

بازار سرمایه و تأمین مالی جمعی

تأمین مالی جمعی یا به عبارتی دیگر جمع‌سپاری مالی، یکی از روش‌های نوین تأمین مالی کسب و کارهای نوپا و کارآفرینانه است که گسترش آن را می‌توان حاصل پیشرفت فناوری اطلاعات و ارتباطات در کنار اقبال و اعتماد عمومی دانست. انواع مدل‌های تأمین مالی جمعی عبارتند از:

۱) مدل اهداء: این مدل غالباً برای پروژه‌های اجتماعی، بشردوستانه و غیرانتفاعی مناسب است و تأمین‌کنندگان این نوع از پروژه‌ها، اغلب جهت رضایت درونی اقدام به تأمین منابع این فعالیت‌ها می‌کنند...

صفحه ۲

آینده مبهم قلب تپنده اقتصاد

سرازیرو شدن نقدینگی به بازار سرمایه
حمید رضا مهرآور

افق پیش روی صعودی یا شیب ملایم
عبداله دریاپر

شرایط رکودی در سال ۹۹
حمید میرمعینی

توسعه ابزارها شرط اصلی پویایی بورس
سحر فرهمندی

صفحه ۱۵

بزرگترین گردهمایی تأمین مالی

پاگشایی سهام ممتاز در بازار سرمایه

- «پرداخت» زیرذره بین
- رشد سود «گوهران» ۴۰ تومان سود نقدی داد
 - رشد سود تلفیقی ۱۲ ماهه «شیران»
 - چکیده تحلیل بنیادی «فروی»
 - رشد ۴۰ درصدی سود عملیاتی «تاپیکو»
 - ۴۳ درصد رشد سود خالص زیرمجموعه «سپ»
 - تحلیل شرکت نفت ایرانول
 - رشد ۱۵۱ درصدی در آمد «لوتوس»
 - تولید کنسانتره زغال سنگ به ۵ میلیون تن می‌رسد
 - رشد ۴۳ درصدی مقدار فروش «افق»
 - رشد ۴۷ درصدی حق بیمه در بیمه پاسارگاد
 - ۱۱۸ درصد افزایش مقدار فروش «هرمز»
 - درآمد فروش «ارفع» یک سوم سرمایه آن
 - رشد صدور حق بیمه «پارسیان» در دو دوره عملکرد
 - کی کجا رفت؟
- صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

تولیدکنندگان کوچک در مضیقه هستند

پررنگ شدن بازار سیاه با سیاه‌بازی

شاخص بورس به ۴۶۰ هزار واحد رسید

راه‌اندازی ۴ پارک پتروشیمی

«مهرآیندگان» رکورد مشارکت را شکست

صفحه ۲

علی صحرائی از اهداف بورس تهران می‌گوید

ارتقای سهم بازار سرمایه در تأمین مالی

صفحه ۱۴

FINCO 2020
The Third Financial Conference
سومین همایش تأمین مالی

برنامه سومین همایش تأمین مالی در بازار سرمایه
شبه ۲۶ بهمن

بخش اول (چشم انداز آتی)	۱۴:۳۰-۱۵:۳۰
افتتاحیه	۱۴:۳۰-۱۴:۴۰
خوشامدگویی به حضار	۱۴:۴۰-۱۴:۵۰
چشم انداز اقتصاد ایران در سال ۹۹	۱۴:۵۰-۱۵:۱۵
چشم انداز بازار بدهی تا سال ۱۴۰۰	۱۵:۱۵-۱۵:۳۰
بخش دوم (مطالعات موردی استفاده از ابزارهای نوین):	۱۵:۳۰-۱۶:۳۰
سلف موازی (فولاد مبارکه)	۱۵:۳۰-۱۵:۴۵
خرید دین استهلاکی (سرمایه گذاری مسکن جنوب)	۱۵:۴۵-۱۶:۰۰
اوراق مرابحه (ذوب آهن)	۱۶:۰۰-۱۶:۱۵
اوراق اجاره سهام (شستا)	۱۶:۱۵-۱۶:۳۰
تنفس (پذیرایی)	۱۶:۳۰-۱۷:۰۰
بخش سوم (ایده های نو)	۱۷:۰۰-۱۸:۰۰
ایده هایی برای بازار سرمایه	۱۷:۰۰-۱۷:۱۵
نقش شرکت های رتبه بندی در ارتقای کیفیت محصولات بازار سرمایه	۱۷:۱۵-۱۷:۳۰
ایده نو: تأمین مالی با اوراق «گام»	۱۷:۳۰-۱۷:۴۵
آیا جایی برای SME ها در بازار سرمایه هست؟	۱۷:۴۵-۱۸:۰۰
بخش چهارم (بانل پایانی)	۱۸:۰۰-۱۹:۰۰
ضرورت گشایش بازار سرمایه ایران بر روی سرمایه اختصاصی (Private Equity)	۱۸:۰۰-۱۹:۰۰
سخنران پایانی	حسن قالیباف اصل، یوسف علی شریفی و مهدی فراز مند

www.FINCO.CAPITAL

مجری: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک
میان‌بازار نیسان

هیجان سرمایه گذاری 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 تماس و پاسخگویی ۲۴ ساعته
www.nibmarket.com

تأمین سرمایه نوین
NOVIN Investment Bank
www.novinib.com

پرداخت خسارت به واحدهای آسیب دیده اغتشاشات

رئیس کل بیمه مرکزی با بیان اینکه آمار سه ماهه بیمه مرکزی از این پس به صورت منظم اعلام می‌شود، از پرداخت ۲۰۰ میلیارد ریال خسارت به واحدهای آسیب دیده در اغتشاشات آبان‌ماه خبر داد.

به گزارش فارس، غلامرضا سلیمانی اظهار داشت: حقوق و مزایای مدیران عامل در شرکت‌های بیمه خصوصی، مرتبط با رابطه سهامدار و مدیران است که بر اساس توافق مالیاتی را در رابطه با حقوق و مزایای سالانه، تعیین می‌شود بنابراین بیمه مرکزی دخالتی در حقوق و مزایای مدیران بیمه‌های خصوصی ندارد، البته دستوری هم وجود ندارد که مدیران حقوق خود را افشا کنند بنابراین هیچ اجباری در این رابطه وجود ندارد و بیمه مرکزی نمی‌تواند اجباری در این موضوع داشته باشد. وی درباره سانه بوئینگ اوکراین اظهار داشت: در این خصوص فعلاً هیچ میزان خسارتی مشخص نشده است و این مربوط به مکاتباتی است که باید بین دو دولت انجام شود، این مورد به هیچ عنوان به شرکت‌های بیمه‌ای مربوط نمی‌شود و این بیمه مرکزی است که با این موضوع درگیر می‌شود.



FATF تاثیر زیادی بر شرایط ارزی کشور ندارد

بر اساس اعلام رئیس کل بانک مرکزی، عمده خبرسازی‌ها درباره تمدید شدن یا نشدن تعلیق FATF با انگیزه سودجویی و نوسان‌گیری در بازار ارز انجام می‌گیرد.

رئیس کل بانک مرکزی گفت: این روزها، سفته بازان و رانت جوین بازار ارز نتیجه جلسه آتی FATF را بدون اطلاع از پیچیدگی‌های روند آن، تمدید نشدن تعلیق قلمداد کردند و در خصوص تاثیر آن بر نرخ ارز تبلیغات زیادی در کانال‌های تبلیغاتی خود راه انداخته‌اند. عبدالناصر همتی افزود: در شرایط فعلی که اغلب بانک‌های خارجی به دلیل تشدید تحریم‌های آمریکا، همکاری لازم با بانک‌های ایران را ندارند و تبادلات ارزی ما از طریق مکانیزم‌های بانکی جایگزین و غیرقابل تحریم، انجام می‌شود، تصمیم آتی FATF نمی‌تواند تاثیر قابل توجهی بر شرایط ارزی کشورمان داشته باشد و عمده خبرسازی‌ها در این خصوص، با انگیزه سودجویی و نوسان‌گیری در بازار ارز انجام می‌گیرد.



تبدیل ۱۰ میلیارد دلار واردات به ساخت داخل

وزیر صنعت و معدن در مراسم امضای تفاهنامه تولید کک اسفنجی و سوزنی در پالایشگاه‌های بندرعباس و امام خمینی شازند، گفت: امضای این تفاهنامه در واقع جلوه دیگری از سال رونق تولید را متجلی می‌سازد.

رحمانی با اشاره به اینکه برنامه رونق تولید در وزارت صنعت شامل هفت محور است، گفت: نخستین اولویت، تعمیق ساخت داخل بود که شامل ۱۰ برنامه می‌شود و از آن به عنوان نهضت ساخت داخل یاد شده است. وی با بیان این که لازم بود تا در گام نخست تولید موجود را حفظ کنیم، تاکید کرد: بر این اساس به جز دو حوزه تولید آلومینیوم و خودرو که کاهش یافته، در سایر صنایع با افزایش تولید روبه‌رو شدیم. وزیر صنعت، لایه بعدی در رونق تولید را احیای ظرفیت‌های خالی واحدهای تولیدی معرفی کرد و افزود: همچنین در حوزه طرح‌های نیمه تمام فعالیت کردیم. از سوی دیگر به رونق تولید و ساخت داخل توجه ویژه داشتیم و هدف این است تا ۱۰ میلیارد دلار از واردات مختلف، به ساخت داخل تبدیل شود.



توصیه به سرمایه‌گذاران بورسی

محمدرضا پور ابراهیمی، عضو کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی درباره رشد شاخص بورس، گفت: اگرچه روند رو به رشد بازار سرمایه علامت مثبتی در اقتصاد کشور است، اما علت اصلی افزایش شاخص سهام در هفته‌های گذشته، تغییر قیمت دارایی‌های شرکت‌های بورسی است.



نماینده مردم کرمان و راور در مجلس شورای اسلامی افزود: رشد شاخص سهام در بورس متأثر از دو عامل است؛ نخست سود شرکت‌ها به معنای عملکرد آنها و دوم دارایی شرکت‌ها. افزایش شاخص سهام در شرایط کنونی بیشتر متأثر از تغییر قیمت دارایی شرکت‌هاست. وی ادامه داد: سهامداران باید هنگام خرید سهام نسبت به سودآوری شرکت‌ها توجه کنند؛ بهتر است مردم سودآور بودن شرکت‌ها را ملاک خرید سهام قرار دهند. پور ابراهیمی ضمن بیان این که تک سهم بودن با ریسک همراه است و مردم بهتر است به سراغ خرید سهام متنوع شرکت‌های بزرگ اقتصادی بروند، توصیه کرد: مردم سبندی از سهام خریداری کنند به گونه‌ای که سهام آنها شامل صنایع مختلف از جمله صنایع مادر و پایه باشد.

شاخص به ۴۶۰ هزار واحد رسید

داده است. همچنین عرضه اولیه فن آوا کارت به دلیل مشکلات سهامداری منتهی و شرکت از فرابورس اخراج شد. گاز پتروشیمی‌های عسولیه بار دیگر از ۲۰ بهمن دچار کمبود و قطعی شده است. خپارس نیز در راستای واگذاری شرکت‌های تابعه اقدام به مزایده شرکت‌های بازرگانی سایپا یک، سایپا سیترون و صنایع رنگ و رزین سایپا به ارزش بیش از ۴ هزار میلیارد تومان کرده است و چراغ افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی گروه خودرویی با افزایش سرمایه ۲۰۰۸ درصد ایران خودرو روشن شد.



در هفته گذشته، پیش نویس لایحه مالیاتی به هیأت دولت ارائه شد. وضع مالیات بر سود نقدی بر اساس ماده ۱۳۱ قانون مالیات‌های مستقیم و کاهش مالیات شرکت‌ها از ۲۵ درصد به ۱۰ درصد از مهم ترین موضوعات این قانون برای بازار سرمایه است. همچنین بازار بورس از ۴ اسفند با بازگشایی فروش تعهدی در چند نماد، دوطرفه می‌شود. همچنین رئیس کل بانک مرکزی از رسیدن تولیدات صنعتی به بیشترین سقف ۱۸ ماهه اخیر خبر داد. با این حال، عده‌ای از کارشناسان دلیل اصلی رشد اقتصادی منفی را کاهش تولید و فروش نفت و همچنین خودرو می‌دانند. دولت چین خبر از اتمام تعطیلی‌ها به دلیل شیوع ویروس کرونا داد و بدین ترتیب باید از ۱۰ فوریه (دوشنبه ۲۱ بهمن) در سر کار حاضر می‌شوند. بازار جهانی فلزات کاهش‌های ۱۰ درصد تا ۱۵ درصد را بر اثر شیوع ویروس کرونا داشته است که بخشی از آن در اواخر هفته کاری جبران شد.

شاخص کل بورس در طول هفته گذشته رشد ۲٫۹ درصدی داشت و از ۴۴۵٫۸۹۴ واحد به مقدار ۴۵۹٫۰۷۹ واحد رسید. شاخص کل اولین روز هفته را با رشد ۶۹۰۰ واحدی آغاز کرد و وارد کانال ۴۵۲ هزار واحدی شد. فروش خودرویی‌ها و با توجه به قریبالوقوع بودن عرضه ETF پالایشگاهی‌ها، این گروه نیز صف خرید داشت. صف فروش در بسیاری از نمادها ایجاد شد، اما در بسیاری از نمادها صف فروش جمع شد. در این روز خالص خرید حقیقی‌ها ۴۰۰ میلیارد تومان بوده است. رشد در روز یکشنبه ضعیف و حدود ۱۸۰۰ واحد بود که بیش از ۱۰۰۰ واحد آن هلدینگ خلیج فارس بوده است. گروه خودرویی و بانکی در این روز منفی معامله شدند، هر چند تک نمادهایی مانند بانک شهر و بانک آینده و بانک پارسیان صف خرید بودند.

در این روز، دلار به ۱۳۸۰۰ تومان رسید و سبب افزایش قیمت‌ها در بورس کالا شد و از جمله شمش فخوز به بیش از ۵ هزار تومان رسید. شاخص کل در روز دوشنبه کاهش شد و بیش از ۷ هزار واحد کاهش یافت. با این حال ارزش معاملات مناسب بود. در این روز گزارش توجیهی افزایش سرمایه ۲۰۰۸ درصدی از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها از جمله زمین، ساختمان و شرکت‌های تابعه ایران خودرو در سامانه کدال منتشر شد که کمتر از انتظارات بوده است. بر اساس این گزارش، ایران خودرو همچنان زیان‌ده می‌ماند و این زیان‌دهی با افزایش سرمایه تشدید می‌شود. اما پس از تعطیلی سه شنبه، در روز چهارشنبه در آخرین

بازار سرمایه و تأمین مالی جمعی

تأمین مالی جمعی یا به عبارتی دیگر جمع‌سپاری مالی، یکی از روش‌های نوین تأمین مالی کسب و کارهای نوپا و کارآفرینانه است که گسترش آن را می‌توان حاصل پیشرفت فناوری اطلاعات و ارتباطات در کنار اقبال و اعتماد عمومی دانست. انواع مدل‌های تأمین مالی جمعی عبارتند از:

- مدل اهدا: این مدل غالباً برای پروژه‌های اجتماعی، بشردوستانه و غیرانتفاعی مناسب است و تأمین‌کنندگان این نوع از پروژه‌ها، اغلب جهت رضایت درونی اقدام به تأمین منابع این فعالیت‌ها می‌کنند.
- مدل پاداش: تأمین‌کننده منابع مالی در برابر حمایت خود از پروژه، پاداشی مادی و یا معنوی دریافت می‌کند. در بسیاری از مواقع، پاداش می‌تواند محصول یا خدمتی باشد که انجام پروژه منجر به تولید آن شده است.
- مدل مشارکت: در این نوع تأمین مالی جمعی، منابع مورد نیاز راه‌اندازی یا توسعه یک کسب و کار تأمین شده و تأمین‌کننده منابع، نقش مشارکت‌کننده در طرح را داشته و در سود و زیان طرح شریک است. ارکان تأمین مالی جمعی عبارت است از:
 - عامل: شخص حقوقی که اقدام به تأمین مالی جمعی می‌نماید و ملزم به اخذ مجوز فعالیت از کارگروه ارزیابی جهت انجام تأمین مالی جمعی است. عامل همچنین ملزم به انعقاد قرارداد با نهاد‌های مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار جهت انجام تأمین مالی جمعی می‌باشد.
 - نهاد مالی: نهاد‌های مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار می‌توانند با اصلاح اساسنامه خود نقش "ناظر بر عامل" را با اخذ مجوز فعالیت تأمین مالی جمعی از کارگروه ارزیابی، نقش "عامل" را در فرآیند تأمین مالی جمعی داشته باشند. نهاد مالی به عنوان ناظر بر عامل، در هر زمان می‌تواند حداکثر با ۵ عامل جهت انجام فعالیت تأمین مالی جمعی، قرارداد ببندد. شرکت‌های تأمین سرمایه، شرکت‌های کارگزاری و شرکت‌های سبدگردان و مشاور سرمایه‌گذاری مجاز به فعالیت در تأمین مالی جمعی هستند.
 - متقاضی: شخص حقوقی است که به منظور تأمین منابع مالی به عامل مراجعه می‌کند. بر اساس قوانین و مقررات موجود، دستگاه‌های اجرایی موضوع ماده ۵ قانون مدیریت خدمات کشوری، بانک‌ها و مؤسسات مالی و اعتباری، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، شرکت‌های پذیرفته شده در بازار اول و دوم فرابورس، شرکت‌های درج شده در بازار پایه فرابورس و نهاد‌های مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار مجاز به تأمین مالی از طریق روش تأمین مالی جمعی (به عنوان متقاضی) نیستند.
 - کارگروه ارزیابی: این کارگروه متشکل از ۵ عضو دارای حق رأی و یک دبیر بدون حق رأی است. جلسات کارگروه ارزیابی با حضور تمامی اعضا تشکیل شده و تصمیمات آن با رأی موافق حداقل سه عضو که الزاماً یکی از آنها نماینده سازمان است، معتبر است. کارگروه ارزیابی، حق اعمال محدودیت و یا ممنوعیت در تعریف طرح خاص و یا متقاضی خاص را دارد. ادامه در صفحه ۳



سامانه معاملات آنلاین

شرکت کارگزاری ستاره جنوب





🏠 No440, Taleghani ST

✉ Info@sjbourse.ir

☎ 021 42408000

🌐 www.sjbourse.ir




سپردهات را بگیر بالا...

ستاره جمع کن جایزه بکیر!

۳۶۵ جایزه نقدی به ارزش ۱۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال

در طرح فراز سپهر

برای اعضای باشگاه مشتریان بانک صادرات ایران



اخبار هفته

فروش اوراق «گواهی ظرفیت» از هفته آینده

مدیر عامل بورس انرژی ایران گفت: برای اتصال به شبکه برق، اوراقی تحت عنوان اوراق «گواهی ظرفیت» با هدف تأمین مالی ساخت نیروگاه تعریف شده است که به نظر می‌رسد معاملات این اوراق تا پایان بهمن‌ماه آغاز شود.



سید علی حسینی به اقدامات بورس انرژی در سال ۹۸ اشاره و اظهار کرد: عرضه فرآورده‌های اصلی نفت از جمله اقدامات مهمی بود که سال گذشته وعده آن را داده بودیم و اکنون آن را به انجام رساندیم. مدیر عامل بورس انرژی ایران ادامه داد: فرآورده‌های نفتی اصلی تولید پالایشگاه‌ها شامل بنزین، گاز مایع، نفت کوره، نفت سفید و نفت گاز، امسال در بورس انرژی مورد معامله قرار گرفتند. حسینی اظهار داشت: امسال نزدیک به هفت هزار میلیارد تومان عرضه اولیه اوراق داشتیم که بیش‌بینی می‌شود با توجه به اینکه این اوراق جای خود را در بین بازیگران بزرگ تأمین مالی پیدا کرده است، در سال آینده توسعه پیدا کند.

تغییر پیش فرض‌های عقد شرعی خرید اعتباری

دبیرکل کانون کارگزاران بورس ضمن رد شایعه مخالفت کمیته فقهی سازمان بورس با قراردادهای خرید اعتباری گفت: پیش‌فرض‌های عقد شرعی خرید اعتباری عوض خواهد شد. میرصانعی در خصوص تغییرات احتمالی معاملات خرید اعتباری در کارگزاران گفت: روش و عقد شرعی که کمیته فقهی پیشنهاد کرده بود برای اعتبارات مباحه بود، اما باید توجه داشت که عقد مباحه، دو رویداد است. یعنی کارگزار ابتدا باید برای خودش بخرد بعد به مشتری بفروشد که البته این اتفاق، تبعات مالیاتی دارد که دو مالیات نیم درصد را به معامله تحمیل می‌کند. دبیرکل کانون کارگزاران بورس افزود: بنابراین به دلیل حل این مشکل و همچنین جای دادن قرارداد خرید اعتباری مشتریان کارگزاری‌ها در ذیل عقود اسلامی، طی چند ماه گذشته با کمیته فقهی سازمان بورس، مذاکرات زیادی داشتیم که بتوان عقد شرعی دیگری معرفی کرد که تبعات مالیاتی و مقرراتی نداشته باشد و در قالب مشارکت باشد.



مالیات عایدی، قیمت مسکن را کاهش می‌دهد

معاون حقوقی سازمان مالیاتی با اشاره به ماده ۴ لایحه پیشنهادی وزارت اقتصاد در خصوص مالیات عایدی املاک گفت: مکانیزم این ماده به شکلی است که با اجرای درست آن موجب کنترل فعالیت‌های سوداگری در بازار مسکن خواهد شد و بیشتر مشوق مصرف‌کنندگان واقعی مسکن است.



محمود عزیزاده در ادامه افزود: این لایحه در نظر دارد، در ابتدا معافیت‌های مقرر قانونی را ساماندهی کند و در مرحله بعد تورم و هرگونه سوداگری در بازار سرمایه و اقتصاد کشور را کنترل کند. وی گفت: در مورد این لایحه ابتدا باید توجه داشت که ارزش خرید واحد ملکی چه در زمان سند غیررسمی پس از یک ماه و چه در هنگام سند رسمی باید در سامانه ثبت شود و مالیات مابه التفاوت ارزش خرید و فروش بر اساس نرخ مقرر پرداخت شود. به بیان دیگر سوداگران مسکن که به قصد فروش اقدام به خرید می‌کنند و در کمتر از یک‌سال اقدام به فروش می‌کنند، باید ۲۵ درصد از سود حاصل از فروش مسکن را به عنوان مالیات عایدی مسکن پرداخت کنند.

آخرین خبرها از معافیت‌های مالیاتی در مناطق آزاد

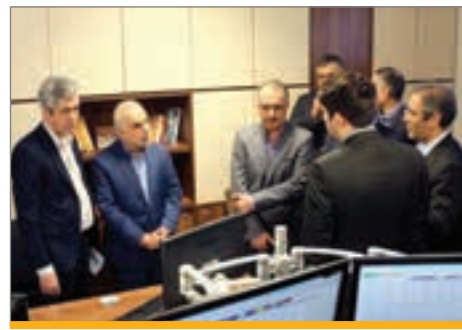
بنا به گفته رئیس شورای عالی مناطق آزاد و ویژه اقتصادی، در دولت هیچ شکی در رابطه با ادامه معافیت ۲۰ ساله فعالان اقتصادی در مناطق آزاد وجود ندارد، ولی معافیت مالیات ارزش افزوده هنوز در مجلس تعیین تکلیف نشده است.



طبق قوانین مناطق آزاد، فعالان اقتصادی و سرمایه‌گذاری در این مناطق از معافیت مالیاتی برخوردارند و این امر جزو مشوق‌های سرمایه‌گذاری در این مناطق به شمار می‌رود؛ از این رو با طرح اصلاح و حذف معافیت در برخی موارد در مناطق آزاد و ویژه اقتصادی مخالفت‌هایی از سوی مسئولان مربوطه و البته فعالان اقتصادی و کارشناسان مطرح شد. مرتضی بانک افزود: آنچه تاکنون مورد بحث قرار گرفته و با معاون اول رئیس‌جمهور در مورد آن رایزنی شده نیز این است که مسائل مربوط به مناطق آزاد باید در قالب قوانین آن و در شرایط مساعد ارائه شود و بعد هر تصمیمی که دولت اتخاذ کند، اجرایی خواهد شد.

وزیر اقتصاد از شرکت مدیریت فناوری بورس تهران بازدید کرد

رشد بازار سرمایه با تقویت زیرساخت فناوری اطلاعات



روح‌الله دهقان، مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس تهران هنگام بازدید وزیر اقتصاد و رئیس سازمان بورس با اشاره به پروژه معاملات، توضیحاتی در خصوص زیرساخت ساخت‌افزار و شبکه اختصاصی بازار سرمایه کشور ارائه داد. دهقان پس از ارائه زیرساخت ساخت‌افزاری شبکه معاملات به بررسی فرآیند سامانه معاملات، نحوه مدیریت و بهره‌برداری از این سامانه پرداخت. مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس تهران علاوه بر این، پروژه، روال‌های سامانه پس از معاملات و نحوه پیاده‌سازی سامانه‌های نظارتی را نیز به بازدیدکنندگان معرفی کرد. وزیر امور اقتصادی و دارایی در این بازدید درباره نقش موثر فناوری اطلاعات در بازار سرمایه و لزوم سرمایه‌گذاری و ارتقای زیرساخت‌های فناوری اطلاعات مطالبی برای

بسیاری از کارشناسان پایین بودن سرعت رشد اقتصادی در بازارهای مالی کشورهای در حال توسعه را به ناکارآمدی و به‌روز نبودن بخش فناوری اطلاعات و ارتباطات نسبت می‌دهند. در حالی که بازار سرمایه ایران در سال جاری روزهای خوشی را پشت سر گذاشته و از رونق بی‌سابقه‌ای برخوردار شده، لازم است که زیرساخت‌های مورد نیاز برای معاملات نیز توسعه یافته و کیفیت‌شان افزایش داده شود. کارشناسان معتقدند برای دستیابی به رشد اقتصادی سریع‌تر نیاز است که بخش فناوری اطلاعات اصلاحات منسجمی را داشته باشد و همواره مطابق با دانش روز پیش برود. بررسی تاثیر عوامل مختلف مربوط به فناوری اطلاعات بر شاخص رشد بازار سرمایه بر مبنای حجم ریالی و حجم مقداری سهام معامله شده در بورس اوراق بهادار تهران نشان می‌دهد که ابزار و تجهیزات مرتبط با مقوله فناوری اطلاعات و ارتباطات (ICT) اثر مثبت و معنی‌داری بر رشد بازار سرمایه داشته است. بنابراین رشد فناوری اطلاعات و ارتباطات در رشد بازار سرمایه موثر است و باید بیشتر مورد توجه قرار گیرد. وزیر امور اقتصادی و دارایی به تازگی با حضور در شرکت مدیریت فناوری بورس تهران به همراه رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، از بخش‌های مختلف این شرکت دیدن کرد. فرهاد دژپسند در این برنامه از فرآیندهای سامانه معاملات دیدن کرد. وزیر اقتصاد و رئیس سازمان بورس علاوه بر سامانه معاملات، فرآیندهای پس از معاملات را نیز مورد بررسی و بازدید قرار دادند.

فروش ۲۰ هزار میلیارد تومان اموال دولت به مردم با کد ملی

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: فروش سهام ۲۰ هزار میلیارد تومان از اموال دولت در قالب صندوق‌های قابل معامله در بورس نوعی مردمی‌سازی اموال دولتی است. دکتر شاپور محمدی در مورد فروش اموال دولتی در قالب صندوق‌های قابل معامله در بورس گفت: این مسئله شاید بیشتر مردمی‌سازی باشد چرا که این نوع از سهام به بخش یا شخص خاصی فروخته نمی‌شود و عموم مردم و هر کس با کد ملی خود می‌تواند سهام مشخصی را با تخفیف خریداری کند. رئیس سازمان بورس گفت: این کار دو مزیت دارد؛ اول همه مردم می‌توانند در این روند شرکت کنند و در نتیجه یک نوع مردمی‌سازی صورت می‌گیرد. دوم فروش سهام با تخفیف است که باعث می‌شود اگر بازار دچار نوسان شد، مردم ضرر نکنند. به گفته دکتر محمدی، این دو مسئله باعث می‌شود فروش سهام اموال دولت در قالب صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETF) سیاست مناسبی باشد.

تأمین مالی جمعی

ادامه از صفحه ۲
۵) تأمین‌کننده مالی: شخص حقیقی یا حقوقی دارای کد بورسی است که تأمین‌کننده منابع مالی مورد نیاز متقاضی می‌باشد.
۶) ناظر فنی / مالی: شخص حقیقی یا حقوقی مورد تأیید فرابورس که حسب درخواست عامل یا کارگروه ارزیابی، نسبت به ارزیابی اولیه یا نظارت بر حسن اجرای طرح تعریف شده توسط متقاضی اقدام می‌کند. در حال حاضر، مقدار قابل تأمین از طریق تأمین مالی جمعی برای هر طرح باید کمتر و یا مساوی ۲۰ میلیارد ریال و مقدار پذیرش مجموع طرح‌های باز نزد عامل در هر زمان کمتر و یا مساوی ۲۰۰ میلیارد ریال باشد. همچنین حداکثر مقدار قابل تأمین از طریق هر تأمین‌کننده شخص حقیقی باید کمتر و یا مساوی ۵ درصد از کل مبلغ هر طرح باشد. متقاضی، ملزم به تأمین حداقل ۱۰ درصد وجه مورد نیاز طرح از منابع داخلی خود است. این مبلغ به‌طور سلالانه توسط کارگروه ارزیابی مورد بازنگری قرار می‌گیرد. مراحل تأمین مالی جمعی نیز شامل ارزیابی اولیه متقاضی و طرح توسط عامل یا ناظر فنی/مالی، عقد قرارداد فی‌مابین عامل و متقاضی و دریافت مستندات و اطلاعات وی، دریافت نماد اختصاصی از فرابورس، انتشار فراخوان تأمین مالی، جمع‌آوری وجوه و واریز آن به حساب بانکی متقاضی است. هم‌اکنون دو شرکت تأمین سرمایه، چهار شرکت مشاور سرمایه‌گذاری، یک شرکت سیدگردان و یک شرکت کارگزاری، مجوز امکان مشارکت در تأمین مالی جمعی را از سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ کرده‌اند.

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.

صندوق یکم سامان
بازدهی یکماهه ۳۶/۱

صندوق رشد سامان
بازدهی یکماهه ۳۴/۰۳

سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

شرکت سبدگردان الگوریتم به عنوان عضوی از خانواده بزرگ گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی در حوزه مدیریت دارایی‌ها فعالیت می‌کند.

محصولات و خدمات
سبدگردان الگوریتم

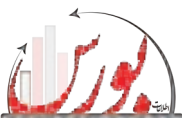
- مدیریت سبد سرمایه‌گذاری مشتریان به صورت اختصاصی
- مدیریت و تاسیس انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- خدمات مشاوره مالی و سرمایه‌گذاری
- خدمات تأمین مالی جمعی

صندوق با درآمد ثابت دارا الگوریتم
 که مشابه سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی، اما با سود بالاتر می‌باشد و به کسانی که می‌خواهند سرمایه‌گذاری با ریسک بسیار کم انجام دهند توصیه می‌گردد.

صندوق در سهام مشترک خوارزمی
 که در سهام شرکت‌های بورسی سرمایه‌گذاری می‌کند و مناسب کسانی است که قصد دارند سرمایه‌گذاری در بورس را با مدیریت افراد متخصص تجربه کنند.

صندوق بازارگردان آینده‌نگر توسعه سینا
 به منظور افزایش نقدشوندگی سهام و اوراق تشکیل شده است. در حال حاضر سه سهم و یک صندوق را بازارگردانی می‌کند.

تهران - خیابان ولیعصر - پلاک ۱۶۶ - طبقه چهارم - واحد ۴۱۰ | کد پستی: ۱۴۱۹۶۴۲۱۷
 شماره تماس: ۰۲۱-۶۶۹۷۳۶۵ | فکس: ۰۲۱-۶۶۹۷۳۸۰۴ | www.algo.com



روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۵۷۴۷.۳۶	۹۲.۳۸	۱.۶۳	۳۳۳۲۶.۸	۱۴۳۶۱
یکشنبه	۵۷۵۹.۰۳	۱۱.۶۷	۰.۲۰	۳۳۳۳۳.۷	۱۲۳۸۶
دوشنبه	۵۶۶۰.۶۵	(۹۸.۳۸)	(۱.۷۱)	۳۳۳۳۳.۰	۱۳۸۳۳
چهارشنبه	۵۸۱۵.۴۰	۱۵۴.۷۵	۲.۷۳	۳۳۲۴۴.۳	۹۴۴۳

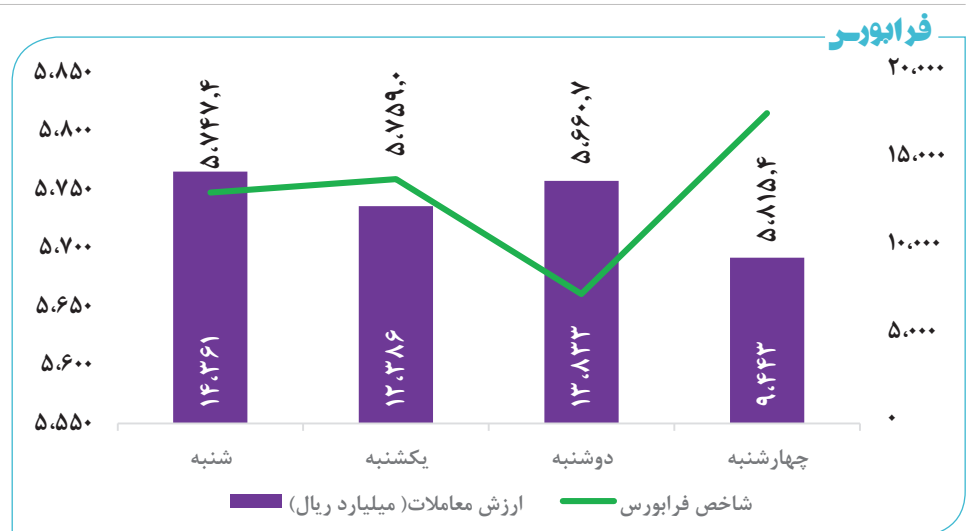
امروز با حضور نمایندگان ۲۰۰ شرکت برگزار می‌شود

بزرگترین همایش تأمین مالی ایران

تأکید قرار گرفته تا جایی که در پیش‌نویس لایحه بودجه، رقم ۸۰ هزار میلیارد تأمین مالی از بازار سرمایه لحاظ شده که بیانگر شناخت تیم اقتصادی دولت از ظرفیت‌های بازار سرمایه و البته عملکرد مناسب این بازار در حوزه تأمین مالی است. معرفی توانمندی‌های ارکان بازار سرمایه در تأمین مالی پروژه‌های متعدد با برگزاری چنین گردهمایی‌هایی دست یافتنی است و موجب خواهد شد تا بازار سرمایه به عنوان ستون اقتصادی کشور، جایگاه شایسته خود را پیدا کند.

اصلی ارائه این خدمات مالی هستند، چندین ابزار موفق بازار سرمایه ارائه خواهد شد. همچنین چند ابزار جدید طراحی‌شده که تاکنون عملیاتی نشده است، به منظور معرفی پتانسیل بالقوه آنها به مدعوین معرفی خواهد شد. حسن‌قولی‌باف اصل، دبیر علمی سومین همایش تأمین مالی از طریق بازار سرمایه در این باره گفت: در تمامی دنیا با توجه به ظرفیت‌های محدود بازار پول، تأمین مالی بلندمدت از طریق بازار سرمایه انجام می‌شود و این مهم چند سالی است که از سوی تیم اقتصادی دولت نیز مورد

هفته‌نامه بورس: سومین همایش تأمین مالی از طریق بازار سرمایه امروز شنبه ۲۶ بهمن ۹۸ در محل شرکت بورس اوراق بهادار تهران برگزار می‌شود. شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه مجری این رویداد است که با حمایت سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت بورس و بورس انرژی و حضور نمایندگان ۲۰۰ شرکت برگزار می‌شود. با توجه به ظرفیت‌های موجود در بازار سرمایه ایران در حوزه تأمین مالی، در این رویداد نیز همچون سال گذشته با کمک بزرگترین شرکت‌های تأمین سرمایه کشور که از کان



گفت‌وگو

عضو هیأت مدیره شرکت مدیریت سرمایه کیان:

عمق بازار و حجم معاملات مطلوب نیست



از مزایای شناخته شده بازار سرمایه در دنیا آن است که شرکت‌ها می‌توانند با اتکا به اعتبار خود و حجم بزرگ نقدینگی موجود در بازار اقدام به تأمین مالی پروژه‌های خود کرده و با هزینه‌ای متناسب با ریسک خود به منابع مالی مورد نیاز دست پیدا کنند. برای بررسی پتانسیل‌های موجود در بازار ایران با پیام افصلی، عضو هیأت مدیره و مدیر بانکداری سرمایه‌گذاری در شرکت مدیریت سرمایه کیان گفت‌وگویی داشته‌ایم.

نگاه شما به بازار بدهی در کشور چیست؟

به کرات گفته شده است که با وجود تنوع قابل قبول در بازار بدهی، دو موضوع عمق و گردش یا حجم معاملات هنوز به سطوح طبع بازیگران این بازار که ناشران و سرمایه‌گذاران را شامل می‌شود، نرسیده است. ولی من می‌خواهم بگویم که وضع ما از آنچه در نگاه اول، در بررسی اعداد و ارقام دیده می‌شود، هم بدتر است. آمار نشان می‌دهد ما در مقایسه با کشورهای توسعه‌یافته و برخی اقتصادهای متوسط در حال توسعه، از نظر حجم اوراق درآمد ثابت شناور نسبت به ارزش کل بازار سرمایه عقب هستیم. برای اینکه دقیق‌تر بگویم، ارزش اوراق پذیرفته شده در بازار ۸ درصد ارزش کل بازار شامل سهام و اوراق بدهی است، در حالی که این دسته از دارایی در کشورهای پیشرفته و اقتصادهای متوسط در حال توسعه بین ۳۰ درصد تا بیش از نیمی از بازار را تشکیل می‌دهد. البته من معتقدم با وجود این که این مسئله منحصراً برداشت غلطی نیست، همیشه چند نکته در این مشاهده از قلم می‌افتد که از عمق شکاف موجود کامسته است.

اول اینکه ارزش بازار سرمایه ما، در واقع مخرج این کسره، به مراتب از آنچه باید باشد کوچک‌تر است و تعداد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و ارزش آنها نسبت به اندازه اقتصاد ما می‌تواند به مراتب بیشتر باشد. بازار سهام آفریقای جنوبی دو و نیم برابر تولید ناخالص داخلی آن است در حالی که در خصوص بازار سرمایه ما این مسئله بر عکس و تولید ناخالص داخلی ما دو و نیم برابر ارزش بازار سرمایه‌مان است. دوم اینکه سهم بزرگی از اوراق شناور در بازار ما نقدشونده نیستند و حجم معاملات اوراق با درآمد ثابت بسیار پایین است. مضافاً در سه سال گذشته گردش معاملات اوراق ۲۰ درصد کاهش داشته در حالی که در مورد سهام، نقدشوندگی سه و نیم برابر شده است. سوم اینکه بازار ما توسط یک ناشر، آن هم دولت، قبضه شده و برای سرمایه‌گذاری که بخواهد تنوع ابزار داشته باشد، این امکان فراهم نیست. و چهارم اینکه باید به این موضوع توجه داشت که ما هیچ ارتباطی از نظر انتشار اوراق بدهی با بازارهای خارجی نداریم و آنچه منتشر شده است همه ظرفیت تأمین مالی از بازارهای سرمایه برای شرکت‌های ماست. در حالی که بسیاری از شرکت‌های کشورهای دیگر مقداری از نیاز خود به نقدینگی را از بازارهای مالی توسعه‌یافته بین‌المللی تأمین می‌کنند. پس راه نیمه‌پوده طولانی است، یا بهتر بگویم بسیار طولانی‌تر از آنچه در وهله اول به نظر می‌رسد؛ ولی خوشبختانه زیرساخت آن فراهم است.

آیا حجم معاملات پایین در مورد همه انواع اوراق صدق می‌کند؟

خیر. در خصوص اسناد خزانه به طور قابل ملاحظه‌ای بهتر است. ما در بازار و از دید خصوصیات محصولی که سرمایه‌گذار باید در نظر بگیرد، سه نوع اوراق داریم. اول اوراق بدون کوپن دولتی مانند اخزا، دوم اوراق کوپن‌دار دولتی مانند اوراق اشد و افاد که اصطلاحاً به آن تأمین مالی نقدی دولت می‌گویند، و سوم سایر اوراق که معمولاً به نوعی دارای بازگردان هستند و شامل برخی سلف‌ها، اوراق شرکتی و اوراق شهرداری‌ها می‌شوند. از این بین ارزش اوراق شناور و نسبت گردش معاملات تنها در خصوص دسته اول به نحوی است که بازار آن از سیالیته نسبی برخوردار بوده و می‌توان تغییرات نرخ آن را با نگاه کردن به معاملات در بازار به دست آورد. مابقی یا معامله نمی‌شوند و یا آن قدر سهم‌شان از بازار کوچک اوراق بدهی کم است که معاملاتشان نمی‌تواند نماینده انتظار سرمایه‌گذار از کیفیت و رابطه ریسک و بازده در آن ابزار به خصوص باشد.

برای توسعه این بازار چه باید کرد؟

تاکنون تمرکز معماران بازار سرمایه بیش از حد نیاز بر روی تنوع ابزار تأمین مالی بوده است. بهتر است کمی به تسهیل فرآیندها، آزادسازی بازارها و ایجاد نرخ واقعی بپردازیم تا عمق بازار هم متناسب با عرض آن رشد کند. در حال حاضر شرکتی که ارزش بازارش ۲۰ هزار میلیارد تومان است و ریسک پایین دارد با همان نرخ می‌تواند تأمین مالی کند که یک شرکت ۲۰۰ میلیارد تومانی می‌تواند تأمین مالی کند. آن هم بعد از ماه‌ها انتظار برای طی کردن فرآیند انتشار، عطایش را به لقایش می‌بخشد و شبکه بانکی را مخاطب قرار می‌دهد. اخیراً انتشار اوراق از طریق توثیق سهام و بدون ضامن بانکی ممکن شده است، و در قدم بعدی انتظار می‌رود اقدامات مربوط به امکان انتشار اوراق با استفاده از رتبه اعتباری شرکت‌ها اجرایی شود. اگر قیمت اوراق بدهی بدون اعمال محدودیت‌های اعلامی بر نرخ کوپن و پذیرهنویسی و خرید به کسر برای همه اوراق از جمله اوراق منفعت دولت آزاد باشد و قیمت‌ها بر مبنای عرضه و تقاضا تعیین شود و در اقدامی موازی فرآیند انتشار اوراق برای همه انواع ناشران، نه فقط دولت، کوتاه، کارا و یکسان باشد، می‌توان امیدوار بود مسیر تکامل بازار بدهی ایران سریع‌تر طی شود.

مجموعه شما در خصوص توسعه بازار اوراق چه اقداماتی انجام داده است؟

شرکت مدیریت سرمایه کیان سابقه انتشار انواع اوراق برای ناشران دولتی، خصوصی و ارائه خدمات مربوط به تأمین مالی از بازار سرمایه را داشته است. انتشار، تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی اوراق سلف سازمان و نفت، تبعی سهام و اخیراً پذیرهنویسی مبلغ ۷۰۰۰ میلیارد ریال اوراق افاد از جمله اقداماتی بوده که کیان انجام داده است. ما همچنین مدیریت صندوق درآمد ثابت کیان را به عهده داریم که قابل معامله در بورس است و با داشتن بازارگردان، ابزاری مناسب و نقدشونده برای سرمایه‌گذاری در دارایی با درآمد ثابت به شمار می‌رود. در همین حال، با اقدام به توسعه ابزارهای تحلیلی مانند شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان و انتشار گزارشات هفتگی در رابطه با بازار درآمد ثابت سعی داریم در راستای ایجاد شفافیت برای سرمایه‌گذاران و ناشران تأثیرگذار باشیم.

رئیس شورای سیاست‌گذاری سومین همایش تأمین مالی:

توجه به تأمین مالی مهم‌تر از فراز و فرود شاخص است

خصوصی باقی نگذار. بنابراین، به بورس توصیه می‌شود که انتشار اوراق با درآمد ثابت بیشتری را برای بخش خصوصی برنامه‌ریزی کند تا تنگنای اعتباری بخش تا حد زیادی حل شود.

رئیس شورای سیاست‌گذاری سومین همایش تأمین مالی در ادامه با بیان این که بورس باید نگران کاهش تأمین مالی بخش خصوصی باشد و به این سمت حرکت کند، گفت: در این شرایط که استقبال از بازار زیاد است و تعداد صندوق‌ها افزایش یافته، می‌توان با توجه خاص به موضوع تأمین مالی، این نوع منابع را افزایش داد.

عضو سابق شورای عالی بورس و اوراق بهادار درباره این که آیا نیازی به کمک به توسعه فرهنگ تأمین مالی از طریق بازار سرمایه وجود دارد، توضیح داد: در حال حاضر که بازار آمادگی دارد و تقاضا در آن وجود دارد، سیاست‌گذار بازار باید توجه کند که می‌توان به سمت انتشار اوراق رفت. فکر می‌کنم موضوع، توجه‌دادن عامه مردم به این سمت است. خوشبختانه سازمان بورس و اوراق بهادار سختگیری لازم را دارد و فقط به شرکت‌های معتبر اجازه می‌دهد اوراق منتشر کنند. البته حتی به شرکت‌های کوچک‌تر می‌توان با استفاده از سازوکار تضامین، اجازه انتشار اوراق داد، یعنی شرکت مادر می‌تواند برای شرکت‌های تابع خود تضامین کند. تقویت تضامین و کاهش ریسک‌های اوراق یک مسیر توسعه بازار اوراق با درآمد ثابت برای بخش خصوصی است.

عبده در پایان با اشاره به برگزاری سومین سال همایش تأمین مالی از طریق بازار سرمایه گفت: به نظر می‌رسد این همایش ساختار مناسبی در ارائه‌ها در پیش گرفته است. با توجه به نرم‌افزارهای در دسترس و شیوه‌های جدید آموزش، شکل کار تغییر کرده و می‌توان



امروز بیش از گذشته، موضوع تأمین مالی از طریق بازار سرمایه در کشور مدنظر سیاست‌گذاران و برنامه‌ریزان اقتصادی قرار دارد؛ فعالان و مقامات مسئول بازار سرمایه نیز بر این مهم تأکید و توجه ویژه دارند. بازار سرمایه در ۱۲ سال گذشته، مأموریت اصلی خود در تأمین مالی بنگاه‌ها و صنایع را سرلوحه فعالیت‌هایش قرار داده و توانسته در دهه‌ها فقره تأمین مالی، بیش از ۱۰۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی کشور را به سمت تولید و ارائه خدمات هدایت کند. در آستانه برگزاری سومین همایش تأمین مالی، حسین عبده تبریزی، رئیس شورای سیاست‌گذاری این همایش، با تأکید بر لزوم تغییر شیوه آموزش در کشور به سمت مدارک حرفه‌ای و ارائه مدارک متنوع‌تر و دسترسی آسان‌تر، برگزاری همایش پیش‌رو را مفید و دارای ظرفیت‌های مختص به خود عنوان کرد.

حسین عبده تبریزی در گفت‌وگو با فینکو درباره وضعیت تأمین مالی از طریق بازار سرمایه و دلیل کاهش آن نسبت به قبل گفت: در بازار سرمایه باید تأکید و کانون بحث را روی تأمین سرمایه ببریم، یعنی توجهی که امروز روی بحث شاخص است، باید به سمت تأمین مالی متمایل شود و موفقیت به این مربوط شود که بازار تا چه حد این تأمین مالی را درست انجام می‌دهد. موفقیت بازار سرمایه نباید در گرو بالا یا پایین رفتن شاخص باشد، بلکه باید در میزان موفقیت در تأمین مالی باشد. بنابراین، حوزه‌هایی از قبیل سهام شرکت‌های سهامی خاص (private equity) و مسئولیت بورس در قبال این نوع صندوق‌ها موضوعی است که باید بیشتر مورد توجه قرار گیرد، چون به تأمین مالی مربوط می‌شود.

او درباره کاهش تأمین مالی با اوراق با درآمد ثابت برای شرکت‌ها نسبت به سال گذشته گفت: یکی از دلایل این کاهش، نیازی است که دولت به منابع دارد. پدیده تنگنای اعتباری که در سیستم بانکی به لحاظ حضور دولت می‌تواند ایجاد شود، همان پدیده (crowding out) به شکل دیگری می‌تواند در بازار سرمایه هم پیدا شود. وقتی دولت بخواهد ۱۰۰ هزار میلیارد تومان از بودجه خود را به منابع بازار سرمایه متکی کند، بدهی است جای کمتری برای بخش خصوصی باقی می‌ماند.

عبده تبریزی تأکید کرد: در این شرایط که بخش خصوصی از سیستم بانکی نمی‌تواند منابع موردنیاز را جمع کند، فرصتی برای بورس فراهم است که بتواند بخش خصوصی را بیشتر درگیر بازار سرمایه کند. حجم امسال انتشار اوراق برای بخش خصوصی و حجم سال گذشته بسیار کم بوده است. باید نگران باشیم که دولت به خاطر سهم منابع بالاتر، این مقدار را هم برای بخش

در گفت‌وگو با روح... حسینی مقدم مطرح شد:

ضرورت آشنایی شرکت‌ها با تأمین مالی از بازار سرمایه



تأمین مالی از طریق بازار سرمایه یکی از مباحث مهم در فعالیت‌های مالی و اقتصادی شرکت‌ها و بنگاه‌ها به شمار می‌رود... روح... حسینی مقدم، عضو شورای سیاست‌گذاری سومین همایش تأمین مالی در گفت‌وگوی کوتاهی به چند پرسش در این زمینه پاسخ می‌دهد.

در بحث تأمین مالی، مهم‌ترین موضوع چیست؟

در بحث تأمین مالی نکته مهم این است که در زمان کم و در مقیاس زیاد انجام شود. یکی از ابزارهایی که در بازار

سرمایه این امکان را برای ما فراهم می‌کند، اوراق سلف موازی استاندارد است که بر اساس دارایی‌های پایه‌ای که در بورس انرژی پذیرفته شده است، این امکان برای ناشران فراهم شود تا با توجه به این که بورس کالا و بورس انرژی علاقه‌مند به گسترش این نوع تأمین مالی هستند، در زمان کوتاه تأمین مالی برای شرکت‌ها انجام شود.

با وجود این که در تمام دنیا تأمین مالی از طریق بازار سرمایه است، اما در کشور ما هنوز بانک‌ها در این قضیه پیشرو هستند. علت این موضوع چیست و بگویید چگونه می‌توان این موضوع را برعکس کرد؟

دلایل مختلفی دارد از جمله: ۱. به لحاظ سنتی مدیران بنگاه‌های ما با روش تأمین مالی از طریق بانک‌ها آشنا هستند و به همین ترتیب با روش‌های تأمین مالی از طریق بازار سرمایه آشنایی ندارند. حتی مدیران شرکت‌هایی که در بورس هستند نیز با روش‌های تأمین مالی از طریق بازار سرمایه آشنایی ندارند.

۲. تفاوت زیادی بین نرخ‌ها وجود ندارد. یعنی وقتی یک بنگاه به شبکه بازار پول مراجعه می‌کند همان نرخ که در بازار سرمایه داده شده است، به او می‌دهند که این نرخ از نرخ بازار گرفته می‌شود. ۳. بانک‌ها همچنان تمایل دارند به مشتریان بزرگ خود سرویس دهند در حالی که یک ریسک بزرگ به شبکه بانکی وارد می‌شود. به نظر می‌رسد این مسئله باید به لحاظ ساختاری حل شود؛ یعنی بانک‌ها بپذیرند تأمین مالی یک مشتری بزرگ، ریسک بسیار جدی دارد و این را به بازار سرمایه سوق دهند که از نظر ریسک توزیع شود.

چالش تأمین مالی را در چه می‌دانید؟

چالش تأمین مالی در بازار سرمایه این است که ما به بانک گرایش داریم و همچنان برای گرفتن ضامن یا برخی از ارکان انتشار اوراق و تأمین مالی به شبکه بانکی وابستگی داریم این کار را سخت می‌کند. نهادهای رتبه‌بندی در کشور باید فعال‌تر شوند و کمک کنند به شبکه بانکی وابستگی نداشته باشیم.

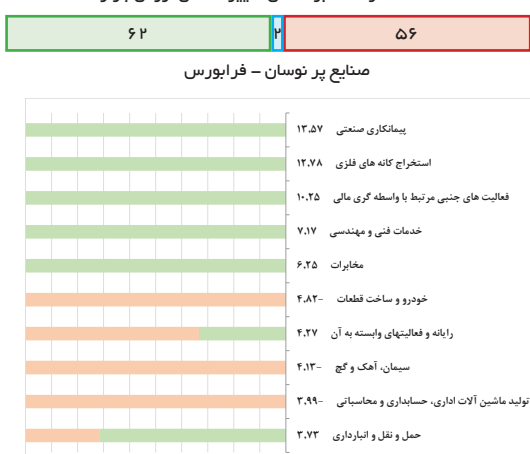
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غگلستا	-۸.۵	۹۵۴۶۱.۲۰	۳۲۰,۶۶۸	-۱۳.۰۷
دماوند	-۸.۲۱	۱۴۱,۶۹۸,۴۰۰	۶۷,۲۴۷	-۴.۵۲
دکسپول	-۷.۴۷	۵۱,۰۶۴,۰۰	۱۸۶,۶۱۲	-۵.۹۸
و معلم	-۷.۴۳	۸,۶۱۱,۵۰۰	۱۹۴,۹۴۷	-۵.۴۸
شپاس	-۷.۳	۳۶,۴۳۴,۴۰۰	۲۱۰,۴۴۰	-۲.۸۸
تلپیکش	-۶.۶۵	۷,۹۳۴,۴۰۰	۱۴۶,۷۷۱	-۱۰.۱۹
کاسپین	-۶.۲۵	۱۴,۶۱۳,۷۵۰	۱۶۶,۹۳۶	-۷.۷۸
کوثر	-۶.۰۴	۵,۹۹۶,۹۰۳	۱۲۸,۴۶۹	-۷.۰۳
ساینا	-۵.۹۳	۳,۲۷۶,۵۰۰	۱۴۲,۱۰۷	-۳.۵۴
غمینو	-۵.۸۲	۷,۴۷۹,۷۳۸	۲۷۵,۴۷۰	-۱.۱۳

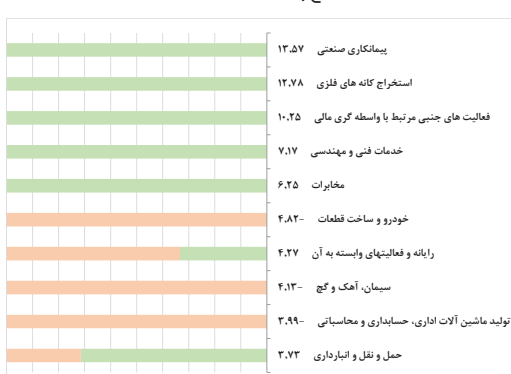
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کلر	۱۵.۷۶	۱۱,۷۴۲,۸۴۰	۹,۶۷۵	۲۱.۵۵
فرو	۱۵.۷۵	۱۳,۰۲۸,۴۰۰	۸,۰۹۰	۲۱.۵۴
ثیردیس	۱۵.۶۹	۱۷,۴۰۷,۶۰۰	۳۰,۱۳۰,۲	۲۱.۴۶
حخر	۱۵.۲۹	۲۶,۱۸۴,۶۰۰	۲۵۶,۹۱۱	۲۱.۰۵
پخش	۱۴.۷۴	۱۵,۷۸۷,۱۰۰	۱۹۴,۳۲۰	۱۴.۸۷
بالس	۱۳.۵۷	۴,۹۹۸,۹۰۰	۲۴۴,۷۹۰	۱۰.۴۷
بهباک	۱۳.۴۳	۹,۷۷۸,۰۰۰	۳۶۹,۲۳۰	۱۴.۰۱
ککهر	۱۲.۷۸	۳۱,۹۳۲,۳۰۰	۶۰,۸۴۵۱	۱۲.۹۱
افرا	۱۲.۲۸	۱۶,۱۶۴,۳۷۵	۱۳۰,۶۲۰	۸.۶
فرابورس	۱۰.۲۵	۶,۹۶۵,۰۰۰	۱۳۷,۴۴۱	۱۵.۷۶

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



صنایع پر نوسان - فرابورس



روز	شاخص کل بورس	تغییر	شاخص قیمت (وزنی- ارزشی)	تغییر	شاخص کل (هم وزن)	تغییر	شاخص قیمت (هم وزن)	تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۴۵۲,۴۲۲,۳۴	۶,۹۴۸,۲۰	۱۲۰,۸۴۵,۰۲	۱,۸۵۴,۱۹	۱۴۷,۱۱۶,۷۷	۵۴۵,۴۱	۹۸,۱۲۹,۴۹	۳۶۳,۸۰	۱۶,۴۶۵,۷	۴۳,۴۸۹
یکشنبه	۴۵۴,۶۱۸,۵۴	۱,۷۷۶,۲۰	۱۲۱,۳۱۵,۰۲	۴۷۰,۰۰	۱۴۷,۴۷۲,۰۹	۳۵۵,۲۲	۹۸,۳۵۳,۸۴	۲۲۴,۳۵	۱۶,۵۳۰,۱	۳۴,۸۹۶
دوشنبه	۴۴۷,۱۵۱,۹۳	(۷,۴۶۶,۶۱)	۱۱۹,۳۲۲,۰۵	(۱,۹۹۲,۴۷)	۱۴۵,۳۲۶,۸۳	(۲,۱۴۵,۲۶)	۹۶,۹۲۳,۱۰	(۱,۶۳۰,۷۴)	۱۶,۲۳۲,۲	۴۰,۵۸۰
چهارشنبه	۴۵۹,۰۷۹,۵۰	۱۱,۹۲۷,۵۷	۱۲۲,۵۰۵,۴۳	۳,۱۸۲,۸۸	۱۴۸,۹۳۰,۷۳	۳,۶۰۳,۹۰	۹۹,۳۲۶,۶۶	۲,۶۰۳,۵۶	۱۶,۶۹۲,۴	۳۳,۵۴۳

در گفت‌وگو با مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس مطرح شد:

پاگشایی سهام ممتاز در بازار سرمایه



می‌شود سهامداران بیشتری از منافع حاصل از فعالیت اقتصادی شرکت‌ها بهره‌مند شوند.

آیا تمامی شرکت‌های جدیدالورود ملزم به اجرای این مصوبه هستند؟

گنجاندن موضوع سهام ممتاز در اساسنامه شرکت‌ها برای کلیه شرکت‌هایی که در حال حاضر در بورس تهران یا فرابورس ایران پذیرش شده‌اند، لازم‌الاجرا نیست، بلکه صرفاً با درخواست شرکت‌های جدید متقاضی پذیرش، در صورت تایید هیأت پذیرش، موضوع سهام ممتاز در اساسنامه آنها گنجانده می‌شود.

تمایل شرکت‌ها و به طوری کلی بازار سرمایه به این نوع سهام را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

در سال‌های اخیر از سوی متقاضیان پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران درخواست مینی بر گنجانیدن موضوع سهام ممتاز در اساسنامه آنها به سازمان ارائه شده بود. در واقع شرکت‌های متقاضی به علت ترکیب سهامداری خود خواستار تعیین ترکیب هیأت مدیره و یا در اختیار داشتن اکثریت اعضای هیأت مدیره (حق ممتاز) بودند. ذکر این نکته ضروری است که برخلاف گذشت تنها چهار ماه از تصویب موضوع سهام ممتاز در هیأت مدیره سازمان بورس، تاکنون چند مورد درخواست از سوی شرکت‌های متقاضی پذیرش به سازمان ارائه شده که موضوع در حال بررسی است.

برای آنکه سهامدار بتواند سهام ممتاز داشته باشد، حقیقی بودن یا حقوقی بودن

هفته‌نامه بورس، بر خوروداری از قدرت رای بیشتر در انتخاب اعضای هیأت مدیره می‌تواند اهرمی برای کنترل شرکت‌ها باشد. افزایش قدرت مانور مدیران واقعی در برابر مدیرانی که بیش از در نظر گرفتن منافع شرکت، در راستای منافع شخصی عمل می‌کنند، از طریق حق رای چندبرابری محقق می‌شود، البته در مواردی نیز این اهرم می‌تواند به ابزاری برای سوءاستفاده بدل شود. سهام ممتاز علاوه بر این که می‌تواند نوعی سلاح در دست موسسان و سرمایه‌گذاران شرکت باشد تا بتوانند با سهامداران جدیدی که قصد کنترل شرکت را دارند، مقابله کنند، می‌تواند نوعی سپر دفاعی برای سرمایه‌گذاران در برابر ریسک‌های ساختار سهام دوگانه نیز محسوب شود. طبق ماده ۲۴ قانون تجارت در صورتی که برای بعضی از سهام شرکت با رعایت مقررات مزایایی قائل شوند، اینگونه سهام «سهام ممتاز» نامیده می‌شود. سهام ممتاز امتیازات مالی و غیرمالی فراوانی دارد. برتری در سود و سرمایه شرکت، اعطای حق تقدم برای طرف معامله شدن با شرکت، تقدم خرید در سهام جدید، نداشتن سررسید، در برداشتن نوعی حق مالکیت در شرکت و اعطای حق رای اضافی به سهامدارانش از مزایای این نوع سهام محسوب می‌شود.

سازمان بورس در پی مصوبه‌ای، پذیرش شرکت‌هایی را که به علت ترکیب سهامداری خاصی قادر به پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران یا فرابورس ایران نبوده و درخواست پذیرش سهام با حقوق ممتاز داشتند، به اساسنامه نمونه شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان (به استثنای نهادهای مالی و پولی) اضافه کرده است که در این صورت شرایط پذیرش شرکت‌ها با سهام ممتاز را تسهیل خواهد کرد. در خصوص مصوبه سهام ممتاز و تاثیر این مصوبه بر بازار سرمایه، با سعید محمدعلیزاده مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس گفت‌وگویی داشتیم.

مزایای سهام ممتاز برای شرکت‌ها و بازار سرمایه چیست؟

پیش‌بینی می‌شود سهام ممتاز به پذیرش تعداد بیشتری از شرکت‌ها در بورس اوراق بهادار تهران یا فرابورس ایران کمک کند. ضمن آنکه انتظار می‌رود وجود سهام ممتاز در ترکیب سهامداری شرکت‌ها منجر به افزایش میزان سهام شناور آزاد شرکت‌ها نیز شود. علاوه بر این احتمالاً ارزش سهام مدیریتی از سهام عادی نیز متمایز خواهد بود؛ چرا که سهامدار یا سهامداران عمده با استفاده از این ابزار، مدیریت خود را بر شرکت تثبیت کرده و باقی سهام را به عموم واگذار می‌کنند؛ همچنین پذیرش اینگونه شرکت‌ها که تاکنون امکان پذیرش نداشتند، باعث

تفاوتی دارد؟

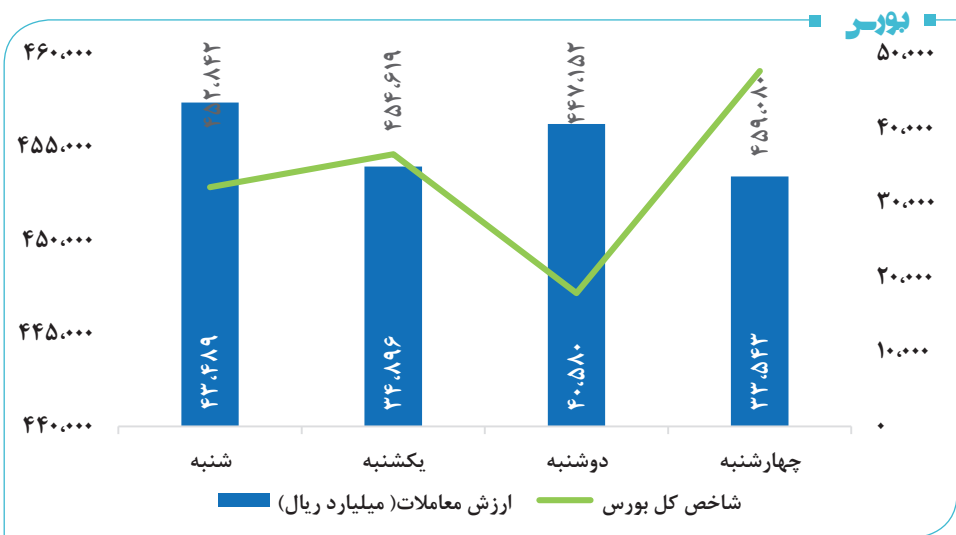
خیر، متقاضیان به دو دسته تقسیم می‌شوند. دسته اول شامل شرکت‌هایی است که سهامداران آنها در سنوات گذشته طی توافقی که با یکدیگر داشته‌اند، اعضای هیأت‌مدیره را انتخاب و تمایل دارند همین توافق را پس از عرضه سهام نیز حفظ کنند، بنابراین هر یک از سهامداران شرکت متقاضی نگران هستند با عرضه سهام، کرسی خود در هیأت‌مدیره یا کنترل و نفوذ خود را از دست دهند که ممکن است این موضوع اهداف بلندمدت شرکت را نیز تحت تاثیر قرار دهد.

دسته دوم نیز شرکت‌هایی هستند که برخی از سهامداران آنها درصد کمی از مالکیت سهام را در اختیار دارند، ولی تأسیس و تداوم فعالیت شرکت، کسب درآمد و سودآوری، تأمین مواد اولیه و غیره اهمیت بسیاری به یک یا چند سهامدار داشته و سهامداران مزبور جهت تداوم و رشد شرکت خواستار اکثریت اعضای هیأت‌مدیره هستند. به‌عنوان نمونه می‌توان به شرکت‌های دانش‌بنیان و یا شرکت‌هایی که نقش بنیان‌گذار در آن حیاتی است، اشاره کرد.

آیا زیرساخت‌های لازم برای اجرای این مصوبه سازمان بورس در خصوص سهام ممتاز در بازار سرمایه ایران فراهم است؟

با مصوبه اخیر هیأت‌مدیره سازمان، امکان اضافه شدن موضوع سهام ممتاز به اساسنامه نمونه شرکت‌های ثبت‌شده نزد سازمان از شهریورماه ۱۳۹۸ فراهم شده، با توجه به این موضوع به منظور اصلاح دستورالعمل‌ها جهت پذیرش و نقل‌وانتقال اینگونه سهام به اصلاح برخی از مفاد دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران نیاز است که این موضوع هم‌اکنون مراحل نهایی خود را طی می‌کند.

در حال حاضر پذیرش سهام ممتاز بلامانع است، درحالی‌که قبلاً در بورس اوراق بهادار تهران یا فرابورس ایران فقط پذیرش سهام عادی مجاز بود اما در حال حاضر مقرر شده تا دستورالعمل اجرایی نحوه انجام معاملات در بورس و فرابورس در خصوص سازوکار معامله بر روی سهام ممتاز، حق تقدم آن و سایر موضوعات مرتبط، متناسب با اصلاحات صورت گرفته، اصلاح شده و پس از بررسی در کمیته تدوین مقررات سازمان، جهت تصویب در جلسه هیأت‌مدیره مطرح شود.



بازار

سهام ممتاز در بازار سرمایه ایران اجرایی شده



سیدفرهنگ حسینی کارشناس بازار سرمایه در خصوص ماهیت سهام ممتاز توضیح داد: در تعریف عام، سهام ممتاز، سهامی است که نسبت به سهام عادی امتیازات ویژه‌ای دارد. براساس ماده ۲۴ قانون تجارت، در صورتی که مزایایی برای بعضی از سهام شرکت با رعایت مقررات این قانون قائل شوند، اینگونه سهام، سهام ممتاز نام می‌گیرد. این امتیازات می‌تواند طیف گسترده‌ای را شامل شود، از حق انتخاب اعضای هیأت مدیره و حق کسب سود نقدی بیشتر گرفته تا حق اعمال تصمیم یا ممانعت از تصمیم‌گیری یا تغییرات.

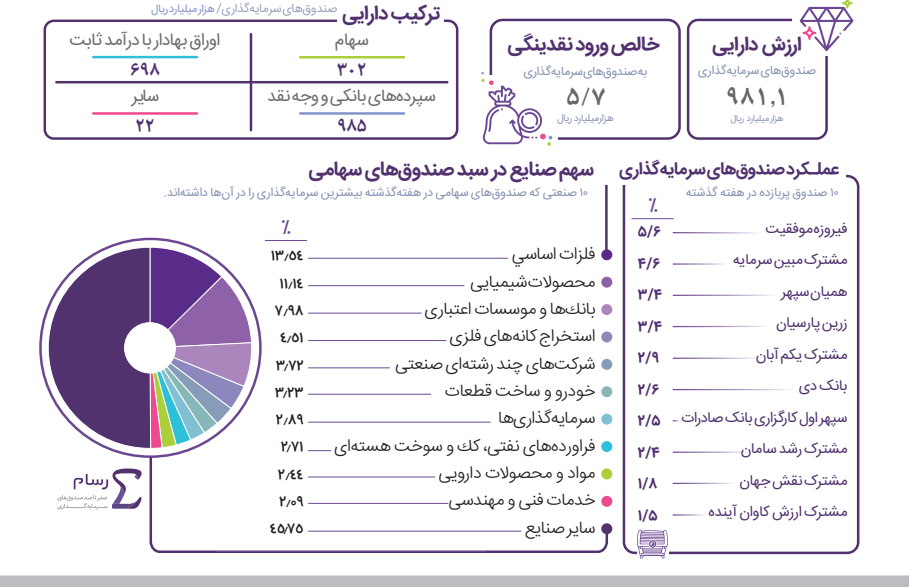
حسینی یکی دیگر از مزایای سهام ممتاز را بهبود روابط تجاری و عملکرد شرکت‌ها دانست و گفت: «به دلیل پیچیدگی روابط تجاری در کسب‌وکارها به خصوص کسب‌وکارهای بزرگ از جمله روابط تجاری در تأمین مواد اولیه، محصولات، تکنولوژی تولید، سرمایه‌گذاری و سهامداری ۵۰-۵۰ و حتی مدیریت، برخی از سهامداران به منظور تداوم روابط تجاری اقدام به اعمال سهام ممتاز می‌کنند چرا که این موضوع در عمل منجر به بهبود عملکرد شرکت‌ها شده و به تداوم روابط استراتژیک کمک می‌کند و ادامه داد: در اقتصاد ایران، برخی از شرکت‌های بزرگ به دلیل ماهیت سهامداری و روابط تجاری دارای سهام ممتاز با امتیازات خاصی هستند.

این موضوع عملاً مانع ورود این دسته از شرکت‌ها به بازار سرمایه شده بود. با این حال، در تاریخ بازار سرمایه شرکت‌های افسد و سپرده‌گذاری مرکزی دارای سهام ممتاز بودند که به ترتیب ناشی از روابط تجاری مشتری اصلی و همچنین نهاد ناظر بوده است. حسینی فراهم شدن امکان پذیرش شرکت‌ها با وجود سهام ممتاز را موجب تسریع و تسهیل پذیرش بسیاری از شرکت‌ها دانست و گفت: سطوح مختلف سهامداری با حق رای متفاوت و حتی گروه‌هایی از سهامداران بدون حق رای و صرفاً حق دریافت سود نقدی، در بازارهای مالی بین‌المللی برای دهه‌ها رایج بوده است. از این رو هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار در شهریور ۱۳۹۸ به تصویب امکان پذیرش شرکت‌ها با وجود سهام ممتاز برای انتخاب اعضای هیأت مدیره به دو صورت اقدام کرده است. براین اساس حداکثر نیمی از سهام شرکت می‌تواند ممتاز باشد و به علاوه حداکثر رای سهام ممتاز برای انتخاب اعضای هیأت مدیره نیز می‌تواند پنج برابر سهام عادی باشد. در حال حاضر امکان پذیرش با سهام ممتاز در اختیار هیأت پذیرش بورس‌ها قرار گرفته و سهام ممتاز عطف به ماسبق نمی‌شود. انواع سهام ممتاز را تشریح کرد و گفت: سهام ممتاز به دو دسته «الف» و «ب» تقسیم می‌شود. نوع «الف» سهام ممتازی است که حق رای بیشتر آن در زمان انتخاب اعضای هیأت مدیره متعلق به سهامداران تعیین شده است و در صورت فروش سهام توسط سهامداران مزبور، کلیه حقوق متصور بر سهام ممتاز از بین خواهد رفت. در سهام ممتاز نوع «ب» حق رای بیشتر آن در زمان انتخاب اعضای هیأت مدیره متعلق به سهام است و این مزیت در صورت فروش سهام به شخص خریدار منتقل خواهد شد. در حقیقت سهام ممتاز نوع «الف» قائم به سهامدار و نوع «ب» قائم به سهم است. حسینی ادامه داد: علاوه بر تمامی این مزایا، سهام ممتاز می‌تواند با افزایش سهام شناور، نقدشوندگی و همچنین عرضه سهام توسط سهامداران عمده نگرانی از دست دادن مدیریت شرکت را از بین ببرد. به عقیده این کارشناس با توجه به تصویب ویژگی‌های سهام ممتاز و اساسنامه آن در هیأت مدیره سازمان بورس، امکان پذیرش شرکت‌ها با سهام ممتاز وجود دارد و با توجه به تجارب قبلی، در صورتی که سهام ممتاز از نوع «الف» باشد، ساختار اجرایی آن بدون هیچ تغییری میسر است و در صورتی که نوع «ب» باشد، با ایجاد کد برای سهام ممتاز در تابلوی بورس‌ها این موضوع به سادگی امکان پذیر است. بنابراین می‌توان گفت که در حال حاضر سهام ممتاز در بازار سرمایه ایران اجرایی شده و زیرساخت‌های لازم در این خصوص وجود دارد.

صندوق‌ها

«فیروزه موفقیت» در صدر بیشترین بازدهی صندوق‌ها

در هفته‌ای که گذشت، رشد شاخص کل بورس همچنان پر قدرت ادامه داشت و داده‌ها نشان می‌دهند که ورود پول به این بازار همچنان با اطمینان کامل در جریان است. در این شرایط هیچ نشانه‌هایی از توقف یا برگشت شاخص کل مشاهده نمی‌شود. رشد شاخص به روال هفته‌های قبل ادامه پیدا کرد، به طوری که از ۴۳۹ هزار به ۴۵۹ هزار واحد رسید. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ویژه صندوق‌های سهامی و مختلط، همچنان در این هفته با تاثیر گرفتن از روند کلی بازار توانستند خوش بدرخشند. «فیروزه موفقیت»، «مشتک مبین سرمایه» و «همیان سپهر» به ترتیب با کسب ۵,۶، ۴,۶ و ۳,۴ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۵,۷ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۳,۲ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی ورودی ۲ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط ورودی ۰,۷ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نامگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد ۱ هزار ۹۸۱ میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۴۹ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۵ درصد اوراق بدهی و ۱۵ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

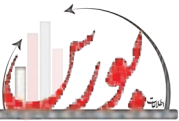


تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار	تعداد
بیشتر از ۱۶۱	۶
بین ۱۰۰ تا ۱۶۱	۱۶۴
کمتر از ۱۰۰	۱۶۱

صنایع پر نوسان - بورس	تغییرات نسبت به هفته قبل
استخراج سایر معادن	۱۳,۱۶
ساخت رادیو و تلویزیون	۱۱,۰۲
فعالیت‌های عینی مرتبط با واسطه‌گری مالی	۹,۶۴
حمل و نقل و انبارداری	۹,۶۱
محصولات چوبی	۸,۰۵
رانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۷,۰۵
ساخت محصولات فلزی	۶,۶۸
ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی	۶,۲۲
سایر واسطه‌گری مالی	۶,۱۴
استخراج نفت، گاز و خدمات جنبی	۵,۰۲

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت		۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی	
نماد	نوسان درصد	نماد	نوسان درصد
کلوند	۲۱,۰۹۵	پتایر	-۱۰,۰۹۷
بورس	۱۵,۰۷۶	سینیر	-۱۰,۰۹۴
ختور	۱۵,۰۷۶	سهگمت	-۱۰,۰۰۴
کالا	۱۵,۰۷۶	شقارس	-۹,۰۴۵
کفپارس	۱۵,۰۷۶	غشصفا	-۹,۰۰۱
یسویچ	۱۵,۰۷۵	خونوتور	-۸,۰۶۸
فلخس	۱۵,۰۷۵	سهرمز	-۸,۰۳۱
مداران	۱۵,۰۶۱	ملت	-۸,۰۲۲
شارک	۱۵,۰۴۶	تایرا	-۸,۰۱۷
خلنت	۱۵,۰۲۱	ویترو	-۷,۰۷۸





تقاضای طلا

چهارشنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	عبار
۵۲۰۴۰۰۰	۵۱۹۲۰۰۰	۵۱۶۹۰۰۰	۵۱۳۷۰۰۰	هر گرم طلای ۱۸ عیار
۵۱۰۱۰۰۰۰	۵۰۸۸۰۰۰۰	۵۰۶۵۰۰۰۰	۵۰۲۵۰۰۰۰	سکه تمام طرح جدید
۵۰۶۰۰۰۰۰	۵۰۷۰۰۰۰۰	۵۰۵۰۰۰۰۰	۵۰۱۰۰۰۰۰	سکه تمام طرح قدیم
۲۵۹۳۰۰۰۰	۲۶۰۰۰۰۰	۲۵۷۰۰۰۰۰	۲۵۶۰۰۰۰۰	نیم سکه
۱۵۸۵۰۰۰۰	۱۵۹۰۰۰۰	۱۵۶۰۰۰۰۰	۱۵۵۰۰۰۰۰	ربع سکه
۹۲۸۰۰۰۰۰	۹۳۰۰۰۰۰	۹۳۳۰۰۰۰۰	۹۳۰۰۰۰۰	یک گرمی
۱۵۶۴۰۰	۱۵۷۳۰۱۶	۱۵۷۰۳۳۲	۱۵۷۰۳۳۲	اونس جهانی (دلار)

ارقام به تومان

تقاضای نفت و ارز

چهارشنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	نفت برنت
۵۵۰۹	۵۳۳۷	۵۴۴۵	۵۴۴۵	نفت برنت
۵۰۶۶	۴۹۵۵	۵۰۳۶	۵۰۳۶	WTI
۵۴۱۷	۵۵۱۱	۵۵۷۲	۵۵۷۲	نفت اوپک
۱۳۶۰۸۰	۱۳۶۰۴۰	۱۳۵۰۳۰	۱۳۵۰۸۰	دلار
۱۵۱۰۰۰	۱۵۱۰۱۰	۱۵۰۰۰	۱۵۰۰۰	یورو
۱۸۲۳۸۰	۱۸۱۰۵۰	۱۷۹۸۳۰	۱۷۸۰۲۰	پوند
۳۸۵۱۰	۳۸۳۸۰	۳۸۰۱۹۰	۳۷۰۸۶۰	درهم

ارقام به تومان

بورس‌های جهانی

۰۰۹۵	دلار به یورو
۰۰۷۷۹	دلار به پوند
۳۶۷۲	دلار به درهم
۶۴۰۲۵۵	دلار به روبل
۵۰۸۹۵	دلار به لیر



فولاد هستند اما ۵۰ درصد اشتغال کشور توسط صنایع کوچک و متوسط در کشور ایجاد شده است، افزود: بخش زیادی از ورق‌های فولادی تولید شده را به صنایعی می‌دهیم که اشتغال زیادی ایجاد نمی‌کنند.

مشکل اصلی سوداگری است

اما جعفر سرقینی، معاون پیشین امور معدن و صنایع معدنی وزارت صمت با اعلام این موضوع که سامانه بهین‌یاب بدون نقض نیست و بحث بازار آزاد همیشه وجود داشته و دارد، تفاوت بازار آزاد و بورس کالا را که

تا قبل از این بیشتر از ۶ درصد نبوده است، در هفته‌های گذشته حدود ۳۰ درصد اعلام کرد. سرقینی انگشت اتهام را از روی سامانه بهین‌یاب به سمت معضل سوداگری نشانده رفت و در این راستا توضیح داد: قبل از اینکه مشکل بازار سیاه مربوط به سامانه بهین‌یاب باشد، بحث سوداگری در آن دخیل است. بهین‌یاب سیستمی است برای شناسایی صنعتگران و اعطای سهمیه براساس پروانه بهره‌برداری و بر این موضوع نظارت دارد. وجود تقاضاهای سوداگرانه علت به وجود آمدن این بازار است، اگر سه هفته کنترل‌ها و بررسی بر روی بازار را ادامه دهیم، این مشکل حل خواهد شد. سرقینی با بیان اینکه هم‌اکنون ۶۰ درصد ورق فولادی گرم را در بورس و ۴۰ درصد آن را به صورت چینی عرضه می‌کنیم، افزود: قبلاً دو عرضه در بورس داشتیم که توافق شد این تعداد به چهار عرضه در بورس برسد؛ بنابراین فولاد مبارکه هر هفته محصولاتش را در بورس عرضه می‌کند.

مشکل از ستاد تنظیم بازار است

در مقابل حمیدرضا عظیمیان مدیرعامل فولاد مبارکه، پیشتر در گفت‌وگویی سه‌ساعتی با رسانه‌ها گفت: هم‌راستا با سامانه بهین‌یاب دانسته بود. عظیمیان با تأکید بر این موضوع که تا قبل از آذرماه این مشکلات کمتر بود اما طبق ضوابطی که ستاد تنظیم بازار برای ما وضع کرده فعلاً از این سامانه استفاده نمی‌کنیم، گفت: همین ضوابط ستاد تنظیم بازار یکی از دلایل اصلی به وجود آمدن این مشکلات است. عظیمیان علت ایجاد بازار سیاه را مرتبط با فولاد مبارکه دانست و افزود: برای تأمین نیازهای ارزی و مواد اولیه خود حدود ۱۵ درصد از «گسل» تولیدی خود را با اجازه دولت صادر می‌کنیم. همچنین ۱۰۰ تن عرضه را به متقاضیان ثبت‌نام کننده در سایت «بهین‌یاب» و همین‌طور به ۴۵ تعاونی مختلف این کشور و غیرکشوری می‌دهیم.

بورس کالا محدودیتی برای عرضه ندارد

در همین حال، رضا محتشمی پور معاون عملیات و نظارت بورس کالای ایران در این زمینه گفت: میزان عرضه اولیه ۱۰۰ تن در ورق گرم و ۱۱۰ تن در ورق سرد و ۵۰ تن در سایر ورق‌ها کاملاً توسط عرضه کننده تعیین می‌شود و بورس کالا هیچ محدودیتی برای عرضه هر مقدار از کالا ندارد.

با وجود اینکه بسیاری انگشت اتهام را به سمت فولاد مبارکه به علت توزیع نامناسب نشان می‌گیرند اما فولاد مبارکه تقصیر را به گردن ستاد تنظیم بازار می‌اندازد و الزام به استفاده از بهین‌یاب را عامل ایجاد این مشکلات می‌داند. برای روشن‌تر شدن زوایای تاریک این بازار سیاه، تلاش کردیم دیدگاه‌های فولاد مبارکه را جویا شویم. اما با وجود تماس‌های مکرر، روابط عمومی فولاد مبارکه پاسخی به سوالات ما نداد. با وجود اظهار نظر مسئولان مختلف و در حالی که همه آنها اقدامات خود را صحیح دانسته و کارنامه عملکردشان را روشن می‌دانند، بازار سیاهی که به علت کم‌کاری یا عدم نظارت صحیح و به موقع تمامی این افراد به راه افتاده، روزگار تولید و تولیدکنندگان را بیش از پیش سیاه کرده است.



لزوم مشورت با بخش خصوصی

پیش‌تر حمیدرضا نامی، رئیس هیأت مدیره انجمن حمایت از تولیدکنندگان تجهیزات کشاورزی با انتقاد از به وجود آمدن این بازار و تأثیر آن بر تولید ماشین‌آلات کشاورزی گفته بود: ورق‌های فولادی بخش عمده‌ای

از مواد مورد نیاز برای ساخت و تولید ماشین‌آلات و ادوات کشاورزی را شامل می‌شود، اما موضوعی که به تازگی باعث ایجاد اختلال در این تولیدات شده، مشورت نکردن با بخش خصوصی و صنایع پایین دستی فولاد در تصمیم‌گیری‌هاست که توانایی کم کردن فاصله بین مصرف‌کننده و تولیدکننده فولاد را دارند. شرکت‌های کوچک و متوسط مصرف‌کننده ورق‌های فولادی که غالباً با نام SME شناخته می‌شوند، می‌توانند موتور محرک تولید در کشورهای در حال توسعه باشند. اما بازار سیاه ورق‌های فولادی از کجا نشأت می‌گیرد؟ فولاد مبارکه برای مشتریانش شبکه توزیع دارد اما شبکه واقعی این شرکت برای توزیع چیست؟ اینها سوالاتی است که باید پاسخ داده شود. مکانیزم‌هایی مثل سایت بهین‌یاب و بورس می‌تواند به شفافیت توزیع کمک کنند، اما مشکل اینجا است که این سایت خودش می‌تواند زمینه‌سازی برای به وجود آمدن بازار سیاه شود. بازار سیاه حدود ۳۰ درصد اختلاف قیمت دارد؛ یعنی قیمتی که فولاد مبارکه می‌فروشد با قیمت در خرده‌فروشی‌هایی که SMEها از آن تغذیه می‌شوند، اختلاف ۳۰ درصدی در قیمت دارد. مکانیزم‌هایی مانند سامانه بهین‌یاب و وزارت صمت می‌تواند به شفافیت موضوع و سرنوشت تهیه و توزیع فولاد در بورس کالا کمک کند.

او در خصوص تشکیل بازار سیاه در صنعت فولاد تصریح کرد: از آنجا که تولیدکننده تمایل دارد تولیداتش را در حجم انبوه و با دغدغه کمتر به بازار تریق کند، در فاصله انبار فولاد مبارکه تا رسیدن فولاد به دست تولیدکنندگان، انحصار در عرضه به وجود آمده است که این موضوع سبب شده بازار سیاهی در این میان ایجاد شود. در این خصوص فولاد مبارکه باید پاسخگو باشد.

روش مناسب فولاد مبارکه

از سوی، رسول خلیفه سلطان، دبیر انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران نیز سامانه بهین‌یاب و فولاد مبارکه را مکمل یکدیگر دانست. به عقیده خلیفه سلطان تا پایان سال ۹۶ مکانیزم فروش فولاد به گونه‌ای بود که در حدود ۲۰ تا ۳۰ درصد حجم محصول در بورس

کالا کشف قیمت می‌شد. پس از کشف قیمت، فولاد مبارکه با سیستم ارزیابی، مشتریان خود چه پایین دستی فولاد و چه مصرف‌کنندگان ورق گرم و روغنی را ارزیابی می‌کرد، سپس متناسب با نیاز مشتریان به آنها ورق فولادی فروخته می‌شد. اما پس از آن سیستم چینی مورد نظر محدود شد. در حال حاضر میزان فروش از طریق سیستم چینی از حدود ۷۰ به ۴۰ درصد در ورق گرم و ۵۰ درصد در ورق سرد محدود شده است.

ضعف در بررسی ظرفیت تولید

مهدی بستانچی، عضو هیأت مدیره انجمن تولیدکنندگان سیستم‌های تهیه مطبوع نیز یکی دیگر از کسانی بود که از معایب سیستم بهین‌یاب سخن به میان آورد. او معایب این سامانه را ضعف در بررسی ظرفیت تولیدکننده دانست. چرا که ممکن است تولیدکننده یا کسی که به عنوان تولیدکننده مجوز تولیدی گرفته و از این مجوز استفاده می‌کند، در حال حاضر آن ظرفیت را نداشته و ظرفیت اعلام شده واقعی نباشد. در این شرایط باعث می‌شود سهمیه به‌نگاهی داده شود که ظرفیت ندارد یا به‌نگاهی تعلق گیرد که سهمیه‌اش را می‌فروشد. بستانچی با اشاره به اینکه صنایع خودروسازی، بر مصرف‌ترین صنایع در زمینه

تولیدکنندگان کوچک در مضیقه هستند

پررنگ شدن بازار سیاه با سیاه‌بازی

گلشن یادی خبرنگار
بازار سیاهی که به تازگی برای ورق‌های فولادی به راه افتاده، باعث شده است که تولیدکنندگان کوچک از جمله کارگاه‌های تولیدی ماشین‌آلات کشاورزی در مضیقه تأمین مواد اولیه مورد نیازشان قرار بگیرند. این کارگاه‌ها که تا قبل از این با مشکل خاصی در تأمین ورق‌های فولادی مواجه نبودند، این روزها به واسطه بازار سیاهی که در این زمینه ایجاد شده، حال و روز خوبی ندارند. برهم خوردن مکانیزم عرضه و تقاضا در صنعت فولاد، عیوب سامانه بهین‌یاب، عدم نظارت کافی تولیدکننده ورق فولادی هنگام توزیع و هجوم دلالان و واسطه‌ها به این بازار باعث شکل‌گیری بازار سیاه فولاد شده است. سیاه‌بازی بازیگران اصلی این ماجرا باعث شده دود این اتفاق تنها به چشم تولیدکنندگان کوچک و کشاورزانی که مجبورند ماشین‌آلات مورد نیازشان را به چند برابر قیمت تهیه کنند، برود. این در حالی است که این بازار سیاه سودهای هنگفتی را به جیب واسطه‌ها و افرادی که از چگونگی شکل گرفتن و مشکلات ناشی از آن دم نمی‌زنند، سرازیر می‌کند.

نقش واسطه‌ها

علی توسطی، رئیس اتحادیه ماشین‌آلات کشاورزی و ساختمانی تهران در ارتباط با به وجود آمدن بازار سیاه ورق‌های فولادی و تأثیر آن بر تولیدکنندگان ماشین‌آلات کشاورزی گفت: در گذشته بخشی از ورق‌های فولادی مورد نیاز صنایع از طریق واردات تأمین می‌شد و بخشی از تولیدات کارخانجات تولیدکننده فولاد به بورس روانه می‌شد. در حال حاضر ورق فولادی مورد نیاز کارگاه‌ها به دست آنها نمی‌رسد چرا که واسطه‌هایی در این مسیر قرار گرفته‌اند و مانع رسیدن ورق‌های فولادی به دست تولیدکنندگان می‌شوند؛ این کارگاه‌ها عموماً تولیدکنندگان ماشین‌آلات کشاورزی هستند. در نتیجه، تأثیر به وجود آمدن این بازار بیش از همه بر جامعه کشاورزان است. وقتی قیمت مواد اولیه گزاف شده و از بازار آزاد و یا با واسطه خریداری می‌شود، همه این مسائل منجر به افزایش قیمت کالای نهایی خواهد شد. در کل باید گفت مکانیزم عرضه و تقاضا در این حوزه به‌هم خورده و همین موضوع باعث به وجود آمدن مشکلاتی برای تولیدکنندگان شده است. اگر در اقتصاد، نگاه ما مونتاژ کالاهای مصرفی باشد، تولید ما متضرر می‌شود. در تمامی کشورها نسبت به کالاهای سرمایه‌ای نگاه ویژه‌ای می‌شود چرا که کیفیت این کالا بر کیفیت زندگی مردم جامعه تأثیرگذار است. لازم است در صنعت تولید ماشین‌آلات نیز به این موضوع توجه شود. در حال حاضر تحریم‌ها باعث شده نگاه به تولید جدی شود، اما این موضوع مستلزم ایجاد بستری شفاف و قابل اعتماد برای عرضه و تقاضاست.

بازار سیاه ورق‌های فولادی که چند صباحی است در حوزه فروش و توزیع فولاد به وجود آمده، اختلال بزرگی را برای صنایع پایین دستی این صنعت و کارگاه‌های تولیدی کوچکی که فولاد، ماده مورد نیازشان را تشکیل می‌دهد، ایجاد کرده است. تا قبل از الزام ستاد تنظیم بازار به استفاده شرکت فولاد مبارکه از سامانه بهین‌یاب، این شرکت تا پایان سال ۹۶ از سیستم چینی استفاده می‌کرد. مکانیزم فروش فولاد اینگونه بود که حدود ۲۰ تا ۳۰ درصد حجم کالا در بورس کشف قیمت می‌شد. هم‌راستای سامانه بهین‌یاب، شرکت فولاد مبارکه هم سامانه چینی دارد که از آن طریق می‌تواند مصرف‌کنندگان را شناسایی و میزان نیازشان را با توجه به پروانه‌های بهره‌برداریشان مطالبات داده و تقسیم و توزیع درستی را انجام دهد. پس از کشف قیمت، فولاد مبارکه با سیستم ارزیابی که در اختیار داشت، مشتریان خود، چه پایین دستی فولاد و چه مصرف‌کنندگان ورق گرم وارد می‌شدند و متناسب با نیازشان (که قبل از آن توسط فولاد مبارکه بررسی و مشخص شده بود) از ۷۰ تا ۸۰ درصد کالای فولاد مبارکه که در بورس عرضه نمی‌شد، سهمیه مورد نیازشان را دریافت می‌کردند. تا قبل از آذرماه که فولاد مبارکه با الزام ستاد تنظیم بازار مواجه نبود، این مشکلات کمتر دیده می‌شد.

گزارش ۲

چالش‌های صنعت فولاد



هفته‌نامه بورس: صنعت فولاد کشور با چالش‌های متعددی مواجه است. تولیدکنندگان فولاد ایران معتقدند، زنجیره فولاد کشور در ۴ دهه گذشته به خوبی توانسته رشد چشمگیری داشته باشد، اما این رشد همواره با چالش‌هایی روبه‌رو بوده است که یکی از این چالش‌ها به بازار آن مربوط است. البته نباید تحریم‌های خارجی را به عنوان یکی از مهم‌ترین چالش‌ها نادیده گرفت. این تحریم‌ها موجب رشد تورم در کشور شده است. از این رو می‌توان گفت که یکی از مشکلات بازار فولاد، دستوری شدن این بازار است که باعث شده با کاهش دستوری آن محصول با نرخ مناسب به دست مصرف‌کننده نرسد.

به گزارش آهن پرایس، از جمله مشکلات بازار، کمبود ارز است و بازار صادرات کشور نیز حمایت قابل قبولی ندارد و همین موضوع سبب آسیب رسیدن به مشتریان شده است. به طور کلی توازن لازم در زنجیره فولاد ایجاد نشده است. هم‌اکنون شاهد این هستیم که با وجود کمبود سنگ آهن، صادرات آن می‌کنیم. از سویی با کمبود کونسانتره و گندله روبه‌رو هستیم، چون سنگ آهن وجود ندارد و این موضوع سبب کمبود آهن اسفنجی و اختلاف نرخ در زنجیره فولاد شده است. مسئولان در پاسخ به این پرسش که در ۴ دهه اخیر آیا زنجیره فولاد با توازن رشد پیدا کرده یا خیر، می‌گویند: بدون شک مشکلاتی که در حال حاضر در صنعت فولاد با آن روبه‌رو هستیم، از این موضوع نشأت می‌گیرد که این زنجیره را با توازن رشد پیدا نکرده است. این موضوع نیز از آنجا ناشی می‌شود که دولت و دست‌اندرکاران آمارهای دقیقی در دست نداشت‌اند و بدون مطالعه دقیق اقدام به تاسیس واحدهایی در سراسر کشور کرده‌اند اما هم‌اکنون با وجود انجمن تولیدکنندگان فولاد، این آمارها در حال به‌روز شدن است و کمبودهای این زنجیره به وزارت صنعت، معدن و تجارت گزارش می‌شود. امید است که این وزارتخانه این گزارش‌ها را جدی بگیرد و برای مشکلات موجود راهکار مناسبی ارائه کند. صنعت فولاد یکی از صنایع مهم در کشور به شمار می‌رود. پس از انقلاب اسلامی با تلاش مسئولان، تا حد زیادی این صنعت بومی‌سازی شده و نسبت به سایر صنایع از رشد و توسعه قابل قبولی برخوردار بوده است؛ به گونه‌ای که رتبه دهم جهانی تولید فولاد را برای ایران به ارمان آورده است، اما به گفته کارشناسان، این صنعت مادر به دلیل رشد نامتوازن زنجیره همچنان با مشکلاتی روبه‌رو است که هم‌اکنون به شکل‌های گوناگون خود را نشان می‌دهد.

آمارها نشان می‌دهند که این صنعت توانسته در زمینه اشتغال‌زایی و ارزآوری جایگاه قابل توجهی را به دست آورد. این صنعت در عین حال موجب توسعه یافتگی و تربیت نیروی انسانی شده است. علاوه بر این، میزان مصرف فولاد در هر کشور نشان‌دهنده توسعه یافتگی آن کشور است. آمارها همچنین حکایت از آن دارند که صنعت فولاد کشور توانسته به خوبی به رشد چشمگیری دست پیدا کند و نه تنها در سال‌های اخیر از واردات آن و خروج از جزوگویی به عمل آمده است، بلکه هم‌اکنون ایران در رده دهم تولید فولاد قرار داشته و جزو کشورهای صادرکننده فولاد نیز به شمار می‌رود. شنبه هفته گذشته، شتاب رشد قیمت‌ها در بازار فولاد افزایش چشمگیری به خود دید و یک روز کم سابقه را رقم زد تا بازار فولاد مسیر افزایشی خود را با سرعت بیشتری در پیش بگیرد. هجوم تقاضا در بازار داخلی برای خرید حد اکثری با تحرک بالای نقدینگی، افزایش تقاضای سنتی پایان سال، رشد قیمت‌ها در بورس کالا و همچنین خوش‌بینی‌های بی حد و اندازه در بازار داخلی در کنار ترس از رشد بیشتر قیمت‌ها از جمله مواردی بود که به تداوم رشد نرخ در بازار داخلی فولاد منتهی شد. ذات رشد نرخ در یک بازار خاص فولادی به این معنا است که دیر یا زود سایر بازارهای مشابه نیز از این روند کلی تبعیت کرده و این روند فراگیر می‌شود. از این رو هیجانات خرید در اواخر بهمن ماه و اوایل اسفند هر سال یک عرف سنتی در بازار فولاد به شمار می‌رود، اما در سال جاری هجوم نقدینگی موجب شده تا شاهد شتاب کم سابقه‌ای در این بازار باشیم. در همین حال، پایگاه خبری فولاد ایران به نقل از موسسه پلتس گزارش داد: اغلب صادرکنندگان بیلت ایران از بازار عقب نشست‌اند چرا که بازارهای فولاد جهان روند نزولی پیدا کرده‌اند. بر اساس این گزارش، آخرین قیمت‌های پیشنهادی آنها ۳۷۰ تا ۳۷۵ دلار هر تن فوب بوده ولی فعالان بازار مطمئن نیستند در شرایط فعلی بازارها، این قیمت‌ها عملی باشد. اغلب کارخانه‌ها در بازار صادرات نیستند چون تا ماه مارس پیش فروش کرده‌اند. از طرفی وضعیت بازار چین نیز به عنوان یک خریدار مهم در ابهام است. ظاهراً تنها خبر خوب کاهش هزینه حمل از بنادر جنوبی ایران به بنادر جنوب شرق آسیا از جمله اندونزی بوده است که با ۵ دلار افت به ۲۵ دلار هر تن رسیده است. برخی معتقدند، قیمت‌ها تا سطح ۲۵۰ تا ۲۶۰ دلار هر تن فوب کاهش خواهد یافت. از سوی دیگر، هفته گذشته قیمت بیلت در اغلب بازارهای جهان کاهش داشت. بیلت سی‌آی‌اس در ۳۹۲ تا ۳۹۵ دلار هر تن فوب به الجزایر فروخته شد، اما پس از آن پیشنهادها تا ۳۷۵ دلار هر تن فوب نیز شنیده شد.

کاشفکر

مهم‌ترین معاملات سهامداران عمده در هفته‌ای که گذشت (۹۸/۱۱/۱۵ - ۹۸/۱۱/۲۱)

شرکت	نماد	میزان مالکیت سهام در اختیار سهامدار عمده
شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی-سهامی عام	تاپیکو حکشتی تییپکو تاصیکو	۳۱۰۹ میلیارد سهم ۱۰۹ میلیارد سهم ۱ میلیارد سهم ۵۰۳ میلیارد سهم
سازمان خصوصی سازی-وکالتی	۱۱۰۱ میلیارد سهم	
شرکت سرمایه‌گذاری میباتامین-سهامی عام	تاصیکو وکار فولاد شینا	۹۰۸ میلیارد سهم ۷۵۸ میلیون سهم ۹۰۳ میلیارد سهم ۲۰۳ میلیارد سهم
شرکت توسعه سرمایه رفاه-سهامی خاص	۴ میلیارد سهم	
شرکت میبامین-سهامی خاص	۳۰۷ میلیارد سهم	
موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر	فولاد	
شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رن-سهامی عام	خیارس	
شرکت سرمایه‌گذاری سمند-سهامی خاص	ویپارس	
شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران-سهامی عام	وغدیر	
شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	ونوین	
شرکت سرمایه‌گذاری میباتامین-سهامی عام	وکار	
شرکت گروه توسعه مالی مهرآیدگان-سهامی عام	پترول	
شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران-سهامی عام	والبر	
شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا-سهامی خ	کاوه	
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی-سهامی عام	ثمسکن	
شرکت خدمات پشتیبانی توسعه دیدار ایرانیان	ویوعلی	
شرکت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران	ویانک مین ومندوق	
صندوق سرمایه‌گذاری بادرآمدت‌بیت کردان	خیمهن	
شرکت گروه مالی پارسیان-سهامی خاص	خودرو	
شرکت سرمایه‌گذاری فرهنگیان-سهامی خاص	مرقام	

العیترای ناجی امیرتراد - کارشناس معاملات کارگزاری تامین سرمایه نوین

بازار کالمان

تلفن: ۰۲۱-۲۵۰۵۳۳۷۰

آدرس: تهران، کوی بهمن زلف، پلاک ۸۸

حساب کارت: ۰۲۱-۲۵۰۵۳۳۷۰

حساب قرضه: ۱۷۰۸۰۱۱۹۹

شماره کارت: ۶۰۳۷۶۱۹۰۴

شماره تلفن: ۲۲۱۱۰۰۸۱

سدا بوسر

سرمایه‌گذاری در مجتمع تولید کسناستره سرب و روی

مجتمع تولید سرب و روی زرین صبا با مشارکت شرکت‌های توسعه معادن و فلزات و صنعتی و معدنی زرین در کرمان به‌عنوان بزرگ‌ترین مجتمع تولید کسناستره سرب و روی در کشور احداث می‌شود.



عزیزا... عساری، مدیرعامل «ومعادن» گفت: این اقدام به خاطر دو کانی استراتژیک سرب و روی است که هم ذخایر بسیار خوبی داریم و هم در اکتشاف عقب هستیم. ۹ درصد ذخایر سرب و روی دنیا متعلق به ایران است. بنابراین با یک بخش خصوصی مسلط به این حیضه همکاری کردیم و این کار بزرگ را آغاز کردیم. مدیرعامل «ومعادن» افزود: فاز اول تولید به میزان ۵۰ هزار تن، فاز دوم ۳۰۰ هزار تن و فازهای بعدی به میزان بیشتر خواهد بود. سرمایه‌گذاری در نظر گرفته شده برای سه فاز، حدود دو هزار میلیارد تومان است. به گفته عزیزا... عساری، این شرکت به طور حتم فرآیند بورسی شدن را در آینده طی خواهد کرد.

قیمت برخی سهام بالاتر از ارزش ذاتی است

سرمایه‌گذاران با توجه به مفهوم ارزش، در سرمایه‌گذاری خود این موضوع را مدنظر قرار دهند. محمدرضا مایلی، کارشناس بازار سرمایه گفت: در بحث بازار و قیمت‌ها، دو مفهوم ارزش و قیمت مطرح است. ارزش یک مفهوم مالی است که براساس یک‌سری مولفه‌های اقتصادی و واقعیت‌های تولیدی شرکت رقم می‌خورد. قیمت ناشی از عرضه و تقاضای بازار بوده و یک منطق اقتصادی است. اگر ارزش و قیمت به هم نزدیک باشند، قیمت‌های سهم متصفانه است و سرمایه‌گذار به بازده مورد پیش‌بینی خود می‌رسد. در مواقعی که به دلایل مختلف بازار این فاصله ایجاد می‌شود، سرمایه‌گذاران باید احتیاط بیشتری در معاملات داشته باشند. در شرایط فعلی بازار، مولفه‌هایی مثل نقدینگی موجود در بازار و رکود بازارهای موازی موجب شده که سرمایه‌گذاران توجه بیشتر را معطوف قیمت کنند تا ارزش. نمی‌توان گفت که در حال حاضر همه سهامها در بازار بیش از ارزش ذاتی هستند. براساس گزارش‌ها و رخدادهای همیشه سهام پایین‌تر از ارزش هم در بازار وجود دارد.



کرونا موجب تعدیل در تحلیل کامودیتی‌ها شد

تحلیلگران باید موضوع مهم پیش‌بینی قیمت‌های آینده را در تحلیل‌های و بررسی‌های خود مدنظر قرار دهند.



میثم باقری کوپانی، عضو هیأت مدیره و مدیر کالا و انرژی شرکت کارگزاری بانک مسکن، دلیل این مسئله، تعیین‌کنندگی شدید اقتصاد و GDP چین است و اتفاق اخیر، وضعیت اقتصادی این کشور را بفرنج کرده است. میثم باقری کوپانی در ادامه گفت: نکته قابل توجه اینکه تحلیلگران به واسطه این مسئله، تحلیل‌های خود را تعدیل کرده‌اند و لازم است که اکنون گزارش‌های به‌روز پیش‌بینی را در سایت ارائه می‌کنیم که برای تحلیلگران کارآمد است.

افزایش سود ویتنا با محصول جدید «دلاتو»

محصول جدیدی که به سید محصولات ویتنا اضافه شده، برند دلاتو است. می‌توان گفت دلاتو گرانترین برند بیسکویت در بازار ایران است.



محمد مهدی سماواتی، مشاور حوزه بازار سرمایه شرکت ویتنا گفت: میانگین قیمت هر کیلوگرم محصولات دلاتو حدود ۳۵ هزار تومان است. این بیسکویت می‌تواند کمک شایانی به افزایش میانگین قیمت هر کیلوگرم محصولات شرکت کند. این خط با بالاترین سطح دانش و ماشین‌آلات روز دنیا تشکیل شده که فعالیت آن کاملاً به صورت اتوماسیونی است. میزان کاربری آن در مقایسه با محصولات دیگر شرکت پایین‌تر و یک محصول بسیار بهینه است. این خط از لحاظ ریالی با قیمت هر کیلوگرم ۳۵ هزار تومان، ظرفیت سالانه ۱۵۰ میلیارد تومان را برای شرکت در پی خواهد داشت. با توجه به قیمت بالاتر محصولات ما و میزان رشد بهای تمام شده، حاشیه سود این بخش از محصولات شرکت دارای رشد بیشتری خواهد بود و کمک خواهد کرد که میانگین حاشیه سود عملیاتی و حاشیه سود خالص شرکت افزایش یابد.

مدیرعامل گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان با اعلام تحقق ۳۷۳ ریال سود اعلام کرد:

۴ پارک پتروشیمی راه‌اندازی می‌کنیم

حدود ۲۰۲ میلیارد یوان از چین و ۸۶۵ میلیون یورو از اروپا تأمین منابع انجام دادیم.



چهار پارک پتروشیمی: در دست احداث
مدیرعامل پترول همچنین بیان کرد: چهار پارک توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی در دستور کار شرکت گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان قرار دارد که شامل پارک پلی‌پروپیلن با ۶ مجتمع، پارک ارومیه با ۶ مجتمع، پارک رزینی با ۷ مجتمع و پارک ملامین با استفاده از خوراک اوره لردگان توسط بخش خصوصی است. وی در ادامه افزود: این شرکت در نظر دارد که طرح‌های این پارک را به بخش خصوصی واگذار کند و ما به عنوان تنظیم‌کننده و رگولاتور بستر و زیرساخت را تأمین خواهیم کرد.

آشرف زاده در مورد واحد ۱۵۰ هزار تنی پلی‌پروپیلن پتروشیمی ایلام گفت: سه برج آن نصب شده و تأمین منابع مالی آن از طریق انتشار اوراق خواهد بود. این طرح جزو طرح‌های جهش سوم صنعت پتروشیمی است که در سال ۱۴۰۱ به بهره‌برداری می‌رسد. این مدیر با اشاره به پارک پلی‌پروپیلن خاطر نشان کرد: در حضور ۶ مجتمع برای تولید ۶ محصول مختلف در پارک تکمیل زنجیره پلی‌پروپیلن در حال بررسی هستیم که کل سرمایه پارک ۱۲ هزار میلیارد ریال خواهد بود.

زودتر بتوانیم بدهی‌های خود را تسویه کنیم، به نفع سهامداران مان است که بتوانند زودتر به سر منزل مقصود برسند. در سال جاری توانستیم هزار و ۱۰۰ میلیارد از بدهی‌های هلدینگ را تسویه کنیم که قدم بسیار خوبی بود و امیدوارم بتوانیم مابقی بدهی‌ها را هم بر اساس برنامه‌ای که ترسیم شده، تسویه کنیم.

مدیرعامل گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان اظهار داشت: قیمت سهام پترول در تیرماه ۹۷ حدود یک هزار و ۳۸۰ ریال بود و در حال حاضر این قیمت به سه هزار و ۷۵۰ ریال رسیده که حدود ۲۸۰ درصد رشد داشته و نشان دهنده این است که اقدامات خوبی در حال انجام شدن است و به نوعی سهامداران نگاه مثبت به این هلدینگ دارند. این نکته هم بسیار مهم است که قیمت سهام پترول واقعی است و هیچ وقت با قیمت سهام بازی نمی‌شود. امیدواریم در مجمع سال آینده هم تقسیم سود خوبی داشته باشیم که مورد رضایت سهامداران باشد. وی در خصوص تأمین مالی پترول هم عنوان کرد: در مدتی که در این شرکت مشغول به کار هستیم، توانستیم حدود ۲ هزار و ۱۰۰ میلیارد تومان تسهیلات از طرق مختلف جذب کنیم که اقدام بسیار مهمی بود. همچنین در بعد ارزی هم

هفته‌نامه بورس: نهمین سالگرد تاسیس پترول، بهانه‌ای شد تا خبرنگاران بورس با رسول آشرف زاده، مدیرعامل این هلدینگ گفت‌وگویی داشته باشند. این نشست خبری در ۱۹ بهمن ماه انجام شد که در آن، مدیران ارشد گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان حضور داشتند. مدیرعامل پترول در خصوص شفافیت این هلدینگ، عملکرد مثبت آن، قیمت سهم فعلی و بدهی‌های این شرکت صحبت کرد و اطلاعاتی را به خبرنگاران داد تا عملکرد شرکت بیشتر از همیشه شفاف شود.

رسول اشرف زاده، مدیرعامل شرکت پترول در ابتدای نشست خبری گفت: اولین نگاهی که همیشه دنبال می‌کنیم، اطلاع‌رسانی و شفاف‌سازی است. هر چقدر شفافیت بیشتر باشد، سهامداران راضی‌تر و خیال‌مدیران آسوده‌تر خواهند بود. همچنین سهامداران از حاشیه‌ها و مباحثی که مطرح می‌شود، مطلع خواهند شد. وی در مورد سودآوری این هلدینگ بیان کرد: قطعا برای سهامداران خبر خوبی خواهیم داشت. همچنین تأمین منابع ارزی که یکی از دغدغه‌هاست، از این بابت برای شرکت ما سال بسیار خوبی بود. امیدوارم که این روند ادامه‌دار باشد.

مدیرعامل پترول بحث شیرینی سودآوری را این‌گونه عنوان کرد: خوشبختانه در چند روز گذشته، صورت‌های مالی حسابرسی و اطلاعات مالی هم در کمال منتشر شد. طبق اطلاعات درج شده، ۷۴۵ میلیارد تومان سود داشتیم که نسبت به سال ۹۷ بسیار فراتر بوده است.

وی در ادامه افزود: در سال گذشته، مجموع سود پترول حدود ۵۱۲ میلیارد تومان بود که طی ۶ ماه توانستیم سود خوبی را برای سهامداران کسب کنیم که به ازای هر سهم حدود ۳۷۳ ریال در نظر گرفته شده و فراتر از برنامه‌ای است که ترسیم شده بود.

آشرف زاده در خصوص بدهی‌های شرکت گفت: گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان یکی از هلدینگ‌های بهداشتی بوده و متأسفانه این بدهی‌ها ارزی است. هر چقدر

گزارش

شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش در مسیر رشد سودآوری

۴۳ درصد رشد سود خالص زیرمجموعه «سپ»

هفته‌نامه بورس: شرکت نرم‌افزاری تندر نور به عنوان یکی از زیرمجموعه‌های شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش گزارش عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی ۹۸ را روی سامانه کدال منتشر کرد. بررسی وضعیت سودآوری این زیرمجموعه «سپ» که ۹۹.۹۹ درصد سهام آن را تحت تملک خود دارد، از روند رو به رشد سودآوری این مجموعه حکایت دارد. روند افزایشی که به طور قطع می‌تواند تبعات و تحولات بسزایی بر وضعیت سودآوری شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش بر جای بگذارد.

سودآوری

بررسی وضعیت شرکت نرم‌افزاری تندر نور با سرمایه دو هزار و ۷۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۹۸ و مقایسه آن با دوره مشابه سال مالی گذشته ثبت افزایش مولفه‌های سودآوری این مجموعه همچون درآمد عملیاتی، سود عملیاتی، سود انباشته و در نهایت سود خالص شرکت را نمایان می‌سازد. طبق اطلاعات جدول زیر، درآمد عملیاتی شرکت نرم‌افزاری تندر نور در دوره مورد بررسی با ثبت رشد ۲۹۵ درصدی از ۴۲۸ میلیارد و ۶۸۱ میلیون ریال به یک هزار و ۶۹۳ میلیارد و ۲۱۴ میلیون ریال رسیده است و همراه با آن، سود عملیاتی این مجموعه با تجربه صعود ۴۶۲ درصدی به رقم ۴۲۲ میلیارد و ۷۳۹ میلیون ریال در پایان دوره عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی ۹۸ ارتقا یافته است. همچنین سود خالص شرکت در دوره مورد اشاره با رشد ۴۲۰ درصدی همراه شده است و از مبلغ ۶۴ میلیارد و ۸۳۰ میلیون ریال به ۳۴۳ میلیارد و ۸۲۰ میلیون ریال دست یافته است. بدین ترتیب سود خالص هر سهم شرکت نرم‌افزاری تندر نور برای دوره عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی ۹۸ مبلغ ۶۳۶ میلیون و ۷۰۳ هزار ریال به ازای هر سهم محاسبه می‌شود.

گفتنی است، سود انباشته این زیرمجموعه «سپ» در دوره عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی ۹۸ نسبت به دوره مشابه سال مالی ۹۷ حدود ۵۴۶ درصد افزایش یافته است و در پایان سال مالی جاری رقم ۳۹۹ میلیارد و ۱۱۸ میلیون ریال را ثبت کرده است.

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۹۸.۰۹.۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۹۷.۰۹.۳۰	تغییر ۹۸ به ۹۷ (درصد)
درآمد عملیاتی (میلیون ریال)	۱,۰۶۹,۳۱۴	۴۲۸,۶۸۱	۲۹۵
سود عملیاتی (میلیون ریال)	۴۲۲,۷۳۹	۷۵,۲۶۱	۴۶۲
سود خالص (میلیون ریال)	۳۴۳,۸۲۰	۶۴,۸۳۰	۴۳۰
سود انباشته (میلیون ریال)	۳,۹۱۱,۱۱۸	۶۱,۷۸۱	۵۴۶
سود خالص هر سهم (ریال)	۶۳۶,۷۰۳,۷۰۴	۱۲۰,۰۵۵,۵۵۶	۴۳۰

جریان وجوه نقد

جدول زیر افت و خیز مولفه‌های جریان وجوه نقد همچون جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی، جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی، جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری، جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی و موجودی نقد پایان دوره را در دوره عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی ۹۸ در مقایسه با دوره مشابه سال مالی ۹۷ نشان می‌دهد.

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۹۸.۰۹.۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۹۷.۰۹.۳۰	تغییر ۹۸ به ۹۷ (درصد)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	(۴,۲۹۸)	۱,۴۸,۶۵۲	-
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی	(۱۶,۹۳۴)	۸,۳۸۰	-
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۱,۰۱۳,۳۳۵)	(۱,۰۸۲,۶۵۸)	(۶)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی	۹۱,۳۱۸	۰	-
موجودی نقد پایان دوره	۵,۵۴۷	۵۶,۶۰۴	(۹۰)

آنچه که از بررسی وضعیت سودآوری شرکت نرم‌افزاری تندر نور به عنوان یکی از زیرمجموعه‌های شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش به‌دست می‌آید، این است که مجموعه مذکور گام‌های موثری در مسیر رشد سودآوری برداشته و افزایش شاخص‌های عملکرد شرکت همچون سود خالص و سود انباشته در دوره مورد بررسی خود مویب این مطلب است. به نظر می‌رسد در شرایط فعلی باید منتظر ماند و دید که تبعات مثبت روند مثبت سودآوری زیرمجموعه «سپ» چه تأثیری بر وضعیت سودآوری آن به عنوان سهامدار ۹۹.۹۹ درصدی شرکت در پی خواهد داشت. در این بین آنچه که مسلم به نظر می‌رسد این است که شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش تأثیر شگرف و قابل توجهی از روند صعودی سودآوری زیرمجموعه خود می‌پذیرد و بار دیگر سود مطلوبی را نصیب سهامدارانش خواهد کرد.

در عملکرد دی ماه امسال شرکت رقم خورد

رشد ۴۳ درصدی مقدار فروش «افق»

میلیارد ریالی برای آن حکایت دارد.

از این رو می‌توان گفت، مقدار فروش «افق» در دوره مورد بررسی حدود ۴۳ درصد افزایش یافته است و در کنار آن، درآمد فروش شرکت بالغ بر سه هزار و ۳۶۲ میلیارد ریال معادل حدود ۷۳ درصد رشد داشته است.

یک ماهه منتهی به ۹۸.۱۰.۳۰	مقدار فروش (میلیون ریال)	یک ماهه منتهی به ۹۷.۱۰.۳۰	مقدار فروش (میلیون ریال)
۸۰۰,۰۹۴,۴	۷۰,۸۳۲,۵۸۲	۴۶۴,۴۴۴	۴۶,۴۴۴

دوره عملکرد از ابتدای امسال تا تاریخ ۹۸.۱۰.۳۰

بر اساس اطلاعات موجود، این مجموعه یک هزار میلیارد ریالی از ابتدای سال مالی جاری تا پایان دی ماه حدود ۹۲۵ میلیون و ۷۵۹ هزار عدد انواع محصول در

دوره یک ماهه منتهی به ۹۸.۱۰.۳۰	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (میلیون ریال)	دوره یک ماهه منتهی به ۹۷.۱۰.۳۰	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (میلیون ریال)
۱۲۵,۶۹۱	۱۷۱,۰۸۶	۶,۶۴۲,۱۵۹	۷۸,۷۴۶	۱۴۷,۳۴۱	۲,۳۵۴,۹۳۶

عملکرد از ابتدای سال جاری تا تاریخ ۹۸.۱۰.۳۰

شرکت فولاد هرمزگان جنوب در دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان دی ماه در مقایسه با دوره مشابه سال مالی گذشته نیز رشد مقدار فروش را رقم زده است. بر اساس اطلاعات در دسترس، این مجموعه طی عملکرد ۱۰ ماهه ابتدای امسال حدود یک میلیون و ۵۴۱ هزار تن انواع محصول تولید کرده و از محل عرضه بیش از یک میلیون و ۳۳۶ هزار تن از تولیداتش بالغ بر ۴۸ هزار و ۹۲۰ میلیارد ریال درآمد به دست آورده است. در عین حال شرکت در دوره مشابه سال مالی گذشته یک میلیون و ۳۷۳ هزار تن محصول تولید و یک میلیون و ۱۰۷ هزار تن نیز به فروش رسانده است. همچنین درآمد فروش «هرمز» در این دوره عملکرد مبلغ ۲۷ هزار و ۲۲۴ میلیارد ریال محاسبه می‌شود. گفتنی است، مقدار فروش شرکت فولاد هرمزگان جنوب در دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان دی ماه نسبت به دوره مشابه سال مالی گذشته حدود ۲۱ درصد افزایش یافته است.

دوره از ابتدای امسال تا تاریخ ۹۸.۱۰.۳۰	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (میلیون ریال)	دوره از ابتدای سال تا تاریخ ۹۷.۱۰.۳۰	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (میلیون ریال)
۱,۵۴۱,۱۹۹	۱,۳۳۶,۷۶۱	۴۸,۹۲۰,۲۰۴	۱,۰۷۰,۰۸۱	۱,۳۷۳,۰۷۵	۲۷,۲۲۴,۹۸۲

عملکرد مثبت در دی ماه ۹۸

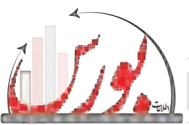
۱۱۸ درصد افزایش مقدار فروش «هرمز»

هفته‌نامه بورس: شرکت فولاد هرمزگان جنوب در دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ دی ماه امسال در مقایسه با دوره مشابه سال مالی گذشته در کنار رشد درآمد فروش محصولات تولیدی خود افزایش مقدار فروش را نیز رقم زده است. به طوری که در این دوره عملکرد مقدار فروش «هرمز» حدود ۱۱۸ درصد افزایش یافته است.

عملکرد یک ماهه منتهی به ۹۸.۱۰.۳۰

بر اساس این گزارش، شرکت فولاد هرمزگان جنوب گزارش فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰ دی سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۸ را با اعلام تولید حدود ۱۲۵ هزار و ۶۹۱ تن محصول اسلب و سایر محصولات و نیز فروش ۱۷۱ هزار و ۶۸۶ تن از تولیداتش منتشر کرده است. این مجموعه فعال در گروه فلزات اساسی در ماه گذشته از محل تولید و فروش محصولاتش بالغ بر شش هزار و ۶۴۲ میلیارد ریال درآمد شناسایی کرده است.

در مقابل اما، «هرمز» در دی ماه سال مالی گذشته تعداد ۱۴۷ هزار و ۳۴۱ تن انواع محصول تولید و ۷۸ هزار و ۷۴۶ تن نیز عرضه کرده است تا در نهایت مبلغ دو هزار و ۳۵۴ میلیارد ریال درآمد برای این دوره عملکرد ثبت کند. بررسی جدول روبه‌رو نشان می‌دهد مقدار فروش محصولات تولیدی شرکت فولاد هرمزگان جنوب در دوره عملکرد دی ماه سال مالی جاری نسبت به دوره مشابه سال مالی گذشته حدود ۱۱۸ درصد رشد را پشت سر گذاشته است.



سخن هفته

ریسک‌ها از اینجا ناشی می‌شود که ندانید چه کاری انجام می‌دهید؟ پس برای کاهش ریسک، آگاهی خودتان را بالا ببرید.
«ورن بافت»



مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
مناصب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
مناصب: مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
سرمدیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
تحریریه: مؤذنه ابراهیمی، زهره فدوی، گلشن یابادی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی

مدیر مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه مهین‌روستا
ناظر فنی: هادی میرزایی
توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی
امور اداری: سارا مهرجو
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
چاپ: ایران چاپ ۲۹۹۹۹ (۰۲۱)
فروش برخط: www.jaar.com
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

کارگزاری مبین سرمایه		مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن		مرکز آموزش کارگزاری آگاه		مرکز مالی ایران		گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی (سطح متوسط)	۳۰ بهمن	فیلتر نویسی در سایت TSETMC (دارای امتیاز تمدید گواهینامه)	۲۷ بهمن	مبانی سرمایه‌گذاری موفق در بورس (رایگان) حضوری و آنلاین	۲۷ بهمن	ساز و کارهای اجرایی برای پیاده‌سازی مواد قانونی و آیین‌نامه اجرایی جدید مبارزه با پولشویی	۲۷ بهمن	ارزشیابی سهام شرکت‌ها (دوره مقدماتی)	۲۹ و ۳۰ بهمن ۱ اسفند
آشنایی با سایت های بازار سرمایه	۶ اسفند	استراتژی معاملاتی در بورس اوراق بهادار (دارای امتیاز تمدید گواهینامه)	۳۰ بهمن	تحلیل تکنیکال مقدماتی و پیشرفته حضوری و آنلاین	۲ و ۹ اسفند	تحلیل و استخراج ارزهای رمزنگاری شده (Cryptocurrency)	۲ و ۹ اسفند	مدیریت هوش کسب‌وکار سازمانی (BI)	۳۰ بهمن و ۱ اسفند
آشنایی با صورت‌های مالی	۱۳ اسفند	تابلوفوانی در سایت مدیریت فناوری بورس تهران	۱ اسفند	تابلوفوانی بازار و تکنیک‌های معاملاتی در سایت tse حضوری و آنلاین	۱ و ۸ اسفند	تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۱ اسفند	دوره‌های تمدید گواهینامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه	شروع از ۱ اسفند
				استراتژی معاملاتی بر مبنای ACD حضوری و آنلاین	۷ اسفند	قیمت‌گذاری نفت و فرآورده‌های نفتی	۷ اسفند	دوره جامع مالیات (مستقیم و ارزش افزوده)	۱ اسفند
				آشنایی با معاملات آتی زعفران و سکه	۸ اسفند	آشنایی با سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه	۸ اسفند	دوره جامع مالیات (مستقیم و ارزش افزوده)	۴ و ۵ اسفند
								ایف‌تی‌ها و تعهدات و پیشگیری از جرایم کارفرمایان در فیلد سازمان تامین اجتماعی	۷ و ۸ اسفند
www.mobinsb.com		www.smbroker.ir	۸۸۷۳۳۲۱۴	bashgah.com/edu		www.ifc.ir		www.irfinance.ir	

کیوسک خارجی

مدل‌های جدید ایجاد نشاط جدید

سیاست‌های چین برای گسترش سیاست درهای باز، پشتیبانی از نوآوری و بهبود تجارت شدت بیشتری یافته است. سیاست‌هایی که در نهایت منجر به رشد هر چه بیشتر اقتصاد این کشور شده است. این مطلب را در سرمقاله «بیجینگ ریویو» می‌خوانیم. شانه‌های به عنوان بزرگترین نقطه تجاری این کشور، نقطه اصلی جذب شرکت‌های بزرگ بین‌المللی و نیز برندهای معتبر داخلی است که در عرصه بین‌المللی حرفی برای گفتن دارند. طبق آنچه که کمیسیون شهری شانگهای درباره داده‌های تجاری منتشر کرده در سه فصل سال ۲۰۱۹ تعداد ۷۵۶ فروشگاه نخستین شعبه خود را در شانگهای افتتاح کردند که این تعداد در مقایسه با سال گذشته ۷۴۶ درصد رشد نشان می‌دهد. تا پایان نوامبر ۲۰۱۹ نیز این رقم به ۹۰۰ فروشگاه رسید. پس از برگزاری نخستین و دومین دوره شانگهای اکسپو در سال‌های ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ سهولت دسترسی، بزرگی و شفافیت بازار چین تعداد بیشتری از برندهای معتبر بین‌المللی را به خود جذب کرد.

کیوسک خارجی

پرسکات و تعادل عمومی در چرخه‌های تجاری

ادوارد کریستین پرسکات متولد ۲۶ دسامبر سال ۱۹۴۰ اقتصاددان آمریکایی است که در سال ۲۰۰۴ به همراه فین کیدلند موفق به کسب جایزه یادبود نوبل در اقتصاد شد. جایزه نوبل به دلیل «کمک به اقتصاد کلان پویا: همخوانی زمانی سیاست اقتصادی و نیروهای محرک پشت چرخه‌های تجاری» به این دو اقتصاددان تعلق گرفت. مراحل اولیه این تحقیق در شرایطی به انجام رسید که پرسکات و کیدلند در دانشکده تحصیلات تکمیلی مدیریت صنعتی در دانشگاه کارنگی ملون مشغول به تحصیل بودند. رتبه‌بندی‌های ریپک و آیدباز / IDEAS RePEc بیانگر آن است که پرسکات رتبه نوزدهمین اقتصاددان برتر دنیا از لحاظ ارجاع به مقاله‌هاست.

در آگوست سال ۲۰۱۴ پرسکات همچنین به عنوان استاد برجسته اقتصادی در دانشگاه ملی استرالیا در کانبرا (ANU) مشغول به کار شد. پرسکات از سال ۱۹۸۱ مشاور اقتصادی بانک مرکزی فدرال رزرو مینیاپولیس بود. وی اکنون به عنوان یک چهره مهم در اقتصاد کلان به ویژه تئوری چرخه‌های تجاری و تعادل عمومی است. در «قوانین به جای اختیار: قوانین متناقض برنامه‌های بهینه» که همراه با کیدلند در سال ۱۹۷۷ به رشته تحریر درآورد، پرسکات تحلیل می‌کند که آیا بانک‌های مرکزی باید دارای اهداف عددی دقیق باشند یا مجاز به استفاده از اختیارات خود در تعیین سیاست‌های پولی هستند؟ او را همچنین به دلیل تلاش برای یک دست کردن نوسانات در یک دوره زمانی به خوبی می‌شناسند.

کیوسک خارجی

مود بحرانی جهان

پزشک ۹۹ درصد مطمئن بود بیماری مرموز در ووهان شیوع یافته که برخی مشخصات فلج اطفال را دارد، اما کیت آزمایشی برای اثبات این بیماری در اختیارش نبود. این گزارش را در شماره جدید مجله «تایم» می‌خوانیم. دکتر وو علائم تنفسی به شدت خطرناک و تب بالا را در یک بیمار زن ۶۴ ساله تشخیص داد اما بیمارستان تخت خالی برای پذیرش او نداشت، و او از دو بیمارستان دیگر هم درخواست تخت خالی کرد اما از هر دوی آنها جواب منفی گرفت. ویروس کروناوی جدید تا به امروز هزاران نفر را آلوده و صدها نفر را قربانی کرده است. از زمانی که چین با تاخیر زیاد شیوع ویروس را اعلام کرد، تمام سازمان‌های دولتی چین موظف به اجرای قرنطینه بی‌سابقه‌ای شدند که در مجموع ۵۰ میلیون نفر در ۱۵ شهر مختلف را شامل می‌شود. بر این اساس دولت چین یک میلیارد یوان (۱۴۲ میلیون دلار) را برای مبارزه با این بیماری اختصاص داد.

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 گواهینامه معتبر
- ارائه اخبار و گزارش‌های ماهانه و هفتگی به مشتریان

دفتر مرکزی تهران: ۸۹۲۸-۰۲۱

کارگزاری بورس بیمه ایران
Source Bimeh Iran Brokerage Co.
www.bimehiranbroker.com

سازمان بورس و اوراق بهادار

سازمان بورس و اوراق بهادار

- ارسال سفارش با تعداد نامحدود و تغییر کارگزار ناظر
- کسر شدن مبلغ خرید به صورت اتوماتیک از حساب مشتری
- دسترسی به اطلاعات بروز در کدال
- مشاهده تحلیل هر سهم در صفحه اصلی اکسیر
- ارسال پیامک معاملات به صورت روزانه
- ویدیوهای آموزشی در سامانه جدید اکسیر

آدرس: شهرک غرب، بلوار فرحزادی، بلوار نورانی، پلاک ۶

تلفن: ۰۲۱-۸۸۳۷۰۷۳۳

www.sahamgostaran.com

در چهاردهمین عرضه اولیه امسال؛

مهر آیندگان رکورد مشارکت در بازار سرمایه را شکست

با مشارکت ۱ میلیون و ۴۰۰ هزار نفر، ۵ درصد سهام «ومهان» با قیمت ۵۶۲۵ ریال به یک میلیون و ۳۸۸ هزار و ۴۴۷ کد معاملاتی تخصیص یافت



میزهای این شرکت سهامدار عمده خوشنامی است که آشنایی کامل با بازار سرمایه دارد. او با اشاره به ترکیب متنوع سرمایه گذاری ها در شرکت مهر آیندگان توضیح داد: ۱۶ درصد از ترکیب سرمایه گذاری مربوط به صنایع استخراج کانه های فلزی، ۱۰ درصد صنایع فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای، سهم بانک ها و موسسات اعتباری ۹ درصد، سهم محصولات شیمیایی ۷ درصد، فلزات اساسی ۶ درصد، صنعت سیمان و آهنک و گچ ۶ درصد، چند رشته ای صنعتی ۶ درصد، تجارت عمده فروشی ۴ درصد، مواد و محصولات دارویی ۷ درصد، فعالیت های کمکی به نهادهای مالی وابسته ۷ درصد و ۱۹ درصد نیز مربوط به سایر صنایع است. سنایی فرد با اشاره به پورتفوی سهام بورسی نسبت به بهای تمام شده شرکت گفت: در تاریخ ۱۳۹۸/۱۰/۳۰ بهای تمام شده نسبت به دوره قبل با رشد ۱۱ و نیم درصدی

عرضه اولیه ومهان با ورود پنج درصد از سرمایه هزار میلیارد تومانی شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان معادل ۵۰۰ میلیون سهم به بازار دوم فرابورس انجام شد. دامنه قیمت عرضه اولیه ومهان از کف ۵۱۵ تومان و سقف قیمتی ۵۶۲ تومان و پنج ریال قیمت گذاری شد. تنوع بخشی بیش از پیش به پورتفوی شرکت و ترکیب متنوع سرمایه گذاری های این شرکت از مزیت های ومهان محسوب می شود.

به گفته مدیرعامل شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان، سرمایه گذاری فعال در سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرابورس، افزایش مداوم کیفیت و پایداری درآمدهای شرکت، اصلاح مستمر پورتفوی سهام با هدف افزایش بازده متناسب با ریسک و تلاش برای دسترسی به سطح بازدهی متناسب با بازدهی بازار اوراق بهادار و بازارهای موازی آن جزو اهداف آینده این شرکت محسوب می شود.

در نشست خبری عرضه اولیه ومهان، مهدی سنایی فرد، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره گروه توسعه مالی مهر آیندگان با اشاره به سرمایه اولیه ۹۰ میلیون تومانی شرکت گفت: سرمایه شرکت مهر آیندگان پس از فعال شدن به ۲۰۰ میلیارد تومان رسید، در سال ۹۳ سرمایه شرکت به ۵۰۰ میلیارد تومان افزایش یافت و در سال ۹۸ نیز این میزان به هزار میلیارد تومان رسیده است. تمامی افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران انجام شده است.

سنایی فرد با تاکید بر متنوع کردن پورتفوی شرکت و سرمایه گذاری در صنایع پیشرو توضیح داد: تلاش ما در شرکت مهر آیندگان بر این است که به پورتفوی شرکت تنوع بیشتری ببخشیم، سهامدار عمده شرکت، سرمایه گذاری اهداف است که این شرکت در تلاش است با تشکیل پورتفوی متنوعی از سهام صنایع مزیت دار و به علاوه با ترکیب متناسب دارایی های مالی با قابلیت نقدشوندگی بالا مزیت های رقابتی خود را بالا ببرد. یکی از

هزار و ۴۸۲ میلیون ریال و جمع درآمد عملیاتی ۶ میلیون و ۵۵۵ هزار و ۴۲۵ میلیون ریال است. سود عملیاتی نیز به ۶ میلیون و ۴۸۴ هزار و ۱۷۶ میلیون ریال رسیده است. خالص ارزش دارایی های شرکت (NAV) نیز در همین تاریخ ۸۶ میلیون و ۵۳۵ هزار و ۷۹۴ میلیون ریال است. (NAV) به ازای هر سهم ۸۶۵۴ ریال بوده و نسبت P/NAV به ۰.۶۵ رسیده است. قیمت برآوردی به ازای هر سهم ۵ هزار و ۶۲۵ ریال است. ارزش برآوردی کل شرکت نیز ۵۶ میلیون و ۲۴۸ هزار و ۲۶۶ میلیون ریال است.

مدیرعامل مهر آیندگان با اعلام این موضوع که در چشم انداز فعالیت های آتی شرکت، سرمایه گذاری فعال در سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرابورس و علاوه بر این افزایش مداوم کیفیت و پایداری درآمدهای شرکت مدنظر است، ادامه داد: اصلاح مستمر پورتفوی سهام با هدف افزایش بازده متناسب با ریسک و تلاش برای دسترسی به سطح بازدهی متناسب با بازدهی بازار اوراق بهادار و بازارهای موازی آن از اهداف آتی شرکت به حساب می آید. مدیرعامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان در پاسخ به سوال خبرنگار هفته نامه اطلاعات بورس اعلام کرد: سرمایه شرکت حدود هزار میلیارد تومان است. در روز عرضه اولیه پنج درصد این سرمایه معادل حدود ۵۰۰ میلیون سهم عرضه شده و کف قیمت عرضه اولیه ۵۱۵ تومان و سقف قیمتی آن ۵۶۲ تومان و پنج ریال است. به نظر می رسد استقبال خوبی از عرضه اولیه سهام شرکت مهر آیندگان به عمل آید. سنایی فرد در پاسخ به این سوال که آیا در حال حاضر برنامه خاصی برای افزایش سرمایه دارید، پاسخ داد: در شرایط فعلی برنامه ای نداریم اما افزایش سرمایه از محل سود انباشته در سال های آینده می تواند در دستور کار شرکت قرار گیرد. گفتنی است روز دوشنبه ۲۱ بهمن ماه، با مشارکت ۱ میلیون و ۴۰۰ هزار نفر، ۵ درصد سهام «ومهان» با قیمت ۵۶۲۵ ریال به یک میلیون و ۳۸۸ هزار و ۴۴۷ کد معاملاتی تخصیص یافت.

الگوریتم های اجرا

دو راه بنیادی برای اجرای یک معامله وجود دارد: یا به صورت الگوریتمی یا از طریق واسطه های انسانی (از جمله کارگزاران). در حال حاضر، معاملات در حال گذار به استفاده از روش های الگوریتمی است، زیرا تعداد معاملات به حدی زیاد است که داشتن انتظار موفقیت از افراد، غیرمنطقی و غیرضروری است.



مهران فتاحی
مدیرعامل
شرکت جویش

اجرای الگوریتمیک از طریق دسترسی مستقیم به بازار فراهم می شود که به معامله گر اجازه می دهد از زیرساخت و اتصال بورس شرکت های کارگزار برای معامله مستقیم در بازارهای الگوریتمی استفاده کند. معاملات الگوریتمی اجرا، سایه سنگینی بر معاملات در بازارهای سرمایه انداخته اند. در بازارهای مالی، بخش چشمگیر و در حال رشدی از معاملات به وسیله الگوریتم های اجرا انجام می شوند و هیچ انسانی در اجرای آنها دخالتی ندارد. الگوریتم های اجرا، استفاده از نرم افزار کامپیوتری برای مدیریت و کار روی سفارش های خرید و فروش سرمایه گذاران در بازارهای الگوریتمی است.

نکته مهم این است که فارغ از روش تصمیم گیری، هر معامله ای که انجام می شود، چه توسط الگوریتم ها و چه توسط معامله گران عادی، می تواند با استفاده از الگوریتم اجرا صورت پذیرد. الگوریتم های اجرا دستیار سرمایه گذاران و معامله گران در تمام حوزه های بازارهای مالی است.

شرکت مدیریت بازار سرمایه جویش، با ارائه خدمات الگوریتم های اجرا از طریق دسترسی مستقیم به هسته معاملات، امکان انجام معاملات به صورت خودکار را در زمینه های معاملات اوراق با درآمد ثابت، خرید و فروش سهام، معاملات همزمان سبدهای سرمایه گذاری تحت مدیریت و بازارگردانی فراهم کرده است.

صندوق سرمایه گذاری (در سهام)
همیان سپهر

مناسب افراد
ریسک پذیر

۵ تاریخ
۹۸/۱۱/۱۸

بزرگ برآورد	بزرگ صندوق	روز گذشته
۴.۳۹٪	۶.۲۸٪	۷ روز گذشته
۲۶.۰۳٪	۲۹.۵۸٪	۳۰ روز گذشته
۴۵.۷۸٪	۵۲.۸۷٪	۹۰ روز گذشته
۷۴.۲۶٪	۸۳.۶۳٪	۱۸۰ روز گذشته
۱۸۱.۲۶٪	۱۶۷.۰۴٪	۳۶۵ روز گذشته

www.hsfund.ir

سپهر

این عصا نمی افتد

بیمه سرمد، تکیه گاه مطمئن

بیمه سرمد بانک صادرات ایران

آغاز رسمی پذیرهنویسی صندوق جسورانه فیروزه



هفته‌نامه بورس: پذیرهنویسی واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه از روز یکشنبه ۳۰ بهمن ماه به مدت ۶ روز کاری آغاز شد. در این روز جلسه نشست خبرنگاران با مدیرعامل و دیگر اعضای شرکت سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه برگزار شد.

در این نشست، رادمان ربیعی، معاون سرمایه‌گذاری شرکت و مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری ایران و فرانسه ضمن صحبت از فعالیت‌های یک‌ساله و

پیشینه شرکت، از پذیرهنویسی واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه از روز یکشنبه به مدت ۶ روز کاری (تا ۲۸ بهمن ماه) در فرابورس ایران خبر داد.

صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه از سال ۸۴ با هدف جذب سرمایه‌گذار خارجی در بازار بورس ایران آغاز به کار کرد و چند صندوق سرمایه‌گذاری در خارج از ایران ثبت کرد تا به فرایند جذب سرمایه‌گذار خارجی برای بازار سرمایه کشور کمک کنند. امروزه بالغ بر ۷۵ درصد کار سرمایه‌گذاری‌های خارجی که در بورس تهران انجام شده توسط گروه فیروزه مدیریت می‌شود و فعالیت داخلی شرکت طی این سال‌ها در زمینه تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری، مشاوره مالی به استارت‌آپ‌ها، خدمات کارگزاری، خدمات سرمایه‌گذاری و سرمایه‌گذاری مستقیم بوده است.

در این نشست، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری ایران و فرانسه تأکید کرد: واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه با نامد «وینچر» به فروش خواهد رسید و حوزه فعالیت این صندوق با سرمایه ۵۰۰ میلیارد ریالی، فناوری اطلاعات و ارتباطات است. ربیعی، دسترسی به بهترین فرصت‌های استارت‌آپی و فرصت‌های تکنولوژی با پتانسیل رشد بالا، سود سرمایه‌ای از طریق ایجاد ارزش افزوده، تنوع سرمایه‌گذاری در مقایسه با سرمایه‌گذاری‌های معمول در سهام و اوراق با درآمد ثابت و حمایت از کارآفرینان را جزو اهداف مهم صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه دانست.

بر اساس اطلاعیه منتشر شده، تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری قابل پذیرهنویسی این صندوق ۱۵۰ هزار واحد و قیمت مبنای هر واحد سرمایه‌گذاری یک میلیون ریال تعیین شده که نحوه تسویه و پایاپای به صورت T+۲ خواهد بود؛ به این معنی که تسویه و پایاپای ناشی از معامله واحدهای سرمایه‌گذاری این صندوق، دو روز پس از انجام و قطعی شدن معامله صورت می‌پذیرد. دوره فعالیت صندوق فیروزه مطابق با پایان عمرصندوق‌ها ۷ ساله ارزیابی شده و ۱۰ درصد از ارزش مبنای هر واحد سرمایه‌گذاری توسط خریدار پرداخت می‌شود؛ ۹۰ درصد باقی مانده توسط دوستانی که در کنار ما در پذیرهنویسی شرکت می‌کنند، تهیه می‌شود و در صورتی که در آینده مبالغ آتی را پرداخت نکنند، واحدهای خریداری شده آنها در سیستم به حراج گذاشته می‌شود. لازم به ذکر است که در این پذیرهنویسی حداقل تعداد واحد قابل خریداری توسط هر کد معاملاتی حقیقی و حقوقی، یک هزار واحد سرمایه‌گذاری در نظر گرفته شده و برای آن سقفی به عنوان حداکثر واحد سرمایه‌گذاری تعیین شده است.

رادمان ربیعی استراتژی گروه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فیروزه را سرمایه‌گذاری در شرکت‌های تکنولوژی محور، استارت‌آپی و شرکت‌هایی که حداقل قابلیت رشد ارزش تا ۵۰ میلیارد تومان را داشته باشند، دانست و گفت: طبق پیش‌بینی‌ها، بازدهی مورد انتظار ما حدود ۱۰ برابر است و با توجه به همین شرکت‌ها باید قابلیت رشد تا ارزش ۱۰ برابر را در پیش‌بینی‌های خود داشته باشند. در همین راستا باید قابلیت مقیاس پذیری و بازار بزرگی داشته باشند تا بتوانند ورود پیدا کنند و در شرایطی که بازار کوچک را انتخاب کنند حداقل باید در بازار خود تاثیر لازم و عملکرد مثبت را داشته باشند. وی همچنین ادامه داد: از ابتدای کار که مرحله بذری است و عموماً توسط دوستان و خانواده تأمین می‌شود تا مرحله نهایی که بانک‌ها و شرکت‌ها به صورت استراتژیک اقدام به خرید سرمایه می‌کنند، سرمایه‌گذاری‌های خطرپذیر (VC) در مرحله رشد قرار می‌گیرند، صندوق جسورانه فیروزه در همین مراحل ورود پیدا می‌کند و بازدهی بین ۸ تا ۱۰ برابر را برای سرمایه‌گذاری‌هایی که انجام می‌دهد، متصور است.

شرکت کارگزاری فیروزه انسپا، کارگزار پذیرهنویسی این صندوق معرفی شده است و در صورت عدم پذیرهنویسی واحدهای سرمایه‌گذاری قابل پذیرهنویسی، مؤسسی می‌توانند با موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار، دوره پذیرهنویسی را تمدید کنند. در صورت عدم تکمیل عملیات پذیرهنویسی و عدم صدور واحد سرمایه‌گذاری برای پذیرهنویسان، وجوهی که توسط آنان به حساب صندوق در شرف تأسیس واریز شده است حداکثر طی ۵ روز کاری پس از پایان دوره پذیرهنویسی به حساب کارگزاری‌شان بازگردانده خواهد شد.

«گوهران» ۴۰ تومان سود نقدی برای هر سهم کنار گذاشت



هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی عادی سالانه شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید ۱۹ بهمن ماه برگزار و با حضور بیش از ۹۲ درصد سهامداران رسمیت یافت و در نهایت سهامداران به تقسیم ۴۰۰ ریال سود نقدی رای دادند.

سپاوش و کیلی، مدیرعامل مجموعه در ابتدا به بیان عملکرد شرکت پرداخت و گفت: در کمیته حسابرسی شرکت اقداماتی از جمله برگزاری جلسات ماهانه و بررسی عملکرد و ارائه پیشنهادات در حوزه مربوطه، بررسی روند عملکرد شرکت در هر ماه و ارائه راهکارهای لازم و همچنین هماهنگی با گروه برای اعمال کنترل‌های داخلی لازم و استقرار سیستم حسابرسی داخلی و کمیته حسابرسی داخلی و انجام اقدامات لازم در این مورد در کنار ارائه گزارشات مربوطه انجام داده است.

وی ادامه داد: در کمیته سرمایه‌گذاری‌ها نیز به بررسی شرکت‌های پرتفوی و بازار و ارائه پیشنهادات لازم، اتخاذ تصمیمات نهایی برای مشارکت سرمایه‌گذاری، تهیه گزارشات کارشناسی متعدد و مستمر، تحلیل اقتصادی، بررسی شرکت‌ها، صنایع مختلف و ابزارهای مالی برای اتخاذ تصمیم مناسب برای سرمایه‌گذاری، برگزاری و حضور در جلسات کارشناسی با هدف شناخت فرصت‌های بازار و تبادل نظر، حضور در مجامع عمومی عادی و فوق العاده شرکت‌های سرمایه‌پذیر

و اخذ اطلاعات لازم به منظور تصمیم‌گیری، بررسی مستمر ترکیب و ساختار پرتفوی با هدف اصلاح، کاهش ریسک و افزایش بازدهی، خروج از صنایع کم بازده و مشارکت در فرصت‌های بازار سرمایه از قبیل عرضه‌های اولیه، تهیه، ارائه و برآوردی از عملکرد سالانه و تعدیلات آن براساس صورت‌های مالی میان دوره‌ای، درج به موقع گزارشات لازم در سامانه کدال و سهامداران، برگزاری جلسات آموزشی برای کارکنان و مدیران شرکت، وصول مطالبات از شرکت‌های سرمایه‌پذیر به منظور تأمین نقدینگی و برنامه‌ریزی مستمر در این خصوص، بازنگری و به‌روزرسانی مستمر سایت اینترنتی شرکت برای ارتباط با سهامداران، حضور کارشناسان شرکت در دوره‌های

آموزشی و تخصصی جهت بهبود و ارتقای کیفیت به منظور افزایش راندمان کارکنان و بررسی و ورود به حوزه‌های دانش بنیان همچون استارت‌آپ‌ها از جمله فعالیت‌های این کمیته در مجموعه شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید است. مدیر عامل گوهران به برنامه‌های آتی این شرکت نیز اشاره کرد و گفت: نظارت مستمر بر پرتفوی سهام شرکت با هدف کاهش ریسک و افزایش بازدهی سرمایه‌گذاری‌ها از طریق جایگزین کردن سهام پربازده و مشارکت در صنایع با پتانسیل بالا، برنامه‌ریزی برای تأمین مالی برای تسویه بدهی‌های عمده و سررسید گذشته، استفاده به‌موقع از امتیازات ایجاد شده در نتیجه اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی جمهوری اسلامی ایران، استفاده از سایر ابزارهای مالی ارائه شده در بورس، برنامه‌ریزی جهت فروش دارایی‌های غیر سودآور و زیان‌ده در جهت اصلاح پرتفوی و افزایش سودآوری شرکت، پیگیری مستمر برای وصول مطالبات و تسود سهام از شرکت‌های سرمایه‌پذیر و برنامه‌ریزی برای افزایش سرعت این اقدامات، بررسی و برنامه‌ریزی برای مشارکت در استارت‌آپ‌ها و سرمایه‌گذاری‌های مشابه و بررسی جهت حضور در شرکت‌های نوظهور، شتاب دهنده‌ها و استارت‌آپ‌ها از برنامه‌ها و فعالیت‌های شرکت در راستای تحقق اهداف کلان شرکت است.

رشد ۴۷ درصدی حق بیمه در بیمه پاسارگاد

هفته‌نامه بورس: شرکت بیمه پاسارگاد از ابتدای سال تا پایان دی ماه سال ۱۳۹۸ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته رشد ۴۷ درصدی تولید حق بیمه را به ثبت رسانده است. به طوری که، طی دوره مذکور تولید حق بیمه در این مجموعه از مبلغ ۱۷ هزار و ۱۹۲ میلیارد ریال به ۲۵ هزار و ۲۵۵ میلیارد ریال افزایش یافته است.

در عین حال، خسارت پرداختی شرکت بیمه پاسارگاد از حدود پنج هزار میلیارد ریال در ۱۰ ماهه اول سال گذشته به بیش از شش هزار و شصت و شصت میلیارد ریال در ۱۰ ماهه امسال افزایش یافته است. بدین ترتیب رشد ۳۱ درصدی میزان خسارت پرداختی در دوره مورد بررسی رقم خورده است.

عملکرد ۱۰ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۰/۳۰		عملکرد ۱۰ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۰/۳۰	
حق بیمه صادره	۲۵.۲۵۴.۶۵۳	خسارت پرداختی	۶.۶۶۰.۱۸۵
خسارت پرداختی	۱۷.۱۹۲.۲۷۲	حق بیمه صادره	۵.۰۷۰.۱۲۷

شرکت بیمه پاسارگاد در رشته‌های بیمه‌های همچون عمر، آتش‌سوزی، باربری، بدنه، مسئولیت، شخص ثالث و... فعالیت می‌کند. در دوره ۱۰ ماهه سال ۱۳۹۸ بیشترین حق بیمه در رشته زندگی اندوخته‌دار صادر شده است و حق بیمه این رشته بالغ بر ۱۴ هزار و ۶۷۸ میلیارد ریال بوده است.

عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۰/۳۰

بر اساس این گزارش، حق بیمه صادر شده از سوی شرکت بیمه پاسارگاد در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۳۹۸ حدود دو هزار و نهصد و سسی و شش میلیارد ریال و خسارت پرداختی مبلغ ۹۸۸ میلیارد و ۸۱۵ میلیون ریال اعلام شده است.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۰/۳۰	
حق بیمه صادره	۲.۹۳۶.۰۷۶
خسارت پرداختی	۹۸۸.۸۱۵

در این دوره بیشترین حق بیمه در رشته زندگی اندوخته‌دار به مبلغ یک هزار و هفتصد و هفتاد و هفت میلیارد ریال محقق شده است.

روند معاملات

در پایان این گزارش می‌افزاید، این مجموعه فعال در گروه بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی در بورس طی ماه گذشته بازدهی مثبت حدود ۱۴ درصدی را به سهامدارانش اعطا کرده است. آنچنان که، در ماهی که گذشت قیمت هر سهم شرکت بیمه پاسارگاد از محدوده قیمتی هشت هزار و ۵۸۹ ریال به ۹ هزار و ۸۲۵ ریال رسید و ارزش بازار سهام آن نیز از ۴۳ هزار و ۸۲۹ میلیارد ریال به بیش از ۵۰ هزار و ۱۳۶ میلیارد ریال ارتقا یافت. ارزش معاملات سهام این مجموعه در اولین روز معاملات بازار سرمایه طی ماه گذشته به‌واسطه حجم معاملات ۳۳۱ هزار و ۸۴۸ سهم آن مبلغ دو میلیارد و ۸۵۰ میلیون ریال اعلام شده است و در آخرین روز معاملاتی نیز تعداد یک میلیون و ۲۲۰ هزار سهم «بپاس» به ارزش ۱۳ میلیارد و ۹۵۸ میلیون ریال میان معامله‌گران جا به جا شده است.

شرح	معاملات ۹۸.۱۰.۰۱	معاملات ۹۸.۱۰.۳۰
قیمت هر سهم (ریال)	۸.۵۸۹	۹.۸۲۵
ارزش بازار (ریال)	۴۳.۸۲۹.۰۰۰.۰۰۰	۵۰.۱۳۶.۹۷۵.۰۰۰.۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۳۳۱.۸۴۸	۱.۴۲۰.۷۴۸
ارزش معاملات (ریال)	۲.۸۵۰.۲۸۳.۱۹۳	۱۳.۹۵۸.۳۵۱.۱۷۷

یکتا گره گشای شماست



طرح تسهیلات یکتای ایران زمین

۱۰ دی تا پایان اسفند ۱۳۹۸

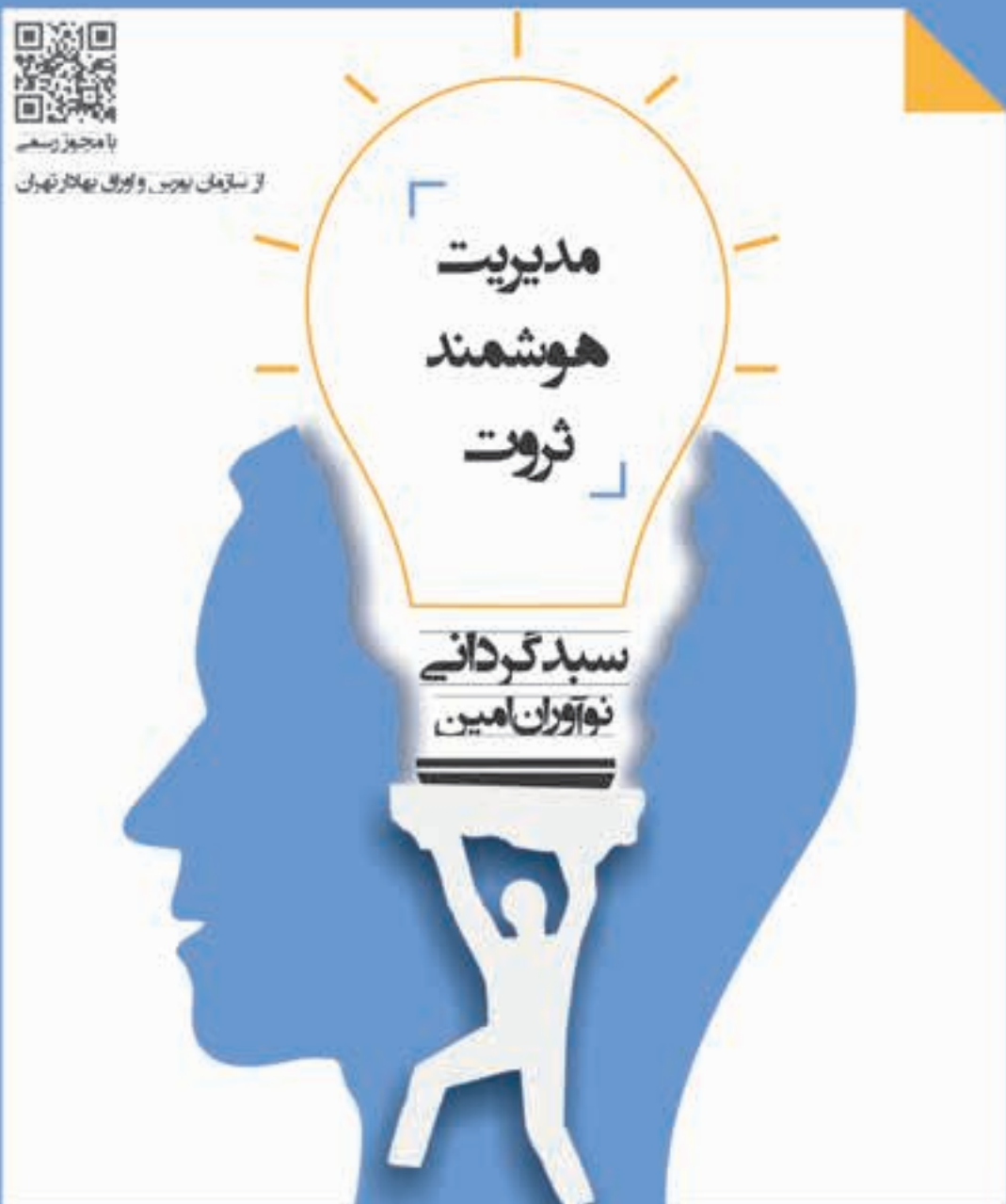
اعطای تسهیلات معادل ۱۰۰٪ میانگین سپرده

جهت کسب اطلاعات بیشتر به شعب بانک ایران زمین مراجعه و یا با مرکز تماس مشتریان بانک به شماره ۰۲۱۴۴۸۰۹ تماس بگیرید.



www.izbank.ir

بانک ایران زمین بانک دیجیتال



نوآوران امین

تهران، میدان ولیعصر، بزرگراه شهید رجایی، بعد از چهارراه جهان کودک
 خیابان شهید رجایی، خیابان کهن خوری، پلاک ۱۴، مجتمع نوآوری کهن
 ۸۷۷۰۰۸۰۸
 ۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸ (داخلی ۱۹۹)
 http://pm.noavaranamain.com
 info@noavaranamain.com

رشد صدور حق بیمه «پارسیان» در دو دوره عملکرد

در پایان عملکرد ۱۰ ماهه اول امسال صعود کرده است. همچنین مبلغ خسارت پرداختی با پیگیری روند رو به رشد از ۱۰ هزار و ۹۱۳ میلیارد ریال به ۱۱ هزار و ۹۸۵ میلیارد ریال رسیده است.

هفته نامه بورس: بررسی گزارش فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۰ دی ماه امسال شرکت بیمه پارسیان بیانگر این مطلب است که میزان صدور حق بیمه این مجموعه در دو دوره عملکرد همچون یک ماهه منتهی به دی ماه امسال و نیز از ابتدای امسال تا پایان دی ماه در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته با افزایش همراه شده است. چراکه، صدور حق بیمه «پارسیان» در ماه گذشته ۳۶ درصد و طی ۱۰ ماهه اول امسال حدود ۳۲ درصد نسبت به دوره مشابه سال مالی گذشته رشد داشته است.

عملکرد یک ماهه منتهی به ۹۸.۱۰.۳۰

بر اساس این گزارش، شرکت بیمه پارسیان در شرایطی صدور مبلغ سه هزار و ۲۲۹ میلیارد ریال حق بیمه را برای دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ دی ماه امسال اعلام کرده است که این رقم نسبت به صدور دو هزار و ۳۷۲ میلیارد ریالی حق بیمه در دوره مشابه سال مالی گذشته حدود ۳۶ درصد رشد را نشان می‌دهد. علاوه بر این، شرکت بیمه پارسیان در دوره مورد بررسی افزایش خسارت پرداختی به میزان ۱۱ درصد را رقم زده است و این مولفه از مبلغ یک هزار و ۵۵۱ میلیارد ریال طی دی ماه سال گذشته به حدود یک هزار و ۷۲۳ میلیارد ریال در دی ماه امسال تغییر یافته است.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۷.۱۰.۳۰		دوره یک ماهه منتهی به ۹۸.۱۰.۳۰	
مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
۳۲۲۹۰۰۰۰	۱۰۰	۳۷۲۰۰۰۰	۱۰۰
۳۲۲۹۰۰۰۰	۱۰۰	۳۷۲۰۰۰۰	۱۰۰

در ماهی که گذشت، بیشترین مبلغ صدور حق بیمه و خسارت پرداختی به واسطه فعالیت شرکت در رشته بیمه‌های ثالث-اجباری رقم خورده است. بر این اساس، بالغ بر یک هزار و ۱۵۵ میلیارد ریال حق بیمه در این رشته صادر شده و در عین حال ۶۵۷ میلیارد و ۹۱۰ میلیون ریال نیز به بیمه‌گزاران خسارت پرداخت شده است.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۸.۱۰.۳۰		دوره یک ماهه منتهی به ۹۷.۱۰.۳۰	
مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
۱۰۱۵۵۰۰۰	۱۰۰	۱۰۵۱۰۰۰	۱۰۰
۱۰۱۵۵۰۰۰	۱۰۰	۱۰۵۱۰۰۰	۱۰۰

دوره عملکرد از ابتدای امسال تا تاریخ ۹۸.۱۰.۳۰

طبق اطلاعات جدول زیر، روند افزایشی صدور حق بیمه شرکت بیمه پارسیان در دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان دی ماه نسبت به دوره مشابه سال مالی گذشته نیز به چشم می‌خورد. به طوری که، صدور حق بیمه در این دوره با ثبت رشد حدود ۳۲ درصدی از مبلغ ۱۶ هزار و ۲۰۱ میلیارد ریال به ۲۱ هزار و ۳۲۴ میلیارد ریال

رونمایی از سامانه فروش آنلاین «الکترو بیمه نوین»

هفته نامه بورس: سامانه «الکترو بیمه نوین» که برای فروش آنلاین محصولات و خدمات این شرکت و با هدف تأمین منافع سه جانبه مشتری، نماینده و شرکت بیمه نوین طراحی شده است، همزمان با دهه مبارک فجر

انقلاب اسلامی و با حضور غلامرضا سلیمانی، رئیس کل بیمه مرکزی ج.ا.ایران طی مراسمی رونمایی شد. بر اساس این گزارش، سامانه «الکترو بیمه نوین» به آدرس www.e-bime.com به طور انحصاری جهت ارائه خدمات بیمه‌ای شرکت بیمه نوین طراحی شده است. از مزیت‌های منحصراً به‌فرد این سامانه، می‌توان به ارائه خدمات در گستره جغرافیایی سراسر کشور با قابلیت نرخ‌دهی به تفکیک استان‌ها و در حوزه فعالیت نمایندگان بیمه نوین نیز

از ابتدای امسال تا تاریخ ۹۷.۱۰.۳۰		از ابتدای امسال تا تاریخ ۹۸.۱۰.۳۰	
مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
۱۰۰۹۱۳۰۰۰	۱۰۰	۱۱۰۹۸۵۰۰۰	۱۰۰
۱۰۰۹۱۳۰۰۰	۱۰۰	۱۱۰۹۸۵۰۰۰	۱۰۰

رشته بیمه‌های ثالث-اجباری در دوره عملکرد ۱۰ ماهه اول امسال همچون ماه گذشته نقش پر رنگی در مبلغ صدور حق بیمه و خسارت پرداختی این مجموعه داشته است. این رشته بیمه‌ای در دوره مذکور ۴۰ درصد از مبلغ کل صدور حق بیمه و ۳۹ درصد از خسارت پرداختی را از آن خود ساخته است.

از ابتدای امسال تا تاریخ ۹۸.۱۰.۳۰		از ابتدای امسال تا تاریخ ۹۷.۱۰.۳۰	
مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)	مبلغ (میلیون ریال)	سهم (درصد)
۸۰۶۱۴۰۰۰	۱۰۰	۸۰۶۱۴۰۰۰	۱۰۰
۸۰۶۱۴۰۰۰	۱۰۰	۸۰۶۱۴۰۰۰	۱۰۰

روند معاملات

در پایان این گزارش می‌افزاید، ارزش سهام شرکت بیمه پارسیان طی معاملات دی ماه امسال بازار سرمایه حدود ۳۱ درصد افزایش یافته است. از یک سو، قیمت هر سهم «پارسیان» از محدوده قیمتی چهار هزار و ۶۵۳ ریال به شش هزار و ۱۱۸ ریال رسیده است و از سوی دیگر، ارزش بازار سهام آن از ۱۸ هزار و ۶۱۲ میلیارد ریال به ۲۴ هزار و ۴۷۲ میلیارد ریال صعود کرده است. گفتنی است، تعداد یک میلیون و ۵۷۰ هزار سهم شرکت بیمه پارسیان در اولین روز معاملات بازار سرمایه طی دی ماه امسال معامله شده که این رقم ارزشی به مبلغ هفت میلیارد و ۳۰۶ میلیون ریال را در بازار سرمایه رقم زده است. همچنین ارزش معاملات سهام شرکت در آخرین روز معاملاتی بورس طی ماه گذشته به واسطه دادوستد سه میلیون و ۹۷۲ هزار سهم «پارسیان» بالغ بر ۲۴ میلیارد و ۳۰۳ میلیون ریال محاسبه می‌شود.

معاملات ۹۸.۱۰.۳۰		معاملات ۹۸.۱۰.۰۱	
قیمت هر سهم (ریال)	ارزش بازار (ریال)	قیمت هر سهم (ریال)	ارزش بازار (ریال)
۶۰۱۱۸	۲۴۴۷۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۴۰۶۵۳	۱۸۰۶۱۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰
۶۰۱۱۸	۲۴۴۷۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۴۰۶۵۳	۱۸۰۶۱۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰

به امکان همکاری مستقیم ایشان با شرکت بیمه اشاره کرد. در این سامانه، مشتریان این امکان را دارند تا بدون واسطه و با مشاهده هم‌زمان چندین نرخ شرکت بیمه نوین بر اساس پوشش‌های مختلف بیمه‌ای و مورد نظر خود، به مقایسه و انتخاب آن اقدام و پس از سفارش آن را در زمان مدنظر خود، درب منزل تحویل بگیرند. مشتریان همچنین با خرید بیمه‌نامه از مزایای شارژ کیف پول و اخذ اعتبار ریالی جهت خریدهای آتی در سامانه بهره‌مند می‌شوند.

اشتراک هفته‌نامه اطلاعات بورس ۰۲۱-۴۱۶۷۴۱۰۳

واحد استرل شرکت سهامی عام صنعتی کیمیدارو با ظرفیت اسمی ۴۰ میلیون عدد آمپول یکبار مصرف هم‌زمان با ایام فرغنده دهه فجر افتتاح گردید

کیمیدارو

stock@chemidarou.com

www.chemidarou.com

chemidarou.co

کیمیدارو

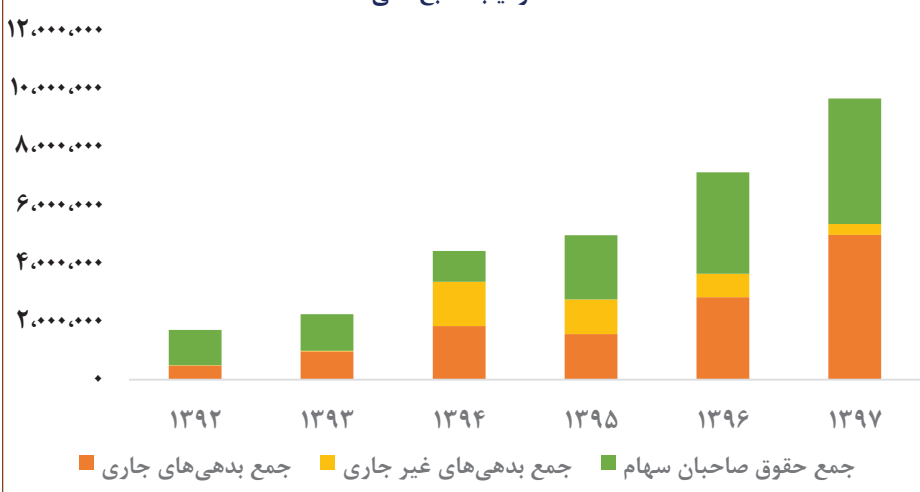
به پرداخت ملت

نام شرکت	به پرداخت ملت	بازار	شماره ثبت اولیه
شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	بورس اوراق بهادار تهران	تابلو	۱۳۸۴/۰۶/۱۵
تاریخ تأسیس	فهرست اولیه بازار دوم	صنعت	۱۳۸۴/۰۶/۲۲
تاریخ آغاز فعالیت (پوره برداری)	رایانه و فعالیتهای وابسته به آن	گروه	۱۳۸۴/۰۶/۲۲
تاریخ ثبت اولیه	مشاوره، عرضه و تأمین نرم افزار	نماد	۲۵۴۹۱۸
محل ثبت اولیه	تهران		

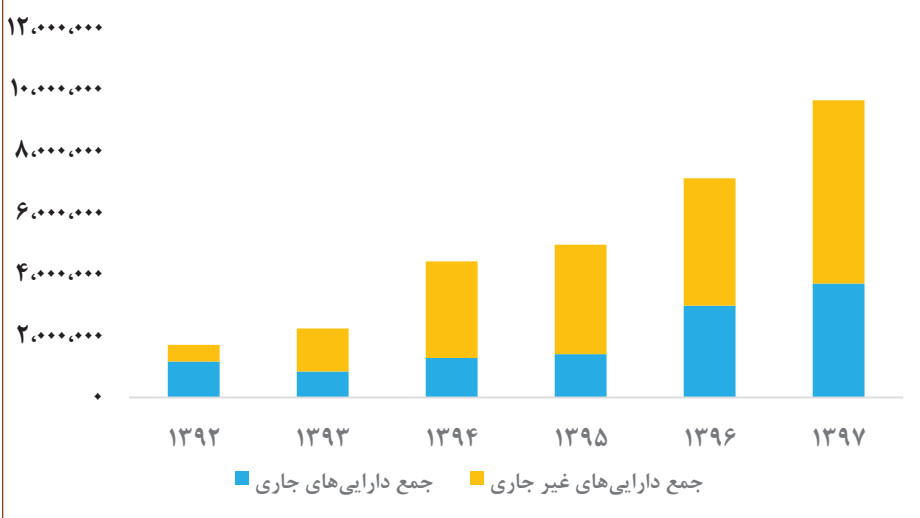
پشتیبانی کلیه خدمات پرداخت (PSP) و تولید نرم افزار می‌باشد. بر اساس مجوز دریافتی به شماره ۳۵۷۴/۰۸/۱۴ مورخ ۱۳۸۴/۰۸/۱۴ از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران با فعالیت شرکت در زمینه ارائه خدمات پرداخت با رعایت مفاد مقررات و ضوابط مربوطه موافقت گردیده است.

وضعیت مالی شرکت

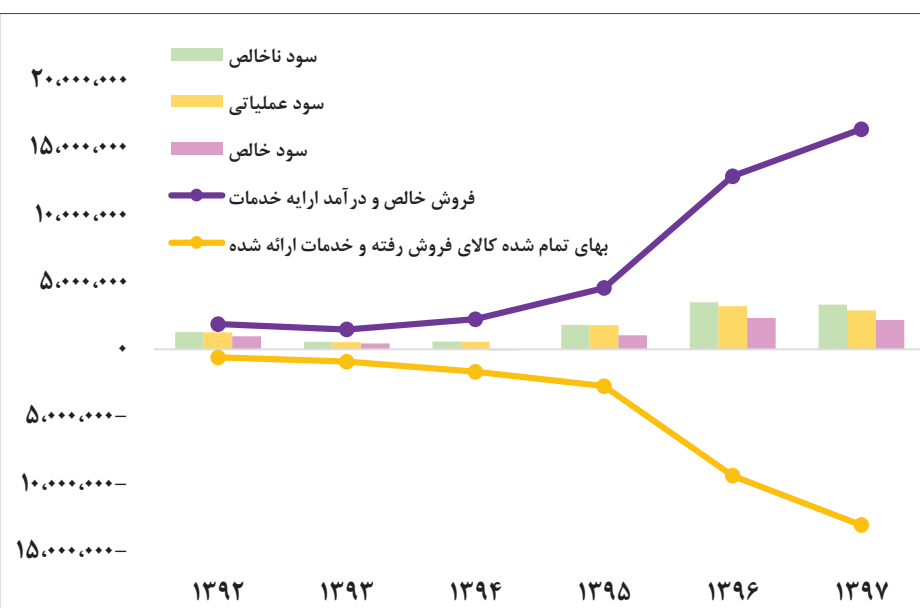
ترکیب منابع مالی



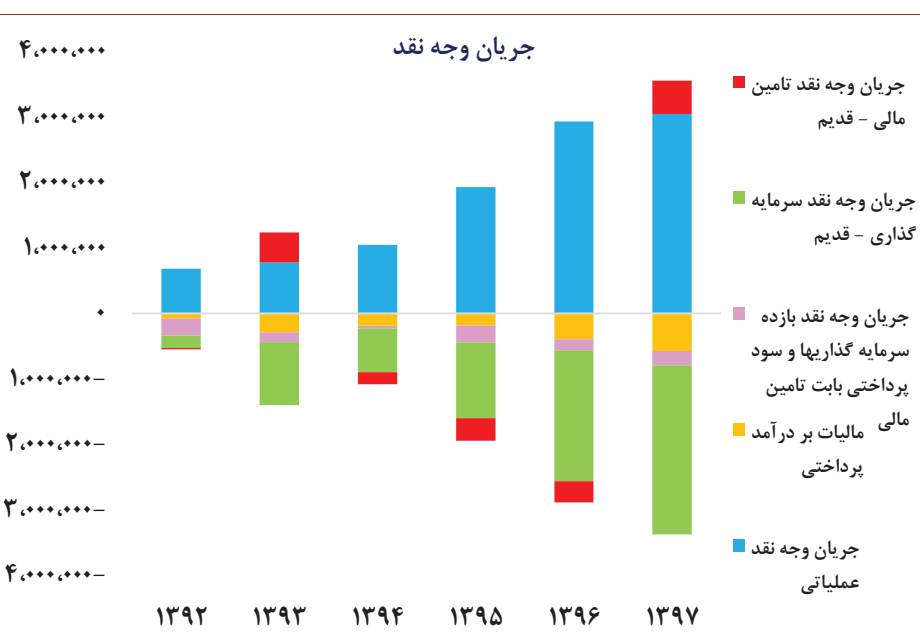
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



«اکتیو» به هر سهم ۱۴۳۹ ریال اختصاص داد

شرکت پدیده شیمی قرن در دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود یک هزار و ۴۳۹ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم یک هزار و ۳۶۴ ریال اعلام شده بود، از افزایش ۵ درصدی برخوردار است.

به گزارش سنا، شرکت پدیده شیمی قرن با سرمایه یک هزار میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۹ ماهه دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. شرکت پدیده شیمی قرن در دوره یاد شده، مبلغ یک هزار و ۴۳۹ میلیارد و ۷۶ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ یک هزار و ۴۳۹ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۵ درصدی برخوردار است. «اکتیو» در دوره ۹ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۸۸۹ میلیارد و ۸۷۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ یک هزار و ۳۶۴ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

با افزایش سرمایه «دسانکو» موافقت شد

سازمان بورس و اوراق بهادار با افزایش سرمایه ۱۲ درصدی شرکت داروسازی سبحان انکولوژی از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی موافقت کرد.

افزایش سرمایه ۱۰۰ میلیارد ریالی شرکت داروسازی سبحان انکولوژی از مبلغ ۸۶۱ میلیارد ریال به مبلغ ۹۸۱ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی از سوی سازمان بورس بلامانع اعلام شد. افزایش سرمایه شرکت داروسازی سبحان انکولوژی به منظور اصلاح ساختار مالی خواهد بود. انجام افزایش سرمایه «دسانکو» حداکثر تا ۶۰ روز پس از تاریخ این مجوز امکان‌پذیر خواهد بود. عدم انجام افزایش سرمایه در مهلت مقرر، موجب ابطال این مجوز شده و انجام آن مستلزم اخذ مجوز جدید از این سازمان خواهد بود.

موافقت سازمان بورس با افزایش سرمایه ۲۹ درصدی «دسبحان»

سازمان بورس و اوراق بهادار با افزایش سرمایه ۲۹ درصدی شرکت سبحان دارو از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی موافقت کرد.

افزایش سرمایه ۳۰۰ میلیارد ریالی شرکت سبحان دارو از مبلغ یک هزار و ۳۰۰ میلیارد ریال به مبلغ یک هزار و ۳۳۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی از سوی سازمان بورس بلامانع اعلام شد. افزایش سرمایه شرکت سبحان دارو به منظور خرید و جایگزینی ماشین‌آلات و تجهیزات تولیدی، نوسازی و تجهیز خطوط تولیدی و پشتیبانی الزامات GMP و مشارکت در افزایش سرمایه شرکت پخش البرز (سهامی عام) خواهد بود.

افزایش سرمایه ۲۵ درصدی «شفت»

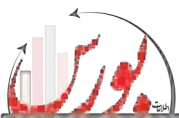
سازمان بورس و اوراق بهادار با افزایش سرمایه ۲۵ درصدی شرکت نفت پارس از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی موافقت کرد.

افزایش سرمایه ۵۰۰ میلیارد ریالی شرکت نفت پارس از مبلغ ۲ هزار میلیارد ریال به مبلغ ۲ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی از سوی سازمان بورس بلامانع اعلام شد. افزایش سرمایه شرکت نفت پارس به منظور مشارکت در افزایش سرمایه شرکت پالایش پارسین سپهر (سهامی خاص) خواهد بود. انجام افزایش سرمایه «شفت» حداکثر تا ۶۰ روز پس از تاریخ این مجوز امکان‌پذیر خواهد بود. عدم انجام افزایش سرمایه در مهلت مقرر، موجب ابطال این مجوز شده و انجام آن مستلزم اخذ مجوز جدید از این سازمان خواهد بود.

سرمایه «کچاد» افزایش یافت

سازمان بورس و اوراق بهادار با افزایش سرمایه ۲۶ درصدی شرکت معدنی و صنعتی چادرمو از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی موافقت کرد.

افزایش سرمایه ۱۱ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی شرکت معدنی و صنعتی چادرمو از مبلغ ۴۴ هزار میلیارد ریال به مبلغ ۵۵ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی از سوی سازمان بورس بلامانع اعلام شد. افزایش سرمایه شرکت معدنی و صنعتی چادرمو به منظور احداث و بهره‌برداری از معدن جدید و جبران مخارج انجام شده بابت طرح کارخانه فولادسازی و سرمایه‌گذاری‌های دیگر خواهد بود.



در صورت‌های مالی ۶ ماهه «تاپیکو» اعلام شد:

رشد ۴۰ درصدی سود عملیاتی هلدینگ نفت و گاز و پتروشیمی تأمین

درآمدهای عملیاتی تلفیقی گروه تاپیکو نیز بر اساس صورت‌های مالی حسابرسی شده شش ماهه به مبلغ ۹ هزار و ۲۱۳ میلیارد تومان رسیده است که با توجه به مبلغ ۵ هزار و ۵۸۰ میلیارد تومانی درآمدهای عملیاتی سال گذشته، حدود ۶۵ درصد افزایش نشان می‌دهد. شایان ذکر است این شرکت، اصلاح ساختار مالی برخی از شرکت‌های تابعه از طریق انجام افزایش سرمایه، مطالعه و بررسی ظرفیت‌های استفاده از ابزارهای نوین تأمین مالی در بازار سرمایه و سرمایه‌گذاری از محل منابع حاصله با هدف خلق ارزش افزوده را در اولویت کاری خود قرار داده و علاوه بر این، جایک‌سازی و خروج از شرکت‌های کم بازده و خارج از استراتژی، واگذاری املاک و دارایی‌های غیر مولد شرکت‌های گروه، ادغام برخی شرکت‌های گروه در راستای اصلاح پرتفوی، تهیه صورت‌های مالی برخی از شرکت‌های تابعه بر اساس استانداردهای بین‌المللی گزارشگری مالی (IFRS) و... را همچنان در دستور کار خود دارد.

هفته‌نامه بورس: سود عملیاتی تلفیقی هلدینگ تاپیکو از شرکت‌های تابعه شش ماهه شش ماه نخست امسال، به نسبت مدت مشابه سال قبل ۴۰ درصد افزایش یافت. به گزارش روابط عمومی تاپیکو، سود عملیاتی شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین در بازه ۶ ماهه سال مالی منتهی به پایان ماه ۹۸ مبلغ ۹۸ هزار و ۳۶۷ میلیارد تومان اعلام شده است که به نسبت مدت مشابه سال قبل حدود ۴۰ درصد رشد نشان می‌دهد. همچنین هلدینگ تاپیکو که در شش ماه نخست سال گذشته حدود ۲ هزار و چهارصد میلیارد تومان سود خالص تلفیقی محقق کرده بود، موفق شد با ۲۶ درصد رشد در نیمه نخست امسال، سود خالص گروه خود را به بیش از ۳۰ میلیارد تومان افزایش دهد. همچنین سود خالص ناشی از فروش سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین نیز از ۸۲ میلیارد تومان در نیمه نخست سال ۹۷ با ۸۵ درصد رشد به بیش از ۱۵۲ میلیارد تومان افزایش یافته است.

هدف صادراتی به بالاترین نرخ نسبت به دیگر محصول تولیدی «ارفع» یعنی محصول آهن اسفنجی فروخته شده است.

نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
شمش داخلی	۰	۰	۴۰۶۹۴۰۳۷	۱۷.۹۴۸.۴۷۷
شمش صادراتی	۰	۰	۴۱۵۸۶۶۱۷	۸.۲۷۱.۷۸۶

در پایان این گزارش می‌افزاید، ۱۶ درصد رشد ارزش سهام حاصل معاملات سهام شرکت آهن و فولاد ارفع در بازار سرمایه طی دی ماه امسال به شمار می‌رود. در ماهی که گذشت، قیمت سهام این شرکت از محدوده قیمتی پنج هزار و ۳۶۶ ریال به شش هزار و ۲۰۹ ریال افزایش یافت و در کنار آن، ارزش بازار سهام «ارفع» از ۴۸ هزار و ۲۹۴ میلیارد ریال به ۵۵ هزار و ۸۸۱ میلیارد ریال رسید. همچنین ارزش معاملات سهام شرکت آهن و فولاد ارفع در اولین روز معاملاتی بازار سرمایه طی ماه گذشته مبلغ ۳۰ میلیارد و ۲۳۱ میلیون ریال ناشی از حجم معاملات پنج میلیون و ۶۳۳ هزار سهم اعلام شده است و آخرین روز معاملاتی آن نیز با داد و ستد سه میلیون و ۲۵۵ هزار سهم به ارزش ۲۰ میلیارد و ۲۱۵ میلیون ریال سبزی شده است.

نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
شمش داخلی	۰	۰	۴۰۶۹۴۰۳۷	۱۷.۹۴۸.۴۷۷
شمش صادراتی	۰	۰	۴۱۵۸۶۶۱۷	۸.۲۷۱.۷۸۶

نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
شمش داخلی	۰	۰	۴۰۶۹۴۰۳۷	۱۷.۹۴۸.۴۷۷
شمش صادراتی	۰	۰	۴۱۵۸۶۶۱۷	۸.۲۷۱.۷۸۶

نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
شمش داخلی	۰	۰	۴۰۶۹۴۰۳۷	۱۷.۹۴۸.۴۷۷
شمش صادراتی	۰	۰	۴۱۵۸۶۶۱۷	۸.۲۷۱.۷۸۶

بر اساس این گزارش، این مجموعه تولید کننده آهن اسفنجی و شمش فولادی فعالیت دی ماه امسال خود را با تولید ۱۳۶ هزار و ۱۲۸ تن انواع محصول و عرضه حدود ۷۲ هزار تن از تولیداتش خاتمه داد و در این دوره بالغ بر دو هزار و ۹۹۰ میلیارد ریال درآمد بدست آورد. گفتنی است درآمد «ارفع» در ماه گذشته معادل ۳۳ درصد سرمایه آن یعنی کمی بیش از یک سوم سرمایه ۹ هزار میلیارد ریالی آن محاسبه می‌شود.

بر اساس این گزارش، این مجموعه تولید کننده آهن اسفنجی و شمش فولادی فعالیت دی ماه امسال خود را با تولید ۱۳۶ هزار و ۱۲۸ تن انواع محصول و عرضه حدود ۷۲ هزار تن از تولیداتش خاتمه داد و در این دوره بالغ بر دو هزار و ۹۹۰ میلیارد ریال درآمد بدست آورد. گفتنی است درآمد «ارفع» در ماه گذشته معادل ۳۳ درصد سرمایه آن یعنی کمی بیش از یک سوم سرمایه ۹ هزار میلیارد ریالی آن محاسبه می‌شود.

بر اساس این گزارش، این مجموعه تولید کننده آهن اسفنجی و شمش فولادی فعالیت دی ماه امسال خود را با تولید ۱۳۶ هزار و ۱۲۸ تن انواع محصول و عرضه حدود ۷۲ هزار تن از تولیداتش خاتمه داد و در این دوره بالغ بر دو هزار و ۹۹۰ میلیارد ریال درآمد بدست آورد. گفتنی است درآمد «ارفع» در ماه گذشته معادل ۳۳ درصد سرمایه آن یعنی کمی بیش از یک سوم سرمایه ۹ هزار میلیارد ریالی آن محاسبه می‌شود.

بر اساس این گزارش، این مجموعه تولید کننده آهن اسفنجی و شمش فولادی فعالیت دی ماه امسال خود را با تولید ۱۳۶ هزار و ۱۲۸ تن انواع محصول و عرضه حدود ۷۲ هزار تن از تولیداتش خاتمه داد و در این دوره بالغ بر دو هزار و ۹۹۰ میلیارد ریال درآمد بدست آورد. گفتنی است درآمد «ارفع» در ماه گذشته معادل ۳۳ درصد سرمایه آن یعنی کمی بیش از یک سوم سرمایه ۹ هزار میلیارد ریالی آن محاسبه می‌شود.

بر اساس این گزارش، این مجموعه تولید کننده آهن اسفنجی و شمش فولادی فعالیت دی ماه امسال خود را با تولید ۱۳۶ هزار و ۱۲۸ تن انواع محصول و عرضه حدود ۷۲ هزار تن از تولیداتش خاتمه داد و در این دوره بالغ بر دو هزار و ۹۹۰ میلیارد ریال درآمد بدست آورد. گفتنی است درآمد «ارفع» در ماه گذشته معادل ۳۳ درصد سرمایه آن یعنی کمی بیش از یک سوم سرمایه ۹ هزار میلیارد ریالی آن محاسبه می‌شود.

بر اساس این گزارش، این مجموعه تولید کننده آهن اسفنجی و شمش فولادی فعالیت دی ماه امسال خود را با تولید ۱۳۶ هزار و ۱۲۸ تن انواع محصول و عرضه حدود ۷۲ هزار تن از تولیداتش خاتمه داد و در این دوره بالغ بر دو هزار و ۹۹۰ میلیارد ریال درآمد بدست آورد. گفتنی است درآمد «ارفع» در ماه گذشته معادل ۳۳ درصد سرمایه آن یعنی کمی بیش از یک سوم سرمایه ۹ هزار میلیارد ریالی آن محاسبه می‌شود.

تحلیل شرکت نفت ایرانول (شرافل)

شرکت نفت ایرانول، شرکت نفت ایرانی است، که در زمینه تولید روغن موتور، گریس و روان‌کارها فعالیت می‌کند. این شرکت، در سال ۱۳۸۱ با واگذاری بخش روغن سازی پالایشگاه تهران و پالایشگاه آبادان به بخش خصوصی تأسیس شد. عمده سهامداران اصلی شرکت نفت ایرانول، سازمان تأمین اجتماعی، صندوق بازنشستگی کشوری و آستان قدس رضوی هستند. واحد هایدروفرینیشنینگ (تصفیه هیدروژنی) این مجموعه در کشور بی نظیر بوده و واحد روغن سازی پالایشگاه آبادان این شرکت اولین پالایشگاه در ایران بوده است. این شرکت دارای ظرفیت تولید ۶۳۴ هزار مترمکعب انواع روانکار، ضدیخ، گریس، اکسترکت و پارافین وکس می‌باشد.

مقایسه مقدار تولید و فروش ماهانه سال ۹۷ و ۹۸ (مترمکعب)

نام	نماینده	سمت	نوع عضویت
شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشیمی تأمین	کسری غفوری	عضو هیئت مدیره	موظف
شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین	سیاوش افشلی	عضو هیئت مدیره	موظف
شرکت نفت پاسارگاد	عباسی اسحاقی	نائب رئیس هیئت مدیره	موظف
شرکت صبا انرژی جهان گستر	سید غلامرضا هاشمی	رئیس هیئت مدیره	غیر موظف
شرکت ارزش آفرینان تجارت صبا	محمود عبیدی	عضو هیئت مدیره	غیر موظف

بررسی عملکرد

تحلیل شرافل در یک نگاه		مفروضات	
شهرت ۱۳۹۸		۹۹	۹۸
نرخ فروش	۱۰۰٪	۰٪	۰٪
دلار نیمایی (ریال)	۱۲۰۰۰۰	۱۲۰۰۰۰	۱۲۰۰۰۰
رشد دلار	۰٪	۰٪	۰٪
رشد حقوقی و دستمزد	۰٪	۰٪	۰٪
رشد هزینه تعمیر	۰٪	۰٪	۰٪
نرخ مواد اولیه			
لوکات	۵۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰
وکیوم باتوم	۲۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰
پتروشیمی ساسان	۵۰۰۰۰۰۰	۵۰۰۰۰۰۰	۵۰۰۰۰۰۰
رشد نرخ سایر مواد اولیه	۰٪	۰٪	۰٪

جمع بندی و نتیجه گیری

با توجه به فروضات فوق، سود هر سهم ۱۰۵۱۸ ریال برای سال ۱۳۹۸ و ۱۰۵۰۱ ریال برای سال ۱۳۹۹ برآورد شده است. با توجه به نرخ گذاری دستوری صنعت و همچنین افزایش نرخ بهای تمام شده مواد اولیه از جمله لوکات و وکیوم باتوم (به این خاطر که فرمول قیمت گذاری لوکات و وکیوم باتوم بر اساس درصدی از قیمت نفت کوره تعیین می‌گردد) و رهایی بودن محصول تولیدی در داخل کشور و همچنین کاهش قیمت روغن پایه جهانی، دورنمای درآمدی این شرکت مثبت تلقی نمی‌گردد.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک سپهر تدبیرگران

سود دوره یک ماهه منتهی به ۹۸/۱۱/۱۵ بانرخ ۳۰٪ سالانه پرداخت شد

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک سپهر تدبیرگران با درآمد ثابت

www.tadbirfunds.com

بررسی عملکرد دی ماه امسال شرکت نشان می‌دهد؛

رشد ۱۵۱ درصدی در آمد «لوتوس»

هفته‌نامه بورس: درآمد شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان در دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ دی ماه امسال نسبت به دوره مشابه سال مالی گذشته حدود ۱۵۱ درصد افزایش داشته است.

عملکرد یک ماهه منتهی به ۹۸.۱۰.۳۰

بر اساس این گزارش، شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان با سرمایه شش هزار میلیارد ریال در دوره عملکرد دی سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه ۹۸ در حوزه‌هایی همچون بازارگردانی صکوک مرابحه وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی، بازارگردانی صکوک مرابحه شرکت ایران خودرو، بازارگردانی اوراق اجاره توسعه اعتماد مبین، تأمین مالی و تعهدپذیره نویسی اوراق بهادار و... فعالیت کرده است.در این بین، «لوتوس» با سرمایه شش هزار میلیارد ریال از محل فعالیت در حوزه‌های مورد اشاره طی ماه گذشته بالغ بر ۵۶۷ میلیارد و ۶۸۳ میلیون ریال درآمد شناسایی کرده است و این در حالی است که این رقم در دوره مشابه سال مالی گذشته با سرمایه پنج هزار میلیارد ریال مبلغ ۲۲۶ میلیارد و ۴۶۳ میلیون ریال محاسبه می‌شود. بر این اساس می‌توان گفت، درآمد شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان در دوره عملکرد دی ماه امسال نسبت به دوره مشابه سال مالی گذشته حدود ۱۵۱ درصد رشد یافته است.

شرح	دوره یک‌ماهه منتهی به ۹۸.۱۰.۳۰	دوره منتهی به ۹۷.۱۰.۳۰
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۵۶۷.۶۸۳	۲۲۶.۴۶۳
سرمایه (میلیون ریال)	۶.۰۰۰.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰

بیشترین و کمترین درآمد فروش

بر اساس اطلاعات موجود، در ماهی که گذشت بیشترین درآمد شرکت از محل فعالیت در حوزه تأمین مالی و تعهد پذیره‌نویسی اوراق بهادار به مبلغ ۷۳ میلیارد و ۹۱۱ میلیون ریال محقق شده است و کمترین درآمد نیز به واسطه فعالیت در حوزه بازارگردانی صندوق سرمایه پشتوانه طلای لوتوس به مبلغ ۵۸۶ میلیون ریال رقم خورده است.

شرح	بیشترین درآمد (تأمین مالی و تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار)	کمترین درآمد (بازارگردانی صندوق سرمایه پشتوانه طلای لوتوس)
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۷۳.۹۱۱	۵۸۶

البته باید توجه داشت که درآمد این مجموعه طی دوره مورد اشاره در حوزه‌هایی همچون بازارگردانی صکوک اجاره فولاد کاوه جنوب کیش، فروش سرمایه‌گذاری‌ها، بازارگردانی اوراق مشارکت قطار شهری قم، بازارگردانی اوراق مشارکت شهرداری مشهد، بازارگردانی صکوک اجاره شرکت رایتل، بازارگردانی اوراق سلف شرکت سایپا، بازارگردانی اوراق سپرده گواهی به نام بانک پارسیان، بازارگردانی سهام آپ و معاملات گواهی آتی-اختیار- سپرده کلایبی صفر اعلام شده است.

عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۸.۱۰.۳۰

بررسی فعالیت شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان در دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۳۰ دی ماه در مقایسه با دوره مشابه سال مالی گذشته از رشد

جمع سرمایه‌گذاری (کلید ارقام به میلیون ریال است)

شرح	از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۸.۱۰.۳۰	از ابتدای سال مالی ۹۷ تا تاریخ ۹۷.۱۰.۳۰
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۴.۹۳۶.۹۳۵	۳.۰۷۳.۰۷۶
سرمایه (میلیون ریال)	۶.۰۰۰.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰

بیشترین و کمترین درآمد فروش

طبق اطلاعات جدول زیر، بیشترین درآمد این مجموعه شش هزار میلیارد ریالی در دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان دی ماه بالغ بر یک هزار و ۵۰۸ میلیارد ریال محاسبه می‌شود که این رقم به حوزه فعالیت سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها تعلق دارد.از سوی دیگر، کمترین درآمد مبلغ پنج میلیارد و ۴۵۱ میلیون ریال اعلام شده که در حوزه بازارگردانی سهام آپ رقم خورده است.

شرح	بیشترین درآمد (سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها)	کمترین درآمد (بازارگردانی سهام آپ)
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۱.۵۰۸.۵۵۰	۵.۴۵۱

گفتنی است، درآمد «لوتوس» طی دوره مذکور در حوزه‌هایی همچون بازارگردانی صکوک اجاره فولاد کاوه جنوب کیش، فروش سرمایه‌گذاری‌ها، بازارگردانی اوراق مشارکت شهرداری مشهد، بازارگردانی اوراق سپرده گواهی به نام بانک پارسیان و معاملات گواهی آتی-اختیار- سپرده کلایبی صفر محاسبه می‌شود.

روند معاملات

در پایان این گزارش به روند معاملات سهام شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان در بازار سرمایه طی ماه گذشته اشاره شده است که با ثبت بازدهی مثبت حدود ۱۳ درصدی پایان پذیرفته است. در این مدت قیمت هر سهم «لوتوس» از محدوده قیمتی چهار هزار ریال به چهار هزار و ۵۲۵ ریال افزایش یافت و ارزش بازار سهام آن نیز از ۲۴ هزار و ۱۵۰ میلیارد ریال به ۲۷ هزار و ۲۱۰ میلیارد ریال صعود کرد. شایان ذکر است، حجم معاملات سهام این مجموعه در اولین روز معاملاتی بورس طی ماه گذشته تعداد دو میلیون و ۵۸۲ هزار سهم اعلام شده است که ارزش آن بالغ بر ۱۰ میلیارد و ۳۹۳ میلیون ریال محاسبه می‌شود. همچنین در آخرین روز معاملات سهام شرکت در ماه گذشته تعداد سه میلیون و ۵۴۳ هزار سهم «لوتوس» به ارزش حدود ۱۶ میلیارد ریال میان اهالی بازار سرمایه و معامله‌گران جابه‌جا شده است.

روند معاملات سهام شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان		
شرح	معاملت ۹۸.۱۰.۰۱	معاملت ۹۸.۱۰.۳۰
قیمت هر سهم (ریال)	۴.۰۲۵	۴.۵۳۵
ارزش بازار (ریال)	۲۴.۱۵۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۲۷.۲۱۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۲.۵۸۲.۴۵۰	۳.۵۴۳.۳۶۶
ارزش معاملات (ریال)	۱۰.۳۹۳.۷۸۳.۳۵۳	۱۶.۰۶۸.۳۲۷.۸۳۵

مقدار تولید شمش روی به عنوان محصول اصلی با توجه به بودجه، گزارش های ماهانه و رویه تاریخی سال های اخیر، ۹.۶ تن در نظر گرفته شده است. شرکت به دلیل مقررات داخلی که بر سر راه صادرات بود تا اوایل پاییز امسال در فروش صادراتی خود دچار مشکلاتی بود که در ادامه با رفع این مشکلات و افزایش نرخ ارز توانسته فروش صادراتی خود را از سر بگیرد. شرکت در ابتدای سال موجودی ۱.۸۵۱ تنی شمش را داشته است که فرض شده است در انتهای سال ۱.۴۵۲ تن باشد.					
در پیش بینی سود سال مالی منتهی ۹۸ مبنای فروش محصول فروش رفته بر اساس LME برابر با ۲.۴۰۰ دلار و نرخ تسعیر ارز برابر با ۱۳۵۰۰ تومان در نظر گرفته شده است. بر همین اساس مبلغ فروش سال مالی جاری ۳۲۵ میلیارد تومان پیش بینی می شود.					
مواد مصرفی بیش از ۷۰ درصد بابت تمام شده شرکت را تشکیل می دهد. ماده اصلی با سهم ۵۰ درصدی مورد استفاده این شرکت برای تولید محصول خلک روی کم عیار و پر عیار است که از باما و از معدن انگوران خریداری می شود. در این تحلیل با توجه به روند گذشته فرض شده است شرکت ۶۵۰ دلار برای هر تن تولید شمش خلک خریداری کند.همچنین زغال سنگ سهم ۳۰ درصدی را که فرض شده است نرخ متوسط شمش فولاد خورستان در فصل انتهایی برابر ۴۵۰۰ تومان باشد و نرخ زغال خریداری شده ۱۳۵۰ درصد شمش فخور باشد. سایر هزینه‌ها نیز با نرخ تورم ۳۰درصد، افزایش حقوق ۲۵درصد نسبت به سال گذشته و عملکرد ۹ ماهه محاسبه شده‌اند. بر همین اساس هزینه های تولید شرکت در سال جاری ۱۸۵ میلیارد برآورد می گردد.					
شرکت مالک ۲۱ میلیون سهام کاما است که بنا به دستور العمل حکایتی شرکتی قصد فروش این ۲۱ میلیون سهم را دارد در صورتی که فرض کنیم سهام کاما به قیمت امروز عرضه گردد شرکت ۳۰میلیارد تومان سود از این محل شناسایی خواهد کرد. همچنین شرکت خالص دارایی های ارزی ۱۰ میلیون دلاری را دارد که فرض شده در انتهای سال با دلار ۱۳۸۰۰ تومانی تسعیر شود.					

نماد	فروی	P/E تابلو	۷,۹۳	P/E صنعت	۱۷,۹۷	قیمت تابلو	۱۷,۸۶۶ ریال
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۱۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۲۳ ریال، ۲۱ درصد	ملاحظات	۷,۷۰۳ هزار تن فروش، نرخ جهانی ۲,۳۶۵ دلار و دلار ۱۹,۳۶۱ ریال	۲,۳۶۵ دلار
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۳۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۵۰۴ ریال، ۲۰ درصد	ملاحظات	۷,۷۶۹ هزار تن فروش، نرخ جهانی ۳,۰۴۹ دلار و دلار ۴۱,۳۶۸ ریال	۳,۰۴۹ دلار
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۹۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱,۶۲۵ ریال، ۷۱ درصد	ملاحظات	۷,۳۴۴ هزار تن فروش، نرخ جهانی ۲,۷۴۶ دلار و دلار ۱۹,۹۹۱ ریال	۲,۷۴۶ دلار
سود نه ماهه ۹۸		۱,۴۸۶ ریال				۳,۱۶۱ ریال	

مقدار تولید شمش روی به عنوان محصول اصلی با توجه به بودجه، گزارش های ماهانه و رویه تاریخی سال های اخیر، ۹.۶ تن در نظر گرفته شده است. شرکت به دلیل مقررات داخلی که بر سر راه صادرات بود تا اوایل پاییز امسال در فروش صادراتی خود دچار مشکلاتی بود که در ادامه با رفع این مشکلات و افزایش نرخ ارز توانسته فروش صادراتی خود را از سر بگیرد. شرکت در ابتدای سال موجودی ۱.۸۵۱ تنی شمش را داشته است که فرض شده است در انتهای سال ۱.۴۵۲ تن باشد.

مقدار تولید شمش روی به عنوان محصول اصلی با توجه به بودجه، گزارش های ماهانه و رویه تاریخی سال های اخیر، ۹.۶ تن در نظر گرفته شده است. شرکت به دلیل مقررات داخلی که بر سر راه صادرات بود تا اوایل پاییز امسال در فروش صادراتی خود دچار مشکلاتی بود که در ادامه با رفع این مشکلات و افزایش نرخ ارز توانسته فروش صادراتی خود را از سر بگیرد. شرکت در ابتدای سال موجودی ۱.۸۵۱ تنی شمش را داشته است که فرض شده است در انتهای سال ۱.۴۵۲ تن باشد.						
در پیش بینی سود سال مالی منتهی ۹۸ مبنای فروش محصول فروش رفته بر اساس LME برابر با ۲.۴۰۰ دلار و نرخ تسعیر ارز برابر با ۱۳۵۰۰ تومان در نظر گرفته شده است. بر همین اساس مبلغ فروش سال مالی جاری ۳۲۵ میلیارد تومان پیش بینی می شود.						
مواد مصرفی بیش از ۷۰ درصد بابت تمام شده شرکت را تشکیل می دهد. ماده اصلی با سهم ۵۰ درصدی مورد استفاده این شرکت برای تولید محصول خلک روی کم عیار و پر عیار است که از باما و از معدن انگوران خریداری می شود. در این تحلیل با توجه به روند گذشته فرض شده است شرکت ۶۵۰ دلار برای هر تن تولید شمش خلک خریداری کند.همچنین زغال سنگ سهم ۳۰ درصدی را که فرض شده است نرخ متوسط شمش فولاد خورستان در فصل انتهایی برابر ۴۵۰۰ تومان باشد و نرخ زغال خریداری شده ۱۳۵۰ درصد شمش فخور باشد. سایر هزینه‌ها نیز با نرخ تورم ۳۰درصد، افزایش حقوق ۲۵درصد نسبت به سال گذشته و عملکرد ۹ ماهه محاسبه شده‌اند. بر همین اساس هزینه های تولید شرکت در سال جاری ۱۸۵ میلیارد برآورد می گردد.						
شرکت مالک ۲۱ میلیون سهام کاما است که بنا به دستور العمل حکایتی شرکتی قصد فروش این ۲۱ میلیون سهم را دارد در صورتی که فرض کنیم سهام کاما به قیمت امروز عرضه گردد شرکت ۳۰میلیارد تومان سود از این محل شناسایی خواهد کرد. همچنین شرکت خالص دارایی های ارزی ۱۰ میلیون دلاری را دارد که فرض شده در انتهای سال با دلار ۱۳۸۰۰ تومانی تسعیر شود.						
فروش ۴۲۴ تومانی در سال ۹۹ منوط به تولید ۹.۶۰۰ تن شمش و فروش ۱۰ هزار تنی محصول با نرخ جهانی ۲,۶۰۰ دلار و دلار ۱۴۵۰۰ تومان است.با در نظر گرفتن نرخ خرید خاک۷۰ دلار، نرخ شمش فخور ۵,۱۰۰ تومان هزینه های تولید سال آتی ۲۴۳ میلیارد تومان پیش بینی می شود. با فرض تورم ۳۰ درصدی، افزایش حقوق ۲۵ درصدی سود سال آتی شرکت ۲۲۰ تومان پیش بینی می شود.						
درصد تغییر سود هر سهم با تغییر یک درصد از متغییرهای اساسی ۹۹	تغییر همزمان نرخ فروش و خرید	۱,۳ درصد	نرخ دلار	۲,۴ درصد	موجودی پایان دوره	۱- درصد
فرصت‌ها	تغییر همزمان نرخ فروش و خرید	۲,۱ درصد	بیلت CIS	۲,۲ درصد		
مروری بر ریسک‌ها و فرصت‌های شرکت	فرصت‌ها	پتانسیل های شرکت شامل نزدیکی محل شرکت به فروشنده ماده معدنی، همبستگی نرخ های فروش به دلار بازار آزاد تقسیم سود مناسب، نزول اخیر قیمت های جهانی، تولید محصول با عیارهای حداقلی، حجم کم مقدار فروش است.	ریسک‌ها	از جمله ریسک‌های شرکت می‌توان به ریسک ناشی از کاهش عرضه ماده اولیه مناسب، مقررات دولتی رفتار سهامدار عمده، ریسک ناشی از مواجهه مواد اولیه گران بر خلاف نرخ های بازار جهانی اشاره کرد.		
نظر کارشناسی						

کارگزاری بانک طلعت و معدن Bank of Industry & Mine Securities	SMBROKER.IR
--	--------------------

خبر ویژه

مدیرعامل شرکت زغال سنگ پروده طیس:

مجموع کنسانتره تولیدی زغال سنگ به ۵ میلیون تن می‌رسد



هفته‌نامه بورس: هشتمین کارگاه استخراج لانگوال شرکت زغال سنگ پروده طیس تحت عنوان E۴ همزمان با ایام ... دهه مبارک فجر، وارد فاز عملیاتی شده و استخراج ذخایر آن آغاز شد.

به گزارش روابط عمومی تاسویکو، رمضان کربتی ثانی از استخراج لانگوال زغال سنگ پروده خبر داد و گفت: این کارگاه در عمق ۶۰ متری زمین قرارداشته و ذخیره زغال سنگ آن حدود یک میلیون تن است و طبق پیش‌بینی و برنامه‌ریزی انجام شده، فرآیند استخراج زغال سنگ از این کارگاه تا پایان سال ۱۳۹۹ به طول خواهد انجامید.
با لحاظ نمودن ذخیره این کارگاه، مجموع استخراج زغال سنگ خام شرکت از ابتدای فعالیت بهره‌برداری، به بیش از ۱۰ میلیون تن و مجموع کنسانتره تولیدی شرکت نیز حدود ۵ میلیون تن خواهد رسید.
مدیرعامل شرکت زغال سنگ پروده طیس در این باره گفت: با وجود اینکه فقط ۵ درصد ذخیره پروده را در اختیار داریم، اقدامات بزرگی برای توسعه همه جانبه شهرستان در قالب مسئولیت‌های اجتماعی انجام داده‌ایم. وجود ۷۶ درصد ذخایر زغال سنگ کمشور در منطقه طیس، زغال سنگ را به عنوان محور اصلی توسعه منطقه در سال‌های اخیر مورد توجه قرار مسئولان قرار گرفته است، هرچند که این مهم هنوز به مفهوم واقعی کلمه تحقق نیافته و عنینت بخشیدن به این موضوع، مستلزم همراهی و هم‌افزایی متولیان مدیریتی منطقه و مسئولان امر در رده‌های بالای کشوری است تا سندی جامع و کامل برای توسعه بر محوریت زغال سنگ تدوین شود.

کربتی ثانی تأکید کرد: شرکت زغال سنگ پروده طیس از مجموعه شرکت‌های تابعه تاسویکو و شستا بزرگ‌ترین تولیدکننده زغال سنگ ایران محسوب می‌شود و در حال حاضر به تنهایی حدود نیمی از نیاز صنایع داخلی به این محصول را تأمین می‌کند. این شرکت علاوه بر اهداف اجرایی و عملیاتی خود، آبادانی منطقه را در زمینه‌های معدنی، صنعتی، اجتماعی، اقتصادی، فرهنگی، ورزشی و عمرانی همواره مدنظر قرار داده و اقدامات مؤثری را صورت داده است. نکته حائز اهمیت که شاید کمتر به آن توجه می‌شود، این است که شرکت زغال سنگ پروده طیس در حالی بیشترین سهم را در توسعه و آبادانی منطقه در حوزه‌های مختلف به خود اختصاص داده که فقط حدود ۵ درصد از ذخیره ۱/۱ میلیارد تنی پروده را جهت معدنکاری در اختیار دارد و بخش عمده و قابل توجه ذخایر این منطقه در اختیار بخش دولتی و سایر شرکت‌های منطقه است. تحقق واقعی توسعه بر محور زغال سنگ زمانی در شهرستان وسیع و گسترده طیس انجام خواهد شد که برنامه‌ای جامع برای مشارکت تمامی دست‌اندرکاران این حوزه تدوین شده و تمامی بهره‌داران منطقه به فراخور منابع در اختیار، در پروژه توسعه جامع منطقه مشارکت فعال داشته باشند. بدیهی است انجام این مهم علاوه بر اینکه تمرکززدایی از یک بهره‌بردار خاص را به همراه خواهد شد، روند توسعه را نیز شتاب بخشیده و انتفاع عموم مردم شهرستان را به همراه خواهد داشت.

کجا رفتیم؟

رفت و آمدهای مدیریتی در ناشران

هر هفته بر آن هستیم تا براساس جدیدترین اطلاعیه 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.

*** شیرین دارو:** نماینده شرکت شیمی دارویی دارو پخش(سهامی عام) از سلیمان محمدی سامانی به صادق آرامش با مدرک دکترای پزشکی تغییر کرد.

*** لیزینگ ایران:** در حالی که نمایندگان پیشین شرکت سرمایه گذاری و ساختمانی تجارت، بانک تجارت، شرکت خدمات تجارت و شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران به ترتیب علی زارعی- اصغر زارع نژاد نیگجه- غلامرضا زردشتی و سعید ملک‌پور بودند، براساس آخرین اطلاعیه، نماینده‌ای برای شرکت‌های مذکور انتخاب نشد. همچنین نماینده شرکت سرمایه‌گذاری ایرانیان از فرزنان علی نژاد به هادی نظاری تغییر کرد. همچنین اصغر زارع نژاد نیگجه به عنوان مدیرعامل معرفی شد.

*** سرمایه‌گذاری توسعه و عمران استان کرمان:** نماینده شرکت مهندسی عمران سامان عصر سیدمهدی طیبی زاده شد؛ این شرکت پیشتر نماینده نداشت. وی همچنین به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره انتخاب شد. شرکت مهر مهاجر ایرانیان که پیشتر فاقد نماینده بود، بر این اساس علی مهرپورلایقی را به عنوان نماینده حقوقی و رئیس جدید هیأت مدیره شناخت. شرکت گروه توسعه بازار کیمیا هم پیش از این نماینده نداشت، بر این اساس محمد جامعی مقدم به عنوان نماینده شرکت مذکور انتخاب شد.

*** پاکستان:** نماینده شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران از سید مهدی عالی نژاد به میلاد شمس تغییر کرد. از شرکت مدیریت صنعت شونیده توسعه صنایع بهشهر، فرهنگ ساکی جای خود را به بابک مصطفایی داد. وی به عنوان نایب رئیس و مدیرعامل هم معرفی شد.

*** کربن ایران:** نماینده شرکت نیلین فرایافت از عباس یزدلی به علیرضا مهرآبادی تغییر کرد. همچنین نماینده شرکت سرمایه‌گذاری صنایع لاستیکی سهند از داود کاغذگران به علیرضا صدری تغییر یافت. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره هم انتخاب شد.

*** ایرانیبت:** نماینده شرکت دنیای سبز پرتو حسین شریفیان انتخاب شد، در حالی که پیشتر شرکت مذکور فاقد نماینده بود. نماینده شرکت دنیای تجارت و دانش آقق که مسعود مظهری بود، بر این اساس نماینده ندارد.

*** توسعه معدنی و صنعتی صبا نور:** نماینده شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات (سهامی عام) محمدرضا ممتاز به محمد کلاترتی تغییر کرد. همچنین نماینده شرکت تولید مواد آهن کردستان (سهامی خاص) از محمد کلاترتی به احد ابروایی تبریزی پو تغییر کرد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره هم انتخاب شد. شرکت حمل و نقل معدن بار صبا (سهامی خاص) که پیشتر فاقد نماینده بود، محمدرضا ممتاز را به عنوان نماینده خود شناخت. همچنین شرکت شبکه سازان کیهان (سهامی خاص) که فاقد نماینده بود، بر این اساس سید امین مرعشی به عنوان نماینده حقوقی شرکت مذکور و نایب رئیس جدید هیأت مدیره انتخاب شد.

*** رادایتو ایران:** نماینده شرکت ایرانی تولید اتومبیل (سایپا) از محمدرضا لوانی به مجید آقائی تغییر کرد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره هم انتخاب شد. نماینده شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنعتی نیوان ابتکار از عبدالله سلطانی ثانی به سید فخرالدین حیدری منش تغییر کرد. نماینده شرکت سرمایه‌گذاری سپه از سید سعید راد به سید مهرداد هاشمی تغییر کرد. وی به عنوان نایب رئیس جدید هیأت مدیره هم انتخاب شد. همچنین مرکز تحقیقات و نوآوری صنایع خودرو سایپا (سهامی خاص) که فاقد نماینده بود، بر این اساس محمد حسن گل وری را به عنوان نماینده خود شناخت.

*** شیمی دارویی داروبخش:** نمایندگان شرکت توزیع داروبخش (سهامی عام) از هاشم اشنه در به ابراهیم گنجی و شرکت دارویی ره آورد تأمین (سهامی خاص) از عبدالعلی رجایی بروجنی به حامد عظیم زاده تغییر کرد.

*** گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان:** نماینده مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی از وحید بهرام نیا به سید ابوالحسن سید خاموشی تغییر کرد. وی رئیس جدید هیأت مدیره هم شد. همچنین نماینده پتروشیمی بندر امام از سیدجواد احمدی نژاد به رسول اشرف زاده برنج آباد تغییر یافت. همچنین وی به عنوان نایب رئیس جدید هم آغاز به فعالیت کرد. پتروشیمی هنگام که پیشتر فاقد نماینده بود، بر این اساس وحید بهرام نیا را به عنوان نماینده خود شناخت. کود شیمیایی اوره هرمز هم که فاقد نماینده بود، بر این اساس سیدجواد احمدی نژاد به نمایندگی از این شرکت انتخاب شد. کارون هم که نماینده نداشت، ابازر شعبانیان نماینده حقوقی این شرکت شد. همچنین رسول اشرف زاده برنج آباد به عنوان مدیرعامل معرفی شد.

*** گروه گسترش نفت و گاز پارسیان:** نماینده دربابان جنوب ایران کیش از محمد مهدی کربلایی به داود شاددل و نماینده سرمایه‌گذاری مهرگان تأمین پارس (تجهیزات پزشکی مهرگان تأمین پارس) از نبی الله الیاسی به احمد وحید دستجردی تغییر کرد. همچنین وی به عنوان رئیس هیأت مدیره هم انتخاب شد.

*** پتروشیمی فارابی:** محمود فخرایی به عنوان سرپرست انتخاب شد. گفتنی است محمدرضا علیمردان مدیرعامل سابق این شرکت بود.

*** صنعتی و شیمیایی رنگین:** از شرکت هاوس الکترونیک حمیدرضا رضوی انتخاب گردید در حالی که شرکت مذکور پیشتر نماینده در هیأت مدیره نداشت.

*** سیمان کارون:** از شرکت بتون شن اکبر عدلی انتخاب شد، در حالی که پیشتر سید امیر خسرو خسروی نماینده شرکت مذکور بود.

ایجاد کمیته جدیدی در ساختار حاکمیت شرکتي بورس با عنوان کمیته توسعه بازار مد نظر بوده است. درباره فعالیت این کمیته و دستاوردهای آن توضیحاتی بفرمایید.

بازار سرمایه به‌ عنوان بازاری پویا و پیشرو همواره در حال طی کردن تجارب جدید و عرصه بروز ابزارها، نهادها و ریزساختارهای نوین است. سرعت تحولات در حوزه فناوری، نوآوری مالی، ریزساختارها و اصلاحات و بهینه‌سازی مداوم مقررات در بازار سرمایه درخور ملاحظه است. از این رو هیأت مدیره بورس تهران نیز مصمم شد با تشکیل کمیته‌های تحت عنوان کمیته توسعه بازار به بررسی رویکردها، ابزارها و قواعد نوین معاملاتی بپردازد و پس از آگاهی و آشنایی با تحولات، نوآوری‌ها و دستاوردهای جدید در بازارهای سرمایه، زمینه توسعه بازار اوراق بهادار در ایران را نیز فراهم آورد. بدین ترتیب کمیته توسعه بازار بورس تهران از ابتدای فعالیت هیأت مدیره جدید با حضور سه تن از اعضای این هیأت تشکیل شده و جلسات آن به‌ طور منظم برگزار می‌شود.

در این جلسات مطالعات مربوط به ابزارهای مالی نوین، طراحی شاخص‌های جدید، اصلاح مقررات و قواعد معاملاتی و تغییر ریزساختارهای بازار مورد بررسی قرار می‌گیرد و تصمیمات لازم گرفته می‌شود. از جمله موضوعات مطرح‌شده در این کمیته می‌توان به تدوین سازوکار فروش تعهدی و مقررات آن و طراحی الگوهایی بهینه آزادسازی سهام عدالت اشاره کرد.

■ نوآوری در پذیرش و درج اوراق بهادار در بورس تهران همچنین ارتقای کیفیت پذیرش اوراق بهادار بخشی از اهداف بود، آخرین اتفاقات در این حوزه چیست؟

نوآوری در بخش پذیرش اوراق بهادار در چند حوزه آغاز و پیگیری شد. اولین حوزه مرتبط با الکترونیکی کردن فرآیند پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران است. این موضوع با همکاری مدیریت پذیرش و مدیریت فناوری اطلاعات آغاز شد و در حال حاضر در حال تکمیل است. با آغاز به کار این سیستم متقاضیان پذیرش، مشاوران پذیرش و سایر ذی‌نفعان می‌توانند ضمن ارائه مدارک به صورت الکترونیکی، کلیه مراحل و فرآیندهای پذیرش را مشاهده و رصد کنند و به این ترتیب حداکثر کنترل و سرعت که نتیجه این سامانه الکترونیکی خواهد بود، حاصل می‌شود. در بحث پذیرش شرکت‌ها نیز به‌ عنوان دومین حوزه نوآوری، مدیریت پذیرش تلاش کرده است صنایع جدیدی را وارد بورس کند و راهکارهای مناسب برای جلب موافقت هیأت پذیرش برای ورود این صنایع را که عمدتاً در خصوص کسب‌وکارهای نو و دیجیتال هستند، ایجاد کند. براساس فعالیت‌های انجام شده، چند شرکت فعال و معتبر در این صنایع، مراحل آماده‌سازی اولیه خود را برای پذیرش در بورس آغاز کرده‌اند. سومین حوزه نوآوری در مدیریت پذیرش نیز مرتبط با پذیرش و ورود اوراق بدهی جدید در بورس بوده است.

در سال ۹۸ برای اولین بار صکوک خرید دین، اوراق رهنی و اوراق منفعت در بورس تهران پذیرفته شده‌اند. اولین اوراق استهلاکی بازار سرمایه نیز از طریق بورس تهران منتشر شده است. همچنین در سال ۹۸ برای اولین بار صندوق‌های مبتنی بر صدور و ابطال به صندوق‌های قابل معامله در بورس تبدیل شدند و معاملات آنها در تابلوی معاملاتی آغاز شد. به علت اهمیت ویژه سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه و همچنین برند بورس به عنوان یکی از مهم‌ترین بازارهای مالی کشور، کیفیت پذیرش‌های انجام شده در بورس اوراق بهادار همواره یکی از دغدغه‌های بورس بوده است.

■ در بسیاری از بورس‌های اوراق بهادار پیشرفته و در حال توسعه، ویژگی‌های متفاوتی از اوراق بهادار با درآمد ثابت، ابزارهای مشتقه و سهام با یکدیگر ترکیب می‌شوند و ابزار مالی نوینی با ساختاری جدید به وجود می‌آوردند

■ بررسی نحوه حضور بهینه بخش‌های اقتصادی جدید مثل تعاونی‌ها در بورس به کجا رسید؟ لازم است بورس به عنوان یک سوپرمارکت مالی امکان تأمین مالی را برای بخش‌های مختلف اقتصاد ایجاد نماید. از این رو یکی از بخش‌های مغفول به عنوان تعاونی‌ها در دستور کار قرار گرفت و با کمک سازمان بورس و اوراق بهادار، اساسنامه شرکت‌های تعاونی عام مورد تصویب سازمان بورس قرار گرفت. به این ترتیب در حال حاضر امکان پذیرش شرکت‌های تعاونی سهامی عام در بورس وجود دارد و این شرکت‌ها می‌توانند درخواست پذیرش خود را به بورس ارائه کنند.

■ بانگری قوانین و مقررات مرتبط با معاملات و پذیرش اوراق بهادار در چه مرحله‌ای است؟ بازنگری دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس تهران یکی از برنامه‌های مهم مدیریت پذیرش و بورس تهران در سال ۹۸ بوده است که در این خصوص جلسات متعددی با کارشناسان مرتبط، سازمان بورس و متخصصان بازار برگزار شده است. در این خصوص تغییرات مناسبی در دستورالعمل پذیرش اعمال شد که از جمله می‌توان به اضافه شدن متخصص صنعت و متخصص حقوقی به هیأت پذیرش، امکان پذیرش سهام ممتاز در بورس، در نظر گرفتن ارزش بازار شرکت‌ها برای پذیرش آنها و همچنین امکان عرضه اولیه از طریق حق تقدم و افزایش سرمایه پس از آن اشاره کرد.

این تغییرات گستره شرکت‌هایی که امکان پذیرش دارند را افزایش داده و تنوع بیشتری در نحوه تأمین مالی ایجاد می‌کند. دستورالعمل بانگری شده پس از نهایی‌سازی در اختیار شرکت‌ها قرار خواهد گرفت. در بخش مقررات معاملات نیز بررسی‌ها و اصلاحاتی انجام شده یا در حال

علی صحرایی از اهداف بورس تهران می‌گوید

ارتقای سهم بازار سرمایه در تأمین مالی

بورس اوراق بهادار تهران از زمان تغییر بازار سرمایه و شرکتي شدن تا پایان سال ۲۰۱۹ موفق به عقد ۱۳ تفاهم‌نامه همکاری با همتایان بین‌المللی شده است



نازنین نامور خبرنگار:
بورس اوراق بهادار تهران در ماه‌های اخیر شاهد رشد مداوم شاخص و رونق معاملات به دلیل هجوم نقدینگی بوده است. این رشد، زمینه لازم برای تحقق آرزوی تأمین مالی حداکثری پروژه‌ها و نیاز مالی شرکت‌های بزرگ و کوچک از طریق بازار سرمایه را فراهم می‌کند. در این زمینه و درباره فعالیت‌های اخیر بورس تهران، با دکتر علی صحرایی مدیرعامل بورس اوراق بهادار تهران گفت‌وگویی انجام دادیم.

■ طبق اهداف تعیین‌شده، پذیرش ۲۰ شرکت، ۱۲ عرضه اولیه و ۴ شرکت انتقالی از فرابورس در دستور کار بود؛ چقدر از این اهداف محقق شده و تا پایان سال عرضه اولیه‌ای خواهید داشت؟

رورد شرکت‌ها به بورس طی سه مرحله پذیرش، درج و عرضه نهایی می‌گردد. پذیرش و هرکدام از این مراحل و در نتیجه عرضه شرکت‌ها در بورس، با توجه به آمادگی شرکت‌های متقاضی و میزان تکمیل مدارک مورد نیاز توسط آنها امکان‌پذیر خواهد بود. در سال ۹۸ تا این تاریخ (۱۳۹۸/۱۱/۰۷) ۶ عرضه اولیه (سرمایه‌گذاری صدر تأمین، پلی پروپیلن جم، سیمرغ، پتروشیمی نوری، غلتک‌سازان سیاهان، فولاد سیپد فراب کویر) و ۵ پذیرش در بورس انجام شده است و پیش‌بینی می‌شود با توجه به درصد پیشرفت شرکت‌های متقاضی و درجیان، تا پایان سال حداقل ۳ شرکت دیگر به تابلوی بورس تهران اضافه شوند.

■ در مورد ابزارهای مالی ساختاریافته در بورس اوراق بهادار تهران چه اقداماتی انجام شده است؟

در بسیاری از بورس‌های اوراق بهادار پیشرفته و در حال توسعه، ویژگی‌های متفاوتی از اوراق بهادار با درآمد ثابت، ابزارهای مشتقه و سهام با یکدیگر ترکیب می‌شوند و ابزار مالی نوینی با ساختاری جدید به وجود می‌آورد. بدین ترتیب با بهره‌گیری از ویژگی‌های متفاوت در یک از ابزارهای مالی متعارف، ابزار مالی ساختاریافته جدیدی پا به عرصه بازار سرمایه می‌گذارد. از این رو گوناگونی و تعداد ابزارهای مالی ساختاریافته در کشورهای توسعه‌یافته درخور ملاحظه است. هر ابزار مالی ساختاریافته، نیاز سرمایه‌گذارانی با ریسک‌پذیری و الزامات سرمایه‌گذاری مشخص را برآورده می‌کند و از دیگر سو ناشران نیز با درجات متفاوتی از نیاز به منابع مالی، پیش‌بینی شرایط بازار و ریسک‌پذیری، اقدام به انتشار ابزار مالی مطلوب خود می‌کنند. بورس اوراق بهادار تهران نیز مطالعاتی را در مورد ابزارهای مالی ساختاریافته انجام داده است. ابزارهای مالی همچون ابزار افزایش بازدهی (Yield Enhancement Product)، ابزارهای مالی با پوشش سرمایه (Capital Protection Products)، گواهی سود اهرمی (Outperformance Certificate) و گواهی جایزه‌(Bonus Certificate) مثال‌هایی از ابزارهای مالی ساختاریافته هستند که در بورس اوراق بهادار تهران مورد مطالعه و بررسی قرار گرفته‌اند. هر یک از ابزارهای مالی یادشده کارکرد و ویژگی‌های خود را دارند. به‌ عنوان مثال ابزار مالی افزایش بازدهی توسط نهادهای مالی بزرگ و برای تأمین مالی منتشر می‌شود. بازدهی این ابزار ترکیبی از بازدهی با نرخ ثابت و تغییرات قیمت سهم پایه است. نرخ بازدهی با نرخ ثابت بیش‌تر از نرخ اوراق قرضه است و در ازای این نرخ بیشتر سرمایه‌گذار در معرض ریسک کاهش قیمت سهم پایه قرار می‌گیرد. اگر سرمایه‌گذار از ثبات قیمت سهم پایه اطمینان نسبی داشته باشد با سرمایه‌گذاری در این ابزار از سودی بیش از اوراق قرضه بهره‌مند می‌شود.

این ابزار برای بازارهای با روند خنثی (بدون افت و خیز) مناسب است. اگر سهم صعودی باشد، سرمایه‌گذاری در سهم گزینه مطلوب‌تری است و اگر سهم نزولی باشد، سرمایه‌گذاری در اوراق قرضه گزینه بهتری خواهد بود. ابزار مالی پوشش سرمایه نیز توسط نهادهای مالی بزرگ و برای

اسناد قابل معامله جذابیت بالایی برای سرمایه‌گذاری دارد و می‌تواند برای ناشر نیز مطلوب باشد. راه‌اندازی این ابزار نیز نیازمند طرح و تصویب توسط کمیته فقهی سازمان بورس، تدوین دستورالعمل و تدوین نرم‌افزارهای مورد نیاز است.

■ امضای تفاهم‌نامه با بورس‌های بین‌المللی یکی دیگر از برنامه‌های توسعه‌ای حوزه مدیریت بوده، تاکنون چند تفاهم‌نامه، با چه کشورهایی و در چه خصوصی نهایی شده است؟

بورس اوراق بهادار تهران از زمان تغییر بازار سرمایه و شرکتي شدن تا پایان سال ۲۰۱۹ موفق به عقد ۱۳ تفاهم‌نامه همکاری با همتایان بین‌المللی خود شده است. تا سال پیش تفاهم‌نامه‌هایی با بورس‌های مالزی، اندونزی، کره جنوبی، قبرس، دمشق، لاهور، قزاقستان، کراچی، مسقط، استانبول، مونیخ و آتن به امضا رسیده بود و در سال جاری آخرین تفاهم‌نامه با بورس شانگهای به امضا رسید. مشارکت در طرح‌های اطلاع‌رسانی، تبادل دانش و تعامل و بازدید کارشناسان، آموزش، توسعه فرصت‌های کسب و کار مورد نظر طرفین، سازوکارهای نظارتی و نرم‌افزارها و زیرساخت‌های معاملاتی از جمله حوزه‌های همکاری فی‌مابین بوده است.

■ در سنده راهبردی بورس اوراق بهادار تهران، ارتقای سهم بازار سرمایه در تأمین مالی فعالیت‌های مولد اقتصادی آمده است؛ برای تحقق این مهم چه اقداماتی انجام شده و چه پیشرفت‌هایی داشته‌اند؟

بازار سرمایه در تمامی اقتصادهای پیشرفته و به ویژه پس از بروز بحران‌های مالی در سال‌های ۸-۱۹۹۷ در آسیا و ۸-۲۰۰۷ در اروپا و آمریکا به منبعی قابل اتکا و بلندمدت برای تأمین مالی تبدیل شده است. تمرکز بر منابع بانکی برای تأمین مالی به‌ طور کلاسیک، امری جهان شمول بود.

بحران‌های مالی سیاست‌گذاران اقتصادی در کشورهای توسعه‌یافته را بر آن داشت تا توجه بیشتری بر ظرفیت‌های بازار اوراق بهادار برای تأمین مالی داشته باشند. بدین ترتیب شاهدیم که در مارس ۲۰۱۸ میلادی در کشوری همچون ژاپن که به عنوان یک اقتصاد بانک‌محور شناخته می‌شود، ترکیب بازار مالی شامل ۵۲ درصد مانده اوراق قرضه، ۲۶ درصد سهام و ۲۲ درصد مانده تسهیلات بانکی است. در ترکیه این نسبت شامل ۲۴ درصد مانده اوراق قرضه، ۲۳ درصد سهام، و ۵۳ درصد مانده تسهیلات بانکی است. در ایران این ترکیب شامل ۳ درصد مانده اوراق بهادار با درآمد ثابت، ۲۷ درصد سهام و ۷۰ درصد مانده تسهیلات بانکی است. می‌بینیم که ایران برای استفاده از اوراق بهادار با درآمد ثابت فضای بسیاری دارد و این امر مورد توجه سیاست‌گذاران اقتصادی نیز قرار گرفته به طوری که در بودجه سالانه دولت نیز به عنوان یک منبع تأمین مالی مهم در نظر گرفته شده است.

در سال‌های گذشته تأمین مالی از طریق -بازار سرمایه رشد قابل ملاحظه‌ای داشته است. ابزارهای مالی تأمین مالی همچون انواع صکوک، اسناد خزانه در کنار ابزارهای قدیمی‌تری همچون اوراق مشارکت و البته عرضه‌های اولیه سهام، جنبه تأمین مالی بازار سرمایه را پررنگ‌تر کرده‌اند. در سال ۱۳۹۰ ارزش تأمین مالی از طریق بازار سرمایه ۱۷۸ هزار میلیارد ریال بود که با رشدی ۳۴۷ درصدی به ۷۹۶ هزار میلیارد ریال در سال ۱۳۹۷رسید. در شش ماه نخست سال ۱۳۹۸ نیز مبلغ تأمین مالی از طریق بازار سرمایه به ۲۹۴ هزار میلیارد ریال بالغ شده است. سهم بورس تهران از تأمین مالی در بازار سرمایه نیز در سال‌های گذشته از ۱۹ درصد در سال ۱۳۹۶ به ۳۸ درصد در شش ماه نخست سال ۱۳۹۸ رسیده است.



■ برنامه شما برای حفظ نقدینگی در بورس چیست؟

در چند سال گذشته به ویژه در سال جاری و سال گذشته توجه بسیاری از سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و غیرحرفه‌ای به بازار سهام جلب شده است. تأثیر این امر را به‌ طور مشخص می‌توانیم در افزایش درخور ملاحظه ارزش معاملات بورس مشاهده کنیم. مسئولان اقتصادی و دست‌اندرکاران بازار سرمایه سالیان سال است که درصدد جذب پس‌اندازهای خرد و کلان به بازار سرمایه هستند و خوشبختانه این امر در حال رخ دادن است.

اکنون ما با این پرسش دشوار و شیرین مواجه هستیم که چگونه این نقدینگی را در بازار سرمایه حفظ کنیم و جریان نقدی ورودی به بازار را تداوم بخشیم. بنابراین پرسش شما، پرسشی هوشمندانه، مهم و بجا است. برای حفظ نقدینگی واردشده به بازار سرمایه پیش از هر چیز باید زمینه استفاده از خدمات نهادهای مالی حرفه‌ای همچون صندوق‌های سرمایه‌گذاری را برای سرمایه‌گذاران غیرحرفه‌ای فراهم کرد. در این راستا بورس تهران در تلاش است تا دسترسی به صندوق‌ها سرمایه‌گذاری را تسهیل کند. بورس تهران از سال‌های گذشته طرحی مبنی بر بهره‌گیری از سامانه معاملاتی برای صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری تمامی صندوق‌های به ویژه صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام را طراحی کرده و به سازمان بورس ارائه داده است. بورس تهران درصدد است بار دیگر اجرای این طرح را پیگیری کند. در صورت اجرای طرح یادشده، تمامی سرمایه‌گذاران با مراجعه به هر کارگزار یا به صورت آنلاین می‌توانند درخواست صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری هر صندوق را ارائه دهند و دیگر نیاز به مراجعه به کارگزار یا بانک خاصی ندارند.

تلاش برای افزایش عرضه‌های اولیه نیز گام دیگری است که بورس تهران امیدوار است با برداشتن آن در راستای جذب و حفظ نقدینگی حرکت کند. راه‌اندازی ابزارهای مالی جدید، اصلاح دستورالعمل بازارگردانی و برگزاری منظم کارگاه‌های آموزشی برای عموم سرمایه‌گذاران در تالارهای منطقه‌ای و تهران از دیگر اقداماتی است که بورس تهران برای تداوم و ثبات سطح نقدینگی بازار در حال اجرای آن است.

■ برنامه‌ای برای طراحی ابزارهای مالی جدید و رونمایی از آنها دارید؟

همکاران من در بورس تهران از سال گذشته به‌ طور فشرده در تلاش برای راه‌اندازی معاملات فروش تعهدی هستند. این ابزار مالی کارکردی همچون فروش استقراضی خواهد داشت و ریاست محترم سازمان بورس نیز نظر مثبتی برای راه‌اندازی آن دارند.

فروش استقراضی ابزاری است که از سال‌های گذشته الگوهای متعددی برای اجرای آن طرح شده و چندین روش نیز به تأیید کمیته محترم فقهی سازمان بورس رسیده است. فروش تعهدی آخرین روشی است که با اجماع مدیران و کارشناسان بازار سرمایه به عنوان بهترین الگو با کارکرد فروش استقراضی به کمیته فقهی سازمان بورس ارائه شد و به تصویب اعضای محترم این کمیته نیز رسید. پس از آن، دستورالعمل آن تدوین شد و در کمیته تدوین مقررات در جلسات متعدد مورد بررسی قرار گرفت و اصلاحاتی در آن انجام شد و در نهایت به تصویب هیأت مدیره سازمان بورس رسید.

طراحی و راه‌اندازی نرم‌افزارهای مربوطه و ارائه آموزش‌های لازم گام دیگری است که در حال طی شدن است و البته زمان و انرژی بسیاری از همکاران من را به خود اختصاص داده است.

■ بازار سرمایه در تمامی اقتصادهای پیشرفته و به ویژه پس از بروز بحران‌های مالی در سال‌های ۸-۱۹۹۷ در آسیا و ۸-۲۰۰۷ در اروپا و آمریکا به منبعی قابل اتکا و بلندمدت برای تأمین مالی تبدیل شده است تمرکز بر منابع بانکی برای تأمین مالی به‌ طور کلاسیک، امری جهان شمول بود

هم‌اینک چند شرکت بورسی برای آغاز فروش تعهدی انتخاب شده‌اند و امیدواریم این ابزار جدید در آینده نزدیک به ابزارهای مالی بازار سرمایه ایران افزوده شود.

■ بورس تهران از آبان ۹۸ به عضویت هیأت مدیره فدراسیون بورس‌های اروپایی – آسیایی (فیاس) درآمده است. در مورد برنامه‌های بورس تهران به عنوان یکی از اعضای مؤثر این فدراسیون توضیح دهید.

فدراسیون بورس‌های اروپایی – آسیایی در سال ۱۹۹۵ تأسیس شد و بورس تهران نیز به عنوان یکی از اعضای مؤسس همواره حضوری مؤثر در تمامی رویدادها و برنامه‌های این فدراسیون داشته است. اخیراً بار دیگر بورس تهران موفق شد با بالاترین رأی برای دورهای ۲ ساله به عضویت هیأت مدیره فیاس درآید. این هیأت بالاترین نهاد تصمیم‌گیری این فدراسیون منطقه‌ای است و بورس تهران موفق شد از میان حدود ۲۰ کاندیدا با ارائه برنامه‌ای جامع و مدون بار دیگر به عضویت هیأت مدیره فیاس درآید. برنامه‌های بورس تهران به عنوان عضو هیأت مدیره فیاس شامل طرح‌هایی برای جذب اعضای بزرگ و جدید، ارائه رویکردهای نوین بازاریابی، اصلاح مقررات و مواردی از این قبیل است.

■ آخرین دستاورد بین‌المللی بورس اوراق بهادار تهران چه بوده است؟

طبق آمار منتشره توسط فدراسیون جهانی بورس‌ها (WFE)، شاخص بورس اوراق بهادار تهران در سال ۲۰۱۹ از بیشترین رشد در آسیا و منطقه منا برخوردار بوده و از این نظر در میان بورس‌های عضو این فدراسیون در مقام دوم قرار گرفته است.

در سال جاری تحریم‌ها تاثیر چندانی در بازار سهام نداشت

آینده مبهم قلب‌تپنده اقتصاد



شرایط نامناسب برای سهامداران

بازار سهام ایران به‌طور عمده به کامودیتی‌ها و فزاینده‌های پتروشیمی متکی است و با توجه به افت اخیر بازار کامودیتی‌ها و کاهش قیمت‌ها و البته تخفیف‌های قیمتی به دلیل تحریم، احتمال کاهش سود در سال آینده نسبت به سال جاری بالاست و P/E تحلیلی بازار که در حال حاضر حدود ۱۰ است در صورتی که قیمت دلار افزایش یابد (تا حدود ۵۰ درصد) و حجم فروش کاهش نیابد این نسبت به زیر ۷ خواهد رسید، ولی با توجه به ابهام در وضعیت سیاسی بخصوص روابط خارجی و وابستگی شدید بازار به بحث تحریم یا گشایش در سیاست خارجی و همچنین رشد سهام کوچک به واسطه سفته‌بازی در بازار، شاخص هم وزن رشد بالایی را تجربه کرده، به نظر بنده سقف خود را پر کرده است و ممکن است وضعیت آبی برای سهامداران چندان مطلوب نباشد. دورنمای بازار در صورتی که شرکت‌های بزرگتر وارد بازار شوند و نقدینگی را جذب کنند و همچنین شرکت‌های دانش‌بنیان و کوچک و SME نیز در فرابورس تقویت شوند، انتظار می‌رود با رشد بازار و ایجاد تقاضا برای شرکت‌های بزرگ در کل شاهد رشد بازار و اقتصاد باشیم.



رشد بازار منوط به سودآوری شرکت‌ها

شاخص بورس تهران در دولت یازدهم حدود ۳۷ درصد در دو سال و نیم دولت دوازدهم بیش از ۴۵۰ درصد رشد کرده است. بخش عمده‌ای از این رشد به دلیل افزایش فروش و سودآوری شرکت‌ها (در اثر جهش نرخ ارز و افزایش نرخ تورم)، شناسایی سود حاصل از تسعیر ارز و تصویب معافیت مالیاتی افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها ایجاد شده است. در حال حاضر نسبت سود نقدی به ارزش بازار کم‌تر از ۵ درصد است و بنابراین بازار رشد بالای سودآوری شرکت‌ها را انتظار دارد. همچنین به دلیل جذب نقدینگی جدید و خوش‌بینی سرمایه‌گذاران، نسبت قیمت به سود بازار نیز نسبت به میانگین سال‌های قبل افزایش پیدا کرده و به بیش از ۸ واحد رسیده است، ولی آیا بازار تا یک سال و نیم باقی‌مانده از دولت دوازدهم می‌تواند همچنان روند رو به رشد خود را ادامه دهد و شرایط تحقق آن چیست؟ در ماه‌های آتی، در صورتی که سودآوری شرکت‌ها همچنان صعودی باشد و در فصل مجامع نیز سود بیشتری به سهامداران پرداخت شود، بازار می‌تواند متناسب با آن رشد داشته باشد. این جهش سودآوری با افزایش فروش شرکت‌ها (به دلیل تورم داخلی و افزایش نرخ ارز) و همچنین شناسایی سود تسعیر ارز قابل تحقق خواهد بود. البته به شرط آن که حاشیه سود فعلی شرکت‌ها و مقادیر فروش آنها با افت جدی مواجه نشود و نقل‌وانتقال ارز و تأمین مسود اولیه تولید نیز با وضعیت فعلی ادامه پیدا کند.

در این بین سوال بسیار مهم این است که تا پایان دولت دوازدهم که تا سال ۱۴۰۰ است، شرایط بورس چگونه خواهد بود و پیش‌بینی مدیران بورس در این خصوص چیست؟ از نظر بیشتر مدیران و کارشناسان بازار سرمایه، رشد شاخص منوط به شرایط آینده در خصوص تحریم‌ها و شرایط سیاسی است. مهم‌ترین اتفاق خوب بازار، می‌تواند رشد فعالیت سهامداران حقیقی باشد. ماندگاری سهامداران حقیقی در بازار بسیار بیشتر از حقوقی‌هاست؛ این دسته از سهامداران افق کوتاه‌تر و محدودتری نسبت به اشخاص حقوقی در سرمایه‌گذاری دارند و در صورت رکود، زودتر از حقوقی‌ها بازار را ترک خواهند کرد و نقدینگی از بورس خارج خواهد شد.



سرازیر شدن نقدینگی به بازار سرمایه

شاخص کل بورس ایران در سال ۹۸، روند رو به رشد خود را آغاز کرد و این رویه در نیمه دوم سال شدت بیشتری گرفت، شاخص با رشدی چشمگیر رکورد ۵۵ ساله خود را شکسته و در بهمن‌ماه به بالای ۴۵۰ هزار واحد رسید. برای پیش‌بینی روند بازار در سال‌های آینده مجموعه‌ای از فاکتورهای اقتصادی و سیاسی باید مورد بررسی و تجزیه و تحلیل قرار بگیرد. در بعد سیاسی افزایش تنش‌ها با آمریکا و فراتر رفتن سطح تنش تا درگیری نظامی ریسک سیاسی بازار را در مقطعی به شدت تحت تاثیر قرار داده و افزایش سطح تنش‌ها در سال آینده نیز دور از ذهن نخواهد بود. احتمال فعال شدن مکانیزم ماشه در برجام و احتمال بازگشت تحریم‌های سازمان ملل و تهدید ایران برای خروج از پیمان منع گسترش تسلیحات هسته‌ای از دیگر ریسک‌های سیاسی حاکم بر فضای سیاست در سال آینده هستند. در بعد اقتصادی نرخ ارز، اثرات تحریم‌های اقتصادی و به ویژه تحریم نفت و مواد پتروشیمی و ارقام مربوط به نقدینگی حائز اهمیت است. هرچند به اعتقاد بسیاری از کارشناسان، وضعیت تحریم‌ها به دوران قبل از برجام بازخواهد گشت، اما نمی‌توان این موضوع را انکار کرد که تصمیم ترامپ می‌تواند تاثیرات عمده‌ای بر بخش نفت، گاز طبیعی، فلزات و پتروشیمی داشته باشد. رقم نقدینگی در پایان اسفند ماه ۹۷ حدود ۱۹ هزار میلیارد ریال بوده که با توجه به نرخ رشد نقدینگی بلندمدت که به‌طور میانگین سالانه بیش از ۲۰ درصد بوده، انتظار داریم که رقم نقدینگی در ابتدای سال ۱۴۰۰ به بیش از ۲۷ هزار میلیارد ریال برسد. از طرف دیگر نرخ دلار در سامانه نیما نیز در حال حاضر در محدوده ۱۲۶ هزار ریال است که انتظار می‌رود تا پایان سال به رقم ۱۳۰ هزار ریال برسد و برای سال بعد نیز با در نظر گرفتن رشد حداقل ۲۰ درصد تا پایان سال ۱۳۹۹ می‌توان قیمت آن را تا محدوده ۱۵۵ هزار ریال نیز مد نظر قرار داد. عدم کشش دیگر بازارها برای سرمایه‌گذاری و پیش‌بینی ادامه رکود فعلی در بازارهای مازوی و ادامه روند رو به رشد تورم از یک طرف و ممنوعه جدید دولت در مورد افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها و تسهیل شرایط آن از طرف دیگر می‌تواند موجب سرازیر شدن نقدینگی بیشتر به بازار سرمایه شده و رشد فعلی شاخص کل البته با شتاب کم‌تر دور از انتظار نخواهد بود. در کل می‌توان گفت با فرض ثبات شرایط سیاسی به شکل فعلی و ماندن سطح تنش‌ها در سطح فعلی و با توجه به پیش‌بینی رشد نقدینگی و رشد نرخ ارز در سال آینده، می‌توان انتظار داشت همچنان بورس به روند صعودی خود ادامه دهد.



افق پیش‌روی؛ صعودی با شیب ملایم

پیش‌بینی آینده بازار سرمایه، نیازمند توجه به فاکتورهای متفاوتی است که مهم‌ترین آنها به شرح زیر است: *بودجه سال آتی و سیاست‌های دولت مبنی بر خصوصی‌سازی به صورت واگذاری دارایی‌های مالی دولت (سهام شرکت‌ها) و انتشار ۸۰۰۰۰ میلیارد ریال اوراق بدهی، به نوعی نیازمند توجه و تقویت زیرساخت‌های بازار سرمایه است؛ *توجه به اقدامات انجام شده در راستای جلب مشارکت عمومی و ورود پول هوشمند با حجم بالا به بازار سرمایه در سال جاری با هدف هدایت منابع خرد به بخش‌های مولد اقتصادی که منجر به جلب اعتماد سهامداران خرد و بالا رفتن حجم ارزش معاملات و به تبع آن افزایش ارزش بازار سهام شده است؛ *وجود کنترل و عدم کشش بازارهای موازی (بازارهای ارز، طلا، مسکن) که منجر به عدم برآورده کردن بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران خرد از سرمایه‌گذاری در این بازارها شده، از جمله عواملی است که می‌تواند ثبات روند صعودی شاخص بورس با شیب ملایم در سال پیش‌رو را تأیید کرده و بر جذابیت بازار سرمایه برای سنوات آتی تأکید داشته باشد. سازمان بورس و اوراق بهادار می‌تواند به واسطه نقدینگی فزاینده و همچنین فراهم کردن زیرساخت‌های مورد نیاز برای مشارکت عموم جهت بخشیدن به بازار سرمایه، تداوم روند حرکتی مثبت بازار سرمایه برای سال‌های آتی را برنامه‌ریزی کند. تأمین‌مالی پروژه‌های مرتبط با صنعت‌های پیشرو همانند نفت، پتروشیمی و فولادی و معدنی از طریق بازار سرمایه با جذب وجوه در اختیار مردم، فراهم کردن بسترهای مناسب برای عرضه اولیه شرکت‌های مختلف، توسعه و آموزش فرهنگ سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار از طریق ارائه ابزارهای متنوع مثل صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بخشی از گام‌های این برنامه‌ریزی کلان است.



انتظار افزایش چشمگیر شاخص در آینده

از ۳ ماهه آخر سال ۱۳۹۶ تاکنون شاخص کل نزدیک به ۴۰۰ درصد رشد داشته است، در حالی که ارز به عنوان محرک اصلی رشدی معادل ۳۰۰ درصد داشته است، اما اگر صورت‌های مالی تلفیقی چند هلدینگ بزرگ و تخصصی فعال در صنعت پتروشیمی و فولاد را در سال ۱۳۹۶ به ۱۶۰۰ درصد یا بالاتر تهیه کرده و آن را با صورت‌های مالی تلفیقی سال ۱۳۹۷ و ۱۶۰۰ درصد مقایسه کنید، در می‌یابید که به صورت واقعی و ملموس درآمد شرکت‌ها نه تنها افزایش پیدا کرده، بلکه در اکثر اوقات کاهش یافته است. در حال حاضر شرکت‌های بزرگ و تاثیرگذار در شاخص با نسبت درآمدی نزدیک به ۵۰ درصد در حال معامله هستند که با توجه به بازده همچنان بالای بازار پولی نشان‌گر انتظار بازار به افزایش درآمد شرکت‌ها به‌واسطه شاخص رشد (رشد درآمد از محل افزایش نرخ ارز) است، با عنایت به کاهش چشمگیر درآمدهای نفتی، افزایش ضریب پیچیدگی بازاریابی ارزهای صادراتی با توجه به شرایط تحریمی، افزایش اهمیت صنایع از ذخیره ارزی کشور، تورم عمومی و کسری قابل توجه بودجه دولت در سال ۱۳۹۹ می‌توان نتیجه گرفت ارز همچنان مسیر صعودی را در پیش خواهد گرفت و از این سو افزایش چشمگیر شاخص تا سال ۱۴۰۰ اصلاً دور از انتظار نیست.

توسعه ابزارها؛ شرط اصلی پویایی بورس



سحر فرهنندی
رئیس اداره صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه نوین

شاید تا به حال هیچ‌وقت بازار سرمایه تا این حد مورد اقبال و توجه سرمایه‌گذاران قرار نگرفته است، تزریق نقدینگی بالا به بازار باعث شده هرگونه عرضه‌ای بلافاصله با هجوم تقاضا همراه شود. شاید مهم‌ترین اتفاق خوب بازار، رشد فعالیت سهامداران حقیقی باشد، ماندگاری سهامداران حقیقی در بازار بسیار بیشتر از حقوقی‌هاست که البته این نگرانی‌های خاص خود را نیز دارد، زیرا این دسته از سهامداران افق کوتاه‌تری نسبت به اشخاص حقوقی در سرمایه‌گذاری دارند و در صورت رکود، زودتر از حقوقی‌ها بازار را ترک خواهند کرد. رشد شاخص از سال ۹۷ تاکنون محرک‌های سیاسی، اقتصادی و روان‌شناسی خود را داشته است، محرک‌های سیاسی نظیر تحریم‌ها و احتمال وقوع جنگ در منطقه و در حوزه محرک‌های اقتصادی، کاهش ارزش پول ملی، آثار خود را بر روی شرکت‌ها اعمال کرده‌اند که با افزایش قیمت سهم و حتی حباب قیمتی در برخی صنایع روبرو بوده‌ایم. در کنار آن با رکود حاکم در بازارهای موازی طلا و ارز و مسکن، میزان هجوم نقدینگی به سمت بازار سرمایه بیشتر شد. در واقع از نگاه آکادمیک تاثیر چشم‌انداز ورود نقدینگی جدید به بازار، مهم‌ترین واکنشی بود که در دو سال اخیر رخ داد. یکی از اتفاقات مهم پیش‌رو تا سال ۱۴۰۰، انتخابات ریاست جمهوری است. با مرور بر تغییرات شاخص بازار در ۲۴ سال گذشته، تاثیر اثر چرخش سیاسی و یا تغییر دولت‌ها بر بازار سهام مشهود است که معمولاً در سال نخست و سال پایانی دوره اجرایی یک دولت (رئیس‌جمهور) بازارهای مالی در تحت تاثیر قرار می‌دهد، به طوری که بازدهی در این دوره‌ها در این برهه‌ها مشاهده می‌شود. عدم تثبیت سیاست‌های اقتصادی دولت جدید و ابهام پیرامون برنامه‌های آن در سال نخست و ابهام سیاست‌های اجرایی دولت آینده، موجب افزایش نوسان بازارهای مالی می‌شود، اما نکته با اهمیت این است که در بلندمدت تمامی بازارها به سمت یکدیگر حرکت می‌کنند. شاید امروز بازار سرمایه به این دلیل که امکان سرمایه‌گذاری‌های خرد نیز در آن وجود دارد، بیشتر مورد اقبال سرمایه‌گذاران باشد، اما بازارهای مالی بازارهای سینوسی بوده و بر اساس ترندها و روندها مشخص است که نقدینگی به سمت بازارهایی بالا برای سودآوری سرازیر می‌شود. این قدرت سیال بودن نقدینگی باعث می‌شود که به راحتی از بازاری به بازار دیگر وارد شود و اگر بازار سرمایه بخواهد همچنان پویا باشد، باید توجه به توسعه ابزاری در آن بیشتر شود؛ به طوری که تخصیص منابع به درستی در بازار صورت پذیرد، در غیر این صورت همان‌طور که منابع با سرعت وارد بازار سرمایه شده‌اند، با همین سرعت نیز خارج خواهند شد.



امیر رضی لعل سجادی
مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سیدگردان
تصمیم‌نگار ارزش آفرینان

شرایط رکودی در سال ۹۹

شاید سال گذشته همین موقع، از هر کارشناسی در مورد اوضاع بازار در سال ۹۸ می‌پرسیدند، کمتر کسی یا حتی هیچ‌کسی انتظار این رشد قیمت سهام، شاخص بورس و فرابورس و چند برابر شدن حجم معاملات روزانه را نداشت. پیچیدگی و تغییرات محیطی حاکم بر کشور چه به لحاظ تنوع متغیرها و چه به لحاظ تعدد وقوع پدیده‌ها، بسیار زیاد هستند و همین عامل باعث شده پیش‌بینی نزدیک به واقع، خیلی دشوار و شاید غیرممکن باشد. به نظر می‌رسد با استفاده از سیستم مکانیزه (درخت‌واره احتمالات) با در نظر گرفتن تمامی متغیرهای اثرگذار و همچنین وزن‌دهی به احتمال وقوع هر یک از آنها و همچنین ترسیم سناریوهای مختلف، بتوان تا حدودی آینده را پیش‌بینی کرد، اما در نگاه کلی، به نظر من سال ۱۳۹۹، سرنوشت‌سازترین سال اقتصادی کشور است و می‌توان از آن به‌عنوان نقطه عطفی برای تغییر مسیرهای اساسی نام برد. عوامل و مولفه‌های اساسی همچون تحریم‌ها، نرخ ارز، نرخ تورم، رشد نقدینگی، اقتصاد آمریکا و چین، بازارهای جهانی به خصوص قیمت نفت، سیاست‌گذاری‌های پولی و مالی دولت و نحوه برخورد با کسری بودجه عظیم ۹۹ را می‌توان از جمله اثرگذارترین مولفه‌های حاکم بر بازار ۹۹ دانست. به نظر می‌رسد باید رندهای قیمتی اعجاب‌انگیز سال ۹۸ را به خاطرات سپرد و به دنبال تحلیل شرایط رکودی در سال ۹۹ بود.



رشد شاخص ادامه خواهد داشت

عوامل متعددی در پیش‌بینی رشد شاخص کل بورس اوراق بهادار موثر است که سه مورد از آنها به ترتیب زیر ارائه می‌شود: *ضریب نفوذ بازار سرمایه: در کشورهای پیشرفته ضریب نفوذ اشخاص در بازار سرمایه بین ۸ تا ۱۰ درصد جمعیت آن کشور بوده که عموماً به صورت غیرمستقیم از طریق شرکت‌های سیدگردان و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه مشارکت دارند؛ این در حالی است که در کشور ما به دلیل عدم شفافیت در سال‌های ابتدایی فعالیت بورس و عدم جلب اعتماد عمومی ضریب نفوذ کم‌تر از یک درصد جمعیت کشور را شامل می‌شد. حال با توجه به بهبود وضعیت شفافیت شرکت‌ها و قدرت اینترنت، ضریب نفوذ بازار سرمایه در حال بهبود است. به عنوان مثال در دو سال گذشته تعداد اشخاصی که در عرضه‌های اولیه مشارکت داشته‌اند از کمتر از ۵۰ هزار کد به بالاتر از ۱.۲ میلیون کد رشد داشته که می‌تواند با مدیریت مناسب سرمایه‌گذاری جدید تا بالاتر از ۵ میلیون کد رشد داشته باشد. *انتظارات تورمی: هرچه نرخ بهره بانکی با انتظارات تورمی فاصله داشته باشد منجر به رونق بورس خواهد شد. کاهش نرخ بهره بانکی، ماه‌شمار شدن سود سپرده‌ها و شایعه اخذ مالیات از آنها و در طرف مقابل انتظارات تورمی موجب اقبال عموم سرمایه‌گذاران به بورس خواهد شد. *نرخ‌های جهانی: شاخص کل بورس از شرکت‌های عموماً کامودیتی‌محور تاثیر می‌پذیرد. تغییرات مثبت و منفی قابل توجه در این نرخ‌های جهانی می‌تواند روند شاخص کل را تحت تاثیر قرار دهد. در مجموع به نظر می‌رسد عامل اصلی رشد بازار، بکر ماندن بازار سرمایه در سال‌های گذشته و افزایش ضریب نفوذ به دلیل گسترش اینترنت، شفافیت بازار و همچنین تمایل و تلاش دولت به این افزایش ضریب نفوذ بوده که در این جهت تلاش قابل توجهی داشته است. به نظر می‌رسد با توجه به عوامل ذکر شده روند رو به رشد شاخص کل ادامه‌دار باشد و سرعت رشد به نرخ‌های جهانی، نرخ تورم، بهره بانکی و نرخ ارز وابسته خواهد بود.

پیشرو در مدیریت تخصصی دارایی‌ها

«کارگزاری امین آوید»

رتبه الف با تایید سازمان بورس

- برگزاری دوره‌های آموزشی تحلیلی
- آشنایی با بازار سرمایه
- تحلیل بنیادی مقدماتی
- برگزاری نشست‌های تحلیلی تخصصی

با حضور مدیران شرکت‌های بورسی و سایر تحلیلگران

امین آوید

۰۲۱-۴۲۳۶۶۰۰۰

BROKERAGE AMIN AVID CO.

WWW.AMINAVID.COM

@AMINAVID

اعمال ۲۵٪ تخفیف کارمزد از اولین روز فعالیت معاملاتی

سیدما سهام پیشنهاد هفته

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	بانک پاسارگاد	۳۰۱۸۲	۴۰۵۰۰	بهبود تراز مالی	۱۰
	بانک آینده	۳۰۱۰۴	۴۰۵۰۰	احتمال تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۱۰
	فولادامیرکبیرکاشان	۲۴۰۷۴	۳۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صنایع ماشین‌های اداری ایران	۲۲۰۸۰۶	۳۰۰۰۰	افزایش فروش به بهره‌برداری رسیدن طرح‌های توسعه	۱۰
	البرز دارو	۱۶۰۹۴۹	۲۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	فولاد مبارکه	۳۰۹۷۹	۵۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	موسسه اعتباری ملل	۵۰۷۱۴	۸۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	س، نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۴۰۴۹۷	۵۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد سودآوری حاصل از فعالیت شرکت ستاره خلیج فارس	۱۵
	گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۹۰۸۷۵	۱۲۰۰۰۰	افزایش سود شرکت‌های زیرمجموعه و P/E تحلیلی مناسب	۱۵
	سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان				

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	ذوب آهن اصفهان	۲۸۴	۳۸۰	افزایش نرخ محصولات در بورس کالا و طرح و برنامه‌های توسعه‌ای پیش رو شرکت	۱۰
	توسعه معادن روی ایران	۱۰۰۴	۱۲۰۰	قیمت به نا پایین	۱۰
	س، توسعه و عمران استان کرمان	۵۴۴۰	۶۴۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها و طرح‌ها و برنامه‌های آتی	۱۵
بلند مدت	پتروشیمی نوری	۶۰۴۴	۷۵۰۰۰	رشد مثبت سودآوری و تاثیر بالای افزایش نرخ دلار بر سود شرکت	۲۰
	صنایع و معادن احیای سپاهان	۶۵۸۰	۸۵۰۰۰	بهبود وضعیت نرخ شمش در بورس کالا و تاثیر مثبت آن بر سودآوری	۲۵
	کویر تایر	۱۶۳۳	۲۵۰۰	افزایش تولید و اهرم بالا شرکت	۲۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	سیمان لار سبزوار	۱۰۰۰۰	۱۵۰۰۰	وضعیت تکنیکالی مناسب	۲۰
	کارت اعتباری ایران کیش	۶۵۰۰	۱۰۰۰۰	وضعیت تکنیکالی و بنیادی مناسب	۲۰
	حمل‌ونقل توکا	۱۶۰۰۰	۲۲۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
بلند مدت	ایران ارقام	۱۰۲۰۰	۲۱۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	گروه صنعتی سدید	۸۷۰۰	۱۵۰۰۰	رشد سودآوری و پروژه‌های جدید	۲۰

جویشتر تکمیل زنجیره مالی
www.jouyesh.com

معرفی صندوق‌ها نامعین سرمایه سیهر

تنوع عملکرد در کارنامه سپهر

بازار، کام سرمایه‌گذارانش را حساسی شیرین کند. صندوق اختصاصی بازارگردانی سپهر آتی خوارزمی اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۵ چهارمین صندوق این شرکت در گروه صندوق‌های بازارگردانی فعالیت خودش را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با رشد خیره‌کننده ۴۳۶ درصدی، از ۱۶۴ به ۸۸۰ میلیارد ریال افزایش یافته است. این صندوق همچنین با کسب بازدهی ۸۹ درصدی در یک‌سال اخیر در این شاخص هم عملکرد مطلوبی داشته است.

تحقق بازدهی ۷۹ درصدی در یک‌سال اخیر، نسبت به بسیاری دیگر از گزینه‌های سرمایه‌گذاری نظیر سکه و ارز و بانک بسیار موفق‌تر عمل کرده، اما با توجه به عملکرد بسیار خوب سایر صندوق‌های مختلط در این بازه، نتوانسته در جمع پربازده‌ترین صندوق‌های مختلط بازار جای بگیرد.

شرکت تأمین‌سرمایه سپهر پس از اخذ مجوزهای لازم، بهمن‌ماه سال ۱۳۹۰ فعالیت خودش را به صورت رسمی در بازار سرمایه ایران آغاز کرد. در حال حاضر پنج صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مرور بر عملکرد آنها خواهیم داشت.



صندوق همیان سپهر
هنوز مدت زمان زیادی از رونمایی دومین صندوق این شرکت نگذشته بود که خبر آغاز به‌کار صندوق سهامی همیان سپهر به دست بازار رسید. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با رشد فوق‌العاده ۲۴۰ درصدی در حال حرکت به سمت مرز ۵۰۰ میلیارد ریال است. بررسی ترکیب دارایی‌های صندوق حاکی از سهم حدود ۹۷ درصدی بازار سهام از پرتفوی صندوق است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «محصولات شیمیایی»، «بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی» و «بانک‌ها و موسسات اعتباری» داشته است. همیان سپهر با تحقق بازدهی ۱۶۰ درصدی در یک‌سال اخیر، عملکرد بسیار خوبی داشته و نتوانسته با به پای شاخص کل بازار سهام شگفتی خلق کند و با قرار گرفتن در جمع پربازده‌ترین صندوق‌های سهامی

صندوق پارت پایداری سپهر
مردامه سال ۱۳۹۵ پنجمین صندوق این شرکت، این‌بار در گروه صندوق‌های قابل‌معامله با درآمد ثابت پای به میدان رقابت گذاشت. خالص ارزش دارایی‌های صندوق پارت پایداری سپهر در یک‌سال گذشته جهش بزرگی داشته و با رشد بالای ۵۰۰ درصد، به بیش از ۳۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. این صندوق نتوانسته در یک‌سال اخیر حدود ۲۲ درصد بازدهی کسب کند که این مقدار نسبت به عملکرد سایر صندوق‌های با درآمد ثابت نه بد و نه عالی، بلکه خوب ارزیابی می‌شود. در جدول زیر مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه سپهر را مشاهده می‌کنید.

نوع صندوق	نام صندوق	درصد دارایی در سهام بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در سهام	عمر صندوق (روز)	بازارگردانی	بازارگردانی اختصاصی	قابل معامله با درآمد ثابت	بازارگردانی	بازارگردانی	بازارگردانی	بازارگردانی
بازارگردانی	بازارگردانی	۱۰۰	۰	۲۴۶۱	اندوخته‌پایدار سپهر	۰	۰	۰	۰	۰	۰
مختلط	سپهر آتی	۳۶	۱۰	۲۰۷۷	۰	۳۸	۱۶	۴۶	۲۰۷۷	۰	۰
سهامی	همیان سپهر	۲	۹۷/۵	۱۹۹۹	۰	۰/۵	۲	۹۷/۵	۱۹۹۹	۰	۰
بازارگردانی	بازارگردانی	۰	۱۰۰	۱۳۸۲	۰	۰	۰	۱۰۰	۱۳۸۲	۰	۰
بازارگردانی	بازارگردانی	۰	۱۰۰	۱۲۸۴	۰	۰	۰	۱۰۰	۱۲۸۴	۰	۰

کانال بورس
مردم با حساب و کتاب و وارد بازار سرمایه نشده‌اند
با وجود شرایط ایجاد شده، این گمان که با وجود رکوردشکنی‌های پیاپی در بازار سرمایه، سطح سود مالی مردم افزایش یافته، درست نیست و رشد شاخص بورس و دلیل سرمایه‌گذاری مردم در این حوزه به افزایش سود مالی ارتباطی ندارد. سرمایه‌گذاری مردم در بازار سرمایه به دلیل بازدهی بالای آن نسبت به بازارهای رقیب است و به افزایش سود مالی مردم بر نمی‌گردد. افزایش شاخص بورس به مهاجرت نقدینگی در این حوزه مربوط است و مردم بازاری را انتخاب می‌کنند که سود انتظاری بیشتری داشته باشند. نمی‌توان گفت که مردم با حساب و کتاب در بازار سرمایه اقدام به خرید سهام می‌کنند و شواهد این را نشان نمی‌دهد؛ چراکه شرکت‌هایی که از نظر بنیادی، از نینیه مالی لازم برخوردار هستند، قیمت‌های پایینی دارند و رشد نمی‌کنند و فقط شرکت‌های بزرگ به رشد خود ادامه می‌دهند. این نشان می‌دهد که ما در زمینه سود اقتصادی و مالی در کشور، دچار نقض‌های عمده‌ای هستیم که اگر این روند ادامه دار باشد، این نقض‌ها به اقتصاد وارد شده و کل اقتصاد را درگیر خواهد کرد. باید گفت افرادی که بدون آشنایی کامل در بازار سرمایه، وارد این بازار می‌شوند و موج‌سواری می‌کنند، متضرر خواهند شد. راه‌های افزایش سود مالی در کشور به آموزش در مدارس بستگی دارد.
t.me/EconClinic

درست آن لحظه که احساس کنیم کودک توانایی مقایسه کالاها و ارزش‌گذاری آنها را دارد، زمان پرداخت پول توجیبی از راه رسیده است. روانشناسان و کارشناسان مالی، سن شش سالگی را برای دریافت پول توجیبی مناسب می‌دانند. کودک با حضور در مهد و مدرسه، وارد دنیای جدیدی شده و نیاز دارد در این جامعه استقلال، خودکفایی و اعتماد به نفس را تجربه کند. داشتن پول توجیبی مشخص، می‌تواند به شکوفایی شدن این احساس‌ها در او کمک کند. میزان پول توجیبی باید بر اساس سطح خانواده، عرف جامعه و نیازهای هر سن تعیین شود. پول زیاد در اختیار کودک گذاشتن نشانه شأن و شخصیت نیست، بلکه او را ولخرج و بی‌توجه بار می‌آورد. همان‌طور که مقرری خیلی کم کودک را مقتصد نمی‌کند، تنها نتیجه پول توجیبی کم، آشنا شدن کودک با مشکلات مالی در سن پایین و احساس سرخوردگی و ناتوانی است. فراموش نکنیم پول توجیبی یکی از نیازهای فرزندان است. درست مثل نیاز به سرپناه، پوشاک و غذای گرم.

از چه زمانی و چگونه به کودکان پول توجیبی بدهیم؟
پیش‌ترها پدر و مادری خیلی در قید بند پرداخت مقرری و پول توجیبی ثابت نبودند. بیشتر نیازها را خودشان پوشش می‌دادند و معمولاً این فرصت برای کودکان پیش‌نیامی که دریافتی ثابتی نداشته باشند و برای آن برنامه بریزند. البته در مورد نوجوان‌ها وضع فرق می‌کند. آنها معمولاً به کارهای پاره‌وقت و فصلی تشویق می‌شدند، تا هم حرفه‌ای یاد بگیرند و هم طعم پول داشتن و پول درآوردن را چشند. اما باز هم از پول توجیبی ثابت خبری نبود. اما چه زمانی باید به کودکانمان پول توجیبی بدهیم؟



تشفیه
سپهر، اطمینان از نقدشوندگی و ثبات در سودآوری
تأمین سرمایه سپهر با مدیریت پنج صندوق سرمایه‌گذاری، دارای‌های تحت مدیریت خود را به مبلغی بالغ بر یکصد هزار میلیارد ریال رسانده است. در این میان، پارت پایداری سپهر، به‌عنوان بزرگترین صندوق قابل معامله بازار سرمایه، با بازارگردانی فعال موجب نقدشوندگی بالای این صندوق با میانگین معاملات ۱،۲۰۰ میلیارد ریال در روز در یک ماه اخیر شده است. با دریافت مجوز از سازمان بورس، به زودی حجم صندوق تا ۳۰ هزار میلیارد ریال افزایش یافته و بازارگردانی «پارت پایداری سپهر» نیز از قبیل ادامه خواهد یافت. صندوق اندوخته پایداری سپهر، به‌عنوان یکی از بزرگترین صندوق‌های با درآمد ثابت، دارای سود با کیفیت و پرتفوی مطمئن با سهام بنیادی است. متنوع‌سازی ترکیب دارایی‌های صندوق اندوخته پایداری سپهر موجب شده است که با تلاطم‌های بازار، ثبات سودآوری این صندوق حفظ شود. رویکرد مدیریت تأمین سرمایه سپهر در قبال صندوق‌های همیان سپهر و سپهر آتی در سال جاری، کسب بازده قابل قبول در مقابل پذیرش ریسک معقول بوده است.

معرفی کتاب
راز بورس
کتاب «راز بورس»: ۶۶ راز موفقیت در بورس» به تالیف حسن امیری در ۱۶۵ صفحه و توسط انتشارات چالش منتشر شده است. در چند دهه اخیر، کسب درآمد و پول به مدد تکنولوژی و در دنیای پیشرفته جدید، بسیار آسان‌تر شده و همچنان منابع و روش‌های کسب درآمد در حال افزایش و گسترش هستند. سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی و اوراق بهادار نیز یکی از روش‌های فوق‌العاده عالی و پرطرفدار در همه جوامع دنیاست که زمینه‌های بسیار مساعدی هم برای آن در کشور ما ایران ایجاد شده است. بخش بسیار مهمی از زندگی هر انسان، نیاز وی به وجود آرامش در همه ابعاد است و ناگفته نپیادست که در زندگی امروزی باید قسمت بزرگی از این آرامش را در سایه جنبه‌های اقتصادی و مالی زندگی خود پیدا کنیم. امروزه هیچ‌کس نمی‌تواند منکر نقش حیاتی تأمین نیازهای اقتصادی و مالی در ایجاد آرامش نباشد، اما همواره باید یاد بگیریم که این تأمین نیاز از چه راه‌هایی و با چه روش‌هایی ممکن است. این کتاب دارای سه بخش اصول و قوانین بورس، بررسی قیمت سهام و بررسی ارزش سهام است.

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	مخابرات ایران	۶۸۴۳	۸۸۰۰	ارزش بالای سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵
	داده‌پرداز ایران	۱۶۳۴۴	۲۱۰۰۰	وضعیت مناسب سودآوری	۱۵
	صنایع شیمیایی فارس	۱۰۰۹۰	۱۳۰۰۰	وضعیت خوب درآمدی و کاهش هزینه‌های تمام شده	۱۵
بلند مدت	سرمایه‌گذاری سایپا	۲۸۲۰	۳۶۰۰	سودآوری سرمایه‌گذاری‌ها	۲۰
	توسعه معادن روی ایران	۱۰۰۲۰	۱۳۸۰۰	سودآوری سرمایه‌گذاری‌ها	۱۵
بلند مدت	گروه مینا	۱۴۴۹۰	۲۰۰۰۰	سودآوری سرمایه‌گذاری‌ها	۲۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران	۱۳۰۱۸	۱۶۰۰۰	موجودی کالای ساخته شده مناسب شرکت	۲۰
	معدنی املج ایران	۴۷۰۶۴۴	۵۵۰۰۰	ثبات فروش قدری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیما و ریالی بودن سقف‌های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	۱۵
	توکا رنگ فولاد سپاهان	۳۴۰۹۳۳	۴۰۰۰۰	موجودی ماده اولیه مناسب شرکت	۱۵
بلند مدت	پتروشیمی کرمانشاه	۱۱۰۹۵۷	۱۵۰۰۰	فروش‌های مناسب شرکت، اهرم نرخ دلار و تقسیم سود مناسب	۱۵
	شیر و گوشت زاگرس شهرکرد	۵۵۰۳۲۱	۶۵۰۰۰	چشم‌انداز مناسب گزارش‌های پیش‌رو به دلیل فروش‌های مناسب، داشتن طرح توسعه	۲۵
	دره‌آر	۴۲۰۱۹۸	۵۵۰۰۰	موجودی مناسب کالای ساخته شده، دریافت ارز و داشتن طرح توسعه	۱۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	فجر انرژی خلیج فارس	۱۳۸۶۱	۱۶۵۰۰	شایعه افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی‌ها، رشد سودآوری، انعقاد قرارداد با شرکت‌های جدید	۱۰
	پتروشیمی جم	۱۵۰۴۲	۱۸۰۰۰	بهبود نرخ فروش، تقسیم‌بندی سود در مجمع تیر ماه و همچنین پتانسیل سودسازی مطلوب در سال ۹۹	۱۰
	نفت ایرانول	۱۵۰۴۱	۱۸۰۰۰	بهبود نرخ فروش و ارزنده بودن سهم با توجه به وضعیت مطلوب بنیادی شرکت	۱۰
بلند مدت	پتروشیمی کازرون	۵۳۲۵	۶۵۰۰	مالکیت ۲۲ درصدی پتروشیمی کپساران و بهره‌برداری از این طرح جذاب در انتهای ۹۹	۱۰
	معدنی و صنعتی گل‌گهر	۸۶۶۹	۱۱۰۰۰	بهبود نرخ فروش، رشد سودآوری و تقسیم‌بندی سود در مجمع تیر ماه	۱۰
	پتروشیمی مسمتی	۵۰۶۱	۱۰۰۰۰	مالکیت ۲۷ درصدی پتروشیمی کپساران و بهره‌برداری از این طرح جذاب در انتهای ۹۹	۲۰
بلند مدت	سکه طلای تمام بهار	۵۰۱۴۹۰۰	-	پوشش ریسک سیاسی و پیش‌بینی رشد نرخ دلار و انس جهانی	۱۰
	صندوق با درآمد ثابت ETF	نرخ بازده ۲۱ درصد	-	بخشی از دارایی در اوراق با درآمد ثابت منطقی به نظر می‌رسد.	۲۰

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

توضیح و یادآوری