



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

ارتباط با واحد سهام

stock@chemidarou.com
www.chemidarou.com
chemidarou.co

CHEMI DAROU

با خیال راحت تکیه کن!

www.CHEMI-RETIROU-INSURANCE.COM

بیمه تجارت‌نو
Tejaratno Insurance

سال هفتم ■ شماره ۲۴۰ ■ هفته اول بهمن ■ شنبه ۵ بهمن‌ماه ۱۳۹۸ ■ ۲۵ ژانویه ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۵۰۰۰ تومان - ISSN: 2252 - 035X

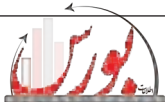
فشار مالیاتی بر شرکت‌های بورسی و تولیدکنندگان وارد می‌شود؟

ادای دین به بودجه

کوپنی که دولت‌ها را بدهکارتر می‌کند

صفحه ۴

صفحه ۵



«هرمز» زیر ذره‌بین

- پذیره‌نویسی ۶۰۰ میلیاردی «تماوند» در یک روز
- پیشتازی تأمین سرمایه ملت در تأمین مالی انرژی
- رتبه دوم در بین بانک‌ها به صادرات رسید
- چکیده تحلیل بنیادی «ومعادن»
- جایگاه نخست فروش برای سیمان فارس و خوزستان
- رکودزی‌های قابل توجه «تاپیکو»
- ایران ارقام از زیان خارج می‌شود
- ۳۱ درصد بازدهی مثبت برای سهامداران «نوین»
- تحول حمل‌ونقل سیمان با رویکرد جدید
- وعده «تاصیکو» به سهامداران عملی می‌شود
- بیمه سامان ۲۵۰ میلیارد تومانی می‌شود
- بررسی وضعیت تولید و فروش «غشهاداب»
- کی کجا رفت؟

صفحات ۳، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

احیای بازار طلای سرخ در گرو گواهی سپرده و آتی

صفحه ۶

عبور سلامت شاخص از مرز ۴۰۰ هزار

نقدینگی مقصدی جز بازار سهام ندارد

صفحه ۲

آزادسازی صندوق‌ها

از تکلیف ۵۰ درصدی

صفحه ۲

کارگزارهای بانکی تحت فشار

قانون رفع موانع تولید صفحه ۹



مدیرعامل بیمه سینا خبر داد:

افزایش سودآوری و ارتقای سهام بازار «وسین» در فرابورس

صفحه ۱۴

سرمقاله

ایجاد پایه‌های مالیاتی در بخش غیرمولد



سید مرتضی افقه

لایحه بودجه ۱۳۹۹ درحالی
تهیه و تدوین شد که منابع
درآمدی دولت در بدترین
شرایط خود در طول سال‌های
پس از انقلاب قرار دارد. اگرچه
این وضعیت حاصل سه دهه بی‌تدبیری نظام
حاکم بر تصمیمات کشور بوده است، اما تحمیل
تحریم‌های بی‌سابقه آمریکا بر کشور نمایان
شدن این سوءتدبیرها منجر شده است. کاهش
صدور نفت، به مهم‌ترین و بلکه به اصلی‌ترین
منبع درآمدی بودجه کشور لطمه جدی
وارد کرده است.

صفحه ۲

پرسن

تجدید ارزیابی دارایی درمان موقت

ضرورت تجدید نظر

در یک باور خوش بینانه

سعید جمشیدی فرد



گشایشی در برخی از شرکت‌ها
به وجود می‌آید

محمد مهدی مومن‌زاده



شرکت‌هایی که

دوباره زیان‌ده می‌شوند

علیرضا مستقل



چالش کاهش سودآوری

و ارزش سهام

سحر فرهمندی



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
میعادیرائیان

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 آلتاین سرمایه‌گذاری نوین
www.nibmarket.com

مرکز تماس و پاسخگویی ۲۴ ساعته
۰۲۱ - ۸۴ ۳۴ ۱۰۰۰

تأمین سرمایه نوین
NOVIN Investment Bank
www.novinib.com

مدیرعامل «چادرملو» تغییر نکرده است

در پی انتشار شایعه استعفای مدیرعامل "چادرملو" و تکذیب این شایعه، شفاف سازی انجام شد.

عزیزاله عصارى، مدیرعامل شرکت توسعه معادن و فلزات (سهامدار اصلی چادرملو) افزود: در شرایط کنونی که بخش معدن و صنایع معدنی نیاز به همدلی دارد، انتشار چنین خبرهایی به کلیات صنعت و شرکت‌های پیشرو مانند چادرملو لطمه می‌زند. عصارى افزود: از رسانه‌های تخصصی این حوزه انتظار می‌رود که در چنین شرایطی با احساس مسئولیت به صنعت کمک کرده و از شائتا خبری که فضا را ملتهب می‌کند، پرهیز کنند. وی تأکید کرد: همچنین توسعه چندین ساله و فرآیند مطلوب تولید چادرملو به‌عنوان یک شرکت برتر مروه مدیریت و هدایت مهندس نوریان است. وی گفت: هر گونه استعفا یا تغییرات در شرکت‌های زیرمجموعه هلدینگ «ومعدان» ابتدا با هلدینگ درمیان گذاشته می‌شود. بعد از تایید از سوی سهامدار اصلی و هیات مدیره، تغییرات می‌تواند اتفاق بیفتد که تغییر مدیرعامل چادرملو نیز از این قاعده مستثنی نیست.



توصیه‌های ناظر به سهامداران

مردم بهتر است سبد سهام خریداری کنند تا ریسک ناشی از نوسانات سهم را مدیریت کنند. سرمایه‌گذاری‌ها در بورس باید به صورت غیرمستقیم صورت پذیرد.

شاپور محمدی، رئیس سازمان بورس با تأکید بر اینکه مردم باید در شرایط کنونی بازار سرمایه، به خصوص بعد از هیجاناتی که بر بازار حاکم شده بود، حتماً تلاش کنند تا در پوشش صندوق‌های سرمایه‌گذاری، وارد بازار سرمایه شوند، گفت: سازمان بورس به عنوان نهاد حاکمیتی بازار، همواره به مردم توصیه کرده تا به صورت غیرمستقیم وارد بازار سرمایه شده و سرمایه‌گذاری کنند. وی تصریح کرد: نکته دیگر آن است که باید سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه، آموزش‌های لازم را دیده و تلاش کنند که با آموزش کافی، وارد بازار معاملات سهم شوند. وی به مردم توصیه کرد تا در سهم‌ها و دارایی‌های متنوع و متعدد سرمایه‌گذاری کرده و روی یک دارایی مشخص و یک سهم خاص ورود نکرده و تمام سرمایه‌های خود را آنجا صرف نکنند؛ بلکه سبد سهام در اختیار داشته باشند تا ریسک را توزیع کنند.



اجازه نمی‌دهیم نقدینگی بی‌رویه افزایش یابد

ذخایر ارزی نسبت به یک دهه گذشته بی‌سابقه است، ولی این مقدار را وارد بازار نخواهیم کرد. عبدالناصر همتی، رئیس‌کل بانک مرکزی با تأکید بر اینکه کنترل تورم از اهداف اصلی بانک مرکزی است، ادامه داد: اکنون وقت آن است که به‌روى کنترل بازار پول تمرکز کنیم. رئیس‌کل بانک مرکزی با تشریح عملیات بازار باز گفت: با توجه به عوامل و متغیرهای اقتصادی، تورم انتظاری را پیش‌بینی می‌کنیم و بر مبنای آن باید سود کوتاه‌مدت بانکی را به‌گونه‌ای تنظیم کنیم که بتواند به سود بانکی و تورم، جهت دهد. همتی با تصریح به اینکه اجرای این سیاست به لوازمی نیاز دارد، افزود: یکی از آن‌ها این است که بازار اوراق خزانه‌داری ما کم‌عمق نباشد.



اکنون این بازار بسیار کم‌عمق است و باید کمک کنیم تا عمق بیشتری پیدا کند. رئیس‌کل بانک مرکزی با اشاره به اینکه در اوج فشار، نقدینگی را در حدود نرخ میانگین یک دهه گذشته نگه داشتیم تأکید کرد: اجازه نمی‌دهیم نقدینگی به صورت بی‌رویه افزایش یابد.

یک میلیارد دلار افزایش سرمایه معدنی‌ها در تحریم

صادرات فولاد در دوره تحریم افزایش داشته است طوری که توانستیم ۱۰ میلیون تن فولاد به دنیا صادر کنیم.

خداداد غریب پور، رئیس هیات عامل ایمیدرو در همایش چشم انداز صنعت فولاد افزود: با وجود این تحریم‌های سخت، امسال پیش‌بینی شده چهار تا پنج میلیارد دلار صادرات فولاد انجام شود. غریب پور گفت: این میزان صادرات نشان می‌دهد دشمن نقطه قوت ایران را هدف گرفته، زیرا چهار میلیون نفر مستقیم در ارتباط با این صنعت اشتغال دارند. همچنین امسال هم ظرفیت تولید فولاد به ۳۷ تا ۳۹ میلیون تن می‌رسد و تولید فولاد هم به بیش از ۲۶ میلیون تن خواهد رسید. معاون وزیر صنعت گفت: بازار سرمایه یک میلیون و ۶۰۰ هزار میلیارد تومان ارزش دارد که از این میزان، ارزش بورسی ۲۰ شرکت فعال در بخش معدن و صنایع معدنی که تحریم شده اند بیش از ۲۸۰ هزار میلیارد تومان است این در حالی است که شرکت‌های تحریم شده، بیش از یک میلیارد دلار افزایش سرمایه دادند.



یادداشت

ایجاد پایه‌های مالیاتی در بخش غیرمولد

لایحه بودجه ۱۳۹۹ درحالی تهیه و تدوین شد که منابع درآمدی دولت در بدترین شرایط خود در طول سال‌های پس از انقلاب قرار دارد. اگر چه این وضعیت حاصل سه دهه بی‌تدبیری نظام حاکم بر تصمیمات کشور بوده است، اما تحمیل تحریم‌های بی‌سابقه آمریکا بر کشور منجر به نمایان شدن این سوءتدبیرها شده است. کاهش صدور نفت، به مهم‌ترین و بلکه به اصلی‌ترین منبع درآمدی بودجه کشور لطمه جدی وارد کرده است. از همان ابتدا مشخص بود که دولت برای تأمین درآمدهای بودجه سال ۹۹ با مشکل جدی مواجه خواهد شد. در واقع به رغم شعارها و اهداف تعیین شده از بدو پیروزی انقلاب و تکرار آن‌ها در تمامی سال‌ها و سند‌های توسعه ای تدوین شده، ساختار حاکم بر نظام تصمیم‌گیری، هرگز در جهت تأمین این مهم‌ترین هدف و شعار انقلاب شکل نگرفت. حاصل آنکه، نه تنها درآمدهای نفتی از منابع درآمدی بودجه شده اند، بلکه سایر منابع عمده تأمین بودجه (مالیات و استقراض از مردم) که خود به درآمدهای نفتی وابسته هستند نیز با مشکل جدی مواجه شوند.

از آنجا که بعد از نفت، مالیات‌ها مهم‌ترین منبع درآمدی بودجه کشور هستند، قابل انتظار بود که در غیاب درآمدهای نفتی، دولت بیشترین توجه را به کسب درآمد از این طریق بنماید. اما تأمین درآمد بودجه از طریق افزایش مالیات‌ها به گونه ای که بتواند جایگزین درآمدهای نفتی بشود خود با اشکالات جدی مواجه است: اولاً، اخذ مالیات به میزان سال‌های گذشته به خودی خود قابل تحقق نیست زیرا پایه‌های مالیاتی فعلی (چه در بخش تولید یا مصرف) خود متکی به درآمدهای نفتی هستند و با کاهش درآمدهای نفتی به دلیل تشدید تحریم‌ها، بخش‌های تولید و مصرف خود با کاهش درآمد مواجه هستند، اخذ مالیات از اینگونه فعالیت‌ها (بنگاه‌های تولیدی خصوصی و بورسی) امکان پذیر نخواهد بود. ثانیاً، دولت از تمام ظرفیت‌های قابل حصول در بخش تولید و مصرف، در سال‌های گذشته مالیات اخذ کرده و هر گونه فشار بیشتر بر بنگاه‌های تولیدی خصوصی و بورسی، لطمه جدی به سایر متغیرهای اقتصادی (تولید، رشد و رفاه اقتصادی، اشتغال ...) وارد خواهد کرد.

بنابراین، هر گونه تحمیل مالیاتی بیشتر بر بنگاه‌های تولیدی، به کل اقتصاد کشور ضربه جدی خواهد زد و در واقع زمینه را برای تعطیلی و رکود بیشتر بخش مولد اقتصاد فراهم می‌کند. حاصل آنکه با تعطیلی بنگاه‌های تولیدی ناشی از افزایش هزینه‌ها، همین منبع درآمدی (مالیات) نیز با کاهش مواجه خواهد شد. البته کاهش درآمد بودجه به دلیل تعطیلی بنگاه‌های تولیدی کمترین خسارت ناشی از این سیاست غلط است. کاهش فعالیت‌های بنگاه‌های تولیدی، علاوه بر تبعات اقتصادی همچون رکود و بیکاری و تورم و... دارای تبعات سیاسی، اجتماعی، فرهنگی و حتی مذهبی است که جبران آن‌ها بیش از تبعات اقتصادی آن خواهد بود.

ادامه صفحه ۴

سیدمرتضی افقه
دانشیار دانشگاه شهید چمران اهواز

شهلا حیدری
کارشناس معاونت اقتصادی وزارت کار

شاخص کل بورس تهران، صعود ۱۷۶۶ واحدی نسبت به هفته گذشته تجربه کرد و در پایان روز چهارشنبه، در عدد ۴۱۱۲۱۱ ایستاد. ارزش معاملات در حوالی ۳۴ هزار میلیارد ریال نوسان داشت . آخرین روز هفته، این میزان به ۳۴۳۷۵ میلیارد ریال رسید. حجم معاملات اکت ۱۰۴۰ میلیون سهمی داشت و در روز چهارشنبه به ۵۱۶۰ میلیون سهم رسید. اما در بازار فرابورس، آیفکس رشد ۱۶۸ داشت و در ارتفاع ۵۲۸۷ واحدی آرام گرفت. ارزش معاملات فرابورس رشد ۳۱۳۹ میلیارد ریالی داشت و به ۱۷۷۶۹ میلیارد ریال رسید. حجم معاملات رشد ۲۴۸ میلیونی داشت و به ۲۰۴۸ میلیون سهم رسید.

جهش جانانه ای که محقق شد

رشد بیش از ۱۰ هزار واحدی شاخص کل و درنوردیدن کانال ۴۰۰ هزار واحدی، اتفاق کمی نبود که از آن بگذریم! شاخص هم وزن نیز همپای شاخص کل رشد بیش از ۲۶۰۰ واحد را تجربه کرد تا ثابت کند کلیت بازار رو به بالا در حال حرکتند! پس از شوک درآواری که طی هفته های گذشته بواسطه اتفاقات سیاسی افتاد و بازار را فلج کرد، نیاز به یک جهش جانانه داشتیم که محقق شد.

البته در این روند عوامل بسیاری از جمله، رکود در بازارهای موازی، نظیر مسکن، دلار و طلا، نقد شوندگی سهام و ورود پول پر قدرت سهامداران جدید الورود از دلایل این رونق عنوان می‌شود.

تقویت کنندگان شاخص

سهم‌های بزرگ بازار نظیر فارس، اخبر، رهمینا، وغدیر و بانک ملت در میان تقویت کنندگان شاخص دیده می‌شدند. خبر مهمی که شنبه در بازار دست به دست می‌شد عرضه سهام دولتی سه شرکت پالایش نفت تبریز، بیمه البرز و بیمه اتکایی امین بود.

خرید و فروش حقوقی‌ها در نوسان

در دومین روز هفته، گرچه در نهایت شاخص کل مثبت بسته شد ولی از رمق بازار کاسته شد. بانک تجارت و ملت در میان نمادهای پر بیننده دیده می‌شدند و با معاملات به ترتیب ۸۲۰ و ۹۵ میلیونی خود خودنمایی می‌کردند. در معاملات روز یکشنبه، شاهد بیشترین خرید حقوقی در نماد وبهمن بودیم. در نقطه مقابل بیشترین فروش حقوقی را در نماد ومعدان شاهد بودیم. حقیقی‌ها نیز تلاش خود را در نماد فاذر به نمایش گذاشتند. معاملات سهم آذراب در صفر تابلو و حجم معاملاتی ۱۱ میلیون سهم پایان یافت.

"وب" نقل محافل شد

دوشنبه اما نقطه مقابل شنبه و یکشنبه بود و بازار با افت حدود ۸۰۰ واحدی شاخص کل مواجه شد. قدری اصلاح و استراحت برای شاخص، نیاز بود تا دوباره توان صعود پیدا کند. فلزات اساسی و تک نماد فارس جز نمادهای موثر بر شاخص کل بودند. نماد پر حاشیه‌های وب با ورود پُر قدرت پول حقیقی همراه شد و با معاملات ۱۹۵ میلیونی خود پس از مدتها توانست نقل محافل شود. معاملات بانکی‌ها جذابیت

خودش را داشت. خبر افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها برای بانک اقتصاد نوین زودتر از آنچه فکرش را می‌کردیم پخش شد. معاملات این نماد بانکی با افزایش تقاضا و صف خرید همراه شد.

افت بازار تشدید شد

سه شنبه افت بازار تشدید شد که پالایشی‌ها و گزارش‌های ضعیفشان موجبات این افت را فراهم کردند. روی نماد شپنا بیش از ۲۰۰ میلیون سهم جابجا شد و شاهد تشکیل صف فروش روی این سهم بودیم. با ورود درصدی جدید(شرکت صادرفر) به ترکیب سهامداری این پالایشگاه، صف فروش این سهم جمع آوری شد.

غالب نمادها در صف خرید

بیایم سراغ چهارشنبه و آخرین روز، بازار کند شروع شد ولی سبزی و پر امید بسته شد. فعلی و رهمینا در صدر شاخص سازها قرار گرفتند. های وب به مسیر جذابی که در پیش گرفته ادامه داد. تاپکیش تک نماد صف خرید گروهش بود. در گروه ساختمانی ثاغت پس از مجمع با رشد خوبی به تابلو بازگشت و در دامنه مثبت ۱۹ درصدی به کار خود پایان داد. گروه سیمانی گروه برتر بود و غالب نمادها صف خرید داشتند. در مجموع هفته گذشته بازاری را سپری کردیم که هر مدل افت و خیزی را درون خود داشت. از بازار یکدست سبز پوش تا خنثی و منفی. البته هنوز هم نقدینگی مقصدی جز بازار ندارد. شکار کنیم سهم برتر را از میان جا مانده‌ها!

با گوش به زنگ پرانا

دیگر نیازی به رصد بازار نیست!

سامانه معاملات آنلاین اختصاصی کارگزاری تدبیرگران فردا

www.prana trader.ir

سود محقق شده دی ماه

(سالیانه)

صدورو ابطال از طریق وبسایت صندوق و اپلیکیشن آشنانشاپ

صندوق سرمایه گذاری

امین آشنا ایرانیان

مدیرصندوق: شرکت سبدگردان سهم آشنا | www.iafi.ir | تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

■ اخبار هفته ■

تمرکز دولت برای جلوگیری از آسیب سهامداران

اگرچه شاخص بورس در هفته‌های گذشته به دلیل برخی حوادث افت داشت اما سریع جبران شد و حتی رشد شاخص بورس در حال حاضر از ماه پیش از بروز حوادث نیز بالاتر است.

فرهاد دژپسند، وزیر امور اقتصادی و دارایی درباره وضعیت بازار سرمایه اظهار داشت: در حال حاضر بورس به سمتی هدایت می‌شود که قابل اعتماد باشد و صاحبان منابع خرد و بنگاه‌ها برای تأمین خواسته‌های خود بازار سرمایه را به عنوان تکیه‌گاهی مطمئن تلقی کرده و به آن مراجعه کنند.دژپسند با بیان اینکه ریزش بورس در هفته گذشته کمتر از ۰.۲ درصد بود، افزود: در این مدت شورای عالی بورس سه جلسه فوق‌العاده برگزار کرد تا از آسیب حقوق مالکان و دارندگان سهام بورسی جلوگیری کند، همچنین درچند هفته گذشته که شاخص بازار در پی برخی رویدادها با ریزش مواجه شد. بر این اساس، برای حمایت از سهامداران تدابیری همچون کاهش دامنه نوسان، افزایش عرضه‌های حقوقی و پیشنهاد احیای خرید اعتباری سهام مد نظر قرار گرفت.



چالش‌های راهاندازی بازار طلای آب شده

درحال حاضر استاندارد مشخصی برای ارزیابی طلا در بورس وجود ندارد.

حامد سلطانی‌نژاد، مدیرعامل بورس کالا گفت: راهاندازی بازار طلای آب شده را پیش بردیم اما مشکلی که برای راهاندازی بازار طلای آب شده پیش آمد این بود که فعالان بازار استاندارد سازی بازار طلای آب شده را دچار مشکل دانستند. وی با بیان اینکه بازار طلای آب شده همان بازار شمش طلا است، اظهار کرد: در این بازار اینکه عیار شمش طلا چند است، چه ویژگی‌هایی دارد، چه مقدار ناخالصی دارد و خلص سازی که صورت می‌گیرد با عیار ۹۹۵ اتفاق می‌افتد یا خیر، محل بحث است و باید مرجعی مانند سازمان استاندارد یا مراجع دیگر یک شمش طلای استاندارد را تعریف کنند که بازار طلای آب شده و شمش هم بتوانند بر اساس آن راهاندازی شوند. سلطانی‌نژاد با اشاره به عرضه شمش طلا در بورس کالا، اظهار کرد: شمش‌ی که درحال حاضر در بورس کالا عرضه می‌شود با برند شرکتی که تولیدش کرده شناخته می‌شود.



پذیرهنویسی ۶۰۰ میلیاردی «تماوند» در یک روز

نماد تأمین سرمایه دماوند برای معاملات ثانویه در فرابورس اسفندماه گشوده می‌شود. حسین بوستانی، مدیرعامل هلدینگ مالی غدیر از پذیرهنویسی ۳۰ درصد از سرمایه ۲۰۰۰ میلیارد تومانی تأمین سرمایه دماوند در یک روز (سه‌شنبه، یکم بهمن) خبر داد و گفت: عرضه اولیه ۶۰۰ میلیارد تومان از سهم شرکت را برای ۳۰ روز در نظر گرفته بودیم. بوستانی با اشاره به اینکه شرکت تا پایان بهمن‌ماه تأسیس و گشایش می‌یابد افزود: البته پس از بازگشایی نماد سهامداران می‌توانند بر اساس مکانیزم طبیعی بازار (عرضه و تقاضا) اقدام به خرید و فروش سهام کنند. بوستانی ادامه داد: سقف هر سهامدار برای خرید سهم تأمین سرمایه دماوند ۵۰ هزار سهم بود که با توجه به استقبال بی‌نظیر سهامداران، به هر نفر بیش از ۳۶ هزار سهم رسید. وی گفت: همچنین از پذیرهنویسان و موسسان شرکت دعوت کرده‌ایم که ۱۲ بهمن‌ماه در مجمع موسس شرکت کنند تا اساسنامه، بازرس، میزان تأمین سرمایه و سایر موارد با حضور آنها تصویب شود.



معاملات «عملیات بازار باز» در فرابورس

برای نخستین بار عملیات بازار باز آغاز شد که این معاملات از درگاه بازار ابزارهای نوین مالی فرابورس ایران رقم خورد.

افسانه اروچی، معاون بازار فرابورس ایران از آغاز عملیات بازار باز برای نخستین بار در بازار سرمایه کشور در هفته گذشته خبر داد و گفت: معامله تعداد ۱۰ هزار برگه اسناد خزانه اسلامی در این بازار بین بانک‌مرکزی جمهوری اسلامی ایران و یکی از بانک‌های دارای مجوز به منظور تأمین کموود نقدینگی این بانک انجام شد. اروچی گفت: هیات‌مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار به بانک مرکزی مجوز معامله‌گری مستقل در عملیات بازار باز داده است که این عملیات از طریق اوراق قابل معامله و درج شده در فرابورس و در بخش اوراق مالی اسلامی که دولت منتشر می‌کند، انجام می‌شود.معاون بازار فرابورس عنوان کرد: بانک مرکزی در راستای اعمال سیاست‌های خود، اگر قصد تزریق پول در اقتصاد را داشته باشد اقدام به خرید اوراق مالی اسلامی و اگر بخواهد پول را جمع‌آوری کند، اقدام به فروش این اوراق در سطح بانک‌ها می‌کند.



هزینه‌های تعهد پذیرهنویسی کاهش می‌یابد؟

آزادسازی صندوق‌ها از تکلیف ۵۰ درصدی

درصدی نسبت به سال قبل دارد. بخشی از دارایی یعنی فروش نفت صرف هزینه‌های جاری می‌شود و ۲۵ هزار میلیارد تومان نیز به درآمدهای کشور اضافه شده البته باید این موضوع را در نظر گرفت که شرایط کشور عادی نیست. سال آینده ۹۹ هزار میلیارد تومان فروش دارایی داریم که ۴۸ هزار میلیارد تومان آن نفت و ۵۰ هزار میلیارد تومان فروش دارایی است.

بهادرانی با اشاره به این موضوع که سال آینده قرار است حدود ۱۳۳ هزار میلیارد تومان اوراق در بازار سرمایه فروخته شود توضیح داد: ۷۵درصد بودجه مربوط به شرکت‌هاست. بودجه عمومی دولت ۴۸۵ هزار میلیارد تومان است که افزایش ۲۳۵ درصدی را نسبت به سال ۷۰ نشان می‌دهد. این نشان‌دهنده درآمد محدود است که به معنای افزایش یافتن بودجه دولت و شرکت‌ها و به کنار رانده شدن بخش خصوصی است. وی افزود: درآمدهای مالیاتی ۱۷۵ هزار میلیارد تومان دیده شده که نشان‌دهنده افزایش ۳۷ درصدی نسبت به سال قبل است و بعید است که این رقم محقق شود. ۱۰۶ هزار میلیارد تومان کسری تراز عملیاتی داریم یعنی درآمد کمتر از هزینه است که بایداز طریق فروش دارایی و اوراق تأمین شود.

خبری مطلوب برای مدیران صندوق‌ها

همچنین با توجه به نگرانی‌هایی که در ارتباط با اختصاص ۵۰ درصد دارایی صندوق‌های با درآمد ثابت به اوراق دولتی برای فعالان بازار در لایحه بودجه ۹۹ ایجاد شده بود، در این خصوص سید محمدهادی سبحانیان، معاون پژوهش‌های اقتصادی مرکز پژوهش‌های مجلس هم که در جلسه مذکور حضور داشت، اعلام کرد: با بررسی جزئیات بودجه سال آینده درخصوص مسائل بازار سرمایه، بند مربوط به اختصاص ۵۰ درصد دارایی صندوق‌های با درآمد ثابت به اوراق دولتی از بودجه ۹۹ حذف شد.

هفته‌نامه بورس: این روزها چکش کاری لایحه بودجه ۹۹ در حالی انجام می‌شود که کاهش درآمدهای نفتی و افزایش مالیات‌ها همچنان بحث داغ رسانه‌های مختلف است.بودجه ۹۹ که به آن بودجه بدون نفت نیز گفته می‌شود، دخل و خرج دولت را در شرایط تحریمی و نابسامانی‌های اقتصاد کشور با تکیه بر افزایش مالیات تنظیم کرده است.

در حالی که زیرساخت‌های اخذ مالیات چون اطلاعات و ابزار مورد نیاز برای این اقدام مهم در سطح مطلوبی در کشور نیست، دولت می‌تواند دست به دامان گرفتن مالیات شود و با وجود تمامی مشکلات درآمدهای موردنظرش را از این طریق تأمین کند. یکی از اهرم‌های دولت برای گرفتن مالیات، بازار سرمایه است که به نظر می‌رسد با توجه به رونق گرفتن آن در سال جاری دولت حساب ویژه بر درآمدهای حاصل از مالیات آن باز کرده است. در سی و چهارمین جلسه صبحانه کاری کانون نهادهای سرمایه گذاری ایران که با محوریت بررسی لایحه بودجه سال ۹۹ و انتظارات بازارسرمایه برگزار شد، زوایای مختلف این موضوع در بازار سرمایه مورد بررسی قرار گرفت.

رانده شدن بخش خصوصی

ابراهیم بهادرانی، مشاور عالی رئیس اتاق تهران و معاون اسبق دفتر امور تولیدی سازمان برنامه و بودجه در این جلسه اعلام کرد: بودجه کل کشور در سال ۹۹ افزایش ۱۴

چرایی اهمیت معاملات الگوریتمی

امروزه با وجود صدها میلیارد دلار معامله روزانه در بازارهای جهانی، دیگر خبری از صدهای فریاد نیست. حجم سفارشات تلفنی به صفر رسیده و خبری به بیرون درز نمی‌کند. دنیای معاملات ترکیبی از سیستم‌های کامپیوتری، نایتیوهای برای بررسی معاملات و استراتژی‌های معاملاتی طراحی شده است. با وجودی که ممکن است به دلیل رویدادهای مختلف، نیاز به مداخله باشد، اما به جز موارد استثنایی، در سایر موارد مدیران سرمایه‌گذاری و معامله‌گران صرفاً برای انجام معاملات نظارت می‌کنند و استراتژی‌های معاملاتی خودکار، کار خود را انجام می‌دهند. آنچه در معاملات الگوریتمی اهمیت می‌یابد، استراتژی و تأثیر متقابل بازار و استراتژی بر یکدیگر است. امروزه استفاده از فرصت‌های زودگذر و آربیتراژی نیازمند سرعت عمل بالا در شناسایی و اجرا است. طراحی سیستم‌های هوشمند جهت کسب چنین بازده‌هایی ضروری است.

یکی از معروف‌ترین شرکت‌های فعال در زمینه معاملات الگوریتمی، شرکت فناوری رنسانس است که عملاً بهترین و معروف‌ترین صندوق مبتنی بر معاملات الگوریتمی است. البته مهم‌ترین صندوق آن، صندوق مدالیون است که این صندوق میانگین بازده بیش از ۳۵درصد را با ریسک بسیار پایین برای بیش از ۳ دهه کسب کرده است. در اوج بحران مالی ۲۰۰۸ و در حالی که همه صندوق‌ها در تلاش برای کاهش زبان خود بودند، این صندوق موفق به کسب بازده ۸۰درصد شد. با این حال، یکی از چالش‌هایی که در طول زمان در معاملات الگوریتمی رخ می‌دهد، افزایش رقابت و احتمال کاهش و عدم کارایی مدل‌ها و در نتیجه تضعیف عملکرد الگوریتم‌ها است. بازارسرمایه ایران در حال گذار از سیستم سنتی به سیستم هوشمند است. ارکان بازارسرمایه از جمله کارگزاری‌ها، سرمایه‌گذاری‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌های سبدگردان و مشاورسرمایه‌گذاری به زیرساخت‌ها و سیستم‌های معاملات الگوریتمی نیازمند هستند.



مهران فتحی
مدیرعامل
شرکت جوش

اتالله وانا الیه راجعون

جناب آقای دکتر سید علی خسروشاه

درگذشت پدرگرامی تان را به شما و خانواده محترم تسلیت عرض نموده و از خداوند منان برای آن مرحوم غفران و رحمت الهی و برای بازماندگان صبر و سلامتی مسئلت داریم.

هیأت مدیره، مدیرعامل و کارکنان تأمین سرمایه سپهر

همراه بانک صادرات ایران

هرکجا هستم باشم
صادرات مال من است

کارت اعتباری ایران

شرایط ویژه
فرانچایز
(نمادینگی)
اتفاق کوروش

در مسیر موفقیت
همراه بانک صادرات ایران

تنها با وثیقه گناری
ملکی به قیمت
یک میلیارد تومان

بایعین سرمایه‌ی اولیه

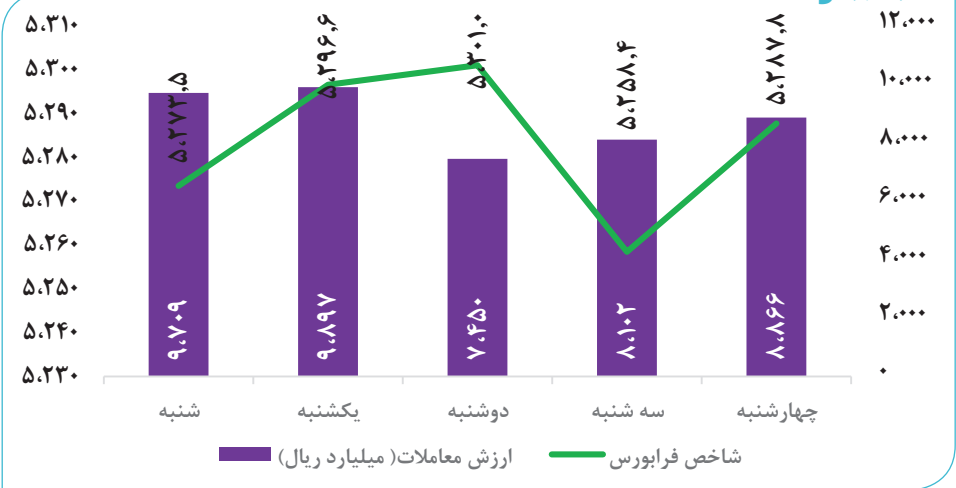
راه اندازی فروشگاه
خرید تجهیزات
ودیعه برای اجاره‌ی فروشگاه
نصب تابلو

بایعین سرمایه‌ی جاری

تأمین مستمر و سیستماتیک
۵۰۰ میلیون کالای امایی

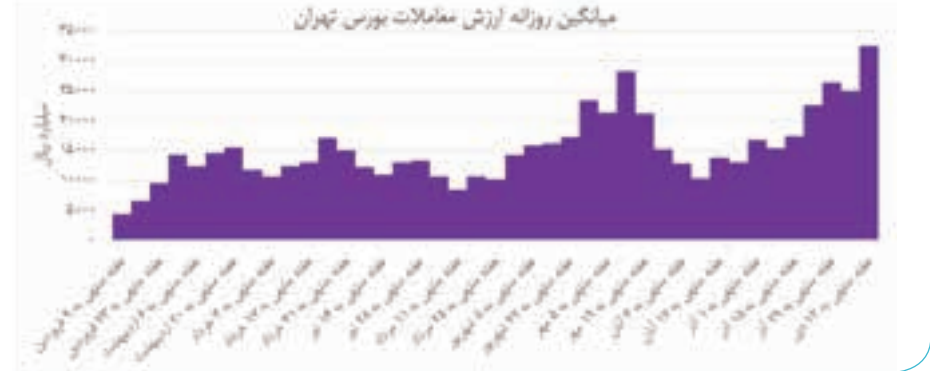
بزرگ‌ترین و پرفروش‌ترین
فروشگاه زنجیره‌ای کشور
با بیش از ۱۸۰ شعبه

کروشن



تحقق در آمد مالیاتی بورس

هفته‌نامه بورس: اگر این موضوع را در نظر بگیریم که افزایش درآمد مالیاتی در بازار سرمایه حاصل از افزایش ارزش معاملات خواهد بود، توسعه بازار سرمایه در سال آینده دور از ذهن نیست، با در نظر گرفتن این موضوع که افزایش حجم و ارزش معاملات در سال جاری اتفاق افتاد، امکان تحقق درآمد مالیاتی پیش‌بینی شده در قانون بودجه ۹۹ برای معاملات سهام امکان‌پذیر است. حتی امکان رشدی در حدود ۵۰ درصد نیز برای آن وجود دارد، در نتیجه می‌توان گفت: تحقق درآمد مالیاتی مدنظر دولت از بازارسهام امکان‌پذیر خواهد بود.



مهم‌ترین معاملات سهامداران عمده در هفته‌ای که گذشت (۹۸/۱۰/۲۵ – ۹۸/۱۱/۰۱)		
شرکت	نماد	میزان مالکیت سهام در اختیار سهامدار عمده
شرکت توسعه سرمایه رفاه-سهامی خاص	فولاد	۹۰۲ میلیارد سهم
شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی-سهامی عام	ویشهر	۳۰۶ میلیارد سهم
شرکت کاراندیش دوران معاصر-سهامی خاص	برکت	۲۰۶ میلیارد سهم
شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین-س.خ	جم	۲۰۲ میلیارد سهم
شرکت کاراندیش دوران معاصر-سهامی خاص	برکت	۱۰۴ میلیارد سهم
شرکت گروه پتروشیمی تاپان فردا-سهامی عام	وغدیر	۱ میلیارد سهم
شرکت سرمایه گذاری میناتامین-سهامی عام	تاپیکو	۱۰۴ میلیارد سهم
شرکت کوپل دارو-سهامی خاص	دعیدد	۱۰۳ میلیارد سهم
شرکت سرمایه گذاری سمند-سهامی خاص	خودرو	۱۰۲ میلیارد سهم
شرکت توسعه سرمایه وصنعت غدیر-سهامی عام	سکرد	۱۰۲ میلیارد سهم
شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو-سهامی عام	خهر	۹۲۳۰۰۱ میلیون سهم
شرکت گروه مالی سپهرمدارت-سهامی خاص	شفا	۸۴۶۰۸ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی-سهامی عام	تمسکن	۵۷۹۰۵ میلیون سهم
سازمان تامین اجتماعی	شهرن	۵۱۰۸ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری مدرتا-مین-سهامی عام	حفاری	۵۲۱ میلیون سهم
شرکت گروه مالی سپهرمدارت-سهامی خاص	کفرا	۲۴۶۰۳ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری دارونی تامین-سهامی عام	تاصیکو	۲۰۴ میلیون سهم
	دلر	۱۳۱۰۷ میلیون سهم
الیرا ناجی امیرتراد – کارشناس معاملات کارگزاری تامین سرمایه نوین		

ایجاد پایه‌های مالیاتی در بخش غیرمولد

ادامه از صفحه ۲

اگرچه فروش اموال دولتی و انتشار اوراق مشارکت از جمله منابعی است که دولت برای جبران کاهش درآمدهای نفتی در نظر گرفته است، اما به دلیل اینکه براساس برآوردها، تولید ملی کشور در سال آتی با کاهش مواجه خواهد شد، منابع درآمدی مردم نیز با کاهش جدی مواجه خواهند شد و توان خرید اموال دولتی یا اوراق مشارکت آن هم با نرخ سودهایی به مراتب کمتر از نرخ تورم موجود و پیش‌بینی شده، تحقق این درآمدها را نیز با تردید جدی روبه‌رو کرده است. استفاده از منابع صندوق توسعه ملی از جمله منابعی است که دولت برای جبران کاهش درآمدهای نفتی در نظر گرفته است که احتمالاً آن هم با توجه به ملاحظات سیاسی اقتصادی به سادگی میسر نخواهد شد.

حال که لایحه بودجه به مجلس رسیده، تنها می‌توان به نمایندگان مجلس توصیه‌هایی کرد تا مانع از خسارت‌های احتمالی بودجه پیشنهادی باشند، مهم‌ترین پیشنهاد آن است که در بررسی مواد مرتبط با افزایش مالیات از واحدهای تولیدی (به خصوص بنگاه‌های بورسی و خصوصی) دقت بیشتری کرده و مانع تحمیل فشار هزینه‌ای بیشتر بر بنگاه‌های تولیدی شوند. در مقابل، نمایندگان می‌توانند پایه‌های جدید مالیاتی که تاکنون مغفول مانده‌اند و یا با لایه‌ها و استدلال‌هایی، معاف از مالیات شده اند، را مشمول مالیات کنند. یافتن پایه‌های مالیاتی جدید در بخش‌های غیرمولد (که کم هم نیستند) یا پیگیری مواردی که به کاهش فرار مالیاتی به خصوص در بخش غیرمولد اقتصاد منجر شود، از جمله راه‌هایی است که می‌تواند به افزایش درآمدهای مالیاتی دولت کمک کند بدون اینکه بخش مولد اقتصاد بیش از این از زیر فشارهای هزینه‌ای له شوند. از جمله راه‌های دیگری که دولت می‌تواند فشار مالیاتی خود به واحدهای تولیدی (خصوصی و بورسی) را کاهش دهد، حذف یا کاهش هزینه‌های غیرضرور خود است. حال که درآمدهای بودجه‌ای دولت لطمه جدی خورده است بهترین فرصت برای حذف نان خورهای بودجه‌ای است که فعالیت‌شان کمترین کمک را به شرایط اقتصادی، اجتماعی و سیاسی کشور نخواهد کرد. اگرچه کاهش این مجموعه از نان خورهای بودجه‌ای با مقاومت شدید مواجه خواهد شد و احتمالاً حذف آن‌ها برای دولت با هزینه همراه خواهد بود، اما کاهش شدید درآمدهای بودجه‌گریزی برای دولت نخواهد گذاشت جز آنکه اینگونه هزینه‌های غیرضرور را از فهرست هزینه‌ای خود حذف کند.

بنابراین پیشنهاد می‌شود نمایندگان مجلس تا حد امکان، از افزایش مالیات بر بخش تولید و بنگاه‌های تولیدی به خصوص در بخش خصوصی و بورس جلوگیری کنند و منابع درآمدی را از طریق حذف نان خورهای اضافه از بودجه، صرفه جویی در هزینه‌ها و جلوگیری از ریخت پاش‌هایی که دستگاه‌های دولتی به آن معتاد شده اند، حذف معافیت‌های غیر موجه مالیاتی، جلوگیری از فرارهای مالیاتی و در نهایت افزودن پایه‌های مالیاتی جدید در بخش غیرمولد تأمین کنند، تا کمترین آسیب به تولید و تولید کنندگان و در نهایت به معاش مردم وارد آید.

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۵,۲۷۳,۵۱	۱۶۲,۶۰	۳,۱۸	۳,۰۳۴,۶	۹,۷۰۹
یکشنبه	۵,۲۹۶,۵۹	۲۳,۰۸	۰,۴۴	۳,۰۴۷,۹	۹,۸۹۷
دوشنبه	۵,۳۰۱,۰۱	۴,۴۲	۰,۰۸	۳,۰۵۰,۴	۷,۴۵۰
سه شنبه	۵,۲۵۸,۴۳	(۴۲,۵۸)	(۰,۸۰)	۳,۰۲۵,۹	۸,۱۰۲
چهارشنبه	۵,۲۸۷,۷۶	۲۹,۳۳	۰,۵۶	۳,۰۴۲,۷	۸,۸۶۶

فشار مالیاتی بر شرکت‌های بورسی و تولیدکنندگان وارد می‌شود؟

ادای دین به بودجه

محقق شدن درآمدهای مالیاتی مدنظر به افزایش حجم و ارزش معاملات بستگی دارد

تولیدکنندگان می‌دانند و تاثیر آن را منفی قلمداد می‌کنند. برخی نیز اثر این افزایش را بسیار ناچیز دانسته و معتقدند خللی در بازار سرمایه ایجاد نخواهد شد. بررسی جزئیات لایحه بودجه سال ۹۹ کل کشور نشان می‌دهد که درآمدهای مالیاتی با رقم ۱۹۸ هزار میلیارد تومان، با رشد ۱۲ درصدی نسبت به سال قبل ۳۵ درصد از کل منابع بودجه را به خود اختصاص داده‌است.همچنین در این روند درآمد مالیات بر نقل و انتقال سهام در سال ۹۹ حدود ۲/۲ هزار میلیارد تومان برآورد شده که نسبت به سال قبل حدود سه برابر افزایش را نشان می‌دهد.

اثر کاهشی بر بازار ندارد



غلامرضا سلامی، رئیس اسبق انجمن حسابداران در خصوص وضعیت اعمال قانون مالیات عایدی بر سهام در سال آینده گفت:جزئیات درآمد مالیاتی حاصل از نقل و انتقال سهام به طور مشخص و واضح در لایحه بودجه آورده نشده است. البته در ارتباط با مالیات عایدی بر سهام مذاکراتی با وزارت اقتصاد و دارایی در حال انجام بوده، همچنین اعمال مالیات

بر عایدی سرمایه موافقان و مخالفانی دارد و هنوز قطعی نشده است.البته برخی معتقدند که خرید و فروش املاک و اوراق بهادار هر دو باید مشمول پرداخت مالیات شود.

این حسابدار رسمی در پاسخ به تاثیر افزایش درآمد مالیات نقل و انتقال سهام در لایحه بودجه ۹۹ بر بازار سرمایه بیان داشت: تصمیمی که سران سه قوه به منظور رونق بخشیدن بورس گرفتند باعث شد که مالیات بر نقل و انتقال سهام را از ۵/۵ درصد به ۰/۱ درصد کاهش دهند و این موضوع در سال ۹۸ درآمدی حدود ۸۰۰ میلیارد تومان را به همراه داشت.

سلامی گفت: برگشت این نرخ به روال سابق، درآمد مالیاتی را ۴۳۲برابر افزایش خواهد داد، دولت هم بخواهد بر عایدی سرمایه مالیات اعمال کند، رقم آن بسیار بیشتر از درآمد نقل وانتقال سهام خواهد شد.

البته اگر قرار باشد مالیات بر عایدی سهام اعمال شود بابت حجم معاملاتی که تاکنون در سال۹۸در بازار سرمایه وجود داشته است و با توجه به سود ناشی از عایدی سرمایه در این یک سال، چیزی حدود ۱۰۰درصد در ۱۰ ماه اخیر سود باده‌های اوراق سهام به دست آمده است، خواهد بود. همچنین اگر تصمیم گرفته شود که بر روی این رقم، مالیات اعمال شود، رقم بسیار بزرگی خواهد بود که بیشتر از رقم پیش بینی شده در لایحه بودجه است.

با احتمال اعمال مالیات بر سپرده ثابت گفت: مالیات در حد معقول هیچ اثر کاهنده‌ای بر معاملات سهام ندارد، چرا که اگر بازار سهام مانند امسال پررونق باشد و با سود ۱۰۰درصدی همراه شود، فرض بر این که رقمی از این سود به عنوان مالیات دریافت شود، این مالیات نمی‌تواند اثر کاهشی بر بازار داشته باشد.

گفت حساب شده است.البته جزئیات بیشتری در این خصوص اعلام نشده و طبیعتاً ممکن است قانونی به یکباره تصویب شود و این موضوع اعمال شود.

وی بیان داشت: اگر مالیات مشغال به درستی اعمال شود تاثیر بسیار مثبتی بر درآمدهای مالیاتی خواهد داشت ولی با توجه به اینکه مشغال قابل ردیابی نیستند و دولت نمی‌تواند از آن‌ها مالیات دریافت کند، فشار مالیات به شرکت‌های بورسی و شرکت‌هایی با اطلاعات شفاف و قابل ردیابی وارد خواهد شد. همچنین با توجه به شرایط نامساعد اقتصادی ممکن است افزایش مالیات منجر به افزایش رکود و کاهش تولید شود.

همچنین ممکن است حجم تولید برخی شرکت‌ها با کاهش مواجه شود که این موضوع بر رونق تولید در کشور تاثیرگذار خواهد بود.البته هر چه تولید در کشور با کاهش روبه رو شود بازار سرمایه نیز دچار افت و شرکت‌هایی که توان نقدینگی پایین‌تری دارند با تعطیلی مواجه خواهند شد.

شعبانی افزود:نرخ مالیات بر نقل و انتقال سهام قرار است که تغییر کند و اثر این افزایش نرخ را در لایحه بودجه۹۹ دیده‌اند. همچنین در کشور ما نمی‌توان تعیین کرد که چنین موضوعی تنها در حد پیش بینی است یا خیر، اما باید توجه کرد که این پیش بینی با بررسی آیت‌های مختلف و ارزیابی تغییرات مدنظر دولت گرفته می‌شود و می‌توان

فشار به شرکت‌های بورسی وارد خواهد شد



سعید شعبانی، حسابدار رسمی با اعلام این موضوع که مالیات بر نقل و انتقال سهام اثر منفی بر بازار سرمایه خواهد داشت، گفت: در واقع افزایش میزان مالیات باعث می‌شود که تعهدات مالیاتی شرکت‌ها بالا

برود و همین موضوع شرکت‌ها را دچار رکود خواهد کرد.

تاثیر مستقیم بر بازار سهام ندارد



احسان خاتونی، کارشناس ارشد بازار سرمایه در ارتباط با تاثیر افزایش درآمد مالیات نقل وانتقال سهام و عایدی بر روند بازار سرمایه گفت: شاید بتوان گفت محاسبه اخذ مالیات در بازار سرمایه برای دولت مشکل است هر چند که گفته می‌شود نرم‌افزاری برای این محاسبه وجود دارد، با این حال این فرآیند پیچیده است. برای این اساس افزایش درآمد مالیات که در بودجه

پیش‌بینی شده تاثیر مستقیمی بر بورس ندارد و نمی‌توان گفت با اعمال این مالیات‌ها بورس با افت مواجه شده و منفی خواهد شد.

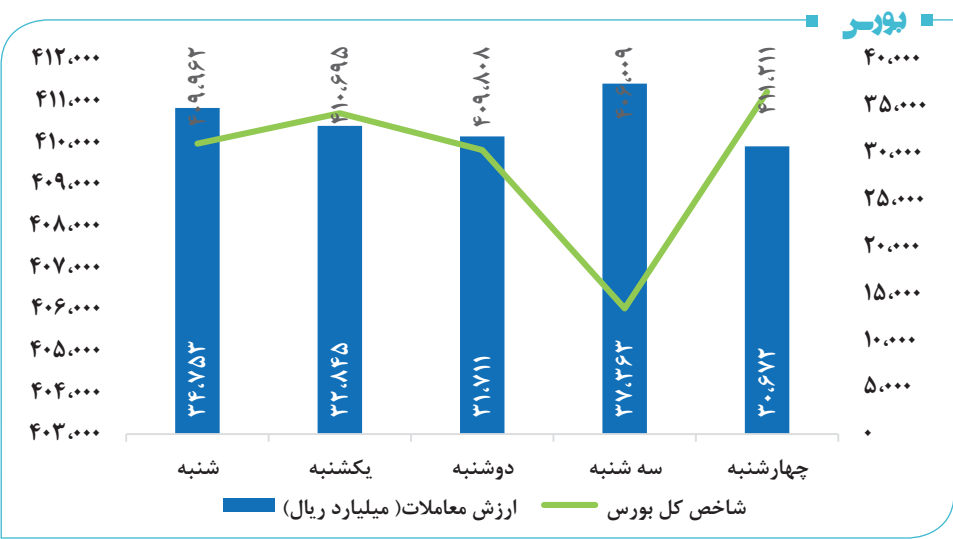
خاتونی افزود: اگر مالیات بر عایدی سرمایه اعمال شود قطعاً مالیات بر سود سپرده نیز

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
شراز	-۸.۴۷	۴۹۳,۱۱۰,۳۰۰	۱۸۶,۳۴۱	-۵.۳۹
شرانل	-۷.۱۶	۲۹۷,۵۴۰,۰۰۰	۴۷۱,۴۷۲	-۲.۸۲
وهور	-۶.۷۱	۳۵۳,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۸,۱۱۹	-۲.۵۵
رتیک	-۶.۴۹	۲۵۸,۳۹۰,۰۰۰	۷۳۵,۹۶۹	۱.۵۸
ذوب	-۶.۴۵	۱۳۲,۱۰۹,۶۰۱	۲,۶۶۳,۲۲۹	-۴.۳۲
کیمیا	-۶.۱۵	۵۷۱,۸۹۸,۹	۲۰۹,۹۸۳	-۳.۰۹
قچار	-۵.۸۷	۵۷۰,۹۰۶,۰	۶۲,۸۵۱	-۵.۷۱
تلیسه	-۵.۶۵	۸۶۳,۸۳۵۰	۸۸,۷۴۷	-۱.۸۷
چکاپ	-۵.۵۸	۳۰۱,۱۶۲,۹۵	۲,۲۰۴,۶۱۴	-۵.۴۹
ککهر	-۵.۲۸	۲۸۹,۶۷۷,۳۰۰	۳۲۳,۸۰۹	-۲.۰۴

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
توریل	۲۸.۰۳	۳۷,۱۳۹,۲۰۰	۱۷۸,۵۷۵	۲۸.۰۲
ثیردیس	۲۳.۹۶	۱۰,۴۳۷,۰۰۰	۵۷۰,۵۷۸	۳۰.۰۱
آوا	۲۱.۵۴	۸,۱۳۰,۰۰۰	۳۱۰,۹۱۶	۲۷.۰۶
ثالوند	۲۱.۵۴	۴,۴۸۱,۰۰۰	۲,۴۸۰	۲۱.۵۴
مادیرا	۲۱.۴۴	۷,۱۷۰,۸۰۰	۵۰۷,۳۱۲	۲۶.۵۵
ثغرب	۲۱.۲۸	۴,۱۷۵,۱۰۰	۲۸۲,۳۷۶	۲۶.۶۴
فرابورس	۲۱.۱۲	۴,۵۳۱,۸۰۰	۱,۲۵۱,۳۷۱	۲۷.۱۷
ککشر	۱۹.۸۲	۵,۰۴۸,۳۴۰	۱۴۲,۰۹۴	۲۴.۹۴
خدیزل	۱۹.۳۸	۱,۳۶۲,۰۰۰	۲۹۵,۴۶۳	۲۵.۲۹
شمصیر	۱۹.۱۴	۹,۶۶۲,۴۰۰	۶۷۰,۳۳۷	۲۵.۰۷

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار	
۴۰	۲
۷۵	
صنایع پر نوسان – فرابورس	
تولید ماشین آلات اتاری- حسابداری و محاسباتی	۲۱,۴۲
فعالیت های جنسی بر تریب با واسطه گری مالی	۲۱,۱۲
خودرو و ساخت قطعات	۱۹,۳۸
پیمانکاری صنعتی	۱۸,۲
انویه سازی املاک و مسکنلات	۱۴,۲۵
حمل و نقل و اتیار داری	۱۲,۱۴
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۱۰,۶۱
بیمه و صندوق بازنشستگی	۱۰,۰۴
راهانه و فعالتهای وابسته به آن	۸,۸۲
سایر واسطه گری های مالی	۸,۲۷





دیدگاه

ضرورت مشارکت بورس در عملیات «بازار باز»

انتشار اوراق توسط دولت موضوع جدیدی نیست، به ویژه اینکه دولت در چند سال گذشته نقش پررنگ‌تری داشته و در ماه‌های اخیر نیز حدود ۲۵ هزار میلیارد تومان اوراق منتشر کرده است. انتشار اوراق به ارزش حدود ۴ هزار میلیارد تومان هم ادامه همین روند است. در گذشته نیز اوراق کوپن دار و بدون کوپن در قالب اسناد خزانه وجود داشته است. عملیات بازار باز، جزو سیاست‌های پولی با هدف کنترل نقدینگی، تورم و نرخ بهره است که در آن بانک‌ها به‌عنوان خریدار یا فروشنده اوراق دولتی هستند و طرف حساب آنها عموماً بانک مرکزی است. بخشنامه موجود هم اذعان دارد که بانک‌ها بتوانند به پشتوانه این اوراق از بانک مرکزی وام دریافت کنند یعنی بانک دارنده اوراق دولتی، این اوراق را به صورتی قطعی به بانک مرکزی می‌فروشد و یا به عنوان پشتوانه نزد بانک مرکزی قرار می‌دهد و مجاز به برداشت از حساب‌های نزد بانک مرکزی خواهد بود.

هرچند انتشار اوراق دولتی کوپن‌دار تازگی ندارد اما عملیات بازار باز برای نخستین بار به صورت تخصصی و سازمان یافته از طریق فرابورس انجام می‌شود.

هرچند این مهم همچون تمامی تصمیمات و برنامه‌های اجرایی دولت مزایایی همچون کنترل نقدینگی کنترل تورم و کنترل نرخ بهره به ویژه نرخ بهره بین بانکی داشته و آن را در چارچوبی مشخص قرار می‌دهد اما چالش و پرسش اصلی اینکه منابعی که در اختیار بانک مرکزی است کفاف این موضوع را می‌دهد یا خیر؟ همچنین کسری بودجه دولت به چه میزانی است که بتواند از طریق انتشار اوراق پوشش یابد؟ اگر این حجم زیاد و حجم اوراق بالا باشد و منابع بانک مرکزی کفاف این موضوع را ندهد می‌تواند شرایط را تغییر دهد و اهداف مدنظر دور کند. همچنین در ابعاد بین‌المللی دولت‌ها از طریق بانک مرکزی اوراق را منتشر و از این طریق کسری بودجه موجود را جبران می‌کنند و کنترل نقدینگی و نرخ بهره را از این طریق انجام می‌دهند که قالب کلی بازار باز است و به صورت تئوری همه جا به یک صورت انجام می‌شود. با این حال، این موضوع که آیا فرابورس می‌تواند بستر مناسب را ایجاد کند موضوعی است که زمان مشخص خواهد کرد. و تنها نکته مهم اینکه این پتانسیل وجود دارد که تأمین سرمایه‌ها و صندوق‌های بزرگ که دارنده اوراق هستند به عنوان بازیگر در عملیات بازار باز نقش داشته باشند.



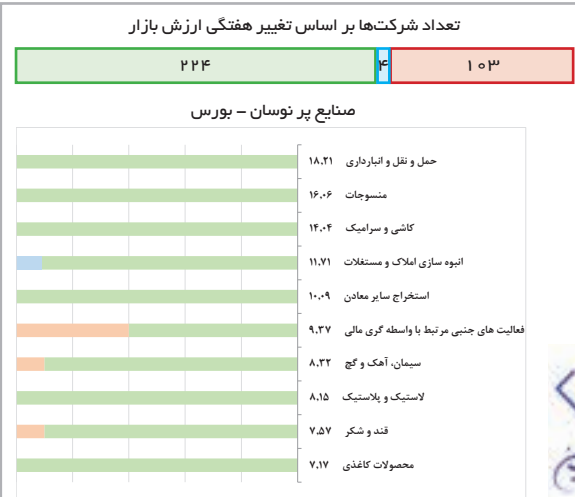
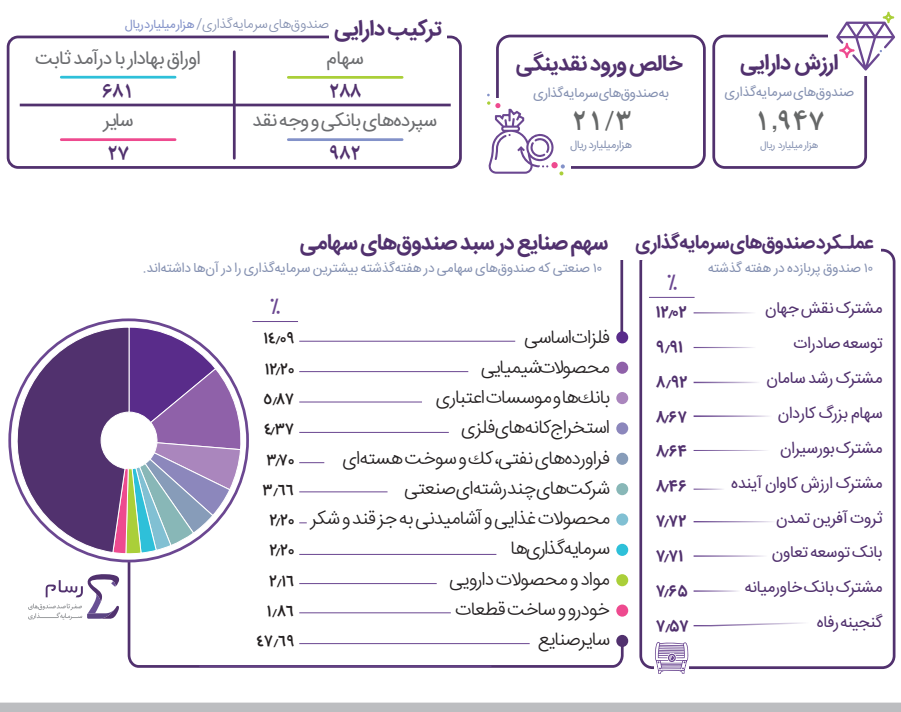
مجتبی جهانگیری
مدیر نوسه بازار تأمین سرمایه‌لئونوس پارس‌سان

صندوق‌ها

«مشترک نقش جهان» صدرنشین بازدهی

در هفته‌ای که گذشت بعد از حمایت خوب بازار توسط حقوقی‌ها اعتماد به بازار بورس برگشت و شاهد ورود پول حقیقی‌ها به بازار بودیم. رشد شاخص کل همچنان ادامه پیدا کرد به طوری که حمایت مهم ۴۰۰ هزار واحد را نیز رد کرد و از ۳۹۲ هزار به ۴۱۰ هزار رسید. معاملات روزهای آتی مشخص می‌کند که آیا شاخص خود را بالای ۴۰۰ هزار واحد تثبیت می‌کند یا خیر، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ویژه صندوق‌های سهامی و مختلط، در این هفته با تاثیر گرفتن از روند کلی بازار توانستند خوش بدرخشند. «مشترک نقش جهان»، «توسعه صادرات» و «مشترک رشد سامان» با ترتیب به کسب ۱۲,۰۲، ۹,۹۱ و ۸,۹۲ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آن خود کردند.

در هفته گذشته خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲۱,۳ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۱۰,۱ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی ورود ۵,۳ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط ورود ۱,۶ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. ناگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد یک هزار ۹۴۷ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۵۰ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۴ درصد اوراق بدهی و ۱۵ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
شسینا	-۱۲,۰۵	۳۳,۵۷۲,۲۴۵	۱۵۸,۵۶۲	-۱۴,۰۴
سیستم	-۱۰,۰۶	۱۶,۴۵۴,۳۴۰	۲۲۶,۹۵۲	-۷,۴۴
فخوز	-۹,۴۴	۲۰,۴۶۹۷,۲۹۸	۵۹۵,۷۰۸	-۵,۸۹
شسپا	-۸,۰۹	۶۸,۴۴۲,۰۰۰	۱,۱۸۰,۸۴۴	-۳,۶۱
ویهم	-۷,۵۴	۱۷,۰۵۵,۰۰۰	۵۷۰,۶۳۱	-۲,۰۹
چرخش	-۷,۴۴	۶,۴۲۳,۷۸۳	۳۷۵,۲۴۰	-۴,۷۸
فجر	-۷,۲۶	۱۸,۴۵۸,۱۵۴	۲۵۴۷,۰۴۰	-۴,۸۳
شهرن	-۷,۱۸	۶۷,۳۹۴,۶۰۰	۴۴۸,۴۳۸	-۳,۸۱
کروی	-۶,۵۵	۲۳,۳۸۸,۷۶۲	۳۳۳,۵۴۵	-۲,۶۸
شاملا	-۶,۷۶	۱۷,۰۰۹,۶۴۰	۶۹,۱۳۱	-۵,۲۸

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
فرآور	۳۳,۰۷۶	۹,۹۴۴,۸۸۰	۳۵۰,۸۳۰	۳۳,۰۷۶
غگل	۲۶,۰۱۷	۱۵,۷۴۴,۶۰۰	۱,۸۷۳,۳۵۵	۲۶,۰۱۷
پاسا	۲۱,۵۶	۶,۹۱۷,۴۰۰	۸,۴۷۲	۲۱,۵۶
کحافظ	۲۱,۵۵	۹,۸۷۹,۳۰۰	۲۹۳,۰۲۷	۲۷,۶۲
ختور	۲۱,۴۱	۹,۱۷۱,۶۰۰	۲۰۳,۴۷۳	۲۷,۳۶
غشهد	۲۱,۲۹	۵,۴۷۵,۴۰۰	۲۱۷,۷۸۳	۲۷,۰۱۸
حکشتی	۲۰,۰۹۵	۱۴۷,۲۵۸,۳۱۹	۳۰,۱۶,۹۷۷	۲۶,۰۹۷
لغرز	۲۰,۰۹۰	۱۲,۰۴۵,۱۹۷	۷۶,۶۶۱	۲۶,۰۰۴
لیوتان	۲۰,۰۴۷	۲,۹۵۴,۷۲۸,۱	۲۳۶,۹۸۵	۲۶,۰۰۴
بورس	۲۰,۰۳۸	۵۵,۱۲۴,۰۰۰	۳۴۷,۷۶۸	۲۶,۰۰۴

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

استقلال بازار تحت‌الشعاع قرار می‌گیرد؟

کوپنی که دولت‌ها را بدهکارتر می‌کند

برای اقتصاد ایران چاره ای جز انتشار اوراق کوپن دار برای دوره‌های بلند مدت وجود ندارد

مقاطع زمانی معین اقدام کند. شنیده‌ها حاکی است، نرخ سود این اوراق حدود ۱۵ درصد در نظر گرفته شده و برای نخستین بار، این نوع اوراق منتشر می‌شود. با داشتن اوراق کوپن‌دار، در موعدهای مشخص پیش از سررسید، دارنده اوراق می‌تواند بهره اوراق را دریافت کند. نرخ کوپن می‌تواند به‌صورت دوره‌ای، معمولاً یک یا سه ماهه محاسبه و پرداخت شود. همچون هر موضوع دیگری مزیت‌ها و چالش‌های این طرح را با کارشناسان بازار مطرح کردیم.

سود اوراق به‌صورت دوره‌ای قابل پرداخت است، همچنین طبق آیین‌نامه تصویب‌شده، بانک‌ها می‌توانند در ازای توثیق اوراق مالی اسلامی دولتی نزد بانک مرکزی، از سیاست‌گذار پولی اعتبار دریافت کنند. همچنین براساس مصوبه هیات وزیران، به منظور بهادارسازی، وزارت اقتصاد مجاز است نسبت به انتشار انواع اوراق مالی اسلامی از جمله اسناد خزانه اسلامی بلندمدت با امکان پرداخت حفظ قدرت خرید به‌صورت کالا‌برگ(کوپن) و مجزا از ارزش اسمی اسناد در

کمتر از چندماه مانده به پایان سال، آیین‌نامه اجرایی اوراق منتشر شده دولت و بانک مرکزی که مربوط به قانون بودجه ۹۸ بود، از تصویب هیات وزیران گذشت.

در آیین‌نامه مورد اشاره، اسناد خزانه اسلامی بلندمدت با امکان پرداخت حفظ قدرت خرید به‌صورت کوپن و مجزا از ارزش اسمی اسناد در مقاطع زمانی معین، مجاز شمرده شد. ویژگی متفاوت اوراق کوپن‌دار از اوراق موجود، این است که

ریسکی برای سرمایه‌گذاران نیست



مجتبی شهبازی، مدیر معاملات کارگزاری پاسارگاد، درباره دلیل انتشار اوراق کوپن‌دار گفت: در بازار مالی و به ویژه حوزه تأمین مالی برخی از قسمت‌های پازل وجود نداشت. بنابراین برای پیوستن به بازارهای جهانی همچنین توسعه بازار، انتشار اوراق کوپن‌دار در دستور کار قرار گرفت.

وی با اشاره به اینکه این نوع اوراق از لحاظ ماهیتی تفاوت چندانی با اسناد خزانه ندارد، افزود: اوراق کوپن‌دار با پشتوانه اسناد خزانه منتشر می‌شود. همچنین تنها تفاوتش این است که اسناد خزانه با تنزیل فروخته می‌شوند یعنی در ابتدای کار، سود از اصل سرمایه کسر شده و در انتهای دوره با ارزش اسمی از دارنده خریداری و ما به التفاوت آن سود تلقی می‌شود. مدیر معاملات کارگزاری پاسارگاد به چالش‌ها و ریسک‌های پیش رو پرداخت و عنوان کرد: موضوع مهم، بدهی و بحران‌های مالی دولت است که برای بسیاری از کشورها از جمله یونان نیز رخ داد. همچنین دولت در بازپرداخت اصل و سود این اوراق به چالش می‌افتد. این موضوع ریسکی کلی است که اگر دولت‌ها به این نوع تأمین مالی روی بیاورند و حجم این اوراق از درآمدهای موجود بالاتر برود، امکان ایجاد بحران وجود دارد. ولی با توجه به اینکه در ایران عددی بزرگی از درآمد دولت در این بخش نیست، ریسکی هم در این قالب برای سرمایه‌گذاران وجود ندارد، همچنین ریسکی هم از نظر عدم استقبال وجود ندارد؛ همانگونه که از اسناد خزانه استقبال شد و جایگاه مناسبی در بازار پیدا کرد و سهم تأمین مالی توسط بازار سرمایه را در بازار مالی کشور توسعه داد.

نابسامانی و ناهنجاری برای سنوات آتی

«شان فروش اوراق و تأمین مالی به‌ منظور جبران هزینه‌های جاری مغایر با اهداف اقتصادی است»؛ «نمونه نظام دستوری و نظارتی در یکی دو سال گذشته مربوط به ارز ۴۲۰۰ تومانی و سامانه نیماست؛ اگر این طرح‌ها موفقیت‌آمیز بوده این مهم نیز موفق خواهد بود». موارد مذکور بخشی از دیدگاه‌های فردین آقابزرگی مدیر عامل کارگزاری بانک دی، در خصوص انتشار اوراق کوپن‌دار در بازار است. فرصتی فراهم شد پیرامون برخی ابعاد مسئله مذکور، گفت‌وگویی با وی داشته باشیم. ***

■ در خصوص روند اعلام انتشار اوراق کوپن‌دار چه نظری دارید؟

اوراق کوپن‌دار که از سوی بانک مرکزی مطرح شده در ارتباط با عملیات بازار باز بوده، اما موضوع مورد بحث وجود زیرساخت‌های لازم است. بحث مهم در این موضوع اینکه این اوراق به صورت عملیات حراج باید انجام شود نه از طریق یک کارگزار و یک عامل؛ اما اگر بخواهد به صورتی که پیش‌بینی شده کمک‌کننده دولت در راستای سیاست‌های پولی بانک مرکزی باشد و در حقیقت نظام دستوری فروش برخی از اوراق مدنظر دولت با نرخی مغایر با نرخ‌های موجود در بازار باشد، مغایر با اهداف برخی از نهادها از جمله صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت است که به صورت دستوری نمی‌تواند انجام شود.

■ به نظر هنوز سازو کار نهایی آن مشخص و ابلاغ نشده است؟

بله؛ به دلیل نبود سازوکار مناسب نحوه انتشار، نحوه فروش و عاملیت فروش نمی‌توان نظر دقیقی داد اما این موضوع روشن است که در بخشی موارد مغایر با اصل و اساس نظام حراج در بورس است. چالش دوم، موضوع فعالیت و وظایف مدیریتی صندوق‌های بادرآمد ثابت است. اعلام تکلیف قانونی مبنی بر اینکه ۵۰ درصد از دارایی‌های صندوق باید اوراق دولتی باشد با اعمال عملیات بازار باز مغایرت دارد. موضوع بعدی مربوط به تبصره ۵ همین دستورالعمل است مبنی بر اعطای مجوز عرضه تدریجی که انجام این مهم با سازو کارها و زیرساخت‌های گذشته سازمان بورس بود. اگر این اتفاق رخ دهد بدعتی در عرضه اوراق‌ها ایجاد می‌شود.

■ به عبارتی استقلال بازار تحت‌الشعاع قرار می‌گیرد؟

دقیقاً؛ کسب مجوز انحصاری عرضه خصوصی اوراق مشخصاً مغایر با نظام بازار است. عملیات بازار باز به معنی عرضه و تقاضا به اندازه کافی و بدون دخالت و مدیریت وجود داشته باشد. چنین مدلی در بازار تا کنون وجود نداشته و اساساً مجوز عرضه خصوصی معنی ندارد؛ این اوراق ارزش اسمی دارند و به تنهایی می‌تواند مغایرت ایجاد کند ضمن اینکه شایعاتی در بازار شنیده می‌شود که ۱۰ درصد کارمزد انتشار برای ذی نفع منتشرکننده در نظر گرفته شده است. این درحالی‌است که در گذشته این میزان در بالاترین شکل ممکن، ۳ تا ۴ درصد بود.

■ انجام طرح مذکور، چه آثاری در ساختار اقتصادی خواهد داشت؟

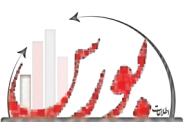
به نکته خوبی اشاره کردید. شأن فروش اوراق و تأمین مالی به منظور جبران هزینه‌های جاری-چه با کسر و چه بدون کسر در هر فرآیندی - مغایر با اهداف اقتصادی است. در همه جای دنیا اوراق بدهی منتشر



می‌شود اما نکته مهم اینکه تأمین مالی به‌منظور اجرای طرح‌های توجیه‌دار اقتصادی در بلندمدت است. در حال حاضر قسمت عمده اتکای انتشار اوراق به پوشش هزینه‌های جاری باز می‌گردد و عمدتاً بیش از ۹۰ درصد بودجه سال ۹۹ (بودجه عمومی کشور) مربوط به هزینه‌های دولت است؛ به نظر دولت به ازای کاهش درآمدها و فرآورده‌های نفتی قصد فروش اوراق بدهی به مبلغ ۱۲۳ هزار میلیارد تومان دارد که این موضوع نابسامانی و ناهنجاری برای سنوات آتی را خبر می‌دهد که باید این رویه اصلاح شود.

■ آثار عملیاتی شدن این موضوع را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

به این پرسش تنها یک پاسخ می‌توانم بدهم؛ نمونه نظام دستوری و نظارتی در یکی دو سال گذشته مربوط به ارز ۴۲۰۰ تومانی و سامانه نیماست؛ اگر این طرح‌ها موفقیت‌آمیز بوده این مهم نیز موفق خواهد بود. ضمن اینکه حتی در برخی ابعاد هنوز تناقضاتی دیده می‌شود؛ عملیات بازار باز در همه کشورها به عنوان اهرم و ابزار غیرمستقیم سیاست‌های پولی اعمال می‌شود اما نه به منظور پوشش هزینه‌های جاری و در فضایی که ابزارهای پوشش ریسک ناشی از نوسانات نرخ-عمده‌ترین آن هم نوسان نرخ ارز-کنترل شده است. زمانی که نظام ارزی ارشادی و مدیریتی یا همان تحت نظارت داشته باشیم نرخ ارز از فضای اقتصادی رایج خارج می‌شود و نظام عرضه و تقاضا در مقابل هم قرار می‌گیرند در نتیجه به نظر می‌رسد تجربه اجرایی چنین طرحی در آینده نزدیکی ممکن است به همان ارز ۴۲۰۰ تومانی یا نرخ سامانه نیما تبدیل و بحران‌هایی را نیز ایجاد کند.



طلا



چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	هر گرم طلای ۱۸ عیار
۴,۹۵۴,۰۰۰	۴,۹۳۴,۰۰۰	۴,۹۷۷,۰۰۰	۴,۹۷۵,۰۰۰	۴,۹۲۴,۰۰۰	سکه تمام طرح جدید
۴۸,۶۵۰,۰۰۰	۴۸,۴۵۰,۰۰۰	۴۸,۸۰۰,۰۰۰	۴۸,۸۷۰,۰۰۰	۴۸,۴۳۰,۰۰۰	سکه تمام طرح قدیم
۲۴,۷۷۰,۰۰۰	۲۴,۶۰۰,۰۰۰	۲۴,۷۴۰,۰۰۰	۲۴,۷۰۰,۰۰۰	۲۴,۴۵۰,۰۰۰	نیم سکه
۱۴,۷۴۰,۰۰۰	۱۴,۶۰۰,۰۰۰	۱۴,۷۷۰,۰۰۰	۱۴,۷۰۰,۰۰۰	۱۴,۵۳۰,۰۰۰	ربع سکه
۹,۳۲۰,۰۰۰	۹,۳۰۰,۰۰۰	۹,۳۱۰,۰۰۰	۹,۳۰۰,۰۰۰	۹,۲۸۰,۰۰۰	یک گرمی
۱,۵۵۷,۵۱	۱,۵۵۸,۰۵	۱,۵۶۴,۲۶	۱,۵۵۷,۴۷	۱,۵۵۷,۴۷	اونس جهانی (دلار)

ارقام به تومان

نفت و ارز



چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	نفت برنت
۶۴,۱۷	۶۴,۴۷	۶۵,۲۰	۶۵,۱۰	۶۵,۱۰	نفت WTI
۵۷,۸۵	۵۸,۲۵	۵۸,۷۱	۵۸,۵۸	۵۸,۷۸	نفت اوپک
۶۶,۱۱	۶۶,۱۱	۶۵,۵۸	۶۵,۶۲	۶۵,۶۲	دلار
۱۲۹,۵۰۰	۱۲۹,۵۳۰	۱۲۹,۵۴۰	۱۳۰,۰۰۰	۱۳۰,۵۰۰	یورو
۱۴۴,۵۰۰	۱۴۴,۵۶۰	۱۴۴,۵۷۰	۱۴۵,۰۶۰	۱۴۶,۵۰۰	پوند
۱۷۶,۳۵۰	۱۷۶,۱۵۰	۱۷۶,۳۴۰	۱۷۵,۸۴۰	۱۷۵,۷۵۰	درهم
۳۷,۰۰۰	۳۶,۹۵۰	۳۷,۱۵۰	۳۷,۰۱۰	۳۶,۹۹۰	

ارقام به تومان

بورس ارزهای 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

تحلیل بازار

۸۰ درصد محصولات عرضه شده خریداری شدند

ارزش هفته گذشته در تالار معاملات پلیمری معادل ۶۸۶۶,۸۱۸ میلیون ریال بود که نسبت به (هفته سوم دی) ۲/۵ درصد افزایش یافته است. همچنین عرضه، تقاضا و حجم معاملات به ترتیب معادل ۸۲,۴۷۶,۸۲۳, ۸۹۲,۱۵۰, ۶۵۴,۲۲ تن بود و ۸۰ درصد محصولات عرضه شده خریداری شدند.

البته در قیمت‌های اعلامی توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی در روز یکشنبه مورخ ۱۳۹۸/۱۰/۲۹ نرخ دلار نیمایی با ۰/۷۸ درصد افزایش نسبت به هفته گذشته معادل ۱۱۸,۶۰۲ ریال اعلام شد، که در اکثر گریدها شاهد افزایش قیمت بودیم. بر اساس این گزارش، بیشترین و کمترین افزایش قیمت به ترتیب مربوط به پلی اتیلن سنگین تزریقی و پلی اتیلن سبک خلی با ۴ و ۵/۳ درصد افزایش بوده و کاهش قیمت مربوط به پلی اتیلن ترفتالات

بطری با کاهش قیمت بین ۰/۵۷ و ۰/۵۱ بوده است. همچنین در طول ماه گذشته قیمت‌های پایه و بازار آزاد به دنبال افزایش مستمر نرخ دلار نیمایی روند افزایشی داشتند و در نگرانی از افزایش قیمت‌ها همواره تمایل به خرید را افزایش داده است. در روز دوشنبه به دلیل آخرین روز ماه و نبود سهمیه کافی برای خریداران، تقاضاها بر روی برخی گریدها کاهش داشت و برخی محصولات بر روی قیمت پایه معامله شدند. بیشترین درصد رقابت در میان پروپیلن‌های شیمیایی به ترتیب مربوط به EPC۴۰R پتروشیمی شازند، C۳۰G پتروشیمی مارون، MR۳۰۰ پتروشیمی مارون، RGT۲۱۲E پتروشیمی رچال و ZR۲۳۰C پتروشیمی نوپدز شیمی به ترتیب با ۰.۲۳، ۰.۱۴، ۰.۹ و ۸ درصد رقابت و در میان پروپیلن‌های نساجی Z۳۰S پتروشیمی مارون و HP۵۵۲R پتروشیمی مارون و پروپیلن جم و SF۰۶۰ پتروشیمی پلی‌ناز به ترتیب با ۰.۱۸، ۰.۱۶/۴ و ۱۱ درصد رقابت قیمتی داشتند و مابقی پروپیلن‌های نساجی با رقابت زیر ۱۰ درصد و یا با قیمت پایه معامله شدند. در روز سه‌شنبه هم اکریلونیتریل بوتادین استایرن پتروشیمی تبریز، پلی وینیل کلراید E۶۸۳۴ پتروشیمی اروند و پلی اتیلن ترفتالات نساجی TGT۶۴۱ پتروشیمی تندگوین به ترتیب با ۰.۳۱، ۱۴ و ۱۲ درصد رقابت، بیشترین رقابت قیمتی را در این رینگ داشتند.



مهسا پاک‌پور

معمده گر فیزیکی

بورس بیمه ایران

ویژه

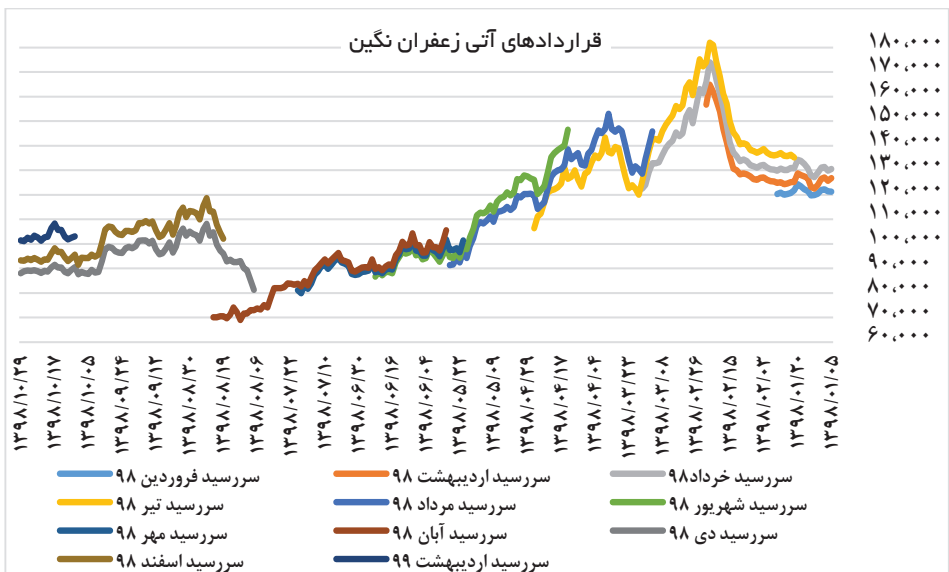
شفاف‌سازی «وینیکی» در خرید سهام شیمی بافت



هفته نامه بورس: خرید ۲۷ درصد سهام شرکت شیمی بافت (سهامی خاص) در مزایده عمومی توسط سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام) شفاف سازی شد. شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام) علاوه بر فعالیت اصلی خود یعنی سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، در راستای سیاست‌های سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیربورسی ارزنده و آماده ورود به بازار سهام، اقدام به شرکت در مزایده خرید ۲۷ درصد از سهام شرکت شیمی بافت (سهامی خاص) متعلق به بانک اقتصاد نوین (سهامی عام) داشت. بر اساس این گزارش پس از انجام مزایده، شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام) به عنوان برنده تعداد ۶۳۰۰۷۲۰۶ سهم معادل ۲۷ درصد از سهام شرکت شیمی بافت از طرف بانک اقتصاد نوین (سهامی عام) معرفی شد. شایان ذکر بوده که سهامدار عمده شرکت «شیمی بافت (سهامی خاص)»، شرکت صنایع پتروشیمی ایران (سهامی عام) - وپترو است. همچنین با توجه به پیگیری‌های انجام شده انتظار می‌رود در آینده نزدیک، شرکت شیمی بافت در بازار سرمایه مورد پذیرش قرار گیرد.

برخی دلایل کاهش قیمت زعفران واکاوی شد

احیای بازار طلای سرخ، در گرو گواهی سپرده و آتی



سرمایه‌گذاران فراهم می‌آورد. همچنین باید در نظر داشت که زنجیره ابزارهای مالی در بورس کالا و ظهور معاملات قابل توجه کمی و کیفی براساس دارایی استاندارد زعفران در بازار نقد، گواهی سپرده کالایی (قبض انبار)، قرارداد آتی و اختیار معامله، با راه اندازی صندوق کالایی زعفران به تکامل خواهد رسید. این گزارش می‌افزاید: مطالعه فرآیند معاملات از طریق فعال کردن رینگ صادراتی بورس کالا به اتمام رسیده و آمادگی‌های لازم (از قبیل ارائه مستندات و اسناد مثبته، تودیع تضامین، انتخاب واحد قیمت گذاری، نوع تسویه و محل تحویل) برای عرضه زعفران در رینگ صادراتی بورس وجود دارد. همچنین زمینه پیشنهاد قراردادهای ثبت سفارش به صورت پیمان آتی نیز برای تنظیم بازار زعفران هم فراهم شده است.

شده در بورس کالا حدود ۸/۵ درصد بازار زعفران را در اختیار دارد. مسئله مذکور در حالی خواهد بود که انبارهای بورس کالا با تمام ظرفیت خود محصول در انبار داشته باشند. بر اساس این گزارش، بورس کالا با گسترش بازار گواهی سپرده، بازار آتی، تشویق کشاورزان و تجار زعفران به حضور در این بازار می‌تواند بازاری کارا تر و با شفافیت قیمتی بهتر برای کمک به کشاورزان و تجار این محصول انحصاری ایران ایجاد کند.

راهکاری دیگر برای توسعه بازار

البته برخی کارشناسان نیز برای ایجاد رونق معاملات در بازار گواهی سپرده و قراردادهای مشتقه زعفران می‌گویند؛ راه دیگری جز توسعه بازار زعفران با تشکیل صندوق کالایی زعفران وجود ندارد زیرا گزینه‌های جذابی برای

سپاه حسینی
کارشناس معاملات آتی
کارگزاری سهم آشنا

طبق آمار اعلام شده، کشاورزان ایرانی سال گذشته ۳۵۰ تن زعفران تولید کرده اند که حدود ۸۰ درصد این مقدار به کشورهای دیگر صادر شده است. با این حجم صادرات زعفران ایران را باید یک محصول صادرات محور و تاثیر پذیر از نرخ ارز دانست در صورتی که با افزایش ۳برابری قیمت دلار در پاییز امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته قیمت زعفران نه تنها با افزایش بلکه با کاهش جزئی مواجه شد.

افت صادرات و مشکلات ارزی

از دلایل این کاهش قیمت می‌توان به مواردی که در ادامه بیان می‌شود اشاره داشت. افت صادرات زعفران به صورت رسمی به دلایل مشکلات بازگشت ارز به سامانه نیما یکی از این موارد به شمار می‌آید.

حضور واسطه‌گران خارجی

همچنین طبق شنیده‌ها عدم تمایل صادرکنندگان به صادرات این محصول که زمینه را برای خروج زعفران به صورت غیر رسمی به کشورهای همسایه فراهم آورد، مورد توجه است. مسئله مذکور باعث شد که این محصول بر ارزش به نصف قیمت به واسطه‌گران خارجی فروخته شود. دیگر آنکه سود اصلی فروش زعفران که باید نصیب کشاورزان شود به جیب افرادی دیگر برود.

به وجود آمدن مازاد عرضه

البته در کنار این موارد تجار همچنان تمایل به خرید ارزان زعفران از کشاورزان را دارند. از دلایل دیگر می‌توان به مقابله با خشکسالی در بسیاری از استان‌ها، افزایش برداشت محصول در پاییز که باعث مازاد عرضه در این فصل شد، اشاره داشت.

ظرفیت‌های تالار نقره‌ای

این مسائل در حالی مطرح است که بازار گواهی سپرده زعفران در بورس کالا با ظرفیتی به میزان حدود ۲۳ تن زعفران نگین و ۶/۶ تن زعفران پوشال در انبارهای پذیرش

سامانه سنجش مالی

نشان چگونه تصمیم می‌گیرید؟

بانکنای، تولیدی، DouPont, CAMELS

با مجوز رسمی از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران

تهران، میدان ولیک، بزرگراه شهید جعفری، بعد از چهارراه جهان کودک
شعبان شهیدی، میدان گمان غربی، پلاک ۱۹، مجتمع نوآوران گمان

۸۴۷۰۰۸۰۸
۸۷۷۰۰۸۰۸ (داخلی ۱۹)
www.noavaranamin.com
info@noavaranamin.com

نوآوران امین

اعتماد بیمه‌ای + اعتبار بورسی

کارگزاری بورس بیمه ایران

کارگزار رسمی بورس
اوراق بهادار،
فرا بورس،
کالا و انرژی

✓ انجام کلیه معاملات بورس اوراق بهادار، کالا و انرژی
✓ ارائه تخفیفات کارمزد و پرداخت اعتبار به مشتریان
✓ ارائه تحلیل‌های بنیادی و تکنیکال
✓ برگزاری دوره‌های آموزشی بورسی با ارائه گواهی نامه معتبر
✓ ارائه اخبار و گزارش‌های ماهانه و هفتگی به مشتریان

کانال اوراق
@BimehIranbroker
کانال کالا
@Metalboursebimeh

دفتر مرکزی تهران: ۸۹۲۸-۰۲۱

کارگزاری بورس بیمه ایران
Bimeh Iran Brokerage Co.

www.bimehIranbroker.com

صدای بورس

افزایش سرمایه «وتوصا» تا پایان سال

علاقه‌مند به عرضه سهام دیجی کالا و شرکتهایی هستند که در صنعت اینترنت و تجارت الکترونیک فعالیت خوبی دارند.

روزبه پیروز، مدیرعامل و عضو هیات مدیره گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: تقاضای افزایش سرمایه ۱۲۵ میلیارد تومانی را به بورس داده‌ایم

و آمادگی انجام آن را داریم. اما سازمان بورس هنوز مجوز آن را صادر نکرده است. در تلاشیم این کار پیش از پایان امسال انجام شود. برپایه این گزارش، گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران در دوره ۳ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۴۴ ریال کنار گذاشت.این شرکت سود انباشته پایان دوره را با افزایش ۳ درصدی نسبت به دوره مشابه در سال گذشته، مبلغ یک هزار و ۳۱۹ میلیارد و ۱۰۰ میلیون ریال اعلام کرده است. «وتوصا» در دوره ۳ ماهه سال مالی منتهی به شهریور ۹۸، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۱۲۵ میلیارد و ۸۶۳ میلیون ریال سود خالص کسب کرد.

فراگیری هوش مصنوعی در بازارهای مالی

در کشورهای پیشرفته حتی تا ۶۰درصد معاملات بر پایه استفاده از ابزارهای هوش مصنوعی و الگوریتم‌ها اجرا می‌شود.

علی اکبر امین تفرشی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری پارس آریان در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: اکنون در دنیا یک چالش جدید را از اوایل سال ۲۰۰۰ میلادی شاهد هستیم که معاملات الگوریتمی و استفاده از هوش مصنوعی به طور اعم، رشد بسیار قابل توجهی پیدا کرده و در حال حاضر بیشتر بازارهای پیشرفته دنیا تحت تاثیر این نوع ابزار قرار گرفته‌اند و روز به روز هم در حال گسترش است.

امین تفرشی افزود: این چالش به نوعی در حال گسترش است که به تدریج در کشورهای در حال توسعه هم جای خود را باز می‌کند و به همین ترتیب است که ما هم در ایران از چند سال قبل از شروع به طراحی ابزارهای مربوط به الگوریتم‌ها در بازار سرمایه کردیم. همچنین سازمان بورس هم در پذیرش این واقعیت پیش‌قدم شده و زیرساخت‌هایی را برای این منظور فراهم ساخته است.

انتظار بازار سهام، حکمرانی عقلانیت در بودجه

پیش‌بینی‌هایی که از وضعیت حضور ایران در اقتصاد بین‌الملل در سال آینده می‌شود، دولت را در تنگنای بودجه قرار داده است.

سعید اسلامی بیدگلی، دبیر کل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران در گفت‌وگو با صدای بورس گفت: موارد متعددی در بودجه دیده شده که ممکن است بر بخش‌های مختلف کسب‌کار و بازار

سرمایه تاثیر بگذارد. البته مهم‌ترین انتظار بازار سرمایه از بودجه، حکمرانی عقلانیت بر آن است. اسلامی افزود: مهم‌ترین انتقاد مطرح شده مربوط به الزام صندوق‌های با درآمد ثابت برای خرید اوراق دولتی بود که این مسئله در حال رفع شدن است. وی با اشاره به اینکه بازار سرمایه نگران حجم و شیوه انتشار اوراق توسط دولت است، گفت: همچنین بازار سهام نگران نوع هزینه‌کرد در بودجه‌های عمومی و بودجه‌های عمرانی است؛ چرا که بر بسیاری از صنایع بورسی تاثیر می‌گذارد. همچنین شیوه‌های جدیدی برای انتشار اوراق در بودجه مطرح شده که بخش‌هایی از آن مورد انتقاد فعالان بازار بوده که بعضی از این موارد قابل اصلاح است.

بازار سهام، تنها گزینه سرمایه‌گذاری موجود

با توجه به شرایط اقتصادی کشور و محدودیتی که در سرمایه‌گذاری در فرصت‌های جایگزین بورس ایجاد شده، طبیعتا تقاضا به سمت این بازار سوق پیدا کرده است.

احمد پویان‌فر، مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان گفت: در حال حاضر نرخ‌های سپرده‌های بانکی حدود ۱۸ درصد بوده،

بنابراین جذابیت سپرده تقریبا از بین رفته است. همچنین درخصوص ارز، بانک مرکزی محدودیت‌های بسیار قابل ملاحظه‌ای ایجاد کرده و نمی‌توان مبالغ بزرگی را به صورت رسمی و قانونی در ارز سرمایه‌گذاری کرد. البته درخصوص طلا، پیش‌فروش سکه انجام شد و بانک مرکزی اعلام دریافت مالیات کرد و افرادی که خرید بیشتری از سقف معینی داشتند، ملزم به پاسخگویی شدند.بنابراین ریسک سرمایه‌گذاری در این بخش هم بالا رفت. آخرین گزینه، سرمایه‌گذاری در مسکن است. حجم سرمایه‌گذاری در این بازار زیاد و قابلیت نقدشوندگی بسیار پایینی دارد. در نتیجه، تنها گزینه سرمایه‌گذاری موجود و در دسترس، تقریبا همین بازار سرمایه است.

تثبیت بازاری پویا، استراتژی «پردیس» است

طراحی پروژه‌های جدید، راهبردسرمایه‌گذاری مسکن‌پردیس

■ هفته‌نامه بورس: در مجمع عمومی عادی سالانه شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس که با حضور بیش از ۸۰ درصد از صاحبان سهام این شرکت درآخرین روز دی برگزار شد، ۹ ریال سود به ازای هر سهم میان سهامداران تقسیم شد. در ابتدای این مجمع که با حضور مدیرعامل و اعضای هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس، نماینده حسابرس و نماینده بورس بود مصطفی فلاحی مدیرعامل سرمایه‌گذاری مسکن پردیس،با ارائه گزارشی از عملکرد سالانه هیات مدیره، تصریح کرد: با توجه به وابسته بودن بیش از یک هزار و ۴۰۰ شغل به بازار مسکن، تولید مسکن و شغل در جامعه، همواره یکی از رسالت‌های اصلی ماست.

مدیرعامل سرمایه‌گذاری پردیس، با اشاره به برنامه‌های راهبردی این شرکت برای سال مالی آینده، گفت: توسعه سهم بازار داخلی از طریق سرمایه‌گذاری و ارائه خدمات باکیفیت در حوزه‌های انبوه‌سازی، شهرک‌سازی، ساخت واحدهای مسکونی، تجاری، اداری، فرهنگی و تفریحی با تاکید بر بخش مسکونی، ایجاد ارزش از طریق رضایت ذینفعان شرکت و بهره‌مندی از کارکنان توانمند و دانش‌محور به منظور به کارگیری فناوری‌های نوین کارآمد و پایدار، ماموریت‌های اصلی شرکت هستند. وی درباره اهداف کلان سرمایه‌گذاری مسکن پردیس افزود:افزایش کمیت و کیفیت ساخت،افزایش سهم بازار و فروش، توسعه و افزایش درآمد، رهبری هزینه و قیمت تمام شده محصولات و تأمین انتظارات ذینفعان، از جمله اهداف کلان شرکت به شمار می‌آیند.



تثبیت بازاری پویا

تثبیت بازاری پویا و چرخان به جای بازاری پرسود و کم مشتری، ایده‌ال ما به عنوان یک فعال حرفه‌ای بازار مسکن است. بر اساس این گزارش، مصطفی فلاحی مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس، با اعلام این مطلب به صدای بورس، گفت: رساندن محصول به دست مشتری نهایی و صاحب خانه کردن مردم، یکی از رسالت‌های اصلی ما در شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس است. وی با بیان اینکه تجربه نشان می‌دهد قیمت مسکن در ایران همواره صعودی است و اگر هم کاهش قیمتی وجود داشته، به شکل حباب و مقطعی بوده است، افزود: کار حرفه‌ای در بازار مسکن با فعالیت مقطعی در این بازار متفاوت است.

شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس از ابتدای ورود به بازار مسکن، فعالیت حرفه‌ای را در دستور کار خود داشته است. وی با اشاره به اهمیت توان و تقاضای بازار مسکن، گفت: در سال‌های فعالیت شرکت، با وجود رفتارهای سینوسی بازار (رونق و رکود)، مشکل جدیدی نداشتیم و همواره به تعهدات خود پایبند بودیم. فلاحی با بیان اینکه سیاست‌های سرمایه‌گذاری مسکن پردیس توسعه محور است، افزود: همان طور که گفته شد، با توجه به وابسته بودن بیش از یک هزار و ۴۰۰ شغل به بازار مسکن، تولید مسکن و شغل در جامعه، همواره یکی از رسالت‌های اصلی ما بوده است. بنابراین، تعریف و طراحی پروژه‌های جدید در سال آینده (۱۳۹۹) راهبرد اصلی شرکت خواهد بود.

بهربرداری پروژه المپیک نیمه ۹۹

مدیرعامل سرمایه‌گذاری مسکن پردیس درباره آخرین وضعیت پروژه تجاری مسکونی المپیک اعلام کرد: پروژه‌های بزرگ مشکلات بزرگ دارند و حل این مشکلات زمان‌بر است. پروژه تجاری مسکونی المپیک هم اکنون بیش از ۹۵ درصد پیشرفت فیزیکی داشته وبه نظر می‌آیددر ۶ ماهه نخست سال آینده (۱۳۹۹)به بهره‌برداری برسد. به گفته فلاحی، با توجه به افزایش راندمان کار، تا پایان سال جاری دست‌کم ۸ پروژه شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس به بهره‌برداری می‌رسد.فلاحی تاکید کرد: شرکت در سال جدید انتمام بیشتر پروژه‌های خود در شهر جدید پردیس، کلارآباد و دهکده المپیک را در دستور کار دارد.

۲۳ هزار میلیارد تومان نیاز جذب سرمایه ملی مس

«فملی» ۱۰ هزار میلیاردی می‌شود



■ هفته‌نامه بورس: با توجه به برگزاری مجمع فوق‌العاده شرکت مس در هفته گذشته، شرکت مس با هدف تأمین مالی طرح‌های توسعه، سرمایه‌اش را از ۷۸۰۰ میلیارد تومان به میزان ۳۰درصد افزایش می‌دهد.

کبارش مهرانی، معاون مالی اقتصادی شرکت ملی صنایع مس ایران با بیان اینکه شرکت‌های بزرگ صنعتی راه‌های مختلفی برای تأمین منابع مالی دارند و یکی از این راه‌ها استفاده از منابع و سود به‌دست آمده در شرکت برای افزایش سرمایه است، افزود: بنابر افزایش سرمایه‌ای که در دستور کار داریم، مجموعه شرکت مس تصمیم دارد سرمایه‌اش را از ۷۸۰۰ میلیارد تومان به میزان ۳۰درصد

(۲۳۴۰ میلیارد تومان) افزایش دهد که از آن برای تأمین مالی طرح‌های توسعه که در دستور کار دارد، استفاده خواهد کرد. معاون مالی اقتصادی شرکت مس با اشاره به اینکه سود انباشته یکی از منابع داخلی است که شرکت‌ها می‌توانند از آن استفاده کنند، گفت: شرکت مس برای پیشبرد همه طرح‌های توسعه‌ای به حدود ۲۳ هزار میلیارد تومان سرمایه جدید نیاز دارد که در برنامه‌ریزی‌های انجام‌شده، حدود نیمی از آن از محل منابع داخلی و از محل سود انباشته تأمین و بخش دیگر از طریق تأمین منابع مبتنی بر پروژه انجام خواهد شد.

مهرانی افزود: با افزایش سرمایه سال‌جاری، سرمایه شرکت مس از ۷۸۰۰ میلیارد حداقل به ۱۰هزار میلیارد تومان می‌رسد؛ همچنین برای سال‌های آینده و برنامه‌های آینده این رقم را به ۲۳ هزار میلیارد تومان خواهیم رساند که بخشی از محل سود انباشته است و بخشی از محل فاینانس طرح‌ها که برای آن درحال برنامه‌ریزی هستیم. وی با اشاره به اینکه در همین راستا می‌خواهیم صندوق پروژه‌ای تأسیس کنیم که بخشی از منابع از طریق بازار سرمایه تأمین خواهد شد، اظهار داشت: با توجه به نرخ بازدهی بالایی که صنعت مس دارد، می‌توانیم بخشی از منابع موردنیاز را از سهامداران بگیریم که پیش‌بینی بنده حدود ۱۰ هزار میلیارد تومان است و ۱۳ هزار میلیارد مابقی را هم با صندوق‌های بازار سرمایه و ابزارهای مالی رایج بازار سرمایه تأمین می‌کنیم؛ بنابراین ما یک برنامه ساده داریم تا این پروژه‌ها ظرف سه سال آینده، یعنی تا پایان برنامه ششم توسعه، اجرایی شود.

معاون مالی اقتصادی شرکت مس با تاکید بر اینکه صنعت مس یکی از صنایع پیشران اقتصاد کشور است، تصریح کرد: حاشیه سود شرکت مس درحال حاضر حاشیه سود بسیارخوبی است و بالای ۵۰درصد است و بازدهی هم که صنعت مس در میان‌مدت داشته، بازده دلاری بوده، یعنی جزو صنایعی بوده که صادراتمحور، ارزآور بوده و بازدهی دلاری داشته است.



ارائه تحلیل‌های
بنیادی و تکنیکال



تخفیفات ویژه مالی
برای باشگاه مشتریان



انجام معاملات آنلاین
در هر دو سامانه معاملاتی



برگزار کننده دوره آموزشی
مقدماتی و پیشرفته



samantahlil



samanbankbrokerage



www.samanbourse.com

دفتر مرکزی:

تهران، بلوار آفریقا، پایین تر از چهارراه جهان کودک،

نیش کوچه ۲۵،ساختمان شماره ۲۹

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

سخن هفته

پتانسیل کامل خود را پیدا کن و تلاش کن تا از آن فراتر عمل کنی.

«هان پال»



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

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

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

کوپه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
■ چاپ: ایران چاپ ۲۹۹۹۹ (۰۲۱)
■ فروش برخط: www.jaavar.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف		کارگزاری بانک سامان		آکادمی هوش مالی		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
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی بانک	۶، ۱۳ و ۲۷ بهمن	اصول تکنیکال برای سرمایه‌گذاری	۵ بهمن	مفهوم و اهمیت سواد مالی	۱۷ بهمن	تحلیل تکنیکال مقدماتی و پیشرفته	۶ بهمن	قراردادهای آتی سبد سهام (آتی شاخص)	۷ بهمن
اصول ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	۱۲ و ۱۳ بهمن	آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد نهم)	۶ بهمن	مدل آموزشی سواد مالی	۱۷ بهمن	قراردادهای اختیار معامله	۱۲ بهمن	کاربرد نرم‌افزار اکسل در حسابداری	۷ بهمن
مدل‌سازی مالی با استفاده نرم‌افزار Excel	۱۲ تا ۱۶ بهمن	تابلوخوانی در سایت TSETMC (کدششم)	۱۳ بهمن	سر فصل‌های آموزش سواد مالی	۱۷ بهمن	آشنایی با معامله‌گری در بورس‌کالای ایران (آمادگی آزمون معامله‌گری)	۱۳ بهمن	تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی (نوبت چهارم)	۱۶ بهمن
کاربرد نرم‌افزار COMFAR III در ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	۱۴ تا ۱۶ بهمن	دوره عملیاتی تحلیل تکنیکال	۲۶ بهمن			آشنایی با انواع اعتبارات استنادی (LC) در بازرگانی و تجارت	بهمن‌ماه	تحلیل تکنیکال مقدماتی (نوبت دهم)	۱۷ بهمن
دوره جامع بازاریابی دیجیتال	از ۲۷ بهمن								
www.irfinance.ir		www.samanbourse.com		www.evnd.co		www.smbroker.ir		sts.seba.ir	

رویداد هفته

مبادله‌ای بین بیکاری و تورم در طولانی مدت وجود

«فلیس» احیا کننده قانون نرخ پس انداز طلایی

ادموند استروتر فلیس را به عنوان یکی از پیشگامان تحلیل اهمیت سرمایه انسانی در گسترش تکنولوژی و رشد اقتصادی می‌شناسند

اکرم شعبانی
روزنامه نگار

ادموند استروتر فلیس متولد ۲۶ ژوئیه ۱۹۲۳ اقتصاددان آمریکایی و برنده جایزه نوبل ۲۰۰۶ در علوم اقتصادی به دلیل ارائه توضیحاتی درساره ارتباط میان تورم و بیکاری، کار و تاثیر عمیق آن در سیاست اقتصاد کلان است. او در ابتدای کارش به دلیل تحقیقات خود در بنیاد کولز دانشگاه ییل در نیمه نخست دهه ۱۹۶۰ در منابع رشد اقتصادی به شهرت رسید. ادموند در اثبات قانون طلایی نرخ پس انداز که مفهومی مرتبط با کار جان فون نویمان است موجی از تحقیقات را در مورد میزان هزینه‌ای که یک ملت باید برای مصرف کنونی به جای صرفه جویی و سرمایه‌گذاری برای نسل‌های آینده بردارد، آغاز کرد. فلیس از سال ۲۰۰۱ مدیر مؤسس مرکز اجتماعی و سرمایه کلمبیاست. وی همچنین از سال ۱۹۸۲ استاد اقتصاد سیاسی در دانشگاه کلمبیا نیز بوده است.

نوآوری در تجارت

ادموند فلیس از سالل ۱۹۶۶ تا ۱۹۷۱ در دانشگاه پنسیلوانیا مشغول به تحصیل بود و سپس به دانشگاه کلمبیا نقل مکان کرد. اصلی‌ترین کار او ایجاد بنیانی در اطلاعات و دانش ناقص و انتظارات در رابطه با دستمزدها و قیمت‌ها در پشتیبانی از یک تئوری کلان اقتصادی در مسئله تعیین اشتغال و پویایی میزان دستمزد بوده است. این تحقیقات منجر به توسعه مطالعات وی در نرخ طبیعی بیکاری و مکانیسم حاکم بر میزان آن شد. فلیس در اوایل دهه ۲۰۰۰ به مطالعه بر روی نوآوری در تجارت روی آورد.

رشد نظر به نئوکلاسیک

ادموند فلیس پس از دریافت مدرک دکتری خود به عنوان یک اقتصاددان در شرکت رند مشغول به کار شد، با این حال احساس کرد که نمی‌تواند مبحث اقتصاد کلان را در شرکت رند (که متمرکز بر کار دفاعی است) آنچنان که دلخواه اوست دنبال کند، در نتیجه تصمیم گرفت با بازگشت به مسیر دانشگاهی به آنچه برای یادگیری و پیگیری آن اشتیاق داشت بازگردد. در سال ۱۹۶۰، در حالی که مشغول تدریس در دانشگاه ییل بود یک موضوع تحقیقاتی را در بنیاد کولز پذیرفت. عمده تحقیقات وی در این مؤسسه در راستای نظریه رشد نئوکلاسیک صورت می‌گرفت.

قانون نرخ پس انداز طلایی

فلیس همچنین به عنوان بخشی از تحقیقش در سال ۱۹۶۱، مقاله معروف خود را در مورد قانون نرخ پس انداز طلایی منتشر کرد که بسیار مورد استقبال قرار گرفت و تا به امروز هم یکی از مهم‌ترین مشارکت‌های وی در علم اقتصاد به شمار می‌رود. در قانون طلایی این مسئله مطرح می‌شود که با چه میزان نرخ پس‌انداز، درآمد سالانه به طور مداوم به حداکثر ارتقا می‌یابد. البته مفهومی که در پس این مطلب نهفته، مهمتر است یعنی ذخیره سرمایه و تداوم استفاده از منابع طبیعی و سیاست محیطی. همچنین فلیس به نتایج غیر بصری دست یافت که بر پایه آن نرخ ذخیره می‌توانست بسیار بالا بماند در حالی که از این دیدگاه بهتر است بقیه نسل‌ها به نرخ پایین‌تر ذخیره اکتفا کنند.

همکاری با تیم حرفه‌ای نویلیست‌ها

موقعیت او در کولز این فرصت را برایش فراهم آورد که به آرتور اوکان و دیگر اقتصاددانان نامدار ارتباطاتی را برقرار کند. وی توانست با اقتصاددانان برتر دیگری که در زمینه اقتصاد رشد کار می‌کردند از جمله دیوید کاس و جالینگ کوپمنز همکاری‌هایی آغاز کند. در سال تحصیلی ۶۳-۱۹۶۲ فلیس در بازدیدی از دانشگاه ام‌آی‌تی ارتباطاتی با پل ساموئلسون، رابرت سولو و فرانکو مودیلیانی آغاز کرد، گروهی که در آینده همگی موفق به کسب جوایز نوبل در علم اقتصاد شدند.

پیشگام در تحلیل اهمیت سرمایه انسانی

در سال ۱۹۶۶ فلیس با ترک دانشگاه ییل به دانشگاه پنسیلوانیا رفت تا در آنجا اقتصاد تدریس کند، در این دانشگاه تحقیقات فلیس عمدتا بر روی پیوند میان اشتغال، تعیین دستمزد و تورم متمرکز بود که در نهایت منجر به نوشتن مقاله‌ای تاثیرگذار در سال ۱۹۶۸ با عنوان «پویایی دستمزد و تعادل بازار کار» شد. این تحقیق بینش مهمی در اقتصاد خرد منحنی فلیس، از جمله نقش انتظارات – در قالب انتظارات تطبیقی – و اطلاعات ناقص در تعیین دستمزدها و دریافت‌ها ایجاد کرد. این تلاش همچنین مفهوم نرخ طبیعی بیکاری را شناسایی و اظهار داشت که تعادل بازار کار مستقل از نرخ تورم است و بنابراین در طولانی مدت مبادله‌ای بین بیکاری و تورم وجود ندارد. در صورت دقیق بودن، این پیامد مهم را به دنبال دارد که سیاست‌کینزی در مدیریت تقاضا تنها تاثیر گذرا دارد و بنابراین نمی‌توان از آن برای کنترل نرخ بلندمدت بیکاری در اقتصاد استفاده کرد. فلیس را به عنوان یکی از پیشگامان تحلیل اهمیت سرمایه انسانی در گسترش تکنولوژی و رشد اقتصادی می‌شناسند.



مهم‌ترین تحلیل اقتصاد کلان قرن

او ابتدا در مقاله‌ای که درباره تورم و بیکاری نوشت از منحنی فلیس استفاده کرد. مقاله‌ای که جیمز توبین برنده جایزه نوبل اقتصادی ۱۹۸۱ از آن به عنوان مهم‌ترین تحلیل اقتصاد کلان قرن یاد کرد. این مقاله در سال ۱۹۸۵ در مجله اکونومیکا به چاپ رسید که شامل یک منحنی به شکل نعل وارونه است که ارتباط میان بیکاری و نرخ تغییر دستمزدهای پولی انگلستان را در فاصله سال‌های ۱۹۶۱-۱۸۵۷ یعنی تقریبا ۱۰۰سال نشان داده و توضیح می‌دهد که میان کاهش نرخ بیکاری و افزایش نرخ تورم رابطه‌ای منفی وجود دارد. همچنین پل ساموئلسن و رابرت سولو در مقاله‌ای مشترک تحت عنوان «جنبه‌هایی از سیاست ضدتورمی»، باعث شهرت بیش از اندازه منحنی فلیس شدند به طوری که این منحنی در گزارش اقتصادی سال ۱۹۶۹ توسط رئیس‌جمهوری وقت آمریکا مجلس این کشور مورد استفاده قرار گرفته بود. پس از ارائه این مقاله، فلیس دریافت: هر گاه اقتصاد حتی به مدت کوتاهی تحت فشار قرار گیرد، نرخ پایین بیکاری، مشکلات بسیاری برای شرکت‌هایی که می‌خواهند نرخ دستمزد را بالا نگه دارند، پدید می‌آورد.

بازسازی اقتصاد کینزی

در سال‌های آتی با معرفی انتظارات عقلانی جان موت، عنصری در مبانی فلیس مورد انتقاد شدید قرار گرفت که توسط رابرت لوکاس (خود در آینده موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصادی شد) به محبوبیت رسید. فلیس به همراه کالو و جان تیلور برنامه‌ای برای بازسازی اقتصاد کینزی با انتظارات منطقی با استفاده از دستمزدها و قیمت‌های چسبنده –که با تغییر شرایط کار و کارگری دچار تغییر نمی‌شود– آغاز کرد. در دهه ۱۹۷۰، فلیس و کالو همچنین در زمینه تحقیق در مورد قراردادهای بهینه تحت اطلاعات نامتقارن همکاری داشتند.

تحقیقاتی در راستای عدالت اقتصادی

ادموند فلیس زندگی خود را در فاصله سال‌های ۱۹۷۰ – ۱۹۶۹ در مرکز مطالعات پیشرفته علوم رفتاری در دانشگاه استنفورد گذراند. بحث و گفت‌وگو با آمارتیا سنن و کنت ارو که در آن زمان برندگان جایزه نوبل بودند، تاثیر زیادی بر روی نگرش‌های اقتصادی او بر جای گذاشت، در همین مدت دیدار او با جان راولز باعث شد که فلیس تحقیقات دیگری خارج از حوزه اقتصاد کلان را آغاز کند؛ در نتیجه در سال ۱۹۷۲، تحقیقات علمی خود را در حوزه جدیدی منتشر و آن را تبعیض آماری نامگذاری کرد. او همچنین با ارائه تحقیقاتی در راستای عدالت اقتصادی از ایده‌های نظریه عدالت راولز هم بهره جست.

دیدگاه‌های قابل تأمل

فلیس در حال حاضر در مورد مزایا و منابع پویایی ساختاری یک کشور متمرکز است: بنگاه‌های اقتصادی، خلاقیات کارآفرینان، مهارت سرمایه داران در انتخاب و پشتیبانی از بهترین پروژه‌ها و ارزیابی دانشی مدیران و استفاده از روش‌ها و محصولات جدید از جمله شاخه‌هایی است که او به آنها پرداخته است. بر اساس این مطالعات فلیس معتقد است هر اقتصاد پویا شاخه‌های خود را داراست که حتی ممکن است یک اقتصاد طاقف فرسا با تأخیر به یک فرصت خارق العاده تبدیل شود. با این حال او معتقد است که پویایی بزرگ تقریبا در هر بعد عملکرد اقتصادی و نه تنها در بهره‌وری، مزایایی به همراه دارد. از نظر فلیس، چالش‌های ارائه شده در یک بخش تجاری خلّاق و در حال تحول، برای بیشتر افراد وسیله‌ای برای کشف، ورزش و پرورش استعدادهای آنها فراهم می‌آورد. در اقتصادهای پیشرفته این شاید بهترین دلیل باشد که سیاست باید در جهت ایجاد یک بخش تجاری با پویایی بالا و گنجایش گسترده به کار گرفته شود. از دیدگاه این اقتصاددان هدف از انجام چنین تحقیقاتی، شناسایی مؤسساتی است که در مسیر پویایی گام برداشته و در عین حال مؤسساتی که به عنوان مانعی در مسیر پویایی قرار گرفته‌اند.

مهم ترین تالیفات

گفتنی است فلیس در طول مدت فعالیت خود کتاب‌های زیادی به نگارش درآورده که از ان جمله می‌توان به: نظریه نودعوستی، اخلاقی بودن و اقتصاد، ۱۹۷۵؛ تحقیقاتی در مورد نظریه اقتصاد کلان. دو جلد، ۸۰-۱۹۷۹؛ افت ناگهانی در اروپا (دوباره‌سازی نظریه اقتصاد باز) با همکاری فیتوسی، ۱۹۸۸؛ هفت مکتب در دیدگاه اقتصاد کلان، ۱۹۹۰؛ افت ناگهانی، ۱۹۹۰؛ افت ساختاری (نظریه نوین تعادل میان بیکاری، سود و دارایی)، ۱۹۹۴ و نیز اهدای کار، (چگونه می‌توان مشارکت و خودپشتیبانی را در سرمایه‌گذاری آزاد به حالت اولیه بازگرداند) در ۱۹۹۶ اشاره کرد.

کیوسک خارجی

خطای بزرگ خانه سازی



اقتصادها هم می‌توانند دچار سقوط ناگهانی و بیماری‌های مزمن شوند. بازارهای مسکن در دنیای ثروتمند باعث بروز هر دو مشکل به صورت همزمان شده‌اند. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید د اکونومیست می‌خوانیم. یک تریلیون دلار وام شخصی برای مسکن در سیستم مالی از هشتمین ماه سال ۲۰۰۷ به ثبت رسیده است. این همان اختلال عملکردی است که مسکن طی دهها سال گذشته ایجاد کرده است. همچنین در این روند خطر ایجاد شهرهای پر جنب و جوش و فاقد فضایی برای رشد، صاحب خانه‌های مسن که در خانه‌های نیمه خالی نشسته و در پی محافظت از دیدگاه و عملکرد سالیان خود هستند، در کنار نسلی از جوانان که نمی‌توانند به راحتی به خرید و یا حتی اجاره مسکن فکر کنند و نظام سرمایه‌داری که آنها را رها کرده، قابل توجه است. البته بخش بزرگی از این مشکلات بر گردن سیاست‌های پیچیده مسکن است که اصل آن به زمان جنگ جهانی دوم بازمی‌گردد. این موارد مالکیت منزل‌های مسکونی را امری پیچیده ساخته است.

بررسی قدرت جنگ ترامپ



تلاش هفته گذشته کنگره حرکت به سوی حذف برخی اختیارات رئیس جمهوری آمریکا برای آغاز یک جنگ علیه ایران بود. این گزارش را در شماره جدید هفته نامه د ویک می‌خوانیم. تلاش کنگره بر این بود که مانع از آغاز هر نوع جنگ دولت ترامپ علیه ایران بدون صدور اعلامیه رسمی شود. همچنان که دولت آمریکا داستان‌های جدیدی را در روابط با ایران گشود – از ورود به خاک ایران با هواپیمای بدون سرنشین تا ترور یکی از ژنرال‌های اصلی این کشور – در شرایط فعلی بیش از هر زمان دیگر نیاز به ایجاد این تغییرات احساس شد تا جایی که برخی در گمانه‌زنی‌ها مسئله درگیری مسلحانه و آغاز یک جنگ را پیش بینی می‌کردند. با این حال برای تصویب این لایحه به رای حداقل چهار سناتور جمهوری‌خواه نیاز است اما تاکنون مجلس موفق به کسب ۲۲۴ رای یا پشتوانه سه رای جمهوری‌خواه شده که شنبه هفته آینده جلسه آتی کنگره برای کسب حداقل آرا بار دیگر تشکیل می‌شود.

کاربکانور



درآمد مؤسسات کنکوری، یک سوم درآمد نفتی کشور است/ تسنیم

کیوسک خارجی

کاندیداهایی که در واشنگتن گرفتار شده‌اند



دادگاه آزمایشی دونالد ترامپ اولین قربانی خود را اعلام کرده است. این قربانی یکی از فرماندهان نزدیک به ترامپ یا هر کدام از دیگر نزدیکان او و یا حتی یک فرد جمهوری‌خواه نیست. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید مجله تایم می‌خوانیم. روز سیزدهم ژانویه رقابت سناتور کوری بوکر برای نامزدی در نمایندگی دموکرات‌ها در کاخ سفید به پایان رسید. بوکر این موضوع را تا حدودی ناشی از تصمیم «تجارت فوری استیضاح ترامپ که منجر به گرفتاری من در واشنگتن» شده است، عنوان کرد. حضور بوکر در مراسم استیضاح اختیاری نیست، سناتورها موظفند از دوشنبه تا شنبه هر روز بعد از ظهر در این محاکمه حضور داشته باشند. البته با این حساب بوکر تنها کسی نیست که از این جریان تاثیر پذیرفته است. بر این اساس پس از شروع مراحل به صورت جدی چهار کاندیدای دیگر نامزدی در حزب دموکرات از جمله الیزابت وارن و برنی سندرز ناچار به کناره‌گیری از روند رقابت‌ها خواهند شد.

نیسان و رنو در آرزوی نجات



برای شرکت رنو و نیسان موتورز حماسه کارلوس گوسن، کابوسی است که به نظر نمی‌رسد هرگز پایانی داشته باشد. این مطلب را در شماره جدید بلومبرگ بیزنس ویک می‌خوانیم، سقوط از زمان دستگیری رئیس سابق در نوامبر ۲۰۱۸ به اتهام جرایم مالی در عمق عملیات خودروسازان فرانسوی و ژاپنی نفوذ کرد. این اقدام منجر به رسیدن به نقطه شکست پس از دو دهه همکاری دو شرکت شد. با این حال در ماه‌های آخر سال ۲۰۱۹ شرکت‌ها با در نظر گرفتن فرصت دوم سعی در اصلاح روابط متلاشی کردند. در این در تلاش برای شروع مجدد، نیسان مدیریت ارشد خود را جایگزین و رنو در یک اقدام چشمگیر تیری بولور رئیس اجرایی خود را برکنار کرد. اما روایای پدنه‌گام دیگری آغاز شد زمانی که گوسن به عنوان یک پاننده بین‌المللی بار دیگر در راس اخبار قرار گرفت و این بار قصد یک انتقام جنجالی را در سر می‌پروراند.

نخلخند



کوله بران، زیر بار وعده‌ها و چشم به راه حل مشکلات/ تسنیم

■ هفته نامه بورس: شرکتهای کارگزاری به طور یقین در زنجیره ارزش نظام بانکی نقش مهمی دارند و هم اکنون در ایفای این نقش موثر و مفید با محدودیت‌های مواجهه شده‌اند. اگر اصلاح یا تغییر نحوه اجرای قانون رفع موانع تولید صورت بگیرد قطعاً فضای مناسب‌تری برای بازار سرمایه ایجاد می‌شود. موارد مذکور بخشی از دیدگاه‌های یکی از مدیران مجرب بازار سرمایه به شمار می‌آید. فرصتی فراهم شد تا در گفت‌وگویی کوتاه پیرامون برخی مسائل صنعت کارگزاری نظرات احمد اشتیاقی، مدیر عامل کارگزاری بانک آینده را جویا شویم.

■ با توجه به روند مطلوب بازار طی سال جاری، عملکرد صنعت کارگزاری را در این مسیر چگونه ارزیابی می‌کنید؟

صنعت کارگزاری سال آرمانی و از هر نظر ایده آل را پشت سر می‌گذارد. ورود نقدینگی سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه، رکود بازارهای موازی و سیاست‌های مناسب دولت و مسئولان و مدیران بازار سرمایه سبب شد شاخص کل رکوردهای پی در پی را شاهد باشد. این امر به معنای وضعیت بهتر صنعت کارگزاری نسبت به سال‌های قبل است.

■ نهاد ناظر با توجه به این موضوع، چه شرایطی را فراهم ساخت؟

در این میان برخی از مصوبات جدید سازمان بورس به تقویت نظام کارگزاری منجر شد. به عنوان نمونه افزایش سقف اعتباری شرکتهای کارگزاری و تلاش برای تغییر فرمول کفایت سرمایه کارگزاران، گام موثری در افزایش فعالیت شرکتهای کارگزاری است. همچنین تغییر در نحوه محاسبه کفایت سرمایه شرکتهای کارگزاری می‌تواند توانایی شرکتهای کارگزاری را برای خدمات رسانی به طیف بیشتری از مشتریان افزایش دهد. البته در حال حاضر فشار ورود افراد جدید به بازار به صورت مستقیم و فوری، شرکتهای کارگزاری را درگیر کرده و بهبود قوانین حاکم بر صنعت کارگزاری نقش موثری در خدمت رسانی بهتر به سرمایه‌گذاران دارد.

■ عمده‌ترین چالش‌های صنعت کارگزاری را در چه مواردی می‌دانید؟

ستارگان
فراسندوق

صندوق سرمایه گذاری ثروت ستارگان

توسعه زیست بوم کسب و کارهای نوپا

از طریق سرمایه گذاری در صندوق های جسورانه فرابورسی

www.starsfof.com _ www.starsfof.ir

۰۲۱-۸۸۱۰۲۰۸۵

فضایی گسترده برای جذب نقدینگی در بازار سهام به وجود می‌آید

کارگزارهای بانکی تحت فشار قانون رفع موانع تولید

با ایجاد هماهنگی میان بازار پول و سرمایه، شاهد رخداد و فرصتی مناسب برای صنعت کارگزاری خواهیم بود



شرکتهای کارگزاری بانکی همچنان تحت فشار قانون رفع موانع تولید هستند و از بسیاری امکانات رقبای غیر بانکی خود بی بهره هستند. قانون رفع موانع تولید به دستاویزی برای تضعیف شرکتهای کارگزاری بانکی در چند سال اخیر تبدیل شده است. این شرکت‌ها از دیر باز پل ارتباطی مناسبی میان بازار سرمایه و نظام بانکی بوده اند و امروز هم می‌توانند با اندکی توجه از سوی مسئولان بازار سرمایه همچنان در اخذ خطوط اعتباری مناسب و تخصیص آن به بازار کوشا باشند. شرکتهای کارگزاری به طور یقین در زنجیره ارزش نظام بانکی نقش مهمی دارند و هم اکنون در ایفای این نقش موثر و مفید با محدودیت‌های مواجهه شده‌اند. اگر اصلاح یا تغییر نحوه اجرای قانون رفع موانع تولید صورت بگیرد قطعاً فضای مناسب‌تری برای بازار سرمایه ایجاد می‌شود.

■ بر این اساس که ذکر شد، درخصوص روند پیش‌روی صنعت کارگزاری چه نظری دارید؟

در شرایط کنونی با ایجاد هماهنگی‌های میان بازار پول و سرمایه شاهد رخداد و فرصتی مناسب برای صنعت کارگزاری خواهیم بود. در سایه این هماهنگی است که اظهار نظر فرهاد حنیفی، معاون نظارت بانک مرکزی اخیراً در مورد نحوه اخذ تسهیلات برای خرید سهام، خبرهای خوبی را به بازار داده است. ایشان گفته‌اند که مباحث‌های مربوط به اعطای تسهیلات بانک‌های مجاز به مشتریان برای خرید سهام نهایی شده و به زودی سهامداران می‌توانند از تسهیلات بانک‌ها برای خرید سهام استفاده کنند. تحقق این موضوع برخی چالش‌های صنعت کارگزاری را کاهش می‌دهد.

■ افزایش سقف اعتباری شرکتهای کارگزاری و تلاش برای تغییر فرمول کفایت سرمایه کارگزاران، گام موثری در افزایش فعالیت شرکتهای کارگزاری است

■ در حال حاضر همین نرخ ثابت مالیات بر خرید و فروش بهترین گزینه است و احتساب هر فرمول دیگری این خطر را دارد که درآمدی غیر واقعی را برای دولت حاصل کند و به زیان سرمایه‌گذاران هم خواهد بود

■ اجرای خرید اعتباری سهام چه پیامدهایی را به همراه خواهد داشت؟

به نظر می‌آید در قالب این طرح، گشایشی در فعالیت‌های اعتباری شبکه کارگزاری نیز ایجاد شود. هر چند بازار هنوز جزئیات و دستورالعمل این پیشنهاد را دریافت نکرده، اما کلیات اعلام شده مبنی بر مجاز دانستن دریافت تسهیلات برای خرید سهام موجب شده این مسئله هم اکنون پررنگ‌تر از هر زمان دیگری در بازار شود که مشکلات گذشته در این زمینه برطرف شده و شفاف سازی قوانین حاکم بر نحوه دریافت تسهیلات شرکتهای کارگزاری و اعطای اعتبار به مشتریان باعث رفع مشکلات گذشته شود. باید گفت تا قبل از این پیشنهاد، تلقی اعتبارات کارگزاری به عنوان سرمایه در گردش و همچنین موضوع مالیات برارزش افزوده اعتبارات شرکتهای کارگزاری با مشکل مواجه بودند. به طور کلی

تصمیم مذکور می‌تواند فضای مناسبی را در بازار سرمایه ایجاد کند به خصوص در مواقعی که بازار برخلاف ارزندگی که دارد، به دلیل مسائل خاصی با کاهش مواجه می‌شود. همچنین این اقدام می‌تواند امکان تزریق پول به بازار را توسط هلدینگ‌ها و شرکتهای سرمایه‌گذاری فراهم کند.

■ مزیت‌های خرید اعتباری سهام نسبت به شرایط کنونی چیست؟

در بخشنامه‌های گذشته بانک مرکزی خرید اعتباری برای سهام ممنوع بود و بانک‌ها مجاز به ارائه تسهیلات برای آن نبودند. در واقع تسهیلاتی که کارگزاران دریافت می‌کردند به عنوان سرمایه در گردش دریافت می‌شدو به عنوان رابطی برای گرفتن تسهیلات و قرار دادن در اختیار مشتریان نبود. در صورت اجرایی شدن این تصمیم می‌توان گفت فضای بسیار مناسبی برای فعالیت کارگزاری‌ها، اشخاص حقیقی، شرکتهای سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌ها باز خواهد شد.

■ در خصوص مباحث مالیاتی بازار سهام از جمله مالیات بر عایدی سهام چه نظری دارید؟

اصولاً مالیات بر عایدی سهام موضوع فرعی در مقطع کنونی است و مسئولان اقتصادی به‌ویژه در وزارت اقتصاد نیز بر عدم شمول مالیات بر این مسئله تاکید دارند، این بحث به دو جهت منطقی است. اول این‌که بحث عایدی سهام از دو منظر رخ می‌دهد؛ یک مسیر بحث سود نقدی سهام بوده که شرکت مالیات آن را پرداخته است و هر مالیات دیگری یک مالیات مضاعف به شمار می‌رود. در حال حاضر مالیات مضاعف در قوانین ما وجود ندارد. در همه کشورها نیز بحث مالیات مضاعف بیشتر یک بحث چپ‌گرایانه به شمار می‌رود و کم‌تر کشوری از این مسئله استفاده می‌کند. مسیر دوم بحث سود خرید و فروش سهام یا کپی‌تال گین است. در حال حاضر این مالیات در اقتصاد ما به صورت ثابت نیم درصد در هر خرید و فروش لحاظ می‌شود که کار درستی است؛ چرا در اقتصاد ما که نرخ تورم بالاست، امکان تفکیک عایدی واقعی از عایدی اسمی یا تورمی وجود ندارد. این تنها مخص بازار سرمایه نیست ودر بازار املاک‌ارز و طلا نیز همین مسئله وجود دارد؛ بنابراین قانون‌گذار در آن بازارها هم به دنبال نرخ ثابت رفته است. در حال حاضر همین نرخ ثابت مالیات بر خرید و فروش بهترین گزینه است و احتساب هر فرمول دیگری این خطر را دارد که درآمدی غیرواقعی را برای دولت حاصل کند و به زیان سرمایه‌گذاران هم خواهد بود.

به پرداخت ملت
behpardakht mellat

درگاه پرداخت اینترنتی به پرداخت ملت

انتخابی هوشمندانه

www.behpardakht.com

شهادت مطلوبه حضرت فاطمه زهرا (س)
را به مسلمین جهان تسلیم عرض می‌نمایم

کارگزاری صندوق بازنشستگی کشوری (صباحهد)

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

رفت و آمدهای مدیریتی در ناشران

هر هفته برآن 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.

- سرمایه‌گذاری سپه:** مدیریت سرمایه‌گذاری امید که پیشتر نماینده ای نداشت، برای اساس سید ابراهیم عنایت با مدرک دکترای مدیریت به عنوان نماینده شرکت مذکور و نایب رئیس هیأت مدیره انتخاب شد. سایر اعضا در ترکیب هیأت مدیره باقی ماندند.
- صنایع تولیدی اشتاد ایران:** از صنعتی نیرو محرکه نماینده ای انتخاب نشد.پیشتر داود اسماعیل پور نماینده شرکت مذکور در هیأت مدیره صنایع تولیدی اشتاد ایران بود. همچنین عباس کاشی با مدرک فوق لیسانس مکانیک طراحی جامدات به عنوان مدیرعامل معرفی شد. در ترکیب سایر اعضا تغییری روی نداد.
- سیمان ایلام:** نمایندگان سیمان تهران و مدیریت توسعه گوهران امید از حسین اکبری و سید علیرضاهاشمی به داود مشهدی ابوالقاسم اصفهانی و بهروز بهمنش تغییر یافتند و سایرین ابقا شدند.
- شیشه همدان:** نمایندگان شرکت توسعه سرمایه‌گذاری سامان (سهامی خاص) و بیمه سامان از بهروز وقتی و محمد علی سالاری سعیدی به محمد ضرابیه و بهزاد گلکار تغییر یافتند. همچنین محمد ضرابیه و بهزاد گلکار به ترتیب به عنوان رئیس و نایب رئیس جدید انتخاب شدند. در ترکیب سایر اعضا تغییری رخ نداد.
- گروه صنایع سیمان کرمان:** نماینده شرکت سیمان مازندران(سهامی عام) از جواد سلطانی نژاد به شمس الله محمدی با مدرک فوق لیسانس تغییر کرد. وی همچنین به عنوان رئیس جدید هیأت مدیره هم انتخاب شد.
- نوش پونه مشهد:** رضا اسدی شکرانلو از گروه کارخانجات صنعتی تبرک جای خود را به علیرضا بوستانی با مدرک دکترآ داد. سایر اعضا هم ابقا شدند.
- قند اصفهان:** نمایندگان شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا - شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان به ترتیب از عباس کریمیان و علی اکبر منتظری به یاسر داوری و مجید نریمانی تغییر کرد. در ترکیب سایر اعضا تغییری به وجود نیامد.
- سیمان آرتا اردبیل (سیمان اردبیل و آهک آذرشهر):** از شرکت سرمایه‌گذاری سیمان اسپندار -شرکت سیمان اکباتان - شرکت گروه صنایع سیمان کرمان(سهامی عام) و شرکت مجتمع آهک اسپندار که پیشتر دارای نمایندگان به‌عنوان مدیر عامل و نیکلاس آندره ماتیس - سام بیرانوند و فرزام زمانی بودند براین اساس نماینده ای انتخاب نشد. همچنین میثم مجیری از شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان جای خود را به علی نیکخواه سرنقی داد.
- توکا رنگ فولاد سپاهان:** نماینده شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد از امید سخایی به فرامرز مظاهری سیجانی تغییر کرد. سایر اعضا ابقا شدند.
- پالایش نفت بندرعباس:** شرکت خدماتی پشتیبانی رفاه پردیس و شرکت سرمایه‌گذاری استان هرمزگان(سهام عام) که نماینده ای نداشتند، براین اساس‌هاشم نامور و محمد صادقی نمایندگان شرکت‌های مذکور و به ترتیب به عنوان نایب رئیس و رئیس جدید انتخاب شدند.
- مالیلب سایپا:** مجید مسافرچی از شرکت قالبهای بزرگ صنعتی سایپا (سهامی خاص) جای خود را به محمد علی جبرئیلی داد. سایر اعضا هم ابقا شدند.
- پشیمافی افشار:** از سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح محمد مهدی فقیه خراسانی به عنوان نماینده انتخاب شد گفتنی است این شرکت پیشتر نماینده ای نداشت و پیش از این نماینده شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران حمید رضا دانش کاظمی بود که براین اساس فاقد نماینده اعلام شد.
- سیمان کارون:** از شرکت بتون شن سید امیر خسرو خسروی جای خود را به اکبر عدلی با مدرک لیسانس داد و سایر اعضا ابقا شدند.
- سیمان هرمزگان:** شرکت سرمایه‌گذاری سپه که پیش از این فاقد نماینده بود، براین اساس مهرداد ابراهیمی به عنوان نماینده شرکت مذکور انتخاب شد و سایر اعضا هم ابقا شدند.
- آسیا سیر ارس:** از شرکت حمل و نقل توکا آرش بنژاده جای خود را به امید سخایی با مدرک کارشناسی ارشد مدیریت مالی داد.
- کارخانجات مخابراتی ایران:** سیدعلیرضا مریخی با مدرک کارشناسی ارشد به عنوان مدیر عامل معرفی شد. همچنین از شرکت سرمایه‌گذاری استان فارس محمدمهدی حسین پور جای خود را به جمشید آقایی با مدرک دکترآ داد وی همچنین به عنوان رئیس هیأت مدیره انتخاب شد و سایر اعضا هم ابقا شدند.

رتبه دوم در بین بانک‌ها به صادرات رسید

آثار قابل توجهی را می‌تواند بر بازار بگذارد.

در فهرست ۱۰ شرکت برتر ایران بانک صادرات ایران در بیست و دومین رتبه‌بندی IMI۱۰۰ سال ۹۸ در بین ۵۰۰ شرکت بزرگ ایران بر اساس «شاخص فروش» رتبه ۱۰، بر اساس شاخص «بیشترین دارایی» رتبه دوم و از منظر میزان اشتغالزایی رتبه چهارم را به خود اختصاص داد. بر اساس این گزارش، بانک صادرات ایران با ثبت بیش از ۲۴۷ هزار میلیارد ریال درآمد در سال مالی ۱۳۹۷ و با رشد حدود ۷هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال نسبت به سال ۱۳۹۶ موفق شد ضمن قرارگرفتن در رتبه ۱۰ شرکت برتر ایران، رتبه دوم را در بین بانک‌های کشور کسب کند. این گزارش می‌افزاید: افزایش سرمایه ۲۰۳ درصدی بانک، ورود به منطقه سودآوری و روند کاهش زیان انباشته، رشد مطلوب خالص درآمد تسهیلات و سپرده‌گذاری، فروش املاک ملزاد، واگذاری سهام شرکت‌های غیرایزاری، کاهش مطالبات معوق و بهبود شرایط سهام بانک در بازار سرمایه از جمله مهم‌ترین ظرفیت‌های حاصل شده اخیر است که با توجه به برنامه‌های کلان بانک صادرات برای افزایش سودآوری، وضعیت روشن‌تری را برای بانک صادرات ایران ترسیم کرده است.

تأمین مالی محصولات صادرات محور



هفته‌نامه بورس: بانک توسعه صادرات در سال ۹۷، تأمین مالی بالغ بر ۸۰۰۰ میلیارد ریالی در حوزه کشاورزی داشته که این تسهیلات تا پایان آذر ماه سال جاری، ۹۰۰۰ میلیارد ریال افزایش داشته و مانده تسهیلات ما نیز در این بخش ۱۵ هزار میلیارد ریال است. علی صالح آبادی، مدیرعامل بانک توسعه صادرات گفت: یکی از برنامه‌های محوری ما در بخش کشاورزی به ویژه برای محصولات دارای ظرفیت‌های صادراتی، تداوم تخصیص تسهیلات ارزان قیمت به این دست محصولات است که از محل منابع تلفیقی متشکل از منابع صندوق توسعه ملی و منابع بانک با نرخ میانگین ۱۴۵ درصد تأمین می‌شود. وی گفت: بانک توسعه صادرات ایران به منظور کمک به توسعه شرکت‌های دانش بنیان، در سال ۹۸، اقدام به تجهیز بالغ بر دوهزار میلیارد ریال منابع از محل صندوق توسعه ملی و منابع بانک نموده که به مجموعه‌های دانش بنیان صادراتی تخصیص خواهد یافت. صالح آبادی گفت: کشور مقصد صادراتی توقع دارد در فواصل زمانی مشخص صادرات تداوم داشته و متوقف نشود؛ قطعاً حفظ این راهبرد در کنار بازاریابی، منجر به حفظ بازار صادراتی خواهد شد. وی بیان داشت: محصولات دارای ظرفیت خوب و صنایع تبدیلی مرتبط با کشاورزی داریم که به عنوان حلقه‌های تکمیلی در حوزه صادرات محصولات کشاورزی از سوی بانک توسعه صادرات تأمین مالی می‌شوند.

«وشهر» زیان خود را کاهش داد



هفته‌نامه بورس: بانک شهر در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۷، به ازای هر سهم خود یک هزار و ۸۶۰ ریال زیان شناسایی کرداین شرکت طی دوره ۱۲ ماهه به اسفند ۹۶، زیان هر سهم را ۲ هزار و ۵۴۸ ریال اعلام کرده بود. بانک شهر در دوره یاد شده، مبلغ ۲۸ هزار و ۹۶۹ میلیارد و ۶۱۶ میلیون ریال زیان خالص محقق کرد و بر این اساس مبلغ یک هزار و ۸۶۰ ریال زیان به ازای هر سهم خود شناسایی کرد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته کاهش ۲۷ درصدی در شناسایی زیان داشته است. همچنین با احتساب زیان انباشته ابتدای سال در نهایت مبلغ ۱۱۲ هزار و ۹۳۵ میلیارد و ۵۷۹ میلیون ریال زیان انباشته پایان دوره در حساب‌های این شرکت منظور شد. «وشهر» در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۶، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۳۹ هزار و ۶۸۰ میلیارد و ۲۳۹ میلیون ریال زیان خالص محقق کرد و بدین ترتیب مبلغ ۲ هزار و ۵۴۸ ریال زیان به ازای هر سهم خود شناسایی کرده بود.بر اساس این گزارش، بانک شهر در صورت‌های مالی تلفیقی دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۷، زیان هر سهم را با ۳۱ درصد کاهش نسبت به دوره مشابه در سال گذشته، یک هزار و ۷۹۹ ریال و زیان خالص را ۲۸ هزار و ۲۷۳ میلیارد و ۱۰۵ میلیون ریال اعلام کرده است.

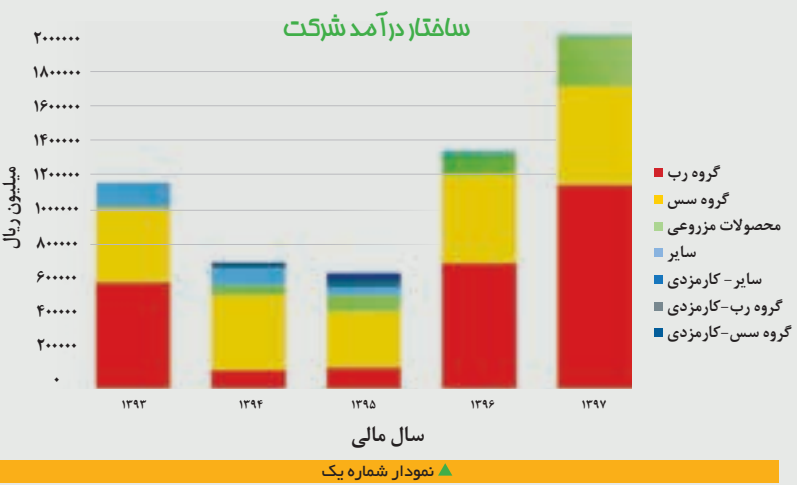
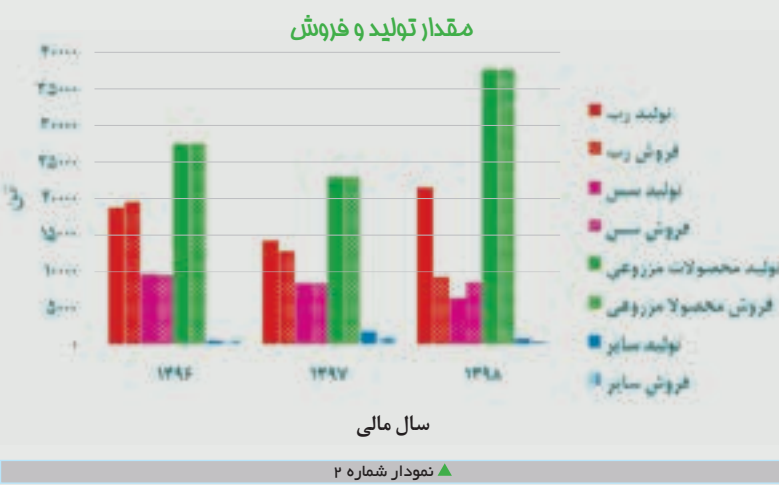
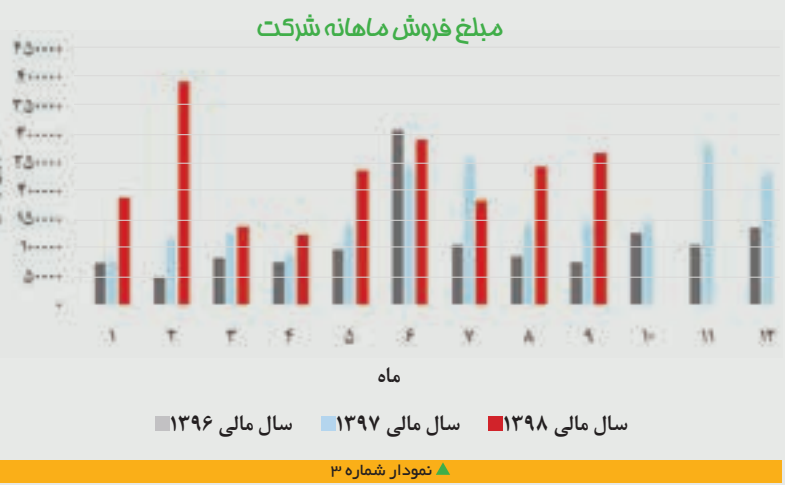
بررسی وضعیت تولید و فروش شرکت کشت و صنعت شهداب ناب خراسان (غشهداب)

است و همچنین نسبت به مقایسه با دوره قبل نیز از پیشرفت بسیار خوبی برخوردار بوده است. لذا می‌توان انتظار داشت با توجه به موجودی کالای خوب شرکت، فروش بیشتری را شاهد باشیم. باید افزود که نرخ فروش محصولات اصلی شرکت همواره روند رو به بالایی را داشته و قیمت رب از حدود ۳ میلیون تومان در سال ۹۶ به ۱۰ میلیون و پانصد هزار تومان به ازای هر تن در آذر ماه سال ۹۸ رسیده است. نرخ فروش سس نیز از حدود ۵ میلیون تومان به ازای هر تن در ابتدای سال ۹۶ به بیش از ۸/۵ میلیون تومان در آذر ۹۸ رسیده است. همچنین نرخ فروش سس در کل نوسانات کمتری را تجربه کرده است که می‌تواند نشان دهنده وجود مشتری پایدار برای این محصول شرکت باشد. در نهایت و با توجه به داده‌های موجود و همچنین انتظارات توری برای سال ۹۹ می‌توان وضعیت تولید و فروش شرکت را مناسب ارزیابی نمود و حداقل از بعد عملیاتی احتمال کاهش مقداری فروش برای سه ماه پیش روی سال ۹۸ بسیار پایین می‌باشد. لذا علاوه بر افزایش سرمایه از مازاد تجدید ارزیابی می‌توان نگاه ویژه ای هم به پتانسیل‌های بنیادی و عملیاتی شرکت جهت سرمایه گذاری داشت.

سودآوری بیشتر برای شرکت می‌شود. همچنین این موضوع می‌تواند نشان دهنده بهبود توان تأمین گوچه فرنگی به عنوان ماده اولیه اصلی کارخانه باشد. در نمودار «شماره یک» وضعیت مقدار تولید و فروش شرکت طی سه سال گذشته مورد بررسی قرار گرفته است. قابل مشاهده است که عملیات این شرکت در سال ۹۷ نامناسب بوده است. اما در سال ۹۸ به طور کلی وضعیت متفاوت بوده است. مشاهده می‌شود که در سال جاری با وجود اینکه هنوز ۳ماه از سال باقی مانده است، حدود ۲۱ هزار تن رب تولید شده است که بیشتر از دو سال گذشته می‌باشد. اما در بخش فروش شرکت، تنها ۰ ۹۳۰ تن از رب تولیدی را به فروش رسانده است که نشان از موجودی خوب شرکت می‌باشد. لذا با توجه به انتظارات توری در ماه‌های آتی و بهای تمام شده پایین تر موجودی کالای شرکت، این احتمال وجود دارد که در صورت پیشرفت در فروش، شاهد رشد سود آوری شرکت باشیم. نکته دیگری که در نمودار «شماره ۲» قابل مشاهده است، افزایش مقدار تولید و فروش محصولات مزروعی است که این نیز می‌تواند به رشد سود شرکت کمک کند. نمودار «شماره ۳» مربوط به فروش ماهانه شرکت از ابتدای سال ۹۶ تا آذر ماه ۹۸ می‌باشد. مشاهده می‌شود فروش شرکت در سال ۹۸ ماه به ماه بهبود پیدا کرده

شرکت کشت و صنعت شهداب ناب خراسان با نماد غشهداب در روزهای اخیر در بازار مورد توجه سرمایه گذاران قرار گرفته است و چند روزی است که با صف خرید به کار خود ادامه می‌دهد. آخرین اطلاعاتی که این شرکت در روز ۳۰ دی ماه منتشر کرد نشان دهنده قصد این شرکت برای افزایش سرمایه از مازاد تجدید ارزیابی است. لذا این موضوع می‌تواند توجه بازار و سرمایه گذاران را به سمت این شرکت جلب کند.
سوی این موضوع در این نوشته قصد داریم تا نگاهی به وضعیت عملیاتی شرکت داشته باشیم.

رب و سس گوچه فرنگی اصلی ترین محصولات نماد غشهداب می‌باشند. نمودار زیر ساختار درآمد شرکت را طی سال‌های ۹۳ تا ۹۷ نمایش می‌دهد. هر ستون نشان دهنده میزان درآمـد شرکت در سال مالی مورد نظر می‌باشد. همانطور که مشاهده می‌شود بخش عمده فروش شرکت مربوط به رب (بخش قرمز هر ستون) و پس از آن متعلق به سس گوچه فرنگی(بخش زرد نمودار) است. در سال‌های ۹۴ و ۹۵ بخش بزرگتر فروش شرکت متعلق به سس گوچه فرنگی بوده است. همچنین مشاهده می‌شود که در سال‌های ۹۶ و ۹۷ درآمدی از محل کارمزد تولید رب و فروش نداشته است و همه ظرفیت تولید برای خود شرکت به کار گرفته شده است که منجر به



تحلیل تکنیکال روند قیمت سهام زیر مجموعه مهم هلدینگ تبرک

روند قیمت سهام زیرمجموعه مهم هلدینگ غذایی تبرک از طریق تحلیل تکنیکال پیش‌بینی شد. به گزارش پایگاه خبری بورس پرس به نقل از سایت سیگنال، روند قیمت سهام شرکت شهداب ناب خراسان به عنوان زیرمجموعه مهم هلدینگ غذایی تبرک مورد بررسی و تحلیل تکنیکال قرار گرفت.

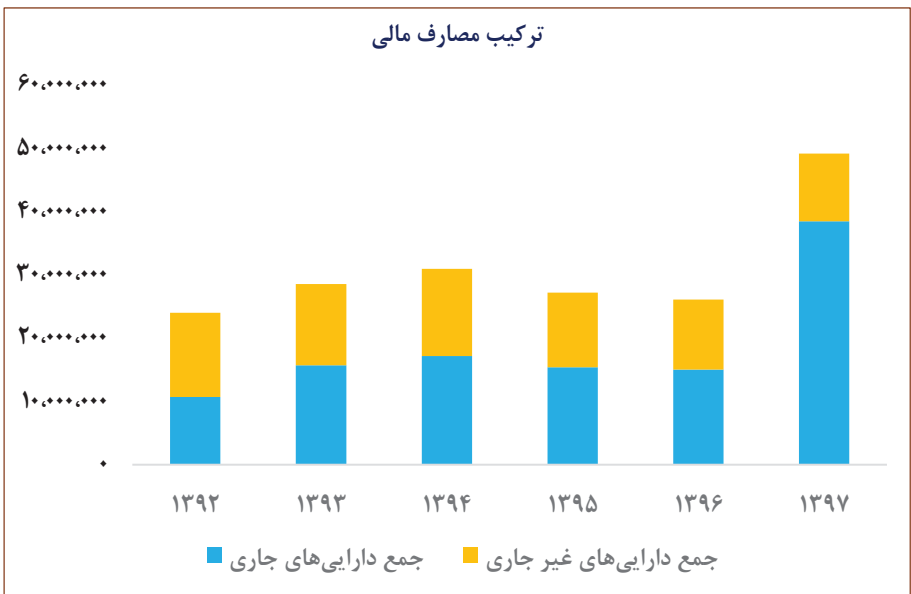
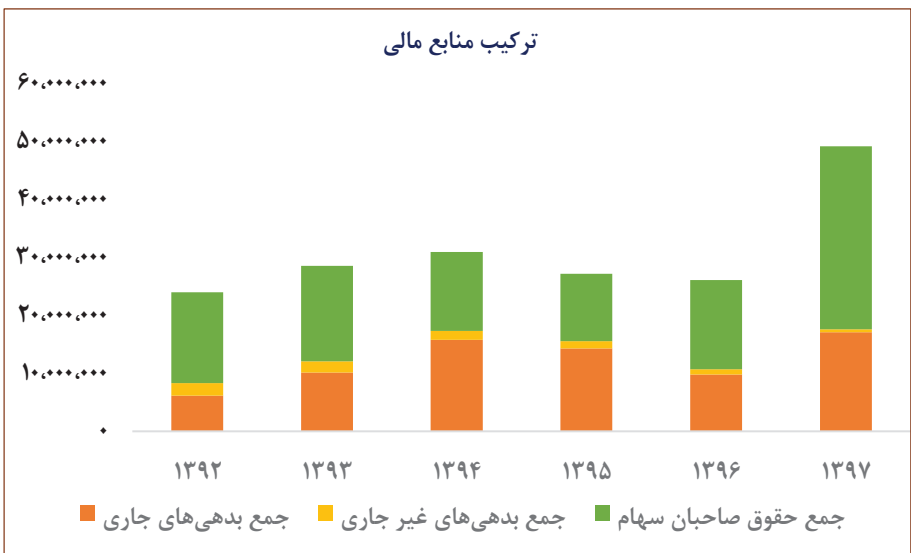
در جریان معاملات دوشنبه ۳۰ دی ماه، ۴۷،۹ میلیون سهم «غشهداب» به قیمت ۷۴۴۴ ریال برای هر سهم و ارزش ۳۵۶ میلیارد تومان میان سهامداران حقیقی و حقوقی داد و ستد شد که باتوجه به میانگین حجم ماهانه ۱۵ میلیون سهمی، اختلاف ۱۴ واحدی P/E (ttm) این سهم نسبت به گروه و بیشتر بودن قدرت خریداران به فروشندگان نشان از حرکات مثبت در این سهم می‌دهد.
براین اساس، «غشهداب» در صورت عبور قیمت از ناحیه ۷۶۲ تومان و تثبیت روی آن می‌تواند با اهداف ۸۳۴، ۱۰۰۰، ۱۲۹۰ و در نهایت ۱۵۷۷ تومان قابل بررسی باشد.
از طرف دیگر اگر سهم با اصلاح قیمتی روبه‌رو شود می‌توان انتظار حمایت از محدوده‌های ۶۵۷، ۶۰۲ و ۵۵۸ تومان توسط خریداران را داشت. البته با افشای قصد شرکت مبنی بر افزایش سرمایه از مازاد تجدید ارزیابی، احتمال اصلاح عمیق برای سهم متصور نیست.
بنابراین گزارش، این شرکت در سال ۹۶ بصورت سهامی خاص تأسیس و در سال ۹۲ به سهامی عام تبدیل شد و سهام آن ۱۵ دی سال ۹۵ در بازار دوم فرابورس عرضه اولیه شد.

فولاد هرمزگان جنوب

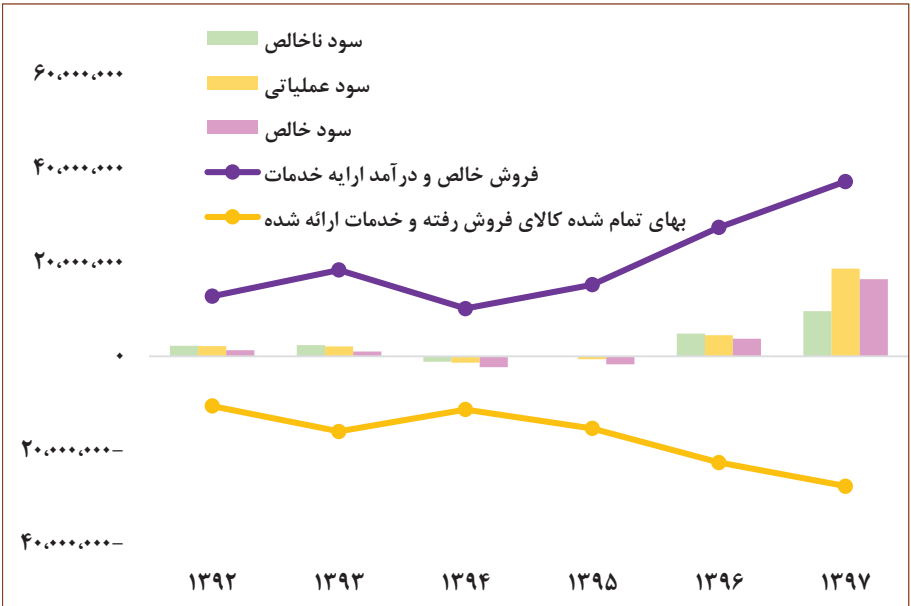
نام شرکت	فولاد هرمزگان جنوب	بازار	فرا بورس ایران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۱۲۱۹
تاریخ تاسیس	۱۳۹۰/۰۵/۲۶	تابلو	بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۹۲/۰۶/۱۷
تاریخ آغاز فعالیت (په‌ره برداری)	۱۳۹۰/۰۵/۲۶	صنعت	فلزات اساسی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۹۴/۰۱/۱۹
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۹۰/۰۵/۲۶	گروه	ساخت فلزات اساسی آهنی و فولادی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۱۲۸۸۶	نماد	هرمز		
محل ثبت اولیه	هرمزگان				
موضوع فعالیت	۱. بهره برداری از کارخانه فولادسازی هرمزگان واقع در ۱۵ کیلومتری غرب شهر بندرعباس. ۲. انجام هرگونه فعالیت تولیدی، معاملاتی و بازرگانی اعم از داخلی و خارجی که به طور مستقیم یا غیر مستقیم با موضوع شرکت مرتبط باشد. ۳. مشارکت و سرمایه گذاری در سایر شرکت‌ها از طریق تاسیس یا تعهد سهام شرکت‌های جدید یا خرید یا تعهد سهام شرکت‌های موجود. ۴. کمک و مساعدت به موسسات فرهنگی، آموزشی و ورزشی. ۵. انجام سایر اموری که به نحوی از انحا، به پیشبرد اهداف شرکت کمک کند. ۶. انجام هرگونه عملیات پیمانکاری تولید، تعمیرات، آموزش و انتقال دانش فنی.				



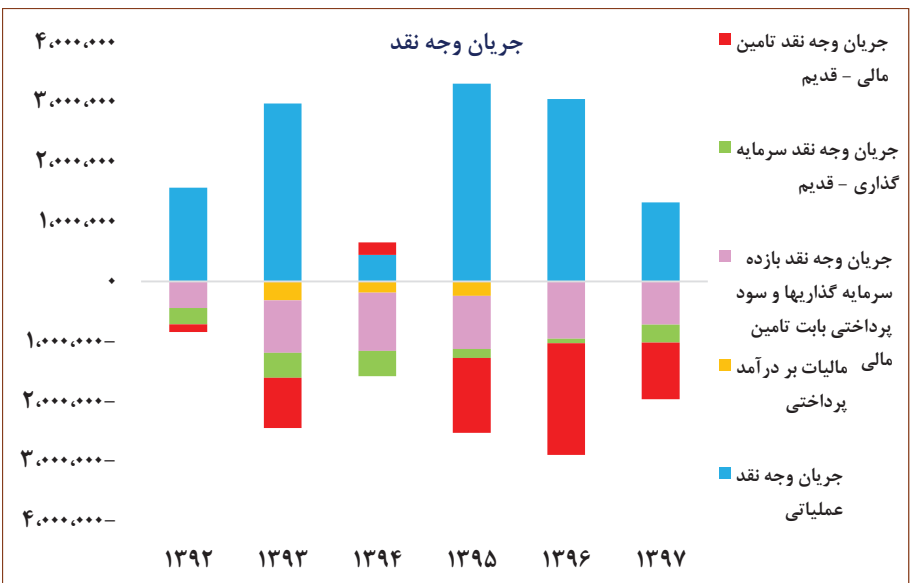
وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهرباری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

بیمه نوین بیش از ۹۰۰ میلیون ریال حق بیمه در آذر ماه صادر کرد

۳۱ درصد بازدهی مثبت برای سهامداران «نوین»

از ابتدای سال ۱۳۹۸ تا مقطع ۹۸/۰۸/۳۰	از ابتدای سال ۱۳۹۸ تا مقطع ۹۸/۰۹/۳۰
حق بیمه صادره (میلیون ریال)	خسارت پرداختی (میلیون ریال)
۶۰۷۱۶۰۱۷۶	۳۰۹۱۷۰۸۴۲
حق بیمه صادره	حق بیمه صادره
۳۰۴۰۷۰۵۴۶	۷۰۶۱۶۰۶۲۹
خسارت پرداختی	خسارت پرداختی

رشته بیمه درمان در دوره عملکرد از ابتدای سال جاری تا پایان آذر ماه همچنان بیشترین سهم را در تحقق مبلغ کل صدور حق بیمه و نیز خسارت پرداختی بیمه نوین به خود اختصاص داد. به طوری‌که حق بیمه صادره در رشته مذکور تا پایان آذر ماه ۱۳۹۸ معادل ۳/۳۲۲/۳۴۲ میلیون ریال وهمچنین خسارت پرداختی به بیمه‌گزاران جمعا به مبلغ ۲/۱۰۴/۵۸۱ میلیون ریال است.

رشته بیمه‌ای	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
درمان	۳۰۳۲۲۰۳۴۲	۴۴	۲۰۱۰۱۰۴۵۸	۵۴
خسارت پرداختی	خسارت پرداختی	خسارت پرداختی	خسارت پرداختی	خسارت پرداختی

تحقق بازدهی، افزایش ارزش بازار و حجم معاملات

بر اساس این گزارش، شرکت بیمه نوین فعال در گروه بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی در بازار سرمایه است که طی معاملات آذر ماه سال جاری در این بازار حدود ۳۱ درصد بازدهی مثبت را برای سهامداران خود رقم زده است. گفتنی است در این دوره ارزش بازار سهام این شرکت از سه هزار و ۲۲۹ میلیارد ریال به چهار هزار و ۲۳۰ میلیارد ریال افزایش یافته است.

این گزارش می‌افزاید: حجم معاملات بیش از یک میلیون و ۱۵۴ هزار سهم به ارزش دو میلیارد و ۴۸۵ میلیون ریال در اولین روز معاملات سهام بیمه نوین در بازار سرمایه طی ماه گذشته رقم خورده است و آخرین روز معاملاتی با داد و ستد ۱۳ میلیون و ۱۳۰ هزار سهم بیمه نوین به ارزش حدود ۳۷ میلیارد ریال پایان پذیرفت.

شرح	معاملات در تاریخ ۹۸/۰۹/۰۲	معاملات در تاریخ ۹۸/۰۹/۳۰
قیمت هر سهم (ریال)	۲۰۱۵۳	۲۰۸۲۰
ارزش بازار (ریال)	۳۰۲۲۹۰۵۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۴۰۲۳۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۱۰۱۵۴۰۷۷۸	۱۳۰۱۳۰۰۹۰۰
ارزش معاملات (ریال)	۲۰۴۸۵۰۷۵۰۱۰۳۳۹	۳۷۰۰۲۸۰۴۴۲۰۳۰۰

حذف مالیات بر ارزش افزوده بر خ‌ی رشته‌های بیمه



هفته‌نامه بورس: مسائل اخلاقی و حرفه ای در صنعت بیمه صرفا با افزایش نرخ جرایم قابل رفع نیست و باید کاری کنیم که هزینه‌های معنوی تخلفات بیمه‌ای نیز افزایش یابد.

غلامرضا سلیمانی، رئیس کل بیمه مرکزی با اعلام این‌مطلب افزود: تمامی مفاد منشور اخلاقی در صنعت بیمه باید به درستی اجرا شود و مسئولان ارشد شرکت‌های بیمه ای بر این امر نظارت کافی داشته باشند. وی گفت: اعضای شورای هماهنگی می‌توانند با برپایی نشست‌های هم اندیشی، ایراد سخنرانی و ملاقات با مسئولان و شخصیت‌های اثرگذار استان‌ها در توسعه فرهنگ بیمه مشارکت جدی‌تری داشته باشند.سلیمانی تشکیل هیأت رئیسه سندیکای بیمه گران ایران را گامی مثبت در راستای نهادینه سازی فعالیت‌های این نهاد صنفی توصیف و بر توانمندسازی هر چه بیشتر این مجموعه، تأکید کرد. رئیس کل بیمه مرکزی با اشاره به عملکرد مطلوب شورای هماهنگی استان‌ها در حادثه سیل اخیر اعلام کرد: باید از فرصت‌های اینچنینی استفاده کنیم و خدمات صنعت بیمه را به صورت عملی به مردم نشان دهیم تا موضوع نگاه لوکس برخی در جامعه به محصولات و خدمات بیمه ای اصلاح شود. رئیس شورای عالی بیمه از تلاش‌های نهاد ناظر صنعت بیمه برای حذف مالیات بر ارزش افزوده خبر داد و گفت: حذف مالیات بر ارزش افزوده در رشته‌های بیمه زندگی و همچنین درمان در کمیسیون تلفیق مجلس گام بزرگی برای افزایش ضریب نفوذ بیمه در کشور محسوب می‌شود.

اتکایی گفت: پیش از این بیمه‌ها برای کاهش ریسک از بیمه‌های اتکایی خارجی استفاده می‌کردند، اما به دلیل تحریم، محدودیت‌های ایجاد شده است. به گفته وی، اکنون ۵۰۰ میلیارد دلار از منابع کشور تحت پوشش بیمه است و باید با بیمه‌های اتکایی خارج از کشور همکاری شود.

کیایی ضمن اعلام خبر همکاری با دو شرکت بیمه اتکایی جمهوری آذربایجان، گفت: مذاکره با این شرکت‌ها برای مشارکت در بخش بیمه اتکایی انجام شده و قرار است که برای بررسی‌های بیشتر نمایندگان آنها به ایران بیایند.

مدیرعامل بیمه اتکایی امین اضافه کرد: مذاکراتی با یک شرکت بیمه روسی نیز برای همکاری در بخش بیمه اتکایی، صورت گرفت، سال گذشته با آنها همکاری آغاز شد که در نظر است امسال نیز این روند تداوم یابد.کیایی افزود: قرار است با یک شرکت سوریه‌ای نیز در بخش بیمه اتکایی به شکل تهاتر مشارکت داشته باشیم.

سود عملیاتی صنعت بیمه قابل افزایش است

هفته‌نامه بورس: سامانه خدمات الکترونیک بیمه کوثر برای انجام امور بیمه ای در چهار رشته ثالث، حوادث، مسافرتی و آتش سوزی در فاز اول، باحضور ابراهیم محمود زاده مدیر عامل ساتا، مجید مشعلچی مدیر عامل بیمه کوثر، ک‌ردبچه رئیس پژوهشکده بیمه و برخی مدیران صنعت بیمه کشور در ششمین همایش مدیریت ریسک و بیمه با رویکرد فناوری اطلاعات در مرکز همایش‌های بین المللی سازمان اسناد کتابخانه ملی رونمایی شد.

مجید مشعلچی، مدیرعامل بیمه کوثر گفت: پنج فصل را در همایش‌های سنوات گذشته برگزار کرده ایم که سال قبل با محوریت ریسک‌های بازار در بیمه بوده که امسال این همایش با عنوان مدیریت ریسک و بیمه با رویکرد فناوری اطلاعات به همت شرکت بیمه کوثر برگزار می‌شود.

مشعلچی با بیان اینکه کل سود شرکت‌های بیمه در سال گذشته حدود یک هزار و ۵۰۰ تا ۲ هزار میلیارد تومان بود، افزود: این رقم به ما نشان می‌دهد که می‌توانیم با استقرار سامانه هوشمند سود عملیاتی شرکت‌های بیمه را افزایش دهیم.



مدیران عامل بیمه‌ای، نیما نوراللهی مدیر عامل بیمه تجارت نو به انتخاب سندیکای بیمه‌گران به عنوان یکی از نمایندگان این تشکل معرفی و در جمع اعضای شورا حضور یافت. بر اساس این گزارش، طراحی یک نظام کارآمد، کاربردی و روز آمد آموزشی برای صنعت بیمه مهم‌ترین مأموریت شورای مذکور است که انتظاری‌رود اعضا با تعیین خط مشی‌ها و سیاست‌گذاری در کلیه امور آموزشی این مهم را محقق کنند.

هفته‌نامه بورس: شرکت بیمه نوین در گزارش فعالیت یک ماهه مقطع آذر ماه سال ۹۸ از صدور حق بیمه به مبلغ ۹۰۰ میلیون ریال خبر داد.

بررسی این گزارش سهم موثر رشته بیمه درمان در مبلغ کل حق بیمه صادره در شرکت بیمه نوین را طی دوره مذکور نمایان می‌سازد.

میزان صدور حق بیمه و پرداخت خسارت

بر اساس این گزارش، بیمه نوین که در کلیه رشته‌های بیمه‌ای همچون زندگی (عمر و سرمایه‌گذاری) و غیر زندگی؛ انومبیل، مهندسی، درمان، مسئولیت، باربری، آتش سوزی، نفت و انرژی و... فعالیت می‌کند، در آذر سال جاری معادل ۹۰۰/۴۵۳ میلیون ریال حق بیمه صادر و مبلغ ۵۱۰/۲۹۶ میلیون ریال خسارت پرداخت کرد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۸/۰۹/۳۰ – مبلغ (میلیون ریال)	خسارت پرداختی
۹۰۰۰۴۵۳	۵۱۰۰۲۹۶

نقش موثر رشته بیمه درمان

همانطور که اشاره شد، بررسی عملکرد بیمه نوین در آذر ماه سال جاری از نقش موثر رشته بیمه درمان حکایت دارد. به گونه ای که، ۴۱ درصد از مبلغ کل صدور حق بیمه در این دوره به رشته بیمه درمان تعلق دارد که بالغ بر ۳۶۹/۴۰۵میلیون ریال محاسبه می‌شود. علاوه بر این، رشته بیمه درمان در مبلغ کل خسارت پرداختی در آذر ماه سهم ۵۵ درصدی به مبلغ ۲۸۰/۶۹۱میلیون ریال در اختیار دارد.

رشته بیمه‌ای	مبلغ (میلیون ریال)	سهم از کل حق بیمه صادره (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم از کل خسارت پرداختی (درصد)
درمان	۳۶۹۰۴۰۵	۴۱	۲۸۰۰۶۹۱	۵۵
خسارت پرداختی	خسارت پرداختی	خسارت پرداختی	خسارت پرداختی	خسارت پرداختی

عملکرد سه فصل کاری

بر اساس اطلاعات منتشره در سامانه کدال سازمان بورس اوراق بهادار، حق بیمه صادره شرکت بیمه نوین منتهی به ۹ ماهه سال جاری بالغ بر ۷/۶۱۶/۶۲۹ میلیون ریال و خسارت پرداختی در دوره مذکور معادل ۳/۹۱۷/۸۴۲میلیون ریال اعلام شده است.

بیمه سامان ۲۵۰ میلیارد تومانی می‌شود



هفته‌نامه بورس: افزایش سرمایه بیمه سامان تصویب شد. سهامداران شرکت بیمه سامان افزایش سرمایه این شرکت به ۲۵۰ میلیارد تومان را تصویب کردند.

در جریان برگزاری مجمع فوق‌العاده بیمه سامان دراواخر دی ماه ۹۸، گزارش هیأت مدیره، حسابرس و بازرس قانونی شرکت درخصوص افزایش سرمایه قرائت و مقرر شد طی دو مرحله افزایش سرمایه به ۲۵۰ میلیارد تومان انجام پذیرد. براساس این گزارش،سرمایه بیمه سامان در مرحله اول ۵/۲۵ میلیارد تومان و در مرحله دوم۹۵/۷۴ میلیارد تومان ظرف دو سال آینده افزایش خواهد یافت. همچنین این افزایش سرمایه از محل آورده نقدی، سود انباشته، مطالبات نقدی حال شده و اندوخته سرمایه‌ای محقق شده است. این گزارش می‌افزاید: در آذرماه امسال، سازمان بورس و اوراق بهادار با افزایش سرمایه ۱۷ درصدی یعنی ۲۵۰ میلیارد و ۶۰۰ میلیون ریالی بیمه سامان از مبلغ یک هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ یک هزار و ۷۵۰ میلیارد و ۶۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی از سوی سازمان بورس موافقت کرد. دلیل این افزایش سرمایه به منظور اصلاح ساختار مالی این شرکت اعلام شد. یاد آوری می‌شود ارتقای رتبه توانگری، افزایش سطح و محدوده حضور در هر یک از زمینه‌های بیمه‌گری، افزایش میزان قبول ریسک با نگهداری و واگذاری ریسک،افزایش حجم فعالیت در سایر زمینه‌ها غیر از بیمه‌گری مانند فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و نیز گسترش شبکه فروش و تعدد شعب شرکت بیمه از جمله مزایای افزایش سرمایه شرکت‌های بیمه است.

تمرکز «اتکام» در همکاری با بیمه‌های اتکایی بین‌المللی

هفته‌نامه بورس: بیمه‌های اتکایی اجباری برای بیمه مرکزی زیان‌ده است و بر این اساس، باید برای آن تدبیری اندیشیده شود. سید مصطفی کیایی مدیر عامل بیمه اتکایی امین با اعلام این مطلب گفت: این شرکت با توجه به عملیاتی که داشته و همچنین از محل سرمایه‌گذاری‌هایی که تاکنون انجام داده در حال حاضر بالاترین سود صنعت بیمه را به خود اختصاص داده که نزدیک به ۹۰ میلیاردتومان است.

کیایی با بیان اینکه بیمه‌های اتکایی به موضوع صدور بیمه‌نامه‌های شخص ثالث ورود نمی‌کنند، افزود: هر شرکت بیمه، خود ریسک را اختیار کرده و بر این اساس، به سمت صدور بیمه‌نامه شخص ثالث حرکت می‌کند. بنابراین بیمه اتکایی با توجه به اینکه پشتوانه قوی ریسک ندارد، وارد صدور بیمه‌نامه شخص ثالث نشده است چرا که پرتفو را زیان‌ده می‌کند اما اگر نرخ‌های بیمه شخص ثالث تعدیل شود، ممکن است برای ورود به آن تصمیم‌گیری کنیم.

بخشودگی صد درصدی جرایم بیمه ای

هفته‌نامه بورس: با موافقت صندوق تأمین خسارت‌های بدنی و به مناسبت ایام مبارک دهه فجر انقلاب اسلامی، مبلغ جریمه دیرکرد تمدید بیمه شخص ثالث بخشیده شد.

براساس این گزارش، در راستای حمایت از اقشار آسیب پذیر و پیشگیری از آسیب‌های اجتماعی و ترویج فرهنگ بیمه در کشور و با موافقت صندوق تأمین خسارت‌های بدنی با درخواست بیمه مرکزی مبنی بر بخشودگی جریمه بند (ب) ماده ۲۴ قانون بیمه اجباری خسارات وارد شده به شخص ثالث در اثر حوادث ناشی از وسایل نقلیه مصوب سال ۱۳۹۵، مبلغ جریمه دیرکرد بیمه شخص ثالث بخشیده می‌شود.

بنابراین گزارش، جرایم بیمه نامه شخص ثالث (صرفاً جهت بیمه نامه‌های صادره با تاریخ اعتبار یک‌ساله) کلیه وسایل نقلیه موتوری فاقد بیمه نامه، از تاریخ ۹۸/۱۱/۰۱ لغایت ۹۸/۱۱/۳۰ شامل بخشودگی صد درصدی می‌شود. همچنین جرایم بیمه نامه شخص ثالث موتورسیکلت‌ها و وسایل نقلیه کشاورزی فاقد بیمه نامه (صرفاً جهت بیمه نامه‌های صادره با تاریخ اعتبار یک‌ساله) نیز از تاریخ ۹۸/۱۱/۰۱ به مدت سه ماه شامل بخشودگی مذکور خواهد بود.

«بنو» در شورای سیاست‌گذاری آموزش بیمه

هفته‌نامه بورس: در حکمی از سوی رئیس کل بیمه مرکزی، مدیر عامل بیمه تجارت‌نو به عضویت در «شورای سیاست‌گذاری امور آموزش درصنعت بیمه» منصوب شد.

بنابر درخواست رئیس پژوهشکده بیمه مبنی بر اعلام نام دو نفر از

کدال۳۶۰

سودسازی قابل توجه «غنوش»

شرکت غنوش مازندران در دوره ۹ ماهه منتهی به ۲۰ آذر ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۲ هزار و ۶۰۱ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۱۰۸ ریال اعلام شده بود، از افزایش ۲ هزار و ۳۰۸ درصدی برخوردار است.

"غنوش" با سرمایه ۵۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۹ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. همچنین غنوش مازندران در دوره یاد شده، مبلغ ۱۳۰ میلیارد و ۵۹ میلیون ریال سود خالص کسب کرد.غنوش مازندران در دوره ۹ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۵ میلیارد و ۴۰۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۱۰۸ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

«میدکو» خریدار و فروشنده نیود

شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه با سرمایه ثبت شده ۲۹ هزار میلیارد ریال، صورت وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ دی ۹۸ را حسابرسی نشده منتشر کرد.

ارزش بازار شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۳۹۸، با افزایش ۶۸۷ میلیون ریال به ۵ میلیارد و ۵۲۴ میلیون ریال رسید.شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ دی سال جاری اعلام کرد در ابتدای دوره یک ماهه یاد شده، سهام یک شرکت بورسی را با بهای تمام شده یک میلیارد و ۹۸ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۴ میلیارد و ۸۴۷ میلیون ریال در سید سهام خود داشت. البته بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت طی این مدت تغییری نکرد. شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه طی دوره یک ماهه منتهی به دی ماه خریدار و فروشنده سهام هیچ شرکت بورسی نبود.

رشد پرتفوی بورسی وسود «فارس»

شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس در صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ماهه از رشد ۴۷۳هزار و ۹۹۶میلیارد ریالی پرتفوی بورسی خبر داد.

این شرکت در اطلاعات و صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ماهه سود هرسه‌م را ۱۵۴ریال اعلام کرد که نسبت به گزارش ۳ماهه ۹۰درصدافزایش یافته است.«فارس» در این گزارش سود عملیاتی را ۱۴هزار و ۷۲۰میلیارد ریال، سود خالص را ۱۴ هزار و ۱۱۲میلیارد ریال و زیان انباشته پایان دوره را ۱۱۲هزار و ۷۱۵میلیارد ریال اعلام کرد. علاوه بر این ارزش بازار «فارس» با افزایش ۱۹۳هزار و ۲۴۸میلیارد ریالی به مبلغ ۵۲۳هزار و ۷۶میلیارد ریال بالغ شده است.شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس در این پرتفوی کل مبلغ سهام واگذار شده را ۱۷هزار و ۸۷۶میلیارد ریال منتشر کرد که سود این واگذاری به ۱۳هزار و ۸۸۶میلیارد ریال رسید.

«کسرام» زیان خود را کاهش نداد

شرکت پارس سرام در دوره ۳ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۲۴۵ ریال زیان شناسایی کرد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته، افزایش ۱۷۲ درصدی در زیان مشاهده می‌شود.

پارس سرام با سرمایه ۶۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۳ ماهه نخست دوره مالی منتهی به ۲۱ شهریور ۱۳۹۹ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد."کسرام" در دوره یاد شده، مبلغ ۱۴ میلیارد و ۶۸۷ میلیون ریال زیان خالص محقق کرد و بر این اساس مبلغ ۲۴۵ ریال زیان به ازای هر سهم خود شناسایی کرد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته افزایش ۱۷۲ درصدی در شناسایی زیان داشت. کسرام" در دوره ۳ ماهه سال مالی منتهی به شهریور ۹۸، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۵ میلیارد و ۳۹۷ میلیون ریال زیان خالص محقق کرد و بدین ترتیب مبلغ ۹۰ ریال زیان به ازای هر سهم خود شناسایی کرده بود.

افزایش سود هر سهم «حسینا»

شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا سود هرسه‌م خود را در گزارش ۹ماهه مبلغ یک هزار و ۶۸۱ریال اعلام کرد. شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سیننا در صورت‌های مالی ۹ماهه منتهی به ۳۰ آذر۱۳۹۸، اعلام کرد سود هرسه‌م این شرکت نسبت به دوره مالی ۶ماهه ۶۱درصدافزایش یافته است و از مبلغ یک هزار و ۴۰ ریال به یک هزار و ۶۸۱ریال رسیده است. اما نسبت به مدت مشابه سال مالی گذشته ۴ درصد کاهش یافته است.این شرکت با سود ناخالص یک هزار و ۴۲۸میلیارد ریالی و سود خالص ۸۴۰ میلیارد ریالی، سود عملیاتی را یک هزار و ۲۶میلیارد ریال اعلام کرد: سود انباشته شرکت به ۸۴۵ میلیارد و ۲۰۰میلیون ریال رسیده است.

«خگستر» ۱۲.۵هزار میلیاردی شد

شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو در گزارش ۹ماهه اعلام کرد که پرتفوی بورسی شرکت، ۱۲هزار و ۵۲۴میلیارد و ۵۷۶میلیون افزایش یافته است.

«خگستر» در اطلاعات و صورت‌های مالی میان دوره‌ای ۹ماهه از پوشش ۴۸ ریالی سود به ازای هر سهم خبر داد.در این گزارش سود عملیاتی «خگستر» به ۱۰۲ میلیارد و ۲۵۳میلیون ریال، سود خالص به ۱۱۴میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره به ۵هزار و ۷۴۹میلیارد و ۱۳۸ میلیون ریال رسید.این شرکت در صورت وضعیت پرتفوی سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس از رشد ۱۲هزار و ۲۴۴میلیارد و ۵۷۶میلیون ریالی آن خبر داد و افزود: بهای تمام شده در این پرتفوی با کاهش ۵۳میلیارد و ۸۶میلیون ریالی به دو هزار و ۹۰۶میلیارد ریال بالغ شده است؛ همچنین ارزش بازار این شرکت با افزایش ۱۰هزار و ۴۱۸میلیارد ریالی به ۱۵هزار و ۴۲۱میلیارد ریال رسید."خگستر" طی ۹ماهه منتهی به ۳۰ آذر۱۳۹۸، کل مبلغ سهام واگذار شده را ۱۹۴ میلیارد و ۷۲۲میلیون ریال اعلام کرد که از این محل ۱۴۱میلیارد و ۵۸۷ میلیون ریال سود شناسایی کرده است. از سوی دیگر سهام بورسی خریداری شده در این مدت توسط شرکت به مبلغ ۴۰میلیون ریال رسید.

سود هر سهم «وپاسار» تغییری نداشت

بانک پاسارگاد در دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۲۰۹ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۱۹۶ ریال اعلام شده بود، از افزایش ۷ درصدی برخوردار است. "وپاسار" در دوره یاد شده، مبلغ ۱۰ هزار و ۵۱۹ میلیارد و ۳۵۳ میلیون ریال سود خالص کسب کرد.این شرکت سود انباشته پایان دوره را با افزایش ۸۰ درصدی نسبت به دوره مشابه در سال گذشته، مبلغ ۸ هزار و ۴۱۵ میلیارد و ۴۸۲ میلیون ریال اعلام کرده است. "وپاسار" در دوره ۹ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۹ هزار و ۸۸۴ میلیارد و ۲۸۶ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۱۹۶ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

سود هر سهم «ارفع» کاهش اندکی داشت

شرکت آهن و فولاد ارفع در دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۸۵۶ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۹۷۹ ریال اعلام شده بود، از کاهش ۱۳ درصدی برخوردار است. آهن و فولاد ارفع با سرمایه ۶ هزار میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۹ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.شرکت آهن و فولاد ارفع در دوره یاد شده، مبلغ ۵ هزار و ۱۳۷ میلیارد و ۸۷۵ میلیون ریال سود خالص کسب کرد. "ارفع" در دوره ۹ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۵ هزار و ۸۷۱ میلیارد و ۶۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۹۷۹ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

«کسپا» از زیان به سود رسید

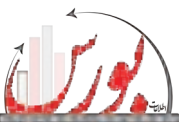
شرکت سایپا شیشه در دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۱۴ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که زیان هر سهم ۲۲۸ ریال اعلام شده بود، از افزایش برخوردار است. سایپا شیشه با سرمایه ۲۳۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۹ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد."کسپا" در دوره یاد شده، مبلغ ۳ میلیارد و ۱۹۳ میلیون ریال سود خالص کسب کرد."کسپا" در دوره ۹ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۵۲ میلیارد و ۵۲۱ میلیون ریال زیان خالص محقق کرد و بدین ترتیب مبلغ ۲۲۸ ریال زیان سود به ازای هر سهم خود شناسایی کرده بود.

توضیح

شفافیت سود سازی"وتوصا"

هفته گذشته خبری با عنوان "۲۲ درصد کاهش سود هر سهم "وتوصا" در این ستون منتشر شد.

گروه سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران با ارسال مطلبی اعلام کرد:کاهش ۲۲ درصدی سود هر سهم شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۶/۳۱۰ نسبت به دوره قبل به دلیل افزایش سرمایه آن از ۱۹۰۰ میلیارد ریال به ۲۶۵۰ میلیارد ریال بوده و اشتباه تفسیر شده است. همچنین به عبارتی دیگر سود خالص شرکت در دوره مذکور ۹درصد افزایش یافته است.



قابلیت تبدیل شدن گل گهر به یک منطقه رقابتی در سطح ایران و جهان

«کگل» به ظرفیت تولید ۳۰میلیون تن خواهد رسید



سه‌هیم می‌شود.وی گفت: گل گهر هزینه مواد اولیه را تقبل نموده و سازنده اقدام به ساخت قطعه یا تجهیز می‌کند. اگر قطعه ساخته شده مورد تایید قرار گرفت، مابقی مبلغ توافق شده به سازنده داخلی پرداخت خواهد شد.

تمرکز بر بومی سازی

مدیرعامل «کگل» اظهار داشت: طی یک سال گذشته، گل گهر به دستاوردهای خوبی در حوزه بومی‌سازی رسیده و برخی نیز در حال ساخت داخل هستند. از مهم‌ترین این قطعات می‌توان از مواردی نظیر پمپ‌نپون کرانویل دامپ تراک، کابیل فشار قوی شاول معدن، برد مشعل گندله سازی، روکش لاستیک دامپ تراک، بوته کوره تونلی، مجموعه بلوک هیدرولیکی دامپ‌تراک‌ها و کاترچ، فلومتر اسلاری و قطعات میکسر گندله‌سازی یاد کرد. همچنین از مهم‌ترین موارد در دست بومی‌سازی می‌توان به سیکلوسایزر، دستگاه تست FZG، سیستم پردازش تصویر دیسک‌های گندله‌سازی، مجموعه گاردان و چهارشاخ دامپ‌تراک اشاره داشت.

تحول حمل‌ونقل سیمان با رویکرد جدید



هفته‌نامه بورس: نشست بررسی عملکرد ۹ماهه و بررسی بودجه سال آتی شرکت حمل‌ونقل آبادان برگزار شد.

رضا جمارانیان، مدیرعامل سیمان تأمین شستا با تاکید بر برنامه‌های بهبود سودآوری حمل و نقل آبادان گفت: ۳ حوزه باید در این شرکت حرکت جدی و بهبود را تجربه کند تا

شاهد تحول جدی باشیم. ابتداساماندهی منابع انسانی و تقویت این حوزه است که باید مدنظر قرار گیرد. وی افزود: موضوع دوم، بررسی برنامه اصلاح و توسعه ناوگان حمل و نقل آبادان که به زودی از سوی این شرکت ارائه و اقدامات تازه ای را شاهد خواهیم بود. جمارانیان تاکید کرد: در سومین مقوله هم، بحث هم افزایی میان شرکت‌های هلدینگ مدنظر است و باید مشکلات حمل و نقل در صنعت سیمان را با همکاری این شرکت و سیمانی‌های تأمین بهبود دادوی گفت: ایجاد ظرفیت در این شرکت برای توسعه حمل و نقل سیمان یکی از اهداف است که باعث نفع دو سمت است و باید به زودی تغییریاتی جدی را شاهد باشیم. وی افزود: طی همکاری شرکت‌ها و با مدیریت هلدینگ به زودی شاهد افزایش ناوگان تخصصی سیمان با مشارکت صنعت سیمان خواهیم بود. سلطانی مدیرعامل حمل و نقل آبادان هم در این نشست گفت: حمل بار با قیمت حمایتی نیازمند حمایت دولت در تأمین تجهیزات و ناوگان است؛ وی با تاکید بر برنامه رشد درآمد‌ها افزود: طرح کنسرسیومی در حوزه ترانزیت بین المللی و حمل و نقل کانتینری در دست بررسی است تا به زودی فعالیت بین المللی این شرکت هم اجرایی شود.

پشتتازی تأمین سرمایه ملت در تأمین مالی انرژی



هفته‌نامه بورس: شرکت تأمین سرمایه بانک ملت در نیمه اول سال ۹۸ جایگاه نخست از منظر تعهد پذیرهنویسی اوراق بدهی را کسب کرد. این شرکت تأمین سرمایه طی ۹ سال فعالیت خود، خدمات متنوعی به مشتریان ارائه کرده است که از آن جمله می‌توان به کسب جایگاه فعال‌ترین شرکت تأمین سرمایه در حوزه تأمین مالی صنایع انرژی اشاره کرد.

بر اساس این گزارش، ۱۰۵ هزار میلیارد ریال تأمین مالی از طریق اوراق بدهی، ۵۷ هزار میلیارد ریال تأمین مالی از طریق ابزارهای سرمایه‌ای، ۷۰ هزار میلیارد ریال منابع تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بیش از ۱۲۰ پروژه مشاوره مالی، ثبات عملکرد در کسب بازده صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و مدیریت بزرگ‌ترین صندوق بازارگردانی کشور بخشی دیگر از فعالیت‌های تأمین سرمایه بانک ملت به شمار می‌آید. یادآور می‌شود شرکت‌های تأمین سرمایه به‌دنبال تصویب قانون بازار اوراق بهادار اول آذرماه ۸۴ توسط مجلس به عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار و دیگر سرمایه‌گذاران فعالیت خود را آغاز کردند. همچنین تأمین سرمایه بانک ملت نیز به عنوان سومین نهاد تأمین سرمایه ثبت شد و اکنون وارد دهمین سال فعالیت خود شده است. این گزارش می‌افزاید: تأمین سرمایه بانک ملت سال گذشته با تأمین مالی ۲،۴۰۰ میلیارد تومانی در بازار سرمایه به عنوان یکی از سه تأمین سرمایه برتر از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار معرفی شده بود که ارتقای این رتبه در سال جاری به عنوان یکی از برنامه‌های بنیادین تأمین سرمایه بانک ملت به شمار می‌آید.

رکورد تولید در پتروشیمی پارس شکسته می‌شود

شاخص‌های عملکردی «پارس» در مسیر صعودی

هفته‌نامه بورس: شرکت پتروشیمی پارس از ثبت رکوردی جدید در تولید این مجتمع تا پایان سال، افزایش قابل توجه فروش داخلی و خارجی محصولات و جزئیاتی از آغاز طرح افزایش ۲۵ درصدی ۲ محصول اتیل بنزن و استایرن مونومر خبر داد.

تولید روبه‌رشد

بر اساس گزارش عملکرد ۹ ماهه شرکت پتروشیمی پارس میزان تولید واحد استحصال اتان در ۹ ماهه امسال که سه محصول راهبردی تولید می‌کند، نسبت به سال قبل در مجموع ۸.۵ درصد افزایش داشته که در واحد اتان ۸ درصد، پروپان ۹ درصد و بوتان ۱۱.۸ درصد بوده است. همچنین

وعده تاصیکو به سهامداران عملی می‌شود



هفته‌نامه بورس: اولین شتاب‌دهنده بخش معدن با همکاری و مشارکت شرکت‌های دانش بنیان تا پایان سال راه اندازی می‌شود.

غلامرضا سلیمانی، مدیرعامل سرمایه‌گذاری صد تأمین نهضت بومی سازی قطعات را یکی از اولویت‌های کلیدی در تاصیکو برشمرد و گفت: بومی سازی قطعات در دستور کار همکاران در شرکت‌های تابعه قرار گرفته است و تا به امروز اقدامات قابل قبولی را در زمینه بومی سازی شاهد بوده‌ایم.

وی اظهار داشت: با توجه به گستردگی فعالیت‌های برخی از شرکت‌های تابعه سرمایه‌یاده سازی ایده‌های نوین و برقراری ارتباط مستقیم دانشگاه با صنعت در برنامه کاری شرکت‌ها قرار گرفته است. همچنین گزارشات قابل قبولی در راستای همکاری دانشگاه و صنعت دریافت کرده ایم که در روز افتتاحیه شتاب‌دهنده اعلام و رونمایی خواهیم کرد.

به گفته وی: هم اکنون شرکت‌های تابعه با تکیه به دانش جوانان

ایرانی مانع از خروج ارز از کشور شده اند و براساس اعلام صاحب نظران و

متخصصان قطعات بومی سازی شده کیفیتی مشابه قطعات وارداتی دارند.

سلیمانی در خصوص آخرین وضعیت سهام تاصیکو نیز اعلام کرد: سود هر

سه‌م در پایان سال ۲ برابر خواهد بود و ما به وعده ای که به سهامداران

داده بوده ایم عمل کرده و خواهیم کرد. همچنین تمامی مدیران تاصیکو

براساس برنامه اقدامات را در دستور کار خود قرار داده اند و سهامداران با

خیال آسوده از سهم خود نگهداری کنند.

بیش از ۱۵ میلیون تن کنسالتاره و بیش از ۱۰ میلیون تن گندله بزرگ‌ترین تولیدکننده کشور بوده و با اجرای پروژه‌های توسعه و بهینه‌سازی خطوط شرکت، در افق چشم‌انداز مجموع تولیدات سالانه این شرکت به بیش ۳۰ میلیون تن خواهد رسید.

حرکت در مسیر اقتصاد مقاومتی

ملا رحمان بیان داشت: در مجموعه گل گهر ده گام به منظور تحقق اقتصاد مقاومتی تعریف شده که در دست اجرا هستند. یکی از مهم‌ترین این گام‌ها، رویکرد ساخت داخل است. بدین منظور در مجموعه گل گهر، واحدی تحت عنوان مهندسی معکوس و ساخت داخل تشکیل و دو هدف جهت آن تعریف شده است. این دو هدف شامل بومی‌سازی قطعات خرید خارج و کمک به توسعه توان صنعتی استان کرمان است. همچنین به منظور دستیابی به این دو هدف، شرکت معدنی و صنعتی گل گهر در ریسک بومی‌سازی قطعات با سازندگان داخل کشور و شرکت‌های دانش‌بنیان

رشد قابل توجه عملکرد صادرات

این پتروشیمی همچنین از افزایش چشمگیر صادرات خود خبر داد و افزود: با وجود تشدید تحریم‌ها، فروش صادراتی در ۹ ماه ابتدایی سال ۹۸ نسبت به مدت مشابه سال گذشته از نظر ارزی و حجمی رشد بسیار خوبی داشته و حتی و یک محصول فروش صادراتی پارس ۲.۵ برابر شد.همچنین با توجه به کاهش قیمت جهانی دو محصول صادراتی پارس، به دلیل افزایش تناژ محصولات صادراتی، درآمد صادراتی پارس در این مدت ۶.۸ درصد افزایش داشته است. این گزارش با اشاره به برنامه‌های ویژه پتروشیمی پارس برای توسعه، از آغاز فاز مطالعاتی افزایش ظرفیت واحدهای اتیل بنزن و استایرن مونومر خبر داده و آمده است: قرارداد مطالعاتی این طرح با یک شرکت اروپایی منعقد شده و تا پایان سال فاز مطالعاتی این طرح به پایان می‌رسد. همچنین در این برنامه افزایش ظرفیت تولید واحد استایرن مونومر و اتیل بنزن هر یک به مقدار ۲۰۲ درصد دیده شده و پس از اجرای این طرح ظرفیت تولید از ۶۰۰ هزار تن به ۷۵۰ هزار تن خواهد رسید.

عملیاتی شدن ظرفیت خالی پتروشیمی‌ها



هفته‌نامه بورس: نزدیک به ۲ میلیون تن از ظرفیت خالی مجتمع‌های پتروشیمی سال آینده به چرخه تولید باز می‌گردد. سید جلال میرهاشمی، مدیر کنترل تولید شرکت ملی صنایع پتروشیمی، با تاکید بر روند مطلوب افزایش تولید محصولات پتروشیمی، گفت: در سال‌های گذشته و به دلایل مختلف، بخشی از ظرفیت تولید مجتمع‌های تولیدی مورد بهره‌برداری قرار نگرفته است که با برنامه‌ریزی‌های انجام شده و همکاری هلدینگ‌ها و مجتمع‌های پتروشیمی، مسئله مذکور در سال آینده محقق خواهد شد. وی افزود: تحقق دومین و سومین جش توسعه‌ای صنعت پتروشیمی یکی از سیاست‌های کلان شرکت ملی صنایع پتروشیمی است که در کنار افزایش ظرفیت تولید، رفع گلوگاه‌ها و موانع تولید نیز از اولویت‌های این برنامه کلان به شمار می‌آید.

مدیر کنترل تولید شرکت ملی صنایع پتروشیمی با بیان اینکه استفاده بهینه از ظرفیت نصب شده در صنعت پتروشیمی و بهره‌برداری از ظرفیت‌های خالی می‌تواند زمینه‌ساز تحقق دومین جهش توسعه‌ای در صنعت پتروشیمی باشد، گفت: با شناسایی و اولویت‌بندی گلوگاه‌های تولید، می‌توان بدون صرف سرمایه‌های کلان، از ظرفیت‌هایی که پیش‌تر برای ایجاد آنها سرمایه‌گذاری شده، استفاده حداکثری کرد. میرهاشمی ادامه داد: همسو با شناسایی عوامل مهم و تأثیرگذار در روند تولید، اقدام‌های لازم از سوی شرکت ملی صنایع پتروشیمی با هماهنگی بیشتر با وزارت نفت، شرکت ملی نفت، شرکت ملی گاز و همچنین مجتمع‌ها و هلدینگ‌های فعال در صنعت پتروشیمی در دستور کار قرار گرفته تا ضمن تنوع‌بخشی به سبد محصولات تولیدی پتروشیمی، تأمین کامل نیاز داخل کشور و نیز افزایش سهم در بازارهای صادراتی نیز تحقق یابد.

بر اساس ارزیابی‌های سازمان مدیریت صنعتی و در همایش IMI۱۰۰ محقق شد:

رتبه نخست فروش برای سیمان فارس و خوزستان



■ هفته‌نامه بورس: هلدینگ سیمان فارس و خوزستان از شرکت‌های تابعه شستا لوح تقدیر شرکت نخست در شاخص فروش را، بر اساس ارزیابی‌های سازمان مدیریت صنعتی و در همایش IMI۱۰۰ (یک صد شرکت برتر ایران) دریافت کرد.

ضرورت توسعه صادرات غیرنفتی
حمیدرضا هوشیاری، مدیرعامل

هلدینگ فارس و خوزستان کسب رتبه نخست فروش در گروه شرکت‌های سیمانی کشور را نتیجه حمایت‌های مدیران عامل شستا و سیمان تأمین دانست و افزود: بدون حمایت‌های بالادستی دست یابی به این موفقیت امکان پذیر نبود. همچنین عملکرد مناسب مدیران و کارکنان هلدینگ و مدیران عامل و کارکنان شرکت‌های تابعه نیز نقش بسزایی در این موفقیت داشت. مدیرعامل هلدینگ سیمان فارس و خوزستان در مراسم مذکور با اشاره به شرایط کنونی کشور گفت: اکنون در میدان جهاد اقتصادی هستیم و با دشمن روبه‌رو شده‌ایم. البته دشمن نیز با اعمال تحریم‌های ظالمانه تلاش می‌کند اقتصاد کشور را دچار بحران‌های عمیقی کند. همچنین در این شرایط توسعه صادرات غیرنفتی از جمله سیاست‌هایی است که می‌تواند دسیسه‌های اقتصادی دشمن را تا حد بسیاری خنثی کند.

محدودیت‌های صادرات رفع شود

مدیرعامل هلدینگ سیمان فارس و خوزستان اظهار داشت: با این حال مدتی است، یکی از بنادر کشور که از مهم‌ترین مباداهای صادرات سیمان کلینکر بوده، دچار اعمال سیاست‌های محدودکننده شد. البته بدیهی است با کاهش محدودیت‌های صادراتی و حمایت از صادرات محصولات غیرنفتی عرصه جنگ اقتصادی برای دشمنان کشور تنگ شده و همچنین زمینه افزایش فروش و صادرات نیز فراهم می‌شود. هوشیاری با اشاره به حضور برخی مسئولان وزارت صنعت، معدن و تجارت و وزارت نفت در مراسم مذکور، خواستار ایجاد هماهنگی بیشتر بین دستگاه‌های دولتی با هدف رفع محدودیت‌های صادرات سیمان و کلینکر شد. بر اساس این گزارش، هلدینگ سیمان فارس و خوزستان بین ۵۰۰ شرکت برتر کشور بر اساس ارزیابی‌های سازمان مدیریت صنعتی و با استفاده از الگوهای بین المللی توانست رتبه نخست شاخص فروش را در بیست و دومین سال این همایش کسب کند.

ایران ارقام از زیان خارج می‌شود

■ هفته‌نامه بورس: در مجمع عمومی عادی سالانه شرکت ایران ارقام، سهامداران این شرکت با توجه به زیان انباشته به عدم تقسیم سود نقدی رای دادند. در این مجمع کوروش منتظری، مدیرعامل مرقام به ارائه گزارش فعالیت هیأت مدیره پرداخت و گفت: شرکت ایران ارقام، پیش‌رو در ارائه راهکارهای فناوری اطلاعات با تمرکز بر حوزه تراکنش‌های مالی و پرداخت به عنوان انتخاب برتر مشتریان و جزو سه شرکت برتر صنعت در ایران تا سال ۱۴۰۰ خواهد بود. همچنین در حوزه پشتیبانی نیز شرکت ایران ارقام در سال مالی ۹۸ – ۹۷ از نظر میانگین محصول تحت پوشش در سال مالی نسبت به

شرکت‌های سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی خوش درخشیدند

رکود زنی‌های قابل توجه «تاپیکو»



در شاخص بیشترین ارزش افزوده قرار گرفته و با دو پله صعود، رتبه نهم را به دست آورد. همچنین بر اساس این گزارش، تاپیکو توانست رتبه اول در شاخص بهره‌وری کل عوامل (TFP) و نیز بیشترین بازده فروش در گروه شرکت‌های چند رشته‌ای را از آن خود کند.

پتروشیمی فناوریان برترین در بهره‌وری

همچنین در این روند می‌توان به ارتقای ۲۶ رتبه‌ای پتروشیمی فناوریان در میزان فروش اشاره کرد. شرکت پتروشیمی فناوریان موفق شد در همایش انتخاب شرکت‌های برتر ایران، رتبه ۶۵ را از نظر شاخص فروش به دست آورده و نیز نام خود را به عنوان برترین شرکت از نظر بهره‌وری کل عوامل در گروه پتروشیمی ثبت کند.

نفت پاسارگاد در جایگاه ۸۰

نفت پاسارگاد هم از دیگر شرکت‌های تابعه تاپیکو نیز بار دیگر با تثبیت جایگاه خود در فهرست یکصد شرکت برتر ایرانی توانست رتبه ۸۰ را در این فهرست از آن خود کند.

ایرانول هم ارتقا یافت

نفت ایرانول، موفق شد از رتبه ۸۷ در سال گذشته به رتبه ۸۳ در سال ۹۸ ارتقا یابد. همچنین در سال گذشته نیز از رتبه ۹۷ به ۸۷ ارتقا یافت.

رتبه‌های متنوع برای هفت شرکت

بر اساس این گزارش همچنین هفت شرکت دیگر از زیرمجموعه‌های تاپیکو در فهرست شرکت‌های برتر ایرانی در جایگاه ۱۰۰ شرکت برتر دوم قرار گرفتند. در این همایش گروه صنعتی بارز رتبه ۱۰۵، شرکت پتروشیمی خراسان رتبه ۱۲۵، فراآورده‌های قبری هرمز پاسارگاد رتبه ۱۲۸، شیمی بافت رتبه ۱۵۳، کرین ایران رتبه ۱۷۹ و پرسی ایران گاز رتبه ۱۹۳ را از حیث شاخص فروش به دست آوردند.علاوه بر این گروه صنعتی بارز موفق شد رتبه اول فروش را در بین شرکت‌های گروه لاستیک و پلاستیک به دست آورد.

سال گذشته مالی دارای رشد بود و در حال حاضر یکی از گسترده‌ترین شبکه‌های پشتیبانی کشور را داراست.

همچنین در حاشیه برگزاری این مجمع، جواد فراهانی معاونت مالی و اداری مرقام با بیان این‌ نکته که مرقام برنامه‌ای برای صادرات ندارد، گفت: مرقام در نظر دارد تا برای نرم افزارهای بانکی فعالیت‌هایی در آینده انجام دهد. فراهانی با اشاره به این نکته که محصولات مرقام وارداتی بوده و نوسانات نرخ ارز و تحریم‌ها می‌تواند بر روی شرکت تاثیرگذار باشد، ادامه داد: عمده واردات محصولات از کشور چین انجام می‌شود که برای دور شدن از ریسک‌ها، تمهیداتی مانند انعقاد قرارداد با تأمین‌کنندگان ایرانی که واردات را انجام دهند، دیده شده است.

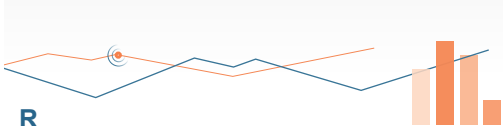
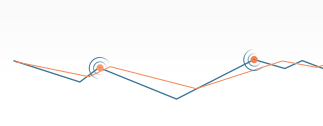
معاونت مالی و اداری مرقام در خصوص برنامه شرکت

SMBROKER

پکیده تطیل بنیادی «ومعادن»

سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات در سال ۱۳۷۴ با سرمایه ۱ میلیارد تومانی تاسیس شد و در سال ۱۳۷۷ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد.آخرین سرمایه ثبت شده شرکت ۴۰،۳۰۰ میلیارد تومان است و همچنین برنامه افزایش سرمایه ۳۷ درصدی (۲۰۰۷ تا ۲۰۰۸ درصد از محل مطالبات و آورده و ۷،۴ درصد از محل سود انباشته) را به منظور شرکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر را دارد. ۶۲ درصد از سرمایه‌گذاری شرکت در صنعت استخراج کانه‌های فلزی و ۲۸ درصد در صنعت فلزات اساسی می‌باشد. در حال حاضر ومعادن جز، واحدهای تجاری فرعی شرکت فولاد مبارکه اصفهان است و ۴۱ درصد از سهامش متعلق به این شرکت می‌باشد.	
---	--

نماد	ومعادن	P/E تابلو	۱۰،۰۶۹	P/E صنعت	۱۰،۵۲	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل(۲۴ / ۹۸/ ۱۰)	۵،۴۰۸
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۴۰۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۵۰ ریال، ۳۵ درصد	ملاحظات شرکت‌های زیرمجموعه	فروش ۲۵ میلیون تن سنگ آهن، ۱،۲ میلیون تن فولاد، نرخ شمش جهانی ۳۵۹ دلار و نرخ دلار ۳۵۳۳۱ ریال	
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۱،۰۶۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲۰۰ ریال، ۵۸ درصد	ملاحظات شرکت‌های زیرمجموعه	فروش ۲۹ میلیون تن سنگ آهن، ۱،۸ میلیون تن فولاد، نرخ شمش جهانی ۴۶۷ دلار و نرخ دلار ۳۷،۶۹۱ ریال	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۲،۰۵۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۴۵۰ ریال، ۷۵ درصد	ملاحظات شرکت‌های زیرمجموعه	فروش ۲۹ میلیون تن سنگ آهن، ۲،۳ میلیون تن فولاد، نرخ شمش جهانی ۴۴۵ دلار و نرخ دلار ۷۳،۶۰۰ ریال	
شش ماهه ۹۸		۲۴	کارشناسی ۹۸	کارشناسی ۹۸	۸۵۱	کارشناسی ۹۹	۱،۰۵۶
ترکیب درآمدی شرکت	در حدود ۹۰ درصد درآمد کل شرکت از محل سود حاصل از سرمایه گذاری در شرکت‌های سرمایه پذیر و مابقی آن سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها است. همچنین ۸۲ درصد از سود سرمایه گذاری ومعادن از شرکت‌های سنگ آهنی (۴۱ درصد کل، ۲۱ درصد کگل، ۱۱ درصد ککهر و ۸ درصد کنور)، ۱۲ درصد شرکت‌های فولادی (فخاس و ارفع) و ۴ درصد فملی است.						
مفروضات پیش‌بینی	سود حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بورسی و غیربورسی بر اساس پیش‌بینی تقسیم سود درمجامع عمومی عادی سالیانه شرکت‌ها و رویه تاریخی طی سال‌های گذشته به نسبت تعداد مالکیت سهام محاسبه و در اطلاعات پیش‌بینی لحاظ شده است. لازم به ذکر است سود خالص شرکت‌های سرمایه‌پذیر متناسب با میانگین نرخ دلار ۰،۱۱۵۰۰، نرخ شمش ۴،۱۵۰ تومانی برای هر کیلو برای نیمه دوم سال جاری و برای سال آتی بر اساس شمش ۴،۸۰۰ تومانی برآورد گردیده است. اطلاعات مورد استفاده به شرح جدول زیر است.						
تحلیل سودآوری	نماد	سود هر سهم در نیمه سال مالی ۹۸	۷۴۰	سود کارشناسی سال ۹۸	۱۵۰۷	سود کارشناسی ۹۹	۱۷۹۸
جزئیات سودآوری شرکت‌های تاثیر گذار	کنور	۴۳۹	۹۲۰	۱۰۸۰	۱۳۴۶	۸۵ درصد	۹۰ درصد
	کچاد	۷۷۶	۱۳۰۷	۱۰۸۰	۱۲۸۳	۸۰ درصد	۸۵ درصد
	کگل	۶۹۹	۳۸۲	۲۱۵۰	۱۱۲۶	۹۰ درصد	۸۵ درصد
	ارفع	۸۳۲	۱۴۱۰	۲۶۵۰	۱۵۱۷	۸۰ درصد	۳۰ درصد
	ککهر	۷۳۸					
	فملی						
سود کارشناسی شده	در یک سناریوی معمولی مطابق با مفروضات مذکور سود شرکت اصلی در سال ۹۸ حدود ۸۵ تا ۹۵ خواهد بود. برای سال ۹۹ نیز سود ۱۰۵ تا ۱۲۰ تومانی شرکت اصلی مورد انتظار است.						
پرتفو بورسی	سهام شرکت‌های گل گهر (۱۸ درصد)، فولاد خراسان (۱۷ درصد)، سنگ‌آهن گهر زمین (۱۵ درصد)، مینابور (۹ درصد)، ملی مس (۸ درصد) بیشترین اثر را بر مزاد ارزش پرتفوی بورسی شرکت داشته‌اند. مزاد ارزش پرتفوی بورسی ومعادن بر اساس محاسبات سود کارشناسی شده سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر، اجماع نظر کارشناسان و نسبت قیمت به درآمد برآوردی محاسبه شده است. بر همین اساس ارزش کلکل ۱۰۲۱۷، ۱، کچاد ۸،۹۸۱، فخاس ۲،۲۸۲۹، فملی ۰،۸۵۰، کنور ۱۳،۵۶۳، ککهر ۲۳،۶۲۵ ریال برآورد شده است.						
برآورد خالص ارزش دارایی‌ها	در بخش غیر بورسی شرکت نیز سرمایه‌گذاری‌های مستعد سودآوری دیده می‌شود ولی مزاد ارزش پرتفوی غیر بورسی شرکت اثری کمتر از ۵ درصد بر محاسبه خالص ارزش دارایی‌های شرکت دارد. با توجه مفروضات ذکر شده در محاسبه سودآوری شرکت‌های بورسی، ارزش برآوردی توسعه آهن و فولاد گل‌گهر، صنایع آهن و فولاد سرمد ابر کوه، کاوند نهان زمین، کک طبس، تولید و توسعه پویا انرژی، گهر انرژی سیرجان، پامیدکو، شرکت‌های خدمات‌دهنده فولاد و کاتالیست ایرانیان، محاسبه شده است.						
	با توجه به ارائه صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به شهریور ۹۸، جمع حقوق صاحبان سهام بر این اساس در محاسبه ارزش خالص دارایی‌های شرکت مبلغ ۵۴۶۵ میلیارد تومان لحاظ شده است. با توجه به محاسبات مزاد ارزش پرتفوی بورسی (۳۴،۶۸۵ میلیارد) و غیربورسی (۱،۳۰۲ میلیارد) شرکت و همچنین لحاظ شدن سود ۱۱ میلیاردی فروش سرمایه‌گذاری ارزش خالص دارایی‌های هر سهم شرکت ۱،۰۵۰ تومان برآورد می‌شود.						
نظر کارشناسی	جهت ارزش‌گذاری سهام از نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها استفاده شده که این نسبت در سال‌های اخیر برای ومعادن حوالی ۷۰ درصد بوده است. در شرکت‌های سرمایه‌گذاری بازار بورس اوراق بهادار کشور مشابه توسعه معادن و فلزات نیز معمولا این شاخص در همین حدود است. همچنین با انتظار تقسیم سود مناسب در مجمع پیش‌رو که احتمال بالای ۷۰ درصد است و نسبت قیمت به درآمد ۸ مرتبه‌ای سال‌های اخیر، به نظر می‌رسد سهم به ارزش کارشناسی ۷۰۰ تومانی برسد. و بر همین اساس نسبت ریسک بر ریبوارد سهم جذاب به نظر می‌رسد و سهم برای سرمایه‌گذاری بلند مدت و کم ریسک مناسب است.						



فیروبیژه

گروه مالی ملت و کسب رتبه‌های برتر در بیست و دومین سال رتبه بندی IMI-۱۰۰



گروه مالی ملت در بیست و دومین سال رتبه بندی IMI-۱۰۰ در همایش معرفی ۵۰۰ شرکت برتر ایران بر اساس اطلاعات مالی سال ۱۳۹۷ در مورخ ۹۸/۱۰/۲۹ موفق به کسب رتبه نخست در گروه واسطه‌گری‌های مالی و رتبه ۴۵ در میان ۱۰۰ شرکت برتر ایران شد.

بر اساس این گزارش، هرساله بالغ بر ۱۰۰۰ شرکت تولیدی، بازرگانی، خدماتی فعال در کشور در قالب ۳۱گروه، خود را در معرض ممیزی سازمان مدیریت صنعتی قرار داده و بر مبنای ۳۳ شاخص مورد ارزیابی از جمله: شاخص‌های سودآوری و عملکرد، بهره‌وری، صادرات، نقدینگی، بدهی، بازار و غیره جایگاه خود را در میان شرکت‌های برتر تعیین می‌نمایند. از میان تعداد شرکت کنندگان ۵۰۰ شرکت برتر انتخاب و براساس بالاترین امتیاز در ۵ گروه ۱۰۰ شرکتی طبقه بندی می‌شوند.

معرفی برترین شرکت‌های اقتصادی

■ هفته‌نامه بورس: سازمان مدیریت صنعتی رتبه‌بندی سال ۹۸ شرکت‌های برتر ایران را برای بیست و دومین سال متوالی تحت عنوان IMI-۱۰۰ اعلام کرد.این رتبه‌بندی برای بیش از ۵۰۰ شرکت مختلف بررسی و طبقه‌بندی شده که دورنمایی از عملکرد و اقدامات شرکت‌ها در حوزه اقتصادی ارائه می‌دهد. در این ارزیابی، شرکت‌های برتر بر اساس شاخص‌هایی همچون «بیشترین فروش»، «بیشترین سودآوری»، «بالاترین ارزش بازار»، «بالاترین ارزش افزوده»، «بیشترین دارایی»، «بالاترین اشتغال زایی»، «بالاترین بهره‌وری کل عوامل» معرفی شدند.

رتبه اول برای «صنایع پتروشیمی خلیج فارس»

صنایع پتروشیمی خلیج فارس رتبه اول ۵۰۰ شرکت بزرگ کشور شد. در همایش معرفی شرکت‌های برتر ایران (IMI-۱۰۰) شش رتبه برتر به شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس اختصاص یافت.همچنین این شرکت رتبه اول از نظر شاخص بالاترین ارزش افزوده، رتبه اول از نظر شاخص فروش، رتبه اول بیشترین سودآوری، رتبه دوم بالاترین ارزش بازار و رتبه ششم بیشترین دارایی را از آن خود کرد و مورد تقدیر قرار گرفت.

بانک ملت سودآورترین شناخته شد

سازمان مدیریت صنعتی فهرست یکصد شرکت برتر ایران را اعلام کرد که بر این اساس، بانک ملت در جایگاه نخست بین بانک‌های کشور قرار گرفت. براساس این گزارش، فروش بانک ملت در سال ۹۶ معادل ۳۵۰،۷۰۳ میلیارد ریال بود که به ۴۳۵،۹۲۵ میلیارد ریال در سال گذشته رسید. بر این اساس جایگاه چهارم را در بین شرکت‌های برتر برای بانک ملت رقم خورد.البته در شاخص بیشترین سودآوری، بانک ملت جایگاه سوم را در بین شرکت‌های برتر و جایگاه نخست را در نظام بانکی کشور به خود اختصاص داد. همچنین میزان سود قبل از کسر مالیات بانک ملت در سال ۹۶ معادل ۱۵۰،۱۸ میلیارد ریال و در سال ۹۷ معادل ۱۳۵،۹۴۶ میلیارد ریال گزارش شد. بر اساس این گزارش، بانک ملت در شاخص بالاترین ارزش افزوده نیز با تولید ارزش افزوده ای معادل ۱۹۰،۳۴۱ میلیارد ریال در جایگاه سوم شرکت‌های برتر و رتبه نخست نظام بانکی کشور ایستاد. میزان ارزش افزوده تولیدی این بانک در سال ۹۶ معادل ۲۵،۲۰۵ میلیارد ریال اعلام شد. در مجموع، رتبه نخست شرکت‌های برتر ایران در شاخص بیشترین دارایی، از دیگر دستاوردهای بانک ملت در رتبه بندی سال ۹۸ سازمان مدیریت صنعتی ایران است.میزان دارایی این بانک بزرگ خصوصی شده در سال ۱۳۹۷ معادل ۳،۴۵۶،۷۹۰ میلیارد ریال گزارش شده که بالاتر از همه شرکت‌های برتر است.همچنین بانک ملت در شاخص بیشترین اشتغالزایی هم در جایگاه پنجم شرکت‌های برتر ایران قرار گرفته است.

«افق» همچنان صدرنشین بهره‌ورترین

شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش برای سومین سال متوالی موفق به کسب رتبه نخست در شاخص فروش و بهره‌وری در گروه فروشگاه‌های زنجیره ای شد و برای دومین سال متوالی به عنوان شرکت پیشرو معرفی شد. شرکت فروشگاه‌های زنجیره ای افق کوروش موفق شد در رتبه بندی سال ۹۸ سازمان مدیریت صنعتی بر مبنای عملکرد سال مالی منتهی به ۹۷ یا ۵۲۹۸۲ میلیارد ریال فروش رتبه چهل و دومین شرکت برتر ایران را به خود اختصاص دهد و برای دومین سال متوالی در فهرست شرکت‌های پیشرو قرار گیرد. افق کوروش همچنین برای سومین سال متوالی موفق شد در گروه فروشگاه‌ها رتبه اول را در شاخص میزان فروش از آن خود کند و از منظر شاخص بهره‌وری کل عوامل (TFP) رتبه نخست را به خود اختصاص دهد.

رتبه برتر «بیمه آسیا» در بیست ودو سال متوالی

بیمه آسیا به عنوان تنها شرکت بیمه ای برای بیست و دومین سال متوالی، با در نظر گرفتن ۳۳ شاخص و براساس اطلاعات مالی سال ۱۳۹۷، بین صد شرکت برتر قرار گرفت.این گزارش می‌افزاید، بیمه آسیا همچنین به عنوان بزرگ‌ترین بیمه خصوصی کشور، حائز رتبه اول گروه مؤسسات بیمه ای شرکت‌های برتر ایران در پنج سال متوالی معرفی شده بود و امسال نیز، رتبه برتر را کسب کرد.

«مجمع فولاد خراسان» در جایگاه شصت و یکمین

مجمع فولاد خراسان در رتبه بندی سالانه سازمان مدیریت صنعتی، همچنان جایگاه خود را در میان ۱۰۰ شرکت برتر حفظ کرده است. فولاد خراسان در میان صد شرکت برتر ایران رتبه ۶۱ را بر اساس صورت‌های مالی حسابرسی شده سال ۱۳۹۷ در گروه فلزات اساسی کسب کرد.

«بانک سامان» در جایگاه بیست و دومین

بانک سامان بر اساس اطلاعات مالی سال ۱۳۹۷، به‌عنوان بیست و دومین شرکت برتر ایران انتخاب شد. این رتبه‌بندی بر اساس میزان فروش و درآمد شرکت‌ها صورت می‌پذیرد و رتبه ۲۲ در حالی توسط بانک سامان کسب‌شده که این بانک توانسته میزان درآمد خود در سال ۱۳۹۷ را به ۱۲۵۲۳۱ میلیارد ریال برساند. البته میزان درآمد بانک سامان در سال ۱۳۹۶، بیش از ۱۳۳۲۰۷ میلیارد ریال بوده است.همچنین در این رتبه‌بندی شرکت بیمه سامان و شرکت پرداخت الکترونیک سامان از زیرمجموعه‌های گروه مالی سامان توانسته‌اند به ترتیب رتبه ۱۰۹ و ۱۱۰ برترین شرکت‌های ایران را از آن خود کنند.

«همراه اول» وکسب رتبه یک بهره‌وری

در بیست و دومین رتبه بندی شرکت‌های برتر ایران، همراه اول در بهره‌وری کل عوامل «گروه ارتباطات و مخابرات» رتبه اول را کسب کرد.شرکت ارتباطات سیار ایران در بین پانصد شرکت برتر ایران از نظر شاخص «بیشترین فروش» رتبه هفدهم را کسب کرد و هلدینگ همراه اول در گروه «ارتباطات و مخابرات» از نظر شاخص «بهره‌وری کل عوامل» موفق به کسب رتبه نخست شد.

«بیمه دی» در صدر مؤسسات بیمه ای

بیمه دی در بیست و دومین همایش شرکت‌های برتر ایران، در رده بندی گروه مؤسسات بیمه ای در دو زمینه "شاخص فروش" و "بهره‌وری کل عوامل" رتبه نخست را از آن خود کرد. بر اساس این گزارش، بیمه دی توانست در ارزیابی هیأت داوران و براساس نتایج به دست آمده، از میان ۵۰۰ شرکت حاضر در این همایش، دو عنوان نخست در دو شاخص این همایش را از آن خود کند و در رده بندی ۱۰۰ شرکت براساس شاخص فروش و درآمد، در جایگاه ۳۴م و بالاتر از سایر شرکت‌های بیمه ای قرار بگیرد.

«بیمه البرز» در فهرست یکصد شرکت برتر

شرکت بیمه البرز همچون سال‌های گذشته در فهرست یکصد شرکت برتر کشور قرار گرفت و توانست رتبه پنجاه و هفتم را در بین پانصد شرکت برتر کشور به خود اختصاص دهد. این شرکت پیش از این نیز طی چند سال گذشته در میان ۱۰۰ شرکت برتر کشور قرار داشت ویر این اساس طی سال‌های ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۷ به طور متوالی توانسته است در میان یکصد شرکت برتر قرار گیرد.این گزارش حاکی است: در ارزیابی شرکت‌های بیمه، درآمد بیمه ای و درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها به عنوان شاخص‌های مورد استفاده در نظر گرفته شده است که بر این اساس بیمه البرز برای چندمین سال، در لیست یکصد شرکت برتر کشور قرار گرفت.

«بیمه معلم» همچنان زیر کرسی یکصد شرکت بر تر

بیمه معلم براساس فاکتور فروش و درآمدزایی طبق رتبه بندی IMI-۱۰۰ توانست بار دیگر در جایگاه صد شرکت برتر قرارگیرد.بر اساس این گزارش، شرکت بیمه معلم توانسته طی چند دوره متوالی در این شاخص حائز جایگاه برتر شود و همچنان کرسی خود در جمع ۱۰۰ شرکت برتر را حفظ کند. لازم به‌ذکر است این شرکت بیهمای طی سال‌های اخیر افزایش فروش را با اتکا به اصلاح پرتفوی و مدیریت ریسک در دستور کار قرار داده است.

رتبه بیست و سوم برای گروه توسعه ملی

شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی در بیست و دومین دوره رتبه‌بندی IMI-۱۰۰، در میان ۵۰۰ شرکت بزرگ ایرانی بر اساس شاخص فروش، رتبه بیست و سوم را به خود اختصاص داد. همچنین به جز «ویانک»، ۴ شرکت تابعه گروه نیز رتبه‌های زیر ۱۰۰ کسب کردند.همچنین به این ترتیب، شرکت‌های تابعه گروه توسعه ملی از جمله بانک اقتصاد نوین سی و نهمین، پتروشیمی شازند چهلمین، توسعه صنایع بهشهر پنجاه و دومین و به‌بخش نود و پنجمین، شرکت برتر ایرانی لقب گرفتند.

رتبه اول فروش برای مخابرات ایران

شرکت مخابرات ایران در بین تمام شرکت‌های گروه ارتباطات و مخابرات کشور در سال ۱۳۹۸، رتبه اول شاخص فروش و در بین ۱۰۰ شرکت بزرگ کشور، رتبه چهارم از نظر شاخص ارزش افزوده را به خود اختصاص داده است.بر اساس رتبه‌بندی تخصصی ۱۰۰ شرکت بزرگ کشور توسط سازمان مدیریت صنعتی، از شرکت‌های پیشرو که بر اساس روند رشد طی ۴ سال اخیر بیشترین رشد سریع را داشته‌اند، تقدیر به عمل می‌آید که در این بین مطابق با رتبه‌بندی IMI-۱۰۰، شرکت مخابرات ایران در اکثر بخش‌ها در رتبه‌های برتر قرار گرفت.

مدیرعامل بیمه سینا خبر داد:

افزایش سودآوری و ارتقای سهم بازار «وسین» در فرابورس

برنامه توسعه خرده‌فروشی، فروش الکترونیکی و گسترش سهم بازار در دستور کار قرار دارد



علی آلابوه

مدیرعامل

عدم انسجام در بین شرکت‌های فعال صنعت بیمه، رقابت ناسالم بین آنها در استفاده نابجا از فروش اعتباری انواع بیمه‌نامه‌ها به عنوان ابزار بازاریابی با هدف جذب مشتریان بیشتر به هر قیمت ممکن، عدم استفاده از ظرفیت فناوری اطلاعات در حوزه مطالبات و نظارت ناکافی بر این حوزه موجب افزایش فزاینده حجم مطالبات صنعت بیمه در سنوات اخیر شده است. در عمل، این موارد امکان ایجاد بازده مناسب اقتصادی و ایفای نقش سازنده در توسعه پایدار از طریق بکارگیری منابع نقدی در بازارهای سرمایه را از شرکت‌های بیمه سلب ساخته است. موارد مذکور بخشی از دیدگاه‌های یکی از مدیران جوان و صاحب اندیشه صنعت بیمه به شمار می‌آید. فرصتی فراهم شد تا پیرامون تشریح بیشتر شرایط بیمه سینا و برخی مسایل صنعت بیمه نظرات رضا جعفری مدیرعامل بیمه سینا را جویا شویم.

نشان داده است و به عنوان اولین شرک‏تی که بیمه‌نامه‌های خود را به صورت اپلیکیشن تلفن همراه، اقدام به سرمایه‌گذاری در شرکت سیناتک نمود که این شرکت در حوزه شناسایی و سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌ها فعالیت می‌کند. بیمه سینا از این مسیر اقدام به شناسایی شرکت‌های فعال در حوزه بیمه نظیر بیمیتو و بیمه بازار داشته و در صورت احراز معیارهایی مشخص، اقدام به سرمایه‌گذاری و استفاده از خدمات آنها می‌کند. در کنار موارد مذکور، بیمه سینا به صورت مستقیم نیز اقدام به همکاری با شرکت‌هایی که ارائه دهنده ایده‌های نو در زمینه بیمه هستند، می‌کند. به عنوان نمونه، شرکت «تیم شیم» ارائه دهنده راکت‌های بیمه همتا به همتا، پیشنهاد همکاری با بیمه سینا را ارائه کرد که پیشنهاد این شرکت به صورت مستقیم در بیمه سینا در دست بررسی قرار دارد.

در کنار موارد مذکور، بیمه سینا به صورت مستقیم نیز اقدام به همکاری با شرکت‌هایی که ارائه دهنده ایده‌های نو در زمینه بیمه هستند، می‌کند. به عنوان نمونه، شرکت «تیم شیم» ارائه دهنده راکت‌های بیمه همتا به همتا، پیشنهاد همکاری با بیمه سینا را ارائه کرد که پیشنهاد این شرکت به صورت مستقیم در بیمه سینا در دست بررسی قرار دارد.

■ **حضور آسان پرداخت در ترکیب سهامداری شرکت با چه هدفی بوده و آیا در هیأت مدیره هم حضور دارد؟**
آسان پرداخت پرشین (آپ) به عنوان بزرگ‌ترین ارائه‌دهنده خدمات اپلیکیشن تلفن همراه در کشور شناخته شده واصلیت‌ترین دلیل همکاری بیمه سینا با این شرکت نیز به دلیل بازار در دسترس مرتبط با مشتریان آن بوده است. همچنین شرکت آسان پرداخت پرشین (آپ) با خرید سهام بیمه سینا، سهامدار این شرکت بوده و دارای یک عضو غیرموظف در هیأت مدیره است.

■ **وضعیت سهام «وسین» در بازار سرمایه چگونه است؟ چشم‌انداز آن را چگونه می‌بینید؟**
قیمت تابلو سهام در ابتدای دوره در ۹۸۰/۱۰۵ برابر با ۱،۳۸۸ ریال بود که در تاریخ ۹۸/۰۹/۳۰ برابر با ۲،۸۱۴ ریال شد. این در حالی است که بازه سالانه سهم «وسین» در تابلو اصلی از ۱،۲۶۱ ریال تا ۲،۸۷۰ ریال معاملات صورت پذیرفت. همچنین با توجه به برنامه‌های زیر آینده سهام شرکت بسیار مثبت ارزیابی می‌شود:

■ برنامه افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی به میزان ۷۰ درصد مد نظر است که سرمایه را از ۱،۵۰۰ میلیارد ریال به ۲،۵۰۰ میلیارد ریال می‌رساند. فرآیند افزایش سرمایه در حال پیگیری است و هم اکنون تأیید حسابر‏س بابت گزارش توجیهی افزایش سرمایه دریافت شده و بعد از تعیین متعده پذیرهنویسی، مجوز سازمان بورس نیز اخذ می‌شود. ■ برنامه خروج از تابلو بازار پایه فرابورس و ورود به تابلو اصلی فرابورس در دست اقدام است و مدارک درخواستی از طرف فرابورس به سرعت در حال آماده‌سازی است.

■ سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بور‏سی نظیر تأمین سرمایه دماوند و توسعه نوآوری و فن‌آوری سینا (سینا تک)، در سال جاری مد نظر بوده که منجر به افزایش بازدهی سودسازی شرکت می‌شود.

■ برنامه افتتاح شعبات جدید در شهرستان‌ها جهت افزایش نظارت و سهولت در برقراری ارتباط با نمایندگان و جذب بیمه‌گذاران جدید مورد توجه است.

■ ایجاد کمیته سرمایه‌گذاری در شرکت و توجه ویژه به این بخش تحقق یافت، به طوری که ارزش پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها در ابتدای دوره ۱۳،۲۴۵،۲۰۰ میلیون ریال بود و تا تاریخ ۹۸/۰۹/۳۰ معادل ۵۱۵،۳۴۱ میلیون ریال برآورد می‌شود.

■ بازدهی بسیار خوب سرمایه‌گذاری در بخش بور‏سی شرکت محقق شد. در ابتدای دوره مبلغ سرمایه‌گذاری بور‏سی معادل ۴۳۲،۰۰۳ میلیون ریال بود و تا تاریخ ۹۸/۰۹/۳۰ معادل ۱،۸۵۶،۲۰۲ میلیون ریال است که نرخ بازده موزون پولی ۱۳۷ درصد برآورد می‌شود.

افزایش سودآوری و ارتقای سهم بازار «وسین» در فرابورس

برنامه توسعه خرده‌فروشی، فروش الکترونیکی و گسترش سهم بازار در دستور کار قرار دارد

■ **آغاز فعالیت، وضعیت سرمایه و سهامداران بیمه سینا چه روندی دارد؟**

شرکت بیمه سینا به استناد قانون تاسیس مؤسسات بیمه غیردولتی و قانون تاسیس بیمه مرکزی جمهوری اسلامی‌ایران و بیمه‌گری، در ۲۸ آبان‌ماه ۱۳۸۲ با اخذ مجوز، فعالیت در تمام رشته‌های بیمه‌ای اعم از زندگی و غیرزندگی را آغاز کرد. سرمایه اولیه شرکت معادل ۱۴۰ میلیارد ریال بود که در حال حاضر دارای سرمایه ۱۵۰۰ میلیارد ریالی و در حال افزایش به ۲۵۰۰ میلیارد ریال است. همچنین شرکت دارای ۶۰ شعبه و ۱۰۰۰ نماینده فعال بوده که بر اساس برنامه‌ریزی‌های انجام شده به ۱۲۰۰ نمایندگی افزایش خواهد یافت. از عمده سهامداران بیمه سینا می‌توان به بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی، شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا، بنیاد علوی، آسان پرداخت پرشین، لیزینگ جامع سینا، رنگار خاورمیانه پارس و مهندس‏ان مشاور سازه اشاره داشت.

■ **اوراق بهادار سازی بیمه چیست، چه ریسکی به سرمایه‌گذاران منتقل می‌کند، بازده آنها چقدر خواهد بود و در چه مرحله‌ای است؟**

اوراق بهادار سازی بیمه‌ای به شرکت‌های بیمه این امکان را می‌دهد تا وجوه حاصله از فروش بیمه‌نامه را به صورت یک‌جا و در زمان حال دریافت کنند. (که این موضوع بیشتر در زمینه بیمه‌های زندگی مدنظر است) برای مشتریان، قابلیت پرداخت اقساطی (در صورت خرید اوراق)، قابلیت بازخرید بیمه‌نامه به قیمت روز را در اختیار قرار خواهد داد. البته لازم به ذکر است موارد اعلام شده به صورت ساده و کلی بیان شده و از ارائه موضوعات به صورت پیچیده خودداری شده است. ریسک این اوراق همانند ریسک‌های موجود در بازار سرمایه، خرید و فروش‌های روزانه بوده و بازده آنها بر اساس برنامه‌ریزی انجام شده، بیش از سپرده‌های بانکی و نزدیک به بازده بور‏سی خواهد بود. این اوراق دارای انواع مختلف بوده و پس از طی مراحل قانونی به مرحله بومی‌سازی آن برای شرکت بیمه سینا خواهیم رسید.

■ **برای افزایش سرمایه و تجدید ارزیابی دارایی‌ها، چه بر نامه‌ای دارید؟**

تدارک انجام افزایش سرمایه از محل آورده تا سقف سرمایه ۲،۵۰۰ میلیارد ریال در راستای عمل به مصوبه هیأت وزیران، برای تقویت توانگری، بنیه مالی و ایجاد زمینه‌های رشد مناسب مد نظر است. نظر حسابر‏س و وازرس قانونی در این رابطه اخذ شده و تشریفات برگزاری مجمع طبق ضوابط شرکت‌های زیر مجموعه گروه معظم بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی‌در دستور کار شرکت قرار دارد. همچنین شرکت در نظر دارد در صورت برخورداری از شرایط معافیت از پرداخت مالیات از این محل نسبت به تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت خود و انجام افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها طبق ضوابط و مقررات مربوطه در سال آینده تا سقف سرمایه ۵،۰۰۰ میلیارد ریال اقدام کند.

■ **دلیل زیان‌دهی بیمه شخص ثالث چه بوده و برای ساماندهی این موضوع چه راهکارهایی را پیشنهاد می‌کنید؟**
بیمه‌های شخص ثالث و حوادث راننده تابع قوانین بیمه مرکزی ج.ا.ا بوده که این قوانین از گذشته به زمان حال منتقل شده‌اند. در حالیکه در اقصی نقاط جهان، بیمه شخص ثالث و حوادث راننده خودرو به شخص فروخته می‌شود، در ایران همچنان این بیمه‌نامه به خودرو تعلق دارد. در چنین شرایطی، تنها امکان محاسبه ریسک خودرو وجود داشته و شاخصه‌های تأثیرگذاری همچون سابقه راننده، سن راننده، توانایی‌های راننده و مواردی که مرتبط با نحوه رانندگی بوده مد نظر قرار نمی‌گیرد. این موضوع سبب شده تا ریسک‌های موجود در زمینه خودرو همواره ثابت بوده و امکان اخذ حق بیمه متناسب با ریسک و سابقه وجود نداشته باشد. یکی از اصلی‌ترین راهکارهای خروج از این وضعیت، تغییر قوانین صدور بیمه‌نامه شخص ثالث و حوادث راننده خودروها و لحاظ نمودن شاخصه‌های مرتبط با راننده در محاسبه حق بیمه است.

■ **وضعیت مطالبات سننواتی چگونه بوده و چرا میزان این شاخص در صنعت بیمه بالااست؟**

عدم انسجام در بین شرکت‌های فعال صنعت بیمه، رقابت ناسالم بین آنها در استفاده نابجا از فروش اعتباری انواع بیمه‌نامه‌ها به عنوان ابزار بازاریابی با هدف جذب مشتریان بیشتر به هر قیمت ممکن، عدم استفاده از ظرفیت فناوری اطلاعات در حوزه مطالبات و نظارت ناکافی بر این حوزه موجب افزایش فزاینده حجم مطالبات صنعت بیمه در سنوات اخیر شده است. در عمل، این موارد امکان ایجاد بازده مناسب اقتصادی و ایفای نقش سازنده در توسعه پایدار از طریق بکارگیری منابع نقدی در بازارهای سرمایه را از شرکت‌های بیمه سلب ساخته است.

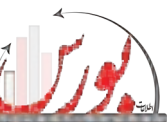
بیمه سینا نیز از این قاعده مستثنی نبوده است. لیکن در سنوات اخیر به‌ویژه در سال جاری اقدامات موثری برای بهبود عملکرد وصول مطالبات، اصلاح حساب‌ها، احتساب ذخایر مطالبات مشکوک الوصول به انجام رس‏انده است. اما همچنان بخشی از مطالبات شرکت از بیمه‌گزاران و نمایندگان مربوط به سنوات قبل باقی مانده که در سال جاری با تشکیل کمیته راهبردی مطالبات و فعال‌سازی کمیته‌های فرعی وصول مطالبات در شعب و تدوین و ابلاغ دستورالعمل‌های لازم و بسیج امکانات در صدد تعیین تکلیف باقی مانده مطالبات راکد سننواتی در سال جاری هستیم. از جمله اقدامات انجام

شده می‌توان به وصول بالغ به ۴۷۰ میلیارد ریال از مطالبات سنوات قبل در ۹ ماهه سال جاری اشاره داشت. با این حال بخشی از مطالبات که از طریق مراجع قضایی در دست پیگیری است، تا زمان صدور آرای قطعی در دفاتر شرکت باقی خواهد ماند.

■ **وضعیت همکاری بیمه سینا با اپلیکیشن‌ها و استارت‌آپ‌های حوزه بیمه و فین تک چگونه است؟**

آینده کسب‌وکارها درهم‌پیچیدگی انکارنش‏دنی با دنیای دیجیتال و قوانین آن دارد. در حال حاضر، بسیاری از کسب‌وکارهای سنتی در حال انتقال بر بسترهای دیجیتال یا بهره‌گیری از آنها در پیشبرد خود هستند. در یک دید گسترده‌تر، خدمات قابل ارائه در حوزه دیجیتال و بر بستر اینترنت دیگر حکم یک مزیت رقابتی را نداشته و به یک باید تبدیل شده است. کسب‌وکارهایی که به سمت پیاده‌سازی کالاها و خدمات خود در این بستر حرکت نکنند، دیر یا زود از گردونه اثرگذاری خارج خواهند شد.

بیمه سینا با توجه به این موضوع، رویکردی فعال در این زمینه از خود



افزایش سودآوری و ارتقای سهم بازار «وسین» در فرابورس

برنامه توسعه خرده‌فروشی، فروش الکترونیکی و گسترش سهم بازار در دستور کار قرار دارد

■ پرداخت وام از محل بیمه‌های عمر بدون تشریفات و بروکراسی اداری صورت می‌گیرد.

■ سهولت در دسترسی به منابع مالی یکی از ویژگی‌های سپرده‌های بانکی است. ولی در مقابل عدم دسترسی آسان به اندوخته بیمه‌های عمر خود مزیتی پنهان بوده که می‌تواند همسو با اهداف بلند مدت بیمه‌گذار شود.

■ مطابق با قانون بیمه، حق تقدم بیمه‌گذاران بیمه عمر در وصول مطالبات از شرکت بیمه‌گر ورشکسته، مزیتی است که منجر به اطمینان خاطر بیشتر برای بیمه‌گذار می‌شود.

■ دریافت مستم‏ری از محل اندوخته بیمه نامه، امکانی است که در بیمه‌های عمر وجود دارد در حالی که این امکان در سپرده‌های بانکی وجود ندارد.

بازده سرمایه‌گذاری بیمه عمر شرکت بیمه سینا در ۵ سال اخیر به شرح ذیل بود و میانگین نرخ بازده سرمایه‌گذاری برابر با ۲۲،۳۵٪ بر آورد شد.

■ **«وسین» در چه شرایط ارزی قرار دارد؟**

با توجه به وضعیت ارزی حاکم بر اقتصاد کشور به‌ویژه در سنوات اخیر، محدودیت در نقل و انتقالات ارزی در داخل و خارج از کشور تمایل بیمه‌گذاران و شرکت‌های بیمه‌گر به استفاده ریال در محاسبه سرمایه موضوع بیمه با نرخ‌های مصوب بیمه مرکزی است. با این حال عمده ارزهای بیمه سینا که در گزارش‌های مالی در سامانه کدال منتشر شده دارای منشأ خارجی بوده و بر اساس دستورالعمل بیمه مرکزی و با نرخ‌های مصوب تسعیر و در دفاتر شرکت ثبت شده است.

■ **با توجه به خروج بیمه‌گران خارجی، وضعیت پوشش اتکائی بزرگ چگونه است؟**

توزیع ریسک‌های بزرگ (سرمایه) در حال حاضر فقط با دو مکانیزم اتکائی و کنسرسیوم انجام می‌شود. برای توزیع ریسک به‌صورت کنسرسیومی آئین نامه ۹۵ تدوین و اعلام شد. در توزیع ریسک به‌صورت اتکائی هم باید آئین نامه ۵۵ و ۷۶ مدنظر قرار گیرد. آئین نامه ۵۵ میزان نگهداری شرکت بیمه را مشخص ساخته است و آئین نامه ۷۶ حدود اخذ مجوز نرخ از بیمه مرکزی را نشان می‌دهد. واگذاری اتکائی ابتدا به بیمه مرکزی و شرکت‌هایی که مجوز قبولی اتکائی دارند و دو شرکت اتکائی امین و ایرانیان صورت می‌گیرد. پس از آن اگر نرخ و شرایط مطلوب و مورد قبول بیمه مرکزی ج.ا.ا. بود به صندوق ویژه تحریم واگذار می‌شود. ریسک‌های بزرگ به‌صورت عمده بخاطر شرایط تحریم در داخل کشور توزیع می‌شوند و این خود عامل یک ریسک دیگر برای کشور به ویژه برای بیمه مرکزی ج.ا.ا است که به آن تجمیع ریسک گفته می‌شود. اگر اتفاق فاجعه‌آمیزی بیفتد خسارت سنگینی به کشور و صنعت بیمه و بیمه مرکزی وارد می‌شود. پیشنهاد می‌شود در این وضعیت تحریم از ظرفیت بازار سرمایه استفاده شود و ریسک فراتر از سطح شرکت‌های بیمه در سطح افراد جامعه توزیع شود.

■ **چه تعداد از شعب ملکی بوده و ارزش بر آوردی املاک چقدر است؟**

بیمه سینا در مجموع دارای ۶۰ باب املاک و مستغلات با ارزش روز برآوردی ۳۳۰۰ میلیارد ریال است. ۴۶ باب از این ساختمان‌ها در حال انجام فعالیت بیمه‌ای و سایر املاک تحت سرفصل‌های سرمایه‌گذاری در املاک و املاک مازاد آماده برای فروش در حساب موجود است. از ۶۰ شعبه فعال شرکت، در حال حاضر ۲۶ شعبه در ساختمان‌های استیجاری مستقر بوده که به ارائه خدمات بیمه‌ای به بیمه‌شدگان و بیمه‌گذاران مشغول هستند.

■ **نقش صندوق تأمین خسارت‌های بدنی در صنعت بیمه را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**
حمایت از زیان دیدگان حوادث ناشی از وسایل نقلیه، خسارت‌های بدنی وارد به اشخاص ثالث که به علت فقدان یا انقضای بیمه نامه، پل‏ان قرارداد بیمه، شناخته نش‏دن وسیله نقلیه مسبب حادثه، کس‏ری پوشش بیمه نامه ناشی از افزایش مبلغ ریالی دیه، تعلیق یا لنو پروانه فعالیت شرکت بیمه، صدور حکم توقف یا ورشکستگی بیمه گر و به طور کلی خسارت‌های بدنی که خارج از تعهدات قانونی بیمه گر مطابق مقررات این قانون است، توسط صندوق تأمین خسارت‌های بدنی انجام می‌شود. صندوق تأمین خسارت‌های بدنی به عنوان مکمل صنعت بیمه در جهت حمایت از بیمه‌گذاران، قربانیان حوادث رانندگی و جلب اعتماد مردم به شرکت‌های بیمه نقش ایفا می‌کند. صندوق به نمایندگی حاکمیت، از شهروندان حادثه دیده و خانواده آنها پشتیبانی و حمایت می‌کند و اگر صندوق حمایت نکند فرد زیان دیده از حقوق خود که غرامت وارده است باز می‌ماند و مقصر حادثه نیز روانه زندان می‌شوند. نهاد صندوق و صنعت بیمه یک زنجیره بهم متصلند و مکمل یکدیگر در موضوع بیمه شخص ثالث هستند. این نهاد وجه عدالت اجتماعی نظام جمهوری اسلامی‌ایران است. یکی دیگر از وظایف صندوق تأمین خسارت‌های بدنی تسهیل در افزایش ضریب نفوذ بیمه است به طوری که با همکاری بیمه مرکزی و هیأت نظارت با اجرای طرح بخشودگی جرائم دیرکرد صدور بیمه نامه شخص ثالث برای خودروها، علی‌خصوص برای خودروهای اشخاص آسیب پذیر جامعه از جمله موتورسیک‏ل‏ها و ماشین آلات بخش کشاورزی فاقد بیمه‌نامه صورت می‌گیرد.

■ **به چه رشته‌هایی در صنعت بیمه زیان‌ده گفته می‌شود؟ دلیل زیان‌دهی چیست؟ سهم آن‌ها در پرتفوی بیمه سینا چقدر است؟**

در صنعت بیمه اصطلاحاً به رشته بیمه‌ای شخص ثالث و حوادث راننده زیان‌ده گفته می‌شود ۱۹ درصد حق بیمه تولیدی بیمه سینا در ۹ ماهه ۹۸ مربوط به این رشته بوده است. زیان‌ده بودن رشته مذکور نیز به این دلیل است که بیمه‌های شخص ثالث و حوادث راننده تابع قوانین بیمه مرکزی ج.ا.ا. بوده که این قوانین از گذشته به زمان حال منتقل شده‌اند. در حالیکه در اقصی نقاط جهان، بیمه شخص ثالث و حوادث راننده خودرو به شخص فروخته می‌شود، در ایران همچنان این بیمه‌نامه به خودرو تعلق دارد. در چنین شرایطی، تنها امکان محاسبه ریسک خودرو وجود داشته و شاخصه‌های تأثیرگذاری همچون سابقه راننده، سن راننده، توانایی‌های راننده و مواردی که مرتبط با نحوه رانندگی بوده مد نظر قرار نمی‌گیرد. این موضوع سبب شده است تا ریسک‌های موجود در زمینه خودرو همواره ثابت بوده و امکان اخذ حق بیمه متناسب با ریسک و سابقه وجود نداشته باشد. بنابراین، ریسک‌های موجود که با احتمال وقوع بالایی نیز محاسبه شده است، حق بیمه متناظر را دریافت نکرده و در زمان بروز حادثه، خسارات سنگینی را متوجه شرکت‌های بیمه می‌سازد.

■ **بازده بیمه عمر «وسین» در پنج سال اخیر چگونه بوده است؟ همچنین در خصوص قابلیت رقابت بیمه عمر با سپرده بانکی چه نظری دارید؟**

بیمه‌های عمر یا زندگی در سال‌های اخیر به دلیل افزایش توانمندی شبکه فروش نسبت به معرفی این نوع بیمه به مردم از یک طرف، گسترش فرهنگ بیمه‌ای، افزایش داش‏ن و آگاهی مردم نیز از طرف دیگر منجر به استقبال رو به رشد جهت خرید بیمه‌های عمر شده است. متداول ترین بیمه عمر رایج فرد زیان داری دو بخش بیمه‌ای و سرمایه‌گذاری بوده که با توجه به بعد سرمایه‌گذاری این نوع از قرارد‏ها، مقایسه بیمه‌های عمر و سرمایه‌گذاری با سایر روش‌های سرمایه‌گذاری به ویژه سپرده‌های بانکی قابل اجتناب نیست. لذا در مقایسه این دو می‌توان به موارد زیر اشاره داشت:
اص‏لی‌ترین خدمات قابل ارائه در بیمه‌های عمر و سرمایه‌گذاری، پوشش‌های بیمه‌ای متنوعی است که بیمه‌گذار متناسب با شرایط و سلیقه خود خریداری می‌کند که در سپرده‌های بانکی، فرد سرمایه‌گذار فاقد پوشش بیمه‌ای است.

■ در بیمه‌های عمر، به حق بیمه‌های پس اندازی دو نوع سود تعلق می‌گیرد؛ سود تضمین شده و سود مشارکت در منافع. سود تضمین شده در بیمه‌های عمر به صورت بلند مدت و عموماً ۳۰ ساله است ولی در سپرده‌های بانکی سود تضمین شده کوتاه مدت بوده، همچنین در سپرده‌های بانکی سود مشارکت در منافع پرداخت نمی‌شود.

■ یکی از ویژگی‌های بیمه‌های عمر، کمک به تحقق اهداف بلند بیمه‌گذاران است. در صورت فوت بیمه‌گذار، قرارداد با شرایط اولیه ادامه داشته و بیمه شده نه تنها تحت پوشش بیمه‌ای است، بلکه از منافع حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها بدون پرداخت هیچ‌گونه وجهی بهره‌مند خواهد شد.

■ در بیمه‌های عمر، در صورت فوت بیمه شده، اندوخته بیمه‌نامه بدون کسر هیچ گونه هزینه‌ای به ذینفعان یا وراث‏ت پرداخت می‌شود، در صورتی که در سیستم بانکی، در صورت فوت سپرده‌گذار، مالیات بر ا‏رت به مبلغ سپرده تعلق خواهد گرفت.

■ معجزه بیمه‌های عمر و سرمایه‌گذاری را می‌توان در سه ویژگی خلاصه کرد: بلند مدت بودن قرارداد، پرداخت‌های منظم و نرخ بهره مرکب. ترکیب این سه عامل باعث تحقق بسیاری از آرزوهای مالی بیمه شدگان خواهد شد.

■ برداشت مبلغ از سپرده بانکی عموماً منجر به کاهش نرخ بازدهی موثر خواهد شد، در حالی که برداشت از اندوخته در بیمه‌های عمر، منجر به کاهش نرخ بازدهی نمی‌شود.

■ **ایجاد کمیته سرمایه‌گذاری و توجه ویژه به این بخش باعث شد که ارزش پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها در ابتدای دوره ۲،۰۱۳،۲۴۵ میلیون ریال بود و هم‌اکنون تا تاریخ ۳۰ آذرماه ۱۳۹۸ معادل ۳،۴۱۰،۵۱۵ میلیون ریال می‌باشد**

■

تسهیل فضای کسب و کار و تقویت بازار سرمایه جامه عمل می پوشد؟

تجدید ارزیابی دارایی، درمان موقت

مژده ابراهیمی

خبرنگار

افزایش سرمایه یکی از روش های تأمین مالی شرکت های بورسی است. این شرکت ها برای این که بتوانند فعالیت های خود را توسعه دهند و قدرت رقابت خود را حفظ و یا افزایش دهند، اقدام به افزایش سرمایه می کنند. اکنون نیز آیین نامه افزایش سرمایه از محل ارزیابی دارایی ها به تصویب رسیده و برای آن معافیت های مالیاتی هم لحاظ شده است. اهمیت این موضوع هفته نامه بورس را بر آن داشت تا نظرات برخی حسابداران، کارشناسان و مدیران بازار در این خصوص را جویا شود. جالب بود که بیشتر مدیران نظر مثبتی به این موضوع داشتند ولی نظر حسابداران منفی بود. از نظر مدیران و کارشناسان بازار سرمایه، تجدید ارزیابی دارایی ها اتفاق خوبی برای بورس است، چون منجر به رشد قیمت ها می شود. البته شرکت هایی که زیان ده هستند، به دلیل این که عملیات آنها سودده نیست، دوباره دچار زیان خواهند شد. به عقیده آنها در کوتاه مدت افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی مطلوب است؛ زیرا موجب افزایش ارزش دارایی های سهامداران می شود، ولی در بلندمدت در صورتی که به درستی استفاده نشود، موجب کاهش سودآوری و کاهش ارزش سهم خواهد شد اما نظر حسابداران بسیار متفاوت و قابل تأمل بود. به نظر آنها مسیر فعلی افزایش سرمایه اشتباه است و لازم است در باور خوش بینانه حاکم بر افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها در بازار سرمایه تجدیدنظر شود.

شرکت هایی که

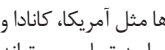
دوباره زیان ده می شوند

در خصوص تاثیر تجدید ارزیابی بر شرکت های بازار سرمایه، باید گفت که شرکت ها به دو دسته تقسیم می شوند. اولین دسته شرکت هایی زیان ده هستند که مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت می شوند و می توانند بدون پرداخت مالیات، دارایی های خود را به روز کنند. در نتیجه ترازنامه و حقوق صاحبان سهام آنها هم به روز می شود. بر این اساس شرکت های زیان انباشته می توانند با ترازنامه جدید وام های بیشتری و شاید با نرخ بهتری دریافت کنند.

شرکت هایی که زیان انباشته سنگین دارند، عمدتاً به دلیل فعالیت زیان ده خود، مجدداً پس از چند سال به سوی زیان دهی حرکت خواهند کرد و دچار زیان انباشته بیشتری می شوند. فعالان بازار باید به این موضوع توجه ویژه داشته باشند؛ از طرفی شرکت هایی که افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارند، به دلیل شکست قیمت سهم و اثرات روانی آن، معمولاً رشد خیلی خوبی می کنند (که در حال حاضر عمده این شرکت های زیان ده دارای تجدید ارزیابی دارایی، بیشتر مسیر صعودی خود را طی کرده اند). البته شرکت های دیگری هم وجود دارند که از فرصت تجدید ارزیابی دارایی ها استفاده می کنند. این شرکت ها سودده هستند که بعضاً بخشی یا همه دارایی های خود را به روز می کنند و معمولاً این شرکت ها رشد خوبی را به دست می آورند و دارای توجیه های اقتصادی و البته فاندامنتالی هستند؛ چراکه تاکنون بازار در سال های اخیر غیر از توجه به دارایی های شرکت های زیان ده خیلی توجه و نگاه مثبتی به دارایی های شرکت های سودده نداشته است.

گشایشی در برخی از شرکت ها به وجود می آید

تصمیم گیری صحیح نیازمند اطلاعاتی است که بیانگر واقعیت و منطق بر وضع موجود باشند. کاهش قدرت خرید پول کشورها در طول زمان و تغییرات عمده در قیمت های نسبی کالا و خدمات، موجب می شود که اطلاعات مبتنی بر بهای تمام شده تاریخی دارایی های ثابت که در صورت های مالی گزارش می شود، از ارزش های جاری به عنوان بیان کننده واقعیت های اقتصادی، به شدت فاصله بگیرند.



محمد مهدی مومن زاده
معاون اقتصادی بانک انصار

برای حل این مسئله، انجمن های حرفه ای حسابداری در بسیاری از کشورها مثل آمریکا، کانادا و انگلستان، راهکارهایی را برای بهبود گزارش های مالی ارائه کرده اند. در ایران نیز واحد تجاری می تواند «تجدید ارزیابی» را به عنوان رویه حسابداری خود انتخاب کند. بر اساس استاندارد حسابداری شماره ۱۱ با عنوان «دارایی های ثابت مشهود»، در روش تجدید ارزیابی پس از شناخت دارایی ثابت مشهود، چنانچه ارزش منصفانه به گونه ای اتکا پذیر قابل اندازه گیری باشد، باید آن را به مبلغ تجدید ارزیابی؛ یعنی ارزش منصفانه در تاریخ تجدید ارزیابی پس از کسر استهلاک انباشته و کاهش ارزش انباشته بعد از تجدید ارزیابی، ارائه کرد. نحوه حسابداری تجدید ارزیابی سرمایه گذاری ها، دارایی های ثابت نامشهود و دارایی های زیستی مولد نیز به طور کلی مطابق رویه مطرح در استاندارد حسابداری شماره ۱۱ است. در کشور ما تا قبل از سال ۱۳۹۴ به دلیل عدم معافیت مالیاتی مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها از مدل تجدید ارزیابی استقبال چندانی به عمل نیامده بود. در سال های گذشته با تصویب قوانین مقطعی و برای اهدافی هم چون افزایش سرمایه، پوشانیدن زیان انباشته، افزایش بهای تولیدات و فروش سهام شرکت ها به قیمتی بالاتر، مازاد ناشی از تجدید ارزیابی دارایی ها مشمول معافیت مالیاتی شد. در چند سال اخیر نیز با تصویب بندهای مربوط در قوانین بودجه کل کشور و قانون حداکثر استفاده از توان تولیدی و خدماتی در تأمین نیازهای کشور و تقویت آن در امر صادرات، افزایش سرمایه بنگاه های اقتصادی، ناشی از تجدید ارزیابی دارایی های آن ها از شمول مالیات معاف شد؛ از این رو بنگاه های اقتصادی مجاز شدند که از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها با رعایت شرایط و ضوابط مربوطه و اخذ مجوزهای لازم اقدام به افزایش سرمایه کنند و از معافیت مالیاتی استفاده کنند.

تجدید ارزیابی دارایی می تواند به شفافیت، مربوط بودن، به موقع بودن و افزایش ارزش پیش بینی کنندگی و تأیید کنندگی صورت های مالی کمک کند. در صورت وجود معافیت مالیاتی برای مازاد تجدید ارزیابی، شرکت ها نیز برای استفاده از این روش حسابداری تمایل بیشتری خواهند داشت که این موضوع در قانون اصلاح قانون مالیات های مستقیم مورد توجه قرار گرفت. بر اساس تبصره ۱ ماده ۱۴۹ قانون مالیات های مستقیم افزایش بهای ناشی از تجدید ارزیابی دارایی های اشخاص حقوقی با رعایت استانداردهای حسابداری، مشمول پرداخت مالیات بر درآمد نیست.

با توجه به معافیت مالیاتی تجدید ارزیابی دارایی ها و امکان عملی شرکت ها برای استفاده از این روش حسابداری با رعایت استانداردهای مربوطه، می توان آثار بکارگیری روش تجدید ارزیابی دارایی ها را در شرکت ها به خصوص شرکت های سهامی عام و پذیرفته شده در بازار سرمایه بررسی کرد. اخیراً نیز هیأت دولت به منظور تسهیل فضای کسب و کار و تقویت بازار سرمایه و رفع تعارض مبنی بر حذف محدودیت استانداردهای حسابداری در خصوص انتقال مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها به حساب افزایش سرمایه، آیین نامه اجرایی قانون مالیات های مستقیم، موضوع معافیت مالیاتی تجدید ارزیابی دارایی ها را اصلاح کرد. به موجب این اصلاحیه، پوشش زیان از محل مازاد تجدید ارزیابی، انتقال این مازاد به حساب سود و زیان یا اندوخته یا توزیع آن به هر شکل بین صاحبان سرمایه، به منزله عدم رعایت استانداردهای حسابداری و همچنین تحقق درآمد در آن سال است و مشمول مالیات بر درآمد خواهد بود.

همچنین، در صورتی که اشخاص حقوقی موضوع قانون مالیات های مستقیم ظرف یک سال پس از تجدید ارزیابی (شناسایی و ثبت تجدید ارزیابی در دفاتر قانونی شرکت، تشریفات قانونی جهت انتقال مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها به حساب سرمایه و نیز ثبت افزایش سرمایه نزد مرجع ثبت شرکت ها را انجام دهند، مازاد تجدید ارزیابی که به حساب سرمایه منتقل می شود و مشمول مالیات بر درآمد نخواهد بود. به نظر می رسد در صورت استفاده درست از این امکان، گشایشی در وضعیت برخی از شرکت ها به وجود آید.

چالش کاهش سودآوری و ارزش سهم

یکی از اهداف اصلی مدیران بنگاه های اقتصادی، اصلاح ساختار مالی است. منظور از اصلاح ساختار مالی، برقراری رابطه متوازن بین دارایی ها و بدهی هاست به نحوی که بنگاه بتواند از پایداری مالی و مدیریت مناسب ریسک های مالی برخوردار شود. از آنجایی که بدهی ها روز آمدتر از دارایی ها هستند، در نتیجه روند رشد بدهی ها بیشتر از دارایی ها به علت عدم به روزآوری ارزش آنها طی زمان) است که باعث انعکاس نسبت بالای بدهی می شود.

یکی از مسائلی که در سال های اخیر برخی از شرکت ها با آن دسته پنجه نرم می کنند، وجود زیان انباشته قابل توجه است که در مواردی موجب مشمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت و عملاً ورشکستگی بنگاه می شود. بنابر این ضرورت، طی چند سال اخیر موضوع افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها به عنوان یک نیاز در سطح قابل توجهی از شرکت ها مطرح شده است. می دانیم که شمولیت ماده ۱۴۱ و برخورداری از ساختار مالی نامتناسب، ضمن تأثیرپذیری از بسیاری از عواملی نظیر مخدوش شدن شهرت و... مشکلات عملیاتی در شبکه مالی و تأمین مالی را برای شرکت ها بوجود آورده است.

با توجه به نظرات و تحلیل های متعدد، نهایی آیین نامه افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی با ایجاد تغییراتی در ماده ۱۰ آیین نامه اجرایی تبصره یک ماده ۱۴۹ اصلاحی قانون مالیات های مستقیم توسط هیأت وزیران ابلاغ شد. این آیین نامه حائز دو نکته کلیدی است: اول این که در صورتی که اشخاص حقوقی موضوع ماده مذکور ظرف یک سال پس از تجدید ارزیابی، اقدام به رعایت تشریفات قانونی جهت انتقال مازاد تجدید ارزیابی به حساب سرمایه و ثبت نزد مرجع ثبت شرکت ها کنند، مازاد تجدید ارزیابی مشمول مالیات نخواهد بود و دوم این که

الزاماتی که باید اجرا شوند

هیأت وزیران در جلسه ۱۸ دی ماه ۱۳۹۸ خود با پیشنهاد وزارت امور اقتصادی و دارایی به اعمال اصلاحاتی در ماده (۱۰) آیین نامه اجرایی تبصره (۱) ماده ۱۴۹ اصلاحی قانون مالیات های مستقیم مصوب سال ۱۳۹۴ و اضافه کردن ۴ تبصره به آن اقدام کرد. بر اساس آن، در صورتی که اشخاص حقوقی ظرف مدت یک سال پس از تجدید ارزیابی، تشریفات قانونی جهت انتقال مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها به حساب سرمایه و نیز ثبت افزایش سرمایه نزد مرجع ثبت شرکت ها را انجام دهند، مازاد تجدید ارزیابی که به حساب سرمایه منتقل می شود که با رعایت سایر مقررات، مشمول مالیات بر درآمد نخواهد بود. همچنین پس از تجدید ارزیابی دارایی ها، نیز تا مدت ۵ سال مجاز به افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها برای استفاده از این معافیت نخواهند بود.



احسان عسکری
مدیر ریسک و مهندسی مالی تأمین سرمایه امید

مصوبه مذکور و معافیت مالیاتی حاصل از آن، از جوانب مختلف برای شرکت ها و کلیت اقتصاد کشور حائز اهمیت بالایی است؛ چراکه معافیت مالیاتی مذکور، می تواند مشوقی برای استفاده هرچه بیشتر شرکت ها جهت افزایش سرمایه خود از محل تجدید ارزیابی دارایی ها باشد و این امر بر به روزرسانی صورت های مالی این شرکت ها در شناسایی ارزش روز دارایی ها و افزایش شفافیت مالی آثار و پیامدهای مثبتی به همراه دارد.

افزایش نسبت مالکانه و امکان اخذ بدهی و دریافت تسهیلات مالی با نرخ کمتر، کاهش نسبت زیان انباشته به سرمایه شرکت و خروج بسیاری از شرکت های دارای بچران مالی از شمول قانون ورشکستگی (موضوع ماده ۱۴۱ قانون تجارت)، کاهش ریسک اعتباری شرکت، افزایش ظرفیت تأمین مالی طرح های توسعه ای شرکت ها و بهبود ظرفیت تولید، بهبود وضعیت کفایت سرمایه نهادهای مالی کشور از جمله بانک ها، بیمه ها و شرکت های تأمین سرمایه و در نتیجه ظرفیت ارائه خدمات مالی و سرمایه گذاری توسط این نهادهای مالی می تواند به عنوان بخشی از نتایج مثبت مصوبه مذکور مورد توجه قرار گیرد که در نهایت می تواند بر بهبود وضعیت اقتصادی کشور موثر واقع افتاد.

همان گونه که از مصوبه مذکور استنباط می شود از سویی شرکت ها پس از انجام فرآیند تجدید ارزیابی دارایی ها (شامل شناسایی و ثبت تجدید ارزیابی در دفاتر قانونی شرکت) حداکثر به مدت یک سال مهلت دارند تا به انجام تشریفات قانونی انتقال مازاد تجدید ارزیابی به حساب سرمایه و ثبت افزایش سرمایه نزد مرجع ثبت شرکت ها اقدام کنند و از سویی دیگر استفاده از این معافیت مالیاتی صرفاً در هر ۵ سال فعالیت شرکت، یک مرتبه امکان پذیر است؛

بنابراین شرکت ها باید پیش از تصمیم به استفاده از این مصوبه، نسبت به تمهید مقدمات لازم برای افزایش سرمایه اقدام کنند که از آن جمله می توان به فرایند انتخاب و ارزش گذاری دارایی ها، تهیه و ارائه صورت های مالی استاندارد، تهیه طرح های توجیهی افزایش سرمایه و سایر اقدامات مربوطه اشاره کرد. انجام این موارد نیازمند کار تخصصی توسط شرکت های ارائه دهنده خدمات مالی است.

ضرورت تجدید نظر در یک باور خوش بینانه



سعید جمشیدی فرد
حسابدار رسمی

تصمیم گیری صحیح در محیط اقتصادی نیازمند اطلاعاتی است که بتواند واقعیت های موجود را نشان دهد. بنابراین اطلاعات باید شفاف، مربوط، معتبر و قابل مقایسه باشد. در اقتصادهایی که تفاوت معناداری بین ارزش های جاری و تاریخی ناشی از کاهش قدرت خرید و تورم وجود دارد، این ایراد به صورت های مالی شرکت ها وارد است که دارایی های ثبت شده به بهای تمام شده تاریخی مربوط و شفاف تلقی نمی شود و در نتیجه مبنای مناسبی برای تصمیم گیری نخواهد بود.

تجدید ارزیابی دارایی ها به ارزش منصفانه، جاری و اصلاح قیمت های تاریخی در دفاتر یکی از راه هایی است که می تواند نقص اشاره شده را رفع کند. بدین ترتیب طبق استانداردهای حسابداری به میزان مازاد شناسایی شده حاصل از تفاوت ارزش دفتری و ارزش منصفانه دارایی ها از یک سو مبلغ دارایی ها افزایش یافته و از سویی دیگر به حساب مازاد تجدید ارزیابی در سرفصل حقوق صاحبان سهام انعکاس می یابد و در نتیجه چنین اقدامی ترازنامه شرکت ها را با واقعیت های اقتصادی انطباق بیشتری می دهد، اما مهم ترین مانع بکارگیری تجدید ارزیابی، تعلق مالیات به مازاد شناسایی شده بود تا این که از سال ۱۳۹۰ به بعد قوانین بودجه و یا مدت دار دیگر تحت شرایطی آن را معاف از مالیات کرد و برخلاف استانداردهای حسابداری انتقال آن به سرمایه را جایز کرد. ناشرین نیز با استفاده از این فرصت، عموماً به تجدید ارزیابی دارایی های نظیر زمین و سرمایه گذاری ها پرداختند که استهلاک پذیر نباشد تا سود و زیان را قربانی ترازنامه نکنند. استقبال از این فرصت و جذابیتی که بطور کل در بازار سرمایه نسبت به سهام شرکت هایی که افزایش سرمایه را در دستور کار خود دارند، حتی از محل مازاد تجدید ارزیابی موجب شد که قانون گذار فرآیند تجدید ارزیابی را در قالب قانونی دائمی (تبصره ۱ ماده ۱۴۹ قانون مالیات های مستقیم)، اما با رعایت استانداردهای حسابداری از جمله عدم انتقال مازاد به سرمایه سامان دهد. چنین ضوابطی خصوصاً منع افزایش سرمایه با باورهای متداول فعالان بازار سرمایه که طعم شیرین تجربه افزایش سرمایه ناشرینی که سراز و کار کم هزینه و دغدغه این نوع افزایش بی تأثیر در جریان نقدینگی بنگاه ها را چشیده بودند، سازگار نباشد و مجدداً قوانین موردی و خاص قاعده منطبق با مفاهیم علمی و گزارشگری مالی را به هم زد و استاندارد حسابداری فدای قانون شد.

حال با اصلاحیه اخیر که سعی شده ابهامات مقرراتی مطلوب دوست داران این نوع افزایش سرمایه را رفع و فرصت برای ناشرین جا مانده از قافله تجدید ارزیابی را فراهم کند، اهداف تجدید ارزیابی از نظر گزارشگری مالی، هم سو نبوده تحلیل ترازنامه و صورت سود و زیان در صورت تجدید ارزیابی گزینشی دارایی ها و احتمال تجدید ارزیابی نوبتی دارایی های استهلاک پذیر را یادآور کرده است. بر این اساس لازم بوده در باور خوش بینانه حاکم بر افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها در بازار سرمایه تجدیدنظر شود.

سامانه معاملات آنلاین شرکت کارگزاری ستاره جنوب



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

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری رزش پرداز آریان					۲
افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فصل اول	بانک پاسارگاد	۲۰۸۱۲	۳۰,۳۰۰	بهبود ترانز مالی	۱۰
	ایران ترانسفو	۱۲,۴۳۷	۱۵,۰۰۰	افزایش سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه	۱۰
	بیمه دی	۵,۳۷۲	۶۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	منابع ماشین‌های اداری ایران	۲۲,۴۰۹	۲۴,۰۰۰	افزایش فروش به بهره‌برداری رسیدن طرح‌های توسعه	۱۰
	البرز دارو	۱۶,۲۹۱	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
فصل دوم	فولاد مبارکه	۳۰,۷۹۵	۵۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب افزایش نرخ فروش	۱۰
	سایپا	۲۰,۸۹۵	۳۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	س. نفت و گاز و پتروشیمی تامین گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۴۰,۲۸۰	۵۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد سودآوری حاصل از فعالیت شرکت ستاره خلیج فارس	۱۵
فصل سوم	سرمایه‌گذاری امید	۸۰,۱۷۷	۱۰۰,۰۰۰	افزایش سود شرکت‌های زیرمجموعه و P/ع تطبیق مناسب	۱۵

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ابن سینا مدبر				
افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات
۱۰ ساله	کالسیمین	۱۷۰۰۰	۲۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد قیمت زیرمجموعه‌ها
	شهداد ناب خراسان	۶۷۰۰	۹۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب
	کارت اعتباری ایران کیش	۵۰۰۰	۱۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب
	حمل و نقل توکا	۱۳۰۰۰	۲۲۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب
۵ ساله	ایران ارقام	۷۶۰۰	۲۱۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب

مدیریت ۲۰ هزار میلیاردی

کاوه نصرتی
مدیر واحد تأمین مالی
مشاور سرمایه گذاری
آرمان آتی

مشاور سرمایه‌گذاری آرمان‌آتی در حال حاضر مدیریت هفت صندوق سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد و جمیع ارزش دارایی‌های این صندوق مدیریت آن در حال حاضر نزدیک به ۲۰ هزار میلیارد ریال است. در ماه‌های اخیر عملیات بازارگردانی صندوق قابل معامله آرمان آتی کشور به عنوان یکی از صندوق‌های با درآمد ثابت توسط ایران آریس اندیش صورت می‌گیرد. ایران آریس صندوق افزایش تعداد بازارگردانی در آینده نزدیک است. صندوق مسیحان که عمدتاً در بنیادی و با کیفیت سود بالا، به‌منجر به کاهش ریسک ناشی از قیمت‌ها و سطح بازار سرمایه ایران، به‌منظور سرمایه‌گذاری پروژه استین صندوق پروژه در کشور ۱۳۵۵ آغاز به کار کرد. این صندوق یکی از بزرگترین پروژه‌های صنعت روغن‌کاری پرند به‌صورت ترکیبی ۹ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری گرفت.

فرصت اقیانوس آبی

امیر حسین باغ پنبہ
مدیر بازاریابی تأمین
سرمایہ سپهر

علمی بازاریابی، بازاریابی با رقابت استنکین را به اقبانوس قرمز تشبیه می کنند، جایی که سازمان ها و شرکت های برای حفظ و یا جذب مشتری به نبرد خونی با یکدیگر می پردازند. یکی از نتایج این نبرد خونی، افزایش سرسام آور تبلیغاتی است. درست در نقطه ای قرار دارد آرام و بدون رقابت بازاریابی بجای تمرکز بر مشتری متمرکز است. استراتژی سال راهابی برای افزایش تقاضا ددست است تقاضا را ایجاد و آن

یکی حجم نقدینگی حال حاضر
فیضان میلیارد تومان عبور کرده،
حیطن ارزش دارایی خود بوده و
و غیرسودگراانه‌ای برای این
از طرف دیگر بخش‌های مختلف
ند تأمین مالی هستند، استفاده از
آی برای جذب و هدایت منابع
ای برای سرمایه‌گذاری می‌تواند بسیار
لی غیر مشرتی به مشرتی در این
لی اعتماد سازی است. تشکیل
سندوق‌های سرمایه‌گذاری فعال و
منظور مدیریت تولید محتوای
می‌تواند گام نخست اجرای این

سجاد یزدانی
کارشناس
سامانه رسام
(اطلاعات مالی یارت)

با تصویب دستورالعمل فعالیت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری در سال ۱۳۸۸، مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی در سال ۱۳۹۶، به‌عنوان نخستین مشاور سرمایه‌گذاری کشور تأسیس شد. پس از انحلال صندوق نیکوکاری این شرکت در تیرماه سال جاری، در حال حاضر به‌گذاری در این مجموعه مشغول که مروری بر عملکرد برخی آنها

نخستین صندوق مختلط این شرکت با نام «آرام سپهر آشنا» در سال ۹۶ تأسیس و راهاندازی شد. خلاصه ورزش دارایی‌های این صندوق در یکسال گذشته به‌راشدی ۲۳ درصدی به ۱۸۳ میلیارد ریال رسیده است. ۵۴ درصد از پرتفوی این صندوق به باز سهام و در صدر آن گروه «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» و «فلات اساسی» اختصاص دارد و باقی به خرید اوراق بدهی مناسب و کمرپسک و سپرده‌گذاری در بانک، تعلق گرفته است. صندوق آرام سپهر آشنا با کسب ۶۷ درصد بازدهی در یکسال اخیر، عملکرد خوبی داشته و در میانه‌های جدول پرتازه‌ترین صندوق‌های مختلط بازار قرار گرفته است.

خالص ارزش دارایی‌های صندوق «آرمان آتسی کوثر» که در راستای جذب سرمایه‌گذاران محتاط آغاز به کار کرده، در یک‌سال گذشته روندی صعودی داشته و بارش‌دهی فوق‌العاده ۴۵۳ درصدی، اکنون در مرز ۷۰۰۰ میلیاردریال نویسیمان دارد. گروه‌های «فلزات اساسی» و «محصولات شیمیایی» همواره مورد اعتمادترین صنایع بورسی نزد مدیران این صندوق بوده‌اند، اما ماهیت حیاطی صندوق‌های پادارمان ثابت سبب شده تا تنها

مردم برای چه چیزی پول پرداخت می کنند

راهکارهای مدیریت درآمد خانواده

کوثر اخوان
کارشناس آکادمی
هوش مالی

همان‌طور که می‌دانید شرایط اقتصادی پیش‌آمده، نگرانی‌های فراوانی برای خانواده‌ها به وجود آورده است. این دغدغه و نگرانی می‌تواند انرژی و انگیزه‌ای برای بهبود عادات اقتصادی به شما بدهد. اگر شما هم از آن دسته آدم‌هایی هستید که کارتان از اوضاع اقتصادی متأثر شده، بداندید بعضی از کسب‌وکارهای دیگر، در این اوضاع و احوال نیز حاشیان خوب است. هر کدام از اعضای خانواده می‌توانند یا بهبودی یابند یا خود وارد چنین کسب‌وکارهایی شوند. بر این اساس برخی از موارد که جنبه عمومی اثر دارد، مد نظر قرار می‌گیرد.

*** کسب و کار تعمیرات:** در وضعیت نامناسب اقتصادی، اولویت بیشتر مردم، گذران زندگی، با وسایل فعلی، است. در نتیجه کسب و کار تعمیرات رونق خواهد گرفت.

❖ **خرید و فروش اقلام دست دوم:** نتیجه کاهش تمایل مردم به خرید اقلام نو، رواج خرید و فروش اقلام دست دوم است.

❖ **فروش مواد غذایی فله‌ای:** با کاهش توان خرید، مردم تمایلی به پرداخت هزینه سسته‌بندی برخی از اقلام ندارند. در نتیجه، استقبال از فروش برخی از مواد غذایی خشک

افق زمانی	شرکت	قیمت روز هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
۹۰ روز	شیر و گوشت زاکرس شهرگرد	۵۳۰.۰۷۹	چشم انداز مناسب گزارش‌های پیشرو به دلیل فروش‌های مناسب، داشتن طرح توسعه	۲۰
	نیرو کلر	۱۸۰.۰۲۴	افتتاح طرح‌های توسعه‌ای شرکت و چشم‌انداز مثبت سودآوری پیش رو	۱۰
	توکا رنگ فولاد سپهان	۳۲.۵۲۵	موجودی ماده اولیه مناسب شرکت، انحصار در فروش، افزایش نرخ‌های فروش	۱۵
	معادن منگنز ایران	۴۲.۳۵۵	افزایش نرخ شمش خفوز، ریالی بودن قسمت بالایی از سرفصل‌های ریالی تمام شده، اکتشاف در معدن جدید	۲۰
۶۰ روز	داروسازی اکسیر	۵۰.۰۶۶	فروش‌های عالی شرکت، حاشیه سود مناسب شرکت و کمترین نسبت قیمت به درآمد در معدن‌های دارویی	۲۰
	معذنی املج ایران	۴۲.۴۲۳	ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار بنیامی و ریالی بودن سرفصل‌های ب‌های تمام شده، داشتن طرح توسعه	۱۵

سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری فاینک					افق زمانی
درآمد از پرتفوی	توضیحات	هدف قیمتی	قیمت روز	نام شرکت	
۱۵	وضعیت تکنیکی و نموداری و اخبار	۳۰۰۰۰	۲۰۵۰۰	فجرکاشان	فردان
۲۰	وضعیت نموداری	۱۷۵۰۰	۱۵۰۰۰	لوله و ماشین سازی ایران	
۱۵	وضعیت تکنیکال و تجدید ارزیابی	۲۹۰۰۰	۲۲۵۰۰	کارخانجات تولیدی شهید فندی	
۲۰	وضعیت مطلوب سرمایه گذاری	بازدهی مناسب ماهانه	۱۰۰۰۰۰۰	مستودق سرمایه گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	بنیاد
۲۰	رشد سودآوری و پروژه ها و قراردادهای جدید nav جذاب	۶۵۰۰	۴۰۰۰	گروه صنعتی سدید	
۱۰	رشد سودآوری	۴۰۰۰۰	۳۰۰۰۰	دارویی رازک	

توضیح و یادآوری: این گزارش بر مبنای داده‌های اعلام شده در صورت‌های مالی و سایر اسنادهای مالی تهیه شده است. این گزارش صرفاً جهت اطلاع‌رسانی است و نباید به عنوان توصیه برای خرید یا فروش در نظر گرفته شود. هرگونه تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری باید بر اساس مشورت با مشاوران مالی و سرمایه‌گذاری صورت گیرد. این گزارش به هیچ وجه تضمین‌دهنده سود یا بازگشت سرمایه نیست و ممکن است با تغییرات در شرایط اقتصادی و بازار سرمایه همراه باشد. این گزارش به هیچ وجه تضمین‌دهنده سود یا بازگشت سرمایه نیست و ممکن است با تغییرات در شرایط اقتصادی و بازار سرمایه همراه باشد.