

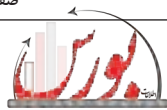
بورس قدردانی خود را از اعتماد سهامداران نشان داد

سودهای رویایی

رقبای بازار سهام به میدان می‌آیند؟

صفحه ۵

صفحه ۴



«حکستی» زیر ذره‌بین

- فتح قله دو هزار تریلیون ریالی توسط «وبصادر»
- اقدام سهامدار عمده «وگستر» برای کاهش زیان
- کاهش تأمین مالی بنگاه‌های بخش خصوصی
- چکیده تحلیل بنیادی «کماسه»
- «سمایه» همچنان در افزایش زیان
- تسویه بدهی ۱۳۰۰ میلیارد ریالی «وخارزم»
- برف و بوران به بازار نزدیک شد
- تصمیم نگار ارزش آفرینان «صدرنشین بازدهی»
- کاهش سود و افزایش زیان «سبزوا»
- افزایش در آمد جمعی «چکاو» و «غشهد»
- «تمحرکه» از زیان خارج شد
- کی کجا رفت؟

صفحات ۲، ۱۰، ۱۱، ۱۲، ۱۳ و ۱۴

بازی دولت زنجیره ارزش فولاد را نامتعادل کرد

صفحه ۷

خداحافظی دلالتان از رینگ پتروشیمی

صفحه ۶

ادغام بزرگ مالی در سکوت

صفحه ۱۱

افزایش ثروت و دارایی سهامداران «دسبحان»

صفحه ۹



نایب رئیس هیأت مدیره آتیه داده پرداز خبر داد:

آغاز حذف دستگاه‌های پوز توسط «اپرداز»

صفحه ۱۴

سرمقاله

تداوم رشد بازار در گرو ملاحظات با اهمیت



در کنار افزایش ریسک‌های سیستماتیک اقتصاد و مشکلات مربوط به حوزه سیاست خارجی کشور طی دو سال گذشته، بازار سرمایه از ابتدای سال ۱۳۹۷ رشد قابل توجهی را تجربه کرده که با توجه به دامنه‌دار بودن این رشد و شکستن پی‌درپی مرزهای شاخص کل، همواره این سؤال در ذهن فعالان بازار متبادر شده که این مسیر صعودی تا کجا ادامه خواهد داشت. شاید با نگاهی به دلایل رشد بازار در دو سال اخیر بتوان به تصویری حدودی از دورنمای تحولات بازار در ماه‌های آتی رسید.

صفحه ۲

پرسنان

کوچ سهامداران از بازار

ایجاد درآمد غیر واقعی برای دولت
احمد اشتیاقی



عاملی علیه سودآوری بنگاه‌ها و نقدشوندگی
داریوش روزبهانه



هدایت نقدینگی به سمت خروج از بورس
بهادر شمس



معاملات غیر رسمی رونق می‌گیرد
محمد مهدی بحر العلوم



صفحه ۱۵

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک
میعاد ایران‌نیان

هیجان سرمایه‌گذاری
را با مدیریت حرفه‌ای تجربه کنید
www.nibmarket.com



تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار در سهام با پرداخت سود ۶ ماهه
کسب سود ۱۰۰٪ در یک سال گذشته



NIB Market
مرکز آلتان سرمایه‌گذاری نوین
www.nibmarket.com

مرکز تماس و پاسخگویی ۲۴ ساعته
۰۲۱ - ۸۴ ۳۴ ۱۰۰۰

تأمین سرمایه نوین
NOVIN Investment Bank
www.novinib.com

نیکو سرمایه‌گذاری کنیم



صندوق سرمایه‌گذاری
نیکو کاری دانشگاه تهران



صندوق سرمایه‌گذاری
نیکو کاری کشتی ورزش ملی



کاریزما
گروه خدمات بازار سرمایه

سکاندار جدید در مدیریت بانک آینده



با توجه به پایان دوره اعضای هیات مدیره، مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده بانک آینده برگزار و صاحبان سهام از میان نفرات مورد تأیید بانک مرکزی ایران، محمد فطانت فرد، علی سعیدی، علی اکبر عابدینی، حسین مجاهدی و شعبان مرادی یگان محله را به‌عنوان اعضای اصلی و سعید قهرمان پور را به‌عنوان عضو علی‌البدل انتخاب کردند.

البته پس از انتخاب هیات مدیره جدید، جلال رسول‌اف با پست مدیرعاملی این بانک خداحافظی کرد و هیات مدیره بانک، محمد فطانت فرد را به‌عنوان مدیر عامل جدید انتخاب کرد. از جمله سوابق محمد فطانت به‌عنوان مدیر عامل جدید بانک آینده، می‌توان به عضو هیات مدیره بانک ملی ایران، مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، عضو هیات مدیره و قائم مقام مدیرعامل بانک پارسیان، عضو هیات مدیره بیمه پارسیان و شرکت تجارت الکترونیک پارسیان، قائم مقام مالی و اقتصادی ایران خودرو و مدیرعامل سایکو اشاره کرد. ضمن اینکه وی سابقه عضویت در هیات مدیره شرکت‌های سرمایه‌گذاری متعدد از جمله سرمایه‌گذاری سمند را نیز در کارنامه دارد.

تغییرات گسترده در هیات مدیره «نوری»



بر اساس تصمیمات مجمع عادی به‌طور فوق‌العاده پتروشیمی نوری که با حضور بیش از ۸۴ درصد سهامداران تشکیل شد، ترکیب اعضای هیات‌مدیره با تغییرات زیادی همراه بود. در این مجمع شرکت‌های تاپیکو، پتروشیمی هنگام، پتروشیمی کارون، کود شیمیایی، اوره هرمز و گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان به مدت دو سال به‌عنوان اعضای هیات‌مدیره انتخاب شدند. بر اساس این گزارش، تاپیکو تنها عضو هیات‌مدیره این شرکت بود که ایفا شد. البته تا قبل از این مجمع تاپیکو، هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس، پتروشیمی بندر امام، پتروشیمی مبین و مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی در ترکیب هیات‌مدیره نوری حضور داشتند. این مسائل در حالی مطرح است که افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی از محل سود انباشته در دستور کار مدیریت نوری قرار دارد. همچنین براساس این افزایش سرمایه، سرمایه شرکت از ۳۰۰ به ۹۰۰ میلیارد تومان افزایش خواهد یافت. البته بعد از عرضه اولیه پتروشیمی نوری، رشد ارزش سهم نوری روند صعودی داشت.

معرفی مدیر عامل جدید هلدینگ صنایع بهشهر



بنابر تصمیم هیات مدیره شرکت توسعه صنایع بهشهر، سعید خدامرادی در هلدینگ توسعه صنایع بهشهر جایگزین صادق الحسینی مدیرعامل سابق بهشهر شد. بر اساس این گزارش، خدامرادی با بیش از ۲۰ سال فعالیت در بازارهای مالی، دارای سوابقی چون مدیریت عاملی، عضویت هیات مدیره و معاونت‌های تخصصی در هلدینگ‌های چند رشته ای صنعتی و مالی از جمله غدیر، صبا تأمین، شستا و... را در کارنامه کاری خود دارد. خدامرادی پیش از این معاون امور شرکت‌های گروه توسعه ملی بود و در سمت جدید جایگزین سید محمد صادق الحسینی شد. صادق الحسینی در همراه امسال به این سمت منصوب شده بود. بر اساس این گزارش، شرکت توسعه صنایع بهشهر از سال ۱۳۵۳ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. همچنین سرمایه توسعه صنایع بهشهر، پس از چندین مرحله افزایش نهایتاً در مجمع فوق‌العاده مورخه یکم دی ماه ۱۳۹۴ بالغ بر ۷۰۲۱۰۰۲ میلیارد ریال (شامل تعداد ۷۰۲۱۰۰۲ میلیون سهم یک هزار ریالی) شد.

بورس کالا نیازمند تکامل و پوشش سراسری



بورس کالا در کشور طی سال‌های گذشته باعث نظم بخشیدن به مبادلات کالاها و برقراری یک سیستم منطقی و عادلانه برای کشف قیمت کالاها شده است که این بورس باید فراگیری و پوشش بیشتری را در مبادلات کالاها سراسر کشور در بر گیرد.

علی آقامحمدی، عضو مجمع تشخصی مصلحت نظام گفت: در حال حاضر بسیاری از مصرف‌کنندگان کالاها در کشور دسترسی مناسب و مستقیمی به تولیدکنندگان اصلی مواد اولیه را ندارند و ناچار به بازار آزاد و دلالت مراجعه می‌کنند از این رو با توسعه معاملات و ورود همه تولیدکنندگان به بورس کالا این دسترسی برای همه مصرف‌کنندگان در سراسر کشور فراهم می‌شود تا مواد مورد نیازشان را در رقابتی عادلانه و قیمتی شفاف خریداری کنند. آقامحمدی افزود: همچنین به نظر می‌رسد که با برنامه ریزی مناسب باید برای صنوف و شرکت‌ها مشوق و جذابیتی برای حضور در بورس فراهم آورد تا آنها با سرعت بیشتری به سمت شفافیت دادوستد کالاهاشان حرکت کنند.

تداوم رشد بازار در گرو ملاحظات با اهمیت

در کنار افزایش ریسک‌های سیستماتیک اقتصاد و مشکلات مربوط به حوزه سیاست خارجی کشور طی دو سال گذشته، بازار سرمایه از ابتدای سال ۱۳۹۷ رشد قابل‌توجهی را تجربه کرده که با توجه به دامنه‌دار بودن این رشد و شکستن بی در پی مرزهای شاخص کل، همواره این سوال در ذهن فعالان بازار متبادر شده که این سیر صعودی تا کجا ادامه خواهد داشت. شاید با نگاهی به دلایل رشد بازار در دو سال اخیر بتوان به تصویری حدودی از دورنمای تحولات بازار در ماه‌های آتی رسید.

آنچه مشخص است بازار سرمایه در دوره مورد بحث و به موازات رشد قیمت دلار از یک سو و افزایش تورم از سوی دیگر اقدام به تعدیل ارزش دارایی‌های مالی با ارزش تقلیل یافته ریال کرد که این تعدیل با افزایش سود شرکت‌ها، به واسطه افزایش نرخ ریالی فروش یا کسب درآمد بیشتر ناشی از فروش ارزی حمایت شد. همزمان با این رشد، حجم قابل‌توجهی از نقدینگی به بازار سرمایه جذب شد که در ادامه با نزول روند حرکت در بازارهای موازی، بخش قابل‌توجهی از این وجوه در بورس ماندگار شد. بر این اساس به نظر می‌رسد، دو گزاره نوسانات بازارهای رقیب و پتانسیل‌های دلاری-تورمی بازار سرمایه، کلید اصلی تعیین مسیر شاخص در ماه‌های آینده و سال آتی خواهد بود.

در شرایطی که انتظار جدی بر کاهش نرخ تورم در ماه‌های باقی مانده از سال ۹۸ و سال آینده وجود ندارد، می‌توان به رشد نرخ فروش در شرکت‌های با درآمد ریالی امیدوار بود. همچنین، رشد مجدد قیمت ارز در بازار آزاد و رشد نرخ دلار نیما در بودجه سال آینده کشور، نوید تسعیر درآمد ارزی شرکت‌های صادراتی محور با نرخ‌های بالاتر و رشد سود این گروه از شرکت‌ها را می‌دهد. بدین ترتیب به نظر می‌رسد شرایط برای رشد درآمد و سود هر دو گروه شرکت‌های با فروش داخلی و صادراتی فراهم است.

در رابطه با بازارهای موازی نیز، بازار ملک به واسطه فاصله گرفتن قیمت‌ها با قدرت خرید و بازار ارز به دلیل مدیریت بانک مرکزی بر مبادلات سفته‌بازانه، توان قابل‌توجهی برای رقابت با بازار سرمایه ندارند. بنابراین می‌توان پیش‌بینی کرد که بازار سرمایه در افق کوتاه‌مدت همچنان با کمک از عوامل رشد قبلی قادر به پیمودن مسیر صعودی خود باشد. در انتها لازم است به دو چالش با اهمیت برای تداوم رشد بازار سرمایه اشاره کرد. نکته اول به تحولات برجام و واکنش کشورهای غربی به اقدامات متقابل جمهوری اسلامی ایران در قبال بدعهدی طرف‌های مقابل برگشته که در هر مقطعی می‌تواند تمام پیش‌بینی‌ها را تحت‌الشعاع خود قرار دهد. نکته دیگر این‌که شرکت‌های صادراتی بر خلاف تجربه سال ۹۷، در دو دهه جدید تحریم‌ها با کارایی به مراتب بالاتری عمل کرده و خوشبختانه شاهد انتشار گزارشات مناسب فروش از سوی آنها هستیم. در این رابطه چنانچه حلقه تحریم‌ها به نحوی تنگ گردد که شاهد نزول عملکرد در گزارشات ادواری و ماهانه شرکت‌های صادراتی محور باشیم، برگشت روند صعودی شکل گرفته دور از انتظار نخواهد بود.

کتابت روز

توجه خاص دولت به تأمین مالی از بورس

هفته‌نامه بورس: جایگاه تأمین مالی جمعی در بازار، فناوری زنجیره بلوک و رمزرها در بازار مالی، راهکارهای کاهش هزینه‌های معاملات در بازار مالی و ارتقای کارکردهای بازار ثانویه در هدایت نقدینگی به سمت بازارهای اولیه و تولید کاربرد ابزارهای مشتقه در تأمین مالی از محورهای همایش مالی ایران بود که هفته گذشته برگزار شد. محمد رضا رستمی، دبیر همایش مالی ایران و مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی با اشاره به حجم نقدینگی ۱۶۰۰ میلیارد تومانی بازار سرمایه عنوان کرد: بازار سرمایه نیازمند مکانیسم‌هایی برای جمع‌آوری سرمایه‌های خرد است. وی با اشاره به بودجه ۹۹ تأکید کرد: پیش‌بینی انتشار ۸۰ هزار میلیارد اوراق بدهی در بازار سرمایه در بودجه نشان از توجه خاص دولت به تأمین مالی از طریق بازار سرمایه دارد.

حسن قالیباف اصل، رئیس دانشکده علوم اجتماعی و اقتصادی دانشگاه الزهراء، یکی دیگر از سخنرانان این همایش گفت: بازار بدهی که عمده‌ترین اوراق دولتی هستند، در اقتصاد تأثیر گذارند، در این راستا باید فرهنگ‌سازی بیشتری انجام شود تا شرکت‌ها برای تأمین مالی خود تنها به بانک‌ها مراجعه نکنند. وی تصریح کرد: بر این اساس باید بر اساس نیازهای موجود ابزارها تعریف کنیم و روند انجام تأمین مالی را سرعت ببخشیم. روح‌الله حسینی مقدم، عضو شورای عالی بورس با اشاره به بند (ر) تبصره ۵ از ماده واحده لایحه بودجه در سال ۹۹ بیان کرد: طبق این تبصره، حداقل سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت از کل دارایی‌های صندوق فرآورق بهادار دولتی برابر با پنجاه درصد تعیین می‌شود. عضو شورای بورس افزود: عدم انجام این تکلیف مشمول جریمه‌های مالیات‌های بند (ب) ماده ۱۷ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور است و سازمان بورس و اوراق بهادار مکلف به همکاری با سازمان امور مالیاتی برای اجرای این حکم است. محمد مهدی مومن‌زاده، مشاور اقتصادی بانک انصار نیز در این همایش گفت: بازار بدهی یکی از مهم‌ترین اجزای بازارهای پولی و مالی نوین در هر کشوری محسوب می‌شود و به همین دلیل ضرورت توسعه آن غیرقابل انکار است. در واقع می‌توان مدعی بود که دستیابی به نظام مالی پویا، عمیق و کارا، بدون وجود بازار بدهی سالم با کارکرد مناسب و عمق کافی، امکان پذیر نیست.

جناب آقای دکتر محمد فطانت

مدیرعامل محترم بانک آینده

انتخاب شایسته جنابعالی را به‌عنوان مدیرعاملی بانک آینده تبریک عرض کرده و از خداوندمان توفیق روز افزون شما را در این جایگاه خواستاریم.

جناب آقای دکتر علی سعیدی

رئیس هیات مدیره بانک آینده

انتخاب شایسته جنابعالی را به‌عنوان رئیس هیات مدیره بانک آینده تبریک گفته و توفیق روز افزونتان را در این جایگاه از ایزد متعال خواستاریم.

شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

جناب آقای دکتر محمد فطانت

مدیرعامل محترم بانک آینده

انتخاب شایسته جنابعالی را به‌عنوان مدیرعاملی بانک آینده تبریک عرض کرده و از خداوندمان توفیق روز افزون شما را در این جایگاه خواستاریم.

جناب آقای دکتر علی سعیدی

رئیس هیات مدیره بانک آینده

انتخاب شایسته جنابعالی را به‌عنوان رئیس هیات مدیره بانک آینده تبریک گفته و توفیق روز افزونتان را در این جایگاه از ایزد متعال خواستاریم.

صنایع بزرگ در پی شکار سهم‌های کم ریسک

برف و بوران به بازار نزدیک شد

شهبلا حسینی

کارشناسی معاونت اقتصادی وزارت کار

شاخص کل بورس تهران، رشد ۱۰۷۷۶ واحدی نسبت به هفته گذشته تجربه کرد و در پایان روز چهارشنبه، در عدد ۳۶۱۰۸۸ ایستاد. ارزش معاملات ۱۹۲۹ میلیارد ریال کاهش یافته و به ۲۳۸۸۸ میلیارد ریال رسید. حجم معاملات اکت هزار میلیاردی داشت و در روز چهارشنبه به ۴۰۲۹ میلیون سهم رسید. اما در بازار فرابورس، آیفکس ۱۳۱ گام به جلو برداشت و به ارتفاع ۴۶۶۲ واحدی رسید. ارزش معاملات ۱۹۹۱ میلیارد ریال تنزل کرد و به ۱۱۹۹۰ میلیارد ریال رسید. حجم معاملات نیز اکت ۵۲۰ میلیونی تجربه کرد و به ۱۵۹۶ میلیون سهم رسید.

رقابت فشرده بانکی‌ها و صدور نشینین و بصادر

معاملات روز شنبه گذشته که آخرین روز پاییز بود، سبزی و جذاب پیش رفت و روز سبزی‌پوشی را برای بانکی‌ها شاهد بودیم. غالب نمادها در سقف قیمتی و صف خرید به معاملات خود پایان دادند. بانک صادرات رقابت تنگاتنگی با بانک تجارت به لحاظ حجم معاملاتی داشت و در نهایت بصادر با معامله بیش از ۷۷۹ میلیون سهم در صدر گروه جای گرفت. معاملات ونونین با بیم و امیدهای بسیاری همراه شده و عده ای پس از گپ ایجاد شده پس از ریزش، آن را محکوم به صعود می‌دانند. کام قندی‌ها، ششیرین شد و غالب نمادها مثبت به کار خود پایان دادند. این روزها، قنابث نقل محافل شده است. این نماد قندی بجز اواسط

هفته که کمی از جو مثبت جا ماند، غالباً مثبت و پر حجم داد و ستد شد.

خودرویی‌ها در ترس، پالایشی در مدار مثبت

خودرویی‌ها هفته خوبی را آغاز کردند و امیدها در این گروه از ترس‌ها قوی تر است. توجه به خودرو، خسایا، ختوقا، با توجه به افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها، نگاهها را به این گروه معطوف کرده است. در معاملات روز شنبه بیش از ۷۳ میلیون سهم روی خسایا جابجا شد. معاملات گروه‌های فلزی، معدنی و پالایشی نیز بر مدار مثبت قرار داشت و در نهایت شاخص کل با رشد بیش از ۳ هزار واحدی به کار خود خاتمه داد و سهامداران دست پر به استقبال یلدا رفتند.

معاملات جذاب معدنی‌ها و پتروشیمی‌ها

بازار روی خوش به اولین روز زمستان نشان داد و شاخص کل و هم وزن هم گام با یکدیگر و مثبت بودند. دستیابی شاخص کل به بازدهی قریب به ۱۰۰ درصد از ابتدای سال، خبر بس خوشایند و امیدوارکننده است که می‌تواند از حضور موثر بازار سرمایه و فعالان آن حکایت داشته باشد. هرچه معاملات در معدنی‌ها و پتروشیمی‌ها مثبت و جذاب بود، به همان نسبت خودرویی‌ها عقب نشینی کردند. کسی نمی‌داند، شاید می‌خواهند برگ برنده خود را در روزهای منفی رو کنند! در گروه فلزات اساسی، کویر بر مدار توجه قرار گرفت و شنیده‌های مثبتی از آن به گوش می‌رسید.



شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.

صندوق رشد سامان
بازدهی یکماهه ۲۴/۴۴

رتبه ۲ صندوق‌های در سهام
طی یکماه گذشته



صندوق یکم سامان
بازدهی یکماهه ۲۳/۳۹

رتبه ۴ صندوق‌های در سهام
طی یکماه گذشته

دفتر مرکزی
تهران، بلوار آفرن‌فلا، پلاک ۱۰، چهارراه جهان کودک، نبش
کوچه ۲۵ ساختمان شماره ۳۹
۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰
www.samanbourse.com

#در تملیز بیشتازیم!



+98 21 88739270
woodco
woodi
Mahdesign.com

اخبار هفته

تقدیر وزیر اقتصاد از سازمان بورس

تحقق تأمین مالی در عرضه‌های اولیه و افزایش سرمایه شرکت‌ها و انتشار اوراق و افزایش ارزش صندوق‌های سرمایه‌گذاری، از جمله تلاش‌های همکاران در تمامی ارکان بازار سرمایه بوده تا به این ترتیب، رشد تأمین مالی از طریق بازار سرمایه فزونی یابد.



حسن امیری، عضو هیأت مدیره سازمان بورس گفت: دامنه وسیع اقدامات توسعه‌ای و بهبود عملکرد در تمامی حوزه‌های بازار سرمایه، تلاش تمامی دست‌اندرکاران حوزه تأمین مالی شامل کارگزاران، مشاوران عرضه و پذیرش و شرکت‌های تأمین سرمایه و بورس‌های چهار گانه کشور، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، موجب شد وزیر امور اقتصادی و دارایی از فعالیت‌های سازمان بورس و اوراق بهادار در راستای تأمین مالی، به عنوان «اقدام برجسته» یاد کرده و در جشنواره شهید رجایی تقدیرنامه‌ای در این خصوص به این نهاد، اعطا کند. همچنین امیری به عنوان نماینده سازمان بورس، لوح تقدیر را از وزیر امور اقتصادی و دارایی دریافت کرد.

خداحافظی بورس تهران با تالار حافظ

بورس اوراق بهادار تهران یکشنبه گذشته یکم دی ماه ۱۳۹۸ با ساختمان قدیمی معاملات واقع در خیابان حافظ خداحافظی کرد و به طور کامل به ساختمان جدید واقع در سعادت آباد منتقل شد.



بر اساس این گزارش، با توجه به تکمیل شدن پروژه ملی ساختمان جدید بورس و فراهم شدن امکان بهره‌برداری از این ساختمان، تالار معاملات از ساختمان قدیمی خیابان حافظ به ساختمان جدید سعادت آباد انتقال یافت. تالار معاملات حدود ۴ دهه در ساختمان تاریخی خیابان حافظ بود و با تکمیل شدن پروژه ساختمان جدید بورس در سعادت آباد استقرار یافت. اگرچه چندی پیش شرکت بورس طی اطلاعیه‌ای خطاب به روشن قلب، رئیس اداره نظارت و ناشران بورسی این انتقال را اعلام کرده بود، اما انتظار فعالان بازار سهام این بود که برای این انتقال، مراسمی یا حضور رسانه‌ها برای تشریح ظرفیت‌های تالار معاملات سعادت آباد برگزار می‌شد. آدرس جدید شرکت بورس اوراق بهادار تهران، سعادت آباد، بلوار شهرداری، نبش خیابان سیزدهم غربی است.

خروج صنعت خودرو از وضعیت بحرانی

صنایع خودروسازی و قطعه‌سازی که بیش از ۶۰۰ هزار نفر به‌طور مستقیم در آنها اشتغال دارند، از وضعیت بحرانی سال گذشته خارج شده است؛ به طوری که امروز تولید خودرو سر و سامان یافته و قطعه‌سازان با خودروسازان آشتی کرده‌اند.



رضا رحمانی، وزیر صنعت، معدن و تجارت در خصوص قیمت کاذب خودروها و کاهش نیافتن تلاطم‌های بازار خودرو در جلسه علنی مجلس شورای اسلامی افزود: زمان حضور بنده در وزارت صنعت، تولید خودرو در کشور در شرف تعطیلی بود. به گفته وی، علاوه بر این مسئله، دو خودروساز بزرگ کشور افزون بر ۲۰ هزار میلیارد تومان بدهی فقط به قطعه‌سازان داشتند، همچنین بیش از یک میلیون دستگاه خودرو پیش فروش و تعهد ایجاد شده بود. وزیر صنعت، معدن و تجارت بیان داشت: اکثر ثبت نام کنندگان خودرو از مردم عادی بودند که با فروش اموال و دارایی‌های خود به خرید خودرو اقدام کرده بودند، خودروسازان نیز از این محل ۲۴ هزار میلیارد تومان از مردم دریافت کرده بودند.

زمان عرضه شستا مشخص نیست

تاکنون زمان پذیرش و عرضه سهام شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) مشخص نشده، ابتدا باید اقدام‌های لازم برای ایجاد شرایط پذیرش سهام مهیا شود.



علی صحرایی، مدیر عامل بورس تهران به آخرین اقدام‌های صورت گرفته برای عرضه اولیه شستا در بازار سرمایه اشاره و بیان کرد: نشست با مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی در چند روز گذشته برگزار و تصمیم‌هایی در زمینه عرضه سهام این شرکت در بورس اتخاذ شده. به گفته صحرایی، پذیرش سهام در بورس بر مبنای شفافیت به نفع سهامداران است. مدیر عامل بورس تهران تأکید کرد: برای عرضه هر چه زودتر سهام این شرکت در بورس تلاش می‌شود و با توجه به اینکه شستا یک شرکت ملی است، بنابراین علاقه شرکت بورس و سازمان بورس بر این اساس است تا هر چه زودتر شرایط برای عرضه سهام این شرکت در بورس فراهم شود. صحرایی خاطرنشان کرد: میزان سهام عرضه شده شستا در بورس تاکنون مشخص نشده و باید این موضع توسط هیأت پذیرش تعیین شود.

«توکنایز» کردن دارایی‌ها، اقدام بعدی سپرده‌گذاری مرکزی

کنترل نوسانات شدید بازارها امکان پذیر می‌شود

هفته‌نامه بورس: نشست با عنوان «رشد توسعه بازار سرمایه در اقتصاد هوشمند» هفته گذشته برگزار شد که مورد توجه و استقبال فعالان بازارهای مالی قرار گرفت.

اقتصاد دیجیتال نیازمند نظام چابک تصمیم‌گیری



سعید اسلامی بیدگلی، عضو شورای عالی بورس در خصوص ملزومات توسعه اقتصاد هوشمند با اشاره به قابلیت‌های جدید پلتفرم‌های اقتصاد در جهان گفت: این پلتفرم‌ها دارای یک ارزش دو سویه هستند و در این میان برندگان بازی کسانی هستند که زودتر آن را پذیرفته، با آن هماهنگ و بزرگ می‌شوند. در این شرایط باید نظام تصمیم‌گیری چابک باشد. این در حالی است که در کشور ما در بحثی مانند ارز دیجیتال هنوز بانک مرکزی به مرحله تصمیم‌گیری نرسیده است اما جهان همچنان مسیر رشد سریع خود را طی می‌کند. عضو شورای عالی بورس با اشاره به اینکه بحث توکنایز کردن دارایی‌های فیزیکی در دنیا بسیار مطرح بوده افزود: این موضوع یکی دیگر از روش‌های کنترل نوسانات شدید در بازارهای سرمایه است. ضمن این که هر دارایی را می‌توان از این طریق به سرمایه‌گذاری تبدیل کرد تا از ایجاد زیان در سرمایه‌ها جلوگیری کرد.

چشم انداز بازار سهام صعودی خواهد بود

بازار سهام در سال جاری با اختلاف محسوس و چشم‌گیری نسبت به سایر بازارها، در صدر بازارهای سرمایه‌گذاری قرار داشت. رشد تورم داخلی ناشی از جهش نرخ ارز در سال ۹۷، همسان سازی نرخ ارز سامانه نیما و بازار آزاد، فراز و فرودهای سیاسی و خوشبینی‌های مقطعی ایجاد شده از مهم‌ترین دلایل رشد بازار سهام در سال جاری محسوب می‌شوند.



سیاوش وکیلی، مدیر عامل سرمایه‌گذاری توسعه کوهران آید

در مقطع فعلی بازار سهام با مجموعه‌ای از ریسک‌ها و پتانسیل‌های بالقوه جهت رشد مواجه است که موازنه بین این دو آینده بازار را رقم خواهد زد. از منظر عوامل تهدید زا، بازار سرمایه با مجموعه‌ای از ریسک‌های سیستماتیک و غیر سیستماتیک مواجه است که وزن مولفه‌های سیستماتیک تحمیل شده از سوی شرایط سیاسی و اقتصادی کشور بیش از سایرین است. از سوی دیگر شرکت‌های کوچک مقیاس و به تعبیری شاخص هم‌وزن بازار نیز با رشد قابل توجهی طی سال جاری مواجه بوده که بعضاً برخی از سهام کوچک را در محدوده حباب قیمتی قرار داده است که بیم تخلیه این حباب و ریزش آنها نیز از تهدیدهای فعلی بازار به حساب می‌آیند. البته در خصوص عوامل رشد بازار، فضای تورمی حاکم بر اقتصاد و پیش‌بینی‌ها در خصوص استمرار آن را به عنوان مهم‌ترین عامل رشد قیمتی بازار سهام می‌توان برشمرد. بر بررسی دقیق تر روند بازار طی یکسال اخیر، مشخص است که تأثیر عوامل تورم را از جمله افزایش نرخ ارز و رشد نقدینگی، بسیار بیشتر از مولفه‌های منفی مترتب از ریسک‌های سیستماتیک کشور بوده و در سایه تورم موجود بازار سهام بازدهی‌های چند صد درصدی را برای سهامداران به همراه داشته است. همچنین در خصوص چشم انداز بازار سهام در سال آتی، بررسی بودجه ارائه شده از سوی دولت مهم‌ترین چراغ راه سهامداران است. با توجه به تعدد مولفه‌های خوش بینانه و بعضاً دور از ذهن در بودجه علی‌الخصوص میزان صادرات نفت، نرخ دلار، حجم فروش دارایی‌های مالی و... به اعتقاد عمده کارشناسان تداوم روند تورم کنونی حداقل در سطوح فعلی ماحصل اجرایی شدن این بودجه خواهد بود و این موضوع زمانی عیان تر است که عمده هزینه‌های دولت بابت پرداخت حقوق و دستمزد بوده و قابلیت انعطاف خاصی ندارد ولی تحقق بخش قابل توجهی از درآمدهای دولت با ایهامات جدی مواجه است. از همین رو با در نظر گرفتن جمع جهات، چشم انداز بازار سهام برای پایان سال و در ادامه سال آتی همسو با تورم حاکم بر کشور صعودی ارزیابی می‌شود. تحلیل ارائه شده با فرض استمرار شرایط سیاسی و اقتصادی موجود بوده و در صورت تغییر مفروضات سیاسی و اقتصادی از جمله بندهای بودجه، نیاز به اظهار نظر جدید با شرایط جدید وجود دارد. نکته قابل ذکر در خصوص ماه‌های پایانی سال، شدت بیشتر عرضه‌ها از سوی سهامداران حقوقی و نهادی جهت تأمین نقدینگی و جبران کسر بودجه است که به صورت سنتی در ماه‌های پایانی سال بازار با آن مواجه است.

ایجاد یک مرکز داور تخصصی و فنی



حسین سلاح ورزی، نایب رئیس اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران

به اشاره به گزارش‌های رقابت پذیری منتشر شده از سوی مجمع جهانی اقتصاد «اِکتِساد» گفت: ایران بدترین نمره را در رقابت پذیری و مقیاس پذیری کسب و کارها به دست آورده است. این در حالی است که در حوزه مقیاس بازار توانسته است نمره بهتری را کسب کند. این به این معنی است که با وجود ضعف در مقیاس پذیری کسب و کارها، در حوزه مقیاس بازار دارای یک فرصت است. این فعال بخش خصوصی کشور یادآور شد: اکنون موفقیت‌های اقتصادی در دنیا نصیب شرکت‌هایی است که کسب و کار خود را مبتنی بر پلتفرم تنظیم می‌کنند. به نحوی که امروزه هشت شرکت بورسی در جهان با فناوری مبتنی بر پلتفرم فعالیت می‌کنند. سلاح ورزی تصریح کرد: اختیار دیگری نیز به اتاق بازرگانی داده شده است که بر اساس آن، اتاق با تکیه بر تشکلهای مختلف خود از جمله تشکل ICT و مجمع تشکل‌های دانش بنیان و سازمان ملی کارآفرینی، می‌تواند یک مرکز داور تخصصی و فنی ایجاد کند.



مصمم به اجرای اقتصاد هوشمند هستیم



حسین فهمی، مدیر عامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار

تشریح چالش‌های موجود در توسعه اقتصاد هوشمند گفت: با وجود مسائلی همچون پذیرش حاکمیتی و فرهنگ مردم، عزم کافی برای شکل‌گیری اقتصاد هوشمند وجود دارد، تلاش ما این است که با وجود موانع موجود از این دوره گذر کنیم و به این توسعه دست بیایم. مدیر عامل سپرده‌گذاری مرکزی عنوان کرد: تلاش این است که در قدم بعدی توکنایز کردن دارایی‌های شهروندان را اجرایی کنیم تا دارایی‌های در دست مردم نیز بتواند ارزش سرمایه‌ای پیدا کند.

شرکت فولاد خوزستان

در بالاترین سطح تعالی کشور

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

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

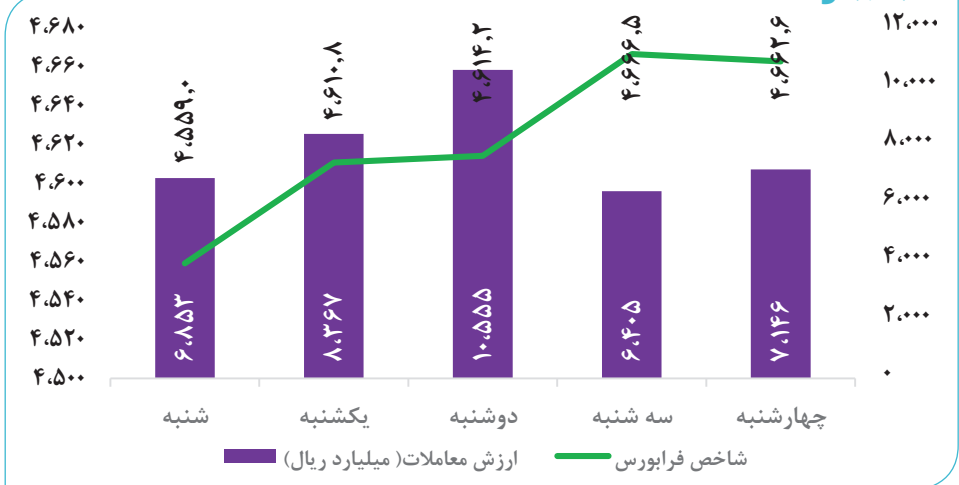
نشانی: اهواز، کیلومتر ۲۰ جاده پتروشیمی، جاده حبیبی، آدرس پستی: ۶۱۷۸۸-۱۳۱۱۱
 تلفن: ۰۶۱-۳۲۹۸۰۸۰۰، ۰۶۱-۳۲۹۸۰۸۰۰۰۰ | فکس: ۰۶۱-۳۲۹۸۰۸۰۰۰۰ | وبسایت: www.ksc.ir | email: info@ksc.ir

سامانه معاملات آنلاین

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

- 🏠 No440, Taleghani ST
- ✉️ Info@sjbourse.ir
- ☎️ 021 42408000
- 🌐 www.sjbourse.ir

فرابورس



دیدگاه

امکان بحران ارزی در فاصله زمانی نه چندان دور

اقتصاد کشورمان اخیرا بحران بزرگ ارزی را پشت سر گذاشته است. طی این بحران ارزی، قیمت دلار و البته سایر ارزهای جهان از اواخر سال ۹۶ تا اوایل سال ۹۸ چیزی بیش از ۲۰۰ درصد رشد کرد. اگرچه بازار دلار در تثن ماه نخست سال جاری کم‌وبیش روزهای کم‌نوسانی را پشت سرگذاشت، اما در نیمه دوم سال جاری و علی‌الخصوص در دو ماه اخیر قیمت دلار جنبش‌هایی رو به بالایی را ثبت کرد. البته طی این ماه‌ها، قیمت دلار چیزی حدود ۲۰ درصد افزایش یافته و نگرانی‌هایی از خیزش مجدد قیمت دلار به گوش می‌رسد. البته در شرایط کنونی، پرسش‌هایی ذهن فعالان بازار را به خود مشغول ساخته است. از آن جمله که آیا نوسانات اخیر رو به بالای قیمت دلار، پیش‌قول آغاز مجدد روند افزایش قیمت‌هاست؟ آیا نوسانات امروز بازار ارز از عوامل بنیادین و بلندمدت ناشی می‌شود، یا عوامل فنی و زودگذر است؟ به‌عبارتی دیگر آیا تحركات بازار ارز نوعی حرکت نظام‌مند است، یا به‌خاطر عوامل کم‌وبیش تصادفی ایجاد شده است؟



مجتهد رادپور
کارشناس بازار ارز

پاسخ به این پرسش‌ها اساسا کار ساده‌ای نیست، اما شاید بتوان از منظر مؤلفه‌های ریسک، تحلیلی از افق میان‌مدت و بلندمدت بازار ارز ارائه کرد. هر موقعیت ریسکی را کم‌وبیش می‌توان به دو مؤلفه «در معرض بودن» (exposure) و «عدم اطمینان» (uncertainty) تفکیک کرد.

اگر کمی ساده‌سازی کنیم و به نظریه مقیاس‌داری پول مراجعه کنیم، و از این نظریه برای تفکیک مؤلفه‌های ریسک بازار ارز استفاده کنیم فرمول $MxV=PxY$ خواهیم داشت. در این الگو M ، میزان نقدینگی ریالی؛ V ، سرعت گردش پول؛ P ، شاخص قیمت دلار به ریال، و Y میزان عرضه دلار (ارز) خواهد بود. بر اساس این رابطه، با فرض ثبات سرعت گردش پول، چیزی که ما را در معرض تغییرات شاخص ارز (P) قرار می‌دهد، تغییر نقدینگی یا همان حجم پول (M) است. و چیزی که نماینده عدم‌اطمینان ما در بازار ارز است، میزان عرضه ارز (Y) است که با کمی ساده‌نگاری می‌توانیم از آن به‌عنوان درآمد ارزی کشور یاد کنیم. ما از میزان درآمد ارزی کشور، عدم‌اطمینان داریم؛ ریشه این عدم‌اطمینان‌ها همان عواملی است که نوسانات درآمد ارزی کشور را در سال‌های گذشته موجب شده است. عوامل سیاسی یکی از مهم‌ترین منابع موثر عدم‌اطمینان است، چنانچه شاهدیم تحریم‌های نظام بانکی، از مجرای کاهش فروش نفت به کاهش جدی درآمدهای ارزی کشور در ماه‌های گذشته منجر شده است. این عوامل حتی ممکن است سایر درآمدهای ارزی کشور را نیز (مانند درآمدهای ارزی ناشی از فروش مشتقات نفتی، فروش محصولات پتروشیمی، فروش صنایع فعال در بخش کانی‌های فلزی و ...) دچار نوسان کند. این عدم‌اطمینان‌ها از مجرای حجم نقدینگی به بازار ارز کشور منتقل می‌شود، و در نهایت تغییرات قیمت دلار را رقم می‌زند. به‌عبارت دیگر حجم نقدینگی ما را در معرض عدم‌اطمینان مربوط به تغییرات درآمد ارزی کشور قرار می‌دهد. با وجود این که به‌سادگی نمی‌توانیم راجع به تغییرات درآمد ارزی آتی کشور (عدم‌اطمینان) اظهارنظر کنیم، کم و بیش با سادگی می‌توانیم نسبت به حجم نقدینگی (در معرض بودن) قضاوت کنیم.

اگر بخواهیم وضعیت کنونی بازار ارز را نسبت به اواخر سال ۹۶ بر اساس مؤلفه‌های ریسک، کمی ساده‌سازی و با حتی ساده‌نگاری بررسی کنیم می‌توان گفت: با لحاظ فرض ثبات سرعت گردش پول، طی این دوران نقدینگی حدود ۳۵ درصد (از حوالی ۱۵۰۰ هزار میلیارد تومان به بیش از ۲۰۰۰، هزار میلیارد تومان) افزایش، و درآمد ارزی کشور چیزی حدود ۴۰ درصد (از حوالی ۸۰ میلیارد دلار به چیزی کمتر از ۵۰ میلیارد دلار) کاهش یافته است. همچنین در این مدت شاخص قیمت دلار چیزی بیش از ۲۲۵ درصد رشد داشته است. با وجود رشد ۳۵ درصدی نقدینگی، افزایش ۲۲۵ درصد شاخص قیمت دلار موجب شده که نقدینگی امروز کشور، چیزی در حدود ۴۰ درصد اواخر سال ۹۶ قدرت خرید داشته باشد. همچنین درآمد ارزی امروز کشور (با لحاظ کاهش ۴۰ درصدی درآمد) چیزی حدود ۶۰ درصد درآمد اواخر سال ۹۶ است. بر این اساس، چنانچه نقدینگی از امروز چیزی در حدود ۴۵ درصد افزایش یابد، متغیرهای کلان موضوع این یادداشت در موقعیتی مشابه اواخر سال ۹۶ قرار می‌گیرند. البته چنانچه متوسط سرعت رشد نقدینگی کشور را ملاک حسابمان قرار دهیم، بیش از ۱۸ ماه زمان می‌برد تا ۴۵ درصد به حجم نقدینگی کشور اضافه شود. چیزی که به نگرانی‌ها می‌افزاید این است که به‌نظر نمی‌رسد در ماه‌های آتی سرعت رشد نقدینگی کشور چیزی در حدود متوسط بلندمدت این متغیر باشد. کسری بودجه بی‌سابقه دولت بدون شک به افزایش قابل‌ملاحظه‌سرعت رشد نقدینگی در ماه‌ها و سال‌های آتی خواهد انجامید. بدین ترتیب چنانچه فرض کنیم درآمدهای ارزی کشور به خاطر مؤلفه عدم‌اطمینان بیش از سطح فعلی کاهش نخواهد یافت، و چنانچه باز هم فرض کنیم، دولت اصرار داشته باشد طبق رویه سابق تا حد امکان بازار ارز را تثبیت کند، به‌دلیل کسری بودجه جدی سال پیش‌رو و پیامدهای نقدینگی که در پی آن، به نظر نمی‌رسد بیش از ۱.۵ سال امکان تثبیت بازار ارز فراهم باشد. بر این اساس از یک طرف انتظار نداریم در میان‌مدت (سال جاری) شاهد نوسانات رو به بالای قابل‌ملاحظه در بازار ارز باشیم. البته کاهش جدی قدرت خرید نقدینگی بزرگترین عاملی است که تا ماه‌ها بازار ارز کشور را از نوسانات افسارگسیخته حفظ خواهد کرد. از طرف دیگر کاهش قابل‌ملاحظه درآمدهای ارزی کشور، شناسن بروز بحران ارزی را در فاصله زمانی نه چندان دور از بحران اخیر افزایش داده است.

احتمال افزایش ارزش دلار

بازار ارز یکی از پیچیده‌ترین بازارها در ایران به شمار می‌رود که شدت متغیرهای غیر اقتصادی در آن بسیار بالاست به معنای ساده‌تر بازار ارز به دلیل حساسیت‌های زیاد آن تحت نظارت دائمی و سنگین بانک مرکزی است. از این رو صرف متغیرهای اقتصادی تعیین‌کننده جریان این بازار نیست. رفتار گذشته بازار ارز نشان از این دارد که عموما بازار ارز تحت فشار تغییرات اساسی نظیر رشد تورم، افزایش نقدینگی، کاهش صادرات و برهم خوردن تراز ارزی کشور در مواردی نظیر تاثیر بروز تحریم‌ها در مقطعی کوتاه از کنترل خارج شده و با جهش شدید رشد کرده است.

در حال حاضر نیز همین وضعیت را شاهد هستیم همانند سال‌های ابتدای دهه ۹۰ و دور قبلی تحریم‌ها، ارز جهش آبرابری را تجربه کرد و پس از آن به دلیل انتخاب روحانی و برجام قیمت کاهش یافته و تثبیت شده و در حالی که تورم و نقدینگی در حال افزایش بود، نرخ ارز برای حدود ۵سال ثابت ماند که بخشی از این ثبات مربوط به برجام و لغو تحریم نفتی و آزاد شدن دارایی‌های بلوکه شده ایران بود. در حال حاضر تقریبا شرایط مشابهی را داریم تجربه می‌کنیم. نرخ ارز در سال ۹۷ جهش کرده و پس از آن نرخ رو به کاهش و تثبیت است. در حال حاضر اگر مذاکره یا توافقی که منجر به کاهش تحریم‌ها یا لغو آنها به ویژه در مورد نفت شود، می‌توان انتظار داشت در سال آینده یعنی سال ۹۹نوامد آرامش را در بازار ارز شاهد باشیم، اما اگر تداوم تحریم‌ها را داشته باشیم و یا شدت آنها به در دلیل افزایش پیدا کند و یا در داخل مشکلی بروز کند، با توجه به تورم ۴۰درصدی و افزایش ۲۷درصدی نقدینگی شرایط برای کاهش ارزش پول ملی و افزایش ارزش دلار ممکن است فراهم شود. البته دوره استراحت بازار ارز ممکن است مانند دوره قبل ۲ساله نباشد.



همایون دارابی
کارشناس بازار سرمایه

تساخمر

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۴۵۵۸.۹۸	۲۷.۴۵	۰.۶۱	۲,۶۲۳.۶	۶,۸۵۳
یکشنبه	۴,۶۱۰.۸۰	۵۱.۸۲	۱.۱۴	۲,۶۵۳.۴	۸,۳۶۷
دوشنبه	۴,۶۱۴.۱۵	۳.۳۵	۰.۰۷	۲,۶۵۵.۳	۱۰,۵۵۵
سه شنبه	۴,۶۶۶.۴۷	۵۲.۳۲	۱.۱۳	۲,۶۸۵.۴	۶,۴۰۵
چهارشنبه	۴,۶۶۲.۶۰	(۳.۸۷)	(۰.۰۸)	۲,۶۸۲.۴	۷,۱۴۶

چشم انداز قابل تامل در انتظار طلا، ارز و مسکن

رقبای بازار سهام به میدان می‌آیند؟

حملات سفته‌بازانه می‌تواند نوسانات قابل ملاحظه‌ای را در بازار ارز طی ماه‌های آتی ایجاد کند

از رشد نرخ ارز خواهد بود. اگرچه وضعیت بازارهای ارز و طلا به گونه‌ای قابل پیش بینی است اما بازار مسکن شرایطی متفاوت دارد. رشد انفجاری قیمت مسکن در چند وقت اخیر، رکود ساخت و ساز، کاهش روند معاملات از جمله مواردی است که پیش بینی شرایط این بازار را کمی دشوار می‌سازد. با توجه به اینکه در یک‌سال اخیر بازارهای طلا، ارز و مسکن به عنوان رقبای بازار سهام به گونه‌ای در حاشیه بودند، بررسی شرایط پیش رو این بازارها از نگاه کارشناسان، می‌تواند نکات قابل تاملی را پیش‌روی سهامداران بازار سرمایه قرار دهد.

هر چند که تداوم روند عرضه مناسب ارز در سامانه نیما می‌تواند نگرانی از جهش مجدد ارز در سال ۱۳۹۸ را تا حد زیادی مرتفع سازد، اما باید توجه داشت که در کنار مسئله فشار احتمالی تقاضای واردات، حملات سفته‌بازانه می‌تواند نوسانات قابل ملاحظه‌ای را در بازار ارز طی ماه‌های آتی ایجاد کند. همچنین به عنوان نمونه با وجود کاهش بهای جهانی طلا در آبان‌ماه، بازدهی طلا در بازار داخلی پس از ۵ ماه برای نخستین بار مثبت شد. هر چند که رشد قیمت طلا در بازار داخلی بسیار محدود و کمتر از ۰.۵ درصد بوده، اما

مژده ابراهیمی
حیرنگر

به نظر می‌رسد که نشانه‌های تغییر روند در این بازار نیز قابل مشاهده است. البته با توجه به انتظار افزایش آرام نرخ ارز تا پایان سال از یکسو و قرار گرفتن حباب سکه طلا در مقادیر منفی که نمی‌تواند مدت زیادی دوام یابد، انتظار می‌رود که قیمت طلا نیز به تدریج وارد مدار افزایشی شود. در مجموع با بررسی شرایط و روند بلندمدت قیمت طلای داخلی و مقایسه آن با نرخ ارز طی یک دهه اخیر، به نظر می‌رسد که روند صعودی طلا نسبت به ارز غالباً سریع‌تر بوده و رشد قیمت طلا (به غیر از برخی مقاطع) بالاتر

حال و آینده بازار مسکن، همچنان در رکود



کامران فزل گل
کارشناس ارشد بازار سرمایه

عوامل مختلفی بر بازار مسکن تاثیرگذار است، اما در این خصوص شاخص‌های مهم اقتصادی از جمله تورم، نقدینگی، عرضه و تقاضا نقش قابل توجهی دارند. هومن مشعشی مدیر عامل شرکت عمران و توسعه شاهد گفت: اگر تا پایان سال جاری در اقتصاد کلان اتفاقی رخ ندهد، در بحث عرضه و تقاضا، پیش بینی می‌شود افزایش قیمت ناگهانی در بازار مسکن صورت نگیرد. حتی اگر هم دچار کاهش قیمت ریال در مقابل دلار باشیم ما هر اتفاق دیگری رخ دهد، بازار مسکن حالت لختی خود را خواهد داشت. پس تا پایان سال، افزایش قیمت مسکن نخواهیم داشت. مشعشی افزود: از لحاظ رونق هم با توجه به روند سال گذشته، در ماه‌های آخر سال، شاید کمی رونق در خرید و فروش مسکن بیشتر شود، اما باز هم با رونق واقعی فاصله بسیار زیادی داریم.

با توجه به این که قدرت خرید طبقه متوسط کاهش شدیدی داشته، تقاضای موثر بصورت خرید و به عنوان مصرف‌کننده و چه به عنوان تقاضای اجاره، ضربه دیده و پیش‌بینی می‌شود که چندین سال زمان ببرد تا این روند به حالت عادی خود برگردد. مدیر عامل شرکت عمران و توسعه شاهد اظهار داشت: در نتیجه تا پایان سال جاری، تفاوت قیمتی و نوسان قیمتی شدید نخواهیم داشت. البته ممکن است که به اندازه تورم، تغییر قیمتی در سال ۹۹ داشته باشیم ولی تا آخر سال ۹۸روال رکود برای ساختمان‌های مسکونی ادامه خواهد داشت. همچنین عدم رونق برای ساختمان‌های تجاری و اداری بیشتر و قابل توجه تر خواهد بود؛ چون از وضعیت اقتصاد کلان و خرد کشور تاثیر می‌پذیرد. بنابراین برای سال جاری و سال آینده رشد اقتصادی منفی در حوزه مسکن پیش‌بینی می‌شود. البته به هر حال افزایش قیمت به میزان کم‌تر از تورم پیش بینی می‌شود و در بحث خرید و فروش و به ویژه در ساختمان‌های تجاری- اداری همچنان تداوم رکود وجود دارد.

جنگ‌های تجاری، رونق‌دهنده تجارت طلا

چند عامل درونی و بیرونی در قیمت سکه تاثیرگذار است که مهم‌ترین آن به غیر از ریسک‌های سیستماتیک، ارزش برابری دلار به ریال و قیمت هر اونس طلای جهانی است که در کشور ما به قیمت اونس معروف است.

در حال حاضر دلار در محدوده ۱۲۹۰۰ تومان و اونس جهانی در ۱۴۹۰ دلار قرار دارد. با این اعداد هر قطعه سکه بهار آزادی ۴ میلیون و ششصد هزار تومان به همراه هزینه ضرب و درصد همگرم ارزش دارد که تقریبا با قیمت بازار با توالرنس ۱۰۰ هزار تومان هماهنگ است. بنابراین کافی است کنکاشی در اونس

جهانی و دلار داخلی کنیم تا آینده سکه مشخص شود. تحلیلگران اعتقاد دارند اونس جهانی می‌تواند در میان‌مدت به ۱۸۰۰ دلار هم برسد؛ اگر فرض کنیم دلار هم حدود ۲۰درصد به اندازه حداقل تورم در همین مدت رشد داشته باشد، ارزش هر سکه به ۷ میلیون تومان خواهد رسید. همان‌طور که اشاره شد سهولت در خرید و فروش طلا و سکه باعث می‌شود، افزایش ریسک‌های سیستماتیک سکه سریع‌تر از هر دارایی سرمایه‌ای دچار حباب شود. البته وجود بازارهای پوشش ریسک همچون آتی سکه که در سال‌های قبل فعال بود می‌توانست ابزار کنترلی و حتی سودآوری بسیار مفیدی برای سرمایه‌گذاری حقیقی - حقوقی به شمار آید که تعطیلی آن قابل تامل بود. نتیجه‌گیری اینکه ترس از جنگ‌های تجاری موجود سرمایه‌های جهانی را به سمت طلا سوق داده است و روند قیمت طلا را بسیاری از تحلیلگران برای سال ۲۰۲۰ صعودی می‌بینند. دلار داخلی هم به نظر نمی‌رسد افت کند. ریسک‌های سیستماتیک نیز رو به کاهش نیست. اگرچه با تجمع این موارد روند سکه می‌تواند صعودی باشد، اما این تحلیل‌ها نباید منجر به سرمایه‌گذاری سنگین افراد ناآشنای بازارهای مالی و پولی در سکه و طلا شود.

بسترهایی برای رشد نرخ ارز



سجاد بوربور
مدیر عامل میداس سرمایه

قیمت سکه طلا در ایران با دو پارامتر قیمت طلای جهانی و قیمت دلار آزاد رابطه مستقیم دارد. سجاد بوربور مدیر عامل میداس سرمایه گفت: مدت زیادی است که نوسانات شدید بازار ارز باعث شده که اهالی بازار طلا کوچک‌ترین توجهی به نوسانات طلای جهانی نداشته باشند. البته باید برای پیش‌بینی حرکت سکه طلا در کوتاه‌مدت و میان‌مدت، کافی است پیش‌بینی از قیمت دلار در ایران داشته باشیم. بوربور افزود: وقتی مواردی مانند کاهش فروش نفت، افزایش هزینه‌های دولت، کاهش درآمدهای ارزی دولت، چالش‌های عمیق سیاسی کشور و غیره را کنار هم می‌بینیم احتمال بالایی می‌دهیم که دولت کسری بودجه بسازد. همچنین با مطالعه لایحه بودجه پیشنهادی ۹۹ این احتمال به‌یقین تبدیل می‌شود. این کارشناس بازار طلا تصریح کرد: در این شرایط برای جریان کسری بودجه، ساده‌ترین و شش‌درت‌ترین راه دولت چاپ پول است که باعث افزایش نرخ ارز می‌شود. همچنین در این حین رشد فزاینده نقدینگی در کشور که حدود ۲۰۰۰ هزار میلیارد تومان است، پرداخت روزانه بیش از ۱۰۰۰ میلیارد تومان سود به سپرده‌های بانکی، افزایش ۲۷ درصدی پایه پولی، رشد اقتصادی منفی ۹ درصد کشور و انتظارات شدید تورمی عموم جامعه را که کنار هم قرار دهیم نتیجه‌اش رشد نرخ ارز می‌شود. مدیر عامل میداس سرمایه به چند سناریو اشاره و تصریح کرد: در صورت توافق، قیمت سکه طلای نقدی حدود ۳۵۰۰۰۰۰ تومان و دلار ۱۰۰۰۰ تومان خواهد بود. همچنین در صورت وجود ابهام (فضایی بین توافق و تحریم سازمان ملل) قیمت سکه طلای نقدی حدود ۵۵۰۰۰۰۰ دلار و ۱۵۲۰۰ تومان پیش بینی می‌شود. البته در این حالت سکه‌طلا با شیب ملایمی رشد می‌کند و اگر ارز مانند سال قبل دستوری شود سرمایه‌گذاران در بازار ارز این بازار را ترک می‌کنند و به بازار سکه‌طلا کوچ می‌کنند که باعث می‌شود، سکه طلا حباب بالایی بگیرد و قیمت نقدی سکه طلا کمی از پیش‌بینی بالاتر رود. در مجموع تحقق سناریوی دوم در کوتاه‌مدت و میان‌مدت محتمل‌تر است.

کسری بودجه؛ عاملی تاثیرگذار بر قیمت مسکن

در ماه‌های اخیر بعد از این که مسکن در شهرهای بزرگ از لحاظ قیمتی به اوج خود رسیده بود، به نظر می‌رسید دیگر در سمت تقاضا، توان و ظرفیتی برای افزایش قیمت‌ها وجود ندارد. بنابراین پیش‌بینی می‌شود اگر شرایط کلان اقتصادی و دلار نوسانات نشود و از طرفی تولید و عرضه مسکن افزایش داشته باشد، افزایش قیمت جدی در این بازار مسکن وجود نخواهد داشت.



مهدی غلامی
کارشناس بازار مسکن

این دیدگاه در حالی مطرح است که قبیل از افزایش قیمت بنزین، معاملات در شهرهای بزرگ از لحاظ تعداد به پایین‌ترین سطح خود در سال‌های اخیر رسیده بود. همچنین کاهش ۱۰ الی ۲۰ درصدی قیمت‌ها نیز در بعضی از مناطق رخ داد. اما افزایش قیمت بنزین یک اثر یکی دو ماهه بر روند ثبات و کاهش قیمت‌های مسکن خواهد گذاشت که این موضوع یک نااطمینانی در بازار مسکن ایجاد کرده است. با توجه به این موارد، باز هم به نظر نمی‌رسد افزایش قیمت قابل توجهی در حوزه مسکن رقم بخورد و باید شاهد رکود طولانی مدت قیمت‌ها در بازار مسکن باشیم. همچنین نباید از این ماجرا غافل بود، با توجه به این که مسکن در کشور ما وجه سرمایه‌ای پیدا کرده است؛ چنانچه گفته شد، اثر متغیرهای کلان اقتصاد مانند نرخ ارز یا کسری بودجه دولت در سال آینده می‌تواند، در بازار مسکن هم موثر باشد. مجموع این عوامل می‌تواند بر قیمت مسکن اثر بگذارد و افزایش قیمت‌ها را در پی به وجود بیاورد. البته با توجه اینکه براساس برخی بی تدبیری‌ها قیمت مسکن حالتی انفجاری یافت، دولت برای کنترل قیمت و مدیریت بازار مسکن، دست به اجرای طرحی با عنوان «اقدام ملی تولید مسکن» زد. ناگفته نماند این طرح به گونه‌ای همان احیای پروژه مسکن مهر بود که تا چندی پیش دولت نقدهای فراوان بر آن داشت.

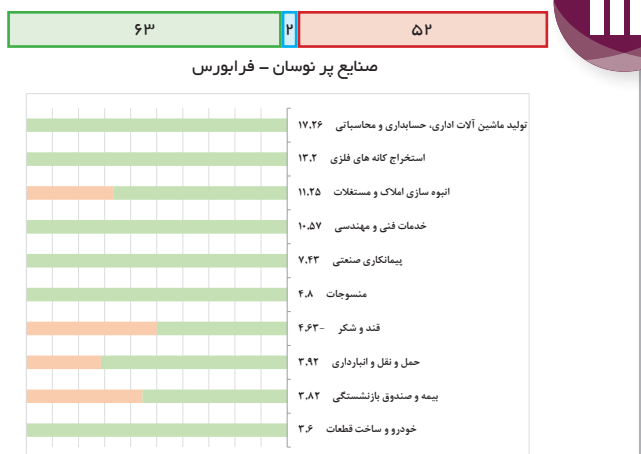
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
تلیسه	-۱۰.۸۲	۸,۹۱۳,۸۰۰	۱۵۲,۰۴۸	-۸.۹
غفارس	-۹.۳۹	۱,۰۰۲۶,۰۵۳	۴۰,۴۴۶	-۶.۰۳
قشیر	-۸.۸۵	۷,۳۷۸,۴۷۰	۷۲۹,۳۵۱	-۴.۴۲
شیمیر	-۷.۸۹	۷,۹۳۸,۸۱۰	۳۲۹,۴۷۷	-۴.۴
پخش	-۷.۴۷	۱,۰۰۷۹۴,۸۵۰	۱۶۱,۶۶۷	-۴.۰۹
فرزین	-۷.۰۴	۵,۸۹۱,۰۰۰	۵۲۴,۸۰۶	-۴.۳۶
گوهران	-۶.۶۸	۸,۰۱۸,۴۰۰	۲۱۴۳,۸۴	-۱.۰۴
وهور	-۶.۶۱	۲۵,۹۹۲,۰۰۰	۱,۴۹۱,۹۹	-۴.۳۸
بمینا	-۶.۴۸	۳۱,۱۲۴,۹۱۲	۱,۳۱,۰۰۰	-۷.۷
میهن	-۶.۲۲	۳,۵۵۲,۰۰۰	۷۵,۰۲۶	-۱.۸۶

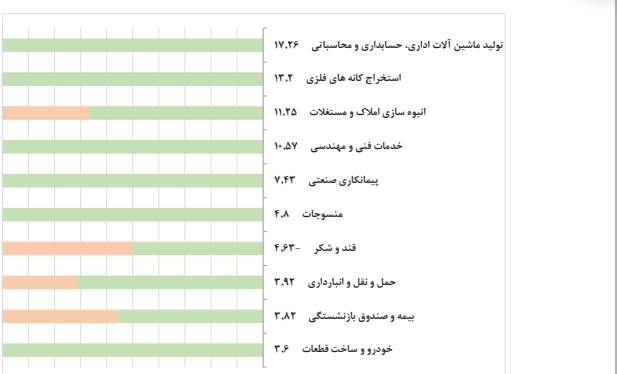
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
غذیس	۲۴.۶۱	۶,۸۴۶,۰۰۰	۹۳,۲۸۰	۲۱.۱۴
کرمان	۲۰.۸۷	۲۹,۷۹۸,۹۲	۱,۹۷۹,۴۲۲	۲۶.۶۱
آوا	۱۹.۸۵	۴,۳۶۲,۶۰۰	۳۵۳,۷۰۲	۲۵.۲۸
دخترز	۱۹.۱۵	۲۲,۱۴۰,۶۰۰	۸۶۶,۶۳۲	۱۹.۱۵
تعمرآ	۱۸.۵۴	۵,۳۶۹,۰۰۰	۵۱۷,۱۹۷	۱۹.۷۱
مادیرا	۱۷.۲۶	۴۶,۹۴۰,۸۰۰	۱,۰۲۸,۴۳۳	۱۴.۷۴
اعتلا	۱۴.۷۹	۴,۴۰۸,۸۰۰	۱۵۹,۱۶۶	۱۲.۲۴
مفخر	۱۴.۷۷	۲,۹۱۸,۷۳۰	۲۴۵,۸۸۴	۱۵.۰۹
ککهر	۱۳.۲	۲۵,۰۲۰,۴۰۰	۴۲۳,۹۵۰	۱۶.۲۵
کوثر	۱۲.۹۱	۵۱,۱۵۶,۲۹۴	۴۷,۸۸۰	۱۰

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



صنایع پر نوسان - فرابورس



روز	شاخص کل بورس	تغییر	شاخص قیمت (وزنی- ارزشی)	تغییر	شاخص کل (هم وزن)	تغییر	شاخص قیمت (هم وزن)	تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۳۵۳,۹۹۶.۷۴	۳,۶۷۴.۱۴	۹۴,۸۰۷,۳۶	۹۸۴.۰۱	۱۱۱,۸۹۱.۴۷	۹۸۴.۵۶	۷۴,۷۴۷.۷۵	۶۵۷.۷۲	۱۲,۹۰۳.۴	۱۹,۴۹۱
یکشنبه	۳۵۶,۷۲۱.۱۱	۲,۷۲۴.۳۷	۹۵,۴۴۴.۶۸	۶۳۷.۳۲	۱۱۲,۸۵۶.۰۲	۹۶۴.۵۵	۷۵,۳۷۰.۷۷	۶۲۳.۰۲	۱۲,۰۰۲.۶	۲۱,۰۸۳
دوشنبه	۳۵۹,۳۶۵.۵۱	۲,۶۴۴.۴۰	۹۶,۱۵۲.۲۲	۷۰۷.۵۴	۱۱۲,۶۰۴.۸۸	(۲۵۱.۱۴)	۷۵,۲۰۳.۰۴	(۱۶۷.۷۳)	۱۲,۰۹۹.۲	۳۱,۷۲۳
سه شنبه	۳۶۲,۲۵۹.۳۴	۲,۸۹۳.۸۳	۹۶,۹۲۶.۵۰	۷۷۴.۲۸	۱۱۳,۵۸۱.۴۷	۹۷۶.۵۹	۷۵,۵۵۵.۲۶	۶۵۲.۲۲	۱۲,۲۰۴.۶	۲۱,۱۵۴
چهارشنبه	۳۶۱,۰۸۸.۳۷	(۱,۱۷۰.۹۷)	۹۶,۶۱۳.۱۹	(۳۱۳.۳۱)	۱۱۴,۲۹۸.۳۱	۷۱۶.۸۴	۷۶,۳۳۴.۰۰	۴۷۸.۷۴	۱۲,۱۶۲.۴	۲۲,۸۶۴



بورس قدرانی خود را از اعتماد سهامداران نشان داد

سودهای رویایی

ارزش صادرات بازار سهام ۱۴۰ درصد رشد کرد

زهره فدوی خبرنگار بازار سرمایه ابتدای سال را با شاخص ۱۷۸ هزار و ۶۶۰ واحد شروع کرد. اگرچه بازار سهام از آغاز سال جاری رکوردهای بسیاری را ثبت کرد اما پایان ۹ ماهه در محدوده ۳۵۰ هزار واحدی قرار گرفت. بسیاری دلیل اصلی رشد یک سال اخیر بورس تهران را افزایش نرخ دلار می‌دانند. افزایش قیمتی که در بازار خودرو منجر به بیش از سه برابر شدن قیمت‌ها شد، البته بازار سرمایه با توجه به اینکه تحت تاثیر ریسک‌های مختلف سیاسی و اقتصادی قرار دارد، با وجود افزایش قیمت دلار روزهایی را نیز نزولی سپری می‌کند.

شرح	از ابتدای سال تا آخر ۹۸	مدت مشابه سال قبل	درصد
شاخص کل	۳۵۳,۹۹۷	۱۵۶,۰۸۳	۹۰.۴۴
حجم معاملات (میلیون)	۷۳۰,۷۳۴	۳۷۲,۸۸۵	۹۶
ارزش معاملات (میلیارد)	۲,۶۹۴,۹۴۴	۱,۱۵۷,۱۳۶	۱۳۳

روند صعودی حجم و ارزش معاملات

بر اساس آمارهای موجود، حجم معاملات تا پایان آذر ماه سال جاری ۷۳۱ میلیارد سهم بود که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۹۶ درصد رشد داشته است. بر اساس آمار تفصیلی شرکت بورس اوراق بهادار تهران ارزش معاملات در پایان ۹ ماهه سال جاری رقم حدود ۲ میلیون و ۷۰۰ هزار میلیارد ریال است که در مقایسه با سال گذشته ۱۳۳ درصد رشد داشته است. بر اساس این گزارش با ۶۷ میلیون و ۲۲۳ هزار دفعه معاملاتی ارزش ۳۳۱ شرکت پذیرفته شده در بازار سهام در پایان ۳۰ آذر ماه سال جاری برابر ۱۳ میلیون میلیارد ریال بود، از این میزان ۵۷ درصد در اختیار ۳۰ شرکت بزرگ و ۴۳ درصد باقی مانده برای سایر شرکت‌ها اختصاص یافت.

«غنوش» در جایگاه نخست بازدهی بورس

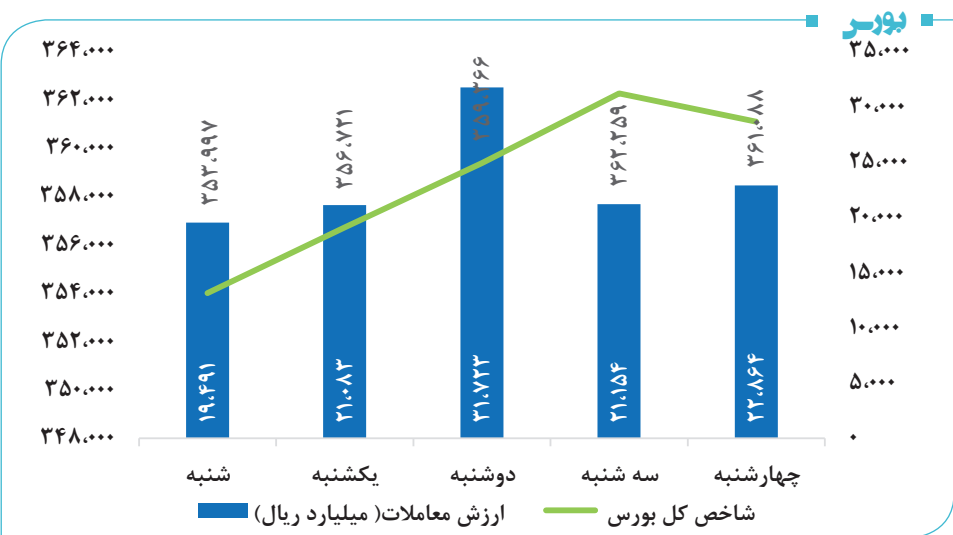
در بازار دوم بورس ۵ نماد غنوش، سفار، حتو، کلانت و قنایت، با بیشترین بازدهی از یکپهزار و ۴۴۳ تا ۵۹۱ درصد بازدهی به سهامداران خود دادند. همچنین شرکت فیبر ایران با وجود ۱۴۹ درصد بازدهی رتبه آخر را در جدول به دست آورد.

شرکت	صنعت	نماد	بازدهی
نوش مزندران	غذایی بجز قند و شکر	غنوش	۱۴۴۳٪
سیمان فارس	سیمان آهک کچ	سفار	۱۱۴۸٪
حمل و نقل توکا	حمل و نقل انبارداری و ارتباطات	حتوگا	۶۰۳٪
لنت ترمز	خودرو و قطعات	خلنت	۵۹۴٪
قند ثابت خراسان	قند و شکر	قلنایت	۵۹۱٪
پارس سونپج	دستگاه‌های برقی	سونپج	۵۸۷٪
فرآورده نسوز پارس	کانی غیر فلزی	کفپارس	۵۶۸٪
کانگد سازی کاوه	مصنوعات کانی	چکاوه	۵۲۶٪
گروه صنعتی ملی (هلدینگ)	مصنوعات چرمی	وملی	۵۰۹٪
کانیش پارس	کانی و سرامیک	کیپارس	۴۹۰٪
نورد قطعات فولادی	فلزات اساسی	فئورد	۴۱۸٪
جام دارو	مصنوعات فلزی	فجام	۳۶۷٪
پارس الکتریک	وسایل ارتباطی	لیپارس	۳۶۴٪
معدن مکنز ایران	استخراج کانه‌های فلزی	کمکنز	۳۵۵٪
پلیسکوکار سایپا	لاستیک و پلاستیک	پلسک	۳۰۷٪
ایران مریئوس	منسوجات	نمرینو	۲۸۲٪
افست	چاپ	چافست	۲۶۶٪
تأمین ساسه	استخراج سایر معادن	کاسسه	۲۳۳٪
فیبر ایران	مصنوعات چوبی	چفیبیر	۱۴۹٪

رشد ۳۰۴ درصدی ارزش معاملات فرابورس

در بازار فرابورس ایران نیز شاخص کل، سال را با ۲۲۸۸,۱۶ شروع کرد که در پایان ۹ ماه با تغییر ۱۶۳۹,۶۱ واحد به ۳۹۲۷,۷۷ رسید. ارزش معاملات در ۹ ماهه منتهی به آذر ۹۷ حدود ۶۸۵ هزار و ۳۴۶ میلیارد ریال بوده که با رشد بیش از ۱۴۹ درصدی به بیش از یک میلیون و ۷۰۷ هزار میلیارد ریال رسید. حجم معاملات در این بازار و در پایان آذر ماه به عدد تقریبی ۲۰۲ میلیارد ورقه رسید که بیانگر رشد ۱۵۷ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل دارد.

شرح	از ابتدای سال تا آخر ۹۸	مدت مشابه سال قبل	درصد
شاخص کل	۳۹۲۷.۷۷	۱۸۹۹.۶	۴۸
حجم معاملات (میلیون)	۳۰۲,۳۴۴	۱۱۷,۴۸۶	۱۵۷
ارزش معاملات (میلیارد)	۱,۰۷۰,۷۵۰	۶۸۵,۳۴۶	۱۴۹



رشد شاخص منوط به کاهش تنش‌های سیاسی



حمید میرزایی
استاد دانشگاه

اگرچه نمی‌توان حتی با تقریب نسبی هم روندهای آتی بازارها را پیش‌بینی کرد، ولی با عنایت به حجم معاملات در بازار سرمایه در طی سال ۱۳۹۸، می‌توان اذعان داشت؛ عمق بازار، گستردگی بازار و نقدشوندگی به نسبت سال‌های قبل، رشد قابل‌توجهی داشته و همین امر نگرانی‌ها را نسبت به روند آتی بازار کاهش می‌دهد. به دلیل افزایش عمق بازار و همچنین ارتقاء سطح تحلیل فعالان، تعدد رفتار هیجانی و یا وحشت‌زده به نسبت سال‌های قبل تر کاهش پیدا کرده و فعالان بازار رفتار پخته‌تر و حساب شده‌تری را در واکنش به اتفاقات و اخبار از خود نشان می‌دهد. همین کاهش تعدد نوسانات عمیق و نقدشوندگی برتر نسبت به سایر بازارها، باعث شده تا جریان نقدینگی به‌طورمستمر به سمت بازار روانه شود و پارادایم سرمایه‌گذاری جدیدی در بازار سرمایه ایران در حال شکل‌گیری است و انتظار می‌رود به مرور زمان و طی سال‌های آتی جریان سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه، الگوی غالب سرمایه‌گذاری در بازارهای مختلف خواهد شد که البته تقویت این پارادایم مستلزم بهبود زیرساخت‌ها و خرده ساختارهای بازار سرمایه است که باید توسط متولیان انجام شود و اما پیش‌بینی بازار در طی سه ماه آینده، با فرض عدم رخداد رویداد با اهمیت منفی در حوزه سیاست خارجی، در مجموع با تقاضای مثبت و رشد همراه خواهد بود.

از مهم‌ترین مولفه‌های اثرگذار بر روند رو به رشد بازار می‌توان به اجرایی شدن افزایش سرمایه‌ها از محل تجدید ارزیابی اشاره کرد. اگرچه قیمت سهام شرکت‌های مشمول تجدید ارزیابی، در یک‌سال اخیر شاهد رشدهای خیره‌کننده‌ای بوده‌اند، اما هنوز تا قیمت‌های نزدیک به ارزش جایگزینی همچنان فاصله وجود دارد و این عامل می‌تواند بزرگترین پیش‌رانه رشد شاخص قلمداد شود. مولفه اثرگذار بعدی، عامل نرخ ارز هست که تجربیات گذشته نشان می‌دهد، بلافاصله بعد از افزایش نرخ ارز، قیمت سهام اکثر شرکت‌ها، به خصوص شرکت‌های دارای منابع و درآمد ارزی، افزایش می‌یابد. البته اگر این افزایش نرخ ارز به دلیل افزایش ریسک‌های سیاسی و تشدید تنش‌ها نباشد و ناشی از سیاست‌های پولی و ارزی دولت و جهت تأمین کسری بودجه باشد.

از دیگر عوامل اثرگذار بر روند رشد شاخص می‌توان به عرضه‌های اولیه شرکت‌های بزرگ همانند شستا می‌توان اشاره کرد که وزن بسیار بالایی در تغییرات شاخص خواهد داشت. عرضه‌های اولیه جدید همگی باعث رشد شاخص کل خواهند شد. تجربه سال‌های اخیر، نشان‌دهنده این است که عامل ریسک سیاسی محیط بر همه عوامل اقتصادی است. بنابراین در سایه کاهش ریسک سیاسی و یا حداقل عدم افزایش آن است که سایر مولفه‌های اثرگذار بر بازار سرمایه می‌توانند خودنمایی کنند و بر روند بازار اثر بگذارند.

از جمله مولفه‌های دیگری که می‌توانند بر روند آتی بازار اثرگذار باشند، می‌توان به اوضاع بازارها و اقتصاد جهانی، سیاست‌گذارها و برنامه‌های اقتصادی دولت و همچنین انتخابات مجلس اشاره کرد که در مجموع در صورت عدم افزایش تنش‌های سیاسی بین‌الملل، سه ماهه رو به رشدی را پیش‌رو خواهیم داشت و رشد شاخص تا عدد ۴۲۰ هزار واحد دور از ذهن نیست.

صندوق‌ها

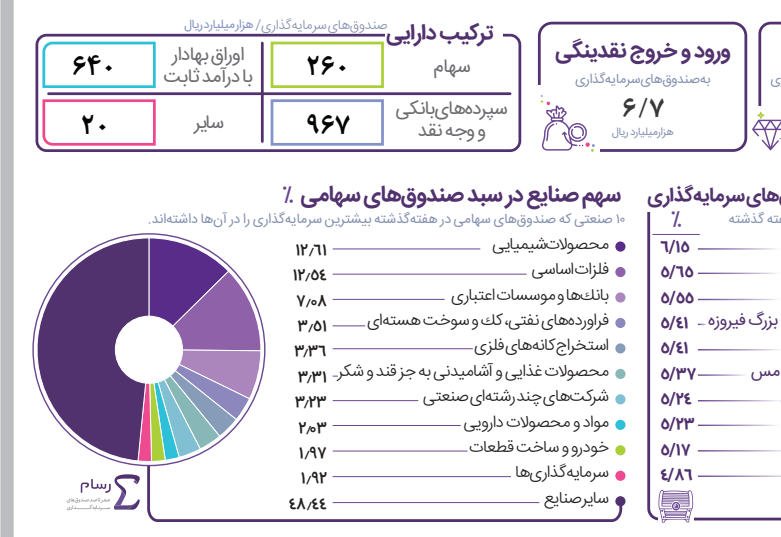
صندوق‌های سهامی و مختلط، بازده‌های خوبی را ثبت کردند

«مشترک نوید انصار»، صدر نشین بازدهی

در هفته گذشته، رشد شاخص کل بورس با یک مکث کوتاه دو روزه، همچنان مثبت و سرعت رشد آن مانند هفته‌های قبل قابل توجه بود. با این حال در آخرین روز (۲ دی‌ماه) کندل متفاوتی از خود به جا گذاشت و بعد از رشد در اوایل ساعت بازار، روند کاهشی به خود گرفت و در آخرین دقیقه به مقدار اولیه خود در روز برگشت. هفته گذشته شاخص از ۲۴۵ تا ۳۵۹ هزار رشد کرد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، و به‌ویژه صندوق‌های سهامی و مختلط، در این هفته نیز بازده‌های خوبی را ثبت کردند.

«مشترک نوید انصار»، «مشترک آسمان یکم» و «مشترک نوین پایدار» به ترتیب با کسب ۵,۷، ۶,۲ و ۵,۶ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته ورود نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۶,۷ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۵,۱ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند.

همچنین صندوق‌های سهامی ورود یک هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط ورود ۰,۷ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نامگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بروی عدد ۱۰۸۸۲ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به‌طور کلی ۵۱ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۴ درصد اوراق بدهی و ۱۴ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غسلام	۲۱.۵۴	۱۴,۱۵۷,۰۰۰	۲۴.۹۴
خبرخش	۲۱.۲۰	۶,۷۸۸,۴۳۶	۲۱.۰۲
واآر	۲۱.۱۸	۳,۴۹۰,۵۰۰	۲۷.۱۴
کسعدی	۲۱.۱۳	۳,۰۵۱,۲۵۰	۲۱.۱۳
عگل	۲۱.۰۳	۱,۲۶۶,۹۶۳	۲۶.۹۵
وسایا	۲۰.۵۱	۲,۲۴۸,۰۵۰	۲۴.۲۴
کحافظ	۲۰.۳۱	۶,۵۹۴,۳۰۰	۲۳.۸۶
وایران	۲۰.۱۲	۵,۱۸۸,۰۰۰	۲۶.۱۱
فیثا	۲۰.۰۴	۷,۶۶۰,۴۷۰	۲۰.۵۵
فاذر	۱۹.۵۴	۱,۰۰۹۴,۰۰۰	۱۹.۴۵

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
دزهرای	-۹.۶۵	۲۶,۱۰۹,۳۸۴	-۱۱.۰۱
خنصیر	-۹.۵۴	۲,۷۵۵,۹۳۵	-۹.۸۷
خفتر	-۸.۷۹	۴,۶۱۵,۴۰۰	-۴.۳۳
برکت	-۸.۷۳	۳,۱۸۱,۸۰۰	-۱۰.۱۷
پکویر	-۸.۵۴	۷,۹۶۰,۴۰۰	-۹.۶
ثنوسا	-۸.۰۷	۹,۸۸۳,۵۴۰	-۱۱.۰۷
سدور	-۷.۸۶	۲,۶۹۶,۴۱۲	-۸.۴۷
ULS	-۷.۸۶	۳,۷۵۷,۲۰۰	۱.۰۶
فلرست	-۷.۷۸	۶,۶۸۹,۲۰۰	-۳.۹۲
لیپارس	-۷.۴۵	۷,۶۳۶,۸۰۰	-۳.۷۴

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

تناخض نفت و ارز	
نفت برنت	۶۶.۰۴
WTI نفت	۶۵.۳۷
نفت اوپک	۶۷.۹۳
دلار	۱۲۹.۴۵۰
یورو	۱۴۲.۶۵۰
پوند	۱۷۳.۲۱۰
درهم	۳۶.۴۸۰
یکشنبه	۶۶.۰۴
دوشنبه	۶۶.۵۳
سه شنبه	۶۷.۲۰
چهارشنبه	۶۷.۲۰
یکشنبه	۶۵.۳۷
دوشنبه	۶۷.۹۳
سه شنبه	۶۷.۹۳
چهارشنبه	۶۷.۹۳
یکشنبه	۱۲۹.۸۷۰
دوشنبه	۱۲۹.۸۹۰
سه شنبه	۱۲۹.۸۸۰
چهارشنبه	۱۲۹.۷۳۰
یکشنبه	۱۴۲.۵۰۰
دوشنبه	۱۴۲.۵۶۰
سه شنبه	۱۴۲.۵۶۰
چهارشنبه	۱۴۲.۶۱۰
یکشنبه	۱۷۳.۲۱۰
دوشنبه	۱۷۰.۸۳۰
سه شنبه	۱۷۰.۷۷۰
چهارشنبه	۱۷۱.۷۱۰

تناخض طلا	
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۴,۶۴۰,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۴,۵۹۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۴,۵۴۹,۰۰۰
نیم سکه	۲,۳۰۹,۰۰۰
ربع سکه	۱,۴۶۰,۰۰۰
یک گرمی	۹۱,۰۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۴۷۸,۰۰۸
یکشنبه	۴,۶۱۳,۰۰۰
دوشنبه	۴,۶۳۸,۰۰۰
سه شنبه	۴,۶۳۸,۰۰۰
چهارشنبه	۴,۶۵۹,۰۰۰
یکشنبه	۴,۵۱۰,۰۰۰
دوشنبه	۴,۵۴۱,۰۰۰
سه شنبه	۴,۵۴۲,۰۰۰
چهارشنبه	۴,۵۶۰,۰۰۰
یکشنبه	۲,۳۰۹,۰۰۰
دوشنبه	۲,۳۰۹,۰۰۰
سه شنبه	۲,۳۰۹,۰۰۰
چهارشنبه	۲,۳۰۹,۰۰۰
یکشنبه	۱,۴۶۰,۰۰۰
دوشنبه	۱,۴۶۰,۰۰۰
سه شنبه	۱,۴۶۰,۰۰۰
چهارشنبه	۱,۴۶۰,۰۰۰
یکشنبه	۹۱,۰۰۰,۰۰۰
دوشنبه	۹۱,۰۰۰,۰۰۰
سه شنبه	۹۱,۰۰۰,۰۰۰
چهارشنبه	۹۱,۰۰۰,۰۰۰
یکشنبه	۱,۴۷۸,۰۰۸
دوشنبه	۱,۴۷۸,۰۰۸
سه شنبه	۱,۴۷۸,۰۰۸
چهارشنبه	۱,۴۷۸,۰۰۸

ارقام به تومان

ارقام به تومان

رویداد

خزانه سکه بانک ملت رونمایی شد

گواهی سپرده سکه طلا جذب برای سرمایه گذاران



هفته‌نامه بورس: مراسم رونمایی و معرفی «خزانه سکه بانک ملت» با حضور مدیرعامل بانک ملت، مدیرعامل بورس کالای ایران و مدیران ارشد دو مجموعه برگزار شد. همچنین در این مراسم از راه اندازی ابزارهای تأمین مالی ترکیبی میان نظام بانکی و بازار سرمایه برای بهره مندی صنایع در آینده ای نزدیک خبر داده شد.

حامد سلطانی نژاد مدیر عامل بورس کالای ایران در مراسم رونمایی و معرفی «خزانه سکه بانک ملت» گفت: بانک ملت از ابتدای راه اندازی بورس کالای ایران همراه فعالیت های این بورس بوده و همواره به مشتریان بورس کالا خدمات متنوعی را ارائه داده است. سلطانی نژاد در خصوص خزانه بانک ملت برای معاملات گواهی سپرده سکه تمام بهار آزادی طرح امام (ره) افزود: این چهارمین خزانه سکه طلای پذیرفته شده در بورس کالای ایران است که ظرفیت ۱۵۰ هزار سکه را داراست. ظرفیت مذکور قابل افزایش بوده و تأمین سرمایه بانک ملت نیز بازارگردانی نماد سکه (۰۱۱ پ ۰۲) را انجام می دهد.

برتری گواهی سکه نسبت به سکه

کدیر عامل بورس کالا با بیان اینکه مزایای سرمایه گذاری روی گواهی سپرده سکه به مراتب بیشتر از ورود مردم به بازار فیزیکی سکه است، گفت: اوراق گواهی سپرده سکه طلا در واقع حکم سکه طلا را به صورت فیزیکی دارد و سرمایه‌گذاران به راحتی می‌توانند این گواهی را به شکل آنلاین و لحظه ای در بورس کالا خرید و فروش کنند. مدیر عامل بورس کالای ایران اضافه کرد: در سیاست های بانک ملت طراحی سوپر مارکت مالی برای ذی نفعان دیده شده است زیرا تعداد ذی نفعان این بانک روزانه در حال افزایش بوده و طبیعی است که بخشی از آنها طلا را به عنوان ذخیره منابع مالی خود انتخاب می کنند. اما این افراد عموماً این منابع را در خانه و یا صندوق امانات بانک نگهداری می کنند و به عبارتی طلایی که به این روش نگهداری می شود از چرخه اقتصاد خارج می شود؛ در این شرایط گواهی سپرده سکه طلا گزینه ای جذاب برای سرمایه گذاران است.

تأمین مالی صنایع خریدار از بورس کالا

سلطانی نژاد با بیان اینکه با انجام معاملات سکه طلا در قالب گواهی سپرده کالایی در واقع سکه و گردش مالی آن وارد چرخه اقتصاد می شود، تصریح کرد: با افتتاح خزانه سکه بانک ملت، قابلیت معامله سکه با امنیت بالا و حتی به صورت آنلاین برای مشتریان این بانک فراهم شده به طوری که به زودی امکان استفاده از گواهی سپرده سکه طلا به عنوان وثیقه نیز برای مشتریان بانک ملت فراهم می شود.

وی ادامه داد: همچنین در بحث اعتبار سنجی مشتریان و خریداران کالا از بورس کالا، طرحی از دو سال گذشته با بانک ملت آغاز شده است تا برای تأمین مالی خریداران کالاها از داده های بورس کالا استفاده شود. همچنین نظام رتبه بندی هم در بورس کالا آغاز شده است تا با به کارگیری از این نظام به زودی در جهت رونق تولید و تأمین مالی صنایع خریدار از بورس کالا حرکت خواهیم کرد.

تحلیل بازار

عرضه های فولادی به قیمت صادراتی نزدیک شدند

در هفته گذشته تقاضا برای شمش بلوم همچنان بالا بود و شمش بلوم آهن اصفهان تا ۳۲ درصد رقیب شد. این درحالی است که قیمت مقاطع فولادی به حداکثر خود با توجه به قیمت‌های صادراتی نزدیک شده اند و افزایش نرخ شمش، سود حوزه نورد را در هفته‌های آتی در صورت ثابت بودن قیمت‌های جهانی، کاهش خواهد داد. در بازار میلگرد نیز با توجه به وضعیت انبارها و افت قابل توجه تقاضا، این محصول به قیمت پایه معامله شد.

در هفته منتهی به چهارشنبه ۹۸/۱۰/۰۴ عرضه بیش از ۲۱۴,۲۷۷ تن از انواع فلزات در رینگ صنعتی بورس کالا رقم خورد که ۱۰۹,۰۸۵ تن کمتر از هفته قبل بود، البته رقمی که نهایتاً در تالار صنعتی معامله شد ۱۶۷,۵۹۱ تن بود که ۱۱۹,۷۵۹ تن کمتر از هفته قبل بود و با تقاضایی معادل ۳۱۵,۷۵۹ تن روبه‌رو گشت. بیشترین حجم عرضه در رینگ صنعتی در هفته گذشته مربوط به ۱۸۵,۷۳۷ تن محصولات فولادی بود؛ که این رقم نسبت به هفته قبل حدود ۳۵ درصد کاهش داشت. در بخش روی نیز، ۶۰۰ تن شمش روی تولیدی صنایع خالص سازان روی زنجان و کالسیمن عرضه شد که ۵۸۰ تن از آن مورد معامله قرار گرفت.

همچنین شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) SP۵ فولاد سیرجان ایرانیان با تقاضای ۴/۲۹ برابری نسبت به عرضه، بیشترین نسبت تقاضا در بین محصولات عرضه شده هفته گذشته را داشتند. رده بعدی نسبت تقاضا به عرضه نیز مربوط به شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) SP۵ شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با نسبت ۳/۰۰ برابری بود. شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) SP۵ ذوب آهن اصفهان و مجتمع ذوب آهن فولاد خزر با ۳۲ درصد رقابت نسبت به قیمت پایه بیشترین درصد رقابت را در این رینگ داشته اند. شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰) SP۵ فولاد خوزستان نیز تا ۲۰ درصد رقابت شد.

گزارش ویژه

۱۰۰ درصد رشد ارزش معاملات کالایی کارگزاری بورس بیمه ایران

هفته‌نامه بورس: کارگزاری بورس بیمه ایران در افاق چشم ۹۸ از ماهه سال جاری در واحد کالایی با رشد ۵۰ درصدی حجم معاملات و افزایش ۱۰۰ درصدی ارزش معاملات شاهد رشد ۹ پله‌ای در معاملات فیزیکی بورس کالا بوده است.

به گزارش روابط عمومی کارگزاری بورس بیمه ایران، فعالیت‌های صورت گرفته این کارگزاری در بخش کالایی از ابتدای سال جاری تاکنون، اخذ مجوزهای لازم جهت ورود به بازارهای جدید، فعالیت در رینگ‌های صادراتی و انجام معاملات آتی در این بازار از جمله مهم‌ترین اقدامات صورت گرفته واحد کالایی کارگزاری بورس بیمه ایران برای تحقق دستورلد مذکور به شمار می‌آید.

حضور در رینگ صادراتی و معاملات آتی قابل توجه

این کارگزاری پیرو اخذ مجوزهای جدید و ورود به بازارهای صادراتی توانسته در رینگ صادراتی محصول قیر به عنوان عرضه‌کننده این بازار شناخته شود. همچنین در تالار معاملات آتی توانسته با راه اندازی معاملات آتی و سپرده کالایی بر روی ۳ محصول پسته، زعفران و زیره به صورت سفارشات حضوری، تلفنی و آنلاین دست به معاملات قابل توجهی بزند.

در جمع کارگزاران برتر عرضه کننده ذوب آهن

بر اساس این گزارش، واحد کالایی کارگزاری بورس بیمه ایران به عنوان یکی از کارگزاران خریدار فعال ذوب آهن حضور مستمر در تالار فلزی داشته و همچنین به عنوان عرضه‌کننده این محصول فعالیت قابل توجهی داشت. در نهایت با توجه به اقدامات صورت گرفته، این کارگزاری با ارائه خدمات مطلوب به خریداران در بازار فولادی و خرید مقاطع فولادی طی سال مالی منتهی به ۹۸/۰۹/۳۰ توانسته در بین ۶۷ کارگزار خریدار محصولات ذوب آهن رتبه ۱۱ را کسب کند و از طرفی جزو ۵ کارگزار برتر عرضه کننده ذوب آهن قرار گیرد.

یکی از عرضه کنندگان منتخب شرکت ملی پالایش

این در حالی است که پیش از این، کارگزاری بورس بیمه ایران هیچ گونه فعالیتی در این بازارها نداشت که طی مدت کوتاهی با حضور و تثبیت خود در این بخش از بازار سرمایه شاهد کسب موفقیت‌های قابل ملاحظه‌ای بوده است. البته در حال حاضر بخش کالایی بورس بیمه ایران در بازار بورس انرژی یکی از عرضه کنندگان منتخب شرکت ملی پالایش پخش به شمار می‌رود و در حال توسعه چشم‌گیر در معاملات صادراتی در بخش مشتقات نفتی است که متعاقباً اخبار آن منتشر خواهد شد.

گلاره کحالی با توجه به ذخایر نفت و گاز ایران، صنایع پالایشی و پتروشیمی را می‌توان

جذاب‌ترین صنایع در کشور به شمار آورد. از سوی دیگر ضمن اشاره به حجم تولید بالا و متنوع صنایع پتروشیمی و انعطاف تولید در شرایط متفاوت بازار در کنار تغییر سریع انواع تقاضا، می‌توان گفت بازارهای رسمی محصولات پتروشیمی همچون دیگر بازارها از جمله بازار فلزات یا دیگر حامل‌های انرژی توسعه مطلوبی نیافته است.

این در حالی است که دولت‌های مختلف از این شرایط استفاده کرده و با ایجاد بورس‌های داخلی و محلی سعی در انسجام و شفافیت معاملات پتروشیمی داشته‌اند. با توجه به ارزش بالای محصولات پتروشیمی و سهولت استفاده صنعتی از آنها، غالب دولت‌ها تمایلی به صادرات این محصولات از کشور متبوع خود نداشته و به‌منظور افزایش ارزش افزوده و اشتغالزایی سعی در محدودیت

زمینه‌ای برای رونق بیشتر صنایع پایین دستی

عضو هیأت مدیره شرکت ملی صنایع پتروشیمی در خصوص مزیت‌های عرضه محصولات پتروشیمی در بورس کالا گفت: ایجاد شفافیت در معاملات، کشف قیمت براساس فرآیند عرضه و تقاضا، وجود تضمین خریدار و فروشنده برای پایبندی به تعهدات و انجام معاملات در حداقل زمان از جمله مزایایی است که بورس کالا در معاملات محصولات پتروشیمی ایجاد کرد. علی محمد بساقی زاده در خصوص تاثیر بورس کالا بر صنایع پایین دستی بیان داشت: پیش از ورود محصولات پتروشیمی به بورس کالا، صنایع پایین دستی پتروشیمی زیر نظر وزارت صنعت فعالیت داشته و صنایع میانی و بالادستی زیر نظر وزارت نفت بودند. از این رو با راه اندازی بورس کالا، هماهنگی مناسبی بین این زنجیره شکل گرفت تا برخی مشکلات صنعت پتروشیمی در کوتاه ترین زمان ممکن برطرف شود.

این مقام مسئول تصریح کرد: به دلیل انجام معاملات در بورس کالا، بستر شفاف‌ی که بورس برای خرید و فروش مهیا ساخت، دست واسطه‌گران را به میزان زیادی از این صنعت کوتاه و زمینه رونق بیشتر صنایع پایین دستی را فراهم ساخت.

عضو هیأت مدیره شرکت ملی صنایع پتروشیمی اظهار داشت: شرکت‌های پتروشیمی در بورس کالا، محصولات تولیدی را در یک فضای شفاف و با ساز و کار مناسب عرضه می‌کنند. همچنین خریداران نیز پس از اینکه توسط وزارت صنعت احراز هویت شدند، اجازه دارند محصولات را خریداری و در کمترین زمان ممکن تحویل بگیرند. از این رو، بستر شفاف‌ی به وجود آمده تا واسطه‌گران از چرخه معاملات حذف شوند.

عرضه‌ها

به تولید کنندگان واقعی برسد



«برای صنایع پایین دستی و تکمیل زنجیره آن برنامه خاصی وجود ندارد.» دیدگاه مذکور بخشی از صحبت‌های احمد مهدوی ابهری، دبیر انجمن پتروشیمی در خصوص چالش‌هایی است که صنعت پتروشیمی برای رشد پیش روی خود دارد. بیان نظرات این مقام مسئول در خصوص برخی مسائل صنعت پتروشیمی قابل تامل است.

با توجه به افزایش تحریم‌ها، روند صنعت پتروشیمی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

صنعت پتروشیمی پیش‌تاز صنایع در جنگ اقتصادی است و مجتمع‌های تولیدی در این صنعت ارزش آفرین، سال گذشته بیش از ۷۰ درصد ارزش خود را در سامانه نیما عرضه کردند. در واقع بر اساس آمار موجود، پتروشیمی‌ها صد درصد تعهدات ارزی خود را انجام داده‌اند. از یک سو با وجود توانایی و ظرفیت تولید کشور،

تالار نقره‌ای کشمکش‌ها را پایان داد

خداحافظی دلالان از رینگ پتروشیمی

عرضه‌های اجباری باعث می‌شود که برخی عرضه کنندگان راه‌هایی برای دور زدن قوانین پیدا کنند

خود تلاش‌های بسیاری مد نظر قرار داده است. البته به اعتقاد فعالان صنعت پتروشیمی اجباری که بر عرضه محصولات پتروشیمی در بورس وجود دارد، تنها زمینه نارضایتی فعالان این صنعت را فراهم و در نهایت باعث می‌شود که این افسردگی از محصولات خود را در بورس عرضه و برای فروش سایر محصولات راه‌هایی برای دور زدن قوانین پیدا کنند. به عبارت دیگر مخالفان عرضه محصولات پتروشیمی در بورس کالا، مکانیزم بازار و عرضه و تقاضا را بر همه چیز مقدم می‌دانند. اما موافقان، ضمن اشاره به ایجاد رانت و تقاضاهای بدون نظارت، اهمیت شفافیت بورس و بسته شدن دست دلالان را بر مسأله مسائل ارجح می‌دانند. این در حالی است که با توجه به پرداخت نقد محصولات خریداری شده در بورس، احتمال خرید واسطه‌گران از بورس کالا بیش از حضور تولیدکننده‌های اصلی است.



عرضه‌های صادراتی می‌کنند. این شرایط تا جایی پیش رفته که در نقاط مختلف جهان قیمت‌های متنوعی گزارش می‌شود که جذابیت این تجارت را نیز افزایش داده است.

بورس کالا برای حفظ پتروشیمی‌ها در سبد محصولات

خلاء ابزار آتی در حوزه پتروشیمی



حسنعلی بشارت احسانی، کارشناس بازار سرمایه درباره روند مطلوب تأمین مواد اولیه مصرفی و کالاهای واسطه‌ای موردنیاز صنایع مختلف از بازار سرمایه، گفت: در معاملات بورس کالا، تمرکز بر تأمین به موقع و بدون واسطه مواد مصرفی بخش تولید است و آمارهای معاملاتی حاکی از آن بوده که در سال جاری، واحدهای تولیدی توانسته اند به راحتی مواد اولیه مصرفی خود را بدون دغدغه از بورس تأمین کنند و این فرآیند به کمک ساز و کارهای بورس تسهیل شده است.

کارشناس ارشد بازار سرمایه افزود: در سال رونق تولید به هر میزان عرضه مواد اولیه و کالاهای واسطه‌ای در بورس کالا بیشتر شود، شفافیت و اطمینان از تأمین مواد اولیه برای تولید افزایش می‌یابد.

وی با اشاره به امکان بهره‌گیری صنایع و واحدهای تولیدی از ابزارهای تأمین مالی در بورس اظهار داشت: در حال حاضر، امکان استفاده از ابزارهای متنوعی از جمله معاملات گواهی سپرده کالایی، اوراق سلف موازی استاندارد و ابزارهای مشتقه وجود دارد. همچنین با توجه به سابقه چندین ساله این ابزارها در بورس، زیرساخت‌ها برای به کارگیری این ابزارها برای همه صنایع در دسترس است.

بشارت احسانی معتقد است: باید برای صنایع بزرگ در حوزه فلزات و پتروشیمی به تدریج، زمینه استفاده از ابزارهایی همچون قراردادهای آتی که امکان پوشش ریسک‌های قیمتی در آینده را فراهم می‌کند، فراهم شود. البته در صورتی که استقبال شود، سایر تولیدکنندگان نیز به این سمت سوق پیدا می‌کنند.

سال گذشته تولیدکنندگان پتروشیمی، با نحوه عرضه محصولات در بورس کالا چالش‌هایی داشتند، این چالش‌ها به کجا رسید؟

در بازار محصولات پتروشیمی به دلیل نوسانات ارزی، التهاباتی بروز کرد و تقاضا افزایش یافت. دلیل این موضوع وجود رانت بود. یک عده دلال وارد بورس شده و مواد را می‌خریدند و با سه یا چهار برابر قیمت می‌فروختند. همچنین افراد مذکور با خریدهای سنگین مانع رسیدن محصول به دست تولید کننده واقعی در بخش پایین دستی صنعت پتروشیمی می‌شدند. مهم ترین دلیل مشکلات اتفاق افتاده را می‌توان افزایش قیمت مواد اولیه صنایع تکمیلی و پایین دستی پتروشیمی و جولان دلالان در بورس کالا دانست. در حقیقت پتروشیمی‌ها هیچ کاهشی در عرضه مواد اولیه نسبت به سال‌های گذشته نداشتند اما به طور ناگهانی تقاضا برای مواد اولیه چهار برابر شد. اما اگر کف عرضه‌ها در بورس رعایت شده و عرضه‌ها به تولیدکنندگان واقعی برسد، در بازار هیچ کمبودی نخواهیم داشت و واحدهای تولیدی سرپا خواهند ماند. در مجموع بستر معاملاتی بورس کالا، بازار بسیار خوبی را برای محصولات مختلف از جمله پتروشیمی‌ها فراهم کرده و فعالان این بازار باید از ابزارهای مالی موجود در آن استفاده کنند.

سهام کمی از مواد پلاستیکی و لاستیکی در بازارهای همسایه داریم، البته مشکل اینجاست که بازارهای داخلی ظرفیتی محدود دارند و صنایع پایین دستی باید نگاه صادرات محور به منظور حضور بهتر در بازارهای بین‌المللی داشته باشند. وقتی کشور در وضیت عادی اقتصادی قرار دارد، مسؤلان نگرانی بابت توسعه صنعت پایین دستی ندارند. با این اوصاف صادرات محور بودن، تبدیل به ارزش افزوده، استفاده از شرکت‌های دانش بنیان و تولید داخل رمز موفقیت صنعت پتروشیمی است. همچنین تولید کاتالیست‌ها در داخل کشور توسط تولیدکنندگان داخلی نمونه موفق از تولید با ارزش افزوده است که می‌تواند از خروج ارز نیز جلوگیری کند. صنایع پتروشیمی نیازمند لایسنس نبوده و تنها با ورود دستگاه و خط تولید می‌توانند کالایی با ارزش افزوده بالایی تولید کنند. اشاره به این مهم هم ضروری است که در زمان تحریم‌ها رکورد تولید محصول پرطرف‌آر PET استراتژیک در صنایع پتروشیمی کشور شکسته شد.

برای پیشرفت صنایع پایین دستی چه اقداماتی انجام شده است؟

برای صنایع پایین دستی و تکمیل زنجیره آن برنامه خاصی وجود ندارد. یکی از مشکلات صنایع پایین دستی نقدینگی است، دولت می‌تواند خوراک را سه ماه بدهد و ما هم محصولات صنایع پایین دستی را چهار ماهه بدهیم.

کاهش قیمت اکثر محصولات پتروشیمی

در بورس

هفته نامه بورس: در نشست مشترک با اتحادیه تولیدکنندگان و صادرکنندگان چرم مصنوعی ایران، چالش‌ها و فرصت‌های صادراتی پیش روی این صنعت مورد بررسی قرار گرفت. در این جلسه هم اندیشی که با حضور سرپرست امور صنایع وزارت صمت برگزار شد، مهم‌ترین مشکلات این صنعت با صنایع بالادستی پتروشیمی بررسی و راهکارهای لازم برای تسریع در تأمین مواد اولیه مورد نیاز این صنعت ارائه شد.

روند نزولی تقاضای کاذب و ساماندهی عرضه و تقاضا

مهدی صادقی نیارکی سرپرست معاونت امور صنایع وزارت صمت با اشاره به ورود وزارت صمت به بازار پتروشیمی و ساماندهی عرضه و تقاضا در این بازار گفت: در سال



گذشته بازار محصولات پتروشیمی با نوسانات نامتعادلی روبه‌رو بود و این موضوع تاثیر منفی بر صنایع پایین دستی گذاشته بود. صادقی نیارکی با اشاره به مدیریت عرضه و تقاضا در بازار پتروشیمی با اعمال سیاست‌های اصلاحی تصریح کرد: با حضور وزارت صمت علاوه بر ساماندهی وضعیت عرضه و تقاضا شاهد کاهش قیمت اکثر محصولات پتروشیمی و تقاضای کاذب در بازار در مقایسه با سال گذشته بودیم. سرپرست معاونت امور صنایع وزارت صمت تسریع در تأمین گزیده‌های مورد نیاز صنایع پایین دستی به ویژه صنایع چرم مصنوعی را مورد تأکید قرارداد و افزود: سعی می‌کنیم با همکاری صنایع بالادستی پتروشیمی تمهیدات لازم برای رفع این مشکل صورت گیرد. بر اساس این گزارش، اعضای هیئت مدیره اتحادیه تولیدکنندگان و صادرکنندگان چرم مصنوعی نیز در این نشست با ارائه گزارشی از وضعیت این صنعت و تشریح ظرفیت‌ها و پتانسیل‌های موجود در صنایع چرم مصنوعی، تسریع در تأمین مواد اولیه مورد نیاز تولید را یکی از مهم‌ترین دغدغه‌های این صنعت اعلام کردند.

صدا بوسر

افزایش نقدشوندگی سهام زیر مجموعه «فارس»



افزایش ضریب نقدشوندگی و تلاش برای افزایش نگاه بازار به سهم‌های گروه از جمله اهداف اصلی صندوق بازارگردانی خلیج فارس است. جواد عشقی‌نژاد، مدیرعامل سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: صندوق بازارگردانی خلیج فارس به طور کامل بازارگردانی سهام شرکت خلیج فارس، پارس مبین، فجر، نوری و در آینده هر شرکتی از زیرمجموعه‌های گروه که وارد بورس شود را به عهده دارد. وی با اشاره به اینکه هلدینگ خلیج فارس بیشترین درصد سهامداری را در این صندوق دارد، تصریح کرد: مدیریت این صندوق به شرکت مدیران اقتصاد واگذار شده است. عشقی‌نژاد، افزایش ضریب نقدشوندگی و همچنین تلاش برای افزایش نگاه بازار به سهم‌های گروه از جمله اهداف اصلی صندوق بازارگردانی خلیج فارس برشمرد و افزود: یکی از وظایف اصلی سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد توسعه فعالیت بورسی هلدینگ خلیج فارس، بازارگردانی سهام گروه است.

راه‌اندازی بیمه برای حملات سایبری



یک محصول بیمه‌ای برای بیمه کردن حملات سایبری و حساب‌های بانکی به زودی خواهیم داشت. غلامرضا سلیمانی امیری، رئیس کل بیمه مرکزی در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: درخصوص بیمه حملات سایبری و حملاتی که به حساب‌های بانکی می‌شود، در حال انجام مطالعات هستیم. احساس کردیم که این موضوع نیاز جامعه است. رئیس کل بیمه مرکزی اظهار داشت: البته باید توجه داشت که در حال حاضر بیمه پول وجود دارد؛ به این معنا که اسکناس‌هایی که بین بانک‌ها جابه‌جا می‌شود، همگی تحت پوشش بیمه هستند. براساس این گزارش، حملات سایبری یکی از بحران‌هایی که طی چند سال اخیر رونق گرفته و توانسته در برخی موارد خسارت‌هایی را به بنگاه‌های اقتصادی وارد کند. این موضوع که یکی از چالش‌های قابل تامل به شمار می‌آید در بسیاری موارد امنیت بازارهای مالی را با مخاطره مواجه ساخته است. براین اساس طراحی پوشش‌های بیمه‌ای در این خصوص تضمینی برای امنیت سرمایه‌گذاران خواهد بود.

«وهور» دو نیروگاه را سیکل ترکیبی می‌کند



سه واحد بخار به نیروگاه ارومیه و یک واحد بخار به نیروگاه سمنان اضافه می‌شود. حسن‌علی تقی‌زاده، مدیرعامل شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور در گفت‌وگو با صدای بورس درخصوص ساخت نیروگاه سیکل ترکیبی اظهار داشت: این کار در نیروگاه ارومیه در حال انجام است. همچنین سه واحد بخار به نیروگاه اضافه می‌شود، چون نیروگاه ارومیه شش واحد گازی دارد که پتانسیل این را داشته که سه واحد بخار به آن اضافه شود. تقی‌زاده افزود: نیروگاه سمنان نیز دو واحد گازی دارد. البته برنامه ایجاد یک واحد بخار را هم داریم. وی با اشاره به اینکه پیشرفت فیزیکی نیروگاه ارومیه حدود ۳۰ درصد است، تصریح کرد: برنامه مورد نظر برای نیروگاه سمنان نیز شروع خواهد شد. تقی‌زاده گفت: مراحل پذیرش نیروگاه گیلان که یک بار صورت گرفته بود مجدد در حال انجام است و به‌زودی سهام این نیروگاه در فرابورس عرضه می‌شود. همچنین نیروگاه سبز منجیل پس از طی مراحل قانونی سال ۹۹ در بازار سهام عرضه اولیه خواهد شد.

عرضه سرمایه‌گذاری و توسعه کیش در فرابورس



یکی از اهداف اصلی راه‌اندازی بورس بین‌الملل، حضور شرکت‌های خارجی است. همچنین کارگروه‌های مختلف در حال پیگیری امور هستند و به نظر می‌آید بورس بین‌الملل در دهه فجر راه‌اندازی شود. ناصر آخوندی، معاون اقتصادی و سرمایه‌گذاری سازمان منطقه آزاد کیش در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: کلیه خرید و فروش‌ها در بورس بین‌الملل باید با ارز انجام شود. البته حضور شرکت‌های خارجی و تعیین بانک عامل، با شرایط موجود زمان‌بر است. همچنین هدف مهم دیگر این است که سهام شرکت‌های داخلی که در بورس بین‌الملل عرضه می‌شوند و عمدتاً صادرات‌محور هستند، بتوانند در بورس‌های خارجی مورد معامله قرار گیرند. وی گفت: حجم سرمایه‌گذاری فعال در مناطق آزاد و به‌ویژه کیش، بیش از ۵۰۰ هزار میلیارد تومان است. اگر این سرمایه به بازار سرمایه متصل شود، ظرفیت بیش از ۵۰ درصد افزایش می‌یابد. همچنین سهام شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه کیش در دهه فجر در فرابورس عرضه می‌شود.

فعالان معدنی خواستار توقف قیمت‌گذاری دستوری

بازی دولت زنجیره ارزش فولاد را نامتعادل کرد

در قیمت‌گذاری و رویه عرضه محصولات معدنی در بازار انتقاد کرد و گفت: معاونت معدنی وزارت صنعت، معدن و تجارت با وضع انواع عوارض به نهاد درآمدزایی دولت تبدیل شده است. فاجعه اینجاست که این منابع به جای سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های معدن به خزانه واریز می‌شود. او خاطر نشان کرد: برای برگرداندن تعادل به این بازار باید اصل رقابت را حاکم کنیم و عرضه و تقاضا را جدی بگیریم. تنظیم بازار در دل فعالیت‌های متوازن زنجیره به وجود می‌آید.

در ماه‌های گذشته بخشنامه‌های متعددی از سوی وزارت صنعت، معدن و تجارت در مورد فعالیت معدن کاران و چگونگی عرضه محصولات آنها در بازارهای داخلی و خارجی، صادر شده است. به اعتقاد فعالان اقتصادی این رویه‌ها همگی ناظر بر تقویت دولت بوده و هیچ‌گونه رویکردی در مورد پررنگ‌تر شدن بخش خصوصی در اقتصاد وجود ندارد. اعضای تشکل‌های معدنی بر این باورند که این بخشنامه‌ها و تصمیمات، رانت گسترده‌ای در اختیار عده‌ای خاص در بخش معدن قرار داده است که تا پیش از این هیچ فعالیت معدنی نداشته‌اند و به دلیل فرصتی که دولت با سیاست‌گذاری‌های غلط برای آنها به وجود آورده توانسته‌اند اختلالات گسترده‌ای در این حوزه به وجود آورند. فعالان حوزه سنگ‌آهن، فولاد، لوله و پروفیل که در این زنجیره قرار دارند، خواستار پایان دادن به محدودیت‌ها و دخالت در قیمت‌گذاری‌ها هستند.

نتیجه عکس سیاست‌های تنظیم بازاری



مهررداد اکبریان، رئیس انجمن سنگ‌آهن از خسارت‌های مالی، حقوقی و اعتباری که بخش خصوصی را تهدید می‌کند، سخن گفت و بی‌توجهی مسئولان برای جبران این خسارت‌ها که ناشی از تصمیمات نادرست آنهاست را مورد انتقاد قرار داد. این فعال اقتصادی سیاست‌های دولت را در راستای حمایت از اقتصاد دولتی توصیف کرد و گفت: به دلیل نقاط ضعف دولت و ارائه بخشنامه‌های نادرست و غیرکارشناسی، زمینه برای رانت‌خواری ایجاد می‌شود. آنگاه دولت برای مقابله با فساد موجود، وضعیت را برای حرکت بخش خصوصی واقعی پیچیده‌تر می‌کند. او در ادامه به برخی اظهارنظرها در مورد اینکه کارخانه‌های ذوب‌آهن و فولاد به دلیل نبود مواد اولیه بر اساس ظرفیت اسمی خود، تولید نمی‌کنند، تأکید کرد:

نکاتی کوتاه اما قابل تامل

البته در این رابطه توجه به چند نکته ضرورت دارد؛ اول اینکه باید دیدگاه معاونت معدنی وزارت صنعت، معدن و تجارت تغییر کند و صدور بخشنامه‌های یک‌شبه و غیرکارشناسی که شامل انواع محدودیت‌هاست، متوقف شود. دوم، آزادسازی بهای شمش و برگرداندن توازن به زنجیره فولاد، سوم، استفاده جدی و صحیح از ظرفیت تشکل‌ها و اتاق ایران و در نهایت تهیه یک گزارش از میزان خسارت‌هایی که تصمیمات اخیر معاونت معدنی وزارتخانه به بخش خصوصی وارد کرده و ارائه آن به نهادهای متولی به منظور جبران آنها. در مجموع فعالان اقتصادی بر این باورند که اگر برای یک‌بار هم که شده کاری کنیم تا تصمیم‌گیرنده و مسئول، پاسخگوی رفتار خود باشد، شاید دیگران نیز قیل از تصمیم‌گیری با اهل فن مشورت کنند و نسبت به عواقب کار خود بیندیشند.

نابودی نهضت فرآوری



محمدرضا بهرامن، رئیس خانه معدن با اشاره به تدوین نقشه راهی حدود ۵ سال قبل به همت دولت و بخش خصوصی به منظور کاهش خام‌فروشی و جلب توجه فعالان این حوزه به اهمیت فرآوری محصولات معدنی سخن گفت: نهضت فرآوری از همان زمان شروع شد و نتیجه آن را سال ۹۷ شاهد بودیم. البته کل سرمایه‌گذاری‌هایی که در آن زمان صورت گرفت، امروز با این بخشنامه‌ها در حال نابودی هستند. وی از توقف پیگیری برنامه‌های توسعه‌ای کارخانه‌های معدنی به دلیل دخالت‌های دولت خبر داد و گفت: عملکرد دولت نشان می‌دهد که اعتقادی به اشتغال‌زایی ندارد چون سیاست‌هایی برخلاف این جهت اتخاذ می‌کند. بر اساس اظهارات این عضو کمیسیون معدن اتاق ایران بسیاری از تولیدکنندگان که نهضت فرآوری را دنبال کردند، صادرات انجام داده و ارز خود را به کشور برگرداندند. به نحوی که این ارزش در زنجیره تولید و توسعه هزینه شد. اما دولت آن را ندید می‌گیرد. بهرامن توجه به اصل رقابت و عدم قیمت‌گذاری محصولات معدنی توسط دولت را خواسته اصلی تشکل‌های معدنی عنوان کرد.

تصمیمات نادرست دولت عامل مشکلات زنجیره فولاد



امیرحسین کاوه، دبیر سندیکای لوله و پروفیل به مشکل یکسانی که کل زنجیره را دربرگرفته اشاره و تأکید کرد: علت این مشکل نه از تحریم است و نه به دلیل کمبودهایی که امروز در اقتصاد شاهد آنها هستیم، بلکه ناشی از تصمیمات اشتباهی است که توسط معاونت معدنی وزارت صنعت، معدن و تجارت گرفته می‌شود. بر اساس گفته‌های او تا به امروز هیچ‌گاه شاهد کمبود در بازار لوله و محصولات پروفیلی نبودیم بنابراین تلاش دولت برای تنظیم بازار این محصول بی‌معناست. این فعال اقتصادی ممنوعیت صادرات در این بخش را خلاف نیاز و مصلحت جامعه برشمرد و تشریح کرد: شاهد نابسامانی مدیریتی هستیم که از یک طرف هدف برنامه‌های خود را تنظیم بازار اعلام می‌کنند اما در عمل بازار را از تنظیم خارج کرده‌اند.

احتمال از دست دادن بازار چین در بخش معدن



کیوان جعفری تهرانی، تحلیلگر بازار بین‌المللی معدن به چالش‌هایی که محصولات معدنی در بازارهای بین‌المللی دارند اشاره و تصریح کرد: در شرایطی که بین چین و آمریکا به وجود آمده پیش‌بینی می‌شود که چین، ایران را وجه مصالحه قرار دهد و واردات آهن اسفنجی، سنگ‌آهن و HBI از ایران را متوقف کند. این درحالی است که بازار ایران حدود ۹۱ درصد به بازار چین وابستگی دارد. بر اساس اظهارات این تحلیلگر همین شرایط سال گذشته بین ترکیه و آمریکا به وجود آمد و ترکیه، ایران را وجه مصالحه قرار داد و امروز بازار ترکیه را از دست دادیم. از طرفی به اروپا هم که نمی‌توانیم صادر کنیم و بازارهایی مثل تایلند و دیگر کشورهای جنوب شرق آسیا هم که به حد موردنیاز ما بزرگ نیستند.

زمینه‌سازی برای رانت‌خواری



بهرام شکوری، رئیس کمیسیون معدن اتاق ایران با اشاره به دلرسد شدن فعالان این بخش، تصمیم‌گیری دولت برای وضع عوارض ۳۰ درصدی صادرات کنستانتره و گندله را به عنوان دیواری جدید و زمینه‌سازی برای رانت‌خواری عده‌ای خاص توصیف کرد. این عضو هیأت نمایندگان اتاق ایران از دخالت‌های بی‌مورد دولت



راحت تر زندگی کن!

صاپ: اپلیکیشن پرداخت بانک صادرات ایران





دوره آشنایی با بازار سرمایه

(مقدمات)

رایگان

مدرس: مهتاب طلایی




زمان:

دوشنبه هر هفته ساعت ۱۷-۱۳

آدرس:

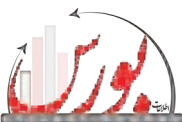
بزرگراه جلال آل احمد - حدفاصل اشرفی اصفهانی و یادگار امام، ضلع جنوبی، پلاک ۲۵، کارگزاری پارسیان.

جهت کسب اطلاعات بیشتر یا ثبت نام در دوره با شماره ۰۲۱-۸۷۱۴۸-۵۰۲۱ داخلی ۴۱۸ خانم عطیعی تماس حاصل فرمایید.

مدت دوره ۴ ساعت

سخن هفته

همیشه گفت تقریباً برای هر کاری نیاز به صبوری است و صلابتته سرمایه‌گذاری در سهام هم از این قاعده مستثنی نیست! «ارن بافت»



کوجه ۱۳۴/۲ (بایک) پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
چاپ: ایران چاپ ۲۹۹۹۹ (۰۲۱)
www.jaara.com
فروش برخه: www.jaara.com
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
سرمدیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
تحریریه: مؤده ابراهیمی، زهره فدوی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی

مادر 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، محدثه حاجعلی

کارگزاری بورس کالی ایران
آشنایی با قراردادهای مشتقه بورس کالی ایران
آشنایی با سازوکارهای معاملاتی بورس انرژی
مبارزه با پولشویی و روش‌های کشف آن
آشنایی با بورس

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با قوانین مالیات (مستقیم و ارزش افزوده)	۱۰ و ۹ دی
بیست و یکمین دوره تحلیلی مالی و سرمایه‌گذاری با رویکرد آمادگی آزمون سطح یک CFA	از ۱۲ دی
برنامه‌نویسی متاتریدر (مقدماتی و پیشرفته)	از ۱۵ دی
دوره جامع معامله‌گری بر مبنای تحلیل تکنیکال	از ۱۶ دی
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی (دوره پیشرفته)	۱۸ و ۱۹ دی

کارگزاری بانک سامان	
نام دوره	زمان برگزاری
معامله‌گر موفق (کد چهارم)	۷ دی
فیلترنویسی پیشرفته	۸ دی
معامله‌گر موفق (کد پنجم)	۱۴ دی
تابلوخوانی و روان‌کاو بازار (کد دوم)	۲۱ دی

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با قراردادهای مشتقه بورس کالی ایران	۱۰ و ۱۷ دی
آشنایی با سازوکارهای معاملاتی بورس انرژی	۱۱ دی
مبارزه با پولشویی و روش‌های کشف آن (مقدماتی)	۱۲ دی
آشنایی با بورس	۱۳ دی

مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن	
نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با علم اقتصاد	۱۱ و ۱۸ دی
تحلیل بنیادی	۱۹ دی تا ۳ بهمن
افشا در صورت‌های مالی	۲۶ دی
تحلیل صنایع	۲۶ دی تا ۱۵ اسفند

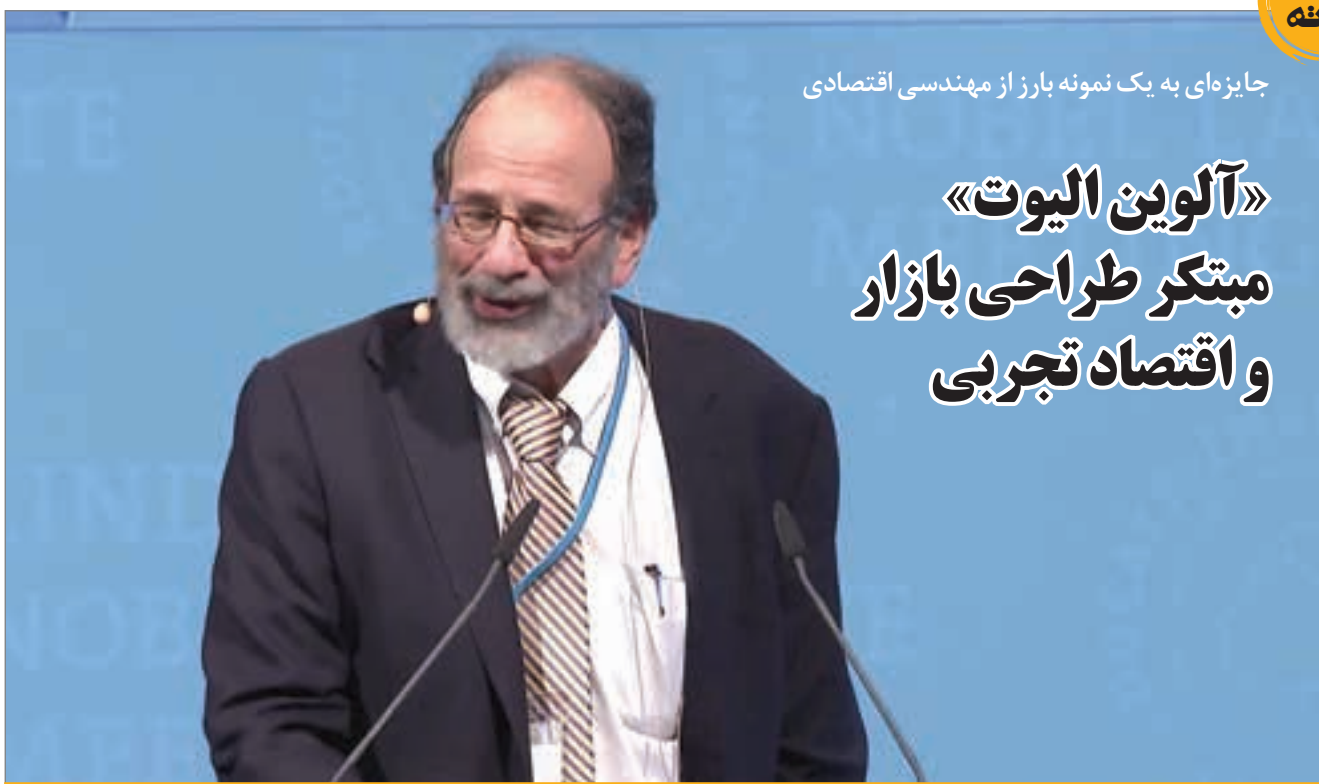
کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل صنعت سنگ‌آهن و فولاد	۷ دی
تحلیل تکنیکال مقدماتی (نوبت نهم)	۸ دی
قراردادهای آتی سبک سهام (آتی شاخص)	۹ دی
کاربرد نرم افزار اکسل در حسابداری	۲۳ دی
تحلیل تکنیکال پیشرفته نوبت پنجم	۲۹ دی
تحلیل بنیادی میانی (سطح ۲)	۱۴ دی

نخستین سیاه

رویداد هفته

جایزه‌ای به یک نمونه بارز از مهندسی اقتصادی

«آلین الیوت» مبتکر طراحی بازار و اقتصاد تجربی



اکرم شعبانی روزنامه نگار

آلین الیوت راث متولد ۱۸ دسامبر ۱۹۵۱ یک شخصیت دانشگاهی و استاد اقتصاد دانشگاه استنفورد و استاد مدیریت بازرگانی دانشگاه‌هاوارارد است. او در سال ۲۰۱۲ ریاست انجمن اقتصاد آمریکا را بر عهده داشت. او نقش قابل توجهی در برخی از نظریه‌های اقتصادی از جمله تئوری بازی، طراحی بازار و اقتصاد تجربی داشته و بیشتر از این لحاظ شناخته شده است که در طول دوران فعالیت خود تاکید داشته تا نظریه‌های اقتصادی تبدیل به راه حلی در مشکلات زندگی واقعی شوند. آلین در سال ۲۰۱۲ در همراهی با لوید شیلی موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصادی برای کار بر روی «نظریه پایدار تخصیص و عملکرد طراحی بازار» شد، آنها در همکاری با یکدیگر یکی از مشکلات مهم اقتصاد را حل کردند: چگونه می‌توان عوامل متفاوت را تا حد ممکن به بهترین نحو با هم جفت کرد.

یکی از اعضای اداره ملی تحقیقات اقتصادی (NBER)

آلین در سال ۱۹۷۱ از دانشکده مهندسی و علوم کاربردی دانشگاه کلمبیا در رشته تحقیق عملیاتی و در مقطع لیسانس فارغ التحصیل شد. پس از آن برای گذراندن دوره فوق لیسانس و دکترای خود به دانشگاه استنفورد رفت و در همان رشته تحقیق عملیاتی تحصیلات خود را ادامه داد. همچنین در سال‌های ۱۹۷۳ و ۱۹۷۴ به ترتیب مدارک فوق لیسانس و دکترای خود را از این دانشگاه دریافت کرد. در حال حاضر مجموعه‌های از نوشته‌ها و تحقیقات راث در کتابخانه روبنشتاین دانشگاه دوک نگهداری می‌شود.

پس از تکمیل تحصیلاتش برای تدریس به ایلیونیز رفت و در سال ۱۹۸۲ ایلیونیز را به مقصد دانشگاه پتسبورگ ترک کرد تا دوران تدریس خود را در این دانشگاه ادامه دهد. همزمان با تدریس در پتسبورگ راث در مرکز فلسفه و علوم نیز به عنوان استاد تجارت تدریس خود را ادامه می‌داد. در سال ۱۹۹۸ راث پتسبورگ را هم ترک کرد تا به‌هاروارد بپیوندد و کار درهاروارد را تا سال ۲۰۱۲ که بار دیگر تصمیم به بازگشت به استنفورد گرفته بود، ادامه داد. او در سال ۲۰۱۳ به عنوان یک عضو هیأت علمی دانشگاه استنفورد شناخته می‌شود و در عین حال از دانشگاه‌هاوارارد نیز درخواست بازتنسستی کرد. راث همچنین یکی از اعضای اداره ملی تحقیقات اقتصادی (NBER) و جامعه اقتصادسنجی است.

دریافت جایزه اقتصادی غاز طلایی به صورت مشترک

زمینه اصلی علاقه راث تئوری بازی است، زمینه‌ای از ریاضیات کاربردی که به دنبال راه‌حلی برای موقعیت‌هایی است که چندین بازیکن تصمیم می‌گیرند به یکدیگر وابسته باشند. همچنین الگوریتم به اصطلاح «پذیرش معوق» الهام بخش، مجموعه‌ای از قوانین ابداع شده در دهه ۱۹۶۰ توسط شیلی و دیوید گیل، اقتصاددان آمریکایی بوده که برای اطمینان از هماهنگی جفت بازیکنان در یک سیستم آزاد تجاری است. در اواسط دهه ۱۹۹۰، راث و همکاران الگوریتم را اصلاح کردند تا بتوانند سیستمی ایجاد کنند که فارغ التحصیلان دانشکده‌های علوم پزشکی با بیمارستان‌هایی که به دنبال پزشک مقیم هستند، مرتبط شوند. البته در سال ۲۰۰۳، تیم وی راه حل مشابهی برای سیستم تطبیق دانش آموزان با دبیرستان‌های شهر نیویورک به کار برد. همچنین در سال ۲۰۱۳ او به همراه شیلی و دیوید گیل موفق به دریافت جایزه اقتصادی غاز طلایی برای کار بر روی موضوع طراحی بازار شدند.

تئوری بازی‌ها، بازی نیست

راث و شیلی به دلیل کار بر روی «نظریه پایدار تخصیص و عملکرد طراحی بازار» برنده جایزه نوبل شدند، تئوری آنها در مورد تحقیق درباره نحوه تطابق عوامل متفاوت اقتصادی نظیر دانشجویان با دانشکده‌ها یا حتی افراد اهدا کننده عضو با بیماران دریافت کننده عضو بوده است. این تئوری از دل نظریه بازی‌ها

برمی‌خاست و لوید شیلی در سامان دادن آن نقش داشت و آلین راث نشان داد که چگونه می‌توان از نظریه بازی‌ها برای مشکلات پیش روی سیستم‌های مختلف بهره برد. راث از آن گروه افرادی بود که نشان داد تئوری بازی‌ها، بازی نیست. راث در زمینه‌های تئوری بازی، طراحی بازار و اقتصاد تجربی فعالیت داشته است. وی با توصیف پویایی بازار پیشنهاد می‌دهد: با تغییر شرایط بازار رفتار مردم تغییر می‌کند و این باعث می‌شود قوانین قدیمی تغییر یافته و قوانین جدید وضع شوند. آلین راث متوجه شد که نتایج نظریه شیلی می‌تواند عملکرد بازارهای مهمی را در عمل روشن سازد. راث و همکارانش در یک سری مطالعات تجربی نشان دادند که در تشخیص موفقیت مؤسسات خاص بازار، ثبات، نقشی کلیدی ایفا می‌کند. پس از آن راث توانست این نتیجه خود را در آزمایشات سیستماتیک آزمایشگاهی به اثبات برساند. همه اصلاحات بر پایه الگوریتم گیل - شیلی انجام شد که همراه بود با برخی اصلاحات دیگر که در آنها جزئیات خاص و محدودیت‌های اخلاقی از جمله حذف پرداخت‌های جانبی هم در نظر گرفته شد.

بنیان‌گذاری و طراحی برنامه‌های متنوع

از بهترین بازارهایی که راث طراحی کرده، برنامه ملی تطبیق دهنده شهروندان است که از طریق آن حدود ۲۰ هزار پزشک در سال به اولین تجربه اشتغال خود در بیمارستان‌های آمریکا می‌رسند. او همچنین به طراحی سیستم جور سازی مدارس شهر نیویورک دست زد که سالانه ۹۰ هزار دانش‌آموز از آنها فارغ‌التحصیل می‌شوند. همچنین راث یکی از بنیانگذاران و طراحان برنامه نیوانگلند برای مبادله کلیه است. این برنامه به گونه‌ای نوشته شده که تقاضا کنندگان کلیه با ثبت‌نام در آن با جفت اهدا کننده جور می‌شوند. این سیستم، عملی را ممکن می‌سازد که بدون وجود این سیستم احتمال موفقیت آن بسیار کم است. به طور مثال، زنی نیاز به یک کلیه دارد و شوهرش حاضر است این کلیه را به او اهدا کند، ولی به علت ناسازگاری‌های خونی امکان این تبادل وجود ندارد اما با وجود چنین سیستمی این اهداکننده با جفت سازگار خود جور می‌شود.

نظریه‌های شیلی و طراحی عملی راث عامل بهبود بسیاری از بازارها

راث با همکاری آتیلا عبدالغنی‌راوغلو و یاقوف سنوزمن، معیاری مشابه مدارس نیویورک در بوستون سال ۲۰۰۳ ارائه کردند؛ نظریه ارائه شده توسط این گروه در موارد متفاوتی کاربرد یافت. راث در این باره توضیح می‌دهد: مثلاً هنگامی که تصمیم می‌گیرید کدام دانش‌آموز به کدام مدرسه برود، اگر آنها انتخاب داشته باشند، به وسیله سیستم انتخاب تطابق داده می‌شوند به جایی که آنها ترجیحات و خواسته‌های خود را ارائه می‌دهند و مدارس دارای نیازمندی‌ها و یا شاید خواسته‌های آنان نیز هست، و تصمیماتی گرفته می‌شود چه کسی به کجا برود، چه کسی چه چیزی دریافت کند و ... چیزی است که به تطابق مربوط است. در مثال انتخاب مدرسه، ما سعی در عملی کردن آن به طریقی شایسته داریم، به نحوی که شرایط طوری فراهم شوند که دانش آموزان از مدارس انتخابی خود رضایت داشته باشند و پس از انتقال به مدارس در پی تغییر مدرسه و انتقال به مدرسه دیگری نباشند و این مسئله در آینده هم می‌تواند اثرگذاری داشته باشد به این مفهوم که اگر دانش‌آموزان دبیرستانی باشند، در طول زندگی خود با شرایط زیادی همانند همین بازار تطابق برخورد خواهند کرد. آنها تصمیم می‌گیرند ازدواج کنند، شغل پیدا کنند و در همه این مواقع نخستین انتخاب آنها در پیش گرفتن همین روش برای برخورد با مسائل است. اگر چه راث و شیلی مستقل از یکدیگر کار کرده بودند، اما تلفیق نظریه پایه‌ای شیلی و بررسی‌های تجربی، آزمایشات و طراحی عملی راث، زمینه مناسبی برای تحقیقات به‌وجود آورد و موجب بهبود بسیاری از بازارها شد و به همین دلیل در سال ۲۰۱۲ آکادمی سلطنتی علوم سوئد اعلام کرد جایزه‌ای به یک نمونه بارز از مهندسی اقتصادی تعلق گرفته است.

کیوسک خارجی

گامی بزرگ برای و کیوم کردن آسمان



متوقف کردن گرمایش بیشتر کره زمین با ایجاد یک مکش در دی اکسید کربن موجود در هوا، ایده گنگی است که از سوی برخی مطرح شده و بسیاری آن را یک ایده احمقانه می‌خوانند.

این گزارش را در بخش فناوری از شماره جدید بلومبرگ بیزنس ویک می‌خوانیم. این یک مسئله پیچیده و البته متمرکز بر انرژی است. چرا بر روی نصب تعداد بیشتری از نیروگاه‌های انرژی خورشیدی بادی تمرکز نداشته باشیم تا از این طریق بتوانیم گازهای گلخانه‌ای را کاهش دهیم؟ اما مسئله جذب گاز کربن ایده‌ای است که از سوی برخی از چهره‌های دانشگاهی نیز مطرح می‌شود.

برخی این روش را نوعی شستشوی سبز گاز دی اکسید کربن می‌خوانند. در این رابطه شرکت شرکت‌های نفتی قپرون، آکسون موبیل و اکسیدنتال پترولیوم مطرح می‌شود که قصد دارند از گاز دی اکسید کربن تولید شده برای بازیابی بیشتر نفت از زمین‌های خود استفاده کنند.

چیدمان دموکرات‌ها در بازی استیضاح



خانه کمیته قضایی مذاکراتی درباره تهیه پیش نویس مقاله‌هایی از استیضاح ترامپ آماده کرده بود و این درست پس از دریافت گزارش‌هایی از سوی دموکرات‌ها مبنی بر این بود که ترامپ از قدرت نظامی آمریکا برای کمک به اوکراین در انتخابات ۲۰۲۰ استفاده کرده است. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید د ویک می‌خوانیم.

این گزارش ۳۰۰ صفحه‌ای که بیش از ۱۰۰ صفحه آن در رابطه با کشته شدن ۱۷ شاهد در این باره است ترامپ را متهم می‌کند که رسیدگی به علایق شخصی از مقدم بر منافع کشورش می‌داند. در عین حال جزئیات دقیقی از اینکه ترامپ و متحدانش چگونه نزدیک به ۴۰۰ میلیون دلار از سرمایه ارتش را برای اعمال فشار به دولت اوکراین برای جمع آوری اطلاعاتی در مورد فرزند رقیب انتخاباتی او یعنی جو بایدن هزینه کرده، به آن اشاره شده است.

این استیضاح زمانی اهمیت بیشتری می‌یابد که بدانیم در آینده‌ای نزدیک در سال ۲۰۲۰ انتخابات ریاست جمهوری آمریکا برگزار می‌شود.

تخلخلد



اندر احوالات سید معیشت خانواده و افزایش تورم / تسنیم

کیوسک خارجی

بدبینی علیه پیشرفت



فناوری‌های سریع‌تر، ارزان‌تر و بهتر همان چیزی است که بسیاری از مردم در تصویر آینده‌ای روشن‌تر به آن اعتماد می‌کنند. اما با آغاز دهه ۲۰۲۰ خوش‌بینی در ارائه سریع‌تر فناوری‌هاست. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید د اکونومیست می‌خوانیم. فناوری‌های غالب در یک دهه گذشته به نظر می‌رسد که اوضاع را بدتر کرده‌اند.

در بهار عربی ۲۰۱۱ بخشی از همین فناوری‌ها به عنوان یک نیروی علیه مردم به کار گرفته شد. امروزه هم همین فناوری‌ها به دلیل ورود به حریم خصوصی، گسترش تبلیغات و تضعیف دموکراسی مورد توجه قرار گرفته‌اند. برخی از مشاغل الکترونیکی متهم هستند که در صرف هزینه کمتر برای کارگران، تشدید نابرابری و برخی موارد دیگر نقش داشته‌اند. در عین حال بسیاری از خانواده‌ها نگران هستند که استفاده بی رویه و بیش از اندازه فرزندان‌شان از گوشی‌های همراه آنها را به زامبی‌های معتاد به نور آبی تبدیل کند.

در همین راستا هوش مصنوعی هم ممکن است در یک دهه آینده برخی تبعات خاص را به همراه داشته باشد.

سطح بندی زمین بازی



توسعه متوازن منطقهای بخش مهمی از مفاهیم توسعه اقتصادی چین و در طرح توسعه اقتصادی و اجتماعی این کشور به نوشتار در آمده است. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید بیجینگ ریویو می‌خوانیم. در این راستا می‌توان به برنامه پنج ساله سیزدهم کشور (۲۰۱۶ تا ۲۰۲۰) اشاره کرد که به نوزدهمین کنگره ملی حزب کمونیست چین نیز گزارش شده و در عین حال بخشی از اندیشه شی جین پینگ رئیس جمهوری این کشور در مورد سوسیالیسم با ویژگی‌های چینی برای دوره جدید و جدیدترین اقتباس مارکسیسم با توجه به بافت فعلی جوامع چینی است.

شیوه‌های پیشین به کار گرفته شده در نهایت منجر به توسعه متوازن شد، درست مانند شکل گیری خوشه مانند شهر دلتای رودخانه یانگ تسه که در شرق چین واقع است. این طرح توسعه‌ای که سه سال پیش به تصویب رسید نقش اساسی در بهبود توسعه‌ای شانگهای داشته چرا که نقش اساسی در برخی از شهرهای اطراف شانگهای ایفا کرده است.

کاریکاتور



درج نکردن قیمت روی کالا به منزله گر انفروشی / تسنیم



محدودیت در قیمت‌گذاری، از موانع صنعت دارو است

افزایش ثروت و دارایی سهامداران «دسبحان»

رتبه اول کشوری از لحاظ حجم تولید داروهای اعصاب و روان به سبحان دارو اختصاص دارد



سید محمد علوی
مدیر کل جامعه
سهامداران رسمی ایران

تمرکز نظارت‌های مالی، زمینه‌ساز رونق تولید

پیرو نام‌گذاری سال رونق تولید از سوی مقام معظم رهبری، طرح تمرکز نظارت‌های مالی در کشور از سوی جامعه حسابداران رسمی ایران به نهادهای ذیربط پیشنهاد شده است. در حال حاضر حدود ۲۵۰ مؤسسه حسابرسی با حدود ۱۵۰۰۰ نفر کارکنان حرفه‌ای در سراسر کشور فعالیت دارند که نزدیک به ۳۰۰۰۰ واحد تولیدی، بازرگانی و خدماتی را حسابرسی و بازرسی می‌کنند. از سویی دیگر حسابرسی مالیاتی و حسابرسی بیمه‌ای اشخاص مذکور رأساً بصورت جداگانه توسط سازمان امور مالیاتی کشور و سازمان تأمین اجتماعی انجام می‌شود، به صورتی که جهت یک سال مالی سه نوع حسابرسی به واحدهای تولیدی، بازرگانی و خدماتی مراجعه می‌کنند.

اجرای مستقل حسابرسی مالیاتی و حسابرسی بیمه‌ای توسط سازمان‌های ذیربط، علاوه بر صرف منابع مالی قابل توجه از محل بودجه عمومی سازمان‌های مزبور، از آنجایی که اشخاص یاد شده، در کل سال همواره درگیر حسابرسی و بازرسی و پاسخگویی به سازمان‌ها و نهادهای مختلف می‌شوند، موجب اتلاف وقت و انرژی غیرقابل توجیه و نارضایتی آنان از سازمان‌های مربوط می‌شود. در صورتی که ظرفیت قانونی برون‌سپاری آن به مؤسسات حسابرسی عضو جامعه وجود دارد، بر این اساس طرح تمرکز ارائه خدمات حسابرسی صورت‌های مالی، حسابرسی مالیاتی و حسابرسی بیمه‌ای واحدهای مشمول ماده ۲ آیین‌نامه اجرایی تبصره «۴» قانون استفاده از خدمات تخصصی حسابداران ذیصلاح به عنوان حسابدار رسمی، با دو هدف کلی کاهش تصدی‌گری دولتی و استفاده بهینه از ظرفیت تخصصی و حرفه‌ای بخش خصوصی تحت نظارت کامل دولت در سال «رونق تولید» تهیه و تدوین شده است. به علاوه از آنجایی که زیربنای اجرای مطلوب حسابرسی مالیاتی و حسابرسی بیمه‌ای، ارزیابی قابلیت اتکا به صورت‌های مالی واحدهای مشمول، مشتمل بر اطلاعات مالی و حسابداری پشتوانه آن است، این ارزیابی از طریق حسابرسی صورت‌های مالی سالانه واحدهای مشمول ماده ۲ آیین‌نامه فوق‌الذکر، توسط «حسابداران رسمی» انجام می‌شود. لذا، در چنین شرایطی، اجرای خدمات حسابرسی مالیاتی و حسابرسی بیمه‌ای توسط حسابداران رسمی، زمینه‌ساز لازم‌را جهت ارتقای شفافیت در نتایج رسیدگی‌های مالیاتی و بیمه‌ای و نیز افزایش بهره‌وری، فراهم خواهد کرد.

• مانع از ورود حسابداران و بازرسان متعدد به واحدهای مشمول ماده ۲ آیین‌نامه یاد شده و از این طریق آزادسازی انرژی و توان واحدهای مزبور در راستای رونق فعالیت‌های تولیدی و عملیاتی.

• اجرای به موقع حسابرسی مالیاتی و حسابرسی بیمه‌ای، بلافاصله پس از انجام حسابرسی صورت‌های مالی سالانه و از این طریق، وصول به موقع حقوق دولتی مربوط. شایان ذکر است که در حال حاضر رسیدگی‌های مالیاتی در موارد متعدد بیش از یک‌سال و در موارد رسیدگی بیمه‌ای بیش از چند سال طول می‌کشد.

• کمک به تشکیل مؤسسات حسابرسی بزرگ با ساختار خدمات متنوع از طریق ادغام مؤسسات کوچک و متوسط و یا جذب و آموزش نیروهای حرفه‌ای لازم. این امر تأثیر به‌سزایی در ارتقای کیفیت خدمات حرفه‌ای و تخصصی قابل ارائه توسط مؤسسات حسابرسی عضو جامعه حسابداران رسمی ایران، خواهد داشت.

خریدهای داخلی بود. این موضوع ضمن افزایش بهای تمام شده، پیش‌بینی مبلغ خریدهای شرکت را با مشکلاتی مواجه می‌ساخت. در این رابطه به پیش‌بینی‌های قبلی ضمن خرید مواد اولیه برای یک سال آتی، تأثیر تغییرات نرخ ارز به گونه‌ای مدیریت شد.

■ در نیم سال ابتدایی تخفیف‌هایی داشتید، این روند نسبت به دوره مشابه با چه تغییری همراه بود؟

میزان تخفیف‌های فروش در شش ماهه اول سال ۹۸ به میزان ۵ درصد فروش بوده و نسبت به دوره مشابه سال قبل ۶ درصد کاهش داشت.

■ وضعیت مطالبات معوق به چه صورت بوده و آیا این میزان کاهش پیدا کرده است؟

در حال حاضر عمده مطالبات معوق شرکت وصول شده و برای موارد باقی‌مانده ضمن اقدام حقوقی، با توجه به اقدامات صورت گرفته منافع شرکت تأمین شده است.

■ چه برنامه‌های توسعه‌ای در دستور کار قرار دارد؟

برنامه‌های توسعه‌ای شرکت بیشتر در زمینه افزایش ظرفیت تولید، خطوط جدید (داروهای hazard، داروهای گیاهی و سافت ژل) و حوزه‌های تخصصی (دیابت، اورولوژی و اعصاب و روان، قلب و عروق، MS و...) است.

■ برای حمایت از سهامداران، استراتژی چیست؟

در رابطه با سهامداران شرکت، مهم‌ترین استراتژی بهبود عملکرد و سود شرکت (افزایش ثروت و دارایی سهامداران)، رعایت مساوات بین سهامداران در راستای منافع سهامداران عمده، استراتژیک، اقلیت و شفاف سازی اطلاعات است.

■ برای افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها چه برنامه‌ای دارید؟

در این خصوص بیشتر تمرکز شرکت، افزایش سرمایه از محل سود انباشته، مطالبات حال شده و آورده نقدی است. از طرفی افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها برای سننات آتی در نظر گرفته خواهد شد.

■ هفته نامه بورس: سبحان دارو یکی از معتبرترین شرکت‌ها در زمینه تولید داروهای اعصاب و روان بوده و رتبه اول کشوری از لحاظ حجم تولید را به خود اختصاص داده است. با توجه به بالا بودن توان تولید و همچنین قدمت و سرمایه انسانی متخصص و مجرب سبحان دارو، در شرایط خاص حال حاضر با تمام توان در حال تأمین نیازهای دارویی بازار کشور بوده و در بسیاری از محصولات، سهم اول بازار را به خود اختصاص داده است. از سوی دیگر این شرکت هر ساله داروهای جدید به منظور افزایش رفاه حال بیماران و در راستای ایفای مسئولیت‌های اجتماعی به سبب محصولات خود اضافه می‌کند. فرصتی کوتاه پیش آمد تا در خصوص شفاف سازی برخی شاخص‌های «دسبحان»، از جمله وضعیت شرکت، سهم بازار، برنامه‌های توسعه‌ای، مطالبات معوق و مشکلات صنعت دارو نظرات علی شریف اعلم، مدیرعامل سبحان دارو را جویا شویم.

■ با توجه به مشکلات موجود صنعت دارو، وضعیت عملکردی سبحان دارو را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

از نظر روند فروش، عملکرد شرکت مثبت و رو به رشد بوده، همچنین پیش‌بینی می‌شود نسبت به فروش سال ۹۷ برای روند فروش رشد قابل توجهی به وجود آید.

■ با توجه به روند مثبتی که اشاره شد، چه بر آوردی از سود شرکت برای سال جاری و سال‌های آتی دارید و چگونه محقق می‌شود؟

روند سودآوری شرکت مثبت و رو به رشد بوده و با توجه به برنامه ریزی‌های صورت گرفته و عملکرد واقعی ۷ ماهه منتهی به ۳۰ مهر ۹۸، سود خالص پیش‌بینی شده محقق خواهد شد.

■ در خصوص چالش‌های برجسته صنعت دارو چه نظری دارید؟

بخشی از مهم‌ترین مشکلات عمده، مربوط به تحریم‌های تحمیلی در حوزه بانکی (تخصیص و انتقال ارز) و تخصیص ارز نیمی برای

واردات ماشین‌آلات و تجهیزات است. این موضوع با توجه به فرسودگی ماشین‌آلات و تجهیزات شرکت‌های داروسازی، بار مالی مضاعفی را به شرکت‌ها تحمیل می‌کند. از طرفی محدودیت قیمت‌گذاری دارو با توجه به افزایش قیمت مواد اولیه و بسته بندی و نبود چارچوب قیمت‌گذاری برای تولیدکنندگان مواد اولیه داخل کشور به اضافه محدودیت‌های اعمالی توسط بانک مرکزی در رابطه با برگشت ارز حاصل از صادرات با در نظر گرفتن تحریم‌های تحمیلی بر کشور تنها بخشی از مشکلات است.

■ نوسانات ارز یکی از واقعیت‌های اقتصادی بوده، این شاخص تأثیری بر شرکت شما داشته است؟

بیشترین تأثیر نوسانات نرخ ارز در خریدهای شرکت به ویژه

از نظر روند فروش، عملکرد سبحان دارو مثبت و رو به رشد بوده، پیش‌بینی می‌شود نسبت به فروش سال ۹۷ روند فروش رشد قابل توجهی یابد

بیشترین تأثیر نوسانات نرخ ارز در خریدهای شرکت به ویژه

به پرداخت ملت
behpardakht mallat

با امنیت پرداخت کنید

www.behpardakht.com

بیمه کار آفسین

آرامش فرزند دل‌بندتان را به ما بسپارید

بیمه کار آفسین
انتخاب حق ثبات

آدرس: میدان آرژانتین، خیابان نهدست، خیابان منیرم رشتی، شامیج

WWW.KARAFARININSURANCE.IR
CLUB.KARAFARININSURANCE.IR

ضرورت افزایش نظارت بر امور بانک سینا



بانک سینا با برخورداری از کارکنان معتمد، متعهد و امانتدار در کنار مشتری مداری، تکریم ارباب رجوع و ارائه خدمات متنوع کیفی و سریع، به خوبی توانسته اعتماد هموطنان را جلب کند. سید ضیا ایمانی، مدیرعامل بانک سینا بر تقویت و ارتقای جایگاه واحدهای نظارتی تأکید کرد و گفت: تقویت جایگاه و استقلال هر چه بیشتر واحدهای نظارتی، می‌تواند زمینه ارتقای برند بانک نزد افکار عمومی را بیش از پیش فراهم کند. ایمانی با بیان اینکه اشتباه و تخلف، حتی به صورت محدود هم می‌تواند جایگاه کل بانک را تحت تأثیر قرار دهد، افزود: ظرفیت‌ها و توانمندی‌های بانک سینا به ویژه در حوزه زیرساختی و زیربنایی، نیروی انسانی و آموزش، بسیار بالا و آماده جهش در فعالیت‌هاست. همچنین حداقل در ۲ سال آینده باید در تجهیز و تخصیص منابع، سودآوری و ارائه خدمات نوین اقدامات جدی و قابل توجهی صورت گیرد، لذا بحث نظارت بر فعالیت بانک جهت کاهش ریسک‌ها و مخاطرات پیش رو بسیار مهم و ضروری است و حوزه‌های نظارتی باید با تقویت بنیه علمی و دانش افزایی همکاران این فرآیند را به خوبی مدیریت کنند. وی با تأکید بر نقش نظارتی و کنترلی بازرسی در بانک گفت: بازرسی علاوه بر نظارتی که بر اساس بخشنامه‌ها، آئین نامه‌ها و سایر ضوابط و مقررات بانک بر عملکرد واحدهای بانک دارد، می‌بایست برنامه ریزی سیستماتیک و نظاممند در فرآیندها و فعالیت‌های بانک ایجاد کند تا خودکنترلی و پیشگیری از وقوع هرگونه تخلف یا تقلب صورت پذیرد.

تلاش بانک مسکن برای بهره‌گیری از هوش مصنوعی



طرح تحول دیجیتال بانک مسکن به دنبال تمرکز دولت بر اقتصاد هوشمند و استفاده از ظرفیت‌های دیجیتال در عصر کنونی و به درخواست وزارت امور اقتصاد و دارایی تهیه شد. محمدحسن مرادی، مدیر امور طرح و برنامه بانک مسکن گفت: رهبری در ارائه اثر بخش خدمات و محصولات بانکی مورد نیاز جامعه و نیز تأمین مالی فعالیت‌های مسکن و توسعه شهری مبتنی بر تجربه دریافت خدمات یکپارچه، ایمن، پایدار، در کمترین زمان و در هر مکان توسط مشتریان، به عنوان چشم‌انداز این نقشه راه تعریف شده است. مرادی با بیان اینکه افزایش درآمدهای کارمندی، کاهش هزینه قیمت تمام شده محصولات ارزش آفرین برای ذینفعان، تغییر و تحول در مدل کسب و کار بانک، ارتقای فرهنگ دیجیتال و بهبود تجربه مشتریان از دریافت خدمات گوناگون از جمله اهداف عمده‌ای است که در تعریف استراتژی‌های تحقق بانکداری دیجیتال در نظر گرفته شده است، افزود: در میان چهار نسل بانکداری دیجیتال، در حال انتقال از نسل اول به نسل دوم هستیم و اگر بانکداری متمرکز (Core Banking) به طور کامل اجرا شود، از نسل دوم نیز عبور خواهیم کرد. وی از کلید زدن بحث «اکاوی داده» در بانک مسکن به عنوان یکی از اقدامات مهم یاد کرد و گفت: تلاش می‌کنیم در آینده به سمت بهره‌گیری از هوش مصنوعی حرکت کنیم.

شرایط ویژه فروش بیمه‌های مسافرتی «نوین»



شرکت بیمه نوین در راستای ارائه خدمات متمایز به مشتریان، بیمه‌های مسافرتی خود را با شرایط ویژه در دی ماه به فروش می‌رساند. این شرکت با هدف توسعه فرهنگ بیمه‌ای، جشنواره فروشی تحت عنوان «زمستان با نوین» ایجاد کرد که طی آن بیمه نامه‌های مسافرتی را با تخفیف‌های ویژه در دی ماه ارائه می‌کند. فروش ویژه بیمه‌های مسافرتی در جشنواره «زمستان با نوین»، از یکم دی ماه آغاز شده و تا ۳۰ دی ادامه دارد. براساس این گزارش، شرکت بیمه نوین پیش از این نیز در راستای ارائه خدمات بر اساس نیازهای بیمه‌ای مشتریان در هر مقطع زمانی، جشنواره‌های فروشی را تحت عنوان «بهار با نوین»، «تابستان با نوین» و «پائیز با نوین» به طور مستمر برگزار کرده بود که با استقبال مواجه شد. همچنین علاقه‌مندان جهت تهیه این بیمه‌نامه‌ها و کسب آگاهی از شرایط تخفیف‌ها، می‌توانند علاوه بر مراجعه به شعب و نمایندگی‌های بیمه نوین به پایگاه اینترنتی www.novininsurance.com مراجعه کنند.

۲۲,۵ درصد سود مشارکت بیمه «ما»

شرکت بیمه «ما» نرخ سود مشارکت برای بیمه‌گذاران عمر و سرمایه‌گذاری خود را برای سال مالی ۹۷ اعلام کرد. بر اساس این گزارش، شرکت بیمه «ما» در راستای اجرای مواد آیین نامه ۶۸ شورای عالی بیمه، در سال مالی ۱۳۹۷ نرخ سود مشارکت در منافع ۲۲,۵ درصدی را برای اندوخته بیمه نامه‌های عمر و سرمایه‌گذاری محاسبه و به حساب بیمه نامه‌های مشمول واریز کرد.

فتح قله دو هزار تریلیون ریالی توسط بانک صادرات



خود در شبکه اجتماعی اینستاگرام نوشت: «همکارانم در آخر پاییز گل کاشتند. فتح قله دو هزار تریلیون ریالی در سپرده‌های بانکی و اهتزاز پرچم موفقیت بر دست‌های توانمند بیش از بیست و شش هزار همکار ارزشمندم در سراسر شبکه بانک صادرات ایران، خلوت ورود به منطقه سودآوری را دوچندان کرد. صیدی بیان داشت: شیرینی این پیروزی بزرگ، گوارای وجود پیشکسوتان بازنشسته، سپه‌امداران ارجمند و یکایک اعضای خانواده بزرگ بانک صادرات ایران باد. همچنین به فضل الهی سه ماه طلایی داریم تا به بار نشستن دیگر اهداف سال.

قدردانی معاون رئیس جمهور

بر اساس این گزارش، معاون رئیس جمهور و رئیس سازمان برنامه و بودجه با ارسال نامه‌ای به مدیرعامل بانک صادرات ایران از حضور مؤثر این بانک در عرصه‌های اقتصادی و اجتماعی و ارائه خدمات به بازنشستگان کشوری قدردانی کرد.

در بخشی از نامه محمد باقر نوبخت، معاون رئیس جمهور و رئیس سازمان برنامه و بودجه خطاب به حجت‌اله صیدی آمده است: «حضور مؤثر بانک صادرات ایران در عرصه‌های اقتصادی و اجتماعی، به ویژه سرعت عمل در ارائه خدمات به بازنشستگان کشوری قابل تقدیر است.»

غنی است اما چون یکی از ارکان مهم این علم انسان است، نسبی است.

وی افزود: در اقتصاد صفر و یک نداریم و بعید است که مسائل و چالش‌ها به صورت اشراقی و نظری و جزمی به نتیجه برسند. البته رویکردهای هنجاری، اثباتی، استقراء و قیاس داریم اما در نهایت باید این روش‌ها بصورت عینی و علمی حل شود.

عبور منابع از مرز ۲۰۰ هزار میلیارد تومان

همچنین مدیرعامل بانک صادرات ایران در صفحه

تسویه بدهی ۱۳۰۰ میلیارد ریالی «وخارزم»



هفته‌نامه بورس: بدهی سنواتی به بانک صادرات ایران از محل واگذاری قدرالسهم شرکت فرعی توسعه ساختمان خوارزمی در پروژه سپهر الهیه به بانک مزبور تسویه شد. کیانوش همتیان معاون مالی و توسعه منابع سرمایه‌گذاری خوارزمی تأکید کرد: این اقدام در راستای برنامه راهبردی مصوب هیأت مدیره شرکت در مدیریت ترازنامه و همچنین مدیریت هزینه‌های مالی شرکت سرمایه‌گذاری انجام شده است. همچنین آثار مالی مثبت بر سود و زیان و ترازنامه گروه خواهد داشت. همتیان اظهار داشت: براساس توافق سه جانبه میان بانک صادرات ایران، شرکت فرعی توسعه ساختمان خوارزمی و سرمایه‌گذاری خوارزمی، مبلغ یکپهزار و ۳۰۰ میلیارد ریال بدهی سنواتی این شرکت به بانک صادرات ایران تسویه شد.

وی تصریح کرد: تسویه بدهی سنواتی به بانک صادرات ایران با نرخ ۳۲ درصد، اخذ بخشودگی جریمه دیرکرد از بانک به میزان ۱۱۰ میلیارد ریال، جلوگیری از تحمیل هزینه مالی و سنوآت آتی به شرکت به میزان حداقل ۲۴۰ میلیارد ریال در سال، وصول یکپهزار و ۳۰۰ میلیارد ریال از مطالبات شرکت اصلی از شرکت فرعی، شناسایی مبلغ ۵۶۰ میلیارد ریال سود ناشی از فروش سرمایه‌گذاری در املاک (سپهر الهیه) در شرکت فرعی توسعه ساختمان خوارزمی، کاهش حجم املاک در پرتفوی گروه و تسویه بدهی سنواتی به صورت غیر نقدی، بخشی از آثار طرح مذکور به شمار می‌آید.

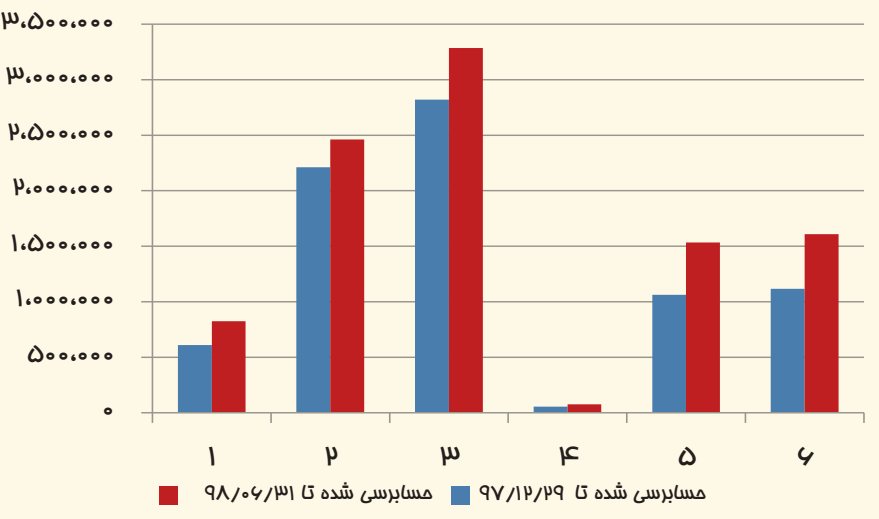
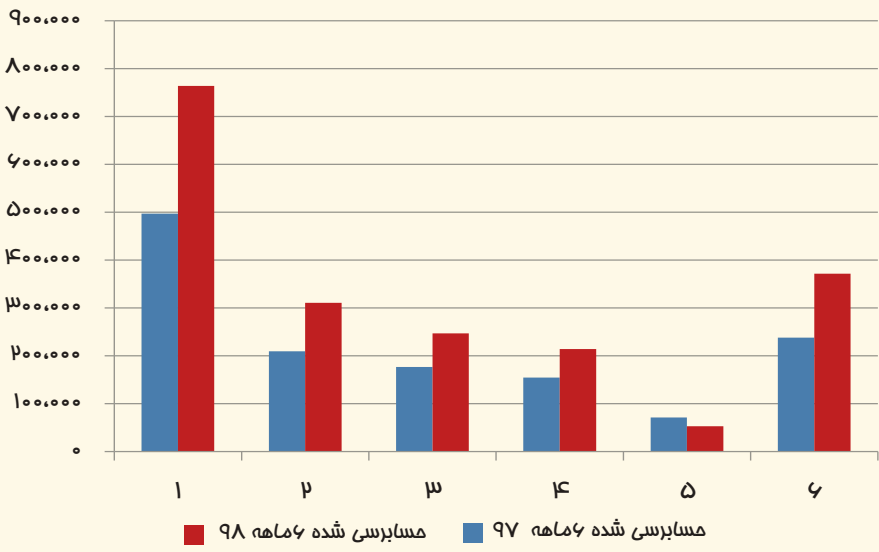
«سمایه» همچنان در افزایش زیان



هفته‌نامه بورس: بانک سرمایه در حالی صورت‌های مالی تلفیقی ۶ماهه خود را منتشر کرد که زیان خالص آن ۴۱ هزار و ۵۲۲ میلیارد و ۴۷۵ میلیون ریال است. این بانک در صورت‌های مالی تلفیقی زیان هر سه‌ماه را ۱۰ هزار و ۳۸۳ ریال و در صورت‌های مالی شرکت اصلی زیان هر سه‌ماه را ۱۰ هزار و ۱۷۰ ریال اعلام کرده است. «سمایه» درآمدهای مشاع تلفیقی را ۲ هزار و ۱۵۳ میلیارد ریال و درآمدهای غیرمشاع را ۱۶۵ میلیارد ریال اعلام کرد. «سمایه» در این گزارش زیان انباشته پایان دوره را ۲۳۸ هزار و ۶۰۰ میلیارد ریال و زیان قابل تخصیص را ۲۳۸ هزار و ۶۰۰ میلیارد ریال اعلام کرد که زیان‌های این بانک در مقایسه با مدت مشابه سال مالی گذشته ۵۷ درصد افزایش یافته است.

همچنین در گزارش حسابر س این بانک به تسعیر دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی بانک اشاره شده که براساس بخشنامه مورخ ۲۲ خرداد ۱۳۹۸ بانک مرکزی، تسعیر دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی بانک انجام نشده است. البته طبق استانداردهای حسابداری در صورت نرخ‌های متعدد برای یک ارز از نرخ تسعیر استفاده می‌شود که جریان‌های نقدی آتی ناشی از معاملات یا مانده حساب مربوط بر مبنای آن تسویه شود. بنابراین تعدیل حساب‌ها از این بابت ضروری است. علاوه بر این تعیین آثار تعدیلات مورد لزوم بر صورت‌های مالی در حال حاضر برای این مؤسسه مشخص نیست.

صورت‌های مالی حسابرسی شده ۶ ماهه شرکت سهامی عام صنعتی کیمیدارو منتشر گردید



ردیف	شرح	حسابرسی شده ۹۸	حسابرسی شده ۹۷
۱	درآمد عملیاتی	۷۶۳,۷۸۳	۴۹۷,۰۹۹
۲	سود ناخالص	۳۱۰,۵۰۵	۲۰۹,۶۷۲
۳	سود عملیاتی	۲۴۶,۷۳۹	۱۷۶,۷۴۷
۴	سود سرمایه‌گذاری	۲۱۴,۲۳۶	۱۵۴,۶۸۸
۵	هزینه مالی	۵۲,۷۹۱	۷۱,۰۵۳
۶	سود خالص	۳۷۱,۴۵۲	۲۳۸,۰۸۴



جدول سود و زیان

عملیات در حال تدابو:	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۷/۰۶/۳۱	۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱	۶ ماهه منتهی به سال ۱۳۹۷
درآمدهای عملیاتی	۷۶۳,۷۸۳	۴۹۷,۰۹۹	۱,۲۳۵,۹۹۰	۱,۲۳۵,۹۹۰
بهای تمام‌شده درآمدهای عملیاتی	(۴۵۳,۱۷۸)	(۲۸۷,۴۲۷)	(۷۰۷,۲۰۳)	(۷۰۷,۲۰۳)
سود ناخالص	۳۱۰,۵۰۵	۲۰۹,۶۷۲	۵۲۸,۷۸۷	۵۲۸,۷۸۷
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۷۲,۱۰۶)	(۵۶,۵۶۱)	(۱۱۱,۶۵۳)	(۱۱۱,۶۵۳)
هزینه‌های ارزش دریافتی‌ها	-	-	-	-
سایر درآمدها	۸۵۰۵	۲۵,۳۳۵	۱۳,۰۶۷	۱۳,۰۶۷
سایر هزینه‌ها	(۲۵)	(۱,۶۹۹)	(۴,۰۲۵)	(۴,۰۲۵)
سود عملیاتی	۲۴۶,۷۳۹	۱۷۶,۷۴۷	۵۲۶,۱۷۶	۵۲۶,۱۷۶
هزینه‌های مالی	(۵۲,۷۹۱)	(۷۱,۰۵۳)	(۱۱۴,۷۱۵)	(۱۱۴,۷۱۵)
سود حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها	۲۱۴,۲۳۶	۱۵۴,۶۸۸	۳۴۷,۳۳۵	۳۴۷,۳۳۵
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱۵۲۸	(۴,۰۵۵)	(۱۵,۳۷۰)	(۱۵,۳۷۰)
سود عملیات در حال تدابو قبل از مالیات	۴۰۹,۷۱۲	۲۵۶,۳۲۷	۷۴۳,۴۱۶	۷۴۳,۴۱۶
هزینه مالیات بر درآمد:	-	-	-	-
سال جاری	(۳۸,۲۶۰)	(۱۸,۲۴۳)	(۵۰,۷۶۹)	(۵۰,۷۶۹)
سال‌های قبل	-	-	-	-
سود خالص عملیات در حال تدابو	(۳۸,۲۶۰)	(۱۸,۲۴۳)	(۵۰,۷۶۹)	(۵۰,۷۶۹)
عملیات متوقف‌شده:	-	-	-	-
سود خالص	۳۷۱,۴۵۲	۲۳۸,۰۸۴	۶۹۲,۶۴۷	۶۹۲,۶۴۷
سود پایه هر سهم:	۳۸۳	۳۱۰	۹۲۱	۹۲۱
عملیاتی (ریال)	۳۳۵	۲۱۱	۵۹۴	۵۹۴
غیر عملیاتی (ریال)	۷۱۸	۵۲۱	۱۵۱۵	۱۵۱۵

ترازنامه	
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۰۶/۳۱
دارایی‌ها	دارایی‌ها
دارایی‌های غیر جاری	دارایی‌های غیر جاری
۲۱۲,۱۱۲	۲۱۹,۵۹۴
دارایی‌های ثابت مشهود	دارایی‌های ثابت مشهود
۱,۱۴۰	۱,۱۴۰
دارایی‌های نامشهود	دارایی‌های نامشهود
۳۸۸,۷۳۴	۶۰۳,۴۲۱
سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت	سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت
-	-
دریافتی‌های بلند مدت	دریافتی‌های بلند مدت
۶,۸۵۸	-
سایر دارایی‌ها	سایر دارایی‌ها
۶۰۸,۸۴۴	۸۲۴,۱۵۵
جمع دارایی‌های غیر جاری	جمع دارایی‌های غیر جاری
دارایی‌های جاری	دارایی‌های جاری
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۱,۲۹۹,۱۸۲	۱,۲۷۴,۸۳۹
پیش‌پرداخت‌ها	پیش‌پرداخت‌ها
۲۵۵,۸۲۹	۳۱۳,۶۷۲
موجودی مواد و کالا	موجودی مواد و کالا
۶۴۶,۷۹۲	۷۹۶,۲۴۶
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت
۱۲	۱۲
موجودی نقد	موجودی نقد
۹,۸۴۹	۷۵,۹۱۷
سایر دارایی‌ها	سایر دارایی‌ها
۲,۲۱۱,۶۶۴	۲,۴۶۰,۶۸۶
دارایی‌های غیر تجاری نگهداری شده برای فروش	دارایی‌های غیر تجاری نگهداری شده برای فروش
-	-
جمع دارایی‌های جاری	جمع دارایی‌های جاری
۲,۲۱۱,۶۶۴	۲,۴۶۰,۶۸۶
جمع دارایی‌ها	جمع دارایی‌ها
۲,۸۲۰,۵۰۸	۳,۲۸۴,۸۴۱
حقوق مالکانه و بدهی‌ها	حقوق مالکانه و بدهی‌ها
حقوق مالکانه	حقوق مالکانه
سرمایه	سرمایه
۲۴۰,۰۰۰	۵۷۶,۰۰۰
افزایش سرمایه در جریان	افزایش سرمایه در جریان
۳۳۳,۰۷۴	-
صرف سهام	صرف سهام
-	-
صرف سهام خزانه	صرف سهام خزانه
-	-
اندوخته قانونی	اندوخته قانونی
۲۴,۰۰۰	۲۴,۰۰۰
سایر اندوخته‌ها	سایر اندوخته‌ها
-	-
مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها
-	-
تفاوت تسعیر ارز عملیات خارجی	تفاوت تسعیر ارز عملیات خارجی
-	-
سود انباشته	سود انباشته
۱,۱۰۷,۰۳۵	۱,۰۷۵,۲۸۷
سهام خزانه	سهام خزانه
-	-
جمع حقوق مالکانه بدهی‌ها	جمع حقوق مالکانه بدهی‌ها
۱,۰۷۴,۱۰۹	۱,۰۷۵,۲۸۷
بدهی‌های غیر جاری	بدهی‌های غیر جاری
پرداختی‌های بلند مدت	پرداختی‌های بلند مدت
-	-
تسهیلات مالی بلند مدت	تسهیلات مالی بلند مدت
۵۴,۰۳۶	۷۵,۲۸۵
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۵۴,۰۳۶	۷۵,۲۸۵
جمع بدهی‌های غیر جاری	جمع بدهی‌های غیر جاری
بدهی‌های جاری	بدهی‌های جاری
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
۳۰۱,۷۴۵	۴۹۴,۶۵۵
مالیات پرداختی	مالیات پرداختی
۸۵,۲۵۴	۹۶,۱۲۴
سود سهام پرداختی	سود سهام پرداختی
۳۰۰,۵۰۵	۶۵۵,۷۵۰
تسهیلات مالی	تسهیلات مالی
۳۷۴,۸۵۹	۲۸۷,۷۴۰
ذخیر	ذخیر
-	-
پیش‌دریافت‌ها	پیش‌دریافت‌ها
-	-
بدهی‌های مرتبط با دارایی‌های غیر جاری نگهداری شده برای فروش	بدهی‌های مرتبط با دارایی‌های غیر جاری نگهداری شده برای فروش
-	-
جمع بدهی‌های جاری	جمع بدهی‌های جاری
۱,۰۶۲,۳۶۳	۱,۵۳۴,۲۶۹
جمع بدهی‌ها	جمع بدهی‌ها
۱,۱۱۶,۳۹۹	۱,۶۰۹,۵۴۴
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها
۲,۸۲۰,۵۰۸	۳,۲۸۴,۸۴۱

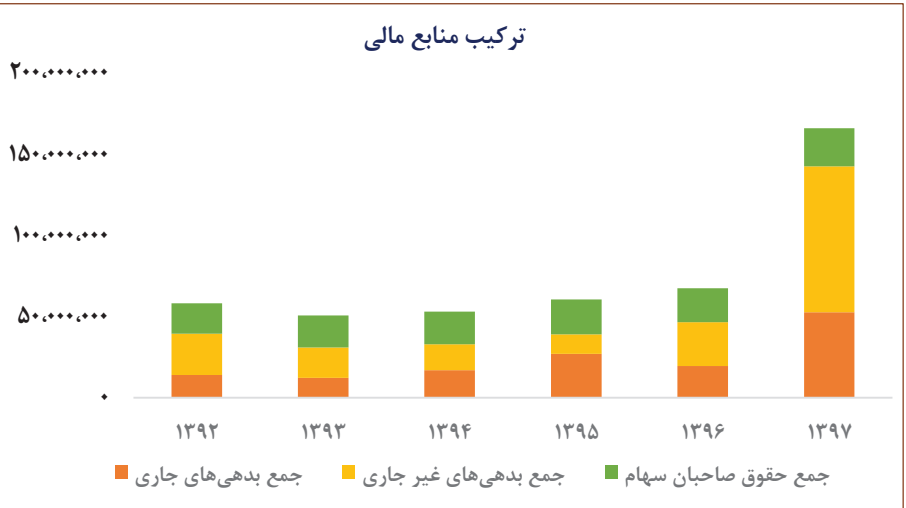
کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران

نام شرکت	کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ تاسیس	۱۳۴۶/۰۶/۰۲	تابو	فهرست اولیه بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ۱۳۸۳/۰۴/۲۲
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۴۶/۰۶/۰۲	صنعت	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	تاریخ اولین عرضه ۱۳۸۷/۰۲/۲۹
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۶/۰۶/۰۲	گروه	حمل بار دریایی	سال مالی ۰۳/۳۱
شماره ثبت اولیه	۱۱۶۷۰	نماد	حکشتی	
محل ثبت اولیه	تهران			

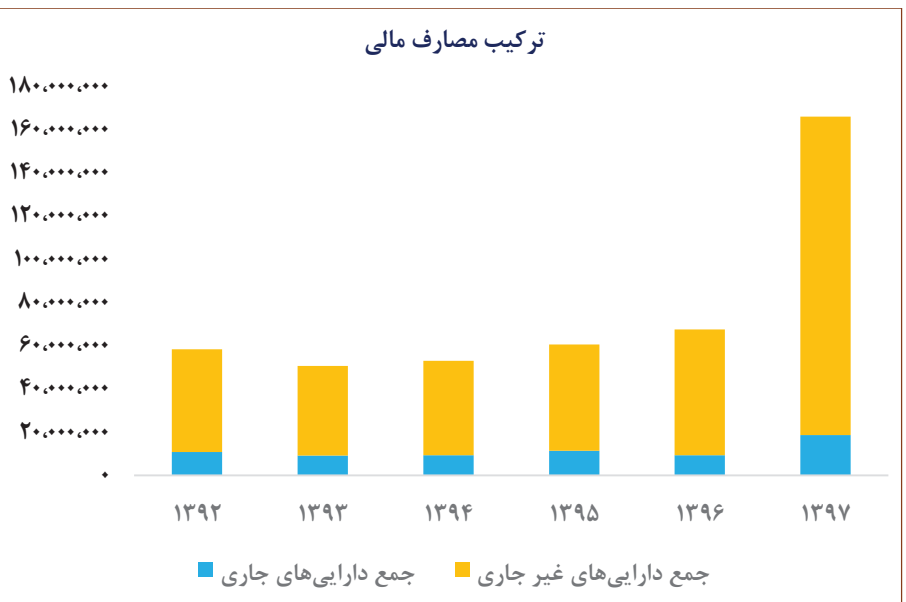
۱. خرید، اداره، راهبری، اجاره، استیجاره و فروش هر نوع کشتی و شناور برای هر منظور اعم از حمل و نقل بار و مسافر، سوخت رسانی و نظایر آن. ۲. تصدی هر گونه فعالیت مکمل فعالیت‌های موضوع بند ۱ فوق از قبیل احداث، اداره یا اجاره و استیجاره تاسیسات بندری، سازه‌های دریایی و تاسیسات مربوط به ساخت و تعمیر کشتی‌ها و شناورها و پاندهای باری و مسافری. ۳. قبول نمایندگی از، انعاق نمایندگی به‌کلیه شرکت‌ها، مؤسسات و اشخاص حقوقی و حقوقی در سراسر دنیا. ۴. انواع سرمایه‌گذاری و انجام اقدامات مرتبط با امر ساخت انواع کشتی و شناور و تولید کلیه ملحقیات مربوط به کشتی و شناور و صنایع مرتبط کشتیرانی، به طور مستقل یا با مشارکت سایر اشخاص حقوقی و حقوقی در داخل یا خارج از کشور. ۵. سرمایه‌گذاری در سایر شرکت‌ها و مؤسسات تابعه که فعالیت‌های آنها مکمل فعالیت‌های شرکت در داخل و خارج از کشور ایران باشد.

وضعیت مالی شرکت

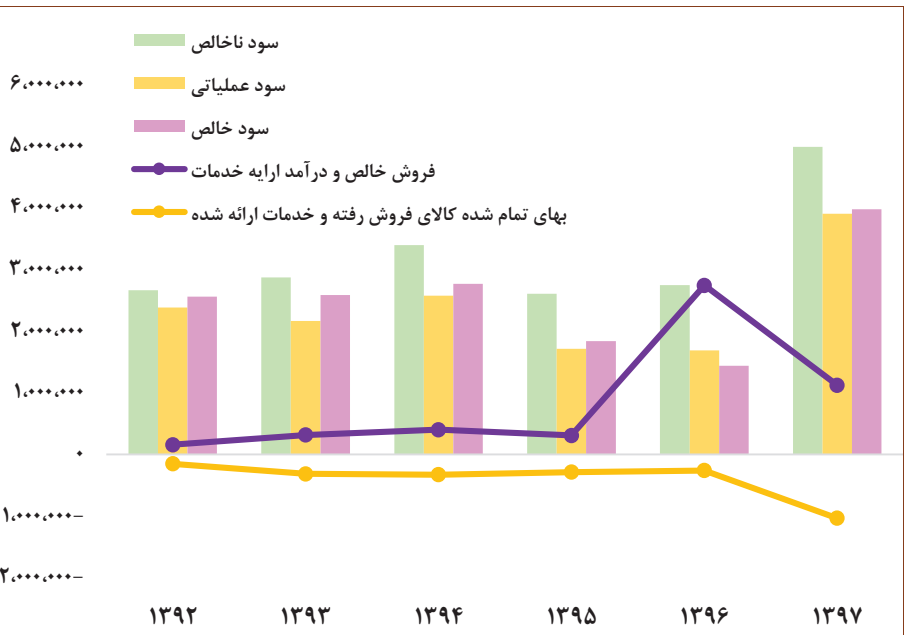
ترکیب منابع مالی



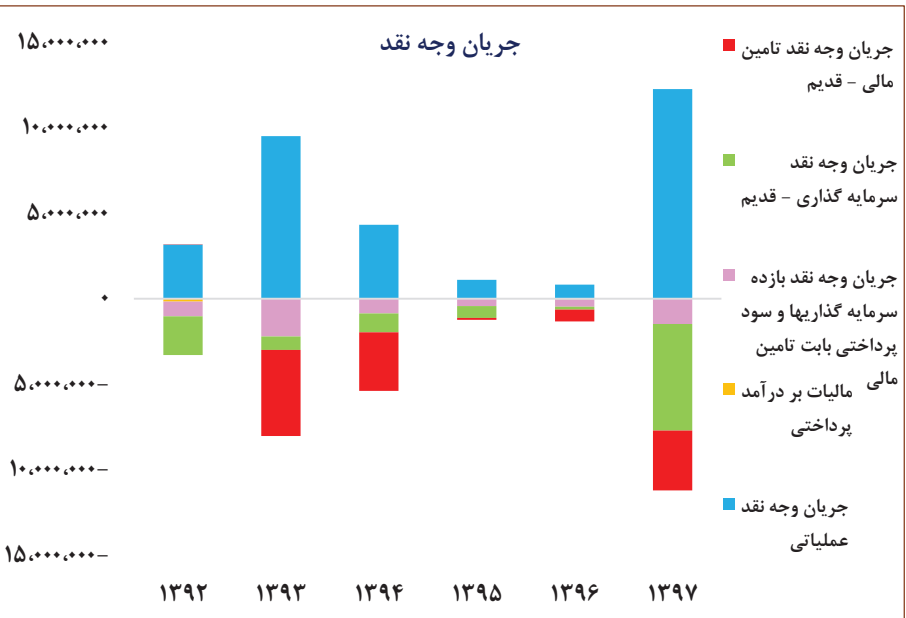
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهرابی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

منافع سهامداران خرد بانک‌های نظامی چگونه تأمین می‌شود؟

ادغام بزرگ مالی در سکوت



مریم نعمتی واحدی خبرنگار
فرآیند ادغام بانک‌های انصار، قوامین، حکمت ایرانیان، مهر اقتصاد و مؤسسه اعتباری کوثر در بانک سپه بر اساس مصوبات شورای پول و اعتبار و شورای عالی هماهنگی اقتصادی (سران سه قوه) از اسفند ماه سال گذشته آغاز شد. از آن جاکه این اقدام حرکتی بی سابقه در تاریخ نظام بانکی یاد می‌شود، کارشناسان اجرای این طرح را پاسخی به برخی چالش‌های پیش روی نظام بانکی می‌دانند که در صورت تحقق بانکی قوی تر با سرمایه مالی و انسانی بیشتر تشکیل می‌شود.

آغاز رسمی ادغام و فروش سهام

بر اساس این گزارش، در پی تصمیم برای ادغام پنج بانک و مؤسسه مالی وابسته به نیروهای مسلح در بانک سپه، قرار بود نخستین گام اجرایی ادغام با فروش سهام این بانک‌ها آغاز شود. البته در این میان عبدالناصر همتی، رئیس کل بانک مرکزی تأکید کرده بود که تا چهار ماه بانک‌ها به همان صورت قبل کار خود را انجام می‌دهند و پس از آن با فراهم شدن شرایط ادغام، تغییرات فیزیکی اعمال خواهد شد. در همین راستا، نخستین گام پس از برگزاری مجامع عمومی این بانک‌ها، فروش سهام سهامداران این بانک‌ها بود که به گفته همتی، طبق توافقی که با سازمان بورس و اوراق بهادار شده بود، سهامداران بانک‌های مذکور می‌توانستند سهام خود را در تاریخ مشخص یا حداکثر قیمت اسمی یا قیمت زمان بسته شدن نماد (هر کدام که بالاتر باشد) بفروشند. اگرچه بر اساس اطلاعیه بانک‌های ادغامی، از ۱۸ فروردین به مدت ۳۰ روز کاری تا ۲۹ اردیبهشت سال جاری، امکان استفاده از شرایط خرید سهام فراهم شد اما قیمت سهام قابل خرید توسط مجموعه‌های مذکور متفاوت بود. همچنین عنوان شده بود افرادی که علاقه‌مند به فروش سهام خود در این بازه زمانی نباشند، می‌توانند سهام خود را تا ارزش گذاری دوباره پس از ادغام نگه دارند. به این ترتیب با پایان یافتن فروش سهام این بانک‌ها از سوی سهامداران و پایان مهلت فروش سهام یعنی ۲۹ اردیبهشت ماه سال جاری، ادغام بانک‌های وابسته به نیروهای مسلح در بانک سپه آغاز شد.

تسریع در ارزش گذاری دارایی‌های بانک‌های ادغامی

محمد کاظم چقازردی، مدیرعامل بانک سپه در اظهار نظر اخیر خود به تدوین و طراحی ۹۴ پروژه مختلف برای عملیاتی کردن طرح ملی ادغام بانک‌های وابسته به نیروهای مسلح در این بانک اشاره داشت. چقازردی بر تلاش مضاعف هیأت‌مدیره بانک سپه و بانک‌های ادغامی

آخرین اطلاعات نماد بانک‌های طرح ادغام بر اساس گزارش شرکت مدیریت فناوری بورس

ردیف	نام بانک	وضعیت معامله	قیمت در آخرین معامله (ریال)	تاریخ آخرین معامله	سهم‌دار عمده (بالای درصد)	سهم‌دار فرد (زیر ۱ درصد)	دارایی بانک (میلیارد تومان)	بدهی بانک (میلیارد تومان)
۱	بانک سپه	مجاز	۲۰۸۸	۹۷/۰۵/۰۳	۸۶.۶۶	۱۳۳۳۴	۳۹۳۴۰	۳۷۶۷۶
۲	بانک انصار (سپاه پاسداران)	متوقف	۱۰۰۰	۹۸/۰۳/۲۲	۷۴.۲۳۱	۲۱,۷۶۹۹	۴۵۲۹	۳۸۴۷
۳	بانک حکمت ایرانیان (ارتش)	متوقف	۱۰۰۰	۹۸/۰۳/۲۲	۹۴.۵۷	۵۴۵	۳۴.۲۱	۶۳۶۷۷
۴	بانک قوامین (نیروی انتظامی)	متوقف	۱۰۰۰	۹۸/۰۳/۲۲	۹۴.۵۷	۵۴۵	۳۴.۲۱	۶۳۶۷۷
۵	مندوق مالی و اعتباری کوثر (وزارت دفاع)	حذف	۱۰۰۰	۹۲/۰۷/۲۳	-	-	۲۰,۰۰۰	۱۹,۰۰۰
۶	بانک مهر اقتصاد	متوقف	۱۰۰۰	۹۲/۰۷/۲۳	۸۳.۶	۱۶.۴	۵۳,۸۸۳	۵۲,۱۸۲

وضعیت معامله نماد بانک‌های طرح ادغام در ۱۲ ماه گذشته

ردیف	نام بانک	حجم خرید حقیقی در ۱۲ ماه گذشته	حجم خرید حقیقی در ۱۲ ماه گذشته	حجم خرید حقیقی در ۱۲ ماه گذشته	حجم فروش حقیقی در ۱۲ ماه گذشته
۱	بانک سپه	M ۲,۸۶۶	۳,۷۸۹ M	M ۲,۹۳	M ۳,۷۲۵
۲	بانک انصار	-	-	-	-
۳	بانک حکمت	(۰)	M ۲۵,۸۹۴	M ۲۵,۸۹۴	۱,۶۷۱
۴	بانک قوامین	(۰)	m ۶۶,۲۹۷	M ۶۶,۲۸	۱۷۱۴,۸۵۷
۵	مندوق مالی و اعتباری کوثر	-	-	-	-
۶	بانک مهر اقتصاد	(۰)	۱	۲۳۸	۰

نرخ بهره آذر ماه تنها +

۱۵٪

اعطای اعتبار با شرایط ویژه در کارگزاری بورس بیمه ایران

کارگزاری بورس بیمه ایران

Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۴۸

داخلی: ۱۳۶، ۱۴۰

اشتراک هفته‌نامه اطلاعات بورس ۰۲۱-۴۱۶۷۴۱۰۳

کے کار و فہم

رفت و آمدهای مدیریتی در ناشران

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

***لبنیات کالبر:** محسن ضیائی از شرکت اربی نصر خمین جای خود را به محمدهادی ابروانی از شرکت صنایع بسته بندی نصر گستر اراک داد. همچنین حسن مرتضایی فر جایگزین محمدهادی ابروانی شد. البته هر دو به عنوان اعضای غیر موظف هیأت مدیره انتخاب شدند. در عین حال که سایر اعضا در ترکیب هیأت مدیره باقی ماندند.

***البرز دارو:** از ایران دارو و گروه دارویی سبحان که پیشتر نماینده‌ای نداشتند به ترتیب الیاس کهنزادی به عنوان نایب رئیس و میثم قاسمی به عنوان عضو هیأت مدیره انتخاب شدند. همینطور از سبحان دارو، علی مرتضوی تبریزی و از کی بی سی، رضا دبستانی به عنوان اعضای جدید هیأت مدیره انتخاب شدند. که شرکت‌های مذکور پیشتر فاقد نماینده بودند. همچنین علی مرتضوی تبریزی به عنوان مدیر عامل و سایر اعضا ایفا شدند.

***گروه دارویی سبحان:** نمایندگان سرمایه‌گذاری البرز و سرمایه‌گذاری اعتلای البرز به ترتیب از جلال بهارستان و سعید قربانی قصابعلی سرائی به سید مهدی ناصری، سید مهدی رضوی تغییر یافتند. از مؤسسه صندوق بیمه روستاییان و عشایر هم نماینده‌ای انتخاب نشد در حالی که پیشتر ابوالحسن احمدیانی نماینده این شرکت بود. سید مهدی ناصری با مدرک دکترا به عنوان مدیرعامل معرفی شد. همچنین سید مهدی رضوی با مدرک فوق لیسانس به عنوان نایب رئیس جدید انتخاب شد.

***صنایع پتروشیمی دهدشت:** صنایع پتروشیمی خلیج فارس، مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی، فجر انرژی خلیج فارس، پتروشیمی مبین و پتروشیمی بندر امام که پیش از این فاقد نماینده بودند اکنون به ترتیب محمدرضا صاحب نسق فاروجی، بهرام ساکی، سید کیوان فاطمی، ناصر زرین و مجید محمودیان نمایندگان شرکت‌های یاد شده هستند. براین اساس محمدرضا صاحب نسق فاروجی با مدرک دکترا به عنوان مدیر عامل و مجید محمودیان با مدرک لیسانس به عنوان رئیس و بهرام ساکی با مدرک فوق لیسانس به عنوان نایب رئیس در ترکیب جدید هیأت مدیره جای گرفتند. همینطور محمدرضا صاحب نسق فاروجی با مدرک دکترا به عنوان مدیر عامل معرفی شد.

***بیمه حافظ:** نماینده سرآمد گیتی(سهامی خاص) که پیشتر وحید کلاتکی بود، براین اساس در هیأت مدیره جدید فاقد نمایندگی است. حضور یافت. سایر اعضا ایفا شدند و جلال سلطانی با مدرک دکترا مدیریت کسب و کار مدیرعامل شرکت مذکور است.

***لبنیات پاستوریزه پاک:** نماینده شرکت مادر تخصصی گسترش صنایع غذایی سینا از علیرضا سجادی مانیزانی به غلامرضا شنبائی خفры با مدرک دکترا تغییر کرد. همچنین غلامرضا شنبائی خفры با مدرک دکترا مدیر عامل شرکت هم است.

***سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه:** نماینده اطلاع رسانی و خدمات بورس از روح اله نجفی به بهنام محسنی با مدرک فوق لیسانس تغییر یافت. از شرکت بورس انرژی که پیشتر نماینده‌ای نداشت سید علی حسینی با مدرک دکترا به عنوان رئیس هیأت مدیره انتخاب شد. حسین فیهمی به عنوان مدیر عامل و سایر اعضا ایفا شدند.

***سرمایه گذاری غدیر:** نماینده شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا از محمد پاریزی به سمیع اله حسینی مکارم با مدرک دکترا ی اقتصاد تغییر یافت وی به عنوان عضو غیر موظف هیأت مدیره انتخاب و اعضای دیگر ایفا شدند.

***بهنوش ایران:** از شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران، پریا اسدالهی نیک با مدرک دکترا به جای مهدی جمالی انتخاب شد. سایرین همچنان در ترکیب هیأت مدیره باقی ماندند.

***صنعتی بهشهر:** نمایندگان شرکت صافولا بهشهر(سهامی خاص) و شرکت مدرن به طعم رویان کاوه به ترتیب از یوسف عزیز رامجو و پیام بهنام دهکردی به حمیدرضا صفر شریف و رامین فتاحیان تغییر یافتند. به طوری‌که حمیدرضا صفر شریف با مدرک فوق لیسانس به عنوان رئیس هیأت مدیره انتخاب شد.

***شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان:** از شیر پاستوریزه پگاه همدان، حبیب اله فاضل فلاورجانی به جای نادر شجاعی به عنوان عضو غیر موظف هیأت مدیره انتخاب شد و سایر اعضا هم ایفا شدند.

***سیمان هگمتان:** از شرکت سیمان تهران فرخ زینال پور با مدرک فوق لیسانس مدیریت دولتی به عنوان رئیس هیأت مدیره به جای محمد اسعدی عضو پیشین انتخاب شد.

***نیروکلر:** از شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت رامین ربیعی با مدرک فوق لیسانس به عنوان عضو غیر موظف انتخاب شد. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت پیشتر نماینده‌ای نداشت. اعضای دیگر در ترکیب هیأت مدیره باقی ماندند.

***تامین سرمایه امید:** محمد رضا دهقانی احمد آباد با مدرک دکترا از شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید(سهامی عام) که پیشتر فاقد نماینده بود، انتخاب شد.

***سرمایه‌گذاری مسکن الوند:** از شرکت گروه سرمایه‌گذاری مسکن و شرکت بازرگانی سرمایه‌گذاری مسکن به ترتیب اسماعیل عطائی مقدم با مدرک کارشناسی به عنوان رئیس هیأت مدیره و علی رحمتی با مدرک کارشناسی ارشد به عنوان عضو موظف به جای مجید امیری و اسماعیل عطائی مقدم انتخاب شدند و اعضای دیگر در ترکیب اعضای هیأت مدیره ایفا شدند.

***سرمایه‌گذاری دانایان پارس:** نماینده شرکت مدیریت و مشاوره طرفه دستان که پیشتر شهاب الدین شمس بود براساس تازه ترین اطلاعیه نماینده‌ای ندارد و اکنون این شرکت در هیأت مدیره فاقد نماینده است.

***ارتباطات سیار ایران:** مهدی اخوان بهابادی با مدرک دکترای مهندسی برق – مخابرات به عنوان مدیرعامل انتخاب شد. گفتنی است حمید فرهنگ پیش از این مدیریت عامل این مجموعه را برعهده داشت.

***حمل و نقل توکا:** از شرکت بازرگانی توکاتبارک، سید اکبر قائمی با مدرک لیسانس به جای نصراله بت شکنان فرد انتخاب شد. همچنین منوچهرهادی با مدرک فوق لیسانس مدیر عامل و رئیس هیأت مدیره معرفی شد و سایر اعضا هم ایفا شدند.

***بورس کالای ایران:** بهزاد کرمی به عنوان نماینده جدید ذوب آهن اصفهان به جای نعمت الله محسنی در ترکیب هیأت مدیره جدید قرار گرفت. سایر اعضا همچنان ایفا شدند.

فبر

«کوپر» و «آوا» در جایگاه نخست بیشترین سهامدار

هفته‌نامه بورس: بر اساس اعلام شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمات)، شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کوپر در صدر شرکت‌های بورسی و سرمایه‌گذاری آوانوین در رتبه اول شرکت‌های فرابورسی از نظر تعداد سهامدار در پایان آذر سال ۹۸ معرفی شدند.

این گزارش می‌افزاید: تولیدی فولاد سپید فراب کوپر با ۳۳۳ هزار و ۶۳

سهامدار در پایان آذر ۹۷ در صدر بزرگترین شرکت بورسی از نظر تعداد سهامدار ایستاد. همچنین سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران با ۲۳۹هزار و ۵۳۳ سهامدارو ایران خودرو با ۱۴۵ هزار و ۳۵ سهامدار در رتبه‌های دوم و سوم قرار دارند. البته در این روند، شرکت‌های سرمایه‌گذاری صندوق بانزستگی کارکنان بانک‌ها، توسعه معادن روی ایران، بانک تجارت، سایپا، گلنگ سازان سپاهان، سرمایه‌گذاری صنعت نفت پتروشیمی نوری در مکان‌های سوم تا دهم بزرگترین شرکت‌های بورسی از نظر تعداد سهامدار هستند. بر اساس این گزارش، سرمایه‌گذاری آوا نوین با ۷۲۲ هزار و ۳۵۵ سهامدار در صدر بزرگترین شرکت‌های فرابورسی از نظر تعداد سهامدار قرار دارد و مؤسسه اعتباری کوثر مرکزی با ۴۵۲ هزار و ۶۹۴ سهامدار و توزیع دارو پخش با ۳۴۰ هزار و ۹۲۲ سهامدار در رده‌های بعدی قرار گرفتند. همچنین توسعه مولد نیروگاهی جهرک، بانک دی، جنرال مکانیک،بانک مهر اقتصاد، سرمایه‌گذاری توسعه و عمران استان کرمان، بیمه حکمت صبا نیز در مکان‌های سوم تا دهم فهرست برترین شرکت‌های فرابورسی از لحاظ تعداد سهامدار ایستادند.

ایران صدرنشین رشد تولید جهانی فولاد

هفته‌نامه بورس: انجمن جهانی فولاد،در ۱۱ ماهه سال ۲۰۱۹ میلادی، آمار تولیدفولاد ایران را رقم ۲۳میلیون و ۶۴۸ هزارتن ثبت کرد که در مقایسه با تولید سال ۲۰۱۸ که رقم ۲۲میلیون و ۴۵۲هزارتن بود، افزایش ۵.۳ درصدی را نشان می‌دهد.

تولید فولاد خام ایران در ماه نوامبر ۲۰۱۹ (۱۰ آبان لغایت ۹ آذر ۹۸) با کاهش ۲.۶ درصدی نسبت به ماه مشابه در سال ۹۷ روبرو شد و به دو میلیون و ۱۳۰ هزارتن رسید. این رقم در نوامبر سال گذشته دو میلیون و ۱۸۷ هزار تن بود. بررسی آمار تولید ۶۴کشور فولادساز جهان نیز از ابتدای ژانویه تا پایان اکتبر ۲۰۱۹ (۱۱ دی ۹۷ تا ۹ آبان ۹۸) یک میلیارد و ۶۸۴ میلیون و ۱۹۴هزارتن ثبت شد که حاکی از رشد۲.۷ درصدی نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۱۸ است. میزان تولید فولادسازان جهان در نوامبر ۲۰۱۹، با یک درصد افت نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ۱.۴۷ میلیون و ۷۹۱ هزار تن رسید. این رقم در نوامبر سال ۲۰۱۹ میلادی ۱.۴۹میلیون و ۳۵۶ هزار تن ثبت شده بود.

هفته‌نامه بورس: گزارش «بورسی عملکرد شرکت‌های سیدگردان در بازار سرمایه ایران در سال ۱۳۹۷» منتشر شده توسط اداره بازرسی نهادهای مالی سازمان بورس

و اوراق بهادار در آذر ماه ۱۳۹۸ نشان داد شرکت سیدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان با کسب بازدهی ۲۴۱.۵ درصد نسبت به رقبای خود در بازار سرمایه رتبه اول را اخذ کرده است. همچنین شرکت‌های سیدگردان نوپورا و الماس با کسب بازدهی ۱۳۷.۱۲ و ۱۳۷.۰۱ درصد به ترتیب در جایگاه دوم و سوم قرار گرفتند.

دارایی‌های تحت مدیریت

بر اساس این گزارش تا پایان سال ۱۳۹۷، تعداد ۲۹ شرکت از میان ۴۲ نهاد مالی غیر کارگزار دارای مجوز سیدگردانی، قرارداد سیدگردانی داشته‌اند که در مجموع، داراییی تحت مدیریت آنها ۲۰.۶۰۵.۹۹۷ میلیارد ریال بود. البته در میان این ۲۹ شرکت اشاره شده تعداد ۲۰ شرکت از آنها جزو شرکت‌های سیدگردان هستند که دارایی تحت مدیریت تمامی شرکت‌های مذکور تا پایان سال ۱۳۹۷ بالغ بر ۱۰.۶۷۲.۱۸۸ میلیون ریال بوده است.

روش محاسبه نرخ بازدهی

این گزارش می‌افزاید: به منظور ارائه روشی که بتوان

کارگزاران خواستار بازنگری در تعرفه عوارض کسب و پیشه

هفته‌نامه بورس: اواخر آذر ماه نشستنی در خصوص

«اصلاح لایحه وضع تعرفه عوارض کسب و پیشه»، با حضور محمود میرلوحی، عضو ششورای اسلامی شهر تهران؛ سیدروح‌اله میرصاعی، دبیرکل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار و علیرضا مرادی، مدیرعامل کارگزاری صبا جهاد؛ در محل شورای اسلامی شهر تهران برگزار شد.

عوارض کارگزاران، ۴۰ تا ۵۰ برابر بیش از سایر اصناف

دبیرکل کانون کارگزاران در خصوص اجرای لایحه وضع

تعرفه عوارض کسب و پیشه گفت: با توجه به فرمول محاسبه عوارض کسب و پیشه (و عوامل دخیل در این محاسبه ا ب جمله مترآز و محدوده بنا و...) ضریبی توسط شورای شهر تعیین و در فرمول فوق ضرب می‌شود. این ضریب برای تمام اصناف رقمی حدود ۲ تا ۵ هزار است، اما ضریبی که برای کارگزاران در نظر گرفته شده رقمی حدود ۲۰۰ هزار است. در حالی که هیچ صنف دیگری در این حداقل ۵ تا ۲۰۰ هزار وجود ندارد. روح‌اله میرصاعی افزود: کارگزاران، واسطه معاملات در بازار سهام و اوراق بهادار هستند و از هر معامله کارمزد مشخصی (که درصد آن توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تعیین می‌شود)، دریافت می‌کنند. همچنین میانگین بازده حقوق صاحبان سهام صنعت کارگزاری در ۱۰ سال گذشته رقمی در حدود ۲۲ درصد بوده است. دبیرکل کانون کارگزاران بورس با تاکید بر اینکه ضریب در نظر گرفته شده

سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان صدرنشین بازدهی

A-؛ رتبه سبدگردان کاریزما

رتبه اعتباری بلندمدت A- با دورنمای ثابتات و رتبه اعتباری کوتاه‌مدت A1 با درجه سرمایه‌گذاری به

سبدگردان کاریزما (سهامی خاص) تخصیص یافت.

شرکت رتبه بندی اعتباری پایا، بر اساس بررسی داده‌های کمی شامل صورت‌های مالی و نسبت‌های مالی مستخرج از آن و همچنین ویژگی‌های کیفی شامل ارزیابی‌های مربوط به فعالیت‌های شرکت، حاکمیت شرکتی، محیط عملیاتی، تأمین مالی و سوابق آن و نیز تحلیل فضای کلان اقتصادی، کسب‌وکار و صنعت مربوطه، رتبه اعتباری سبدگردان کاریزما را تغییر داد. البته بر اساس واژه‌نامه تعاریف رتبه‌بندی اعتباری «پایا»، در این طبقه از رتبه اعتباری بلندمدت، ظرفیت ایفای تعهدات مالی در سطح بالا ارزیابی می‌شود. همچنین دورنمای رتبه اعتباری «پایا» اظهارنظر در مورد مسیر احتمالی رتبه اعتباری در میان‌مدت است. دورنمای ثابتات بدین معنی است که احتمالاً رتبه اعتباری را آینده قابل پیش‌بینی تغییر نخواهد کرد. براساس این گزارش، تحلیل‌های کمی بر اساس صورت‌های مالی حسابرسی‌شده و یادداشت‌های همراه آن برای سال‌های مالی منتهی به اسفند ۱۳۹۵، ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷ بوده است.

سبدگردان، می‌تواند عملکرد سبدگردان را ارزیابی و در مورد سپردن مدیریت دارایی خود به سبدگردان تصمیم‌گیری کنند. شایان ذکر است میانگین وزنی بازده TWRR در سال‌های ۹۶ و ۹۷ برای تمام شرکت‌های دارای مجوز سبدگردانی به ترتیب برابر ۱۹.۰۲ و ۷.۶۸۲درصد بود که سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان در سال ۱۳۹۷ با کسب بازدهی زمان وزنی معادل ۲۴۱.۵درصد جایگاه نخست را در مقایسه با سایر سبدگردان‌ها به خود اختصاص داده‌است.

از طریق آن بازدهی عملکرد سبیدگردان را ارزیابی کرد، از رابطهای شناخته شده تحت عنوان نرخ بازدهی زمان وزنی TWRR، استفاده می‌شود. نرخ بازدهی زمان وزنیTWRR، بیانگر بازدهی کل تمامی دارایی‌های تحت مدیریت یک شرکت سبیدگردان است و نشان می‌دهد که سبیدگردان به طور متوسط تا چه حد در مدیریت سبدهای اختصاصی تحت مدیریت خود، موفق به کسب بازدهی برای سرمایه‌گذاران شده‌است. به عبارت دیگر سرمایه‌گذاران با توجه به بازدهی

برای کارگزاران بازار سرمایه در تعرفه عوارض کسب و پیشه، ۴۰ تا ۵۰ برابر بیش از سایر اصناف است، افزود: با پیگیری‌های انجام شده، این موضوع در حال بازنگری است. میرصاعی بیان داشت: کارگزاری یک بنگاه کوچک است و ما خواستاریم که ضریب صنف کارگزاران بورس مانند کارگزاران بیمه، مشاورین املاک، دفاتر اسناد رسمی و...

منصفانه تعیین شود تا با کمال میل سهم خود را در تأمین منابع مالی شهر پرداخت کنیم.

برداشت‌اشتباه

علیرضا مرادی مدیرعامل کارگزاری صبا جهاد تصریح کرد: این برداشت که از هر معامله، ۱.۵ درصد سهم کارگزاران بوده، اشتباه است، زیرا این رقم، شامل کسوراتی مانند مالیات و کارمزد سایر ارکان بازار بوده و سهم کارگزاری تنها ۳.۸ هزار (۳۸ در ۱۰ هزار) ارزش معامله بوده که آن هم مشمول سقف کارمزد می‌شود. البته مابقی آن سهم سایر کارگزاران است.

مرکزی، مدیریت فناوری، نهاد ناظر و ۰.۵ درصد آن مالیات است.

احتمال بازنگری در تعرفه عوارض

محمود میرلوحی، عضو شورای اسلامی شهر تهران هم بیان داشت: هدف ما تأمین منابع مالی موردنیاز در جهت اداره و توسعه پایدار شهر تهران است. حال هر صنف باید سهم خود را در این خصوص و بر اساس گردش مالی خود پرداخت کند. البته شورای شهر هم معتقد است که این رقم باید عادلانه میان اصناف تعیین شود.عضو کمیسیون برنامه و بودجه شورای شهر تهران با اشاره به اینکه لایحه مذکور در حال بازنگری است، گفت: خواستار گزارش کاملی از گردش مالی صنعت کارگزاری در بازار سرمایه هستیم که به نظر می‌آید این ضریب اصلاح شود.

پکیده تحلیلی بنیادی «کماسه»

شرکت تامین ماسه ریخته گری در سال ۱۳۵۱ به عنوان اولین تولید کننده ماسه های سیلیسی آرایش شده مهندسی با هدف تامین نیاز صنعت ریخته گری کشور توسط برادران خیامی‌بنیانگذاران شرکت ایران خودرو تاسیس و در سال ۱۳۵۵ به بهره‌برداری رسید. در سال ۱۳۷۰ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شده و در سال ۱۳۷۱ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. با توجه به میزان تولید و فروش، شرکت حدود ۲۵ درصد از کل صنعت ماسه ریخته‌گری را دارد. این شرکت به واسطه قرارگرفتن در شهرستان امکان بهره‌برداری از بهترین و غنی‌ترین معادن سیلیس کروی طبیعی با وسعت ۴۰ کیلومتر مربع را دارا می‌باشد. قرارگیری این معادن در شهرستان فیروزکوه و در نزدیکی عمده مصرف‌کنندگان با بازار ریخته‌گری بر توان رقابت شرکت افزوده است. سرمایه‌ی شرکت ۱.۶ میلیارد تومان است و سهامداران شامل اشخاص حقیقی با مالکیت ۹۷ درصد و شرکت صندوق پس‌انداز کارکنان راه آه با مالکیت ۳ درصد باشد. سهام شناور شرکت نیز ۱۰۰ درصد می‌باشد.

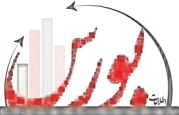


علی اسکینی کارشناس ارشدتحلیل

نماد	کماسه	P/E تابلو	۷۸	P/E صنعت	۷۸	قیمت‌تابلودر تاریخ تحلیلی (۹۸/۰۹/۲۶)	۲۵،۷۴۳
سال مالی ۹۴	سود تحقق یافته	۶.۸ میلیارد ریال	سود تقسیمی	صفر درصد، ۰ ریال	ملاحظات	مقدار فروش: ۱۷۷ هزارتن انواع ماسه، متوسط نرخ فروش محصول: ۷۸۴ ریال/کیلو، حاشیه سود ناخالص: ۰ درصد	
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۱۰.۹ میلیون ریال	سود تقسیمی	۱۵ درصد، ۱۰ ریال	ملاحظات	مقدار فروش: ۱۹۰ هزارتن انواع ماسه، متوسط نرخ فروش محصول: ۸۰۰ ریال/کیلو، حاشیه سود ناخالص: ۲۳ درصد	
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۵.۹۳ میلیارد ریال	سود تقسیمی	۱۰ درصد، ۳۷ ریال	ملاحظات	مقدار فروش: ۱۹۲ هزارتن انواع ماسه، متوسط نرخ فروش محصول: ۹۶۰ ریال/کیلو، حاشیه سود ناخالص: ۳۱ درصد	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۳.۴۸ میلیارد ریال	سود تقسیمی	۱۰ درصد، ۲۲ ریال	ملاحظات	مقدار فروش: ۱۷۲ هزارتن انواع ماسه، متوسط نرخ فروش محصول: ۱،۱۵۳ ریال/کیلو، حاشیه سود ناخالص: ۳۶ درصد	
۳ ماهه ۹۸	۵۰	۶ ماهه ۹۸	۲۱۴	کارشناسی ۹۸	۸۷۳		

مقدار تولید	مقدار تولید انواع محصول در سال مالی ۱۳۹۸، ۱۷۴ هزارتن ماسه ریخته‌گری و ۲.۸ هزارتن ماسه صنعتی در نظر گرفته شده است که با توجه به فروش ۸ ماه ابتدای سال و بودجه شرکت محاسبه شده است.
مقدار فروش	شرکت معمولا ۱۰ درصد تولید خود را به فروش می‌رساند و موجودی نگهداری نمی‌کند. در سال ۹۷ نیز، ۳۸۵ تن موجودی پایان دوره داشته است که فرض شده‌که این موجودی در سال ۹۸ نیز به فروش نرسد و کل این تعداد به‌عنوان موجودی پایان دوره سال ۹۸ در نظر گرفته شده‌است. با توجه به آخرین شفافسازی شرکت، تعدیل شده با تورم و رشد ۱۰ درصدی در نظر گرفته شده‌است.
نرخ فروش	با توجه به نرخ های نیمه اول سال و تعدیل شده با تورم، ۱۶۴ ریال/کیلو در نظر گرفته شده‌است.
مغروضات تحلیلی	تورم ۳۰ درصد، تورم بخش انرژی ۱۵ درصد و نرخ افزایش حقوق و دستمزد ۲۵ درصد لحاظ شده‌است. محاسبات کارشناسی سودآوری سال ۹۸ بر این فرض استوار است که شرکت تسهیلاتی در سال ۹۸ اخذ ننماید.
سایر هزینه‌ها	تورم ۳۰ درصد و تورم بخش انرژی ۱۵ درصد لحاظ شده‌است. همچنین حقوق و دستمزد با نرخ ۲۰ درصد رشد داده، مالیات با نرخ ۲۰ درصد از سود و پس از کسر درآمدهای معاف از مالیات محاسبه گردیده و هزینه استهلاک در حدود بودجه شرکت در نظر گرفته شده است.
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	بخش اعظم درآمدهای غیرعملیاتی، شامل سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها است و با فرض فروش این سهام تا پایان سال ۹۸، سود فروش سرمایه‌گذاری حداکثر ۴ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌گردد.

درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	ظرفیت‌عملیاتی	۴%	نرخ فروش	۰.۷%	نرخ خرید ماده اولیه	۰.۱% -
زمین فعلی شرکت واقع در منطقه فیروزکوه ۳۷ هکتار بوده که به دلیل مسائل زیست محیطی شرکت در نظر دارد محل کارخانه را به زمین ۲۰ هکتاری که اداره گل منبع طبیعی در اختیار شرکت قرار داده و فاصله آن تا معدن ۱۱ کیلومتر است، منتقل نماید. در این صورت این پتانسیل برای شرکت وجود دارد که زمین قبلی کارخانه را تجدید ارزیابی نموده و افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی‌ها انجام داده و با اقدام به واگذاری زمین یاد شده نماید. لازم به ذکر است شرکت در سال ۹۴ نیز اقدام به تجدید ارزیابی زمین یاد شده از ۳۰۰ میلیون تومان به ۱۳۳.۳ میلیارد تومان و افزایش سرمایه از این محل کرده بود.	طرح بازیافت باطله	شرکت طرح بازیافت باطله را در دست اجرا دارد؛ میزان باطله های دیو شده حدود ۷۰۰ هزار تن می باشد که شرکت قادر است ۲۰۰ هزار تن محصول از آن بازیافت نماید و بابت تولید این مقدار محصول تنها هزینه دستمزد پرداخت خواهد کرد و هزینه حمل ندارد از این رو می‌تواند ۱۶۰ تومان به سود هم سهم اضافه نماید که این درآمد، درآمد غیر عملیاتی محسوب می‌شود.	فرمت‌ها	ریالی بودن هزینه‌ها، معدن در اختیار شرکت، احتمال افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی‌ها سرمایه‌گذاری های کوتاه مدت شرکت، تولید از باطله های دیو شده	ریسک‌ها و فرصت‌های شرکت	ریسک‌ها
میانگین قیمت به‌درآمد (P/E) کارشناسی کماسه برابر ۱۸ است که با توجه قیمت فعلی سهم، شرکت می‌بایست سود قابل تکرار ۱۵۰ تومانی داشته باشد. بر اساس نظر کارشناسی و تحلیل سودآوری شرکت، سود برآوردی سال ۹۸ برابر ۸۴ تومان است که به نظر می‌رسد باتوجه به شرایط فعلی سود ۱۵۰ تومانی در آینده قابل تکرار نخواهد بود. در نتیجه می‌توان گفت کماسه سهم خوب در قیمت نامناسب است و سرمایه‌گذاری در قیمت‌های فعلی توصیه نمی‌شود.						



اقدام سهامدار عمده «وگستر» برای کاهش زیان سهامداران

■ هفته‌نامه بورس: سهام شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان ۲۳۰ درصد بیشتر از ارزش واقعی و ذاتی در بازار معامله می‌شود.

عرفان معماریان، مدیرعامل شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان با توجه به مطلب مذکور در خصوص شفاف سازی بیشتر و اطلاع رسانی به خریداران سهام «وگستر» گفت: بدون شک موقع خرید یک سهم ممکن است به جای سود، زیان کنیم. البته اندازه زیان مورد انتظار را ریسک می‌گوییم، ریسک ممکن است در عمل از پیش‌بینی ما کمتر باشد ولی نباید به لحاظ منطقی اجازه دهیم بیشتر از پیش‌بینی ما شود.

حالت اضطرار، هشدار و زنگ خطر

معماریان افزود: بنابراین در هر خرید باید نسبت ریسک به ریوارد یا همان نسبت سود به زیان -که شاخصی برای تعیین حد ضرر و حد سود برای سرمایه‌گذاران در بورس است- یک عدد منطقی شود و در این زمینه دقت صورت گیرد. البته این شاخص می‌تواند جهت تصمیم‌گیری برای خرید یا عدم خرید سهم در بورس مورد توجه سهامداران و سرمایه‌گذاران قرار گیرد. همچنین بصورت ساده‌تر این‌گونه می‌توان بیان کرد که شما در مقابل چند درصد سود حاضر هستید چند درصد از سرمایه خود را به خطر اندازید. بر این اساس با توجه به اینکه ریسک به ریوارد قیمت سهام وگستر در بهترین حالت بالای ۷۳درصد بوده و در حالت واقعی بیشتر از ۱۰۷ درصد است، یک حالت اضطرار،هشدار و زنگ خطر بزرگی را برای خریداران نشان می‌دهد.

امکان آسیب سنگین به سئ اندازه‌ها

مدیر عامل شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان در ارتباط با حباب بودن قیمت سهام «وگستر» و در مورد ارزش دفتری و NAV سهام مذکور بیان داشت: شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان با سرمایه ۴۰ میلیارد تومان در بازار با ارزش بازار (market value) بیش از ۲۰۵ میلیارد تومان معامله می‌شود. یعنی ارزش بازار شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان بیش از ۵ برابر سرمایه آن است. در حالی‌که این شرکت ارزش دفتری ۵۲ میلیارد تومان را دارد یعنی ارزش دفتری هر سهم «وگستر» ۱۳۰ تومان و ارزش خالص دارایی‌های آن در حدود ۲۲۰ تومان بوده که در بازار حدود ۴ برابر ارزش دفتری و ۲/۵ برابر ارزش خالص دارایی‌ها معامله می‌شود. وی افزود: با توجه به شرایط واقعی در وضعیت حاضر، قیمت سهام شرکت بر اثر رشدهای بدون پشتوانه و بر اثر هیجانات بی مورد سطح هشدار را نیز رد کرده

بهبودهای فرآیندهای فولاد خوزستان

■ هفته‌نامه بورس: دومین جلسه بازنگری نظام مدیریت کیفیت ISO ۹۰۰۱: ۲۰۱۵ و یازدهمین جلسه بازنگری مدیریت آموزش ISO ۱۰۱۵: ۱۹۹۹

افزایش سهام گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان شفاف سازی شد

اقدام سهامدار عمده «وگستر» برای کاهش زیان سهامداران

و اگر خریداران سهام به این موارد توجهی نداشته باشند آسیب سنگینی به پس اندازها و اندوخته‌های چندین ساله آنها وارد خواهد شد که علاوه بر متضرر ساختن آنها ممکن است از لحاظ روحی و روانی نیز متضرر شوند. این مقام مسئول با اشاره به اینکه فعالان بازار باید دقت داشته مواجه بوده، افزود: اگرچه نوسانات قیمت جزء ذات بازار است، اما گاهی این نوسانات از شکل عادی خود خارج می‌شوند و جای خود را به صعودهای افشار گسیخته و سقوط‌های ناگهانی می‌دهند و ضررهای جبران ناپذیری به این افراد وارد می‌کند.

عوامل موثر در ساخت حباب قیمت

معماریان اظهار داشت: در واقع اساس و جوهره حباب قیمت‌ها بر اساس واکنشی است که نسبت به افزایش قیمت‌ها صورت می‌گیرد. به این ترتیب که افزایش قیمت‌ها منجر به افزایش تقاضا و اشتیاق سرمایه‌گذاران و در نتیجه افزایش دوباره قیمت‌ها می‌شود. البته تحقق این موضوع در نتیجه ذهنیت مردم از بازدهی بالای اوراق بهادار در گذشته و خوش بینی آنها نسبت به دریافت بازده بالا در آینده است. این عوامل باعث بالا رفتن مجدد قیمت‌ها بیش از میزان طبیعی می‌شود در حالی‌که حباب هیچ‌گاه ماندگار نیست.

کاهش اختلاف فاحش ارزش ذاتی با ارزش بازار «وگستر»

مدیر عامل وگستر تصریح کرد: لذا با توجه به وضعیت نگران‌کننده‌ای که در مورد قیمت سهام شرکت بوجود آمده که نشانگر عدم آگاهی خریداران نسبت به ارزشگذاری و تحلیل شرکت‌ها دارد باعث شد که سهامدار عمده برای کنترل این هیجانات و برای جلوگیری از متضرر شدن بیش از اندازه خریداران به عرضه سهام شرکت جهت کنترل قیمت اقدام کند تا در حد امکان بتواند این اختلاف فاحش بین ارزش ذاتی با ارزش بازار و حباب قیمت سهام را کاهش دهد.

معماریان تاکید کرد: ولی خریداران با توجه به اشتیاق بوجود آمده و هیجانات کاذب توجهی به این اقدام سهامدار عمده که نشأت گرفته از مسئولیت اجتماعی شرکت فوق بود نداشتند که این اقدام خریداران در صورت اصلاح شاخص و یا آگاه شدن این بازار هوشمند نسبت به ارزش واقعی سهام گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان و چرخش معاملات باعث وارد آمدن

زیان سنگین به این خریداران در آیندهای نزدیک خواهد شد.البته در نهایت چنانچه این عطش سودآوری که خریداران را از توجه به واقعیت‌ها غافل ساخته پایدار بماند، در آینده در صورت تعدیل بازار، زیان‌های سنگین و غیر قابل جبرانی برای آنها به بار خواهد آورد.

موردنیاز و بهبودهای فرآیندهای مورد نظر در بازنگری

اهداف سال ۱۳۹۹ شرکت فولاد خوزستان مورد توجه قرار گیرد.

البته در این جلسه سوم لغایت چهارم دی ماه ۹۸ به عنوان تاریخ‌های ممیزی شخص ثالث نظام‌های کیفیت و آموزش اعلام و به تمام واحدهای مرتبط یادآوری شد که جهت پاسخگویی ممیزی آمادگی لازم را داشته باشند.

به ریاست محمد نیکوکار قائم مقام مدیرعامل در امور

کارخانه و معاون بهره برداری و با حضور مدیران و روسای شرکت فولاد خوزستان، اواخر آذر ماه جاری برگزار شد. همچنین در این جلسه فرآیندهای فروش، برنامه ریزی تولید، تأمین، آموزش، استراتژی و تعالی سازمانی، کنترل کیفی، ممیزی‌های نظام مدیریت و شاخص‌های کلیدی مرتبط بررسی و مقرر شد اقدامات اصلاحی

منابع و شرکت‌ها

| دی ۹۸ ■ هفته دوم ■ سال هفتم ■ شماره ۳۳۶ | **۱۳**

کدال ۳۶۰

۴۵ درصد رشد سود هر سهم «زمگسا»

شرکت کشاورزی و دامپروری مگسال با سرمایه ۳۰۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۶ ماهه نخست دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی شده منتشر کرد.

شرکت کشاورزی و دامپروری مگسال در دوره یاد شده، مبلغ ۱۴۶ میلیارد و ۹۳۳ میلیون ریال سود خالص کسب کرد. بر این اساس مبلغ ۴۹۰ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۱۸۰ درصدی برخوردار است.همچنین "زمگسا" در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸ به صورت حسابرسی شده، به ازای هر سهم خود ۴۹۰ ریال کنار گذاشت. که نسبت به گزارش حسابرسی نشده در همین دوره که سود هر سهم ۳۳۹ ریال اعلام شده بود، از افزایش ۴۵ برخوردار است.این شرکت بوری افزایش سایر درآمدهای غیرعملیاتی – اقلام متفرقه را از جمله دلایل افزایش ۴۵ درصدی در سود هر سهم در گزارش حسابرسی شده اعلام کرد.

کاهش سود و افزایش زیان «سبزوا»

شرکت سیمان لار سبزوآر با سرمایه ۵۹۹ میلیارد و ۴۲۶ میلیون ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

شرکت سسیمان لار سبزوآر در دوره یاد شده، مبلغ ۶۳ میلیارد و ۶۴۴ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۱۰۶ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۳۲۹ ریال اعلام شده بود، از کاهش ۶۸ درصدی برخوردار بود.این شرکت فرآیورسی سود انباشته پایان دوره را با کاهش ۱۸ درصدی نسبت به دوره مشابه در سال گذشته، مبلغ ۲۹۷ میلیارد و ۲۲۴ میلیون ریال اعلام کرد.شرکت سیمان لار سبزوآر کاهش ۱۰۰ درصدی سایر درآمدهای غیرعملیاتی را از جمله دلایل کاهش سود هر سهم اعلام کرده است. همچنین براساس این گزارش، سیمان لار سبزوآر در صورت‌های مالی تلفیقی ۱۲ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، زیان هر سهم را ۳۳ ریال و زیان خالص را ۱۹ میلیارد و ۹۹۸ میلیون ریال اعلام کرده بود.

افزایش در آمد تجمعی «چکاو» و «غشهد»

شرکت‌های صنایع کاغذسازی کاوه و شهد ایران با انتشار گزارش عملکرد فعالیت منتهی یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه اعلام کردند درآمد تجمعی آنها تا انتهای تاریخ یاد شده، به صورت افزایشی بوده است.

"چکاو" براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸، مبلغ ۷۸۰ میلیارد و ۴۳۶ میلیون ریال درآمد داشته است که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته،افزایش ۷۶ درصدی را نشان می‌دهد."غشهد" براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۱۰۵ میلیارد و ۴۵۱ میلیون ریال درآمد داشته است که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، حکایت از افزایش ۱۱۰ درصدی دارد.

سود هر سهم «وصنت» تغییر نداشت

سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت با سرمایه ۴ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۳ ماهه نخست دوره مالی منتهی به ۳۱ امرداد ۱۳۹۹ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

"وصنت" در دوره یاد شده، مبلغ ۹۷۰ میلیارد و ۹۲۹ میلیون ریال سود خالص کسب کرد. بر این اساس مبلغ ۲۱۶ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از کاهش ۲ درصدی برخوردار است.شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت در دوره ۳ ماهه منتهی به ۳۰ آبان ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۲۱۶ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۲۲۰ ریال اعلام شده بود، از کاهش ۲ درصدی برخوردار بود.این شرکت بورسی سود انباشته پایان دوره را با افزایش ۸۲ درصدی نسبت به دوره مشابه در سال گذشته، مبلغ ۵ هزار و ۹۲۰ میلیارد و ۳۱۰ میلیون ریال اعلام کرد.

افزایش شاخص‌های سوددهی «تاپیکو»

شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین در صورت‌های مالی میان دوره‌ای ۶ماهه توانست پرتفوی بورسی خود را ۲۰۸هزار و ۱۰۹میلیارد ریال بزرگتر کند.

شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین در اطلاعات و صورت‌های مالی میان دوره‌ای ۶ماهه اعلام کرد سود هر سهم ۲۶ریال محقق شده است.این شرکت در گزارش ۶ماهه خود به سود عملیاتی ۴هزار و ۱۸۶میلیارد ریالی اشاره دارد که در مقایسه با مدت مشابه سال مالی گذشته۶۹درصدافزایش یافت. از سوی دیگر سود خالص "تاپیکو" با افزایش ۱۱۹درصدی به مبلغ ۳هزار و ۷۲۷میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره با افزایش ۲۷درصدی به مبلغ ۷هزار و ۹۸۴میلیارد ریال رسید.

سود تلفیقی ۷۷۹ریالی برای هر سهم «کگل»

شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر در آخرین گزارش تلفیقی منتشر شده در سامانه کدال اعلام کرد که طی ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ سود عملیاتی شرکت به ۳۱هزار و ۵۱۳میلیارد ریال، سود خالص به ۳۰هزار و ۴۵۱میلیارد ریال و سود انباشته به ۳۰هزار و ۴۹۵میلیارد ریال رسید.

بر اساس این گزارش، شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر در صورت‌های مالی میان دوره‌ای تلفیقی ۶ماهه اعلام کرد به ازای هر سهم ۷۷۹ریال سود پوشش داد.البته "کگل" پیش از این در گزارش ۶ماهه شرکت اصلی به ازای هر سهم ۶۹۹ریال سود محقق ساخت. همچنین سود عملیاتی را ۲۷ هزار و ۷۳۶میلیارد ریال، سود خالص را ۲۵هزار و ۱۶۵میلیارد ریال و سود انباشته را ۲۸ هزار و ۶۰۸میلیارد ریال اعلام کرد.

«تمحرکه» از زیان خارج شد

شرکت ماشین‌سازی نیرومحرکه در صورت‌های مالی ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ با سرمایه ۱۲میلیارد ریالی سود هر سهم را ۳۳ریال اعلام کرد.

این شرکت در گزارش منتشر شده خود زیان عملیاتی را ۲میلیارد و ۱۹۱میلیون ریال، سود خالص را ۴میلیارد و ۶میلیون ریال و زیان انباشته پایان دوره را ۹۲میلیارد و ۶۰میلیون ریال اعلام کرد. ماشین‌سازی نیرومحرکه در گزارش ۶ماهه خود از زیان ۲۱ریالی ۳ماهه خارج شد و به سود ۳۳ریالی برای هر سهم دست یافت."تمحرکه" در ۶ماه توانسته درآمد ۱۱ میلیارد و ۹۱میلیون ریالی از محل قراردادها داشته باشد و به درآمد تجمعی ۲۷میلیارد و ۲۸۲میلیون ریالی دست یابد. البته از این محل نیز سود ناخالص ۱۱۲ میلیون ریالی را نیز شناسایی کرد. این شرکت در سال مالی مورد گزارش عرصه و اعیان کارخانه شهرک صنعتی البرز را با سودی به مبلغ ۶میلیارد و ۹۰۸میلیون ریال به فروش رسانده که این موضوع باعث کاهش زیان سال جاری به مبلغ ۲میلیارد و ۹۰۰میلیون ریال و ایجاد سودی به مبلغ ۴میلیارد و ۶میلیون ریال شد.

جهش سودسازی در «سخوز»

سیمان خوزستان در صورت‌های مالی میان دوره‌ای ۶ماهه، سود عملیاتی خود را ۴۹۷میلیارد و ۵۵۴میلیون ریال اعلام کرد که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته ۴درصدافزایش یافت.

این شرکت در دوره مالی ۶ماهه منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ در مقایسه با مدت مشابه سال مالی گذشته، سود خالص را با افزایش ۲۲درصدی مبلغ ۴۱۰میلیارد و ۵۰۹میلیون ریال و سود انباشته را با کاهش ۱۱درصدی مبلغ ۹۲۶میلیارد و ۸۶۱میلیون ریال منتشر کرد.سیمان خوزستان سود هر سهم را در این دوره ۳۲۲ریال اعلام کرده که نسبت به مدت مشابه سال مالی گذشته ۲۲درصد و در مقایسه با گزارش ۳ماهه پیش از ۲۵۰درصدافزایش یافت.

تحقق افزایش سرمایه «حتاید» و «شیران»

شرکت تاید واتر خاورمیانه آگهی ثبت افزایش سرمایه افزایش سرمایه ۹۵درصدی خود را نزد مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رساند.

سرمایه "حتاید" از مبلغ یک هزار میلیارد ریال بهمبلغ یک هزار و ۹۵۰میلیارد ریال، از محل سود انباشته افزایش یافت.از سویی دیگر آگهی ثبت افزایش سرمایه ۷۴درصدی شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران منتشر شد، "شیران" سرمایه خود را از مبلغ ۴هزار و ۶۲۸میلیارد و ۹۸۸میلیون ریال بهمبلغ ۸هزار و ۶۶میلیارد و ۲۲۰میلیون ریال از محل سود انباشته در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رساند.

افت پرتفوی بورسی و ارزش بازار «وساخت»

شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران در اطلاعات و صورت‌های مالی یک‌ساله منتهی به ۳۱شهریور۱۳۹۸ سود هر سهم را یک هزار و ۵۹۸میلیون ریال اعلام کرد.

همچنین این شرکت در این یک‌ساله با توجه به پرتفوی سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، از رشد ۱۶هزار و ۴۶۶میلیارد و ۶۳۴میلیون ریالی پرتفوی بورسی خود رونمایی کرد."وساخت" در دوره مالی ۱۲ماهه سود عملیاتی را ۲هزار و ۲۲۹میلیارد ریال، سود خالص را یک هزار و ۷۴۲میلیارد ریال و زیان انباشته پایان دوره را ۸میلیارد و ۱۶۰میلیون ریال اعلام کرده است.این شرکت در صورت خلاصه سرمایه‌گذاری‌های خود در بورس اعلام کرد که بهای تمام شده پرتفوی بورسی با افت ۱۴۵میلیارد ریالی به ۲هزار و ۲۷۱میلیارد ریال رسیده و همچنین ارزش بازار آن نیز با افت ۸هزار و ۹۵۷میلیارد ریالی به ۱۸هزار و ۷۳۸میلیارد ریال بالغ شده است.

بازاریابی

۰۲۱-۴۱۶۷۴۰۰۰

SEDAYE BOURSE



مدیرعامل گروه مالی امید عنوان کرد:

دستیابی به یک بازار حرفه ای با معاملات الگوریتمی

اولین نشست مدیریت ثروت مبتنی بر الگوریتم و هوش مصنوعی با همت شرکت گروه مالی امید و دانشگاه صنعتی امیرکبیر برگزار شد. در این همایش که با حضور مدیران ارشد بورسی و بانکی برگزار شد، شرکت‌کنندگان ابعاد مختلف معاملات الگوریتمی، مزایا و کاربردهای آن را بررسی کردند. در ابتدای این همایش سید امید موسوی، مدیر عامل شرکت گروه مالی امید، در سخنانی در مورد کاربرد معاملات الگوریتمی در بازار سرمایه ایران توضیحاتی ارائه داد. وی در ابتدا عنوان کرد: یکی از مشکلات مشهود این روزهای بورس ایران، عدم دسترسی صحیح مردم ایران به اطلاعات سرمایه‌گذاری در بازار سهام است. متأسفانه در سال های اخیر به کرات دیده شده است که اشخاص حقیقی با دریافت کد بورسی مستقیم وارد بازار اس‌سهام می‌شوند و از بدو ورود شروع به خرید و فروش سهم می‌کنند. موسوی در ادامه افزود: این موضوع علاوه بر اینکه لطمه های جبران ناپذیری به بازار وارد می‌کند؛ می‌تواند مانع از گسترش و تعمیق بورس در اقتصاد کشور شود. از این رو، به نظر می‌رسد بهترین راهکار ورود به بازار از طریق اشخاص حرفه ای و متخصص در این زمینه است. مدیر عامل گروه مالی امید با اشاره به ابزارهای موجود در بازار برای انجام معاملات حرفه ای، بیان کرد: گروه مالی امید در راستای تحقق این هدف بزرگ اقدام به ایجاد بسترهای مهمی برای سرمایه‌گذاری کرده است که به رمد راحت تر بازار، انتخاب آسان تر سهام و اجرای بهتر معاملات و کنترل ریسک منجر می‌شود. وی همچنین افزود: یکی از مهم‌ترین مکانیسم‌های حرفه ای بورس و بازار سهام معامله از طریق مکانیسم های الگوریتمی است. با معاملات الگوریتمی می‌توان درصد مشخصی از پول را در بازار سرمایه‌گذاری کرد. همچنین از این طریق افراد دیگر از سود بازار جا نمی‌مانند و می‌توانند سرمایه و نقدینگی خود را با شرایطی اختصاصی مدیریت کنند.

گفتگو

مدیر عملیات بازار تأمین سرمایه لوتوس پارسیان پیش بینی کرد:

کاهش تأمین مالی بنگاه‌های بخش خصوصی

انتشار اوراق دولتی، بدون حضور رکن بازارگردان و همچنین وجود ریسک نقدشوندگی توسط صندوق‌ها انجام خواهد شد



ساره صابری خبرنگار
بحث دخل و خرج دولت مثل هر سال باعث شده در لایحه پیشنهادی بودجه نگاه ویژه‌ای به بازار سرمایه شود. موضوعاتی چون افزایش بهره مالکانه، حجم قابل توجه انتشار اوراق و همچنین طرح اخذ مالیات بر سهام از جمله مواردی است که دولت به آنها پرداخته است. از سوی دیگر با توجه به ماهیت بازار سرمایه فعالان بازار معتقدند که بودجه به عنوان سند کوتاه مدت نمی تواند زمینه‌ای برای یک سیاست‌گذاری کلان باشد. در این بین اعلام تأمین مالی ۸۰ هزار میلیارد تومانی از طریق بازار سرمایه نشان می‌دهد دولت برای رفع کسری بودجه خود ورود پررنگ‌تری در بازار سرمایه داشته است. در این میان گنجاندن بندی با الزام به انجام آن با عنوان "حداقل سرمایه‌گذاری صندوق‌های با درآمدهای ثابت از کل دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار دولتی برابر ۵۰ درصد باشد"، واکنش فعالان بازار را به دنبال داشت. چرا که معتقدند این الزام روال کاری صندوق‌ها را تحت تأثیر قرار می‌دهد.
مجتبی جهانگیری، مدیر عملیات بازار تأمین سرمایه لوتوس پارسیان در گفت‌وگویی کوتاه به تبیین ابعاد بیشتر موضوع پرداخته است.

■ **در لایحه بودجه ۹۹، دولت به وضوح وارد حیطه مدیریت صندوق‌های با درآمد ثابت شده، آثار این موضوع را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

دولت این بند را بسیار حساب شده وارد لایحه بودجه کرده است. در خلاصه ارقام بودجه ۸۰ هزار میلیارد تومان درآمد حاصل از فروش و واگذاری اوراق مالی و اسلامی وجود دارد. در حال حاضر منابع صندوق‌های با درآمد ثابت حدود ۱۶۰ تا ۱۷۰ هزار میلیارد تومان است؛ در یک محاسبه ساده با این کار معادل ۵۰ درصد حجم فعلی صندوق‌ها به اوراق دولتی اختصاص پیدا می‌کند یعنی درست به اندازه ۸۰ هزار میلیاردی تومانی که در بودجه دیده‌اند که البته حدود ۴۰ هزار میلیارد تومان بابت تأمین مالی جدید برای دولت است. به عبارتی هدف دولت از گنجاندن این بند در لایحه بودجه استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای تأمین مالی است.

■ **واکنش بازار به این بند چیست و آیا سازمان ملزم به تمکین است؟**

دولت الان به جد وارد انتشار اوراق شده و در یکی دو ماه اخیر، حجم قابل توجهی حدود ۱۹ تا ۲۰ هزار میلیارد تومان انتشار اوراق داشته که بازیگران اصلی آن تأمین سرمایه‌ها و صندوق‌ها به عنوان متعهد پذیرهنویس بودند. این موضوع مزایا و معایبی را به دنبال خواهد داشت. اولین مزیت آن تأمین مالی دولت است که در فضای اقتصادی کشور برای اختصاص منابع درآمدی دولت خوشایند خواهد بود. هرچند این روش بیشتر استقراض است که باید تسویه شود اما در شرایط فعلی به دولت کمک هم خواهد کرد. مزیت دیگر کمک به واقعی شدن نرخ بهره اوراق در بازار است؛ تا پیش از این نرخ اوراق بالاتر بود، که انتشار دولت و عرضه‌ها همزمان با کاهش(غیررسمی) نرخ سود بانکی (به واسطه سیاست‌های بانک مرکزی و فشار به بانک‌ها برای عدم اعطای نرخ‌های سود بالاتر از متوسط شبکه بانکی) به واقعی‌تر شدن نرخ فرمت‌های درآمد ثابت کمک کرده است. همچنین در لایحه بودجه درآمدهای حاصل از پذیره نویسی این اوراق از مالیات معاف بوده که این امر باعث ترغیب فعالان از جمله تأمین سرمایه‌ها به حضور در انتشار می‌انجامد.

■ **در خصوص معایب طرح مذکور چه نظری دارید؟**

با عنایت به تکلیف صندوق‌ها به سرمایه‌گذاری ۵۰درصد حجم صندوق در اوراق دولتی و همچنین حد نصاب‌های فعلی صندوق‌ها در سپرده‌گذاری در بانک‌ها، بند مذکور باعث بالاتر رفتن نصاب سرمایه‌گذاری در اوراق و در مقابل کاهش نصاب سپرده‌گذاری در حساب بانکی خواهد شد. در این مورد کارکرد برخی صندوق‌های سرمایه‌گذاری وابسته به بانک‌ها برای این بانک‌ها از بین رفته و دیگر تمایلی به فعالیت صندوق نخواهند داشت. موضوعی که در گذشته باعث کاهش شدید حجم برخی صندوق‌ها شده است. از آنجا که بخش اصلی منابع صندوق‌ها به خرید اوراق دولتی اختصاص می‌یابد، این موضوع قابلیت تأمین مالی سایر بنگاه‌های اقتصادی و بخش خصوصی از طریق انتشار اوراق را کاهش خواهد داد. همچنین انتشار اوراق دولتی، بدون حضور رکن بازارگردان و همچنین وجود ریسک نقدشوندگی توسط صندوق‌ها انجام خواهد شد.

■ **اساسا دولت اجازه دخالت در مدیریت صندوق‌ها را دارد؟**

نمی‌دانم که قبل از لحاظ این بند در بودجه مشورتی با متولیان و فعالان بازار شده است یا نه. کارشناسان بازار با انتشار پیش‌نویس در حال تحلیل همه جانبه موضوع هستند،هرچند به نظر می‌رسد این بررسی باید پیش از این می‌شده است. البته به این نکته هم توجه کنید که حجم اوراق دولتی نسبت به اوراق شرکتی در بازار بسیار بیشتر است. به عبارتی بخش اصلی اوراق موجود در بازار اوراق دولتی است.

■ **این اتفاق به گونه‌ای دست کردن در جیب مردم نیست؟**

دولت با دو هدف فضا را به این سمت برده است؛ اول کاهش نرخ بهره و واقعی‌تر شدن نرخ تا از رقابت بانک‌ها با هم کاسته شود. نکته دیگر اینکه درست است که صندوق‌ها با درآمد ثابت هستند اما در چند سال اخیر حرکت به سمت کم شدن سهم سپرده‌ها و بیشتر شدن سهم اوراق و سهام در این صندوق‌هاست. با این تفسیر با تایید گفته شما در خصوص اینکه دارندگان اوراق مردم هستند شاید ترسی را به وجود آورد. اما عموم مردم اشراف کامل به جزئیات صندوق‌ها ندارند و بیشتر به مدیر صندوق و تصمیم‌گیری آن اعتماد می‌کنند. به نظر اتفاقی که خواهد افتاد اینکه مدیریت صندوق‌ها به‌خصوص در حوزه مدیریت پرتفوی اوراق بسیار پررنگ‌تر خواهد بود. همچنین یازده صندوق‌ها به عملکرد مدیران بستگی خواهد داشت تا در فضای رقابتی بازدهی و ثبات بازدهی را تثبیت کنند.

یادآرنتن

ضرورت «عدالت مالیاتی» در بازار سهام

مالیات بر سود سرمایه «capital gains tax» CGT نوعی از مالیات است که بر سود سرمایه اعمال و هدف آن کاهش میزان سود سرمایه‌گذاری در بازارهای غیرمولد و موازی بخش تولید است. با توجه به اینکه بازارها به دو بخش مولد و غیرمولد تقسیم می‌شوند، اغلب، دولت‌ها سیاست‌هایی اتخاذ می‌کنند تا سرمایه‌ها به سمت بخش مولد (بخش تولیدی) هدایت شوند. لازمه این امر کاهش سود سرمایه‌گذاری در بازارهای موازی بخش تولید است. اگر سود حاصل از سرمایه‌گذاری در بازارهای موازی تولید بیشتر از سود ناشی از سرمایه‌گذاری در بخش تولید شود، بدیهی است که سرمایه‌های سرگردان به این سمت حرکت و سفته بازی و سوداگری اقتصاد کشوررا مختل خواهدساخت. با این مفروضات دولت‌ها در جوامع پیشرفته به دنبال طرح مالیات بر عایدی سرمایه می‌روند که بخش مهم آن برای فعالان بازار سرمایه، مربوط به مالیات بر عایدی بازار سهام است.

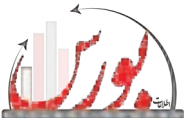
اما در کشور ما این موضوع می‌بایست با دقت و وسواس بیشتری مورد مطالعه قرار گیرد چرا که تقریبا در کمتری متفاوت باشند.لذا میزان نرخ مالیات بر عایدی (خدماتی) به اندازه‌ای که در ایران رواج دارد، گسترش یافته است. لذا آنچه امروزه در سطح کشور مطرح می‌شود و اینکه دولت تلاش دارد کشور را بیشتر بر اساس مالیاتی که از جامعه اخذ می‌کند، اداره کند، تصمیم بسیار مبارکی است، اما موضوع «عدالت مالیاتی» نباید فراموش شود و تنها نباید به دنبال سهول‌الوصول ترین روش‌ها بود.

در کشوری که بنا به اظهارات مسئولان مالیاتی در صد قابل توجهی از اشخاص حقیقی و حقوقی مالیات عملکردشان را پرداخت نمی‌کنند، باید دید مالیات بر عایدی سهام در بازار سرمایه که عمدتا یکبار مالیات آن چه در زمان کسب درآمد توسط فرد خریدار سهام و چه در زمان انجام معاملات در بازار سرمایه از او اخذ می‌شود، تاجه‌اندازه می‌تواند موجه باشد. (درمقابل افرادی که اصلا مالیات نمی‌دهند)

مالیات بر عایدی سرمایه سهام و نکات پیرامون

مالیات بر عایدی سرمایه سهام در برخی از کشورهای مترقی معاف و در برخی دیگر بسته به موارد متعدد، متفاوت است. البته نرخ مالیات بر عواید سهام نیز می‌تواند بسته به مدت نگهداری سهام (کوتاه مدت یا بلند مدت)، متفاوت باشند.لذا میزان نرخ مالیات بر عایدی سهام ممکن است با توجه به مدت نگهداری سهام، تعلق آن به شرکت‌های بورسی یا غیربورسی، میزان مالکیت دولت در سهام شرکت و غیره متغیر باشد. آنچه هست این است که در صورت تصویب این قانون، این مالیات باید در راستای حمایت از بازار سرمایه و همچنین حمایت از شرکت‌های بورسی بوده تا شفافیت مورد تشویق قرار گرفته و تولید و صادرات کشور تقویت شود.

پس مالیات بر عایدی سرمایه می‌تواند به خودی خود تهدیدی برای بازار سرمایه محسوب نشود، بلکه آنچه که می‌تواند اثرگذار باشد و باید مورد رصد دقیق بازار سرمایه قرار گیرد، درصد فشاری هست که مالیات بر عایدی سرمایه به بازارهای موازی وارد می‌کند و مقایسه آن با درصد فشاری هست که مالیات بر عایدی سرمایه به بازار سهام وارد می‌کند. در مجموع تهدید یا فرصت این قانون بسته به این است که در صورت تصویب چه بازه‌هایی را مورد هدف قرار می‌دهد و نرخ‌های پایه مالیاتی در آن بازارها به چه میزان باشد.



نایب رئیس هیأت مدیره آتیه داده پرداز خبر داد:

آغاز حذف دستگاه‌های پوز توسط «پرداز»

آتیه داده پرداز با ارسال و دریافت ماهانه حدود یک و نیم میلیارد پیام کوتاه، توانسته در جایگاه نخست کشوری قرار گیرد



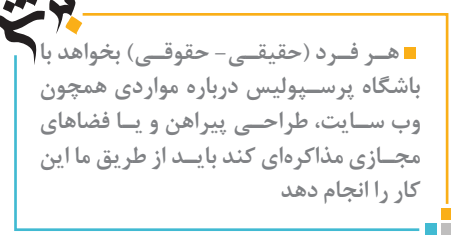
فرحناز سپهری، خبرنگار

اولین و پرترافیک‌ترین ارائه‌دهنده بستر ارسال و دریافت پیام کوتاه در سطح کشور از سال ۱۳۸۱ فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت همچنین با تکیه بر دانش جوانان متخصص توانسته خدمات و محصولات گوناگونی را در حوزه آی تی ارائه کند که مواردی نظیر ارائه اپلیکیشن‌های مبتنی بر تلفن همراه، نرم‌افزارهای بانکی (همراه بانک) و اپ برنامه ورزشی ۹۰ بخشی از اهم توانمندی‌های این مجموعه به شمار می‌آید. اگرچه آتیه داده پرداز از سال ۹۵ با نماد «پرداز» در بازار دوم فرابورس حضور دارد، اما به گفته مدیر مالی و اداری «پرداز» با وجود سرمایه و نقدینگی مناسبی که شرکت دارد، قراراست به بازار اول بورس منتقل شود. در همین راستا فرصتی پیش آمد تا برای آگاهی از برخی عملکرد و برنامه‌های این شرکت دانش بنیان با امید جلیلودن، معاون مالی و اداری و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت مذکور گفت‌وگویی انجام دهیم.

■ **آغاز فعالیت شرکت آتیه داده پرداز چگونه بود و خدمات آن در چه زمینه‌های متمرکز است؟**

شرکت آتیه داده پرداز سال ۸۱ تاسیس شد و سال ۸۳ sms engine را از اروپا وارد و آن را بومی سازی ساخت. باید اشاره کنم که به عنوان نخستین شرکتی هستیم که پیام کوتاه را وارد ایران کردیم. البته در این مسیر، پروژه‌های مختلفی طی شد تا به این مرحله‌ای که مشاهده می‌کنید، رسیده‌ایم. این در حالی است که طی برگزاری مناقصاتی توسط اپراتور، در راستای اینکه کدام شرکت بیشترین میزان پیام کوتاه را می‌تواند ارسال و دریافت کند؛ شرکت آتیه داده پرداز (آن زمان) پیشنهاد ارسال ۷۸۰ هزار پیام کوتاه در ماه را داد. اما در پایان بیشترین میزان و کف ۵ میلیون پیام کوتاه پذیرفته شد. شرکت هم قبول کرد تا اینکه با فرز ونشسپ‌هایی که طی شد اکنون به مرحله‌ای رسیده‌ایم که ماهانه قادر هستیم یک و نیم میلیارد پیام کوتاه را ارسال و دریافت کنیم و رتبه اول کشوری را در این زمینه داریم.

از طرفی باید اشاره کنم شرکت در حال حاضر سه نقش دارد که شامل موارد service provider ،application provide و solution است. البته این خدمات بیشتر برای سازمان‌های بزرگ و بانک‌ها ارائه می‌شود.



■ **بر اساس گزارش‌های مالی منتهی به شهریور ۹۸ در سامانه کدال، میزان سود شرکت افزایش داشته، دلیل آن چیست؟**

بخشی از افزایش درآمد عملیاتی مربوط به استفاده بهتر از نقدینگی شرکت بود، چراکه شرکت نقدینگی مناسب دراختیار دارد؛ همچنین با توجه به دارابودن مجوز سازمان بورس، یک سری فعالیت‌ها در بازار سرمایه انجام داده‌ایم، که منجر به سود بیشتر شده است.

■ **قرار داد آتیه داده پرداز با باشگاه پرسپولیس چیست و قرار است چه خدماتی در این خصوص ارائه شود؟**

این پروژه یک شرایط خاص است که با بقیه قراردادهای شرکت متفاوت است. در حقیقت کارگزار برند پرسپولیس محسوب می‌شویم. به عبارتی هر فرد (حقیقی – حقوقی) خواهد با باشگاه پرسپولیس درباره مواردی همچون وبسایت، طراحی پیراهن و یا فضاهای مجازی مذاکره‌ای کند باید از طریق ما این کار را انجام دهد. از طرفی افزایش درآمدی از طریق اپ (app) طرفداری صورت می‌گیرد که آن را می‌توان روی گوشی نصب کرد. این موضوع دارای آپشن، امکانات خرید شارژ، خدمات اسنپ و سایر موارد است. البته درآمد حاصله از این اپلیکیشن به نسبیی که در قرارداد داریم، بین باشگاه و شرکت تقسیم می‌شود.

باید اشاره کنم پیش از این چنین تجربه‌ای با برنامه ۹۰ داشتیم به طوری که حدود ۱۵،۱۶ سال، پیام کوتاه و اپ برنامه ۹۰ را پشتیبانی کرده ایم و چون اپ مذکور کاربران مختلفی داشت از این رو تجربه بسیار خوبی برای ما رقم خورد . از طرفی بسا وجودی که تجربه فنی را در اختیار داشتیم، اما در کنار آن تجربه بازاریابی را هم ایجاد کردیم. درنهایت ترکیب کاملی از اپ (application)، وب سایت و رسانه‌های اجتماعی (social media) صورت گرفت که به درآمدزایی شرکت هم کمک می‌کند.

■ **برنامه‌ای برای افزایش سرمایه دارید و از چه منابعی است؟**

شرکت هر سال برنامه افزایش سرمایه در دستور کار دارد به طوری که سرمایه از ۷۵ میلیارد به ۱۰۰ میلیارد تومان افزایش یافته است. همچنین سال آینده هم با توجه به تجدید ارزیابی دارایی‌ها افزایش سرمایه را خواهیم داشت.

■ **تأمین مالی پروژه‌ها از چه طریق انجام می‌شود؟**

به تازگی وام ۵۰ میلیارد تومانی با میزان نرخ بهره ۱۲ درصد از صندوق توسعه و نوآوری برای پروژه پرداخت بلوتوثی شرکت دریافت کرده‌ایم. البته یاد آور شوم که پروژه آغاز شده است و پروژه مهمی در زمینه پرداخت محسوب می‌شود. چراکه طی آن قرار است دستگاه‌های پوز حذف و از طریق دو گوشی (پرداخت کننده و گیرنده) عمل پرداخت انجام شود.

■ **با توجه به حضور در بازار دوم فرابورس، چه برنامه‌ای برای ارتقای جایگاه شرکت در بازار سهام دارید؟**

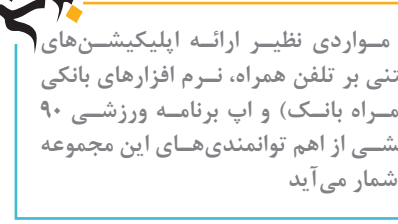
از آن جاکه سرمایه شرکت در شرایط مناسبی قرار دارد قصد داریم تا در بازار اصلی (اول) بورس حضور یابیم. در این زمینه درخواست هم داده‌ایم، تمام مدارک هم ارسال شده و منتظر پاسخ از فرابورس هستیم تا به بازار اصلی بورس منتقل شویم.

■ **برای تحقق این رویداد، چه زمانی را پیش‌بینی می‌کنید؟**

به دلیل که این تحقق مسئله مذکور دارای روندی خاص و دشوار است، از این رو نمی‌توان زمان مشخصی را برای آن تعیین کرد. در حالی که تمام شرایط را داریم؛ اما به دلیل یک سری ملاحظات خاص فرابورس (کاهش درآمدی نهاد مربوطه) امکان تاخیر در موافقت نهایی وجود دارد.

■ **ورود به بازار سرمایه چه مزیت‌هایی برای شرکت‌ها به خصوص استارت آپ‌ها دارد؟**

بزرگترین مزیت حضور در بورس بحث تأمین مالی از طریق ابزارهای بازار سرمایه و شفاف سازی است. این موارد می‌توانند به توانمند سازی شرکت‌ها کمک کنند. همچنین بزرگ شدن شرکت‌ها نیاز به شفاف‌سازی دارد و شفافیت اصل بزرگ شدن است. از طرفی سهامدار شرکت‌های بورسی، برای فروش سهم خود می‌تواند به صورت آسان‌تر و مناسب تر اقدام کند. البته در این روند باید مدیران بازار سرمایه هم از افرادی باشند که تجربه کار اجرایی داشته تا بتوانند بیشتر به مسائل شرکت‌های تازه وارد به بورس پی ببرند.



■ **در خصوص چالش‌های قابل تامل شرکت‌های دانش بنیان حضور یافته در بازار سرمایه چه نظری دارید؟**

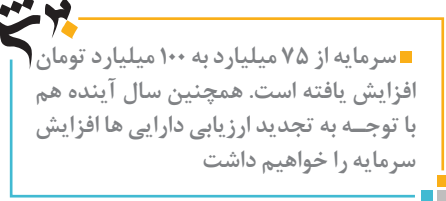
باید مدیران بورس، کار اجرایی را تجربه کرده باشند تا مشکلات من مدیر را درک کنند. چراکه برخی دستورالعمل‌هایی که صادر می‌شود، را بعضا نمی‌توان اجرا کرد. در صورتی که شاید دست اندرکاران سازمان این‌گونه برداشت کنند، که آن مدیر تمایلی به اجرای دستور العملی نداشته، درحالی که این گونه نیست. به‌عنوان نمونه در گزارشات خواسته می‌شود که بحث سود و زیان به طور مشخص اعلام شود، در حالی که صنعت ما دانش بنیان

هست. البته به دلیل این که پیش از این فردی (حقیقی یا حقوقی) آن را انجام نداده از این رو نمی‌توان دقیقا دانست چه نتیجه‌ای و ارقامی در پی خواهد داشت. شرکت دانش بنیان مانند شرکت‌های تولیدی نیست که بدانیم یک سری مواد اولیه داریم و در نهایت چه تعداد محصول تولید می‌شود. در این بیزنس آمار غیر قابل پیش بینی است از طرفی بستگی به بسیاری از شرایط دارد؛ از این رو نمی‌توان گفت که آن شرکت دانش بنیان بورسی تمایلی به اعلام ارقام ندارد، درحالی که واقعا مدیر شرکت هم از آمار (نهایی) آگاهی ندارد.

با توجه به مسائلی که مطرح شد باید اشاره کنم، به عنوان نمونه برای شرکت خودمان (آتیه داده پرداز)، سه سال پیش نمی‌دانستیم که سال ۹۸، ۱.۵ میلیارد پیام کوتاه ارسال می‌کنیم؛ درحالی که اکنون رتبه اول را در این زمینه داریم.

■ **قرارداد ۱/۷ میلیارد تومانی با بانک آینده در چه زمینه‌ای است؟**

قراردادی با بانک آینده داریم که در زمینه یکپارچه سازی سیستم بانکی است. برای اولین بار ودر سه فاز قرار است که اجرا شود و کل مبلغ ۷ میلیارد تومان برآورد می‌شود. در عین حال که ۱/۷ میلیارد تومان مربوط به فاز اول است. باید یادآور شوم که ۷۰ درصد کار انجام و به نتیجه هم رسیده است. همچنین با توجه به این قرارداد، سیستم موبایل و سایر موارد تحت یک سیستم یکپارچه بانکی ایجاد می‌شود.



■ **تحریم‌ها و نوسانات ارز روی بیزنس شما چه تاثیری داشته است؟**

قطعا تحریم‌ها روی بیزنس ما هم تاثیر دارد، البته باید اشاره کنم این تاثیر از نوع مثبت است. چراکه اگر تحریم‌ها نبودند، آنگاه می‌توانستیم نرم افزار وارد کنیم و بیزنس ما عملیابوده بود . از طرفی نوسانات دلار روی سرورها تاثیرناشته اما روی بیزنس جاری ما این گونه نبود، چون روند کار ما براساس دلار صورت نمی‌گیرد.

■ **افزایش تعرفه‌های پیام کوتاه در ارائه خدمات شرکت، چه آثاری به همراه دارد؟**

افزایش تعرفه‌ها روی بیزنس ما به شدت اثر دارد . شاید جریان درآمدی بالا برود اما از طرفی سود ما کاهش می‌یابد، چون قیمت تمام شده افزایش می‌یابد. البته از آنجایی که عمده ارسال پیام کوتاه شرکت برای سازمان‌های بزرگ و بانک‌هاست، از این رو در صورت افزایش ویا عدم افزایش تعرفه، پیام‌های کوتاه باید فرستاده شوند.

■ **از آن جاکه تحولات مطلوبی پیش روی شرکت قرار دارد، چه برنامه‌هایی برای توسعه در دستور کار قرار دارد؟**

مهم‌ترین بخش یک شرکت آی‌تی، بخش تحقیق و توسعه (R&D) است؛ از این رو ماهم به طور یقین برنامه توسعه‌ای داریم. البته به دلیل رقابتی که در این بیزنس است، موارد قابل انتشار نیست. از طرفی گفته می‌شود چنانچه برنامه‌های توسعه در یک بیزنس شرکت‌های آی‌تی به فرض پنج برنامه باشد و یکی از آن برنامه‌ها اجرایی شود، آنگاه می‌توان گفت که شرکت مذکور عملکرد مطلوبی داشته است.

تکمیل زنجیره مالی

www.jouyesh.com

طرح جدید اخذ مالیات، شفافیت را تهدید می کند

کوچ سهامداران از بازار سهام

زمینه‌ای برای خروج سهامداران و حضور در بازارهای کاذب غیر شفاف فراهم می شود

سوق پیدا کند. بر این اساس سهامداران و سرمایه‌گذاران هم از بورس فاصله خواهند گرفت. با این اقدام بازار سرمایه کم عمق تر می شود و لطمه بسیار جدی به این بازار وارد خواهد شد. البته نظر یکی از مدیران ارشد شرکت بورس با نظر کارگزاران بسیار متفاوت بود. به عقیده وی مالیات بر عایدی سهام به نفع سهامداران است. اگرچه این دیدگاه در ابتدا سرخط رسانه‌ها قرار گرفت، اما شرایط به گونه‌ای پیش رفت که این خبر از تمامی رسانه‌هایی که اقدام به انتشار آن کرده بودند حذف شد؛ گویا این مدیر ارشد هم فهمیده بود

هفته‌نامه بورس: چندی پیش طرحی با عنوان مالیات از عایدی سهام مطرح شده بود که با مخالفت بسیاری زیادی مواجه شد. البته با توجه به شرایط فعلی اقتصادی، تورم و کسری بودجه، این طرح ذهن فعالان بازار سرمایه را به خود مشغول کرد. از نظر فعالان بازار بحث مالیات بر عایدی سهام، اجحاف بر سرمایه‌گذار بوده و اثر مخربی بر بازار سرمایه خواهد داشت. همچنین می‌تواند شفافیت بازار را به یک تهدید بالقوه تبدیل کند. از طرفی هم باعث خواهد شد تا جریان نقدینگی به سمت خروج از بورس

کاهش جذابیت سرمایه‌گذاری

افزایش شدن مالیات بر عایدی سهام که به‌عنوان Capital Gain Tax شناخته شده تاثیر زیادی در روند فعلی بورس تهران خواهد داشت.

ضرورت وجود این نوع مالیات به عنوان یک ابزار هدایت کننده مقابل سهم‌هایی که سوداگرانه رشد قیمت به مراتب بالاتری نسبت به رشد شاخص بورس دارند، بر کسی پوشیده نیست، اما باید دانست در صورتی که این مالیات بخوابد به عنوان مالیاتی جدید از سهامداران بورسی اخذ شود، جذابیت‌های سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهد که خود منجر به کاهش درآمد مالیات مقطوع خواهد شد. اگر هم جایگزین مالیات مقطوع شود، باعث بر هم زدن نظم فعلی سرمایه‌گذاری‌ها و از بین رفتن یک ابزار بسیار مفید دیگر خواهد شد؛ ابزاری که به‌وسیله آن دولت در سال ۹۷ و با کاهش نرخ آن از ۰.۵ به ۰.۱ درصد کمک بسزایی در افزایش تمایل به سرمایه‌گذاری در بورس داشت و به‌تبع آن بخشی از نقدینگی سرگردان را به این بازار هدایت کرد. چالش دیگر این نوع مالیات نقدشوندگی طولانی مدت آن است. مطابق قانون، بلافاصله پس از فروش سهام مالیات مقطوع آن از فروشنده کسر می‌شود و کارگزار بورس ظرف مدت ۱۰ روز مبلغ آن را به حساب مالیاتی مشخص شده واریز می‌کند. بنابراین، در صورت اضافه یا جایگزین شدن مالیات بر عایدی سهام باید وجوه مختلف آن که تاثیر بسزایی در روند حرکت بازار دارند، در نظر گرفته شود.

ایجاد درآمد غیر واقعی برای دولت

اصولا مالیات بر عایدی سهام موضوع فرعی در مقطع کنونی است و مسئولان اقتصادی به ویژه در وزارت اقتصاد نیز بر عدم شمول مالیات بر این مسئله تاکید دارند، این بحث به دو جهت منطقی است.

اول این که بحث عایدی سهام از دو منظر رخ می‌دهد؛ یک مسیر بحث سود نقدی سهام بوده که شرکت مالیات آن را پرداخته است و هر مالیات دیگری یک مالیات مضاعف به شمار می‌رود. در حال حاضر مالیات مضاعف در قوانین ما وجود ندارد و در همه کشورها نیز بحث مالیات مضاعف بیشتر یک بحث چپ‌گرایانه به شمار می‌رود و کم‌تر کشوری از این مسئله استفاده می‌کند. مسیر دوم بحث سود خرید و فروش سهام یا کپی‌تال گین است. در حال حاضر این مالیات در اقتصاد ما به صورت ثابت

نیم درصد در هر خرید و فروش لحاظ می‌شود که کار درستی است؛ چرا در اقتصاد ما که نرخ تورم بالاست، امکان تفکیک عایدی واقعی از عایدی اسمی یا تورمی وجود ندارد. این تنها منتهی به بازار املاک‌کارز و طلا نیز همین مسئله وجود دارد؛ بنابراین قانون‌گذار در آن بازارها هم به دنبال نرخ ثابت رفته است. به فرض شما ملکی را در سال ۹۰ به مبلغ ۱۰۰ میلیون تومان خریدید و امروز ارزش آن ۹۰۰ میلیون تومان شده است. آیا واقعا شما ۸۰۰ میلیون سود کرده اید؟ قطعاً جواب منفی است؛ چراکه شما نمی‌توانید مجدداً با ۱۰۰ میلیون تومان همان ملک را بخرید. افت ارزش دارایی‌ها یا رشد قیمت تورمی نباید منبای محاسبه عایدی تلقی شود، بخاطر همین نرخ ثابت مالیات بر خرید و فروش بهترین گزینه است و احتساب هر فرمول دیگر این خطر را دارد که درآمدی غیر واقعی را برای دولت حاصل کند و به زبان سرمایه‌گذاران شود. لازمه بحث در مورد این جور مالیات‌ها ثبات متغیرهای کلان اقتصادی به ویژه نرخ تورم است، اما در اقتصادی که در یک سال ۴۰ تا ۵۰ درصد و به صورت متوسط ۲۰ درصد در ۴۰ سال گذشته تورم داشته‌اید، بحث در مورد مالیات بر عایدی عملاً امکان‌پذیر نیست.

معاملات غیر رسمی رونق می‌گیرد



محمد مهدی بحر العلوم
مدیرعامل کارگزاری بانک مسکن

انتشار پیش‌نویس قانون جدید مالیاتی و مطرح شدن سرفصل‌های جدیدی همچون مالیات بر سود سپرده‌ها، مالیات بر عایدی سهام، خرید و فروش خودرو، منزل و... نیز فضای ذهنی جامعه را نسبت به آینده مالیاتی کشور و گسترده شدن چتر آن بر کلیه فعالیت‌های اقتصادی، بدبین کرده است.

دریافت مالیات از عایدی از جمله سرفصل‌هایی است که همچون ارزش‌افزوده به عنوان ابزاری جدید برای گسترش پایه مالیاتی دولت‌ها مورد استفاده قرار گرفته و در سایر کشورها نیز بسته به فراهم بودن زیرساخت‌های نرم‌افزاری، چنین سیاست‌هایی عملیاتی شده‌اند. در حال حاضر نیز، اخذ مالیات بر عایدی اشخاص حقیقی به عنوان یکی از حساسیت‌زاترین بخش‌های پیش‌نویس قانون مالیاتی جدید مورد بحث قرار گرفته است.

مالیات بر عایدی سهام، موضوعی است که در دنیا به عنوان مالیات مضاعف مرسوم است. سهامداران شرکت‌ها در عملکرد یک بنگاه اقتصادی، در پایان سال بر روی سود شرکت خود مالیات پرداخت می‌کنند.

در پیش‌نویس مذکور، دولت اعلام کرده که آماده است تا از عایدی ناشی از مابه‌التفاوت قیمت خرید و فروش دارایی‌های اشخاص حقیقی، مالیات اخذ کند و این نوع مالیات، بسته به زمان نگهداری دارایی و گردش آن متفاوت است.

اجرای این سازوکار مالیاتی بر روی کاغذ کار چندان ساده‌ای نیست و در مرحله عمل بسیار پیچیده خواهد بود، از دیگر سو اجرای این نظام مالیاتی، در همه بازارها رکودآفرین خواهد بود و فعالان بازارها را به سمت معاملات غیررسمی هدایت خواهد کرد و این یعنی افزایش ریسک سیستماتیک فعالیت اقتصادی در کشور. باید گفت کارمزد این گونه مالیات باعث می‌شود، رفتار نگهداری سهام بسیاری از سهامداران تغییر یابد که در بسیاری از مقاطع خاص، اقدام به فروش سهام خود نکنند و در نتیجه دوره نگهداری سهام بیشتر خواهد شد. همچنین در بسیاری از مواقع هم، سهامداران ترجیح می‌دهند که سهام خود را در بلندمدت نگه دارند و سود تقسیمی آن را دریافت کنند. پس، نتیجه مالیات بر عایدی سهام می‌تواند تغییر در نحوه بخشی از بنگاه‌های بزرگ اقتصادی، مثل شرکت‌های سرمایه‌گذاری و صندوق‌ها ایجاد کند. در حوزه بازار سرمایه نیز ردیابی حساب خرید و فروش بیش از یک میلیون کد فعال بورسی و رصد معاملات روزانه آن‌ها و محاسبه سود و زیان حاصل از این عملیات به

سادگی امکان‌پذیر نیست، از دیگر سو الزام نهادهای مالی به پرداخت چنین مالیاتی نیز منجر به فرار سرمایه‌ها از بازار سرمایه، کاهش حجم معاملات و کم‌عمق شدن بازار و روی زمین ماندن دارایی‌های در شرف عرضه دولتی است که ردیف بودجه قابل توجهی برای آن تعیین شده است. مجموعاً اثر این سیاست، فرار سرمایه‌ها از بازارهای رسمی همچون بورس است، که اجرای آن به سادگی امکان‌پذیر نخواهد بود.

ضرورت اخذ مالیات در بازارهای موازی



حسین فرماتی
معاون توسعه بازار کارگزاری تدبیرگران فردا

اصولاً زمانی که مالیات بر عایدی وضع شود، قابل پذیرش تر از حالتی است که بدون در نظر گرفتن سود یا زیان فرد از او به صورت ثابت مالیات گرفته شود، اما مالیات بر عایدی سهامداران نیاز به مشخص شدن جزئیات بیشتری دارد. بازار سرمایه معمولاً از هر تغییری در وضعیت فعلیش ترس دارد، ولی نکاتی باید شفاف شود که این ترس از بین برود. اول چگونگی محاسبه این مالیات است که نیاز به مشخص شدن جزئیات بیشتری دارد که با شرایط فعلی که نیم‌درصد از ارزش فروش است، مقایسه شود.

دوم این که بازارهای موازی بازار سرمایه هم مشمول مالیات خواهند شد یا خیر که جلوی خروج پول از بورس و سرازیر شدن به بازارهای دیگر گرفته شود، اما در مورد احتمال اجرای این طرح باید گفت در راستای از بین بردن وابستگی بودجه به پول نفت اولین و در دسترس‌ترین گزینه مالیات است.

در واقع اگر این سیستم در همه بازارها از جمله طلا، ارز و مسکن اجرا شود تا حدی جلوی سفته‌بازی گرفته می‌شود، ولی باید به زیرساخت‌ها و امکان اجرای آن هم توجه شود.

به طور مثال در شرایط فعلی محاسبه سود و زیان یک سهامدار برای کارگزاران هم در برخی حالت‌ها کار ساده‌ای نیست. همانطور که در طرح پیش‌فروش سکه‌ها توسط بانک مرکزی هم این موضوع مطرح شده بود ولی اجرایی نشد و به همین دلیل احتمال پیاده‌سازی این طرح در آینده نزدیک برای بازار سرمایه ضعیف است. در نهایت دولت هم به این موضوع واقف است که نباید کاری کند که نقدینگی از بازار سرمایه به سایر بازارها هدایت شود؛ چرا که توسعه و رونق بازار سرمایه نه تنها مخرب نیست، بلکه به رونق اقتصاد منجر خواهد شد.

هدایت نقدینگی به سمت خروج از بورس



بهادر شمس
مدیرعامل کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان

در شرایطی که وضعیت اقتصادی بحرانی است، نیاز به سیاست‌های مدیریت بحران وجود دارد؛ نه این که سیاست‌های اقتصادی اجرایی شود.

زمانی که نرخ تورم نزدیک ۴۰ درصد است، اجرای سیاست‌های اقتصادی، آثار معکوس خواهد داشت. اگر مالیات بر عایدی سهام اجرایی شود، افراد به سادگی می‌توانند با دلاری کردن معاملات خود، این قانون را دور بزنند. همچنین نتایج مربوطه، با اثراتی که سیاست‌گذار در نظر دارد متفاوت خواهد بود. در کل اجرای این سیاست در شرایط فعلی اقتصادی آثار مطلوبی نخواهد داشت. در رابطه با اجرای این سیاست در بازار سرمایه باید گفت مالیات بر عایدی سهام باعث خواهد شد که جریان نقدینگی به سمت خروج از بورس سوق پیدا کند. یادمان باشد زمانی بازار سرمایه احیا شد که ساختار مالیاتی تغییر پیدا کرد و اخذ مالیات فقط، بصورت نیم درصد در زمان فروش مدنظر قرار داده شد. همچنین مابقی سرمایه‌گذاران در این بازار معاف از مالیات شده بودند. به نظر اجرا شدن مالیات بر عایدی سهام باعث می‌شود تا سهامداران و سرمایه‌گذاران از بورس فاصله بگیرند.

تهدید بالقوه بر شفافیت بازار



علی‌رضا تاج بر
مدیرعامل کارگزاری تامین سرمایه نوین

مردمان فعال در بازار سرمایه اعم از ناشران و سرمایه‌گذاران بهترین و خوش‌حساب‌ترین مردمان کشور هستند. شفافیت بازار سرمایه موجب شده که ناشران مالیات خود را دقیق و به موقع پرداخت کنند و در حقیقت این سهامداران هستند که این حجم از مالیات را بدون هیچ‌گونه شبهه پرداخت می‌کنند.

پیش از این در خصوص پرداخت مالیات بر فروش سهام و الزام پرداخت مالیات ولو در صورت زیان سرمایه‌گذار، انتقادهایی مطرح بود و انتظار می‌رفت در جهت توسعه بازار سرمایه، در خصوص این مالیات تجدید نظر صورت پذیرد؛ حتی در سال گذشته اقدام بسیار مثبتی صورت گرفت و رقم این مالیات کاهش خوبی داشت که در سال جاری این اقدام استمرار نداشت. در حال حاضر بحث مالیات بر عایدی سهام، اجحاف بر سرمایه‌گذار بوده و اثر مخربی بر بازار سرمایه خواهد داشت. سهامداری که یک‌بار مالیات بر عملکرد شرکت را پرداخت کرده، نباید صرفاً به دلیل در دسترس بودن و شفاف بودن مالیات مضاعف پرداخت کند و دریافت این مالیات مضاعف، شفافیت بازار را که در حال حاضر یک نقطه قوت برای سرمایه‌گذار است، به یک تهدید بالقوه تبدیل می‌کند. همچنین باید در نظر داشت که در بازار سهام فرض اصلی بازدهی مثبت ناشی از سرمایه‌گذاری است و این نکته که در صورت زیان سرمایه‌گذار مالیات نمی‌پردازد، استدلال درستی نیست؛ مضافاً این که ارقام مطروحه در خصوص مالیات بر عایدی سهام قابل قیاس با ارقام جاری نیست.

زمینه فرار سرمایه از بازار سهام فراهم نشود



سمیه صفری
کارشناس تأمین مالی مشاور سرمایه‌گذاری سهم آشنا

دولت در لایحه بودجه ۱۳۹۹ با هدف افزایش درآمد‌های مالیاتی و جبران کسری بودجه، بحث دریافت مالیات بر عایدی سرمایه‌ای بر روی دارایی‌هایی نظیر مسکن، خودرو، طلا، ارز و بازار سهام را مطرح ساخت. اخذ مالیات بر عایدی بر دارایی‌هایی نظیر مسکن و خودرو موجب جلوگیری از سوداگری، انباشت سرمایه و قفل شدن نقدینگی در دارایی‌های غیرمولد را فراهم آورده و از سوی دیگر کاهش تورم را به دنبال خواهد داشت و نقش بسزایی در ایجاد تعادل در بازارهای موازی ایفا خواهد کرد.

باید در نظر داشت در متون اقتصادی و براساس منحنی لافر، همواره افزایش مالیات موجب افزایش درآمد‌های دولت نخواهد شد و پس از رسیدن به نقطه بهینه، افزایش نرخ مالیات موجب کاهش درآمد‌ها می‌شود. نظر به نقش کلیدی بازار سرمایه در تأمین مالی و منابع قابل توجه در این بازار، دولت می‌تواند همانند سنتوات گذشته با عدم اخذ مالیات از عایدی سرمایه‌گذاران و انتشار اوراق تأمین مالی، درآمد‌های خود را افزایش دهد. همچنین با اخذ مالیات از این محل موجبات فرار سرمایه را از این بازار رقم نزنند. با این وجود اثر منفی مالیات در بازار سرمایه که در جهت فرار نقدینگی و کاهش تمایل سرمایه‌گذاران جهت خرید و فروش سهم عمل می‌کند، در صورت برقراری مالیات در تمامی بازارهای سرمایه‌گذاری، اگر این میزان مالیات دریافتی در میان بازارها متفاوت باشد و مالیات در بازار سرمایه در مقایسه با سایر بازارها کم تر باشد، موجب افزایش انگیزه افراد و سوق آن‌ها به سمت بازار سرمایه خواهد بود.

عاملی علیه سودآوری بنگاه‌ها و نقدشوندگی



داریوش روزبهانه
رئیس هیات مدیره کارگزاری بانک خاورمیانه

افزایش شکاف کسری بودجه‌ای دولت، کسری مزمن، آرزو، دست‌رسی موثر کشور به منابع حاصل از فروش نفت در اثر تحریم‌ها و تمایل ذاتی کشور به کاهش درآمد‌های نفتی در بودجه برای دهه‌هاست که از ویژگی‌های خاص نظام اقتصادی کشور است. البته درست به همین دلیل در ماه‌های اخیر و به بهانه بودجه سال آتی، افزایش پایه‌های مالیاتی در بخش درآمد‌های دولتی بصورت جدی‌تر در دستور کار قرار گرفت. در این میان بخشی احتمالی از این درآمد‌ها، درآمد‌هایی است که تحت‌عنوان مالیات بر عایدی سرمایه یا سرمایه‌گذاری و حتی سود سپرده‌ها عنوان می‌شود. واقعیت این است که در شرایطی مسئله مذکور مطرح شده که شائبه فشارهای درآمدی دولت و ترمیم کسری بودجه بیشتر به ذهن متبادر می‌شود تا عزم جدی برای اصلاح نظام مالیاتی.

البته بهتر بود اجرای این کار در خصوص درآمد‌های مربوط به بازار سرمایه در شرایط مناسب‌تری مورد بحث قرار می‌گرفت. همچنین در این خصوص عوامل و دلایل زیر اهمیت بنیادی دارند. ■ اصلاح ساختار درآمد مالیاتی باید از مسیر اصلاح اندازه اقتصاد و قدرت سودآوری بنگاه‌ها در شرایط نرمال و غیرتخریبی عبور کند. ■ هر نوع فشار مالیاتی در شرایط حاضر می‌تواند بازارها را به عقب‌نشینی و رکود بیشتر سوق دهد. ■ سیستم مالیاتی بر عایدی سرمایه باید بر اساس قدرت سودآوری بنگاه‌ها و نقدشوندگی بازارها تعیین شود که از این نظر در شرایط حاضر می‌تواند به ضد خود بدل شود.

چهاردهمین سالگرد تاسیس

کارگزاری تدبیرگران فردا گرامی باد

www.tadbirbroker.com



سهام سهام پیشنهاد هفتده

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	خودرو	۹۴۲۰	۱۱۰۰۰	ارزش بالای داراییها و اخبار مربوط به تجدید ارزیابی داراییها	۱۵
	بیمه دانا	۷۲۸۰	۸۱۰۰	ارزش بالای زمینها و سایر داراییهای شرکت	۱۵
	های وب	۸۹۸۰	۱۰۶۵۰	ارزش بالای داراییها و طرحها و برنامههای توسعهای شرکت	۱۰
بلند مدت	پتروشیمی شیراز	۱۱۴۱۰	۱۴۵۰۰	افزایش نرخ جهانی اوره و افزایش نرخ دلار و تاثیر آن بر سود آوری شرکت	۲۰
	بانک ملت	۴۶۰۱	۷۵۰۰	بهبود وضعیت صنعت و ارزش بالای داراییهای ارزی شرکت	۲۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	بانک تجارت	۴۷۹	۷۰۰	بهبود تراز مالی و احتمال افزایش سرمایه	۱۰
	ایران ترانسکو	۱۰۳۵۷	۱۲۰۰۰۰	افزایش سودآوری شرکتها زیرمجموعه	۱۰
	پخش هجرت	۳۲۰۷۴۸	۴۰۰۰۰۰	رشد سودآوری عملکرد ماهانه مناسب	۱۰
بلند مدت	صنعتی بهشهر	۸۰۸۸۰	۱۱۰۰۰۰	احتمال افزایش سودآوری	۱۰
	فولاد مبارکه اصفهان	۵۰۳۹۹	۶۰۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب افزایش نرخ فروش	۱۵
	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۸۰۳۶۳	۹۰۰۰۰	وضعیت مناسب سودآوری افزایش نرخ ارز	۱۵
	س. نفت و گاز و پتروشیمی تاپین	۴۰۰۳۶	۴۰۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد سودآوری حاصل از فعالیت شرکت ستاره خلیج فارس	۱۵
	گروه مدیریت سرمایهگذاری امید	۷۰۸۰۸	۱۰۰۰۰۰	افزایش سود شرکتها زیرمجموعه و P/E تحلیلی مناسب	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	پارس دارو	۳۳۰۲۵۰	۴۵۰۰۰۰	عملکرد عالی عملیاتی رشد درآمدها	۱۵
	سرمایهگذاری صنایع پتروشیمی	۸۸۰۰	۱۲۰۰۰۰	سودآوری سرمایهگذاریها	۱۵
	دادهپردازی ایران	۱۳۳۳۰۰	۱۸۰۰۰۰	وضعیت مناسب سودآوری	۱۵
بلند مدت	دادهگستر صنوبرین هایوب	۸۸۰۰	۱۲۵۰۰۰	عملکرد مناسب قراردادها جدید	۱۵
	سرامیکهای صنعتی اردکان	۱۷۰۴۰۰	۲۵۰۰۰۰	عملکرد مناسب عملیاتی افزایش سود ناشی از سرمایهگذاریها	۲۰
	گروه مینا	۱۰۰۴۰۰	۱۵۰۰۰۰	سودآوری سرمایهگذاریها	۲۰

تئوری فین

نایب قهرمانی در کسب بازدهی



سید سعید فاردپور مدیر سرمایه‌گذاری صندوق کارگزاری بانک تجارت

صندوق سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک تجارت در سال ۱۳۸۷ با دریافت مجوز از سازمان بورس تأسیس شد. این صندوق در حال حاضر از نوع مختلط بوده که بر اساس قوانین مجاز به سرمایه‌گذاری حداقل ۴۰ و حداکثر ۶۰ درصد از داراییها در سهام است. بر اساس گزارش مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران (fipiran) بازدهی صندوق از ابتدای فعالیت معادل ۲۵۹۲ درصد بوده که با این اوصاف بیشترین بازدهی از زمان تأسیس به این صندوق تعلق گرفته است. همچنین خالص ارزش داراییهای صندوق در یکسال اخیر با رشد ۹۳ درصدی به ۳۱۴ میلیارد ریال رسید. اگرچه بازدهی شاخص در یکسال اخیر معادل ۱۲۰ درصد بوده، اما اکثر صندوقهای مختلط به دلیل نصابهای سرمایه‌گذاری خود بازدهی کمتری از شاخص کل دارند. صندوق کارگزاری بانک تجارت در یکماه اخیر موفق به کسب بازدهی قابل توجه ۱۲.۱۵ درصدی شده است که با این بازدهی رتبه دوم را در بین صندوقهای مختلط از آن خود کرده است.

معرفی صندوق کارگزاری بانک تجارت

قرار گرفتن در جمع پنج صندوق مختلط پر بازده



سجاد یزدانی کارشناس سامانه سهام (اطلاعات مالی بارت)

کارگزاری بانک تجارت از ابتدای خرداد ماه ۱۳۷۳ فعالیت خود را با عضویت در سازمان بورس و اوراق بهادار آغاز کرد. در حال حاضر دو صندوق سرمایه‌گذاری در این گروه که در ادامه ضمن معرفی این صندوقها مروری بر عملکرد آنها نیز خواهیم داشت.

عملکرد بسیار قابل قبول

نخستین تجربه صندوق داری این کارگزاری به مردادماه سال ۱۳۸۷ برمی گردد. خالص ارزش داراییهای «صندوق مختلط کارگزاری بانک تجارت» در یکسال گذشته با رشدی ۱۰۸ درصدی به بیش از ۳۱۰ میلیارد ریال رسید. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق ۵۹ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «حمل و نقل آبی»، «عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم» و «فرآوردههای نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» داشت. این صندوق با تحقق بازدهی ۸۹ درصدی در یکسال اخیر، عملکرد بسیار قابل قبولی داشته و در جمع پنج صندوق مختلط پربازده بازار قرار گرفت. بررسی

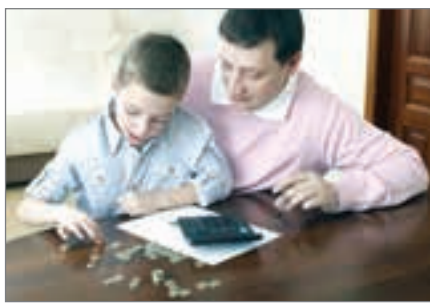
مدیریت نوسانات مالی

در سرمایه‌گذاری بلند مدت

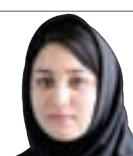
با توجه به نوسانات بورس که به عنوان یکی از خصوصیات ذاتی این بازار شناخته شده است، احتمال دارد بسیاری از سرمایه‌گذارانی که به طور مستقیم در این بازار به خرید و فروش سهام می‌پردازند، با بروز این نوسانات احساس ناخوشایندی نسبت به سرمایه‌گذاری خود داشته باشند؛ بخصوص که تمایل داشته باشند به صورت بلندمدت در این بازار سرمایه‌گذاری کنند.

سواد مالی

پس انداز و بودجه‌بندی؛ دو اولویت قابل تامل



هفته گذشته گفتیم، پول توجیبی ابزار خوبی برای آموزش مهارت مدیریت پول در کودکان است. آن‌ها را با سه مفهوم خرج، پس انداز و بخشش آشنا کردیم و درباره هزینه‌های طول یک هفته صحبت کردیم. این بار یک هدف پس‌اندازی تعیین کنید. خرید چیزی که به پس‌انداز



سودابه فرخنده کارشناس آکادمی هوش مالی

احتیاج دارد. هر هفته درصدی از پول توجیبی را برای رسیدن به آن هدف در شیشه مخصوص پس‌انداز بریزد. کودک شما می‌تواند فرآیند جمع شدن پول و رسیدن به مبلغی بزرگ را به چشم خود ببیند. اگر فرزند شما از دنیای کودکی خارج شده و آرزوهای کمی رنگ و بوی بزرگسالانه گرفته، می‌توانید این پس‌انداز را برای چند ماه ادامه دهید. بچه‌های کوچک‌تر صبر زیادی ندارند و یک ماه برای آن‌ها به اندازه یک عمر طول می‌کشد. هنگام انتخاب هدف پس‌انداز، حواستان باشد، هدف این بچه‌ها خیلی گران نباشد تا بتوانند زودتر به آن برسند و از کل ماجرا ناامید نشوند. از طرف دیگر بچه‌ها باید بدانند پول فقط برای خرج و پس‌انداز نیست. زندگی در

نمودار بازدهی خطی صندوق حاکی از آن است که در مجموع این صندوق توانسته از بدو تأسیس تاکنون طی یازده سال فعالیتش بیش از ۲،۵۶۹ درصد بازدهی عاید سرمایه‌گذارانش کند که در نوع خود قابل توجه است. **۹۹ درصد سهم بازار سهام از پرتفوی** در مردادماه، اما این‌بار در سال ۱۳۹۴، دومین صندوق این کارگزاری در گروه بازارگردانی آغاز به کار کرد. خالص ارزش داراییهای «صندوق اختصاصی بازارگردان تجارت ایرانیان اعتماد»، با رشدی ۹۸ درصدی در یکسال گذشته، در مرز ۶،۳۵۰ میلیارد ریال نوسان

نوع صندوق	نام صندوق	کارگزاری بانک تجارت	عمر صندوق (روز)	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سفته بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در سایر داراییها	درآمد از ارزش دارایی در (میلیارد ریال)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)
مختلط	کارگزاری بانک تجارت	۴۱۴۴	۵۹	۱۴	۲۶	۱	۳۱۱	۱	۶۳۵۰	۷۳	۵۳
بازگردانی	اختصاصی بازارگردان تجارت ایرانیان اعتماد	۱۵۷۷	۹۹	۱	۰	۰	۰	۰	۶۳۵۰	۷۳	۵۳

به دلیل رفتار و هیجانات لحظه‌ای سرمایه‌گذاران اتفاق می‌افتد و طولانی نخواهد بود. همچنین در سرمایه‌گذاری چه به صورت مستقیم و چه به صورت غیرمستقیم باید آگاهانه از نرخ سود بدست آمده مطلع باشیم. زیرا اگر بازده کسب شده از نرخ تورم کم‌تر باشد؛ قطعاً سرمایه‌گذاری خوبی نخواهیم داشت. بی‌شک ما نمی‌توانیم نرخ تورم را کنترل کنیم، اما تصمیم‌گیری در خصوص سرمایه‌گذاری دارایی ما بر عهده خودمان است و می‌توانیم بهترین شیوه سرمایه‌گذاری با بازده مناسب را انتخاب کنیم. البته نباید فراموش کرد که یکی از راه‌حل‌های گذر از بحران‌های مالی، داشتن منابع هزینه‌های اضطراری است.

به گزارش تأمین سرمایه نوین، انتخاب بهترین صنعت و بهترین شرکت برای سرمایه‌گذاری مستقیم با توجه به اطلاعات و تحلیل‌های منتشر شده از منابع موثق و انتخاب بهترین شیوه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم، نظیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی اختصاصی از بهترین تصمیمات سرمایه‌گذاران به شمار می‌آید. زیرا صندوق‌های سرمایه‌گذاری علاوه بر آن که بر رشد اقتصادی کشور تأثیرگذار هستند، توسط افراد متخصص مدیریت می‌شوند و در هنگام بروز نوسانات در بازار با کم‌ترین ریسک ممکن از بحران عبور خواهند کرد. البته نباید فراموش کنیم که در بعضی از موارد نوسانات بازار

معرفی کتاب

تکنولوژی معاملات الگوریتمی پیشرفته



کتاب تکنولوژی معاملات الگوریتمی پیشرفته به تالیف سید امید موسوی در انتشارات چالش چاپ شد. این کتاب با هدف آموزش به معامله‌گران و مدیران سرمایه‌گذاری در زمینه مهارت‌های اولیه برنامه‌نویسی پایتون و ساخت سیستم‌های معاملاتی الگوریتمی قابل اعتماد و کاملاً خودکار طراحی شده است. در این کتاب در مورد طبیعت یک سیستم معاملات الگوریتمی، چگونگی جمع‌آوری و سازماندهی داده‌های مالی، مفهوم بکتست و چگونگی اتصال به هسته معاملات و خودکار سازی فرآیند توضیح داده می‌شود. کتاب حاضر، طوری طراحی شده که مجموعه‌ای از استراتژی‌های معاملات الگوریتمی از ایده تا اجرای خودکار را تشکیل می‌دهد؛ همچنین مراحل ساخت استراتژی با روش پرایس اکشن توضیح داده خواهد شد. هدف تالیف کتاب تکنولوژی معاملات الگوریتمی پیشرفته، افزایش کیفیت و کاهش هزینه‌های معاملاتی یک مشتری است.

کانال بورز

بودجه ۹۹ ریاضتی است

بودجه دو ماموریت اصلی دارد: اولین ماموریت بودجه تحرک بخشی به اقتصاد است که در این زمینه هم دو کارکرد برای بودجه تعریف شده است: اول کمک به افزایش رشد اقتصادی و دوم برقراری یا حفظ ثبات اقتصادی.

دومین ماموریت بودجه اثربخشی بر زندگی مردم است که در این زمینه نیز دو کارکرد برای آن بودجه تعریف شده است: اول بهبود فقر و توزیع درآمد و دوم عرضه کالای عمومی.

بودجه ۹۹ به دلیل کاهش شدید درآمدهای نفتی و محدودیت‌های درآمدی، آنجا که باید به خدمت اقتصاد درآید و محرک رشد و ثبات باشد، کاری از دستش بر نمی‌آید.

بودجه سال آینده تخیلی است که در خوش‌بینانه‌ترین حالت، ۵۰ درصد کسری دارد. پیام بودجه ۹۹ ریاضتی است.

باید بپذیریم که شرایط این‌روزها برای جامعه و سیاستگذار بسیار حساس است؛ چون با تورم سنگین مواجهیم، اقتصادمان با ثبات نیست، رشد اقتصادی نداریم و از همه مهم‌تر این‌که خطر نامانی اقتصادی را پیش‌رو داریم.

@tejaratefarda

سهام سهام پیشنهاد هفتده

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	بانک ملت	۶۰۰۰	۶۰۰۰	رشد سودآوری و افزایش سرمایه	۱۵
	شیشه همدان	۱۳۰۰۰	۱۵۰۰۰	طرح توسعه و رشد سودآوری	۱۵
	پتروشیمی غدیر	۱۲۰۰۰	۱۵۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰
بلند مدت	سرمایهگذاری دارویی تاهمین	۲۳۰۰۰	۲۶۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	جنرال مکانیک	۲۲۰۰۰	۳۰۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵
	فولاد مبارکه اصفهان	۵۰۰۰	۶۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	شیر و گوشت زاگرس شهرکرد	۵۴۰۴۱۰	۶۵۰۰۰۰	چشم انداز مناسب گزارش‌های پیشرو	۲۰%
	معدنی املاح ایران	۴۱۰۱۲۷	۵۰۰۰۰۰	ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیماهی و ریالی بودن سر فصل‌های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	۱۵%
	توکا رنگ فولاد سپاهان	۳۲۰۶۳۷	۴۰۰۰۰۰	موجودی ماده اولیه مناسب شرکت انحصار در فروش، افزایش نرخ‌های فروش	۱۵%
بلند مدت	معدن مکتاز ایران	۳۸۰۶۹۰	۴۲۰۰۰۰	افزایش نرخ شمش فخور ریالی بودن قسمت بالایی از سر فصل‌های بهای تمام شده، اکتشاف در معدن جدید	۲۰%
	نیروترانس	۲۲۰۳۳۵	۲۷۰۰۰۰	تولید محصول GIS و فروش‌های مناسب شرکت اصلی	۱۵%
	نیروکلر	۲۰۰۱۸۰	۲۲۰۰۰۰	افتتاح طرح‌های توسعه‌ای شرکت و چشم‌انداز مثبت سودآوری پیش رو	۱۵%

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	پلی پروپیلن جم	۳۲۳۴۸	۳۵۰۰۰۰	رشد سودآوری، ارزنده بودن با توجه به P/E شرکت و فروش داخلی شایعه افزایش سرمایه	۱۰
	پتروشیمی فجر	۱۲۳۵۴	۱۳۵۰۰۰	از محل تجدید ارزیابی‌ها، رشد سودآوری انعقاد قرارداد با شرکت‌های جدید	۲۰
	کلسیمین	۱۳۸۱۳	۱۵۰۰۰۰	ارزندگی سهم با توجه به قیمت کنونی سهم	۱۵
بلند مدت	پتروشیمی شیراز	۱۱۴۱۳	۱۳۰۰۰۰	پایین بودن نرخ جهانی اوره و ارزندگی با توجه به نرخ دلار	۱۰
	بانک تجارت	۴۷۵	۵۵۰	شایعه افزایش سرمایه از محل آورده	۱۰
	گروه پتروشیمی س.س. ایرانیان	۲۰۹۲۲	۳۲۰۰۰	فروش شرکت‌های زیرمجموعه غیر بورسی سودسازی پتروشیمی ایلام	۱۰
بلند مدت	پتروشیمی مستین	۳۲۲۶۴	۱۰۰۰۰۰	مالکیت ۲۷ درصدی پتروشیمی گچساران و بهره‌مندی از این طرح جذاب در انتهای ۹۹ با توجه به وضعیت بازار سرمایه‌گذاری بخشی از دارایی در اوراق با درآمد ثابت منطقی به نظر می‌رسد.	۱۰
	صندوق با درآمد ثابت ETF	۲۱	۲۱	نرخ بازده ۲۱ درصد	۱۰

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

توضیح و یادآوری