

## ناعدالتی در سهام عدالت؟



در مصاحبه با زنده‌یاد جمشید پژویان اقتصاددان شهیر کشورمان که به تازگی زندگی خاکی را بدرود گفته‌است، به بررسی موضوعاتی نظیر اینکه آیا پس از گذشت حداقل یک دهه از زمان آزادسازی سهام عدالت، اثرات افزایش فاصله طبقاتی این طرح در جامعه نمایان خواهد شد یا خیر پرداختیم.

صفحه ۸

هفته‌نامه بورس را از هم‌اندازان ماهان، کاسپین، تابان، کیش‌ایر و ایران‌ایرتور بخواهید

ستارگان فراسدوق

صندوق سرمایه‌گذاری نروت ستارگان

توسعه زیست بوم کسب و کارهای نوپا

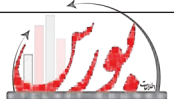
بازار سهام پیشران سایر بازارها شد

# بورس لوکوموتیو

## سهام عدالت ۱۳ میلیون تومان شد

صفحه ۵

صفحه ۲



«ارفع» زیر ذره‌بین

- الزام عرضه حداقل ۲۵ درصد سهام به صورت شناور
- صنعت سیمان روبه سقوط می‌رود
- «باما» در مسیر افزایش سرمایه ۹۰۰ درصدی
- چکیده تحلیل بنیادی «غبهار»
- شفاف‌سازی «ساروم» و «سرود»
- یک غول معدنی در آستانه عرضه
- ارتقای ارزش شفت از ۶۰۰ به ۱۴۰۰۰ میلیارد تومان
- «شگویا» در وضعیت مطلوب صادرات
- تحلیل شرکت فولاد امیرکبیر کاشان
- ۲۰ درصد ارتقای ارزش سهام «ویبمه»
- بانک تجارت به سوددهی رسید
- ۲۵۶ هزار میلیارد منابع سپرده‌ای «وبصادر»
- رشد ۱۴۲ درصدی پرتفوی بیمه تجارت‌نو

صفحات ۳، ۶، ۷، ۹، ۱۰، ۱۱

## راه اندازی صندوق توسعه تأمین مالی

صفحه ۳

## تابوی افشا

## صورت‌های مالی سازمان بورس چه زمانی منتشر می‌شود

صفحه ۴

مدیر سرمایه‌گذاری پتروشیمی جم خبر داد:

## تسعیر مانده تراز ارزی «جم»

صفحه ۱۴



تاکید مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری ابن سینا مدبر:

## بورس باید همچنان پر رونق باشد

صفحه ۱۵

سرمقاله

## پارادوکس قیمت‌ها در بازار دارایی‌ها و قیمت ارز



ولی نادی قمی

در حال حاضر ارزش بازار سهام به بیش از ۶۰۰۰۰۰ هزار میلیارد ریال رسیده و این بازار طی کمتر از دو سال رشد عجیبی را تجربه کرده است که با نماندگی‌های اقتصادی و حتی نقدینگی سازگار نیست. هجوم افراد مختلف به بازار سهام جهت انتفاع و بهره بردن از سود ۵ درصد روزانه، انرژی لازم جهت حرکت این بازار را فراهم کرده است. اگرچه رشد یکباره و سریع قیمت‌ها در بازار اتومبیل و املاک نیز قابل مشاهده است، اما برخی از اقتصاددانان با اظهار نگرانی نسبت به رشد سریع بازار سهام در شرایط کاهش قیمت و مقدار فروش نفت، رکود کسب و کارها در نتیجه انتشار ویروس کرونا و تورم و بیکاری، با تاکید بر وجود عدم تعادل در بازار سهام، نسبت به عواقب ریزش قیمت‌ها در بازار سهام هشدار می‌دهند.

صفحه ۲

یادداشت

## الزام رونق عرضه‌های جدید



حسن رضایی پور

اگر روند سرمایه‌گذاری در چند سال گذشته را بررسی کنیم، در می‌یابیم بازار سرمایه به عنوان بازاری که اطلاع‌رسانی دقیق و شفاف‌تری داشته در این مدت از دیگر بازارها پیشی گرفته، بدین ترتیب در جذب سرمایه‌های مردمی نسبت به بازارهای رقیب موفق‌تر عمل کرده است. البته دولت‌ها نیز همیشه از بورس حمایت می‌کردند؛ در این مسیر حمایت‌های اندک دولت با عرضه اسناد خزانه آغاز شد.

صفحه ۹

## این مسیر ادامه دارد اعتماد بیمه‌ای + اعتبار بورسی



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

## سامانه معاملات الگوریتمی عصر جدید معاملات بورس



### قابلیت‌های زیرساختی سامانه کوانتوریتم

- سامانه تحت وب و بدون نیاز به نصب
- امکان ارسال سفارش‌ها از طریق کارگزاری‌های مختلف
- امکان اجرای هر الگوریتم بر روی یک یا چند نماد به صورت همزمان
- تست و اجرای الگوریتم‌ها در فضای ابری بدون نیاز به اتصال مستمر کاربران
- اتصال به منابع داده‌های بورس و فرابورس به صورت لحظه‌ای
- امکان اجرای موازی و همزمان چندین الگوریتم
- امکان کدنویسی برای تعریف الگوریتم‌های اختصاصی
- امکان تعریف سطوح دسترسی و کاربری متفاوت
- امکان رتبه بندی الگوریتم‌ها و معرفی الگوریتم‌های برتر
- ذخیره و نگهداری یکپارچه داده‌های تاریخی بورس و فرابورس تا سطح مظنه‌ها جهت اجرای پس آزمایی

### قابلیت‌های اختصاصی سامانه کوانتوریتم

- بازارگردانی خودکار
- الگوریتم نویسی حرفه‌ای
- ماژول سیدگردانی گروهی
- پس‌آزمایی Back Test
- داشبورد مدیریتی بازارگردانی
- داشبورد مدیریتی الگوریتم نویسی حرفه‌ای
- داشبورد مدیریتی اختصاصی به ازای هر الگوریتم





اخبار هفته

ملاک جدید عرضه فولاد

به علت نایب سامانی‌های موجود در بازار فولاد از این تاریخ قیمت فولاد مانند محصولات پتروشیمی قیمت جهانی ضربدر ارز نیما، ملاک عرضه فولاد در بورس است.



محمد رضا کلامی، دبیر ستاد تنظیم بازار کشور در خصوص نیاز و مصرف داخلی شمش فولاد گفت: قیمت پایه فولاد از ۹۵ درصد فوب قیمت صادراتی آغاز و سقف قیمتی این فلز نیز قیمت صادراتی تولیدات کشور است، به عبارتی تولیدکنندگان داخلی اجازه فروش فولاد تولیدی خود را بالاتر از قیمت فروش به سایر کشورها، به متقاضیان ایرانی نخواهند داشت. به گفته وی، این تصمیم برای ایجاد انگیزه‌های لازم برای توسعه صادرات، تامین و عرضه حداکثری داخلی اتخاذ شده، همچنین با توجه به تامین حداکثری منافع تولید با قیمت پایه مناسب، مقادیر عرضه در بازار داخلی افزایش پیدا می‌کند. او تصریح کرد: برای کاهش نایب سامانی‌های موجود در بازار فولاد و جلوگیری از احتکار این فلز و به تبع آن افزایش تقاضا در بورس کالا، مصوب شده؛ مانند محصولات پتروشیمی ملاک عرضه فولاد در بورس قیمت جهانی ضربدر ارز نیما باشد.

آشفتگی موقت در بازار ارز

رئیس کل بانک مرکزی در واکنش به آشفتگی‌های بازار ارز این نوسانات را موقتی خواند و از مدیریت این نوسانات توسط بانک مرکزی سخن به میان آورد.



عبدالناصر همتی با اشاره به نخستین جلسه رسمی کمیسیون اقتصادی مجلس جدید گفت: در این جلسه گزارشی از بازار ارز و ورود و خروج ارز در کشور، نحوه تامین تجارت خارجی و از نحوه مدیریت بازار ارز گزارش‌های کاملی ارائه شد. رئیس کل بانک مرکزی ادامه داد: پس از ایام عید نوروز به دلیل شیوع ویروس کرونا و کاهش درآمدهای برخی محصولات و همچنین محدودیت‌های مرزی، تا حدودی نقصان در عرضه نسبت به تقاضا اتفاق افتاد که موجب نوسانات کوتاه مدتی شد که به زودی مرتفع خواهد شد. به گفته رئیس شورای پول و اعتبار، بانک مرکزی با حضور و مدیریت بازار و با حمایت و پشتیبانی کمیسیون اقتصادی بر شرایط موجود قائل می‌آید. همچنین برای رونق و جهش تولید نیز از تمامی امکانات پولی، بانکی و ارزی برای بهبود شرایط اقتصاد استفاده خواهد شد.

علت حق تقدم صفر در پرتقوی عدالت

سخنگوی طرح آزادسازی سهام عدالت در مورد صفر بودن حق تقدم سهم‌ها در پرتقوی مشمولان سهام عدالت است، توضیحاتی را ارائه کرد.



حسین فهیمی، با بیان اینکه همه حقوقی که سهامدار عادی برای حق تقدم سهام دارد، مشمولان سهام عدالت نیز دارند، اظهار کرد: در مورد حق تقدم در سهام عدالت باید گفت که در فروش توسط خود سهامدار و فروش شرکت هیچ مشکلی وجود ندارد، اما اگر بخواهند از آن استفاده کنند، شرایط آن قبل از زمان سررسید اعلام خواهد شد. فهیمی ادامه داد: به طور کلی می‌توان سه رویکرد در مقابل حق تقدم داشت. می‌توان آن را فروخت یا می‌توان استفاده کرد یا اینکه اقدامی انجام نداد تا شرکت تجمیع شده، بفروشد و پول آن را پرداخت کند. البته در حال حاضر برای مشمولان سهام عدالت فروش توسط مشمول و فروش تجمیع شده توسط شرکت مشکلی وجود ندارد و شرایط استفاده از حق تقدم اعلام شده در زمان سررسید اعلام خواهد شد؛ به همین دلیل جلوی سهم عدد صفر نوشته شده است.

سازمان بورس حاضر است ایجاد کانون سهامداران جدید را بررسی کند

راه اندازی صندوق توسعه تامین مالی

باید قواعدی را به کار بست که نقدشوندگی در بازار سرمایه افزایش یابد

نشانی می‌دهد در سال ۹۸ به میزان ۳۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی وارد این بازار شد که در ۳ ماه ابتدایی امسال این رقم به ۵۰ هزار میلیارد تومان رسید. همچنین مقایسه سه ماه ۹۹ با سال گذشته نشان می‌دهد که ارزش معاملات کل سال ۹۸، رقم ۸۲۰ هزار میلیارد تومان بود که در حال حاضر به ۸۷۰ هزار میلیارد تومان رسیده است. وی ادامه داد: تعداد کدهای صادره در سال گذشته ۸۲۰ هزار کد بوده که در سه ماهه نخست امسال به یک میلیون و ۶۰۰ هزار کد افزایش یافت. رئیس سازمان بورس تاکید کرد: تسهیل ورود و پذیرش شرکت‌ها به بازار سرمایه در سطح کلان کشور مطرح و پیگیری شد تا اشتاب برای اینگونه شرکت‌ها ایجاد شود. البته یک امتیاز مالیاتی نیز به شرکت‌ها داده می‌شود تا بتوانند تامین مالی آسان انجام دهند.



هفته نامه بورس: رئیس جدید سازمان بورس و اوراق بهادار در اولین نشست خبری خود با اشاره به محورهای کلیدی تمرکز سازمان بورس، به روشنگری در مورد مسائل متعددی پرداخت. از اهداف کلیدی رئیس جدید سازمان بورس که در جمع خبرنگاران مطرح شد می‌توان به افزایش نقدشوندگی، افزایش تامین مالی و شفافیت و همچنین توسعه زیرساخت‌های فناوری اشاره کرد.

حسن قالیباف اصل، پس از گذشت چند ماه از زمان نشست بر کرسی ریاست سازمان بورس، هفته گذشته در جمع خبرنگاران حاضر شد و نقش رسانه‌ها را در رونق گرفتن بازار سرمایه، امری کلیدی برشمرد. همچنین رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار جلوگیری از موزاری کاری و استفاده از پتانسیل نهادهای مختلف بازار سرمایه را یکی از اهداف مدیریتی خود اعلام کرد.

خروج از هیات پذیرش

به گزارش خبر نگار ما ، حسن قالیباف اصل رئیس سازمان بورس بیان داشت: نقش سازمان بورس باید نظارتی باشد و کارهایی با رنگ و بوی اجرایی را باید به نهادهای مربوطه واگذار کرد. در همین راستا در جلساتی با مدیران بورس‌ها و فرابورس دستورالعمل پذیرش اصلاح شد و به طور کلی سازمان بورس از هیات پذیرش خارج شد. البته بحث اجرایی در هیات پذیرش و واگذاری این مقوله به بورس و فرابورس دنبال خواهد شد. همچنین در قانون دیده شده که سازمان در بازار سرمایه یک نهاد نظارتی است در نتیجه باید سازمان در همین راستا عمل کند.

عمل به تعهدات سهام شناور آزاد و ممتاز

سکاندار جدید سازمان بورس یکی از موضوعات کلیدی بازار سرمایه را نقدشوندگی عنوان کرد و افزود: نقدشوندگی نسبت به گذشته از شرایط بهتری برخوردار است اما نباید به این میزان راضی شد، باید قواعدی را به کار بست که نقدشوندگی در بازار سرمایه افزایش یابد. برای افزایش نقدشوندگی در بازار سرمایه سازمان بورس سه هدف اساسی را پیگیری می‌کند، افزایش سهام شناور آزاد، سهام ممتاز و صندوق توسعه تامین مالی از این موارد است. قالیباف در ارتباط با افزایش سهام شناور آزاد گفت: در این خصوص شرکت‌ها باید تعهداتی که به بازار سرمایه داده‌اند را عمل کنند. در سال جاری سهام شناور آزاد شرکت‌ها با توجه به افزایش عرضه‌ها توسط دولت و سهامداران حقوقی افزایش داشته است. همچنین مصوبه هیات مدیره سازمان بورس در خصوص سهام ممتاز نیز می‌تواند پتانسیل خوبی را در اختیار ناشران قرار دهد؛ چرا که شرکت‌های متعددی به علت آن که دو یا سه گروه سهامدار را شامل می‌شوند و نسبت به از دست دادن صندلی‌های مدیریتی نگرانی‌هایی دارند نمی‌توانستند سهامشان را عرضه کنند. این اساس با لحاظ شدن سهام ممتاز در اساننامه شرکت‌ها دست سهامدار عمده برای تامین مالی و عرضه باز گذاشته می‌شود.

تسهیل روند تامین مالی

بر اساس این گزارش ، یکی از رسالت‌ها و فلسفه وجودی بازار سرمایه، افزایش ظرفیت تامین مالی است که طبق گفته‌های رئیس سازمان بورس این هدف مهم با مصوبه دیگری در سازمان بورس عملی می‌شود.

قالیباف افزود: این سازمان صندوقی را تحت عنوان صندوق توسعه تامین مالی پیش‌بینی کرده است که مصوبات این صندوق مقرر و ابلاغ شده است. این صندوق برای شرکت‌هایی که در بازار پذیرفته شده‌اند و دیگر نمی‌تواند برای آن‌ها سهام ممتاز تعیین کرد، به آن‌ها کمک می‌کند که سهامدار عمده‌ای که نمی‌خواهد سهم خود را عرضه کند ولی نیاز به تامین مالی از طریق بازار داشته ، اقدام به تامین مالی کند. همچنین شرکت‌ها می‌توانند تا ۱۰ تا ۳۰ درصد از سهامشان را در این صندوق قرار دهند و یونیت‌های این صندوق را در بازار عرضه کنند، با این حساب هم حق رای برای انتخاب هیات مدیره را از دست نمی‌دهند. البته صندوق توسعه تامین مالی به شکل غیرمستقیم به سهام شناور آزاد بازار نیز کمک می‌کند.

امکان انتشار اوراق بدون ضامن

قالیباف به یکی دیگر از اقدامات سازمان در راستای رسالت تامین مالی در سال جدید اشاره کرد و گفت: امکان انتشار اوراق بدون ضامن با مصوبه جدید سازمان بورس فراهم شده است. این اقدام باعث می‌شود ریسک اوراق بهادار با درآمد ثابت در نظر گرفته شود علاوه بر این وجود اکرانی که در گذشته موجب طولانی شدن و هزینه‌بر بودن فرآیند انتشار این اوراق می‌شد حذف شده است. این مصوبه باعث می‌شود که برای شرکت‌های سهامی عام و بخش خصوصی پتانسیلی ایجاد شود که بتوانند از انتشار اوراق با درآمد ثابت، تامین مالی کنند.

دولت و بانک‌ها توان تامین مالی ندارند

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار اراده نظام را در تامین مالی از طریق بازار سرمایه قوی دانست و افزود: اراده نظام در این است که عمده تامین مالی از طریق بازار سرمایه انجام گیرد. وی افزود: زمانی عمده سرمایه‌گذاری‌ها توسط دولت انجام می‌شد، زمانی نیز بانک‌ها اقدام به تامین مالی پروژه‌ها می‌کردند ، اما در شرایط فعلی نه دولت می‌تواند سرمایه گذاری کند و نه بانک‌ها توانایی تامین مالی به شکل سابق را دارند. در حال حاضر برآورده کردن انتظار تامین مالی تولید و بنگاه‌های اقتصادی بر دوش بازار سرمایه است.

تکیه بر آمار و یک امتیاز مالیاتی

طبق گفته رئیس سازمان بورس یکی از موضوعات مهم ایجاد زیرساخت‌های فنی مناسب برای بازار سرمایه است چرا که شاهد استقبال روز افزون مردم در این رابطه هستیم. قالیباف با اشاره به افزایش ورود نوسه‌سهمداران، جهش صدور کد بورسی، جذب نقدینگی و غیره به ارائه آمار متوسل شده اعلام کرد: آمار ورود نقدینگی به بازار سرمایه

شفاف سازی برخی ابهامات آزادسازی سهام عدالت

قالیباف با تاکید بر سیاست‌های اصل ۴۴ گفت: در ۱۰ سال گذشته حداقل ۳ ماموریت مهم به بازار سرمایه سپرده شده است؛ واگذاری در راستای اصل ۴۴ که عمده آن از طریق بازار سرمایه صورت گرفت باعث شد فضای بازار تغییر و اندازه و عمق بازار بیشتر شود. به شکلی که بعد از اجرای قانون اصل ۴۴، بازار سرمایه با گذشته قابل قیاس نیست. همچنین قابل معامله شدن و آزادسازی سهام عدالت پس از ۱۵ سال مایه افتخار و مباهات بازار سرمایه است، چراکه افراد در تمام این سال‌ها حتی نمی‌توانستند در رابطه با روش‌های مستقیم و غیرمستقیم واگذاری سهام عدالت وجود دارد، قالیباف در تشریح این روش‌ها اظهار داشت: از ۴۹ میلیون و ۱۵۰ هزار نفر مشمول سهام عدالت حدود ۱۸ میلیون نفر روش مستقیم را انتخاب و تقریباً ۷۰۰ هزار نفر از این تعداد ۳۰ درصد از سهام خود را واگذار کرده‌اند. افرادی هم که روش غیرمستقیم را انتخاب کردند سهامدار شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی می‌شوند که سهام این شرکت‌ها نیز به تدریج در بازار سرمایه پذیرفته می‌شود و سهامشان قابلیت معامله پیدا خواهد کرد. رئیس سازمان بورس با اشاره به اینکه سازوکار شرکت‌های استانی مشخص شده ، افزود: با مشخص شدن اینکه چه کسانی روش مستقیم را انتخاب کردند، پرتقوی باقیمانده نهایی می‌شود و توسط سازمان خصوصی‌سازی ابلاغ خواهد شد. شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی که سید دارایی شان مشخص شد می‌توانند افزایش سرمایه دهند. البته افزایش سرمایه این شرکت‌ها در اختیار سهامدارانی قرار می‌گیرد که روش غیرمستقیم را انتخاب کرده‌اند.

ایجاد کانون سهامداران

رئیس سازمان بورس در پاسخ به سوال خبرنگار ما در رابطه با کانون سهامداران حقیقی گفت: سازمان بورس حاضر است ایجاد کانون سهامداران جدید را بررسی کند. راه‌اندازی کانون‌ها در بازار سرمایه به دموکراتیک اداره شدن بازارهای مالی، افزایش پرسشگری و پاسخگویی و همچنین افزایش شفافیت در بازار کمک می‌کند اما نکته‌ای که باید به آن توجه داشت اینکه نباید وجود این کانون‌ها به ابزاری تبدیل شود که عده‌ای بتوانند در بازار احتکار ایجاد کنند.

بررسی وکالت‌های غیر متعارف و برخورد با تخلفات

همچنین در واکنش به پرسش خبرنگاری که مربوط به اخذ وکالت‌نامه‌های غیررسمی و غیرمتعارف توسط هیات مدیره شرکت سیمان مجد خوف بود و آیا سازمان بورس به عنوان مدافع سهامداران جزء قصد ورود به پرونده سیمان مجد خوف و ابطال وکالت‌نامه‌های غیررسمی را دارد، جمالی معاونت حقوقی سازمان بورس پاسخ داد: عده‌ای از سهامداران شکواییه‌ای را به سازمان بورس تسلیم کردند و این مورد خاص در دست بررسی است. وی افزود: در مورد وکالت‌نامه‌ها قضیه از این قرار است که برخی از سهامداران به سهامداران دیگر برای اعمال رای نمایندگی دادند؛ پس برای این اقدام از منظر حقوقی ایرادی وارد نیست اما وظیفه هیات رئیسه مجمع آن است که اعتبار وکالت‌نامه‌ها را چک کند که آیا تاریخ وکالت‌ها قابل استناد است و اینکه در وکالت عادی، وکیل عزل شده یا خیر؛ بنابراین چنانچه سازمان بورس با تخلفاتی در این زمینه مواجه شود، قاطع برخورد خواهد کرد. پس از توضیحات جمالی، رئیس سازمان بورس نیز در ادامه گفت: سهامدار و سرمایه‌گذار باید مسئولیت‌های خودش را بپذیرد؛ اگر سهامدار وکالت بدهد و دچار ضرر و زیان شود، نمی‌تواند شکایت کند چون خودش وکالت داده است. قالیباف گفت: اگر سازمان بورس وارد بحث وکالت‌ها می‌شود، برای این است که با تخلفات و اقدامات غیرقانونی برخورد کند.

بخشودگی مالیاتی اعمال می‌شود

ازام عرضه حداقل ۲۵ درصد سهام به صورت شناور



هفته نامه بورس: با تایید رهبری، شرکت‌هایی که در سال ۹۹ وارد بورس شوند و ۲۵ درصد سهام را به صورت شناور عرضه کنند از بخشودگی مالیاتی سنوات قبل برخوردار خواهند شد.

حسن روحانی، رئیس جمهور بند ۲ مصوبات جلسه ۳ خرداد ماه شورای عالی هماهنگی اقتصادی که به تایید مقام معظم رهبری رسیده را به شرح ذیل برای اجرا ابلاغ کرد. بر این اساس به منظور تعمیق بازار سرمایه، تشویق شرکت‌ها و عرضه سهام در بورس و افزایش شفافیت مالیاتی در مورد شرکت‌هایی که با ارائه صورت‌های مالی و پرداخت مالیات متعلقه در سال ۹۹ وارد بورس شوند، سازمان مالیاتی پس از پذیرش آنها در بورس متعرض حساب‌های سنوات گذشته آنها نخواهد شد. همچنین این شرکت‌ها موظفند حداقل ۲۵ درصد سهام شرکت را به صورت شناور در بازار سرمایه عرضه کنند. البته وزارت اقتصاد موظف است گزارش اقدامات و پیشرفت کار را هر سه ماه یکبار به دبیرخانه شورای عالی هماهنگی اقتصادی ارائه دهد.

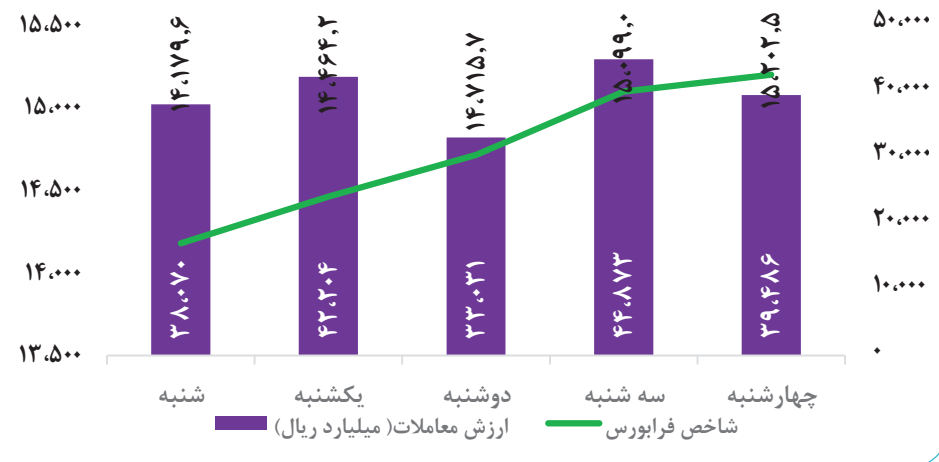
مهمترین وظیفه، تقویت و حفاظت از بورس

حسن روحانی در جلسه هیات دولت تصریح کرد: در حال حاضر بزرگترین مسئولیت وزارت اقتصاد در کنار سایر مسئولیت‌هایش مسئله تقویت و حفاظت از بورس است و باید سهام سازمان‌ها در این بازار عرضه شود. البته همه دستگاه‌ها باید سهام جدید عرضه کنند و شرایط خوبی پیدا شده تا هم مردم بهره ببرند و هم دولت از بنگاهداری فاصله بگیرد. روحانی با بیان اینکه یکی از امکانات دولت، داشتن سهام بنگاه‌های اقتصادی است، اظهار داشت: دولت به معنای عام کلمه یعنی سهام بانک‌ها، سهام شرکت‌های دولتی، سهام شرکت‌هایی که به نحوی متعلق به نیروهای مسلح است و... که باید به میدان بیایند و سهام خود را در بازار سرمایه عرضه کنند. ما باید بورس را محکم و مستحکم نگه داریم. وی بیان داشت: رونق قابل توجه بازار سرمایه و استقبال مطلوب مردم از این بازار یکی از دلایل مهم توجه و حمایت دولت از بازار سرمایه است. روحانی تاکید کرد: در حالی که این روزها نوسانات قیمتی در بازارهای موزاری افزایش یافته است دولت همچنان برای جلوگیری از آشفتگی در بازارهای موزاری و جلوگیری از ورود نقدینگی به این بازارها به حمایتش از بازار سرمایه ادامه می‌دهد. وی با اشاره به سرمایه ای به نام طرح‌های نیمه تمام دولت گفت: طرح‌های نیمه تمام فراوانی در سراسر کشور داریم که نه این دولت می‌تواند همه آنها را تمام کند و نه دولت بعد. آنها باید به مردم واگذار شود و ما هم از نظر مقرراتی امکانات لازم را در اختیار گذاشتیم و باز هم اگر چیزی لازم باشد ما حمایت می‌کنیم.

**مدیریت شخصی و فروش سهام عدالت در اپلیکیشن U24**

www.724.ir

پروژه اعتبار و کیش سامان کیش (سهامی منی)



خود کرده را هیچ تدبیری نیست

## چالش سازمان بورس در انتصاب حسابرس

روش انتخاب حسابرس - بازرسی بورس، با مفاد اساسنامه سازمان تعارض دارد



هفته‌نامه بورس: در حالی که رئیس سازمان بورس بر ارتقای شفافیت و سلامت بازار تاکید دارد، برخی موضوعات مطرح است که ماهیت کلی آن‌ها به خودی خود می‌تواند منجر به عدم شفافیت شود. یکی از موضوعات این چنینی که باعث می‌شود شائبه‌هایی در رابطه با عدم شفافیت در سازمان مطرح شود، این است که بازرسان و حسابرسان سازمان بورس باید مستقل از سازمان باشند. عباس وفادار، حسابدار رسمی و کارشناس رسمی دادگستری در گفت‌وگویی به شفاف‌سازی در این خصوص پرداخت.

## آیا باید حسابرس‌های سازمان بورس مستقل از آن سازمان انتخاب شوند؟

طبعاً بله. زیرا اگر این حسابرسان نسبت به سازمان بورس استقلال نداشته باشند حتی اگر قابل باشیم که کماکان دارای استقلال واقعی هستند به لحاظ ظاهری فاقد استقلال خواهند بود.

## طبق قانون انتشار و دسترسی آزاد به اطلاعات، سازمان بورس چه وظیفه‌ای در این خصوص دارد؟

به موجب قانون انتشار و دسترسی آزاد به اطلاعات، هر شخص ایرانی حق دسترسی به اطلاعات عمومی را دارد مگر آن که قانون منع کرده باشد. از طرف دیگر در این قانون، اطلاعات عمومی، اطلاعات غیرشخصی تعریف شده است. اگر حتی قابل باشیم که در تعریف اطلاعات عمومی خط کش دقیقی در این قانون وجود ندارد و تفسیرپذیر است. لیکن در ماده ۱۰ این قانون به صراحت افشای سالیانه صورت‌های مالی موسسات عمومی را الزامی دانسته است.

## وظیفه سازمان بورس به عنوان نهادی برای شفافیت هر چه بیشتر چیست؟

نهاد ناظر بر بازار سرمایه سازمان بورس است و مهم‌ترین هدف آن هم شفافیت اطلاعات ناشران است. در نتیجه شفافیت اطلاعات مالی و عملکردی خود سازمان بورس هم دارای اهمیت ویژه‌ای است. از کان مهم شفافیت اطلاعات سازمان بورس، صورت‌های مالی سازمان و به علاوه حسابرس-بازرس منتخب شورای عالی این سازمان است.

## برخی از کارشناسان معتقدند ایرادی اساسی به نحوه انتخاب حسابرسان سازمان بورس وارد است، این موضوع را بطور آریایی می‌کنید؟

باید گفت می‌توان به استقلال حسابرس و بازرسی سازمان خرده گرفت چرا که به موجب ماده ۲۱ اساسنامه سازمان بورس، حسابرس-بازرس سازمان باید از بین موسسات حسابرسی عضو جامعه حسابداران رسمی توسط شورای عالی بورس انتخاب شود. علاوه بر این مستنبط از واحده قانون استفاده از خدمات تخصصی و حرفه‌ای حسابداران ذی صلاح به‌عنوان حسابدار رسمی، موسسات حسابرسی عضو جامعه حسابداران رسمی ایران اجازه حسابرسی و بازرسی قانونی شرکت‌های پذیرفته شده یا متقاضی پذیرش در بورس اوراق بهادار را یافته‌اند. به‌رغم این صراحت قانونی، سازمان بورس و اوراق بهادار اقدام به پذیرش تعدادی از موسسات حسابرسی و انتشار فهرستی از آنان به‌عنوان حسابرسان معتمد کرده و در دستورالعمل‌های صادره، حق نظارت و تنبیه این موسسات را نیز برای خود محفوظ نگاه داشته است. نکته جالب توجه این است که از بدو تأسیس سازمان بورس تاکنون، حسابرس-بازرس سازمان بورس و نیز شرکت‌های تابعه سازمان و بورس‌های چهارگانه بازار سرمایه از بین موسسات حسابرسی معتمد سازمان که حق نظارت و تنبیه آنان بر عهده آن سازمان است انتخاب شده است.

## با این حساب آیا می‌توان از حسابرس‌های منتخب انتظار مستقل بودن داشت؟

روش انتخاب سازمان بورس نه تنها با مفاد اساسنامه سازمان بورس تعارض دارد، بلکه به نوعی استقلال ظاهری حسابرس-بازرس سازمان بورس و نیز شرکت‌های تابعه سازمان و بورس‌های چهارگانه بازار سرمایه را هم نقض می‌کند. در حال حاضر تنها راه برای رفع ایراد وارده این است که، حسابرس-بازرس سازمان بورس، شرکت‌های تابعه سازمان بورس و نیز بورس‌های چهارگانه بازار سرمایه باید از بین موسسات حسابرسی عضو جامعه حسابداران رسمی ایران که در فهرست موسسات حسابرسی معتمد بورس قرار ندارند، انتخاب شوند. شاید جالب باشد که در این جا به این ضرب‌المثل قدیمی باید اشاره داشت «که خود کرده را هیچ تدبیری نیست».

## انتشار اطلاعات سازمان فایده چندانی ندارد

هفته‌نامه بورس: صابر جعفروند آذر، رئیس مرکز مبارزه با پولشویی سازمان بورس و اوراق بهادار نیز در خصوص الزام قانونی سازمان بورس به انتشار صورت‌های مالی خود تصریح کرد: معاونت نظارت بر ناشران یکی از متولیان نظارت بر انتشار اطلاعات مالی ناشران اوراق بهادار پذیرفته شده نزد سازمان و نهادهای عمومی است. به‌طور مثال مرکز مبارزه با پولشویی سازمان به‌عنوان نهاد متولی قبل و بعد از انتشار صورت‌های مالی نهادها اگر موردی در ارتباط با پولشویی وجود داشته باشد یا گزارش یا شواهدی مبنی بر تخلفی به این مرکز برسد در این موارد وارد عمل می‌شود. جعفروند گفت: مطابق آیین‌نامه‌ای که مصوب هیأت وزیران است و از طرف شورای عالی مبارزه با پولشویی وظایف مرکز مشخص شده و موضوع الزام داشتن یا نداشتن انتشار اطلاعات را تعیین می‌کند. البته در چنین مواردی از طریق این نهاد موضوع قابل پیگیری است اما اگر در اطلاعات منتشر شده موارد مشکوکی وجود داشته باشد به حوزه فعالیت ما مربوط می‌شود. رئیس مرکز مبارزه با پولشویی سازمان بورس اظهار داشت: اگر مطابق با قانون، الزام انتشار اطلاعات سازمان وجود داشته باشد، به عقیده بنده منتشر نشدن این اطلاعات به علت آن است که انتشار این اطلاعات فایده چندانی نسبت به منتشر نشدن آن ندارد. اما به شخصه معتقدم در نهادهای مالی هر اطلاعاتی که لازم است، باید افشا شود و گریزی از آن نیست. سازمان بورس نیز بی‌شک در مواردی که افشای اطلاعات مطابق با قانون است به خوبی پاسخگو خواهد بود.

## شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۱۴,۱۷۹.۶۲	۳۷۳.۳۴	۲.۷۰	۹,۲۷۵.۷	۳,۸۰۷.۰
یکشنبه	۱۴,۴۶۴.۱۹	۲۸۴.۵۷	۲.۰۱	۹,۴۶۱.۹	۴,۲۲۰.۴
دوشنبه	۱۴,۷۱۵.۷۱	۲۵۱.۵۲	۱.۷۴	۹,۶۲۶.۲	۳,۳۰۳.۱
سه شنبه	۱۵,۰۹۸.۹۸	۳۸۳.۲۷	۲.۶۰	۹,۸۷۵.۷	۴,۴۸۷.۳
چهارشنبه	۱۵,۲۰۲.۴۸	۱۰۳.۵۰	۰.۶۹	۹,۹۴۳.۰	۳,۹۴۸.۶

## تابوی افشا

## صورت‌های مالی سازمان بورس چه زمانی منتشر می‌شود

مقام ناظر: باید دید انتشار اطلاعات سازمان بورس

چه فایده‌ای برای جامعه خواهد داشت

گلشن بایادی خبرنگار

یکی از شعارهای دولت‌های اخیر که به کرات ندای آن از سوی کابینه یازدهم و دوازدهم طی سال‌ها شنیده شده، شفافیت و ساختن اتاق‌های شیشه‌ای در دل دولت، سازمان‌ها و نهادهای مختلف است. در همین راستا قرار بود بسیاری از مسائل پشت‌پرده به اتاق‌های شیشه‌ای آمده تا عموم مردم از امور مختلف در زیرمجموعه‌های دولتی آگاه شوند. از جزئیات بودجه گرفته تا واگذاری شرکت‌های دولتی در بورس که منجر به افزایش شفافیت در اقتصاد می‌شود جزئی از این موارد است.

سازمان بورس و اوراق بهادار یکی از بازوهای شفافیت در کشور محسوب می‌شود. سازمانی که شرکت‌های پذیرفته شده در آن با قرار گرفتن در سایه تالار شیشه‌ای آن از هر زمان دیگری شفاف‌تر عمل می‌کنند. اگرچه سازمان بورس، ناشران را موظف به افشای اطلاعات مالی و انتشار صورت‌های مالی می‌کند، اما با این وجود تالار شیشه‌ای یکی از سازمان‌هایی است که خود هنوز به اتاق شیشه‌ای که مدنظر دولت و حاکمیت بوده تبدیل نشده است. در واقع مقام ناظر در حالی شرکت‌ها را الزام به ارتقای شفافیت و انتشار اطلاعات مالی می‌کند که در قبال خودش تا به

## اجرای شفافیت منوط به نظر شورا و مجمع

حسن قالیباف اصل، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: ارتقای شفافیت یکی از مسائل کلیدی است که مدنظر قرار داده‌ام و در سال جاری برای آن برنامه‌هایی دارم. قالیباف اصل در پاسخ به این پرسش که آیا سازمان بورس قصد انتشار اطلاعات مالی خود را دارد، افزود: این موضوع از نظر ما هیچ مانعی ندارد. شخصاً هیچ مانعی برای انتشار اطلاعات مالی مشاهده نمی‌کنم. علاوه بر این عدم نشر این صورت‌های مالی باعث ایجاد شائبه‌های مختلفی می‌شود. البته برای شفافیت و پاسخگویی لازم است که این اطلاعات به استحضار عموم برسد. همچنین در حال حاضر هنوز مجمع سازمان تشکیل نشده و لازم است که مجمع برگزار شود. این موضوع باید در شورای عالی بورس طرح تا در مورد آن تصمیم‌گیری شود. وی گفت: برای انتشار اطلاعات ناظر باید به فایده این موضوع نیز توجه کرد، که این اتفاق چه فایده‌ای برای جامعه خواهد داشت؟!

## ناظر در اقلیت مطلق برای انتخاب حسابرس

سید مصطفی رضوی، معاون اجرایی سازمان بورس هم در گفت‌وگویی به علل منتشر نشدن صورت‌های مالی توسط این سازمان پرداخت.

## ممکن است در آینده‌ای نزدیک مدیریت

سازمان بورس دست به افشای اطلاعات مالی این سازمان بزند، با توجه به این که تا به حال این اطلاعات منتشر نشده است؟

باید این امیدواری را داد که سازمان در جهت توسعه شفافیت برای انتشار صورت‌های مالی خود اقدام کند. سازمان بورس برای انتشار این اطلاعات مشکلی ندارد. در چندین نوبت طی سال‌های گذشته در مجمع عمومی و با شورای سازمان بورس این موضوع مطرح شد، ولی با این حال نتیجه‌ای قطعی در مورد انتشار و افشای صورت‌های مالی به دست نیامد.

## علت نرسیدن به نتیجه قطعی چه بود؟

با توجه به اینکه طی دو سال اخیر در سازمان بورس حضور یافته‌ام در این خصوص اطلاع چندانی ندارم چرا که این موضوع به سال‌های قبل بر می‌گردد. به‌طور کلی در گذشته رویه‌ای وجود داشت که باعث شد افشای اطلاعات سازمان بورس انجام نگیرد، اما در شرایط فعلی به نظر

## حالی مطرَح است که سازمان بورس بر اساس مفاد قانونی ملزم به انتشار صورت‌های مالی خود است. حال اینکه چرا تاکنون اقدامی انجام نداده، پرسش‌های بسیاری در ذهن ایجاد می‌کند.

## الزام ناظر و زیر مجموعه به شفافیت

بنا بر سیاست‌های اجرایی اصل ۴۴ سازمان بورس ناظر و مسئول شفافیت است. در سیاست‌های اجرایی اصل ۴۴ قید شده است که این سازمان مسئول دریافت و انتشار اطلاعات نهادهای عمومی غیردولتی است. صورت‌های مالی سازمان بورس تا به حال منتشر نشده است. البته

## مسئند قانونی الزام به شفافیت ناشر و ناظر

بنا بر اصلاحیه ماده شش قانون اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی متعلق به اشخاص حقوقی، حسب مورد موظفند: نسبت به ارائه اطلاعات کامل مالی خود جهت ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار مطابق قوانین و مقررات مربوط عمل کنند. بنگاه‌های مذکور موظفند در صورت لزوم نسبت به مطابقت ساختار و شیوه گزارشگری مالی برابر قوانین و مقررات بازار سرمایه اقدام کنند. البته سازمان بورس و اوراق بهادار هم موظف است در صورت درخواست شورای رقابت گزارش‌های مالی مربوطه را ارائه کند.

این عدم انتشار به معنای دست‌نیافتنی بودن این اطلاعات نیست با این حال این اطلاعات باید انتشار عمومی داشته باشد چرا که سازمان بورس یک نهاد عمومی غیردولتی و متولی شفافیت است.

همچنین نه تنها سازمان بورس موظف است که صورت‌های مالی خود را به منظور ارتقای شفافیت منتشر سازد، بلکه شرکت‌هایی چون شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس، شرکت مدیریت فناوری بورس تهران و سایر شرکت‌های تابعه این سازمان نیز باید به هنگام انتشار اطلاعات از سوی سازمان بورس در گزارش‌های تلفیقی این سازمان لحاظ شوند.

## بستر مورد نیاز وجود ندارد

روح‌الله دهقان، مدیر عامل شرکت مدیریت فناوری بورس نیز در پاسخ به این سوال که آیا شرکت‌های تابعه سازمان بورس از جمله شرکت مدیریت فناوری بورس موظف به افشای اطلاعات خود هستند یا خیر گفت: شرکت‌هایی نظیر مدیریت فناوری بورس سهمی خاص بوده و الزام قانونی برای انتشار اطلاعات مالی خود ندارند. علاوه بر این بستر مورد نیاز برای انتشار اطلاعات این شرکت‌ها نیز وجود ندارد.

دهقان با اشاره به تاکید رئیس سازمان بورس بر اجرای شفافیت بیان داشت: با توجه به تمایل آقای قالیباف، سازمان بورس می‌تواند اطلاعات مالی خود را در اختیار عموم مردم قرار دهد و آن هنگام در گزارش‌های تلفیقی این سازمان، صورت‌های مالی شرکت‌های تابعه نیز منتشر خواهند شد. اما افشای این اطلاعات به علت سهمی خاص بودن این شرکت‌ها منتشر نمی‌شود.

خاصی قرار نمی‌گیرد. با این حال افشای اطلاعات سازمان بورس یک انتظار به جاست و باید انجام شود.

برخی معتقدند در شیوه انتخاب حسابرس و بازرسی سازمان بورس اشکالاتی به لحاظ استقلال این حسابرسان وارد است که خود می‌تواند عاملی از عدم شفافیت شود، آیا با حسابرس‌های معتمد سازمان بورس که از طریق خود این سازمان تعیین می‌شود توانایی مستقل بودن و ایجاد شفافیت را دارند؟

سازمان بورس زیر نظر یک شورای عالی کار می‌کند که شاید بیشتر از اعضای دولتی، اعضای غیردولتی دارد. نهادهای مختلفی نظیر کانون کارگزاران در این شورا نماینده دارند، حسابرس شورای بورس از طریق این شورا انتخاب می‌شود. حسابرس‌های معتمد سازمان بورس به‌وجه از طریق خود سازمان انتخاب نمی‌شوند. حسابرس‌ها در مجمع انتخاب می‌شوند. در این مجمع نیز سازمان تنها یک عضو دارد. سازمان در جمعی که حسابرس آن انتخاب می‌شود در اقلیت مطلق است. به‌طور مثال در دو سال گذشته که حسابرس سازمان انتخاب شد، حسابرس سازمان با نظر وزیر وقت اقتصاد و دارایی تعیین شد. سازمان در جلسه‌ای که چنین مواردی را به رای می‌گذارند تنها یک نماینده دارد. اغلب افرادی که در شورای عالی سازمان هستند، از بخش خصوصی بوده و حتی دولتی نیز نیستند.



با توجه به اینکه

سهم سازمان

در بازار عرضه

نمی‌شود در

نتیجه شاخص

و منافع

سهمداران از

افشا یا عدم

انتشار اطلاعات

ناظر، تحت

تأثیر خاصی

قرار نمی‌گیرد

این حساب سازمان بورس می‌تواند با توسعه شفافیت موجود از این طریق به الگویی برای شفافیت در بازار سرمایه بدل شود. باید این نکته را مدنظر قرار داد با توجه به اینکه سهم سازمان در بازار عرضه نمی‌شود در نتیجه شاخص و منافع سهامداران از افشا یا عدم انتشار اطلاعات ناظر تحت تأثیر

می‌رسد بستر مناسبی برای انتشار اطلاعات مالی سازمان وجود دارد. علاوه بر آن رئیس و هیأت مدیره سازمان بورس نیز با این موضوع موافقت پیچیدگی در صورت‌های مالی سازمان وجود ندارد. انتشار صورت‌های مالی سازمان بر مسائل اصلی که موضوعاتی چون رقابت، تقارن اطلاعاتی، عدالت و غیره است اثر قابل توجهی ندارد.

## افشای صورت‌های مالی سازمان چه زمانی ممکن است انجام شود؟

امکان آن وجود دارد که افشای صورت‌های مالی پس از تأیید مجمع عمومی سازمان انجام شود. همان‌طور که آقای قالیباف نیز بر مسئله شفافیت تاکید دارند به نظر می‌رسد افشای اطلاعات مالی سازمان صورت گیرد. با این حساب سازمان بورس می‌تواند با توسعه شفافیت موجود از این طریق به الگویی برای شفافیت در بازار سرمایه بدل شود. باید این نکته را مدنظر قرار داد با توجه به اینکه سهم سازمان در بازار عرضه نمی‌شود در نتیجه شاخص و منافع سهامداران از افشا یا عدم انتشار اطلاعات ناظر تحت تأثیر

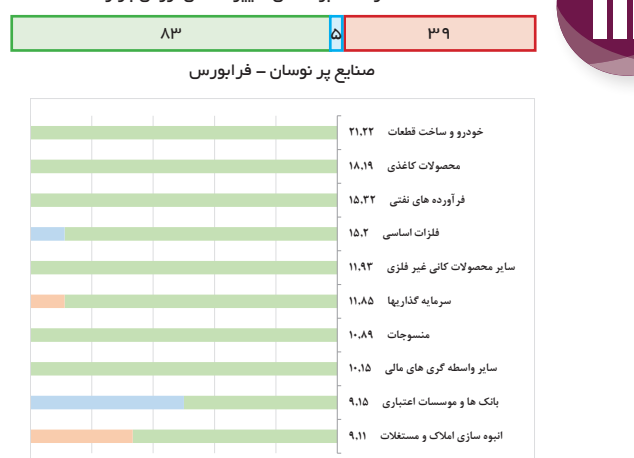
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غدیس	-۱۱.۶۲	۱۵,۱۸۹,۴۴۰	۱,۰۱۴,۷۷۷	-۷.۳۶
غشدهاد	-۱۱.۱۵	۴,۵۷۱,۳۴۳	۵۳۱,۸۷۴	-۶.۷۱
اتکام	-۱۰.۲۲	۲,۵۵۵,۱۹۰	۹۸۶,۲۰۰	-۶.۸۱
دکسول	-۸.۸۸	۱۰,۲۱۰,۲۰۰	۵۳۴,۳۸۲	-۵.۶۱
سبزوا	-۸.۴۲	۳,۴۷۵,۹۴۹	۳,۸۳۹,۷۷۲	-۸.۴۲
غفینو	-۷.۸۷	۱,۴۴۴,۸۷۰	۱,۴۵۲,۵۰۷	-۱۱.۱۲
کیور	-۶.۸۸	۲,۷۸۸,۵۰۰	۴,۰۴۵,۶۷	-۷.۳۲
زفکا	-۶.۷۵	۲,۰۷۶,۴۰۰	۱,۱۰۴,۹۵۸	-۲.۶۱
تیرک	-۶.۶۹	۵۸۰,۱۹۱,۰۹	۱,۸۶۲,۴۹۹	-۲.۰۳
غویتا	-۶.۵۹	۶,۳۷۰,۸۴۳	۲,۸۲۳,۰۷۵	-۵.۰۶

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

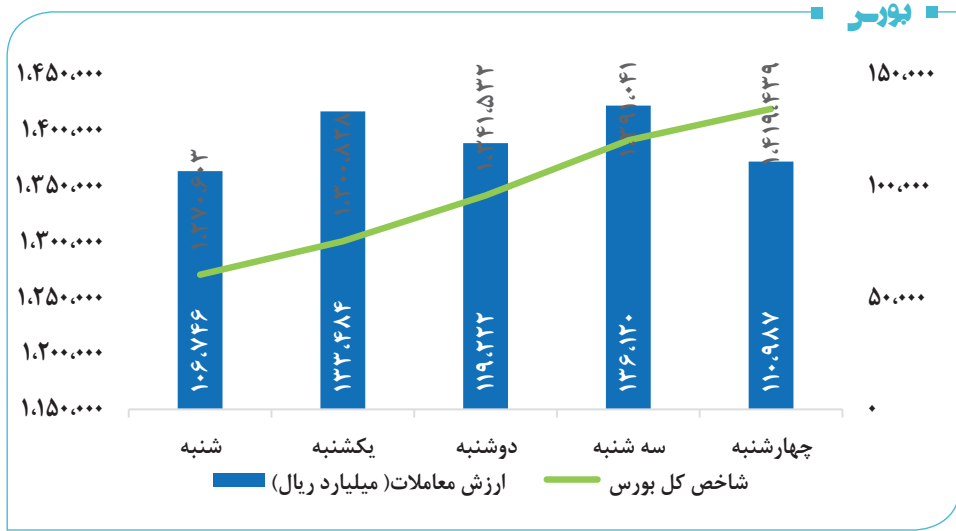
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کرمان	۲۲.۶۹	۶۰,۲۴۴,۸۷۸	۷۴۵,۴۴۱	۲۲.۶۹
بزرگرس	۲۱.۴۹	۶,۶۴۵,۰۰۰	۵۵۴,۴۲۸	۲۷.۵۶
خدیزل	۲۱.۲۲	۴,۹۳۸,۹۰۰	۵۴۵,۴۲۱	۲۷.۲۸
هرمز	۲۰.۱۷	۳,۴۹۴,۵۰۰	۱,۶۳۷,۱۷۸	۲۶.۱۷
سرچشمه	۱۹.۹۸	۷۴,۰۲۱,۴۰۰	۱,۰۲۰,۶۰۷	۲۴.۸۶
شاون	۱۹.۱۵	۱,۶۴۳,۰۷۸	۷۶۸,۳۳۹	۲۴.۵۳
گکوهر	۱۸.۹۶	۲,۰۱۹,۹۴۰	۱,۷۹۰,۳۰۲	۱۴.۷۶
ارفع	۱۸.۲۲	۱۵,۷۰۰,۳۰۰	۱,۳۳۳,۸۸۱	۲۴.۱۳
چکاپ	۱۸.۱۹	۱۱,۰۶۹,۵۶۱	۸,۶۶۱,۳۵۴	۲۳.۲۷
زاکرس	۱۷.۹۴	۴,۲۹۵,۹۵۰	۳,۲۷۵,۷۷۵	۹.۹۷

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	۱۲,۷۰۶,۰۲۰	۰.۰۰	۳۳,۶۸۸,۰۰۷	۰.۰۰	۴۰,۹۲۴,۲۰۲	۰.۰۰	۲۷,۰۲۸,۶۰۴	۰.۰۰	۴۷,۵۶۰.۰	۱۰۶,۷۴۶
یکشنبه	۱۳,۰۰۸,۲۸۰	۰.۰۰	۳۴,۴۸۸,۰۰۷	۰.۰۰	۴۱,۱۲۱,۴۰۲	۰.۰۰	۲۷,۱۵۵,۳۰۶	۰.۰۰	۴۸,۶۸۹.۹	۱۳۳,۴۸۴
دوشنبه	۱۳,۳۱۵,۳۱۰	۰.۰۰	۳۵,۵۶۴,۰۰۷	۰.۰۰	۴۱,۹۹۹,۰۰۰	۰.۰۰	۲۷,۶۸۰,۰۰۰	۰.۰۰	۵۰,۲۰۹.۹	۱۱۹,۲۲۲
سه شنبه	۱۳,۳۹۱,۰۰۰	۰.۰۰	۳۶,۸۷۳,۰۰۰	۰.۰۰	۴۳,۰۴۳,۰۰۰	۰.۰۰	۲۸,۴۰۲,۰۰۰	۰.۰۰	۵۲,۰۲۹.۸	۱۳۶,۱۲۰
چهارشنبه	۱۳,۴۳۹,۰۰۰	۰.۰۰	۳۷,۶۲۵,۰۰۰	۰.۰۰	۴۳,۲۰۰,۰۰۰	۰.۰۰	۲۸,۵۰۴,۰۰۰	۰.۰۰	۵۳,۰۳۰.۷	۱۱۰,۹۸۷

بازار سهام پیشران سایر بازارها شد

# بورس لوکوموتیو

حجم معاملات با وجود رشد شاخص کل و ارزش معاملات، با افت ۲۹ درصدی همراه شد



زهره فدوی خبرنگار

بازار سرمایه در خرداد ماه سال جاری با وجود انتشار انواع اخبار مثبت و منفی باز هم مانند سایر ماه‌های گذشته از بیشترین رشد و سودآوری برخوردار شد. همچنین تمام تلاش خود را برای راضی نگه داشتن سرمایه‌گذاران انجام داد که موفق هم بوده است. شاخص کل در ابتدای خرداد ماه در کانال ۹۵۹,۸۴۰ هزار واحدی قرار داشت و در انتهای ماه با رشد ۳۲ درصدی به کانال ۱۲۷,۰۶۲۷ هزار واحد رسید. ارزش معاملات در آخرین ماه از اولین فصل سال بیش از ۱۱ هزار میلیارد تومان بود که در مقایسه با ابتدای ماه بیش از ۳۴ درصد رشد کرده است. اما اوضاع برای حجم معاملات چنگی به دل نمی‌زند و با وجود رشد شاخص کل و ارزش معاملات با افت ۲۹ درصدی همراه شد. این نماگر بازار در ابتدای خرداد ماه بیش از ۱۱ میلیارد و چهارصد و هشتاد و هشت میلیون سهم بوده که در پایان ماه به کمتر از هشت میلیارد و چهل و شش میلیون سهم رسید.

یادداشت

## الزام تسهیل افزایش سرمایه، از صرف سهام



احسان خاتونی کارشناس بازار

تسهیل عرضه‌های اولیه یا افزایش شنواری سهام همواره از خواسته‌های جدی فعالان بازار و دولتمردان بوده است. اما بنا به دلایلی سخت‌گیری‌های زیادی در این زمینه وجود دارد. هر چند اخیراً بخشودگی مالیاتی سنوات قبل و ارائه مشوق‌ها توانسته است تمایل شرکت‌ها را به جهت ورود به بورس افزایش دهد اما همچنان سخت‌گیری‌های زیادی در خصوص پذیرش شرکت‌ها از طرف سازمان بورس وجود دارد.

تجربه «های وب» و «شتران» و برخی نمادهای دیگر در سنوات گذشته باعث شده است تا حساسیت‌ها نسبت به صحت صورتهای مالی، ارزشگذاری و شفافیت آنها از طرف نهاد نظارتی افزایش یابد. چرا که اگر شرکت مشکل داری پذیرش شود و سهام آن عرضه شود، موجب تضییع حقوق سرمایه‌گذاران خواهد شد. بنابراین این حساسیت‌ها قابل درک است. اما باید اذعان داشت که در بسیاری از موارد نیز سخت‌گیری‌ها بیش از حد است. بنابراین سازمان بورس با کاهش بوروکراسی‌های اداری و ارائه مشوق‌های بیشتر می‌تواند بسیار سریعتر از حال حاضر فرآیند ورود به بورس را به انجام برساند.

تسهیل افزایش سرمایه‌ها به‌طور خاص از طریق صرف سهام به عنوان یک راهکار مهم در زمینه افزایش شنواری بازار و کمک به تأمین مالی شرکت‌ها می‌تواند راهگشا باشد. در این روش افزایش سرمایه، شرکت، سهام خود را به مبلغی بیش از قیمت اسمی و از طریق پذیرهنویسی به فروش رسانده و تفاوت حاصل از قیمت فروش و قیمت اسمی سهام را، به حساب اندوخته منتقل یا در ازای آن سهام جدید، به سهامداران قبلی می‌دهد. در واقع در افزایش سرمایه به روش صرف سهام به‌جای انتشار سهام عادی با ارزش اسمی، پذیرهنویسی سهام جدید ناشی از افزایش سرمایه به قیمت بازار انجام می‌شود. منظور از صرف سهام، اضافه ارزش سهام یعنی مابه‌التفاوت ارزش بازاری و اسمی سهام خواهد بود.

به گفته کارشناس سرعت بالاتر جذب منابع، نیاز به درصد پایین‌تر افزایش سرمایه، کاهش هزینه تعهد پذیرهنویسی، امکان جذب سرمایه‌گذاران جدید، افزایش درصد سهام شناور و جلوگیری از نوسانات شدید قیمت سهام از جمله مزایای افزایش سرمایه به روش صرف سهام خواهد بود.

رصد صندوق‌ها

ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت شد

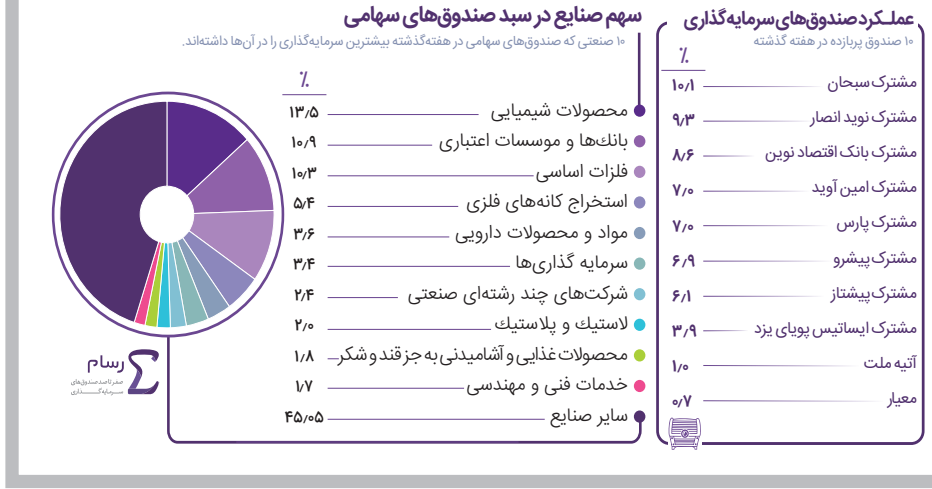
## «مشترک سبحان» صدر نشین بازدهی

هفته‌ای که گذشت شاهد ادامه افزایش در نماگرهای بازار سرمایه بودیم. بعد از افزایش قیمت دلار در هفته‌های گذشته امید به افزایش فروش ریالی و سود شرکت‌های بورسی افزایش یافته است. این امر به همراه افزایش حجم نقدینگی، ورود نقدینگی جدید به بازار سرمایه را رقم زده‌اند. شاخص کل بورس از ۱۱۸۵۴۲۱ هزار واحد، با ۸۵۲۰۶ هزار واحد افزایش، به ۱۲۷۰۶۲۷ هزار واحد رسید. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ویژه صندوق‌های سهامی همچنان در این هفته هم جهت با روند کلی بازار توانستند خوش بدرخشند.

«مشترک سبحان»، «مشترک نوید انصار» و «مشترک بانک اقتصاد نوین» به ترتیب با کسب ۹,۳۰۱,۰۰۰ و ۸,۶ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته علاوه بر بورس، ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز مثبت شد. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲۱,۱۵۹ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۴۶۰۱ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند.

هفته گذشته صندوق‌های سهامی ورود ۶۱۸۱ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط ورود ۵۹۹ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد ۴ میلیون و ۱۲۰ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۴۷ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۴ درصد اوراق بدهی و ۱۸ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ترکیب دارایی	سهام	سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
صندوق‌های سرمایه‌گذاری / هزار میلیارد ریال	۵۲۷	۲۰,۲۳	۳۳
صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۴,۱۲۰	۲۱,۱۵۹	۳۳



فراپورس ایران

شرح	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
وکستر	۲۵۵۳۰	۲۲۵۱۱	-۱۱
غنیلی	۲۱۱۸۲	۱۹۴۱۹	-۸
بهپاک	۶۵۸۱۱	۶۲۳۶۱	-۵
غفاراس	۱۷۷۳۱	۱۶۹۰۲	-۴
غگلیا	۱۰۰۱۷۷	۹۶۰۷۶	-۲

بازدهی و سودآوری در بازار پایه

نگاهی به تابلوی معاملاتی بازار پایه نیز نشان می‌دهد این بازار هم مانند تابلوی معاملاتی بورس و فراپورس از هیجان کافی برای کسب بیشترین بازدهی و سودآوری برای سهامداران خود همراه بوده است. در این بازار از بین ۵ شرکتی که بیشترین رشد قیمتی را داشته‌اند "وتنو" با ۸۷ درصد در بالای جدول و "وارس" با ۵۳ درصد تغییر قیمت در پایین جدول قرار گرفته‌اند. ما بین این دو نماد هم "وگرش" با ۷۰ درصد، "فالوم" با ۵۸ درصد و "بمیلا" با ۵۶ درصد قرار دارند.

بازار پایه

شرح	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
وتنو	۲۰۵۶۴	۱۹۲۷۹	۸۷
وگرش	۱۰۲۹۰	۱۷۵۸۳	۷۰
فالوم	۱۸۵۷۵	۲۹۴۳۵	۵۸
بمیلا	۲۲۴۴۲	۲۷۹۶۵	۵۶
وارس	۷۳۶۹۶	۱۱۳۳۸۱	۵۳

برگ‌ریزان در فصل شکوفایی

البته در تابلوی معاملات بورس تهران اما نمادهایی وجود دارند که نتوانستند کام سهامداران خود را شیرین نگه‌دارند و بازدهی منفی را برای آنها به همراه داشته‌اند. "غنیبو" با ۲۵ درصد بازدهی منفی در صدر جدول قرار دارد. "غسال" با ۱۷ درصد "کفپارس" با ۱۱ درصد "غدام" با ۱۰ درصد و "پترول" با ۸ درصد افت قیمت در جایگاه دوم تا پنجم هستند.

بورس تهران

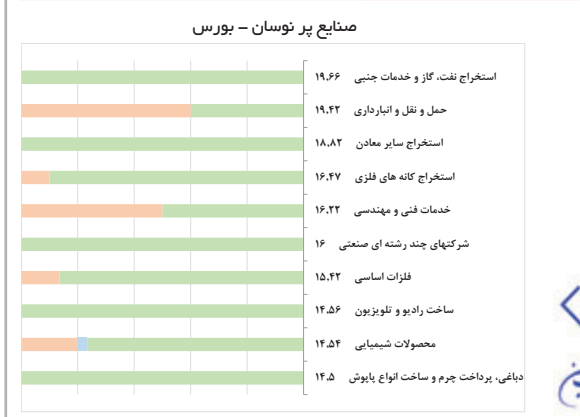
شرح	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
غنیبو	۱۸۳۵۵	۱۳۶۱۰	-۲۵
غسال	۱۵۰۰۱	۱۲۳۵۰	-۱۷
کفپارس	۲۲۵۱۰۳	۱۹۹۲۳۰	-۱۱
غدام	۱۱۵۶۳۰	۱۰۳۲۲۰	-۱۰
پترول	۸۴۵۴	۷۷۲۲	-۸

جاماندگان فراپورس

در فراپورس ایران هم مانند تابلوی معاملات بورس تهران نمادهایی هستند که از رشد بازار جانمانده‌اند و با ریزش همراه شدند. "وگستر" با ۱۱ درصد بازدهی منفی بیشترین افت قیمت را در خرداد ماه برای خود به ثبت رسانده است. بعد از "وگستر" نمادهای "غنیلی"، "بهپاک"، "غفاراس" و "غگلیا" هر کدام به ترتیب با ۸ درصد، ۵ درصد، ۴ درصد و ۲ درصد در رده دوم تا پنجم قرار گرفته‌اند.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۹۶	۶	۲۳۳
----	---	-----



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
بکام	-۱۶.۰۲	۶,۲۸۰,۷۲۹	۶,۲۸۰,۷۲۹	-۱۶.۳۷
غشصفا	-۱۴.۴۸	۲,۹۶۲,۱۴۸	۴۴۵,۹۱۰	-۱۵.۰۱
غنیبو	-۱۳.۳۲	۷۷,۹۴۵,۷۳۰	۲,۶۹۲,۶۶۶	-۱۳.۵۲
لسرما	-۱۱.۹۱	۶,۴۱۵,۷۴۰	۵۳۱,۵۶۰	-۱۱.۱۴
غشان	-۱۱.۶۹	۱,۶۷۱,۸۰۰	۹۱۴,۳۶۸	-۷.۳
خرینگ	-۱۱.۱۵	۲,۰۵۵,۹۰۰	۹۴۰,۰۸۱	-۹.۱۳
قشکر	-۱۰.۹۱	۹,۹۳۰,۰۰۰	۸۹۰,۸۲۷	-۸.۳۶
غشهاد	-۱۰.۷۱	۱,۲۱۵,۶۵۲	۱,۴۲۰,۷۲۳	-۶.۲۵
سنیر	-۱۰.۵۱	۷,۸۰۳,۰۰۰	۳۳۵,۰۳۶	-۶.۷۷
بکاب	-۱۰.۴۷	۲,۰۶۴,۸۸۸	۱,۶۱۸,۷۳۳	-۹.۱۶

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کاما	۵۴.۵۴	۲۰,۱۵۱,۰۰۰	۸۳۸,۰۸۳	۵۳.۷۵
سغزر	۳۲.۴۹	۱۵,۰۹۰,۰۰۰	۷۵,۹۶۹	۲۷.۹۴
بنیرو	۲۸.۸۷	۳۷,۵۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۱۵۴	۲۸.۸۷
خکار	۲۸.۸۶	۱,۵۵۶,۰۰۰	۱,۱۳۰,۷۴۴	۲۸.۸۶
خاخن	۲۷.۰۶	۸۸,۰۰۶,۷۲۲	۱,۴۶۰,۹۸۰	۳۳.۳۹
ویهن	۲۶.۶۰	۶۰,۴۷۲,۵۰۰	۲,۰۰۳,۳۸۰	۳۲.۸۷
وصنعت	۲۱.۳۸	۶,۸۷۱,۵۰۰	۱,۱۶۵,۲۰۱	۲۶.۹۳
حکشتی	۲۱.۱۵	۷۷,۹۱۷,۸۳۰	۱,۳۸۵,۱۲۱	۲۷.۲۱
خودرو	۲۰.۹۶	۱,۰۶۱,۸۲۹,۳۵۹	۲,۸۸۲,۹۴۰	۲۶.۶۲
پدرخش	۲۰.۹۳	۸۳,۳۳۱,۰	۴۸۱,۲۹۹	۲۶.۵۴





صدا بوسر

یک غول معدنی در آستانه عرضه



یکی از مهمترین اولویتهای در صندوق بازنشستگی فولاد بورسی کردن شرکت‌های تحت پوشش است. رضا مسرور، مدیرعامل صندوق بازنشستگی فولاد در گفت و گو با صدای بورس بیان داشت: اگرچه تعدادی شرکت‌های غیرمدیریتی مانند شرکت فولاد آلیاژی بورسی شدند، اما شرکت‌های مدیریتی هنوز وارد بازار نشدند. مسرور افزود: برنامه داریم دالاهو را که یکی از مهمترین شرکت‌های سرمایه‌گذاری صندوق فولاد است بعد از تغییر نام وارد بورس کنیم. البته مقدمات اولیه این عرضه انجام شده و در ماه‌های آینده این شرکت وارد بورس می‌شود. مسرور گفت: یکی دیگر از شرکت‌هایی که برای ورود به بورس برای آن برنامه‌ریزی کرده‌ایم شرکت سنگ آهن مرکزی ایران با حدود ۱۵ هزار میلیارد تومان دارایی است که زمان تقریبی برای ورود آن به بورس را شهریور در نظر گرفته‌ایم. در کنار این موارد، دو شرکت معادن اسفندقه و شرکت زغال سنگ کرمان هم وجود دارد که به مرور و با طی روال کار وارد بورس خواهیم کرد.

«شگویا» در وضعیت مطلوب صادرات



با توجه به تحریم‌ها در منطقه خاورمیانه و خاور دور توانستیم جایگاه خوبی در بخش صادرات داشته باشیم. سید رضا قاسمی شهری، مدیرعامل شرکت پتروشیمی شهید تندگویان در گفت و گو با صدای بورس افزود: برخی اطلاعات و آمار به دلیل تحریم‌ها و سایر مسائل بهتر است مطرح نشود. مدیرعامل پتروشیمی شهید تندگویان گفت: در حال حاضر در خاورمیانه و آسیای جنوب شرق حدود ۵ تا ۶ درصد رشد مصرف مواد پلی‌اتیلن ترفتالات داریم. همچنین در اروپا و آمریکا با رشد منفی ۲ درصد مواجه هستیم. قاسمی شهری بیان داشت: در پتروشیمی تندگویان منابع خوراک در کمترین فاصله با مجموعه قرار دارد و دارای انرژی و نیروی کار ارزان قیمت است که از مزیت‌های این پتروشیمی محسوب می‌شود. وی افزود: همچنین تولید اصلی پتروشیمی تندگویان پت (PET) یا همان پلی‌اتیلن ترفتالات است که به دو گرید نساجی و بطری تقسیم می‌شود. البته این مجموعه در تولید این دو گرید در کشور و در منطقه منحصر به فرد است و مشابه ندارد.

سهام‌های مطلوب برای سرمایه‌گذاری



سهام‌هایی که مبتنی بر صادرات هستند و فروش ارزی دارند به طور یقین می‌توانند پایه بهتری برای سرمایه‌گذاری باشند. جواد عشقی‌نژاد، مدیرعامل سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد در گفت و گو با صدای بورس و اشاره به اینکه نوسان‌های کوتاه مدت نفت تأثیر ناچیز و غیرقابل احساسی خواهد داشت، افزود: اما نوسانات بلند مدت تأثیری روی سهام مجموعه‌ها ندارد بلکه بر قیمت محصولات پتروشیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر هلدینگ خلیج فارس و پترول تأثیر می‌گذارد. مدیرعامل سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد گفت: نوسانات قیمت نفت در بلند مدت می‌تواند از نظر میزان حجم و یا کاهش قیمت دلار تأثیر داشته باشد که نمی‌توان آن را عامل منفی و به صورت مستقیم بدانیم؛ بلکه باید توجه داشته باشیم که در میان مدت نرخ برابری ارز چگونه خواهد بود. بر اساس این گزارش در شرایط کنونی که قیمت دلار روندی صعودی به خود گرفته، برخی تحلیلگران این وضعیت را فرصتی مطلوب برای افزایش درآمد و سودآوری شرکت‌های صادرات محور بورسی عنوان می‌کنند.

هزینه‌های کارگزاران را کم کنید



اجازه دهیم کارگزاری‌ها از محل محل کمزرها خود را توسعه دهند. علی جمالی، مدیرعامل کارگزاری نمادشاهدان به صدای بورس گفت: اگر هر رونقی که اتفاق بیفتد مالیات و عوارض وضع کنیم و منافع را کاهش دهیم مبنای فکری و عملی درستی ندارد. وی افزود: از سویی اعلام می‌شود کارگزاری‌ها باید فعال باشند، وارد OMS شوند، در حوزه فناوری سرمایه‌گذاری کنند و خدمات خود را توسعه دهند و از سویی می‌خواهیم تنها مجرای درآمد عمده کارگزاری‌ها که همان کارمزد است را کاهش دهیم. همچنین اگر هدف حمایت و جذب مشتری بیشتر در بازار سرمایه است راهکار آن توسعه فناوری‌هایی است که زیرساخت معاملات را فراهم می‌کند و این کار به این صورت امکان پذیر است که انحصار را از بحث زیرساخت و خدمات فناوری برداریم. البته سازمان باید به این توجه داشته باشد که بخشی از هزینه‌هایی که کارگزاری پرداخت می‌کند بحث حق دسترسی و غیره است. باید ابتدا این موارد را کاهش دهند و بعد به بحث کاهش کارمزدها برسند.

نفت پارس قدرتمندترین روانساز خواهد شد

ارتقای ارزش شنت از ۶۰۰ به ۱۴۰۰۰ میلیارد تومان



هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی عادی سالانه نفت پارس، برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹، اواخر ماه برگزار شد. براساس این گزارش، قدیمی‌ترین شرکت بورسی ایران با سابقه فعالیت حدود ۶۳ سال، در حالی مجمع خود را برگزار کرد که عملکرد درخشان و سرمایه‌گذاری‌های ارزشمند آن، مورد توجه سهامداران قرار گرفت.

پشتوانه محکمی برای آینده

پرویز راحت، مدیرعامل شرکت توسعه انرژی تدبیر و رئیس مجمع، با تشکر از عملکرد تیم مدیریت شرکت، سرمایه‌گذاری نفت پارس در طرح اتان گیری پالایش پارسیان سپهر را که به زودی به بهره‌برداری خواهد رسید، پشتوانه محکمی برای آینده نفت پارس توصیف کرد.

چالش‌های اصلی صنعت روانکار

حمیدرضا خلیلی، مدیرعامل شرکت نفت پارس، ضمن ارائه گزارش عملکرد مدیریت در سال ۱۳۹۸، رقابت شدید در صنعت، موضوع قیمت‌گذاری خوراک، مشکلات مربوط به صادرات و تأمین ارز مورد نیاز شرکت‌ها را از جمله چالش‌های اصلی صنعت روانکارها ذکر و اقدامات شرکت را در مواجهه با این چالش‌ها تشریح کرد. خلیلی با اشاره به رکوردهای به‌دست آمده در فروش و سودآوری، کسب رتبه اول در چهارمین جایزه ملی تعالی - پیشرفت و دریافت تندیس بلورین را نشان از همدلی، همسویی و موثر بودن اقدامات و تمهیدات تیم مدیریت شرکت ذکر کرد و این نوید را به سهامداران داد که با بهره‌برداری از پروژه پالایش

پارسیان سپهر، شرکت نفت پارس قدرتمندترین شرکت روانساز کشور از نظر میزان دارایی‌ها خواهد شد.

راهاندازی بزرگترین کارخانه تولید ماسک

مدیرعامل نفت پارس با اشاره به چالش‌های مربوط به شیوع ویروس کرونا، راهاندازی بزرگترین کارخانه تولید ماسک در کشور با سرمایه‌گذاری هلدینگ توسعه انرژی تدبیر و اجرای کار توسط تیم فنی نفت پارس را نشانه تخصص و تعهد نیروهای شرکت دانست و تأکید کرد: این ظرفیت با ارزش برای اجرای پروژه‌های توسعه‌ای شرکت به کار گرفته می‌شود.

همچنین تقسیم سود به میزان ۹۰ درصد سود خالص شرکت در سال ۱۳۹۸ و تعیین پاداش هیأت مدیره به میزان ۲۰۰ میلیون تومان از مصوبات بعدی مجمع بود. البته نمایندگان شرکت توسعه انرژی تدبیر در هیأت مدیره، طی اقدامی قابل تقدیر مبلغ تعیین شده را به بنیاد برکت

ستاد اجرایی فرمان حضرت امام (ره) با هدف اختصاص به فعالیت‌های محرومیت‌زدایی و کمک به مشاغل آسیب‌دیده از شیوع ویروس کرونا، اهدا کردند.

مجمع آنلاین و سامانه پیامکی

محمود زیرکچیان زاده، مدیرعامل شرکت پالایش پارسیان سپهر نیز با ارائه توضیحاتی در خصوص روند پیشرفت پروژه، به سوالات سهامداران در مورد طرح اتان گیری پارسیان پاسخ داد. البته با توجه به شرایط و محدودیت‌های مربوط به شیوع ویروس کرونا، جهت فراهم ساختن امکان حضور همه سهامداران در جلسه مجمع عمومی عادی شرکت نفت پارس، جلسه مجمع به صورت زنده بر روی سایت شرکت پخش شده و سامانه پیامکی ویژه‌ای نیز جهت دریافت سوالات سهامداران، در نظر گرفته شده بود.

یکی از سهام‌های مورد توجه

این گزارش می‌افزاید: ارزش شرکت نفت پارس به عنوان اولین شرکت بورسی ایران در بازار سرمایه طی سه سال گذشته از حدود ۶۰۰ میلیارد تومان به ۱۴۰۰۰ میلیارد تومان افزایش یافت. همچنین «شنت» روند صعودی چشمگیری را تجربه کرد و به یکی از سهام‌های مورد توجه فعالان بازار سرمایه تبدیل شده است. نفت پارس که در سال ۱۳۹۸ به عنوان برترین صادرکننده استان تهران، برترین کارفرمای استان تهران و شرکت برتر در جایزه ملی تعالی و پیشرفت انتخاب شده، زیرمجموعه گروه توسعه انرژی تدبیر و از شرکت‌های تابعه ستاد اجرایی فرمان امام به شمار می‌آید.

شفاف‌سازی «ساروم» و «سرود»

هفته‌نامه بورس: شرکت‌های سیمان ارومیه و شاهروید با صدور اطلاعیه‌ای در سامانه کدال، نتایج حاصل از برگزاری کنفرانس اطلاع‌رسانی شرکت‌ها را اعلام کردند. مشروح این اطلاعات در سامانه تدان قابل مشاهده است.



عبدالمجید نیک‌نام، مدیرعامل سیمان ارومیه در خصوص میزان افزایش نرخ پیشنهادی سیمان گفت: موضوع افزایش نرخ سیمان برای سال ۱۳۹۹ از طریق انجمن صنفی صنعت سیمان در حال پیگیری است و تا این تاریخ نتیجه مذاکرات اعلام نشده است. نیک‌نام در خصوص پیش‌بینی میزان تولید و فروش در سال ۱۳۹۹ و صادرات سیمان و کلینکر به کشور ارمنستان افزود: با توجه به فروش در فصل بهار که در مقایسه با دوره مشابه سال قبل رشد داشته، پیش‌بینی می‌شود حدود ۱۰ درصد نسبت به سال گذشته افزایش داشته باشیم. همچنین مقدار ۶ درصد از کل فروش، صادرات به ارمنستان خواهد بود. مدیرعامل سیمان ارومیه گفت: نرخ دلاری صادراتی فروش سیمان و کلینکر در حال حاضر تقریباً سیمان پاکتی ۱۵ دلار، سیمان فله ۱۳ دلار و کلینکر ۹ دلار است.

وی در زمینه مقاصد صادراتی محصولات «ساروم» و هزینه حمل هر تن سیمان بیان داشت: مقصد فعلی صادرات شرکت، کشور ارمنستان است. همچنین نحوه فروش شرکت به صورت تحویل درب کارخانه بوده و هزینه حمل به عهده خریدار است. مدیرعامل سیمان ارومیه در خصوص مترای و مکان زمین‌های شرکت گفت: زمین‌های شرکت اعم از محوطه، معادن، فضای سبز و زمین‌های دیمی حدود ۴۷۰ هکتار است که در ۲۵ کیلومتری جاده ارومیه به مهاباد در مجاورت روستای رشکان قرار دارد. همچنین با توجه به موقعیت مکانی کارخانه و سرمایه‌بر بودن کارخانجات سیمان، ارزش زمین در مقایسه با کل سرمایه‌گذاری مبلغ اندکی است. نیک‌نام در تشریح آخرین نرخ خرید سنگ آهک و خاک رس اظهار داشت: اگرچه گزارش گردش مواد اولیه در گزارش فعالیت هیأت مدیره دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ / ۱۲ / ۱۳۹۸ ارائه شده است، اما با توجه به افزایش هزینه‌ها در سال ۱۳۹۹ به تناسب تورم، هزینه استخراج نیز افزایش می‌یابد. البته معدن آهک و خاک رس در مجاورت کارخانه بوده و توسط پیمانکار استخراج می‌شود.



محمد رضا بازوی، مدیرعامل سیمان شاهروید در خصوص پیش‌بینی میزان تولید و فروش سال ۱۳۹۹ و مقدار صادرات گفت: برای تولید ۱۳۰۰۰۰ تن، فروش ۱۳۹۱۰۰۰ میلیارد تومان و صادرات ۳۴۱۰۰۰ تن مد نظر است. البته متوسط نرخ دلاری صادراتی فروش سیمان در حال حاضر ۲۵.۷۳ دلار است. همچنین مقاصد صادراتی ترکمنستان، قزاقستان، قطر، روسیه بوده و هزینه حمل هر تن سیمان تا بندر امیرآباد به‌شهر معادل ۷۵۰۰۰۰ ریال، هزینه حمل تا اسکله بندرعباس ۱.۷۰۰۰۰۰ ریال و هزینه حمل ریلی تا ترکمنستان ۲.۵۰۰۰۰۰ ریال بر آورد می‌شود.

**شرکت کارگزاری ستاره جنوب**  
SOUTH STAR BROKERAGE

ثبت نام و دریافت آنلاین کد بورسی

سامانه معاملات آنلاین

سامانه آنلاین پلاس جهت تلفن همراه

باشگاه مشتریان

سامانه مدیریت و فروش سهام عدالت

تهران، میدان ونک، بزرگراه شهید جفائی، بعد از چهارراه جهان کودک  
خیابان شهیدی، خیابان گمان غربی، پلاک ۱۴، مجتمع نوآوران کمان

تلفن: ۴۲۴۰۸۰۰۰  
نمابر: ۴۲۴۰۸۱۱۰

تهران، خیابان طالقانی، بعد از ولیعصر  
روبروی ساختمان بورس کال، پلاک ۴۴۰ طبقه اول  
تلفن: ۴۲۴۰۸۰۰۰  
نمابر: ۴۲۴۰۸۱۱۰

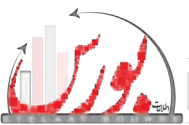
**سامانه ذره بین (حقیقه و حقوقه‌ها)**

- شناسایی برآیند ورود پول هوشمند در بازار
- شناسایی حجم‌های مشکوک در معاملات
- شناسایی رفتار سهامداران عمده
- شناسایی سرانه‌های خرید و فروش حقیقی‌ها و حقوقی‌ها

تهران، میدان ونک، بزرگراه شهید جفائی، بعد از چهارراه جهان کودک  
خیابان شهیدی، خیابان گمان غربی، پلاک ۱۴، مجتمع نوآوران کمان

تلفن: ۴۲۴۰۸۰۰۰  
نمابر: ۴۲۴۰۸۱۱۰

تهران، خیابان طالقانی، بعد از ولیعصر  
روبروی ساختمان بورس کال، پلاک ۴۴۰ طبقه اول  
تلفن: ۴۲۴۰۸۰۰۰  
نمابر: ۴۲۴۰۸۱۱۰



کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم  
 تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
 فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)  
 چاپ: موسسه جام جم برتر برنا  
 فروش برخظ: www.jaar.com  
 ایمیل مدیر مسئول: amir.ashiani@gmail.com

مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی  
 مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی  
 قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح  
 سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی  
 تحریریه: مؤسسه ابراهیمی، زهره فدوی، گلشن بابادی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی  
 امور مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه مهین روستا  
 ناظر فنی: هادی میرزایی  
 توزیع و اشتراک: سمیرا ملحی  
 امور اداری: سارا مهرجو  
 آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین  
 نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان آرا،

صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه  
 مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی  
 قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح  
 سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی  
 تحریریه: مؤسسه ابراهیمی، زهره فدوی، گلشن بابادی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی  
 امور مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه مهین روستا  
 ناظر فنی: هادی میرزایی  
 توزیع و اشتراک: سمیرا ملحی  
 امور اداری: سارا مهرجو  
 آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین  
 نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان آرا،

مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی  
 مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی  
 قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح  
 سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی  
 تحریریه: مؤسسه ابراهیمی، زهره فدوی، گلشن بابادی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی  
 امور مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه مهین روستا  
 ناظر فنی: هادی میرزایی  
 توزیع و اشتراک: سمیرا ملحی  
 امور اداری: سارا مهرجو  
 آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین  
 نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان آرا،

سخن هفته  
 بازارهای سعودی در پدیده‌ی متولد می‌شوند، در شکر رهد می‌کنند، در خوشی په بلوغ می‌رسند و در سرخوشی می‌میرند.  
 «جان تمپلتن»

نخستین سیاه

مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان		مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن		مرکز آموزش کارگزاری مبین سرمایه		مرکز آموزش کانون کارگزاران		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
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد هفتم)	۱۱ تیر	کاربرد نرم افزار اکسل در مالی	۱۳ تیر	تحلیل تکنیکال (مقدماتی)	۸ تیر	آشنایی با بورس نوبت سوم (آتلاین)	تیرماه	تحلیل بنیادی سهام شرکتها	۱۱ تا ۲۵ تیر
تابلو خوانی در سایت TSETMC (کد سوم)	۱۰ تیر	ششمین دوره جامع سرمایه‌گذار موفق	۲۵ تیر	آشنایی با سایت‌های بازار سرمایه	۷ تیر	آشنایی با مدیریت پرتفوی (آتلاین)	تیرماه	تحلیل تکنیکال (مقدماتی و پیشرفته)	از ۱۲ تیر
آموزش کدال و اکسل‌های بنیادی	۱۱ و ۱۸ تیر	آشنایی با سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه	۲۵ تیر	آشنایی و تحلیل صورتهای مالی	۷ تیر	فیلتر نویسی در سایت TSETMC (آتلاین)	تیرماه	اقتصاد برای مدیران (معرفی و تحلیل شاخص‌های کلان)	۹ تا ۱۴ تیر
آشنایی با معاملات Option	۱۵ و ۱۷ تیر	آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	۷ مرداد	تحلیل بنیادی از طریق داده‌کاوی مالی و تابلوخوانی	۹ تیر	تحلیل تکنیکال پیشرفته نوبت دوم (آتلاین)	تیرماه	طراحی داشبوردهای مدیریتی با نرم‌افزار Excel ۲۰۱۹	از ۱۵ تیر
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد هشتم)	۲۲ تیر			تحلیل صنایع غذایی	۱۵ تیر			تحلیلگری مالی و سرمایه‌گذاری با رویکرد آمادگی آزمون CFA سطح یک	از هفته چهارم تیر

### کیوسک خارجی

#### حرکت برای اصلاحات

صحنه‌های خشونت پلیس به جمعیت تظاهرات کننده در ایالات متحده که روز به روز گسترده شده، موجب افزایش خشم مردم در طول هفته گذشته شد و منجر به ایجاد حرکتی در مسیر درخواست برای اصلاحات شد. این مطلب را در شماره جدید هفته نامه «دویک» می‌خوانیم. در واقع اصل اعتراضات از کشته شدن جورج فلوید شهروند سیاهپوست آمریکایی به دست پلیس مینیاپولیس آغاز شد. پس از آن صدها فیلم و تصویر از طریق گوشی‌های تلفن در فضای مجازی منتشر شده است که پلیس در برابر معترضان به قتل فلوید بار دیگر مرتکب خشونت فیزیکی علیه معترضان شده است. استفاده از باتوم، شلیک گاز اشک آور و گلوله‌های پلاستیکی به جمعیت از جمله راه‌های خشونت آمیزی بوده که پلیس در طول این مدت به کار گرفته است. غیر از این پلیس برخی از اقدامات انضباطی و اتهامات جنایی را هم در این میان مرتکب شده است. روندی که ادامه گسترده آن منجر به درخواست ایجاد اصلاحات و تجدید نظر در مورد رویکرد شهری و امنیت عمومی داخل ایالات متحده شده است.

### اقتصاددانان شهیر ایران، قلبش از حرکت ایستاد ناعدالتی در سهام عدالت؟

هفته‌نامه بورس: بی‌شک حتی تصور را هم نمی‌کردیم که در زمان انتشار این مصاحبه که به علت وقفه ناشی از شیوع ویروس کرونا با تاخیر همراه شد، جمشید پژویان دیگر در بین ما نباشد... مردی که همواره قلبش برای ایران می‌تپید، بر موجی که هزاران نفر از مردمانمان را با خود به ابدیت برد، همراه شد و حالا که این گزارش را می‌خوانیم پژویان بزرگ، استاد اقتصاد دانشگاه علامه طباطبایی، اقتصاددان شهیر کشورمان و رئیس سابق شورای رقابت، نیست که با ما این صفحات را ورق بزنند... در مصاحبه با زنده‌یاد جمشید پژویان اقتصاددان شهیر کشورمان که به تازگی زندگی خاکی را بدرود گفته‌است، به بررسی موضوعاتی نظیر اینکه آیا پس از گذشت حداقل یک دهه از زمان آزادسازی سهام عدالت، اثرات افزایش فاصله طبقاتی این طرح در جامعه نمایان خواهد شد یا خیر پرداختیم. همچنین مقایسه‌ای نیز در رابطه با اینکه آیا تجربه‌هایی چون سهام عدالت در کشورهای دیگر وجود داشته، انجام دادیم. البته در این مصاحبه ماندگار به مسائلی نظیر اینکه آیا توزیع سهام عدالت عادلانه بوده یا خیر نیز اشاره شده است. در مصاحبه زنده یاد جمشید پژویان، به زوایای مختلف این موضوع که آیا ممکن است توزیع سهام به گونه‌ای انجام گرفته باشد که خودش منجر به ایجاد ناعدالتی در جامعه شود و یا موضوعاتی نظیر عدم بررسی و تجسس دقیق وضعیت بنگاه‌های واگذار شده در سهام عدالت پرداخته شده است. متن کامل مصاحبه با زنده‌یاد جمشید پژویان که به نظر می‌رسد آخرین مصاحبه‌ای است که ایشان در زمان حیاتشان انجام داده‌اند را در جدیدترین شماره ماهنامه بازار و سرمایه بخوانید.

### کیوسک خارجی

#### اختلال جدید جهانی

هفتاد و پنج سال پیش در سانفرانسیسکو ۵۰ کشور منشور سازمان ملل متحد را به امضا رساندند، در این میان لهستان به عنوان ۵۱امین کشور چند ماه پس از به امضا رساندن منشور به مجموع کشورها افزوده شد. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید «اکنونیست» می‌خوانیم. در طی این سالیان سازمان ملل در برخی از جهات از حد انتظار فراتر رفته است. با توجه به افزایش تعداد اعضای سازمان ملل به ۱۹۳ کشور تا به امروز، گفته می‌شود وجود سازمان ملل متحد تاکنون از وقوع جنگ سوم جهانی جلوگیری کرده است. با این حال سازمان ملل در تلاش است با تعریف بخش‌های مختلف مکمل از جمله سازمان تجارت جهانی و پیمان منع گسترش سلاح‌های هسته‌ای به ایجاد و گسترش نظم جهانی کمک کند. اما مشکل آنجاست که به نظر می‌رسد این سیستم از درون دچار اختلالی شده است، تقابل ایجاد شده میان چین و ایالات متحده به عنوان دو عضو تأثیرگذار سازمان ملل باعث شده تا نظم جهانی تحت علامت سوال قرار بگیرد.

## سرمایه‌چهارشمن است

### بیشتر تلاش می‌کنیم تا شما جلوتر از دیگران حرکت کنید

شرکت کارگزاری صندوق بازدهی‌سستی کشوری (صباجهاد)

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

## پارس همیشه با شما می‌ماند

# شروعی دوباره

### بعد از سال‌ها توقف در تولید

#### تلویزیون پارس قابل رقابت با بهترین برندهای دنیا

جهت کسب اطلاعات بیشتر با شماره ۱۶ - ۴۴۹۰۵۱۱۵ تماس حاصل فرمایید و یا به سایت و اینستاگرام پارس الکترونیک مراجعه کنید

parselectric.ir / www.parselectric.ir



مهیا شدن سیمان زابل برای حضور در بورس

## صنعت سیمان روبه سقوط می رود

حدود ۳۰ سال می شود که نرخ گذاری سیمان از منطق درستی پیروی نمی کند



**فرحناز سپهری خبرنگار**  
یکی از نام آشناهای صنعت سیمان، شرکت صنایع سیمان زابل است که در سال ۱۳۸۲ و پوزولانی را انجام داده است. البته حدود ۹۸ درصد سهام این شرکت متعلق به هلدینگ همگامان توسعه سیستان و بلوچستان است. هلدینگی که در واقع سنگ بنای شکل گیری سیمان زابل بود و اینک ۱۲ شرکت تابعه دارد. برای آگاهی بیشتر از ظرفیت های سیمان زابل و برخی مسائل صنعت سیمان در گفت و گویی، نظرات محمدرضا احسانفر، کارآفرین و بنیانگذار شرکت صنایع سیمان زابل را جویا شدیم.

**■ شکل گیری هلدینگ همگامان توسعه سیستان و بلوچستان و توسعه آن چگونه بود، سیمان زابل در این مجموعه چه جایگاهی دارد؟**

مجموعه سیمان زابل اولین شرکت هلدینگ همگامان توسعه سیستان و بلوچستان است. در واقع همگامان از دل شرکت سیمان زابل برآمد. در ابتدا تولید شرکت سیمان زابل یک میلیون تن کلینکر در سال بود اما با توجه به تولید سیمان های آمیخته، این میزان تا یک میلیون و ۳۰۰ هزار تن در سال افزایش یافت. همچنین با توجه به نیازهای صنعت، شرکتی معدنی وابسته به سیمان زابل به نام شرکت احیای معادن دستان در زاهدان تاسیس کردیم به طوری که این شرکت در تمام سال های گذشته مواد اولیه علاوه بر پوزولان را تأمین می کند و مسئولیت اکتشاف و استخراج و تأمین مواد کارخانه را بر عهده دارد. البته زمانی که سیمان زابل تاسیس شد در همان ماه نخست تولید، علاوه بر اینکه توانستیم ۹۰ هزار تن کلینکر تولید کنیم تنها ۳ هزار تن به بازار تحویل دادیم و دلیلش هم فقدان زیربنای حمل و نقل و ناوگان در استان بود. بالطبع مجبور شدیم خودمان دست به اقداماتی بزنیم و این بخش را نیز ایجاد کنیم و رشد بدهیم. بر این اساس، شرکت سیستان سیمان تراور تاسیس شد که در ابتدا با ۵ دستگاه کشنده شروع به فعالیت کرد. همچنین با ارتقای ناوگان به ۲۰۰ دستگاه کشنده، تریلی، کمپرسی و بونکر وظیفه حمل سیمان برای مشتریان داخلی، بخش صادراتی و تأمین کامپونت کارخانه را بر عهده دارد.

مورد دیگر ۵۰ درصد سهام شرکت نمایشگاه های بین المللی سیستان

تابعه دیگر هلدینگ، سیستان تراور، نيمروز سمنت افغانستان و پليمرباكت پرنده زاهدان است. همچنین به دليل ارزشی که سیمان زابل داشت به طور متوالی این شرکت ها را شکل دادیم و سرانجام این گروه را در قالب هلدینگ ایجاد کرده ایم. این فرآیند با تغییر ساختار مجموعه طی دوسال انجام و عملاً شرکت های واقع در گروه سیمان زابل به هلدینگ منتقل شد. اینک شرکت صنایع سیمان زابل ۹۸ درصد سهام اش متعلق به هلدینگ همگامان توسعه سیستان و بلوچستان است.

**■ با توجه به اینکه یکی از مقاصد صادراتی سیمان زابل افغانستان بوده، شرایط چگونه است؟**

آن زمان که آمریکا بی ها در افغانستان حضور داشتند به هیچ پروژه افغانی اجازه استفاده از کالای ایرانی از جمله سیمان را نمی دادند. از این رو تصمیم گرفتیم تا شرکتی را به نام نيمروز سمنت با همراهی طرف افغانی در ولایت نيمروز کشور افغانستان با ظرفیت ۱۰۰۰ تن تاسیس کنیم، به طوری که سیمان با بونکر و به صورت فله حمل و در آنجا با برند جدیدی بسته بندی و روانه بازار شود که امروز حدود هشت سال از تاسیس اش می گذرد. از طرفی برای این که بتوانیم سیمان را به آن شرکت برسانیم همینطور برای تأمین سرمایه ای برای خرید بونکر، قراردادی از سوی طرف افغان با شرکت سیستان تراور صورت گرفت که طی آن قرار شد تا تأمین کشنده برعهده طرف افغانی باشد و ما بونکر را خریداری کنیم. همچنین درحوزه حمل و نقل بین المللی نیز شرکت اطلس آبراه ایمن به عنوان شرکت دارای مجوز حمل و نقل بین المللی زیر بخش شرکت سیستان سیمان تراور شکل گرفت.

**■ پاکت مورد نیاز بسته بندی سیمان را به چه صورت تأمین می کنید؟**

برای بسته بندی سیمان، از کیسه های مخصوص پلی پروپیلن استفاده می شود که قبلاً از عربستان و ترکیه و نقاط دیگر وارد می کردیم. بعضاً در تأمین آن مشکل داشتیم، حدود سه سال پیش کارخانه ای به نام پلیمیر پاکت پرنده با ظرفیت تولید ۶۰ میلیون پاکت در سال احداث کردیم که علاوه بر نیاز شرکت به بیش از ۲۰ شرکت سیمانی دیگر کشور هم در این زمینه خوراک می دهد.

ادامه در صفحه ۱۰

### یادداشتند

#### الزام رونق عرضه های جدید

اگر روند سرمایه گذاری در چند سال گذشته را بررسی کنیم، در می یابیم بازار سرمایه به عنوان بازاری که اطلاع رسانی دقیق و شفاف تری داشته در این مدت از دیگر بازارها پیشی گرفته، بدین ترتیب در جذب سرمایه های مردمی نسبت به بازارهای رقیب موفق تر عمل کرده است.



حسین رضایی پور کارشناس بازار

البته دولت ها نیز همیشه از بورس حمایت می کردند؛ در این مسیر حمایت های اندک دولت با عرضه اسناد خزانه آغاز شد و این اواخر به بزرگترین هلدینگ های دولتی مانند سستا رسید. عرضه سهام این شرکت بزرگ دولتی، روند سرمایه گذاری در بازار سرمایه را تغییر داد و در واقع به عمق بورس ایران اضافه کرد. سرعت تزریق نقدینگی به بازار سرمایه به اندازه ای است که باید زیرساخت های لازم برای حفظ این میزان را تقویت کرد تا این بازار به طور پایدار باقی بماند و صعود آن ادامه دار باشد.

همچنین حجم عظیمی از پروژه های نیمه تمام در کشور وجود دارد که می توان از طریق بازار سرمایه بخشی از نقدینگی مورد نیاز آنها را تأمین کرد. بازار سرمایه در شرایط کنونی با جذب نقدینگی قابل توجهی روبه رو است که باید آن را مولد نامید. این موضوع می تواند سرآغازی برای سرمایه گذاری مستقیم در تولید کشور، منفعت سرمایه گذار و سدی در برابر تورم اقتصادی به شمار آید. البته با توجه به جهش قیمت سهام در چند وقت اخیر به نظر می رسد برای جلوگیری از رشد غیر منطقی سهام باید پذیرش شرکت ها و بنگاه های اقتصادی را آسان تر کرد، از این رو می توانیم بازار بزرگتری داشته نه بازار گران تری داشته باشیم.

همچنین در شرایط فعلی، به عقیده بنده خروج سرمایه از بورس یا عدم پاسخگویی به نیاز سرمایه گذاران، مهمترین ریسک برای بازار است. بنابراین باید زیرساخت لازم برای حفظ پول در بازار سهام را به سرعت تقویت کرد. این مسائل در حالی مطرح است که آزادسازی سهام عدالت شرایط ویژه ای را ایجاد کرده است. دارندگان سهام عدالت از قشری هستند که شاید با مسایل بورسی آشنا نباشند، بنابراین اطلاع رسانی در خصوص سهام عدالت باید افزایش پیدا کند. البته آزادسازی موجب نقدشوندگی این سهام و آگاه سازی مردم از ثروت خود می شود. همچنین این اقدام نیز مانند سایر طرح های حمایتی موجب رشد دوباره بازار خواهد شد. در مجموع اتخاذ تدابیر راهبردی برای ماندگاری سرمایه های جذب شده در بازار سهام، یکی از ضرورت های بنیادین مقام ناظر در شرایط کنونی به شمار می آید که باید متولیان بورس مد نظر قرار دهند. همچنین در شرایط کنونی با پذیرش شرکت ها و بنگاه های اقتصادی جدید در بازار سرمایه می توانیم بازار بزرگتر اما متعادل داشته باشیم. البته باید در کنار این مسائل، فرهنگ سازی اصولی نوسهتداران برای آگاه سازی از مسائل مختلف بازار سهام نظیر، لحاظ شود.

کارگزاری  
تدبیرگران فردا

Pranix

افتتاح حساب و دریافت کد بورسی به صورت  
**غیر حضوری**  
www.pranix.ir  
سامانه پذیرش غیر حضوری  
کارگزاری تدبیرگران فردا

کارگزاری بانک سامان

خرید و فروش  
سهام عدالت  
در کارگزاری بانک سامان

samense.etadbir.com

ثبت نام غیر حضوری؛  
samanbourse.com/samanex

**گندوگو**

**صنعت سیمان رو به سقوط می رود**

ادامه از صفحه ۹

**پروژه مکران چه میزان پیشرفت داشته است؟**

پروژه فولاد مکران که با ظرفیت ۱٫۶ میلیون تنی در دست اجراء بوده آهن اسفنجی تولید می کند و هدفش صادرات است. برای همین در منطقه چابهار احداث شد. پروژه تا کنون حدود ۲۰ درصد پیشرفت فیزیکی دارد. باوجود اینکه گشایش اعتباری به مبلغ ۱۱۲ میلیون یورو برایش انجام داده ایم اما همچنان مهمترین مسئله، تأمین ارز مورد نیاز است. البته تلاش این است ارز مورد نیاز را برای بخش خارجی تأمین کنیم و به نظر می آید این پروژه ظرف دوسال آینده به بهره برداری برسد. ۴۱٫۳ درصد سهام این شرکت با سرمایه ۱۵۰ میلیارد تومانی متعلق به شرکت همگامن فولاد سیستان و بلوچستان بوده که از زیرمجموعه های هلدینگ همگامن توسعه سیستان و بلوچستان محسوب می شود. البته پروژه فولاد مکران برای خروج از شرایط توقف فعلی بالغ بر ۳۰ میلیون یورو نیاز دارد. درحالی که مقامات ذی ربط هم از پروژه بازدید کرده اند اما هنوز تأمین مالی نشده است. در سال های گذشته نیز پروژه پیشرفت مناسبی نداشته که در این راستا درخواست حمایت ویژه دولت را داریم.

**نمایندگی در خارج کشور هم دارید؟**

برای بخش ای بنیستیبانی سه شرکت داریم که کارهای بازرگانی انجام می دهند و آنها را در تریش، دویی و افغانستان ثبت کرده ایم.

**برای اشتغال افراد بومی استان، چه کرده اید؟**

حدود صد در صد سهامداران صنایع فولاد مکران، مردم استان سیستان و بلوچستان و از بومیان آنجا هستند. همچنین در مجموعه هلدینگ حدود ۱۲۰۰ نفر اشتغال به صورت مستقیم وجود آمده که این میزان به غیر از پروژه مکران است. (پروژه مکران هم در منطقه چابهار حجم بالایی اشتغال ایجاد خواهد کرد) در مجموع تاکنون برای حدود ۵ هزار نفر هم غیر مستقیم اشتغال ایجاد کرده ایم.

**مهمترین دستاوردهای شما چیست؟**

در سالیان گذشته بزرگترین صادر کننده سیمان ایران به افغانستان و پاکستان بوده ایم، به طوری که در سه سال گذشته بزرگترین صادر کننده سیمان ایران (بدون احتساب کلیتک و تنها منظور سیمان است) هستیم. تولیدمان نیز بالای ظرفیت اسمی بوده است.

**با توجه به نامگذاری امسال با عنوان جهش تولید، برای تحقق این موضوع با چه مواردی روبه رو هستید؟**

با وجود شرایط کرونا، کمبود مصرف و اختلالات صادرات در تلاشیم تا باز هم بیش از ظرفیت اسمی تولید کنیم. تحقق مسئله منوط به شرایط حوزه حمل و نقلی است و اینکه مرزهای صادراتی این امکان را بدهند. چراکه بزرگترین مشکل فقدان ناوگان کافی برای حمل و نقل است تا حمل کالای صادراتی انجام شود. باید اشاره کنیم از کالای صادراتی عوارض جاده ای و عوارض مابه تفاوت سوخت اخذ می شود که ۸۰ درصد کرایه حمل را تشکیل می دهد. با این هزینه های تحمیلی طبیعتاً حجم ناوگان افغان کمتر می شود و از طرفی قاچاق سوخت انجام می شود که مانع صادرات است. در عین حال اخذ عوارض روی قیمت تمام شده کالا اثر می گذارد و کالای ایرانی در کشور هدف گران می شود. این امر نادرست بوده و خلاف رویه توسعه صادرات و شعار سال یعنی جهش تولید است.

پروژه فولاد مکران برای خروج از شرایط توقف فعلی بالغ بر ۳۰ میلیون یورو نیاز دارد درحالی که مقامات ذی ربط هم از پروژه بازدید کرده اند اما هنوز تأمین مالی نشده است

برای حل این موضوع چه اقدامی صورت گرفت؟  
این مسئله انحصاراً برای سیمان زابل است و انجمن مسائل عمومی صنعت سیمان را دنبال می کند، اما با این حال بارها موضوع توسط انجمن نیز مطرح شد. البته در زمان آخوندی وزیر اسبق راه و شهرسازی دستور حذف این عوارض صادر شد، اما همچنان عوارض اخذ می شود و این مشکل برای صادرات از سیستان و بلوچستان به ویژه کارخانجات زابل و خاش تاوادم دارد.

**از سوی افغانستان در این خصوص چه اقدامی انجام شد؟**

میزان صادرات ایران به افغانستان در مقایسه با واردات اندکی که از این کشور داریم، چندین و چند برابر است. یعنی حتی وقتی کامیون های افغانی وارد کشور می شوند، عموماً برای حمل کالاهای صادراتی ماست، لذا عوارضی را که ما دریافت می کنیم، در واقع راننده افغانی پرداخت نمی کند بلکه قیمت تمام شده کالای ایرانی را در مقصد افغانستان بالا می بریم. این مسئله باعث می شود رقابت پذیری ما نسبت به سیمان پاکستان و سیمان تاجیکستان که به افغانستان وارد می شود، کاهش یابد و قیمت تمام شده ما بالا برود.

**میزان تولید و سودآوری سال گذشته سیمان زابل چه میزان بوده است؟**

طی سال گذشته رکورد تولید کلیتکر را شکستیم و یک میلیون و ۱۵۱ هزار تن تولید سیمان داشتیم که در حدود یک میلیون و ۱۴۶ هزار تن هم تجاوز دادیم. درحوزه صادرات نیز ۶۲۲ هزار تن سیمان تحویل صادراتی بود که این میزان تحویل صادراتی از مبادی و بازارهای رسمی کشور از قبیل میلک و ماهیرو (میل ۷۸) به کشور افغانستان و بازارچه های کوهک، میرجاوه، ریمدان و پیشین به کشور پاکستان بوده است. برای بازار داخلی حدود ۵۱۴ هزار تن تحویل سیمان داشتیم. در نهایت با این عملکرد، توانستیم (EPS)ی ای بس ۳۸۶ تومانی را طی سال برای سهامداران ارمغان بیاوریم.

**در خصوص قیمت گذاری سیمان چه نظری دارید؟**

میزان سود کارخانجات سیمان به نسبت ارزش سرمایه گذاری شان به دو تا سه درصد هم نمی رسد که این مسئله به شدت نامید است. در حالی که تا ۱۰ سال پیش قیمت سیمان حتی بالاتر از تورم بود. اما پس از این مدت علیرغم وجود تورم قابل توجه و از سوی به دلیل نقش کنترلی دولت در قیمت گذاری سیمان، در حال حاضر با قیمتی مواجه هستیم که منهای تورم جاری ۱۸۰ درصد در واقع نسبت به تورم تا پایان سال عقب تر است. از سوی دیگر سودهای کارخانه های سیمانی، سود واقعی نیست بلکه ارزش جایگزینی خودشان است.

**با توجه به این مسئله، میزان برگشت سرمایه در این صنعت چگونه است؟**

با شرایط فعلی، حدود ۳۰ سال می شود که نرخ گذاری سیمان از منطق درستی بیروی نمی کند. کارخانه ای خواهد تعمیر کلی شود یا باید سودهای پرداختنی را از سهامداران بخواهد در قالب افزایش سرمایه برگرداند یا با گرفتن وام سهامداران را بدستکار کند و این مسئله درستی نیست. از سوی نرخ متوسط سیمان در دنیا حدود ۲۰ دلار است اما در ایران ۱۱ دلار و ۲۰ سنت است که اساساً این روش قیمت گذاری صحیح نیست و در آینده نه چندان دور سقوط صنعت را به همراه خواهد داشت.

**انجمن سیمان در این خصوص چه اقدامی داشته است؟**

به عنوان نایب رئیس انجمن سیمان، بارها این مسئله را پیگیری کردیم. انجمن حداقل ۱۷۵ درصد افزایش قیمت را به جبران ممانعت های گذشته درخواست کرده است و مصرا نه دنبال می کند. این مسئله قرار بود نیمه دوم سال گذشته اعمال شود اما محقق نشد. به نظر می آید امسال اجرا شود و مطالبه نیمه دوم سال گذشته به سرانجام برسد. بنده هشدار داده ام اگر برای این صنعت فکری نشود صنعت سیمان روبه سقوط می رود و طی چند سال آینده به تدریج کارخانه ها از مدار تولید خارج می شوند. از طرفی چون عرضه بیشتر از تقاضاست و حدود ۳۰ میلیون تن مازاد مصرف تولید داریم از نگاه دولت مردان کمیودی نداریم. برای همین فشار و کنترل روی قیمت سیمان را مضاعف کرده اند به طوری که به رقابت منفی در میان کارخانه ها دامن زده است.

**چه برنامه ای برای ورود به بازار سرمایه دارید؟**

در نظر داریم تا سیمان زابل را وارد بورس کنیم، مقدمات ورود را انجام داده ایم. البته این کار از چند سال پیش انجام شده اما به دلیل اینکه به نظرم ورود به بورس اتفاق خاصی برایمان رقم نمی زند وارد نشده ایم. اما قرار است سیمان زابل وارد بورس شود.

**تأمین مالی پروژه ها از چه منابع صورت می گیرد؟**

برای تأمین مالی تاکنون تلاشمان این بوده که از سیستم بانکی و یا آورده سهامداران استفاده شود. تأمین مالی در مناطق محروم گران تمام می شود چراکه بهای تولید بالاتر از نقاط دیگر به اقتضای حضور در منطقه محروم است. به دنبال امکان تأمین مالی ارزان تر همراه با ارائه سودهای مربوط در مناطق محروم از طریق صندوق توسعه ملی و آورده سهامداران هستیم. در انتظاریم ابزارهای مناسب و راهکاری برای توسعه سرمایه گذاری در مناطق محروم توسط بورس ایجاد شود تا بتوانیم از ظرفیت بازار سرمایه برای تأمین مالی و توسعه پروژه ها استفاده کنیم.

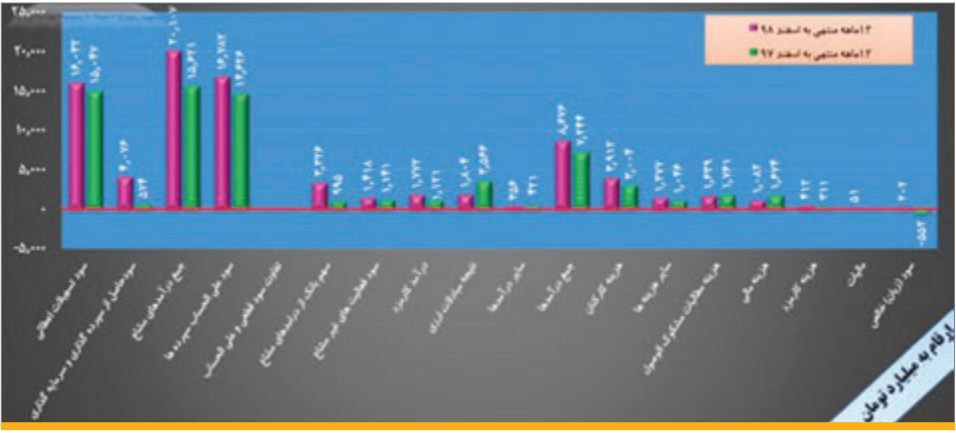
**با توجه به اینکه کارخانه در منطقه محروم قرار دارد، از چه میزان معافیت مالیاتی برخوردارید؟**

معافیت مالیاتی ۱۰ ساله از ابتدا داشته ایم و درخواست اضافه شدن این معافیت از ۱۰ سال به ۲۰ سال هم داده ایم، اما سازمان امور مالیاتی مقاومت های دارد. البته پیرو آن نپایان موضوع در دیوان اداری مطرح شده است چراکه از ۲۰ سال به ۲۰ سال معافیت را تعدید نمی کنند باوجود اینکه که این در قانون هم وجود دارد، اما سازمان امور مالیاتی نپذیرفته است.

**کلام پایانی خود را بفرمایید.**

با تشکر از هفته نامه اطلاعات بورس برای این گفتگو، به عنوان کلام آخر توصیه های دارم، با توجه به اینکه اکنون جمع بزرگی از مردم تمایل به سرمایه گذاری در بورس دارند باید این مسئله را فرصت تلقی کنیم. اما در عین حال اگر به تناسب حجم بازار، انتفاع مورد نظر در بلند مدت توسط شرکت ها ایجاد نشود این فرصت می تواند تبدیل به یک تهدید شود. بسیار ارزش جایگزینی شرکت های بورسی و تورم در کوتاه مدت سودی را به همراه بیاورد اما آنچه که می تواند سودآور باشد درآمد حاصل از کار و تولید و صادرات است تا بتواند برای این تناسب انتفاع ایجاد کند و ماندگاری سرمایه در بورس را رقم بزند.

**بانک تجارت به سوددهی رسید**



هفته نامه بورس: بانک تجارت در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۳۹۸ مبلغ ۹۰۹ ریال به ازای هر سهم سود محقق کرد. این در حالی است که در سال ۱۳۹۷ به ازای هر سهم ۲۵ ریال زیان داشت.

بنابراین اعلام بانک تجارت، در این دوره سود وجه التزام تسهیلات اعطایی ۷ درصد نسبت به سال ۱۳۹۷ را رشد همراه شد. همچنین در این روند جمع درآمدهای بانک نیز ۲۹ درصد و سهم بانک از درآمد درآمدهای مشاع نیز ۲۳۴ درصدی رشد داشته است. اگرچه سود حاصل از سرمایه گذاری ها نیز ۱۰۶ درصد رشد داشت، اما سود تلفیقی هر سهم نیز ۴۳ ریال شد که در سال ۹۷ مبلغ ۵۰ ریال زیان داشت. این گزارش می افزاید: بانک تجارت در سال ۱۳۹۸ حدود ۹۸۹ میلیارد تومان سود خالص تلفیقی محقق ساخت.

هفته نامه بورس: مدیر عامل بانک ملت با همراهی تعدادی از مدیران ارشد این بانک، با حضور در دفتر مرکزی شرکت ملی مس ایران با سعد محمدی، مدیر عامل شرکت ملی مس ایران دیدار و گفتگو کرد.

محمد بیگدلی از شرکت مسس به عنوان یکی از قطب های مهم اقتصادی کشور نام برد. بیگدلی از آمادگی بانک ملت برای ارائه بسته کامل و جامع خدمات به شرکت ملی مس در قالب انعقاد تفاهم نامه خبر داد و در زمینه گسترش سطح تعاملات ارزی و مدیریت فروش های صادراتی با استفاده از پتانسیل های موجود در بخش ارزی بانک و شرکت های تابعه توصیه هایی را ارائه داشت. سعد محمدی هم از بانک ملت به عنوان شریک وفادار و استراتژیک شرکت یاد کرد و فعالیت های شرکت و فرآیند فروش های صادراتی شرکت را تشریح کرد.

**تقویت تعاملات بانک ملت و ملی مس**

**بیمه ۵۰۰ هزار خانه روستایی**

هفته نامه بورس: بانک قرض الحسنه مهر ایران، از بیمه حوادث ۵۰۰ هزار خانه روستایی در استان های ایلام، خراسان جنوبی و سیستان و بلوچستان و سامانه احراز هویت غیر حضوری سجام رونمایی کرد.

این بانک با اختصاص بخشی از بودجه تبلیغاتی خود ۵۰۰ هزار خانه روستایی را در سه استان بیمه حوادث کرد که این اقدام برای نخستین بار در کشور انجام می شود. طرح مذکور تمام خانه های واقع شده در روستاهای سه استان یاد شده را در بر می گیرد و علاوه بر ساختمان مسکونی، اثاثیه منزل روستاییان نیز تحت پوشش بیمه قرار گرفته است. همچنین زمینه احراز هویت متقاضیان دریافت کد بورسی از سامانه سجام به صورت کاملاً آنلاین در بانک مهر ایران فراهم شد. هموطنان می توانند با مراجعه به سایت بانک قرض الحسنه مهر ایران به نشانی www.qmb.ir نسبت به نصب و راه اندازی اپلیکیشن همراه بانک «مهربران» اقدام کنند.

**۲۵۶ هزار میلیارد منابع سیردهای «وصادر»**

هفته نامه بورس: منابع سپرده های بانک صادرات ایران در پایان سه ماهه اول سال ۹۹، از ۲۵۶ هزار میلیارد تومان فراتر رفت.

رضا صدیق، قائم مقام مدیر عامل بانک صادرات گفت: منابع سپرده های بانک صادرات با تحقق بیش از ۱۷۳ درصد اهداف سه ماهه اول سال ۹۹، از هدف مورد انتظار فراتر رفته که این دستاورد با همدلی و همکاری کارکنان بانک

ویژه این بانک به تسهیل جریان فعالیت های اعتباری در بنگاه های اقتصادی برشمرد و تصریح کرد: طرح های مهم و ارزشمند بانک صادرات ایران از جمله طرح «طرأوت» در گرگشایی از تنگنای های مالی واحدهای تولیدی و ترویج منش نسیمه فروشی و فروش اعتباری نقش مؤثری داشته و با برنامه های جامع تری همچنان دنبال خواهد شد.

قائم مقام بانک صادرات ایران با اشاره به سودآور شدن این بانک در پایان سال ۹۸، تصریح کرد: حمایت از بخش های مختلف اقتصادی و تولیدی کشور به ویژه بخش های آسیبدیده از کرونا همچنان ادامه خواهد یافت.

## تحلیل شرکت فولاد امیرکبیر کاشان (فجر)

**شرکت فولاد امیرکبیر کاشان** تحت نام شرکت صنایع کالوانیزه فجر سپاهان در اسفندماه ۱۳۷۴ با هدف تولید ورق کالوانیزه به روش غوطه وری گرم مداوم، تاسیس و در سال ۱۳۷۹ به بهره برداری رسید. این شرکت که فقط دارای یک سایت تولیدی است، در زمینی به مساحت ۷۲ هکتار در ۱۴ کیلومتری شرق شهرستان کاشان واقع گردیده است. خط کالوانیزه این شرکت با ظرفیت اسمی ۱۰۰ هزار تن در سال برای ضخامت هایی در محدوده ۱/۲۵ - ۵/۲۵ میلیمتر و عرض ۶۰۰ الی ۱۲۵۰ میلیمتر طراحی شده است. ظرفیت موجود این خط تولید در حال حاضر بالغ بر ۱۵۰ هزار تن در سال است. کلاف های ورودی این خط تولید، ورق های فولادی نورد سرد شده با کیفیت فول هارد و ورق های نورد سرد و آتیل شده می باشد. این شرکت اولین تولیدکننده ورق کالوانیزه گرم در ایران بوده و با توجه به سابقه چندین ساله تولید، دارای اطلاعات کافی و دانش فنی در زمینه تولید و فروش ماهانه

**ارمین غودسی**  
رئیس تحلیلی مشاور سرمایه گذاری کاریزما

زمینه تولید این نوع ورق های فولادی پوشش دار است. با توجه به انجام پروژه های طرح و توسعه، خطوط تولید موجود در شرکت شامل اسیدشویی، نورد سرد رفت و برگشتی، آتیل، کالوانیزه گرم مداوم، برش عرضی و فرم دهی ورق می باشد. موقعیت جغرافیایی و لجستیکی شرکت، دسترسی آسان به جاده ریلی و ترانزیتی، فاصله ۶۰۰ متری تا ریل راه آهن و فاصله ۱۸۰ متری تا جاده ترانزیت و قرارگیری در مرکز ایران از ویژگی های بارز این شرکت است.

در حال حاضر طرح توسعه ظرفیت تولید ورق کالوانیزه شرکت از ۱۵۰ به ۴۵۰ هزار تن در سال در مرحله تحقیق و توسعه قرار دارد. از دیگر پتانسیل های این شرکت می توان به تفاوت بین قیمت فروش محصولات شرکت و بازار از آرد اشاره کرد که در صورت افزایش نرخ محصولات شرکت، سودآوری آن می توان بهطور قابل ملاحظه ای افزایش پیدا کند.

**شرکت فولاد امیرکبیر کاشان** تحت نام شرکت صنایع کالوانیزه فجر سپاهان در اسفندماه ۱۳۷۴ با هدف تولید ورق کالوانیزه به روش غوطه وری گرم مداوم، تاسیس و در سال ۱۳۷۹ به بهره برداری رسید. این شرکت که فقط دارای یک سایت تولیدی است، در زمینی به مساحت ۷۲ هکتار در ۱۴ کیلومتری شرق شهرستان کاشان واقع گردیده است. خط کالوانیزه این شرکت با ظرفیت اسمی ۱۰۰ هزار تن در سال برای ضخامت هایی در محدوده ۱/۲۵ - ۵/۲۵ میلیمتر و عرض ۶۰۰ الی ۱۲۵۰ میلیمتر طراحی شده است. ظرفیت موجود این خط تولید در حال حاضر بالغ بر ۱۵۰ هزار تن در سال است. کلاف های ورودی این خط تولید، ورق های فولادی نورد سرد شده با کیفیت فول هارد و ورق های نورد سرد و آتیل شده می باشد. این شرکت اولین تولیدکننده ورق کالوانیزه گرم در ایران بوده و با توجه به سابقه چندین ساله تولید، دارای اطلاعات کافی و دانش فنی در زمینه تولید و فروش ماهانه

مقایسه میان فروش ورق کالوانیزه در سال ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ (میلیارد ریال)

مقایسه مقدار تولید ورق کالوانیزه فجر در سال ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ (تیر)

نرخ جهانی ورق کالوانیزه و تفاوت آن با ورق گرم

نرخ فروش کالوانیزه فجر و تفاوت آن با ورق گرم بورس

مفروضات

صورت سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹
درآمدهای عملیاتی	۱۱,۹۵۰,۹۶۰	۱۸,۰۴۱,۲۷۷
بهای نامرشد	(۸,۲۷۰,۰۸۸)	(۱۲,۲۹۲,۴۲۲)
سود ناخالص	۲,۶۸۰,۸۷۲	۵,۷۴۸,۸۵۵
هزینه های اداری عمومی و فروش	(۳۲۹,۷۶۴)	(۳۹۹,۳۷۰)
سایر اقلام عملیاتی	۴۴,۱۵۸	۷۲,۰۲۲
سود عملیاتی	۲,۳۹۵,۲۷۱	۵,۴۲۱,۵۰۷
هزینه های مالی	(۱۵۰,۶۶۴)	(۱۳۳,۸۹۱)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۶۱,۳۵۴	۶۱,۳۵۴
سود عملیات در حال انجام قبل از مالیات	۲,۳۰۵,۹۶۱	۵,۳۴۸,۸۷۰
مالیات بر درآمد	(۳۹۲,۴۴۰)	(۴۹۲,۴۴۰)
سود خالص	۱,۹۱۱,۵۲۱	۴,۸۵۶,۴۳۰
سود خالص هر سهم (ریال)	۳,۱۱۱	۴,۳۸۸

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۳۹۹ فجر به ازای نرخ های ورق گرم و کالوانیزه (دلار)

نرخ ورق گرم	۳۰۰	۳۵۰	۴۰۰	۴۵۰	۵۰۰	۵۵۰
سود هر سهم	۲,۷۶۶	۱,۶۶۱	۵۱۶	۸۲۲	۱,۲۳۲	۲,۸۸۳
تغییرات	۲۰۹	(۲۸۸)	(۱,۷۶۰)	(۲۹۰)	(۴۲۰)	(۱,۳۱۵)
تغییرات درصدی	۷.۶%	(۱۷.۵%)	(۲۵.۷%)	(۳۵.۷%)	(۴۲.۳%)	(۳۵.۷%)

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۳۹۹ فجر به ازای نرخ های ورق گرم و کالوانیزه (دلار)

نرخ ورق کالوانیزه	۲۰۰	۲۵۰	۳۰۰	۳۵۰	۴۰۰	۴۵۰
سود هر سهم	۲,۷۶۶	۳,۲۳۷	۳,۷۰۸	۴,۱۷۹	۴,۶۵۰	۵,۱۲۱
تغییرات	۴۷۱	۴۷۱	۴۷۱	۴۷۱	۴۷۱	۴۷۱
تغییرات درصدی	۱۷.۰%	۱۷.۰%	۱۷.۰%	۱۷.۰%	۱۷.۰%	۱۷.۰%

نتیجه گیری

با توجه به توضیحات و مفروضات فوق مشاهده می گردد که اختلاف نرخ ورق گرم خریداری شده از بورس کالا و ورق کالوانیزه فجر پس از آزاد شدن نرخ دلار در سال ۱۳۹۷ در محدوده ۲۵۰۰ تا ۴۰۰۰ هزار تومان متغیر بوده و در ماه های گذشته و با افزایش نرخ فروش کالوانیزه فجر این اختلاف بیشتر شده است که به سودآوری هر کفک شایانی می نماید.

ذکر این نکته الزامی است که افزایش نرخ ورق گرم در بورس کالا می تواند ب معنای ریسکی برای افزایش نرخ مواد اولیه شرکت در نظر گرفته شود. از طرفی با توجه به تفاوت نسبتاً زیاد نرخ فروش

سرمایه گذاری صنعت بیمه بیش از ۱۲ میلیارد در آمد ساخت

# ۲۰ درصد ارتقای ارزش سهام «وبیمه»



علاوه بر این، پرتفوی غیر بورسی این مجموعه سرمایه گذاری از بخشی از سهام پنج شرکت فعال در خارج از بازار سرمایه همچون خدمات مهندسی مشاور ایران، توسعه عمران بیمه، بازرگانی صبا بیمه ایرانیان، کارگزاری سپهر باستان، سپرده های بانکی و سایر شرکت های خارج از بورس تشکیل می شود که بهای تمام شده آن با تجربه رشد حدود یک میلیارد ریالی، در پایان ماه مبلغ ۴۲۹ میلیارد و ۷۰۸ میلیون ریال محاسبه می شود.

بهای تمام شده - میلیون ریال		
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره
۴۲۸.۴۴۱	۱.۰۲۸۷	۴۲۹.۴۷۰

**صورت ریز معاملات سهام تحویل شده، واگذار شده**  
سرمایه گذاری صنعت بیمه طی دوره مورد بررسی بخشی از سهام ۲۱ شرکت بورسی و غیر بورسی همچون بانک اقتصاد نوین، تایید واتر خاورمیانه، بانک سینا، سنگ آهن گل گهر، سرمایه گذاری گروه صنعتی رن، بانک تجارت، بیمه البرز و... را به تملک خود درآورد. همچنین جهت خرید شرکت های بورسی مبلغ ۱۷۳ میلیارد و ۳۴۱ میلیون ریال و تحویل مجموعه های غیر بورسی یک میلیارد و ۲۸۷ میلیون ریال هزینه پرداخت کرد. در مقابل اما، «وبیمه» سهام ۲۶ شرکت همچون مجتمع فولاد خراسان، بانک اقتصاد نوین، کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران، سنگ آهن گل گهر، بانک تجارت، بیمه البرز، کارخانجات داروپخش، کالسیمین، پالایش نفت تبریز و... را در بازار سرمایه فروخت و از این محل مبلغ ۷۲ میلیارد و ۴۳۰ میلیون ریال سود شناسایی کرد.

کل مبلغ بهای تمام شده	کل مبلغ واگذاری	سود (زیان) واگذاری
۹۹.۶۵۴	۱۷۲.۰۸۴	۷۲.۴۳۰

### درآمد حاصل از سود سهام

این گزارش می افزاید: درآمد سود سهام شرکت سرمایه گذاری صنعت بیمه طی ماه گذشته مبلغ شش میلیارد و ۲۴۴ میلیون ریال ناشی از تقسیم سود نقدی در جریان برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه سهامداران شرکت های تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، تأمین سرمایه نوین، صنایع پتروشیمی کرمانشاه و کارخانجات داروپخش اعلام شده است. بر این اساس، درآمد «وبیمه» از محل سود سهام شرکت های موجود در سید سرمایه گذاری آن طی دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا پایان اردیبهشت ماه همان سال مبلغ ۱۲ میلیارد و ۱۶۷ میلیون ریال محاسبه می شود.

نام شرکت	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد حاصل از سود سهام مجمع برگزار شده (میلیون ریال)
تأمین سرمایه لوتوس پارسیان	۶۴۵	۶۲۰	۱.۴۲۶
تأمین سرمایه نوین	۷۸۶	۷۵۰	۱.۵۰۰
صنایع پتروشیمی کرمانشاه	۱.۹۵۳	۶۰۰	۹۰۰
کارخانجات داروپخش	۲.۹۲۹	۲.۸۴۵	۲.۴۱۸
جمع	۶.۳۱۳	۴.۸۱۵	۶.۲۴۴

هفته نامه بورس: در ماهی که گذشت، قیمت سهام سرمایه گذاری صنعت بیمه از پنج هزار و ۸۷۲ ریال به محدوده قیمتی هفت هزار ریال افزایش یافت و در کنار آن، ارزش بازار سهام شرکت از حدود ۱۱ هزار و ۷۴۴ میلیارد ریال به ۱۴ هزار و ۱۰۲ میلیارد ریال صعود کرد. بر این اساس ارزش سهام «وبیمه» طی معاملات ماه گذشته حدود ۲۰ درصد ارتقا یافت. همچنین ارزش معاملات «وبیمه» در اولین روز معاملاتی بورس طی ماه گذشته مبلغ ۸۹ میلیارد و ۸۴۷ میلیون ریال محاسبه می شود که این رقم به واسطه جا به جایی ۱۵ میلیون سهم «وبیمه» محقق شد. همچنین در آخرین روز معاملاتی این ماه، معامله بیش از ۱۲ میلیون و ۸۵۴ هزار سهم شرکت ارزشی به مبلغ بیش از ۹۰ میلیارد و ۶۴۲ میلیون ریال را در این بازار ثبت کرد.

شرح	معاملات ۹۹.۰۲.۰۱	معاملات ۹۹.۰۲.۰۳
حجم معاملات (سهام)	۱۵.۰۶۴.۹۲۸	۱۲.۸۵۴.۷۱۹
ارزش معاملات (ریال)	۸۹.۸۴۷.۳۱۳.۷۶۵	۹۰.۶۴۲.۴۷۰.۶۹۵

### افزایش هزینه سرمایه گذاری

بر اساس این گزارش، سرمایه گذاری صنعت بیمه طی فعالیتش در هشتمین ماه از سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۹۹ در سهام ۵۳ شرکت بورسی و پنج مجموعه غیر بورسی فعال در ۲۱ صنعت همچون مخابرات، بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی، فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسطه، عرضه برق، گاز، پخش و آب گرم، تجارت عمده فروشی به جز وسایل نقلیه موتور، بانکها و موسسات اعتباری، سرمایه گذاری ها، سیمان، محصولات شیمیایی، مواد و محصولات دارویی، انبوه سازی و... سرمایه گذاری کرده است. هزینه سرمایه گذاری های «وبیمه» در این ماه حدود ۷۵ میلیارد ریال افزایش یافت و از مبلغ یک هزار و ۱۰۷ میلیارد ریال به یک هزار و ۱۸۲ میلیارد ریال رسید.

جمع سرمایه گذاری			
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره	تعداد شرکت
بهای تمام شده (میلیون ریال)	بهای تمام شده (میلیون ریال)	تعداد شرکت	بهای تمام شده (میلیون ریال)
۱.۰۵۰.۷۱۱	۷۴.۹۷۴	۵۳	۱۰.۱۸۲.۶۸۵

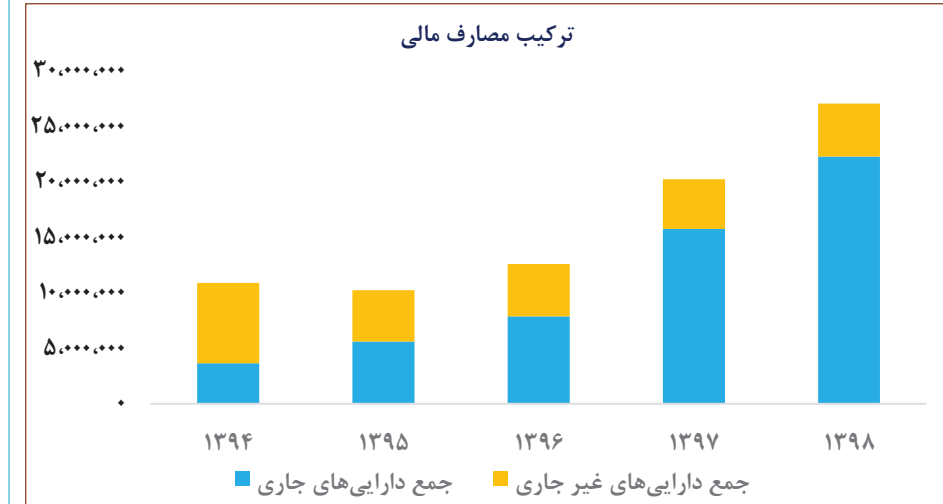
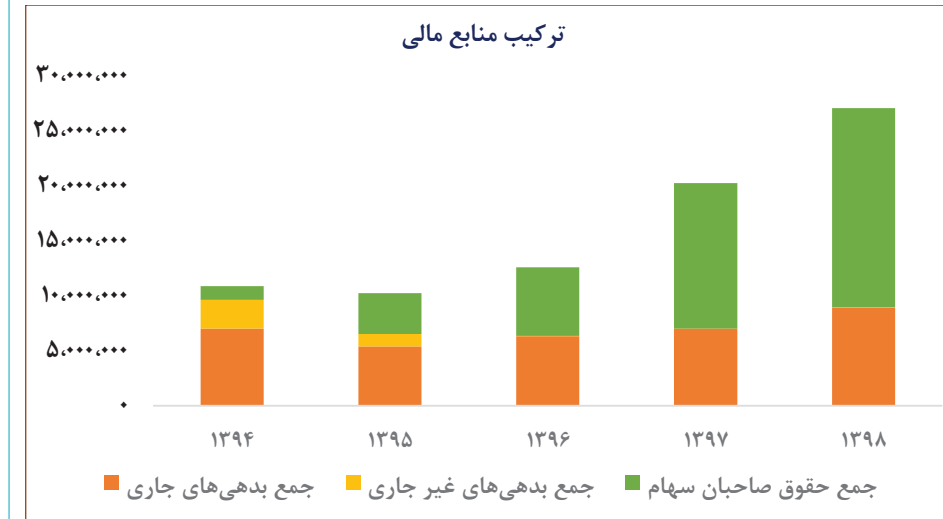
### ارتقای پرتفوی بورسی و غیر بورسی

پرتفوی بورسی سرمایه گذاری صنعت بیمه شامل بخشی از سهام ۵۳ شرکت فعال در بازار سرمایه همچون گسترش نفت و گاز پارسیان، بانک ملت، فولاد مبارکه، مبین انرژی خلیج فارس، ملی صنایع مس ایران، بانک خاورمیانه، بانک سینا، هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس، فولاد خوزستان، پالایش نفت تبریز، سیمان فارس و خوزستان، سرمایه گذاری صدر تأمین و... می شود. بر اساس اطلاعات در دسترس، ارزش بازار این سبد طی ماه گذشته بالغ بر ۵۱۲ میلیارد و ۶۶۳ میلیون ریال ارتقا یافت و در پایان ماه مبلغ یک هزار و ۷۹۴ میلیارد ریال ارزشگذاری شد.

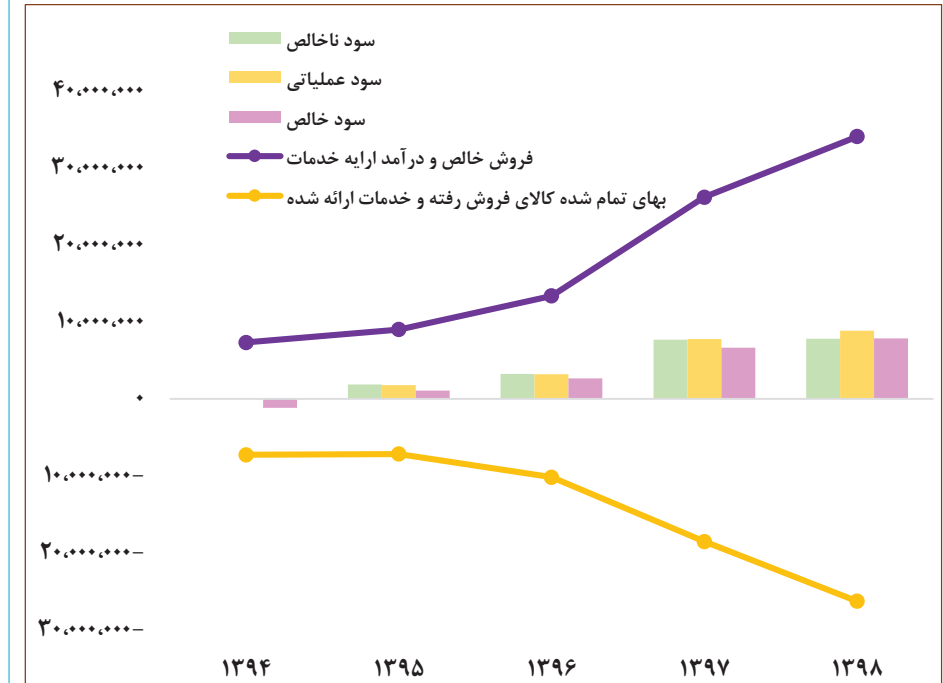
ارزاق به میلیون ریال			
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره	بهای تمام شده
ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار	ارزش بازار
۱.۰۲۸.۳۱۶	۷۳.۶۸۷	۱.۰۸۲.۰۰۳	۱.۰۴۲.۰۰۰

نام شرکت	آهن و فولاد ارفع	بازار	فرابورس ایران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ تاسیس	۱۳۸۳/۱۲/۰۶	تابلو	بازار دوم	۱۳۹۲/۰۶/۱۷
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۸۳/۱۲/۰۶	صنعت	فلزات اساسی	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۳/۱۲/۰۶	گروه	ساخت فلزات اساسی آهنی و فولادی	تاریخ اولین عرضه
شماره ثبت اولیه	۲۴۲۲۹۵	نماد	ارفع	سال مالی

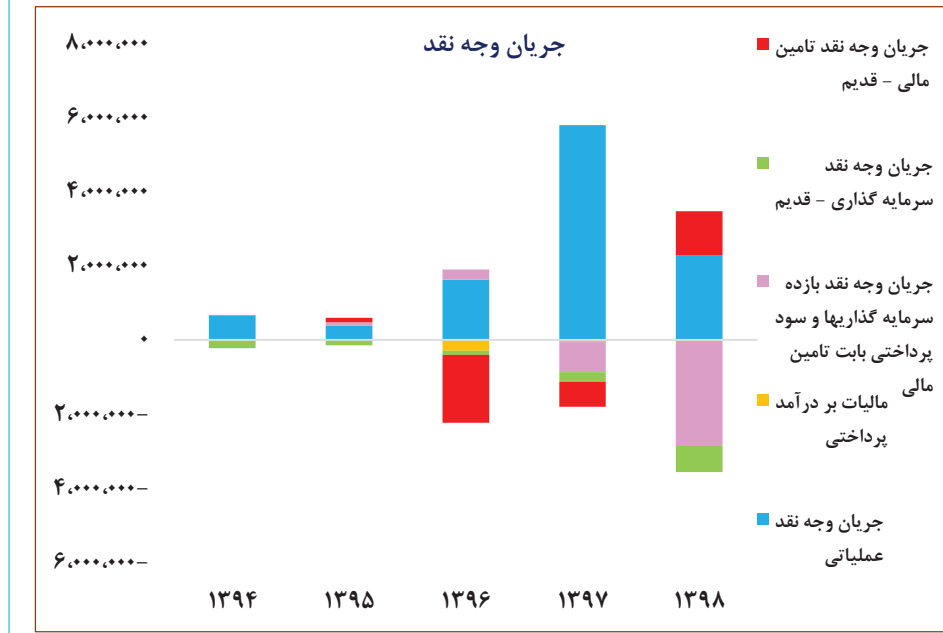
### وضعیت مالی شرکت



### عملکرد مالی شرکت



### وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهریاری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

## چکیده تطیل بنیادی «غبار»

شرکت کشت و صنعت بهاران گلپار خراسان در سال ۱۳۷۷ با سرمایه ۲ میلیون تومان تاسیس شد. سرمایه شرکت پس از چند مرحله افزایش سرمایه، به ۳۸.۸ میلیارد تومان رسیده و در حال حاضر کشت و صنعت شهداب ناب خراسان با ۸۸ درصد سهامدار عمده شرکت می باشد. عمده درآمد شرکت از محل فروش رب کارمزدی (با ظرفیت اسمی ۱۰۰۰ تن) و فروش کنسرو (با ظرفیت اسمی ۴۰۰ تن) می باشد و ظرفیت اسمی دو محصول کمپوت و مربا ۱۵۰۰ تن می باشد. آقای محمد رضا سردار مدیر عامل و مهدی بوستانی رئیس هیات مدیره هستند.

نماد	غبار	P/E تابلو	۴۱.۲۰	صنعت E/P	۷۱.۷۹	قیمت تابلو در تاریخ تطیل (۹۹/۰۳/۱۹)	۲۶.۴۶۴ ریال
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۱۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰۰ درصد	۲۸۷ ریال	ملاحظات	تولید ۱۲ هزار تن محصول، نرخ فروش رب ۲۰.۱۳۳ ریال حاشیه سود ۴۴ درصد
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۱ درصد	۷۵ ریال	ملاحظات	تولید ۹ هزار تن محصول، نرخ فروش رب ۵.۴۵۱ ریال حاشیه سود ۲۶ درصد
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۱۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۶ درصد	۲۱۰ ریال	ملاحظات	تولید ۸ هزار تن محصول، نرخ فروش رب ۱۳.۸۰۹ ریال حاشیه سود ۳۷ درصد
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۲۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	-	-	ملاحظات	تولید ۱۷ هزار تن محصول، نرخ فروش رب ۱۹.۲۳۲ ریال حاشیه سود ۵۴ درصد

**کارشناسی ۱۳۹۹**  
کارشناسی ۱۴۰۰  
مقدار تولید  
مقدار فروش  
مفروضات تحلیل  
ماده مصرفی  
سایر هزینه ها و درآمدها  
درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی

فروش رب گوجه شرکت وابسته به فروش رب گروه تبرک می باشد، در این تحلیل برای سال ۹۹ پیش بینی شده است که شرکت تولیدی در حد سال گذشته و برابر با ۱۳.۳۹۴ تن داشته باشد. برای سایر محصولات شامل کنسرو، کمپوت و مربا نیز با توجه به رویه گذشته، تولید ۴.۴۷۵ تنی لحاظ شده است. شرکت در سال های اخیر سطح موجودی خود را افزایش داده است. برای سال ۹۹ فرض شده است که موجودی شرکت تغییری نداشته باشد و تمامی تولیدات این سال به فروش برسد.

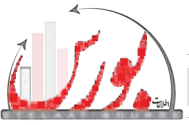
نرخ فروش رب شرکت، ۱۵ درصد نرخ فروش غشدها است. از طرفی بررسی متغیرهای اساسی در دهمی اخیر نشان می دهد نرخ دلار به طور میانگین سالانه ۳۱ درصد رشد داشته، نرخ رب و نرخ کنسرو نیز به طور میانگین سالانه ۳۰ و ۳۶ درصد رشد داشته اند. این مسئله بیانگر آن است که تغییرات نرخ دلار بیشترین تاثیر را بر نرخ فروش شرکت دارد. با لحاظ کردن نرخ رشد ۴۰ درصدی، قیمت رب، کنسرو و مربای شرکت به ترتیب ۱۹.۲۳۲، ۱۵۰.۰۸۵ و ۱۳۸.۸۱۱ ریال برآورد شده است.

مواد اولیه مصرفی شرکت در دو گروه طبقه بندی می شود. مواد و بسته بندی، که با توجه به روند تغییرات نرخ مصرف به ازای هر واحد با نرخ تورم انتظاری ۴۰ درصد رشد داده شده است.

سایر درآمدها و هزینه ها که تاثیر چندانی بر سود شرکت ندارند. با لحاظ کردن تورم ۳۰ درصد، نرخ افزایش حقوق ۲۵ درصد و دلار ۱۶.۵۰۰ تومانی محاسبه شده اند. همچنین سطح تسهیلات در حد سال قبل در نظر گرفته شده و مالیات نیز با نرخ ۲۲.۵ درصد محاسبه شده است.

مقدار فروش	۲.۲۰ درصد	نرخ فروش	۱.۶ درصد	موجودی پایان دوره	۱.۹۰ - درصد
تغییر همزمان نرخ خرید و فروش	۰.۶ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱ درصد	نرخ خرید	۱.۰۰ - درصد

اگر نسبت های گذشته نگر کشت و صنعت بهاران گلپار خراسان با شرکت هایی که محصولات روغنی، شیرینی جات و لبنیات تولید نمی کنند مقایسه شود، این نسبت ها در حدود سایر شرکت ها ثبت شده است. پتانسیل هایی همچون موجودی کالای ارزان قیمت، وابستگی نرخ فروش به نرخ دلار و افزایش تولید مجموعه تبرک می تواند سبب بهبود سودآوری این شرکت شود تا شاید بتواند جاماندگی قیمتی خود نسبت به سایر همگروهی ها را کاهش دهد.



# Jam Petrochemical Company

www.jpcomplex.ir



## سخنی با سهامداران

در آستانه برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پتروشیمی جم برای ارائه عملکرد سال مالی ۹۸ به سهامداران محترم هستیم. سالی پر فراز و نشیب برای اقتصاد ایران و جهان در ایران پس از تحریم‌های ظالمانه محیط اقتصادی برای کسب و کارها بویژه "تولید" با چالش‌ها و ریسک‌های فراوانی مواجه گردیده است. این چالش‌ها برای آن دسته از شرکت‌هایی (نظیر پتروشیمی جم) که به کسب و کار بین‌المللی نیز مشغول اند مضاعف می‌باشد. پارادایم غالب در این شرایط برای فعالان اقتصادی ایران به "جنگ اقتصادی" موسوم شده است، که البته محیطی با این مختصات را می‌توان "محیط متخاصم" نامید. این محیط‌ساز "تبادل" را وارد بازی دشوار و پر "ریسک" کرده که کمترین اثر آن افزایش "هزینه‌های مبادله" در عرصه‌های مختلف فعالیت‌های شرکت می‌باشد. این شرایط وقتی کنار تحولات اقتصاد بین‌المللی قرار می‌گیرد بنگاه‌داری را دشوارتر می‌سازد. کاهش قیمت‌های جهانی محصولات پتروشیمی، جنگ تجاری و تعرفه‌های بین‌المللی و چین از جمله علتهای پر تأثیر دیگر برای ایجاد تنش اقتصادی اند که می‌توانند "تاب‌آوری" شرکتها را به چالش بکشانند. تحت این شرایط رقابت بویژه در بازارهای جهانی برای بازیگرانی چون پتروشیمی جم بسیار "تاب‌ابر" گشته است. اما در این شرایط متخاصم، نابرابر و سرشار از انواع ریسک، مدیران و کارکنان تلاشگر پتروشیمی جم با اراده‌ای کم‌نظیر، متعهدانه و امیدوار بر مشکلات فائق و در رقابت با رقبای برجسته داخلی و خارجی تولید را رونق بخشیدند و در بازارهای بین‌المللی نیز حضور مثال‌زدنی را رقم زدند. نتیجه این اهتمام و تلاش در محیط متخاصم فعلی با ثبات رکورد‌های کم‌نظیر در اکثر قریب به اتفاق محصولات الفینی و پلی‌الفینی (اتیلن، پروپیلن، بوتادین، پلی‌اتیلن سبک‌خطی و سنگین و پلی‌پروپیلن) بر سکوی پرافتخار بردگان "رونق تولید" ایستادند و کارنامه‌چندی را برای پتروشیمی جم به ثبت رساندند. حاصل این فعالیت سودآوری ۴۴۰ میلیارد تومانی (رشد ۴۵ درصدی نسبت به سال قبل) برای گروه و همچنین سودآوری ۳۸۰ میلیارد تومانی (رشد ۴۲ درصدی نسبت به قبل) برای شرکت پتروشیمی جم در سال ۹۸ بوده است که این مهم در افزایش بازده‌داری‌ها و حقوق‌صاحبان سهام نیز قابل مشاهده است. در کنار اهتمام به مدیریت تولید به عنوان مرکز ثقل فعالیت شرکت، آغاز تدوین برنامه راهبردی، توجه به مسئولیت‌های اجتماعی در پارس جنوبی با تمرکز بیشتر بر منطقه عسلویه، بهبود بهره‌وری، اصلاح ساختار شرکت‌های تابعه و فرایند‌ها، مدیریت بازار ریایی و فروش داخلی و بین‌المللی، مدیریت تدارکات، زنجیره تأمین ولجستیک، ترکیب بهینه خوراک مصرفی، تحقیق و توسعه و فناوری اطلاعات، نقدینگی، سرمایه‌های انسانی، بهداشت، ایمنی و محیط زیست، مدیریت منابع و مصارف، ارز و هزینه‌ها، تعاملات بین‌جامعی و رفع مغایرت‌های حسابداری، پرونده‌های پیچیده حقوقی، و همچنین اجرای پروژه‌ها و ... بعنوان اجزای اصلی زنجیره ارزش پتروشیمی جم نیز مورد پیگیری قرار گرفتند. از اواخر سال ۹۸ تاکنون دو عامل بیماری کرونا و کاهش قیمت جهانی نفت نیز مزید بر علت گشته و موجب افزایش ریسک‌های کسب و کار بویژه کاهش شدید قیمت جهانی محصولات در سال جاری شده ضمن آنکه ریسک مربوط به نوسانات نرخ ارز و تورم همچون سال گذشته تأثیر قابل‌ملاحظه‌ای بر روی کسب و کار شرکت بر جای می‌گذارد.

اما این راه قدرتمندانه ادامه دارد و همه این مشکلات و موانع اندک‌خللی بر اراده سرمایه‌های عظیم انسانی پتروشیمی جم وارد نخواهد کرد و با تجربه‌گرانه‌های بدست آمده، برنامه‌ریزی دقیق و جهت‌گیری کارآفرینانه و حمایت‌شما سهامداران ارجمند بر همه چالش‌ها غلبه خواهیم نمود و به قول قوه الهی، کارایی و اثربخشی بهتری را برای خلق ارزش بالاتر برای خواهیم گذاشت. در سال جاری ارتقای وضعیت "تاب‌آوری شرکت" در مواجهه با چالش‌ها از اولویتهای راهبردی مدیریت شرکت می‌باشد بویژه با بهره‌برداری از طرح تولید ABS-RUBBER "جهش تولید" را برای پتروشیمی جم به منصفه ظهور خواهیم رساند. در خاتمه به استحضار مجمع محترم می‌رساند پتروشیمی جم در سال جاری از طریق موارد زیر دنبال خواهد نمود.

اول، افزایش ظرفیت و سهم بازار برای محصولات فعلی شرکت در بازارهای موجود، دوم، پیگیری توسعه بازار برای محصولات فعلی در بازارهای جدید، سوم، تمرکز بر توسعه‌های جدید پلیمری، چهارم، متنوع‌سازی محصولات و ورود به بازارهای جدید، بدون تردید اجرای این راهبردها فرصت‌های ارزشمند جدیدی را پیش روی شرکت قرار خواهد داد و موقعیت پتروشیمی جم را در بازارهای داخلی و خارجی دوام و قوام خواهد بخشید. ما فروش ۲۰۰۰ میلیارد تومانی برای کل گروه جم و فروش ۱۶۵۰ میلیارد تومانی را برای پتروشیمی جم در سال ۹۹ هدف گرفته‌ایم که برای تحقق آن تلاش‌ها ادامه دارد و براین باوریم که آن را محقق خواهیم ساخت. ما چشم‌انداز پتروشیمی جم را در تریب مشتریان و مطلوب ذینفعان جستجو می‌کنیم و آن را با تکیه بر مدیریت علمی، توسعه‌قابلیت‌های یادگیری و نوآرانه با تخصیص بهینه منابع در کنار احترام به محیط زیست محقق خواهیم کرد. چنین باد!

با احترام هیئت مدیره پتروشیمی جم



# بررسی بنیادی «پتروشیمی»

### تولید و فروش

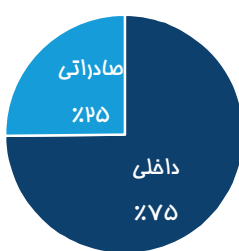
پتروشیمی جم یکی از بزرگترین صادرکنندگان محصولات پلیمری ایران محسوب می‌شود. علیرغم تشدید تحریم‌های ظالمانه آمریکا و ایجاد محدودیت‌های پی‌در پی برای ادامه کسب و کار در فضای بین‌المللی و متعاقباً تحت تأثیر قرار گرفتن حمل و نقل و مبادلات مالی، همچنین کوچک‌تر شدن بازارهای مقصد، همچنان روند فروش و صادرات محصولات پتروشیمی این مجتمع ادامه دارد و عملکرد آن طی سال ۱۳۹۸ به شرح ذیل می‌باشد:

طی سال ۱۳۹۸ کل فروش صورت گرفته در بخش‌های مختلف، شامل بین‌جامعی، داخلی و صادرات به مقدار ۱,۷۹۴,۷۷۰ تن بوده است که از این مقدار ۱,۳۳۲,۱۰۰ تن در بین‌جامعی و داخلی و ۴۶۲,۶۷۰ تن به صورت صادرات می‌باشد. فروش بین‌جامعی از محل قرارداد‌های بلندمدت موجود انجام می‌پذیرد. فروش داخلی، فروش بخشی از محصولات پلیمری و محصول برش سنگین و بعضاً محصول بوتن ۱ و رافینیت را شامل می‌گردد که به جز محصول بوتن ۱ و رافینیت، مابقی محصولات شامل محصولات منطبق و نامنطبق از طریق بورس کالا و محصول برش سنگین نفتالین دار از طریق بورس انرژی به فروش می‌رسد.

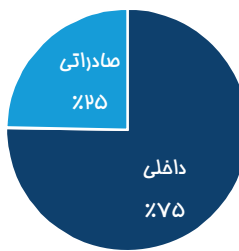
### فروش صادراتی:

فروش صادراتی شامل محصولات پلیمری (انواع گریدهای تولیدی) و محصولات شیمیایی شامل ۱ و ۳ بوتادین و مقدار مقدار اندکی بوتن ۱ می‌باشد که به ترتیب به مجموع تناژ ۴۶۲,۶۷۰ تن به ترتیب ۸۲ درصد به بازار چین و ۱۲ درصد بازار ترکیه و مقدار ۶ درصد به بازارهای همسایه شامل کشورهای عراق، افغانستان و CIS صادر شده است. شایان ذکر است کل محصول ۱ و ۳ بوتادین به همراه بخش قابل توجهی از پلیمرها به بازار چین و محصول بوتن ۱ به بازار ازبکستان صادر شده است. همچنین پیرو برنامه ریزی‌های صورت گرفته در بازار ترکیه و به دلیل نزدیکی موقعیت جغرافیایی و استفاده از فرصت این بازار، با افزایش تقریباً ۱۰۰٪ فروش نسبت به سال ۹۷ مواجه هستیم. در بازار CIS و عراق و افغانستان نیز تغییر خاصی اتفاق نیفتاده است. در نمودار زیر ترکیب مقدار فروش در بازار داخلی و خارجی در دو سال پیاپی قابل مشاهده است و همانطور که پیداست تغییری در میزان صادرات اتفاق نیفتاده است.

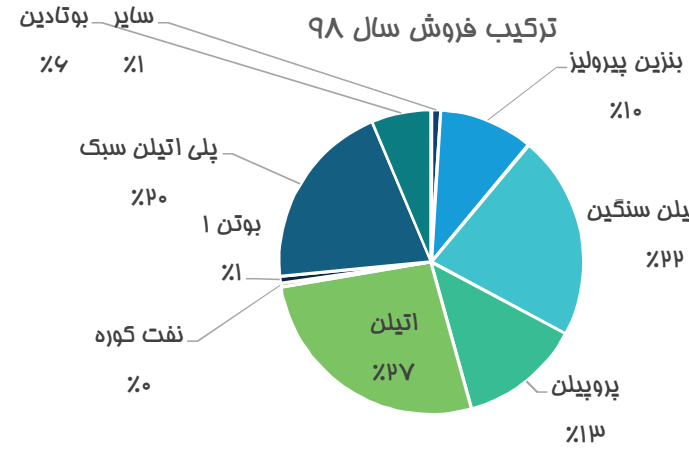
ترکیب مقدار فروش سال ۹۷



ترکیب مقدار فروش سال ۹۸

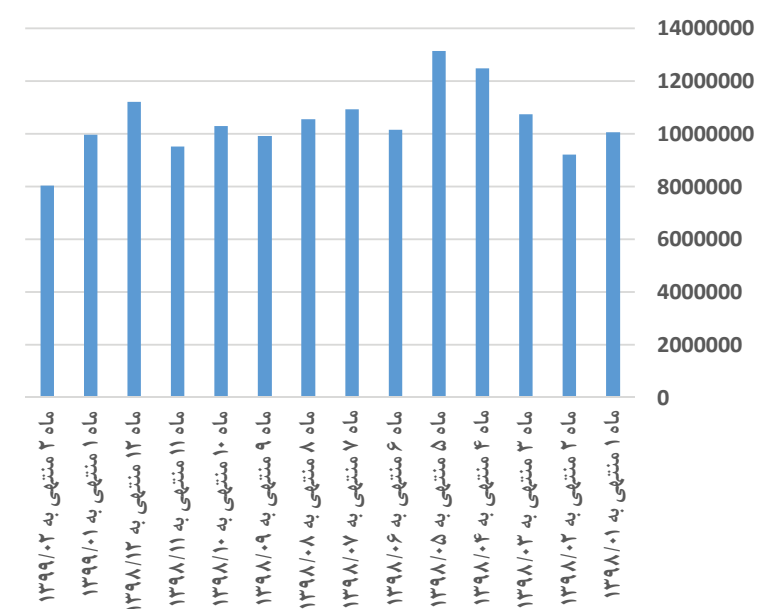


در سال ۹۸ تناژ تولید شرکت در کلیه محصولات نسبت به سال گذشته بیشتر بوده و در مجموع رشد ۲۰ درصدی حجم تولید و ۱۶ درصدی فروش را شاهد بودیم. مبلغ فروش شرکت ۱۳۵ هزار میلیارد ریال بوده و ترکیب فروش محصولات مختلف بصورت زیر می‌باشد:



پتروشیمی جم در اردیبهشت ماه ۸۰۴ میلیارد تومان فروش داشته که نسبت به فروردین ماه افت داشته است. فروش فروردین ماه شرکت ۹۹۹ میلیارد تومان بوده است. مجموع فروش شرکت در فعالیت دو ماهه در سال مالی ۹۹، مبلغ ۱۸۰۳ میلیارد تومان بوده که نسبت به مدت مشابه سال مالی قبل ۱۰ درصد افت داشته است.

### مبلغ فروش ماهانه



### تاریخچه

شرکت پتروشیمی جم (سهامی عام) در راستای برنامه‌های کلان کشور در صنعت پتروشیمی به منظور بهره‌برداری از میدان گازی پارس جنوبی، در سال ۱۳۷۹ به ثبت رسید. این مجتمع عظیم صنعتی در زمینی به وسعت ۷۷ هکتار در منطقه ویژه اقتصادی پارس جنوبی در عسلویه واقع در استان بوشهر احداث شد.

مجتمع پتروشیمی جم پس از گذشت حدود یک دهه از راه‌اندازی و با داشتن واحدهای تولیدی الفین، پلی‌اتیلن سنگین و سبک‌خطی، بوتادین و بوتن ۱، همچنان یکی از بزرگترین تولیدکنندگان الفین در جهان و محصولات پلیمری در ایران به شمار می‌رود. جم خاص‌ترین مجتمع تولیدی منطقه ویژه اقتصادی پارس جنوبی با تولید و عرضه گریدهای متنوع محصولات پتروشیمی در بازارهای داخلی و خارجی و حرکت به سمت توسعه و پیشرفت، یکی از مهمترین مجتمع‌های صنعتی پتروشیمی در عرصه اقتصاد به شمار می‌رود.

### مهمترین مشخصه‌های جم:

- ۴۶۳,۰۰۰ تن صادرات سالانه به ۳۰ کشور جهان
- امکان تولید ۹۲ گرید مختلف
- بزرگترین تولیدکننده بوتادین در خاورمیانه
- بزرگترین صادرکننده HD در ایران

### تغییرات سرمایه

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه	مبلغ افزایش سرمایه (میلیون ریال)	سرمایه جدید (میلیون ریال)
۱۳۸۳/۰۵/۱۱	مطالبات حال شده	۱,۰۸۰	۱,۲۰۰
۱۳۸۵/۰۳/۰۳	مطالبات حال شده و آورده نقدی	۳,۹۹۸,۸۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۸۵/۱۰/۲۳	مطالبات حال شده	۸۰۰,۰۰۰	۴,۸۰۰,۰۰۰
۱۳۹۴/۰۳/۲۴	مطالبات حال شده و آورده نقدی	۴,۸۰۰,۰۰۰	۹,۶۰۰,۰۰۰
۱۳۹۸/۰۴/۰۲	مطالبات حال شده و آورده نقدی	۴,۲۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰

### سهامداران

نام سهامدار	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	
	تعداد سهام (میلیون سهم)	درصد مالکیت
شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۳,۱۱۴	۲۲.۵۷%
صندوق بازنشستگی کشوری	۳,۱۵۴	۲۲.۸۶%
شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشیمی تاهمین	۲,۳۱۲	۱۶.۷۵%
شرکتهای سرمایه‌گذاری استانی	۲,۰۷۰	۱۵%
گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان	۶۳۶	۴.۶۱%
موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر	۶۱۷	۴.۴۷%
شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری	۵۰۳	۳.۶۵%
سایر اشخاص	۱,۳۹۲	۱۰%
جمع	۱۳,۸۰۰	۱۰۰%

### واحدهای تولیدی

#### الفین

واحد OLEFIN پتروشیمی جم با ظرفیت تولید ۱,۳۳۲,۰۰۰ تن اتیلن و حدود ۳۰۵ هزار تن پروپیلن در سال با مجموع کل محصولات برابر با ۲,۳۵۹,۰۰۰ تن در سال، بزرگترین واحدهای الفین در کشور و یکی از بزرگترین واحدهای الفین جهان محسوب می‌شود. در ساخت این واحد از تکنولوژی‌های روز استفاده شده و در انتخاب ظرفیت هاهم، مقیاس جهانی رعایت شده است.

۱. از خصوصیات منحصر به فرد واحد الفین مجتمع پتروشیمی جم، نسبت به دیگر واحدهای مشابه، ظرفیت بالای تولید و امکان بهره‌وری از کوره‌های دو منظوره (انعطاف پذیر) است که آن را قادر می‌سازد تا از هر دو خوراک مایع و گاز استفاده نماید.
۲. تنوع خوراک و تولید متنوع محصولات و ارتباط با واحدهای مهم منطقه پارس جنوبی در هر دو بخش گاز و پتروشیمی، از دیگر خصوصیات استراتژیک واحد الفین مجتمع پتروشیمی جم می‌باشد.

محصولات واحد الفین عبارتند از: پروپیلن، اتیلن، هیدروژن، بنزین پیرولیز خام، نفت کوره CFO، ترکیبات چهار گرید بوتادین

واحد BUTADIENE پتروشیمی جم تحت لیسانس BASF آلمان و مهندسی اصولی شرکت LURGI با ظرفیت تولید ۱۱۵,۰۰۰ تن در سال از نظر تولید، درجه خلوص و کیفیت محصول یک واحد نمونه در سطح کشور و جز، واحدهای بسیار با ارزش پتروشیمی جم می‌باشد.

واحد 1-BUTENE پتروشیمی جم تحت لیسانس شرکت AXENS و مهندسی اصولی شرکت نارگان با ظرفیت ۱۰۰,۰۰۰ تن در سال بزرگترین واحد تولید بوتن در کشور می‌باشد علاوه بر تأمین نیاز واحدهای پایین دستی مجتمع قابلیت تأمین نیاز سایر شرکت‌های پلی‌الفینی کشور را دارا می‌باشد همچنین بخش عمده تولید، جهت صادرات به کشورهای مصرف‌کننده در نظر گرفته شده است.

#### پلی اتیلن سنگین

واحد HDPE پتروشیمی جم تحت لیسانس شرکت LYONDELL BASELL و مهندسی اصولی شرکت KRUPP UHDE با تولید سالانه ۳۰۰,۰۰۰ تن محصول، یکی از بزرگ‌ترین واحدهای پلیمری در ایران است. در کنار قابلیت تولید ۲۶ گرید اصلی، این واحد توانایی تولید گریدهای مشکلی، زرد، آبی، نارنجی و نرمال را نیز دارد. این ویژگی‌ها در داخل کشور منحصر به پتروشیمی جم و در سطح جهان کم‌نظیر است.

- واحد HDPE شرکت پتروشیمی جم اولین تولیدکننده گرید CRP ۱۰۰ (نوله) مشکلی در ایران است. خصوصیات منحصر به فرد واحد HDPE مجتمع نسبت به دیگر واحدها:
- ۱. تنوع بالای محصولات با توجه به تنوع گریدهای تولیدی
- ۲. ظرفیت بالای تولید
- ۳. امکان تولید گریدهای رنگی و دارا بودن دو خط اکسترودر و بسته‌بندی

#### پلی اتیلن سبک

واحد LLDPE پتروشیمی جم تحت لیسانس شرکت BASELL و مهندسی اصولی شرکت TECNIMONT و تکنولوژی SPHERILENE طراحی و اجرا شده است این واحد با تولید سالانه ۳۰۰,۰۰۰ تن محصول، یکی از بزرگ‌ترین واحدهای پلیمری در ایران با امکان تولید پلی‌اتیلن سبک خطی و سنگین است و توانایی تولید بیش از ۵۴ گرید متفاوت با کاربردهای مختلف را داراست.

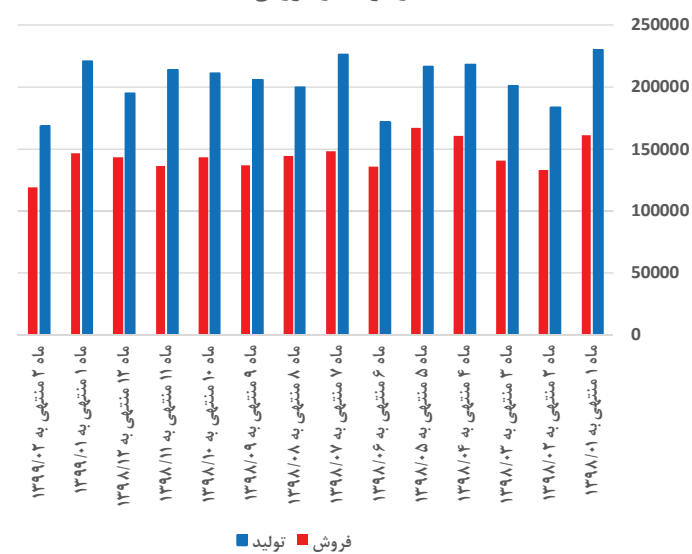
کاربرد محصولات در صنایع بسته‌بندی، صنایع تولید لوازم منزل، صنایع نساجی، صنایع کشاورزی، صنایع خودروسازی می‌باشد.



# همی جم» خرداد ۹۹

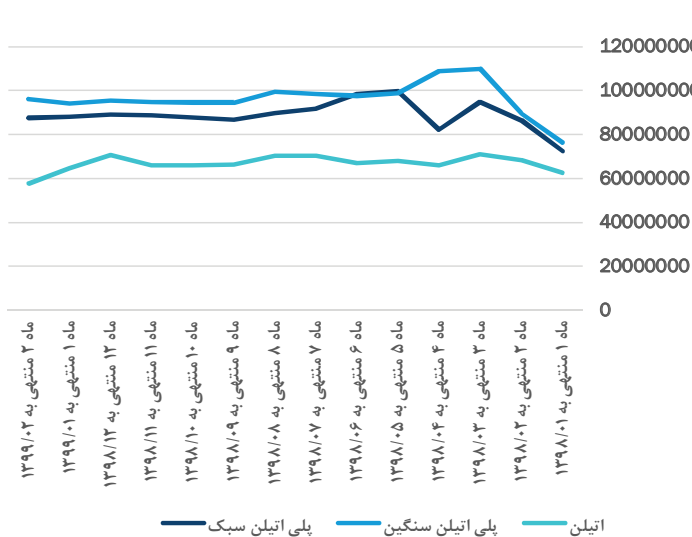
مجموع فروش مقداری انواع محصولات شرکت در ۲ ماه از سال مالی ۹۹ نزدیک به ۲۶۶ هزار تن بوده که نسبت به مدت مشابه سال مالی قبل ۸ درصد افت داشته است. ضمناً شرکت در اردیبهشت ماه به مدت ۱۰ روز تعمیرات اضطراری در واحد الفین داشته است.

مقدار تولید و فروش ماهانه



نرخ فروش پلی اتیلن سنگین شرکت در اردیبهشت ماه ۹۷،۹۸۸،۶۶۱ ریال در هر تن بوده که نسبت به فروردین ماه که مبلغ ۹۳،۹۸۸،۶۷۸ ریال در هر تن بوده با رشد ۴ درصدی همراه شده است. همچنین نرخ فروش پلی اتیلن سبک در اردیبهشت ماه نسبت به فروردین بیش از یک درصد رشد داشته است.

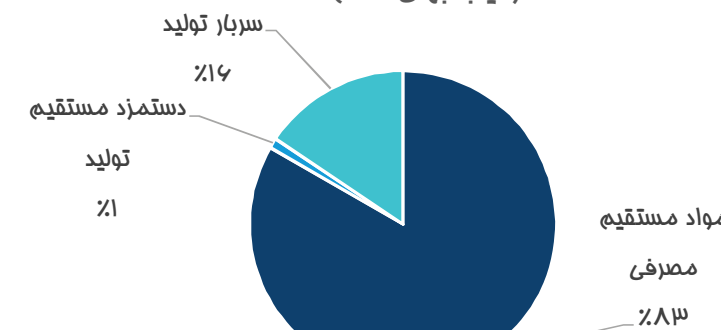
تغییرات نرخ ماهانه فروش



بهای تمام شده

بخش عمده بهای تمام شده را مواد اولیه مصرفی تشکیل داده است. از ویژگی های تقریباً متغیر مصرف پتروشیمی جم انعطاف پذیری در دریافت خوراک می باشد. بطوری که جم از دو نوع خوراک مایع و گاز استفاده می کند. شرکت برش سبک و رافینیت را از پتروشیمی نوری و اتان مصرفی را از پتروشیمی پارس و مجتمع گاز پارس جنوبی دریافت می کند. نرخ اتان مصرفی محاسباتی برای پتروشیمی های مصرف کننده این ماده در هر تن (طبق فرمول وزارت نفت) تحت هیچ شرایطی نباید کمتر از ۲۰ دلار و بیشتر از ۴۰ دلار در هر تن شود. وجود کف قیمت در فرمول قیمت گذاری اتان یکی از ریسک های اثر گذار بر سودآوری شرکت می باشد و در دوره هایی که قیمت خوراک و فرآورده روند نزولی دارند می توانند حاشیه سود شرکت را کاهش دهد. در سال مورد گزارش پتروشیمی جم تقریباً ۸۸ هزار میلیارد ریال مواد اولیه مصرف کرده است که به علت افزایش نرخ دلار نیمایی و افزایش ۱۳ درصدی تولید در سال ۹۸ رشد ۸۵ درصدی داشته است. مبلغ بهای تمام شده شرکت ۱۰۱ هزار میلیارد ریالی می باشد که نسبت به سال قبل به میزان ۷۴ درصد افزایش یافته است. ترکیب بهای تمام شده بصورت زیر می باشد:

ترکیب بهای تمام شده



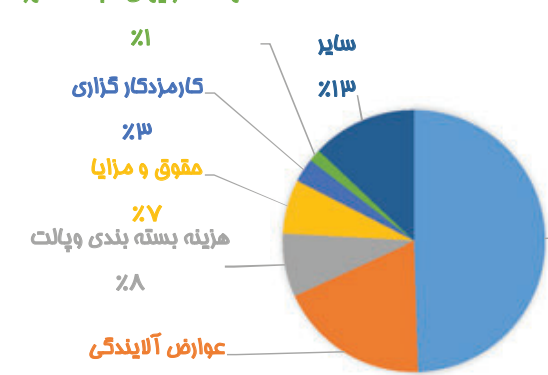
احتمال تغییر فرمول قیمت گذاری اتان وجود دارد که در صورت تحقق به نفع پتروشیمی های مصرف کننده اتان خواهد بود و تاثیر مثبت در حاشیه سود جم خواهد داشت.

## هزینه های عمومی و اداری فروش

همانطور که در جدول زیر قابل مشاهده است عمده هزینه های عمومی اداری را هزینه حمل و نقل تشکیل داده است.

## ترکیب هزینه های فروش، اداری و عمومی

استهلاک دارایی های ثابت مشهود



## سایر درآمدها

سایر درآمدهای شرکت مربوط به سود و زیان تسعیر ارز است که پیش بینی می شود در سال ۹۹ با توجه به افزایش نرخ ارزی نیمایی و نزدیک شدن آن به نرخ بازار، این طبقه از صورت سود و زیان شرکت رشد قابل توجهی داشته باشد.

شرکت توسعه انرژی پادکیش در سال ۹۳ با هدف یکپارچگی فروش محصولات جم در منطقه آزاد کیش تاسیس شد که در حال حاضر منحل شده و بازاریابی محصولات جم به واحد بازاریابی و فروش شرکت منتقل شده است.

## طرح های توسعه ای

در راستای مأموریت و اهداف کلان شرکت پتروشیمی جم و حرکت به سمت طرح های توسعه ای، دست یابی به موقعیت های برتر استراتژیک، تکمیل زنجیره تولید از طریق تولید دانش بنیان محصولات با ارزش افزوده بالاتر و همچنین افزایش ظرفیت واحدهای موجود و نهایتاً بررسی امکان اخذ وام ارزی منطبق با دستورالعمل های بین المللی، به عنوان مسئولیت اصلی واحد مهندسی و طرح های این مجموعه قرار داده شده است که در جهت نیل به این مهم انجام مطالعات امکان سنجی برخی از طرح های توسعه ای کلان در حال انجام می باشد. لذا با توجه به امکانات و توانایی مالی سهامداران شرکت ضروری است در نهایت تصمیمات مقتضی در خصوص اجرا و تأمین منابع مالی یک یا چندین طرح امکان سنجی شده توسط هیات مدیره و سهامداران اخذ گردد.

## طرح PDH/PP

شرکت توسعه پلیمر کنگان مجری پروژه PDH/PP بعنوان یکی از پروژه های مهم توسعه ای و استراتژیک شرکت پتروشیمی جم می باشد که با هدف ساخت، راه اندازی و بهره برداری از کارخانه و خط تولید پروپیلن و پلی پروپیلن ثبت و تاسیس شده است.

محل اجرای این پروژه در ضلع جنوب شرقی فازهای ۲۴-۲۲ پارس جنوبی بوده که این محل با توجه به مزیت های دسترسی به منابع عظیم خوراک پروپان در منطقه پارس جنوبی انتخاب شده است. شایان ذکر است روند حرکت واحدهای الفینی به سمت Cracker های گازی و نیز پیش بینی افزایش تقاضا برای محصول پروپیلن در عرصه جهانی به لحاظ استراتژیک بودن نوع محصول بسیار حائز اهمیت می باشد.

کلیه مطالعات اولیه در خصوص مقایسه فنی و اقتصادی جهت تولید پروپیلن و با تمرکز بر امکان سنجی احداث فاز سوم پتروشیمی جم انجام شده که این مطالعات شامل خرید و انتقال تکنولوژی یک واحد ۶۰۰ هزار تنی تولید پروپیلن به روش دی هیدروژناسیون پروپان (PDH) تحت لیسانس UOP و دو واحد ۳۰۰ هزار تنی تولید پلی پروپیلن (PP) تحت لیسانس شرکت BASSELL (بر اساس پلنت موجود شرکت پلی پروپیلن جم) می باشد.

## اهم اقدامات انجام شده تاکنون

- انجام مطالعات جامع و کامل توجیه فنی اقتصادی پروژه
- انعقاد قرارداد بازنگری مطالعات امکان سنجی طرح
- اخذ زمین پروژه (به مساحت ۲۴ هکتار)
- اخذ موافقت اولیه تخصیص خوراک پروپان از NPC
- اخذ لایسنس و پکیج مهندسی پایه واحد PDH از شرکت UOP
- انجام مطالعات ژئوتکنیک و زمین پروژه
- اخذ موافقت نامه اولیه سندیکای بانکی عامل تسهیلات مالی پروژه
- در شرف انعقاد قرارداد مشاور بازنگری اسناد مناقصه پروژه
- انجام مطالعات اولیه مفهومی Conceptual Design یوتیلیتی
- انجام مطالعات اولیه مربوط به احداث پلنت جدید PP پروژه با استفاده از حقوق قراردادی لایسنس پلنت PP موجود جم
- انجام مطالعات اثرات زیست محیطی اجرای پروژه و در شرف اخذ مجوز مربوطه
- انعقاد قرارداد استقرار سیستم جامع مالی در شرکت توسعه پلیمر کنگان (مجری پروژه PDH/PP)

## شرکت های زیرمجموعه

شرکت های فرعی	تعداد سهام	درصد سرمایه گذاری	سرمایه گذاری مبلغ
توسعه پلیمر یادجم	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	۸,۰۰۰,۰۰۰
پلی پروپیلن جم	۸۷۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۴%	۸۷۲,۰۰۰
توسعه انرژی پادکیش	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	۲۰۰,۰۰۰
توسعه پلیمر کنگان	۱,۰۰۰	۱۰۰%	۱,۰۰۰
آمیزه های پویا پلیمری جم	۴,۹۹۹	۵۰%	۴,۹۹۹
توسعه صنایع پلیمر جم	۵۰۱	۴۹%	۵۰۰
جمع مستحکمان	۱۰,۰۰۰	۱۰۰%	۱۰
پتروشیمی توسعه پارک صنعتی گوهر افق	۵۱,۵۲۴,۴۵۳	۵۱.۳۷%	۵۱,۵۲۴,۴۵۳
پتروشیمی پارس	۳۹۰,۶۶۸,۲۹۱	۳۴%	۳۹۰,۶۶۸,۲۹۱
سایر	۶۰۰,۰۰۰	۲۰%	۳۴,۵۵۸
میا اور سیز	۶۰۰,۰۰۰	۲۰%	۱۲,۹۷۲,۷۹۵

دوره مالی	۱۲ ماهه ۹۵	۱۲ ماهه ۹۶	نسبت به فروش	۱۲ ماهه ۹۷	نسبت به فروش	۱۲ ماهه ۹۸	نسبت به فروش
فروش	۵۱,۰۲۸,۷۷۷	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۳۵,۳۳۷,۰۲۳	۱۰۰%	۱۳۵,۳۳۷,۰۲۳	۱۰۰%
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۲,۰۴۴,۹۶۳)	-۶۳%	(۳۷,۷۸۵,۶۱۶)	(۵۸,۲۲۸,۲۶۰)	-۶۸%	(۱۰۱,۵۵۳,۹۴۰)	-۷۵%
سود (زیان) ناخالص	۱۸,۹۸۳,۸۱۴	۳۷%	۲۳,۴۸۲,۸۱۴	۲۷,۱۰۳,۰۰۹	۳۲%	۳۳,۷۸۳,۰۸۳	۳۵%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴۳۰,۸۹۲۰)	-۸%	(۴۵۹,۶۰۷)	(۵۴۵,۱۷۰)	-۶%	(۷۲۸,۹۴۰)	-۵%
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۸۲۹,۷۰۴	۴%	۲,۲۰۸,۵۰۰	۲,۵۴۳,۶۶۸	۲%	۳,۰۱۴,۱۳۳	۱%
سود (زیان) عملیاتی	۱۶,۵۵۲,۹۱۵	۳۲%	۱۹,۱۰۴,۰۵۷	۲۳,۱۰۴,۹۷۶	۲۷%	۲۷,۴۳۸,۰۴۱	۲۰%
هزینه های مالی	(۱,۰۵۵۹)	۰%	(۱۰,۷۹۵)	(۳۱,۰۰۱۴)	۰%	(۳۴۱,۲۰۲)	۰%
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۶۷,۰۰۷	۰%	۲,۷۳۳,۷۴۸	۳,۸۳۰,۷۵۷	۴%	۱۰,۹۱۷,۲۸۴	۸%
سود (زیان) خالص	۱۶,۵۴۱,۰۴۶	۳۳%	۲۱,۸۲۷,۰۱۰	۲۶,۶۲۵,۷۱۹	۳۱%	۳۸,۰۱۴,۱۳۳	۲۸%
مالیات	(۱۴,۰۹۱۰)	۰%	-	-	۰%	-	۰%
سود (زیان) خالص	۱۶,۵۲۷,۰۳۶	۳۲%	۲۱,۸۲۷,۰۱۰	۲۶,۶۲۵,۷۱۹	۳۱%	۳۸,۰۱۴,۱۳۳	۲۸%
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۷۲۱	۰%	۲,۲۷۴	۱,۹۲۹	۰%	۲,۷۵۵	۰%
سرمایه	۹,۶۰۰,۰۰۰	۱۹%	۹,۶۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۶%	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۰%

شرکت پتروشیمی جم در سال گذشته به ازای هر سهم ۲,۷۵۵ ریال سود محقق کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۳٪ افزایش یافته است.

برنامه های با اهمیت شرکت برای سال ۹۹ عبارتند از: تأمین مالی ارزی از بازار پول و تأمین مالی ریالی از بازار پول و نیز با استفاده از ابزارهای بازار سرمایه از جمله انتشار اوراق سلف به طور کلی عواملی که اثر با اهمیت بر سود پتروشیمی جم خواهند داشت شامل افزایش نرخ ارز، کاهش کف قیمتی اتان به عنوان خوراک اصلی، افزایش نرخ اتیلن و پروپیلن و همچنین افزایش تناژ فروش برای تحلیل سودآوری شرکت اصلی در سال ۹۹ سه سناریو در نظر گرفته شده است:

- عدم تغییر کف ۲۲۰ دلاری اتان
- کاهش ۱۰ درصدی نرخ دلاری اتیلن، پلی اتیلن و پروپیلن نسبت به سال ۹۸
- میانگین نرخ دلار نیمایی سال ۹۹ معادل ۱۴,۰۰۰ ریال
- عدم تغییر در مقدار فروش نسبت به سال ۹۸

## میانه

- اتان ۲۱۰ دلاری
- کاهش ۵ درصدی نرخ دلاری اتیلن، پلی اتیلن و پروپیلن نسبت به سال ۹۸
- میانگین نرخ دلار نیمایی سال ۹۹ معادل ۱۵,۰۰۰ ریال
- افزایش ۵ درصدی مقدار فروش نسبت به سال ۹۸

## خوشبینانه

- اتان ۲۰۰ دلاری
- عدم تغییر نرخ دلاری اتیلن، پلی اتیلن و پروپیلن نسبت به سال ۹۸
- میانگین نرخ دلار نیمایی سال ۹۹ معادل ۱۶,۰۰۰ ریال
- افزایش ۱۰ درصدی مقدار فروش نسبت به سال ۹۸

شرح	سال ۹۸	بدبینانه	میانه	خوشبینانه
فروش	۱۳۵,۳۳۷,۰۲۳	۱۵۴,۵۸۰,۰۱۵	۱۷۰,۸۳۲,۰۴۶	۱۹۷,۳۶۵,۳۴۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۰۱,۵۵۳,۹۴۰)	(۱۲۳,۶۱۸,۹۵۷)	(۱۲۴,۳۸۷,۹۵۰)	(۱۳۰,۰۱۷,۱۹۴)
سود (زیان) ناخالص	۳۳,۷۸۳,۰۸۳	۳۰,۹۶۱,۰۵۸	۴۶,۴۴۴,۰۹۶	۶۷,۳۴۸,۱۵۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۷۲۸,۹۴۰)	(۸۰۰,۰۲۵۶)	(۸۰۰,۰۲۵۶)	(۸۱۹,۱۵۵۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲,۲۰۸,۵۰۰	۲,۴۷۷,۸۹۹	۲,۴۷۷,۸۹۹	۲,۴۷۷,۸۹۹
سود (زیان) عملیاتی	۱۶,۵۵۲,۹۱۵	۱۹,۱۰۴,۰۵۷	۲۳,۱۰۴,۹۷۶	۲۷,۴۳۸,۰۴۱
هزینه های مالی	(۱,۰۵۵۹)	(۱۰,۷۹۵)	(۳۱,۰۰۱۴)	(۳۴۱,۲۰۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۶۷,۰۰۷	۲,۷۳۳,۷۴۸	۳,۸۳۰,۷۵۷	۱۰,۹۱۷,۲۸۴
سود (زیان) خالص	۱۶,۵۴۱,۰۴۶	۲۱,۸۲۷,۰۱۰	۲۶,۶۲۵,۷۱۹	۳۸,۰۱۴,۱۳۳
مالیات	(۱۴,۰۹۱۰)	-	-	-
سود (زیان) خالص	۱۶,۵۲۷,۰۳۶	۲۱,۸۲۷,۰۱۰	۲۶,۶۲۵,۷۱۹	۳۸,۰۱۴,۱۳۳
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۷۲۱	۲,۲۷۴	۱,۹۲۹	۲,۷۵۵
سرمایه	۹,۶۰۰,۰۰۰	۹,۶۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰

پتروشیمی جم از طرفی مالک ۴۳,۶٪ جم به صورت مستقیم است و از طرفی مالک ۳۴ درصد شرکت پتروشیران است که این شرکت نیز مالک ۴۵ درصد سهام جم پیلن می باشد و با در نظر گرفتن سهام پتروشیران می توان گفت پتروشیمی جم مالکیت ۵۸,۸ درصد جم پیلن را دارد.

با این حساب و با در نظر گرفتن سود سال ۹۸ جم پیلن سه سناریو بر آن در نظر گرفته شده و در نهایت سود هر سهم تلفیقی شرکت جم پیش بینی شده است.

سود خالص سال ۹۸	مالکیت جم	بدبینانه	میانه	خوشبینانه
۱۱,۰۲۵,۰۱۴	۵۸.۸%	۶,۱۵۸,۵۷۲	۶,۸۰۶,۸۴۲	۷,۱۳۰,۹۷۸
۳۸,۰۱۴,۱۳۳	-	۲۳,۶۲۸,۹۷۸	۳۸,۹۵۷,۶۲۱	۵۹,۴۱۸,۳۱۰
جمع		۲۹,۷۸۷,۵۴۹	۴۵,۷۶۴,۴۶۳	۶۶,۵۴۹,۲۸۸
سرمایه جم	۱۳,۸۰۰,۰۰۰			
پیش بینی سود تلفیقی جم با در نظر گرفتن سود جم پیلن		۲,۱۵۹	۳,۳۱۶	۴,۸۲۲



# Jam Petrochemical Company

در گفت و گو با معاون مالی شرکت پتروشیمی جم مطرح شد:

## افزایش سرمایه "جم" در سال ۹۹

در سال ۹۸ همه رکوردها را زدیم



شرکت پتروشیمی جم (سهامی خاص) در راستای برنامه های کلان کشور در صنعت پتروشیمی به منظور بهره برداری از میدان گازی پارس جنوبی، در سال ۱۳۷۹ به ثبت رسید. این مجتمع عظیم صنعتی در منطقه ویژه اقتصادی پارس جنوبی در عسلویه واقع در استان بوشهر احداث شد. مجتمع پتروشیمی جم پس از گذشت حدود یک دهه از راه اندازی و با داشتن واحدهای تولیدی الفین، پلی اتیلن سنگین و سبک خطی، بوتادین و بوتن ۱، همچنان یکی از بزرگترین تولیدکنندگان الفین در جهان و محصولات پلیمری در ایران به شمار می رود. جم شاخص ترین مجتمع تولیدی منطقه ویژه اقتصادی پارس جنوبی با تولید و عرضه گریدهای متنوع محصولات پتروشیمی در بازارهای داخلی و خارجی و حرکت به سمت توسعه و پیشرفت، یکی از مهمترین مجتمع های صنعتی پتروشیمی در عرصه اقتصاد به شمار می رود. برای آگاهی از فعالیت های پتروشیمی جم، با محسن بازرانی معاون مالی این شرکت گفت و گویی داشتیم که می خوانید...

■ با وجود آنکه شرکت پتروشیمی جم شرایط خوبی دارد اما قیمت سهام آن در بازار همای سایر شرکت ها رشد نکرده است؛ دلیل آن را توضیح دهید.

سهام پتروشیمی سال گذشته در ۲۹ / ۱۲ / ۹۷، حدود ۱۷۰ تومان بود در حالی که امروز ۴۵۰ تومان است. سهم با توجه به شرایط بازار و شاخص رشد داشته است. در سال گذشته افزایش سرمایه داشتیم که منجر به افزایش تعداد سهام و پایین آمدن قیمت شد. خبر خوش ما برای سهامداران، خیر افزایش سرمایه در سال ۹۹ از محل مطالبات و آورده های نقدی است که بعد از جمع و تقسیم سود صورت می گیرد.

سرمایه گذاری هایی در سال های قبل صورت گرفته، از جمله پروژه (ABS/Rubber) که بازگشت پولی نداشته و تقریباً ۳۰ میلیون یورو برای این پروژه هزینه شده که به دلیل به بهره برداری نرسیدن پروژه، بازدهی نداشته و این مسئله بر ROA و ROI (بازده دارایی و بازده سرمایه گذاری) به دلیل آنکه میزان سرمایه گذاری افزایش یافته اما میزان سودآوری از محل این سرمایه گذاری به مدار تولید و فروش باز نگشته، تاثیر گذاشته است.

پروژه ABS/Rubber، در پایان امسال یا اوایل سال ۱۴۰۰ به بهره برداری خواهد رسید و به پیش بینی ما در ۱۰ درصد ظرفیت بالغ بر ۴۰ میلیون دلار به درآمد حاصل از فروش اضافه می شود که بر سود و زیان و قیمت سهام اثرگذار خواهد بود. در نتیجه شاهد رشد بهتری برای قیمت سهام خواهیم بود.

بسیاری از افرادی که سهم پتروشیمی جم را می خرند، آن را نگهداری می کنند زیرا شرکت پتروشیمی جم و سهام آن بسیار ارزنده است و همین مسئله باعث می شود تا سهم در بازار دچار معامله دائم نمی شود زیرا سهم شرکت، بنیادی است و بیشتر شرکت های حقوقی سهام را خریداری و نگهداری می کنند. برخی ما را با مارون و آریا ساسول مقایسه می کنند اما تفاوت ما با مارون این است که مارون صرفاً مصرف خوراک گاز اتان دارد اما شرکت پتروشیمی جم مصرف اتان و خوراک مایع دارد که نرخ خرید خوراک مایع تا پایان سال گذشته نسبت به اتان بالاتر فرود و همین مسئله موجب می شد تا بخشی از قیمت تمام شده با توجه به نوع ترکیب کوره ها بالاتر رود. (پتروشیمی جم سه کوره با مصرف خوراک مایع، سه کوره با مصرف گاز اتان و سه کوره هم با مصرف دوگانه و یک کوره بصورت رزرو دارد)

■ میانگین نرخ فروش ارز در سامانه نیما در سال جاری چقدر بوده و مبنای محاسبه نرخ خوراک به چه صورت است؟

متوسط نرخ ارز برای شرکت پتروشیمی جم، از ابتدای سال ۹۹ تاکنون ۱۴۴۰ تومان بوده در حالی که این نرخ در اسفند ماه ۱۲۶۰ تومان بوده و حدود ۱۴ درصد افزایش یافته، در بودجه اولیه ای که اواخر دی ماه اطلاع رسانی شد نرخ ارز ۱۳۲۰ تومان پیش بینی شده بود و در حال حاضر ارز را حدود ۱۰ درصد، بهتر از پیش بینی خود می فروشیم. همین از مبنای خرید خوراک مصرفی است. خوراک شرکت را از شرکت های مستقر در سایت عسلویه خریداری می کنیم. بخشی از آن گاز اتان است که از شرکت های پارس جنوبی و پتروشیمی پارس تهیه می کنیم و بخشی از آن هم خوراک مایع است که از شرکت هایی مانند شرکت پتروشیمی نوری، پتروشیمی پارس و مروارید که به همین منظور ایجاد شده اند، تهیه می شود. در نهایت، اگر نرخ از کاهش یا افزایش داشته باشد بر روی قیمت تمام شده خوراک نیز اثرگذار است.

■ نرخ خوراک پتروشیمی جم در سال ۹۹ چقدر است؟

نرخ خوراک شرکت بر اساس فرمول تهیه می شود. سعی داریم فرمول های خود را با فرمول های جهانی تطبیق دهیم که تابع آن می باشد. برای مثال برای اتیلن، میانگین ۳ منطقه را ارزیابی می کنیم و منهای کرایه حمل می کنیم، مقداری از آن را به شرکت های مستقر در سایت می فروشیم و مقداری را هم به صنایع پایین دستی ها می دهیم.

نرخ خوراک که ما تهیه می کنیم همانند برش سبک، رافینت L.P.G و بوتان برای هر کدام متفاوت است. اتان بر اساس فرمول های جهانی معامله می شود. البته در رابطه با اتان، کف ۲۲ دلار برای ما در نظر گرفته شده و پاشنده شیل شرکت های مصرف کننده اتان است زیرا تمام محصولات و خوراک ما با قیمت های جهانی خرید و فروش می شود اما فقط اتان است که نسبت به قیمت های جهانی به مصرف کننده اتان در حال حاضر گران تر فروخته می شود. آن شا... در آینده نزدیک شاهد تعدیل بخشی از آن باشیم.

■ آیا کرونا اثرات کاهنده فروش را بر رویه در صادرات داشته است یا خیر و این اثرات در نرخ بوده یا مقدار فروش یا هر دو؟

کرونا از اواخر بهمن ماه در کشور شروع شد و کسی فکرش را نمی کرد تا این حد گسترده شود. برخی کشورها اقدام به تعطیل شرکت ها کردند اما ما به عنوان پیمانکاران صنعت تولید و صنعت، عسلویه را تعطیل نکردیم، نه تنها ما بلکه دیگر شرکت های عسلویه نیز تعطیل نشدند و با مراقبت های ویژه و کنترل های داخلی به فعالیت خود ادامه دادند. در انبارهای ما حجم زیادی از کالا وجود داشت که در اولین مزایده آنها را فروختیم. طبق آمار و اطلاعات اکنون از نظر مقداری و به صورت عمده کاهشی نسبت به سال های قبل نداشته ایم اما قیمت ها اثر خود را گذاشته اند. نفت کاهش قیمت شدیدی داشت و به تبع آن تمام محصولات پایین دستی تحت تاثیر این مسئله قرار گرفتند که البته بخشی از آن جبران شده و فروش محصولات با وجود کاهش عمده به روال سابق برگشته است.

مدیر سرمایه گذاری پتروشیمی جم خبر داد:

## تسعیر مانده تراز ارزی «جم»

پتروشیمی جم که به اختصار JPC نامیده می شود، بعنوان یکی از بزرگترین واحدهای تولیدی پارس در جهان، حدود ۲۰ سال پیش در منطقه ویژه پتروشیمی پارس در عسلویه برای تولید الفین ها و پلی اتیلن های سبک خطی و سنگین تاسیس شد. این شرکت دارای واحدهای تولیدی کوناگون و ویژگی های خاص است که از آن جمله می توان واحدهای الفین، پلی اتیلن سنگین، پلی اتیلن خطی، بوتادین، بوتن ۱-۲ نام برد. پتروشیمی جم با ایفای نقش برجسته در زنجیره طرح های مگا صنایع منطقه ویژه اقتصادی پارس توانسته سهم خود را در بازارهای منطقه و جهان کسب و مورد توجه بازیگران این صنعت پتروشیمی قرار گیرد. بر این اساس فرمتی فراهم شد تا در خصوص برخی سبیل این مجموعه در گفت و گویی، نظرات محمد سجاد سیاه گارزاده مدیر سرمایه گذاری، تامین مالی و ارز پتروشیمی جم را جویا شویم.

■ مانده تراز ارزی پتروشیمی جم در پایان دوره ۹۸ چقدر شد و با چه ارزی تسعیر می شود؟

مانده خاص دارایی های پولی ارزی «جم» در پایان سال ۹۸ شامل ۶۹۶ میلیون دلار، ۱۰۵ میلیون یورو و ۲۰۰ میلیون درهم و ۲/۱ میلیون ین است. از این میزان، وجوه ارزی نزد بانک و صرافی ها به ترتیب مبلغ ۶ میلیون دلار، ۴ میلیون یورو و ۱۶ میلیون درهم است. این وجوه با نرخ نیما اعلامی از سوی بانک مرکزی تسعیر می شوند.

■ میانگین نرخ فروش ارز از ابتدای سال تاکنون در سامانه نیما چقدر بوده و مبنای محاسبه نرخ خوراک «جم» به چه صورت است؟

میانگین نرخ فروش ارز در سال ۹۸ مبلغ ۱۱۲۰۰ ریال و در ۳ ماهه نخست سال جاری مبلغ ۱۴۴۰۰ ریال بود. پتروشیمی جم از محل زمین های خود با دارایی های بدون استهلاک چه برنامه ای برای تجدید ارزیابی دارایی های خود دارد؟

■ در خصوص افزایش سرمایه از محل مزاد تجدید ارزیابی دارایی های ثابت، تصمیم خاصی اتخاذ نشده است. سود تسعیر ارز برای سال ۹۸ چقدر شده و با توجه به نوسان ارز چه پیش بینی برای سال ۹۹ می شود؟

خاص سود حاصل از تسعیر دارایی ها و بدهی های ارزی عملیاتی سال ۹۸ به مبلغ ۲۰۹۰ میلیارد ریال است. پیش بینی اولیه سال ۹۹ بر مبنای نرخ دلار ۱۳۱۰۰ ریال بوده که در دست بررسی و اصلاح است.

■ افزایش سرمایه ۳۰۰ درصدی از محل مطالبات حال شده سهامداران به چه منظوری انجام می شود، و آثار آن در سود شرکت چه خواهد بود؟

افزایش سرمایه پتروشیمی جم بر اساس مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۹/۲۷/۱۳۹۷ برای جبران مخارج سرمایه ای انجام شده بابت سرمایه گذاری و مشارکت صورت گرفته در افزایش سرمایه شرکت های فرعی و وابسته و همچنین تامین نقدینگی جهت خرید مواد اولیه مورد نیاز و صرفه جویی در هزینه های تامین

■ فروش شرکت در ۶ ماه نخست سال ۹۸ بیش از دو برابر مدت مشابه سال ۹۷ بوده است، مبلغ فروش کل سال ۹۸ چقدر است و برآورد شما برای ۶ ماه نخست سال جاری چیست؟

در شرکت اصلی، پتروشیمی جم یک شرکت تولیدی است که زیر مجموعه آن چندین شرکت فرعی وجود دارد. یکی از شرکت های فرعی تولیدکننده پلی پروپیلن جم است. در شرکت اصلی در سال ۹۸ درآمد کل شرکت به ۱۳ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان رسید و شرکت پ.ب (پلی پروپیلن جم) ۳ هزار میلیارد تومان فروش داشته که اگر به آن اضافه کنیم، فروش تلفیقی ما در سال ۹۸ می شود ۱۶ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان. در صورت های مالی تلفیقی این عدد کوچک تر است آن هم به علت معامله ای که بین شرکت پتروشیمی جم و جم پیلن می شود و در حساب های تلفیقی برگردانده می شود. در اصل ۱۳ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان جم فروخته و ۳ هزار میلیارد تومان هم جم پیلن که جمعاً ۱۶ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان می شود. این برآورد برای سال ۹۹ با اطلاعاتی که دی ماه ۹۸ تهیه شده، جم ۱۶ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان و جم پیلن همان ۳ هزار و پانصد میلیارد تومان است که تقریباً ۲۰ هزار میلیارد تومان می شود. البته زمانی که ما اطلاعات را تهیه کردیم قیمت فروش محصولات را برای صادراتی ۷۳۰ دلار در نظر گرفتیم در حالی که هم اکنون ۶۳۰ دلار شده است اما هنوز برای اظهار نظر قطعی سال ۹۹ زود است.

■ صادرات شرکت در سال جاری را با توجه به کرونا و سایر شرایط تحریمی چگونه ارزیابی می کنید؟

صادرات در دو ماه اول طبق برنامه انجام شد و تا پایان سال نیز طبق برنامه پیش خواهیم رفت. شرایط حمل و نقلی ما کمی سخت تر شده اما در مزایه ای که چندی پیش در بازار چین داشتیم خوشبختانه تقاضای خوبی وجود داشت و شرکت های بسیاری شرکت کردند که قیمت های خوبی هم دادند. بخشی از تحقیقاتی که انجام دادیم اگر عملیاتی شود تقاضای مصرف مواد اولیه، خصوصاً یک سری از محصولات پتروشیمی جم بالاتر می رود به دلیل نیاز شرکت ها خصوصاً چین به محصولات پکیچی، بخشی از محصولات ما برای تولید لباس برای استفاده در دوران کرونا استفاده می شود که تولید آن در چین افزایش داشته است و در دو ماه اول ۱۱۵ هزار تن صادرات از نظر مقداری داشتیم که نسبت به سال قبل بیشتر بوده است. دو خط پلی اتیلن سنگین و پلی اتیلن سبک خطی شرکت حدود ۶۲۰ هزار تن محصول تولید می کنند که ۲۷۰ هزار آن برای مصرف داخلی است و ۳۲۰ هزار تن هم به علاوه ۱۰۰ هزار تن بوتادین و در نهایت ۴۲۰ هزار تن کل صادراتی است که شرکت می تواند داشته باشد.

■ صادرات شرکت در مدت اخیر که قیمت نفت با کاهش همراه شده چقدر متاثر شده است؟

طبق پیش بینی های دی ماه سال ۹۸ برای ۹۹، به دلیل اینکه متوسط نرخ فروش هر تن در سال ۹۷ حدود ۹۴۰ دلار بود و این عدد برای سال ۹۸ به ۸۵۰ تا ۹۰۰ دلار در هر تن رسید با اینکه در بودجه سال ۹۹ ۷۳۰ دلار برای فروش هر تن از محصولات پیش بینی کرده بودیم، اما طبق پیش بینی این عدد در حال حاضر در محدوده ۶۰۰ تا ۶۵۰ دلار به ازاء هر تن می باشد.

■ نرخ اتیلن در ۶ ماه نخست ۹۸ تقریباً ۵۱ درصد بیشتر از مدت مشابه ۹۷ بوده است. پیش بینی شما برای ۶ ماه نخست ۹۹ با توجه به شرایط موجود چیست؟

اتیلن نیز تابع قیمت نفتا و LPG است. اتیلن در منطقه شمال غرب و شرق آسیا افزایش پیدا کرده اما این نرخ در اروپا هنوز پایین است. در حال حاضر قیمت های اتیلن نسبت به قیمت های ابتدای سال رشد داشته است. ابتدای سال اتیلن به کف قیمت ۲۵۰ دلار به ازاء هر تن هم رسید.

■ نرخ پروپیلن نیز در ۶ ماه نخست ۹۸ نسبت به ۹۷ به ۶۱ درصد رشد همراه بوده است. آیا پیش بینی می کنید در ۶ ماه ۹۹ نیز روند افزایش نرخ ادامه دار باشد؟

پروپیلن در این مدت قیمت های خوبی داشته و روند رو به رشدی طی کرده به طبع آن، ما هم تولید و فروش خوبی از این محصول از طریق شرکت جم پیلن به دست آوردیم و با توجه به اینکه قیمت خوراک پایین آمده بود مصرف اتان را کاهش دادیم و مصرف خوراک مایع را افزایش دادیم. میزان تولید پروپیلن افزایش پیدا کرد و به شرکت پروپیلن جم فروختیم. قیمت محصولات پلی اتیلن در حال حاضر ۱ درصد محدود ۷۵۰ دلار به ازاء هر تن است. پروپیلن محصول خوبی دارد و تمام آن صرف مصرف داخل می شود.

■ مشکلات شرکت برای صادرات چیست و چه راهبردی را در پیش گرفته اید؟

در شرایط تحریمی و بعد از کرونا بحث لجسٹیک دریاپی یکی از مباحث مهم شرکت پتروشیمی جم در زمینه دریاپی است. در مسیر زمینی نیز به علت کرونا به مشکل خوردیم. در گذشته برای حمل محصولات از بندر عسلویه به کشور ترکیه و از طریق حمل زمینی به ازاء هر تن حدود ۷۰ دلار پرداخت می کردیم که این رقم در مسیر ریلی به ازاء هر تن به ۱۰۰ دلار تغییر پیدا کرده است. مشکل عمده ما محصول بوتادین است که ماده اصلی ABS/Rubber است و اگر شرکت یاد جم (تولید کننده ABS و ۱۰۰ درصد متعلق به شرکت پتروشیمی جم می باشد) راه اندازی شود و ۵۰ هزار تن از این محصول را مصرف کند، شرکت دیگر نیازی به صادرات ندارد.

بوتادین ماده اولیه لاستیک است که کشور باید برای تأمین نیاز، ارز تخصص دهد تا این محصول وارد شود. متأسفانه در حال حاضر قیمت بوتادین بسیار کاهش داشته و خاص برگشتی ما از فروش بوتادین به ازاء هر تن حدود ۱۰۰ دلار است در حالی که به ازاء هر تن ۲۵۰ دلار هزینه حمل کشتی می شود. شرایط اجاره کشتی سخت است و به دلیل اینکه کشتی ها برای ورود به بنادر کشور باید مشکلاتی را متحمل شوند بنابراین این خواستار هزینه بیشتر هستند. در حال حاضر تمرکز ما بر این است که چه روشی را اتخاذ کنیم تا زیان کمتری را متحمل شویم. به طور مثال برای بوتادین ما ۱۰۰ دلار هزینه ثابت داریم.

از طرفی برخی کشتی ها را به دلیل شرایط کشور از آمدن متوقفش (وابسته به مجموعه صندوق بانسنسنگی کشوری) اجاره کردیم تا هر زمان خواستیم در رفت و آمد باشند و بتوانیم برنامه ریزی تولید را انجام دهیم. با یکی دو شرکت در بخش خصوصی نیز قرارداد اجاره کشتی بسته ایم.

■ رابطه و تعامل شرکت پتروشیمی جم با دیگر شرکت ها (تعامل بین مجتمعی) چطور است؟

بخش عمده ای از شرکت های عسلویه مستقیماً با شرکت پتروشیمی جم در تعامل هستند اما اختلافاتی از سبب اختلافات بین شرکت ها وجود دارد و به منظور حل مشکلات، کمیته بین مجتمعی را برای پیگیری و حل اختلافات ایجاد کردیم. تقریباً تمام اختلافات موجود بین پتروشیمی جم و بقیه شرکت ها را مشخص کردیم. با برخی شرکت ها به تفاهم رسیدیم. با برخی به اختلاف خوردیم و به داوری کشیده شد. تقریباً پرونده ای سر فصل حسابی با شرکت ها نداریم. مشکل عمده ما با یکی از شرکت های پتروشیمی بود که به تفاهم رسیدیم، و بخشی از حساب و کتاب های ما با چند تای دیگر از شرکت های پتروشیمی به داوری کشیده شد. تقریباً تمام مسائل عمده شرکت را با داوری و رسیدگی هایی که انجام شده به سر انجام رساندیم و این شا... توانیم امسال مجمع شرکت را زودتر از سال های گذشته برگزار کنیم.

■ ریزش قیمت نفت چه تاثیری بر قیمت محصولات داشته است و پیش بینی شما از روند قیمت نفت و نرخ محصولات در سال جاری چیست؟

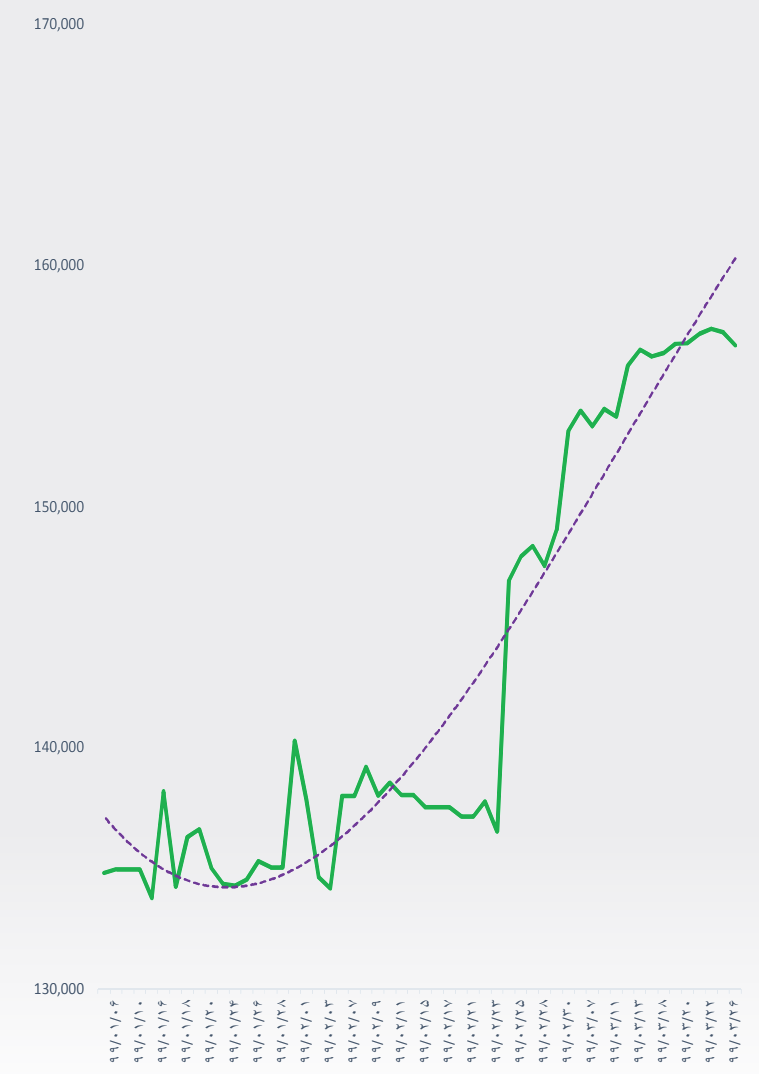
پیش بینی روند قیمت نفت در شرایط فعلی کار دشواری است زیرا متغیرها بسیار زیاد دارد. علاوه بر مسائل اقتصادی، مسایل سیاسی و اجتماعی نیز تعیین کننده قیمت نفت هستند. بنابراین پیش بینی قیمت نفت پیچیده است. همانطور که بعید بود فروش نفت به متفی برسد. اما در شرایط فعلی و با تفاهم صورت گرفته بین اوپک و شرکت های تولید کننده می توانند نفت را در دامنه ۳۰ الی ۴۰ دلار به ازاء هر بشکه نگه دارند. از آنجایی که ما بر مبنای نفت و گاز اتان محصولات شرکت را قیمت گذاری می کنیم، نفتا کاهش خوبی داشت و به تبع آن قیمت مواد خوراک مصرفی ما نیز کاهش یافت و بعد از افزایش قیمت نفت، نفتا نیز افزایش یافت و محصولات پلیمری که در بازار داخلی و صادراتی هستند به همان نسبت افزایش یافتند و معمولاً بین کاهش و افزایش قیمت نفت تا کاهش و افزایش محصولات پتروشیمی ۲ الی ۳ ماه فاصله وجود دارد.

■ آیا برنامه ای برای افزایش تولید در سال جاری یا سال آینده دارید؟

شرکت پتروشیمی جم در سال ۹۸ تمام رکوردها و ظرفیت های خود را زده است. از شرکتی که ظرفیتش ۳۰۶ هزار تن است و ۲۲ هزار تن هم در سال ۹۸ در همان واحد تولید کرده، انتظار حفظ تولید در همان سطح می رود ما رکورد خود را زده ایم و نهایت بتوانیم ۳۲۰ هزار تن را به ۳۲۵ الی ۳۳۰ هزار تن تبدیل کنیم. جهش زمانی رخ می دهد که یک پروژه ای را شروع کرده باشیم و در سال ۹۸ یا ۹۹ بتوانیم از آن بهره برداری کنیم. ما خوشبختانه در سال های گذشته پروژه ABS/Rubber را شروع کردیم و امیدواریم در بهمن ماه یا اسفندماه به بهره برداری برسد و اگر محقق شود، می توانیم در سال ۱۳۹۹ و یا در سال ۱۴۰۰ شاهد جهش میزان تولید و اضافه کردن یک آرتیم جدید به زنجیره تکمیلی پتروشیمی جم باشیم.

■ فکر می کنید از نظر مقداری با رشد فروش در سال ۹۹ همراه شوید؟

در سال ۹۸ حدود ۴۵۰ هزار تن صادر کردیم و پیش بینی ما برای سال ۹۹ معادل ۴۱۰ هزار تن است. از این مقدار ۴۰ هزار تن کم کردیم اما سعی کردیم صادرات با ارزش افزوده بیشتری داشته باشیم. مثلاً سعی می شود محصول پایپ شرکت که در دو دسته نچرال و بلک تولید می شود که شرکت ما نچرال آن را تولید می کند و در بازار داخل برای مصرف لوله سازی استفاده می شود و قیمت آن نسبت به برخی محصولات ما متفاوت است را تولید کنیم. امسال به دلیل اینکه ارزش افزوده گرید پایپ نسبت به سایر گریدهای ۵۲۵/۱۸ تولیدی بالاتر بود، بنابراین تصمیم گرفتیم تولید و فروش را به کالاهای با ارزش افزوده بیشتر اختصاص دهیم. در نتیجه امکان دارد میزانی از تناژ شرکت نسبت به سال گذشته کاهش پیدا کند اما با توجه به قیمت هایی که در شرایط بین المللی وجود دارد، اگر بتوانیم محصول را با قیمت خوبی بفروشیم تا اگر مقدار فروش شرکت کاهش پیدا کرد حداقل بتوانیم به همان میزان ارز سال گذشته را وارد کشور کنیم.



■ شرکت ذخایری هم در نظر گرفته است؟

■ با عنایت به وصول مطالبات در مرحله داوری و پروسه حسابرسی قرارداد، لذا امکان شناسایی ذخیره در شرایط فعلی میسر نیست.

■ برای سرمایه گذاری های جدید چه برنامه ای دارید؟

اولویت سرمایه گذاری های جدید پتروشیمی جم در ابتدا تکمیل و توسعه پروژه های بهبود داخلی و شرکت های فرعی و در مرحله بعد بر مبنای چشم انداز های مدیریت و در چارچوب برنامه های بلند مدت تدوین شده است.

**بورس چه می‌شود و به کدام سمت می‌رود؟**

برخی افراد نسبت به بازار دید کوتاه‌مدت دارند اما برای تحلیل بازار، باید آن را به صورت ساختاری تحلیل کنیم. اصلی‌ترین تأثیری که بورس ایران از حوزه جهانی می‌پذیرد، در بخش نفت و کامودیتی‌هاست. با توجه به اینکه بورس ما ارتباط مستقیمی با دیگر کشورها ندارد، مستقیما نیز تأثیرپذیری ندارد، اما وقتی قیمت پتروشیمی و پلیمری‌ها تغییر می‌کنند به تبع آن، شرکت‌های صادراتی نیز تأثیر می‌پذیرند. در گذشته بحث‌هایی شده بود مبنی بر برگشت ۷ شکل اقتصاد جهانی؛ یعنی یک نزول، نقطه و برگشتی را که در اقتصاد جهان خواهیم داشت. علت هم این است، اتفاقی که در دنیا رخ داده (مثل کرونا) عامل ساختاری ندارد و زمانی که وحشت ناشی از آن رفع شود، همه شرایط به حالت عادی بازخواهد گشت.

**■ این روزها بازار فولاد گرم است؛ روند کنونی و شرایط جهانی را در این خصوص چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

در حال حاضر بحث فولاد در بازار داغ شده و علت آن التهابات و انتظارات تورمی داخل کشور است که منجر به هجوم مردم می‌شود. در برخی مواقع هم برخی اقدام به انبار کردن یا خرید زودهنگام می‌کنند تا با تورم آینده برخورد نکنند.موجودی انواع محصولات فولادی در چین برای هفته‌های متوالی نزولی است و در این مدت، کاهش ۴۰ تا ۷۰ درصدی انواع محصولات فولادی در چین را شاهد بودیم. قیمت سنگ آهن هم که از برزیل می‌آید و به دلیل کرونا بارگیری نمی‌شود، افزایش یافته و به بازار فولاد فشار آورده است.

**■ بازار جهانی نفت کف تاریخی خود را تجربه و در حال حاضر احیا شد، بقیه بازارها را چگونه می‌بینید؟**

بازار طلا در حال حاضر تحت فشار است، نرخ تورم در دنیا متأثر از کرونا نزولی شده و در نتیجه نرخ بهره واقعی در سطح دنیا رشد دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران تمایل به خروج از بازار ندارند.اوضاع جهانی به نظرم بد نیست و کف تاریخی را رد کرده‌ایم و در حال سپری کردن دوران ریکاوری هر چند با سرعت کم هستیم.

**■ چه تحلیلی از بازارهای داخلی دارید؟**

در رابطه با بحث داخلی و اقتصاد کلان اگر دولت را بازیگری بزرگ در بازار بدانیم، اتفاقی که رخ داده این است که دولت به لحاظ درآمدی بسیار تحت فشار است و منبع درآمد پیش‌روی دولت مالیات بود که با اتفاقات اخیر، بسیاری از مالیات‌ها محقق نمی‌شود. دولت نیز این مسئله را پیش‌بینی کرد و پرتفوی درآمد خود را به سمت فروش اوراق تغییر داد. بنابراین یک بازیگر بزرگ وجود دارد که منافعش ایجاد می‌کند بورس همچنان پر رونق باشد.

**■ سرانجام بحث عایدی مسکن چه می‌شود؟**

این طرح در اجرا قطعاً به مشکل خواهد خورد اما نباید فکر کنیم بی‌تأثیر خواهد بود. اولین و کمترین تأثیر آن، اثر روانی خواهد بود. دولت به دنبال این است تا همانطور که بازار را از تقاضای سفته‌بازی خالی کرده، در رابطه با مسکن نیز صرفاً تقاضای مصرفی باقی بماند اما حداقل این طرح اثر روانی خودش را خواهد گذاشت.پس از دولت، بازیگر دیگری به نام مجلس وجود دارد که دست به تغییر بسیاری از قوانین خواهد زد. در حال حاضر فضای غیر از بورس برای درآمدزایی مردم و دولت وجود ندارد و بسیاری از افراد که صاحب کسب و کار هستند و به دلیل کرونا کارشان کساد شده به بازار سرمایه رو آورده‌اند. اتفاق خوبی است و زمانی که شاخص یک میلیون را رد کند، افراد بیشتری وارد بازار خواهند شد.

**■ قطعاً دولت تا پایان دوره خود بورس را حمایت خواهد کرد و چاره‌ای جز این ندارد، نوسانات بورس قابل قبول بوده، ریزش خاصی نیست و کامکان اوضاع بورس مثبت ارزیابی می‌شود**

**■ در خصوص اقدامات دولت برای توسعه بورس چه‌نظری دارید؟**

دولت گام اول برای توسعه بازارسهم را برداشت و دیگر بازارها همچون بانک را کمی ضابطه‌مندتر کرد و باعث شد بخشی از نقدینگی وارد بورس شود. در این مدت برخی افراد سود خود را شناسایی کردند و از بازار خارج شدند. اما حالا شاهد موج دوم اقدامات دولت خواهیم بود. به نظرمرحله اول عرضه ETFها مطلوب نبود. عجیب بود که دولت برای آشناسنای مردم با ابزار بازار سرمایه وقت کافی صرف نکرد و صرفاً به مصاحبه و اطلاعیه بسنده کرد. همچنین در رابطه با آشنایی مردم با سهام عدالت نیز همین مسئله ناآگاهی رخ داد. البته تا فرصت هست، بهتر است دولت برنامه‌هایی جهت آموزش و آشناسنای مردم با فضای بازار ایجاد کند. با این وجود به نظرم مرحله دوم اقدامات دولت بر روی صنایع خواهد بود. دولت در ابتدا بازارها (بازار مسکن، پول) را محدود کرد و در گام بعدی، دولت امتیازهایی از جمله اصلاح تعرفه‌ها،عوارض و روش‌های مالیاتی را به صنایع خواهد داد. اما مردم مطمئن باشندند که حداقل تا پایان سال، تمام تلاش دولت برای رونق بورس خواهد بود زیرا هیچ منبع درآمدی ندارد.

**تاکید مدیر عامل مشاور سرمایه‌گذاری ابن سینا مدبر:**

# بورس باید همچنان پر رونق باشد

**هیچ شفافیتی از سازمان بورس ندیدیم و مشخص نیست کارمزدهایی که می‌گیرند صرف چه کاری می‌شود؟**



**فاطمه مشایخی، خبرنگار**

منطقی ببینیم، بهتر است پیچیده فکر نکرده و توهم توطئه نداشته باشیم زیرا در این صورت کار را برای خودمان سخت می‌کنیم. قیمت‌ها طبق انتظارات بالا می‌رود. بورس هم به عنوان یک نهاد سرمایه‌گذاری با این اتفاقات رشد می‌کند و برای همه صنایع این اتفاقات رخ می‌دهد. ممکن است برخی صنایع بورسی ضرب آهنگ بیشتری داشته باشند و برخی کمتر. در نهایت شما با بازاری طرف هستید که خود را با بقیه بازارها تطبیق می‌دهد.

موارد مذکور بخشی از دیدگاه‌های یکی از مدیران، مدرس دانشگاه و کارشناس جوان و اندیشمند بازار سرمایه به شمار می‌آید. فرصتی فراهم شد تا در گفت‌وگوی زنده صدای بورس، پیرامون برخی مسائل این روزهای بازار سهام نظرات تحلیلی محسن عباسی، مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ابن سینا مدبر (اماکو) را جویا شویم.

**■ اکثر مردم عقیده دارند شرایط بازار تقریباً شبیه به سال ۸۴ است، نظر شما چیست؟**

بیشتر بازدهی بازارهای دنیا در یک یا دو سال آخر ریاست جمهوری اتفاق می‌افتد. در سال‌های اول، هر رئیس جمهور اقدام به تغییرات می‌کند و بعد از یک یا دو سال کنشگران اقتصادی با تغییرات کنار می‌آیند و شروع به رشد می‌کنند و عموماً بیشترین بازدهی در سال آخر است. بورس به مرور جای خود را بین سیاستون باز خواهد کرد. با استقبال مردم، نامزدهای بعدی مطمئناً برنامه مدونی برای بورس خواهند داشت. بورس معادلات سیاسی را هم تغییر خواهد داد. ۲۰ هزار میلیارد تومان حجم معاملات که تا پایان سال به بالای ۳۰ هزار میلیارد خواهد رسید، عدد کوچکی نیست و به‌راحتی نمی‌توان چراغ بورس را خاموش کرد. تا یکی دو سال دیگر همانطور که مردم امروزه به همه بانک‌ها و عملکردشان واقف هستند، با بورس آشنا خواهند شد. قطعاً دولت تا پایان دوره خود بورس را حمایت خواهد کرد و چاره‌ای جز این ندارد. نوسانات بورس، قابل قبول بوده، ریزش خاصی نیست و کامکان اوضاع بورس مثبت ارزیابی می‌شود.

**■ چه تحلیلی از بازار طلا دارید؟**

بازار طلا بازیگران خود را دارد و به نظر بنده بازار طلا جای سرمایه‌گذاری‌های کوچک نیست. به موازات اصلاح بورس بقیه بازارها رشد کردند ولی طلا از نظر قیمتی جذابیت خود را از دست داد. طلای جهانی به دلیل اینکه نرخ تورم روند نزولی دارد تحت فشار است. در حال حاضر صرفاً تقاضای مصرفی در این بازار وجود دارد. این بازار را مناسب برای جذب نقدینگی این روزها نمی‌دانم.

**■ چه زمانی مردم بازار سرمایه را ترک می‌کنند؟**

پولی که وارد بورس شده بازدهی خوبی گرفته و زمانی مردم بورس را ترک می‌کنند که بازار دیگری را همین سطح بازدهی با ریسک کمتر یا سطح بازدهی بیشتر و ریسک بیشتر پیدا شود. در این صورت است که افراد ریسک‌پذیر اگر بازار ارز و مسکن رشد نکرده بودند، می‌توانستم این دو را تهدید بدانم اما اتفاقی که افتاده و باید دقت داشت، این است که تمام بازارها همانند حلقه زنجیر به هم متصل هستند. وقتی یکی افزایش می‌یابد بقیه بازارها هم به تبع آن رشد می‌کنند. بازار سیکل صعودی را شروع خواهد کرد و سهام‌ها دست به دست خواهند شد. اثراتی که در بازار خواهیم دید متأثر از افزایش نرخ‌ها در بازار فیزیکی خصوصاً بورس کالا است. گزارشات خوبی نیز خواهیم داشت.

**■ برخی از مردم نسبت به سهام عدالت شک و تردید دارند؛ دلیل آن راجه می‌دانید؟**

سهام عدالت یک برگ برنده خواهد بود به خاطر اینکه ۴۹ میلیون نفر ناخودآگاه درگیر سهام هستند. رشد اصلی بازار بعد از عرضه‌های اولیه یی‌اکی دو میلیون تومانی بود که منجر به افزایش مشارکت‌های مردم شد. از دید بنده سهام عدالت یک عرضه اولیه ۵۰ میلیون نفری است و نباید از این موضوع ترسید. سهام عدالت به افزایش نقدینگی بورس کمک خواهد کرد. اینطور نیست که تمام ۴۹ میلیون نفر

تمام سهم خود را عرضه کنند. به نظرم برخی این سهام را نگه خواهند داشت، دید بنده در حالت کلی این موضوع مثبت است.

**■ خبری منتشر شد مبنی بر پذیرش سهام عدالت‌های استانی در بازار، آثار آن را چگونه می‌بینید؟**

این موضوع هم در راستای اقدامات و حمایت‌های دولت است، اما این خبرهایی که به صورت پیینگ‌پنگی منتشر می‌شود، ناشی از عدم تجربه دولت است نه بی برنامهگی. زیرا قبلاً چنین تجربه‌ای در کشور وجود نداشته است. دولت متوجه نارضایتی مردم از روش غیرمستقیم شده بنابراین اصلاحاتی ایجاد کرده است.

**■ شرکت اطلاع‌رسانی و فرهنگ‌سازی بورس هم که در خواب به سر می‌برد. نمایشگاهی داشتند که به خاطر کرونا برگزار نمی‌شود و در صورت برگزاری هم به درد مردم نمی‌خورد**

**■ در رابطه با عملکرد سازمان بورس، شرکت بورس و فرابورس چه نظری دارید؟**

یک انتقاد تند و تیز نسبت به سازمان بورس، شرکت بورس و شرکت اطلاع‌رسانی بورس هست؛ به نظرم در ضعیف‌ترین دوره خود قرار دارند. سازمان بورس، شرکت‌های خدمات دهنده و بازوهای اجرایی درآمدشان از محل معاملاتی است که مردم انجام می‌دهند، بنابراین برای روی آوردن مردم به بازار و برای حفظ و آموزش مردم باید وقت بگذارند. ما از سازمان بورس هیچ شفافیتی ندیدیم و مشخص نیست کارمزدهایی که می‌گیرند صرف چه کاری می‌شود؟ فرابورس، طبق اطلاعات ماهانه هر ماه رکوردش بیشتر می‌شود و اصلاً کاری به این ندارم که هسته را بهانه کرده‌اند که تحریم هستیم و کاری نمی‌کنند؛ چرا برای آموزش وقت نمی‌گذارند؟ دیدید که در مورد سهام عدالت چقدر ضعیف برخورد کردند، اگرچه صدا و سیمایی‌ها نیز در بسیاری از جاها کم کاری کرده‌اند اما به نظر در رابطه با بورس موضع درستی دارند. می‌گویند کار نمی‌کنیم زیرا برنامه باید مشارکتی باشد. در اصل صدا و سیما می‌گوید من برای سازمان بورس کار می‌کنم و مردم مشتاق به ورود می‌شوند اما از کارمزدها چه به من می‌رسند؟ ای کاش سازمان بورس و دیگر شرکت‌ها برای مردمی که برایشان کارزد می‌سازند، وقت می‌گذاشتند و بورس را از سطح مبتدی تا پیشرفته آموزش می‌دادند.شرکت اطلاع‌رسانی و فرهنگ‌سازی بورس هم که در خواب به سر می‌برد. نمایشگاهی داشتند که به خاطر کرونا برگزار نمی‌شود و در صورت برگزاری هم به درد مردم نمی‌خورد. برای توسعه بورس باید از ظرفیت فضای مجازی استفاده کنیم. وضعیت آموزش و فرهنگ‌سازی بورس به شدت ضعیف است و به نظرم آن طور که در شان بازار است، معرفی و آموزش اتفاق نیفتاده است.

**■ صنعت کاشی و سرامیک چه شرایطی خواهند داشت؟**

کاشی و سرامیک یکی از صنعت‌هایی است به خاطر مزیت رقابتی که در آن وجود داشته، نسبت به گذشته توسعه یافته و مصارف آن تغییر پیدا کرده است. اگر افزایش نرخ ارز صورت بگیرد، صادرات این محصولات توجیه‌پذیر است اما فکر می‌کنم این صنعت در سهامداری و ارتباط سهامدار عمده با بازار مقداری ضعیف عمل می‌کند این گروه جزو شرکت‌هایی هستند که در گذشته استقبال زیادی از آنها می‌شد، اما برنامه‌های سهامداران عمده و شرکت‌هایشان در بازار ضعیف بوده و جزو گروه‌هایی هستند که به لحاظ بنیادی کاملاً تغییر کرده‌اند. اگر فضای صادرات بهتر شود اوضاع بهتری خواهند داشت.

**■ شرایط صنعت خودرو را چگونه می‌بینید؟**

خودرویی‌ها رشد خوبی داشتند. فکر می‌کنم مسئله‌ای که می‌تواند این صنعت را زیر و رو کند، برنامه‌های افزایش سرمایه و اصلاح ساختار شرکت‌هاست. اگر در کنار بحث‌های تجدید ارزیابی که اتفاق افتاد، اقدام به افزایش سرمایه از محل آورده می‌کردند و هزینه‌های مالی خود را پوشش می‌دادند این کارها عملیاتی و اکثراً سودآور هستند. به نظر محرک بعدی این گروه، افزایش سرمایه از محل نقدی است. گروه خودرو می‌تواند یکی از پرطرفدارترین گروه‌های بازار باشد.

**■ برخی افراد تا بازار کمی تکان می‌خورد، به بازار تک سهم‌ها رو می‌کنند؛ دلیل آن را چه می‌دانید؟**

در حال حاضر چیزی به نام بازار تک سهم‌ها وجود ندارد. با این حجم از نقدینگی چیزی به اسم بازار تک سهم نخواهیم داشت. دو حالت وجود دارد، بازار یا خوب است یا بد.

**■ تحلیل شما از صنعت دارویی چیست؟**

در صنعت دارو چیزی به نام برند نداریم و عمده داروسازها، داروهای ژنریک می‌سازند. شرایط این صنعت بهتر از این خواهد شد و این شرکت‌ها نیز می‌توانند افزایش سرمایه دهند تا رشد کرده و شناوری سهم را بالاتر ببرند. با توجه به اینکه تحریم هستیم و دارو وارد نمی‌شود تقاضا همچنان برای دارو بالاست و در مجموع با اینکه برندساز نیستیم اما در داروی ژنریک هم بازار اشباع نشده است.

**■ در رابطه با صنعت بانکی، چه نظری دارید؟**

گروه بانکی پتانسیل این را دارد که جزو ۳ گروه اول باشد. اصلاح قیمتی خوبی اتفاق افتاده و به نظر لیدر این گروه بانک ملت است. به هر حال سرعت بانک ملت در برقراری ارتباط با سهامداران و ارائه برنامه‌هایش بسیار خوب است. بانک ملت قصد افزایش سرمایه از محل تأمین نرخ ارز دارد و در حالت کلی مثبت است.

**■ شرایط کامودیتی‌های بازار داخلی را چگونه می‌بینید؟**

در بازار داخلی شرکتی مانند فولاد مبارک اصلاح خوبی انجام داد و اگر بورس کالا را مشاهده کنید، متوجه می‌شوید

| تیر ۹۹ ■ هفته دوم ■ سال هشتم ■ شماره ۳۵۷ | ۱۵

این شرکت رکوردهای خوبی ثبت می‌کند. اگر بخواهیم ۳ لیدر این صنعت را معرفی کنیم، شرکت‌های پالایشی و فلزات بوده که از قبل نرخ ارز و افزایش قیمت محصولات داخلی سود داشتند. به نظر گزارش ماخانه ۲ ماه ابتدای سال این شرکت‌ها در کانون توجه قرار خواهد گرفت و این گروه همچنان جای رشد دارد.

**■ صنعت سیمان چه شرایطی خواهد داشت؟**

سیمان، صنعت لوکال است. یعنی کسی از اینجا به دلیل هزینه‌های حمل و نقل بالانمی‌تواند به چین سیمان صادر کند و فقط سیمانی‌هایی که لب مرز هستند، می‌توانند صادرات داشته باشند. این صنعت دو دسته می‌شود، بازار داخلی و خارجی که به خارج از کشور صادرات دارند. اما فکر می‌کنم افزایش نرخ سیمان را خواهیم داشت. به نظرصنایع سیمانی جای رشد دارند اما همچنان لیدر نخواهند بود. صنعت سیمان مشکلی که دارد به دلیل قیمت‌گذاری دستوری آن است، اگر نرخ سیمان آزاد یا در بورس کالا تعیین شود، شرکت‌های سیمانی شاید ۲ الی ۳ برابر قیمت حال را ببینند.

**■ شرایط صنعت حمل و نقل و لیزینگ چگونه خواهد بود؟**

صنعت حمل و نقل تماماً در دست حکمستی است و شاخص گروه با این شرکت حرکت می‌کند. هنوز ارزنده است، به نظرم دولت روی آن دست خواهد گذاشت. به لحاظ فاندامنتال و تکنیکال این گروه مثبت است.لیزینگ به شدت صنعت خوبی بوده و بهای فروشی ندارد. مابه‌التفاوت وامی که از بانک‌ها می‌گیرند و خودرویی که می‌فروشند یا تخفیف‌های بیمه‌ای که می‌گیرند، تأثیر می‌گذارد. تقاضا برای خودروساز ی بسیار است که این فرصت خوبی برای شرکت‌های لیزینگ است. این صنعت قابلیت رشد دارد.

**■ نوسانات نرخ ارز روی صنعت بانکی، پالایشی‌ها و پتروشیمی‌ها چه آثاری دارد؟**

شرکت‌های پالایشی محصولات خود را برای صادرات به پالایشگاه پخش منتقل می‌کنند. به همین جهت وقتی تعدیل اعلام شد، برخی شرکت‌ها تعدیل‌های بیشتری داشتند و برخی کمتر. نمی‌دانم پشت پرده چه اتفاقی می‌افتد اما صنعت پالایشگاه نسبت به دوره‌ای که شرکت‌های پالایشگاهی ذخیره می‌گرفتند، اوضاع بهتری دارد. البته قبل از پایان تابستان ذخیره‌ها آزاد خواهد شد. در خلال فروش ETFهای بعدی که پالایشگاهی است، به نظر خبرهای خوبی از شرکت‌های پالایشی می‌شویم.

**■ صنعت برق و نیروگاهی چه جایگاهی دارند؟**

یکی از گروه‌هایی که از رشد بازار جامانده، گروه‌ها و شرکت‌های نیروگاهی و سرمایه‌گذاری مرتبط با آنان است که دیوارشان از همه کوتاه‌تر است و به محض افزایش نرخ، علی‌الش سروصدا می‌کنند. این صنعت، گروه جامانده‌ای است و اصلاً رشدی نکرده که بخواهد اصلاح کند.

**■ روی چه صنعت‌هایی دید منفی دارید؟**

اگر بازار مسکن، طلا و ارز در کف قیمتی بود، به شما می‌گفتم بورس یک رقیب جدی دارد اما این بازارها هم رشد کردند و بورس اصلاح شده است. اگر بخواهیم غیر بسازاری تحلیل کنیم، خود بازار سرمایه نسبت به بقیه بازارها ارزان تلقی می‌شود زیرا بازار سرمایه همچنان جای رشد دارد.

**■ صنعت سیمان مشکلی که دارد به دلیل قیمت‌گذاری دستوری آن است اگر نرخ سیمان آزاد یا در بورس کالا تعیین شودشرکت‌های سیمانی شاید ۲ الی ۳ برابر قیمت حال را ببینند**

**■ تصور برخی این است که عدد شاخص رابطه مستقیم با درصد سود آنان دارد، شما چه‌نظری دارید؟**

بنده خودم ۱۴۰۰ تا ۱۶۰۰ را در کوتاه‌مدت دیدم و فکر نکنید اگر شاخص دو میلیون شود سهام شما دو برابر می‌شود. دیدید بعد از ورود شستا هر ۵ درصد که مثبت می‌شد از ۱۵ هزار واحد به ۲۰ یا ۳۰ هزار واحد می‌رسید. شرکت‌های جدیدی که وارد می‌شوند مقدار عددی شاخص کل را افزایش می‌دهند، بنابراین اینکه بگوییم شاخص ۱۴۰۰ شد پس ۵۰ درصد سود کردیم اشتباه است. به عنوان نمونه در رابطه با برخی گروه‌ها، وقتی نرخ ارز در صورت مالی بانک‌ها ۸ هزار تومان است اما در بازار ۱۷ هزار تومان، این فاصله بر می‌شود و همان اتفاقی که برای بانک ملت که ۶۰۰ تومان بود و به ۲۰۰۰ هزار تومان رسید، رخ می‌دهد، آن هم به دلیل انعکاس واقعیت‌های اقتصادی در قیمت سهام بود. باید در نظر داشت که سهام مثل مسکن، خودرو، ارز و طلا نیست که قیمت آن بازار مشخصی داشته باشد. گاهی سهام‌ها از ارزش ذاتی خود دور می‌شوند، بنابراین در بلندمدت می‌بینید که بسیاری از افراد سهمی را با ۲۰ درصد سود فروختند اما ۳ برابر شده به دلیل اینکه ضریب تعدیل را منظور نکرده‌اند. در نهایت بازار سرمایه مستثنی نیست؛ فکر نکنید بورس می‌ریزد و ما خارج می‌شویم و در پیک قیمت وارد بازار دیگری می‌شویم. بازارها باهم رشد می‌کنند. در حالت کلی نظر بنده مثبت است.

# همه‌اشنا

ashena.ir

**هوشمندانه وارد بازار سرمایه شوید...**

## سهام پیشنهادی

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	بیمه اتکالی امین (اتکام)	۸۰۲۱	۱۵۵۰۰	تراز مثبت و بهبود درآمدهای عملیاتی	۱۵
	سرمایه‌گذاری صنعت نفت	۱۸۶۱۰	۲۷۰۰۰	رشد قابل توجه درآمدهای شرکت	۱۵
	گروه مینا (رمینا)	۳۶۰۱۸	۴۵۰۰۰	چشم‌انداز مناسب عملیاتی	۱۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری سهام آشنا		صندوق سهامی	بازدهی یکساله بیش از ۴۳۰ درصد	۲۰
	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان		صندوق با درآمد ثابت	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی - میانگین بازدهی بالای ۳۰ درصد - تقسیم سود ماهانه	۴۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	سیمان هگمتان	۴۱۴۱۰	۵۰۰۰۰	مستعد دریافت افزایش نرخ و NAV جذاب	۱۵
	کشت و صنعت خرم دره	۵۸۰۸۷	۶۵۰۰۰	وضعیت دارایی‌ها	۱۵
	پتروشیمی نوری	۱۵۸۰۲۰	۱۸۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱۰۰۰۰۰۰	بازدهی مناسب ماهانه	وضعیت مطلوب سرمایه‌گذاری	۱۰
	فولاد خوزستان	۳۴۷۰۰	۵۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	هلدینگ صنایع معدنی خاورمیانه	۱۶۶۰۵	۲۴۰۰۰	سید سهام‌گذاری مناسب NAV جذاب و طرح‌های توسعه در شرف بهره‌برداری	۲۰
	گروه صنعتی سدید	۳۵۶۶۶	۵۰۰۰۰	رشد سودآوری و پروژه‌های جدید و NAV جذاب	۱۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	پالایش نفت بندرعباس	۲۹۰۰۰	۱۰۰۰۰۰	وضعیت تکنیکالی و بنیادی مناسب	۲۰
	مدیریت انرژی تابان هور	۳۰۰۰۰	۷۰۰۰۰	تحولات بنیادی و افزایش سرمایه	۲۰
	لیزینگ رایان سایپا	۸۸۰۰	۱۲۰۰۰	وضعیت تکنیکالی و بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران	۳۴۰۰۰	۴۵۰۰۰	وضعیت تکنیکالی و بنیادی مناسب	۱۰
	شرکت کیسون	۱۷۰۰۰	۲۰۰۰۰	انعقاد پروژه‌های جدید و رشد سودآوری	۲۰
	مدیریت انرژی تابان هور	۳۰۰۰۰	۷۰۰۰۰	تحول بنیادی و افزایش سرمایه	۲۰

### کانال برنز

#### بورس، سد راه ابر تورم

بورس جذاب نقدینگی است و اگر در حال حاضر ابر تورم نداریم، تنها یک دلیل دارد و آن هم بورس است، اما بورس به سمت‌گرا شدن و جابجایی شدن پیش می‌رود، معمولاً زمانی که بورس جابجایی می‌شود این حباب در بازار اوراق تخلیه می‌شود و به قدری هم این تخلیه انجام شده است. اگر بورس دچار ریزش شود، برای کشور خیلی تبعات خواهد داشت و دیگر نمی‌توانیم تورم را به این راحتی کنترل کنیم، توصیه این است که کسری بودجه از راه اوراق تأمین شود. طرح دیگری که وجود دارد این است که اگر روزی ۱۰ هزار میلیارد تومان در بورس مبادله صورت بگیرد و اگر دولت، هزار میلیارد تومان سهام در بورس بفروشد، کسری بودجه دولت تأمین شده است. این حرف در این شرایط خطرناک است و منجر به ریزش بازار خواهد شد، اما اگر بورس را به ثبات برسانیم، می‌شود قدری از کسری بودجه را از محل بورس تأمین کرد. بورس ممکن است ظرفیت تأمین کسری بودجه را نداشته باشد. در این‌که ثبات بورس ارجح است بر استفاده ابزاری از بورس، برای تأمین کسری بودجه شکی نیست، چون اگر بورس بریزد منابعی که در دست مردم است وارد بخش بازار و خدمات شده و باعث رشد شدید قیمت‌ها خواهد شد.

@EconClinic

### سهام عدالت

#### تعیین تکلیف سود سهام عدالت

آیا در روش غیرمستقیم سهامدار امکان فروش یک‌جای سهام خود را دارد؟ افرادی که روش غیرمستقیم را انتخاب نموده‌اند سهامدار شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی خواهند بود. مقرر شده است شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی در بازار سرمایه پذیرش گردند و سهام این شرکت‌ها مورد خرید و فروش واقع شود، پس این افراد می‌توانند نسبت به فروش سهام خود در شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی اقدام کنند.

#### تکلیف سود سالانه سهام در هر یک از روش‌ها چه می‌شود؟

افرادی که روش مستقیم را انتخاب کرده‌اند سود عایدی از سهام ۲۶ شرکت بورسی تخصیص یافته و سود سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی از بابت ۱۳ شرکت غیربورسی را بطور مستقیم دریافت خواهند کرد. افرادی که روش غیرمستقیم را انتخاب نکرده‌اند، صرفاً سود سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی را دریافت خواهند کرد.

#### سود سهام عدالت در سال ۹۹ چقدر است؟

میزان سود سالانه عایدی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر سهام عدالت مطابق تصویب مجمع عمومی سالانه سود قابل پیش‌بینی نیست؛ البته با توجه به این که سهام شرکت‌های معتبر بورسی در سود سهام عدالت موجود است، سود عایدی به صورت سالانه بیشتر از سنوات قبل بوده است.

#### آیا امکان نقل و انتقال سهام عدالت به صورت وکالتی قانونی است؟

برابر اطلاعیه‌های مکرر نقل و انتقال سهام عدالت، حتی به صورت وکالتی نزد دفاتر اسناد رسمی غیرقانونی است و این موضوع به اطلاع دفاتر اسناد رسمی رسیده است. سهام عدالت تخصیصی صرفاً در سامانه معاملاتی بازار سرمایه در ماه‌های آینده قابلیت خرید و فروش خواهد داشت.

### معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاران برتر بازار آریان

#### رقابت پر بازده‌ترین‌ها ادامه دارد

## جهش خالص ارزش دارایی دو صندوق

این صندوق بوده‌اند، اما ماهیت احتیاطی صندوق‌های با درآمد ثابت سبب شده تا تنها ۱۲ درصد دارایی‌های صندوق، به این صنایع و سایر صنایع بورسی اختصاص یابد و باقی در قالب سپرده بانکی و اوراق بدهی مستعد با بازدهی مناسب و با ملاحظات مدیریت ریسک، سرمایه‌گذاری شود. این صندوق در یکسال بیش از ۷۰ درصد بازدهی عملیاتی ساخته که این نرخ در مقایسه با نرخ سود سپرده بانکی و همچنین عملکرد سایر صندوق‌های با درآمد ثابت، بسیار مطلوب و جذاب ارزیابی می‌شود.

#### در جمع پر بازده‌ترین‌های مختلط

دیگر صندوق این مجموعه از نوع صندوق‌های نیکوکاری بوده و در گروه صندوق‌های مختلط مشغول به فعالیت است؛ سرمایه‌گذاران با سرمایه‌گذاری در این

صندوق‌های شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آریان

نوع صندوق	نام صندوق	عصر صندوق (روز)	درصد دارایی در سهام بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در سپرده بانکی	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در سایر دارایی‌ها	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	درآمد روزانه در یک میلیارد ریال	بازدهی یکسال گذشته (درصد)	بازدهی یکسال گذشته (درصد)	مقیاسه بازده بازار سهام (درصد)	مقیاسه بازده بازار دلار (درصد)	مقیاسه بازده بازار طلا (درصد)
بازدهی	مختلط	۱۶۴۵	۶۳	۵/۱۱	۵/۲۳	۳	۱۱۱۲	۲۲۳	۱۵۳	۱۶۴	۲۰۰	۲/۱۱	۲/۰
بازدهی	مختلط	۲۴۸۶	۱۲	۵۷	۳۱	۰	۲۰۷۶۴	۲۷۰	۲۷۰	۲۷۰	۲/۱۱	۲/۰	
بازدهی	مختلط	۱۶۴۵	۶۳	۵/۱۱	۵/۲۳	۳	۱۱۱۲	۲۲۳	۱۵۳	۱۶۴	۲۰۰	۲/۱۱	۲/۰



ممانند پس‌انداز تقییل می‌دهند؛ آن هم در سطح فهم عرف. بازار پول، آشنایی با حساب‌های بانکی و مهارت کار با بانک را اسواد مالی می‌داند و بازار سرمایه آن را در سرمایه‌گذاری مستقیم و غیرمستقیم در بورس تعریف می‌کند. بیمه‌ها هم از نام اسواد مالی برای ارتقای دانش مردم در بیمه‌ها بهره می‌برند.

#### امکان آسیب جدی

همه این‌ها، می‌توانند اسواد مالی باشند؛ اما اسواد مالی، فقط این‌ها نیست. تلقی مردم از فیل، به عنوان نودان و سستون و تخت و بادبزن، آنجا تبدیل به مشکل می‌شود که بخواهند فیل را بر اساس همان تصویر خود، به کار بگیرند. استفاده از فیل به عنوان سستون ممکن است مناسب به نظر برسد، اما فیل یک کل به هم پیوسته است و در واقعیت، پای فیل جدای گوش و خرطوم و عاجش نیست. چنین تصویری نه تنها کارآمد نیست که آسیب جدی نیز در پی خواهد داشت. اسواد مالی یک کل درهم تنیده است از شش سرفصل



سجاد بزادی مشاور سرمایه‌گذاری (اطلاعات مالی پارت)

پس از تصویب قانون بازار اوراق‌بهادار جمهوری اسلامی ایران در سال ۱۳۸۴، فعالیت مشاوران سرمایه‌گذاری در بستر قانونی متشکلی، تحت عنوان یک نهاد مالی، آغاز شد.

مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان هم از سال ۱۳۸۹ با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق‌بهادار، فعالیت خود را به عنوان یک نهاد مالی تحت نظارت سازمان آغاز کرد.

پس از انحلال صندوق مشترک اندیشمندان پارس‌نگر خیره در آذرماه ۱۳۹۷، در حال حاضر دو صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند که با معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

#### روند صعودی شگفت‌انگیز

خالص ارزش دارایی‌های «صندوق مشترک اندیشه فردا»، که در شهریورماه ۱۳۹۲ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران محتاط آغاز به کار کرد، در یکسال گذشته روند صعودی شگفت‌انگیزی داشته و با رشدی ۱۲۸۲ درصدی اکنون در مرز ۲،۷۶۰ میلیارد ریال نوسان دارد. گروه‌های «فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» و «بانک‌ها و موسسات اعتباری» همواره مورد اعتمادترین صنایع بورسی نزد مدیران

### سواد مالی

اولویت کارآفرینی بر ثروت آفرینی

## تخصص به میان آید

داستان فیل در تاریکی، از مشهورترین داستان‌های مثنوی مولوی است؛ فیلی که در تاریکی، از سستون و ناودان گرفته تا تخت و بادبزن تلقی و برداشت می‌شود.

#### از نظر گه گفتشان شد مختلف

آن یکی دانش لقب داد این الف حکایت اسواد مالی ما هم، حکایت فیل و مردمان هند است. از آنجا که «سواد مالی» نام جذابی بوده، هر کسی که به جزئی از آن دسترسی دارد، نام کل را بر آن می‌گذارد. برخی، آن را به شکل ایجاد ثروت می‌بینند و فعالیت خود را در آموزش ثروت‌آفرینی، اسواد مالی می‌نامند. برخی دیگر آن را موفقیت در کار و کارآفرینی می‌دانند و اگر در مدرسه، کلاس‌ها و برنامه‌های کارآفرینی طراحی و اجرا کنند، مدعی فعالیت در اسواد مالی می‌شوند. برخی تلاش می‌کنند آن را در عمق تئوریک ببرند و آشنایی با مفاهیم اقتصادی را اسواد مالی بنامند. برخی هم آنچنان آن را سطحی تلقی می‌کنند که اسواد مالی را به آموزش مفهومی جزئی



کامیل بزادی مدیر آکادمی هوش مالی

### معرفی کتاب

#### به بورس خوش آمدید



کتاب به بورس خوش آمدید با تألیف مهدی افضلیان منتشر شد. این کتاب مبتنی بر سرفصل‌هایی است که در ابتدا هر فردی که قصد ورود به بازار سرمایه و آشنایی با این بازار را دارد، می‌تواند با خواندن آن، ضمن مرور مفاهیم اولیه اقتصادی به طور کامل با بازار سرمایه آشنا شود و پس از مطالعه این کتاب خرید و فروش خود در بورس را شروع کند. بخش دوم این کتاب هم در خصوص آموزش تحلیل بنیادی کاربردی در بازار سرمایه است که هر سرمایه‌گذاری با خواندن این کتاب قادر به تحلیل یک شرکت به صورت ساده و کاربردی است. استفاده از گزارشات ماهانه شرکت‌ها، برآورد فروش، بهای تمام شده و استفاده از انواع مختلف P/E، این کتاب را به یکی از کتاب‌های مفید و کاربردی در بازار سرمایه ایران تبدیل کرده است. همچنین ریکورد تحلیل بنیادی در این کتاب به گونه‌ای نیست که شما چند روز برای تحلیل یک شرکت زمان بگذارید، بلکه به سادگی در مدت زمان کمی قادر به برآورد سود یک شرکت خواهید بود.

## سهام پیشنهادی

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	بانک پاسارگاد	۱۳۳۵۰	۱۵۰۰۰	بهبود تراز مالی	۱۵
	بانک ملت	۲۴۳۶۰	۳۲۰۰۰	بهبود تراز مالی، وضعیت مناسب ارزی	۱۵
	فولاد مبارکه	۱۴۱۶۰	۱۶۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
بلند مدت	سرمایه‌گذاری البرز	۳۰۹۳۰	۳۵۰۰۰	احتمال افزایش سودآوری با توجه به وضعیت مناسب زیرمجموعه‌ها	۱۵
	سرمایه‌گذاری غیر	۱۳۰۷۱	۱۸۰۰۰	NAV معقول و وضعیت بنیادی زیرمجموعه‌ها	۱۵
	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱۹۰۸۱۰	۲۶۰۰۰	افزایش نرخ دلار و افزایش نرخ خوراک مایع	۲۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	صنایع بهداشتی سایپا	۱۱۰۰۰۰	۱۳۰۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات، افزایش نرخ فروش مجدد	۱۵%
	سرمایه‌گذاری شفا دارو	۶۹۰۰۰	۸۱۰۰۰	داشتن زیرمجموعه‌های با ارزش غیربورسی (دانا و پخش رازی) و عرضه نزدیک آنها	۱۵%
	معدنی املاح ایران	۱۱۰۰۰۰	۱۳۸۰۰۰	ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیماهی و ریالی بودن سرفصل‌های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	۲۰%
بلند مدت	سرمایه‌گذاری صبا	۲۷۰۰۰	۳۵۰۰۰	چشم‌انداز سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال مالی جاری و تقسیم سود حداکثری	۱۵%
	نیروکولر	۴۶۰۰۰	۶۵۰۰۰	ثبات هزینه‌ها، افزایش نرخ فروش همپای تورم اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا تغییرات سهامداری	۱۵%
	تولیدات پتروشیمی قاند بصیر	۹۲۵۰۰	۱۳۵۰۰۰	وابستگی نرخ‌های فروش به دلار، ثبات مقدار فروش، داشتن افزایش سرمایه جذاب	۲۰%

افق زمانی	نماد	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	شاراک	۳۳۱۰۰	۴۵۰۰۰	افزایش نرخ دلار - کاهش نرخ مواد اولیه	۴۰
	کروی	۴۳۷۲۰	۷۰۰۰۰	افزایش نرخ دلار - پرتفوی غیربورسی با پتانسیل	۳۰
	کاما	۱۹۳۴۹۰	۲۶۰۰۰۰	افزایش نرخ دلار - طرح‌های توسعه ای افزایش سرمایه	۳۰
بلند مدت	فملی	۲۵۰۱۰	۴۰۰۰۰	افزایش نرخ دلار - بهبود قیمت‌های جهانی	۴۰
	وسینا	۱۲۰۹۳۰	۲۳۰۰۰۰	کاهش نرخ بهره - سرمایه‌گذاری‌های بالارزش	۳۰
	نوبین	۱۲۵۳۲	۱۹۵۰۰	ارزش بازار پایین - افزایش سرمایه	۳۰

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنهادی ارائه شده صرفاً منعکس‌کننده نظر کارشناسان است و هیچ‌گونه 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 می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

### توضیح و یادآوری