

هفته‌نامه بورس را از مه‌اندازان ماهان، کاسپین، تابان، کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید

«تین برگن» نخستین اقتصاددان دریافت کننده نوبل اقتصادی

«یان تین برگن» متولد ۱۲ آوریل ۱۹۰۳ و در گذشته به تاریخ ۹ ژوئن ۱۹۹۴، اقتصاددان نامدار هلندی بود که نخستین جایزه یادبود نوبل در علوم اقتصادی در سال ۱۹۶۹ را همراه با رگنر فریش به دلیل ایجاد و استفاده از مدل‌های پویا برای تجزیه و تحلیل فرآیندهای اقتصادی دریافت کرد. برگن را به عنوان یکی از موثرترین اقتصاددانان قرن بیستم و یکم و البته از بنیانگذاران اقتصادسنجی می‌شناسند.

صفحه ۸

پذیره نویسی صندوق «امروز داریک»

- صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و سود مطمئن
- امکان دریافت سود روز شمار و نقد شوندگی بالا
- قابل خرید از طریق سامانه‌های آنلاین و کتبه کارگزاری‌های سراسر کشور
- مدیر صندوق: شرکت سیدگردان داریک پارس
- بازارگردان: صندوق بازارگردانی امید نوین پارسین
- تاریخ پذیره نویسی: از شنبه ۲۱ تیرماه تا چهارشنبه ۲۵ تیرماه
- وبسایت: WWW.DARIKPARS.IR

سقف اعتباردهی کارگزاران کاهش می‌یابد

اهرم‌زدایی در بازار

موتور عرضه‌ها شتاب می‌گیرد؟

صفحه ۵

صفحه ۱۲ و ۱۳

«مارون» زیر ذره‌بین

- ۲ هزار و ۴۰۰ ریال سود نقدی هر سهم «جم»
- بازدهی ۳۶۶ درصدی «وبصادر»
- آغاز پذیره نویسی «اعتماد داریک»
- چکیده تحلیل بنیادی «دقازی»
- تضمین منافع سهامداران بیمه تجارت نو
- ۲۸ درصد افزایش ارزش سهام «مارون»
- افزایش ۵۲ درصدی سود خالص «گگل»
- تحقق بیش از ۹ برابر سرمایه افق کوروش
- ۳۹ درصد بازدهی مثبت برای سهامداران «نوبین»
- برترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری از نگاه «رسام»
- عرضه واحدهای باقی‌مانده «دارایکم»
- ۵۹ درصد بازدهی «تجارت» در یک‌ماه
- «فارس» در آستانه دو عرضه جدید

صفحات ۲، ۳، ۴، ۶، ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۵

عمده نمادها صف فروش داشتند

ردپای دلار در بورس

صفحه ۲

زوایای مختلف کسری بودجه ۹۹ قابل تأمل است

سراب جهش با بودجه رویایی

صفحه ۴

۱۷ میلیون تومان

ارزش سبد سهام عدالت

صفحه ۳

تلاش

کامودیتی‌ها برای احیای قیمت

صفحه ۶



آرش آفاقلیزاده، مدیرعامل سیدگردان الگوریتم مطرح کرد:

دستورالعمل‌هایی برای تخلف و پنهان کاری

صفحه ۹

سرمقاله

تأثیر ناپذیری بازار از تحریم‌ها

دفتر کنترل سرمایه‌های خارجی آمریکا (OFAC) در سه سال گذشته به طور متوسط هر سال هزار شخص حقیقی و حقوقی خارجی را به لیست تحریم‌ها افزوده است که در زمان هیچکدام از روسای جمهور قبل از ترامپ مسیوق به سابقه نبوده است. به نظر می‌رسد دولت فعلی آمریکا از تحریم‌ها به‌عنوان یکی از مهمترین ابزارهای اعمال سیاست خارجی خود بهره می‌برد. جمهوری اسلامی ایران یکی از کشورهای است که در معرض تحریم‌های خارج از عرف بین‌الملل آمریکا قرار داشته است. ایالات متحده در خصوص ایران از تحریم‌های یک جانبه فزاینده بهره‌مند است...

صفحه ۴

رو در رو

پیشنهاد شناورسازی کارمزد

هدف زمینه‌ای برای جذب اقبال کم درآمد

حمیدرضا مهرآور

ضرورت برداشتن سقف و کف

علی سنگینان

حواسمان به روزهای بد بازار باشد

امیر تقی خان تجریشی

غیر شفاف بودن صندوق توسعه و تثبیت

مجتبی معتمدنیا

صفحه ۱۴

شرکت کارخانجات پارس الکتریک

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 الکتریک مراجعه کنید

parselectric.ir / www.parselectric.ir

این شکلی نمی‌مونه!

بیمه سینا

استقرار اسکندار جدید در «گوهران»



مدیری باسابقه و فعال بازار، راهی سرمایه گذاری توسعه گوهران امید شد تا مدیریت این شرکت فرابورسی با ارزشی بیش از ۳۰۷ هزار میلیارد تومان را عهده دار و جایگزین سیاوش و کیلی شود. همچنین معاونت سرمایه گذاری و توسعه بازار تامین سرمایه امید، مدیر در مقطع کارشناسی ارشد بوده و پیش از این مسئولیت‌هایی متعددی را بر عهده داشته است. از جمله مهمترین سوابق اجرایی ۱۹ ساله این مدیر با سابقه بازار سرمایه می‌توان به عضو موظف هیات مدیره تامین سرمایه بانک ملت اشاره کرد. همچنین معاونت سرمایه گذاری و توسعه بازار تامین سرمایه امید، مدیر سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری دستاورد دی و چندین موارد دیگر در کارنامه کاری این مدیر موفق به چشم می‌خورد. به باور اکثر فعالان بازار سرمایه، فرخی از مدیران خوشنام، با اخلاق و حرفه‌ای بوده و عملکرد مقبولی در بازار سرمایه داشته است. همچنین سرمایه گذاری توسعه گوهران امید توانسته با ثبت بازدهی در حدود ۳۹ درصدی از ابتدای سال جاری تا ۱۶ تیرماه، عملکرد قابل توجهی را به ثبت رساند.

آغاز پذیره نویسی «اعتماد داریک»



پذیره نویسی اولین صندوق سرمایه گذاری سبیدگردان داریک پارس از شنبه ۲۱ تیرماه تا چهارشنبه ۲۵ تیرماه انجام خواهد شد. ابوالفضل شهرآبادی، مدیرعامل سبیدگردان داریک پارس گفت: پذیره نویسی این صندوق با عنوان «اعتماد داریک» صورت می‌گیرد. همچنین مدیر صندوق سرمایه گذاری اعتماد داریک، شرکت سبیدگردان داریک پارس و بازارگردان آن صندوق اختصاصی بازارگردانی امید لوتوس پارسیان است. وی با اشاره به ویژگی‌های متمایزی که این صندوق دارد، تصریح کرد: صندوق سرمایه گذاری اعتماد داریک برای یک سرمایه گذاری مطمئن تشکیل شده و از امکان دریافت سود روزشمار و نقدشوندگی بالا برخوردار است. البته این صندوق درآمد ثابت بوده و قابل معامله در فرابورس و کارگزاری‌های سراسر کشور است. شهر آبادی با دعوت از افرادی که قصد دارند با ریسک کمتر اقدام به سرمایه گذاری کنند گفت: از این فرصت استفاده شود، چون صندوق سرمایه گذاری اعتماد داریک با درآمد ثابت بوده و نسبت به سپرده‌های بانکی، بازدهی و نقدشوندگی بالایی دارد.

افزایش مخاطرات با کاهش کارمزدها



ارکان بازار سرمایه باید از محل کارمزدها درآمد مناسب و افزایشی کسب کنند تا بتوانند برای ارائه خدمات بهتر چندین برابر گذشته زیرساخت‌های خود را توسعه دهند. روح الله میرصناعتی، دبیرکل کانون کارگزاران بورس گفت: با کارمزدها دریافتی سال گذشته در همه ارکان بازار سرمایه، سرمایه‌گذاری‌های جدی صورت گرفته است. اما با کاهش کارمزد ۲۰ درصد دیگر امکان توسعه زیرساخت‌ها باقی نمی‌ماند. میرصناعتی افزود: طبق مصوبه اخیر تمامی ارکان بازار ۲۰ درصد کارمزدشان کاهش پیدا کرد و ۳۰ درصد از کارمزدهایشان برای حمایت از بازار به صندوق‌های توسعه و تضمین اختصاص می‌یابد، یعنی عملاً ۵۰ درصد از کارمزدها کاهش یافت. وی با بیان اینکه کاهش ۲۰ درصد کارمزدها مخاطرات زیادی به وجود می‌آورد، افزود: وقتی کارمزدها ۲۰ درصد حذف می‌شود، تمام انگیزه شرکت‌ها برای سرمایه گذاری‌های بیشتر برای خدمات مطلوبتر به تعویق افتاده و می‌تواند آینده خدماتی که در بازار سرمایه داده می‌شود را دچار اختلال کند.

ارزش بورس همگام با اقتصادهای پیشرفته شد



سعی دولت و رئیس‌جمهور این است که شرکت‌های بیشتری در بورس عرضه شوند و اقتصاد ایران به‌صورت شفاف خود را برای همه مردم و همه جهانیان عرضه کند؛ به همین منظور، دستور تسهیل در پذیرش شرکت‌های جدید را دادند و شورای عالی بورس هم مصوبات خوبی در این زمینه تصویب کرده که اثرات آن در ماه‌های آینده به‌خوبی ظاهر خواهد شد. علی ربیعی، سخنگوی دولت افزود: با سیاست‌گذاری اموال دولتی بورس با نشاطی ساخته‌ایم و از بانک‌ها هیچ استقراضی نکردیم. وی در خصوص وضعیت بازار سرمایه گفت: بازار سرمایه کشور پس از دهه‌ها به‌جایگاه واقعی خود رسیده و با تمهیدات و حمایت‌های صورت گرفته از سوی دولت برای اولین بار ارزش شرکت‌های ثبت شده در بورس به تولید ناخالص داخلی سطح اقتصادهای پیشرفته رسیده است. این موضوع سبب شده تا بورس نقش بسیار مهمی در اقتصاد کشور ایفا کند و همه سیاست‌گذاران و همه دولت‌ها از این پس باید نیم‌نگاهی جدی به بورس داشته باشند.

یادداشت

افزایش ریسک نقدشوندگی صندوق‌های سرمایه گذاری



احسان جنگجوی نایب رئیس گروه خدمات بازار سرمایه سهم آشنا

صندوق‌های سرمایه گذاری به عنوان ابزاری جهت کاهش ریسک ورود به بازار سرمایه در سراسر دنیا شناخته می‌شوند از این رو سهامداران خرد که اطلاعات تخصصی از وضعیت کلان بازار ندارند از آنها استقبال می‌کنند. از جمله مهمترین مزایای صندوق‌های سرمایه گذاری قابل معامله در بورس یا ETF مواردی نظیر قدرت نقدشوندگی بالا در مقایسه با سایر صندوق‌های سرمایه گذاری مشترک، معافیت مالیاتی معاملات واحدها، متنوع سازی با حذف هزینه و صرف زمان اندک، سادگی - سهولت و سرعت در معامله بورس مانند سهام عادی، کاهش زمان تسویه نسبت به سایر صندوق‌ها، خرید و فروش آنلاین واحدهای صندوق و نداشتن دامنه نوسان برای معاملات روزانه است. البته به تازگی سازمان بورس تهران دامنه نوسان این صندوق‌ها را از ۱۶ تیر ماه به ۱۰ درصد محدود ساخت. به نظر می‌رسد که با توجه به ورود خیل عظیم افراد غیرمتخصص در بازار سرمایه، این تصمیم می‌تواند از متضرر شدن این سرمایه‌گذاران جلوگیری کند. همانطور که مشاهده می‌شد در روزهای اخیر به دفعات پیش آمده بود که صندوقی بسیار بالاتر از NAV معامله شود و سرمایه گذار را متضرر کند. از طرفی این تصمیم می‌تواند تا حدی منجر به کاهش جذابیت این صندوق‌ها برای نوسان‌گیران شود و در نتیجه حجم معاملات را کاهش دهد.

البته محدودیت دامنه نوسان این صندوق‌ها ریسک اشتباه معاملاتی احتمالی توسط معامله‌گران و سرمایه‌گذاران را نیز کاهش داده است. همچنین نوسانات غیر متعارف قیمت صندوق از جمله اتفاقاتی است که به دلیل اشتباه معاملاتی رخ می‌دهد و می‌تواند ضرر زیادی را متوجه سرمایه‌گذاران کند. بر این اساس مسئله دیگری که ممکن است با کاهش دامنه نوسان به ۱۰ درصد اتفاق بیفتد صف فروش و صف خرید شدن نماد این صندوق‌ها در بازارهای به شدت صعودی و نزولی خواهد بود. در مجموع دو نکته اخیر ریسک نقدشوندگی این صندوق‌ها را افزایش می‌دهد.

با توجه به مسائلی که مطرح شد صندوق‌های سرمایه گذاری در شرایط کنونی بازار، مجموعه‌ای قابل اتکا برای نوسان‌گذاران بوده و در چند وقت اخیر هم توانسته اند بازده مناسبی را نصیب سرمایه‌گذاران کنند. بر این اساس تجدید نظر در طرح کاهش دامنه نوسان صندوق‌های سرمایه گذاری قابل معامله در بورس با لحاظ کردن نظرات مدیران این صندوق‌ها در شرایط کنونی امری ضروری به شمار می‌آید.

عمده نمادها صف فروش داشتند

ردپای دلار در بورس

حسام بهسری

گزارشگر بازار سرمایه

شاخص کل هفته گذشته با رشد بیش از ۱۴۰ هزار واحدی، بازده بیش از ۸ درصد را برای سهامداران به ارغان آورد. البته شاخص هم وزن بازده کمتر از نصف بازده شاخص کل داشت. این موضوع مبین نقش اساسی سهام‌های بزرگ در رشد شاخص است. در عمل لیدر بازار سهام‌های ETF دولت و پس از آن سهام عدالت هستند.

انتظار شکست سقف‌های طلا و عرضه دلار

دلار از مرز ۲۰ هزار تومان عبور کرده و اکنون قیمت‌های متفاوت اعلام می‌شود. هر چند بانک مرکزی مترصد پایان تیر ماه و افزایش عرضه دلار به دلیل پایان مهلت صادرکنندگان برای برگشت ارز سال ۱۳۹۸ است. این روزها حواله محرک اصلی رشد اسکناس است. سکه پس از چند بار رفت و برگشت در محدوده ده میلیون تومان، هفته گذشته را با قیمت ۱۰۵ میلیون تومان به پایان رساند. اونس جهانی نیز از مرز ۱۸۰۰ دلار در اونس عبور کرد که اتفاقی بی سابقه در چندین سال اخیر است. انتظارات فعالان طلا ادامه روند رشد و شکستن سقف‌های دهه گذشته است.

روند مثبت گروه بانکی

"بی به ای بازار" به بیش از ۳۰ رسیده است. بدین ترتیب نسبت بی به ای بازار بورس از بازار مسکن نیز فراتر رفت. نماد شستا پس از بازگشایی، شاهد ابطال معاملات بود تا از رشد بیش از ۵۰ درصد شاخص جلوگیری شود و بازار وارد تعلیق نشود.

گروه بانکی به روند مثبت خود ادامه دارد. اما ضعیف ترین سهم در ETF دولت سهام بانک ملت بود. صندوق دارا یکم نیز از بالای ناو به زیر ناو رسید. در این گروه شایعاتی در خصوص افزایش نرخ بهره بین بانکی و گواهی سپرده شنیده می‌شود. این موضوع ریسک بازار نیز حساب می‌شود.

گروه فولادی و مس در افزایش قیمت

عرضه‌های اولیه ادامه داشت و ۲۰ درصد سهام شرکت لیزینگ پارسین عرضه شد که به قیمت ۳۲۰۰ ریال کشف قیمت شد. گروه فولادی شاهد بهبود قیمت بیلت بوده و جهش آن در بازار آزاد بوده، اما در بورس کالا عرضه رخ نداد. این گروه به لحاظ "بی به ای" از ارزان ترین شرکت‌ها به شمار می‌رود. گروه مس شاهد عبور قیمت‌ها از ۶۰۰۰ دلار بود. در بورس کالا قیمت کانت به آستانه ۱۰۰ میلیون تومان رسید. در این گروه کما از کشف مس در معدن خود خبر داد.

خوش اقبالی سهامداران پتروشیمی

پتروشیمی نوری به مجمع رفت و ۱۰۰۰ تومان تقسیم کرد. سهمی که در زمان عرضه اولیه، گران توصیف می‌شد، در کمتر از یکسال ۶ برابر شد. این شرکت خبر از ساخت واحد گوگرد زدایی و انطباق با IMO ۲۰۲۰ داده که در این میان می‌تواند Lab نیز تولید کندو با خرید پتروشیمی هنگام شاهد جهش در این شرکت خواهیم بود. هلدینگ خلیج فارس با اخبار پذیرش زیرمجموعه‌ها و خرید مدیران روبروست. پترول

از این محل ۵۰۰ تومان سود شناسایی می‌کند که البته عملاً پترول از دارایی‌ها خارج می‌شود. قیمت روی نیز بالای ۳۰۰۰ دلار تثبیت شد. در کشورهای چین و ایالات متحده و انگلیس و آلمان شاهد بهبود PMI و برگشت آن به سطح نرمال هستیم که می‌تواند خبر خوبی برای تولیدکنندگان مواد پتروشیمی و فلزی و معدنی در داخل باشد.

عملکرد ضعیف پالایشی‌ها

پالایشی‌ها در آستانه گزارش‌های سه ماهه با عملکردهای ضعیف در تولید و کاهش تولید و تولید محصولات با ارزش افزوده پایین تر روبرو هستند. کرونا و کاهش تردها اثر سنگینی بر مصرف سوخت بنزین، گازوئیل و جت داشته است. اما در محصولات پتروشیمی پلی پروپیلین به محدوده ۹۰۰ دلار رسید. پلی اتیلن ۸۰۰ دلار شده و نفتا به حدود ۳۳۰ دلار رسید. بدین ترتیب مارجین پتروشیمی‌های مایع به شدت کاهش یافت. نفتا به دلیل کاهش شدید تقاضای بنزین با مازاد عرضه روبرو شد. متانول و اوره رشد قیمتی نداشتند و انتظار می‌رود با وقفه بهبود یابند.

تقسیم سودهای خوب

البته در مجامع شاهد تقسیم سودهای خوب در شفن با رقم ۱۶۵۰ تومان و شاراگ ۱۳۷ تومان بودیم. اخبار اما کمتر از انتظار تقسیم کرد و فقط ۲۵ تومان داد. فرابورس و کالا نیز ۱۵ و ۱۰ تومان دادند. سایر مجامع هم سود خوبی داشتند. آخر هفته امسا، پس از عبور از ۱.۷ میلیون واحد شاهد عرضه‌های شدید و تبدیل صف فروش شدن در عمده نمادها بودیم. اخبار نرخ بهره و هشدار مقامات دولتی در خصوص رشد بورس و برخورد به سطح مقاومت تکنیکال، از عوامل اصلی ماجرا بود.



کاریزما
گروه خدمات بازار سرمایه سپهر خاکی

اگر تمام مهره‌های شطرنج وزیر باشد!

پورتفوی متشکل از بهترین سهم‌های بازار در صندوق مشترک کاریزما

صندوق سرمایه گذاری مشترک کاریزما در یکسال گذشته موفق به کسب بازدهی بیش از ۵۰ درصد برای سرمایه‌گذاران خود شده است.

دارایی تحت مدیریت بیش از ۷۰۰۰ میلیارد تومان

اعتماد بیش از ۴۰۰۰۰ هزار نفر

برای اطلاعات بیشتر به آدرس www.ivist.ir مراجعه کنید.

تماس: ۰۲۱-۳۱۴۲۶

شرکت کارگزاری صندوق بازنشستگی کشوری (مباجهد)

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

WWW.SJB.CO.IR

اخبار هفته
تسهیلات ویژه برای دارندگان سهام عدالت

بانک‌ها هم آماده هستند به پشتوانه سهام عدالت، تسهیلاتی به مبلغ ۸۰ درصد ارزش سهام را پرداخت کنند تا بخشی از مشکلات اقتصادی مردم مرتفع شود و همچنان مالکیت سهام خود را حفظ کنند.

اسحاق جهانگیری، معاون اول رئیس جمهوری تصریح کرد: امروز ارزش سهام عدالت برای هر فرد که ۵۰۰ هزار تومان سرمایه گذاری کرده بود به حدود ۱۵ میلیون تومان رسیده و این افراد مالک شرعی و قانونی سهام خود در کارخانه های بزرگ کشور هستند. جهانگیری با تاکید بر اینکه دولت همچنان توصیه می کند که اگر مردم نیاز ضروری ندارند سهام خود را نفروشند، خاطر نشان کرد: دولت هیچ نهاد دیگری حق ندارد بدون اجازه سهامداران، سهام آنها را عوض کند. معاون اول رئیس جمهوری افزود: آزاد سازی سهام عدالت مهمترین طرح اقتصادی و اجتماعی جمهوری اسلامی ایران در ۴۰ سال گذشته است و امروز حدود ۵۰ میلیون نفر از مردم کشور سهامدار مهم‌ترین کارخانه‌ها نظیر فولاد مبارک اصفهان و مس سرچشمه و غیره هستند.


آغاز پذیرش شرکت‌های استانی

بعد از تعیین فرآیندهای قانونی و مصوبات مربوط به افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت و اعلام آن، با همکاری شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و اداره ثبت شرکت‌ها، اقدامات لازم را برای پذیرش شرکت‌های استانی انجام خواهیم داد.

محمدرضا معتمد، عضو هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، از آغاز عملیات اجرایی برای پذیرش شرکت‌های استانی در بورس و کشف قیمت دارایی آنها در آینده نزدیک خبر داد. به گفته معتمد، دارندگان سهام عدالت (روش غیرمستقیم) از طریق افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری استانی با انتقال مالکیت سهام خود در شرکت‌های سرمایه‌پذیر به شرکت سرمایه‌گذاری استانی متناسب با ارزش سهام، سهامدار شرکت سرمایه‌گذاری استانی خواهند شد. وی افزود: با توجه به اینکه ۱۰۰ درصد دارایی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی، سهام ۳۶ شرکت سرمایه‌پذیر بورسی است، لذا پذیرش و کشف قیمت آنها در بورس به سرعت امکان‌پذیر است.


مدیریت بازار و افزایش عرضه‌های اولیه

رئیس‌جمهور جمهوری مدیریت بازار سرمایه و افزایش عرضه‌های اولیه را اقدامی اصولی جهت ایجاد ثبات، توسعه و رونق بخشی به بازارهای مالی و اقتصاد دانست.

حسن روحانی گفت: در این مسئله دو نکته حائز اهمیت ویژه است که اول، رویه‌سازی و تداوم جدی عرضه سهام بنگاه‌های بزرگ و متوسط به ویژه بنگاه‌های دولتی در بورس با یک برنامه و طرح دقیق برای مردم محور شدن اقتصاد و خروج جدی دولت از بنگاه داری، شفافیت بخشی به اقتصاد و تولید است که رونق، پویایی و فسادزدایی جدی را در پی خواهد داشت. رئیس‌جمهور افزود: دومین نکته‌ای که باید توسط مسئولان وزارت اقتصاد و سازمان بورس با دقت، ظرافت و حساسیت بالا تعقیب شود، نظارت دقیق بر بازار سهام و متعادل سازی عرضه و تقاضای سهام در بورس و رشد منطقی سهام از طریق تسهیل پذیرش و رفع موانع حقوقی پذیره نویسی‌ها و صندوق پروژه است. روحانی تاکید کرد: همچنین هیجان‌زدگی کاذب نباید بورس را متاثر کند.


عرضه واحدهای باقی‌مانده «دارایکم»

باقی‌مانده واحدهای صندوق‌های واسطه‌گری مالی تا پایان ماه جاری به مردم ارائه می‌شود. عباس معمارنژاد، معاون بیمه و بانک وزیر اقتصاد گفت: مابقی سهام دولت در ۵ شرکت (بانک تجارت، بانک ملت، بانک صادرات، بیمه البرز و بیمه اتکایی امین) را مجدد به مردم عرضه می‌کنیم. معمارنژاد در مورد این که آیا مجوزهای لازم را گرفته‌اید، گفت: مجوز قبلاً گرفته شده، فقط باید فرآیند اجرایی آن تعریف شود که هر کس با داشتن کدملی بتواند تا سقف ۵ میلیون تومان از واحدهای صندوق واسطه‌گری مالی یکم با تخفیف دریافت کند. البته کسانی که قبلاً این واحدها را در سقف ۲ میلیون تومان خریده‌اند، می‌توانند تا ۳ میلیون تومان دیگر هم از واحدهای جدید صندوق واسطه‌گری مالی یکم خریداری کنند. معاون وزیر اقتصاد افزود: در عرضه قبلی واحدهای این صندوق هر واحد ۱۰ هزار تومانی که به مردم فروخته شد، اکنون به قیمت روز ۲۷ هزار تومان معامله می‌شود و نشان از رشد این سرمایه‌گذاری با ۱۷۰ درصد بازدهی دارد.


نماگر عدالت
۱۷ میلیون تومان ارزش سبد سهام عدالت

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۱۱،۴۹۰	۱۸۳،۸۴۰	۲۴	دانا ح	۲۷	۵۳۹۴	۱۴۵،۶۳۸
۲	اخابر	۳۳۹	۱۷،۶۳۰	۵۹۲،۱۳۵	۲۵	حکشتی	۷۸	۴۷،۰۱۰	۳،۶۶۶،۷۸۰
۳	بنیرو	۳	۷۰،۹۳۰	۲۱۲،۷۹۰	۲۶	ورنا	۳	۱۵۲،۰۰۰	۴۵،۶۰۰
۴	شبریز	۲۴	۳۷،۳۸۰	۸۹۷،۱۲۰	۲۷	شگویا	۴۷	۱۷،۹۳۷	۸۳۳،۹۳۹
۵	لکما	۲۲	۱۱،۴۲۶	۲۵۱،۳۷۲	۲۸	رمینا	۱۳۷	۵۱،۴۱۰	۷،۰۴۳،۱۷۰
۶	فخوز	۱۱۴	۳۹،۱۰۰	۴،۴۵۷،۴۰۰	۲۹	چیترو	۱	۳۷،۷۹۰	۳۷،۷۹۰
۷	وایرا	۱۲	۱۵،۴۲۲	۱۸۵،۰۶۴	۳۰	فملی	۵۷۵	۳۲،۳۹۰	۱۸،۶۲۴،۲۵۰
۸	شینا	۲۰۳	۳۲،۸۴۰	۶،۶۶۶،۵۲۰	۳۱	فصلیح	۱۷۲	۱،۶۴۵	۲۸۲،۹۴۰
۹	فولاز	۴۳	۳۳،۰۰۰	۱،۴۱۹،۰۰۰	۳۲	فولاد	۱،۲۶۰	۲۰،۰۸۰	۲۵،۳۰۰،۸۰۰
۱۰	بفجر	۴۸	۴۲،۵۹۰	۲،۰۴۴،۳۲۰	۳۳	کگل	۱۰۴	۱۷،۲۵۰	۱،۷۹۴،۰۰۰
۱۱	فارس	۱،۱۴۶	۲۶،۴۵۰	۳۰،۳۱۱،۷۰۰	۳۴	کچادح	۴۷	۹،۲۹۹	۴۳۷،۰۵۳
۱۲	ساراب	۸	۲۴،۹۰۰	۱۹۹،۲۰۰	۳۵	قایرا	۳۱	۲۹،۴۴۰	۹۱۲،۶۴۰
۱۳	وتجارت	۱۷،۷۸۸	۳۵۱۰	۶۲۷،۵۸۸۰	۳۶	شاولان	۴	۱۸۵،۹۴۴	۷۳۳،۷۸۴
۱۴	جم	۴۱	۴۴،۱۷۰	۱،۸۱۰،۹۷۰	۳۷	مارون	۴۷	۱۲۵،۹۴۴	۵،۹۱۳،۶۶۸
۱۵	بسویچ	۹	۶۸،۸۸۰	۶۱۹،۹۲۰	۳۸	شبندر	۱۱۴	۴۷،۰۰۰	۵،۳۵۸،۰۰۰
۱۶	خودرو	۴۷	۵۲،۹۰۰	۲،۴۸۶،۶۳۰	۳۹	بصادر	۱،۴۰۰	۳۸،۲۰۰	۵۳،۴۸۰،۰۰۰
۱۷	شیریز	۱۵	۵۵،۲۵۰	۸۲۸،۷۵۰	۴۰	کلخ	۵۷	۱۷،۲۲۰	۹۸۱،۵۴۰
۱۸	وپست	۱۶	۲۰،۵۹۰	۳۲۹،۴۴۰	۴۱	سددشت	۸	۳۶،۷۶۰	۲۹۴،۰۸۰
۱۹	شیراز	۴	۵۲،۴۵۰	۲۱۰،۱۶۰	۴۲	کچاد	۱۸۱	۲۴،۸۵۰	۴،۴۹۷،۸۵۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۳۱،۴۸۰	۱۹،۳۶۰،۲۰۰	جمع کل				۱۷۰،۰۲۰،۹۸۵
۲۱	فولارح	۳	۱۶،۴۵۵	۴۹،۳۶۵					
۲۲	خسپا	۳۹	۴۰،۰۶۰	۱،۵۳۳،۴۰۰					
۲۳	وبعلت	۲۹۹	۲۵،۴۸۰	۷،۶۱۸،۵۲۰					

ارزش سهام در ۱۱ تیر ۱۳۹۹	۱۵۲،۱۲۵،۵۶۷
ارزش سهام در ۱۸ تیر ۱۳۹۹	۱۷۰،۰۲۰،۹۸۵
درصد تغییر	۱۱.۷

اعضای فدراسیون بورس‌های جهان، تاثیر برنامه‌ها و طرح‌های اخیر بر کنترل بحران را با یکدیگر به اشتراک می‌گذارند و برای تعیین میزان اثرگذاری تجربیات خود، طی هفته‌ها و ماه‌های آینده به همکاری نزدیک خواهند داد. این بیانیه می‌افزاید: ما در فدراسیون بورس‌های جهان به همکاری با مقام‌های ناظر کشورها برای کاهش آثار همه‌گیری بیماری کووید ۱۹ ادامه خواهیم داد. همچنین فدراسیون این فرصت را در اختیار بورس‌های جهان قرار می‌دهد تا برای آگاهی از تازه‌ترین اقدامات و تاثیر آنها، با همتایان خود در سراسر جهان در ارتباط باقی بمانند.

انسجام بازار و حمایت از سرمایه‌گذاران

بر این اساس لازم است که بازارهای مالی به ایفای نقش خود ادامه دهند؛ به بیان دیگر، نقدینگی در اختیار سرمایه‌گذاران قرار دهند، امکان مدیریت ریسک را فراهم کنند و به انتقال و اجرای سیاست پولی یاری رسانند. همچنین با تحقق این موضوع زیرساخت‌های بازار در سراسر جهان، مسئولیت‌شان را نه تنها در برابر فعالان بازار بلکه در برابر اقتصادها و جوامع انسانی خود به رسمیت می‌شناسند. بیانیه مذکور تصریح می‌کند: بر این باوریم که با اقدام مناسب، به اشتراک گذاشتن اطلاعات، هوشیاری کامل، همچنین توجه بنیادی به انسجام بازار و حمایت از سرمایه‌گذاران، قادر خواهیم بود این بحران را نیز به سلامت پشت سر بگذاریم. همانگونه که ناندینی سوکومار، مدیر اجرایی فدراسیون بورس‌های جهان می‌گوید، «در یک بحران، شما بیش از هر زمان دیگری به تامین مالی نیاز دارید. بدون وجود بازارهای مرکزی، چنین چیزی چگونه امکان‌پذیر است؟ در واقع، به سختی می‌توان تصور کرد که با بسته شدن بازارها در این دوره بی‌ثباتی شدید، نفعی به کسی (به ویژه سرمایه‌گذاران) برسد.»

تأکید فدراسیون بورس‌های جهان:

فعالیت بازارها باید ادامه پیدا کند

محدوده‌های قیمت‌گذاری (محدوده‌هایی که بازارگردانان مجاز به ارائه قیمت‌های خرید یا فروش هستند) به طور مقتضی محاسبه و تنظیم شده‌اند تا ادامه روند عادی معاملات در فضای بحرانی را امکان‌پذیر کنند. بازارهای سهام برای کمک به ایجاد ثبات، در ارتباط دائمی با اعضا، همتایان و مقام‌های ناظر هستند تا از تازه‌ترین دستاوردها جهت مقابله با بحران آگاه شوند.

تحمیل بی‌ثباتی شدید

این بیانیه می‌افزاید: بازارهای مالی نقدینگی و سرمایه مورد نیاز شرکت‌ها و کسب‌وکارها، همچنین محصولات و خدمات مدیریت ریسک را در اختیارشان قرار می‌دهند. از سویی، سرمایه‌گذاران برای آگاهی از قیمت واقعی دارایی‌ها و مدیریت ریسک پرتفوشان به بازارهای مالی اعتماد می‌کنند. بر این اساس روند شفاف قیمت‌گذاری که در بورس‌ها شکل می‌گیرد، اطلاعات حیاتی را در اختیار سرمایه‌گذاران، مدیران دارایی و تصمیم‌گیران اقتصادی قرار می‌دهد. حتی بانک‌های مرکزی برای انتقال سیاست پولی خود و تقویت ثبات مالی از بازارها و واسطه‌های بازار استفاده می‌کنند. بحران کنونی، بی‌ثباتی شدیدی را به بازارها تحمیل کرده است، این کارکردهای بازارهای مالی همچنان از اهمیت حیاتی برخوردار هستند. باز ماندن بازارها و ادامه فعالیت آنها برای تعیین قیمت واقعی دارایی‌ها و دسترسی جامعه به نقدینگی بسیار مهم است.

فدراسیون بورس‌های جهان درباره شیوع ویروس کرونا و نوسان بازارهای سهام بیانیه‌ای منتشر کرد. در این بیانیه آمده است: اثرات اقتصادی همه‌گیری جهانی کووید ۱۹ بی‌ثباتی شدیدی را به بازارهای مالی جهان تحمیل کرده است، چرا که با وخیم‌تر شدن دامنه بیماری، فعالان و مشارکت‌کنندگان در بازارهای مالی ناچار به ارزیابی دوباره سرمایه‌گذاری‌های خود هستند.

مبادله تجربیات در بیش از ۹۰ کشور

البته در چنین فضایی که قیمت‌گذاری دارایی‌ها و فعالیت بازارگردانان دشوار شده است، بازارهای سهام به این جمع‌بندی رسیده‌اند که با ادامه فعالیت و باز بودن بازارها، ارزشیابی‌ها باید واقعی شوند. بر این اساس، اعضای فدراسیون انتظار دارند که فعالیت عادی و روزمره بازارها همچنان ادامه پیدا کند. فدراسیون بورس‌های جهان در حال تسهیل روند مبادله تجربیات بین اعضای خود در بیش از ۹۰ کشور جهان است.

مدار شکن‌ها به کار گرفته شوند

در این بیانیه مجموعه‌ای از مهم‌ترین برنامه‌ها و اقدامات که برای مقابله با فشارهای ایجاد شده بر سیستم مالی به کار گرفته شده، مدنظر قرار می‌گیرد. مدارشکن‌ها (سازوکارهای کنترل نوسان) برای آرام کردن فضای موجود و کنترل بازارهای آشفته و نامنظم به کار گرفته شوند.

داشتن اطلاعات کالایی و خاطری آسوده

Analysis
IME

ارائه‌ی تحلیل‌ها و قیمت‌های جهانی در حوزه‌ی کامادیتیتی پتروشیمیایی، فرآورده‌های نفتی، فلزات و کشاورزی

www.imeanalysis.com

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک سپهر تدبیرگران

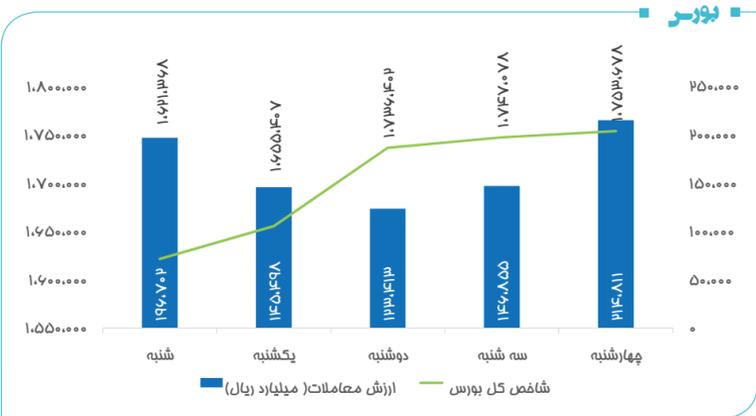
سود دوره یک ماهه منتهی به ۹۹/۴/۱۵ با نرخ

۳۵%

سالانه پرداخت شد

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک سپهر تدبیرگران با درآمد ثابت

www.tadbirfunds.com



یادداشت

اعتباردهی بر اساس ریسک پرتفوی

در ارتباط با ماهیت تغییرات سقف اعتباردهی کارگزاران و اهمیت این موضوع باید گفت تغییرات حد اعتباری از دو منظر حائز اهمیت است. یکی کفایت سرمایه شرکت‌های کارگزاری و دیگری کیفیت اعتباری مشتریان. با افزایش قیمت سهام و ثابت ماندن حد اعتباری، حجم تسهیلات کارگزاری‌ها نیز بالطبع این موضوع افزایش می‌یابد. افزایش حجم تسهیلات و عدم تغییر در دارایی‌ها و سرمایه کارگزاری‌ها موجب پررنگ شدن نسبت‌های کفایت سرمایه شرکت‌های کارگزاری و نهادهای مالی می‌شود در نتیجه کاهش نسبت اعتباردهی کارگزاران می‌تواند موجب حفظ تعادل سرمایه‌ای کارگزاری‌ها و همچنین بهبود ریسک اعتباری از سمت مشتریان شود. همچنین باتوجه به رشد اخیر شاخص بورس و تقاضای زیاد مشتریان کارگزاری‌ها برای استفاده از اعتبار بیشتر، بهتر است شرایط سرمایه‌ای کارگزاری‌ها مورد بررسی کارشناسی قرار گیرد و سطح اعتباردهی به مشتریان نیز بیشتر بر اساس سطح ریسک پرتفوی مشتریان و فاکتورهای ریسک مربوط به مشتری متغیر باشد و برای ریسک‌های قیمتی بازار بیشتر از ابزارهای مدیریت ریسک استفاده شود.



مهدی حسینی مدیر تحقیقات نامین سرمایه نوین

زمینه‌ای برای افزایش عرضه‌ها

مجموع حد اعتباری کارگزاری‌ها تغییری نکرده و این محدودیت برای هر مشتری اعمال می‌شود. همچنین با توجه به این که درخواست‌های تخصیص اعتبار از سوی مشتریان افزایش قابل توجه داشته است، تعیین حد جدید باعث کاهش تخصیص اعتبار به مشتریان قدیمی‌تر می‌شود. اما عملاً با آزاد شدن منابع، مشتریان جدید که قبلاً اعتبار نداشتند و یا اعتبارشان خیلی قابل توجه نبود، جایگزین مشتریان قدیمی می‌شوند. با این حساب کاهش حد اعتباری، باعث تخصیص اعتبار کارگزاری‌ها به افراد بیشتری می‌شود اما تاثیر چندانی در کل اعتبارات استفاده شده ندارد. علاوه بر این موضوع با توجه به این که ضریب تضمین از تاریخ ۱۶ تیر کاهش پیدا کرده، مشتریان کارگزاری‌ها باید نسبت به تسویه اعتبار مازاد بر ضریب جدید اقدام کنند و این مسئله باعث افزایش عرضه‌ها می‌شود. اگر بخواهیم به تاثیر کاهش حد اعتباردهی کارگزاری‌ها بر بازار سرمایه بپردازیم باید بگوییم که اثر این موضوع بر روند بازار کوتاه مدت است و نقدینگی بازار بسیار بیشتر از حدی هست که تحت تاثیر این موضوع قرار بگیرد.

صد صندوق‌ها

صندوق‌های سهامی خوش درخشیدند

صدر نشینی «اختصاصی بازارگردانی امید لوتوس پارسیان»

در 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 ۱۴۶۶۰۲۷۷،۱ هزار واحد، با ۱۴۶۶۲۵ هزار واحد افزایش، به ۱۶۱۲۰۹۰۲ هزار واحد رسید. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ویژه صندوق‌های سهامی همچنان در این هفته هم‌جهت با روند کلی بازار توانستند خوش بدرخشند. «اختصاصی بازارگردانی امید لوتوس پارسیان»، «مشترک نیکوکاری ندای امید» و «اختصاصی بازارگردانی گنجینه سپهر صادرات» به ترتیب با کسب ۲۷،۴۶، ۲۲،۲۵، ۱۹،۴۳ 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 ۴۵،۳۷۱ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۲۷،۵۸۷ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی ورود ۱۴،۸۵۷ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط ورود ۱،۹۵۷ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد ۲ میلیون و ۹۸۹ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۴۴ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۲۶ درصد اوراق بدهی و ۲۹ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

تعداد شرکت‌ها	تغییرات نسبت به هفته قبل
۱۵۳	۱۲
۱۷۲	۱۲

منابع: بورس - نوسان

تفاوت‌های قوی و نقدینگی عظیم، نقش معاملات اعتباری را کم رنگ کرده است

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	۱۶۲۱۳۶۷.۵۲	۸۴۴۵.۰۹	۴۲۸۸۱.۳۲	۲۰۱۰.۸۶	۴۶۴۵۲۹.۲۶	(۱.۸۱۰.۸۷)	۳۰۶.۱۳۰.۹۲	(۱.۲۴۱.۵۴)	۶۰۶۵۸.۶	۱۹۶.۷۰۲
یکشنبه	۱۶۵۵۴۰۶.۹۰	۳۴۰۳۹.۳۸	۴۳۷۸۶۶.۴۰	۸۹۸۵.۰۸	۴۶۹۹۲۰.۸۲	۵۳۹۲.۸۲	۳۰۹.۶۴۳.۱۷	۳۵۱۲.۲۵	۶۱۹۱۳.۸	۱۴۵۴۹۸
دوشنبه	۱۷۳۱۳۶۷.۵۲	۸۰۹۹۵.۱۱	۴۵۹۰۹۹.۶۱	۲۱۲۳۳.۲۱	۴۸۳۸۹۹.۱۹	۱۳۹۷۷.۱۱	۳۱۸.۷۳۰.۵۰	۹۰۸۷.۳۳	۶۴۲۲۴.۹	۱۲۳۴۱۳
سه شنبه	۱۷۴۷۰۷۸.۱۲	۱۰۶۷۶.۱۱	۴۶۱۸۲۱.۸۹	۲۷۲۲.۲۸	۴۸۳۰۰۱.۹۵	(۸۹۷.۲۴)	۳۱۸.۰۷۳.۳۷	(۶۵۷.۱۳)	۶۵۱۹۶.۲	۱۴۶۸۵۵
چهارشنبه	۱۷۳۱۳۶۷.۵۲	۶۶۰۰.۱۱	۴۶۳۳۴۷.۱۳	۱۵۲۵.۲۴	۴۷۸۶۸۶.۴۴	(۴۳۱۵۱.۵)	۳۱۵.۱۶۴.۹۷	(۲۰۹۰۸.۴۰)	۶۵۴۳۴.۲	۲۱۴۸۱۱



کند و متعاقباً مشتریان نیز باید اعتبارشان را تسویه می‌کردند، برای این تسویه چون حجم این اعتبارات بسیار زیاد بود، بازار برای مدتی با رکود مواجه می‌شد و به طور محرز شاخص منفی می‌شد. البته تا حدی تاثیر این اعتبارات زیاد بود که می‌توانست برای یک هفته شاخص را منفی کند. مدیر امور اعضای کانون کارگزاران تاثیر تغییر سقف اعتبارات در شرایط فعلی را ناچیز برشمرد و تصریح کرد: در شرایط کنونی که پرتفوی سرمایه‌گذاران بسیار بزرگ شده و اعتبارات در برابر پرتفوهایی که مشتریان دارند خیلی بزرگ نیست، تاثیر این موضوع خیلی به چشم نمی‌آید. همچنین زمانی که این حجم از ۴۵ به ۲۵ درصد رسید، تاثیر چندانی را در شاخص مشاهده نکردیم. البته اخیراً نیز که از ۲۵ به ۱۵ درصد تغییر یافته اثر قابل توجهی ایجاد نکرده است. بر این اساس می‌توان گفت با حجم فعلی بازار، تغییر اعتبارات بر شاخص تاثیر نداشته است اما زمانی که چنین حجمی از نقدینگی در کشور وجود نداشت این تغییرات اثرات آشکاری را در کوتاه مدت بر شاخص و ارزش بازار اعمال می‌کرد. توانایی اظهار داشت: مسیر تغییرات ارزش تضمین در معاملات اعتباری ابتدا از ۶۰ درصد ارزش پرتفو شروع شد، سپس این میزان به ۴۰ درصد کاهش پیدا کرد. همچنین در یک ابلاغیه برای مدت خیلی کوتاهی به ۵۰ درصد افزایش یافت و سپس به ۴۰ و بعد ۲۵ درصد شد که این رقم اخیراً به ۱۵ درصد تغییر کرده است.

سقف اعتباردهی کارگزاران کاهش می‌یابد

اهرم‌زدایی در بازار

پرتفوی قوی و نقدینگی عظیم، نقش معاملات اعتباری را کم رنگ کرده است

هفته‌نامه بورس: تغییر سقف اعتباردهی کارگزاری‌ها که در سال‌های اخیر با نوسانات بسیار مواجه شده است در مقطعی که ورود نقدینگی به بازار در مقایسه با شرایط فعلی، ناچیز بود رقم بیشتری را شامل می‌شد. البته در شرایط فعلی که روند ورود نقدینگی به بازار سرمایه سرعت سرسام‌آور به خود گرفته باعث شده، سازمان بورس به استفاده از این ابزار

نبود هیچ تغییر محسوس



هدی توانایی مدیر امور اعضای کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

در مقایسه‌ای به بررسی اثرات تغییر میزان ارزش تضمین در معاملات اعتباری در گذشته و شرایط رونقی فعلی پرداخت و گفت: در شرایط فعلی که حجم نقدینگی در بازار سرمایه بسیار زیاد شده است، طبق آخرین دستورالعمل ارزش تضمین از ۲۵ درصد کل پرتفو به ۱۵ درصد تغییر کرد. مدیر امور اعضای کانون کارگزاران افزود: ولی عملاً با این تصمیم هیچ تغییر محسوسی در حجم معاملات احساس نشد و بازار هیچ واکنشی به این تغییرات نشان نداد. البته در سال‌های گذشته که حجم نقدینگی بازار بسیار کمتر، پرتفوها کوچک‌تر و قیمت سهام تا این حد بالا نرفته بود، هر گونه تغییری در خصوص معاملات اعتباری و ارزش تضمین، بازار را متاثر می‌کرد. توانایی با ذکر مثالی تاثیر این تغییرات در گذشته را این گونه تشریح کرد: در سال‌های قبل زمانی که به انتهای سال مالی شرکت‌های کارگزاری می‌رسیدیم (که عمدتاً در ۳۱ شهریور و ۲۹ اسفند ماه برگزار می‌شد) کارگزاران ملزم بودند اعتبارات خود را با بانک‌ها تسویه

خروج از قفل شدن بازار



حمید مرتضی کوشکی، مدیر تحلیل گروه مالی کارگزاری اقتصاد بیدار

حمید مرتضی کوشکی، مدیر تحلیل گروه مالی کارگزاری اقتصاد بیدار با توجه به شرایط فعلی بازار، استفاده از اعتباردهی کارگزاران را برای سهامدار توصیه نکرد و گفت: اگر یک سال قبل این سوال از بنده پرسیده می‌شد قطعاً توصیه می‌کردم که از این اعتبار استفاده شود ولی در شرایط فعلی که رونق بازار در سطح قابل توجهی است این توصیه نمی‌شود. در حال حاضر افراد بسیاری اعتبارات خود را تسویه کرده‌اند. گرفتن اعتبار قابل توجه، ضرر و سود قابل توجهی نیز دارد. مرتضی کوشکی یکی از موضوعاتی که می‌تواند طلسم بزرگی به صنعت کارگزاری بزند را این اعتبارات دانست و افزود: اعتباراتی که داده می‌شود باعث می‌شود در بدترین شرایطی که می‌تواند به وجود آید در واقع بازار ریزش کند و باعث قفل شدن بازار شود. بر این اساس کارگزار در آن شرایط برای تسویه مشتریانی که اعتبارشان را به کارگزار بدهکارند متضرر می‌شود. وی تصریح کرد: به خصوص این موضوع در مورد مشتریان جدید صدق می‌کند. همچنین با توجه به اینکه پول اصلی بازار در شرایط فعلی در دستن همین مشتریان است و این افراد با بیرون کشیدن نقدینگی‌های خود از سایر بازارها به این بازار آمده‌اند و از دانش کافی برخوردار نیستند، این ریسک افزایش می‌یابد.

پرداخت تسهیلات برای خرید سهام، همچنان نامعلوم



احمد اشتیانی، مدیرعامل کارگزاری بانک آینده

احمد اشتیانی، مدیرعامل کارگزاری بانک آینده در گفت‌وگویی به تشریح برخی ابعاد روند تغییرات سقف اعتباردهی کارگزاری‌ها و اثر این نوسانات بر کارگزاری‌ها پرداخت. روند تغییرات حد اعتباردهی کارگزاری‌ها و تاثیرگذاری آن در شاخص را چطور ارزیابی می‌کنید؟ اگر بخواهیم به روند این تغییرات بپردازیم باید توجه کنیم که برای مدت طولانی این سقف ۶۰ درصد اعتبار بود، این عدد زمانی تعیین شد که شرایط بازار عادی و به نوعی متعادل بود. همچنین این عدد ریسکی برای کارگزاری در پی نداشت. در گذشته پول کافی برای خرید سهم توسط فعالان بازار کم بود و از سوی دیگر بانک مرکزی ارائه چنین تسهیلاتی را به قصد خرید سهام چه از طریق اشخاص حقیقی و چه حقوقی ممنوع کرده بود که تصمیم اعتباردهی به کارگزاران با هدف حمایت از بازار اولیه توسط بانک مرکزی گرفته شده بود. این سقف پس از سال‌ها، قبل از شهادت سردار سلیمانی و در شرایطی که بازار رونق مطلوبی پیدا کرده بود، کاهش یافت ولی مدت کوتاهی از این تصمیم پس از شهادت سردار سلیمانی که بازار با افت شاخص مواجه شد دوباره این سقف افزایش یافت. در آن زمان فرهاد حنیفی معاون بانک مرکزی اعلام کرد مصوبه داخلی مبنی بر اینکه پرداخت تسهیلات برای خرید سهام را مجاز اعلام خواهند کرد در راه است و به زودی اعلام می‌شود اما هنوز این اتفاق نیفتاده است.

اعطای این اعتبارات چه فایده‌ای برای کارگزار خواهد داشت؟

این اعتبارات فضای را برای گرفتن تسهیلات به منظور استفاده کارگزاران از سرمایه در گردش برای تسویه وجوه اتاق پایاپای فراهم می‌کرد. همچنین کارگزاران توانستند این پول را برای خرید سهام به مشتریانانشان تخصیص دهند. با این کار حمایت از بازار سرمایه به عمل آمد و نقدینگی وارد بازار شد.

سازمان چه هدفی از این تغییرات دارد؟

سازمان از این طریق می‌تواند فضای ورود و خروج وجه نقد را کنترل کند. ابتدا سازمان برای حمایت، عدد قابل توجه ۶۰ درصد را در نظر گرفت ولی پس از آن طی اتفاقاتی چون ریزش بازار و به علاوه برای کنترل سرعت ورود نقدینگی این رقم تغییراتی کرد و هم اکنون نیز به ۱۵ درصد رسیده است.

چرا تداوم تغییرات ایجاد شده در سقف اعتبار دهی، تاثیر قابل لمس بر کارگزاری‌ها نداشت و آن‌ها اعتراضی نکردند؟

چون سقف‌های اعتباری کارگزاران پر شده بود و مشتری‌ها نیز به پرتفوی‌های قوی دست یافته بودند. البته یکی از محدودیت‌هایی که کارگزاران برای پرداخت تسهیلات به اشخاص حقیقی دارند این است که بیش از ۱۰ درصد حقوق صاحبان سرمایه نمی‌توانند این تسهیلات را پرداخت کنند.

در خصوص سقف ۱۵ درصدی فعلی چه نظری دارید؟

به نظر تصمیم درستی گرفته شده است ولی اگر این رقم به کمتر از ۱۵ درصد برسد مزیت تشکیلاتی که کارگزاری‌ها برای ارائه اعتبارات در نظر گرفته‌اند از بین می‌رود. پیشنهاد ما باقی ماندن این سقف بر رقم ۱۵ درصد است چرا که شائبه‌هایی از کمتر شدن آن و رسیدن به ۵ درصد نیز شنیده می‌شود.

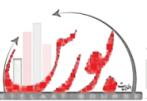


۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سرف	۳۶.۳۰۶۰۶۰	۳۶.۳۰۶۰۶۰	۳۸.۴۰۵	۳۱.۳۳
پارسان	۲۱.۵۰	۱.۴۵۰۰۰۰۰۰	۱.۵۷۶۳۹	۲۷.۵۷
شتران	۲۱.۴۵	۱.۳۸۵۱۲۰۰۰	۷.۵۳۸۱۷۸	۲۷.۵
خزایما	۲۱.۴۳	۱.۳۵۰۳۹۹۶۳	۲.۲۴۴۹۸۶	۲۷.۱۹
سخرز	۲۱.۲۸	۲۴۷۰۵۰۰۰	۱.۰۲۳۴۲۴	۱۷.۵۹
شبندر	۲۱.۲۶	۱.۳۴۸۳۳۶۰۰	۲۲.۴۳۴۲۴۹	۲۷.۱۳
شمسینا	۲۱.۲۱	۱.۱۳۰۲۷۳۳۶	۳۹۰.۲۱۲	۲۷.۲۷
خگستر	۲۱.۱۶	۳۴۶.۹۴۱۰۰۰	۷.۲۵۳۲۱۵	۲۶.۲۲
خیمن	۲۰.۸۱	۲۳۱.۱۰۰۰۰۰	۴۵۰۲۵۴۵	۲۵.۳۹
خسپا	۲۰.۴۷	۳۳۰.۷۷۳۸۳۳	۲.۰۸۵۰۷۴	۲۶.۴۸

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سرو	-۱۷.۵۲	۱.۹۱۸۰۸۰۰	۶۵۰.۶۷۸	-۱۶.۳۳
چکاو	-۱۶.۰۴	۱.۴۰۷۰۰۰۰	۲.۸۴۰۴۵۹	-۱۲.۵۴
ساروم	-۱۵.۴۵	۲۴.۴۸۶۰۰۰	۱.۵۵۸۰۱۵	-۱۸.۵۲
سکرما	-۱۵.۴۲	۲۴.۱۴۱۵۶۴	۴۷۹.۴۰۸	-۱۴.۴۷
سغرب	-۱۴.۴۲	۱.۴۹۸۵۰۰۰	۷۳۶.۳۹۱	-۱۵.۸۶
ساراب	-۱۳.۹۶	۲.۲۴۱۰۰۰۰	۵۸۳.۴۶۵	-۱۸.۲
پکوبیر	-۱۳.۷۴	۵۷.۲۲۵۰۰۰	۱.۷۰۳۳۸۷	-۱۶.۷۷
سبجنو	-۱۳.۵۲	۱.۸۱۸۴۸۸۰	۳۱۸.۰۶۸	-۱۳.۵۲
سنمخال	-۱۳.۴۷	۲۱.۰۵۴۱۹۵	۵۹۹.۰۶۷	-۱۶.۷۳
ستران	-۱۳.۳	۱۱۵.۱۵۰۰۰	۳۳۶۷.۳۰۲	-۱۶.۳۸



تلاش

شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۹۰۷۵۰۰۰	۹۰۲۹۲۰۰۰	۹۰۳۸۵۰۰۰	۹۰۵۹۰۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۰۰۳۳۰۰۰۰۰	۱۰۰۳۳۰۰۰۰۰	۱۰۰۳۳۰۰۰۰۰	۱۰۰۳۳۰۰۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۹۵۰۰۰۰۰۰۰	۹۵۰۰۰۰۰۰۰	۹۵۰۰۰۰۰۰۰	۹۵۰۰۰۰۰۰۰
نیم سکه	۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۵۰۰۰۰۰۰۰۰
ربع سکه	۲۹۴۰۰۰۰۰۰	۲۹۴۰۰۰۰۰۰	۲۹۴۰۰۰۰۰۰	۲۹۴۰۰۰۰۰۰
یک گرمی	۱۵۵۰۰۰۰۰۰	۱۵۵۰۰۰۰۰۰	۱۵۵۰۰۰۰۰۰	۱۵۵۰۰۰۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱۷۷۵۹۹	۱۷۷۵۹۹	۱۷۸۶۴۲	۱۷۹۵۵۴

ارقام به تومان

نفت و ارز

شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۴۲.۷۷	۴۳.۰۶	۴۲.۸۴	۴۳.۱۹
نفت WTI	۴۰.۲۸	۴۰.۶۱	۴۰.۳۴	۴۰.۶۱
نفت اوپک	۴۲.۸۹	۴۲.۹۳	۴۳.۵۴	۴۳.۱۵
دلار	۲۰۸۱۰	۲۱۶۴۷۰	۲۱۸۵۲۰	۲۲۲۰۰۲۰
یورو	۲۳۳۰۲۰	۲۴۰۰۲۰	۲۴۲۴۷۰	۲۴۳۹۳۰
پوند	۲۶۵۰۶۰	۲۷۸۷۸۰	۲۷۸۵۹۰	۲۸۲۴۲۰
درهم	۵۸۰۹۰	۶۱۰۹۰	۵۹۶۸۰	۶۰۵۵۰

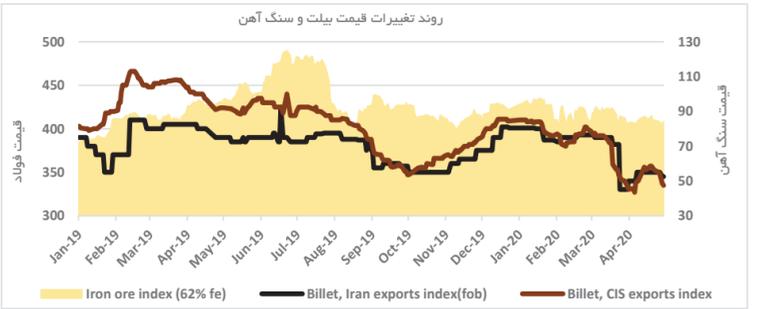
ارقام به تومان

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

هفته نامه بورس: تقاضای دولتی در اقتصاد همواره وجود دارد و از صحنه بازارها حذف نمی شود؛ بلکه این تقاضا همانند انرژی از حالتی به حالت دیگر تبدیل می شود.

تلاش کامودیتی ها برای احیای قیمت

سال میلادی	ماه	روز	بیلت سیافار	متنول سیافار	ایتین سیافار	اوپر	مس	روی	نفت برنت	روز	ماه	سال میلادی
۲۰۱۹	۱۱	۲۲	۴۴۰	۲۱۲	۸۱۱	۲۲۲	۵۸۳۴	۲۳۱۵	۶۴	۱	۹	۲۰۱۹
		۲۹	۴۴۰	۲۱۲	۷۹۱	۲۲۱	۵۸۵۴	۲۳۱۳	۶۲	۸		
		۶	۴۳۵	۲۱۴	۷۱۱	۲۲۰	۵۸۶۸	۲۲۵۰	۶۴	۱۵		
		۱۳	۴۶۰	۲۱۷	۶۸۱	۲۲۲	۶۱۵۶	۲۲۷۹	۶۵	۲۲		
		۲۰	۴۶۰	۲۲۰	۶۸۱	۲۲۰	۶۱۵۶	۲۳۳۱	۶۶	۲۹		
		۲۷	۴۶۰	۲۲۵	۶۸۱	۲۲۵	۶۲۱۱	۲۳۹۶	۶۸	۲۹		
	۱۲	۳	۴۷۰	۲۳۲	۶۷۱	۲۳۵	۶۰۷۷	۲۲۸۴	۶۹	۱۳	۱۰	۱۳۹۸
		۱۰	۴۷۰	۲۳۹	۷۰۱	۲۳۶	۶۱۵۷	۲۳۲۸	۶۵	۲۰		
		۱۷	۴۵۵	۲۵۳	۷۱۶	۲۳۳	۶۲۷۷	۲۳۳۴	۶۵	۲۷		
		۲۴	۴۶۰	۲۵۴	۷۳۲	۲۳۶	۶۳۵۵	۲۳۵۵	۶۱	۳۱		
		۳۱	۴۶۰	۲۴۱	۷۴۱	۲۴۵	۶۳۱۹	۲۳۱۹	۵۸	۳۱		
		۷	۴۶۰	۲۳۱	۷۸۱	۲۳۰	۶۲۵۳	۲۳۱۵	۵۵	۱۸		
۲۰۲۰	۱۴	۴۶۰	۲۲۶	۷۵۱	۲۳۷	۶۳۷۳	۲۳۱۸	۵۷	۲۵	۱۱	۲۰۲۰	
	۲۱	۴۶۰	۲۲۸	۷۰۱	۲۴۱	۶۳۷۳	۲۳۰۸	۵۸	۲۵			
	۲۸	۴۵۵	۲۱۷	۷۰۱	۲۴۵	۶۳۷۳	۲۳۰۸	۵۸	۲۵			
	۲۸	۴۵۵	۲۱۷	۷۰۱	۲۴۵	۶۳۷۳	۲۳۰۸	۵۸	۲۵			
	۲۸	۴۵۵	۲۱۷	۷۰۱	۲۴۵	۶۳۷۳	۲۳۰۸	۵۸	۲۵			
	۲۸	۴۵۵	۲۱۷	۷۰۱	۲۴۵	۶۳۷۳	۲۳۰۸	۵۸	۲۵			
۱۳۹۹	۳	۴۵۰	۲۰۲	۶۰۱	۲۶۷	۵۵۳۱	۱۹۸۷	۳۵	۲۳	۱۲	۱۳۹۹	
	۱۰	۴۵۰	۱۶۸	۴۲۱	۲۵۹	۴۸۲۲	۱۸۶۲	۳۵	۲۳			
	۱۷	۴۵۰	۱۷۱	۳۵۶	۲۵۰	۴۹۶۴	۱۸۸۴	۳۲	۲۲			
	۲۴	۴۵۰	۱۶۹	۳۵۱	۲۵۵	۵۱۷۶	۱۹۳۴	۲۸	۲۲			
	۳۱	۴۵۰	۱۶۷	۳۳۱	۲۴۶	۵۱۲۱	۱۸۶۴	۲۲	۲۲			
	۳۱	۴۵۰	۱۶۷	۳۳۱	۲۴۶	۵۱۲۱	۱۸۶۴	۲۲	۲۲			



از آن جاکه بخش قابل توجهی از در آمد اقتصاد جهانی از کامودیتی ها تأمین می شود. مرور شرایط این گروه مسائل قابل تاملی را پیش رو قرار خواهد داد. بر این اساس روند تغییرات قیمت کامودیتی های مهم در بازارهای جهانی مدنظر قرار می گیرد.

از آن جاکه بخش قابل توجهی از در آمد اقتصاد جهانی از کامودیتی ها تأمین می شود. مرور شرایط این گروه مسائل قابل تاملی را پیش رو قرار خواهد داد. بر این اساس روند تغییرات قیمت کامودیتی های مهم در بازارهای جهانی مدنظر قرار می گیرد.

ایران در آوریل ۲۰۲۰ کاهش و نزدیک به ۳۵۰ دلار در تن و نزدیک به قیمت بیلت CIS است. قیمت سنگ آهن نیز تا قیمت ۸۴ دلار کاهش یافته است. البته کاهش قیمت سنگ آهن به دلیل کاهش استخراج و عرضه کمتر از فولاد و سایر کامودیتی ها بوده است. همچنین روند تغییرات شاخص جهانی MSCI World Materials که دربرگیرنده شرکت های فعال در حوزه مواد شیمیایی، کانه های فلزی و غیرفلزی، فلزات اساسی، محصولات کشاورزی و بسته بندی می شود؛ نشان می دهد که در آوریل ۲۰۲۰ با وجود کاهش قیمت کامودیتی ها مقدار این شاخص هنوز به کف سال ۲۰۱۶ نرسیده است و بخشی از کاهش خود را نیز جبران کرده است.

مدیریت دلالی با ابزارهای مالی

هفته نامه بورس: تقاضای دولتی در اقتصاد همواره وجود دارد و از صحنه بازارها حذف نمی شود؛ بلکه این تقاضا همانند انرژی از حالتی به حالت دیگر تبدیل می شود.

هفته نامه بورس: تقاضای دولتی در اقتصاد همواره وجود دارد و از صحنه بازارها حذف نمی شود؛ بلکه این تقاضا همانند انرژی از حالتی به حالت دیگر تبدیل می شود.

هفته نامه بورس: تقاضای دولتی در اقتصاد همواره وجود دارد و از صحنه بازارها حذف نمی شود؛ بلکه این تقاضا همانند انرژی از حالتی به حالت دیگر تبدیل می شود.

فولاد مبار که رتبه گرفت

فولاد مبار که رتبه گرفت

فولاد مبار که رتبه گرفت

هیچ گاه سنگ آهن ارزان نخریده ایم

هیچ گاه سنگ آهن ارزان نخریده ایم

هیچ گاه سنگ آهن ارزان نخریده ایم

بازارهای هدف زعفران دستخوش رکود اقتصادی

بازارهای هدف زعفران دستخوش رکود اقتصادی

اهم دستاوردهای ۹۸ گل گهر

- مدیریت نقدینگی، افزایش تولید و رشد ۶۳ درصدی سرمایه گذاری در شرکت های تابعه.
- کسب رکورد در تولید محصولات نهایی شرکت به گونه ای که میزان تولید از ۲۶.۴ میلیون تن در سال ۱۳۹۷ به بیش از ۲۷.۲ میلیون تن در سال ۱۳۹۸ رسید (افزایش ۳ درصدی تولید کنسانتره و افزایش ۴ درصدی در تولید گندله در مجموع افزایش ۳ درصدی در تولید محصولات شرکت).
- افزایش ۲۶.۴ درصدی در "درآمد حاصل از فروش محصولات شرکت" و ثبت رکورد در فروش (به میزان ۱۳۱۲۶.۷۴۵ میلیون ریال در سال ۱۳۹۸) و افزایش ۵۳ درصدی در درآمد حاصل از فروش تلفیقی.
- افزایش ۵۹.۶۷ درصدی در "سود عملیاتی شرکت" و کسب بیش از ۶۷۳۸۷.۵۴۸ میلیون ریال سود عملیاتی در شرکت در سال ۱۳۹۸ و افزایش ۵۱ درصدی در سود عملیاتی تلفیقی
- افزایش ۱۰.۷۵ درصدی در سود خالص شرکت و کسب بیش از ۶۵۳۱.۰۵۸ میلیون ریال سود خالص در شرکت در سال ۱۳۹۸ و افزایش ۵۴ درصدی سود خالص تلفیقی.
- پیشرفت ۹۵ درصدی در خط تولید گندله سازی با ظرفیت ۵ میلیون تن در سال و برنامه ریزی جهت راه اندازی طرح در نیمه اول سال جاری شرکت سنگ آهن گل گهر زمین.
- پیشرفت ۷۹.۶۴ درصدی در خط تولید کنسانتره شماره ۳ شرکت سنگ آهن گل گهر زمین.
- کسب سهم ۱۰ درصدی تولید آهن اسفنجی کشور با ظرفیت ۲ میلیون تن در سال، شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر.
- ادامه عملیات اجرایی کارخانه تولید بریکت سرد به ظرفیت ۵۲۰ هزار تن در سال با پیشرفت ۸۶ درصدی، شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر.
- کسب پیشرفت ۱۱ درصدی در پروژه سبه میوند تنی فولاد سازی و نورد گرم پیوسته با تکنولوژی EPS، شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر.
- راه اندازی کارخانه ذوب و ریخته گری شماره ۱ با ظرفیت یک میلیون تن در سال، شرکت جهان فولاد سیرجان.
- راه اندازی پروژه اکسیژن با ظرفیت ۱۰ هزار متر مکعب در ساعت برای تولید اکسیژن، نیتروژن و آرگون برای پروژه های احیا و ذوب شماره ۱ با پیشرفت ۹۹ درصد، شرکت جهان فولاد سیرجان.
- اجرای پروژه خط کلف نورد بردسیر با ظرفیت تولید ۳۰۰ هزار تن در سال با پیشرفت ۶ درصد، شرکت جهان فولاد سیرجان.
- اجرای پروژه احیای مستقیم شماره ۲ با تکنولوژی HOT LINK و ظرفیت تولید ۱.۷ میلیون تن در سال با پیشرفت ۲۵ درصد برای تامین خوراک کارخانه فولاد سازی شماره ۱ و تامین خوراک فولادسازی شماره ۲، شرکت جهان فولاد سیرجان.
- اجرای پروژه فولادسازی شماره ۲ (ابلاغ قرارداد فعالیت های زودهنگام با شرکت IDOM (با ظرفیت تولید ۱.۳ میلیون تن در سال و پیشرفت ۱۰ درصد، شرکت جهان فولاد سیرجان.
- اجرای پروژه کارخانه فولاد آلپاژ بردسیر با ظرفیت تولید ۵۰ هزار تن در سال، شرکت جهان فولاد سیرجان.
- کسب پیشرفت ۷۵.۶۱ درصدی در پروژه خطوط انتقال آب و شیرین سازی در شرکت تامین و انتقال آب خلیج فارس.
- کسب پیشرفت ۹۵ درصدی در پروژه بلوک اول نیروگاه ۱۰۰۰ مگاواتی سیکل ترکیبی سیرجان - واحدهای گاز بلوک اول به همراه مشترکات در شرکت گهر انرژی سیرجان.
- تکمیل بخش تجهیزات و اجرای ۰.۲۳۰ مگاوات بلوک اول نیروگاه ۱۰۰۰ مگاواتی سیکل ترکیبی سیرجان در شرکت گهر انرژی سیرجان.
- تکمیل بخش تجهیزات و اجرای پروژه گازرسانی بلوک اول نیروگاه ۱۰۰۰ مگاواتی سیکل ترکیبی سیرجان در شرکت گهر انرژی سیرجان.

صورت سود و زیان

کلید میانه به میلیون ریال است

شرح	دوره منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		تجدید ارزانه شده دوره منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹		درصد تغییر
	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده	
عملیات در حال تداوم					
درآمدهای عملیاتی	۵۳,۰۸۷,۰۹۰	۲۹,۵۶۲,۸۴۵	۸۰		
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۴۳,۴۹۳,۱۵۳)	(۲۴,۳۷۴,۱۶۹)	(۷۸)		
سود (زیان) ناخالص	۹,۶۹۳,۹۳۷	۵,۱۸۸,۶۷۶	۸۶		
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۴,۷۰۵,۵۲۸)	(۳,۲۷۰,۰۵۱)	(۴۴)		
هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)	۰	۰			
سایر درآمدها	۳,۰۷,۷۸۷	۹۳,۲۳۱	۲۳۰		
سایر هزینه ها	۰	۰			
سود (زیان) عملیاتی	۹,۶۸۶,۷۱۵	۴,۹۱۸,۵۵۶	۹۱		
هزینه های مالی	(۱,۰۶۰,۹۵۲)	۰	(۱۵)		
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه گذاری ها	۵۶,۲۳۰,۴۰۴	۵۶,۲۳۰,۴۳۳	(۱)		
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقالم متفرقه	۱,۶۵۳,۸۷۰	۲۹۶,۸۷۰	(۴۴)		
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹,۱۵۳,۴۵۶	۵,۸۱۷,۰۶۹	۵۷		
هزینه مالیات بر درآمد					
سال جاری	۰	(۱,۱۸۴,۱۶۱)	(۱۰)		
سال های قبل	۰	۰			
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۹,۱۵۳,۴۵۶	۴,۶۳۲,۹۰۸	۹۸		
عملیات متوقف شده					
سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده	۰	۰			
سود (زیان) خالص	۹,۱۵۳,۴۵۶	۴,۶۳۲,۹۰۸	۹۸		
سود (زیان) پایه هر سهم					
عملیاتی (ریال)	۷۷۰	۳۱۹	۱۴۱		
غیرعملیاتی (ریال)	(۲۷)	۶۷	(۱)		
ناشی از عملیات در حال تداوم	۷۴۳	۳۸۶	۹۲		
ناشی از عملیات متوقف شده	۰	۰			
سود (زیان) پایه هر سهم	۷۱۶	۳۸۶	۹۲		
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۳۶۶	۳۸۶	(۵)		
سرمایه	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰			

شاخص های سود آوری

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴
حاشیه سود ناخالصی - درصد	۵۴.۶۶	۴۹.۹۰	۵۱.۶۷	۴۰.۵۹	۳۳.۹۱
حاشیه سود عملیاتی - درصد	۵۱.۳۵	۴۶.۴۰	۴۶.۳۸	۳۳.۰۷	۲۵.۶۹
حاشیه سود خالصی - درصد	۴۹.۷۷	۴۷.۳۲	۴۱.۵۲	۳۳.۰۶	۳۴.۳۸
پایزه دارایی ها - درصد	۳۷.۷۸	۳۷.۵۰	۲۴.۸۰	۱۴.۰۵	۹.۶۱
پایزه حقوق مالکانه - درصد	۶۵.۰۶	۶۲.۹۹	۴۲.۳۶	۲۶.۹۰	۱۹.۵۱
نسبت هزینه های عمومی، اداری و فروش به فروش - درصد	۵.۷۰	۵.۰۷	۶.۳۶	۷.۵۸	۸.۲۰

بر اساس ماتریکس دارایی ها و حقوق مالکانه محاسبه شده است.

شاخص های سرانه

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴
سرانه دارایی	۲۲۸,۸۴۳	۱۵۲,۲۲۰	۱۰۲,۸۱۵	۷۹,۸۳۹	۷۶,۱۴۸
سرانه دارایی ثابت مشهود	۴۰,۴۷۶	۳۳,۴۸۲	۳۱,۲۸۹	۲۹,۱۵۸	۲۹,۹۶۴
سرانه بدهی	۹۷,۷۰۰	۶۲,۰۲۸	۴۱,۱۵۸	۳۴,۴۶۵	۴۰,۳۲۲
سرانه فروش	۱۴۳,۸۸۹	۱۰۱,۰۷۰	۵۶,۰۰۴	۳۱,۹۶۱	۱۹,۶۸۷
سرانه سود خالصی	۷۱,۶۱۲	۴۷,۸۲۱	۲۳,۳۵۴	۱۰,۵۶۷	۶,۷۶۹

سهمداران گل گهر به ۹۰۰۰ ریال سود رای دادند

افزایش ۵۲ درصدی سود خالص «گل گهر»

رشد ۶۳ درصدی سرمایه گذاری در شرکت های تابعه گل گهر محقق شد

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت معدنی و صنعتی گل گهر منتهی به سال مالی ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ با حضور اکثریت سهامداران در تالار وزارت کشور برگزار شد.

رشد سرمایه گذاری

محمد ملارحمان، مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی گل گهر گفت: در سال گذشته توانستیم ضمن افزایش تولید در شرکت معدنی و صنعتی گل گهر شاهد رشد ۶۳ درصدی سرمایه گذاری در شرکت های تابعه باشیم. مدیرعامل گل گهر افزود: همچنین موفق به کسب رکورد در تولید محصولات نهایی کنسانتره شدیم به گونه ای که میزان تولید از ۲۶ میلیون تن در سال ۱۳۹۷ به بیش از ۲۷ میلیون تن در سال ۱۳۹۸ رسید.

ثبت رکورد فروش

ملارحمان با اشاره به اینکه شرکت معدنی و صنعتی گل گهر موفق به افزایش ۳ درصدی تولید کنسانتره و افزایش ۴ درصدی در تولید گندله و در مجموع افزایش ۳ درصدی در تولید محصولات شرکت شده است، تصریح کرد: همچنین افزایش ۴۴ درصدی درآمد حاصل از فروش محصولات شرکت، ثبت رکورد در فروش به میزان بیش از ۱۳ هزار میلیارد تومان در سال ۹۸ و افزایش ۵۳ درصدی درآمد حاصل از فروش تلفیقی از جمله خبرهای خوب برای سهامداران گل گهر به شمار می آید.

روند صعودی سوددهی

به گفته مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی گل گهر، افزایش ۱۰ درصدی سود خالص شرکت و کسب بیش از ۶۵ هزار میلیارد ریال سود خالص در سال ۹۸، همچنین افزایش ۵۴ درصدی سود خالص تلفیقی در سال ۱۳۹۸ از دیگر دستاوردهای شرکت معدنی و صنعتی گل گهر بوده است.

پروژه های قابل افتتاح در سال ۹۹

ملارحمان در خصوص برخی از پروژه های در دست اجرای گل گهر اظهار داشت: افزایش ظرفیت و بهبود کیفیت خطوط کنسانتره و طرح های توسعه ای که پیش بینی می شود تا سال ۱۴۰۱ و خط ۴ که تا سال ۱۴۰۰ به اتمام برسد. همچنین احداث فاز دو، واحد آبگیری و فیلتراسیون باطله کارخانه های کنسانتره طرح توسعه (خطوط ۵ و ۶ و ۷) که تا پایان سال ۹۹ به اتمام می رسد. البته پروژه احداث تیکنر مرکزی مجتمع که پیش بینی می شود در سال ۱۳۹۹ به اتمام برسد. از جمله مهمترین پروژه های اجرایی هستند. این گزارش می افزاید: در مجمع مذکور، سهامداران به تقسیم سود ۹۰۰۰ ریال به ازای هر سهم «گل گهر» رای دادند.

www.gcg.ir

سدا بورس

تداوم افزایش سرمایه‌های فرابورس

افزایش سرمایه شرکت فرابورس ایران مطابق با تصمیمات گرفته شده در مجمع فوق‌العاده از ۱۴۰ میلیارد تومان به ۲۸۰ میلیارد تومان معادل ۱۰۰ درصد افزایش سرمایه انجام خواهد شد. امیرهامونی، مدیر عامل فرابورس ایران در گفت‌وگو با صدای بورس بیان داشت: این افزایش سرمایه از محل سود انباشته و اندوخته احتیاطی خواهد بود که طبق فرمول کفایت سرمایه که سازمان بورس مصوب و ابلاغ کرده است انجام خواهد شد. مدیر عامل فرابورس گفت: علاوه بر این افزایش سرمایه، افزایش سرمایه دومی هم باید انجام شود که در نیمه دوم امسال و یا در مجمع سال آینده انجام خواهد شد. هامونی با اشاره به اینکه در مجمع اخیر فرابورس سهامداران با تقسیم ۱۵۰ ریال سود به ازای هر سهم موافقت کردند، اظهار داشت: انتخاب اعضای جدید هیأت‌مدیره فرابورس هم انجام شد. همچنین سود خالص هر سهم نیز برای سال ۹۸ رقم ۱۲۳۰ ریال است در حالی که سال گذشته این رقم ۴۲۱ ریال بود که نشان از روند صعودی دارد.



چالش ابرنگاه‌ها بر ای تأمین مالی

تأمین مالی از طریق بازار سرمایه هدف ایجاد این بازار بود تا شرکت‌های فعال بتوانند از این طریق به تأمین مالی مجموعه خود بپردازند. سعید محبی فر، معاون مالی و سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی خلیج فارس به صدای بورس گفت: مقررات و دستورالعمل‌های تأمین مالی در بازار سرمایه به اندازه‌ای دست و پاگیر است که بسیاری از ناشران سعی می‌کنند به این سمت نروند. وی بیان داشت: برای طی کردن هر مرحله تأمین مالی از بورس، مرحله‌ای دیگر وجود دارد و به اندازه‌ای سختگیری در تأمین مالی می‌شود که شرکت‌ها را دچار مشکل می‌کند. البته بارها خواهش کردیم حداقل از بین شرکت‌های با رتبه بالا و معتبر شاخص ساز نسبت به شرکت‌هایی که ارزشمندی آنچنانی نسبت به منابع مالیشان ندارند تفاوتی قابل شوندمحی فر با اشاره به اینکه هلدینگ خلیج فارس از سال ۹۷ تاکنون توانسته تنها هزار میلیارد تومان از بازار سرمایه تأمین مالی کند، افزود: رئیس جدید سازمان بورس وعده‌هایی در خصوص تسهیل امور داده‌اند که امیدواریم عملیاتی شود.



طرح‌های توسعه‌ای در «پیزد»

تا پایان امسال به طور یقین از تولید ۹ هزار حلقه به ۱۲ هزار حلقه خواهیم رسید. همچنین خبرهای خوبی در رابطه با افزایش سرمایه در راه است. اسکندر ستوده، مدیرعامل مجتمع صنایع لاستیک یزد به صدای بورس گفت: نصب سه دستگاه ماشین تاپرسازی علاوه بر ماشین‌های موجود از برنامه و طرح‌های توسعه‌ای مجتمع صنایع لاستیک یزد خواهد بود. ستوده با اشاره به اینکه ۱۰ دستگاه پرس جدید نصب شده افزود: ماشین‌بیت‌سازی خریداری شده هم در حال انتقال به مجموعه است. در این روند قالب‌های زیادی تهیه شده که به ترکیب محصولات مجموعه اضافه می‌کند. البته ۳ هزار حلقه تایر قرار است به تولیدات مجموعه اضافه شود که تایرهای hp و suv را نیز شامل خواهد شد. ستوده گفت: سال گذشته، مجتمع صنایع لاستیک یزد با غلبه بر مشکلات نسبت به سال مالی قبل حدود ۷ درصد رشد را تجربه کرد. همچنین با تحقق ۹۵ درصد از بودجه پیش‌بینی شده، ۱۱ درصد از تولید داخلی و نیاز کشور تأمین شد.



افزایش سرمایه ۵۵ هزار میلیاردی «کچاد»

برای جلوگیری از وابستگی و ایجاد فعالیت اقتصادی قدرتمند با توجه به توسعه بخش معادن و فروش، چادرملو قصد دارد شرکت حمل و نقل ریلی احداث کند. ناصر تقی‌زاده، مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو به صدای بورس گفت: چادرملو به دنبال افزایش سرمایه از ۵۵۰۰ هزار میلیارد تومان به ۱۰ هزار میلیارد تومان است. مدیرعامل چادرملو با اشاره به اینکه پروژه انتقال آب از خلیج فارس بزرگترین پروژه ملی است که در مراحل پایانی قرار دارد، افزود: تاخیر ایجاد شده هم به دلیل وجود ویروس کروناست که به نظر می‌آید تا پایان سال این پروژه به بهره‌برداری برسد. تقی زاده بیان داشت: در ارتباط با تقسیم سود سال مالی ۱۳۹۸/۱۳۹۹ چندی پیش در مجمع مجمع عمومی عادی سالانه مقرر شد از مبلغ ۵۰ هزار و ۱۱ میلیارد ریال کل سود شرکت در سال ۱۳۹۸ (با رشد ۷۹ درصدی نسبت به سال ۹۷) ۳۰ هزار و ۸۰۰ میلیارد ریال و به ازای هر سهم ۷۰۰ ریال بین سهامداران توزیع شود.



ویژه

تحقق بیش از ۹ برابر سرمایه افق کوروش



هفته‌نامه بورس: شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش طی فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ماه امسال از یک سو افزایش بازدهی قیمت را برای سهامدارانش به ارمغان آورد و از سوی دیگر با جهش قابل توجه درآمد فروش محقق ساخت.

روند صعودی معاملات

بر اساس این گزارش، ۲۱ درصد رشد ارزش سهام طی معاملات ماه گذشته بورس ارمغان «افق» برای سهامدارانش به شمار می‌رود. آنچنان که، قیمت سهام این شرکت در دوره مورد اشاره از مبلغ ۱۴۲ هزار و ۵۰۰ ریال به ۱۷۱ هزار و ۸۹۰ ریال افزایش یافت. همچنین ارزش معاملات سهام این شرکت در اولین روز معاملاتی بازار سرمایه طی ماه گذشته مبلغ ۳۵۶ میلیارد و ۲۹۵ میلیون ریال و در آخرین روز معاملاتی ماه مذکور بیش از ۴۴۷ میلیارد و ۸۹۱ میلیون ریال محاسبه می‌شود.

درآمد بیش از ۹ هزار میلیاردی در یک ماه

این مجموعه یک هزار میلیارد ریالی طی دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ماه امسال با عرضه تعداد ۱۰۹ میلیون و ۵۵۶ هزار عدد انواع کالا به درآمدی به مبلغ بیش از ۹ هزار و ۳۸۰ میلیارد ریال دست یافت که این رقم بیش از ۹ برابر سرمایه فعلی آن ارزشگذاری می‌شود.

عملکرد سه ماهه

این گزارش می‌افزاید: فعالیت سه ماهه نخست سال جاری شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش با عرضه ۳۱۷ میلیون و ۶۵۹ هزار عدد انواع کالا به ارزش ۲۶ هزار و ۸۹۵ میلیارد ریال خاتمه یافت.

شرح	معاملات ۹۹.۰۳.۳۱	معاملات ۹۹.۰۳.۳۱
حجم معاملات (سهام)	۲.۵۲۷.۳۳۵	۲۶۰۵.۷۲۳
ارزش معاملات (ریال)	۳۵۶.۲۹۵.۸۶۸.۹۹۰	۴۴۷.۸۹۱.۹۱۴.۳۶۰

۲۰۰ درصد افزایش سرمایه

بر اساس این گزارش، چندی پیش افزایش سرمایه افق کوروش از مبلغ ۱۰۰۰ به ۳۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۲۰۰ درصد در مجمع عمومی فوق‌العاده «افق» با اکثریت آرا تصویب شد. همچنین هدف از این افزایش سرمایه، بهبود ناوگان حمل و نقل، بالا بردن کیفیت زنجیره تأمین، کاهش ریسک تأمین کامپوننت و افزایش تعداد فروشگاه‌های افق کوروش اعلام شد.

دوره یک ماهه منتهی به	مقدار فروش (عدد)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۹۸.۰۳.۳۱	۱۰۹.۵۵۶.۱۰۱	۹.۳۸۰.۶۱۰

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ	مقدار فروش (عدد)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۹۸.۰۳.۳۱	۳۱۷.۶۵۹.۹۰۲	۲۶.۸۹۵.۲۵۰

درآمدزایی پتروشیمی مارون تداوم می‌یابد

۲۸ درصد افزایش ارزش سهام «مارون»



محصول پلی اتیلن سنگین و عرضه ۲۰ هزار و ۴۶۸ تن از تولیدات آن به قیمت حدود ۱۲۳ میلیون ریال به ازای هر تن تعلق دارد.

بیش از ۲۷ هزار درآمدزایی

در این روند تولید حدود یک میلیون تن انواع محصول و عرضه ۴۳۲ هزار و ۲۹۹ تن از تولیدات حاصل فعالیت شرکت پتروشیمی مارون طی عملکرد سه ماهه نخست امسال اعلام شد.

از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۳.۳۱		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۱.۰۹۵.۴۵۱	۴۳۲.۲۹۹	۲۷.۱۵۰.۲۰۱

اگرچه تعداد ۲۵۳ هزار و ۱۶۸ تن از محصولات تولیدی مارون در بازارهای داخلی و ۱۷۹ هزار و ۱۳۱ تن در بازارهای هدف صادراتی عرضه شد، اما درآمد شرکت از محل فروش داخلی حدود ۱۴ هزار میلیارد ریال و به واسطه فروش خارجی مبلغ ۱۳ هزار و ۱۵۲ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۳.۳۱		
شرح	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۲۵۳.۱۶۸	۱۳.۹۹۸.۰۳۵
فروش خارجی	۱۷۹.۱۳۱	۱۳.۱۵۲.۱۶۶

این گزارش می‌افزاید: محصول پلی اتیلن سنگین در این دوره عملکرد بیشترین درآمد فروش به مبلغ شش هزار و ۹۳۵ میلیارد ریال را برای مارون محقق ساخت.

دوره از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹.۰۳.۳۱					
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	پلی اتیلن سنگین
	۷۳.۳۲۶	۶۸.۰۸۷	۱۰۱.۸۶۷.۸۹۰	۶.۹۳۵.۸۷۹	

هفته‌نامه بورس: قیمت سهام پتروشیمی مارون طی معاملات خرداد ماه از محدوده قیمتی ۷۶ هزار ریال به ۹۷ هزار و ۷۳۴ ریال صعود کرد. علاوه بر این، اولین روز معاملاتی "مارون" در بورس طی خرداد ماه امسال با داد و ستد ۵۳۹ هزار سهم آن به ارزش حدود ۴ میلیارد ریال سپری شد و ارزش معاملات سهام شرکت در آخرین روز معاملاتی ماه گذشته مبلغ شش میلیارد و ۵۹۶ میلیون ریال ناشی از معامله ۶۴ هزار و ۴۸۱ سهم آن محاسبه می‌شود. بر این اساس ارزش سهام مارون حدود ۲۸ درصد افزایش یافت.

شرح	معاملات ۹۹.۰۳.۰۳	معاملات ۹۹.۰۳.۳۱
حجم معاملات (سهام)	۵۳۹.۰۶۶	۶۴.۴۸۱
ارزش معاملات (ریال)	۴۲.۹۵۶.۹۲۳.۰۴۴	۶.۵۹۶.۳۴۱.۸۱۹

درآمد ۱۰ هزار میلیاردی

بر اساس این گزارش، فعالیت پتروشیمی مارون طی دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ماه امسال با تولید ۳۶۷ هزار و ۵۵۳ تن انواع محصول و فروش ۱۴۱ هزار و ۷۸۴ تن از تولیداتش به ارزش ۱۰ هزار میلیارد ریال پایان پذیرفت. همچنین عرضه تعداد ۸۳ هزار و ۳۱۶ تن از تولیدات شرکت پتروشیمی مارون در بازارهای داخلی به تحقق درآمد به مبلغ پنج هزار و ۶۸ میلیارد ریال برای این مجموعه منتهی شد و ۵۸ هزار و ۴۶۸ تن از تولیدات شرکت به ارزش پنج هزار و ۱۹ میلیارد ریال در بازارهای خارجی به فروش رفت.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۹.۰۳.۳۱		
شرح	تعداد فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی	۸۳.۳۱۶	۵.۰۶۸.۷۲۰
فروش خارجی	۵۸.۴۶۸	۵.۰۱۹.۷۰۵

بر اساس اطلاعات موجود، بیشترین درآمد فروش مارون از میان محصولات تولیدی آن مبلغ دو هزار و ۵۱۶ میلیارد ریال محاسبه می‌شود که این رقم به تولید ۲۵ هزار و ۷۴۴ تن

SOUTH STAR BROKERAGE

بازار سرفایه

کارگزار تمام خدمات

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

بهرمان خفیزادگان
اصفهان

ستارگان
فراصندوق

فراصندوق ستارگان

اولین صندوق در صندوق سرمایه‌گذاری بازار سرمایه

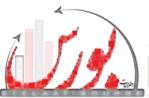
آماده مذاکره و سرمایه‌گذاری بر روی صندوق‌های جسورانه و خصوصی فرا بورسی

حجم سرمایه گذاری: ۵۰۰۰ میلیارد ریال

حوزه های اولویت دار سرمایه گذاری:

- سلامت
- فناوری‌های نوین و پیشرفته
- فناوری‌های مالی
- تجارت الکترونیک
- سخت افزاری
- فناوری اطلاعات و ارتباطات

www.starsfoc.com
@starsfoc



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

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

■ مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
 ■ صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
 ■ ویراستار: نسرين اسلیمی
 ■ دبیر عکس: یلدا معیری
 ■ بازرگانی: مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلیحی، سارا تاجی، محدثه حاجلی، فاطمه فراهانی

■ 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: مؤذنه ابراهیمی، زهره فدوی، گلشن یابادی، اکرم شعبانی، فرحناز سپهری، شهریانو جمشیدی، ساره صابری

سخن هفته
 اگر نمی‌توانید ضرر ۲۰ درصدی را در بازار سهام تصور کنید، نباید وارد سهام شوید.
 «جان بوگل»



ISSN: 2252 - 035X

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)	تیرماه	شمعین دوره جامع سرمایه‌گذار موفق	۲۵ تیر	تحلیل بنیادی از طریق داده کاوی مالی و تابلوفوآنی	تیرماه	آشنایی با بورس نوبت سوم (آتلاین)	تیرماه	اقتصاد برای مدیران (معرفی و تحلیل شاخص‌های کلان)	۲۳ تا ۲۸ تیر
تابلو خوانی در سایت TSETMC (کد سوم)	تیرماه	شنایی با سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه	۲۵ تیر	تحلیل صنایع غذایی	تیرماه	آشنایی با مدیریت پرتفوی (آتلاین)	تیرماه	تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی (دوره مقدماتی)	تیر و مرداد
آموزش کدال و اکسل‌های بنیادی	تیرماه	ارزش زمانی پول	۲۶ تیر	آشنایی با ابزار مشتقه (سهام و کالا)	تیرماه	فیلتر نویسی در سایت TSETMC (آتلاین)	تیرماه	اصول ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	از ۴ مرداد
آشنایی با معاملات Option	تیرماه	تحلیل تکنیکال مقدماتی و پیشرفته	۲۴ تیر			تحلیل تکنیکال پیشرفته نوبت دوم (آتلاین)	تیرماه	آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	از ۵ مرداد
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد هشتم)	۲۲ تیر								
www.samanbourse.com		www.smbroker.ir		www.mobinsb.com		www.seba.ir		www.irfinance.ir	

کیوسک خارجی

تعاملی یا افراطی؟

زمانی که تاریخ ریاست جمهوری ترامپ به رشته تحریر درآمد، ممکن است یک عکس از او در میدان لافایت در اوایل ژوئن نقطه عطف این تاریخ باشد. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید «داکونومیست» می‌خوانیم. بارها به این موضوع اشاره شده که روش سیاسی ترامپ همواره بر این اصل استوار بوده که وی در مرکز توجه قرار گیرد. این موضوع به خصوص در زمان درگیری‌های داخلی ایالات متحده علیه زاده‌پرستی به اوج خود رسید. اگرچه ترامپ معتقد به برخورد سرسخت با معترضان بود اما در مواردی نیروهای پلیس از همراهی با وی سر باز زدند. پیش از ورود کووید-۱۹ به آمریکا، ترامپ به لطف یک اقتصاد رو به رشد در صدر انتخابات ۲۰۲۰ قرار گرفته بود، تجربه نشان داده بود که روسای جمهوری اصولاً در چنین شرایطی پیروز خواهند بود. اما اکنون با شیوع ویروس و ترکیب آن با اعتراضات جو بایدن است که پیش‌بینی این میدان با ۹ امتیاز اختلاف با رقیب خود یعنی دونالد ترامپ شده است.

تین برگن از بنیانگذاران اقتصادسنجی بود

نخستین اقتصاددان دریافت کننده نوبل اقتصادی

اکرم شعبانی
 روزنامه‌نگار
 «جان تین برگن» متولد ۱۲ آوریل ۱۹۰۳ و درگذشته به تاریخ ۹ ژوئن ۱۹۹۴، اقتصاددان نامدار هلندی بود که نخستین جایزه یادبود نوبل در علوم اقتصادی در سال ۱۹۶۹ را همراه با راگنار فریش به دلیل ایجاد و استفاده از مدل‌های پویا برای تجزیه و تحلیل فرآیندهای اقتصادی دریافت کرد.

سه میراث مهم
 تین برگن را به عنوان یکی از موثرترین اقتصاددانان قرن بیستم و یکم و البته از بنیانگذاران اقتصادسنجی می‌شناسند. استدلال شده است که نخستین مدل‌های اقتصاد کلان، حل مسئله شناسایی و درک مدل‌های پویا سه میراث مهمی است که او برای اقتصادسنجی بر جای گذاشته است.

طراح مدل‌های اقتصادسنجی
 وی از نخستین اقتصاددانانی است که مدل‌های چند معادله‌ای در اقتصاد مطرح کرد. تین برگن در سال ۱۹۳۶، مدل اقتصادسنجی کلان اقتصاد هلند را به ۲۴ معادله رساند که این معادلات تشریح کننده روابط اقتصادسنجی کلیدی در اقتصاد،

تین برگن به موضوع بهبود درآمدهای اقتصادی از طریق تحلیل اقتصاد کلان در اقتصاد، به جریان‌های سیاسی راه یافت و در این راستا نشان داد که چگونه سیاست‌گذاران می‌توانند از مدل‌های اقتصاد کلان برای سنجش آثار سیاست‌های پیشنهادی استفاده کنند و در عین حال اهمیت و تاثیرگذاری یک مدل آماری را هم در تصمیم‌گیری‌های سیاست‌گذاران در زمان مواجهه با اهداف اقتصادی متضاد تبیین کرد. تین برگن همچنین به موضوع بهبود درآمدهای اقتصادی از طریق تحلیل اقتصادی و کمک به برنامه‌های توسعه اقتصاد بین‌الملل نیز پرداخت. وی در سال ۱۹۵۵، دفتر برنامه ریزی مرکزی هلند را ترک کرد و به بررسی مشکلات اقتصادی کشورهای توسعه نیافته و ارائه مشاوره‌های فراوان به دولت‌های مرتبط مشغول شد.

کیوسک خارجی

چین و سرعت فناوری ۵G

بررسی اسناد و مدارک در آمریکا و کانادا حاکی از آن است که از همان ابتدای تحقیقات در مورد راه‌اندازی شبکه اینترنت همراه در جهان، چین برای دستیابی به اسناد و مدارک مرتبط در تلاش بوده است. این مطلب را در شماره جدید «پلومبرگ بیزنس ویک» می‌خوانیم. شرکت نورتل یکی از نمونه‌های کانادایی تولیدکننده تجهیزات ارتباطات از راه دور است که در سال ۲۰۰۰ با ارزش بازاری نزدیک به ۳۶۷ میلیارد دلار بیش از ۳۵ درصد از شاخص بورس کانادا را در دست داشت. نورتل بر خلاف برخی دیگر از تولیدکنندگان به‌جای اینکه کارکنانش جذب سیلیکون ولی شوند، از سراسر جهان کدنویسان درخشان را جذب می‌کرد. به نظر می‌رسد که این شرکت به ایجاد بستر برای نسل‌های بعدی شبکه‌های بی‌سیم که به ۴G و ۵G معروف هستند، کمک می‌کند. اما اکنون چنین به نظر می‌رسد که چین به اسناد و مدارک نورتل برای راه‌اندازی شبکه ۵G دست یافته است.

رسم معرفی می‌کند

برترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری

بر اساس عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تا ابتدای تیرماه سال ۱۳۹۹

رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق‌های مختلط		صندوق‌های سهامی		صندوق‌های با درآمد ثابت	
نام صندوق	رتبه	نام صندوق	رتبه	نام صندوق	رتبه
تجربه ایرانیان	۱	سهام بزرگ کاردان	۱	گسترش فردای ایرانیان	۱
مختلط گوهر نفیس تمدن امین آوید	۲	همیان سپهر یکم سامان	۲	گنجینه الماس پایدار کارگزاری کارآفرین	۲
ارمغان یکم ملل کارگزاری بانک تجارت	۳	سپهر اول کارگزاری بانک صادرات نقش جهان	۳	اندوخته پایدار سپهر صنعت و معدن	۳

رتبه‌بندی صندوق‌ها، نه صرفاً با شاخص بازدهی، بلکه با ۱۵ شاخص گوناگون صورت می‌گیرد تا اطمینان شما برای یک سرمایه‌گذاری موفق بیشتر باشد.

www.nikanresaneh.ir | www.rasam.ir

فرآیندهای مشابه و موازی کاری‌ها باید حذف شود

دستورالعمل‌هایی برای تخلف و پنهان کاری

ظرفیت محدود زیرساخت‌ها با توجه به افزایش تعداد سهامداران، از چالش‌های برجسته بازار سرمایه است



ارشد اقتصاددانان: امیررفیعی

این قیمت‌های غیرقابل توجیه در بازار املاک و خودرو را به چندین برابر قیمت ذاتی می‌خرند، استفاده از لفظ حباب وقتی قیمت ذاتی قابل برآورد نباشد، کاربردی ندارد. با فرض اینکه قبول کنیم بورس یا هر دارایی دیگری حباب دارد، از نگاه مالی رفتاری حباب ممکن است تا مدت‌ها ماندگار باشد و دو حالت برای آن بین رفتن حباب وجود دارد، یکی اینکه قیمت‌ها رشد می‌کند و به نوعی حباب به تدریج محو می‌شود. دیگر اینکه با سقوط قیمت‌ها، حباب می‌ترکد. چون در کشور ما تورم معمولاً بالاست، به‌طور معمول با رشد قیمت‌ها و پذیرش قیمت‌ها توسط کنشگران بازار، حباب ناپدید می‌شود.

پس با این تفاسیر، رشد بورس حباب نیست؟

آقای زاده: حباب به اختلاف معنی دار قیمت ذاتی از قیمت معاملاتی گفته می‌شود. برای اینکه بتوانیم بگوییم بورس حباب دارد یا ندارد باید ابتدا ارزش ذاتی قابل محاسبه باشد که در شرایط تورمی که قیمت دارایی‌ها و محصولات شرکت‌ها به سرعت در حال رشد هستند و بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران به شدت متغیر و بالاست، تخمین ارزش ذاتی بسیار با دشواری روبه‌رو است. از طرف دیگر، همانطور که گفتیم از نگاه

همزمان با تشویق به سرمایه‌گذاری در بورس، باید آنها را به سوی سرمایه‌گذاری غیرمستقیم از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری هدایت کرد همچنین ریسک‌های سرمایه‌گذاری در بورس هم به افراد توضیح داده شود

عاملی برای ایجاد رشد و ثبات پایدار بازار

صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکی از مهم‌ترین ارکان بازارهای مالی و سرمایه در راستای رشد و شکوفایی این بازارها به حساب می‌آیند. با این وجود ورود منابع به صندوق‌ها را می‌توان به معنای ورود منابع جدید به بازار سرمایه دانست. شاید این مسئله خود دلیلی بر این ادعا باشد که با رشد ورود و خروج منابع به صندوق‌ها، می‌توان به تصویری کلی از ورود و خروج منابع به کلیت بازار دست یافت.



منظر بزرگی
معاون بازار شرکت
تأمین سرمایه نمین

هرچند وجود طیف گسترده‌ای از صندوق‌های سرمایه‌گذاری منطبق بر سلیقه و ریسک‌های متفاوت افراد می‌تواند به رضایت اقشار مختلف جامعه کمک کند اما نکته مهم در این میان، اثرگذاری مدیریت صندوق بر عملکرد این افراد است. عمدتاً مدیران صندوق از میان افراد دارای تخصص برگزیده می‌شوند که با تکیه بر تجربه و دانش خود سکان هدایت منابع صندوق را به عهده می‌گیرند. بنابراین افراد مذکور برخلاف افراد تازه وارد، کمتر دچار هیجان شده و با کم‌رنج شدن این نوع رفتار در میان صندوق‌ها و مدیریت منطقی منابع، شاهد ایجاد ثبات در عملکرد صندوق و مدیریت حرفه‌ای ریسک خواهیم بود. از آنجایی که زیان بالا برای سرمایه‌گذاران مهم‌ترین عاملی است که می‌تواند سرمایه‌گذار را برای همیشه از یک بازار مستعد دور کند، در مقابل مدیریت ریسک ابزاری است که می‌تواند از بروز زیان‌های هنگفت و مقطعی برای سرمایه‌گذار جلوگیری کند. بنابراین مسئله مذکور از اهمیت و ضرورت بالایی در امر سرمایه‌گذاری برخوردار است.

ضرورت و اهمیت این مسئله از نقطه‌ای قوت می‌گیرد که مدیران صندوق با جلوگیری از این رخداد، مانع از آسیب شدید به سرمایه‌گذاران می‌شوند و نتیجه مستقیم این امر در ایجاد روحیه و فرهنگ سرمایه‌گذاری در میان اقشار مختلف نمایان می‌شود. از آنجایی که افراد پذیرای ریسک معقول به دنبال دریافت بازده معقول خواهند بود لذا این ریسک‌پذیری معقول می‌تواند موجب تغییر فرهنگ سرمایه‌گذاری کشور از سپرده‌گذاری در بانک به سهامداری و در مراحل بعدی به کارآفرینی شود. امری که کشور برای ایجاد رشد اقتصادی پایدار و تولید محصولات رقابت‌پذیر برای حضور در عرصه جهانی به آن احتیاج دارد. ناگفته نماند که نقش مهم صندوق‌های سرمایه‌گذاری در رشد و توسعه بازار سرمایه ایران، حساسیت بیشتر متولیان امر به این حیطة را می‌طلبد، بدین معنا که با تسهیل فرآیندهای تأسیس و توسعه این صندوق‌ها، تنوع بخشی ابزارهای نوین معاملاتی، ایجاد پلتفرم‌های آنلاین جهت ورود و خروج سرمایه‌گذاران در صندوق‌ها و فرآیند هدایت سرمایه‌های مردم به سمت صندوق‌ها را تسریع کنند. براین اساس در پی آن به واسطه مدیریت تخصصی صندوق‌ها مانع از ایجاد رفتارهای هیجانی در بازار، ایجاد رشد و ثبات پایدار در بازار خواهیم بود.

البته بسیاری از فعالان بازار نیز نگران هستند که با کوچکترین ریزشی، افراد بسیاری متضرر شده و از بازار خارج شوند، در این خصوص چه نظری دارید؟

آقای زاده: نگرانی که فعالان بازار دارند لطمه نخوردن جایگاه متنازل قبلی بازار سرمایه در ذهن جامعه به عنوان محلی برای سرمایه‌گذاری است. همه نگرانیم که نکنند نوسامداران ضرر هنگفتی کنند و به سرعت از بازار خارج شوند و تا سال‌ها بازنگردد. از طرف دیگر با افزایش تعداد افراد حقیقی فعال در بازار شدت رفتارهای توده‌ای نیز افزایش پیدا کرده است. رفتار صف نشینی در تشکیل صف‌های سنگین خرید و فروش کاملاً این رفتار را نشان می‌دهد.

وقاتی: روند صعودی که بازار سرمایه با آغاز سال ۹۹ شروع کرده است به دلیل ورود نقدینگی به بازار شکل گرفته، انتظارات تورمی که فعالان بازار داشتند و سیاست‌گذاری که باعث شد سهامداران بسیاری به سمت بازار سرمایه جذب شوند. در مورد رشد بازار احتمالاتی مطرح است. برخی معتقدند رونق دادن به بازار برای فروش ETF‌های دولتی، آزادسازی سهام عدالت، چیران کسری بودجه و غیره است. علت رشد بازار را می‌توان در دو بخش بنیادی و ورود پول جدید و نقدینگی پیدا کرد.

اگر دلایل رشد بازار سرمایه منطقی باشد، ادامه این رشد تا پایان دولت چگونه پیش‌بینی می‌شود؟

وقاتی: برای چنین پیش‌بینی فعال خیلی زود است، با این حال برآورد می‌شود که در یک سال پیش رو بورس جزو بازارهای پیشرو خواهد بود.

ادامه در صفحه ۱۳

استفاده بهینه از نوسانات بازار...
با معاملات الگوریتمی
آتی کالا و آتی سهام
کارگزاری بورس بیمه ایران

مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۴۸ داخلی ۱۱۹
www.bimehيرانbroker.com

کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

ایکو
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری
ارزش پیرافاز آریسان
عضو هیئت مدیره و مدیر عامل

HOLDING

ایکو هلدینگ

سیستم هوشمند مدیریت مالی - سرمایه‌گذاری استراتژیک هلدینگ‌ها

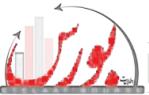
راهکار برگزیده هفتمین جشنواره ملی بهره‌وری کشور - سال ۱۳۹۴

مشتریان

- هلدینگ‌ها و بانک‌های بزرگ
- شرکت‌های بزرگ صنعتی
- مدیریت امور شرکت‌ها و مجامع

- یکپارچه سازی دریافت و تحلیل اطلاعات در سطح هلدینگ
- تدوین استراتژی و به کارگیری آن در بودجه‌های مالی و عملیاتی
- ارزیابی عملکرد شرکت‌ها بر اساس اهداف و بودجه‌ها
- گزارشات تجمیعی در سطح هلدینگ و ایجاد درخت سرمایه‌گذاری

تهران، گیشا، خیابان بلوچستان، کوچه البرز، پلاک ۹
۰۲۱-۸۸۳۳۱۴۰۰۴
www.aaicco.com
info@aaicco.com



گزارش

۳۹ درصد بازدهی مثبت برای سهامداران «نوبین»



هفته‌نامه بورس: شرکت بیمه نوبین گزارش فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۱ اردیبهشت ماه امسال خود را روی سامانه کدال منتشر کرد. بررسی و مقایسه این گزارش با فعالیت شرکت در دوره مشابه سال مالی گذشته از رشد صدور حق بیمه در این مجموعه حکایت دارد.

رشد ۴۳ درصدی صدور حق بیمه

بر اساس این گزارش، این مجموعه ۱/۵۰۰/۰۰۰ میلیون ریالی که در کارنامه عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ اردیبهشت سال گذشته (۱۳۹۸) خود صدور حق بیمه به مبلغ ۵۷۶/۰۸۳ میلیون ریالی را به ثبت رسانده است، در دوره مشابه سال مالی جاری با رشد حدود ۴۳ درصدی ۸۲۵/۴۸۳ میلیون ریالی حق بیمه صادر کرده بود. علاوه بر این، «نوبین» در جریان فعالیتش طی دومین ماه از سال جاری مبلغ ۴۹۲/۳۴۳ میلیون ریالی خسارت پرداخت کرد.

دوره یک ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۲/۳۱ - ارقام به میلیون ریال		دوره یک ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۲/۳۱ - ارقام به میلیون ریال	
حق بیمه صادره	خسارت پرداختی	حق بیمه صادره	خسارت پرداختی
۵۷۶,۰۸۳	۴۵۹,۷۶۰	۸۲۵,۴۸۳	۴۹۲,۳۴۳

عملکرد دو ماهه

شرکت بیمه نوبین پایان فعالیت خود طی دوره عملکرد دو ماهه اول سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۹۹ را با ثبت بیش از ۱/۳۸۶/۶۸۹ میلیون ریالی صدور حق بیمه و حدود ۷۰۶/۹۶۴ میلیون ریالی خسارت پرداختی اعلام کرده است.

رشد سودی معاملات

بر اساس این گزارش، ماحصل معاملات سهام شرکت بیمه نوبین در بازار سرمایه طی اردیبهشت ماه امسال تحقق ۳۹ درصد بازدهی مثبت اعلام شده است. همچنین در اردیبهشت ماه که گذشت، قیمت سهام شرکت از پنج هزار و ۹۵۹ ریال به هشت هزار و ۲۶۳ ریال افزایش یافت و ارزش بازار سهام شرکت نیز از حدود ۹ هزار میلیارد ریالی به ۱۲ هزار و ۳۹۴ میلیارد ریالی صعود کرد. این گزارش می‌افزاید: در جریان معاملات سهام شرکت در اولین روز معاملاتی بورس طی اردیبهشت ماه امسال تعداد ۵۰ میلیون و ۴۵۷ هزار سهم «نوبین» به ارزش ۳۰۰ میلیارد و ۶۵۷ میلیون ریالی میان اهالی بازار سرمایه معامله شده است و ارزش معاملات سهام شرکت در آخرین روز معاملاتی ماه مذکور به واسطه داد و ستد ۱۴ میلیون و ۶۹۱ هزار سهم آن بالغ بر ۱۲۱ میلیارد و ۳۹۲ میلیون ریالی محاسبه می‌شود.

شرح	معاملات ۹۹,۰۲,۰۲	معاملات ۹۹,۰۲,۳۱
قیمت هر سهم (ریالی)	۵,۹۵۹	۸,۲۶۳
ارزش بازار (ریالی)	۸,۹۳۸,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۳۹۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
حجم معاملات (سهم)	۵۰,۴۵۷,۱۳۴	۱۴,۶۹۱,۴۰۸
ارزش معاملات (ریالی)	۳۰۰,۶۵۷,۶۵۶,۰۰۵	۱۲۱,۳۹۲,۹۹۷,۲۷۴

فیس

جزئیات عرضه عمده سهام «وپارس»

بورس اوراق بهادار تهران با صدور اطلاعیه‌ای جزئیات عرضه عمده ۸۵ درصدی سهام بانک پارسیان را اعلام کرد. بر اساس این گزارش، در اطلاعیه عرضه عمده که شامل حجم و درصد سهام قابل عرضه، نام فروشنده، شرایط واگذاری، قیمت پایه و تاریخ عرضه است آمده: تعداد ۱۵۶,۳۴۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم معادل ۸۵ درصد در بازار اول معاملات بورس تهران به صورت یکجا، نقد و یا شرایطی «۱۰ درصد نقد مابقی طبق شرایط عرضه» با قیمت پایه ۵۹۶۰ ریالی ۲۵ تیر ماه ۹۹ عرضه می‌شود.

خدمات صندوق امانات در بانک آینده

بانک آینده به منظور آسودگی خاطر و رفاه حال مشتریان جهت حفظ و نگهداری اسناد و اشیای گران‌بها در محیطی امن و عاری از خطر، خدمت صندوق‌های امانات را ارائه می‌دهد. براساس این گزارش، افرادی که کالاهای با ارزشی همچون اسناد، اوراق بهادار، طلا و سکه دارند و در پی راه‌کاری برای ارتقای سطح امنیت این اشیای‌ها هستند، می‌توانند از این خدمت بانک آینده، استفاده کنند.

رشد زبان دهی بانک صادرات متوقف شد

بازدهی ۳۶۶ درصدی «وبصادر»



هفته‌نامه بورس: بررسی آمار معاملات ۶۴ روز کاری بورس اوراق بهادار تهران نشان می‌دهد که نرخ سهام بانک صادرات ایران در سال ۹۹ از ۷۲۱ ریالی به ۳ هزار و ۳۶۰ ریالی در جریان معاملات روز ۱۵ تیرماه سال جاری رسید که نشان از بازدهی بیش از ۳۶۶ درصدی در این مدت دارد.

استقبال سهامداران خرد

بر اساس این گزارش، استقبال سهامداران خرد از «وبصادر» نشان از ارزش ذاتی مناسب و قابلیت‌های فراوان بانک صادرات ایران در روزهای پرشور و شوق بازار سرمایه دارد به نحوی که بخش عمده معاملات توسط سهامداران خرد صورت گرفته است.

اهم‌دستاورها

همچنین تمرکز بر برنامه‌های عملیاتی و سیاست‌های اعتباری ابلاغی، کاهش هزینه مطالبات مشکوک‌الوصول، بهبود نرخ موثر تسهیلات، کاهش قیمت تمام شده پول، جذب منابع از زان قیمت، توسعه خدمات بانکداری الکترونیک، افزایش سهم از بازار، کاهش شعب و چاپ‌سازی، توقف روند زیان‌دهی، افزایش درآمدهای مشاع و غیرمشاع و در عین حال حمایت از بخش‌های مختلف اقتصادی و تأمین مالی و تأمین سرمایه در گردش بنگاه‌های کوچک و متوسط در مسیر «رونق» و «جهش» تولید از جمله مهم‌ترین برنامه‌های بانک صادرات ایران در دو سال و نیم گذشته بوده است.

تأمین مالی اسپنی‌ها



هفته‌نامه بورس: بانک قرض الحسنه رسالت و شرکت اسنپ به منظور تأمین مالی پایدار برای حمایت دائمی از رانندگان این شرکت تفاهم‌نامه همکاری امضا کردند.

این تفاهم‌نامه آغاز یک همکاری بلندمدت برای تأمین مالی بسته‌های حمایتی از رانندگان این تاکسی اینترنتی خواهد بود. همچنین اعطای تمام وام‌های حمایتی اسنپ به رانندگان، از جمله وام‌های حمایتی رانندگانی که به کرونا مبتلا شده‌اند یا به دلیل محدودیت‌های ناشی از شیوع کرونا به مشکلات مالی برخورد کرده‌اند، از طریق کانون‌های همیاری اجتماعی تأمین خواهد شد. بانک قرض‌الحسنه رسالت به عنوان اولین بانک دیجیتال و بدون شعبه کشور با ارائه خدمات الکترونیک و زیربنایی بانکداری مجازی به اسنپ این امکان را می‌دهد تا با حداقل رفت‌وآمدها بتواند مراحل تخصیص وام به رانندگان خود را به انجام برساند.

بازدهی ۵۹ درصدی «وتجارت» در یک‌ماه

هفته‌نامه بورس: بانک تجارت با گزارشات اخیر خود نشان داد با تحولات جدی همراه شده ابتدا در صورت‌های مالی ۱۲ ماهه از زیان خارج شد و حالا هم با گزارشات ماهانه سال جاری نشان داد با تراز عملیاتی مثبت، صورت‌های مالی ۳ ماهه بسیار خوبی را در پیش خواهد داشت. بر اساس این گزارش، تراز عملیاتی خرداد ماه سال جاری به بیش از ۴۱۱ میلیارد تومان رسیده که همین تراز یک ماهه نشان از تحولات جدی بنیادی در بانک تجارت دارد. اگرچه تراز عملیاتی بانک تجارت در ۳ ماهه سال قبل منفی ۷۹۰ میلیارد بود، اما تراز ۳ ماهه امسال مثبت ۸۲۸ میلیارد است. به عبارتی تراز منفی سنگین سال گذشته امسال تبدیل به تراز عملیاتی مثبت سنگینی شده و عملیات بانک چرخش ۱۸۰ درجه‌ای مثبت داشت.

تداوم افزایش بازدهی

این گزارش می‌افزاید: با تراز ۳ ماهه سال گذشته، و تجارت حدود ۸ ریالی زیان داشته است. حال برای ۳ ماهه امسال با این تراز عملیاتی مثبت پیش بینی می‌شود بانک سود بسیار خوبی اعلام کند که این انتظارات در قیمت و نحوه معاملات سهم منعکس شده است. بر این اساس، تنها طی یک ماهه اخیر شاهد بازدهی ۵۹ درصدی «وتجارت» بوده‌ایم که این بازدهی با توجه به صف خرید سهم و گزارش مثبت منتشر شده و انتظار برای صورت‌های مالی ۳ ماهه متفاوت بیش از پیش افزایش خواهد داشت.

تحقق سود خالص

همچنین سود خالص یک هزار و ۲۵۰ میلیارد ریالی بانک صادرات ایران در صورت‌های مالی منتهی به پایان سال ۹۸ در شرایطی محقق شد که وبصادر سال ۹۷ را با زیان خالص ۲۹ هزار و ۳۷۷ میلیارد ریالی (۱۶۸ ریالی به ازای هر سهم) به پایان رساند.

افزایش درآمدها

اگرچه درآمد مشاع بانک صادرات ایران در سال ۹۸ با ۲۹ درصد افزایش نسبت به سال ۹۷ به ۲۱۳ هزار و ۸۸۴ میلیارد ریالی رسید، اما بانک صادرات ایران با درآمد ۷۱ هزار و ۳۸۰ میلیارد ریالی، رشد ۲۵ درصدی در بخش درآمد غیرمشاع را برای سال مالی ۹۸ ثبت کرد.

کاهش هزینه‌های مطالبات

در مجموع بانک صادرات در کاهش هزینه مطالبات مشکوک‌الوصول طی سال مالی ۹۸ موفق شد این هزینه را ۳۰ درصد نسبت به سال ۹۷ کاهش دهد. در عین حال، جمع هزینه‌های بانک رشد ۱۰ درصدی نسبت به سال ۹۷ داشت.

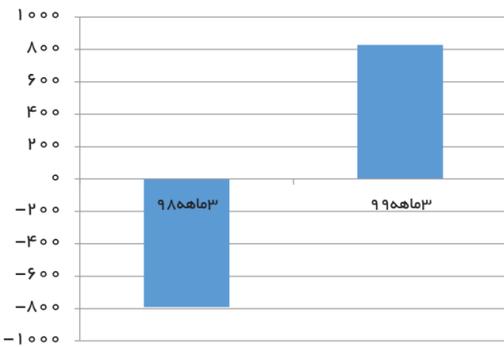
«پیوند رفاه» راهی بازار مالی شد



هفته‌نامه بورس: بانک رفاه در راستای ایفای مسئولیت‌های اجتماعی، ترویج سنسنت حسنه ازدواج، حمایت از تولید کنندگان و توزیع کنندگان داخلی در سال «جهش تولید» و حمایت از جوانان برای تأمین لوازم اولیه زندگی طرح «پیوند رفاه» را ارائه کرد.

بر این اساس، کلیه اشخاص حقیقی متقاضی بهره مندی از تسهیلات قرض الحسنه ازدواج و تهیه جهیزیه، پس از ثبت نام در سامانه ازدواج بانک مرکزی ج.ا. و معرفی آن‌ها از سوی این سامانه به بانک رفاه، می‌توانند از مزایای این طرح که تسهیلات با کارمزد حداقل یک درصد است برخوردار شوند. البته متقاضیان مذکور علاوه بر تسهیلات موصوف، می‌توانند ۲۰۰ میلیون ریالی تسهیلات مرابحه با نرخ ۱۵ درصد، در قالب طرح رفاه کالا مشروط به اینکه ۶۰ درصد حقوق و مزایای کل اقساط تسهیلات دریافتی را پوشش دهد دریافت کنند.

تراز عملیاتی (میلیارد تومان)



سامانه
ارزیابی
شرکتی

مناسب هولدینگ‌ها، شرکتهای سرمایه‌گذاری و کلیه ناشران بورسی

ارزیابی وضعیت سهام با در نظر گرفتن بیش از ۱۳۰ شاخص در ۶ بعد کلی: بنیادی، تکنیکال، ریسک، سهامداران، فروش و قیمت گذاری
رتبه بندی، امتیازدهی و ظرفیت سنجی وضعیت مالی
شخصیت های حقوقی
سنجش اثر حوزه های عملکرد مالی شرکت بر ظرفیت اعتباری شرکت ها و حوزه های عملکرد مالی

نشان، میدان ونک، بزرگراه شهید حقانی، بعد از چهارراه جهان کودک
خیابان شهیدی، خیابان کمان غربی، پلاک ۱۶، مجتمع نوآوری کمان

۸۷۷۰۰۸۰۸
۸۷۷۰۰۸۰۸ (داخلی ۹۹)
www.noavaranamin.com
info@noavaranamin.com

نوآوران امین

کارگزاری بانک سامان

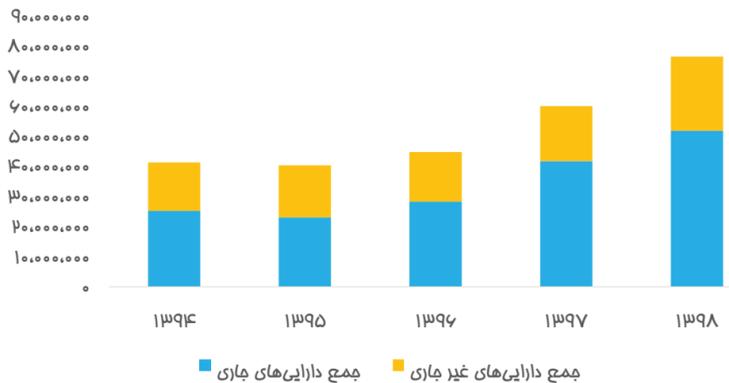
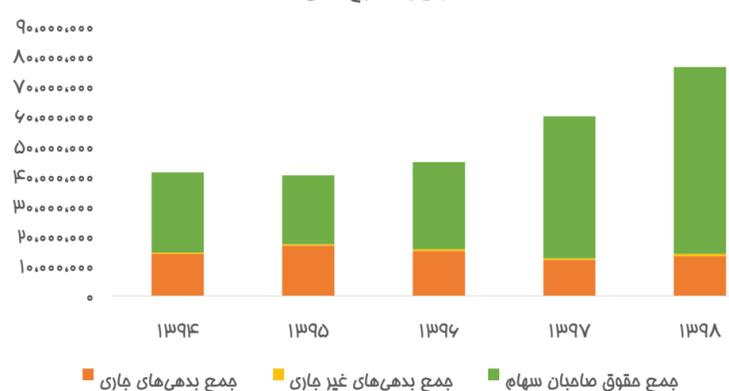
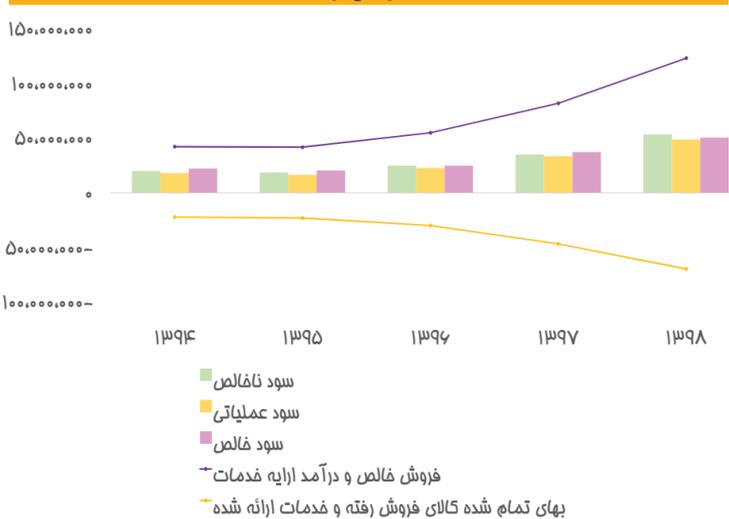
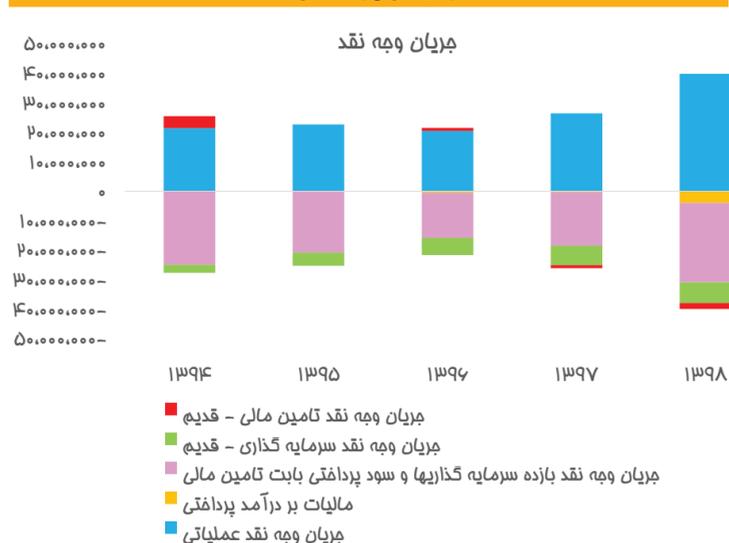
خرید و فروش
سهام عدالت
در کارگزاری بانک سامان

samense.etadbir.com

ثبت نام غیر حضوری: samanbourse.com/samanex

پتروشیمی مارون

نام شرکت	پتروشیمی مارون	بازار	فرا بورس ایران
تاریخ تاسیس	۱۳۷۷/۱۱/۲۴	تابلو	بازار دوم
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۷/۱۱/۲۴	صنعت	محصولات شیمیایی
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۷/۱۱/۲۴	گروه	تولید مواد شیمیایی پایه بجز کودها و ترکیبات نیتروژن
شماره ثبت اولیه	۱۴۸۰۱۲	نماد	مارون
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	احداث، راه اندازی و بهره‌برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره، واردات، صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمیایی و مشتقات ذیربط و انجام کلیه فعالیت‌های تولیدی، صنعتی، بازرگانی، فنی و مهندسی که به طور مستقیم یا غیر مستقیم مربوط به عملیات مذکور است.


وضعیت مالی شرکت
ترکیب مصارف مالی

ترکیب منابع مالی

عملکرد مالی شرکت

وضعیت جریان وجه نقد شرکت


مریم شهبازی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

شاخص عملکردی «بنو» جهش داشت

تضمین منافع سهامداران بیمه تجارت نو

دست پرتوها در حوزه انرژی مهیا کند. وی بازار سرمایه را فرصتی مناسب برای سرمایه‌گذاری شرکت‌های بیمه‌ای برشمرد و اعلام کرد که بسیاری از شرکت‌ها می‌توانند در سال جاری، ساختار مالی خود را اصلاح کنند.

فرصتی برای اصلاح ساختار مالی

نوراللهی اذعان داشت: در شرایط فعلی، شرکت‌هایی که بتوانند سود و ارزش افزوده بیشتری را برای سهامداران و شرکت خود ایجاد کنند، شرکت‌های بزرگتری هستند. البته در حال حاضر، شرکت‌های قدیمی تر در این شرایط می‌توانند با توجه به پتانسیل بالا و اصلاح ساختار مالی از این ظرفیت خوب بازار استفاده کنند. مدیرعامل شرکت بیمه تجارت نو گفت: شبکه فروش صنعت بیمه، در زمره ارکان کلیدی این صنعت به شمار می‌رود و شبکه فروش باید توجه کند که مدل کسب و کار تغییر کرده و در شرایط فعلی، نمی‌توان با مدل‌های ۵۰ سال قبل رفتار کرد.

تقسیم ۹۰ ریال سود

بر اساس این گزارش «بنو» در مجمع عمومی عادی سالانه خود ۱۰ درصد سود مصوب سال ۹۸ معادل ۹۰ ریال را تقسیم و مقرر شد الباقی به عنوان سود انباشته در حساب شرکت ذخیره شود.



ظرفیت قبولی اتکایی در این شرکت سخن گفت و توضیح داد: با توجه به محدودیت‌های آیین نامه ۹۵ شورایی عالی بیمه، جذب پرتوی انرژی، منوط به تأمین بالای سرمایه شرکت خواهد بود که تجارت نو با توجه به سود چشمگیر خود، تلاش خواهد کرد تا ظرفیت لازم را برای جذب این

هفته نامه بورس: سود خالص بیمه تجارت نو در پایان سال ۱۳۸۰،۹۸ میلیارد تومان شد که این رقم در سال ۹۷ حدود ۳۸ میلیارد تومان بود.

نمای نوراللهی، مدیرعامل شرکت بیمه تجارت نو با بیان این مطلب گفت: سودخالص هر سهم این شرکت بیمه‌ای، از رقم ۲۹ تومان در سال ۹۷ به رقم ۸۸ تومان در پایان سال ۹۸ افزایش یافت. به گفته نوراللهی، این مقدار سود واقعی، مرهون تلاش جمعی همه ارکان شرکت بیمه تجارت نو از شبکه نمایندگان گرفته تا روسای شعب، مدیران میانی و در عین حال، اعضای هیأت مدیره بوده است.

تغییرات اساسی در زیرساخت‌ها

مدیرعامل بیمه تجارت نو، سال جاری را نقطه عطفی در این شرکت برشمرد زیرا عملکرد تجارت نو در این سال به مراتب بهتر از سنوات قبلی خواهد بود و این اقدامات، تضمین کننده منافع سهامداران در سه سال آینده است. نوراللهی با اشاره به اینکه تغییرات اساسی در زیرساخت‌های بیمه تجارت نو از جمله در بخش‌های مالی، سرمایه‌گذاری و فناوری اطلاعات صورت می‌گیرد، افزود: این تغییرات به خلق ارزش افزوده و ایجاد محصولات نو کمک خواهد کرد.

جذب پرتوی انرژی

مدیرعامل بیمه تجارت نو، از مهیا کردن مقدمات و

بیمه سرمد در مسیر ۴ هزار میلیاردی

هفته نامه بورس: بیمه سرمد در میان ۳۱ شرکت بیمه‌ای، از نظر توانگری در رتبه هشتم قرار دارد، امسال نیز خواهیم توانست که رتبه خوبی را در میان شرکت‌های بیمه‌ای در این بخش به‌دست آوریم.

بیمه تولیدی شرکت در سال ۹۸ گفت: در حق بیمه تولیدی، بیمه سرمد رشد ۶۸ درصدی را نسبت به سال گذشته تجربه کرده است که سرمد را در رتبه هفدهم در بین شرکت‌های بیمه قرار می‌دهد. مهدوی به این نکته اشاره کرد که این رشد، باعث شده که سهم بیمه سرمد در بازار بیمه کشور به ۱،۶ درصد برسد، در حالی که آفک شرکت برای سال ۹۸ کسب سهم ۱،۴ درصدی از بازار بود. وی در مورد رشد سهام بیمه سرمد گفت: این رشد در مقایسه با مدت مشابه ۳۴۰ درصد بوده و بازدهی سرمایه‌گذاری‌های شرکت هم ۲۵۹ درصد بوده که این میزان در بازار تنها ۱۸۶ درصد بوده است. مدیرعامل بیمه سرمد گفت: برای سال ۱۳۹۹ هم قدم‌های جدیدی برداشته خواهد شد که از آن جمله می‌توان به انتقال سهام از بازار پایه به بازار فرابورس اشاره کرد. همچنین سرمایه شرکت نیز از ۲۱۰۰ میلیارد ریال به ۲۵۰۰ میلیارد ریال افزایش خواهد یافت. البته گزارش توجیهی برای افزایش سرمایه به ۴۰۰۰ میلیارد ریال نیز تهیه خواهد شد که در مجمع فوق‌العاده به اطلاع سهامداران خواهد رسید.

واریز سود سهام عدالت بیمه دانا

هفته نامه بورس: در حال حاضر ۵۵ درصد از سهام بیمه دانا، از شرکت‌های مشمول اصل ۴۴ قانون اساسی، از سال ۹۱ وارد بورس شده است.

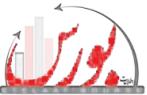
محسن ایرانی‌شاهی، مدیر دفتر سرمایه‌گذاری و بررسی‌های اقتصادی شرکت بیمه دانا تصریح کرد: برای واریز سود سهام عدالت برای سهامدارانی که روش مستقیم را انتخاب کرده‌اند، از طریق سامانه سجام به صورت متمرکز اقدام می‌کنیم. مدیر دفتر سرمایه‌گذاری بیمه دانا گفت: براساس پرتوی موجود در سامانه سهام عدالت برای هر دارنده سهام عدالت به مبلغ اسمی ۵۳۲ هزار تومان، تعداد ۱۶ سهم بیمه دانا به قیمت هر سهم ۱۲۶۶ تومان به نرخ (اواسط هفته گذشته) و همچنین ۲۷ واحد حق تقدم بیمه دانا اختصاص یافته است. ایرانی‌شاهی، در پاسخ به این پرسش که سود سهام بیمه دانا را برای سهامداران عدالت چگونه واریز می‌کنید، افزود: برای آنها که روش مدیریت مستقیم را انتخاب کردند سود مجمع به آنها تعلق می‌گیرد که با توجه به شرایط کنونی تلاش این است که با اولویت از طریق شماره شبای اعلامی در سامانه سجام سود سهام را به صورت متمرکز برای سهامداران واریز کنیم. البته برای آنهایی که هنوز وارد سامانه اطلاعات جامع مشتریان، سجام نشده‌اند اولاً پیشنهاد می‌شود سریع وارد سامانه سجام شوند و ثانیاً برای آنها نیز از طریق اعلام شماره حساب سهامدار به‌صورت مستقیم واریز می‌کنیم.

چکیده تطیل بنیادی «دقازی»

شرکت داروسازی شهید قاضی در سال ۱۳۶۳ تاسیس گردید و از خرداد ماه ۱۳۷۰ با هدف تولید انواع محلول‌های تزریقی، شست‌شو و آمپول آب مقطر تزریقی کار تولیدی خود را آغاز کرد. در حال حاضر با ظرفیت ۶۰ میلیون بطری محلول‌های تزریقی و ۱۳۰ میلیون عدد انواع آمپول، بیش از ۵۰ درصد از سهم بازار صنعت تولید محلول تزریقی کشور را در اختیار دارد. شرکت در سال ۹۴ بر بورس اوراق بهادار تهران در گروه دارویی با نماد «دقازی» درج شد و سهام آن برای اولین بار در تیرماه ۹۶ مورد معامله قرار گرفت. شرکت در حال حاضر سرمایه ۴۰ میلیارد تومانی دارد و سهام مدیریت شرکت در اختیار هلدینگ دارویی تامین و درصد سهام شناور شرکت کمتر از ۵ درصد است. سهم در یکساله و یکماه اخیر به ترتیب بازدهی ۲۳۰ و ۲۹ درصدی ثبت کرده است. سال مالی شرکت منتهی به ۲۹ اسفند است.

علی اسکینی
کارشناس ارشد تحلیلی

نماد	دقازی	P/E تابلو	۲۵	۳۷	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۹۹/۰۴/۱۶)	۱۱۰,۶۴۳	
۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۹۶	سود تحقق یافته	۶۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی سال مالی ۹۶	ملاحظات	فروش ۴۷ میلیون عدد بطری سرم با متوسط نرخ ۲۷,۴۱۴ ریال و حاشیه سود ۵۸ درصدی		
۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۹۷	سود تحقق یافته	۱۱۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی سال مالی ۹۷	ملاحظات	فروش ۵۹ میلیون عدد بطری سرم با متوسط نرخ ۳۵,۴۱۴ ریال و حاشیه سود ۶۴ درصدی		
۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۹۸	سود تحقق یافته	۱۷۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	ملاحظات	فروش ۶۳ میلیون عدد بطری سرم با متوسط نرخ ۴۸,۶۹۹ ریال و حاشیه سود ۶۵ درصدی		
کارشناسی ۱۳۹۸		۷,۷۵۰	کارشناسی ۱۳۹۹		۱۲,۰۰۰		
مقدار تولید	مقدار تولید انواع بطری ۶۸ میلیون سرم برای کل سال برآورد شده است. در ۶ سال گذشته متوسط نرخ رشد تولیدات شرکت در این محصول ۱۳ درصد است.						
مقدار فروش	شرکت انبار خاصی برای نگهداری محصولات تولید شده ندارد و مقادیر تولید و فروش برابر است.						
نرخ فروش	رویه تاریخی شرکت حاکی از همبستگی نرخ‌های فروش با سطح تورم عمومی و دلار دولتی است. نرخ‌های فروش با توجه به تورم تولید شرکت، شفاف سازی شرکت ۷۳ درصد برای ۹ ماه آینده رشد داده شده است.						
ماده مصرفی	در سال ۹۸ شرکت ۹۰ میلیارد تومان مواد اولیه خریده و ۷۶ میلیارد مصرف مواد اولیه داشته است. نرخ مصرف به ازای هر واحد تولید ۱,۲۰۰ تومان بوده است. موجودی مواد اولیه شرکت در سال ۹۹ برابر ۳۵ میلیارد تومان است. همچنین سابقه تاریخی شرکت حاکی از آن است که سالانه ۱۰ تا ۱۲ میلیون دلار شرکت مصرف ارزی دارد. فرض شده است که شرکت در سال ۹۹ به همین میزان مصرف ارزی داشته باشد. نرخ ارز سه ماهه ابتدای سال ۶۲,۲۰۰ تومان و با توجه به عدم تخصیص، در ادامه سال ۱۶,۵۰۰ تومان لحاظ شده است. بر همین اساس نرخ مصرف شرکت با توجه به موجودی‌ها و نرخ خرید جدید ۳,۱۰۰ تومان به ازای هر واحد برآورد می‌شود.						
سایر هزینه‌های موثر	هزینه‌های مرتبط با تورم با نرخ ۳۵ درصد نسبت به سال گذشته رشد داده شده است و تورم بخش انرژی ۱۵ درصد لحاظ شده است. همچنین حقوق و دستمزد با نرخ ۳۰ درصد افزایش نسبت به سال ۹۸ برای سال ۹۹ محاسبه شده است.						
درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۱,۷ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱,۳ درصد	افزایش تمام هزینه‌های مرتبط با تورم، حقوق و مواد	-۰,۶ درصد	
طرح توسعه و سودآوری سال آتی شرکت	شرکت طرح توسعه افزایش ۱۱ میلیون بطری سرما و ۴۰ میلیون عددی آمپول را در برنامه دارد. پیشرفت فیزیکی طرح آمپول سازی ۶۴ درصد و تاکنون شرکت ۸ میلیارد هزینه برای آن انجام داده است. برآورد شرکت افتتاح طرح در نیمه دوم سال ۹۹ است. همچنین طرح سرم سازی شرکت پیشرفت ۳۳ درصد دارد و برآورد شرکت افتتاح طرح در انتهای سال جاری است. این طرح ۴۰ میلیارد برای شرکت مخارج سرمایه در بر دارد. با افتتاح طرح توسعه مذکور و فرض تورم ۳۰ درصدی برای سال آینده سود سال آتی شرکت ۱,۴۰۰ تومان به ازای هر سهم برآورد می‌شود.						
مورد بررسی بر ریسک‌ها و فرصت‌های شرکت	فرست‌ها	تقسیم سود مناسب در مجمع، بالاترین حاشیه سود در بین شرکت‌های دارویی، عدم وجود تسهیلات در ساختار مالی، کشش بالای سوآوری به نرخ‌های فروش، افتتاح طرح توسعه در نیمه دوم سال، عدم استفاده تکنولوژی پیشرفته در تولید محصولات، رشد جمعیت و بازار مصرف مناسب داخلی، آردسازی نرخ‌های فروش پس از عدم تخصیص ارز ۴,۲۰۰ تومانی، احتمال پذیرش در بازار فرابورس، عدم وابستگی به نرخ‌های جهانی و کامودیتی، سهام شناور ۵ درصدی.				ریسک‌ها	نامشخص بودن سیاست مصرف مواد اولیه، عدم پرداخت به موقع مطالبات شرکت‌های صنعت از جانب مشتریان، نقدشوندگی پایین، نظارت همه جانبه و دخالت در ترخ‌گذاری محصولات توسط دولت
نظر کارشناسی	دارو و غذا دو صنعت حساس برای هر اقتصاد به حساب می‌آید و همواره دولت‌ها تلاش کرده اند که این دو صنعت در سخت ترین شرایط روی پا باقی بماند. همچنین نیاز روزافزون داخلی موجب تقاضای پایدار برای شرکت‌های تولید کننده سرم تزریقی در سال‌های اخیر شده است. مواردی همچون راه اندازی طرح توسعه، کاهش نرخ‌های جهانی، افزایش نرخ‌های جذاب دریافتی اخیر و موجودی مناسب مواد اولیه موردی است که با دید میان مدت دقازی را جذاب خواهد کرد.						



موتور عرضه‌های اولیه شتاب

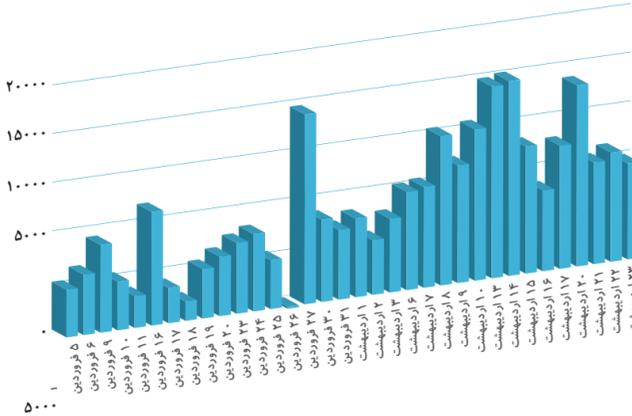
• ایجاد تصویر ناصحیح از بازار سهام برای سهامداران تازه‌وارد

هر چند که آمار رسمی و دقیقی از ارزش میزان معاملات افراد تازه‌وارد به بازار سرمایه وجود ندارد اما برخی مصاحبه‌ها از طرف مقامات ناظر و همچنین شواهد میدانی نشان می‌دهد افراد تازه‌وارد به بازار سرمایه که فعالیت خود را با سرمایه‌گذاری در عرضه‌های اولیه آغاز کرده‌اند، غالباً به سرعت اقدام به افزایش خرید سهام می‌نمایند. به نظر می‌رسد کسب سودهای قابل ملاحظه و بدون ریسک از عرضه‌های اولیه سبب می‌شود که نوعی ذهنیت غرض‌صیح از بازار سرمایه نزد افراد تازه‌وارد ایجاد شود و این افراد با هدف کسب بازدهی مشابه، اقدام به سرمایه‌گذاری مستقیم در سایر شرکت‌ها نمایند. ناآگاهی از ریسک‌های بازار و عدم برخورداری از دانش تحلیلی مناسب عاملی است که می‌تواند این سهامداران را در آینده متضرر نماید. لازم به ذکر است با توجه به صدور حدود ۲۵ میلیون کد جدید برای سهامداران عدالت و متقاضیان خرید صندوق‌های سرمایه‌گذاری دولت (ETF) طی ماه‌های اخیر، انتظار می‌رود که شرکت افسراد تازه‌وارد در فرآیند عرضه‌های اولیه به صورت تصادفی افزایش یابد و همین موضوع می‌تواند ابعاد احتمالی آسیب‌های ناشی از این امر (ذهنیت ناصحیح از بازار سرمایه) را افزایش دهد.

• اخلاص در عملکرد بازار

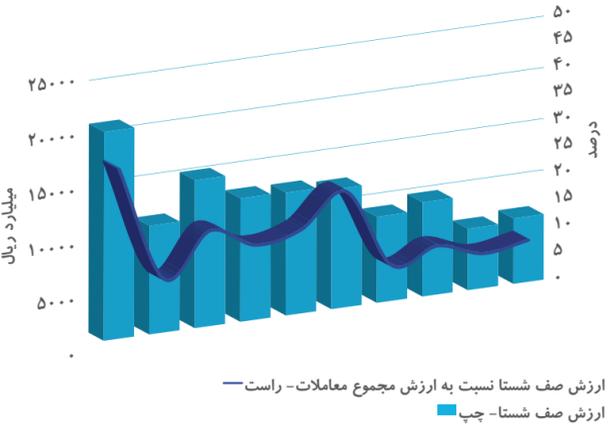
در کنار دو پیامدی که پیش‌تر عنوان شد، موضوع سوومی نیز وجود دارد که نه برای فروشنندگان و نه برای خریداران عرضه اولیه است بلکه تمامی بازار سرمایه را به صورت منفی متأثر می‌سازد. اولین وجه این موضوع، مربوط به صف‌های سنگین خریدی است که در روز عرضه اولیه شرکت‌ها شکل می‌گیرد. صف خرید به معنای نامناسب بودن قیمت تعیین شده، ناکارایی مکانیزم تخصیص و ناکارایی بازار است و این موضوع سبب می‌شود که مقادیر زیادی از نقدینگی بازار در زمان‌های عرضه اولیه، در صف خرید قفل شود و اثر منفی بر میزان نقدشوندگی بازار دارد. در کنار این موضوع، رانت قرار گرفته در قیمت عرضه‌های اولیه موجب می‌شود جذابیت نسبی عرضه اولیه بیش از سایر سهام شود (اخلال قیمت‌های نسبی) و جریان تقاضا از سمت سایر سهام به سمت عرضه‌های اولیه منحرف شود. نمودار زیر، خلاص خرید (خرید منهای فروش) سهام توسط افراد حقیقی را در روزهای سال ۱۳۹۹ نشان می‌دهد. نکته مهم در این نمودار آنکه تنها در یک روز، خلاص خرید سهام توسط افراد حقیقی منفی بوده و آن هم روز قبل از عرضه اولیه شستا است. به نظر می‌رسد علت این امر، فروش سهام توسط افراد حقیقی جهت ایجاد نقدینگی برای خرید سهام شستا در روز بعد بوده است. به این ترتیب، مشاهده می‌شود که عرضه اولیه شستا بر قیمت سایر سهام بازار اثر منفی داشته است.

خلاص خرید روزانه سهام توسط افراد حقیقی



اخلال در عملکرد بازار نه تنها در روز عرضه و قبل از آن وجود دارد، بلکه در روزهای پس از عرضه نیز این موضوع کاملاً ادامه دارد. نمادهایی که عرضه اولیه می‌شوند در روزهای بعد همواره با صف‌های سنگین خرید مواجه هستند و این موضوع به معنای آن است که بخش زیادی از نقدینگی بازار با هدف کسب سودهای بدون ریسک، در صف‌های خرید قفل شده و نقدشوندگی سایر سهام‌ها کاهش می‌یابد. به منظور داشتن تصویری از بزرگی ابعاد این موضوع توجه داشته باشید که طی ۱۰ روز کاری پس از عرضه اولیه شستا، به طور میانگین روزانه رقمی بیش از ۱۱ هزار میلیارد ریال در صف خرید این نماد قرار گرفته است که این رقم، معادل با ۱۵ درصد ارزش معاملات روزانه است. به منظور جمع‌بندی آنچه در این بخش ذکر شد می‌توان گفت که قرار گرفتن رانت قابل ملاحظه در قیمت‌گذاری شرکت‌هایی که عرضه اولیه می‌شوند سبب می‌شود که جذابیت نسبی اینگونه سهام نسبت به سایر سهام افزایش یابد و با اخلال در قیمت‌های نسبی، تقاضا برای عرضه‌های اولیه به شدت افزایش می‌یابد. نتیجه این موضوع انتقال نقدینگی از دیگر سهام بازار (قبل، حین و پس از عرضه) به سمت صف‌های خرید شرکت‌های عرضه شده است. به این ترتیب، نقدشوندگی بازار کاهش خواهد یافت.

صف شستا در روزهای پس از عرضه



تجارب دنیا

• عدم فاصله مشهود عملکرد شرکت‌های تازه‌وارد با سایر شرکت‌ها

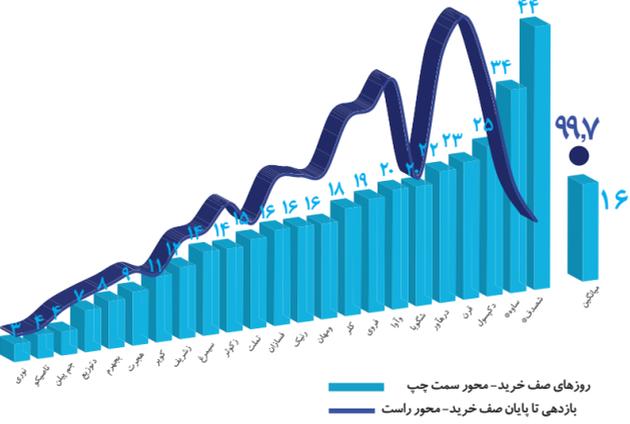
هرچند که رویه فرارزش‌گذاری (Under-pricing) همیشگی و هم‌جا در زمان عرضه‌های اولیه صورت می‌گیرد تا با ایجاد جذابیت سرمایه‌گذاری، استقبال از سهم جدید افزایش یابد اما باید توجه داشت که فاصله بسیار زیادی میان این موضوع در داخل و خارج از کشور وجود دارد به شکلی که رانت قیمتی زیادی در عرضه‌های اولیه ایران ایجاد می‌شود. نکته مهم در زمینه قیمت‌گذاری عرضه‌های اولیه آنکه در دنیا عرضه‌های اولیه به شکلی است که در پارهای اوقات، عرضه با موفقیت مواجه نمی‌شود و قیمت سهام در روزهای پس از عرضه کاهش می‌یابد اما در ایران طی سال‌های اخیر همواره شرکت‌ها در سقف دامنه تعیین شده مورد تقاضا قرار می‌گیرند و همواره با رشد قیمتی در روزهای بعد همراه هستند به عنوان نمونه در سال میلادی گذشته چهار مورد از یونیکورن‌های تکنولوژی که در بازار آمریکا عرضه شده‌اند و در مجموع بیش از ۱۳۰ میلیارد دلار ارزش داشته‌اند (حدود نیمی از ارزش بازار بورس تهران و فرابورس ایران)، همگی در روزهای پس از عرضه با کاهش قیمت مواجه شده‌اند. این کاهش به حدی است که حتی برای شرکتی مانند لیفت (مشابه تیسبی در داخل کشور) تا پایان سال ۲۰۱۹ قیمت سهم و ارزش بازار بیش از ۴۰ درصد کاهش یافته است. لازم به ذکر است که با شروع سال ۲۰۲۰ و ریزش کلی بازارهای مالی در سراسر دنیا به دلیل شیوع بیماری کرونا، مقادیر ریزش ارزش چهار شرکت مذکور نیز افزایش یافته است که البته ناشی از شوک بیرونی (و نه قیمت‌گذاری) بوده است و به همین دلیل در نمودار لحاظ نشده است.

پیشنهاداتی برای اصلاح

فرآیند عرضه‌سهام

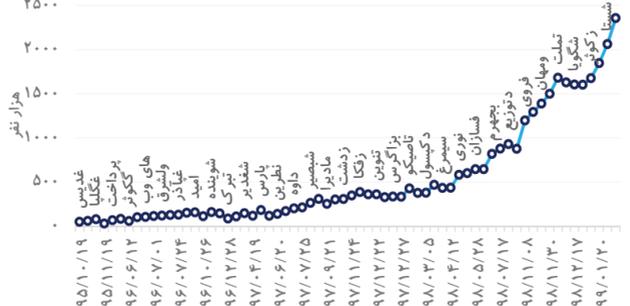
نحوه قیمت‌گذاری عرضه‌های اولیه طی سال‌های اخیر به شکلی بوده که جهت ایجاد جذابیت قیمتی و شکل‌گیری اقبال عمومی نزد سهامداران، قیمت روز عرضه همواره پایین‌تر از ارزش شرکت معین شده است. به عنوان نمونه در حالی که براساس گزارش رسمی ارزش‌گذاری سهام شستا (منتشر شده بر روی سایت بورس تهران)، خلاص ارزش روز دارایی‌های هر سهم (NAV) معادل ۱۲۴۸۴ ریال بوده است، سهم در روز عرضه بر روی ۸۶۰۰ ریال کشف قیمت شده است که این رقم فاصله ۳۲ درصدی را نشان می‌دهد. این شیوه قیمت‌گذاری و فاصله مشهود میان ارزش برآوردی و قیمت سهم، سبب شده تا تمامی شرکت‌ها در روزهای پس از عرضه اولیه با صف‌های خرید سنگین مواجه شوند. بررسی شرکت‌های عرضه شده در سال ۱۳۹۸ نشان می‌دهد که این شرکت‌ها حداقل ۳ و حداکثر ۴۴ روز صف خرید را تجربه کرده‌اند. به این ترتیب، شرکت‌های عرضه شده در سال ۱۳۹۸ به طور متوسط ۱۶ روز با صف خرید مواجه بوده‌اند و میانگین بازدهی آن‌ها تا پایان صف خرید نیز معادل ۹۹٫۷ درصد بوده است. البته باید توجه داشت که دو نماد شصتف و ساوه تا زمان تهیه این گزارش (۲۶ اردیبهشت ۱۳۹۹) هنوز دارای صف خرید بوده‌اند و این موضوع به معنای آن است که اتمام صف‌های خرید آن‌ها می‌تواند میانگین‌های فوق‌الذکر را باز هم افزایش دهد. هر چند که این ارقام مربوط به شرکت‌های عرضه شده در سال ۱۳۹۸ است اما برای شرکت‌های عرضه شده در سال‌های قبل از آن نیز شرایط کمابیش مشابهی وجود داشته و میانگین تعداد روزهای صف خرید برای شرکت‌های عرضه شده همواره بالاتر از ۱۰ روز بوده است.

بازه زمانی و بازدهی صف خرید عرضه‌های اولیه



این شیوه قیمت‌گذاری و جذابیت فوق‌العاده آن سبب شده تا تعداد مشارکت‌کنندگان در فرآیند عرضه‌های اولیه به صورت پیوسته افزایش یابد به شکلی که تعداد شرکت‌کنندگان از کمتر از ۵۰ هزار نفر در سال ۱۳۹۵ با یک رشد پنجاه برابری به حدود ۲٫۵ میلیون نفر در سال ۱۳۹۹ رسیده است. به نظر می‌رسد که حاشیه سود بدون ریسک لحاظ شده در نحوه قیمت‌گذاری و عرضه سهام شرکت‌ها، از اصلی‌ترین علل استقبال گسترده احاد اقتصادی از عرضه‌های اولیه و افزایش شمار شرکت‌کنندگان بوده است. لازم به ذکر است که به دلیل ارقام بسیار پایین سهمیه تعلق گرفته به هر کد (به طور میانگین کمتر از ۲۹۵ هزار تومان در هر عرضه اولیه)، نهادهای مالی حرفه‌ای نظیر شرکت‌های سرمایه‌گذاری عملاً در فرآیند خرید عرضه‌های اولیه شرکت نکرده و سهامداران حقیقی، خریدار عمده شرکت‌های عرضه شده در روز اول هستند.

تعداد مشارکت‌کنندگان عرضه‌های اولیه

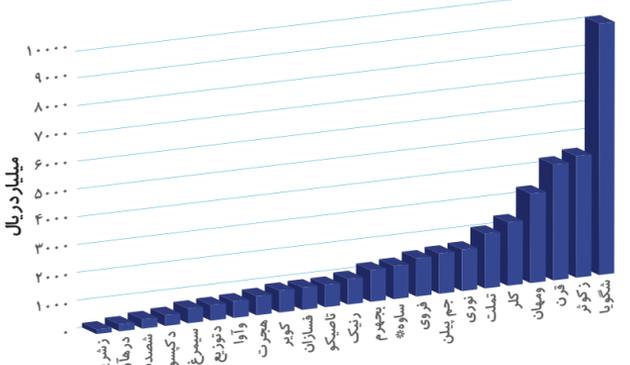


پیامدهای شیوه فعلی عرضه

• ایجاد هزینه فرصت قیمت‌گذاری برای بنگاه

تأمین مالی از طریق وجوه سرمایه‌گذاران جدید، یکی از اصلی‌ترین اهدافی است که شرکت‌ها از عرضه عمومی دنبال می‌کنند و قیمت‌گذاری فعلی چالشی جدی برای تأمین مالی بنگاه‌ها محسوب می‌شود. هر چند که قیمت‌گذاری فعلی با ایجاد نوعی حاشیه سود بدون ریسک (به بیان دقیق‌تر رانت اقتصادی) سبب افزایش استقبال از عرضه‌ها می‌شود و سود قابل ملاحظه‌ای را نصیب سرمایه‌گذاران می‌نماید اما باید توجه داشت که این موضوع به معنای ایجاد هزینه فرصت قیمت‌گذاری برای شرکت‌هاست؛ تعیین قیمت عرضه در سطحی کمتر از ارزش واقعی یا برآوردی شرکت، به معنای انتقال منابع از سمت مالکان فعلی به خریداران سهام است. به بیان روشن‌تر بخش زیادی از سودی که در فرآیند عرضه اولیه نصیب خریداران می‌شود می‌توانست با قیمت‌گذاری بهتر و دقیق‌تر، به مالکان اصلی شرکت تعلق گیرد. برآوردها نشان می‌دهد که در سال ۱۳۹۸ زیان یا هزینه فرصت قیمت‌گذاری به روش فعلی برای شرکت‌ها بیش از ۳۸ هزار میلیارد ریال بوده است. به منظور داشتن تصویر مقایسه‌ای توجه داشته باشید که مجموع تأمین مالی شرکت‌های مذکور از طریق عرضه اولیه ۵۳ هزار میلیارد ریال و مانده تسهیلات شرکت‌های مذکور (براساس آخرین صورت مالی فصلی پیش از روز عرضه) تنها ۱۸ هزار میلیارد ریال بوده است. این ارقام به خوبی گویای ابعاد بزرگ زیان تحمیل شده به شرکت‌ها در سال ۱۳۹۸ بر اثر قیمت‌گذاری نامناسب است. لازم به ذکر است که برای شرکت‌های عرضه شده طی سال‌های قبل نیز شرایط کمابیش مشابهی وجود دارد. به این ترتیب به نظر می‌رسد که هر گونه اصلاح و بهبود در فرآیند عرضه‌های اولیه، بیش از هر نهاد دیگر انتفاع بنگاه‌های عرضه‌کننده را در پی خواهد داشت و این موضوع می‌تواند موجب ترغیب بنگاه‌ها برای ورود زودتر به مجموعه آن‌ها به بازار سرمایه شود.

هزینه فرصت قیمت تعیین شده

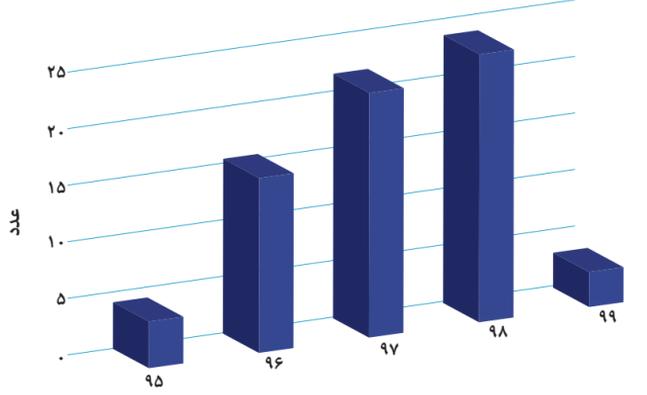


فرآیند عرضه اولیه شرکت‌ها در بازار سرمایه طی دهه‌های اخیر همواره با مشکلاتی همراه بوده است که از آخرین موارد آن می‌توان به مواردی نظیر لزوم شرکت متقاضیان در یک لحظه معین و ظن ایجاد فساد نزد کارگزاری‌ها در توزیع سهمیه تخصیص یافته اشاره نمود. مقام سیاست‌گذار نیز همواره به دنبال رفع این مشکلات و بهبود فرآیند مذکور بوده است و آخرین اصلاح ایجاد شده در این فرآیند، استفاده از روش ثبت سفارش برای عرضه اولیه است که بخش زیادی از مشکلات قبلی را برطرف کرده است. با این وجود، به نظر می‌رسد که فرآیند عرضه‌های اولیه در شرایط فعلی نیز می‌تواند اصلاحات و بهبودهایی را تجربه نماید و کارایی این فرآیند باز هم افزایش یابد. این گزارش به دنبال آن است تا پیشنهاداتی را در همین راستا و جهت بهبود شرایط فعلی عرضه‌های اولیه ارائه نماید. آنچه در ادامه می‌آید به ترتیب تصویری از وضعیت موجود، پیامدهای شیوه فعلی عرضه اولیه، تجارب دنیا و پیشنهاداتی اصلاحی است.

تصویر وضع موجود

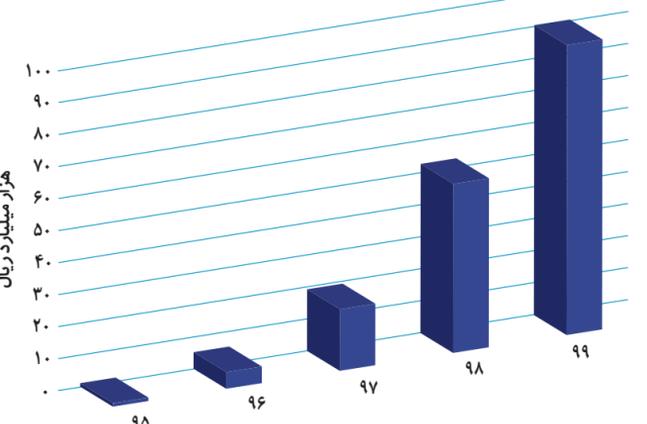
عرضه اولیه شرکت‌ها به روش ثبت سفارش از دی‌ماه ۱۳۹۵ در بازار سرمایه کشور آغاز شده و از آن زمان تاکنون (پایان اردیبهشت ۹۹) تعداد ۶۶ شرکت به این روش در بورس و فرابورس با موفقیت عرضه شده است. هرچند که میانگین تعداد شرکت‌های عرضه شده در این دوره معادل ۱٫۶ ماه بوده اما روند تعداد عرضه‌ها همواره صعودی بوده به شکلی که در سال ۱۳۹۸ در هر ماه ۲ شرکت واگذار شده است. شرکت‌های مذکور (به ترتیب فراوانی) در صنایع متنوعی نظیر کشاورزی، خدمات مالی، شیمیایی، دارویی تکنولوژی، فلزات، خدمات غیرمالی، محصولات غذایی، کالاهای مصرفی، انرژی و ساختار قرار داشته‌اند که البته سهم برخی صنایع از نظر تعداد نسبت به سایرین بیشتر بوده است. سه گروه کشاورزی (۱۲ مورد)، خدمات مالی (۱۱ مورد) و شیمیایی (۱۰ مورد) مجموعاً نیمی از ۶۶ شرکت عرضه شده را به خود اختصاص داده‌اند و با توجه به آنکه به صورت سنتی تعداد شرکت‌های حاضر در دو گروه کشاورزی و خدمات مالی در بازار سرمایه پایین بوده، می‌توان گفت که عرضه‌های اولیه طی سال‌های اخیر نقش مهمی در توسعه حضور این دو گروه در بازار سرمایه داشته است. خدمات غیرمالی و کالاهای مصرفی نیز دو گروهی هستند که نسبت به ظرفیت گسترده‌ای که دارند، تعداد شرکت‌های بسیار کمی را روانه بازار سرمایه کرده‌اند به شکلی که تنها ۷ شرکت در این دو گروه طی سال‌های اخیر عرضه اولیه شده است.

تعداد شرکت‌های عرضه شده به روش ثبت سفارش



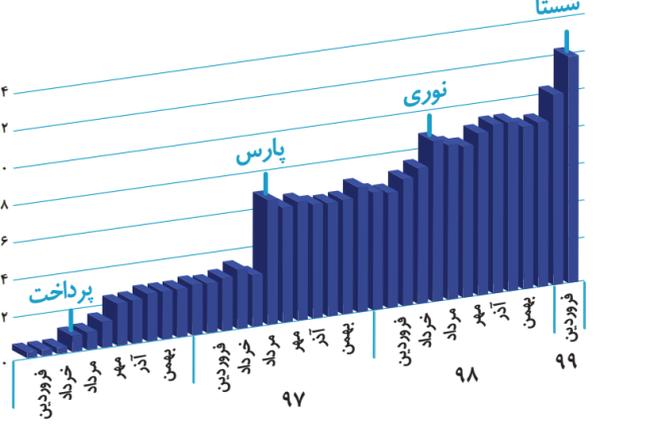
از منظر ارزش شرکت‌های عرضه شده نیز شرایط به شکلی بوده که در فاصله دی ۹۵ تا اردیبهشت ۹۹ مجموعاً ۱۶۹ هزار میلیارد ریال از محل عرضه‌های اولیه تأمین مالی صورت گرفته است. البته با حقیقی نمودن اعداد، این ارقام به ۹۲ هزار میلیارد ریال (۱۳۹۵=۱۰۰) کاهش می‌یابد. لازم به ذکر است که در همین دوره، شرکت‌ها مبلغ ۹۱۰ هزار میلیارد ریال تأمین مالی نیز از طریق انواع روش‌های افزایش سرمایه صورت داده‌اند. هرچند که ارزش شرکت‌های عرضه شده به بازار سرمایه طی زمان افزایش یافته اما با توجه به عدم تقارن ناشی از عرضه اولیه شرکت شستا در اردیبهشت سال جاری، سهم سال ۱۳۹۹ از مجموع تأمین مالی از طریق عرضه اولیه بیش از سال‌های ۹۵ تا ۹۸ است. در واقع از مجموع ۱۶۹ هزار میلیارد ریال وجوهی که شرکت‌ها از سال ۱۳۹۵ تاکنون از طریق عرضه اولیه جمع‌آوری کرده‌اند، بیش از ۹۱ هزار میلیارد ریال (یعنی ۵۴ درصد) تنها متعلق به دوامه ابتدایی سال جاری است. انتظار می‌رود که در دوازده ماهه سال جاری، تأمین مالی از طریق عرضه اولیه به بیش از ۱۵۰ هزار میلیارد ریال (حدود ۱ میلیارد دلار) بالغ گردد که این رقم در نوع خود برای بازار سرمایه ایران کم‌نظیر خواهد بود.

مجموع ارزش تأمین مالی از طریق عرضه اولیه



محاسبه ارزش روز شرکت‌هایی که از دی‌ماه ۱۳۹۵ تاکنون در بورس تهران عرضه شده‌اند نشان می‌دهد که در حال حاضر سهم این شرکت‌ها به بیش از ۱۲ درصد از مجموع ارزش بازار بالغ گردیده است. برای فرابورس نیز اعداد و روند تقریباً مشابهی وجود دارد. این موضوع به خوبی، اهمیت ورود شرکت‌های جدید بر افزایش ابعاد و عمق بازار سرمایه را نشان می‌دهد. البته باید توجه داشت که ورود شرکت‌های بزرگی نظیر پتروشیمی پارس، پتروشیمی نوری، شستا و به‌پرداخت ملت، بیشترین تأثیر را بر رشد سهم شرکت‌های عرضه شده از مجموع ارزش بازار داشته است.

سهم ارزش شرکت‌های عرضه شده نسبت به ارزش بورس



هدف زمینه‌ای برای جذب اقبال کم درآمد



شرکت‌های کارگزاری باید از یک درآمد منطقی و خوبی برخوردار باشند تا بتوانند برنامه‌های توسعه‌ای در حال انجام را عملیاتی کنند

هستند. مثلا برای سهام عدالت درصد قابل توجهی تخفیف داده شود تا این قشر از جامعه از بازار سرمایه تجربه شیرین‌تری را داشته باشند و همینطور برای دیگر اقشاری که حجم محدودی از معاملات را به خود اختصاص می‌دهند. همانطور که اطلاع داریم طی یک سال گذشته بسیاری از اشخاص اعم از حقیقی و حقوقی به دلیل شرایط حاکم بر اقتصاد و نه هیچ چیز دیگری، درآمدهای بسیاری بالایی کسب کرده اند، چه اشکالی دارد رقم بسیار ناچیزی از آن را تحت عنوان هزینه‌های معاملاتی پرداخت کنند. اما اتفاقی که افتاد سبب شد اقبال کم درآمد، معادل افرادی که روزانه چند صد میلیون از بورس درآمد دارند از این تخفیف برخوردار شوند.

نایب رئیس هیأت مدیره کانون کارگزاران تصریح کرد: بعضی از افرادی که یا تازه به جمع سهامداران پیوسته‌اند و یا آشنایی کافی با صنعت کارگزاری ندارند، از تنوع خدمات کارگزاران به نسبت کارمزدی که دریافت می‌شود گلایه دارند و معتقدند سبد محصول شرکت‌های کارگزاری در ایران متنوع نیست. در این خصوص باید عرض کنم اگر به روند توسعه شرکت‌های کارگزاری توجه شود، در می‌یابیم که اتفاقا کارگزاران خدمات متنوع خوبی در سال‌های اخیر به سرمایه‌گذاران از قبیل عدم مراجعه حضوری مشتریان به کارگزاری‌ها همانند دهه ۷۰ و ارسال درخواست‌های به صورت الکترونیکی (آفلاین)، انجام معاملات به‌صورت آنلاین، ارائه خدمات سبد گردانی، ارائه خدمات در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، ارائه خدمات در حوزه آتی سسکه و زعفران خدمات بورس کالا (با ریسک فراوان برای کارگزار و درآمد کم نسبت به ریسکی که پذیرفته شده)، ارائه تحلیل‌های حرفه‌ای توسط بعضی از همکاران و غیره ارائه داشته‌اند. مه‌رور بیان داشت: همچنین تنها چندسال است که وضعیت معاملات در بورس به گونه‌ای است که بسیاری از کارگزاران توانسته‌اند از نقطه سر به سر عبور کنند. در سال‌های قبل روزهایی را داشته‌ایم که با توجه به اجبار سازمان نسبت به استخدام و آموزش نیروی انسانی برای فعالیت‌هایی چون سبد، صندوق سرمایه‌گذاری مشترک و غیره در نتیجه پرسنل زیاد، کارگزاران برای پرداخت حقوق و مزایای کارکنان خود با مشکل مواجه بوده‌اند که منتقد این روزهای صنعت کارگزاری این مسائل را به یاد ندارند. این در حالی است که دلایلی که بحث در خصوص آن خارج از حوصله این مطلب است، قسمت قابل توجهی از درآمد شرکت‌های کارگزاری که در قالب مدیریت سبد و صندوق بود، کاسته شد و یا در حال حذف شدن است. البته در این روند بر اساس ابلاغیه جدید، مجموعا ۵۰ در صد کارمزد کارگزاران کاهش یافت که ۲۰ درصد برای مشتریان و ۳۰ درصد باقیی هم به صندوق توسعه بازار منتقل خواهد شد، که عملا تکلیف آن معلوم است.

مدیر عامل کارگزاری بانک سامان در خصوص عواقب این طرح بیان کرد: تمامی اتفاقات فوق در شرایطی رخ داد که با توجه به شرایط مطلوب درآمدی شرکت‌های کارگزاری در دو ساله اخیر کارگزاری‌ها در ابعاد گسترده‌ای اقدام به گسترش دامنه فعالیت خود در اقصی نقاط کشور داشتند و دارند، به طوری که تمام مردم در شهرهای مختلف بتوانند همان‌گونه که به نمایندگی بیمه‌ها دسترسی دارند به شعب کارگزاری‌های بازار سرمایه هم دسترسی داشته باشند. علاوه بر آن همانطور که سهامداران به خوبی مطلع هستند، بازار سرمایه در کل از لحاظ «آی تی» چه در قسمت سخت افزاری و چه نرم‌افزاری دارای کمبودهایی است. البته برای جبران این نقیصه جمع کثیری از کارگزاران به دلیل عدم رضایت خدماتی که شرکت‌های پروویدریشان (OMS) ارائه کافی از خدمات می‌دهند اقدام به سرمایه‌گذاری هنگفت در حوزه‌های داشتند که طبیعا در آینده نزدیک منافع این سرمایه‌گذاری‌های سنگین متوجه سرمایه‌گذاران خواهد شد. این در حالی است که با حجم قبلی معاملات، اصلا نیازی به این حجم از سرمایه‌گذاری نبوده است. همچنین در پاسخ به سؤال افرادی است که می‌پرسند چرا تاکنون حرکت مذکور انجام نشده، باید گفت: لازمه اجرای چنین پروژه‌ها این است که شرکت‌های کارگزاری از یک در آمد منطقی و خوبی برخوردار باشند تا بتوانند برنامه‌های توسعه‌ای که شرایط فعلی الزام کرده را انجام دهند. به گفته مه‌رور این روزها کارگزاری‌ها به خاطر تشویق سازمان بورس

کاهش کارمزد برنامه توسعه کارگزاران را متوقف می‌کند؟

پیشنهاد شناورسازی کارمزد

بازار سرمایه از لحاظ «آی تی» چه در قسمت سخت افزاری و چه نرم افزاری دارای کمبودهایی است



چندی پیش سازمان بورس یکسری تصمیمات و ابلاغیه مبنی بر کاهش نرخ کارمزد مطرح کرد که هر کدام از فعالان و کارشناسان بازار، برداشت‌های متفاوتی از آن داشتند. این کاهش کارمزدها در خصوص ارکان و کارگزارها بود. در این رابطه دبیرکل کانون کارگزاران بورس گفت: کاهش کارمزد ۲۰ درصد نیست بلکه ۵۰ درصد بوده که بخشی از این کارمزدها به صندوق توسعه بازار باز خواهد گشت. البته در این خصوص برخی کارگزاران موافق کاهش کارمزدها و تعدادی هم به شدت مخالف بودند. براین اساس نظرات چند تن از فعالان بازار را در گفت‌وگوی زنده صدای بورس جو یا شدیم.

پناز صفری

سرتیگر

تلاش می‌کنند شرکت‌های پروویدر را درون شرکت‌های خودشان ایجاد کنند تا بتوانند سرویسی بهتر و در عین حال اختصاصی (همانند سایر بورس‌های پیشرفته دنیا) به هموطنان ارائه کنند. این در حالی است که در شرایط تحریمی، داشتن یک سرور اختصاصی و تجهیزات امنیت شبکه هزینه‌های بسیار بالایی را نیاز دارد. به طوری که بر آورد می‌شوداجرای همچنین پروژه‌ای به حداقل ۲۵ تا ۳۰ میلیارد تومان منابع نقد نیاز دارد، درحال حاضر مشخص نیست با انجام تخفیف کارمزد آن هم در این مقیاس آیا کارگزاری‌ها موفق خواهند بود یا نه؟ البته شاید پرسیده شود چرا تاکنون انجام نشده است، بیان شد که اولاً منابع مالی آن فراهم نبود و ثائیا اصولا به آن نیاز احساس نمی‌شد.

وی تصریح کرد: اینگونه اقدامات (تخفیف کارمزد) اگر چه در کوتاه مدت شاید برای سرمایه‌گذاران مطلوب به نظر برسد اما شک نکنید بسیاری از برنامه‌های توسعه‌ای کارگزاری‌ها را با توجه به نرخ‌های بالای دلار و تحریم‌ها، که هر دو منابع فراوانی را طلب می‌کند با وقفه جدی مواجه خواهد کرد که در بلندمدت به زیان کل بازار تمام خواهد شد. همچنین مجددا تاکید می‌کنم در چند ساله اخیر وضعیت شرکت‌های کارگزاری از بعد درآمدی به‌گونه‌ای جلو رفت که مجال فکر کردن به توسعه همه جانبه را نیافتند.

مه‌ر آور بیان داشت: حال که این مصوبه ابلاغ و اجرا شده، طرح چند پرسش و نکته حایز اهمیت است.

■ منابع شرکت‌های کارگزاری در صندوق توسعه بازار و یا

هر نام دیگری چگونه مدیریت خواهد شد؟

■ آیا سازمان با حذف قسمت قابل توجهی از درآمد شرکت‌های کارگزاری که قرار بود صرف توسعه بازار و ارتقای سیستم‌های سخت‌افزاری و نرم‌افزاری شود، با دراختیار گذاشتن مجوزهای فعالیتی که از کارگزاران گرفته شده جبران خواهد شد؟

■ آیا سازمان محصولات جدیدی به سبد محصولات بازار سرمایه اضافه می‌کند؟

مدیر کارگزاری بانک سامان در خصوص ناراضیاتی برخی سرمایه‌گذاران نسبت به روند معاملات آنلاین بیان کرد: حجم بالای کسانی که برای فعالیت در بازار سرمایه به شرکت‌های کارگزاری مراجعه می‌کنند همه را غافلگیر ساخت، از سوی دیگر همانطور که بیان شد حجم بالای متقاضیان، می‌طلبد که سرمایه‌گذاران کمی صبوری کنند. این خواهش، در تمامی صنوف و فعالیت‌های اقتصادی سودآور در کشور (صوبوری و حوصله) صادق است.

ضرورت برداشتن سقف و کف

علی سنگینیان، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام، درباره این که کاهش کارمزدها آیا به نفع کارگزاری‌ها خواهد بود یا به ضررشان بیان کرد: با این مسئله موافق هستم. اعتقاد دارم در هیچ کجای دنیا حتی کارمزدهای نزدیک به این کارمزدها هم وجود ندارد. کارمزدهای که پرداخت می‌شود بالاست. در حالی که در دنیا چنین چیزی تعریف نشده است.

به گفته مدیر سرمایه‌گذاری افتخار سهام کاهش کارمزدها کار درستی است اما برای توسعه بازار کافی نیست. بخشی که در دنیا اتفاق افتاده مسئله آزادسازی کارمزدها بوده است که به کارمزد توافقی معروف شده است که از سال ۱۹۷۵ در آمریکا شروع شد. سنگینیان عنوان کرد: آزادسازی کارمزدها باید بر اساس خدماتی باشد که کار گزار انجام می‌دهد و بر اساس رضایت سهامداران از خدمات ارائه شده توسط کارگزاری‌ها باشد. اینگونه فضا رقابتی و جذاب می‌شود. البته این حجم

عظیم از کارمزدهای دریافتی، باعث می‌شود برای سهامداران توجیه اقتصادی نداشته باشد. کارگزارها باید تخفیفات خوبی بدهند تا سهامداران را جذب بازار کنند. به گفته وی بحث کاهش کارمزدها ایده مناسبی است اما باید سقف و کف آن برداشته شود، زیرا ما هرکجا که نرخ گذاشته‌ایم آنجا فساد ایجاد شده است. مانند بحث خودروسازی. این مدیر با سابقه بازار در خصوص تعداد کارگزاری‌ها خاطر نشان کرد: سازمان بورس معتقد است تعداد ۱۰۸ کارگزاری کافی است اما فعالان بازار سرمایه می‌خواهند با افزایش تعداد کارگزاری‌ها خدمات بهتری دریافت کنند. سال ۸۴ که مجوزهای جدید صادر می‌شد نتیجه‌ای که به دست آمد این بود که تعداد کارگزاری‌ها را محدود نگه داریم، مسئله مذکور برای کارگزاری‌ها انگیزه ایجاد می‌کرد که سرمایه‌هایشان را بیشتر کرده تا زیر ساخت‌هایشان را افزایش داده و شعبه بزنند و برایشان توجیه اقتصادی باقی بماند. جمع بندی اینکه، سیاست مذکور خیلی جواب نداده است.

به گفته سنگینیان؛ چیزی که در ذهن سیاست‌گذاران بود کاملا درست است اما الان می‌بینیم ۸۰ درصد معاملات توسط ۱۰ کارگزاری انجام می‌شود. بنابراین آن اتفاقی که باید در کارگزاری‌ها می‌افتاد، نیفتاد. در نتیجه باز بودن افزایش کارگزاری‌ها و افزایش رقابت، شاید بتواند این مشکلات را حل کند. همچنین افراد با کیفیت‌تری در بازار هستند که نباید جلوی آنها را بگیریم و مانع فعالیتشان شویم.

حواسمان به روزهای بد بازار باشد



امیر تقی‌خان تجریشی، مدیرعامل سرمایه‌گذاری گشوه توسعه ملی در خصوص کاهش کارمزد کارگزاری‌ها گفت: شاید بتوان گفت که میزان کارمزدها بالا بوده و این کاهش دور از ذهن هم نیست، ولی نکته اصلی که بیش از کارمزدها مهم است مسئله مجوزها است. در صنعت کارگزاری سالیان درازی است مجوز جدیدی داده نشده که با مطالبه انباشته شده‌ای مواجه هستیم. این کارشناس بازار سرمایه بیان کرد: به سال‌های پیش برگردیم مهم‌ترین موضوع را مطالبه کنند و مجوز جدیدی کارگزاری‌ها بوده‌اند. اگر چه طی آن سال‌ها افراد علاقه‌مند درخواست مجوز

تأسیس داده‌اند، اما نسل جدید فعالان بازار سرمایه این مجوز را نداشته‌اند و با توجه به شرایط و کمتر بودن قدرت چانه‌زنی هیچ وقت نتوانسته‌اند این موضوع را مطالبه کنند و مجوز جدیدی برای تأسیس کارگزاری بگیرند. از سوی دیگر بازار سرمایه در گذشته نه چندان دور یک بازار محلی بود که احاد جامعه چندان در آن دخالت نمی‌کردند و عملا کارگزاری‌ها در موضع قدرت بودند و چندان توسعه‌ای هم در این بخش ایجاد نمی‌شد. وی افزود: البته در حال حاضر ۸۰ درصد معاملات دست ۱۰ کارگزاری است، ولی بقیه کارگزاری‌ها از شرایط چندان ناراضی نبودند و هر زمان که می‌خواستند سر قفلی کارگزاری را به قیمت روز می‌فروختند. مدیر عامل وبانک تاکید کرد: در شرایط کنونی از یک‌سو نسل جدید فعالان بازار سرمایه خواهان کسب مجوز کارگزاری هستند و از سوی دیگر بازار سرمایه برای دولت هم دارای اهمیت شده به‌طوری که وزارت اقتصاد و حتی ریاست جمهوری هم در مورد این حوزه اقتصادی بسیار صحبت می‌کنند و این نشان از اهمیت روزافزون این بازار است. وی تصریح کرد: یکی از علت‌های کاهش کارمزد کارگزاری‌ها به این منطک هم باز می‌گردد که اگر بخشی از جذابیت کارگزاری‌ها را کم می‌کنند، بخشی ازسهم آن‌را به خود سهامداران می‌دهند که هزینه کمتری پرداخت کرده تا انگیزه برای معاملات افزایش یابد.

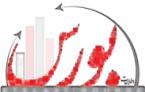
به گفته تجریشی همه می‌دانیم بازار فراز و نشیب‌های زیادی دارد و باید حواسمان به روزهای بد بازار باشد و بخشی از پول را در صندوق توسعه پس‌انداز کنیم برای روزهای سخت بازار، که البته این بخش آخر قابل بحث است. وی درباره این که مالیات‌ها هم باید کم شود تاکید کرد: با توجه به تمامی جهات و سودهایی که در ماه‌های اخیر متوجه بازارسرمایه بوده، برخی کارشناسان معتقدند باید مالیات‌هایی از بازار سرمایه بگیریم که برخی اوقات مورد نقد واقع می‌شود. اما با توجه به شرایط موجود این که بیابیم و مالیات‌ها را کم کنیم فضای مناسبی نیست. بهتر این است تفاهم داشته باشیم. البته با این که میزان مالیات بالاست ولی پرداخت می‌کنیم، به‌شرطی که به بخش عایدی و سود کاری نداشته باشند.او تاکید کرد: به‌نظر می‌رسد پرداخت مالیات شرایط برنده‌تری را ایجاد می‌کند تا این که مالیات کمتر شود.

تجریشی در خصوص این که آیا خود شما حاضر هستید به صندوق تثبیت درصدی بدهید اظهار داشت: بازار سرمایه بازاری است که ما بیشتر از این که نگران سقوطش باشیم باید بدانیم که ذات این بازار ریسکی است و مردم عادی و نوسه‌مداران را باید به سمت صندوق‌ها و سرمایه‌گذاری غیرمستقیم هدایت کنیم. در این صورت ما نباید نگران سقوط بازار یا اصلاح آن باشیم. آدم‌های حرفه‌ای باید به صورت مستقیم در بازار باشند. بنابراین نمی‌توان با این نحوه حمایت از بازار از طریق صندوق تثبیت خیلی موافق بود. وی در خصوص مجوزها تصریح کرد: با دادن مجوزهای جدید موافق هستیم، اما این مجوزها را نباید بدون شرط بدهیم. یعنی حداقل سرمایه را به عنوان شرط باید گذاشت. همچنین باید زیرساخت‌های مناسبی را فراهم کنند و بخشی از سود برای توسعه خدمت‌رسانی باید در کارگزاری‌ها بماند.

این فعال بازار سرمایه تاکید کرد: پاراهرات تعیین‌کننده در شرایط بازار کنونی یکی نرخ دلار است که مردم به نرخ دلار نگاه می‌کنند و معتقدند دلار به قیمت متعادل خودش نرسیده است. همچنین موضوع دیگر نرخ بهره است که به عدد پایبندی و حتی پایین‌تر از نرخ هدف‌گذاری که بانک مرکزی برای بحث تورم انجام داده رسیده است. باید پذیرفت مردم می‌خواهند سهم پولشان را بیشتر کنند، برای همین پول‌هایی که بهره کمی به آنها تعلق می‌گیرد را می‌خواهند وارد عرصه سرمایه‌گذاری کنند. اما در مجموع معتقدم بهترین، مناسب‌ترین و شفاف‌ترین بازار برای سرمایه‌گذاری مردم کماکان بازار سرمایه خواهد بود.

غیر شفاف بودن صندوق توسعه و تثبیت

مجتبی معتمدنیا، فعال بازار سرمایه در خصوص اثرات کاهش کارمزد کارگزارها گفت: طی چند سال اخیر هیچ توسعه‌ای توسط کارگزارها در بازار سرمایه انجام نشده است.اگر توسعه‌ای قرار بود انجام شود باید از سال‌های گذشته در این حوزه سرمایه‌گذاری می‌شد. معتمدنیا افزود: اینکه بگوییم کارگزاری باید اینقدر عایدی داشته باشد که هزینه توسعه فقط از قسمتی از سود کارگزاری به‌دست آید تا کارگزاری صرف زیرساخت خود جهت افزایش عایدی کند، بسیار ساده انگاره است. وی تاکید کرد:کارگزارها باید بستر توسعه را فراهم می‌کردند، این افزایش حجم گردش تاحدودی قابل پیش‌بینی بود. همچنین تا بحث انحصار در مجوز مطرح می‌شود. از به‌صرفه نبودن و سود مقطعی صحبت به میان می‌آید. واقعا فعالیت کارگزاری جذاب نیست چرا این‌همه اصرار دارند که انحصار وجود داشته باشد؟ اگر می‌خواهند انحصار وجود داشته باشد حتما جذاب است و سود اقتصادی و توجیه دارد.



این فعال بازار سرمایه تصریح کرد: به صورت یک فرض پیش‌وپا افتاده، طی دو سال اخیر سهامداران خوب کارمزد ساختند و کارگزاری‌ها خیلی خوب پول درآورده‌اند و بهترین کارمزدها را گرفتند. همچنین توسعه را تنها در بعد فیزیکی و افتتاح شعب دیدند و جز یکی دو خدمت توسط چند کارگزاری، چه خدمت جدید و قابل عرضه‌ای به سهامداران ارائه داده شد؟ وی در خصوص خدماتی که دو کارگزاری پرکار بازار ارائه می‌دهند، گفت: این دو کارگزاری، باشگاه خدمات مشتریان راه‌اندازی کرده‌اند، تبلیغات مناسب داشتند. همچنین نرم‌افزاری برای خودشان راه‌اندازی کرده که به صورت اختصاصی خدمت عرضه می‌کرد، به همین دلیل در معاملات آنلاین مشکلات کمتری داشتند. موضوعی که در اکثر کارگزاری‌ها حتی در مقیاس کوچک هم پیاده‌سازی نشده است.

معمد نیا ادامه داد: این که ما ۵۰ شعبه بزنیم شاید تا الان کار خوبی بوده باشد، ولی از اینجا به بعد باید برای تثبیت فعالیت و رضایت مشتری در بازار، زیرساخت کارمان را درست کنیم. یعنی این که خدمات بهتری به مشتریان بدهیم. برنده آن کارگزاری‌سی هستند که خدمات بهتری به مشتریانش ارائه می‌دهند. سهل الوصول بودن خدمات با ایجاد شعب در همه‌جا کارگزاری‌ها قرار دارد. وی تاکید کرد: شعبه کارگزاری که در طول روز بین یک تا دو میلیارد تومان گردش بزند، می‌تواند خودش را به‌صورت کامل به نقطه سر به‌سر رسانده و کارگزاری را به نقطه سود برساند. اگرچه شعبه‌ها یک سر قفلی چهل میلیارد تومانی برای کارگزاری‌ها محسوب می‌شوند، این در حالی است که الان حدود ۳۰ مجموعه کارگزاری، فامیلی اداره می‌شوند که تریدهای اطرافیانشان را انجام می‌دهند و هیچ فعالیت موثر دیگری ندارند.

این فعال بازار سرمایه در خصوص این که چه اتفاقی قرار است بیفتد، بیان کرد: اتفاقات خوبی با کاهش کارمزد کارگزاری‌ها به وجود می‌آید. شاید برگشت کارمزد افراد نصف شود ولی برای بازار یک اتفاق مبارک است. باید مثل تمام دنیا کارمزد به سمت صفر میل کند و کارگزار ملزم شود خدمات در حوزه‌های دیگر ارائه و سود از خدمات دیگر حاصل کند. به‌نوع‌های دیگری باید بخش‌های مهم در خصوص صوبه صندوق تثبیت است. البته به کارگزاران حق می‌دهم که معترض ۳۰ درصدی باشند که قرار است به صندوق توسعه داده شود. خود بنده هم هنوز بعد از ۲۰ سال فعالیت در حوزه بازار سرمایه عملکرد این صندوق را متوجه نشده‌ام. اگر بازار پویا باشد نباید هیچ صندوقی که نظارت عمومی کاملی برآن نیست با این شاکله فعال شود. چون در آن صورت اتفاقات دیگری می‌افتد، که صدمات آن به بازار سهام و شرکت‌ها می‌رسد. معتمد نیا گفت: ایجاد چنین صندوق‌هایی، مسئولیت رشد و نزول بازار سرمایه را به گردن سازمان بورس و شرکت بورس و فرابورس می‌اندازد. بنابراین سهامدار در هر ریزش منتقد مجموعه نظارتی می‌شود در حالی که سازمان باید خط خود را کاملا از این موضوع جدا کند. چراکه بازار سرمایه پویاست و باید در عرضه و تقاضا قیمت‌ها مشخص شود، طبیعتا ایجاد این صندوق‌ها محلی از اعراب ندارند. وی در خصوص نیم درصد مالیات بیان کرد: به نظر دولت باید روی آن مالیات نیم درصد هم یک تجدید نظری کند. حجم معاملات الان حدود ۱۰۰ برابر سال‌های قبل شده است، طبیعتا منطقی نیست که آن نیم‌درصد همچنان باقی بماند، زیرا تراکزش‌ها افزایش پیدا کرده است. این فعال بازار در خصوص این که برخی‌ها معتقد هستند باید مالیات‌ها افزایش پیدا کند، تصریح کرد: کارگزاران می‌گویند چرا کارمزدها کم است، باید افزایش بدهیم خدمت‌مان هم همین است و افزایش نمی‌یابد. دولتی‌ها هم می‌گویند باید مالیات را افزایش دهیم چون یک منبع درآمد میلیارد به خزانه دولت وارد می‌شود و چه بهتر از این که نقد هم می‌گیریم و چانه‌زنی هم ندار، چرا بیشتر نه. سهامدار هم می‌گوید چرا باید بابت هر فروش سهم نیم درصد مالیات بدهم؟ وی گفت: با کاهش کارمزد قطعلا حجم معاملات افزایش پیدا می‌کند واین کاهش کارمزد در بلندمدت به نفع توسعه کارگزاری‌ها خواهد بود. کارگزار قبلا هم ۴ دم درصد نمی‌گرفت. معتمدنیا تاکید کرد: باید به کارگزاری‌ها مجوز مشروع بدهند و هر سال تعدادی از کارگزاری‌های نیمه فعال را از لیست خارج و مشروط کنند و در این لیست مشروط بمانند. همچنین هر زمان شرایط منطقی احراز شد، مجوز مشروط به مجوز چند ساله تبدیل و در صورت عدم‌اجرای لغو مجوز شود تا اینگونه رقابت منطقی و حرکت کارگزار پویا تر شود. طبیعتا کارگزاری‌های خانوادگی برای حفظ خود مجبور به توسعه و ایجاد ساختار کارگزاری می‌شوند.

در مجموع سهامداران و فعالان بازار سرمایه، در سال‌های اخیر چوب عدم‌توسعه درست به دلیل انحصار را به اندازه کافی خورده‌اند.



تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جـــــار بخوانید

www.ja aar.com





Jam Petrochemical Company

www.jpcomplex.ir

برنامه‌های توسعه‌ای پتروشیمی جم تداوم دارد

۲ هزار و چهارصد ریال سود نقدی هر سهم

احقاق حقوق پتروشیمی جم

شرکت پتروشیمی جم در تاریخ ۱۳۸۴/۰۷/۱۶ قرارداد (FSA) fedstock supply agreement ۲۵ ساله‌ای برای تامین اتیلن با شرکت پتروشیمی مهر منعقد نموده است، ولی شرکت پتروشیمی مهر علیرغم نص صریح قرار داد از سال ۱۳۸۸ تعهدات ارزی خود را در مقابل پتروشیمی جم اجرا نکرده و لذا در سال ۱۳۹۶ اختلافات فیمابین در این خصوص طبق قرارداد به داوری ارجاع شد.

محمدرضا سعیدی، مدیرعامل پتروشیمی جم با بیان این مطلب برای شفاف سازی قرارداد پتروشیمی مهر (در نامه‌ای به مدیر اداره نظارت بر ناشران گروه شیمیایی و غذایی سازمان بورس) گفت: صلاحیت هیئت داوری اولیه از سوی شرکت پتروشیمی جم مورد اعتراض قرار گرفت که در اواخر سال ۱۳۹۷ منجر به تشکیل هیئت داوری جدیدی با تصمیم رئیس دیوان عالی کشور به‌عنوان مقام نامصب شد. سعیدی افزود: البته پتروشیمی مهر هیئت داوری جدید را به رسمیت نشناخته و هیچگونه همکاری با هیئت داوری مذکور نمود و تقریباً در فرآیند داوری حضور موثری نداشت. بر این اساس هیئت داوری اولیه در اسفندماه ۱۳۹۸ با صدور رای، ضمن دولتی تلقی کردن شرکت پتروشیمی جم، صلاحیت رسیدگی به اختلافات را از خود نفی کرد.

مدیرعامل پتروشیمی جم با اشاره به اینکه، هیئت داوری جدید در اوایل سال ۱۳۹۸ موضوع رای به هیئت کارشناسی ارجاع داشت، تصریح کرد: بر این اساس هیئت کارشناسی در اواخر خرداد ماه ۱۳۹۹ مطالبات شرکت پتروشیمی جم از شرکت پتروشیمی مهر به صورت ارزی از مبلغ ۸۷۲,۳۵۴,۶۵۶ دلار و مطالبات شرکت پتروشیمی مهر از شرکت پتروشیمی جم را مبلغ ۱۷,۵۳۷,۵۵۴,۹۵۴,۹۲۳ ریال اعلام داشته و حسب اعلام وکیل این شرکت، هیئت داوری در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۱۰ رای بر محکومیت شرکت پتروشیمی مهر به پرداخت مبلغ ۸۷۲,۳۵۴,۶۵۶ دلار به شرکت پتروشیمی جم صادر کرد. البته رای مذکور هنوز به‌صورت رسمی به این شرکت ابلاغ نشده، معذک مراتب در اجرای تکالیف قانونی این شرکت به استحضار می‌رسد.

سعیدی تاکید کرد: رای صادره پس از ابلاغ، در صورت اعتراض پتروشیمی مهر، طبق مقررات قانونی قابلیت ابطال از سوی دادگاه را دارد و حسب پیش بینی و اطلاعات موجود، شرکت مذکور به احتمال قوی دعوی ابطال رای داوری را در دادگاه‌های عمومی تهران مطرح و پیگیری خواهد داشت. بر این اساس پتروشیمی جم نیز با جدیت از رای صادره دفاع خواهد نمود. ولی به هر حال نتیجه نهایی و قطعی (ابطال یا تایید رای داوری) پس از دو مرحله رسیدگی در دادگاه بدوی و تجدیدنظر خواهد شد که پیش بینی می‌شود این فرآیند قضایی حداقل حدود یک سال به طول انجامد. بر اساس این گزارش مقیاس اثرات مالی رویداد مذکور برای نسبت کل دارایی‌ها در سال مالی قبل ۱۲۵ درصد و همچنین نسبت به کل درآمد فروش در سال مالی قبل ۸۹ درصد خواهد بود.



قیمت محصول اتان که یکی از خوراک‌های اصلی پتروشیمی جم است، می‌تواند ارزان‌تر شود تا با این اقدام در رقابت‌های بین المللی خنثی وارد نشود.

محمدرضا سعیدی، مدیرعامل پتروشیمی جم باین بیان این مطلب گفت: کاهش حدود ۱۰ درصدی قیمت اتان خبر خوبی است؛ اما نباید فراموش کنیم که رقبا در سطح جهان، اتان را با قیمت بسیار پایین‌تری خریداری می‌کنند. مدیرعامل پتروشیمی جم بیان کرد: کاهش قیمت این محصول نشان می‌دهد حمایت از صنعت پتروشیمی خصوصاً از الفین‌ها و پلی الفین‌سازهای کشور انجام می‌شود. سعیدی اظهار داشت: همچنین در مجمع عمومی عادی سالانه پتروشیمی جم، با حضور بیش از ۹۱ درصد از سهامداران، گزارش حساب‌های مالی شرکت در سال مالی ۹۸، و تقسیم ۲ هزار و ۴۰۰ ریال سود به ازای هر سهم به تصویب سهامداران رسید.

مدیرعامل جم، تصریح کرد: با وجود مشکلات و چالش‌های ناشی از کاهش قیمت نفت، شیوع ویروس کرونا و تحریم‌های اقتصادی، پتروشیمی جم توانست در سال ۹۸ ضمن افزایش میزان تولید، رکود تولید چهار محصول از شش محصول خود را بشکند.

سعیدی با اشاره به رکوردشکنی‌های پتروشیمی جم در سال ۱۳۹۸، افزود: اتیلن، پروپیلن، پلی اتیلن سنگین، پلی اتیلن سبک خطی، بوتادین و بوتن (Butene 1)، شش محصول اصلی این شرکت است که میزان تولید تمام آن‌ها در سال ۹۸ بجز بوتن، نسبت به سال ۹۷ افزایش داشت.

مدیرعامل پتروشیمی جم درباره برنامه‌های توسعه‌ای این شرکت گفت: پروژه‌های بی اس رابر (ABS-Rubber) مهم‌ترین طرح توسعه‌ای پتروشیمی جم در حال حاضر بیش از ۷۰ درصد پیشرفت داشته و در آینده نزدیک به بهره برداری می‌رسد.

برای اولین بار و به صورت انحصاری در ایران انجام می‌شود بیش از ۸۲ درصد پیشرفت طرح تولید Rubber/ ABS

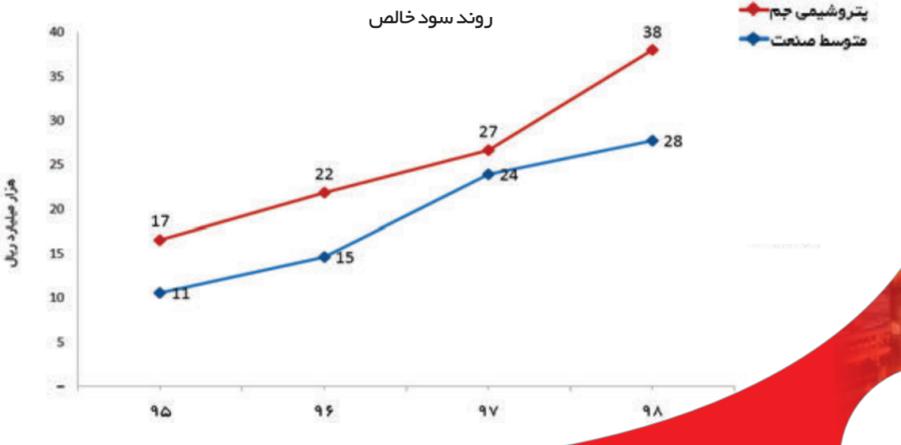
شرکت توسعه پلیمر بادجم (سهامی خاص) به عنوان مجری طرح تولید Rubber ABS توسط شرکت پتروشیمی جم در سال ۱۳۹۴ خورشیدی تأسیس شد. این طرح در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس واقع در بندر عسلویه در زمینی به مساحت ۱۵ هکتار، با ظرفیت تولید ۲۰۰,۰۰۰ متریک تن ABS در سال و ۶۰۰۰۰ متریک تن Rubber در سال تحت لایسنس یکی از به‌روزترین تکنولوژی‌های دنیا بوده که در حال احداث بوده و تاکنون بیش از ۸۲ درصد پیشرفت دارد. مهندسی پایه این طرح توسط شرکت Tecment ایتالیا انجام شده است. مجتمع پلیمری پادجم قادر بوده ۹ گرید گوناگون ABS و ۳ محصول متفاوت Rubber در ۷ گرید گوناگون (برای اولین بار و به صورت انحصاری در ایران) با بالاترین کیفیت را تولید کند.

البته حدود نیمی از محصول Rubber تولیدی، در واحد ABS این مجتمع به عنوان خوراک و به منظور تنظیم خواص فیزیکی و مکانیکی ABS مصرف می‌شود و مابقی قابل فروش خواهد بود. همچنین خوراک‌های دریافتی این مجتمع شامل استایرین، به میزان ۱۵۲ هزار تن در سال از طریق خط لوله از مجتمع پتروشیمی پارس، ۱ و ۳ بوتادین، به مقدار ۵۴ هزار تن در سال از طریق خط لوله از مجتمع پتروشیمی جم و آکریلونیتریل به میزان ۴۷ هزار تن در سال از خارج کشور تامین می‌شود.

اگرچه کلیه سرویس‌های جانبی این مجتمع از طریق خط لوله از مجتمع پتروشیمی دماوند تامین می‌شوند، اما واحدهای عملیاتی Rubber و ABS کارخانه تولید Rubber مجتمع پتروشیمی پادجم، اولین و تنها تولید کننده سه محصول SBSSB و LCBR در ۷ گرید پر کاربرد بر اساس تقاضای بازار در ایران هستند. در مجموع این کارخانه بر اساس فرآیند Batch طراحی شده و پیش بینی می‌شود تا نیمه سال ۹۹ به بهره برداری برسد.



ردیف	شرح	ارزی (میلیون یورو)	مبلغ ریالی (میلیارد ریال)	مبلغ کل (میلیون یورو)
۱	شرکت پتروشیمی جم	۲۱	۵۲۴	۲۴
۲	با عاملیت بانک تجارت EIH فاینانس	۹۵	-	۹۵
۳	اوراق سلف	-	۵۰۰۰	۳۲
	جمع کل			۱۵۱



احداث فاز سوم پتروشیمی جم محقق می‌شود تداوم پروژه تولید پروپیلن و پلی پروپیلن (PDH / PP)

شرکت توسعه پلیمر کنگان مجری پروژه PDH/PP به‌عنوان یکی از پروژه‌های مهم توسعه ای و استراتژیک شرکت پتروشیمی جم است که در تاریخ ۹۷/۰۷/۲۵ با هدف ساخت، راه اندازی و بهره برداری از کارخانه و خط تولید پروپیلن و پلی پروپیلن ثبت و تأسیس شد. محل اجرای این پروژه در ضلع جنوب شرقی فازهای ۲۴-۲۲ پارس جنوبی بوده که این محل با توجه به مزیت‌های دسترسی به منابع عظیم خوراک پروپان در منطقه پارس جنوبی انتخاب شد. همچنین روند حرکت واحدهای الفینی به سمت Crackerهای گازی و نیز پیش بینی افزایش تقاضا برای محصول پروپیلن در عرصه جهانی به لحاظ استراتژیک بودن نوع محصول بسیار حائز اهمیت است. البته 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 هیدروکربن‌تاسیون پروپان (PDH) تحت لایسنس UOP و دو واحد ۳۰۰ هزار تنی تولید پلی پروپیلن (PP) تحت لایسنس شرکت BASF (بر اساس پلنت موجود شرکت پلی پروپیلن جم) است.

- انجام مطالعات جامع و کامل توجیه فنی اقتصادی پروژه
- انعقاد قرارداد بازنگری مطالعات امکان‌سنجی 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 ژئوفیزیک و ژئوتکنیک زمین پروژه
- اخذ موافقت‌نامه 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)

- برآورد ارزی سرمایه‌گذاری: ۱ میلیارد دلار
- برآورد مدت زمان اجرای طرح: ۳۶ ماه
- IRR ارزی: ۱۵/۷%
- پیش بینی درآمد شرکت: ۵۱۰ میلیون دلار



سبدها سهام بیستونگاره هفتم

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بانک سینا (وسینا)	۱۴۰۱۶۰	۲۴۰۵۰۰	عملکرد مناسب عملیاتی و تراز مثبت	۱۵
	معدنی و صنعتی چادرملو (کچاد)	۲۴۰۸۵۰	۳۲۰۰۰۰	بهبود عملکرد و افزایش درآمدهای عملیاتی	۱۵
	گروه مینا (مینا)	۵۱۰۴۱۰	۷۵۰۰۰۰	چشم انداز مناسب عملیاتی	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری سهام آشنا		صندوق سهامی	بازدهی یکساله بیش از ۴۹ درصد	۱۵
	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
میان مدت	سرمایه‌گذاری پارس آریان	۲۳۹۰۶	۳۴۰۰۰	NAV جذاب	۱۵
	پتروشیمی خارک	۶۴۲۱۰	۹۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	سنگ آهن گهرزین	۵۳۵۲۷	۷۸۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱۰۰۰۰۰۰	بازدهی مناسب ماهانه	وضعیت مطلوب سرمایه‌گذاری	۱۰
	گروه دارویی برکت	۲۵۴۶۰	۴۳۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش	۷۵۳۴۰	۱۰۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	گروه مینا	۵۱۴۱۰	۸۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	مدیریت انرژی تابان هور	۴۳۰۰۰	۷۰۰۰۰	رشد زیرمجموعه‌ها و افزایش سرمایه	۲۰
	سیمان خوزستان	۲۳۰۰۰	۳۵۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران	۴۳۵۰۰	۷۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و ارزش جایگزینی بالا	۲۰
بلند مدت	سرمایه‌گذاری صبا تامین	۳۶۱۹۲	۷۰۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	پالایش نفت بندر عباس	۴۷۰۰۰	۱۰۰۰۰۰	افزایش قیمت ارز و تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۲۰

سهام عدالت

فروش و تقسیم سود سهام عدالت

شفاف سازی ابهامات و پرسش‌های موجود در زمینه آزادسازی سهام عدالت، همچنان تداوم دارد.

تکلیف سهام شرکت‌های غیر بورسی در روش مستقیم چه می‌شود؟

آن دسته از افرادی که روش مستقیم را انتخاب کرده‌اند سهام شرکت‌های بورسی تخصیص یافته روی کد بورسی خودشان منتقل می‌شود. این افراد از بابت سهام شرکت‌های غیربورسی، سهامدار شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی هم خواهند بود.

در روش غیر مستقیم سهامدار امکان فروش اقسادی که روش غیرمستقیم را انتخاب کرده‌اند سهامدار شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی خواهند بود. مقرر شده است شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی در بازار سرمایه پذیرش نشوند 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.

سود سالانه سهام در هر یک از روش‌ها چگونه تقسیم می‌شود؟

افرادی که روش مستقیم را انتخاب کرده‌اند سود عایدی از سهام ۳۶ شرکت بورسی تخصیص یافته و سود سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی از بابت ۱۳ شرکت غیربورسی را مستقیماً دریافت خواهند کرد. افرادی که روش غیرمستقیم را انتخاب کرده‌اند صرفاً سود سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی را دریافت خواهند کرد. بنابراین با هماهنگی‌های صورت گرفته سود کلیه شرکت‌های بورسی و فرابورسی توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی تسویه و وجوه و اوراق بهادار جمع آوری و از طریق سامانه سجام در حساب‌های بانکی سهامداران تخصیص و پرداخت می‌شود.

همچنان تمرکز بر خلق پول

رشد نامتعارف و غیر منطقی بازار سرمایه در شرایطی که قیمت‌گذاری‌ها غیرواقعی بوده، تهدیدی برای اقتصاد است. همچنین رشد غیر منطقی بازار سرمایه منجر به افزایش نقدینگی و تورم می‌شود. نقدینگی‌ای که اکنون موجود است دو قسم است؛ نقدینگی که بانک مرکزی ایجاد می‌کند و قسم دیگر از طریق بانک‌ها خلق می‌شود. بانک‌ها روزانه وقتی تسهیلات می‌دهند و حساب سپرده پول شما را شارژ می‌کنند خلق نقدینگی می‌کنند. در تسویه بین بانکی و معادلات بانکی هم بانک مرکزی مجبور است خلق پول سپرده را مدیریت کند و همین عامل ایجاد نقدینگی است. البته سهامی هم که رد و بدل می‌شود، به عنوان دارایی مالی نقدینگی محسوب می‌شود و این شکل جدیدی از نقدینگی به شمار می‌آید. همچنین کسری بودجه دولت عامل افزایش پایه پولی و نقدینگی بوده که راهکار جبران کسری بودجه دولت انتشار اوراق خواهد بود. قیمت اوراق باید منطقی باشد تا مردم عادی اوراق را بخرند. اما چون این گونه نیست بانک‌ها اقدام به خرید اوراق می‌کنند. دولت وقتی نسبت به فروش اوراق دولتی اقدام و بانک‌ها هم این اوراق را خریداری می‌کنند، این روند به معنای خلق پول است؛ چرا که بانک‌ها هر دارایی را که خریداری کنند، به نوعی خلق پول انجام داده‌اند.

@economicforum

رشد خالص ارزش دارایی و بازدهی ۴۰ درصدی

توانایی رشد بازده

صندوق سرمایه‌گذاری «امین یکم فردا» در مهرماه ۱۳۹۵ فعالیت خود را آغاز و اکنون نزدیک به ۸۳ درصد از ظرفیت آن تکمیل شده است. نرخ بازدهی پیش‌بینی شده برای این صندوق ۲۰ درصد است. این صندوق در یکسال گذشته ۲۸ درصد سود محقق ساخته که با عملکرد خوب و ۷ درصدی‌اش در ماه گذشته، نشان داد که توانایی رشد این رقم را در آینده خواهد داشت.

قابل معامله بدون پرداخت سود

صندوق با درآمد ثابت «گنجینه یکم آوید» جوان‌ترین صندوق مجموعه تأمین سرمایه امین و متولد بهمن‌ماه ۱۳۹۵ است. از اواخر فروردین ماه سال جاری نوع این صندوق به صندوق با درآمد ثابت قابل معامله بدون پرداخت سود تغییر یافت و عنوان نخستین صندوق سرمایه‌گذاری که با تغییر ماهیت بنیادین آن، قابلیت معامله در فرابورس را پیدا می‌کند از آن خود کرد. این صندوق در کسب بازدهی نیز عملکرد خوبی داشته و در یکسال گذشته بازدهی ۲۲/۶ درصدی داشت.

در جمع پر بازده‌ترین صندوق‌های سهامی

تیرماه ۱۳۹۲، سومین صندوق این شرکت، این بار در گروه صندوق‌های سهامی با عنوان «مشترک امین آوید» پای به میدان رقابت گذاشت. خالص ارزش دارایی‌های صندوق مشترک امین آوید در یکسال گذشته با رشد ۴۱۱ درصدی، به ۱۲۰۶ میلیارد ریال رسید. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۹۴ درصد است. صندوق مشترک امین آوید با تحقق بازدهی ۳۹۵ درصدی در یکسال اخیر، عملکرد بسیار خوبی داشت و در جمع پر بازده‌ترین صندوق‌های سهامی بازار قرار گرفت.

۴ درصد بالاتر از پیش‌بینی

صندوق سرمایه‌گذاری	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
صندوق سرمایه‌گذاری «امین انصار» در تیرماه ۱۳۹۲	۲۰	۲۰	به درخواست و مشارکت بانک انصار ایجاد شد. سقف واحدهای صندوق ۲۰ میلیون واحد است که در اسفندماه ۱۳۹۷ واحدهای صندوق به سقف خود رسید. نرخ بازدهی پیش‌بینی شده برای این صندوق ۱۶ درصد بود اما در تاریخ پانزدهم هر ماه سود تقسیمی صندوق با نرخ ۲۰ درصد سالانه به حساب مشتریان صندوق واریز می‌شود.	

نام صندوق	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بازدهی یکسال گذشته	۲۱	۲۱	بازدهی یکسال گذشته	۲۵
خالص ارزش دارایی	۱۹	۱۹	خالص ارزش دارایی	۲۵
درآمد در از برای هر اوراق	۲۴	۲۴	درآمد در از برای هر اوراق	۲۵
درآمد در از برای هر سهم	۲۴	۲۴	درآمد در از برای هر سهم	۲۵
عمر صندوق (روز)	۳۷۱۰	۳۷۱۰	عمر صندوق (روز)	۲۵
امین ملت	۲۴	۲۴	امین ملت	۲۵
امین سامان	۱۶	۱۶	امین سامان	۲۵
مشترک امین آوید	۹۴	۹۴	مشترک امین آوید	۲۵
امین انصار	۲۲	۲۲	امین انصار	۲۵
قابل معامله	۱۴/۵	۱۴/۵	قابل معامله	۲۵
بازدهی یکسال گذشته	۵/۶۰	۵/۶۰	بازدهی یکسال گذشته	۲۵
گنجینه یکم آوید	۱۶	۱۶	گنجینه یکم آوید	۲۵

معرفی صندوق‌ها تأمین سرمایه امیر

بازدهی پایدار در «امین»

صندوق سرمایه‌گذاری امین یکم فردا با نماد امین یکم در دوره ماهانه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱ مبلغی معادل ۵۳۱ ریال را به عنوان سود بین دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری توزیع و بدین ترتیب بازدهی معادل ۲۲٫۵ درصد را برای دوره مذکور ثبت کرد.

بخش قابل ملاحظه‌ای از این بازدهی حاصل افزایش بهای سهامی است که در پرتفوی این صندوق وجود دارد. از آنجا که سهام مزبور کماکان در پرتفوی صندوق موجود بوده و هنوز به فروش نرفته‌اند تقسیم سودهایی از این دست، یک نگرانی را به وجود آورد که در صورت کاهش احتمالی بهای سهام موجود در این صندوق، خالص ارزش دارایی‌های هر واحد سرمایه‌گذاری نیز به‌طور متناسب کاهش یافته و این امر می‌تواند مستقیماً بازدهی دوره‌های آتی صندوق را تحت‌الشعاع خود قرار دهد. بر این اساس مدیریت صندوق تصمیم گرفت با کسب مجوز از سازمان بورس، برای پرداخت‌های دوره‌ای در پایان هر ماه محدودیت اعمال کند. این ماه حداکثر سود قابل پرداخت در این صندوق ۱۹۵ ریال (معادل ۲۳ درصد بازدهی سالانه) در پایان هر ماه خواهد بود و اضافه بازدهی ایجاد شده روی خالص ارزش دارایی‌های هر واحد رسوب خواهد کرد. بنابراین سرمایه‌گذاریانی که با نگاه بلند مدت اقدام به سرمایه‌گذاری در این صندوق کرده‌اند می‌توانند اطمینان داشته باشند که این روند توزیع سود روندی با دوام بوده و در صورت صعودی بودن بازار، این میزان بازدهی تا مدت‌ها پایدار خواهد ماند.

افزایش نرخ بازدهی

صندوق سرمایه‌گذاری «امین ملت» فعالیت خود را در اردیبهشت‌ماه ۱۳۸۹ آغاز و بدین ترتیب یکی از قدیمی‌ترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت فعال در بازار سرمایه ایران است. نرخ بازدهی پیش‌بینی شده برای این صندوق ۲۰ درصد بود اما در تاریخ بیست و پنجم هر ماه غالباً سود تقسیمی صندوق با نرخ ۲/۱۵ درصد سالانه را طی ماه‌های گذشته به حساب مشتریان واریز کرده است. علاوه بر این، بخشی از بازدهی تحصیل شده در بخش سهام نیز مازاد بر بازدهی تحقق یافته روی خالص ارزش هر واحد نیز در برخی ماه‌های گذشته به حساب مشتریان واریز شده است.

تلاش برای افزایش سقف

آبان‌ماه ۱۳۹۰، دومین صندوق این شرکت با نام «امین سامان» و باز هم در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری صرفاً در اوراق بهادار با درآمد ثابت بود. سقف واحدهای صندوق ۵ میلیون واحد بوده و هم‌اکنون در حال تکمیل این سقف و فراهم‌سازی مقدمات جهت دریافت مجوز برای افزایش این سقف است. نرخ بازدهی پیش‌بینی شده برای این صندوق ۱۸ درصد است اما در تاریخ یکم هر ماه، غالباً سود تقسیمی صندوق با نرخ ۲۰ درصد سالانه به حساب مشتریان صندوق واریز می‌شود.

سواد مالی

تجربه آذربایجان برای جبران کاهش ارزش پول ملی

آلمان فراهم شد تا از تجربه‌های بین‌المللی این بانک بزرگ در زمینه ارتقای سواد مالی کمک گرفته شود. هر چند فعالیت‌های زیرساختی برنامه‌های سواد مالی از ۵ سال قبل صورت گرفته بود، اما مرحله اجرایی آن در سال ۲۰۱۸-۲۰۱۷ شروع و مد نظر قرار گرفت. البته رئیس‌جمهور نیز شخصاً به بررسی مستمر گزارش اقدامات این کارگروه می‌پرداخت.

گسترش فرهنگ پس‌انداز در بین مردم

ماه نوامبر ماه سواد مالی نام‌گذاری شد و هر یک از هفته‌های آن به یک مفهوم یا مهارت مانند پس‌انداز، وام، بانکداری دیجیتال و ترانژاکشن بانکی اختصاص یافت. سازمان‌ها طرح‌ها و برنامه‌های خود را به این کارگروه ارائه می‌دهند و در نهایت مسئولیت به یک از آن‌ها مشخص می‌شود. از برگزاری بازی گرفته تا نشست‌های آموزشی و نمایشگاهی، اما روز ۳۱ اکتبر را نیز به طور جداگانه، «روز پس‌انداز» نامیدند و برنامه‌هایی برای گسترش فرهنگ

مقایسه ارزش منات (واحد پول آذربایجان) قبل از سال ۲۰۱۵ و بعد از آن، حدود ۶۰ درصد کاهش ارزش پول ملی را نشان می‌داد. حجم بدهی مردم به نظام بانکی و ناتوانی آن‌ها در بازپرداخت آن نیز، دلیل دیگری بود که حاکمیت را به تگاهی راهبردی برای آغاز حرکتی جدی برای بهبود سواد مالی وادار کرد.

همکاری با ایشیا کاسه آلمان

در اولین قدم، دولت آذربایجان برای پیشگیری از وقوع بحران اجتماعی، تمام بدهی مردم به نظام بانکی را که ناشی از کاهش ارزش پول بود، پرداخت کرد. سپس به دستور رئیس‌جمهور، «بانک مرکزی» مسئول طراحی کارگروهی برای گسترش سواد مالی در آذربایجان شده و مقدمات همکاری با بنیاد بانک‌های پس‌انداز ایشیا کاسه

سبدها سهام بیستونگاره هفتم

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بانک پاسارگاد	۱۵۰۱۷۰	۱۸۰۰۰۰	بهبود تراز مالی	۱۵
	بانک ملت	۲۶۰۶۸۰	۳۰۰۰۰۰	بهبود تراز مالی، وضعیت مناسب ارزی	۱۵
	فولاد مبارکه	۱۹۰۳۰۰	۲۵۰۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
بلند مدت	سرمایه‌گذاری البرز	۳۲۰۷۴۰	۳۶۰۰۰۰	احتمال افزایش سودآوری با توجه به وضعیت مناسب زیرمجموعه‌ها	۱۰
	سرمایه‌گذاری غدیر	۱۸۰۴۸۰	۲۰۰۰۰۰	NAV مناسب و احتمال عرضه زیرمجموعه‌ها در بورس	۱۰
بلند مدت	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۲۶۰۱۳۰	۳۵۰۰۰۰	افزایش نرخ دلار و احتمال کاهش نرخ خوراک مایع	۱۵
	سرمایه‌گذاری پارس آریان	۳۲۰۰۸۴	۳۵۰۰۰۰	نسبت پایین قیمت سهم به خالص ارزش دارایی‌ها	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	تولیدات پتروشیمی قاند بصیر	۱۳۶۹۵	۱۵۰۰۰۰	وابستگی نرخ های فروش به دلار، ثبات مقدار فروش، داشتن افزایش سرمایه جذاب	۱۵
	معدنی املاح ایران	۱۴۵۸۱۰	۱۷۰۰۰۰	ثبات فروش قدرتی، همبستگی نرخ های فروش به دلار تنمایی و ریالی بودن فرمل های بهای تمامه شده و داشتن طرح توسعه	۱۵
	صنایع بهداشتی ساینا	۱۱۳۱۶۷	۱۵۰۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات و عدم تخصیص ارز ۴۰۰ تومانی و دریافت افزایش نرخ های فروش مجدد	۱۰
بلند مدت	داروسازی شهید قاضی	۱۱۰۵۴۱	۱۵۰۰۰۰	داشتن طرح توسعه	۱۰
	صنایع لاستیکی سپند	۶۸۴۹۰	۱۰۰۰۰۰	داشتن طرح توسعه جذاب در آستانه افتتاح رشد مقادیر فروش شرکت در سه سال اخیر افزایش سهم بازار، کاهش قیمت مواد اولیه و افزایش حاشیه سود	۱۵
	نیروکلر	۵۵۷۰۰	۷۰۰۰۰	ثبات هزینه‌ها، افزایش نرخ فروش همای تورم، اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا، تغییرات سهامداری	۱۵
	س. صنایع شیمیایی ایران	۴۲۸۹۰	۵۵۰۰۰	موجودی کالای مناسب ساخته شده شرکت، کسب درآمدهای غیرعملیاتی، کاهش بهای تمامه شده شرکت و ثبات نسبی نرخ های فروش و افزایش سرمایه	۱۵

افق زمانی	نماد	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سرمایه‌گذاری خوارزمی	۱۳۶۱۰	۱۹۰۰۰۰	برآورد افزایش ارزش شرکت‌های زیرمجموعه	۳۰
	فولاد مبارکه اصفهان	۱۹۰۳۰۰	۲۸۰۰۰۰	برآورد افزایش حاشیه سود خالص به واسطه نرخ محصولات در بورس کالا و افزایش نرخ ارز	۲۵
	پالایش نفت تهران	۳۰۰۰۰۰	۴۰۰۰۰۰	برآورد سودآوری فصلی و افزایش سرمایه	۲۵
بلند مدت	توسعه معادن و فلزات	۱۹۰۰۳۰	۲۶۰۰۰۰	برآورد ارزش بالای دارایی شرکت به واسطه همبستگی بالا به شرکت‌های فولادی و معدنی	۱۰
	نوسازی و ساختمان تهران	۱۱۰۶۳۰	۱۸۰۰۰۰	برآورد ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۰

خوانندگان محترم واقف باشند سبدها سهام بیستونگاره هفتم نظیر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفت‌ماهه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسران یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

توضیح و یادآوری