



هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخوانید



سال هفتم ■ شماره ۳۲۸ ■ هفته چهارم دی ■ شنبه ۲۱ دی‌ماه ۱۳۹۸ ■ ۱۱ ژانویه ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۵۰۰۰ تومان - ISSN: 2252-035X



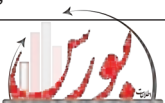
سهامداران در هفته‌های آینده پاداش صبوری و درایت خود را می‌گیرند

بازگشت آرامش

پتروشیمی‌ها همچنان لیدر بازار خواهند بود؟

صفحه ۲ و ۳

صفحه ۵



«لبوتان» زیر ذره‌بین

- «فخوز» ۵۸ درصد سرمایه‌اش در آمد بدست آورد
- توان سودآوری بانک صادرات افزایش یافت
- چکیده تحلیل بنیادی «دلر»
- رونمایی از محصولات جدید و استراتژیک «اسپات»
- ۴۳ درصد درآمد «دانا» صرف پرداخت خسارت شد
- چادرمو شش هزار میلیارد ریال درآمد ساخت
- تحلیل شرکت پتروشیمی نوری (برزویه)
- تحقق افزایش سرمایه هزار میلیاردی بیمه تعاون
- ۴۱ درصد افزایش ارزش سهام «گوهران»
- «وپارس» زیان خود را کاهش نداد
- عرضه ۵ تا ۱۰ درصد سهام شستا
- سهام «هپکو» در مرحله عرضه
- کی کجا رفت؟

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲، ۱۳ و ۱۴

دیدگاه‌های جدید به اکوسیستم استارت آپی وارد شد

استارت ادغام استارت آپ‌ها

صفحه ۴

مهم ترین شاخص ۲۰۲۰ اقتصاد جهانی تحلیل شد

سرنوشت قیمت نفت افزایش شاید، نه جهش طلا، پناهگاه دوست‌داشتنی سرمایه‌گذاران

صفحه ۶



سرمایه‌گذاری غیرمولد
در مناطق آزاد

صفحه ۹



عضو هیأت رئیسه اتاق ایران پیشنهاد داد:

داوری مراجع حقوقی در مرکز ملی رتبه‌بندی اتاق ایران

صفحه ۱۴

سرمقاله

بهبود فرآیند معاملات



مهدی رهنابی

بازار سرمایه با وجود حمایت‌های صندوق تثبیت، صندوق مشترک توسعه بازار، حقوقی‌های بزرگ و همچنین فعالان با تجربه و حقیقی بازار، نزدیک به ۳۰ هزار واحد ارزش خودش را از دست داد. پیش‌تر بازار سهام بخاطر جو هیجانی که در شاخص‌های ۳۷۰ و ۳۸۰ هزار واحدی تجربه می‌کرد مانع از اصلاح کوتاه مدت بازار شده بود. لیکن با توجه به وقایع مربوط به ترور سردار سلیمانی و هیجان کاذبی که در بازار چیره شد، منفی شدن بازار سرمایه طی هفته گذشته را به همراه داشت. این موضوع البته با رفتار و سیاست‌های سازمان بورس همراه بود.

صفحه ۲

پرسن

هشدار به دولت زنگ خطر برای صندوق‌ها

زمینه‌ای برای
خروج منابع



مهدی باغبان

مغایرت در صیانت
از مبالغ سرمایه‌گذاری



سحر رهنابی

تحریک فشار عرضه
در بازار سهام



سید علی خسروشاهی

افزایش ریسک تکول
و فرصت جذب سرمایه



سید مرتضی اعلی‌سجادی

صفحه ۱۵

The Third
Financing
Conference

February 2020

سومین
همایش
تامین مالی

بهمن ۱۳۹۸



www.FINCO.CAPITAL



مجری: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک
میعاد ایرانیان

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 تأمین سرمایه‌گذاری نوین
www.nibmarket.com

مرکز تماس و پاسخگویی ۲۴ ساعته
۰۲۱ - ۸۴ ۳۴ ۱۰۰۰

تأمین سرمایه نوین
NOVIN Investment Bank
www.novinib.com

حمایت‌ها از بازار ادامه دارد



مسئله مهم در نوسانات اخیر بازار سرمایه، نقدشوندگی و حمایت از بازار است که با تدابیر مناسب به شکلی حرفه‌ای برقرار است و ادامه‌دار نیز خواهد بود.

محمد وطن پور، مدیرعامل تأمین سرمایه سپهر گفت: حمله تروریستی ارتش آمریکا به کاروان فرماندهان مقاومت در زمره اتفاقات مهم و ویژه در سال‌های اخیر است، اما آثار هیجانی آن بر بازار سرمایه کشور با توجه به برنامه‌ریزی مناسب کلیه فعالان بازار طی چند روز گذشته تا حد مناسبی کنترل شده و اکنون رفتارهای هیجانی در سطح نمادهای بزرگ و دارای بنیان اقتصادی از بین رفته است. وطن پور افزود: به یادآوردن روندهای اصلاحی که پس از اتفاقاتی به مراتب ساده‌تر در بازار سرمایه رخ داده، سطح حمایت و قوت بازار در مقطع فعلی را بیش از پیش به چشم می‌آورد. وی در ادامه به افزایش ثبات در بازار سرمایه تاکید و گفت: در روزهای آتی هیجانات رفته رفته رنگ خواهند باخت و بازار سرمایه به مسیر معمولی و رشد آرام خود باز خواهد گشت.

بهبود فرآیند معاملات

بازار سرمایه با وجود حمایت‌های صندوق تثبیت، صندوق مشترک توسعه بازار، حقوقی‌های بزرگ و همچنین فعالان با تجربه و حقیقی بازار، نزدیک به ۳۰ هزار واحد ارزش خودش را از دست داد.

پیش‌تر بازار سهام بخاطر جو هیجانی که در شاخص‌های ۳۷۰ و ۳۸۰ هزار واحدی تجربه می‌کرد مانع از اصلاح کوتاه مدت بازار شده بود. لیکن با توجه به وقایع مربوط به ترور سردار سلیمانی و هیجان کاذبی که در بازار چیره شد ، منفی شدن بازار سرمایه طی هفته گذشته را به همراه داشت. این موضوع البته با رفتار و سیاست‌های سازمان بورس همراه بود. تعطیلی روز دوشنبه معاملات بورس در کل کشور و همچنین تغییر دامنه نوسان از ۵ به ۲ درصد، افزایش حساس ارزش تضمین مشتریان از ۵۰۰ به ۶۰۰ درصد و همچنین تزریق نقدینگی به بازار توسط شرکت‌های حقوقی، بخشی از سیاست‌های اعمال شده این نهاد نظارتی بازار سرمایه بود.

البته ناگفته نماند اجرای از این دست سیاست‌ها شاید بتواند به صورت مقطعی و به عنوان یک داروی آرام بخش در بازار عمل کند اما آنچه که پر واضح است نمی‌تواند به صورت بلند مدت جوابگو نیاز بازار باشد.از همین رو پیشنهاد می‌شود به منظور کنترل هیجان بازار در مرحله اول با هماهنگی بانک مرکزی شرایط پرداخت وام به شرکت‌های کارگزاری را تسریع کنند و در گام بعدی با تصویب آیین نامه ای امکان خرید سهام با کد شرکت‌های کارگزاری را فراهم‌آورند. در آخر پیشنهاد می‌شود سقف اعتباردهی به مشتریان حقیقی را در کارگزاری‌ها از ۱۰ درصد حقوق صاحبان سهام، افزایش داده به نحوی که کارگزاران بتوانند به مشتریان مورد وثوق خود اعتبار بیشتری اعطاء کنند. در مجموع با اجرای این سه سیاست پیشنهادی می‌توان انتظار داشت علاوه بر حمایت‌های حقوقی‌های بازار سرمایه از حمایت‌های افراد حقیقی و کارگزاران فعال بازار به منظور بهبود فرآیند معاملات کشور بهره جست.

یادداشت‌ن

ناظر فشارها را تحمل کند

بعضی به دنبال پاسخ این سؤال هستند که چه روشی برای جلوگیری از سقوط بازار بورس در این روزها می‌توان پیش گرفت؟ یا به عبارت دقیق‌تر سازمان بورس و سایر متولیان چه می‌توانند بکنند؟ اگر بخواهیم به این پرسش رندانه جواب دهیم باید گفت که برای جلوگیری از ریزش بورس در چنین شرایطی، فقط یک راه وجود دارد. آن هم اینکه جلوی کاهش قیمت‌ها گرفته شود؛ یعنی به هر طریقی نگذارند قیمت‌ها پایین بیایند، مثلاً بورس تعطیل شود.

اگر واقع بینانه به موضوع بنگریم، این هفته ذهن فعالان بازار درگیر جنگ شد و ریسک بازار در نزد آنها بالا رفت. بعضی نیز با این توجیه که قیمت‌ها کاهشی ۳۰-۲۰ درصدی خواهند داشت، از ابتدای هفته فروش را آغاز کردند، تا بتوانند در قیمت‌های پایین‌تر سهام خود را جایگزین کنند؛ در چنین شرایطی فشار عرضه و کاهش قیمت‌ها طبیعی است.

تمهیداتی مانند کاهش دامنه نوسان روزانه از ۵ به ۲ درصد، در چنین شرایطی می‌تواند به عنوان یک مسکن عمل کند. چراکه معمولاً هیجان شدید باعث می‌شود که قیمت‌ها از نقطه تعادلی خود فاصله زیادی بگیرند و بعدها نوسانات شدیدی را در هر دو سوی افزایشی و کاهشی شاهد باشیم. حتی در گام بعدی می‌توان دامنه نوسان را نامتقارن تعریف کرد و از ۲- تا ۵+ درصد آن را قرار داد. در چنین شرایطی افراد با اطمینان از این‌که حتی در صورت تداوم صفهای فروش نیز سرمایه آنها طی یک هفته حدود ۱۰ درصد آب می‌رود، کمتر نگران می‌شوند، اما نباید از مهم‌ترین دلایل این نوسانات غافل شد. آیا رشد قابل توجه شاخص در هفته‌های گذشته امری طبیعی بود؟ یا اگر قیمت‌ها تا این حد رشد نکرده بودند، ما شاهد چنین ریزش‌های سهمگینی بودیم؟ به نظر می‌رسد که در هفته‌های گذشته امید به رشد قیمت‌های سهام و ورود نقدینگی تازه نفس از سوی افراد حقیقی، باعث شده بود که قیمت‌ها بی‌محبا رشد کنند.

افزایش قیمت‌های سهام شرکت‌ها باعث شده بود نسبت‌های قیمتی بازار نظیر P/E و P/S به سقف‌های چند ساله خود نزدیک شوند، بدون این‌که تغییر معناداری در افاق فروش و سودآوری شرکت‌ها حادث شده باشد. از سوی دیگر طی چند سال گذشته شاهد بودیم که تعداد صاحبان سرمایه‌های خرد در بازار چندین برابر شده بود. شاهد این امر نیز افزایش تعداد خریداران عرضه اولیه از محدود ۵۰ هزار نفر در سال ۹۵ به یک میلیون نفر در سال جاری است. این رشد نشان می‌دهد که افراد تازه وارد و زیادی با سرمایه‌های چند میلیون تومانی وارد بازار شده‌اند. سیل عظیم این افراد در هر دو سوی رشد و نزول بنیان کن است؛ یعنی همان طور که هنگام هیجان مثبت این‌نمی‌توان جلوی رشد قیمت‌ها را گرفت، هنگام نزول نیز نمی‌توان به سادگی بر آنها غلبه کرد. بنابراین مرجعی که هنگام رشد قیمت‌ها آنها را به خرید سهام دعوت می‌کند، مجبور است هنگام نزول نیز فشار آنها را تحمل کند.

نگاه

ضرورت انجام اقدامات پیشگیرانه

در خصوص وضعیت بازار سرمایه چند نکته حائز اهمیت است . نخست اینکه شاخص کل بعد از ورود جریان نقدینگی بسیار خوب طی هفته‌های اخیر و ارائه گزارشات فروش خوب، اکثر شرکت‌ها به همراه رشد دلار نیمایی و موضوع تجدید ارزیابی شرکت‌ها با رشد بسیار مطلوب به محدود ۳۸۵ هزار واحد رسید. اما با توجه به ریسک سیستماتیک ایجاد شده می‌توان اقداماتی پیشگیرانه را انجام داد.

•تعطیل کردن یا محدود کردن دامنه نوسان به حداکثر ۲ درصد بازار پایه فرابورس و سهم‌هایی که به لحاظ بنیادی رشد آنها توجیه پذیر نبوده ، همچنین عدم فروش آنها در شرایط بد باعث ایجاد فشار فروش در سهم‌های بزرگ بازار می‌شود.البته باز شدن آنها بدون دامنه بعداز آرام شدن فضای بازا ر صورت گیرد.
•تخصیص اعتبار ویژه از محل درآمدهای کارمزدی سازمان بورس و حمایت وزارت اقتصاد به صندوق تثبیت بازار با مشورت کارگروهی متشکل از مدیران عامل سرمایه گذاری‌ها و تأمین سرمایه‌ها جهت حمایت صحیح و به موقع و قدرت پیش بینی و جلوگیری از فشار عرضه‌ها در روزهای آتی!
•افزایش ارزش تضمین سهام بورسی و فرابورسی تا مرز ۷۰ یا ۸۰ درصد جهت جلوگیری از کال مارجین شدن سهامداران اعتباری.
•محدود کردن روزهای معاملاتی از پنج به سه روز در شرایط بحرانی ودرآخر افزایش سقف سهام صندوق‌های درآمد ثابت تا ۳۰ درصد انجام شود.

انالله وانه الیه راجعون

جناب آقای علی نقوی

عضو هیأت مدیره فرابورس

با نهایت تأسف و تالم، مصیبت وارده را به شما و خانواده محترم تسلیت عرض کرده و از درگاه خداوند متعال برای آن عزیز سفر کرده رحمت و مغفرت و برای بازماندگان صبر و شکیبایی خواستاریم.

شرکت بیکان رسانه بازار سرمایه

عرضه سهام شرکت‌های دولتی در بازار پایه



به زودی سهام شرکت‌های غیربورسی وابسته به دولت در بازار پایه عرضه اولیه می‌شود.
فرهاد دژپسند وزیر اقتصاد با اعلام توضیح دربارۀ فروش بدون تشریفات ۴۰ هزار میلیارد تومان از اموال دولتی گفت: این پیشنهاد با این هدف در لایحه بودجه گنجانده شده تا ۵۰ هزار میلیارد تومان فروش اموال مقرر در مصوبه سران قوا محقق و تسهیل شود. وی ادامه داد: رویکرد اصلی وزارت اقتصاد این است که بر این مجوز تأکید نکرده و به آن اصال ندهد. همچنین از سوی دیگر استفاده از روش واگذاری مدیریت و واگذاری به تعاونی‌های فراگیر شهرستانی نیز مدنظر وزارت اقتصاد برای خصوصی‌سازی بنگاه‌ها و شرکت‌های دولتی است. دژپسند با اعلام اینکه شرکت‌های زیان‌ده دولتی واگذار نخواهند شد درباره گمانه‌زنی‌ها مربوط به کسری بودجه از محل واگذاری ۴۰ هزار میلیارد تومان اموال دولتی افزود: در صورت تصویب مجوز و تبصره مورد درخواست وزارت اقتصاد در لایحه بودجه توسط کمیسیون تلفیق مجلس از این محل کسری بودجه ایجاد نمی‌شود.

آرزوی بی‌ثبات کردن بازارها ناکام می‌ماند



بانک مرکزی از هیچ تلاشی برای خنثی سازی فشار حداکثری به مردم ایران و برای حفظ و تداوم ثبات در بازار ارز و پول و نیز سایر بازارها، فروگذار نخواهد کرد.

عبدالنصر همتی، رئیس کل بانک مرکزی دراینستاگرام، نوشت: خون شهید سلیمانی فصل جدیدی از عظمت و شکوه ملت ایران در سراسر کشور ایجاد و همبستگی عمیق ملی راموجب شده است. رئیس کل بانک مرکزی ادامه داد: این روزها و لحظات را قدر بدانیم و اتحاد و همبستگی ملی ایجاد شده را برای پیشبرد آنچه که حاج قاسم نیز یک عمر برای آن تلاش کرد، حفظ و تقویت کنیم. همتی تصریح کرد: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران نیز در همین مسیر و در این مرحله از جنگ اقتصادی دشمن، برای خنثی سازی فشارحداکثری به بازار پول و ارزهمچنان در میدان خواهد بود. رئیس کل بانک مرکزی گفت: بانک مرکزی به طور قطع، همچون ماه‌های گذشته با قدرت، تلاش کسانی که در آرزوی بی‌ثبات کردن بازارها هستند را ناکام خواهد گذاشت.



بانک مرکزی و وزارت اقتصاد و دارایی باید به بانک‌ها فشار بیاورند تا بنگاه‌ها از طریق بورس به مردم واگذار شود.

حجت الاسلام مصباحی مقدم، رئیس کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار بیان کرد: علت اصلی بنگاه داری بانک‌ها مربوط به مطالبات آنها از بنگاه‌هایی است که موفق به تسویه بدهی‌های خود نشده‌اند. وی افزود: مجموعه مطالبات بانکی به علاوه سود جریمه به قدری انباشته شده که بانک‌ها وثیقه را تملک کرده و به بنگاه دار تبدیل شده‌اند.مصباحی مقدم تصریح کرد: اصل بنگاه داری بانک‌ها تا سقف ۴۰ درصد پذیرفته است اما در حال حاضر بانک‌ها بیش از ۵۰ درصد بنگاه داری می‌کنند و این موجب بلوکه شدن پول‌های بانک‌ها در بنگاه‌ها شده است. رئیس کمیته فقهی سازمان بورس با بیان اینکه بانک‌ها طبق قانون واگذاری بنگاه‌های اقتصادی باید ظرف سه سال این کار را انجام می‌دادند تصریح کرد: هم اکنون این مدت تمام شده و بانک‌ها هم اقدامی نکردند.

پاداش صبوری و درایت سهامداران در هفته‌های آینده

صندوق تثبیت و توسعه بازار دست به کار شد



شهلا حیدری
کارشناس معاملات
اقتصادی وزارت کار
شاخص کل بورس تهران، افت ۳۰۹۲ واحدی نسبت به هفته گذشته تجربه کرد و در پایان روز چهارشنبه، در عدد ۳۳۸۰۷ ایستاد. ارزش معاملات ۱۲۰۱۰ میلیارد ریال کاهش یافته و به ۲۰۱۵۰ میلیارد ریال رسید. حجم معاملات تغییر نامحسوسی نداشت و در حوالی ۵۱۰۰ میلیون سهم بود. این میزان در روز چهارشنبه به ۵۱۶۳ میلیون سهم رسید. اما در بازار فرابورس، آیفکس ۴۷۱ واحد ریزش کرد و به ارتفاع ۴۵۵۹ واحدی رسید. ارزش معاملات فرابورس ریزش قابل توجه ۶۱۶۲۹ میلیارد ریالی را تجربه کرد و به ۱۱۶۴۱ میلیارد ریال رسید. حجم معاملات نیز از ۲۱۰۰ میلیون سهم به ۲۰۵۱ میلیون سهم رسید.

صف‌های فروش در ۹۰ درصد نمادها

بازار هفته گذشته در حالی آغاز شد که کشور دستخوش اتفاقات تلخی بود. در پی اقدام ددمنشانه آمریکا در شهادت سردار سپهد قاسم سلیمانی، تنش‌ها در بازار سرمایه از همان نخستین دقایق محسوس بود. صف‌های فروش روی ۹۰ درصد نمادها، تشکیل شد. گرچه کمپین‌های مختلفی جهت حمایت از بازار سهام و پرهیز از فروش هیجان، تشکیل شده بود، اما شدت هیجان فروشنده‌ها قابل مهار نبود و روز سختی برای سهامداران سپری شد. ریزش ۱۶ هزار واحدی شاخص کل، به عبارتی اصلاح ۴ درصدی، ترس به جان بازار انداخت.

کاهش تنش در گروه‌های مختلف

مسئولان در سازمان بورس تمام تلاش خود را جهت حمایت از بازار در روزهای ابتدایی هفته بکار گرفتند و صندوق تثبیت و توسعه بازار جهت حمایت و جمع‌آوری صف‌های فروش وارد عمل شد. سهم‌های بزرگ گروه‌های بانکی و خودرویی هدف این صندوق بودند. تنش در گروه‌های پتروشیمی و فلزی نیز در مراحل بعدی کاهش یافت.

نمادهای عمده در کاهش شاخص

در معاملات روز شنبه، عمده نمادهای مهم بورسی که در کاهش شاخص نقش پررنگی داشتند، شامل فولاد مبارکه، پتروشیمی خلیج‌فارس، ملی صنایع مس ایران، صنعتی و معدنی گل‌گهر، گروه مینا پالایش نفت بندرعباس و تاپیکو بودند.

همراه اول به کام سهامداران

یکشنبه به کام سهامداران همراه اول بود. این نماد با رشد ۱۰ درصدی به تابلو بازگشت. سهم با توجه به بحث افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی با افزایش قابل توجه حجم معاملات رو به رو شد.

دریافت‌ها و پرداخت‌ها شفاف می‌شود

در سادۀ واحده بودجه ۱۳۹۹ ردیف جدیدی در بودجه هدفمندی تحت عنوان خوراک میعانات گازی، پتروشیمی‌ها افزوده شده است. رقم این ردیف درآمدی در بودجه ۱۳۹۹ بیش از ۲۵۹ هزار میلیارد ریال برآورد شده است. یکی از چالش‌های تحلیل بودجه قابلیت تحقق و ماهیت آن است. از جهت ماهیت قابلیت تحقق باید خوراک‌های دریافتی پتروشیمی‌های مایع بررسی شود. عمده پتروشیمی‌های مایع شامل پتروشیمی اراک (شازند)، پتروشیمی تبریز، پتروشیمی اصفهان، پتروشیمی امیرکبیر است که همه پتروشیمی‌های فوق خوراک دریافتی خود را از پالایشگاه‌ها دریافت می‌کنند و از آنجایی که خوراک پالایشگاه‌ها جداگانه آمده است، ارتباطی به این موضوع ندارد.

این مهم، سبب ابهام در نحوه تحقق این ردیف درآمدی و از سوی دیگر خوراک پتروشیمی‌ها شده است. با این حال، سه پتروشیمی بزرگ مایع کشور شامل پتروشیمی نوری به عنوان بزرگترین پتروشیمی ایران به لحاظ حجم فروش صادرات و بزرگترین آروماتیک جهان، پتروشیمی بوعلی و پتروشیمی بندر امام به صورت مستقیم اقدام به خرید میعانات از حمله کاندنسیت از شرکت‌های ملی نفت و ملی گاز می‌کنند. در سال ۱۳۹۸، برآورد خرید میعانات گازی در شرکت پتروشیمی نوری از پالایشگاه‌های فازهای پارس جنوبی و پالایشگاه پارسپارس به ارزش حدود ۱۸۰هزار میلیارد ریال و خرید کاندنسیت از سوی شرکت پتروشیمی بوعلی از شرکت ملی نفت شامل پالایشگاه‌های پازنان و پارسپارس به ارزش حدود ۶۰ هزار میلیارد ریال و خرید میعانات گازی از سوی شرکت پتروشیمی بندر امام از شرکت‌های تابعه شرکت ملی نفت به ارزش حدود ۷۰هزار میلیارد ریال است.

جمع ارقام فوق درآمد حدود ۳۱۰ هزار میلیارد ریالی را نشان می‌دهد. بدین ترتیب هیچ‌گونه رقم یا هزینه جدیدی در این خصوص وجود ندارد، اما چالش اساسی ماهیت آن و دلیل افزوده شدن در بودجه سال ۱۳۹۹ است که یکی از بهترین توضیحات، انتقال آن از درآمد و هزینه شرکت ملی نفت و انتقال آن به بودجه کل کشور است تا دریافت‌ها و پرداخت‌های وزارت نفت و سهم آن در تأمین یارانه پرداختی کل کشور شفاف‌تر شود.

شروع بازاربا منفی‌های کمتر

با توجه به مراسم تشییع سردار سلیمانی در روز دوشنبه، بازار سرمایه نیز به تعطیلی رسید. تعطیلی دوشنبه تا حدی توانست التهابات بازار را التیام بخشد و بازار روز سه شنبه بسا منفی‌های کمتری نمک به زخم سهامداران بپاشد. اخیر در میان بورسی‌ها و کبهر در میان فرابورسی‌ها، حمایتگران فعال بازار بودند و در صدر شاخص سازها قرار گرفتند.

هیکو خبر ساز شد

یکی از اخباری که در اواسط هفته منتشر شد، مربوط به بلوک هیکو بود. این سهم پر حاشیه، خبر ساز و البته پر نوسان! بلوک ۶۰۷۲ درصدی سهام عمده شرکت تولید تجهیزات سنگین هیکو که بعد از دو بار واگذاری به بخش خصوصی، به سازمان خصوصی‌سازی مسترد شده بود، قرار است به میزان ۱۲ میلیارد و ۸۲۵ میلیون و ۸۰۰ هزار و ۱۹۲ سهم معادل ۶۰۷۲ درصد از کل سهام این شرکت از طریق فرابورس عرضه شود. تاریخ عرضه این سهام از طریق اطلاعیه فرابورس اعلام خواهد شد.

تشکیل صف‌های فروش طویل

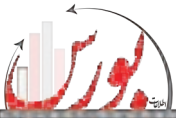
بر اساس این گزارش ، تیر آخر چهارشنبه گذشته به بازار اصابت کرد. در بامداد روز چهارشنبه ، شاهد حملات ایران به نیروهای آمریکایی و ائتلاف بودیم. در این اقدامات، دست‌کم ۱۲ موشک از داخل ایران دو پایگاه نظامی عراق که محل استقرار نیروهای آمریکایی بوده است را در اربیل و عین‌الاسد هدف قرار داده است. در پی این حرکت تلافی‌جویانه، صف‌های فروش طویل در بازار تشکیل شد. سازمان بورس در اقدامی حمایتی دامنه نوسان قیمتی را تا ۲ درصد کاهش داد تا از شدت التهابات قدری کاسته شود.

نبود قانون جامع مالیاتی

مهم‌ترین توقع سهامداران، فارغ از معافیت‌های مالیاتی و مشوق‌ها، داشتن قانونی شفاف و بنایات است. این قانون علاوه بر شفاف بودن باید ثبات داشته باشد و هر ساله دچار تغییرات نشود. در تاریخ ۳۱ تیر سال ۱۳۹۴ این قانون اصلاح شده و متأسفانه در مهرماه ۱۳۹۸ دوسرا، اصلاحی به مجلس ارائه شده است. این بی‌ثباتی در قانون مالیات برای سهامداران و سرمایه‌گذاران خارجی، مناسب نیست. در ضمن در قانون اصلاحی پیشنهادی اکثر معافیت‌های مالیاتی لغو شده است. همچنین معافیت صادراتی غیر نفتی ۵۰ درصد شده و معافیت تولیدی و معدنی منتفی شده و قانون موجود هم شفافیت ندارد و با ابهامات بسیار زیادی روبه‌رو است.

باید گفت قانون مالیات فعلی، غیرسیستمی است، محاسبات به‌صورت دستی و با اعمال نظرات شخصی صورت می‌گیرد. سازمان حل اختلاف مالیاتی باید مستقل باشد، در صورتی که در حال حاضر هیأت‌های حل اختلاف زیر نظر سازمان مالیاتی هستند و این مورد با یک محکمه مالیاتی عادلانه فاصله زیادی دارد. ایراد بعدی این است که مقررات مالیاتی پراکنده است در قانون، بخشنامه‌های مالیاتی، آرای شورایعالی مالیاتی، آرای دیوان عدالت، قانون رفع موانع تولید، قانون حداکثر استفاده از توان تولیدی، قوانین برنامه، قوانین بودجه و... یک قانون جامع و منسجم مالیاتی وجود ندارد. در حال حاضر، پکیچی از قانون مالیاتی نداریم و برای رفع این ایرادات، نیاز به طرح ملی هست که باید مجلس به دولت الزام کند که قانون جامع مالیاتی تدوین شود. بنابراین قانون مالیات‌های فعلی و برخوردهای غیرقانونی با فعالان اقتصادی عامل نارضایتی فعالان اقتصادی است و این یکی از مواردی است که سهامداران تمایلی ندارند که سرمایه خود را در تولید سرمایه‌گذاری کنند.

علیرغم این هم مشکلات که وجود دارد، فعالان اقتصادی، مالیات به دولت پرداخت می‌کنند ولی دولت نتوانسته خدمات مناسب به سرمایه‌گذاران ارائه دهد از جمله برای فعالان اقتصادی و سهامداران فضای کسب و کار بدون ریسک و استرس مناسبی را فراهم کند، در زمینه بین‌الملل ضعیف عمل کرده و در زمان تحریم‌ها هم برای ورود ارز و خریدهای خارجی مشکلات بسیاری برای شرکت‌ها وجود دارد، بخشنامه‌های متعدد بانک مرکزی و ابهامات در این بخشنامه‌ها نیز از جمله موارد نارضایتی فعالان اقتصادی است.



■ اخبار هفته ■

تداوم حمایت‌های صندوق توسعه بازار

در جلسه اخیر شورای عالی ، همه اعضا اعم از حقوقی‌های وابسته به دولت و حقوقی‌های نهادهی در خصوص لزوم حمایت از بازار سهام و ارزنده بودن قیمت سهام با توجه به متغیرهای موجود تاکید داشتند.



امیرهامونی، مدیر عامل فرابورس ایران با بیان این مطلب گفت: همه بازیگران عمده بازار در خصوص خرید سهام و جمع آوری صفهای فروش همبستگی داشته و موضع خود را در این خصوص به مدیران بورس‌ها یا اعضای شورای عالی بورس منتقل کردند.

هم‌مونی افزود: تاکید بازیگران عمده بازار این بود که با توجه به عدم تغییر در تولید و فروش شرکت‌ها و همچنین صعودی بودن نفت و ارز، بازار سرمایه در نرخ‌های کنونی همچنان ارزنده است.

مدیرعامل فرابورس از شروع حمایت صندوق توسعه بازار و صندوق تثبیت ریالی از بازار سهام خبر داد و گفت: این حمایت‌ها از ناهای بزرگ آغاز شده و به تدریج به کل بازار تسری پیدا می‌کند.

فرصت‌های رویایی در سهم‌های بنیادی

از روندهای افزایشی متعدد و یا افت‌های ریزشی مایل توجه، بازار دوباره به روند اصلی خود بازگشته است و فرصت‌هایی برای سودآوری ایجاد می‌شود.



محمودرضا خواجه نصیری، مدیرعامل تأمین سرمایه تمدن گفت: توصیه به سرمایه گذاران این است که نگاه و برنامه خود را میان مدت تر بلند مدت تر کنند. تاریخچه بازار سرمایه را با دقت مطالعه کنند و زده‌ی سرمایه گذاران را از یهپود نرسید کشور بسنجند مدیرعامل تأمین سرمایه تمدن افزود: پیشنهاد می‌کنیم سهامداران با یک تحلیل قوی فرصت‌هایی که در بازار بر اساس شرایط هیجانی پیش آمده را بازنگری کنند و مطمئن باشند که اگر این فرصت‌ها که در برخی شرایط سیستماتیک بوده است و موجب وارد کردن ریسک عمومی بر بازار می‌شود، قطع به یقین موجب به وجود آمدن سهم‌های زیادی شده و به لحاظ بنیادی در چند هفته پیش خریدشان با قیمت‌ها امروز کپیایه بوده است.

تصویب آیین نامه مالیاتی افزایش سرمایه

صلاحیه آیین نامه تبصره یک ماده ۱۴۹ قانون مالیات‌های مستقیم در راستای اجرایی کردن ماده ۱۴ قانون حداکثر استفاده از کالای ایرانی در خصوص ایجاد امکان تجدید ارزیابی، به تصویب هیأت وزیران رسید.



علی بیگزاده، مدیر بازار اولیه سازمان بورس و اوراق بهادار افزایش سرمایه از محل مزایه تجدید سرمایه همگی در بحث اصلاح ساختار مالی شرکت‌ها مشمول این نوع افزایش سرمایه گفت: در قانون جدید برای همه شرکت‌های این پتانسیل فراهم آمده از محل افزایش بهای ناشی از تجدید ارزیابی فنی موضوع حکم مقرر در تبصره (۱) ماده (۱۴۹) عملی نمایند مشروط بر اینکه که طرف مدت ارزیابی به حساب باز افزوده شود و این امر از آن‌ها پذیرفته است. وی ادامه داد: بر همین اساس استفاده از این ظرفیت قانونی را خواهند داشت.

شرکت‌ها همچنان سودآورند

از زمان و شورای عالی بورس، تمام هم و غم خود را برای حمایت از جامعه سهامداری و بهایماداران خود به کار گرفته و حراست و صیانت سرمایه‌گذاران را وظیفه ذاتی خود می‌دانند. بنابراین تصمیمات در بازار سرمایه کشور، برای حفاظت از سرمایه‌گذاران اتخاذ شده است.



سر فلاح، مشاور رئیس سازمان بورس با بیان بررسی در کمال همچنان سودآورند و هیچ تغییر گفت: این شرکت‌ها تحت ریسک قرار ندارند و این حمایت می‌کند. وی افزود: نکته حائز اهمیت (ایرانی به لحاظ تولید و از جنبه سودآوری، در بسیاری از این شرکت‌ها تحت تأثیر این عوامل گذشته فلاح، سازمان بورس به منظور صیانت از سبد سرمایه‌گذاران، در بازار، در سال ۱۳۸۸ به منظور کنترل نوسانات در بازار، و همراه، دو درصد تعیین کرد که این تصمیم، برای کاهش نوسانات گرفته شده است.

بیمه سهام، پیشنهادی برای بازگشت شاخص

■ هفته‌نامه بورس: با توجه به نوساناتی که بازار در هفته گذشته شاهد آن بود و ریزشی که شاخص بورس آن را تجربه کرد، شاهد حمایت مطلوبی از سوی مسئولان بازار، سهامداران حقوقی، صندوق توسعه بازار سرمایه و صندوق تثبیت بودیم. کارشناسان بازار سرمایه آرام‌تر شدن جو حاکم بر جامعه و کنترل بازار را در روزهای آتی پیش‌بینی کرده‌اند. پیش‌بینی کارشناسان در خصوص شاخص بورس که در جریان معاملات اخیر از مسیر تعدادی خود خارج شده و با اشتفگی که به خود گرفت ترس و دلهره به جان سهامداران انداخت، برگشت به روند تعادلی سابق است. در همین رابطه به منظور حمایت از سهامداران و جلوگیری از تصمیمات هیجانی، انجمن توسعه سرمایه‌گذاری حرفه‌ای برای خروج از شرایط قرمز پیش‌آمده بیانیه‌ای صادر کرد و پیشنهاد داد. با توجه به شرایط فعلی بازار سرمایه و لزوم همکاری و هم‌ارایی فعالان بازار سرمایه، برخی ارزیابی‌های علمی و پیشنهاداتی در این رابطه در دستور کار قرار گیرد.

انجمن توسعه سرمایه گذاری ضمن دعوت از سرمایه گذاران بازار سرمایه برای خویشتن داری و پرهیز از هیجان های رخ داده، پیشنهادات علمی و عملی خود را به منظور راهکاری برای بازگشت بازار به مدار آرامش ارائه داد.

در این بیانیه پیشنهاد داده شد که با توجه به امکان انتشار اوراق اختیار فروش تبیی (بیमे سهام) توسط سهامداران و حامیان سهام انتشار اوراق اختیار فروش شش ماهه برای ۰۵ تعداد برتر بازار همراهی را تقویت و کاهش حمایتی را بلند مدت خواهد کرد. در بیانیه انجمن توسعه سرمایه گذاری عنوان شده بود این انجمن آماده ارائه راهکارهای مربوطه به مسئولان بازار است و اطمینان دارد که انتشار این اوراق حداقل اطمینان بخشی باردهی ۱۰ درصد سهام ۵۰۰ شرکت اصلی بازار در خلال شش ماهه آینده را برای سهامداران فراهم کرده و منابع هیجان زدگی سرمایه گذار خواهد شد. بدیهی است انتشار این اوراق اختیار فروش به مراتب فشار کمتری به صندوق های تثبیت و توسعه بازار وارد خواهد کرد ضمن آن که بدون تردید روند بازی در شش ماهه آینده تحت تاثیر پتانسیل های موجود مثبت است.

البته در روزهای گذشته که نوسانات شدیدی بازار را به لرزش درآورد، صندوق توسعه بازار سرمایه و صندوق تثبیت برای کنترل هیجان بازار تلاش‌های قابل ملاحظه‌ای انجام دادند. این انجمن، ضمن درجاتی از این تلاش‌ها خواهان منابع این صندوق‌ها از طریق مجاری قانونی پیش‌بینی شده در قوانین مربوطه است. همچنین پیشنهاد علمی انجمن توسعه سرمایه گذاری در حال مرور اطمینان بخشی نسبت به شرایط آتی بازار سرمایه ضمن تشویق سرمایه گذاران به سرمایه گذاری بلند مدت، استفاده بهینه و دراز مدت از ظرفیت‌های حمایتی و تأکید بر ارزندگی سهام است. طبق این بیانیه انجمن امیدوار است جلب توجه مسئولان بازار به این پیشنهاد زمینه ساز بازگشت بازار سرمایه به تعادل شود چراکه این پیشنهاد به نوعی مورد درخواست فعالان بازار سرمایه برای بازگشت بازار سرمایه به حالت تعادل خود است.

بازگشت آرامش

صندوق توسعه و صندوق تثبیت به خوبی از سهامداران حمایت کردند. همچنین انتظار کارشناسان این است که با ادامه این حمایت‌ها و آرام‌تر شدن جو حاکم بر جامعه، بازار کنترل شود و شاخص مسیر تعادلی خود را در روزهای اخیر که دچار تزلزل شده باز پس گیرد.

بازدهی معقول کسب می‌شود



حمید میرمعینی دیگر کارشناس بازار سرمایه در خصوص ریزش بورس و پیش‌بینی آرام گرفتن نوسانات اخیر، بازار سرمایه را بازاری با نوسانات که همیشه با ریسک‌های متعدد همراه بوده است و افزوده این ریسک‌ها را می‌توان همراهی همیشگی بازار سرمایه با نوسان قلمداد کرد. وی افزود: نوسان ذات سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه است. فردی که با پذیرش ریسک موجود در بازار سرمایه به دنبال سودگذاری در بورس است و در زمانی که بحرانی نوسانی به اوج می‌رسد، تصمیم به خروج از بازار بگیرد و همچنان‌ده عمل نکند، به طور حتم تبعات منفی زیادی معقولی را کسب خواهد کرد.

به تصمیمات مسئولان اعتماد کنیم



علی اکبر امین تفرشی عضو هیأت مدیره شرکت بورس تهران نیز پس از تحت تأثیر قرار گرفتن بازارهای مالی به علت ماهیت حساس این بازارها به تنش‌های سیاسی و اجتماعی، اعتماد به مسئولان عالی رتبه کشور برای مدیریت و برقراری ثبات را اقدام به دور از هیجان دانست که از سهامداران انتظار می‌رود. وی تأکید کرد، ریزش شدید شاخص و تشکیل صفهای فروش از سوی سهامداران حقیقی بیانگر دلهره آن‌ها نسبت به وقایع آینده است در صورتی که وظیفه همه فعالان بازار یعنی سهامداران حقیقی و حقوقی این است که به تصمیمات مسئولان اعتماد کنند.

■ ■ ■ هفته‌نامه بورس: بازار سرمایه که ماه‌ها بر روی مدار صعود می‌تازید و هر روز رکوردهای جدیدی را در هم می‌شکست، هفته گذشته شب از شهادت سپید هفتم سلاطین بازار شروع می‌گنجینی. شهادت نه‌ها بورس ایران که سایر بازارهای جهانی نظیر فن و طلا تحت تاثیر این اقدام تروریستی چار نووساتی شدند؛ از آشتیگی به وجود آمده، بازار شروع به فروش کرد تا اینکه در این اقدام موشکی نیروهای سپاه پاسداران از نیروهای آمریکایی، بورس دوباره با ریزش مواجه شد. برپسی‌ها نشان می‌دهد این تاثیرات می‌جانی است.

همچنین کارشناسان انتظار دارند با فروکش کردن هیجانات و التهاباتی که در روزهای اخیر نه تنها دامن گیر بازارهای مالی کشور که جهان شده، شاهد بازگشت آرامش به بازارهای مالی باشیم.

شاخص مسیر تعادلی را پس می‌گیرد



علی سعیدی معاون پیشین سازمان بورس معتقد است: پس از اتفاقاتی نظیر حمله تروریستی، بیشترین ریزش در اولین روز پس از اعلام خبر داده‌ای می‌دهد و پس از یک دوره حاکمتر سه ماهه شرایط به حالت روز قبل از حادثه بازمی‌گردد. وی می‌گوید: «این دوره‌های گذار در بازه‌های زمانی یک روز تا حاکمتر سه ماه می‌متغیر است، طوری که می‌توان گفت در شدیدترین اتفاقات اقتصادی این دوره نهایتاً سه ماه رخ می‌دهد. البته حادثه تروریستی که منجر به شهادت اسدالله سلیمانی شد، ابعاد نازحت کثنده‌ای داشت، اما تأثیری بر عملکرد شرکت‌ها نداشته است. می‌توان گفت موضوعی که باعث به وجود آمدن هیجانات بازار شد، انتظارات سرمایه‌گذاران از وضعیت سیاسی و اجتماعی پیش رو بوده که با افزایش هیجان در بورس منجر شده است. با این حال به زودی شاهد بازگشت آرامش به بازار و اصلاح شاخص خواهیم بود. معاون پیشین سازمان بورس تصریح کرد: کارشناسان بر این عقیده‌اند که ریزش بورس که در جریان معاملات روزهای اخیر شاهد آن بودیم، در نهایت بازتار خواهد شد. البته در روزهای اخیر شاهد آن بودیم که در جریان آشفته‌های بازار حقوقی‌ها، مسئولان بازار،

سك

جلوه ای درخشان از دانش و تکنولوژی



به پرداخت ملت
Behpardakht Mellat





دیدگاه

اصلاحات بازار لازم بود

علیرضا رضایی
کارشناس بازار سرمایه

کسانی که در بازار سرمایه مشغول کار کردن هستند و معاملات انجام می‌دهند با احتیاط رفتار کنند اما لزوماً نترسند و بازار را خالی نکنند. این وضعیت در نهایت کنترل خواهد شد.حقوقی‌ها، مسئولان بازار، صندوق توسعه و صندوق تثبیت، حمایت‌های خوبی کردند و انتظار این است که اگر این حمایت‌ها ادامه داشته باشد و فضای سیاسی آرام‌تر شود که به نظر می‌رسد آرام‌تر خواهد شد بازار نیز کنترل می‌شود و به تعادل بر می‌گردد.البته مشخص نیست که بازار چه زمانی به تعادل و رشد مناسب برسد.

همچنین سرمایه‌هایی که در بازار وجود دارد اگر بنیادی و ارزشمند باشد، با توجه به توری که با آن مواجه هستیم چندان در درازمدت ارزش خود را از دست نخواهند داد. اگر چه این اصلاحات در بازار قابل پیش‌بینی بود، اما در این ایام بازار دچار هیجان است و شاخص کل هم به لحاظ تحلیل تکنیکال در مرحله‌ای بود که احتمال اصلاح داشت چراکه سرعت رشد و ریسک خیلی بالا رفته بود بنابراین ریزش شاخص صرفاً به خاطر مسائل پیش‌آمده اخیر نبود بنابراین مسلم است که با یک خبر ناگوار سریعاً واکنش نشان داد و اینکار را هم کرد بنابراین شاخص اصلاحی لازم داشت.همه جای دنیا افرادی که سرمایه‌گذار هستند یا پول زیادی دارند، مقداری از پول خود را وارد بازار سرمایه کرده و سهام خریداری می‌کنند اما اینکار معمولاً از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری صورت می‌گیرد. در ایران باب شده که خود مردم وارد معاملات می‌شوند بنابراین چنین اتفاقی باعث شده که میزان خطا و ریسک آنها بالا برود.همچنین با توجه نوسانات شدید در بازار سرمایه اگر این اخبار بد هم نمی‌آمد شاید این اصلاح به شکل آرام‌تر و در یک بازه زمانی طولانی‌تر انجام می‌شد.اما به هر حال اصلاحات لازم بود چراکه به لحاظ تکنیکال شاخص بیش از حد رشد کرده بود و در یک مقطع زمانی کوتاه‌مدت هم این اتفاق رخ داده بود.

جای تصمیمات عجولانه نیست

شنبه گذشته بیش از ۳ هزار میلیارد تومان حجم معاملات را شاهد بودیم-که از این میزان حقیقی‌ها دو سوم سهام خود را نقد کردند و از بازار خارج شدند، این واکنش هر چند طبیعی، ولی عجولانه بود، زیرا با تحلیل بازارهای موازی شاهد آن هستیم که سایر بازارها نیز در رکود قرار دارند.باید سهام ارزنده و فرصت‌های بازار سرمایه را شناسایی کرد. واکنش بازار نسبت به تحولات اقتصادی و سیاسی طبیعی است اما آن فردی کسب سود خواهد کرد که نگاه بلند مدت، منطقی و متناسب با ریسک موجود را داشته باشد. سهم‌هایی که نرخ پایین‌تر از ارزش ذاتی خود دارند هنوز هم بخش جذباتر این بازار نسبت به بازار ارز و طلا است.تحلیل زمان مناسب خرید اقدامی است که همواره مورد توجه حقوقی‌ها است به همین علت آنان حامیان همیشگی بازار سرمایه در شرایط سخت هستند. باید توجه کرد حرفه‌ای بودن در بازار سرمایه یعنی تصمیم منطقی در زمان درست و تصمیمات احساسی جایی در بازاری مانند بورس ندارد.البته در این روند ، واکنش حقیقی‌ها نشان داد بهتر است افراد تازه وارد به جای ورود مستقیم به بورس، از طریق ابزارهای سرمایه گذاری مانند صندوق‌ها وارد دنیای مالی شوند.در مجموع به نظر می‌آید روال معاملات طی چند روز آینده مانند گذشته طبیعی می‌شود و جای نگرانی وجود ندارد.

تحلیل

چرا رمز دوم پویا هزینه‌بر شد؟

مهکلمه‌صباغ
کارشناس حوزه پرداخت

شرکت‌های پرداخت، بانک‌ها، شاپرک و خدمات انفورماتیک، «سامانه هریم» (هدایت رمز دوم پویا) عملیاتی شد تا بالاخره صحبت‌های بانک مرکزی در خصوص رایگان بودن سرویس پیامکی دریافت رمز دوم به حقیقت پیوندد و کلیه کاربران بتوانند از این پس رمز یکبار مصرف خود را به صورت رایگان و از طریق پیامک دریافت کنند.البته پیش از این توسط سامانه‌ای (ارسال چهار رقم کارت به سرشماره) که از آن تحت عنوان مدل دوم پیامکی در بین بانکی‌ها یاد می‌شود و در دو بانک پیاده‌سازی شده بود، دریافت رمز دوم پویا از طریق پیامک امکان‌پذیر بود اما هزینه‌بر بودن آن اعتراضات زیادی از سوی کاربران ایجاد کرد و عزم بانک مرکزی را در عملیاتی کردن هریم افزایش داد. از آنجا که بنا بر گفته‌های بانک مرکزی دریافت رمز دوم پویا هیچ هزینه‌ای برای کاربران به همراه ندارد، به نظر سامانه پیاده‌سازی در بانک‌ها مدلی خارج از چارچوب بانک مرکزی بوده اما رگولاتور با آن مخالفتی هم نداشته است و فقط ضعف اطلاع‌رسانی در میان این تبلیغات سنگین کاربران را سردرگم کرده است. بانک مرکزی و وزارت ارتباطات در اطلاعیه‌هایی در دو جبهه کاملاً متفاوت در خصوص هزینه‌بر بودن یا نبودن سرویس صحبت می‌کردند و عدم شفاف‌سازی، بی‌اعتمادی کاربران اوال به طرح و سپس به نظر ارسال چهار رقم کارت به سرشماره نیز در همین راستا اجرا شد. می‌توان گفت عدم همکاری پیاده‌سازی نشده صحبت می‌کرد و وزارت ارتباطات از مدل عملیاتی شده!! اما چرا مدل دوم پیامکی به میان آمد؟

چرابی ایجاد مدل دوم پیامکی

از ابتدای طرح، بانک‌ها مخالفت‌های زیادی با پروژه خصوصاً در شیوه‌های ارائه رمز دوم پویا داشتند و در صدد ارائه رمز پویا بر اساس استراتژی‌های مالی و بازاری‌شان به شیوه‌های منتخب خود بودند. الزامی بودن ابتدایی طرح برای کاربران، رمز دوم پویا را به محرکی برای رشد سهم بازاری بانک‌ها در اخذ تراکنش تبدیل کرد. بانک‌هایی که ساده‌ترین شیوه ارائه رمز دوم را در اختیار کاربران خود قرار می‌دادند، فرصتی داشتند تا سهم تراکنشی خود را در بازار حتی با وجود صادرکنندگی پایین افزایش دهند. به نظر ارسال چهار رقم کارت به سرشماره نیز در همین راستا اجرا شد. می‌توان گفت عدم همکاری اپراتورها در پیاده‌سازی کامل کدهای دستوری و از طرفی ناامن بودن این بستر و همچنین جا ماندن اپ‌های رمزساز از قافله رمز دوم پویا باعث پیاده‌سازی این شیوه از سوی بانک‌ها برای رشد سهم بازار تراکنشی شد. عدم اطلاع‌رسانی هم موضوع دیگری است که سبب شد کاربران به علت راحتی این شیوه نسبت به دریافت رمز از اپ‌های رمزساز متحمل هزینه شوند.با راه‌اندازی سامانه هریم و تعبیه دکمه درخواست رمز پویا بر بستر IPG، درخواست بدون ارسال پیامک به سرشماره و به تبع آن بدون هزینه برای کاربران خواهد بود و هزینه ارسال پیامک از سوی بانک‌ها به اپراتور پرداخت می‌شود. این در حالی است که در ارسال ۴ رقم پایانی کارت به سرشماره اپراتور یک هزینه از کاربر در ازای ارسال پیامک به سر شمار و هزینه‌ای از بانک در ازای ارسال پیامک به کاربران دریافت می‌کند و بنابراین درآمدی بیش از مدل پیامکی هریم خواهد داشت!

به سبب راحتی کاربری پیامک هریم، پیش‌بینی می‌شود این شیوه بیشترین سهم بازاری را به خود اختصاص دهد و براساس مدل درآمدی آن، اپراتورها در راستای اجرای آن تلاش کنند گرچه شنیده‌هایی از ناتوانی اپراتورها در ارسال پیامک به کاربران در طرح پویاسازی رمز دوم به گوش می‌رسد.

گلشن یابادی
ریسک‌پذیر تاسیس می‌شود، یکی از دغدغه‌های این قبیل شرکت‌های نوپا

جذب سرمایه است. برای تأمین مالی استارت‌آپ‌ها روش‌های متفاوتی وجود دارد، اما تأمین مالی از طریق بازار سرمایه یکی از کاربردی‌ترین این روش‌هاست که با استفاده از صندوق‌های جسورانه (Venture Capital) صورت می‌گیرد.با توجه به ماهیت ریسک‌پذیری بالای این شرکت‌ها

فراهم شدن بسترسرمایه گذاری، ورود به تابلوی معاملات



بزرگ بودن هم از نظر منابع انسانی و هم از نظر منابع تحت مدیریت است. از اینرو تأمین سرمایه‌ها برای ورود به هر موضوعی، بررسی‌های عمیق و گسترده‌ای انجام می‌دهند

و راهبرد مشخصی برای تصمیم‌گیری‌های خود دارند. معاون خدمات مالی تأمین سرمایه تمدن گفت: ورود استارت‌آپ‌ها به بازار سرمایه، همواره دغدغه‌ای برای فعالان بازار سرمایه و صاحبان استارت‌آپ بوده است چرا که ادبیات این دو گروه تفاوت‌های چشمگیری دارد.بر این اساس تأمین سرمایه‌ها در این جا نقش آماده‌سازی هر دو طرف را بر عهده گرفته‌اند به این صورت که همزمان با در نظر داشتن فضای استارت‌آپ‌ها، در آن‌ها سرمایه‌گذاری کرده‌اند. البته همزمان با این سرمایه‌گذاری‌ها، ساختارهای لازم برای ورود به بازار سرمایه را در این شرکت‌های نوپا ایجاد و سپس بر اساس برنامه خروج خود و معرفی این استارت‌آپ‌ها به بازار سرمایه، اهالی بازار سرمایه را با این نوع از کسب و کار‌ها آشنا کرده و در نهایت استارت‌آپ‌های آماده برای ورود به بازار سرمایه را به تابلوی معاملات وارد می‌کنند.

نیاز به بستر قانونی و حقوقی مشخص

در خصوص تأمین مالی که به تازگی برای دو استارت‌آپ ریخون و چیلیوری انجام شده می‌توان گفت: تاکنون ادغام استارت‌آپ‌ها خیلی در کشور ما وجود نداشته است اما روش ادغام استارت‌آپ‌ها و همچنین شرکت‌های بزرگ در جهان بسیار مرسوم است.

ادغام استارت‌آپ‌ها علاوه بر این که به توسعه کسب و کارها منجر می‌شود می‌تواند تأمین مالی این شرکت‌ها را نیز ساده‌تر کرده و چالش‌ها و مشکلاتی که این شرکت‌ها با آن مواجه‌اند را کاهش دهد.اما در کشور ما خیلی از این روش‌ها استفاده نمی‌شود و ساختار در بازار ما بیشتر به صورت مالکیتی است و بخش دولتی یا بخش

شبه دولتی تمایلی به انجام چنین اقداماتی ندارد.بخش خصوصی باید به انجام چنین اقداماتی تمایل بیشتری داشته باشد.به علت اینکه تاکنون تمایلی برای ادغام شرکت‌های بزرگ و یا استارت‌آپ‌ها در کشور ما وجود نداشته در نتیجه سازوکارها و ابزارهای لازم نیز برای انجام این امر به وجود نیامده است. برای ادغام شرکت‌ها و استارت‌آپ‌ها نیاز به بستر قانونی مشخصی است و باید مسائل حقوقی مختلفی در رابطه با آن مورد توجه قرار گیرد. طی سال‌ها ادغام استارت‌آپ‌ها و شرکت‌ها اولویت بازار نبوده است. بخش خصوصی به لحاظ منطقی باید بیشترین تلاش را برای چنین اقدامی داشته باشد.ادغام این شرکت‌ها و پدیده‌ای که به تازگی شاهد آن بودیم منجر به باز شدن مسیر این نوع ادغام و تملیک‌ها خواهد شد و به علاوه انگیزه شرکت‌ها و بخش خصوصی را برای ورود به این معقوله افزایش خواهد داد ولی لازم است که بستر حقوقی و مقررات لازم برای این بستر فراهم شود.



شرکت‌های بزرگ به شرکت‌های کوچک منابع مالی تخصیص و با ادغام شدن شرکت‌ها، صرفه‌جویی در مقیاس انجام می‌شود و هم‌افزایی دانست. و منابع مالی می‌توانند موفقیت آمیز باشند.بر ریسک و

مهندسی مالی تأمین سرمایه امید در ارتباط با تاثیر ادغام استارت‌آپ‌ها بر بازار سرمایه گفت: یکی از دغدغه‌هایی که در بازار سرمایه می‌توان به آن پرداخت ادغام و تملیک در شرکت‌هایی است که قدرت رقابتشان را در برابر شرکت‌های بزرگ یا تازه وارد از دست می‌دهند.بخشی از صنایع ما قدیمی هستند و اگر رقیب جدیدی وارد بازار شود منجر به حذف این صنایع خواهد شد.ادغام نه تنها در استارت‌آپ‌ها بلکه در شرکت‌های بالغ و رشد یافته هم نتایج مثبتی در پی خواهد داشت.

استارت‌آپ به شرکت نوپایی گفته می‌شود که با ایده‌های نوآورانه و ریسک‌پذیر تاسیس می‌شود، یکی از دغدغه‌های این قبیل شرکت‌های نوپا

جذب سرمایه است.

برای تأمین مالی استارت‌آپ‌ها روش‌های متفاوتی وجود دارد، اما تأمین مالی از طریق بازار سرمایه یکی از کاربردی‌ترین این روش‌هاست که با استفاده از صندوق‌های جسورانه (Venture Capital) صورت می‌گیرد.با توجه به ماهیت ریسک‌پذیری بالای این شرکت‌ها

فراهم شدن بسترسرمایه گذاری، ورود به تابلوی معاملات

بابک باقری معاون خدمات مالی تأمین سرمایه تمدن، در ارتباط با ارزیابی اقدام تأمین سرمایه تمدن برای حمایت از ادغام چیلیوری و ریخون گفت:« فشار از بحث ادغام در اکوسیستم استارت‌آپ‌ها، حضور مشاوران حرفه‌ای در کنار این ادغام‌ها نقشی حیاتی دارد چرا که ادغام نادرست ممکن است منجر به از بین رفتن تمام تلاش‌های هر دو طرف ادغام شود.

باقری افزود: تأمین سرمایه تمدن علاوه بر داشتن نقش مدیر صندوق جسورانه توسعه آرمانی که سرمایه‌گذار چلیوری است، در نقش مشاور این ادغام نیز از تمامی ظرفیت کارشناسی خود بهره برده و با توجه به راهبردهای این نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار، سعی در رعایت استانداردهای بازار سرمایه داشته است.

وی با اشاره به اینکه هدف گذاری تأمین سرمایه تمدن در خصوص خروج از سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته در استارت‌آپ‌ها از طریق صندوق سرمایه گذاری جسورانه آرمانی، از مسیر بازار سرمایه خواهد گذشت افزود: تأمین سرمایه‌ها به عنوان بزرگترین نهادهای مالی بازار سرمایه، علاوه بر داشتن منابع مالی تحت مدیریت،

تمرکز تأمین مالی بر صندوق‌های جسورانه

در ارتباط با ادغام استارت‌آپ‌ها و نوع مناسب تأمین مالی این قبیل شرکت‌ها مواردی قابل طرح است . ادغام در حالت کلی زمانی اتفاق می‌افتد که یک مجموعه هلدینگ یا یک شرکت کوچک قصد توسعه فعالیت‌های خود را داشته باشد و یا تصمیم به کم کردن آن بگیرد.

در این شرایط اگر بخواهیم چند شرکت استارت‌آپی را ادغام کنیم و آن‌ها را به شکل یک مجموعه تأمین مالی کنیم، برای این موضوع لازم است که تأمین مالی از طریق صندوق‌های جسورانه انجام شود چرا که این صندوق‌ها

ریسک و بازده متفاوت تری نسبت به دیگر صندوق‌ها دارند.این شرکت‌ها نمی‌توانند به شکل مستقیم تأمین مالی کنند چرا که بازار نسبت به این شرکت‌ها شناخت ندارد.ریسک و احتمال رکود این شرکت‌ها بسیار بالا است. به همین دلیل چون ریسک سرمایه‌گذار بالا می‌رود، در نتیجه پذیرهنویسی عمومی نمی‌شود و سازمان بورس هم اجازه تأمین مالی مستقیم را به شرکت‌های استارت‌آپی نمی‌دهد.اگر بخواهیم ادغام و تأمین مالی را برای این شرکت‌ها تعریف کنیم لازم است بدانیم تأمین مالی برای شرکتی که شرکت دیگری از طریق منابع صندوق آن را خریداری می‌کند با ادبیات تأمین مالی مطابقت ندارد چرا که واژه ادغام زمانی استفاده می‌شود که منابع شرکت، توسط شرکت دیگری خریداری شود که این موضوع در ادبیات تملیک قرار می‌گیرد.

گزینه پیش روی شرکت‌های کوچک، ادغام یا تملیک

احسان عسکری مدیر ریسک و مهندسی مالی تأمین سرمایه امید در ارتباط با زیرساخت‌های لازم برای ادغام یا تملیک شرکت‌ها در بازار سرمایه گفت: ما نمونه‌ای از ادغام استارت‌آپی در بازار سرمایه نداشته‌ایم اما می‌توان گفت دانش و زیرساخت‌های لازم برای این موضوع وجود دارد. عسکری با اشاره به اینکه الزامی نیست وجود ندارد که حتماً استارت‌آپ‌ها این کار را انجام دهند، افزود: در بورس ما شرکت‌هایی در صنایع مختلف غذایی، دارویی و غیره وجود دارد که با شرکت‌های دیگر ادغام می‌شوند.

همچنین در مواردی دیده شده که نهادهای مالی با یکدیگر ادغام می‌شود و علاوه بر صرفه‌جویی نسبت به

مقیاس، تنوع محصول نیز ایجاد می‌کنند که تجمیع بازارهای مالی با بازارهای فروش این شرکت‌ها را در برخواهد داشت. وی بیان داشت: در حال حاضر با توجه به هزینه‌های تأمین مالی و رقابتی که در بازارها وجود دارد عملاً امکان رقابت برای بخش‌های کوچک وجود ندارد و ممکن است به حذف آن‌ها منجر شود. در دنیا عمده اشتغال توسط SME ها یا شرکت‌های کوچک و متوسط انجام می‌شود اما آ یا عمر این شرکت‌ها با توجه به رقابت موجود، جهانی شدن اقتصاد، بازشدن مرزها و شناور شدن منابع مالی و به علاوه بسیاری دیگر از عوامل که قدرت رقابتی را از این شرکت‌ها می‌گیرد، می‌تواند برای دوره بلندمدت تضمین شود؟ اگر شرکت‌ها نتوانند مسیر مشخص و هدفمندی را دنبال کنند قطعاً حذف خواهند شد.

با وجود این مسائل یکی از بهترین گزینه‌های پیش روی شرکت‌های کوچک ادغام یا تملیک است. در تملیک

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
مادیرا	-۱۵.۲۵	۴۵۸۰۸۰۰۰	۱۰۹۴۸۶۳	-۱۹.۴۸
بژاگرس	-۱۲.۰۵	۱۹۴۱۳۰۰۰	۱۲۳۱۳۰	-۱۶.۴۵
کیما	-۱۱.۵۵	۴۸۱۷۶۶۴	۹۷۱۶	-۱۵.۹۷
بکهنوج	-۱۱.۵۵	۱۱۵۴۴۰۲۱	۶۳۳۲۶	-۱۵.۹۷
قشیر	-۱۱.۵۵	۶۰۲۶۷۰۳۰	۳۲۵۳۸	-۱۵.۹۷
غفارس	-۱۱.۵۴	۸۳۷۳۰۷۱	۲۰۱۵۱	-۱۵.۹۶
شپاس	-۱۱.۵۴	۲۶۶۱۶۰۰۰	۲۱۴۳۸	-۱۵.۹۶
غذیس	-۱۱.۵۴	۵۵۰۷۳۲۰	۶۴۱۰	-۱۱.۵۴
حصیر	-۱۱.۵۴	۴۰۲۱۵۲۹	۲۴۱۲۱	-۱۵.۹۵
غکلیا	-۱۱.۵۳	۴۶۱۰۱۶۰	۱۳۱۰۱۷	-۱۵.۹۵

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ثالوند	۵.۸۴	۳۴۴۶۳۵۰۰	۴۳۰۸۳۴	۱۰.۲
افرا	۵.۱۳	۹۵۷۴۳۷۵	۱۰۸۵۱۷	۰.۹۲
ککهر	۳.۲	۲۵۹۰۲۴۴۸۰۰	۳۴۱۳۶۱	-۱.۹۵
دره‌آور	۲.۰۳	۸۶۱۰۲۰۰۰	۵۵۹۰۹۷۱	-۲.۱۶
قاسم	۱.۳۱	۲۹۵۷۲۸۰۰	۷۸۵۰۵۹	-۶.۷۷
مارون	۱.۰۳	۴۰۱۰۲۴۰۰۰	۱۴۳۴۷۵	-۳.۵۴
نظربین	-۰.۴۵	۳۵۰۶۰۲۰۷	۳۳۰۷۷۴	-۴.۵۸
جی	-۰.۷۳	۱۹۰۵۹۲۰۰	۴۶۷۳۷۶	-۹.۱۲
انگلی	-۱.۱۲	۱۰۰۹۵۵۰۰	۷۱۴۰۱	-۵.۸۱
پپاس	-۱.۱۳	۴۱۸۲۴۱۸۸	۳۷۰۷۹۵	-۴.۸۵

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار		۱۰۸
صنایع پر نوسان – فرابورس		۶۳
تولید ماشین‌آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۱۵,۲۵۰	
خدمات فنی و مهندسی	۱۱,۴۸۰	
محصولات کفزی	۱۱,۴۴۰	
سیمان، آهک و گچ	۱۱,۲۱۰	
غذو و ساخت قطعات	۱۰,۸۲۰	
قند و شکر	۱۰,۷۰۰	
مخابرات	۱۰,۶۸۰	
سایر محصولات نفتی غیر فلزی	۱۰,۲۲۰	
محصولات غذایی و آشامیدنی	۱۰,۲۱۰	
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۹,۹۵۰	



دیدگاه

ریسکی، پتروشیمی‌ها را تهدید نمی‌کند

برای دولت در خوراک میعانات گازی پتروشیمی‌ها در تبصره ۱۴ لایحه بودجه پیشنهادی، درآمدی حدود ۲۶ هزار میلیارد تومان لحاظ شده است. اما نکته‌ای که در بودجه سال ۹۹ برای بخش پتروشیمی در نظر گرفته شده، مربوط به نرخ‌هاست که چندان تغییری در آن ایجاد نشده است؛ بلکه برای این صنعت رشدی در نظر گرفته شده که منابع حاصل از آن برای دولت ایجاد درآمد می‌کند.

نکته‌ای که باید به آن توجه داشت اینکه این اتفاق به معنای افزایش ریسک هزینه از سمت پتروشیمی‌ها نیست بلکه تغییراتی است که در آن لحاظ شده است. از جمله این تغییرات می‌توان به تغییر نرخ دلار که در بودجه امسال ۸۵۰۰ تومان دیده شده، اشاره کرد که این نرخ در سال گذشته کمتر بود. دیگر پیش‌بینی برای حجم تولیدات پتروشیمی است که در سال جاری به صد میلیون تن نزدیک شده که بر اساس خوراکی که در نظر گرفته شده حجم بالاتری را به خود اختصاص می‌دهد که به معنای افزایش نرخ نیست.

در واقع این افزایش درآمد خوراک پتروشیمی به معنای افزایش نرخ نبوده که به دنبال آن برای واحدهای پتروشیمی، سهام پتروشیمی و شرکت‌های بزرگ پتروشیمی به ویژه آنهایی که از خوراک گاز استفاده می‌کنند تهدید به حساب آید.

لازم به ذکر است که با توجه به شرایط حاکم فعلی و تنش‌های سیاسی و اقتصادی موجود در منطقه همچنان این انتظار برای شرکت‌های پتروشیمی می‌رود که در سال آینده نیز با همین روانی که در سال جاری فعالیت می‌کردند راه خود را ادامه دهند و سودده باشند؛ زیرا در سال گذشته با وجود شرایط تحریمی، به هر میزانی که قیمت نفت و صادرات نفتی کاهش پیدا کرد، در مقابل صادرات غیرنفتی با کاهش چندانی رو به رو نشد، حتی در گزارش‌های سه ماهه، شش ماهه و حتی در گزارش‌های ۹ ماهه نیز عملکرد پتروشیمی‌ها شرایط مناسبی دارند. بنابراین انتظار بر این است که در سال آینده خیلی با افت صادرات مواجه نباشیم.

عملکرد صادرات غیرنفتی ایران در حوزه فلزات و همچنین در حوزه پتروشیمی، فولاد و ... تا حدودی مناسب ارزیابی می‌شود و در گزارش شرکت‌ها که به فروش و صادرات اشاره شده این موضوع تایید می‌شود. در نتیجه در سال آینده صادرات غیرنفتی مناسبی خواهیم داشت و ریسکی نه صنعت پتروشیمی و نه بودجه‌ای که برای آن در نظر گرفته شده را تهدید نمی‌کند؛ زیرا این موضوع به معنای افزایش نرخ نبوده که اگر این چنین بود بازار سرمایه خیلی زودتر بعد از ابلاغ لایحه عکس العمل نشان می‌داد.



علی صادقین
مدرس و پژوهشگر بازار سرمایه

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	۳۶۷,۳۳۳.۲۵	(۱۶,۷۵۴.۴۵)	۹۸,۳۸۴.۵۴	(۴,۴۸۶.۵۳)	۱۱۶,۶۹۰.۸۵	(۴,۷۹۷.۸۵)	۷۷,۹۲۹.۹۵	(۳,۲۵۵.۷۳)	۱۳۳,۹۰۶	۲۶,۶۰۳
یکشنبه	۳۶۵,۱۵۴.۹	(۱,۵۱۸.۷۱)	۹۷,۸۷۷.۷۰	(۴۰۶.۳۴)	۱۱۳,۱۵۱.۹۳	(۳,۳۸۸.۸۷)	۷۵,۵۶۶.۵۸	(۲,۳۶۳.۳۷)	۱۳۳,۳۵۲	۲۶,۷۵۳
دوشنبه	۳۵۸,۴۳۲.۱	(۶,۹۷۲.۴۸)	۹۶,۰۱۲.۱۹	(۱,۸۶۵.۵۱)	۱۰۹,۶۵۰.۸۹	(۳,۵۵۱.۰۴)	۷۳,۱۹۵.۰۷	(۲,۳۷۱.۵۱)	۱۳۰,۸۱۱	۲۰,۷۴۱
سه‌شنبه	۳۵۳,۸۰۷.۵۱	(۵,۰۳۵.۷۰)	۹۴,۶۶۴.۸۴	(۱,۳۴۷.۳۵)	۱۰۸,۱۷۳.۴۳	(۱,۴۲۷.۴۶)	۷۲,۲۴۱.۷۷	(۹۵,۳۳۰)	۱۲۸,۹۷۵	۱۷,۰۰۹



برخی کارشناسان قیمت ارزان خوراک گاز را دلیلی بر تکمیل نشدن زنجیره پتروشیمی‌ها عنوان می‌کنند.

خام‌فروشی یکی از معضلات گریبان‌گیر صنعت پتروشیمی است؛ در صادرات محصولات پتروشیمی نیز بیشتر خام‌فروشی انجام می‌شود. بررسی تأثیر این بند بودجه بر بازار سرمایه و سهام شرکت‌های پتروشیمی پذیرفته شده در بورس، موضوع قابل تاملی به شمار می‌آید.

شماره طبقه بندی	عنوان	مبلغ	عمومی استانی	جمع	مبلغ	اختصاصی استانی	جمع	مبلغ	جمع کل استانی	میانگ به میلیون ریال
۱۰۱۰۶۱	درآمدهای متفرقه	۶۳,۴۱۵,۶۲۱	۲۲,۰۰۰,۰۰۰	۸۵,۴۱۵,۶۲۱	۱,۵۵۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۵۰,۰۰۰	۶۴,۹۶۵,۶۲۱	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۸۸,۹۶۵,۶۲۱
۱۶۰۱۰۲	درآمد حاصل از فروش پسماندهای روی شهرک صنعتی سرب و روی زنجان	۵۰۰,۰۰۰	۰	۵۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۵۰۰,۰۰۰	۰	۵۰۰,۰۰۰
۱۶۰۱۰۳	درآمدهای حاصل از قراردادهای پیمانکاری	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
۱۶۰۱۰۴	حق اشتراک برداشت جدید آب موضوع ماده (۶۳) قانون تنظیم بخشی از مقررات مالی دولت	۱,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
۱۶۰۱۰۵	مازاد درآمدهای اختصاصی دانشگاه‌ها و موسسات آموزش عالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
۱۶۰۱۰۶	مازاد درآمدهای اختصاصی دانشگاه‌های علوم پزشکی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
۱۶۰۱۰۷	درآمد حاصل از سوخت تحویلی به پتروشیمی‌ها	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰
۱۶۰۱۰۸	درآمد حاصل از موضوع ماده ۸۴ و ۹۶ قانون الحاق برخی مواد به قانون تنظیم بخشی از مقررات مالی (۲) و بند ح ماده ۱۳ قانون برنامه ششم توسعه کشور	۱۴,۶۰۰,۰۰۰	۰	۱۴,۶۰۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۱۴,۶۰۰,۰۰۰	۰	۱۴,۶۰۰,۰۰۰

رقم ۱۵۰۰ میلیارد تومانی احتمالا در واقعیت متفاوت خواهد بود و در عین حال ریسکی برای پتروشیمی‌های بورسی ندارد.

مدیرعامل سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد با اشاره به اینکه در درآمد خوراک میعانات پتروشیمی‌ها نیز تنها یک جابجایی صورت گرفته و رقم درآمد از بودجه عمومی به بودجه هدفمندی انتقال یافته است؛ گفت: در سال‌های گذشته این درآمد در بخش واگذاری‌های دارایی‌های سرمایه‌ای گنجانده می‌شد که در سال ۹۹ به بودجه هدفمندی منتقل شده است. از طرفی حدود ۲۹ هزار میلیارد تومان نیز از بودجه هدفمندی صرف هزینه‌های عمومی دولت شده است.

ریسکی وجود ندارد



جواد عشقی‌نژاد، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد با بیان اینکه در بودجه سال ۱۳۹۹ دو ردیف جدید اضافه شده که برای تحلیلگران بازار سرمایه از اهمیت بیشتری برخوردار است، گفت: نخست اضافه کردن ردیف درآمدی ۱۵۰۰ میلیارد تومانی از محل سوخت پتروشیمی‌ها در بودجه عمومی و دوم افزوده شدن

تدابیر حمایتی اندیشیده شده است



همایون دارایی کارشناس بازار سرمایه در خصوص درآمد بودجه ۹۹ از محل سوخت تحویلی به پتروشیمی‌ها بیان کرد: بخش مربوط به پتروشیمی، صنایع و معدن کاملا متعادل و در حد انتظار بازار سرمایه بوده است. به همین دلیل نیز در زمان اعلام لایحه بودجه بازار بدون واکنش از این موضوع عبور کرد. او ادامه داد: افزایش رقم درآمدی دولت از محل خوراک پتروشیمی‌ها هم به دو دلیل پیش‌بینی شده است؛ نخست ورود واحدهای جدید پتروشیمی به مدار و دوم، محاسبه خوراک از ابتدای سال با نرخ ارز نیمایی. این کارشناس بازار سرمایه با اشاره به این نکته که لایحه بودجه چند بخش دیگر در مورد پتروشیمی‌ها دارد؛ گفت: یک بخش مربوط به نرخ اوره کشاورزی که براساس مصوبه شماره ۱۰۶۹۱ مورخ ۱۳۹۲/۰۴/۱۸ کار گروه تنظیم بازار، قیمت مصوب کود اوره معادل ۶,۱۲۵ ریال در هر کیلوگرم تعیین شد. از سوی دیگر، طبق جزء «۴» بند «الف» ماده (۱) قانون الحاق برخی مواد به قانون تنظیم بخشی از مقررات دولت (۲) مصوب ۱۳۹۲/۱۲/۲۴ در خرید محصولات پتروشیمی توسط یا به دستور دولت، قیمت بورس مبتنی عمل بوده و یارانه مورد نظر دولت برای مصرف کنندگان داخلی در اختیار دستگاه ذیربط قرار می‌گیرد که تاکنون این ماده قانونی اجرا نشده است. دارایی درباره اجرایی شدن مصوبه شماره ۱۰۶۹۱/۱۲/۲۴ گفت: هیئت وزیران در خصوص قیمت‌گذاری خوراک صنایع بالادستی بر مبنای متوسط ماهانه نرخ معاملاتی ارز در سامانه نیما گفت: قیمت تمام شده کود از این محل افزایش یافته است. با پیگیری‌های صورت گرفته، در تصویبنامه مورخ ۱۳۹۸/۰۷/۱۸ هیئت وزیران، قیمت کود اوره تحویلی پتروشیمی به ازای هر کیلو ۷۹۶۲ ریال تعیین شده که با احتساب هزینه تئوری ابلاغی برابر ۲۹۵۰ ریال، قیمت فروش کود اوره به کشاورزان ۹۰۱۹۲ ریال تعیین شده است. همچنین با عنایت به بند «۴» مصوبه مذکور، سازمان برنامه و بودجه موظف شده است یارانه مورد نیاز برای تأمین کود اوره کشاورزان را در لایحه بودجه سنواتی تخصیص اعتبار دهد. او تأکید کرد: این بند یکی از نکات مهم در مورد شرکت‌های پتروشیمی است. در همین حال دولت سال آینده توجه ویژه‌ای به تکمیل دو خط اتیلن غرب و مرکز خواهد داشت که گاز اتیلن را به سندنج، مهاباد و ممسنی برساند.

فشار بیشتر بر حاشیه سود و کاهش قیمت سهام



حمیدرضا پناهیان، کارشناس بازار شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین یکی از متغیرهای موثر در قیمت سهام شرکت‌های پتروشیمی را ریسک تغییرات قیمت سوخت و خوراک آنها دانست و گفت: میعانات گازی تحویلی به پتروشیمی‌ها به دو دسته سوخت و خوراک تقسیم می‌شود؛ سوخت که عمدتاً برای شرکت‌های تأمین اکسیژن و بخار است (مثل پتروشیمی مبین فجر) که نرخ‌ها بر اساس فرمول‌های اعلام شده محاسبه می‌شود و نرخ گاز خوراک در نیمه اول سال ۹۸ با قیمت تقریبی ۶۰۰۰ ریال در پتروشیمی پردیس محاسبه شده است. این کارشناس بازار سرمایه ادامه داد: افزایش کلی اعلام شده در قیمت سوخت و خوراک بر دو دسته شرکت‌های پتولییتی مثل مبین و شرکت‌های تولید کننده محصولات پتروشیمی تأثیر بسیار زیادی دارد و منجر به افزایش بهای تمام شده آنها و کاهش حاشیه سود خواهد داشت و در نتیجه می‌تواند بر روند سودسازی شرکت‌ها تأثیر بسزایی بگذارد. همچنین از طرف دیگر به دلیل کاهش قیمت‌های جهانی محصولات پتروشیمی (در بعضی از موارد تا ۸۰ درصد کاهش مثل متانول) حاشیه سود شرکت‌های پتروشیمی را تحت تأثیر قرار داده و همچنین می‌تواند رقابت‌پذیری آنها را در مقابل شرکت‌های پتروشیمی تولیدکننده خارجی به دلیل تحریم‌های سنگین بر کشور در فروش دچار مشکل سازد که این امر نیز موجب فشار بیشتر بر حاشیه سود و به تبع آن کاهش قیمت سهام در بازار سرمایه خواهد شد. کارشناس بازار مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین با اشاره به این نکته که در بودجه سال جاری درآمدهای هدفمندی یارانه‌ها از ۱۴۰ به ۲۵۰ هزار میلیارد تومان در سال ۹۹ افزایش خواهد یافت، گفت: ارقامی که در ردیف‌های بودجه آمده است با رشد قابل توجهی روبه رو شده‌اند و نکته حائز اهمیت اضافه شدن یک ردیف مهم برای شرکت‌های پتروشیمی است که دولت درآمد ۲۵,۹ هزار میلیارد تومانی را از محل خوراک میعانات گازی پتروشیمی‌ها دیده است. این ابهامات برای نرخ‌های سوخت و خوراک تا اعلام نرخ‌های جدید با برجا خواهد بود و باید دید چه تصمیمی برای این صنعت مهم اتخاذ خواهد شد.

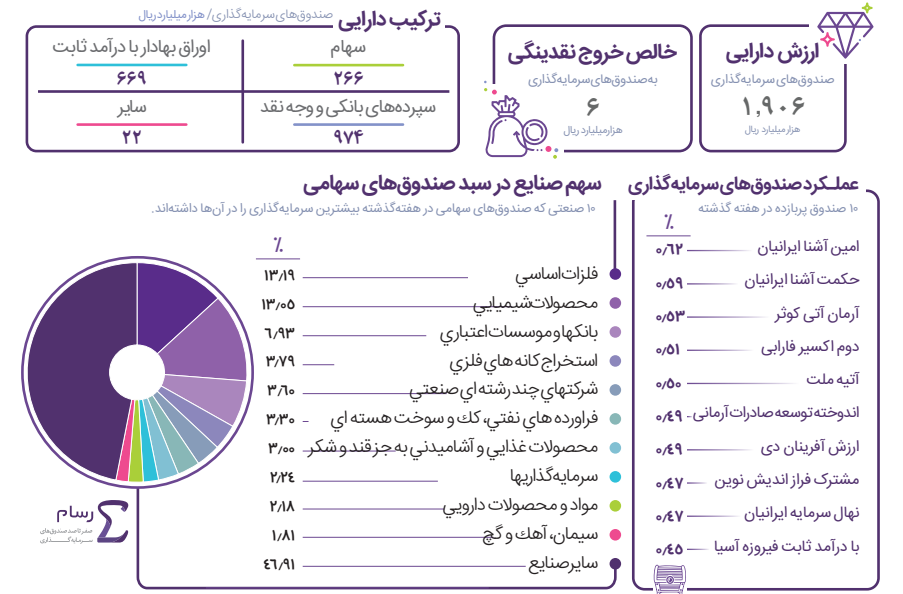
صندوق‌ها

صندوق‌های سهامی و مختلط توانستند خوش بدرخشند

«امین آشنا ایرانیان» صدر نشین بازدهی

در هفته‌ای که پشت سر گذاشتیم شاهد اتفاقات مهم و تأثیرگذار، با تأثیر منفی بر بازار سرمایه بودیم به گونه‌ای که شاخص کل بورس از محدوده ۳۷۵ هزار به ۳۶۲ سقوط کرد. سقوط ۳,۵ درصدی برای شاخص کل بورس در یک هفته، کاهش قابل توجهی محسوب می‌شود و اگر این روند ادامه پیدا کند، در هفته‌های آینده خود را در محدوده حمایتی ۳۳۰ هزار خواهد رساند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ویژه صندوق‌های سهامی و مختلط، در این هفته با تأثیر گرفتن از روند کلی بازار نتوانستند مانند هفته‌های قبل خوش بدرخشند. با این وجود صندوق‌های با درآمد ثابت همچنان بازدهی‌های مثبت خود را حفظ کردند.

«امین آشنا ایرانیان»، «حکمت آشنا ایرانیان» و «آرمان آتی کوثر» به ترتیب با کسب ۵,۹۰,۰۶۲ و ۵,۳ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آن خود کردند. همچنین در هفته گذشته خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۶ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۶,۷ هزار میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی خروج ۵۸,۰ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خروج ۰,۴۴ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. اما اگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد یک هزار ۹۰۶ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۵۰ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۵ درصد اوراق بدهی و ۱۴ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت					۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ویبیم	۱۰.۸۷	۷,۰۹۸,۰۰۰	۲۲,۸۳۳.۱	۱۰.۸۷	دکوتر	-۱۴.۷۲	۶,۷۲۳,۵۴۰	۱۳۳,۰۵۱	-۱۴.۷۲
همراه	۷.۳۸	۲,۰۷۰,۴۰۰	۹۱,۶۰۲	۳.۴۴	پترانس	-۱۳.۵۵	۳۵,۲۹۵,۰۰۰	۲۵۶,۸۸۰	-۱۳.۵۵
غدشت	۶.۶۷	۵,۶۸۲,۰۰۰	۲۰,۳۵۹	۱.۵۸	کسرام	-۱۳.۳۱	۳,۱۱۳,۷۰۰	۱۲,۳۰۱	-۱۳.۳۱
اخیر	۵.۶۵	۲۵,۹۳۸,۰۰۰	۱,۱۶۳,۰۰۷	۰.۴۶	کحافظ	-۱۱.۵۵	۶,۶۰۶,۳۶۰	۱۱,۶۲۰	-۱۴.۷۱
غنوش	۵.۰۰	۳,۸۵۸,۰۵۰	۲۶,۹۶۳۶	۸.۱۳	کماسه	-۱۱.۵۵	۳,۸۱۷,۶۹۲	۶۴,۸۵۵	-۱۵.۹۷
ویهم	۴.۹۷	۱۴,۲۵۷,۵۰۰	۲۵,۹۳۶۳	۰	غچین	-۱۱.۵۴	۶,۵۷۳,۶۰۰	۴۶,۸۷۶	-۱۳.۸۹
فولاز	۴.۹۲	۴,۸۲۴,۵۰۰	۶۰,۷۴۹۹	۵.۲۴	خرینگ	-۱۱.۵۴	۳,۴۲۸,۲۸۰	۱۵۵,۸۶	-۱۴.۶۲
خهر	۴.۰۸	۵,۹۸۹,۱۲۱	۱,۰۳۳,۶۴۱	-۱.۱۱	حتوکا	-۱۱.۵۴	۴,۰۲۲,۳۷۰	۲۰,۰۹۵	-۱۵.۹۶
پارسیان	۳.۷۸	۱,۹۶۲,۰۰۰	۱۶,۰۶۹۸	۰.۰۶	غشاکر	-۱۱.۵۳	۵,۱۲۷,۰۰۰	۱۷,۰۶۸	-۱۴.۴۸
سدشت	۳.۷۴	۲,۰۶۵,۹۴۰	۵۷,۵۵۱	۶.۳۳	خشرق	-۱۱.۵۳	۳,۶۴۳,۲۹۰	۳۵,۳۷۶	-۱۳.۱۲

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار	۳۰۲
صنایع پر نوسان - بورس	۱۱,۵۵۰
استخراج سایر معادن	۱۱,۲۴۰
حمل و نقل و آبرسانی	۱۱,۱۵۰
ساخت راه‌آهن و خطوط ریلی	۱۱,۱۰۰
محصولات نفتی	۱۰,۸۵۰
دبای، پرداخت چرم و ساخت انواع پوش	۱۰,۵۷۰
لاستیک و پلاستیک	۱۰,۴۸۰
کشورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۱۰,۴۶۰
استخراج نفت، گاز و خدمات جنبی	۱۰,۴۵۰
استخراج ذغال سنگ	۱۰,۴۰۰
خدمات فنی و مهندسی	۱۰,۳۰۰

بورس ارزها جهانی

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

نفت و ارز

شاخص	شنبه	یکشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۶۸.۶۶	۶۸.۶۶	۶۸.۲۰	۶۸.۸۱
نفت WTI	۶۳.۰۳	۶۳.۰۳	۶۲.۶۴	۶۲.۹۱
نفت اوپک	۶۷.۱۵	۶۷.۱۵	۷۰.۸۹	۷۰.۸۹
دلار	۱۳۳۳.۳۰	۱۳۳۳.۳۰	۱۳۳۳.۸۲	۱۳۳۳.۸۰
یورو	۱۴۸.۳۰	۱۴۸.۳۰	۱۴۹.۸۷	۱۴۹.۹۰
پوند	۱۷۹.۹۲	۱۸۲.۹۷	۱۸۳.۹۰	۱۸۴.۹۹
درهم	۳۷.۶۵	۳۸.۲۸	۳۸.۳۸	۳۸.۶۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

هر گرم طلای ۱۸ عیار	۴۹,۹۲۷,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۴۸,۹۹۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۴۸,۵۰۰,۰۰۰
نیم سکه	۲۴,۷۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۱۵,۳۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۹,۴۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۵۴۷.۶۹

ارقام به تومان

گزارش ویژه

هفته ای پرنوسان در تالار نقره ای

هفته گذشته بازار تحت تاثیر خبرهای سیاسی و جنگی مختلفی قرار گرفت. دلار که در دی ماه در کانال ۱۳ هزار تومانی نوسان داشت، با خبر مورد هدف قرار گرفت پایگاه آمریکا در عراق توسط ایران تا سقف ۱۴,۳۰۰ تومان نیز افزایش یافت. در این میان بانک مرکزی با مداخله‌های به موقع در بازار توانست تا حدودی جو روانی حاکم بر بازار را کاهش دهد. بازار آتی ماه هفته ای پر تلاطم را پشت سر گذاشت.

رشد هیجانی، اما بی ثبات در آتی پسته و زعفران

قراردادهای آتی پسته سررسید بهمن ماه که تا قیمت ۹۴ هزار تومان کاهش یافته بود، با افزایش قیمت دلار مجدداً توانست وارد کانال ۱۰۰ هزار تومانی شده و در سررسید فروردین ماه۹۹ به صف خرید نیز رسید.همچنین با توجه به قیمت گواهی و بازار نقدی این کالای صادراتی، قیمت‌ها در آتی نتوانست کانال ۱۰۰ هزار تومانی را در سررسید بهمن حفظ کند . لازم به ذکر است که قیمت آتی پسته از ابتدای راه اندازی قیمت ۲۵ هزار تومانی را نیز تجربه کرده بود. اما پس از مدتی قیمت‌ها در مسیر نزولی قرار گرفت و به زیر ۱۰۰ هزار تومان سقوط کرد. البته حجم معاملات آتی پسته نیز در هفته‌های گذشته کاهش محسوسی داشت.قراردادهای آتی زعفران در هفته گذشته تحت تاثیر افزایش ناگهانی و موقت نرخ دلار توانست در سررسید اردیبهشت ماه تا نزدیک به کانال ۱۱ هزار تومانی نیز پیش رود و با صف خرید همراه شود. اما به طور کلی در چند ماه گذشته قیمت‌ها در آتی زعفران کاهش پیدا کرده است، حتی با تمام شدن فصل برداشت نیز نشانه‌های از افزایش قیمت این محصول هم در بازار نقدی و هم در بورس کالا به چشم نمی خورد. امسال به واسطه بارندگی‌های مناسب سال بر محصول برای زعفران است و بر اساس برآوردهای صورت گرفته توسط فعالان حوزه کشاورزی پیش بینی می‌شود، حدود ۵۰ تن زعفران در کشور تولید شود. این موضوع می‌تواند یکی از دلایل مهم عدم افزایش قیمت زعفران باشد.

زیره سبز در انتظار رونق معاملات

زیره سبز نیز همچنان از کم بودن میزان حجم معاملات در آتی رنج می‌برد. نیاز است بورس کالا با وارد کردن مشتریان حقوقی و بازارگردانانی متخصص از جنس این بازار بتواند به رونق هر چه بیشتر معاملات کمک کند، قیمت‌ها در آتی زیره سبز در کانال ۳۰ هزار تومانی داد و ستد می‌شود. اختلاف قیمت دو سررسید آتی زیره با یکدیگر فاصله چندانی ندارد.در هفته گذشته تا تاریخ ۱۷ دی ماه تعداد ۴۴۶,۳۸۸ قرارداد به ارزشی برابر ۵,۹۸۵,۰۷۷ میلیون ریال، در بازار آتی مورد معامله قرار گرفت. در این بین دو سرسید زعفران نگیان اسفند و اردیبهشت ۹۸بیشترین حجم معاملات را به خود اختصاص داده اند

اخبار

راه‌اندازی تهاتر مصالح ساختمانی

مذاکرات اولیه بین بورس کالا و وزارت مسکن برای راه‌اندازی بازار تهاتر پروژه‌های مسکن صورت گرفته است.

حامد سلطانی نژاد مدیرعامل بورس کالا از مذاکره بورس کالا با وزارت مسکن درمورد تأمین مالی طرح‌های حوزه مسکن خبر داد و گفت:برای مثال برای طرح مسکن ملی قرار است به برخی پیمان کاران اعتباراتی داده شود که مصالح ساختمانی از قبیل میلگرد، تیر آهن، سیمان و.. بخرند و مسکن بسازند. در این راستا اگر پول به پیمان کاران داده شود زمان خرید هم مهم است.مدیرعامل بورس کالا افزود: در این راستا توقافات اولیه‌ای بسا وزارت راه و شهرسازی و شرکت مربوطه صورت گرفته است که اعتبارات به این شکل داده شود. در واقع وزارت راه و شهرسازی محصولی که می‌خواهد را در قالب برگزاری مناقصات خریداری می‌کند و پول از ناحیه مرجعی که اعتبار را تصویب می‌کند به طور مستقیم به فروشنده پرداخت خواهد شد.

روز عرضه‌های متنوع

انواع محصولات پالایشی، شیمیایی و سوختی در بورس انرژی ایران عرضه شد. چهارشنبه گذشته کالاهای آیزوریسایکل پالایش نفت بندرعباس، آیزوریسایکل، آیزوفید، بلندینگ نفتا حلال ۴۱۰، حلال ۴۰۴ و نفتای سنگین تصفیه نشده پالایش نفت شیراز، برش سنگین پتروشیمی جم، پنتان پلاس پتروشیمی پارس، ریفورمیت و هیدروکربن سنگین پتروشیمی بوعلی سینا، سی اس او پالایش نفت شازند (عرضه توسط شازند) و نفتای سبک و نفتای سنگین پالایش نفت تهران در رینگ داخلی و بنزین اکتان ۸۷ (محموله دریایی) و نفت سفید شرکت ملی پخش فراورده‌های نفتی ایران، حلال ۴۰۲ عمده پالایش نفت کرمانشاه، حلال ۴۰۲ پالایش نفت اصفهان، گاز مایع مجتمع گاز پارس جنوبی (شرکت ملی گاز ایران)، نفتا پالایش نفت آبادان و نفتای میانی شرکت نفت ستاره خلیج فارس در رینگ بین‌الملل بازار فیزیکی بورس انرژی ایران عرضه شد.همچنین در تابلوی برق بازار فیزیکی بورس انرژی ایران، ۳۰۰,۰۰۰ کیلووات در هر ساعت برق توسط شرکت تولید نیروی جنوب غرب صبا- نیروگاه خرمشهر برای دوره تحویل روزانه دی عرضه صورت گرفت.

بر اساس این گزارش ، سه‌شنبه نیز، کالاهای آیزوریسایکل و حلال ۴۰۲ پالایش نفت تهران، برش سنگین، سوخت کسوره سبک و نیتروژن مایع پتروشیمی تبریز، حلال ۴۰۰ و حلال ۴۰۲ پالایش نفت اصفهان، حلال ۴۰۲ پالایش نفت تبریز، سی او پالایش نفت آبادان، متانول پتروشیمی زاگرس، متانول پتروشیمی شیراز، متانول شرکت متانول کاوه و میعانات گازی پالایش گاز ایلام در رینگ داخلی و بنزین اکتان ۹۱ (محموله دریایی)، نفت سفید و نفت گازگازوئیل)، شرکت ملی پخش فراورده‌های نفتی ایران، گاز بوتان شرکت نفت ستاره خلیج فارس، گاز مایع و نفتای سبک پالایش نفت آبادان و گاز مایع پالایش نفت لاوان در رینگ بین‌الملل بازار فیزیکی بورس انرژی ایران مورد معامله قرار گرفتند. طی معاملات این روز بیش از ۲۲۹,۸۰۶ تن انواع فراورده هیدروکربوری به ارزش بیش از ۱۵,۲۵۰ میلیارد و ۷۵۰ میلیون ریال در بازار فیزیکی بورس انرژی ایران مورد دادوستد قرار گرفت.

وب‌بذ

تداوم تلاش «کربن سیمرغ» برای ماندگاری در صادرات



هفته‌نامه بورس: هم‌اکنون تمام نیاز داخلی در داخل تولید و تلاش می‌کنیم در بازار صادراتی هم فعالیت داشته باشیم. هوشنگ زینالی مدیرعامل شرکت «کربن سیمرغ» در حاشیه سومین نمایشگاه زنجیره تأمین صنعت لاستیک گفت: ظرفیت اسمی شرکت هم‌اکنون حدود ۱۴۰ تا ۱۴۵ هزار تن است و سال گذشته حدود ۱۲۰ تا ۱۲۵ هزار تن تولید داشتیم.زینالی بابیان اینکه در بهترین حالت تا ۹۵ تا ۱۰۰ هزار تن از تولیدات شرکت صرف داخل شده تصریح کرد: مابقی تولیدات سال گذشته صادرشده، امسال هم همین برنامه برای صادرات بود اما به خاطر مسائل تحریم‌ها و مشکلاتی که برای نقل‌وانتقال پول وجود دارد حجم آن کمتر شده است.وی درباره مشکلات این صنعت گفت: بیشترین مشکلی که در بحث تحریم‌ها وجود دارد، در بحث صادرات است.زینالی با اشاره به اینکه همچنان عمده مشتریان ما هنوز وجود دارند تصریح کرد: بحث نقل‌وانتقال پولی است که محدودیت‌هایی را ایجاد می‌کند. همچنین مسئله بعدی درباره لوازم‌بدکی و قطعات است، چراکه عمدتاً ماشین‌آلات و تأسیسات ما برندهای اروپایی هستند و لاجرم لوازم‌بدکی و قطعات هم باید از خارج از کشور تأمین شود.

مدیرعامل «کربن سیمرغ» درباره کیفیت تولیدات این شرکت نیز بابیان اینکه کیفیتی که تولید می‌کنیم در سطح تولیدات جهانی هست، گفت: به همین دلیل هم سال گذشته نزدیک ۳۰ درصد از تولیدات داخل را صادر کردیم. او ادامه داد: تولیدات ما از لحاظ کیفی در رده محصولات باکیفیت جهانی است، کل مواد کربن که تولید می‌شود می‌بایست منطبق با استانداردهای تعریف‌شده جهانی باشد تا در صنعت داخلی قابل‌استفاده باشد. مدیرعامل «کربن سیمرغ» همچنین بابیان اینکه ، تقریباً بین ۲۵ تا ۳۰ درصد ظرفیت تولید لاستیک کربن را تأمین می‌کنیم، گفت: در کشور ماه حدوداً سالانه ۱۰۰ هزار تن مصرف کربن موجود دارد.

برنت ۷۰ دلاری

روز دوشنبه ۶ ژانویه (۱۶ دی) با گشایش بازارهای جهانی، قیمت نفت خام با افزایش روبه‌رو شد و برنت دریای شمال به محدوده ۷۰ دلار رسید که بالاترین قیمت از بهار ۲۰۱۹ به شمار می‌رود. نفت خام سبک آمریکا نیز از مرز ۶۳ دلار گذشت. همچنین طبق اعلام دبیرخانه اوپک، قیمت سبد نفت خام این سازمان به ۷۰ دلار و ۸۹ سنت در هر بشکه رسید. این ارقام در معاملات روز سه‌شنبه ۷ ژانویه با کمی کاهش روبه‌رو شد. بر همین

امکان کاهش تقاضا

بانک گولدمن ساکس بر این باور است که قیمت نفت خام رشد چندانی را تجربه نخواهد کرد. این بانک در اطلاعیه‌ای اعلام کرد: در روزهای اخیر قیمت نفت تحت تاثیر هراس از وقوع جنگ در خاورمیانه سیر صعودی پیدا کرده اما تاکنون گزارشی از توقف یا کاهش تولید نفت مشاهده نشده است.

نکته دیگر اینکه، وقوع جنگ در منطقه خاورمیانه به کاهش تقاضای نفت نیز دامن خواهد زد که افت قیمت‌ها را به دنبال دارد. در حال حاضر بازارهای سهام جهان بیش از همه تحت تاثیر بحران اخیر قرار دارند. به علاوه، افزایش بیش از پیش قیمت نفت خام به تضعیف سمت تقاضا منجر خواهد شد.

افزایش قیمت عجیب نخواهد بود

وبسایت اویل پرایس در گزارشی نوشت: تعداد زیادی از تحلیلگران معتقدند که اقدام متقابل ایران تعیین‌کننده مسیر حرکت بازار نفت در روزهای آینده خواهد بود. باب مک‌نلسی از گروه راپیدن انرژی به بلومبرگ گفت: اگر ایران دست به اقدام تلافی‌جویانه بزند، شاهد عبور قیمت نفت از مرز ۷۰ دلار و حرکت به سمت ۸۰ دلار خواهیم بود. شرکت جی‌بی‌سی انرژی نیز در اطلاعیه‌ای اعلام کرد: حمایت ژئوپلیتیکی اخیر از قیمت نفت درست در زمانی رخ می‌دهد

عراق به عنوان دومین تولیدکننده بزرگ اوپک روزانه بیش از

قیمت طلا در کوتاه‌مدت شاهد افزایش خواهد بود

طلا، پناهگاه دوست‌داشتنی سرمایه‌گذاران

خطر رکود اقتصادی و بحران‌های اخیر، کدام کامودیتی از این بحران‌ها سربلند بیرون خواهد آمد؟ در حال حاضر قیمت طلا در محدوده ۱۵۶۵ دلار و قیمت نقره نیز در سطح ۱۸ دلار در نوسان است. تجربه نشان می‌دهد که جهش ناگهانی در قیمت طلا موجب باقی ماندن قیمت‌ها در سطوح بالا در میان‌مدت می‌شود. بر این اساس انتظار می‌رود که رشد قیمت طلا طی هفته‌ها یا ماه‌های آینده ادامه پیدا کند.

رشد قیمت طی هفته‌ها یا ماه‌های آینده

وبسایت کیتکونپوز در گزارشی در این باره نوشت: ظاهراً امسال هم شاهد سالی ناآرام و پرتنش در عرصه بین‌المللی خواهیم بود. اما پرسش این است که با فرونشتن گردوغبار ناشی از جنگ تجاری، برگزیت،

نوسان قیمت طلا در دهه گذشته



مهم ترین شاخص ۲۰۲۰ اقتصاد جهانی تحلیل شد

سرنوشت قیمت نفت؛ افزایش شاید، نه جهش

اقدام تلافی‌جویانه ایران، تکه اصلی پازل بازار نفت خواهد بود

نوسان قیمت نفت در دهه گذشته



و آن را عامل اصلی تعیین مسیر حرکت نفت می‌دانند.

افزایش اخیر و کاهش پس از آن نشان داد که بازار نفت نسبت به تنش‌های منطقه خاورمیانه انعطاف‌پذیرتر شده است و دیگر همچون گذشته به آن واکنش نشان نمی‌دهد. توسعه صنعت شیل که به افزایش تولید نفت آمریکا منجر شده است، یکی از دلایل این وضع به شمار می‌رود. این انعطاف‌پذیری در جریان حملات ماه سپتامبر به تأسیسات نفتی عربستان به خوبی آشکار شد. بر اثر این حملات، حدود ۵,۷ میلیون بشکه از تولید نفت عربستان متوقف شد و قیمت نفت ۸ درصد جهش کرد اما چند هفته بعد، قیمت‌ها به سطوح قبلی کاهش یافت.

اساس، تحلیلگران معتقدند که قیمت نفت موفق به جهش یا ثبت رکوردهای جدید نخواهد شد.

وبسایت سی‌ان‌بی‌سی در گزارشی نوشت: دوره نفت بالای ۱۰۰ دلار دیگر گذشته است، هرچند با افزایش تنش‌ها در خاورمیانه انتظار می‌رود قیمت این کالای استراتژیک در مسیر صعودی قرار گیرد. در این زمینه، اد مورس رئیس بخش تحقیقات کالایی سیتی گروپ معتقد است که نفت برنت در کوتاه‌مدت بالای ۷۰ دلار در هر بشکه نوسان خواهد کرد. در حالی که کارشناسان مشغول بررسی ابعاد ناآرامی ناشی از اقدام تروریستی آمریکا در منطقه هستند، بازار منتظر اقدام تلافی‌جویانه ایران است

احتمال کاهش عرضه

دیدگاه دیگری وجود دارد که با اشاره به احتمال کاهش عرضه نفت خاورمیانه معتقد است، تنش‌های اخیر در منطقه بی‌سابقه هستند. بر این اساس، گروه مالی اوراسیا برآورد خود از قیمت نفت خام در سال ۲۰۲۰ را به دلیل آنچه «افزایش ریسک در زیرساخت‌های نفتی خاورمیانه» خوانده، به ۷۵ دلار در هر بشکه افزایش داده است. ایهام کامل، رئیس بخش خاورمیانه و شمال آفریقای این شرکت گفته است: اگر ادامه تنش‌ها به درگیری منجر شود، قیمت نفت خام با ۲۰ درصد افزایش به بیش از ۹۵ دلار خواهد رسید. یکی از تحلیلگران بازار نفت می‌گوید: در حال حاضر، اقدام تلافی‌جویانه ایران، تکه اصلی پازل بازار نفت است.

۴ میلیون بشکه نفت خام تولید می‌کند. اگر این روند مختل شود، بدون شک شاهد اوجگیری قیمت نفت خواهیم بود. در حال حاضر، همه عوامل مورد نیاز برای افزایش قیمت نفت خام فراهم است.به طور کلی، با توجه به گفته‌های تحلیلگران می‌توان نتیجه گرفت که در حال حاضر برآند نیروهای موثر بر بازار نفت به احتمال افزایش قیمت‌ها اشاره دارد. در این میان، واکنش ایران به اقدام تروریستی آمریکا نیز از اهمیت زیادی برخوردار است.

صدای بورس

راه اندازی سوپرمارکت مالی برای همه سلاقی

انواع مختلف سبد را طراحی کرده‌ایم؛ به طوری که سرمایه‌گذاران می‌توانند در سبدهای مربوط به بازار طلا، زمین و مسکن، پول و... سرمایه‌گذاری کنند. عباسعلی حقانی‌نسب، رئیس هیأت مدیره شرکت سبدگردان هدف در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: سبدگردانی برای همه سرمایه‌ها مناسب است اما در شرایط فعلی محدودیت‌هایی در بورس ایجاد شده که با توسعه تکنولوژیک این محدودیت‌ها و هزینه‌ها می‌تواند کاهش یابد. رئیس هیأت مدیره سبدگردان هدف افزود: حتی با مبلغ ۱۰ میلیون تومان هم سبدگردانی توجیه بیشتری نسبت به صندوق سرمایه‌گذاری دارد؛ البته در صورتی که امکانات نرم‌افزاری آن فراهم شود. حقانی‌نسب با اشاره به اینکه سعی کرده‌ایم این شرایط را آماده کنیم، تصریح کرد: به همین دلیل سبدگردانی‌های با مبالغ کم را قبول می‌کنیم و مبالغ خیلی کم را در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشارکت می‌دهیم. این فعال بازار با اشاره به افزایش حضور نو سهامداران در بازار سهام بیان داشت: می‌توان گفت یک سوپرمارکت مالی راه‌اندازی شده است که انواع سلیقه‌ها را تأمین می‌کند.



سازمان بورس تصمیم‌گیری کند

تصمیم‌گیری درباره دارایی‌های صندوق‌های بادرآمد ثابت در بودجه حرکتی کارشناسی و منطقی به شمار نمی‌آید. علیرضا توکلی کاشی، معاون تحقیق و توسعه کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: در بلندمدت باید به این سمت حرکت شود که صندوق‌های بادرآمد ثابت فقط اوراق با درآمد ثابت را بخرند. معاون تحقیق و توسعه کانون نهادهای سرمایه‌گذاری افزود: اوراق با درآمد ثابت قاعدتاً سپرده بانکی نیست؛ چرا که سپرده‌های بانکی روشی برای تأمین مالی بانک‌ها از محل فروش سپرده‌های کوچک است. توکلی بیان داشت: اینکه در بودجه ۹۹، ۵۰ درصد دارایی‌های صندوق‌های بادرآمد ثابت به اوراق دولتی اختصاص داده شود، کار درستی نیست؛ چرا که جزو مقررات و مواردی است که مجموعه سازمان بورس و بازار سرمایه باید درخصوص آن تصمیم‌گیری کند. کارشناسان معتقدند در صورت تصویب پیشنهاد مذکور نقدینگی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری به گونه‌ای خارج شده و در بازارهای جانبی فعال خواهد شد. همچنین ایجاد تعطیلی برخی صندوق‌ها هم امکان‌پذیر است.



انتظار ادامه رشد صنعت بیمه

پیش‌بینی می‌شود ضریب نفوذ بیمه در برنامه ششم به ۳.۵ درصد برسد. پرویز خوش‌کلام خسروشاهی، قائم مقام رئیس کل بیمه مرکزی در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: آینده صنعت بیمه به نحوه فعالیت آن و همچنین وضعیت کلان اقتصاد کشور وابسته است. خسروشاهی افزود: اگر وضعیت اقتصاد در آینده مناسب باشد، بیمه هم وضعیت مناسب و رو به رشدی خواهد داشت اما اگر اقتصاد وضعیت بی‌ثباتی داشته باشد، صنعت بیمه هم از آن متأثر می‌شود. همچنین صنعت بیمه روند رو به رشدی دارد و انتظار می‌رود این روند ادامه یابد. قائم مقام رئیس کل بیمه مرکزی گفت: تجربه گذشته نشان می‌دهد که فارغ از تحولاتی که در جامعه اتفاق می‌افتد، حدی از ثبات در درون این صنعت وجود دارد و رشد معقول و حداقلی را ادامه می‌دهد. این مقام مسئول تصریح کرد: انتظار می‌رود اگر روال صنعت بیمه همانند گذشته باشد، ضریب نفوذ این صنعت به تدریج افزایش یابد. همچنین افزایش ضریب نفوذ بیمه یکی از دغدغه‌های مدیران صنعت بیمه به شمار می‌آید.



امکان سلب اعتماد سرمایه‌گذاران مناطق آزاد

اگر معافیت مالیاتی مناطق آزاد حذف شود، خروج سرمایه اتفاق می‌افتد و مناطق آزاد در تحقق اهداف خود با مشکل روبه‌رو می‌شوند. ناصر آخوندی، معاون اقتصادی و سرمایه‌گذاری منطقه آزاد کیش در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: مزیت‌ها و مشوق‌هایی که در مناطق آزاد وجود دارد، جذب سرمایه، سرمایه‌گذاری و فعالیت‌های اقتصادی را راحت‌تر می‌کند و موجب افزایش انگیزه فعالیت اقتصادی می‌شود. آخوندی افزود: سرمایه‌گذارانی که سال‌های قبل به مناطق آزاد آمدند، با علم به اینکه ۲۰ سال معافیت مالیاتی دارند، به سرمایه‌گذاری پرداخته‌اند و برخی از این سرمایه‌گذاری‌ها هنوز به بهره‌برداری نرسیده است. وی افزود: در چنین شرایطی اگر معافیت مالیاتی حذف شود یا تغییری در آن ایجاد شود، در این سرمایه‌گذاری‌ها هم تغییراتی به وجود می‌آید و اعتماد سرمایه‌گذار کم‌رنگ می‌شود. همچنین به دنبال آن، مناطق آزاد را در تحقق اهداف اولیه خود از جمله رونق تولید، ایجاد اشتغال، انتقال دانش فنی به داخل و... با مشکل روبه‌رو می‌کند.



افزایش ارزش سهم و بازار «کچاد»

چادر ملو شش هزار میلیارد ریال درآمد ساخت

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۸.۰۹.۳۰				
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فولاد	۷۵۰.۱۶۲	۷۰۲.۶۳۵	۳۷۷.۸۰۱۰۰۲۹	۲۶.۵۶۰.۳۲۶

روند صعودی معاملات

بر اساس این گزارش، هشت درصد رشد قیمت سهام در جریان معاملات سهام شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو در بازار سرمایه طی ماه گذشته ثبت شده است. ارزش هر سهم شرکت در این ماه از چهار هزار و ۹۶۳ ریال به پنج هزار و ۵۲۷ ریال افزایش یافته است. علاوه بر این، ارزش بازار سهام شرکت از ۲۱۸ هزار و ۳۷۲ میلیارد ریال به ۲۴۲ هزار و ۱۸۸ میلیارد ریال ارتقا یافته است. این گزارش می‌افزاید، اولین روز معاملات سهام شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو در بازار سرمایه طی آذر ماه امسال با معامله حدود پنج میلیون سهم به ارزش ۲۵ میلیارد ریال سپری شده است و در آخرین روز معاملاتی آن در ماه مذکور بیش از ۲۴ میلیون و ۷۱۵ هزار سهم "کچاد" میان اهالی بازار سرمایه معامله شده است که ارزشی به مبلغ بیش از ۱۳۶ میلیارد و ۵۹۴ میلیون ریال را در بازار سرمایه رقم زده است.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۸.۰۹.۳۰				
شرح	معاملات ۹۸.۰۹.۰۲	معاملات ۹۸.۰۹.۳۰		
قیمت هر سهم (ریال)	۴.۹۶۳	۵.۵۲۷		
ارزش بازار (ریال)	۲۱۸.۳۷۲.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۲۴۲.۱۸۸.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰		
حجم معاملات (سهم)	۵۰.۳۹۳۱۵	۲۶.۷۱۵۹۲۵		
ارزش معاملات (ریال)	۲۵۰.۱۱۶۸۸.۴۱۲	۱۳۶.۵۹۴۳۱۸.۷۷۹		

دوره یک ماهه منتهی به ۹۸.۰۹.۳۰				
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فولاد	۸۷۰.۵۳۸	۶۰.۴۹۳	۳۶.۹۰۶۰۸۱۶	۲.۲۳۲.۶۰۴

بیش از ۶۹ هزار میلیارد ریال در آمد زایی

بر اساس اطلاعات موجود، از ابتدای سال مالی جاری تا پایان آذر ماه بیش از ۱۱ میلیون و ۴۵۸ هزار تن انواع محصول توسط شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو تولید شده و حدود ۱۰ میلیون و ۴۴۶ هزار تن از آن در بازار عرضه شده است تا "کچاد" به درآمد فروش ۶۹ هزار و ۶۴۶ میلیارد ریالی دست یابد.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۸.۰۹.۳۰				
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)		
۱۱.۴۵۸.۸۳۲	۱۰.۴۴۶.۴۷۶	۶۹.۶۴۶.۳۴۳		

بالاترین مبلغ و نرخ فروش محصولات

طبق اطلاعات جدول زیر، محصول فولاد در این دوره عملکرد نیز بیشترین درآمد فروش را برای شرکت به ثبت رسانده است و در کنار آن به بالاترین قیمت در بازار عرضه شده است.

آنچنان که، در دوره مورد بررسی حدود ۷۵۰ هزار تن از این محصول تولید شده و عرضه ۷۰۲ هزار و ۶۳۵ تن از آن به قیمت ۳۷ میلیون و ۸۰۱ هزار ریال به ازای هر تن به کسب درآمد فروش به مبلغ ۲۶ هزار و ۵۶۰ میلیارد ریال برای "کچاد" منجر شده است.

هفته‌نامه بورس: شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو در گزارش عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۹۸، از شناسایی درآمد فروش حدود شش هزار میلیارد ریال در این ماه خبر داد. همچنین محصول فولاد با ثبت درآمد فروش به مبلغ دو هزار میلیارد ریال، سهم حدود ۳۷ درصدی در درآمدهای این مجموعه بر جای گذاشت. بر اساس این گزارش، "کچاد" در آذر سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۸ بیش از یک میلیون و ۱۶۰ هزار تن انواع محصول تولید کرد و از محل عرضه حدود یک میلیون تن از تولیداتش بالغ بر شش هزار میلیارد ریال درآمد بدست آورد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۸.۰۹.۳۰				
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)		
۱۰۱۶۰.۱۵۸	۱۰۰۱۳.۹۷۷	۶۰۴۹۳.۳۱۳		

رکوردداری محصول فولاد برای در آمد زایی

بررسی جدول تولید و فروش محصولات تولیدی شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو از سهم موثر محصول فولاد در درآمدهای این مجموعه در آذر ماه امسال حکایت دارد. به طوریکه در این ماه حدود ۸۷ هزار و ۵۳۸ تن محصول فولاد تولید شده که ۶۰ هزار و ۴۹۳ تن از آن به بالاترین قیمت فروش نسبت به سایر محصولات تولیدی شرکت یعنی به نرخ ۲۶ میلیون و ۹۰۶ هزار ریال به ازای هر تن عرضه شد و در نهایت بیش از دو هزار و ۲۳۲ میلیارد ریال درآمد برای "کچاد" محقق ساخت. گفتنی است این رقم معادل ۳۷ درصد از درآمد شش هزار میلیارد ریالی این مجموعه در ماه گذشته به شمار می‌رود.

مدیرعامل آرتاویل تایر تأکید کرد:

عدم کاهش تعرفه واردات، ضرورت صنعت تایر

باوجود همه محدودیت‌ها و مشکلاتی که داشتیم، در سال جاری تولید کل صنعت تایر ۳ درصد افزایش داشت



هفته‌نامه بورس: به لحاظ شرایط تحریم، باید هرچقدر بتوانیم بومی‌سازی کنیم و ساخت داخل را در زمینه مواد اولیه و قطعات داشته باشیم.

ایجادارتباط تنگاتنگ با صنعت تایر

علیرضا انصاری مدیرعامل مجتمع صنعتی آرتاویل تایر با بیان این مطلب در حاشیه سومین نمایشگاه زنجیره تأمین صنعت لاستیک گفت: باوجود همه محدودیت‌ها و مشکلاتی که داشتیم، در سال جاری تولید کل صنعت تایر ۳ درصد افزایش داشت. انصاری با اشاره به مذاکرات اخیر انجام شده با مسئولان وزارت صمت افزود: قرار بر این شد با ایجاد یک میز در وزارت صمت و توافق‌نامه با قطعه سازان داخلی، ارتباط تنگاتنگی با صنعت تایر در زمینه مواد اولیه ایجاد شود.

توان رقابت با بسیاری از برندها

مدیرعامل مجتمع صنعتی آرتاویل تایر در رابطه با کارخانه جدیدی که در اردبیل با حضور رئیس‌جمهور افتتاح شد، بیان داشت: در این کارخانه ۳۰۰ هزار حلقه لاستیک انواع تایرهای تمام سیمی باری، کامیونی و وانتی که پیش‌ازاین وارداتی بود تولید خواهد شد و به‌این‌ترتیب از میزان بسیار زیاد ارزی که در حال حاضر برای واردات این‌گونه تایرها خارج می‌شد، جلوگیری می‌شود. وی درباره میزان سرمایه‌گذاری این طرح نیز اظهار کرد: حدود ۲۳ میلیون دلار سرمایه‌گذاری ارزی داشتیم، اما اگر به قیمت دولتی حساب کنیم و احتساب ماشین‌آلاتی که از قبل در سایت وجود داشت، درمجموع نزدیک ۴۰ میلیون دلار کل سرمایه‌گذاری ارزی خط جدید است. انصاری درباره کیفیت تولید تایرهای جدید در مقایسه با تایرهای وارداتی نیز گفت: تولیدات ما هنوز در مراحل آزمون است اما یقیناً با پیش‌بینی‌های انجام‌شده، از جمله خرید ماشین‌آلات، تجهیزات، مواد اولیه پیش‌بینی‌شده و دانش فنی خریداری‌شده، یقیناً از نظر کیفیت توان رقابت و برابری با تولیدات بسیاری از برندهایی که در حال حاضر در ایران مصرف می‌شود وجود دارد.

شرایط فعلی پابرجا باشد

مدیرعامل مجتمع صنعتی آرتاویل تایر اظهار داشت: بیشترین کمکی که دولت می‌تواند به تولیدکننده‌هایی مانند ما داشته باشد، عدم کاهش تعرفه است. وی افزود: اگر شرایط فعلی پابرجا باشد با تخصیص ارز موردنیازی که داریم، می‌توانیم نیازهای ارزی شرکت‌های خودمان را نیز تأمین کنیم. همچنین برنامه‌ریزی مدونی داشته باشیم برای تحقق تولیدی که برای سال ۹۹ پیش‌بینی کردیم.

سومین کنفرانس حکمرانی و سیاست‌گذاری عمومی - **گذار به نسل جدید حکمرانی**

نشست‌های تخصصی = سیاستی

توسعه مشارکت عمومی در بازار سرمایه

دکتر حسین عبده تبریزی
عضو سابق شورای عالی بورس

دکتر شاپور محمدی
ریاست سازمان بورس و اوراق بهادار

دکتر محمود بت شکن
هیأت علمی دانشگاه اصفهان

دکتر مهدی رباطی
مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران

بورس گفتار

دکتر امیر هامونی
مدیرعامل فرابورس

علی ابراهیم نژاد
هیأت علمی دانشگاه شریف

دکتر مرتضی عباد
فعال بازار سرمایه

دکتر مهدی حیدری
هیأت علمی دانشگاه خاتم

جهت کسب اطلاعات بیشتر
www.gppconference.ir

مجمع‌های بین‌المللی
صدا و سیما جمهوری اسلامی ایران

۲۵ و ۲۶
دی ماه ۱۳۹۸

مجمع‌های بین‌المللی
صدا و سیما جمهوری اسلامی ایران

GPP Governance & Public Policy

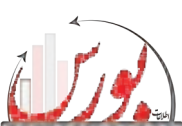
gppconference

جوی‌شهر

تکمیل زنجیره مالی

www.jouyesh.com

Unit 2, No.16, Babak Alley, JahanAra st., Shahid e Gornam Highway, Tehran. Iran Tel: +98214167440



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

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

مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
صفحه آرا: مهسا سادات کیانی، سمیرا میدانی
ویراستار: نسرین اسلامی
عکس: مهدی ابراهیمی
بازرگانی: مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلیحی، سارا تاجی، محدثه حاجعلی

صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
قائم مقام مدیرمسئول: مهراج نادری فصیح
سرمدیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
تحریریه: مزده ابراهیمی، زهره فدوی، گلشن بابادی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی

فخته سیاه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف		کارگزاری بانک سامان		کارگزاری بورس بیمه ایران		مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن		کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
ارزشیابی سهام شرکت‌ها (دوره مقدماتی)	۱ تا ۳ بهمن	تابلوخوانی و روان‌گویی بازار (کد دوم)	۲۱ دی	دوره آشنایی با بازار سرمایه	۲۳ دی	افشا در صورت‌های مالی IFRS	۲۶ دی	قراردادهای اختیار معامله	۲۳ دی
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی بانک	۶، ۱۳ و ۲۷ بهمن	اصول تکنیکال برای سرمایه‌گذاری	۵ بهمن			تحلیل صنایع	۲۶ دی تا ۱۵ اسفند	آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس نوبت ۱۲	۲۳ دی
اصول ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	۱۲ و ۱۳ بهمن	آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد نهم)	۶ بهمن			دوره جامع سرمایه‌گذار موفق	۲۶ دی	قراردادهای آتی سبد سهام (آتی شاخص)	۷ بهمن
مدلسازی مالی با استفاده از نرم‌افزار Excel	۱۲ الی ۱۶ بهمن	تابلوخوانی در سایت TSETMC (کد ششم)	۱۳ بهمن	آشنایی با قرارداد آتی و اختیار معامله	۱ بهمن			کاربرد نرم‌افزار اکسل در حسابداری	۲۳ دی
کاربرد نرم‌افزار COMFAR III در ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	۱۴ تا ۱۶ بهمن	دوره عملیاتی تحلیل تکنیکال	۲۶ بهمن			قرارداد آتی سبد سهام	۲۸ دی تا ۵ بهمن	تحلیل تکنیکال پیشرفته نوبت ششم	۲۸ دی
بررسی تعهدات و تکالیف کارفرمایان در قبال سازمان تامین اجتماعی	۱۶ و ۱۷ بهمن							آشنایی با خرید اعتباری اوراق بهادار نوبت سوم	۲۷ دی
www.irfinance.ir		www.samanbourse.com		www.bimehiranbroker.com		www.smbroker.ir		sts.seba.ir	

کیوسک خارجی

قدرت قابل تغییر تکنولوژی

فناوری در حال ایجاد تغییراتی در شیوه انجام تجارت است. با توجه به اینکه روابط خارجی باعث شکل گیری مشاغل می‌شود، از لحاظ کارآمدی در عملیات، بهبود دانش علمی، کاهش هزینه‌ها و ورود به بازارهای جدید در پشت صحنه نیز تاثیرگذار است. این مطلب را در شماره جدید اکونومیست اینتلیجنس یونیت می‌خوانیم. در دنیایی که به شکلی غیرقابل باور همه چیز رو به دیجیتالی شدن می‌گذارد، حتی شرکت‌هایی که از پذیرش فناوری‌های جدید امتناع داشته در نهایت تاثیر فناوری را بر محصولات و خدمات جدید خود مشاهده می‌کنند. تاثیر فناوری بر رشد و عملکرد شرکت‌ها بسته به صنعتی که در آن فعالیت دارند، بازاری که در آن مشغول هستند و نوع خدمات می‌تواند متفاوت باشد. اما آنچه که بیش از هر چیز مطرح شده و مورد توجه قرار گرفته اعتقاد مدیران به این مسئله است که فناوری اساسا در حال پیشبرد بازارهاست. در واقع این فناوری‌ها هستند که سطح انتظارات کاربران را تعیین می‌کنند.

تمرکز مطالعات «اومان» بر عناصر گوناگون نظریه بازی

اقتصاددانی که تعادل آورد

نظریه بازی باعث شکوفایی ایده‌هایی می‌شود که در حل تعارضات موجود و یا در حال شکل گیری اثرگذار است

اکرم شعبانی **حیرنگار**
رابرت اومان متولد ۸ ژوئن سال ۱۹۳۰ ریاضیدان اسرائیلی - آمریکایی و عضو اکادمی ملی علوم ایالات متحده و همچنین از اساتید دانشگاه عبری اورشلیم است. اومان در سال ۲۰۰۵ به همراه توماس شلینگ به خاطر «انجام مطالعات در زمینه نظریه بازی و یا به طور دقیق‌تر کمک به درک بهتر تعارض و همکاری از طریق تحلیل نظریه بازی»، موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصادی شد.

نظریه بازی به روش سخت
اومان در سال ۱۹۵۰ از سنتی کالج نیویورک در رشته علوم ریاضی لیسانس گرفت و در سال ۱۹۵۵ در رشته علوم ریاضی از انستیتوی فنی ماساچوست در مقطع دکترا فارغ التحصیل شد. از سال ۱۹۵۶ به دانشگاه عبری اورشلیم رفت و در مرکز مطالعات عقلانیت این دانشگاه به فعالیت پرداخت. اومان نخستین کسی است که مفهوم تعادل همبسته را در نظریه بازی ارائه کرد. این مفهوم نوعی از تعادل در بازی‌های غیرهمبسته است که بسیار منعطف‌تر از تعادل در اقتصاد کلاسیک عرضه و مطرح

کیوسک خارجی

چشم به پیشرفت

موضوعات مربوط به کشاورزی، مناطق و مردم روستا همواره محور امور در دولت چین قرار داشته است. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید بیجینگ ریویو می‌خوانیم. در همین راستا طی کنفرانسی نقشه راه دولت در امور کشاورزی سال ۲۰۲۰ ترسیم شد. کشاورزی به عنوان یکی از بخش‌هایی که پیشرفت اقتصادی چین را رقم زده و در نقاط روستایی شکوفایی اقتصادی به همراه داشته در سال ۲۰۱۹ رکورد نوینی را به ثبت رساند. براین اساس، رکورد تولید حبوبات به بالاترین اوج تاریخی خود دست یافت. این مسئله موجب افزایش درآمد سرانه ساکنان روستا و بهبود زندگی مادی آنها نیز شد. این مسئله از جمله اهدافی بود که در نوزدهمین کنگره ملی حزب کمونیست در اکتبر سال ۲۰۱۷ مطرح شد و افق ۲۰۵۰ برای بخش کشاورزی قوی، مناطق روستایی زیبا و کشاورزان ثروتمند را ترسیم کرد. اگرچه همچنان مسائلی در تأمین زیرساخت‌ها وجود دارد اما تا سال ۲۰۵۰ قطعا این اهداف تحقق می‌یابد.

سامانه معاملات آنلاین

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

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

شرکت فولاد خوزستان

در بالاترین سطح تعالی کشور

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

برنده تندیس طلایی جایزه ملی تعالی سازمانی
موفق ترین شرکت در بومی سازی فناوری صنعت فولاد کشور
تنها فولاد ساز دریافت کننده تندیس طلایی رعایت حقوق مصرف کنندگان در ۵ سال متوالی
صادر کننده نمونه کشور در سال ۱۳۹۸

نشانی: اهواز، کیلومتر ۱۰ جاده پتروشیمی، منطقه صنعتی، اهواز
تلفن: ۰۶۱-۳۲۹۰۸۰۰۰
تلفن فکس: ۰۶۱-۳۲۹۰۸۰۰۰
www.ksc.ir email: info@ksc.ir



یادداشت

مزیت‌های تأمین مالی از بازار سهام

بازارسرمایه به عنوان یکی از ارکان اقتصاد کشور، نقش مهمی در جذب پس اندازها، منابع مالی کوچک مردم و تخصیص آنها در جهت تأمین مالی طرح‌های بزرگ اقتصادی دارد. در این راستا شرکت‌ها با هدف تأمین مالی اقدام به ورود به بازارسرمایه می‌کنند. پس از آن که شرکتی با فروش سهام، اقدام به تأمین نقدینگی موردنیاز خود کرد، شرایط جدیدی بر وضعیت آن حاکم خواهد شد که مزایا و معایب خاص خود را دارد. بیان برخی از اهم موارد مد نظر قرار می‌گیرد.

• معافیت مالیاتی: شرکت‌ها در بورس دارای حداکثر ۲۰ درصد و در فرابورس حداکثر معادل ۱۰ درصد معافیت مالیات بر عملکرد سالانه هستند.

• حضور شرکت‌ها در بورس به منزله اعتبار برای شرکت است؛ زیرا برای ورود به بورس، شرایط خاصی همچون سودده بودن و برخورداری از پیشینه مثبت شرکت نیاز است.

• افزایش سرمایه و تأمین مالی در شرکت‌های بورسی آسان‌تر از سایر شرکت‌ها است چراکه تعداد سهامداران آن‌ها محدود به چند نفر و یا یک گروه خاص نیست

• راهای تأمین مالی دیگر نظیر انتشار اوراق مشارکت و... برای این شرکت‌ها آسان‌تر از سایر شرکت‌ها خواهد بود.

• بهره‌گیری از امکان وثیقه‌گذاری سهام و اخذ ساده‌تر تسهیلات بانکی: درخصوص شرکت‌های پذیرش شده، سیستم بانکی با شرایط ساده‌تری اقدام به وثیقه گرفتن سهام شرکت می‌کند. زیرا

در صورت وثیقه‌شدن سهام، امکان انجام معامله بر روی آن وجود ندارد و ارزش گذاری سهام وثیقه شده از سوی یک مرجع رسمی صورت گرفته است. البته محدودیت‌هایی نیز برای این شرکت‌ها به وجود خواهد آمد که برای بهره‌مندی از مزایای آن باید این محدودیت‌ها را پذیرفت.

• قوانین دست و پاگیری که با عضویت در بازار برای آن‌ها از سوی ارگان‌های ذی‌ربط اعمال می‌شود.

• الزام به شفاف‌سازی اطلاعات مالی، مالیاتی و دیگر اطلاعات تجاری و ارسال به موقع گزارش‌های مالی استاندارد جهت عدم تعلیق نماد، از دید شرکت‌های بورسی کاری دشوار به نظر می‌رسد.

• افزایش بوروکراسی و نظارت بر شرکت‌های پذیرفته شده در مواردی نظیر انجام افزایش سرمایه، برگزاری مجامع عمومی و... در برخی موارد نارضایتی شرکت‌ها را به همراه دارد.

• مدیران شرکت‌های بورسی به زمان، تلاش و توجه بیشتری برای گزارش‌هایشان نیاز دارند که این افزایش زمان پاسخگویی برای پذیرش سهام در بورس ممکن است، باعث ایجاد نارضایتی در برخی ارکان و مدیران سازمان شود.

• تنوع مالکیت و عدم انسجام در مدیریت به طوری که با ورود مالکان جدید، مالکان قبلی تمایل چندانی ندارند که کنترل شرکت از دست آن‌ها خارج شود. همچنین باتوجه به افزایش سهامداران و حق رأی آن‌ها که تاثیر زیادی بر تصمیمات هیأت‌مدیره شرکت می‌گذارد، توانایی کنترل موثر و قدرتمند را از شرکت سلب می‌کند که در برخی موارد ممکن است تضاد منافع میان سهامداران خرد و سهامداران عمده شرکت ایجاد شود.

• قانونی‌بودن هزینه‌های حسابداری و بازاریابی، مبلغ قابل‌توجه و روبه‌رشدی را به دوش شرکت می‌گذارد.

• انتشار عمومی اطلاعات ممکن است مورد سوءاستفاده رقبای شرکت قرار گیرد.

• شفافیت مالی برای شرکت‌هایی که حسابداری آنها به صورت دو دفتره است با اقدام به حسابدازی می‌کنند، ممکن است مانعی جدی برای پذیرش قلمداد شود.



اسماعیل عینایی
معاون عملیات بازار
تأمین سرمایه آمین

در نظر گرفته شده است. اگر تجارب مناطق آزاد در کشورهای توسعه یافته را بررسی کنیم در می‌یابیم که ویژگی‌های مشترکی در همه این مناطق وجود دارد. بررسی اهم این موارد، مد نظر قرار می‌گیرد.

• همه مناطق آزاد اقتصادی موفق در دنیا، دارای یک ثبات و پایداری در سیاست‌ها و اهداف بودند. برخلاف کشور ما که سیاست گذاری در مناطق آزاد با تغییر دولت و یا حتی تغییر مدیران، عوض می‌شود. در واقع موفقیت و شکست در مناطق آزاد اقتصادی رابطه مستقیم به میزان ثبات سیاست‌ها و راهبردها دارد.

• در مناطق آزاد اقتصادی دنیا، اولویت (حداقل در چند سال اولیه) با جذب سرمایه گذار خارجی بوده است. اما در قوانین مناطق آزاد کشور ما بطور مشخص، اولویتی برای جذب سرمایه گذار خارجی وجود ندارد. در واقعیت نیز، تاکنون سرمایه گذاری خارجی در این مناطق اتفاق نیفتاده است.

• در همه مناطق آزاد اقتصادی دنیا بوروکراسی و تشریفات اداری بسیار کم و قوانین کسب و کار برای جذب سرمایه گذار تسهیل شده است. اما مناطق آزاد ایران همچون سرزمین اصلی، دچار بوروکراسی پیچیده و متوسط زمان انجام تشریفات تأسیس کسب و کار در مقایسه با سرزمین اصلی اگر بیشتر نباشد کمتر نیست. البته مهمترین دلیل این ناکارآمدی، حجم بسیار بزرگ تعداد نیروی انسانی در سازمان‌های متولی و خدمت رسان در این مناطق است.

• در هیچ کدام از مناطق آزاد دنیا خام فروشی زمین وجود ندارد و سیاست مسلط اجاره مدت دار املاک است. واقع وظیفه سازمان‌های متولی مناطق آزاد ایجاد و واگذاری فضای کسب و کار، و نه گذاری زمین هست، همچنین سازمان‌های مناطق آزاد در ایران به هیأت واگذاری زمین تبدیل شدند تا اینکه ایجاد فضای کسب و کار کنند.

• معافیت‌های مالیاتی، گمرکی در این مناطق هدفمند و برای توسعه صادرات بوده که زمینه سازی برای ورود فناوری نو به داخل کشورها خواهد بود.

مناطق آزاد در ایران با چه مشکلاتی برسر راه توسعه اقتصادی مواجه هستند؟

مهمترین مشکل ساختار اداری بزرگ و ناکارآمد در این مناطق است. همچنین مدیریت سیاسی و غیر اقتصادی در برخی از مناطق حاکم بوده و غالباً مدیران این مناطق بیشتر به دوران پس از مدیریت در منطقه آزاد فکر می‌کنند.

البته در این روند عدم برنامه ریزی درست در هزینه – درآمد ساختار مالی این مناطق و نبود ثبات سیاست‌ها هم قابل توجه است.

ادامه در صفحه ۱۱

مناطق آزاد به اهداف مورد انتظار نرسیدند

سرمایه‌گذاری غیر مولد در مناطق آزاد

راهبرد گنجینه آتیه در دوره جدید، رویکرد خردمندانه در سرمایه‌های سهامداران است



هفته‌نامه بورس: مناطق آزاد دنیا در توسعه اقتصاد کشورها نقش بسزایی داشتند و کشور مانیز از دهه هفتاد با تشکیل مناطق آزاد با هدف توسعه اقتصادی و ورود تکنولوژی، تأسیس این مناطق در نقاط مختلف کشور را مد نظر قرار داد. البته در این روند، قوانین حاکم بر سرزمین اصلی بر نحوه فعالیت این مناطق تاثیر داشته است. فرصتی فراهم شد در خصوص میزان موفقیت مناطق آزاد کشورمان و مقایسه آن با دیگر مناطق آزاد اقتصادی دنیا، گفت‌وگویی با مهرداد محمدقلیان مدیرعامل شرکت گنجینه آتیه و کارشناس توسعه شهری انجام دهیم.

نقش منطقه آزاد ویژه اقتصادی را در توسعه کشورمان چگونه ارزیابی می‌کنید؟

مناطق آزاد اقتصادی از دهه ۷۰ و ۸۰ میلادی در برخی از کشورهای دنیا و خصوصاً در کشورهای در حال توسعه آسیا نظیر چین، کره و هند با هدف افزایش صادرات و ورود فناوری تأسیس شدند. البته کمابیش نیز به هدف مذکور رسیدند. در کشور ما نیز از سه دهه گذشته مناطق آزاد با هدف جبران عقب ماندگی اقتصادی، اجتماعی و دستیابی به توسعه صادرات، و ورود به عرصه تولید و تجارت جهانی تأسیس شدند اما بر خلاف خیلی از مناطق آزاد اقتصادی در دنیا، مناطق آزاد در ایران به اهداف مورد انتظار نرسیدند.

باید به این نکته توجه کنیم که در پهنه بندی اقتصادی کشور، مناطق آزاد در ایران دارای موفقیت نسبی در مقایسه با مناطق همجوار هستند. بیشتر شاخص‌های اقتصادی و اجتماعی در مناطق آزاد نظیر تولید ناخالص ملی، ارزش افزوده فعالیت‌های اقتصادی، اشتغال، توسعه آموزش و معضلات اجتماعی از میانگین سرزمین اصلی بالاتر و شرایط بهتری دارند. بطور کلی هرچند مناطق آزاد در عرصه بین المللی موفق نبودند اما در عرصه داخلی به موفقیت نسبی و منطقه ای دست یافته اند.

چرا مناطق آزاد ایران، مانند مناطق آزاد در دیگر کشورهای دنیا موفق نبوده‌اند؟

به طور کلی منطقه آزاد یک محدوده جغرافیایی بسته ای دارد که دارای قوانین اقتصادی – اداری تسهیل شده است. همچنین بسته به شرایط و پتانسیل‌های محیطی، مناطق آزاد دارای اهداف گوناگون و شرایط متفاوتی برای سرمایه گذاری نظیر منطقه آزاد اقتصادی – منطقه پردازش صادرات، منطقه آزاد گردشگری و یا منطقه آزاد صنعتی هستند. البته در همه مناطق آزاد، معافیت مالیات برای چند سال و معافیت عوارض گمرکی (بعضاً نامحدود)

در قوانین مناطق آزاد کشور ما بطور مشخص، اولویتی برای جذب سرمایه گذار خارجی وجود ندارد. در واقعیت نیز، تاکنون سرمایه گذاری خارجی در این مناطق اتفاق نیفتاده است

بیمه کارآفرین

بیمه درمان خانواده



زندگی سالم را با بیمه کارآفرین

تجربه کنیم

WWW.KARAFARININSURANCEIR

بیمه کارآفرین

Dailytahlil
دیلی تحلیل

برای محافظت از سرمایه خود

از مشاوران دیلی تحلیل کمک بگیرید



www.dailytahlil.com

۴۳ درصد در آمد «دانا» صرف پرداخت خسارت شد



■ هفته نامه بورس: بیمه دانا در آبان ماه ۴۸۶میلیارد و ۸۲۳میلیون و ۳۰۰هزار تومان بیمه نامه به فروش رسانده و ۲۱۱میلیارد و ۴۹۵میلیون و ۹۰۰هزار تومان به عنوان خسارت به مشتریان خود پرداخت کرد که نشان از آن دارد بیش از ۴۳درصد از درآمد این شرکت به عنوان خسارت پرداخت شده است.

سهام ۸۳ درصدی بیمه های درمان، ثالث اجباری و زندگی

بر اساس این گزارش ، در سلسله بررسی های عملکرد شرکت های بورسی از جمله بیمه، نقطه اشتراک شرکت ها توجه و تاکید بیش از حد بر روند فروش بیمه نامه های اجباری و عمومی بوده و اندک شرکت ها بر بیمه های تجاری همچون آتش سوزی، بازربری، مسئولیت، مهندسی و پول فعالیت دارند. با این تفاسیر بررسی فعالیت آبان ماه بیمه دانا نشان از آن دارد که این شرکت ۸۳درصد از حجم فروش بیمه نامه های خود را معطوف به رشته های درمان، ثالث اجباری و زندگی کرده است.

رکورد داری بیمه درمان

این شرکت بیشترین میزان درآمد خود را نیز از بیمه درمان به ارزش ۲۲۲میلیارد و ۲۳۳میلیون و ۲۰۰هزار تومان کسب کرده که بعد از این رشته، بیمه ثالث اجباری با درآمد

فصل دوم «زنگ بیمه» تجارت نو کلید خورد



■ هفته نامه بورس: طرح «زنگ بیمه» با هدف توسعه فرهنگ بیمه و آموزش مباحث بیمه ای از سنن کودکی، با ابلاغ بیمه مرکزی از آبان ماه سال جاری کلید خورد.

بر اساس این گزارش، فصل دوم آیین «زنگ بیمه» صبح ۱۷ دی، با گرامیداشت یاد و خاطره شهید قاسم سلیمانی و دیگر شهدای عملیات تروریستی آمریکا، به همت بیمه تجارت نو در دو دبستان دخترانه و پسرانه امام حسن مجتبی (ع) قم و دبستان پسرانه شهر پردیسان برگزار شد.

این شرکت حضور داشتند پس از قرائت فاتحه و ایراد سخنانی درمقام شامخ شهید سلیمانی، کارشناس حاضر کلیات بیمه را برای دانش آموزان علاقه مند تشریح کرده و به سوال های آنها پاسخ دادند.

گفتنی است؛ طرح «زنگ بیمه» با هدف توسعه فرهنگ بیمه و آموزش مباحث بیمه ای از سنن کودکی، با ابلاغ بیمه مرکزی از آبان ماه سال جاری کلید خورد که در این میان بیمه تجارت نو با توضیح رشته های بیمه ای توسط کارشناس مربوطه، توزیع هدایای فرهنگی، برگزاری مسابقه و اهدای جوایز نقدی میان دانش آموزان این استان سعی داشته در تحقق اهداف فوق سهمیم باشد.

محصول جامع بیمه نوین به بازار آمد



■ هفته نامه بورس: بیمه نوین با بررسی نیازهای روز بیمه ای و توجه به موارد قانونی در حوادث منازل مسکونی، محصول جدید خود با نام فایرپلاس، که طرحی جامع برای منازل مسکونی است

را رونمایی کرد. محصول بیمه ای فایرپلاس خدمتی ویژه برای بیمه گزاران بوده که برای نخستین بار از سوی بیمه نوین با هدف پوشش نیازهای روز بیمه ای مالکان و ساکنان ساختمان های مسکونی طراحی و ارائه شده است. این محصول، دارای پوشش های عمومی بیمه نامه آتش سوزی، به همراه مسئولیت مدنی حوادث ایجاد شده در ساختمان های مسکونی است. البته در بیمه نامه فایرپلاس، پوشش های بیمه ای حوادث سیل و طغیان آب، زلزله و آتش فشان، آتش سوزی، صاعقه، انفجار، توفان و گردباد، سقوط هواپیما و قطعات منفصله، ریزش سقف ناشی از سنگینی برف و نیز هزینه پاکسازی در اثر این خطرات، ارائه می شوند. این بیمه نامه با در نظر داشتن مسئولیت حقوقی مالکان آپارتمان ها و منازل، مسئولیت مدنی مالی آنان در قبال اشخاص ثالث را نیز پوشش می دهد. بدین ترتیب خسارات وارد شده به منزل همسایگان بر اثر وقوع حادثه آتش سوزی در محل مورد بیمه نیز تحت پوشش قرار می گیرند. از دیگر خدمات ویژه بیمه نامه فایرپلاس می توان به پوشش های خسارات وارد شده به اتومبیل بیمه گزار واقع در پارکینگ بر اثر حوادث یاد شده اشاره کرد.

تحقق افزایش سرمایه هزار میلیاردی بیمه تعاون



■ هفته نامه بورس: افزایش سرمایه بیمه تعاون از مبلغ ۴۹۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۵۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته و مطالبات حال شده در مرجع ثبت

شرکت ها به ثبت رسید. به گزارش روابط عمومی بیمه تعاون، بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده بیمه تعاون مورخ ۲۶ اسفند ۱۳۹۶ و صورت جلسه هیأت مدیره مورخ ۱۳ آبان ماه ۱۳۹۸ افزایش سرمایه شرکت بیمه تعاون از مبلغ ۴۹۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۵۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته و مطالبات حال شده خود در مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسید.

بر اساس این گزارش ، بیمه تعاون به عنوان یکی از شرکت های بیمه کشور با دیدگاه گسترش فعالیت حرفه ای بیمه ای و همچنین توازن ترکیب پرتفو و سودآوری در بازار بیمه کشور فعالیت می کند. همچنین با توجه به کسب «سطح یک» توانگری مالی این شرکت به تشخیص بیمه مرکزی ایران و دارا بودن کادر فنی متخصص و مجرب و عملکرد مناسب و منطقی در ارائه به موقع و شفاف اطلاعات و اعتماد صاحبان سهام موجب شد، شرکت بیمه تعاون از نظر کیفیت افشا و اطلاع رسانی مناسب در رتبه بندی شرکت های پذیرفته شده در بازار فرابورس با شفافیت مالی مناسب شرایط رشد ارزش بازار را به دست آورد.

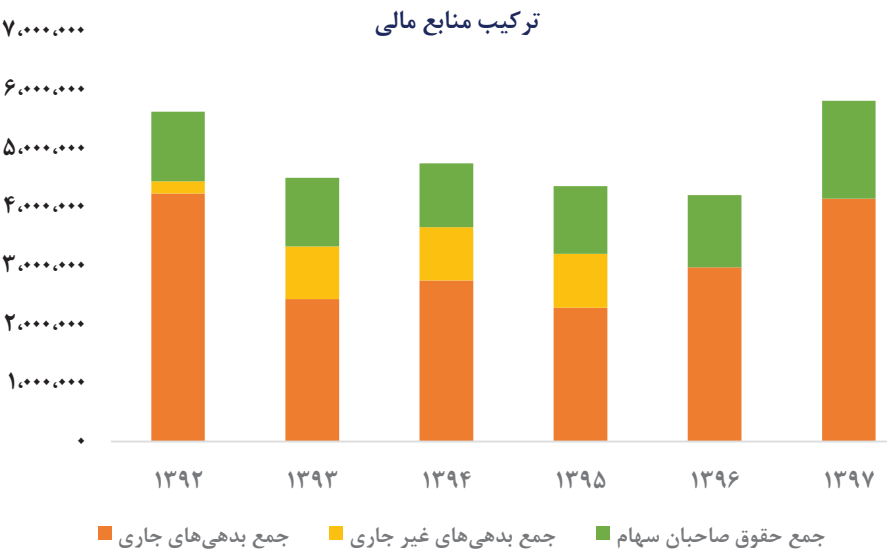
گروه صنعتی بوتان

نام شرکت	گروه صنعتی بوتان	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۲۴۵
تاریخ تأسیس	۱۳۴۳/۰۷/۰۶	تابلو	تابلوی فرعی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۷۵/۱۲/۲۰
تاریخ آغاز فعالیت (پهره برداری)	۱۳۴۶/۰۱/۲۲	صنعت	ماشین آلات و تجهیزات	تاریخ اولین عرضه	۱۳۷۵/۱۲/۲۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۳/۰۷/۰۶	گروه	تولید لوازم خانگی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۹۴۶۶	نماد	لیوتان		
محل ثبت اولیه	تهران				
موضوع فعالیت					

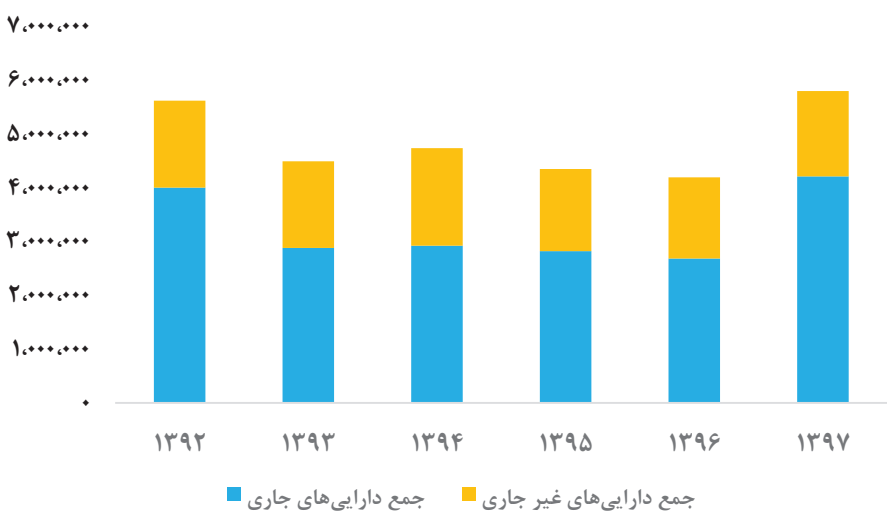
۱. تولید، واردات و خرید انواع محصولات تاسیساتی، لوازم گاز سوز، لوازم خانگی قطعات و مواد اولیه آنها – ساخت و بهره برداری دستگاه ها و ماشین آلات تولید – ایجاد، اجاره و اداره کارخانجات در داخل و یا خارج از کشور – توزیع و فروش و صادرات محصولات فوق. ۲. تأسیس هرگونه شرکت با یا بدون مشارکت اشخاص داخلی و یا خارجی و خرید کارخانجات و سهام شرکت های موجود و یا در حال ایجاد و مبادرت به فعالیت هایی بطور مستقیم و یا غیرمستقی

وضعیت مالی شرکت

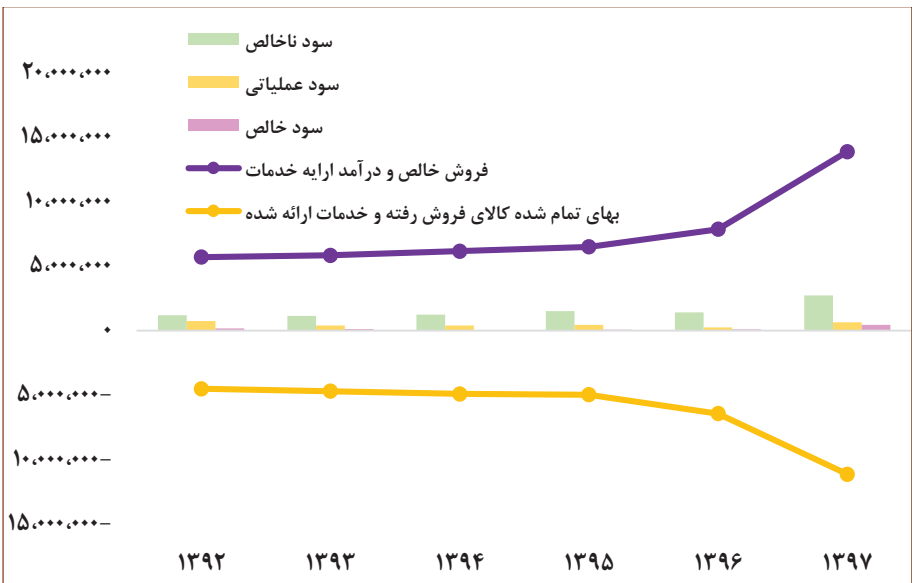
ترکیب منابع مالی



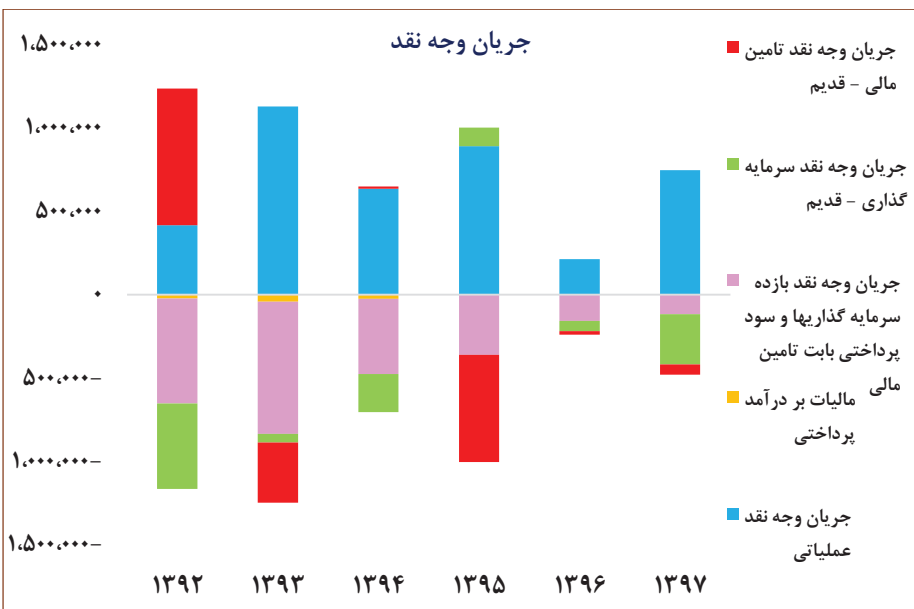
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهرابی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

SEDAYE BOURSE

۰۲۱-۴۱۶۷۴۰۰۰

فیس خبری

SEDAYE BOURSE

بازدهی صندوق های سرمایه گذاری

۲ صندوق رشد سامان بازدهی یکماهه ۲۵/۳

۳ صندوق یکم سامان بازدهی یکماهه ۲۳/۴

دفتر مرکزی: تهران، بلوار آفریقا، پلین تر از چهارراه جهان کودک، نبش کوچه ۲۵ ساختمان شماره ۲۹

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

www.samanbourse.com

شرکت کلگزاری بانک سامان Saman Bank Brokerage Co.

کے کار و فہم

رفت و آمدهای مدیریتی در ناشران

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

***پشم شیشه ایران:** با وجودی که پیش از ا بن سید جلیل حجازی نماینده شرکت معدنی املاح ایران بود اما با توجه به اطلاعاتی هیأت مدیره نماینده ای برای این شرکت انتخاب نشد. همچنین نمایندگان شرکت صنایع خاک چینی ایران (سهای عام) و شرکت فرآورده‌های نسوز ایران از سید احمدرضا دستغیب ورضا نوذری به فریبرز رضازاده و جهانگیر باقری تغییریافتند. فریبرز رضازاده به عنوان نایب رئیس انتخاب شد. فریبرز رضازاده به عنوان مدیرعامل و همچنین سایر اعضا ابقا شدند.

*** شرکت ملی سرب و روی ایران:**نمایندگان شرکت توسعه معادن روی ایران - شرکت کالسیمین - شرکت سرمایه گذاری اندیشه محوران به ترتیب از مجتبی مدرس زاده قندشتنی ، اسمعیل صالحی و عباسعلی بنفشه به عباسعلی بنفشه ، روح اله رحمانی فرد و مهدی موحدنیا تغییر یافت.

سرمایه گذاری مدبران اقتصاد هم که پیشتر نماینده ای نداشت اکنون محمدمهدی جمشیدیان به عنوان نماینده این شرکت انتخاب شد.عباسعلی بنفشه با مدرک لیسانس به عنوان رئیس هیأت مدیره انتخاب شد وسایر اعضا ابقا شدند. همچنین علی اصغر صفری در جایگاه مدیر عاملی شرکت سرب و روی ایران باقی ماند.

***سولیران:**از شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی و شرکت ایران سازه به ترتیب اکبر محمودند کلوجه و مرتضی صلحی به جای شهرام مسلم پور و هدایت مصطفایی انتخاب شدند. همچنین اکبر محمودند کلوجه با مدرک لیسانس به عنوان مدیرعامل به جای شهرام مسلم پور و مرتضی صلحی با مدرک لیسانس به عنوان نایب رئیس انتخاب شدند.

***ایران دارو:**براساس جلسه هیأت مدیره مورخ ۱۰ دی ماه ۹۸، مهران براهمیی از شرکت گروه دارویی سبحان جای خود را به فردوس نصیری زاده با مدرک دکترا داد. همچنین فردوس نصیری زاده با مدرک دکترا به عنوان مدیرعامل جدید این مجموعه انتخاب شد گفتنی است پیش از ا بن مهران براهمیی مدیریت این مجموعه را برعهده داشت.

***توسعه خدمات دریایی و بندری سسینا:**از بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی فرخ طراح زادگان به عنوان نماینده و نایب رئیس هیأت مدیره انتخاب شد پیش تر نماینده این شرکت مجتبی دلگشایی بود. همینطور مجتبی دلگشایی به عنوان مدیر عامل جای خودرابه فرخ طراح زادگان داد.

***خوراک دام پارس:**نماینده سرمایه گذاری کشاورزی کوثر از محمدعلی اکباتانی نژاد به جواد قلعه تکی زاده با مدرک دکترا تغییر یافت. همچنین وی به عنوان مدیر عامل به جای محمدعلی اکباتانی نژاد معرفی شد.

***کلرپارس:**ابوالفضل باباپور با مدرک فوق لیسانس به عنوان مدیر عامل جدید معرفی شد.

***صنعتی نیرو و محرک:**نمایند گان شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو - شرکت تولیدی نیرو محرکه(سهایم خاص) ، شرکت ترینان سهم و شرکت مهندسی وبازرگانی ارزش آفریشان نوین آرا به ترتیب از علیمحمد مظفری - سعید متینی - سیداحمد مدیر فقی ومحمدجواد نجفی به داود اسماعیل پور - منصور منصوری بیرجندی - علیرضا حمزه ئی و مسعود ذوالقدر تغییر یافتند. همچنین منصور منصوری بیرجندی با مدرک فوق لیسانس مهندسی مکانیک به عنوان رئیس و علیرضا حمزه ئی با مدرک دکتری کسب و کار به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره انتخاب شدند. داود اسماعیل پور با مدرک لیسانس مکانیک طراحی جامدات به عنوان مدیرعامل مجموعه معرفی شد.

***سبحان دارو:** از گروه دارویی سبحان علی شریف اعلم به جای دکتر غلامحسین مهرعلیان انتخاب شد.همچنین وی مدیر عاملی مجموعه را هم برعهده دارد.گفتنی است از سرمایه گذاری البرز- البرز دارو - سبحان انکولوژی و شرکت کی بی سی نماینده ای انتخاب نشد. در حالی که پیش از این بهمن کنجی - سعید یعقوبی فرد- احمد علی نوربالا تفتی و مهدی ایثاری نیا نمایندگان شرکت های مذکور بودند.

***لابراتوارهای رازک:** مجید جلیل زاده خوئی از سرمایه گذاری صبا تامین جای خود را به سیدحمید جمال الدینی عز آبادی با مدرک دکترا داد. در ترکیب سایر اعضا تغییرروی داد.

***الحاوی:**نماینده دبیر آتیه بزرگمهر از محمد ملکشاهی به فاطمه حضوری با مدرک لیسانس تغییر یافت . اعضای دیگر در ترکیب جدید هیأت مدیره باقی ماندند.

***سیمان اصفهان:** از شرکت صنایع نساجی همدانیان محسن صادقی با مدرک دکترا به جای غلامحسین احمدی انتخاب شد. نماینده شرکت بازرگانی همدانیان و شرکت توسعه واحداث همدانیان اصفهان به ترتب از مصطفی داوری دولت آبادی و مجتبی کاروان به حسن سقایی و حبیب اله بهرامی تغییر یافتند. همینطور سایر اعضا ابقا شدند.

***سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (سرمایه گذاری بانک ملی ایران):**از شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی نماینده ای انتخاب نشد در حالی که پیش از ا بن سید مهدی سدیدي نماینده این شرکت بود. همچنین از شرکت ملی مسکن و صنایع ساختمان که پیشتر عباس نعیمی به عنوان نماینده شرکت مذکور بود نماینده ای انتخاب شد. همینطور ناصر شاهباز با مدرک دکتری به عنوان سرپرست سرمایه گذاری گروه توسعه ملی انتخاب شد. گفتنی است پیش از ا بن سید مهدی سدیدي مدیرعاملی این مجموعه را برعهده داشت.

***شیر پاستوریزه بگاہ اصفهان:**شرکت شیر پاستوریزه بگاه اراک که پیشتر نماینده نداشت براین اساس علی بابائی را به عنوان نماینده شرکت مذکور ورئیس هیأت مدیره شناخت.

***لابراتوارهای سسینادارو:**محمد مهدی احمد آخوندی از شرکت سرمایه گذاری ملی ایران جای خود را به مهرداد کارگری با مدرک دکتری ا مهندسی صنایع داد.

***مدیریت سرمایه گذاری امید:**نماینده بانک سپه از اکبر کشاورزبان به حیدر فروغ نژاد با مدرک دکترا تغییر یافت و همچنین سایر اعضا ابقا شدند.

*** توسعه و عمران استان اردبیل:** نماینده شرکت سرمایه گذاری ساختمان نوین از میر اسداله موسوی سادات به حمیدرضا احمدی با مدرک فوق لیسانس تغییر یافت.

***شیر پاستوریزه بگاه آذربایجان شرقی:**بهروز قاسمی ثانی از شرکت شیرپاستوریزه بگاه فارس جای خود را به علی یعقوبی با مدرک فوق لیسانس داد. سایر اعضا در ترکیب هیأت مدیره باقی ماندند.

***بنیان دیزل:**از شرکت توسعه سرمایه گذاری دریک مهدی سلیم زاده جای خود را به توفیق زرده با مدرک لیسانس داد. همچنین وی به عنوان نایب رئیس جدید هیأت مدیره انتخاب و سایر اعضا در ترکیب هیأت مدیره باقی ماندند.

***بهمن لیزینگ:** نماینده شرکت شاسی ساز ایران از مرتضی شفیعی به محمد محمدی تغییر یافت وی همچنین به عنوان رئیس هیأت مدیره انتخاب شد وسایر اعضا ابقا شدند.

***تامین سرمایه نوین:** تامین آتیه درخشان نوین (سهایم عام) نیما محمدی تودشکی را به عنوان نماینده جدید خود شناخت پیش تر این شرکت فاقد نماینده بود و سایر اعضا در جایگاه خود باقی ماندند.

***زغالسنگ نگین طیس:** حجت الله دریانی به عنوان نماینده جدید فراوری زغالسنگ پروده طبس انتخاب شد، درحالی‌که پیش از این شرکت مذکور نماینده ای نداشت در ترکیب سایر اعضا تغییری روی نداد.

فیر

محصولات جدید یزد تایر رونمایی شد



■ هفته‌نامه بورس: شرکت یزد تایر در نخستین روز نمایشگاه بین المللی زنجیرهٔ تأمین صنایع لاستیک از ۲ محصول جدید خود رونمایی کرد. محصول نخست و جدید یزد تایر در سایز ۱۵ تولید شده و بیشتر برای خودرو رنج رزمیاد استفاده می‌شود.

این تایر از مشخصاتی مانند صدای کم، فرمان پذیری

عالی، چسبندگی بالا، دارای هشت لایه مجازی ، تحمل بار تا ۹۵۰ کیلوگرم، قابلیت سرعت تا ۱۸۰ کیلومتر و قدرت مانور ویژه در برف ، گل و تائیر بالایی هم در کاهش مصرف سوخت خودرو نیز دارد.یزد تایر همچنین در این نمایشگاه از تایر جدید دیگری که بیشتر برای خودرو پراید استفاده می‌شود نیز رونمایی کرد.این محصول که به عنوان تایر تابستانی معرفی شده است موجب کاهش صدا، کاهش مصرف سوخت خودرو پراید خواهد شد.همچنین این تایر با ظاهر اسپرت و فرمان پذیری عالی می‌تواند انتخاب مناسبی برای جوانان علاقه مند به خودروبه شمار آید .

■ هفته‌نامه بورس: سرمایه گذاری توسعه گوهران امید از لحاظ فعالیت سرمایه گذاری که ماهیت اصلی فعالیت این مجموعه به شمار می‌رود، مناسب عمل کرده است. به‌طوری که، ارزش بازار پرتفوی بورسی این مجموعه طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۹۸ بیش از ۹۰۲ میلیارد ریال افزایش را به ثبت رساند.

روند صعودی قیمت سهام و ارزش بازار

بر اساس این گزارش، قیمت سهام سرمایه گذاری توسعه گوهران امید در ماهی که گذشت با رشد قیمت سهام ۴۱ درصدی، ماه پر سودی را برای سهامدارانش رقم زد. سهام "گوهران" در ایسن مدت از محدوده قیمتی دو هزار و ۵۴۰ ریال به سه هزار و ۵۸۰ ریال افزایش یافت. در این شرایط، ارزش بازار سهام این مجموعه از حدود پنج هزار میلیارد ریال به هشت هزار و ۵۹۲ میلیارد ریال رسید.

علاوه بر این، طی معاملات دوم آذر ماه امسال بیش از پنج میلیون و ۸۹۹ هزار سهم "گوهران" به ارزش ۱۴ میلیارد و ۹۸۳ میلیون ریال معامله شد و در ۳۰ آذر سال جاری حدود ۱۵ میلیون سهم این مجموعه به ارزش ۵۲ میلیارد و ۳۵۹ میلیون ریال داد و ستد شد.

شرح	معاملات ۹۸.۰۹.۰۲	معاملات ۹۸.۰۹.۳۰
قیمت هر سهم (ریال)	۲.۵۴۰	۳.۵۸۰
ارزش بازار (ریال)	۵.۰۸۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۸.۵۹۲.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۵۰۸۹۹.۷۸۴	۱۴۰۹۰۶.۴۵۹
ارزش معاملات (ریال)	۱۴۰۹۸۳.۶۶۷.۹۵۹	۵۳.۳۵۹.۵۹۹.۷۷۱

رشد سرمایه گذاری‌ها

بر اساس این گزارش، سرمایه‌گذاری در سهام ۷۱ شرکت بورسی و غیر بورسی فعال در ۳۰ صنعت همچون استخراج کانه‌های فلزی، محصولات کاغذی، فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته ای، لاستیک و پلاستیک، شرکت‌های چند رشته ای صنعتی، واسطه‌گری‌های مالی، انبوه سازی، رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن، اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی، مخابرات، بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی و ... برای دوره عملکرد سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۹۸ "گوهران" ثبت شده که طبق اطلاعات در دسترس، هزینه سرمایه گذاری با افزایش به مبلغ ۳۱ میلیارد و ۸۵۲ میلیون ریال، در پایان آذر ماه امسال بالغ بر سه هزار و ۷۴۶ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

جمع سرمایه گذاری		(ارقام: میلیون ریال)	
ابتدای دوره		تغییرات	انتهای دوره
تعداد شرکت	بهای تمام شده	بهای تمام شده	تعداد شرکت
۷۱	۳.۷۱۴.۸۸۵	۳۱.۸۵۲	۷۴
			۳.۷۴۶.۷۳۷

افزایش ارزش بازار پرتفوی بورسی

پرتفوی بورسی سرمایه گذاری توسعه گوهران امید را بخشی از سهام ۶۳ شرکت فعال در بازار سرمایه همچون هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس، سنگ آهن گهر زمین، سنگ آهن گل گهر، مدیریت سرمایه گذاری امید، هلدینگ غدیر، مدیریت انرژی امید تابان هور، فولاد مبارک اصفهان، گسترش نفت و گاز پارسیان، پتروشیمی مبین، پتروشیمی جم و... تشکیل می‌دهد.

بهای تمام شده این سید در ماه گذشته حدود ۳۱ میلیارد و ۷۵۲ میلیون ریال افزایش یافته و در پایان ماه به بیش از سه هزار و ۵۲۲ میلیارد ریال رسید. در کنار آن، ارزش بازار پرتفوی بورسی "گوهران" با ثبت مبلغ ۹۰۲ میلیارد و ۶۷۷ میلیون ریال رشد به بیش از

ماهی پرسود برای گوهران امید رقم خورد

۴۱ درصد افزایش ارزش سهام «گوهران»

هفت هزار و ۵۱۱ میلیارد ریال ارتقا یافت.

(ارقام: میلیون ریال)			
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره	
بهای تمام شده ارزش بازار	بهای تمام شده ارزش بازار	بهای تمام شده ارزش بازار	افزایش (کاهش)
۳,۵۰۰,۹۱۲	۶,۶۰۹,۰۵۲	۳,۵۳۲,۶۶۴	۷,۵۱۱,۷۰۲
۳,۹۷۹,۰۳۸	۹,۰۲,۶۷۷	۳,۵۳۲,۶۶۴	۳,۹۷۹,۰۳۸

ارتقای سبد غیر بورسی

بر اساس این گزارش، بخشی از سهام هشت مجموعه غیر بورسی در سبد خارج از بازار سهام "گوهران" جای دارد که شرکت‌هایی همچون توسعه فناوری تحلیلگران امید، مولد برق کاسپین منطقه آزاد انزلی، خدمات مسافرتی و گردشگری گشت مهر پیشه، حق تقدم مولد برق کاسپین منطقه آزاد انزلی، توسعه تجارت بین المللی زرین پرشیا امید و پترو امید آسیا از جمله این موارد به شمار می‌رود.

همچنین بهای تمام شده سبد غیر بورسی شرکت سرمایه گذاری توسعه گوهران امید با ۱۰۰ میلیون ریال افزایش در پایان آذر ماه امسال به رقم ۲۱۴ میلیارد ریال دست یافت.

بهای تمام شده (میلیون ریال)		
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره
۲۱۳.۹۷۳	۱۰۰	۲۱۴.۰۷۳

معاملات سهام تحصیل شده

در ماهی که گذشت بخشی از سهام ۱۱ شرکت فعال در بازار سرمایه همچون بیمه مـا، ایران خودرو، مولد برق کاسپین منطقه آزاد انزلی، مدیرین انرژی تابان هور، تولیدی چدن سازان، مولد برق کاسپین منطقه آزاد انزلی، جنرال مکانیک، تولیدات پتروشیمی قاید بصیر، پتروشیمی نوری، تراکتور سازی ایران و هلدینگ توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه به سبد سرمایه گذاری "گوهران" افزوده شده که بهای خرید سهام شرکت‌های بورسی حدود ۸۶ میلیارد ریال و بهای تملک سهام شرکت‌های غیر بورسی مبلغ ۳۰۰ میلیون ریال اعلام شده است.

معاملات سهام واگذاری

در مقابل اما، بخشی از سهام پنج شرکت بورسی و غیر بورسی همچون ماشین سازی اراک، گروه صنایع کاغذ پارس، مولد برق کاسپین منطقه آزاد انزلی، صنایع خاک چینی ایران و قند اصفهان از تملک "گوهران" خارج شد که طبق اطلاعات موجود، سود حاصل از این واگذاری با کسر بهای تمام شده به ۵۴ میلیارد و ۴۵۳ میلیون ریال، مبلغ ۲۴ میلیارد و ۸۶۱ میلیون ریال محاسبه می‌شود.

(ارقام: میلیون ریال)		
کل مبلغ بهای تمام شده	کل مبلغ واگذاری	سود (زیان) واگذاری
۵۴,۴۵۳	۹۹,۳۱۴	۴۴,۸۶۱

درآمد حاصل از سود سهام محقق شده

سرمایه گذاری توسعه گوهران امید در گزارش فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه امسال خود درآمد سود سهام محقق شده از ابتدای سال مالی تا پایان آذر ماه امسال را مبلغ ۵۴۱ میلیارد و ۳۲۸ میلیون ریال اعلام کرده است.

همچنین "گوهران" در آذر ماه امسال حدود یک میلیارد و ۲۴۸ میلیون ریال درآمد از محل دریافت سود نقدی تقسیمی پتروشیمی پردیس در بهای عمومی عادی سالانه سهامداران شناسایی کرد.

چکیده تحلیلی بنیادی «دلر»

نماد	دلر	P/E تابلو	۱۰.۵۰	P/E صنعت	۱۴.۵۰	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۹۸ / ۱۰ / ۱۰)	۴۶,۳۹۰
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۲۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۷ درصد، ۶۰۰ ریال	ملاحظات	مقدار فروش: ۹۶۴ میلیون عدد ، نرخ محصول استرلیل: ۲۰,۱۸۲ ریال/عدد، حاشیه سود ناخالص: ۳۲ درصد	
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۲۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۲ درصد، ۴۶۰ ریال	ملاحظات	مقدار فروش: ۸۱۲ میلیون عدد ، نرخ محصول استرلیل: ۲۳,۰۹۹ ریال/عدد، حاشیه سود ناخالص: ۳۶ درصد	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۱۰۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۶ درصد، ۲,۰۰۰ ریال	ملاحظات	مقدار فروش: ۷۶۰ میلیون عدد، نرخ محصول استرلیل: ۱۵,۴۶۰ ریال/عدد، حاشیه سود ناخالص: ۳۴ درصد	
شش ماهه ۹۸	۲,۸۹۷	کارشناسی ۹۸	۶,۵۷۲	کارشناسی ۹۹	۸,۳۰۰		
مقدار تولید	باتوجه به عملکرد ماهانه و همچنین بودجه شرکت، تولید سال ۹۸ برابر با ۱۰۳۴۶ میلیون عدد برآورد شده است.						
مقدار فروش	موجودی پایان‌دوره شرکت در ۹ ماهه ۹۸ برابر با ۱۳۴ میلیون عدد بوده که با در نظر گرفتن همین مقدار برای آخر سال ۹۸ فروش امسال برابر با ۱,۲۷۸ میلیون عدد خواهد بود.						
نرخ فروش	نرخ فروش برای ادامه سال در حدود نرخ‌های فصل پاییز در نظر گرفته شده است.						
مفروضات تحلیل	بهای تمام شده	عوامل تشکیل دهنده‌ی هزینه‌های تولید شامل ۸۳ درصد هزینه مواد، ۱۳ درصد هزینه حقوق و سایر هزینه‌ها از قبیل استهلاک، انرژی و... سهم ۴ درصدی دارند. در شش ماهه امسال نیمی از مبلغ مصرف شرکت از تأمین کنندگان داخلی تهیه شده است. برای پیش بینی مبلغ مصرف، نرخ خرید ماده اولیه داخلی برای ادامه سال رشد ۱۰ درصد داده شده است و نرخ ماده اولیه داخلی با توجه به تخصیص ارز ۴,۲۰۰ تومانی، ثابت است. بر همین اساس هزینه تولید هر واحد محصول در شش ماهه امسال ۹۳۸ تومان بوده که نرخ کارشناسی برای ادامه سال ۱,۰۸۵ تومان برای هر عدد محاسبه می‌شود. مجموع هزینه‌های تولید برای سال جاری ۳۹۱ میلیارد تومان برآورد می‌گردد که با در نظر گرفتن تعدیل موجودی‌ها، بهای تمام شده کالای فروش رفته ۴۰۲ میلیارد تومان خواهد بود.					
سایر هزینه‌ها	تورم ۳۰ درصد و تورم بخش انرژی ۱۵ درصد لحاظ شده‌است، همچنین حقوق و دستمزد با نرخ ۲۵ درصد نسبت به سال گذشته رشد داده، مالیات با نرخ ۲۲.۵ درصد از سود و پس از کسر درآمدهای معاف از مالیات محاسبه گردیده و هزینه نقل و انتقال و کمیسیون فروش ۲,۴ درصد در نظر گرفته شده است.						
هزینه مالی	محاسبات کارشناسی سودآوری سال ۹۸ بر این فرض استوار است که داروسازی اکسیر ۱۷۰ میلیارد تسهیلات با نرخ ۱۸ درصد اخذ نماید.						
درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش ۱.۷٪ ظرفیت عملیاتی ۱.۳٪ نرخ خرید ماده اولیه ۰.۲٪- سود هر سهم ۱.۹٪- نرخ خرید داخلی ۰.۳٪-						
بررسی سودآوری سال ۹۹	مفروضات سودوری سال ۹۹ در حدود سال ۹۸ است با این تفاوت که نرخ‌های فروش افزایش ۱۵درصد داشته باشد و تورم نیز ۲۰درصد باشد، در این سناریو سود سال ۹۹ برابر با ۸۳۰ تومان برآورد می‌شود.	سناریو اول		در این سناریو با فرض آزاد سازی دلار جهت تأمین ماده اولیه شرکت‌های دارویی و رقم ۱,۵۰۰ تومانی دلار و همچنین افزایش نرخ ۵۵ درصدی برای حفظ حاشیه سود ، سود ۱,۱۵۰ تومانی برای سال ۹۹ پیش بینی می‌گردد.	سناریو دوم		
فرصت‌ها	از مهم ترین پتانسیل‌های شرکت تقسیم سود حداکثری در مجمع، مدیریت مجموعه و بهره وری مناسب، حاشیه سود بالای محصول تولیدی، کاهش دوره وصول مطالبات و تسهیلات دریافتی، کشش بالای سواکوری به نرخ‌های فروش، حذف دلار ۴,۲۰۰ تومانی و موجودی مناسب ماده اولیه وارداتی می‌توان اشاره کرد.	فرصت‌ها		نوع مشتری‌های شرکت و ریسک پرداخت مطالبات، قوانین و مقررات دولتی و رشد بالا در مدت اخیر مهم ترین ریسک‌های شرکت است که سرمایه‌گذاران قبل از خرید و فروش به آنها باید توجه داشته باشند.	فرصت‌ها		
ریسک‌ها	نوع مشتری‌های شرکت و ریسک پرداخت مطالبات، قوانین و مقررات دولتی و رشد بالا در مدت اخیر مهم ترین ریسک‌های شرکت است که سرمایه‌گذاران قبل از خرید و فروش به آنها باید توجه داشته باشند.	ریسک‌ها					
نظر کارشناسی	نسبت قیمت به درآمد صنعت دارو در ۱۰ سال گذشته عدد ۷.۵ واحدی را نشان می‌دهد. همچنین میانگین نسبت قیمت به درآمد گذشته نگر داروسازی اکسیر با حذف داده‌های پرت برابر ۸ واحد است. از طرفی دلر نسبت قیمت به درآمد فوروارد کارشناسی (میانگین قیمت سهم بعد جامع سال‌های گذشته به سود همان سال) حدودا ۷ واحدی دارد که با توجه به سود پیش بینی شده، سهم زیر قیمت ذاتی در حال معامله است. با توجه به فروضات تحلیل خرید سهم با دید میان مدت مناسب است و نسبت به شرکت‌های صنعت گزینه کم ریسک‌تری به نظر می‌رسد.						



تحقق بازدهی مثبت حدود ۱۰ درصدی فولاد خوزستان

«فخوز» ۵۸ درصد سرمایه اش درآمد بدست آورد

■ هفته‌نامه بورس: فولاد خوزستان در گزارش فعالیت یک ماهه منتهی به آذر ماه امسال خود تحقق درآمد فروش به مبلغ ۱۱ هزار میلیارد ریال را افشا کرد.

بیش از ۱۱ هزار میلیارد فروش یک ماهه

بر اساس این گزارش، فخوز به عنوان مجموعه فعال در گروه فلزات اساسی بازار سرمایه در آذر سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۸ حدود ۳۰۹ هزار و ۷۸۳ تن انواع محصول تولید کرد-که عرضه ۲۹۱ هزار و ۸۲۰ تن از تولیداتش به ثبت درآمد فروش به مبلغ ۱۱ هزار و ۱۴۴ میلیارد ریال برای "فخوز" منجر شد. این رقم معادل ۵۸ درصد از سرمایه حدود ۱۹ هزار میلیارد ریالی "فخوز" محاسبه می‌شود.

مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۳۰۹,۷۸۳	۲۹۱,۸۲۰	۱۱,۰۱۴۴,۰۶۱

بالاترین مبلغ و نرخ فروش محصولات

فولاد خوزستان که تولید کننده محصولاتی همچون بلوم و بیلت، اسلب، گندله و ورق است، بیشترین درآمد فروش را در ماه گذشته بواسطه عرضه ۱۲۰ هزار و ۲۰۰ تن از تولید ۲۲۹ هزار تنی محصول بلوم و بیلت داخلی به مبلغ چهار هزار و ۳۲۹ میلیارد ریال بدست آورد که این رقم نسبت به درآمد فروش سایر محصولات تولیدی شرکت بالاترین مبلغ به شمار می‌رود. همچنین حدود هشت هزار تن از محصول ورق به بالاترین نرخ فروش نسبت به سایر محصولات تولیدی به قیمت ۵۳ میلیون و ۲۶۵ هزار ریال به ازای هر تن به فروش رسید.

نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
بلوم و بیلت داخلی	۲۲۹,۰۱۶	۱۲۰,۲۰۰	۳۶,۰۲۰,۷۴۰	۴,۳۲۹,۶۹۳
ورق	۰	۸,۰۳۰	۵۳,۲۶۵,۳۸۰	۴۲۷,۷۲۱

بیش از ۱۱۳ هزار میلیارد درآمد ۹ ماهه

بر اساس اطلاعات موجود، فولاد خوزستان پایان عملکرد ۹ ماهه سال مالی جاری خود را با ثبت درآمد فروش به مبلغ بیش از ۱۱۳ هزار و ۲۷۸ میلیارد ریال از محل تولید هفت میلیون تن انواع محصول و فروش سه میلیون تن از تولیداتش اعلام کرد.

عرضه ۵ تا ۱۰ درصد سهام شستا



■ هفته‌نامه بورس: میزان عرضه شستا بزرگ است بنابراین زمان بورسی شدن آن، طولانی خواهد بود. محمد رضوانی فر، مدیرعامل شستا گفت: شاید میزان عرضه اولیه سهام شستا تا ۱۰ درصد نیز قابل افزایش باشد. البته با نظر سازمان بورس احتمال دارد که حدود پنج درصد آن در بازار سرمایه عرضه شود.وی با اشاره به بورسی شدن صبا تأمین و شرکت‌های تابعه آن در سال ۹۸ گفت: سرمایه‌گذاری صبا تأمین و شرکت‌های تابعه آن بازوی اصلی شستا در صیانت و بازارگردانی سهام شرکت‌های بورسی شستاست. مدیرعامل شستا افزود: حضور شستا، هلدینگ‌ها و شرکت‌های تابعه در بورس عامل اصلی رسیدن به اصل مهم شفافیت است.رضوانی فرد ادامه داد: مهم‌ترین و نخستین برنامه به منظور تحول در شستا ساماندهی شرکت‌ها از طریق ادغام، انحلال، ورود به بورس و فروش سهام بود. همچنین در یک سال گذشته، هفت شرکت و یک هلدینگ به بورس پیوستند.

مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۷۰,۵۹۰,۹۰۵	۳۰,۰۳۷,۲۴۶	۱۱۳,۲۷۸,۶۷۸

بیشترین درآمد زایی از بلوم و بیلت صادراتی

تولید و عرضه محصول بلوم و بیلت صادراتی در دوره عملکرد ۹ ماهه سال مالی جاری بیشترین درآمد را برای "فخوز" به ارمغان آورد. به طوری‌که، فروش حدود یک میلیون تن از این محصول درآمدی به مبلغ ۴۴ هزار و ۲۴۸ میلیارد ریال را برای این مجموعه محقق ساخت. همچنین در دوره مورد اشاره، حدود ۲۷ هزار و ۲۶۸ تن محصول ورق به بالاترین قیمت نسبت به سایر محصولات تولیدی شرکت فولاد خوزستان به نرخ ۵۵ میلیون و ۸۲۶ هزار ریال به ازای هر تن فروخته شده است.

نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
بلوم و بیلت صادراتی	۰	۱,۰۹۱,۴۱۲	۴۰,۵۴۲,۴۶۷	۴۴,۲۴۸,۵۳۵
ورق	۰	۲۷,۲۶۸	۵۵,۸۲۶,۳۵۳	۱,۵۵۲,۰۱۷۳

بازدهی مثبت و رشد ارزش بازار سهام

گزارش می‌افزاید، بررسی روند معاملات سهام فولاد خوزستان در آذر ماه امسال از تحقق بازدهی مثبت حدود ۱۰ درصدی این مجموعه حکایت دارد. آنچنان‌که، ارزش هر سهم "فخوز" از رقم هشت هزار و ۷۹۴ ریال به ۹ هزار و ۶۶۶ ریال افزایش یافت. همچنین در این مدت، ارزش بازار سهام شرکت نیز از حدود ۱۶۷ هزار و ۵۱۴ میلیارد ریال به ۱۸۴ هزار و ۱۲۴ میلیارد ریال رسید. ارزش معاملات سهام فولاد خوزستان در اولین روز معاملاتی بازار سرمایه در آذر ماه امسال بواسطه داد و ستد یک میلیون و ۲۷۸ هزار سهم مبلغ ۱۱ میلیارد و ۲۲۳ میلیون ریال اعلام شده است و آخرین روز معاملاتی آن در ماه مذکور با جا به جایی ۹ میلیون سهم به ارزش ۸۷ میلیارد ریال سپری شده است.

شرح	معاملات ۹۸.۰۹.۰۲	معاملات ۹۸.۰۹.۰۳
قیمت هر سهم (ریال)	۸,۷۹۴	۹,۶۶۶
ارزش بازار (ریال)	۱۶۷,۵۱۴,۲۴۱,۴۱۸,۰۰۰	۱۸۴,۱۲۴,۷۰۵,۲۰۲,۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۱,۲۷۸,۶۶۳	۹,۰۰۷,۳۰۵
ارزش معاملات (ریال)	۱۱,۰۲۴۳,۹۹۷,۱۹۴	۸۷,۰۰۶۱,۴۹۵,۱۹۳

۵ هزار و ۲۰۰میلیارد تومان در آمد زایی «هرمز»



■ هفته‌نامه بورس: ۵۳ درصد تولید فولاد هرمزگان صادراتی و ۴۷ درصد در بازار داخل عرضه می‌شود همچنین در آمد زایی تا پایان سال از مرز ۵ هزارو ۲۰۰میلیارد تومان عبور می‌کند. فرزاد ارزانی مدیر عامل فولاد هرمز-گان گفت: برنامه برای افزایش سرمایه را از بدو راه اندازی شرکت داشتیم و با هماهنگی فولاد مبارک اتفاق افتاده است. همچنین قصد داریم سود را در شرکت نگه داریم و در بحث بهبود کیفیت و سرمایه گذاری برای فولاد هرمزگان صرف کرده و آن را به نقطه بهتری برسانیم.ارزانی مطرح کرد: در سال جاری با وجود مشکلات موجود در صادرات، رشد ۱۹ درصدی در صادرات داشتیم. البته در صنایع داخلی نیز کمبودی متوجه بازار نشده است. وی افزود: افزایش سرمایه با هدف تأمین مالی پروژه‌های تعریف شده در سطح شرکت شامل ۱.۵ میلیون تن به ۲ میلیون تن صورت خواهد گرفت.

کدال ۳۶۰

"وپارس" زیان خود را کاهش نداد

بانک پارسیان در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه، مبلغ ۱۴ هزار و ۶۱۰ میلیارد و ۴۵۹ میلیون ریال زیان خالص محقق کرد. بر این اساس مبلغ ۶۱۵ ریال زیان به ازای هر سهم خود شناسایی کرد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته افزایش قابل توجهی در شناسایی زیان داشته است.

در گزارش حسابرسی شده بانک پارسیان نسبت به گزارش حسابرسی نشده، افزایش ۵ درصدی زیان هر سهم به سبب افزایش سود علی الحساب سپرده‌های سرمایه گذاری مشاهده می‌شود.این شرکت طی دوره ۶ ماهه به شهریور ۹۷، سود هر سهم را ۱۰۶ ریال اعلام کرده بود. همچنین با احتساب زیان انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۴۸ هزار و ۴۶۹ میلیارد و ۸۰۰ میلیون ریال زیان انباشته پایان دوره در حساب های این شرکت منظور شد. "وپارس" در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۲ هزار و ۵۱۹ میلیارد و ۷۰۳ میلیون ریال سود خالص محقق کرد و بدین ترتیب مبلغ ۱۰۶ ریال سود به ازای هر سهم خود شناسایی کرده بود.

سود هر سهم "نفارس" افزایشی بود

شرکت عمران و توسعه فارس در دوره ۳ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۱۴ ریال سود کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۹ ریال اعلام شده بود، افزایش ۵۶ درصدی را نشان می‌دهد.همچنین در دوره یاد شده، مبلغ ۲۴ میلیارد و ۳۸۵ میلیون ریال سود خالص کسب کرد .

شرکت عمران و توسعه فارس افزایش ۲۹ درصدی درآمدهای عملیاتی را از جمله دلایل اصلی افزایش سود هر سهم اعلام کرده است.با احتساب سود انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۲۸۹ میلیارد و ۶۹۳ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حسابهای این شرکت منظور شد. البته "نفارس" در دوره ۳ ماهه سال مالی منتهی به شهریور ۹۸، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۱۶ میلیارد و ۲۶۵ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۹ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

سهام هپکو در مر حله عرضه

واگذاری سهام هپکو در دستور کار قرار دارد و سهام این شرکت برای عرضه از طریق بازار فرابورس آگهی شده است. وزارت امور اقتصادی و دارایی با انتشار اطلاعیه ای در واکنش به برخی ادعاها به نقل از وزیر اقتصاد مبنی بر اینکه «دولت هفته گذشته سهام هپکو را واگذار کرد» اقدام به شفاف سازی کرد.در این اطلاعیه آمده است: سهام شرکت هپکو در مرحله عرضه قرار داشته که اخبار آن به اطلاع عموم خواهد رسید.

افزایش در آمد تجمعی "کفرا"، "غشهر"، "حپترو"

شرکت‌های فراورده‌های نسوز ایران، صنعتی بهشهریا انتشار گزارش عملکرد فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه اعلام کردند درآمد تجمعی آنها تا انتهای تاریخ یاد شده، به صورت افزایشی بوده است.

"کفرا" براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۲ هزار و ۲۸۴ میلیارد و ۳۵۹ میلیون ریال درآمد داشته است که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، افزایش ۴۹ درصدی را نشان می‌دهد."غشهر" براساس عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۲۹ میلیارد و ۷۸۴ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، حکایت از افزایش ۱۲ درصدی دارد."حپترو" براساس عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، مبلغ ۵۴۷ میلیارد و ۶۲۵ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه در سال مالی گذشته، افزایش ۶ درصدی را نشان می‌دهد.

افت سود هر سهم "کگل"

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸ به صورت حسابرسی شده، به ازای هر سهم خود ۶۹۹ ریال سود کنار گذاشت که نسبت به گزارش حسابرسی نشده کاهش ۳ درصدی را نشان می‌دهد. "کگل" در دوره یاد شده، مبلغ ۲۵ هزار و ۱۶۵ میلیارد و ۹۱۳ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۶۹۹ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۴۵ درصدی برخوردارشد. البته بر اساس این گزارش، شرکت معدنی و صنعتی گل گهر در صورت‌های مالی میان دوره ای تلفیقی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، سود هر سهم را با افزایش ۲۷ درصدی نسبت به سال گذشته، ۷۷۹ ریال و سود خالص را ۳۰ هزار و ۴۵۱ میلیارد و ۶۴۷ میلیون ریال اعلام کرده بود.

"خراسان" ۱۰ هزار میلیاردی شد

پتروشیمی خراسان در ۹ ماهه امسال با فروش ۱۰ هزار و ۵۴۰ میلیارد ریال محصولات خود در زمره شرکت‌های پرفروش کشور قرار گرفت.

"خراسان"امسال با رشد ۶۰ درصدی فروش تولیدات خود توانست رکورد بی سابقه فروش محصولات را در تاریخ این شرکت به ثبت برساند.همچنین با وجود تحریم‌ها که به شدت در مبادلات ارزی تاثیر گذار بود، این شرکت توانست ۶۵ درصد تولید محصول آورده و ملامین خود را به کشورهای هدف صادر کند . البته در بازه زمانی مذکور ۲۷۳ هزار تن آمونیاک، ۷۲۴ هزارتن اوره و ۱۶ هزار، تن کربستال ملامین در این شرکت تولید شد.

۳۳۹ درصد افزایش سود هر سهم "ثامن"

سامان گستر اصفهان در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۱۳۶ ریال سود کنار گذاشت که در دوره مشابه سال گذشته سود هر سهم ۳۷ ریال اعلام شده بود. این شرکت در دوره مذکور، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۸ میلیارد و ۱۴۶ میلیون ریال سود خالص کسب کرد . سامان گستر اصفهان در دوره یاد شده، مبلغ ۳۰ میلیارد و ۲۱۵ میلیون ریال سود خالص کسب کرد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از ۳۳۹ درصدی برخوردار بود . "ثامن" افزایش سایر درآمدهای غیرعملیاتی را از جمله دلایل اصلی افزایش سود هر سهم اعلام کرد. همچنین با احتساب سود انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۲۱۲ میلیارد و ۵ میلیون ریال سود انباشته پایان دوره در حساب های این شرکت منظور شد.

تحقق افزایش سرمایه "فملی"، "وجامی"

سازمان بورس و اوراق بهادار باافزایش سرمایه ۳۰ درصدی شرکت ملی صنایع مس ایران از محل سود انباشته موافقت کرد.

افزایش سرمایه ۲۳ هزار و ۴۰۰ میلیارد ریالی شرکت ملی صنایع مس ایران از مبلغ ۷۸ هزار میلیارد ریال به مبلغ ۱۰۱ هزار و ۴۰۰ میلیارد ریال از سود انباشته از سوی سازمان بورس بلامانع اعلام شد.افزایش سرمایه شرکت صنایع ملی مس ایران به منظور تأمین بخشی از منابع مورد نیاز جهت تکمیل طرح‌های توسعه‌ای شرکت خواهد بود . همچنین با افزایش سرمایه ۵۸ درصدی شرکت سرمایه‌گذاری جامی از محل سود انباشته موافقت شد .افزایش سرمایه ۷۰ میلیارد ریالی "وجامی" از مبلغ ۱۲۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۹۰ میلیارد ریال از سود انباشته از سوی سازمان بورس بلامانع اعلام شد.افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری جامی به منظور اصلاح ساختار مالی خواهد بود.

روند نزولی سوددهی و زیان "سبزوا"

شرکت سیمان لار سبزوار در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۱۰۶ریال سود کنار گذاشت که نسبت به گزارش حسابرسی نشده همین دوره، تغییری را نشان نمی‌دهد. "سبزوا" 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 از کاهش ۶۸ درصدی برخوردار است.با احتساب زیان انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۲۹۷ میلیارد و ۲۲۴ میلیون ریال زیان انباشته پایان دوره در حساب های این شرکت منظور شد.همچنین در صورت‌های مالی حسابرسی شده شرکت سیمان لار سبزوار در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸ نسبت به گزارش حسابرسی نشده، تغییری مشاهده نمی‌شود.

پیشنهاد افزایش سرمایه ۳۳ تا ۳۳۲ درصدی

هیأت مدیره سرمایه‌گذاری دارویی تأمین پیشنهاد افزایش سرمایه یک هزار و ۴۵۰ هزار میلیارد ریالی، معادل ۵۰ درصد سرمایه این شرکت را به مجمع عمومی فوق‌العاده این شرکت پیشنهاد داد. "تیبیکسو" سرمایه‌گذاری دارویی تأمین عنوان کرده برنامه افزایش سرمایه از مبلغ ۲ هزار و ۹۰۰ میلیارد ریال به ۴ هزار و ۳۵۰ میلیارد ریال دارد.هیأت مدیره سرمایه‌گذاری توسعه صنعت و تجارت پیشنهاد افزایش سرمایه یک هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی، معادل ۲۳ درصد را به مجمع عمومی فوق‌العاده این شرکت پیشنهاد داد."وصنعت" عنوان کرد برنامه افزایش سرمایه از مبلغ ۴ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال به ۶ هزار میلیارد ریال دارد.هیأت مدیره شرکت مجتمع فولاد خراسان پیشنهاد افزایش سرمایه ۴ هزار و ۵۰۰ هزار میلیارد ریالی، معادل ۵۰ درصد سرمایه این شرکت را به مجمع عمومی فوق‌العاده این شرکت پیشنهاد داد.

"فخساس" عنوان کرده برنامه افزایش سرمایه از مبلغ ۹ هزار میلیارد ریال به ۱۳ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال دارد.هیأت مدیره شرکت صنعتی مینو پیشنهاد افزایش سرمایه ۳ هزار و ۳۱۹ میلیارد ریالی، معادل ۳۳۲ درصد را به مجمع عمومی فوق‌العاده این شرکت پیشنهاد داد."غصینو" برنامه افزایش سرمایه از مبلغ یک هزار میلیارد ریال به ۴ هزار و ۳۱۹ میلیارد ریال دارد.

■ فلسفه ایجاد مرکز ملی رتبه‌بندی اتاق ایران از کجا نشأت گرفته است؟

اصل موضوع به مجموعه از قوانینی برمی گردد که در آیین نامه اجرایی قانون مقررات صادرات و واردات، قانون مبارزه با فساد، مبارزه با قاچاق کالا و ارز و نسخه اولیه قانون توان استفاده از مهندسی داخل که در مجموعه در ۵ قانون مختلف به موضوع رتبه‌بندی و فعالان اقتصادی توسط اتاق اشاره شده است. اما در دو قانون از این ۵ قانون ، اتاق به عنوان دستگاه همکار معرفی شده که با همکاری وزارت صمت یا وزارت اقتصاد در زمینه رتبه‌بندی فعالین اقتصادی کار کند. در ۳ قانون هم مستقیما قانونگذار این ماموریت را به اتاق داده که نسبت به رتبه‌بندی فعالان اقتصادی اقدام کند. در این راستا حدود ۲ سال پیش و براساس قانون حداکثر توان که در سال‌های گذشته ابلاغ شده بود و مجلس هم در گزارش نظارتی که تهیه کرده بود ۲ بار ایراد را به اتاق وارد کرده بود که چرا اتاق نسبت به انجام وظایف که رتبه‌بندی فعالیت اقتصادی است کوتاهی کرده است؟ بنابراین اتاق به این نتیجه رسید که اگر بخواهد رتبه‌بندی فعالان اقتصادی را انجام بدهد در خوشبینانه ترین حالت با درنظر گرفتن ۴۰ هزار عضو اتاق که حداقل صدهزار فعال اقتصادی واجد شرایط رتبه‌بندی که الان در کشور وجود دارد باید براساس این قوانین رتبه‌بندی شوند.

■ حال چرا تحت عنوان مرکز ملی رتبه‌بندی اتاق ایران مطرح شد؟

رتبه‌بندی صدهزار فعال اقتصادی توسط اتاق یک کار گسترده و بزرگ بوده که با بررسی‌های گسترده به این نتیجه رسیده اند که یک نهادی که نقش تنظیم گر گونه‌ای را هم برای آن قائل بودند به عنوان مرکز ملی رتبه‌بندی درست کنند و این مرکز ملی تعداد شرکت‌های رتبه‌بندی را تعیین صلاحیت کند و معیارها و شاخص‌های رتبه‌بندی شرکتی را که به نوعی درجه بندی محسوب می‌شود را انجام دهد که موضوع رتبه‌بندی صد هزار شرکت بتواند عملی و اجرایی شود. این کار منجر به ایجاد مرکز ملی رتبه‌بندی اتاق می‌شود و شروع به فعالیت می‌کند.

■ اما سازمان بورس در این خصوص نظری دیگر دارد، علت آن چیست ؟

در سازمان بورس هم زمان بر این باور بودند که براساس قانون بازار اوراق بهادار موسسات رتبه‌بندی در زمره نهادهای مالی هستند که براساس قانون موسسات رتبه‌بندی بروند و از سازمان بورس مجوز بگیرند. این موضوع منجر شد تا سال گذشته جلسه ای هم برگزار شد و این تفکیک مورد توافق قرار گرفت که آنچه قانون

عضو هیأت رئیسه اتاق ایران پیشنهاد داد:

داوری مراجع حقوقی در مرکز ملی رتبه‌بندی اتاق ایران

این که قانون وظیفه اتاق را به عنوان رتبه‌بندی فعالان اقتصادی مشخص کرده شکی نیست



مینا هرمزی
خبرنگار

قانون در هر زمینه ای در کشور به گونه ای تدوین می‌شود که می‌توان تفسیرهای مختلفی از یک قانون داشت. از جمله مرکز ملی رتبه‌بندی اتاق ایران که با استناد به قانون تاسیس شده است. اما برخی از کارشناسان معتقدند که قانون به اتاق اجازه رتبه‌بندی داده، اما در هیچ کجای قانون نیامده که اتاق می‌تواند نهاد ملی رگلاتور رتبه‌بندی داشته باشد. به نظر این کارشناسان، در همه دنیا رتبه‌بندی وظیفه سازمان بورس است. اما اتاق می‌تواند طبق وظایف خود دارندگان کارت را طبق شاخص‌ها رتبه‌بندی کند، به گونه ای که بورس موسسات رتبه‌بندی را معرفی و اتاق از ظرفیت آنها استفاده کند. وقتی بورس نهاد تخصصی و قانونی این کار است از این سازمان کمک گرفته و کار را انجام دهد دیگر چرا نهادسازی صورت گیرد. برای شفاف‌سازی ابعاد این موضوع، فرصتی فراهم شد تا نظرات حسین سلاح‌ورزی، عضو هیأت رئیسه اتاق ایران را جویا شویم.

برعهده سازمان بورس گذاشته رتبه‌بندی اعتباری است اما کاری که قرار است براساس قانون به عهده اتاق گذاشته شود به نوعی رتبه‌بندی شرکتی است و قرار شد که با حفظ تفکیک وظایف و مدیریت‌ها، این کار پیش برود.

■ کار چگونه پیش رفت که با توجه به توافق هم مشکل ساز شد؟

در مرکز ملی رتبه‌بندی اتاق ایران، شرکت‌های رتبه‌بندی تعیین صلاحیت شدند و ماموریت رتبه‌بندی را براساس قانون بر عهده

گرفتند. اتفاق دیگری که افتاد این بود بر اساس جز ۴ بند الف ماده ۴ قانون اصلاح قانون حداکثر استفاده از توان تولیدی داخل، قانون‌گذار اتاق ایران را موظف کرده است که نسبت به رتبه‌بندی فعالان اقتصادی و بنگاه‌ها و اعلام لیست رتبه‌بندی آنها اقدام کند، به همین منظور

مرکز رتبه‌بندی اتاق اقدام به تعیین رتبه‌بندی حرفه‌ای و بنگاهی اعضای خود و فعالین اقتصادی با بررسی عملکرد حرفه‌ای و تخصصی بنگاه‌ها از منظر توان اقتصادی و ریسک مالی، موقعیت رقابتی محیط کسب‌وکار، مدیریت و صلاحیت حرفه‌ای، مسئولیت‌پذیری اجتماعی و مشتری

مداری می‌کند. بدیهی است این فعالیت کاملاً منطبق بر قانون و بر اساس مأموریت محوله قانونی است. اما رتبه‌بندی اعتباری که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار انجام می‌شود موضوع جداگانه‌ای است که بر اساس قانونی دیگر به سازمان بورس محول شده، سازمان بورس و اوراق بهادار به استناد بند ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی بر این باور است که مؤسسات رتبه‌بندی از مصادیق نهادهای مالی هستند، ازاین‌رو باید نزد آن سازمان ثبت و مجوز اخذ کنند.

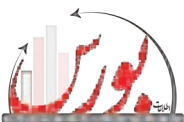
درحالی‌که قانون متأخری به نام قانون اصلاح قانون حداکثر استفاده از توان تولید و خدماتی کشور، رتبه‌بندی تولیدکنندگان کالاها، عرضه‌کنندگان خدمات و پیمانکاران طراحی -ساخت را به عهده نهاد دیگری گذاشته است. اما

سازمان بورس بر این موضوع تاکید دارد که موضوع تعیین صلاحیت شرکت‌های رتبه‌بندی به عهده سازمان بورس است. این موضوع سازمان بورس را مکلف به موضع گیری در این خصوص کرده است. لذا بورس هم به عنوان نهاد ناظر در این زمینه واکنش‌هایی نشان داده است. از طرف

دیگر اتاق هم اصراری به ورود به موضوعاتی که ربطی به اتاق ندارد و جزو وظایف اتاق نبوده، نیست و صرفاً براساس تکلیف و پیگیری و خواسته قانون گذار و مجلس بوده که این کار را انجام داده است.

■ سرانجام این ادعاها به کجارسید ؟

در این راستا، اتاق هم استعلا می‌از معاونت قوانین مجلس شورای اسلامی گرفت مبنی براینکه رتبه‌بندی کار اتاق است



یا خیر؟ و معاونت قوانین مجلس به صراحت در نامه ای تفکیک کرده که موضوعات رتبه‌بندی توسط اتاق و سازمان بورس دو موضوع متفاوت است و این یک موضوعی است که برعهده اتاق است و وظیفه سازمان بورس رتبه‌بندی اعتباری است.از طرف دیگر معاونت حقوقی رئیس جمهور با برگزاری جلساتی با بررسی موضوع و اعلام نظر در این خصوص است که البته معاونت حقوقی رئیس جمهور هم کماکان اعتقاد دارد که قانون، وظایف رتبه‌بندی فعالین اقتصادی را به عهده اتاق گذاشته است ولی در مورد اینکه وجود یک مرکز رتبه‌بندی مستقل هم نیاز است یا نه هنوز اظهار نظری نکرده است.

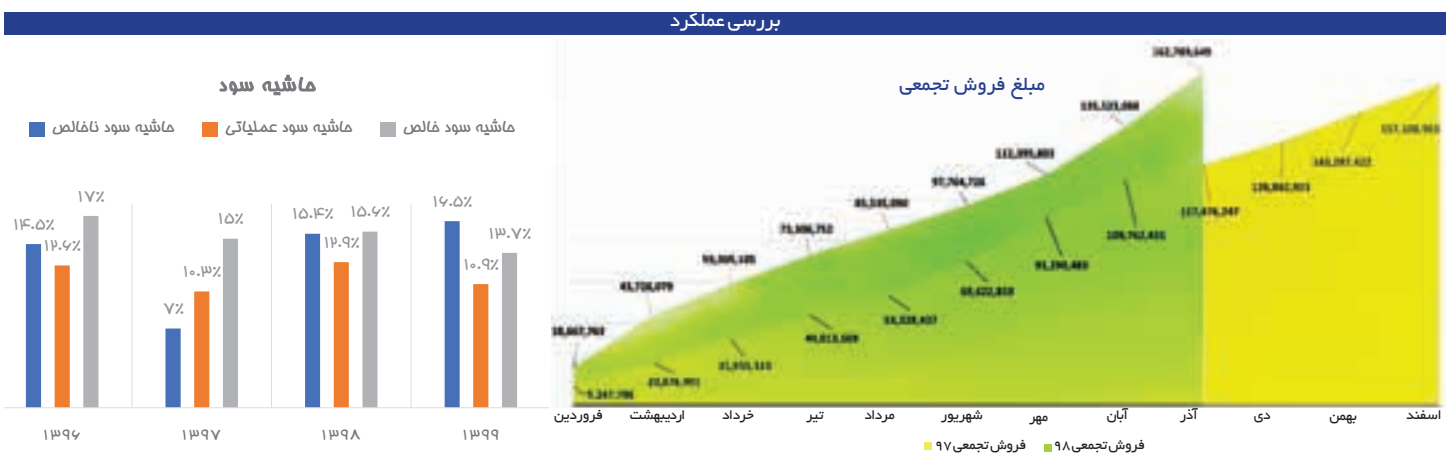
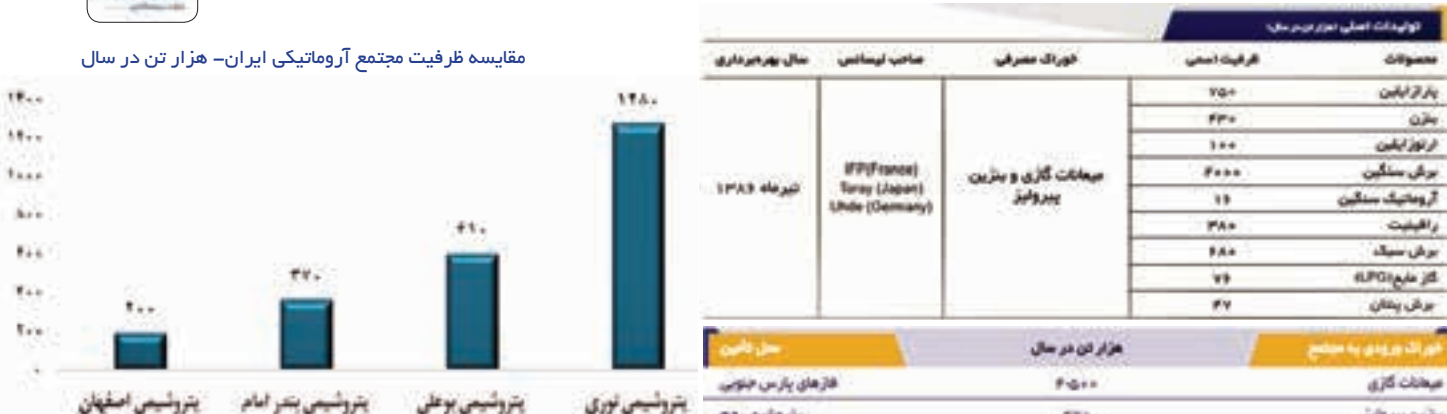
■ در شرایط حاضر ادامه کار به چه شکل است؟

فعالیت یا عدم فعالیت مرکز ملی رتبه‌بندی اتاق ایران موضوع سخت و پیچیده ای نیست و با حکمیت و داوری مراجع حقوقی این موضوع مشخص می‌شود. اگر لازم است تعیین صلاحیت شرکت‌های رتبه‌بندی توسط بورس انجام شود حتماً اتاق با این موضوع مشکلی ندارد و فرایند رتبه‌بندی فعالین اقتصادی را از طریق آن موسسات رتبه‌بندی تعریف شده در قانون بازار اوراق بهادار انجام خواهد داد. اگر هم تصور این باشد که اتاق ایران موضوع مجزا از رتبه‌بندی فعالین اقتصادی است و سازو کارش متفاوت است که باز هم از سایر ظرفیت موسسات رتبه‌بندی که براساس آن شاخص‌ها و معیارها مد نظر اتاق است، فعالیت خواهد داشت. یعنی اینکه بعد از داوری‌ها یا اتاق براساس روند سابق بتواند یکسری شاخص‌ها و معیارها را براساس آیین نامه اجرایی که با همکاری وزارت صمت تدوین خواهد شد شاخصها را اعلام کند و یکسری از موسسات رتبه‌بندی را برای انجام این کار یعنی رتبه‌بندی فعالین اقتصادی شناسایی، تعیین صلاحیت و انتخاب کند و کار را جلو ببرد.

یا اینکه اتاق همین وظیفه را داشته باشد و شاخصها و معیارها را براساس آن آیین نامه اجرایی با همکاری وزارت صمت تدوین کند ولی این کار را از خدمات موسسات رتبه‌بندی که توسط سازمان بورس تعیین صلاحیت شده اند جلو ببرد. بنابراین در این که قانون وظیفه اتاق را به عنوان رتبه‌بندی فعالین اقتصادی مشخص کرده که شکی نیست ولی در چگونگی انجام آن، این دو روشی که عرض کردم متصور است. اما در مجموع ما به عنوان اتاق بازرگانی براین باوریم که

هیچ اختلاف نظر یا تعارضی با هیچ دستگاهی از جمله سازمان بورس نداشته و نداریم و تعامل خیلی خوبی با هم داریم. حتماً این موضوع هم بعد از بررسی حقوقی و تصمیم گیری و مشخص شدن موضوع به شکل قانونی پیش خواهد رفت.

تحلیل شرکت پتروشیمی نوری (برزویه)



مقروضات											
تحليل حساسيت سال ۱۳۹۹											
نرخ دلار											
نرخ دلار	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹
۱۳۹۹	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹
۱۳۹۸	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸
۱۳۹۷	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸	۱۳۸۷
۱۳۹۶	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸	۱۳۸۷	۱۳۸۶
۱۳۹۵	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸	۱۳۸۷	۱۳۸۶	۱۳۸۵
۱۳۹۴	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸	۱۳۸۷	۱۳۸۶	۱۳۸۵	۱۳۸۴
۱۳۹۳	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸	۱۳۸۷	۱۳۸۶	۱۳۸۵	۱۳۸۴	۱۳۸۳
۱۳۹۲	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸	۱۳۸۷	۱۳۸۶	۱۳۸۵	۱۳۸۴	۱۳۸۳	۱۳۸۲
۱۳۹۱	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸	۱۳۸۷	۱۳۸۶	۱۳۸۵	۱۳۸۴	۱۳۸۳	۱۳۸۲	۱۳۸۱
۱۳۹۰	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸	۱۳۸۷	۱۳۸۶	۱۳۸۵	۱۳۸۴	۱۳۸۳	۱۳۸۲	۱۳۸۱	۱۳۸۰
۱۳۸۹	۱۳۸۹	۱۳۸۸	۱۳۸۷	۱۳۸۶	۱۳۸۵	۱۳۸۴	۱۳۸۳	۱۳۸۲	۱۳۸۱	۱۳۸۰	۱۳۷۹
۱۳۸۸	۱۳۸۸	۱۳۸۷	۱۳۸۶	۱۳۸۵	۱۳۸۴	۱۳۸۳	۱۳۸۲	۱۳۸۱	۱۳۸۰	۱۳۷۹	۱۳۷۸
۱۳۸۷	۱۳۸۷	۱۳۸۶	۱۳۸۵	۱۳۸۴	۱۳۸۳	۱۳۸۲	۱۳۸۱	۱۳۸۰	۱۳۷۹	۱۳۷۸	۱۳۷۷
۱۳۸۶	۱۳۸۶	۱۳۸۵	۱۳۸۴	۱۳۸۳	۱۳۸۲	۱۳۸۱	۱۳۸۰	۱۳۷۹	۱۳۷۸	۱۳۷۷	۱۳۷۶
۱۳۸۵	۱۳۸۵	۱۳۸۴	۱۳۸۳	۱۳۸۲	۱۳۸۱	۱۳۸۰	۱۳۷۹	۱۳۷۸	۱۳۷۷	۱۳۷۶	۱۳۷۵
۱۳۸۴	۱۳۸۴	۱۳۸۳	۱۳۸۲	۱۳۸۱	۱۳۸۰	۱۳۷۹	۱۳۷۸	۱۳۷۷	۱۳۷۶	۱۳۷۵	۱۳۷۴
۱۳۸۳	۱۳۸۳	۱۳۸۲	۱۳۸۱	۱۳۸۰	۱۳۷۹	۱۳۷۸	۱۳۷۷	۱۳۷۶	۱۳۷۵	۱۳۷۴	۱۳۷۳
۱۳۸۲	۱۳۸۲	۱۳۸۱	۱۳۸۰	۱۳۷۹	۱۳۷۸	۱۳۷۷	۱۳۷۶	۱۳۷۵	۱۳۷۴	۱۳۷۳	۱۳۷۲
۱۳۸۱	۱۳۸۱	۱۳۸۰	۱۳۷۹	۱۳۷۸	۱۳۷۷	۱۳۷۶	۱۳۷۵	۱۳۷۴	۱۳۷۳	۱۳۷۲	۱۳۷۱
۱۳۸۰	۱۳۸۰	۱۳۷۹	۱۳۷۸	۱۳۷۷	۱۳۷۶	۱۳۷۵	۱۳۷۴	۱۳۷۳	۱۳۷۲	۱۳۷۱	۱۳۷۰
۱۳۷۹	۱۳۷۹	۱۳۷۸	۱۳۷۷	۱۳۷۶	۱۳۷۵	۱۳۷۴	۱۳۷۳	۱۳۷۲	۱۳۷۱	۱۳۷۰	۱۳۶۹
۱۳۷۸	۱۳۷۸	۱۳۷۷	۱۳۷۶	۱۳۷۵	۱۳۷۴	۱۳۷۳	۱۳۷۲	۱۳۷۱	۱۳۷۰	۱۳۶۹	۱۳۶۸
۱۳۷۷	۱۳۷۷	۱۳۷۶	۱۳۷۵	۱۳۷۴	۱۳۷۳	۱۳۷۲	۱۳۷۱	۱۳۷۰	۱۳۶۹	۱۳۶۸	۱۳۶۷
۱۳۷۶	۱۳۷۶	۱۳۷۵	۱۳۷۴	۱۳۷۳	۱۳۷۲	۱۳۷۱	۱۳۷۰	۱۳۶۹	۱۳۶۸	۱۳۶۷	۱۳۶۶
۱۳۷۵	۱۳۷۵	۱۳۷۴	۱۳۷۳	۱۳۷۲	۱۳۷۱	۱۳۷۰	۱۳۶۹	۱۳۶۸	۱۳۶۷	۱۳۶۶	۱۳۶۵
۱۳۷۴	۱۳۷۴	۱۳۷۳	۱۳۷۲	۱۳۷۱	۱۳۷۰	۱۳۶۹	۱۳۶۸	۱۳۶۷	۱۳۶۶	۱۳۶۵	۱۳۶۴
۱۳۷۳	۱۳۷۳	۱۳۷۲	۱۳۷۱	۱۳۷۰	۱۳۶۹	۱۳۶۸	۱۳۶۷	۱۳۶۶	۱۳۶۵	۱۳۶۴	۱۳۶۳
۱۳۷۲	۱۳۷۲	۱۳۷۱	۱۳۷۰	۱۳۶۹	۱۳۶۸	۱۳۶۷	۱۳۶۶	۱۳۶۵	۱۳۶۴	۱۳۶۳	۱۳۶۲
۱۳۷۱	۱۳۷۱	۱۳۷۰	۱۳۶۹	۱۳۶۸	۱۳۶۷	۱۳۶۶	۱۳۶۵	۱۳۶۴	۱۳۶۳	۱۳۶۲	۱۳۶۱
۱۳۷۰	۱۳۷۰	۱۳۶۹	۱۳۶۸	۱۳۶۷	۱۳۶۶	۱۳۶۵	۱۳۶۴	۱۳۶۳	۱۳۶۲	۱۳۶۱	۱۳۶۰
۱۳۶۹	۱۳۶۹	۱۳۶۸	۱۳۶۷	۱۳۶۶	۱۳۶۵	۱۳۶۴	۱۳۶۳	۱۳۶۲	۱۳۶۱	۱۳۶۰	۱۳۵۹
۱۳۶۸	۱۳۶۸	۱۳۶۷	۱۳۶۶	۱۳۶۵	۱۳۶۴	۱۳۶۳	۱۳۶۲	۱۳۶۱	۱۳۶۰	۱۳۵۹	۱۳۵۸
۱۳۶۷	۱۳۶۷	۱۳۶۶	۱۳۶۵	۱۳۶۴	۱۳۶۳	۱۳۶۲	۱۳۶۱	۱۳۶۰	۱۳۵۹	۱۳۵۸	۱۳۵۷
۱۳۶۶	۱۳۶۶	۱۳۶۵	۱۳۶۴	۱۳۶۳	۱۳۶۲	۱۳۶۱	۱۳۶۰	۱۳۵۹	۱۳۵۸	۱۳۵۷	۱۳۵۶
۱۳۶۵	۱۳۶۵	۱۳۶۴	۱۳۶۳	۱۳۶۲	۱۳۶۱	۱۳۶۰	۱۳۵۹	۱۳۵۸	۱۳۵۷	۱۳۵۶	۱۳۵۵
۱۳۶۴	۱۳۶۴	۱۳۶۳	۱۳۶۲	۱۳۶۱	۱۳۶۰	۱۳۵۹	۱۳۵۸	۱۳۵۷	۱۳۵۶	۱۳۵۵	۱۳۵۴
۱۳۶۳	۱۳۶۳	۱۳۶۲	۱۳۶۱	۱۳۶۰	۱۳۵۹	۱۳۵۸	۱۳۵۷	۱۳۵۶	۱۳۵۵	۱۳۵۴	۱۳۵۳
۱۳۶۲	۱۳۶۲	۱۳۶۱	۱۳۶۰	۱۳۵۹	۱۳۵۸	۱۳۵۷	۱۳۵۶	۱۳۵۵	۱۳۵۴	۱۳۵۳	۱۳۵۲
۱۳۶۱	۱۳۶۱	۱۳۶۰	۱۳۵۹	۱۳۵۸	۱۳۵۷	۱۳۵۶	۱۳۵۵	۱۳۵۴	۱۳۵۳	۱۳۵۲	۱۳۵۱
۱۳۶۰	۱۳۶۰	۱۳۵۹	۱۳۵۸	۱۳۵۷	۱۳۵۶	۱۳۵۵	۱۳۵۴	۱۳۵۳	۱۳۵۲	۱۳۵۱	۱۳۵۰
۱۳۵۹	۱۳۵۹	۱۳۵۸	۱۳۵۷	۱۳۵۶	۱۳۵۵	۱۳۵۴	۱۳۵۳	۱۳۵۲	۱۳۵۱	۱۳۵۰	۱۳۴۹
۱۳۵۸	۱۳۵۸	۱۳۵۷	۱۳۵۶	۱۳۵۵	۱۳۵۴	۱۳۵۳	۱۳۵۲	۱۳۵۱	۱۳۵۰	۱۳۴۹	۱۳۴۸
۱۳۵۷	۱۳۵۷	۱۳۵۶	۱۳۵۵	۱۳۵۴	۱۳۵۳	۱۳۵۲	۱۳۵۱	۱۳۵۰	۱۳۴۹	۱۳۴۸	۱۳۴۷
۱۳۵۶	۱۳۵۶	۱۳۵۵	۱۳۵۴	۱۳۵۳	۱۳۵۲	۱۳۵۱	۱۳۵۰	۱۳۴۹	۱۳۴۸	۱۳۴۷	۱۳۴۶
۱۳۵۵	۱۳۵۵	۱۳۵۴	۱۳۵۳	۱۳۵۲	۱۳۵۱	۱۳۵۰	۱۳۴۹	۱۳۴۸	۱۳۴۷	۱۳۴۶	۱۳۴۵
۱۳۵۴	۱۳۵۴	۱۳۵۳	۱۳۵۲	۱۳۵۱	۱۳۵۰	۱۳۴۹	۱۳۴۸	۱۳۴۷	۱۳۴۶	۱۳۴۵	۱۳۴۴
۱۳۵۳	۱۳۵۳	۱۳۵۲	۱۳۵۱	۱۳۵۰	۱۳۴۹	۱۳۴۸	۱۳۴۷	۱۳۴۶	۱۳۴۵	۱۳۴۴	۱۳۴۳
۱۳۵۲	۱۳۵۲	۱۳۵۱	۱۳۵۰	۱۳۴۹	۱۳۴۸	۱۳۴۷	۱۳۴۶	۱۳۴۵	۱۳۴۴	۱۳۴۳	۱۳۴۲
۱۳۵۱	۱۳۵۱	۱۳۵۰	۱۳۴۹	۱۳۴۸	۱۳۴۷	۱۳۴۶	۱۳۴۵	۱۳۴۴	۱۳۴۳	۱۳۴۲	۱۳۴۱
۱۳۵۰	۱۳۵۰	۱۳۴۹	۱۳۴۸	۱۳۴۷	۱۳۴۶	۱۳۴۵	۱۳۴۴	۱۳۴۳	۱۳۴۲	۱۳۴۱	۱۳۴۰
۱۳۴۹	۱۳۴۹	۱۳۴۸	۱۳۴۷	۱۳۴۶	۱۳۴۵	۱۳۴۴	۱۳۴۳	۱۳۴۲	۱۳۴۱	۱۳۴۰	۱۳۳۹
۱۳۴۸	۱۳۴۸	۱۳۴۷	۱۳۴۶	۱۳۴۵	۱۳۴۴	۱۳۴۳	۱۳۴۲	۱۳۴۱	۱۳۴۰	۱۳۳۹	۱۳۳۸
۱۳۴۷	۱۳۴۷	۱۳۴۶	۱۳۴۵	۱۳۴۴	۱۳۴۳	۱۳۴۲	۱۳۴۱	۱۳۴۰	۱۳۳۹	۱۳۳۸	۱۳۳۷
۱۳۴۶	۱۳۴۶	۱۳۴۵	۱۳۴۴	۱۳۴۳	۱۳۴۲	۱۳۴۱	۱۳۴۰	۱۳۳۹	۱۳۳۸	۱۳۳۷	۱۳۳۶
۱۳۴۵	۱۳۴۵	۱۳۴۴	۱۳۴۳	۱۳۴۲	۱۳۴۱	۱۳۴۰	۱۳۳۹	۱۳۳۸	۱۳۳۷	۱۳۳۶	۱۳۳۵
۱۳۴۴	۱۳۴۴	۱۳۴۳	۱۳۴۲	۱۳۴۱	۱۳۴۰	۱۳۳۹	۱۳۳۸	۱۳۳۷	۱۳۳۶	۱۳۳۵	۱۳۳۴
۱۳۴۳	۱۳۴۳	۱۳۴۲	۱۳۴۱	۱۳۴۰	۱۳۳۹	۱۳۳۸	۱۳۳۷	۱۳۳۶	۱۳۳۵	۱۳۳۴	۱۳۳۳
۱۳۴۲	۱۳۴۲	۱۳۴۱	۱۳۴۰	۱۳۳۹	۱۳۳۸	۱۳۳۷	۱۳۳۶	۱۳۳۵	۱۳۳۴	۱۳۳۳	۱۳۳۲
۱۳۴۱	۱۳۴۱	۱۳۴۰	۱۳۳۹	۱۳۳۸	۱۳۳۷	۱۳۳۶	۱۳۳۵	۱۳۳۴	۱۳۳۳	۱۳۳۲	۱۳۳۱
۱۳۴۰	۱۳۴۰	۱۳۳۹	۱۳۳۸	۱۳۳۷	۱۳۳۶	۱۳۳۵	۱۳۳۴	۱۳۳۳	۱۳۳۲	۱۳۳۱	۱۳۳۰
۱۳۳۹	۱۳۳۹	۱۳۳۸	۱۳۳۷	۱۳۳۶	۱۳۳۵	۱۳۳۴	۱۳۳۳	۱۳۳۲	۱۳۳۱	۱۳۳۰	۱۳۲۹
۱۳۳۸	۱۳۳۸	۱۳۳۷	۱۳۳۶	۱۳۳۵	۱۳۳۴	۱۳۳۳	۱۳۳۲	۱۳۳۱	۱۳۳۰	۱۳۲۹	۱۳۲۸
۱۳۳۷	۱۳۳۷	۱۳۳۶	۱۳۳۵	۱۳۳۴	۱۳۳۳	۱۳۳۲	۱۳۳۱	۱۳۳۰	۱۳۲۹	۱۳۲۸	۱۳۲۷
۱۳۳۶	۱۳۳۶	۱۳۳۵	۱۳۳۴	۱۳۳۳	۱۳۳۲	۱۳۳۱	۱۳۳۰	۱۳۲۹	۱۳۲۸	۱۳۲۷	۱۳۲۶
۱۳۳۵	۱۳۳۵	۱۳۳۴	۱۳۳۳	۱۳۳۲	۱۳۳۱	۱۳۳۰	۱۳۲۹	۱۳۲۸	۱۳۲۷	۱۳۲۶	۱۳۲۵
۱۳۳۴	۱۳۳۴	۱۳۳۳	۱۳۳۲	۱۳۳۱	۱۳۳۰	۱۳۲۹	۱۳۲۸	۱۳۲۷	۱۳۲۶	۱۳۲۵	۱۳۲۴
۱۳۳۳	۱۳۳۳	۱۳۳۲	۱۳۳۱	۱۳۳۰	۱۳۲۹	۱۳۲۸	۱۳۲۷	۱۳۲۶	۱۳۲۵	۱۳۲۴	۱۳۲۳
۱۳۳۲	۱۳۳۲	۱۳۳۱	۱۳۳۰	۱۳۲۹	۱۳۲۸	۱۳۲۷	۱۳۲۶	۱۳۲۵	۱۳۲۴	۱۳۲۳	۱۳۲۲
۱۳۳۱	۱۳۳۱	۱۳۳۰	۱۳۲۹	۱۳۲۸	۱۳۲۷	۱۳۲۶	۱۳۲۵	۱۳۲۴	۱۳۲۳	۱۳۲۲	۱۳۲۱
۱۳۳۰	۱۳۳۰	۱۳۲۹	۱۳۲۸	۱۳۲۷	۱۳۲۶	۱۳۲۵	۱۳۲۴	۱۳۲۳	۱۳۲۲	۱۳۲۱	۱۳۲۰
۱۳۲۹	۱۳۲۹	۱۳۲۸	۱۳۲۷	۱۳۲۶	۱۳۲۵	۱۳۲۴	۱۳۲۳	۱۳۲۲	۱۳۲۱	۱۳۲۰	۱۳۱۹
۱۳۲۸	۱۳۲۸	۱۳۲۷	۱۳۲۶	۱۳۲۵	۱۳۲۴	۱۳۲۳	۱۳۲۲	۱۳۲۱	۱۳۲۰	۱۳۱۹	۱۳۱۸
۱۳۲۷	۱۳۲۷	۱۳۲۶	۱۳۲۵	۱۳۲۴	۱۳۲۳	۱۳۲۲	۱۳۲۱	۱۳۲۰	۱۳۱۹	۱۳۱۸	۱۳۱۷
۱۳۲۶	۱۳۲۶	۱۳۲۵	۱۳۲۴	۱۳۲۳	۱۳۲۲	۱۳۲۱	۱۳۲۰	۱۳۱۹	۱۳۱۸	۱۳۱۷	۱۳۱۶
۱۳۲۵	۱۳۲۵	۱۳۲۴	۱۳۲۳	۱۳۲۲	۱۳۲۱	۱۳۲۰	۱۳۱۹	۱۳۱۸	۱۳۱۷	۱۳۱۶	۱۳۱۵
۱۳۲۴	۱۳۲۴	۱۳۲۳	۱۳۲۲	۱۳۲۱	۱۳۲۰	۱۳۱۹	۱۳۱۸	۱۳۱۷	۱۳۱۶	۱۳۱۵	۱۳۱۴
۱											

سهام صندوق‌های بادرآمد ثابت کوچک‌تر می‌شود

هشدار به دولت زنگ خطر برای صندوق‌ها



دولت برای اطمینان از فروش اوراق‌بهادار خود، اقدام به تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری ویژه کند

مژده ابراهیمی

خبرنگار

در بخشی از لایحه بودجه ۹۹ مطرح شده که صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمدهای ثابت باید حداقل ۵۰ درصد از دارایی‌های خود را به اوراق دولتی اختصاص دهند. این موضوع به قدری مهم است که می‌تواند سهم صندوق‌ها را از بازار سرمایه کوچک‌تر کند.

از نظر کارشناسان بازار سرمایه، مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری در راستای صرفه و صلاح سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری در انواع اوراق‌بهادار بادرآمد ثابت، سپرده بانکی یا نرخ ترجیحی و سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی می‌پردازند. بر این اساس ایجاد محدودیت در ترکیب دارایی‌ها و انحصار منابع صندوق به سرمایه‌گذاری در اوراق‌بهادار دولتی، زنگ خطری برای این صنعت نوپا بوده و می‌تواند آسیب‌های جبران‌ناپذیری را به آن وارد کند. فعالان بازار معتقدند، موظف کردن صندوق‌های با درآمد ثابت

افزایش ریسک نکول و فرصت جذب سرمایه



سید مرتضی لعل سعادی
مدیر سرمایه‌گذاری
سندگزاران تصمیم‌نگار
ارزش‌افزایش

با توجه به بحث مطرح شده در مورد صندوق‌های با درآمد ثابت و الزام آنها به تخصیص حداقل ۵۰ درصد از دارایی‌های خود به اوراق دولتی، موارد قابل تأملی در این خصوص قابل طرح است.

لزوم فعالیت سازمان‌بورس به عنوان شخصیت مستقل و عدم پذیرش تکلیف موضوعات از ارگان بالاسری ضرورت دارد. این موضوع هرچند تغییر قابل توجهی در ترکیب سبد دارایی صندوق‌های با درآمد ثابت ایجاد نخواهد کرد، منجر به خشه‌دار شدن اعتماد عمومی به سازمان بورس به عنوان نهاد مستقل خواهد شد. همانگونه که می‌دانیم الزام و فشار در مفاهیم اقتصادی منبایی ندارد.

در اواخر سال ۱۳۹۷ با توجه به انتظارات تورمی، نرخ دلار در حوالی ۶ تا ۷ هزار تومان قرار داشت، اصرار دولت به نرخ ۴۲۰۰ تومان برای دلار، منجر شد سمت عرضه دلار از سمت صادرکنندگان تا تعیین تکلیف نرخ فروش محدود شود. با توجه به تقاضای قوی و افزایش تورم، این موضوع منجر به تغییر نرخ تعادلی در محدوده بالاتر از ۱۰ هزار تومان شد و دولت به ناچار تعداد اقلام اساسی که با دلار ۴۲۰۰ تومان تأمین می‌شدند را کاهش داد، به عبارتی این موضوع دستکاری ناموفق دولت در مسائل اقتصادی شد.

الزام صندوق‌های با درآمد ثابت به عنوان شخصیت مستقل حقوقی به خرید نوعی خاص از اوراق نیز (باوجود ریسک معقول این اوراق) اگرچه با اثرگذاری کم‌تر رفتاری مشابه بوده، اما در نهایت ریسک فعالیت این صندوق‌ها را از دو منظر نکول و فرصت جذب سرمایه بیشتر افزایش خواهد داد.

تحریک فشار عرضه در بازار سهام



سید علی خسروشاهی
معاون اجرایی
تأمین سرمایه سپهر

۸۰ هزار میلیارد تومان پیشنهاد دولت برای انتشار اوراق مالی اسلامی در لایحه بودجه سال ۱۳۹۹ است که امکان توثیق این اوراق به عنوان بخشی از سپرده قانونی بانک‌ها نزد بانک مرکزی نیز پیش‌بینی شده است.

خالص ارزش روز تمامی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت در حال حاضر حدود ۱۷۵ هزار میلیارد تومان است که مطابق بند «ر» تبصره ۵ ماده واحده لایحه بودجه باید حداقل ۵۰ درصد از کل دارایی‌های این صندوق‌ها در اوراق‌بهادار دولتی سرمایه‌گذاری شود. با عنایت به دو تقاضای بالقوه مذکور در بازار سرمایه و بازار پول، کمبود اوراق برای صندوق‌ها جهت رعایت حدنصاب‌ها ایجاد می‌شود.

با توجه به این موضوع، صندوق‌ها برای حفظ حدنصاب مذکور، باید در رقابت با یکدیگر و بازار بانکی برای خرید اوراق، تن به نرخ‌های پایین‌تر و یا کارمزدهای کم‌تر این اوراق بدهند که ضمن متاثر کردن ساختار صندوق‌ها در مدیریت دارایی‌هایشان، باعث ایجاد اختلال در فعالیت صندوق‌ها نیز می‌شود. این موارد طیفی از مشکلات شامل سررسید اوراق تا مدیریت نقدینگی و تلاطم در میزان سود قابل تحقق را در پی خواهد داشت.

نکته دیگر این که مدیران صندوق‌ها ممکن است برای کاهش نوسان نرخ سود صندوق و مدیریت نقدینگی و سپرده‌های بانکی، سرمایه‌گذاری خود در سهام را کاهش داده و از میانگین ۱۱ درصد از کل دارایی‌ها در شرایط فعلی به کف ۵ درصد تغییر استراتژی دهند که باعث فشار عرضه در بازار سهام می‌شود.

سهامداران را از دست می‌دهیم



الیه ظفیری
مدیر سرمایه‌گذاری
افق ملت

موظف کردن صندوق‌های درآمد ثابت به اختصاص دادن ۵۰ درصد از منابع خود به اوراق دولتی، منافع سرمایه‌گذاران را تهدید کرده، مدیریت و دانش تخصصی مدیران صندوق را زیر سوال می‌برد و توسعه بازار صندوق‌ها را دچار مشکل می‌کند.

ریسک و بازدهی به عنوان دو پایه اصلی ارزشیابی در بازارهای مالی هستند و اگر اوراقی با توجه به بازدهی پیش‌بینی شده و درصد تحقق آن شرایط لازم را داشته باشد، توسط مدیران صندوق خریداری می‌شود و نیازی به دستور و اعمال فشار نیست؛ اما اینکه به هر قیمتی بخواهیم اوراقی نامناسب را در ترکیب دارایی‌های صندوق‌ها جای دهیم در ساده‌ترین حالت سهامداران آن صندوق را از دست می‌دهیم و در نهایت هرگز به هدف پشت این سیاست‌گذاری نخواهیم رسید؛ مگر اینکه سهامداران را هم بتوانیم مجبور کنیم در صندوقی با بازدهی نامطلوب سرمایه‌گذاری کنند! اقتصاد دستوری در کوتاه‌مدت شاید بتواند کاری از پیش ببرد، اما در بلندمدت ریشه‌های ناکارآمدی و ضعف مدیریت را قوی‌تر می‌کند تا جایی که بحران به حدی می‌رسد که دیگر کاری از کسی ساخته نباشد.

مغایرت در صیانت از مبالغ سرمایه‌گذاری



سحر فرهمندی
رئیس اداره صندوق‌های
سرمایه‌گذاری
تأمین سرمایه نوین

می‌دانیم صندوق‌های سرمایه‌گذاری از جمله بازیگران مهم در بازار سرمایه هستند که سهم قابل توجهی بر توسعه اقتصادی و شفافیت مالی دارند. اخیراً لایحه بودجه سال ۹۹ کل کشور منتشر شده است که در بند «ر» تبصره ۵ آن حد نصاب سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری بادرآمد ثابت را با محدودیت سرمایه‌گذاری در اوراق‌بهادار دولتی به حداقل ۵۰ درصد روبه‌رو ساخته که در صورت عدم رعایت این حد نصاب صندوق مشمول جریمه‌هایی خواهد شد.

به نظر می‌رسد این بند با ماهیت وجود صندوق‌های سرمایه‌گذاری و تکالیف مشخص شده برای مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری که هدف آنان ایجاد بهترین بازدهی برای سرمایه‌گذاران از طریق ایجاد تنوع در دارایی‌های صندوق و همچنین حفظ و صیانت از مبالغ سرمایه‌گذاری آنان است؛ مغایر است.

مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری در راستای صرفه و صلاح سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری در انواع اوراق‌بهادار بادرآمد ثابت، سپرده بانکی یا نرخ ترجیحی و سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی می‌پردازند و ایجاد محدودیت در ترکیب دارایی‌ها و انحصار منابع صندوق به سرمایه‌گذاری در اوراق‌بهادار دولتی زنگ خطری برای این صنعت نوپا بوده و می‌تواند آسیب‌های جبران‌ناپذیری را به آن وارد کند.

در این راستا پیشنهاد می‌شود دولت برای اطمینان از فروش اوراق‌بهادار خود، اقدام به تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری ویژه‌ای برای مثال صندوق سرمایه‌گذاری «صرفاً در اوراق‌بهادار» کند تا سرمایه‌گذاران به اختیار خود و اطلاع کامل از شرایط صندوق اقدام به خرید واحدهای آن کنند. دولت می‌تواند در این راستا مزایای ویژه‌ای برای سرمایه‌گذاران صندوق پیشنهادی قائل شود تا از این طریق باعث افزایش جذابیت فروش واحدهای صندوق شود.

زمینه‌ای برای خروج منابع



مهدی باغبان
مدیر سرمایه‌گذاری
کارگزاری بانک عاومانه

الزام صندوق‌های سرمایه‌گذاری به اختصاص حداقل ۵۰ درصد از دارایی‌های صندوق به اوراق دولتی در بودجه سال آینده آثار متعددی به همراه دارد. عدم وجود بازارگردان در اوراق دولتی عرضه شده، موجب می‌شود تا عملاً ۵۰ درصد از دارایی‌های صندوق غیرقابل معامله شده که ریسک جدی برای نقدشوندگی صندوق به شمار می‌آید. مدیر صندوق طبق اساسنامه صندوق ملزم به حفظ صرفه و صلاح سرمایه‌گذاران است، ولی با خرید اجباری این اوراق عملاً کنترل ۵۰ درصد دارایی‌های صندوق را از دست می‌دهد، ولی در قبال ۵۰ درصد دارایی‌های صندوق تعهد دارد.

عمده مبالغ سرمایه‌گذاری شده در صندوق توسط بخش کمی از اشخاص تأمین شده است که دارای قدرت چانه‌زنی بالایی با بانک‌ها برای افتتاح سپرده‌های بانکی با شرایط دلخواه خود هستند و احتمال این که این سرمایه‌گذاران بابت عدم نقدشوندگی این اوراق و در نتیجه نقدشوندگی واحدهای سرمایه‌گذاری خودشان، مطالباتشان را در بانک سپرده‌گذاری کنند، وجود دارد.

این موضوع منجر به کاهش خالص دارایی‌ها شده و در نتیجه صندوق برای تأمین نقدینگی مورد نیاز این افراد فروش دارایی‌های نقدشونده خود را در دستور کار قرار می‌دهد. در نهایت ارزش صندوق کاهش می‌یابد و دارایی‌هایی در صندوق باقی می‌ماند که از نقدشوندگی کافی برخوردار نیست.

نمونه این اوراق عرضه شده در سال ۱۳۹۵ با نرخ ۱۷ درصد است و به فاصله کمی پس از انتشار این اوراق، سپرده‌گذاری با نرخ ۲۰ درصد به مدت دو هفته توسط بانک مرکزی آزاد اعلام شده که منجر به خروج بخش زیادی از منابع صندوق‌ها شد.

گزینه سرمایه‌گذاری برای افراد ریسک‌گریز

با توجه به این که در شرایط فعلی نرخ سود اوراق مشارکت دولتی منتشر شده در بازار بین ۲۰ تا ۲۱ درصد است، اکثر این اوراق در حال حاضر نزدیک به سررسید هستند و یا سررسید شده اند، از طرفی نرخ سود بانکی بین ۱۵ تا ۱۷ درصد است، جذب منابع دولت از طریق انتشار جدید اوراق مشارکت دولتی نمی‌تواند خیلی با مشکل همراه باشد، گپ ۴ تا ۶ درصدی برای خرید اوراق مشارکت دولتی می‌تواند همچون گذشته به ۲ تا ۴ درصد کاهش پیدا کند و همچنان نسبت به سپرده بانکی جذاب باشد. بنابراین انتظار می‌رود دولت نرخ سود اوراق مشارکت خود را بین ۱۹ تا ۲۰ درصد منتشر کند که می‌تواند منجر به کاهش هزینه‌های مالی دولت در آینده شود و در طرح‌های عمرانی و ... دولت استفاده شود.



سید امین موسوی
مدیر سرمایه‌گذاری
سندگزاران اسال

همچنین این اتفاق می‌تواند برای بازار سرمایه نیز در بلندمدت تأثیر مثبت بگذارد و شرکت‌هایی که از طریق انتشار اوراق تأمین مالی کرده‌اند هزینه مالی کم‌تری داشته باشند. البته با توجه به الزام صندوق‌های با درآمد ثابت در مورد این که بخش زیادی از دارایی‌های خود را به اوراق مشارکت دولتی اختصاص دهند، ریسک نکول صندوق‌ها کمتر می‌شود همچنین این صندوق‌ها را با توجه به نرخ‌های سود سپرده بانکی به عنوان یک گزینه سرمایه‌گذاری برای افراد ریسک‌گریز جذاب نگه می‌دارد.

از طرفی اگر اوراق مذکور برای تأمین مالی پروژه‌های عمرانی دولت منتشر شوند، می‌تواند به افزایش بهره‌وری و استفاده صحیح از منابع نقد موجود در جامعه بیانجامد که در انتها چرخه اقتصاد کامل شود و سود بدون ریسک در ازای تولید و رشد اقتصاد کشور پرداخت شده باشد. ضمن آن که کاهش نرخ بهره اثر مثبت بر افزایش سرمایه‌گذاری در اقتصاد و افزایش P/E بازار سرمایه شود و چرخه معیوب پرداخت سود سپرده به ارقام بالای ۲۰ درصد را متوقف کند. البته باید توجه داشت که الزام صندوق‌ها به خرید اوراق دولتی می‌تواند تبعات منفی هم داشته باشد خوب است. باید دولت علاوه بر نرخ جذاب این اوراق این زمینه را فراهم کند که مدیران سرمایه‌گذاری خود به انتخاب این اوراق دست زنند. زیرا در صورت اجبار، مدیران و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در مورد بازدهی پاسخ‌گو نخواهند بود چون تکلیف قانونی است و دست مدیران را در چینی و گزینش اوراق می‌بندد.

راهکار اشتباه برای جبران کسری بودجه



احسان خاتونی
کارشناس و تحلیلگر
بازار سرمایه

اساساً به نظر می‌رسد ورود صندوق‌های با درآمد ثابت به بازار سهام از ابتدا اقدام صحیحی نبود، اما بدتر از آن این است که هر روز الزام و قواعتی جدید برای این صندوق‌ها ابلاغ می‌شود! فلسفه وجودی این صندوق‌ها در ابتدا کمک به بانک‌ها جهت جذب منابع با نرخ‌های ترجیحی بود، اما بعداً عنوان شد که آنها باید الزاماتی نظیر ورود به بازار سهام را در برنامه خود داشته باشند.

این که خود این اتفاق، زمینه سوءاستفاده‌های زیادی را برای مدیران این صندوق‌ها و سایر ذی‌نفعان ممکن کرد مجال بحث در این گفتار نیست! اما حال گفته می‌شود که در بودجه ۹۹، این صندوق‌ها باید ۵۵ درصد منابع خود را اوراق دولتی بخرند! آیا این از کیسه خلیفه بخشیدن نیست! اصلاً این که دولت کسری بودجه دارد، آیا راه آن تأمین مالی از منابع صندوق‌هاست؟ صندوق‌هایی که در حال حاضر نیز ملزم به پاسخگویی‌های پی در پی درباره منابع خود به سازمان‌بورس هستند. آیا بهتر نیست که اگر قرار است پی در پی برای منابع صندوق‌ها کیسه بدوزیم و هر روز یک روبه برای منابع آنها تعریف کنیم، از اساس آنها را تعطیل کنیم!

محدودیت برای کسب بازدهی



حسین عبدی
معاون سرمایه‌گذاری
مشاور سرمایه‌گذاری
فاینسنگ

اساساً صندوق‌های سرمایه‌گذاری ابزاری کم ریسک جهت ایجاد ارزش‌افزوده هستند و ساز و کار آنها طوری طراحی شده است که بیشتر دارایی‌های با ضریب نقدشوندگی بالا را مدیریت کنند. به همین جهت دارا بودن ۵۰ درصد اوراق دولتی می‌تواند حتی باعث کاهش ریسک نقدشوندگی این صندوق‌ها شده و از تجمع دارایی‌ها در بانک و سپرده‌گذاری جلوگیری کند.

از سوی دیگر البته کاهش دامنه انتخاب مدیران سرمایه‌گذاری آسیب‌هایی را به همراه دارد و این محدودیت برای کسب بازدهی حداکثری برای سرمایه‌گذاران مطلوب نیست. در مقاطعی اوراق غیردولتی یا دارایی‌های دیگر می‌توانند بازدهی بیشتری داشته باشند، اما دست مدیر برای خرید آنها بسته است و منابع صندوق‌ها برای کسب بازدهی محدود.

انعطاف در چنین مواردی بسیار مهم است؛ صندوق‌ها باید تا حد امکان از سپرده‌گذاری منابع در بانک‌ها خودداری کنند. یعنی هنر مدیر در سرمایه‌گذاری در اوراق کم ریسک است. اوراق دولتی البته این اثر را دارند که مدیران را مجبور می‌کنند محور تغییرات سرمایه‌گذاری را روی ۵۰ درصد باقی‌مانده قرار دهند و از انباشت نقدینگی در بانک‌ها خودداری کنند.



آرمان‌های



میرزاقتی خان کباتمی

۱۳۳۵ - ۱۳۸۶

کارگزاری صندوق بازنشستگی کشوری (صباحهد)

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

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی	
					درصد از	پرتفوی
فصل ۱	بانک تجارت	۴۳۰	۷۰۰	بهبود تراز مالی و احتمال افزایش سرمایه	۱۰	
	ایران ترانسفو	۹۴۱۲	۱۲۰۰۰	افزایش سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه	۱۰	
	معادن روی ایران	۸۳۰۳	۱۰۰۰۰	احتمال فروش موجودی در شرکت‌های زیرمجموعه	۱۰	
	صنایع ماشین‌های اداری ایران	۱۴۰۲۸۱	۲۰۰۰۰	افزایش فروش - به بهربرابری رسیدن طرح‌های توسعه	۱۰	
فصل ۲	فولاد مبارکه اصفهان	۵۰۷۱۵	۶۰۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب / افزایش نرخ فروش	۱۵	
	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۸۰۹۴۷	۱۲۰۰۰۰	وضعیت مناسب سودآوری / افزایش نرخ ارز	۱۵	
	سپتوگاز و پتروشیمی امین	۳۰۰۷۷	۵۰۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد سودآوری حاصل از فعالیت شرکت ستاره خلیج فارس		
	گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۷۰۶۸۶	۱۰۰۰۰	افزایش سود شرکت‌های زیرمجموعه و تحلیل مناسب	۱۵	

صندوق سرمایه‌گذاری پیشنهادی مشاور سرمایه‌گذاری سهام آشنا			
نام صندوق	نوع صندوق	حجم صندوق (میلیارد ریال)	توضیحات
سهام آشنا	سهامی	۳۱،۵۰	بالاترین بازدهی بین صندوق‌های سهامی بزرگ- ترکیب مناسب رتقوی سرمایه‌گذاری
گنجینه رفاه	سهامی	۷۵۰	جایگاه دوم رتبه‌بندی صندوق‌های سهامی برتر
امین آشنا ایرانیان	با درآمد ثابت	۲۴،۰۰۸	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی- میانگین بازدهی بالای ۲۴ درصد - تقسیم سود ماهانه
گسترش فردای ایرانیان	با درآمد ثابت	۵۹،۳۴۲	میانگین بازدهی بالای ۲۵ درصد - تقسیم سود ماهانه
تجربه ایرانیان	مختلط	۵،۴۸۱	بالاترین رتبه بین صندوق‌های مختلط بزرگ
مختلط گوهر نفیس تمدن	مختلط	۹۴۴	جایگاه دوم رتبه‌بندی صندوق‌های مختلط برتر

تتفافیت

سعید کاشی زنونى
مدیر سرمایه گذاری
مشاور سرمایه گذاری
نیکی گستر

سجاد یزدانی
کارشناس
سامانه رسام
(اطلاعات مالی پارت)

پس از تصویب قانون بازار اوراق
بهادار جمهوری اسلامی ایران
در سال ۱۳۸۴، فعالیت مشاوران
سرمایه‌گذاری در بستر قانونی
مشکلی، تحت عنوان یک نهاد
مالی، آغاز شد. شرکت مشاور
سرمایه‌گذاری نیکو گستر هم از
ابتداء شهریورماه ۱۳۹۰ از اخذ
مجوز از سازمان بورس و اوراق
بهادار، فعالیت خود را به عنوان یک نهاد مالی تحت
ظرات سازمان آغاز کرد. در حال حاضر سه صندوق
سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند
که در ادامه مروری بر عملکرد آن‌ها مین‌خواهیم داشت.

در جمع پربازده ترین مختلط

نخستین تجربه صندوق داری این شرکت تا تأسیس رانندازی «صندوق مختلط مشترک نیکی گستران»، کم شود. خلاص اثر دارایی‌ها این صندوق در یک سال گذشته با افتی ۹/۶ درصدی به ۷۸ میلیارد ریال رسید. در صدد از پرتفوی این صندوق به بازار سهام و در صدر آن، گروه «فلزات اساسی» و «محصولات شیمیایی» اختصاص دارد و باقی تقریباً به خرید اوراق بدهی مناسب و کم‌ریسک، تعلق گرفته است. صندوق مشترک نیکی گستران با کسب ۷۸ درصد بازدهی در یک سال اخیر، در جمع پربازده ترین صندوق های مختلط بازار قرار گرفته است.

رشد ۱۴۷ درصدی خالص ارزش دارایی‌ها
مردادماه ۱۳۹۴ دومین صندوق این مشاور سرمایه‌گذاری
ر گروه صندوق‌های بازارگردانی فعالیت خودش را

معرفی کتاب

کتاب راز بورس به تالیف
حسن امیری و توسط
انتشارات چالش منتشر
شد. این کتاب در ۳
بخش تدوین شده است؛
بخش نخست اصول و
قوانین بورس را توضیح
می‌دهد. این بخش در
غالب ۳۵ قانون، آنچه
م سرمایه‌گذاری نیاز است

مباحث تکنیکال می‌پردازد و اصول تحلیل تکنیکال را با شاخص‌ها، نقطه انزال قیمت، حمایت و کندل‌ها و سایر موارد بحث سوم کتاب مربوط به آن است. در این بخش بانی ساده تحلیل بنیادی در این بخش اصطلاحاتی را داده می‌شود. همچنین نمودارنماشته توضیح داده می‌شود و برای مبتدیان و افرادی را دارند مناسب است.

یک معامله‌گر بازار سهام باید با مطالعه منابع مختلف و آموزش باکیفیت، دانش ابتدایی خود را بالا ببرد.

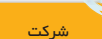
اصل اساسی در معامله‌گری سهام، یادگیری اصول اولیه بازار سرمایه و کسب دانش صحیح است و از این رو نیاز است که یک معامله‌گر بازار سهام با مطالعه منابع مختلف و آموزش باکیفیت، دانش ابتدایی خود را بالا ببرد، اما یادگیری هنر معامله‌گری در بازار، نوعی مهارت است و کسب این دانش و مهارت زمان‌بر است.

برای سرمایه‌گذاران جدید (غیر حرفه‌ای) که مایل‌اند معامله‌گری در بازار سرمایه را بیاموزند توصیه‌هایی را مطرح می‌کنیم.

- در ابتدا با تحقیق و جستجو یک کارگزار خوب برای انجام معاملات خود پیدا کنید. بهتر است کارگزاران امکان خریدوفروش آنلاین را پشتیبانی کنند.
- مطالعه کتب، مجلات و همچنین استفاده از اینترنت به عنوان منبع مطالعه هم مفید است. در هر سطحی از معامله گری و با هر میزان تجربه، همیشه نیازمند مطالعه و کسب دانش باز هستید.
- در ابتدای کارتان نیاز به یک مشاور سرمایه گذاری دارید. یک راهنما می تواند همچون استاد راهنما، یک دوست، یک استاد تحصیل کرده و... مسیر صحیح سرمایه گذاری را به شما نشان دهد. فقط مهم این است که این مشاور، درک درستی از بازار داشته باشد.
- @Culture Promotion

@Culture_Promotion

سید پیشتهادی شرکت کارگزاری صنعت و معدن				
افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح
۳ تا ۶ ماهه	شیر و گوشت زاکرس شهرکرد	۵۱.۳۸۳	۶۵.۰۰۰	چشم انداز مناسب گزارش‌های پیشرو به دلیل فروش‌های مناسب، داشتن طرح توسعه
	معدنی املاج ایران	۳۹.۴۹۷	۵۰.۰۰۰	ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیمايي و ریالی بدون سر فصل‌های پهای تمام شده، داشتن طرح توسعه
	توکا رنگ فولاد سپاهان	۳۱.۶۲۶	۴۰.۰۰۰	موجودی ماده اولیه مناسب شرکت، انحصار در فروش، افزایش نرخ‌های فروش
۶ تا ۱۲ ماهه	معدن مکنژ ایران	۵۰.۶۴۳	۱۰۰.۰۰۰	افزایش نرخ شمش فخور، ریالی بدون قسمت بالایی از سر فصل‌های پهای تمام شده، اکتشاف در معدن جدید
	داروسازی اکسیر	۴۷.۶۰۹	۶۱.۰۰۰	فروش‌های عالی شرکت، حاشیه سود مناسب شرکت و کمترین نسبت قیمت به درآمد در شرکت‌های دارویی
	نیرو کلر	۱۶.۱۹۹	۲۲.۰۰۰	افتتاح طرح‌های توسعه‌ای شرکت و چشم‌انداز مثبت سودآوری پیش رو

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان کاریزما						
افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی	
فرد روز تا ۳ ماه	بانک پاسارگاد	۲۰.۱۶۰	۳۵۰۰	رشد ارزش سرمایه گذاری‌ها و سود عملیاتی	۱۵	
	بانک سینا	۲۰.۸۱۳	۳۸۰۰	رشد ارزش سرمایه گذاری‌ها و سود عملیاتی	۱۵	
	گروه مینا	۱۰.۴۱۲	۱۵۰۰	افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۱۵	
فرد روز تا ۳ ماه	منتحنی بهشهر	۱۰۰۰۱	۱۵۰۰۰	رشد سودآوری	۲۰	
	گشتیرانی جمهوری اسلامی	۶۰.۲۴۳	۱۰۰۰۰	رشد سودآوری	۱۵	
	سرمایه گذاری غدیر	۳۰.۳۷۲	۵۰۰۰	سودآوری مناسب و نسبت مناسب P/NAV	۲۰	

خوانندگان محترم واقف باشند سبب پیشنهادی ارائه شده مرا منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه تومییه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابر این هرگونه خرید یا فروش بر اساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفته‌نامه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسران یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران تومییه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

توضیح و یادآوری