رشد روند معاملات سهام		
شرح	معاملات ۹۸/۰۱/۰۵	معاملات ۹۸/۰۶/۳۱
قیمت هر سهم (ریال)	۱۰۲۵۰	۲۰۴۲۲
ارزش بازار (ریال)	۱۰۸۷۳۰۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۳۰۶۳۳۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰
حجم معاملات	۶۹۶۰۵۶۵	۱۰۹۶۱۷۰۹۶۲
ارزش معاملات (ریال)	۸۷۰۰۲۳۱۰۴۵۳	۴۷۰۵۲۳۰۸۲۱۳۹۰

هفته نامه بورس: بیمه نوبین موفق شد زیان انباشته خود را در سال گذشته پوشش دهد و سود انباشته ۵۶ میلیارد ریالی را در پایان سال ۹۷ به ثبت برساند، این در حالیست که سود انباشته این شرکت در صورت های مالی میان دوره ای منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸ به رقمی بالغ بر ۲۶۷ میلیارد ریال رسید.

سودآوری در مسیر صعودی

شرکت بیمه نوبین در نیمه اول سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۸ مبلغ سه هزار و ۴۵۳ میلیارد ریال درآمد حق بیمه محقق ساخته است، این رقم در مقایسه با درآمد دو هزار و ۳۰۰ میلیارد ریالی در دوره مشابه سال مالی ۹۷ حدود ۵۰ درصد افزایش را نشان می دهد. همچنین رشد ۳۳ درصدی سود ناخالص فعالیت بیمه ای یکی دیگر از مواردی است که در کارنامه عملکرد شش ماهه اول امسال این شرکت ثبت شده است. البته در نهایت، پایان عملکرد شش ماهه نخست سال مالی ۹۸ شرکت بیمه نوبین با تحقق سود خالص به مبلغ ۳۰۲ میلیارد و ۲۰۹ میلیون ریال و ثبت رشد ۱۳ درصدی نسبت به دوره مشابه سال مالی گذشته اعلام شده است. که این امر منجر به شناسایی مبلغ ۲۰۱ ریال سود خالص به ازای هر سهم برای بیمه نوبین شده است. (جدول شماره یک)

حق بیمه صادره و خسارت های پرداختی

بر اساس این گزارش، حق بیمه صادره شرکت بیمه نوبین در شش ماهه اول سال مالی جاری با سرمایه یک هزار و پانصد میلیارد ریالی معادل ۵/۵۴۳ میلیارد ریال بود. همچنین این شرکت در دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۹۸ مبلغ دو هزار و ۵۴۴ میلیارد ریال خسارت پرداخت کرده است.

گفتمونکو

گسترش و توسعه سرمایه گذاری غیر مستقیم در «تماوند»



هفته نامه بورس: هفته گذشته گزارشی با عنوان «تمرکز تماوند بر اوراق بدهی» در این صفحه منتشر شد. در مطب منتشر شده به نقل مدیرعامل تأمین سرمایه تماوند، برخی اعداد و ارقام برعکس و به اشتباه منتشر شد. بر این اساس، مطلب مذکور با اصلاحات مجدد باز نشر می شود. حجت الله انصاری مدیرعامل تأمین سرمایه تماوند در نشست خبری پذیره نویسی «تماوند» اظهار داشت: بر اساس آمارها، در حال حاضر حدود ۹۲ درصد تأمین مالی در اقتصاد کشور از طریق شبکه بانکی و ۸ درصد از طریق بازار سرمایه انجام شده که شرکت های تأمین سرمایه می توانند برای افزایش سهم تأمین مالی در بازار سرمایه از این فرصت استفاده کنند. انصاری گفت: اگرچه سهم تأمین مالی دولت از طریق بازار سرمایه از ابتدا تاکنون ۱۸۷ هزار میلیارد تومان گزارش شده، اما سهم شرکت ها ۳۷ هزار میلیارد تومان و سهم شهرداری ها ۷.۵ هزار میلیارد تومان بوده است.

استفاده از فرصت های خاص در بازار اوراق بدهی

مدیرعامل تأمین سرمایه تماوند با بیان اینکه از ابتدای سال ۹۸ تاکنون به میزان ۵۸.۳ هزار میلیارد تومان تأمین مالی از طریق بازار سرمایه صورت گرفته، افزود: از این میزان مبلغ ۲۶.۵ هزار میلیارد تومان آن بدون پذیره نویسی و صرفاً به صورت آغاز معاملات ثانویه و ۲۱.۸ هزار میلیارد تومان مابقی آن از طریق پذیره نویسی منتشر شده است. وی گفت: در حال حاضر مجموع سرمایه شرکت های تأمین سرمایه مبلغ ۴۲۵۰ میلیارد تومان است و بر مبنای تازه ترین آمارها سهم بازار شرکت های تأمین سرمایه در پذیره نویسی اوراق بدهی در سال ۹۸، معادل ۴۵ درصد است. انصاری تصریح کرد: «تماوند» از فرصت های خاص در بازار اوراق بدهی استفاده می کند. مدیرعامل تأمین سرمایه تماوند با بیان اینکه مجموع ارزش خالص دارایی های صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت شرکت های تأمین سرمایه در حال حاضر، ۸۷ هزار میلیارد تومان است و در این میان سهم صندوق های سرمایه گذاری در سهام تحت مدیریت آنها تنها ۶ دهم درصد است؛ بیان داشت: گسترش و توسعه سرمایه گذاری غیر مستقیم به خصوص توسعه صندوق های در سهام، یکی از اهداف مورد نظر «تماوند» است.

اهداف پیش روی «تماوند»

انصاری در خصوص اهداف کوتاه مدت و بلندمدت «تماوند» اظهار داشت: کسب سهم بازار مناسب از انتشار اوراق بدهی و سرمایه ای، توسعه صندوق های سرمایه گذاری، نوآوری های مالی و ابزار سازی، زمینه سازی و حضور «تماوند» در بازارهای بالاتر فرابورس و بورس از مهم ترین اهداف تعیین شده است. مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه تماوند بیان داشت: با توجه به هدف گذاری های انجام شده، رویکرد این است که شرکت را با مشارکت مردم تانسیس کنیم. همچنین «تماوند» اولین شرکت تأمین سرمایه در کشور است که از ابتدا به صورت سهامی عام ثبت شده و در پذیره نویسی آن، ۳۰ درصد از سرمایه شرکت از طریق مشارکت عموم مردم و سرمایه گذاران خرد تأمین می شود. بنابراین بر اساس استراتژی های تدوین شده، به طور یقین منافع حاصل از فعالیت «تماوند» به عموم مردم خواهد رسید.

با رمزنگار ملت، حسابی امن شو

با دریافت رمز پویا از رمزنگار ملت تراکنش های حساب خود را امن کنید

شماره تماس: ۰۲۱-۸۲۴۸۸۰۰۰
www.bankmellat.ir

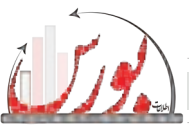
* اطلاعیه مهم بانک ملت *

الزامی شدن رمز دوم پویا و اتصال به سامانه هریم

مشتری گرامی؛ به منظور افزایش امنیت در پرداخت های اینترنتی نظیر خرید کارت به کارت و پرداخت غیر حضوری قبوض، از تاریخ ۹۸/۱۰/۱ رمز دوم ثابت کارت بانکی شما غیر فعال می شود و انجام تراکنش های بدون حضور کارت صرفاً از طریق رمز پویا (یکبار مصرف) امکان پذیر خواهد بود. در این ارتباط و به منظور تسهیل امور مشتریان گرامی، خدمت دریافت رمز پویا از سامانه هریم (هدایت رمز یکبار مصرف) برای تمامی ملت کارت هایی که قبلاً از رمز دوم ایستا استفاده می کردند به صورت خودکار فعال می شود. شایان ذکر است با عنایت به اینکه رمز یکبار مصرف تولید شده در زمان انجام تراکنش به شماره همراه ثبت شده در سیستم بانک ارسال می شود، خواهشمند است از صحت اطلاعات مربوط به شماره همراه خود در بانک اطمینان حاصل نموده و به منظور کسب اطلاعات بیشتر در این خصوص به شعب یا سایت این بانک به آدرس www.bankmellat.ir مراجعه یا با مرکز ارتباط بانک در تهران به شماره ۱۵۵۶ و شهرستان ها به شماره ۰۲۱-۸۲۴۸۸۰۰۰ تماس حاصل فرمایید.

روابط عمومی بانک ملت

www.bankmellat.ir



کوجه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
 تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
 فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
 چاپ: ایران چاپ ۲۹۹۹۹ (۰۲۱)
 فروش برخ: www.jaar.com
 ایمیل مدیر مسئول: amir.ashstiani@gmail.com

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

مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
 صفحه آرا: مهسا سادات گیانی، سمیرا میدان
 ویراستار: نسرين اسلیمی
 عکس: مهدی ابراهیمی
 بازرگانی: مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، محدثه حاجعلی

صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
 مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
 قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
 سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
 تحریریه: مژده ابراهیمی، زهره فدوی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی، فرحناز سپهری

سخن هفته
 اگر هیچ منتقدی نداشته باشی، احتمالاً به هیچ موفقیتی نخواهی رسید.
 «مانگوم‌ایکس»



ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار		مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن		کارگزاری بورس بیمه ایران		کارگزاری بانک سامان		گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل صنعت سنگ آهن و فولاد	۷ دی	علم اقتصاد	۱۱ و ۱۸ دی	آشنایی با قراردادهای آتی و اختیار معامله	۳۰ دی	معامله‌گر موفق (کد چهارم)	۷ دی	مدیریت هوش کسب‌وکار سازمانی (BI)	۴ و ۵ دی
تحلیل تکنیکال مقدماتی (نوبت نهم)	۸ دی	تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۵ و ۱۲ دی	آشنایی با بازار سرمایه و روش‌های سرمایه‌گذاری	۴ دی	فیلتر نویسی پیشرفته	۸ دی	آشنایی با قوانین مالیات (مستقیم و ارزش افزوده)	۹ و ۱۰ دی
تحلیل بنیادی مقدماتی سطح یک (نوبت هفتم)	۸ دی	تحلیل بنیادی	۱۹ دی تا ۳۱ بهمن			معامله‌گر موفق (کد پنجم)	۱۴ دی	بسیات و یکمین دوره تحلیلگری مالی و سرمایه‌گذاری با رویکرد آمادگی آزمون سطح یک CFA	از ۱۲ دی
کاربرد نرم افزار اکسل در حسابداری	۲۳ دی					تابلخوانی و روانکاوی بازار (کد دوم)	۲۱ دی	برنامه نویسی متلایدر MQL (مقدمه‌ای و پیشرفته)	از ۱۵ دی
تحلیل تکنیکال پیشرفته (نوبت پنجم)	۲۹ دی							دوره جامع معامله‌گری بر مبنای تحلیل تکنیکال	از ۱۶ دی
تحلیل بنیادی میانی (سطح ۲)	۱۴ دی								
www.sts.seba.ir	۸۸۸۰۹۹۲-۳	www.smbroker.ir	۸۸۷۳۳۲۱۴	www.bimehيرانbroker.com	۸۹۴۸	www.samanbourse.com		www.irfinance.ir	

کیوسک خارجی

دوره ای جدید در تایم

انتخاب شخصیت سال تنها بر اساس یک پنداره آغاز شد. در روزهای پایانی سال ۱۹۲۷ مسئولان تایم در یک اقدام عجیب به این نتیجه رسیدند که بدون چاپ عکس چارلز لیندبرگ هوانورد ۲۵ ساله بر روی جلد، سال خود را به پایان می‌برند، راه‌حل آن بود که او را به عنوان چهره برتر سال انتخاب کنند، اقدامی که در نهایت ماندگار و تبدیل به یکی از مهم‌ترین حقایق تاریخ روزنامه نگاری شد. این مطلب را به قلم سردبیر «تایم» در شماره جدید این مجله می‌خوانیم. بر همین اساس هم امسال تایم گرتاتونبرگ ۱۶ ساله نوجوان فعال محیط زیستی را به عنوان شخصیت سال برگزید، نوجوانی که در ابتدای راه زندگی گام‌های بزرگی برای محافظت از زمین برداشته است. مسأله‌ای که قدرت جوانی در آن به خوبی مشهود است. این نخستین باری است که نوجوانی در این سن در قامت یک فعال محیط زیست به عنوان شخصیت برتر سال برگزیده می‌شود.

تمرکز «ویلیامسن» بر اقتصاد هزینه مبادله

اکرم شعبانی خبرنگار
 روالور این ویلیامسن متولد ۲۷ سپتامبر ۱۹۳۲ اقتصاددان آمریکایی و استاد دانشگاه کالیفرنیاست. ویلیامسن همچنین موفق به دریافت جایزه نوبل سال ۲۰۰۹ در همراهی با الینور اوستروم شده است. ویلیامسن مدرک مهندسی خود را در سال ۱۹۵۵ از دانشگاه ام آی تی، سپس فوق لیسانس را سال ۱۹۶۰ در رشته مدیریت اجرایی از دانشگاه استنفورد و در نهایت مدرک دکترای رشته اقتصاد را در سال ۱۹۶۳ از دانشگاه کارنگی دریافت کرد. از سال ۱۹۶۵ تا ۱۹۸۳ در دانشگاه پنسیلوانیا استاد بود و از ۱۹۸۳ تا ۱۹۸۸ تدریس را در دانشکده اقتصاد دانشگاه ییل ادامه داد.

برنده مشارکتی جایزه نوبل
 ویلیامسن، به عنوان یکی از معتبرترین نویسندگان علوم اجتماعی در سال ۲۰۰۹ به دلیل «تجزیه و تحلیل میحث نظارت اقتصادی به ویژه خطوط مرزی بنگاه» به همراه الینور اوستروم موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصادی شد. آثار او با عنوان‌های مکانیسم حاکمیت، ماهیت شرکت‌ها، ریشه، تکامل، و توسعه، نهادهای اقتصادی سرمایه داری و بازارها و سلسله مراتب: تجزیه و تحلیل و مفاهیم رقابتی در سطح جهانی انتشار یافته است.

استاد افتخاری مدرسه کسب و کار HAAS
 ویلیامسن چندین دکترای افتخاری از دانشگاه‌های پاریس، والنسیا، دانشگاه شیلی، کپنهاگ، دانشگاه سنت پترزبورگ و... دریافت کرده است. وی همچنین جوایز و بورس‌های فراوانی در طول زندگی علمی خود دریافت کرده است که از آن جمله می‌توان به همکاری با انجمن اقتصاد آمریکا از سال ۲۰۰۷، همکاری با آکادمی علوم سیاسی و اجتماعی آمریکا از سال ۱۹۹۷، عضویت در آکادمی ملی علوم از سال ۱۹۹۴، همکاری با آکادمی علوم و هنر آمریکا از سال ۱۹۸۳ و نیز همکاری با جامعه اقتصادسنجی ۱۹۷۷ اشاره کرد. ویلیامسن، شاگرد اساتیدی نظیر رونالد کوز، هربرت سایمون و ریچارد کایتر بوده است و در اقتصاد هزینه مبادله (TCE) تخصص دارد. همچنین این اقتصاددان از سال ۱۹۸۸ استاد تمام مدیریت کسب و کار، اقتصاد و حقوق دانشگاه برکلی است و در حال حاضر نیز به عنوان استاد افتخاری مدرسه کسب و کار HAAS فعالیت خود را ادامه می‌دهد.

کیوسک خارجی

در محاکمه

روز دهم دسامبر، کمیته قضایی به صورت رسمی دونالد ترامپ رئیس جمهوری ایالات متحده آمریکا را متهم به سوءاستفاده از قدرت و جلوگیری از انجام وظیفه کنگره کرد. لحظه‌ای جدی و البته مقدمه‌ای برای اتفاقی بزرگ. ترامپ سومین رئیس جمهوری آمریکاست که پیش به مسأله استیضاح کشیده می‌شود. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید «داکونومیست» می‌خوانیم. اما گفته می‌شود در نهایت استیضاح ترامپ امری کاملاً قابل پیش بینی بوده است. به نظر می‌رسد که از این پس ترامپ به صورت مکرر از سوی مجلس مورد اتهام قرار می‌گیرد و سرانجام در جلسه سننا محاکمه خواهد شد. اگر تنها یک قانون‌گذار از خطوط ترسیم شده توسط حزب عبور کند همین یک مورد برای محکوم کردن آن فرد کافی خواهد بود. با این وجود رفتار ترامپ در برابر کنگره، آنها را وادار به در پیش گرفتن چنین رفتار خصمانه‌ای کرد و به همین دلیل تصمیم گرفته شد تا ترامپ از تلاش برای انتخابات ۲۰۲۰ بازداشته شود.

بیمه‌ماهان

فروشگاه آنلاین

خرید آنلاین بیمه در کمتر از ۵ دقیقه

bimemahan.com
۰۲۱-۴۵۲۳۹

مقایسه
خرید
ارسال

بیمه و سرمایه گذاری

شرکت کارگزاری صباجهاد
وابسته به صندوق بازنشستگی کشوری

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

تخفیف ۲۵٪
کارمزد آفلاین

بنجامین کاروان

کاهش سهم کارگزاری‌ها از بازار معاملات الکترونیکی

هزینه زیادی بر کارگزاران تحمیل می‌شود

شاهد رشد معاملات برخط در کلیت بازار در سال‌های گذشته بوده‌ایم



فرخناز سپهری خبرنگار
کارگزاری‌ها را می‌توان به عنوان نقطه پیوند افراد با بازار سرمایه و به عنوان نخستین جایگاهی دانست که افراد از این طریق وارد بورس می‌شوند. اما در این میان کارگزاری‌ها به عنوان نهاد مالی که زیر نظر سازمان بورس و اوراق بهادار فعالیت می‌کنند، طی این سال‌ها از قوانین دست و پاگیر دل‌خوشی ندارند. فرصتی پیش آمد تا با سیروان محمودی، عضو هیأت مدیره کارگزاری فارابی درباره راهکارهایی که می‌تواند به توانمندسازی صنعت کارگزاری کمک کند، گفت‌وگویی انجام دهیم.

■ در سال‌های اخیر کدام شاخصه‌های کارگزاری در دنیا از نظر کاربران بااهمیت شناخته می‌شود؟

براساس نهمین ارزیابی سالانه سایت StockBrokers.com در سال ۲۰۱۹ و با توجه به ۲۸۴ متغیر که در ۹ گروه مختلف از نظر کاربران بررسی شد؛ شاخص‌های مختلف مثل ابزارهای معاملاتی متنوع، موبایل تریدینگ، مناسب برای تازه‌واردان، پشتیبانی مناسب، هشدارها، آموزش، هزینه معاملاتی پایین و مشاوران حرفه‌ای از جمله موارد بااهمیتی بود که مد نظر کاربران قرار گرفت. این گزارش اخیر، تفاوتی که با گزارشات سال‌های گذشته دارد افزایش اهمیت حوزه موبایل تریدینگ از نظر کاربران بوده است. درواقع ارائه خدمات کارگزاری فارابی هم به شیوه آنلاین است. همچنین بالاترین اهمیت مربوط به حوزه موبایل تریدینگ بوده، چرا که این مجموعه ابزارهای معاملاتی، امکانات و راحتی بیشتر برای کاربران فراهم ساخته است، البته این ارزیابی براساس امکانات خود کارگزاری و مقایسه با سایر رقبا صورت گرفته است.

■ بر این اساس، کدام کارگزاری‌ها به عنوان برترین‌ها شناخته شده‌اند؟

براساس ارزیابی مذکور، پنج کارگزاری برتر از نظر شاخصه‌های ارزیابی به شرح زیر بودند.
*TD Ameritrade: بهترین کارگزار به دلیل بیشترین ابزارهای متنوع معامله از طریق موبایل و دسکتاپ، هزینه معاملاتی پایین، مناسب برای تازه واردان، خدمات آموزشی عالی و هشدارهای مناسب

شناخته شده است.
*Fidelity: این کارگزاری در گروه هزینه‌های معاملاتی پایین، تحلیل و اجرای سفارش موبایل تریدینگ امتیازات بالایی را از آن خود کرد. همچنین از طریق سامانه معاملاتی که مجموعه مذکور دارد می‌توان اطلاعات دقیقی در مورد بسیاری از سهام، اوراق قرضه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سایر سرمایه‌گذاری‌های جایگزین به دست آورد.

■ قوانین و مقررات دست و پاگیر سازمان بورس، مبحث مالیات بر ارزش افزوده تسهیلات اعطایی کارگزاران، کاهش مجوزهای کارگزاران و حجم بالای بدهی در ساختار سرمایه این نهاد‌های مالی از مهم‌ترین چالش‌های صنعت کارگزاری به شمار می‌آید

*Charles Schwab: این کارگزاری در گروه هزینه معاملاتی پایین، ابزارهای مناسب موبایل تریدینگ، خدمات به مشتری و مناسب برای تازه واردان امتیاز بالایی از کاربران دریافت کرده است.
*ETRADE: این کارگزاری به کاربران امکان دسترسی سریع به روند، حجم و سایر نمودارها و داده‌های مهم بازار را می‌دهد. مانند اکثر کارگزاری‌ها می‌توان به طیف وسیعی از گزینه‌های سرمایه‌گذاری و ارزیابی سهام، اوراق قرضه، ETFها، آپشن‌ها و معاملات آتی دسترسی پیدا کرد. سامانه معاملاتی قدرتمند، باکیفیت و آموزش از مزیت‌های این کارگزار است.
*Interactive Brokers: ساختار قیمت‌گذاری منحصر به فرد (کارمزدهای متنوع) و مشاوران حرفه‌ای از مهم‌ترین وجه تمایز این کارگزاری با دیگر کارگزاران بوده، از سوی دیگر امکان دسترسی به تعدادی از بورس‌های محبوب دنیا را فراهم ساخته است.

■ استفاده از موبایل تریدینگ در ایران چه وضعیتی دارد؟

در ایران هم از موبایل تریدینگ استفاده می‌شود. سامانه‌هایی مثل تدبیر، رایان‌هم‌افزا، فارابی‌سو، آسا و غیره دارای نسخه موبایل تریدینگ هستند. البته امکانات موبایل تریدینگ سامانه‌های مذکور با یکدیگر متفاوت است. برخی کارگزاری‌ها سامانه آنلاین اختصاصی دارند و از این رو دارای نسخه‌های موبایل تریدینگ ویژه خوشان هم هستند.

■ چه شاخص‌هایی در ارزیابی عملکرد کارگزاری‌های ایران اهمیت دارد؟

مهم‌ترین شاخص‌های ارزیابی عملکرد کارگزاری‌ها شامل هزینه و درآمد در نتیجه سود و تغییرات دوره‌ای، سهم از بازار و مدیریت ریسک است.

ادامه در صفحه ۱۰

ظرفیت بالقوه بازار سهام را دریابیم

اگرچه بررسی رفتار سرمایه‌گذاران در بورس اوراق بهادار در خصوص برتری اقبال به عرضه‌های اولیه سهام شرکت‌ها و همچنین سرمایه‌گذاری مستقیم نسبت به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، نیازمند انجام تحقیقات علمی است، اما با نگاهی تاریخی و تجربی به فرهنگ و رفتار اقتصادی مردم، می‌توان دریافت که «کسب بازدهی بالا در کم‌ترین زمان» یا به تعبیری «نگاه دلالتی و سفته‌بازانه» الگوی غالب فکری افراد جامعه است. نگاه سفته‌بازانه حتی در رفتار سرمایه‌گذاری بسیاری از نهاد‌های سرمایه‌گذاری نیز به وضوح قابل مشاهده است چرا که افراد تصمیم‌گیر در این نهادها از جمله افرادی با نگرش حاکم در جامعه هستند.

در سال‌های اخیر، پس از راه‌اندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با انواع و اندازه‌های مختلف، شاهد ورود سرمایه‌گذاران جدید بودیم و در حال حاضر دارایی‌های تحت مدیریت این صندوق‌ها به بیش از ۲۰۰ هزار میلیارد تومان می‌رسد، اما به لحاظ تعداد فعالان سرمایه‌گذار و حجم سرمایه‌گذاری مستقیم آن‌ها، هنوز اختلاف قابل ملاحظه‌ای وجود دارد. علاوه بر اصلی‌ترین دلایلی که در ابتدای این نوشته به آن اشاره شد می‌توان به نوسان در بازدهی صندوق‌ها، عدم اطمینان به عملکرد صندوق‌ها، نداشتن اختیار در انتخاب سهام موجود در سبد صندوق، نداشتن حق حضور و رای در مجامع صندوق‌ها اشاره کرد. از طرفی صندوق‌ها مزایایی همچون استفاده از خدمات مدیران حرفه‌ای، تنوع سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک، نقدشوندگی بالا و پایین بودن هزینه‌های معاملات را برای فعالان بازار، خصوصا سرمایه‌گذاران تازه‌کار و کمتر آشنا با قواعد و اصول حرفه‌ای بازار سرمایه دارند.

باید در نظر داشت که عملکرد صندوق‌ها و اقبال سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها در سال‌های اخیر بسیار امیدوارکننده بوده است. بر این اساس انتظار می‌رود در آینده نزدیک صندوق‌های سرمایه‌گذاری به بزرگترین و اثرگذارترین فعالان بازار سرمایه تبدیل شوند. البته به تازگی توسط برخی از شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری گزارشات در خصوص درجه‌بندی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری و همچنین رتبه‌بندی ثبات عملکرد مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری در حال انتشار است که سرمایه‌گذاران می‌توانند با استناد به این گزارشات درجه‌بندی و رتبه‌بندی نسبت به انتخاب صندوق‌های برتر اقدام کنند؛ از طرفی مدیران صندوق‌ها نیز با توجه به مبانی ارزیابی عملکرد خود از طرف این شرکت‌های رتبه‌بندی، سعی خواهند کرد که عملکرد خود را بیش از پیش با اصول حرفه‌ای مدیریت صندوق، منطبق کنند. بدین ترتیب می‌توان انتظار داشت سرمایه‌گذاران با امنیت خاطر بیشتری در انتخاب صندوق‌های سرمایه‌گذاران اقدام کنند و درکنار آن کارایی و عملکرد مدیران صندوق‌ها نیز ارتقا یابد.



حمید میرزایی
استاد دانشگاه



سازمان بورس و اوراق بهادار



شریک شادیتان هستیم...



پوشش ملی

تامین جهیزیه

برای ۲۶۴۹۰ زوج نیازمند

شما هم شریک باشید: #۳۰۰*۷۴۱*

www.behpardakht.com

در جشنواره یلدای کارگزاری بورس بیمه ایران
تا ۷۰٪ پرتفوی خود اعتبار بگیرید.



یلدا مبارک

در صفحات مجازی همراه ما باشید

کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co



مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۴۸۰۵۱۷
www.bimehيرانbroker.com

بازار مالی

رشد ۵۰۰ درصدی منابع قرض الحسنه مهر ایران



قرض الحسنه مهر ایران در سال ۱۳۹۵، ۵۰ هزار میلیارد ریال منابع در اختیار داشته که اکنون پنج‌برابر شده و به ۲۵۰ هزار میلیارد ریال رسید. پیش‌بینی می‌کنیم این منابع تا پایان سال به ۳۰۰ هزار میلیارد ریال برسد.

مرتضی اکبری، مدیرعامل بانک قرض الحسنه مهر ایران در دوازدهمین سالروز تأسیس این بانک گفت: منابع بانک اکنون ۲۸۰ هزار میلیارد ریال است که ۲۵۰ هزار میلیارد ریال آن منابع مردمی و ۳۰ هزار میلیارد ریال آن منابع سهامداران است. وی افزود: تلاش کرده‌ایم تا منابع قرض الحسنه صرفاً برای اعطای تسهیلات قرض الحسنه صرف شود. ۱۰ درصد منابع را به‌عنوان سپرده قانونی نزد بانک مرکزی و دو درصد را نیز به‌عنوان مانده جبرانی نگاه می‌داریم و ۸۸ درصد منابع را نیز صرف پرداخت تسهیلات قرض الحسنه می‌کنیم. البته اکنون مانده تسهیلات قرض الحسنه بانک ۲۲۰ هزار میلیارد ریال است. مدیرعامل بانک قرض الحسنه مهر ایران درباره رشد منابع بانک گفت: منابع بانک از ابتدای سال تا کنون ۵۰ درصد رشد کرده، این در حالی است که رشد نقدینگی کشور ۲۰ درصد در سال است. اکبری ادامه داد: در حالی که بانک‌های کشور بین ۱۵ تا ۲۰ درصد سود به سپرده‌ها اعطا می‌کنند، جذب منابع قرض الحسنه کار دشواری است. با این حال، از سال ۱۳۹۵ تا کنون منابع بانک قرض الحسنه مهر ایران ۵۰۰ درصد رشد داشت.

رتبه نخست بانک آینده در پرداخت تسهیلات



بانک آینده، در سال «رونق تولید»، با هدف تأمین مالی بنگاه‌های تولیدی و تثبیت و ایجاد اشتغال، علاوه بر پرداخت تسهیلات طرح رونق تولید، از منابع داخلی خود نیز به واحدهای تولیدی معرفی شده از سوی کارگروه‌های استانی، تسهیلات اعطا کرد.

در همین راستا، طبق آخرین صورت‌جلسه کارگروه تسهیل و رفع موانع تولید استان که از سوی معاون هماهنگی امور اقتصادی استانداری تهران اعلام شد آمده است؛ بانک آینده ۷۵ درصد از کل تسهیلات از محل تبصره (۱۸) در استان تهران را پرداخت کرد و در طرح «رونق تولید»، رتبه نخست را از حیث تعداد و مبلغ تسهیلات پرداختی در شبکه بانکی، به خود اختصاص داد.

بانک سپه ارائه‌دهنده سرویس برداشت مستقیم



سرویس برداشت مستقیم به کسب‌وکارها امکان می‌دهد تا هزینه‌های دوره‌ای یا تکراری مشتریان را با اجازه خود مشتری از حساب آنها برداشت کنند.

بانک سپه به جمع بانک‌های ارائه‌دهنده سرویس برداشت مستقیم (Direct Debit) در فینوتک اضافه شد. قبلاً بانک‌های آینده و ایران زمین این سرویس را از طریق فینوتک فعال کرده بودند و با اضافه شدن بانک سپه، کاربران بالقوه سرویس برداشت مستقیم فینوتک به بیش از ۲۵ میلیون کاربر یکتا رسید. بر اساس این گزارش، سرویس برداشت مستقیم به کسب‌وکارها امکان می‌دهد تا هزینه‌های دوره‌ای یا تکراری مشتریان را با اجازه خود مشتری از حساب آنها برداشت کنند. همچنین پرداخت‌هایی مانند هزینه اشتراک، شارژ خودکار کیف پول، پرداخت قسط وام، پرداخت خودکار انواع قبض و شارژ خودکار اینترنت، برخی از کاربردهای رایج سرویس برداشت مستقیم هستند. بانک سپه برای اولین بار است که سرویس برداشت مستقیم (direct debit) را به مشتریان خود ارائه می‌کند. البته به جز سرویس برداشت مستقیم، سرویس‌های دیگر بانک سپه نیز بر روی پلتفرم فینوتک عرضه شده است.

هزینه زیادی بر کارگزاران تحمیل می‌شود

ادامه از صفحه ۹

زمانی که ارزش معاملات بازار افزایش یابد منجر به رشد درآمد عملیاتی کارگزاری‌ها و در نتیجه افزایش سودآوری این صنعت می‌شود. با وجودی که درآمد و سودآوری اکثریت کارگزاری‌ها در سال ۹۷ و ۸ ماهه ۹۸ نسبت به سنوات گذشته بهتر شده است اما سهم از بازار معاملات الکترونیکی ۶۰ کارگزاری و سهم بازار کل معاملات (خرد بلوک) بیش از ۵۰ کارگزاری در ۸ ماهه ۹۸ نسبت به سال ۹۵ در بازار بورس اوراق بهادار تهران کاهش یافت. بنابراین برای ارزیابی عملکرد کارگزاری باید شاخصه‌های مختلف در کنار یکدیگر بررسی شوند.

درآمد و هزینه کارگزاری‌ها طی این سال‌ها چه تغییری داشته است؟

نگهداری کارگزاری دارای هزینه‌های ثابت است که بخشی بر گرفته از الزامات قانونی و بخشی نیز منشاء نگهداری عملیات را دارد. از سوی دیگر کارمزد معاملات، درآمد اصلی این صنعت بوده و درآمد فرعی این صنعت نیز مربوط به حوزه مدیریت دارایی است که با قوانین جدید درآمد این حوزه نیز کاهش یافت. اگرچه با توجه به رونق بازار درآمد کارگزاری‌ها در سال ۹۷ و ۹۸ بهبود یافته است، اما نسبت هزینه به درآمد معاملاتی در سال‌های ۹۴، ۹۵، ۹۶ و ۹۷ به ترتیب ۶۳، ۸۰، ۶۲ و ۴۹ درصد بود. همچنین نسبت حاشیه سود در دوره رونق بازار افزایش می‌یابد و در دوران رکود هم کاهش چشمگیری خواهد داشت. رشد درآمد و هزینه‌های عملیاتی این صنعت در سال ۹۷ نسبت به ۹۶، ۷۵ و ۳۵ درصد بود و این نسبت‌ها در سال ۹۶ نسبت به ۹۵، به ترتیب ۹ و ۱۱ درصد گزارش شده است.

روند تغییرات ارزش معاملات برخط در چند سال گذشته در ایران چگونه بوده است؟

در ایران ۱۰۸ کارگزاری داریم. طبق آخرین آمار ۱۰۳ فعال‌اند. با وجود قدمت بیش از ۵۰ ساله صنعت کارگزاری در ایران توسعه این صنعت در واقع طی ۱۰ سال اخیر روی داده است. نسبت معاملات الکترونیکی به کل معاملات (خرد و بلوک) در بورس اوراق بهادار تهران در سال ۲۸، ۹۶ درصد و سال ۳۹، ۹۷ درصد و ۸ ماهه سال ۹۸، بیش از ۶۰ درصد بوده است. همانطور که مشخص است در سال‌های گذشته شاهد رشد معاملات برخط در کلیت بازار بوده‌ایم. در این میان توسعه ابزارهای آنلاین اختصاصی متنوع و حوزه موبایل تریدینگ نقش مهمی در این زمینه دارد.

تغییرات سهم از بازار الکترونیک و کل معاملات کارگزاری‌ها در چند سال گذشته چه شرایطی را داشت؟

به عنوان نمونه اگر سال ۱۹۵۸ با ۸ ماه ۹۸ مقایسه کنیم متوجه می‌شویم در سال ۱۳۹۵، کارگزاری‌های مفید، آگاه، فارابی، مبین سرمایه و بانک پاسارگاد حدود ۳۵ درصد سهم از بازار ارزش معاملات الکترونیکی (خرد و بلوک) و ۱۷ درصد ارزش معاملات کل (عادی و الکترونیکی) خرد و بلوک در بورس اوراق بهادار تهران داشته‌اند. اما در ۸ ماه نخست سال ۹۸، ۵ کارگزاری مذکور ۴۶ درصد سهم از بازار ارزش معاملات الکترونیکی را در اختیار داشتند که رشد ۳۱ درصدی را نسبت به سال ۹۵ نشان می‌دهد. از سوی دیگر ۳۲ درصد سهم از بازار ارزش معاملات کل (عادی و الکترونیکی) خرد و بلوک در بورس اوراق بهادار تهران را نیز در اختیار داشتند که در این بخش نیز شاهد رشد ۸۸ درصدی نسبت به ۹۵ هستیم.

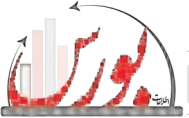
علت رشد سهم از بازار کارگزاری‌های مذکور چه بوده است؟

در این خصوص موارد بسیاری وجود دارد که به اهم آن اشاره می‌شود.

- * سامانه معاملاتی اختصاصی و تمرکز بر حوزه فناوری اطلاعات برای پاسخگویی به نیازهای متنوع کاربران یکی از این موارد است.
- * اگرچه ثبات مدیریتی و ساختار چابک در این کارگزاری‌ها وجود دارد اما در کارگزاری نهادی این گونه نیست و تغییرات مدیریتی بیشتر صورت می‌گیرد.
- * میانگین ماندگاری پرسنل در صنعت کارگزاری در سال ۳، ۷۷، ۹۷ درصد بود، اما این نسبت در کارگزاری‌های مذکور بیشتر است. در این صنعت همانند سایر صنایع، سیستم منابع انسانی منسجم و کارا نقش بااهمیتی در رشد یک مجموعه دارد.
- * تمرکز بر حوزه دیجیتال مارکتینگ و تحقیق و توسعه به همراه در دسترس بودن برای حالت‌های مختلف نیز نکته دیگری در این خصوص به شمار می‌آید.
- * تقویت زیرساخت‌های مدیریت ارتباط با مشتریان هم موضوع مهم دیگری است که باید به آن اهمیت داد. البته ارتقای حوزه کال سنتر و کال بک که بتواند با مشتریان هر لحظه در ارتباط بوده و از نیازها و خواسته‌های آنها آگاهی یافت و در پی برطرف ساختن خواسته‌های مشتری بود از دیگر موارد است. همچنین در نهایت، تقویت حوزه مدیریت دارایی را باید در این زمینه مدنظر قرار داد.

مهم‌ترین چالش کارگزاری‌ها چه مواردی هستند؟

در حال حاضر مهم‌ترین چالش‌های موجود، قوانین و مقررات دست‌وپاگیر بوده که هزینه زیادی بر کارگزاری‌ها وارد می‌کند. مبحث مالیات بر ارزش افزوده و تسهیلات اعطایی به کارگزاران هم قابل توجه است. چالش مالیات بر ارزش افزوده موضوع بااهمیتی بوده که زنجیره‌وار گریبان‌گیر شرکت‌های کارگزاری شده و خواهد شد. کاهش مجوزهای کارگزاران و حجم بالای بدهی در ساختار سرمایه این نهادها مالی نیز از چالش‌های دیگر این صنعت است. از سوی دیگر با توجه به افزایش ارزش معاملات بازار و رشد حجم اعتبارات اعطایی کارگزاران به مشتریان، منجر به متورم‌شدن اجزای ترانزنامه و صورت‌حساب سود-زیان شرکت‌های کارگزاری خواهد شد.



بانک تجارت

رشد مانده سپرده

بر اساس این گزارش، مانده ابتدای آبان ماه ۹۸ بانک تجارت حدود یک میلیون و ۶۴۹ هزار و ۱۲۶ میلیارد ریال بود. این رقم در پی جذب بیش از دو میلیون و ۶۱۹ هزار و ۸۲۶ میلیارد ریال و تسویه دو میلیون و ۵۷۶ هزار و ۵۱۳ میلیارد ریال سپرده به یک میلیون ۶۹۲ هزار و ۴۴۰ میلیارد ریال رسید.

سپرده‌ها - ارقام به میلیون ریال			
مانده اول ماه سپرده‌های سرمایه‌گذاری	سپرده‌های دریافتی طی دوره	سپرده‌های تسویه شده طی دوره	مانده سپرده‌های سرمایه‌گذاری پایان دوره
۱,۶۴۹,۱۲۶,۴۸۰	۲,۶۱۹,۸۲۶,۵۰۴	۲,۵۷۶,۵۱۳,۳۵۷	۱,۶۹۲,۴۴۰,۷۲۷

نتیجه عملکرد هشت ماهه

این گزارش می‌افزاید که محاصل فعالیت واسطه‌گری «تجارت» در ۸ ماهه نخست سال ۱۳۹۸، دستیابی به درآمد عملیاتی ۱۱۵ هزار و ۸۹۰ میلیارد ریالی بود. بر این اساس با توجه به سود پرداختی ۱۱۱ هزار و ۱۷۰ میلیارد ریالی به سپرده‌ها، در مجموع تراز مثبتی به میزان چهار هزار و ۷۲۰ میلیارد ریال عاید بانک تجارت شد است.

سود دهی شاخص‌های عملکردی «آپ»



هفته‌نامه بورس، صورت‌های مالی میان دوره ای تلفیقی ۶ماهه شرکت آسان پرداخت پرشین منتشر شد. در این گزارش سود تلفیقی هر سهم ۵۴۵ ریال و سود هر سهم در شرکت اصلی ۵۴۶ ریال اعلام شده است.

«آپ» در گزارش تلفیقی سود عملیاتی را یک هزار و ۶۷۱ میلیارد ریال، سود خالص را یک هزار و ۴۴۵ میلیارد ریال و سود انباشته قابل انتساب به صاحبان سهام شرکت اصلی را ۲ هزار و ۲۳۴ میلیارد ریال منتشر کرد. «آپ» در گزارش ۶ماهه شرکت اصلی سود عملیاتی را مبلغ یک هزار و ۶۶۹ میلیارد ریال، سود خالص را مبلغ یک هزار و ۴۴۶ میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را مبلغ ۲ هزار و ۲۵۰ میلیارد ریال اعلام داشت.

در این دوره ۶ماهه، «آپ» توانسته ۲۴ هزار و ۴۶۷ میلیارد ریال درآمد از محل قرار دادهای خود را محقق سازد و سود ناخالص شناسایی شده از این محل را ۲ هزار و ۴۴۴ میلیارد ریال اعلام کرد.

رکیش توسلانی نبوده و همواره از اردیبهشت ماه تا انتهای آبان ماه در محدوده ۴۲ میلیارد تومان تا ۴۵ میلیارد تومان درآمد ساخته است. میانگین درآمد ماهانه رکیش طی دوره ۸ ماهه ۴۳ میلیارد تومان است. بر اساس این گزارش، درآمد تجمیعی رکیش در دوره ۸ ماهه منتهی به آبان ۹۸ نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش یافته است. رکیش در دوره ۸ ماهه منتهی به آبان ۹۷ درآمد ۲۷۹ میلیارد تومانی ساخته است که در دوره ۸ ماهه منتهی به آبان ۹۸ به ۳۴۱ میلیارد تومان رسانده است. بنابراین درآمد تجمیعی رکیش افزایش ۶۲ میلیاردی تومانی داشته است.

دو محل درآمد ۴۴ میلیارد و ۴۰۰ میلیون تومانی بسازد. همچنین رکیش در دوره ۸ ماهه منتهی به آبان ۹۸ درآمد تجمیعی ۳۴۵ میلیاردی ساخته است.

همچنین درآمد آبان ماه کیش نسبت به مهر ماه افزایش یافته است. رکیش در مهر ماه درآمد ۴۲ میلیارد تومانی ساخته است که در آبان ماه به ۴۴،۴ میلیارد تومان رسیده است. بنابراین درآمد آبان ماه رشد ۲،۵ میلیارد تومانی داشته است. افزایش درآمد رکیش به دلیل رشد درآمد شرکت از محل اجاره دستگاه‌های کارخوان و خالص کارمزد دریافتی از عملیات شاپرک است. برسی درآمد ماهانه رکیش حاکی از آن است که درآمد

رشد ۶۲ میلیاردی

درآمد تجمیعی «رکیش»

هفته‌نامه بورس: کارت اعتباری ایران کیش در آبان ماه نزدیک به ۴۵ میلیارد تومان درآمد ساخت که روند ثابت ساخت درآمد خود را از ابتدای سال حفظ کرد.

کارت اعتباری ایران کیش با تمرکز بر اجاره دستگاه‌های کارخوان و خالص کارمزد دریافتی از عملیات شاپرک و همچنین فروش شارژ تلفن همراه در زمینه خدمات پرداخت الکترونیک فعالیت دارد. رکیش در آبان ماه توانسته از این

کارگزار رسمی بورس های اوراق بهادار، فرابورس، انرژی و بورس کالای ایران

شرکت فرعی صندوق‌های بازتولیدی صنعت نفت

کارگزاری خبرگان سهام

کارگزار رتبه الف با بیش از ۲ سال سابقه

مدیرعامل: محمد کتانی پنجه شاهی

کارگزار در بورس اوراق بهادار تهران
کارگزار در بورس کالای ایران (فلات، فرآورده های نفتی و ... اعم از داخلی و صادراتی)
کارگزار بورس انرژی
کارگزار معاملات اوراق بهادار در فرابورس ایران
کارگزار معاملات "قراردادهای آتی" (Futures) در بورس های اوراق بهادار و کالای ایران
بازارگردانی اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس های اوراق بهادار و فرابورس ایران
آماده سازی و معرفی شرکتها برای پذیرش سهام آنها در بورس های اوراق بهادار و فرابورس ایران
معرفی کانها و محصولات اشخاص برای پذیرش در بورس کالای ایران
مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک
مدیریت سبدهای سهام (پرتفولیو)
تحلیل و ارزیابی سهام و مشاوره برای اصلاح ساختار مالی شرکتها
طراحی و راه‌اندازی صندوق‌های "سرمایه گذاری مشترک" و "زمین و ساختمان"
ارائه ی مشاوره بابت انتشار اوراق بهادار جهت تأمین مالی شرکتها و پروژه‌ها
معاملات بر خط (Online Trading)

دفتر مرکزی و دفتر بورس اوراق بهادار، دفتر بورس کالا و انرژی، معاملات بر خط، تالار اختصاصی گاندی و دفتر مشاوره و سیدگردانی:
 تهران، خیابان گاندی جنوبی، خیابان ۲۱، پلاک ۷
 دورآ(تلفن): ۴۲۳۸۲ - ۲۱ | دورنگار(فکس): ۸۸۷۸۴۶۶ - ۲۱

تالار اختصاصی جمهوری:
 خیابان جمهوری، خاور چهارراه سی تیر، کوی نوبهار، پلاک ۳۵ (ساختمان طوی)، طبقه چهارم، آپارتمان ۱
 دورآ(تلفن): ۶۶۷۱۷۷۶ - ۲۱ | دورنگار(فکس): ۶۶۷۳۸۷۴۹ - ۲۱

شعبه کیش: تلفن: ۰۶۶۲۶۶۰۰ - ۷۷۴
شعبه مشهد: تلفن: ۰۵۱ - ۳۷۶۶۶۸۸
شعبه گرگان: تلفن: ۰۲۶ - ۳۲۷۷۰۷۱
شعبه اسپهان: تلفن: ۰۳۱ - ۶۶۷۰۹۹۵
شعبه فroyen: تلفن: ۰۲۸ - ۳۳۳۵۸۸۸

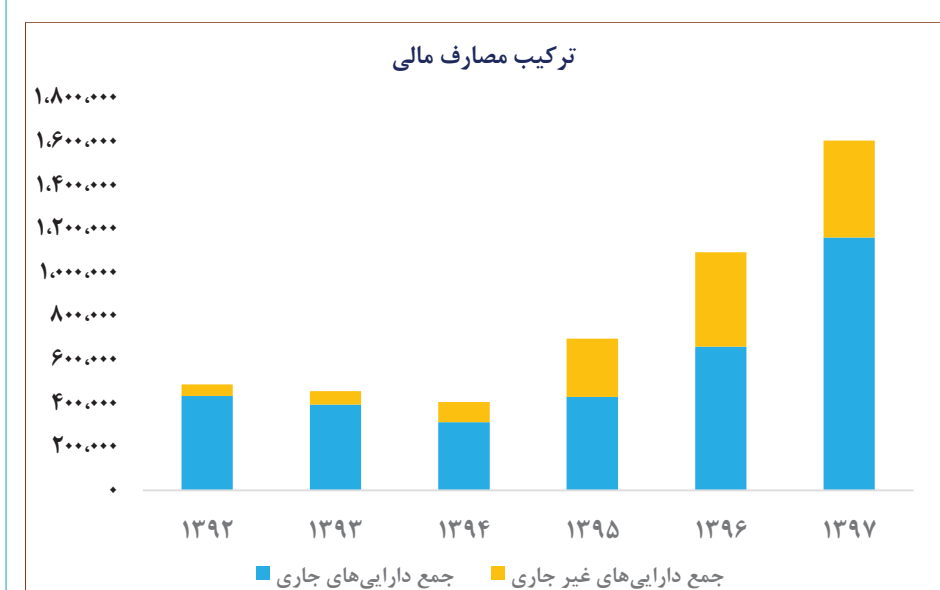
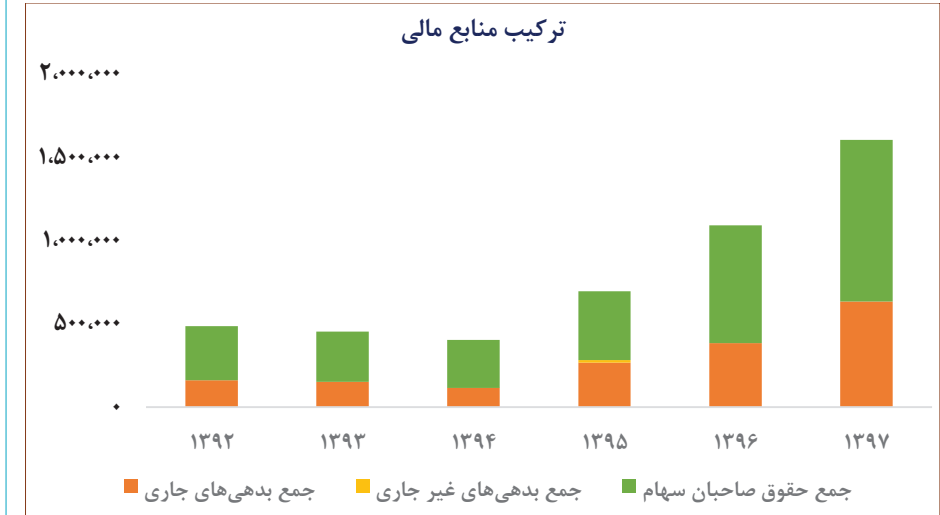
نشانی نار گاه و بامگانه رایانه‌ای: www.khobregan.com E-mail: info@khobregan.com Website: www.khobregan.com

SEDAYE BOURSE

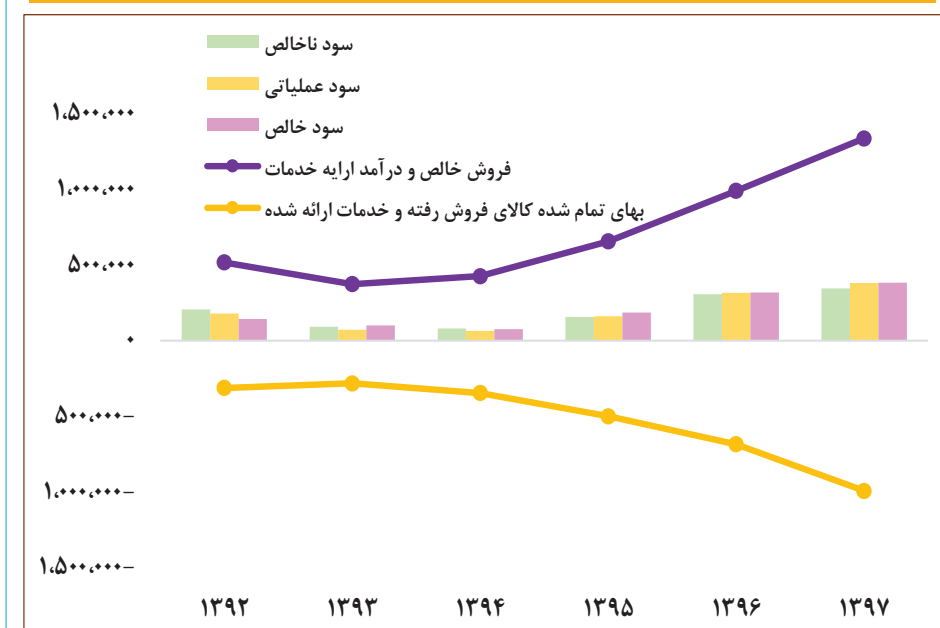
۰۲۱-۴۱۶۷۴۰۰۰

زیرین معدن آسیا			
نام شرکت	زیرین معدن آسیا	بازار	فرابورس ایران
تاریخ تأسیس	۱۳۸۳/۰۸/۱۹	نابو	بازار دوم
تاریخ آغاز فعالیت (په‌ره برداری)	۱۳۸۳/۰۸/۱۹	صنعت	فلزات اساسی
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۳/۰۸/۱۹	گروه	ساخت فلزات اساسی غیر آهنی
شماره ثبت اولیه	۲۳۴۲۸۱	نماد	فزرین
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	۱. اکتشاف و استخراج و بهره برداری از معادن. ۲. تولید و فرآوری مواد معدنی (کنایه‌های غیر فلزی و فلزی). ۳. خرید، شستشو، دانه بندی و کانه آرایی و تغلیظ، تصفیه و تکلیس و ذوب مواد معدنی در نقاط مناسب کشور. ۴. تأسیس کارخانجات مربوطه فلوتاسیون مواد معدنی و تولید مواد شیمیایی و ترکیب شیمی معنی. ۵. سرمایه‌گذاری مستقیم با مشارکت در ایجاد، توسعه و راه اندازی طرح‌های تولیدی مختلف. ۶. واردات و صادرات مواد اولیه، تجهیزات و ماشین آلات، و کلیه کالاهای مجاز. ۷. اخذ و اعطا، نمایندگی از شرکت‌های داخلی و خارجی و کلیه فعالیت‌های مجاز مرتبط (مستقیم یا غیر مستقیم با فعالیت‌های تولید شرکت).

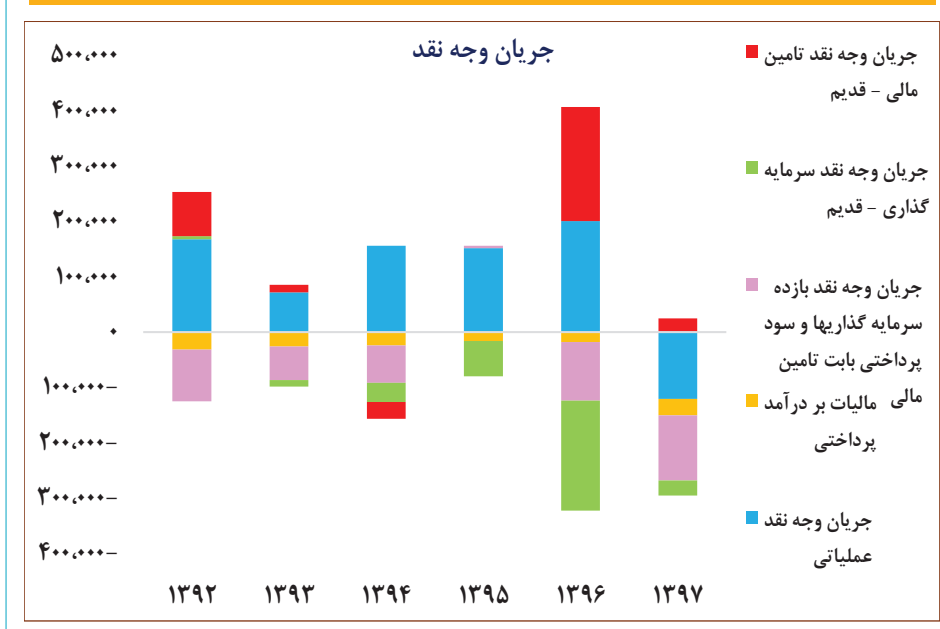
وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مهر شریباری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین



وی در ارتباط با فروش واحدهای مسکونی منطقه ولنجک اظهار داشت: این واحدها در ازای وصول حق بیمه، معوق از بیمه‌گزار و به صورت نیمه ساخته به تملک درآمد و هم اکنون بعد از اتمام ساخت واحدها، آماده بهره برداری است. بدین منظور با تصمیم هیأت مدیره شرکت و پس از ارزیابی‌های کارشناسی، نسبت به فروش این واحدها اقدام خواهد شد.

شفاف سازی پرداخت خسارت به سیل زدگان
مدیر عامل بیمه آسیا با اشاره به پرداخت بیش از ۲۱ میلیارد تومان خسارت به آسیب دیدگان سیل گفت: مسئولان بیمه آسیا از ابتدای وقوع سیل در استان‌های مختلف کشور در مناطق سیل زده حاضر شدند و با استقرار ستادهایی اقدام به پرداخت خسارت به بیمه شدگان کردند. البته بیشترین خسارت‌های پرداخت شده تا کنون در حوزه واحدهای مسکونی و واحدهای تولیدی و همچنین زیرساخت‌های آسیب دیده بوده است. همچنین در حوزه واحدهای مسکونی حدود ۸ میلیارد تومان برای خسارت خودروهای آسیب دیده حدود یک میلیارد تومان و در بحث زیرساخت‌ها و کمک به واحدهای تولیدی تا کنون بیش از ۱۱ میلیارد تومان خسارت پرداخت شده است. وی افزود: پرداخت به روز خسارت‌ها بیانگر توانگری و توانمندی مالی بیمه آسیا در سال ۱۳۹۸ یکی از نقاط برجسته شرکت به شمار می‌آید. همچنین با تدبیر مسئولان ارشد بیمه آسیا، کارکنان شرکت و شبکه توانمند فروش، شاهد تداوم این موفقیت در سال‌های آتی خواهیم بود.

تداوم صیانت از حقوق بیمه‌گذاران و ذی‌نفعان
بادین تاکید کرد: شرکت بیمه آسیا به عنوان سرمایه ملی ارزشمند کشور و بزرگ‌ترین شرکت خصوصی صنعت بیمه و با قدمت ۶۰ سال، سربلندی و پیشتازی خود را موهون لطف الهی، تلاش خستگی ناپذیر، مجاهدت ستودنی هیأت مدیره منسجم، همه مدیران، کارشناسان، کارکنان، شبکه بزرگ فروش، سهامداران و همچنین وفاداری خانواده بزرگ بیمه‌گذاران خود می‌داند. همچنین در دهه هفتم از حیات و پالندگی شرکت بیمه آسیا، هدف نخست ما همانا صداقت، فعالیت شفاف و حرفه‌ای در راستای صیانت از حقوق بیمه‌گذاران و ذی نفعان به‌عنوان سرمایه‌های واقعی این شرکت خواهد بود.

تسهیلات بانک مسکن در طرح اقدام ملی

هفته نامه بورس: در قالب طرح اقدام ملی قرار است تا سال ۱۴۰۰ معادل ۴۰۰ هزار واحد مسکونی ساخته شود، در این زمینه نه تنها بانک مسکن بلکه شبکه بانکی کشور مسئولیت مشارکت در تأمین مالی و کمک به پیشبرد ساخت واحدها را بر عهده دارد. نادر قاسمی، عضو هیأت مدیره بانک مسکن با بیان این مطلب افزود: براساس برنامه ریزی‌های انجام شده و برنامه زمانبندی اجرای طرح اقدام ملی قرار است از مجموع اعتبارات بانکی مورد نیاز برای ساخت این واحدها در کل ۱۴ هزار میلیارد تومان برای سال‌های ۹۸ و ۹۹ از سوی بانک مسکن به متقاضیان پرداخت شود. قاسمی گفت: در طرح اقدام ملی به دنبال مذاکراتی که با وزیر راه و شهرسازی و معاونان وی داشتیم قرار شد در سال ۹۸ و ۹۹ بالغ بر ۱۴۰ هزار واحد مسکونی این طرح با پرداخت میانگین ۱۰۰ میلیون تومان تسهیلات به ازای هر واحد و در مجموع ۱۴ هزار میلیارد تومان اعتبار، از طریق بانک مسکن تأمین مالی شوند. عضو هیأت مدیره بانک مسکن تاکید کرد: تأمین مالی طرح اقدام ملی مسکن برخلاف مسکن مهر از محل منابع داخلی بانک مسکن است. در مسکن مهر بانک مسکن به عنوان بانک عامل بانک مرکزی در پرداخت تسهیلات به متقاضیان از محل خط اعتباری تعریف شده از سوی بانک مرکزی وارد عمل شد و در نرخ‌های ۴ و ۷ و ۹ درصدی اقدام به پرداخت تسهیلات به متقاضیان کرد. اما در طرح اقدام ملی این تسهیلات از محل منابع داخلی بانک مسکن با نرخ مصوب شورای پول و اعتبار یعنی ۱۸ درصد پرداخت می‌شود.

معلم در ۸ سال گذشته اذعان داشت: طی این مدت معادل ۲۲.۸۸ درصد به حساب اندوخته بیمه‌گذاران واریز شد که نشان از برنامه سرمایه‌گذاری بلند مدت ذخایر ریاضی و مدیریت صحیح منابع مالی این شرکت دارد. مدیر بیمه‌های عمر و زندگی بیمه معلم تصریح کرد: بیمه معلم علاوه بر ارائه پوشش فوت مادام العمر و مستمری، در ۸ سال گذشته بطور متوسط ۲۲.۸۸ درصد سود قطعی (سود تضمینی + سود مشارکت در منافع) به بیمه‌گذاران بیمه‌های زندگی و سرمایه‌گذاری پرداخت کرد، که جزء افتخارات صنعت بیمه محسوب می‌شود.

بیمه آسیا همچنان در سطح یک توانگری مالی قرار دارد

جهش بازده سهام «آسیا» از ۸۴ به ۴۱۴ درصد

سهامداران بیمه آسیا از ابتدای سال ۹۸ تاکنون حدود ۱۶۵ درصد سود کرده اند

هفته‌نامه بورس: مسعود بادین نایب رئیس هیأت مدیره و مدیر عامل بیمه آسیا در آستانه یک سال حضور خود در این شرکت از آذر ماه ۱۳۹۷ تا کنون، فعالیت‌های بیمه آسیا و وضعیت مالی آن را، تشریح کرد. بادین با اشاره به تأیید سطح یک توانگری مالی بیمه آسیا در سال ۱۳۹۸ با شاخص ۱۴۵ درصد توسط بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران و مقایسه آن با شاخص ۱۰۷ درصد در سال گذشته، این افزایش قابل توجه را ناشی از اتخاذ استراتژی‌های جدید و بنیادین در توسعه فعالیت بیمه‌گری، افزایش کنترل و نظارت و همچنین اصلاح ترکیب پرتفوی دانست. وی افزود: اتخاذ این برنامه راهبردی، ضمن بهبود نسبت خسارت از ۵۵ درصد به ۵۱ درصد در هشت ماهه نخست سال جاری، سرمایه‌گذاری و سپرده‌گذاری شرکت را به میزان قابل توجهی افزایش داد. البته این ویژگی‌ها توانایی بیمه آسیا برای ایفای تعهدات خود در مقابل بیمه‌گران و سهامداران آنها را بسیار افزایش می‌دهد.

صعود سپرده‌گذاری، بازدهی و سوددهی
بادین در خصوص افزایش نقدینگی بیمه آسیا بیان داشت: سپرده‌گذاری بلند مدت بانکی بیمه آسیا در بازده ماهه منتهی به آبان ۱۳۹۸ بالغ بر ۱۲ هزار میلیارد ریال بود که نسبت به مدت مشابه در سال گذشته، بیش از ۷۶ درصد افزایش را نشان می‌دهد. همچنین بازدهی سرمایه‌گذاری این شرکت در بورس طی بازده ماه منتهی به آبان ۱۳۹۸ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۴ درصد بوده است. نایب رئیس هیأت مدیره بیمه آسیا گفت: سود خالص شرکت نیز در شش ماهه امسال بیش از ۲۹ درصد و جمع دارایی‌های بیمه آسیا در این مدت، ۲۷ درصد نسبت به مدت مشابه در سال ۱۳۹۷ افزایش داشت. همچنین سود انباشته شرکت در نیمه نخست امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته با رشدی ۷۱ درصدی مواجه بود.

داشتن توان مالی بسیار بالا
مدیر عامل بیمه آسیا میزان حق بیمه تولیدی بیمه آسیا در یک سال حضور خود در این شرکت را، ۵۱۲۰۰ میلیارد ریال اعلام کرد که این رقم نسبت به مدت مشابه در سال گذشته ۳۱ درصد افزایش داشت. البته پرداخت خسارت به زیان‌دیدگان نیز در این مدت ۳۱۸۵۵ میلیارد ریال بود که با توجه به وضعیت مشابه در سال گذشته با

ضرورت صدور بیمه نامه‌های هوشمند

هفته نامه بورس: پژوهشکده بیمه باید در خصوص رصد نوآوری‌ها و نیازسنجی‌ها یک قدم از صنعت بیمه جلوتر حرکت کند. غلامرضا سلیمانی رئیس کل بیمه مرکزی در مراسم گرامیداشت هفته پژوهش در پژوهشکده بیمه با اعلام این مطلب افزود: شرکت‌های دانش بنیان و استارت آپ‌ها معادلات بازار بیمه را تغییر داده‌اند و پژوهشکده این توانایی را دارد که با تمرکز بر اصل آینده‌پژوهی، شرایط احتمالی را پیش بینی و مدیریت کند. رئیس کل بیمه مرکزی خاطر نشان کرد: مسائلی نظیر بیمه راننده محور و صدور بیمه نامه‌های هوشمند از جدی ترین مسائل روز بیمه ای است که صنعت بیمه از پژوهشگران انتظار دارد به این موضوعات مهم ورود کنند. رئیس شورای عالی بیمه، بالاترین سطح انتظار جامعه از ظرفیت‌های صنعت بیمه را یک فرصت توسعه برای صنعت دانست و افزود: صنعت بیمه یک صنعت جوان است و ظرفیت‌های بسیاری برای رشد و توسعه دارد که انتظار می‌رود توسط پژوهشکده بیمه و کارشناسان متخصص و مبتکر راه‌های بهره مندی از آنها شناسایی و ارائه شود. سلیمانی با اشاره به تحولات شکلی و محتوایی پژوهشکده بیمه در یک سال اخیر گفت: زمان بندی پژوهش‌ها در صنعت بیمه یک امر حیاتی است و انتظار داریم پژوهشکده بیمه متناسب با نیازهای روز صنعت در تصمیم سازی‌ها نقش آفرینی کند. رئیس کل بیمه مرکزی ضرورت توسعه تعاملات بین‌المللی پژوهشکده بیمه را یادآور شد و افزود: پژوهشگران در کنار دنبال کردن مباحث پژوهشی باید پیشرو، مبتکر و منظم باشند چراکه توسعه فرهنگ بیمه و اطلاع رسانی مناسب در گرو آموزش‌های استاندارد است.

بیمه معلم در جمع برترین‌های بالاترین سود

هفته نامه بورس: ۲۲ درصد سود قطعی بیمه معلم به حساب اندوخته بیمه‌گذاران بیمه زندگی و سرمایه‌گذاری واریز شد. بیمه معلم برای هشتمین سال پیاپی موفق شد سود مشارکت در منافع مناسبی نسبت به سود تضمینی سال ۹۷ به بیمه‌گذاران بیمه‌های زندگی و سرمایه‌گذاری



مهر شریباری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

کسب و کار

رفت و آمدهای مدیریتی در ناشران

هر هفته بر آن هستیم تا براساس تازه‌ترین اطلاعات در سامانه کدال، تغییراتی که در اعضای هیأت مدیره شرکت‌ها به وجود می‌آید را در این ستون به آگاهی سهامداران برسانیم. باشد که انتشار این اطلاعات مفید واقع شود.

*** سیمان داراب:** علی اکبر محمدی با مدرک فوق لیسانس به جای مصمص غنیان به عنوان عضو حقوقی شرکت سرمایه‌گذاری سپه ونایب رئیس هیأت مدیره انتخاب شد. همچنین برای شرکت سرمایه‌گذاری استان مرکزی، شرکت سرمایه‌گذاری استان فارس، شرکت سرمایه‌گذاری عدالت استان مازندران و شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنایع سیمان که فاقد نماینده بودند به ترتیب ایرج افشارنیا، حمید رضا متقاعدی و اکبر مجیدپور و حمیدرضا گنجی به عنوان اعضای حقوقی شرکت‌های یاد شده انتخاب شدند. گفتنی است حمید رضا متقاعدی علاوه بر این مدیرعاملی شرکت را هم برعهده دارد. همچنین اکبر مجید پور رئیس هیأت مدیره شد.

*** کارخانه‌های صنعتی آزماش:** نمایندگان شرکت گسترش صنایع پیام، شرکت نورپلاست پیام و موسسه فرهنگی هنری پیام فردا به ترتیب مهدی عابد کریمی، سعید بلالی و احمد شمشکی انتخاب شدند. گفتنی است نمایندگان پیشین شرکت‌های مذکور به ترتیب رامین عالی‌شاه، محمد رسول کلپری و سعید پور حسینی بودند. سعیدبلالی علاوه بر عضویت هیأت مدیره، مدیرعامل شرکت مذکور هم است. همچنین احمد شمشکی به عنوان نایب رئیس جدید هیأت مدیره انتخاب شد.

*** بازرگانی و تولیدی مرجان کار:** نماینده شرکت سرمایه‌گذاری سپه که پیشترهادی قره باغی یامچی بود بر این اساس نماینده ای ندارد و توسعه تجارت بین الملل زرین پرشیا امید که فاقد نماینده بود اکنون محمدرضا امینی نماینده حقوقی شرکت مذکور شده است. همچنین کیانوش فلاوند به جای عباس دادرس نماینده شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوه‌ران امید و به عنوان نایب رئیس جدید هیأت مدیره انتخاب شد.

*** مهندسی تکنوتار:** نمایندگان شرکت سرمایه‌گذاری مهر اقتصاد ایران‌تیا و شرکت سرمایه‌گذاری اندیشه محوران (سهامی خاص) که پیشتر سعید عباسی و ناصر پور فرح آبادی بودند، براین اساس احمد امی وهادی مسلمی امیرانی به ترتیب به عنوان نمایندگان حقوقی شرکت‌های یاد شده و اعضای غیر موظف هیأت مدیره انتخاب شدند. مهدی دوست برحقی مدیر عامل مهندسی تکنوتار شد که پیشتر سعید عباسی در این جایگاه بود.

*** تولید نیروی برق دماوند:** شرکت خدمات مالی حسابداری دی ایرانیان که پیشتر فاقد نماینده بود براساس تازه‌ترین اطلاعات سعید آرام را به عنوان نماینده حقوقی اش و عضو موظف هیأت مدیره شناخت. وی همچنین مدیر عامل شرکت مذکور هم است. حسین قنبری ممان با مدرک دکترا از شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره شرکت مذکور انتخاب شد. همچنان احمد دودانگه رئیس هیأت مدیره است و سایر اعضا هم ایفا شدند.

*** پارس خودرو:** از شرکت مهندسی و مشاور سازه گستر سایپا که پیشتر محمد رضا هنری کیا بود اکنون نماینده ای انتخاب نشد. همچنین ناصر آقا محمدی نماینده پیشین شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنعتی نیوان ابتکار جای خود را به علی شیخ زاده با مدرک فوق لیسانس داد. وی نایب رئیس جدید هیأت مدیره شد. همچنین مدیرعاملی شرکت را نیز بر عهده دارد. در ادامه محسن قاسم چهرودی از شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا جای خود را به حمیدرضا بهروان با مدرک دکترا داد. همچنین وی به عنوان رئیس جدید هیأت مدیره فعالیت خود را آغاز کرده است. نماینده شرکت ایرانی تولید اتومبیل (سایپا) که پیش از این شهرام احمدیان بود اکنون نماینده ای ندارد. از مرکز تحقیقات و نوآوری صنایع خودرو سایپا مسعود لؤلؤ با مدرک فوق لیسانس به جای محمود دو دانگه انتخاب شد.

*** صنعتی جام دارو:** از شرکت بیمه رازی (سهامی عام)، شرکت مجتمع ارتاویل تار (سهامی عام)، شرکت شیمیایی رازی (سهامی عام) و شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رازی (سهامی عام) که پیشتر فاقد نماینده بودند، به ترتیب امیررضا واعظی آشتیانی، مجید حاجی ابراهیم زرگر، محمدرضا نعمتی و میخک درمنش به عنوان نمایندگان حقوقی و اعضای جدید غیر موظف هیأت مدیره شرکت‌های مذکور انتخاب شدند.

*** بانک کارآفرین:** محمدرضا فرزین به جای حمید تهرانفر به عنوان مدیرعامل جدید بانک کارآفرین آغاز به فعالیت کرد وی مدرک دکترای اقتصاد از دانشگاه علامه طباطبایی دارد.

*** بانک قوامین:** نمایندگان جمال بحری ثالث - علی ابدالی - جعفر اسدی و مصطفی پرتوافکنان به عنوان اعضای حقیقی و جمال بحری ثالث با مدرک دکترا به عنوان نایب رئیس و مصطفی پرتوافکنان با مدرک کارشناسی ارشد به عنوان رئیس هیأت مدیره انتخاب شدند. علی ابدالی با دکترای مدیریت دولتی مدیر عاملی شرکت مذکور را هم برعهده دارد.

*** مبین وان کیش:** از توسعه مخابراتی آریاسل به جای محمد جهانگیریان، مهدی حاج الفخانی اصل انتخاب شد. وی دانشجوی دکتری حسابداری است. همچنین مهدی حاج الفخانی اصل از توسعه ارتباطات جامع مبین جای خود را به احمد مالامیری فیروز داد. وی دانشجوی دکتری حسابداری است و به عنوان نماینده حقوقی شرکت مذکور و عضو غیر موظف هیأت مدیره انتخاب شد. مسعود و کیلی نیا از گسترش الکترونیک مبین ایران و حمید نصیری از گسترش ارتباطات تالیا به ترتیب به عنوان رئیس و نایب رئیس هیأت مدیره ایفا شدند.

*** ایران ارقام:** براساس اطلاعاتی جلسه هیأت مدیره مورخ ۹۸/۰۹/۲۳، کوروش منتظری با مدرک کارشناسی ارشد به جای عابد آفتابی به عنوان مدیرعامل انتخاب شد.

*** گروه بهمن:** مرتضی شفیعی از شرکت بازرگانی تجاری آذرآبادگان ماد پارت ارس جای خود را به محمد محمدی با مدرک فوق لیسانس مهندسی صنایع گرایش مدیریت سیستم و بهره‌وری داد وی همچنین به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره انتخاب شد. همینطور یوسف الهی شکیب با مدرک لیسانس مهندسی مکانیک جایگزین منصور پورزرین مدیر عامل پیشین شرکت مذکور و نماینده پیشین شرکت و یسمن موتور شد. اعضای دیگر در سمت‌هایشان ایفا شدند.

*** سرمایه‌گذاری صنعت نفت:** از شرکت نفت سپاهان که فاقد نماینده بود براین اساس هادی خان محمدی به عنوان نماینده و عضو موظف هیأت مدیره انتخاب شد. همچنین روح اله رجبی از شرکت پالایش نفت چی که رئیس هیأت مدیره بود به مسعود جعفری اصطهباناتی تغییر یافت وی مدرک کارشناسی ارشد دارد و رئیس جدید هیأت مدیره شد. همینطور محمود صدیقی تنکنانی از گروه توسعه مالی مهر آبنندگان جای خود را به محمد مصطفوی داد وی با مدرک کارشناسی ارشد به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره نیز انتخاب شد. مهدی سنائی فرد از سرمایه‌گذاری اهداف به عنوان عضو غیر موظف هیأت مدیره آغاز به فعالیت کرد، پیشتر این شرکت نماینده ای در هیأت مدیره نداشت.

*** سرمایه‌گذاری شفا دارو:** علی دانا از شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا جای خود را به مهدی حنطه به عنوان عضو موظف با مدرک دکترای اقتصاد داد. همچنین سرپرست شرکت احمد خازری با مدرک فوق لیسانس صنایع معرفی شد.

خبر ویژه

معرفی بخش برتر فولاد خوزستان در زمینه HSE



بر اساس این گزارش، در جلسه مذکور بخش مواد اولیه با رعایت موارد ایمنی به عنوان بخش برتر در زمینه HSE در سه ماهه دوم سال ۹۸ معرفی شد. همچنین امین بهارلو مدیر بخش مواد اولیه لوح تقدیر خود را از علیرضا مخبر دزفولی قائم مقام مدیرعامل در امور بهداشت و سلامت کارکنان، جمشید عادل مقدم معاون منابع انسانی و امور اجتماعی و سایر مسئولان مربوطه در سالن کنفرانس ساختمان مدیرعامل برگزار و بخش برتر در زمینه HSE معرفی شد.

هفته‌نامه بورس: کمیته عالی HSE شرکت فولاد خوزستان چندی پیش به ریاست محمد نیکوکار قائم مقام مدیرعامل در امور کارخانه و معاون بهره‌بردار و با حضور علیرضا مخبر دزفولی قائم مقام مدیرعامل در امور بهداشت و سلامت کارکنان، جمشید عادل مقدم معاون منابع انسانی و امور اجتماعی و سایر مسئولان مربوطه در سالن کنفرانس ساختمان مدیرعامل برگزار و بخش برتر در زمینه HSE معرفی شد.

۷۱ درصد رشد در آمد «افق» در دو دوره عملکرد



حکایت دارد، به طوری که مقدار فروش «افق» ۴۱ درصد رشد و درآمد فروش آن با ۷۱ درصد افزایش همراه شد. (جدول شماره یک)

یک ماهه منتهی به ۹۸/۰۸/۳۰		یک ماهه منتهی به ۹۷/۰۸/۳۰	
مقدار فروش (عدد)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (عدد)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۹۸.۰۵۵.۱۷۳	۷.۹۳۶.۷۷۱	۶۹.۵۴۳.۸۱۵	۴.۶۴۶.۵۶۲

از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۸/۰۸/۳۰		از ابتدای سال مالی گذشته تا تاریخ ۹۷/۰۸/۳۰	
مقدار فروش (عدد)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (عدد)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۷۱۸.۷۱۲.۳۵۶	۵۲.۷۷۷.۴۲۱	۶۰۱.۴۷۴.۳۲۲	۳۰.۷۷۰.۰۳۹

هفته‌نامه بورس: شرکت فروشگاه‌های زنجیره ای افق کوروش گزارش فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰ آبان سال مالی ۹۸ را روی سامانه کدال منتشر ساخت. بررسی این گزارش در دو دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ آبان ماه امسال، ابتدای سال جاری تا پایان آبان ماه و مقایسه آن با دوره مشابه سال مالی گذشته نشان می‌دهد که در دوره مورد بررسی همراه با رشد مقدار فروش محصولات عرضه شده در فروشگاه‌های زنجیره ای «افق»، درآمد فروش آن در هر دو دوره عملکرد حدود ۷۱ درصد افزایش یافته است.

صعود مقدار و در آمد فروش

«افق» محصولاتی همچون نوشیدنی، شونیده، خوراکی، ملزومات و تجهیزات، سبزیجات، لوازم منزل سبک، پروتئینی، پوشاک و غرفه ای را در فروشگاه‌های زنجیره‌ای خود در سراسر کشور عرضه می‌کند. این مجموعه در آبان سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۸ حدود ۹۸ میلیون عدد از محصولات مورد اشاره را فروخته است و از این منبع بالغ بر هفت هزار و ۹۳۶ میلیارد ریال درآمد بدست آورد.

البته در مقابل، شرکت عرضه بیش از ۶۹ میلیون و ۵۴۳ هزار عدد انواع محصول و درآمد فروش چهار هزار و ۶۴۶ میلیارد ریالی را برای دوره عملکرد آبان سال مالی گذشته به ثبت رساند که مقایسه آن با دوره مشابه سال مالی جاری از روند رو به رشد مقدار و درآمد فروش در این دوره عملکرد

۱۷ هزار میلیارد تومان رشد ارزش بازار مس



هفته‌نامه بورس: ارزش بازار مس در بورس در آغاز سال جاری ۳۰ هزار میلیارد تومان بود و هم‌اکنون با رشد سهام مس ارزش آن به بیش از ۴۷ هزار میلیارد تومان ارتقا پیدا کرد. اردشیر سعدمحمدی، مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران گفت: تا پایان امسال ظرفیت تولید مس به ۴۰۰ هزار تن ارتقا پیدا می‌کند که ۲۸۰ هزار تن در مجتمع مس سرچشمه و ۱۲۰ هزار تن در خاتون‌آباد خواهد بود. وی افزود: در دهه مبارک فجر نیز به میزان ۴۵۰۰ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری در قالب ۱۵۰ میلیون یورو برای افزایش ظرفیت ذوب مسس به ۱۲۰ هزار تن، ۱۱۰ میلیون یورو سرمایه‌گذاری در بخش اسیدسولفوریک، ۴۰ میلیون یورو در بخش اکسیژن و ۱۰ میلیون یورو هم در بخش انبار ذخیره کنسانتره در منطقه خاتون‌آباد افتتاح خواهیم کرد. مدیرعامل شرکت مس با اشاره به تأثیرات عملکرد خوب تولید و فروش شرکت مس به‌رغم کاهش جهانی قیمت مس افزود: میزان ارزش سهام مس، در شب عید امسال ۳۸۵ تومان بود و هم‌اکنون به بیش از ۶۱۰ تومان افزایش یافت که این نشان‌دهنده اقبال سهامداران به سهام مس است. سعدمحمدی با بیان اینکه در ماه جاری میزان فروش مس از تولید این کالا بیشتر بود، گفت: به عبارتی فروش مس ۷ هزار تن بیشتر از تولید آن بود. همچنین در سال آینده تولید مس را به جایی می‌رسانیم که برای اولین بار در تاریخ، تولید مس از ۳۰۰ هزار تن عبور می‌کند.

یارانه ذوب آهن به دولت



هفته‌نامه بورس: ذوب آهن اصفهان با وجود ایجاد ظرفیت ۳ میلیون و ۶۰۰ هزار تنی، به دلیل عدم تأمین سنگ آهن، قادر به دستیابی به این میزان تولید نیست. منصور یزدی زاده مدیرعامل ذوب آهن اصفهان افزود: انتقاداتی که در خصوص نحوه و میزان پرداخت ذوب آهن به شرکت‌های معدنی صورت می‌گیرد، صحیح نیست. در شرایط کنونی سنگ آهن با قیمت مناسب از معادن خریداری می‌شود به نحوی که آنها از این قیمت رضایت دارند. مدیرعامل ذوب آهن با اشاره به تولید سالانه ۸۰ میلیون تن سنگ آهن تصریح کرد: سهم ذوب آهن از تولید فولاد کشور ۱۲ درصد است و برای تولید با ظرفیت کامل تنها به ۶ میلیون تن سنگ آهن نیاز دارد که درصد کمی از تولید سنگ آهن کشور است. یزدی زاده در خصوص اینکه دولت به ذوب آهن اصفهان کمک می‌کند، گفت: پاسخ را می‌توان با تحلیل شرایط زغال سنگ کشور دریافت. معادن زغال سنگ که ۱۷ هزار نفر شاغل دارند، محصول خود را تنها می‌توانند به ذوب آهن اصفهان بفروشند و این شرکت با قیمت مناسب زغال داخلی را که کیفیت مناسب ندارد خریداری می‌کند تا اشتغال در این بخش حفظ شود و این یارانه ذوب آهن به دولت است. وی افزود: در مقابل این خدمتی که ذوب آهن انجام می‌دهد، دولت می‌تواند در بخش سنگ آهن یاری رسان ذوب آهن اصفهان باشد.

چکیده تحلیل بنیادی پتروشیمی پردیس

نام شرکت	پردیس (شپدیس)
معرفی	شرکت ابتدا با نام پتروشیمی غدیر در سال ۱۳۸۳ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد و در سال ۱۳۸۷ به پتروشیمی پردیس تغییر نام یافت. شرکت پتروشیمی پردیس تولید و عرضه کننده محصولات آمونیاک و اوره. مالک بزرگترین مجتمع تولیدکننده آمونیاک و اوره در خاورمیانه و نیز یکی از بزرگترین تولیدکنندگان این محصولات در سطح جهان می‌باشد.
ظرفیت اسمی	۳۳۴۵۰۰ تن آمونیاک و ۳۳۴۵۰۰ تن اوره
عملیات شرکت	شرکت گاز دریافنی از پارس جنوبی را به آمونیاک تبدیل می‌کند. به ازای هر تن آمونیاک ۷۲۰ متر مکعب گاز خوراک مصرف می‌شود. بخش بسیار کمی از این آمونیاک فروخته میشود و مده آن با ترکیب دی اکسید کربن به اوره که کود شیمیایی است تبدیل می‌شود. به ازای تولید ۱ تن اوره ۵۸۰ کیلو آمونیاک نیاز است. کاربرد عمده آمونیاک در صنایع نخلی و اوره در بخش کشاورزی می‌باشد.
سرمایه	۶۵۰۰ میلیارد تومان
ارزش بازار	۴۳۰۰ میلیارد تومان
رقیبت شرکت	پتروشیمی خراسان، شیراز کرمانشاه، رازی
سهامداران عمده	پارس‌ان (۶۹ درصد)، بازرگانی پتروشیمی (۱۵ درصد)
درصد اوره صادراتی	۶۵ درصد
مقاصد صادراتی	اروپا، هند، مکزیک، برزیل، استرالیا
نکته خاص	راه اندازی کامل فاز ۳ در سال ۹۷
سال مالی ۹۸	سود هر سهم محقق شده ۳۴۶ تومان بوده است و مجمع سالانه خود را پیش رو دارد. احتمالاً بین ۳۷۰ تا ۳۸۰ تومان سود تقسیم کند.
سود کارشناسی ۹۹	۵۵۰ تومان
مفروضات تحلیلی فروش	نرخ اوره صادراتی ۳۰۰ دلار، نرخ آمونیاک ۱۸۰ دلار، نرخ دلار نیما ۱۳۵۰۰ تومان، مقدار فروش اوره ۳ میلیون تن که ۵۰ درصد از موجودی سال قبل هم فروش خواهد رفت. همچنین نرخ اوره داخلی ۸۰ درصد اوره صادراتی در نظر گرفته شده است. فروش مقداری اوره صادراتی برای این سال ۷۰ درصد در نظر گرفته شده است.
مفروضات بهای تمام شده	نرخ رشد هزینه‌ها ۷۵ درصد که هم برای حقوق و دستمزد و هم برای یونانیته معرفی برای سال ۹۸ استفاده خواهد شد. نرخ خوراک گاز ۸ سنت و نرخ سوخت ۲۶۰ تومان فرض شده است. در سال مالی ۹۹ و سال بعد یونانیته معرفی طبق تورم موجود در جامعه رشد خواهد کرد.
سود کارشناسی ۹۹	۷۷۰ تومان
مفروضات تحلیلی فروش	نرخ اوره صادراتی ۲۰۰ دلار، نرخ آمونیاک ۱۸۰ دلار، نرخ دلار ۱۵۰ هزار تومان، مقدار فروش اوره ۳ میلیون تن که باعث سفر شدن موجودی خواهد شد. نرخ اوره داخلی مانند سال قبل ۸۰ درصد اوره صادراتی لحاظ شده است. درصد اوره صادراتی نیز ۷۰ درصد می‌باشد.
مفروضات بهای تمام شده	نرخ رشد هزینه‌ها ۲۵ درصد، نرخ خوراک گاز ۹ سنت به ازای هر متر مکعب، نرخ سوخت نیز ۲۵ درصد بیشتر از سال قبل لحاظ شده است. یونانیته معرفی نیز به اندازه نرخ ۲۵ درصد رشد داده شده است.
ریسک شرکت	تحریم بزرگترین ریسک شرکت می‌باشد. همچنین تقلیف، بابت اوره صادراتی و افزایش نرخ خوراک گاز در فصول سرد شرکت را تهدید خواهد کرد.
فرصت های شرکت	روند افزایش نرخ ارز کاهش تولید اوره در چین به علت مسائل زیست محیطی، رشد اقتصادی در برزیل و استرالیا و افزایش تقاضای اوره از جانب این دو کشور و نزدیک بودن شرکت به منابع گازی و آبهای آزاد.
نظر کارشناسی	با توجه به درپیش بودن مجمع سالانه و احتمال دریافت ۳۰۰ تومان سود در چند روز آینده و سود ۵۵۰ تومانی در سال بعد ضرب P/E شرکت ۳٫۸ می‌باشد که نشان می‌دهد ریسک سهم پایین بوده و قابلیت رشد را خواهد داشت. ضرب P/E تریپلینگ شرکت ۶ می‌باشد. در نتیجه سهم بعد از مجمع احتمالاً رشد خوبی خواهد کرد و ارزش ذاتی سهم با سود دریافنی از مجمع حداقل ۳۱ هزار تومان خواهد بود.

اشتراک هفته‌نامه اطلاعات بورس



۰۲۱-۴۱۶۷۴۱۰۳

زمینه ای مطلوب برای توسعه نظام بهره‌وری اقتصادی مابین فعالان اقتصادی را فراهم آورد.

افزایش عرضه‌ها و حضور بنگاه‌های اقتصادی در بورس، چه آثاری به همراه دارد؟

اگر بتوانیم شرایط و مقدمات ورود به بورس شرکت‌ها را در عرصه معاملات بازارهای نرخ بندی شده (بورس معاملات) تسهیل و سرعت بخشیم و امکان عدم حضور در بورس معاملات را برای شرکت‌ها دشوار نسازیم، می‌توان انتظار داشت به مرور زمان حاکمیت قوانین تجاری، مالیاتی، کار - امور اجتماعی و مدیریت بهینه بنگاه‌ها در عرصه بنگاهداری و شرکت‌ها توسعه یابد. برای جامه عمل پوشیدن به این دیدگاه، باید بتوان از فرصت‌ها، مزیت‌های اقتصادی و صنعتی اقصی نقاط کشور بهره برد و در عرصه جهانی نیز حضور موثر و ثابت داشت.

مدیریت نقدینگی‌های سرگردان به سمت بازار سهام و بی توجهی به این موضوع چه آثاری به همراه خواهد داشت؟

تبدیل و حرکت سرمایه‌های سرگردان و نقدینگی موجود به سمت بازارهای مولد همچون بازار سهام می‌تواند فرآیند تأمین سرمایه را برای بنگاه‌ها فراهم و تسریع کند. این موضوع افزایش تولید را در میان مدت برای بنگاه‌ها محقق می‌سازد. همچنین عدم ورود نقدینگی سرگردان به سمت بازارهای غیرمولد، فرآیند سفته بازی، سوداگری، ایجاد بازار دلالی، قیمت سازی کاذب، حباب قیمتی و تورم را به همراه دارد.

برای افزایش عمق بازار سهام چه راهکارهایی را پیشنهاد می‌دهید؟

تسریع در اجرای سیاست‌های خصوصی سازی و عرضه بنگاه‌های دولتی که هزینه‌های دولتی را افزایش داده لازمه تعمیق بازار سرمایه است. چراکه به دلیل نگرش مدیریت دولتی، روند سوددهی در شرکت کاهش یافته و کاهش این بحران جز با خصوصی سازی آن هم در قالب بازار سرمایه میسر نخواهد بود. همچنین گسترش بازار معاملات سهام در اقصی نقاط کشور و توسعه کارگزاران بورس به لحاظ تعدادی و بسط فیزیکی در جغرافیای کشور باعث می‌شود فرهنگ معاملات سهام در بورس و فرابورس در عرصه معاملات اوراق بهادار افزایش یابد. البته در ادامه تولید بازارهای کالایی در قالب بازارهای متشکل تحت نظر سازمان بورس نیز از سایر الزامات توسعه بازار سرمایه به شمار می‌آید.

چه پتانسیل‌هایی برای تسریع در تعمیق بازار سرمایه وجود دارد؟

از این میان می‌توان به باشگاه‌های ورزشی، بزرگراه‌ها، خطوط حمل و نقل ریلی و هوایی اشاره داشت. تحقق موارد ذکر شده در قالب شرکت‌های سهامی عام و شناسایی نرخ‌های منطقی و منصفانه معاملاتی توسط کشف قیمت در عرصه معاملات بورسی می‌تواند واگذاری و قیمت‌گذاری سهام دولتی را به بالاترین حد واگذاری منصفانه رقم بزند.

فرهاد رمضان کارشناس بازار تاکید کرد:

ضرورت بازار سهام، تسریع عرضه بنگاه‌های دولتی

می‌توان در عرضه سرخابی‌ها، یک واگذاری منطبق بر نظام عرضه، تقاضا و ارزش منصفانه معاملاتی را شاهد بود



علی آل‌بویه همواره بازارهای جانبی از جمله طلا، ارز و مسکن سعی بر آن داشته‌اند تا به گونه‌ای با ایجاد جذابیت،

نقدینگی‌های سرگردان را جذب کنند. این روند تا اواخر سال گذشته وجود داشت و ظرفیت‌های بازار سرمایه هم در حاشیه بود. البته از ابتدای سال جاری شرایط مذکور به طور کامل دگرگون شد. بر این اساس رکودزنی‌های قابل توجه شاخص، رونق حجم معاملات، افزایش کم نظیر حضور نوسامداران، بازدهی چند صد درصدی شرکت‌های بورسی و سایر مسائل از اهم دستاوردهای بازار سهام بود که طی ۹ ماه گذشته، توانست نقش بسزایی در مدیریت نقدینگی‌های سرگردان جامعه ایجاد کند. با توجه به موارد مذکور، تحلیلگران برای تداوم این رویه، افزایش عمق بازار سرمایه را به‌عنوان یکی از استراتژی‌های بنیادین بر می‌شمارند. برای آگاهی از برخی برنامه‌های راهبردی در این خصوص، فرصتی فراهم شد تا در گفت‌وگویی نظرات فرهاد رمضان، مدرس دانشگاه و کارشناس بازار سرمایه را جویا شویم.

در خصوص این الگو برای سایر باشگاه‌ها چه نظری دارید؟

حضور باشگاه‌های ورزشی در قالب یک شرکت عام، عاملی برای تجمع پس انداز هواداران به شمار آید. این فرهنگ‌سازی می‌تواند نظام هواداری باشگاهی را در کشور توسعه بدهد. همچنین هوادار به عنوان مالک بخشی از سهام باشگاه، نگرش بهتر و فاخرتری را نسبت به باشگاه مورد علاقه خود خواهد

داشت.

افزایش عمق بازار سرمایه اولین رکن اصلی توسعه نظام بازار در راستای ازدیاد حجم معاملات و تبدیل نقدینگی به دارایی‌های مالی است

به طور یقین آشنایی بیشتر از نظام انواع بازارها منجر به افزایش نگرش اقتصادی و ادبیات کسب و کار فعالان حقیقی و حقوقی خواهد شد

منصفانه و با ارزش منطقی «سرخابی‌ها» فقط با کشف قیمت سهم در بازار معاملات سهام و شکل‌گیری نسبت معاملات در عرضه و تقاضای سهام، میسر خواهد شد.

برای تحقق آرمان واگذاری سرخابی‌ها چه راهکارهایی را پیشنهاد می‌دهید؟

می‌توان با شناسایی تمامی ظرفیت‌های یک باشگاه ورزشی همانند ارزش دارایی‌ها، شناسایی بدهی‌ها و حدود ارزش منصفانه نام تجاری باشگاه را در ابتدا مد نظر قرار داد. همچنین در این روند داشتن حق امتیاز و پتانسیل‌های درآمدی از عرضه تبلیغات و یا اجازه امتیاز باشگاه بر روی کالاها و خدمات می‌تواند بیانگر شناسایی ارزش منصفانه یک باشگاه به شمار آید. تحقق این دیدگاه در عرصه معاملات حقیقی شده و می‌تواند مبنای معامله خرد و کلان سهام قرار گیرد. بر این اساس می‌توان در عرضه «سرخابی‌ها»، یک واگذاری منطبق بر اصول بازار سرمایه، نظام عرضه - تقاضا و ارزش منصفانه معاملاتی را شاهد بود.

درخصوص ظرفیت‌های بازار سهام برای جذب سرمایه و مدیریت نقدینگی چه نظری دارید؟

بازار سرمایه به عنوان محل تجمع پس‌انداز و سرمایه‌های موجود در کشور می‌تواند به عنوان یکی از ابزارهای مهم کنترل نقدینگی و اهرم مدیریت نرخ‌های بازارهای موازی بورس مدنظر قرار گیرد.

آثار افزایش حجم معاملات چه بوده و برای توسعه آن چه باید کرد؟

افزایش سهم حجم معاملات در بازار سرمایه نسبت به تولید ناخالص ملی می‌تواند یکی از شاخصه‌های مهم برای بیان افزایش سهم مشارکت افراد جامعه در اقتصاد و بازار تولید عنوان شود. بر این اساس فرهنگ‌سازی و ترویج فضای مساعد ورود به عرصه معاملات بازار سرمایه یکی از وظایف مهم دولت به شمار می‌آید.

دستاوردهای حضور حداکثری سرمایه‌گذاران و افزایش صنایع در بورس چیست؟

افزایش حداکثری صنایع در قالب شرکت‌های حاضر بازار معاملات سهام می‌تواند جذابیت حضور در بازار دارایی مالی را برای احاد افراد جامعه فراهم کند. همچنین حضور موثر، حداکثری سرمایه و پس‌انداز غیرمولد افراد جامعه و واحدهای حقوقی، مانع از هرگونه سقوط و حرکت نقدینگی به سمت بازار کالایی حاضر در عرصه اقتصاد جامعه می‌شود. تحقق این موضوع می‌تواند عارضه، التهاب در قیمت‌ها و نوسانات قیمتی را به حداقل برساند.

برای افزایش عمق بازار باید چه زمینه‌هایی فراهم شود؟

افزایش عمق بازار سرمایه اولین رکن اصلی توسعه نظام بازار در راستای ازدیاد حجم معاملات و تبدیل نقدینگی به دارایی‌های مالی است. فعالان اقتصادی بازار سرمایه جهت حضور مناسب خود در عرصه معاملات ملزم به افزایش آگاهی خود نسبت به نظام بازار، نوسانات انواع کالاها، نرخ‌ها در بازارهای داخلی و خارجی هستند. به طور یقین آشنایی بیشتر از نظام انواع بازارها منجر به افزایش نگرش اقتصادی و ادبیات کسب و کار فعالان حقیقی و حقوقی خواهد شد. همچنین در نهایت ترویج این فرهنگ باعث بهبود فضای کسب و کار همراه با استفاده مطلوب فرصت‌های اقتصادی موجود در بازار سرمایه خواهد شد.

واگذاری باشگاه‌های ورزشی از کانال بورس را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

اگرچه بحث واگذاری باشگاه‌های ورزشی (پرسپولیس و استقلال)، مدت‌ها بوده که مطرح می‌شود اما بازم شاهدیم که دربره‌های مختلف زمانی موضوع واگذاری این دو مجموعه مطرح، پس از مدتی منتفی اعلام می‌شود. در این بحث دو موضوع بسیار مهم از جمله چگونگی واگذاری، سپس هدایت و مدیریت پس از واگذاری، بسیار حائز اهمیت است. واگذاری

دوره آشنایی با بازار سرمایه

(مقدمات)

دایگان

مدرس: مهتاب طلایی

زمان:

دوشنبه هر هفته ساعت ۱۷-۱۳

آدرس:

بزرگراه جلال آل احمد - حدفاصل اشرفی اصفهانی و یادگار امام،
ضلع جنوبی، پلاک ۲۵، کارگزاری پارسیان.
جهت کسب اطلاعات بیشتر یا ثبت نام در دوره با شماره
۰۲۱-۸۷۱۲۸-۴۱۸ داخلی خانم عظیمی تماس حاصل فرمایید.

مدت دوره ۴ ساعت

بیمه درمان تکمیلی انفرادی

به آرامش لبخند بزن

مرکز ارتباط با مشتریان ۰۲۱-۴۲۰۸۶

www.taavon-ins.ir

دولت از تمام ظرفیت‌های بورس استفاده کند

رونق بازار سهام در سال ۹۹

کسری بودجه، محرکی برای نرخ ارز است که به سود بازار سرمایه خواهد بود

مژده ابراهیمی | لایحه بودجه سال ۹۹ در حالی ارائه شد که به دلیل تحریم‌ها، تورم بسیار زیادی در اقتصاد کشور حاکم است.

البته به نظر می‌رسد دولت در سال آینده هم با کسری بودجه مواجه شود. بررسی تأثیر تصویب بودجه بر تحولات بازار سرمایه نکته قابل توجهی

تغییر مسیر جریان خصوصی سازی



سیدمهرداد هاشمی نژاد
مدیرعامل گروه مالی ساتا

دولت در لایحه بودجه، بندهای چهارگانه‌ای را گنجانده که با مصوب شدن و ابلاغ آن‌ها می‌توان شاهد نقش اثرگذار بازار سرمایه در فرآیندهای مالی کشور بود. تکالیف بودجه‌ای دولت برای بازار سرمایه در عناوینی چون «واگذاری بنگاه‌های دولتی مشمول اصل ۴۴ در بازار سرمایه در قالب ETF»، «مشارکت سازمان بورس در توثیق اوراق بدهی بانک‌ها در خزانه»، «الزام صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام با درآمد ثابت به سرمایه‌گذاری حداقل ۵۰ درصد اوراق بهادار دولتی» و «پیش بینی ۴۰۰ هزار میلیارد ریال فروش نفت از سوی دولت به طلبکاران در بورس انرژی»، تدوین شده که بخش عمده آن نوبت‌بخش ورود رونق به بازار خواهد بود.

در این بین، توجه دولت به خروج از بنگاهداری سهام شرکت‌های مشمول اصل ۴۴ در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله، بیانگر تغییر مسیر جریان خصوصی‌سازی از «واگذاری‌های بلوکی» به «واگذاری‌های خرد» است. امری که در صورت اجرای موفقیت آمیز و مشارکت سرمایه‌گذاران، می‌تواند به عنوان مقدمه‌ای برای بورسی شدن پر ترقی سهام عدالت نیز قلمداد شود. همچنین تمرکز بخش دیگر لایحه بودجه بر فروش نفت به کلیه طلبکاران حقیق، حقوقی و تعاونی، باتوجه به قیمت مندرج نفت در تابلوی بورس انرژی است. این بند در سال گذشته نیز در لایحه و قانون مصوب بودجه سال گذشته، آمده بود که در اجرا چندان نتوانست موفق عمل کند. باید دید ساز و کار عملیاتی شدن این بند برای اقبال چگونه تدارک دیده شده تا اجرای آن بتواند نقطه عطفی در تاریخ بورس انرژی به شمار آید.

است. اهمیت این موضوع هفته نامه بورس را بر آن داشت تا نظرات فعالان بازار را جویا شود. از نظر کارشناسان و فعالان بازار، بودجه سال آینده با کسری مواجه شده که این موضوع در کنار سایر عوامل سیاسی و اقتصادی می‌تواند محرکی برای نرخ ارز باشد.

رونق عرضه‌های عمومی و جذب نقدینگی جدید



سالاز میرزایی
کارشناس تحلیل کارگزاری تدبیرگران فردا

در سال آینده می‌توان انتظار تعادل تراز پرداخت‌های ارزی کشور را داشت. صادرات سال آینده حدود ۵۰ میلیارد دلار تخمین زده می‌شود. (۱۰ میلیارد دلار نفت، محصولات پتروشیمی و میعادات و صادرات غیرنفتی به ترتیب حدود ۱۵، ۱۰ و ۲۵ میلیارد دلار)

البته تحریم‌ها بخش منابع ارزی و رشد نرخ ارز بخش مصارف ارزی را کاهش داده اند. به نظر واردات سال آینده ۴۵ میلیارد دلار و خالص واردات خدمات هم ۵ میلیارد دلار خواهد بود. بنابراین پایه پولی از محل ارز نمی‌تواند رشد کند اما کسری بودجه حدود ۱۰۰ هزار میلیارد تومانی سال آینده باعث خواهد شد بخشی از آن از محل چاپ پول تأمین شود. البته دل مشغولی‌هایی مانند افزایش نرخ‌های مالیات و حامل‌های انرژی در کنار دریافت مالیات از سود سرمایه‌گذاری وجود دارد. همچنین سیمانی‌ها برای افزایش نرخ احتمالی نسبت به فلزی‌ها دست بازتری دارند.

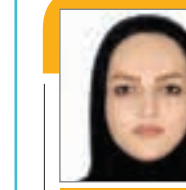
پتانسیل بالقوه برای بازار سرمایه



مهدی دلبری
کارشناس ارشد بازار سرمایه

مجموع منابع کشور (مصارف) در بودجه سال ۱۳۹۹ برابر با ۱،۹۸۹ هزار میلیارد تومان است که نسبت به بودجه سال قبل ۱۷ درصد افزایش داشته است. این رقم بودجه، شامل دو بخش بودجه عمومی و بودجه شرکت‌ها و بانک‌های دولتی می‌شود. سهم منابع بودجه عمومی در حدود ۵۶۳ هزار میلیارد تومان و سهم بودجه شرکت‌های دولتی، بانک‌ها و موسسات انتفاعی حدود ۱،۴۲۴ هزار میلیارد تومان بر آورد شده است. در نتیجه در حدود سه چهارم بودجه کل، مربوط به شرکت‌ها و بانک‌های دولتی و موسسات انتفاعی بسته شده است. بودجه شرکت‌ها در مقایسه با قانون بودجه سال جاری، ۱۶ درصد رشد را ثبت کرده است. بودجه عمومی نیز در بخش منابع و مصارف، به دو بخش منابع عمومی و مصارف اختصاصی تقسیم می‌شود. منابع اختصاصی، منابعی را در برمی‌گیرد که محل مصرفشان همان دستگاه ایجادکننده درآمد است. این منابع چندان در اختیار دولت نخواهد بود و در اختیار دستگاه ایجادکننده است. آنچه در حوزه ابتکار عمل دولت بوده، منابع عمومی است. درآمدهای اختصاصی وزارتخانه‌ها و موسسات دولتی در قانون بودجه سال جاری، معادل ۷۱ هزار میلیارد تومان بوده است که در سال ۹۹ با نزدیک به ۱۲ درصد رشد به ۷۹ هزار میلیارد تومان رسیده است.

فراهم شدن کوچ نقدینگی از بازار سهام



مهسا فخرموسوی
کارشناس مشاور سرمایه‌گذاری سهام آشنا

محدودیت فروش نفت به دلیل تحریم‌های موجود باعث تغییر ساختار درآمدی دولت و کاهش وابستگی به درآمدهای نفتی شده است. از این رو دولت درصدد است تا از منابع دیگری همچون مالیات، افزایش نرخ‌های حامل‌های انرژی و انتشار اوراق، منابع مورد نیاز خود را تأمین کند. سوق پیدا کردن درآمدهای نفتی به درآمدزایی از هریک از روش‌های مذکور ممکن است بازار را با چالش‌هایی مواجه کند و فضا را برای فعالان اقتصادی در کوتاهمدت پر تلاطم کند. در صورت عدم تحقق پیش‌بینی لایحه بودجه در خصوص درآمدهای نفتی و ایجاد کسری منابع، دولت می‌تواند اقدام به انتشار اوراق بدهی کند. تأمین مالی دولت از روش انتشار اوراق بدهی منجر به جذب نقدینگی و پرداخت سود بدون ریسک خواهد شد که به عنوان رقیب اصلی برای بازار سرمایه تلقی می‌شود و می‌تواند مقدمات کوچ نقدینگی از بورس به سوی خرید این اوراق را فراهم آورد.

از سوی دیگر تأمین مالی دولت بسته به شیوه مورد استفاده، ممکن است به افزایش پایه پولی، نقدینگی و ودی بی‌نی تورم بیانجامد که در ادامه فرصت دوباره‌ای برای رشد قیمت‌ها در بورس کالا و اوراق بهادار پیش خواهد آورد. همچنین بر اساس مالیات بر عایدی مطرح شده در بودجه سال ۹۹ در صورت اعمال بر روی معاملات سهام به طور قطع اثرات منفی در بازار سرمایه خواهد داشت. چنانچه مالیات بر عایدی بازار سرمایه از سایر بازارهای موازی مانند مسکن، طلا، سپرده بانکی و ارز کمتر باشد، می‌توان انتظار داشت که نقدینگی به سمت بازار سرمایه هدایت شود و روند تقاضا را افزایش دهد که این خبر خوبی برای فعالان بورس خواهد بود. باید توجه داشت بودجه فعلی، پیشنهاد دولت بوده و هنوز در کمیسیون تخصصی مجلس مورد ارزیابی قرار نگرفته است و اظهارنظر در خصوص آن اندکی عجولانه خواهد بود.

زمینه‌ای برای بازگشت منابع به بازار پول



امیرتقی خان تجریشی
مدیرعامل سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت

یکی از مهم‌ترین نکاتی که در بودجه سال آینده بر بازار سرمایه، قابل توجه است، کسری بودجه خواهد بود. این کسری به منابع مالی دولت، فشار می‌آورد. به نظر می‌رسد راه حلی که دولت برای جبران منابع مالی انتخاب کرده، انتشار اوراق است. به طور یقین انتشار اوراق برای جبران کسری بودجه، تبعات متفاوتی را بر بازار سرمایه دارد. باید گفت عرضه اوراق باعث می‌شود که سود آن، افزایش پیدا کند که افزایش آن و سود صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند به عنوان یک بازار رقیب برای بازار سرمایه محسوب شود و در این روند بخشی از منابع به سیستم بازار پول باز می‌گردد. البته این موضوع باعث می‌شود مطلوبیت بازار کاهش یابد. از سمت دیگر، و با انتشار اوراق برای تأمین کسری بودجه دولت، شاهد تورم دیگری خواهیم بود و احتمالاً قیمت‌ها افزایش پیدا می‌کند. بنابراین فروش شرکت‌های بورسی، درآمد و سود آنها بیشتر و در نهایت منجر به افزایش قیمت‌ها خواهد شد. همچنین اگر برآیند بودجه سال آینده بر بازار سرمایه را مشاهده کنیم، روندی مثبت خواهد بود. البته در ارتباط با برخی از سهام‌های خاص، جبران کسری بودجه تأثیرات دیگری را هم خواهد داشت. باید گفت بعضی از شرکت‌های بزرگ از منابع دولتی استفاده می‌کنند و افزایش قیمت حامل‌های انرژی می‌تواند بخشی از حاشیه سودی که شرکت‌ها از بابت تورم، حاصل می‌کنند را با دولت شریک کنند و در نهایت سود کمتری را به دست می‌آورند.

تداوم سودآوری شرکت‌های بزرگ



محمد مسعود غلامپور
مدیر تحقیقات تأمین سرمایه نوین

دولت لایحه بودجه سال ۹۹ را در شرایطی تقدیم به مجلس شورای اسلامی کرد که سایه تحریم‌ها وضعیت مالی دولت را دچار شرایط خاصی کرده تا به نوعی نقش بازار سرمایه در لایحه بودجه سال آینده پر رنگ تر شود. البته تصویب لایحه بودجه و تبدیل شدن آن به قانون با توجه به انتخابات پیش‌روی مجلس بعید است که تا پایان سال به نتیجه برسد. همچنین قضاوت نهایی و تصمیم‌گیری شاید خیلی زود باشد، ولی با این وجود به طور کلی می‌توان تحلیل اولیه‌ای از لایحه بودجه ۹۹ و تأثیر آن بر بازار سرمایه داشت. در نگاه اول لایحه بودجه حدود ۱۷ درصد به طور مستقیم و غیرمستقیم به بازار سرمایه متکی است از رشد چشمگیر درآمد ناشی از فروش دارایی‌های دولتی که بیش از ۴۹ هزار میلیارد تومان است و قطعاً بخش عمده‌ای از آن از طریق بازار سرمایه محقق می‌شود. البته از طرفی واگذاری دارایی مالی که ۸۰ هزار میلیارد تومان آن از فروش اوراق دولتی است، نقش پر رنگ‌تر بازار سرمایه را می‌طلبد.

بر این اساس، باتوجه به چشم‌انداز اقتصادی دولت تحقق این میزان از فروش دارایی‌ها خیلی خوش‌بینانه است، البته با تعمیق بازار سرمایه و ایجاد افکارهای مناسب در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری، دولت می‌تواند درآمدهای بیشتری از این محل نسبت به سال ۹۸ محقق کند. در نتیجه از آنجایی که رونق بازار سرمایه برای دولت شرایط بهتری را فراهم می‌کند، به نظر می‌رسد دولت از تمام ظرفیت‌ها برای بهبود اوضاع بورس استفاده کند.



با هیچ‌کس رستم
از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران

اطلاعات مالی تنها یک کلیک فاصله دارید.

پیشرفته‌ترین پلتفرم

- دریافت و پردازش حجم بینظیر داده‌های مالی و اقتصادی با کیفیت در کمترین زمان
- قابل انعطاف در دریافت اطلاعات جدید
- امکان پردازش اطلاعات با استفاده از R و Python در سرورهای نوآوران امین با سرعت باور نکردنی

تهران، میدان ولیک، بزرگراه شهید حجازی، بعد از چهارراه چهل تودک
شماره شعبه: خیابان گلن، پلاک ۱۹، مجتمع نوآوران امین

۰۲۱-۸۸۷۲۰۰۰۸

۰۲۱-۸۸۷۲۰۰۰۸ (داخلی ۹۹)

www.noavaranamamin.com

info@noavaranamamin.com

نوآوران امین

سیدما سهام پیشنهاد هفتنه

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	بانک پاسارگاد	۲۲۲۵	۳۵۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۱۵
	بانک سینا	۲۷۱۴	۳۵۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۱۵
	گروه مینا	۱۰۵۶۷	۱۳۰۰۰	افزایش نرخ حاصل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۱۵
میان مدت	منعتی بهشهر	۸۸۶۶	۱۲۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	کشتریانی جمهوری اسلامی	۷۰۲۱	۱۰۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	سرمایه‌گذاری غدیر	۳۲۶۱	۴۰۰۰	سودآوری مناسب و نسبت مناسب P/NAV	۲۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	کالسیپین	۱۳۵۰۰	۱۵۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد قیمت سهام زیرمجموعه	۱۰
	پالایش نفت اصفهان	۵۴۰۰	۸۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	سیمان فارس و خوزستان	۵۸۰	۸۰۰۰	افزایش نرخ فروش و رشد سودآوری	۲۰
میان مدت	شیرین دارو	۸۸۰۰۰	۱۰۰۰۰	افزایش سود بالقوه شرکت	۱۰
	شهداد ناب خراسان	۶۱۰۰	۹۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۱۰
	فولاد کاوه جنوب کیش	۵۰۰۰	۸۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سهم	۱۰
کوتاه مدت	معدن و معادن احیای سپاهان	۴۶۰۰۰	۶۶۰۰۰	رشد سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه و افزایش نرخ سنگ آهن	۱۰
	حمل و نقل توکا	۱۵۳۰۰	۲۲۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب سهم	۱۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	تجارت الکترونیک پارسیان	۳۶۵۰	۶۳۰۰	عملکرد مناسب عملیاتی	۱۵
	ریل پرداز سیر	۳۶۵۰	۵۰۰۰	افزایش درآمد‌ها - وضعیت عملیاتی مناسب	۱۵
	صنایع شیمیایی فارس	۸۰۵۰	۱۱۰۰۰	بهبود وضعیت درآمد‌ها و کاهش هزینه‌ها	۲۰
میان مدت	معدنی و صنعتی گل گهر	۷۱۰۰	۱۰۰۰۰	بهبود وضعیت تقاضا - سودآوری مناسب	۱۵
	زرین معدن آسیا	۱۲۴۰۰	۱۸۰۰۰	عملکرد مناسب عملیاتی چشم‌انداز افزایش درآمد‌ها	۱۵
	پتروشیمی خارک	۲۰۹۰۰	۳۰۰۰۰	فروش و سودآوری بالا چشم‌انداز افزایش تقاضای متانول	۲۰

تئو فیث

۱۰۰۰ درصد اختلاف بازدهی با شاخص



باقر خادمی کارگزاری فارابی

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم اکسیر فارابی در ۱۰ سال اخیر بازدهی حدود ۳۷۰۰ درصدی را به ثبت رسانده که از این منظر در بین صندوق‌های برتر قرار دارد. گفتنی است اختلاف بازدهی صندوق یکم اکسیر فارابی با بازدهی شاخص کل در مدت مشابه حدود ۱۰۰۰ درصد است که در نوع خود، جالب توجه و نشان از عملکرد مشابه صندوق یکم اکسیر فارابی در بلندمدت است. همچنین این صندوق در سال ۹۷ بازدهی بیش از ۱۲۰ درصدی را به جای گذاشت که نه تنها از بازدهی ۸۵ درصدی شاخص در مدت مشابه پیشی گرفته بود، بلکه در میان صندوق‌های برتر از نظر بازدهی در سال پیش، قرار گرفت. در مورد صندوق یکم اکسیر فارابی با مالکیت بیش از ۱۳۰ میلیارد تومان منابع تحت مالکیت، این نکته قابل ذکر است که در یکسال گذشته، دارایی‌های تحت مالکیت این صندوق بیش از ۳۳۰ درصد رشد داشته که نشان از اعتماد سرمایه‌گذاران به مجموعه فارابی و صندوق‌های تحت مدیریت این مجموعه دارد.

معرفی صندوق کارگزار فارابی

بازدهی ۳۶۸۰ درصدی دستاورد یک صندوق سهامی



سجاد یزدانی کارشناس سامانه رسام (اطلاعات مالی بارت)

کارگزاری فارابی، کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار، فرابورس، بورس کالا و انرژی از سال ۱۳۷۲ فعالیت عملیاتی خود را در بازار سرمایه آغاز کرد. این شرکت از بدو تاسیس تغییرات و تحولات وسیعی در روند فعالیت و مالکیت به خود دیده که در نهایت، روند فعلی آن با انتقال صد درصدی مالکیت آن به گروه جدید در اواخر سال ۱۳۸۷ شروع شد. در حال حاضر دو صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول فعالیت هستند که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

قرار گرفتن در میان ۱۰ صندوق سهامی پربازده نخستین تجربه صندوق داری این کارگزاری به آذرماه سال ۱۳۸۸ برمی‌گردد.

خالص ارزش دارایی‌های «صندوق سهامی مشترک یکم اکسیر فارابی» در یکسال گذشته با رشدی ۳۲۰ درصدی به بیش از ۱,۳۰۰ میلیارد ریال رسید. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق ۸۸ درصد بود که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «فلزات اساسی»، «بانک‌ها و موسسات اعتباری» و «خودرو و ساخت قطعات» داشته است. این صندوق با تحقق بازدهی ۱۳۷ درصدی در یکسال اخیر، عملکرد بسیار قابل‌قبولی داشته و در

جمع ۱۰ صندوق سهامی پربازده بازار قرار گرفت. بررسی نمودار بازدهی خطی صندوق حاکی از آن است که در مجموع این صندوق توانسته از بدو تاسیس تاکنون در ۱۰ سال فعالیتش بیش از ۳,۶۸۰ درصد بازدهی عاید سرمایه‌گذارانش کند که در نوع خود قابل توجه است.

تمرکز بر سپرده بانکی و اوراق بدهی

بهمن‌ماه ۱۳۹۶ دومین صندوق این کارگزاری در راستای جذب سرمایه‌گذاران محتاط آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق تحت عنوان «صندوق دوم اکسیر فارابی»، با رشدی ۶۹۹ درصدی در یکسال گذشته، در مرز ۲,۵۰۰ میلیارد ریال نوسان دارد که گواهی بر موفقیت صندوق در جلب اعتماد

نام صندوق	عمر صندوق (روز)	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و اوراق بدهی	درصد دارایی در سایر	درصد بازدهی در یکسال گذشته (درصد)	مقایسه با بازده بازار (درصد)	مقایسه با بازده بازار در بلندمدت (درصد)
صندوق یکم اکسیر فارابی	۳۶۷۱	۸۸	۵	۷	۳۶۸۰	۱۱۲	۱۱۷
صندوق دوم اکسیر فارابی	۶۷۰	۶	۴۷	۴۷	۶۹۹	-۱/۶	۳۷/۴

معرفی کتاب

پیاده‌سازی مدیریت ریسک سازمانی



«کتاب پیاده‌سازی مدیریت ریسک سازمانی: روش‌ها تا کاربدها» به تالیف جیمز لم، در یک جلد توسط تأمین سرمایه امید، ترجمه، ویراستاری و منتشر شد.

جیمز لم، پس از ۳۰ سال فعالیت در عرصه مدیریت ریسک، با هدف از بین بردن شکاف بین دانش و کاربرد مدیریت ریسک، اقدام به انتشار این کتاب کرد. تمرکز این کتاب حول نحوه اجرای برنامه مدیریت ریسک سازمانی یا ERM است. ساختار کتاب در ۲۰ فصل طبقه‌بندی شده که طیف گسترده‌ای از مفاهیم کاربردی را پوشش می‌دهد. مخاطبان اصلی این کتاب را پژوهشگران و دانشجویان رشته‌های مدیریت و علوم مالی، مدیران و کارشناسان سازمان‌ها و نهادهای مختلف در بازار سرمایه و خارج از آن، مدیران ریسک در سازمان‌ها و سایر علاقمندان به موضوعات حوزه مدیریت ریسک تشکیل می‌دهند.

سواد مالی

ضرورت واگذاری مسئولیت مالی به کودکان



سواد فرخنده کارشناس آکادمی هوش مالی

صبح روز شنبه، پول توجیبی هفتگی فرزند دلبدتان را داده‌اید و غروب دوشنبه از راه نرسیده، با دو چشم معصوم و بی‌گناه به شما زل زده، دستش را جلوی تان دراز کرده و می‌گوید «من پول می‌خوام». احتمالاً شما هم به عنوان «بهترین مامان و بابای دنیا»، سخاوتمندانه پاسخ می‌دهید، اما بهترین مامان و باباهای دنیا کودکان را وادار می‌کنند، به هر سختی و مشقتی که هست، با همان پول، خودش را به آخر هفته برساند؛ چراکه تصویر پسر یا دختری سسی‌سالی که برای هر کاری، جلوی شما ایستاده و پول می‌خواهد اصلاً خوشایند نیست.

در اولین قدم خوب است کودکان را با مفهوم سه کلمه خرج، پس انداز و بخشش آشنا کنید. خرج، آن بخش از پول بوده که نیاز و خواسته‌های آنی را پاسخ می‌دهد؛ مثل خرید نوشت افزار و تنقلات.



پس انداز برای چیزی است که قیمتش از میزان پول توجیبی بچه‌ها بیشتر باشد؛ مثل انواع بازی‌ها و خرید شارژ اینترنت ماهانه. بخشش هم حقیقی به شمار می‌آید که به عنوان عضوی از اجتماع بر گردن ماست؛ مثل کمک به بیماران، نیازمندان یا حتی مشارکت در فعالیت‌های پرهزینه خانواده. البته ایده سه‌گانه برای تقسیم پول به سه بخش خرج، سهم پس انداز و سهم بخشش تبدیل کنید. شیشه‌ای بودن طرف‌ها، امکان رصد پول‌ها را به بچه‌ها می‌دهد و حس می‌کنند، تسلط بیشتری روی ماجرا دارند و همه چیز تحت کنترل آن‌هاست. از طرف دیگر با بچه‌ها درباره هزینه‌های طولی یک هفته صحبت کنید. هزینه‌های ضروری مثل کرایه اتوبوس و تاکسی و میان‌وعده‌ها را از هزینه‌های غیرضروری، مثل یک بستنی اضافه بعد از مدرسه و سر زدن به کلوب بازی‌ها جدا کنید. با کمک هم تصمیم بگیرید، چه مقدار از این پول را باید در شیشه خرج بگذارند. اگر بچه‌ها با مفهوم نیاز و خواسته آشنا باشند، بهتر می‌توانند هزینه‌ها را تشخیص دهند.

سیدما سهام پیشنهاد هفتنه

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	بانک ملت	۶۰۰۰	۶,۶۰۰	رشد سودآوری و افزایش سرمایه	۱۵
	لیزینگ رایان سایپا	۲,۵۰۰	۲,۹۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	پتروشیمی غدیر	۱۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
میان مدت	سرمایه‌گذاری دارویی تامین	۲۳,۰۰۰	۲۶,۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	گروه صنعتی بارز	۸,۵۰۰	۹,۵۰۰	رشد سودآوری	۲۰
	فولاد مبارکه اصفهان	۵,۰۰۰	۶,۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شیر و گوشت زاگرس شهرکرد	۵۶,۷۱۸	۶۵,۰۰۰	چشم انداز مناسب گزارش‌های پیشرو به دلیل فروش‌های مناسب، داشتن طرح توسعه ثابت فروش قدرتی، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیما و ریالی بودن سرفصل‌های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه موجودی ماده اولیه مناسب شرکت، انحصار در فروش، افزایش نرخ‌های فروش	۲۰%
	توکا رنگ فولاد سپاهان	۳۲,۳۹۰	۴۰,۰۰۰	افزایش نرخ شمش فخور، ریالی بودن قسمت بالایی از سرفصل‌های بهای تمام‌شده، اکتشاف در معدن جدید	۲۰%
	معدن منگنز ایران	۳۵,۰۰۶	۴۲,۰۰۰	تولید محصول GIS و فروش‌های مناسب شرکت اصلی	۱۵%
میان مدت	نیروترانس	۲۰,۷۱۱	۲۷,۰۰۰	افتتاح طرح‌های توسعه‌ای شرکت و چشم‌انداز مثبت سودآوری پیشرو	۱۵%
	نیرو کتر	۱۷,۸۲۵	۲۲,۰۰۰		۱۵%

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
بلند مدت	نیرو محرکه	۹۶۰۰	۱۲,۰۰۰	وضعیت تکنیکال، اخبار تجدید ارزیابی	۱۵
	گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو	۱۰۱۰۰	۱۴۱۰۰	اخبار صنعت خودرو	۲۰
	ملی کشت و صنعت و دامپروری پارس	۳۹۵۰۰	۵۵۰۰۰	وضعیت تکنیکال	۱۵
میان مدت	صندوق سرمایه‌گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	وضعیت مطلوب سرمایه‌گذاری	۲۰
	گروه صنعتی سعید	۳۴۰۰	۴۶۰۰	رشد سودآوری و پروژه‌ها و قرارداد‌های جدید و nav جذاب	۲۰
	دارویی رازک	۳۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	رشد سودآوری	۱۰