

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

## اقتصاددانی که سیاستمدار شد

کارل گونار مردال، متولد ۶ دسامبر ۱۸۹۸ و درگذشته به سال ۱۹۸۷، اقتصاددان و جامعه‌شناس سوئدی بود. او در سال ۱۹۷۴ به همراه فردریش هایک جایزه نوبل در علوم اقتصادی را به دلیل کار پیشگام بر روی «تنوری پول و نوسانات اقتصادی» و به دلیل تحلیل تاثیرگذار بر روی «وابستگی متقابل پدیده‌های اقتصادی، اجتماعی و نهادی» دریافت کرد. در ایالات متحده او را بیش از هر چیز به دلیل کار بر روی روابط نژادی می‌شناسند. کتاب او با عنوان «معضل آمریکایی: مسئله سیاهپوستان و دموکراسی مدرن» مجموعه نظرات وی در این باره است. ■ صفحه ۸



سرمقاله

### دورنمای مثبت بازار سهام



فریدین آقایی

هرچند در حال حاضر بازارهای متشکل و فعال هم‌اندازه و رقیب بازار سرمایه و بورس به دلیل نکات کنترلی و مدیریتی، مجال برای جذب نقدینگی موجود در کشور را که حدود ۲،۵۰۰ (هزار میلیارد تومان) بوده و یک‌سوم تولید ناخالص ملی را شامل می‌شود، نداشته‌اند. اما عدم وجود سایر بازارها، چالشی مهم برای اقتصاد کشور به شمار می‌آید و یکی از دلایل شروع اقبال به بازار سرمایه از سال ۹۸، محدود کردن فضای عملیاتی در سایر بازارها بوده است. اقتصاد در سطح بین‌الملل از ابتدای سال ۲۰۲۰ با چالش‌های مهم و اثرگذار مواجه شد. ■ صفحه ۲

پرسن

### فشار مضاعف بر اقتصاد

نداشتن صرفه اقتصادی تولید و صادرات نفت



محمدقلی یوسفی

متوجه عمق فاجعه می‌شویم



مجیدرضا حریری

کشته شدن تقاضای نفت



نرسی قربان

افزایش ریسک‌های صنعت بیمه



رضا جعفری

صفحه ۱۵

هدف عرضه ETFهای دولت، فقط تأمین مالی بود

# مصائب یک «دارا»یی

صفحه ۴

## رویای بورس انرژی

سناریوی فروش نفت در بازار سرمایه ناتمام ماند

صفحه ۶

### «گلوکوزان» زیردربین

- سوء استفاده از اعتماد عمومی در لغو عرضه «غزر»
- عرضه سهام یکی از بزرگترین گروه‌های مالی
- چکیده تحلیل بنیادی «پسهند»
- ۳۸ درصد ارتقای ارزش سهام «گوهران»
- ۳۱ هزار میلیارد ریال ارتقای ارزش بازار «واتی»
- تأمین منافع ۴۲ هزار سهامدار «حتیاید»
- برنامه «خگستر» برای افزایش سودآوری
- بنیاد مستضعفان در انتظار مجوز قرض الحسنه
- عرضه زیرمجموعه‌های بیمه ایران در بورس
- مشارکت ۴.۴ میلیون نفر در عرضه «رافزا»
- بازگشایی «تماوند» به زودی
- افزایش ارزش سهام «آپ»
- فرصتی برای سنجش و ارتقای سواد مالی

صفحات ۱۱، ۱۰، ۱۲ و ۱۳

## گرانترین‌های بورس

صفحه ۳

سیگنال فروشان به پایان می‌رسند

### کاسبی سیاه در بازار سپید

صفحه ۵

### تداوم سرخ‌پوشی برای اصلاح

صفحه ۲

### خروج «کحافظ» از زیان‌دهی

صفحه ۹



پیش‌بینی مدیرعامل تأمین سرمایه آمین:

## افت جدی در بازار نخواهیم داشت

صفحه ۱۴

خرید و فروش  
سهام عدالت  
در کارگزاری بانک سامان

samense.etadbir.com



ثبت نام غیر حضوری: samanbourse.com/samanex

پذیرهنویسی

## صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه ستاره برتر

به زودی...

سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دانش‌بنیان و نوپای حوزه فناوری‌های مالی و ارتباطات



سرمایه صندوق: یک هزار میلیارد ریال

میزان تأدیه نقدی در پذیرهنویسی: ۲۰ درصد از سرمایه صندوق

مدیر صندوق: شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین

حداقل و حداکثر مبلغ سرمایه‌گذاری هر شخص حقیقی و حقوقی:

۱۰۰۰ میلیون و ۴۰۰،۰۰۰ میلیون ریال



www.dnovin.com ۰۲۱-۸۸۱۰۲۰۸۵











### صدای بورس

#### ولپارس ۲۰۰ میلیاردی شد

ولپارس به تازگی افزایش سرمایه داشته و از ۱۲۰ میلیارد تومان به ۲۰۰ میلیارد تومان سرمایه رسیده است. داوود کاغذگران، مدیرعامل لیزینگ پارسیان به صدای بورس گفت: چندی پیش با عرضه ۲۰ درصدی سهام شرکت لیزینگ پارسیان، پانصدوچهلپنجمین شرکت در تابلوی معاملات بورس پذیرفته شد. وی با اشاره به اینکه شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان بحث بازارگردانی ولپارس را بر عهده دارد، افزود: اما با توجه به عواملی که در صنعت لیزینگ موثر است، هر زمانی که این موارد مثبت باشند برای توسعه فعالیت‌ها از ظرفیت افزایش سرمایه استفاده خواهیم کرد. همچنین چندی پیش، برای اولین بار از زمان به کارگیری روش ثبت سفارش در عرضه‌های اولیه طی دو روز، ۲۰ درصد از سهام لیزینگ پارسیان عرضه اولیه و طی آن ۴۰۰ میلیون سهم، ۲۳۵ میلیون سهم در روز عرضه اولیه و ۶۵ میلیون سهم روز بعد عرضه به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با محدوده قیمتی ۳۰۰ تا ۳۲۰ تومانی و سهمیه ۳۰۰ سهمی هر فرد حقیقی و حقوقی واگذار شد.



#### سرکاری بودن واگذاری سرخابی‌ها

حدود ۱۹ سال است که پروژه واگذاری استقلال و پرسپولیس مطرح است، اما حتما عزم مشخصی برای این کار وجود ندارد که این همه سال گذشته و اتفاقی رخ نداده است. مصطفی هاشمی طبا، رئیس سابق سازمان تربیت بدنی و کمیته ملی المپیک به صدای بورس گفت: ۳ سال پیش دولت تصویب کرد به دلیل فرهنگی بودن این دو باشگاه واگذاری آنها ممکن نیست، اگر عزم درستی برای واگذاری وجود داشت باید ابتدا مشکلات موجود را حل کنند. رئیس سابق سازمان تربیت بدنی و کمیته ملی المپیک افزود: دو باشگاه استقلال و پرسپولیس مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت هستند و در صورت واگذاری باید ابتدا از این ماده خارج بعد تصمیم لازم گرفته شود. همچنین چیزی که قابل واگذاری نیست، بحث می‌شود که چگونه واگذار کنیم. البته چندی پیش مدیرعامل فراپورس گفت: تلاش می‌کنیم تا سرخابی‌ها را در همین وضعیت مالی پذیرش کنیم، به عبارت دقیق‌تر در فراپورس ایران پذیرش نخواهند شد و تنها درج نماد و قابل معامله شدن سهام آنها صورت خواهد گرفت.



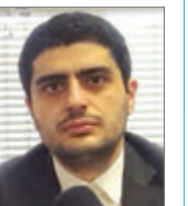
#### تولید محصول جدید در «مادیران»

امسال قصد داریم خطوط کولرگازی شرکت مادیران را راه‌اندازی کنیم. این محصول جدید، قرار است تا دو ماه آینده در بازار عرضه شود. امیرمسعود امیری، رئیس هیأت مدیره شرکت صنایع ماشین‌های اداری ایران به صدای بورس گفت: مادیران طرح‌های توسعه‌ای بسیاری برای سال‌های آینده دارد و بستر شرکت برای توسعه فعالیت همچون راه‌اندازی کارخانه الکترونیک، لوازم خانگی و پلاستیک ایجاد شده است. امیری افزود: شرکت مادیران قصد دارد، سالانه محصولات جدیدی تولید و ارائه کند. البته در شرایط کنونی محصولات فعلی تلویزیون، مانیتور، ماشین لباسشویی و یخچال است که سعی می‌کنیم سهم محصولات جدید را مانند بازار فعلی بالا ببریم. رئیس هیأت مدیره صنایع ماشین‌های اداری ایران تصریح کرد: چندی پیش در مجمع عمومی عادی شرکت مقرر شد به ازای هر سهم مبلغ ۲۵۰ ریال به عنوان سود سهام بین سهامداران تقسیم شود. همچنین عنوان شد: قیمت سهم مادیران در بورس نسبت به سال گذشته ۷ برابر شده و تعداد سهامداران نیز از ۲۰ هزار نفر به ۱۰۰ هزار نفر رسیده است.



#### «وامیر» در بازار توافقی

با پیگیری‌های انجام شده توسط مجموعه امیر و فراپورس تصمیم بر این شد که «وامیر» به منظور فراهم‌سازی انجام معاملات در ماه‌های آتی به بازار توافقی منتقل شود. سید فرهنگ حسینی، مدیرعامل گروه صنعتی و معدنی امیر به صدای بورس گفت: گروه صنعتی و معدنی امیر بعد از پیچیدگی‌های موجود به دلیل دستورالعمل‌های سازمان بورس و دسترسی نداشتن به اطلاعات سهامداران، در آبان ماه سال گذشته در بازار پایه درج شد. حسینی افزود: اگرچه ناظر فراپورس دو بار نماد را بازگشایی کرد اما به دلیل کشف نشدن قیمت مناسب، معاملات صورت نگرفت و در نتیجه نماد بازگشایی نشد. وی گفت: براساس اعلام کارشناس مربوطه در فراپورس، در صورت بازگشایی این شرکت در بازار توافقی، امکان انجام معاملات برای تمام سهامداران طبق دستورالعمل بازار توافقی فراهم خواهد شد. همچنین چندی پیش در مجمع عمومی عادی «وامیر» بحث افزایش سرمایه ۱،۱۰۰ درصدی از محل آورده نقدی، مطالبات و سود انباشته مد نظر قرار گرفت.



### ویژه

پیگیری قضایی تحلیلگران نیک سهام اترک ادامه می‌یابد

#### سهامداران «سخواف» در انتظار اقدام ناظر



هفته‌نامه بورس: سهامدار اکثریت مجد خواف: سازمان بورس به موضوع و کالتنامه‌های فله‌ای نامتعارف سیمان مجدخواف ورود کرد منتظر تصمیم سازمان بورس هستیم رضا رعنائیان حقیقی، رئیس هیأت مدیره شرکت تحلیلگران نیک سهام اترک گفت: جلسهای به دعوت اداره رسیدگی به شکایات و حمایت‌های حقوقی سازمان بورس در تاریخ هفتم تیرماه و با حضور ریاست این اداره، هیأت مدیره سیمان مجد خواف و بنده به همراه وکیل شرکت، جهت تصمیم‌گیری در موضوع و کالتنامه‌های فله‌ای و غیرمتعارف از سهامداران سخواف تشکیل و توضیحات دو طرف استماع شد و موضوع مورد شکایت ما برای سازمان بورس کاملاً روشن گشت. رعنائیان افزود: بنا به توصیه ریاست اداره رسیدگی به شکایات و حمایت‌های حقوقی سازمان بورس مبنی بر توافق هیأت مدیره با سهامدار اکثریت و برگزاری مجمع در تهران، توجهی به توصیه‌های آن مقام نشد و هم‌اکنون با توجه به ارسال مستندات لازم به سازمان بورس و ثبت شکوائیه، در انتظار تصمیم و اقدام اجرایی سازمان بورس در مورد و کالتنامه‌های فله‌ای و انبوه هستیم. به گفته حقیقی، شرکت سیمان مجد خواف در سنوات گذشته همراه با برهه‌های حق تقدم، اقدام به ارسال و کالتنامه‌هایی با معرفی وکلای پیشنهادهی از جانب شرکت برای سهامداران و جمع‌آوری وکالت از سهامداران برای خود به بهانه برگزاری مجامع فوق العاده کردند. وی ادامه داد: علی‌رغم ادعای هیأت مدیره مبنی بر اخذ و کالتنامه‌ها برای مجامع فوق العاده، اما در تمامی این سالها از این اوراق در مجامع عادی جهت تثبیت افراد مورد نظر (غلام حیدر ابراهیم بای سلامی با سمت رئیس هیأت مدیره و غلامرضا عصارودی با سمت مدیرعامل و عضو هیأت مدیره) استفاده شده، جالب آنکه این و کالتنامه‌ها با حق توکیل به غیر به افرادی واگذار شده که سهامداران از این توکیل مطلع نبودند و مستنداتی به سهامداران بابت این توکیل ارسال نشده است. وی در عین حال از پیگیری قضایی شرکت تحلیلگران نیک سهام اترک علیه هیأت مدیره شرکت سیمان مجد خواف در صورت عدم حصول نتیجه از سوی سازمان بورس خبر داد و افزود: این شرکت به عنوان سهامدار اکثریت سیمان مجد خواف این حق را برای خود قائل است که در جهت جلوگیری از ادامه روند سال‌های گذشته در تضییع حقوق سهامداران گام بردارد. وی تاکید کرد: تا زمان برگزاری مجمع شرکت، هر گونه دخل و تصرفی در اموال شرکت و عقد قرارداد که منجر به ضرر و زیان سهامداران شود، با پیگیری حقوقی تحلیلگران نیک سهام اترک مواجه خواهد شد. رعنائیان اظهار داشت: شرکت تحلیلگران نیک سهام اترک درصدد است با مشارکت سهامداران و با حضور در هیأت مدیره سیمان مجد خواف موجب ارتقای این شرکت در صنعت سیمان شود و آن را به سمت رونق و سودآوری سوق دهد و پایانی به بلاکلیفی داستان سهامداران سیمان مجد خواف دهد.



## تیبیکو و ارزش بازار ۳۰۹ هزار میلیاردی

هفته‌نامه بورس: «تیبیکو» طی عملکرد یک ماهه منتهی به پایان خرداد ماه ۱۳۹۹ در سهام ۳۴ شرکت (شامل ۲۳ شرکت بورسی) فعال در هشت صنعت مختلف شامل بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی، تجارت عمده فروشی به جز وسایل نقلیه موتور، محصولات شیمیایی، مواد و محصولات دارویی، مواد و محصولات شیمیایی، رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن، فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسطه‌گری‌های مالی و پولی و نیز سایر صنایع سرمایه‌گذاری داشت. بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های آن با کاهش حدود یک هزار میلیارد ریالی نسبت به ابتدای دوره که عمدتاً ناشی از واگذاری بخشی از سهام شرکت صنایع تزریقی ایران بود، در پایان ماه بالغ بر ۹ هزار و ۴۸۶ میلیارد ریال شد.

جمع سرمایه‌گذاری			
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره	تعداد شرکت
۱۰,۵۵۵,۹۵۸	(۱,۰۶۹,۱۷۲)	۳۶	۳۴
۹,۴۸۶,۷۸۶			

#### رشد پرتفوی بورسی

بخشی از سهام ۲۳ شرکت بورسی همچون پارس دارو، فراورده‌های تزریقی ایران، پخش هجرت، داروسازی فارابی، داروسازی قاضی، داروسازی آکسیر، هلدینگ دارو پخش، تولید مواد اولیه داروپخش، داروسازی کاسپین تأمین، لابراتوارهای دارویی رازک، کلر پارس، شیمی دارویی داروپخش، شیرین دارو، داروسازی ابوریحان و غیره در سبد بورسی این مجموعه سرمایه‌گذاری جای دارد. بر این اساس در پایان خرداد ماه ارزش بازار پرتفوی بورسی «تیبیکو» با بیش از ۳۳ هزار میلیارد ریال افزایش، به رقم ۳۰۹ هزار و ۷۲۲ میلیارد ریال دست یافت.

ابتدای دوره			
بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار
۹,۱۲۵,۹۱۳	۲۷۶,۰۶۴,۹۳۴	۳۰۹,۷۲۲,۳۷۳	۳۰۹,۷۲۲,۳۷۳
۱,۰۶۹,۱۷۲	۴۸۶,۷۸۶	۸,۰۵۶,۷۴۱	۳۳,۶۵۷,۴۳۹

#### سکون پرتفوی غیر بورسی

علاوه بر این، پرتفوی غیر بورسی ماه گذشته سرمایه‌گذاری دارویی تأمین را بخشی از سهام

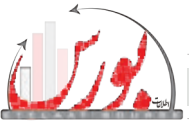
# بیمه آسانسورت با ماهان

## خرید آنلاین بیمه در کمتر از ۵ دقیقه

سخن هفته

معاینه واقعی ثروت ما این است که اگر پولمان را گم کنیم، چقدر می‌ارزیم.

«ابراهام لینکن»



کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم  
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)  
چاپ: موسسه جام‌جم برتر برنا  
فروش برخظ: www.jaara.com  
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

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

■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی  
■ صفحه‌آرا: مهسا سادات کبانی  
■ ویراستار: نسرین اسلامی  
■ دبیر عکس: یلدا معیری  
■ بازرگانی: مولود حبیبی، نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، محدثه حاجعلی، 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: مژده ابراهیمی، زهره فدوی، گلشن بابادی، اکرم شعبانی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی، ساره صابری

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان	
نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد هفتم)	تیرماه
تابلو خوانی در سایت TSETMC (کد سوم)	تیرماه
آموزش کدال و اکسل‌های بنیادی	تیرماه
آشنایی با معاملات Option	تیرماه
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد هشتم)	تیرماه

مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن	
نام دوره	زمان برگزاری
مبانی اقتصاد	۱ مرداد
آشنایی با صورت‌های مالی	۲ مرداد
آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	۷ مرداد

مرکز آموزش کارگزاری مبین سرمایه	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل صنایع غذایی	تیرماه
آشنایی با ابزار مشتقه (سهام و کلا)	تیرماه
تحلیل بنیادی از طریق داده کاوی مالی و تابلو خوانی	تیرماه

مرکز آموزش کانون کارگزاران	
نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با بورس نوبت سوم (آتلاین)	تیرماه
آشنایی با مدیریت پرتفوی (آتلاین)	تیرماه
فیلتر نویسی در سایت TSETMC نوبت دوم (آتلاین)	تیرماه
تحلیل تکنیکال پیشرفته نوبت دوم (آتلاین)	تیرماه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
اقتصاد برای مدیران (معرفی و تحلیل شاخص‌های کلان)	۲۸ تیر
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی (دوره مقدماتی)	تیر و مرداد
اصول ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	از ۴ مرداد
آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	از ۵ مرداد

کیوسک خارجی

ایدئولوژی جدید عدالت نژادی



مشکل آمریکا با نژادپرستی را می‌توان به دو بخش تقسیم کرد. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید «اکنون میست» می‌خوانیم. یکی از این بخش‌ها به بی‌عدالتی‌های بی‌شماری بازمی‌گردد که هنوز در زندگی آفریقایی - آمریکایی‌ها یک قرن و نیم پس از پایان نظام برده‌داری همچنان ادامه یافته است. بخش دوم این موضوع اما به جریان اخیری بازمی‌گردد که روز ۲۵ ماه مه آغاز آن در مینیاپولیس و در برخورد چند افسر پلیس با یک سیاهپوست رقم خورد. جریانی که اعتراضات گسترده‌ای را به دنبال داشت که حتی قادر به اصلاح رفتار نیروهای پلیس طی هفته‌های در جریان اعتراضات هم نبود. در شرایطی که دونالد ترامپ بیشترین تلاش خود را برای انتخاب شدن در دور دوم ریاست جمهوری به کار بسته بود کمپین عدالت نژادی هم راه اندازی شد. بیشتر از اینها رهبرانی مانند فردریک داگلاس و مارتن لوتر کینگ هم از اعتراضات شدید و استدلال بی‌امن برای شکل دادن به جامعه به سمت اهداف مورد نظر خود در مسئله برابری فرصت‌ها و در برابر قانون، بهره گرفته بودند.

قانون امنیتی، مایه دلسردی



چند ماهی است که بخش‌های متفاوتی در یادداشت‌های مختلف، پوسترها و کارهای هنری به نوعی بیانگر بخشی از مقاومت هنگ کنگ بوده‌اند. این مطلب را در تازه‌ترین شماره از مجله «تایم» می‌خوانیم. اعتراضاتی که به خیابان‌ها آمدند، حامیانی که در ساعات مختلف به هر گونه‌ای حمایت خود را از معترضان نشان دادند همگی با هم یک تقاضا داشتند: آزادی سیاسی بزرگتر. اعتراضات در نقاط مختلف هنگ کنگ از همان سال ۲۰۱۹ آغاز شد اما در تاریخ ۳۰ ژوئن سال جاری یکن، قانون امنیتی هنگ کنگ را به تصویب رساند و این مایه ایجاد یک دلسردی سراسری شد. کتاب‌هایی هم که در حمایت از اعتراضات به قلم جاشوا ونگ نوشته شده بود، از کتابخانه‌های عمومی جمع آوری شد، فعالان، حساب‌های کاربری خود را از شبکه‌های اجتماعی پاک کردند و بسیاری از اتفاقات دیگر که به وضوح تبعه تیرید و اجرایی شدن قانون امنیتی در هنگ کنگ بود، به گفته یکی از فعالان در اعتراضات هنگ کنگ نخستین دستاوردی که این قانون تاکنون برای اهالی داشته، دلسردی از وضعیت موجود بوده است.

نخلخند



سهام عدالت ایرانیان به ارزش ۳۷۰ هزار میلیارد تومان آزاد شد / فارس

رویداد هفته

کیوسک خارجی

قرارداد جدید جانسون



بوریس جانسون در هفته گذشته با اعلام اینکه قصد دارد با اجرای یک «توافق جدید» انگلستان را از رکود اقتصادی ناشی از شیوع ویروس کرونا نجات دهد، سعی کرد خود را در قالب رهبری همچون روزولت معرفی کند. این مطلب را در شماره جدید «د ویک» می‌خوانیم. بر این اساس برنامه‌های اعلام شده از سوی جانسون شامل یک بسته ۵ میلیارد پوندی است که قرار است صرف هزینه‌های سرمایه‌گذاری در جاده‌ها، زندان‌ها، بیمارستان‌ها، راه‌آهن، دادگاه‌ها و مدارس شود. این در حالی است که پیش از این برنامه‌های جانسون به تکمیل کردن روند برگزیت محدود می‌شد. جانسون همچنین قول داده است ساده سازی قوانین را به عنوان بخشی از تلاش خود برای «صعود به مرحله بالاتر» مدنظر داشته باشد. بر این اساس تنها موضوعی که قرار است از سوی دولت وی مورد تشویق قرار گیرد «ساخت، ساخت، ساخت» و «ساخت» است. البته ذکر این موضوع هم لازم است که از اواسط مارس که نخستین موارد ابتلا به کرونا در این کشور گزارش شد تاکنون تلاش شرمبخش و قابل توجهی برای توقف این ویروس به کار گرفته شده است.

خدمت به جهان



روز بیست و سوم ژوئن زمانی که آخرین ماهواره در سیستم ماهواره‌ای بیدو Beidou با موفقیت راه‌اندازی و نسل سوم این ماهواره شش ماه پیش از برنامه به اتمام رسید، به دلایل بسیاری این راه‌اندازی نقطه عطف بسیاری از امور توسعه‌ای شناخته شد. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید «پیچینگ ریویو» می‌خوانیم. راه‌اندازی این شبکه بدان معناست که اکنون چهار شبکه ناوبری در جهان وجود دارد که توسط ایالات متحده، روسیه، اتحادیه اروپا و چین به نمایندگی از آسیا ارائه شده است. چین از دهه ۱۹۸۰ کاوش در یک سیستم ناوبری ماهواره‌ای مناسب را بر اساس شرایط ملی آن زمان خود آغاز کرد که به یک رویکرد سه مرحله‌ای رسید. نسل اول سیستم که در سال ۲۰۰۰ تکمیل شد، نسخه دوم در سال ۲۰۱۲ و در نهایت نسخه سوم در بیست و سوم ژوئن ۲۰۲۰. این شبکه اکنون قادر به ارائه خدمات به مناطق آسیا و اقیانوسیه است. البته اشاره به این نکته هم خالی از لطف نیست که این شبکه در حال حاضر رایگان بوده و برای افزایش سهم بازار خود رقابتی انجام نمی‌دهد.

کاربکافور

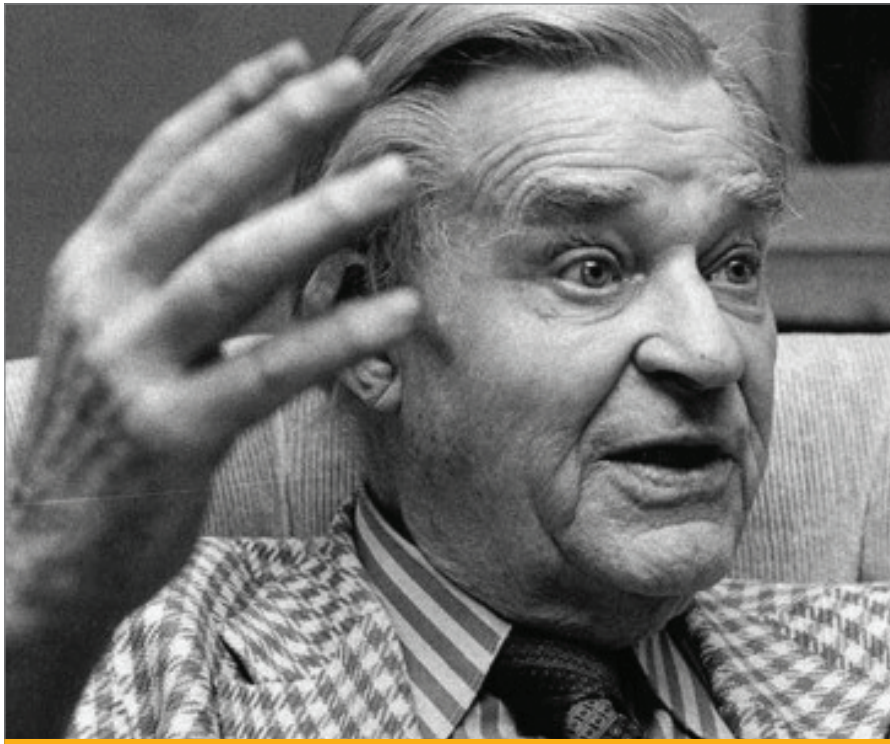


سفیر ایران در سوئد، مردم ایران و آمریکا قربانی چون ترامپ / نسیم

«مردال» تحلیلگر پدیده‌های اقتصادی، اجتماعی و بنیادی اقتصاددانی که سیاستمدار شد

مردال با نوشتن کتاب «معضل آمریکایی» به مسئله حقوق سیاهپوستان پرداخت و شهرت بین‌المللی به دست آورد

اکرم شعبانی روزنامه نگار



جنینش را به نادیده گرفتن مشکل توزیع ثروت متهم کرد. پروفسور مردال از حامیان اولیه پایان‌نامه‌های جان مینارد کینز بود، هر چند وی معتقد بود که ایده اصلی تنظیم بودجه‌های ملی برای کینز کردن یا سرعت بخشیدن به یک اقتصاد، نخستین بار توسط او شکل گرفته و در کتاب «اقتصاد پولی» که در سال ۱۹۳۲ منتشر شد (چهار سال پیش از کینز در نظریه‌های اشتغال، بهره و پول) به این موضوع پرداخته است.

قانون‌زدایی از اعمال تبعیض نژادی

از دیگر کتاب‌های قابل توجه مردال می‌توان به کتاب «معضل آمریکایی» اشاره کرد. وی در سال ۱۹۴۴ با نوشتن این کتاب به مسئله حقوق سیاهپوستان پرداخت، و شهرت بین‌المللی به دست آورد. در زمینه حقوق نیز تلاش‌های مردال، منجر به قانون‌زدایی از اعمال تبعیض نژادی در مدارس عمومی شد. این اقتصاددان، که حسی در زمان خود با عنوان برابری طلبی و علاقه‌مند به سوسیالیسم شناخته می‌شد، نشان داد چگونه سیاست‌های اقتصادی فرانکلین روزولت، به سختی به سیاهان ضربه زده و به طور خاص به دو سیاست جدید روزولت اشاره کرد: اعمال محدودیت بر خروجی تولید محصولات کشاورزی و تعیین حداقل دستمزد. در واقع تحلیل‌های مردال در زمینه آثار منفی تعیین حداقل دستمزد، پیش از مقاله کلاسیک چرچ استیکلر در سال ۱۹۴۶ ارائه شده بود. دیگر اثر کلاسیک بزرگ مردال «درام آسیایی: پژوهشی در زمینه فقر کشورها» بود. پیام عمده این اثر، این بود که تنها راه دستیابی به توسعه سریع در آسیای جنوب شرقی، کنترل جمعیت، توزیع گسترده‌تر زمین‌های کشاورزی و سرمایه‌گذاری در زمینه خدمات بهداشتی و آموزشی است.

علل توسعه‌نیافتگی اقتصادهای عقب‌مانده

مردال علت توسعه‌نیافتگی اقتصادهای عقب‌مانده را در عوامل خارجی جست‌وجو می‌کند. او نابرابری‌های بین‌المللی را بر خلاف نظریه‌های قبلی رو به رشد می‌بیند. تئوری‌های قدیمی، هیچ توضیحی درباره علت وجودی نابرابری‌های موجود در سطح بین‌المللی و روند رشد نداشت، این مسئله باعث شد تا مردال به انتقاد از تئوری‌های مرسوم تجارت بین‌المللی بپردازد و نظریه‌اش را دربراهه قطب‌های توسعه و آثار آن ارائه کند.

تجارت

- مردال معتقد بود به‌طور کلی تجارت بین کشورهای پیشرفته و توسعه نیافته، نه تنها باعث کاهش فاصله نابرابری بین آنها نمی‌شود بلکه به‌گونه‌ای ممکن است موجب افزایش نابرابری نیز شود

باور به چرخه ساختارها

مردال به طور معمول هیچ گرایشی به برقراری تعادل خودکار، در سیستم اجتماعی نداشت؛ زیرا یک

کارل گونار مردال متولد ۶ دسامبر ۱۸۹۸ و درگذشته سال ۱۹۸۷ اقتصاددان و جامعه شناس سوئدی بود. در سال ۱۹۷۴ به همراه فردریش هابک جایزه نوبل در علوم اقتصادی را به دلیل کار پیشگام بر روی «تئوری پول و نوسانات اقتصادی» و به دلیل تحلیل تأثیرگذار بر روی «وابستگی متقابل پدیده‌های اقتصادی، اجتماعی و نهادی» دریافت کرد. در ایالات متحده او را بیش از هر چیز به دلیل کار بر روی روابط نژادی می‌شناسند. کتاب او با عنوان «معضل آمریکایی: مسئله سیاهپوستان و دموکراسی مدرن» مجموعه نظرات وی در این باره است. این کتاب در سال ۱۹۵۴ با تأثیر پذیری از تصمیم دادگاه عالی ایالات متحده علیه براون یکی از اعضای مجمع آموزشی نوشته شده است. در سوئد نیز، کار و تأثیر سیاسی وی در مسئله رفاه کشور از اهمیت ویژه‌ای در زمان خود برخوردار بود.

انتظارات در شکل گیری قیمت

گونار مردال در سال ۱۹۲۳ مدرک لیسانس خود را در رشته حقوق از دانشگاه استکهلم گرفت و در سال ۱۹۲۷ از همین دانشگاه مدرک دکترای خود را در رشته اقتصاد دریافت کرد. پایان نامه دکترای مردال به مسئله شکل گیری قیمت در شرایط تغییرات اقتصادی، می‌پردازد که به سه بخش تقسیم می‌شود: مبانی و مسائل پویای شکل گیری قیمت، مشکل سود شرکت‌ها و شرایط مطلوب ساخت و ساز و تغییر. مهم‌ترین قسمت وابسته به ریاضیات از بین این سه بخش به قسمتی بازمی‌گردد که وی شرایط پویای تعادل شکل‌گیری قیمت را مورد بررسی قرار داده است. در پایان نامه دکترای وی که در سال ۱۹۲۷ منتشر شد به بررسی نقش انتظارات در شکل گیری قیمت پرداخته است. تجزیه و تحلیل‌های او در این زمینه به شدت بر مکتب استکهلم تأثیرگذار بوده است. بین سال‌های ۱۹۲۵ تا ۱۹۲۹ مردال در انگلستان و آلمان تحصیل می‌کرد. در سال‌های ۱۹۲۹ و ۱۹۳۰ به دلیل عضویت در بنیاد راکفلر به ایالات متحده سفر و در همین زمان نخستین کتاب‌های خود را منتشر کرد که از آن جمله می‌توان به «عنصر سیاسی در توسعه اقتصادی» اشاره کرد. با بازگشت به اروپا مردال به مدت یک سال به عنوان استادیار در موسسه فارغ التحصیلان مطالعات بین‌المللی ژنو به تدریس پرداخت.

نادیده گرفتن مشکل توزیع ثروت

کتاب عنصر سیاسی تلفیقی از سخنرانی‌های مردال در دانشگاه استکهلم است. این گزارش تاریخچه‌ای از تأثیر سیاست در توسعه نظریه اقتصادی و ارتباط بین آنها را به مخاطب ارائه می‌دهد. گونار معتقد بود که اقتصاد تنها در صورت جدا کردن جنبه سیاسی، تبدیل به امری اقتصادی می‌شود. وی در ابتدا محذوب مدل‌های انتزاعی ریاضیاتی بود که در دهه ۱۹۲۰ مورد توجه بود و به ایجاد انجمن اقتصادسنجی در لندن کمک کرد اما بعدها،



## نیاز آشنایی ضرورت کاهش ریسک سرمایه گذاری مجدد

یکی از مهم ترین عواملی که باعث دستیابی به سودهای بزرگ در بازار سرمایه می شود، سرمایه گذاری همراه با صبر است که مستلزم کنترل هیجانات ناشی از نوسانات کوتاه مدت در تمامی بازارهای مالی است. همیشه بازار سرمایه ثابت کرده که بازنده های اصلی سهام دارانی هستند که بر هیجانات خود کنترل ندارند. با کوچکترین نوسان و یا خبر مثبت خریدهای هیجانی انجام می دهند و با کوچکترین اخبار و یا نوسان منفی صف فروش ها را تشکیل می دهند.



محسن کرکه آبادی  
مدیر تحلیل کارگزاری نوآوران بازار سرمایه

این افراد همیشه به دنبال کسب بیشترین بازدهی ممکن هستند و می خواهند از کوچکترین نوسانات بازار بهره ببرند، در صورتی که این تصور در هر بازار سرمایه ای بسیار اشتباه و غلط است، به طوری که در اکثر موارد بازار به آنها اثبات می کند که نسبت به قبل ازوله تر شده و هوشمندتر عکس العمل از خود نشان می دهد. این افراد با اینکه می توانند از قدیمی های بازار نیز باشند اما به مانند اشخاص تازه وارد عمل می کنند. در بازار سرمایه همیشه اینطور بوده که برای کسب سودهای بزرگ باید دندان حرص و طمع را کشید، حد ضررهای بنیادی را جایگزین هیجانات منفی کرد، هدف ها را با تحلیل و محاسبات پیش بینی شده تعیین کرد، همچنین با بروز کردن آن در انتظار اهداف تخمین زده شده ماند و بر سود حاصل از استراتژی شخصی خود قانع بود.

در شرایط فعلی بازار سرمایه کشور که چند وقتی است بسیار عمق پیدا کرده و افراد بسیاری از تمامی سطوح جامعه به آن وارد شده اند، استراتژی معاملاتی بر پایه دانش سرمایه گذاری و علم مالی بسیار کم رنگ شده است. خیلی از اشخاص تازه وارد به دنبال کسب بازدهی بالا در کوتاه ترین زمان ممکن هستند و سرمایه گذاران و معامله گران قدیمی نیز در پی بهترین نقطه برای خروج سرمایه شان در جهت کاهش نیافتن سود به دست آمده در این چند وقت اخیر هستند. حال باید در نظر گرفت که پس از این خروج موقت یا بعضاً دائمی، استراتژی بعدی در قبال سرمایه نقد شده چیست؟

به طور حتم یکی از بزرگترین ریسک های سرمایه گذاری، «Reinvestment Risk» یا همان ریسک سرمایه گذاری مجدد است. این نوع از ریسک در کشوری همچون کشور ما به دلیل وجود تورم بالا در تمامی بخش های اقتصادی جامعه بسیار بیشتر احساس می شود.

ادامه در صفحه ۱۰



داده ایم و در حال حاضر این مقدار نزدیک ۵۰ متر است. یعنی تولید را بالا بردیم و همینطور کیفیت را افزایش داده ایم. از طرفی انتظار داریم در سال ۹۹ میزان سود ۱۰ برابر سال قبل شود، این میزان بدون احتساب راه اندازی دو خط جدید است.

■ **رشد صادرات محصولات کحافظ در چه شرایطی است؟**  
حدود ۵۰ درصد تولید شرکت صادراتی و ۵۰ درصد داخلی است. کشورهای هدفمان امارات، عمان، عراق، پاکستان، آذربایجان، قطر، روسیه و گرجستان است که قرار است این مقاصد صادراتی را امسال توسعه دهیم. از آنجایی که کارخانه در شیراز قرار دارد و به بندرعباس نزدیک است، از این رو هزینه حمل کمتری برای مشتریان صادراتی تحمیل خواهد شد. در نتیجه برنامه داریم تا بیشتر روی بازار حوزه خلیج فارس تمرکز کنیم.

■ **میزان افزایش قیمت محصولات چقدر خواهد بود؟**  
حدود ۲۵ تا ۳۰ درصد افزایش قیمت در سال ۱۳۹۹ پیش بینی کرده ایم که در دو مرحله انجام می شود، البته اگر افزایش قیمت دستمزد و مواد در همین حد شروع سال باشد.

■ **با توجه به رونق این روزهای بازار سرمایه، چه راهکاری باید لحاظ شود تا نقدینگی به سمت تولید و انجام طرح های شرکتها سوق داده شود؟**

بند تخصصی در حوزه اقتصاد و بازار سرمایه ندارم، اما می دانم که برای افزایش اشتغال و تولید که نبض اصلی اقتصاد هر کشور است، باید دولت بتواند تمهیداتی را لحاظ کند که جریان نقدینگی به شرکت های تولیدی برسد و آنها بتوانند با سرمایه گذاری روی ماشین آلات و نوسازی و گردش نقدینگی تولید خود را ارتقا دهند.

ادامه در صفحه ۱۰

صنعت کاشی و سرامیک به صورت مشروط از بحران عبور می کند

# خروج «کحافظ» از زیان دهی

انتظار داریم در سال ۹۹، میزان سود ۱۰ برابر سال قبل شود

از نوع نانو پولیشی است که به نوعی محصول انحصاری شرکت محسوب می شود در حال تولید انبوه هست.

■ **ماشین آلات و تجهیزات مورد استفاده در این دو خط در حال راه اندازی وارداتی یا داخلی هستند؟**  
در این دو خط که در حال راه اندازی هستیم تجهیزات از ایتالیا، ترکیه و چین وارد شده است. در واقع باید بگوییم که تمام ماشین آلات در حوزه کاری خودشان بهترین دنیا هستند.

■ **تحریم ها چه اثری روی فعالیت شرکت داشته و در بخش واردات تجهیزات چه مشکلی داشته اید؟**

از آنجا که صنعت کاشی و سرامیک، مواد اولیه اش در ایران تهیه می شود، مشکل خاصی نداریم، اما تأمین کنندگان ما که لعاب، فریت و یا جوهر دیجیتال به تولید کنندگان ارائه می دهند، باید برای تهیه شان، مواد لازم را از خارج وارد کنند، البته کارخانجات مثل شرکت کحافظ، در خصوص مواد اولیه مشکلی ندارند. با این حال تحریم ها روی صنعت کاشی و سرامیک هم قطعاً تأثیر داشته است که از آن جمله می توان به نقل و انتقال پول اشاره داشت. البته از طرفی چون صنعت کاشی و سرامیک تحریم نیست، از این رو سال گذشته موفق شدیم تا قراردادهای را ببندیم، پیش پرداخت هم انجام شده و حتی بخشی از ماشین آلات نیز وارد شده است.

■ **بر اساس صورت های مالی در سامانه کدال، شرکت سال ۹۷ زیانده بود، اما در سال ۹۸ سود آور شد، علت آن چه بود و برای سال ۹۹ چه میزان سودآوری پیش بینی می کنید؟**

بله درست است؛ سال ۹۷، با زیان روبه رو شدیم اما در سال ۹۸ موفق شدیم که این زیان را به سود تبدیل کنیم. البته چند علت داشت: ابتدا اینکه سرانه تولید به ازای هر کارگر در سال ۹۷ حدود ۲۱ متر بود که آن را افزایش

■ **حدود ۵۰ درصد تولید شرکت صادراتی و ۵۰ درصد داخلی است کشورهای هدفمان امارات، عمان، عراق، پاکستان، آذربایجان، قطر، روسیه و گرجستان است که قرار است این مقاصد صادراتی را امسال توسعه دهیم**

فرحناز سپهری خبرنگار

شرکت کاشی و سرامیک کحافظ با بیش از چهار دهه سابقه فعالیت در صنعت کاشی و سرامیک کشور در سال ۱۳۵۵ تأسیس شد. این شرکت صاحب نام، کاشی و سرامیک را در سایزهای مختلف از کوچکترین تا بزرگترین سایز تولید می کند که علاوه بر فروش داخلی، به کشورهای حوزه خلیج فارس و کشورهای منطقه هم صادرات دارد. همچنین این شرکت توانسته با شیوع کرونا و شرایط اقتصادی کنونی به خوبی کنار بیاید و در حال راه اندازی دو خط جدید تولید است که تا دی ماه به بهره برداری می رسد. هر چند به باور مدیر عامل شرکت کاشی و سرامیک کحافظ، امسال می تواند سال سختی برای تولید کنندگان باشد اما چنانچه مدیران به شیوه های هوشمندانه عمل کنند و بتوانند مدیریت نقدینگی را در کنار تعالی عملیاتی، چابکی سازمان، تمرکز بر رضایت مشتریان همراه کنند، می توانند امسال را هم با موفقیت پشت سر گذارند. فرصتی پیش آمد تا با امیرمصطفی اعرابی پور، مدیر عامل کاشی و سرامیک کحافظ در مورد فعالیت ها، عملکرد شرکت همراه با چشم انداز این صنعت گفت و گویی انجام دهیم.

■ **شرایط فعالیت و تولید محصولات کاشی و سرامیک کحافظ در حال حاضر چگونه است؟**

شرکت کحافظ تولید کننده کاشی و سرامیک، قدمتی در حدود بیش از ۴۰ سال دارد که در دو سه سال اخیر بخش های مختلف کارخانه نوسازی یا بازسازی شده و در حال حاضر به حداکثر تولید رسیده است. به عنوان نمونه در دو سال اخیر میزان تولید کاشی از حدود ۳ الی ۴ هزار متر به ۱۷ هزار متر رسیده و قرار است این مقدار تا دی ماه به ۳۰ هزار متر برسد. از طرفی در حال تدارک راه اندازی دو خط جدید در کارخانه هستیم به طوری که این دو خط به تنهایی به اندازه ظرفیت فعلی می تواند تولید داشته باشد و محصولات آن در اندازه بزرگ و لوکس هستند که در دی ماه افتتاح می شود. همین طور محصول خاص در سایز ۱۰۰ در ۱۰۰ سانتی متر تولید می کنیم که در ایران تولید نمی شود و اگر هم تولید صورت گیرد به صورت محدود و از نوع کاشی مات است. در حالی که این نوع محصول شرکت کحافظ

شرکت کارخانجات پارس الکتریک  
پارس همیشه با شما می ماند

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

ایکو  
شرکت مشاور سرمایه گذاری  
ارزش پرداز آریان  
تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

سامانه معاملات الگوریتمی  
عصر جدید معاملات بورس  
{QuantoRythm}

قابلیت های زیرساختی سامانه کوآنتوریتم

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

قابلیت های اختصاصی سامانه کوآنتوریتم

- بازارگردانی خودکار
- الگوریتم نویسی حرفه ای
- ماژول سیدگردانی گروهی
- پس آزمایی Back Test
- داشبورد مدیریتی بازارگردانی
- داشبورد مدیریتی الگوریتم نویسی حرفه ای
- داشبورد مدیریتی اختصاصی به ازای هر الگوریتم

۸۸۲۳۱۴۰۰ - ۴  
WWW.AAICCO.COM  
info@aaicco.com

www.aaicco.com

## «و تجارت» در اندیشه عرضه تأمین سرمایه کاردان



هفته‌نامه بورس: پذیرش و عرضه اولیه تأمین سرمایه کاردان در دستور کار قرار دارد. رضا دولت آبادی، مدیرعامل بانک تجارت با اعلام این مطلب و اشاره به نتایج حاصل از برگزاری کنفرانس اطلاع‌رسانی در خصوص سود خالص تأمین سرمایه کاردان گفت: سود خالص این شرکت برای سال منتهی به ۹۸/۱۲/۲۹ به مبلغ ۲۳۰۱ میلیارد ریال است. وی افزود: همچنین پذیرش شرکت تأمین سرمایه کاردان و عرضه اولیه آن در بورس با هماهنگی بانک سامان در دستور کار این بانک قرار دارد.

## تمدید غیر حضوری کارت‌های بانکی آینده



هفته‌نامه بورس: با توجه به موج دوم همه‌گیری ویروس کرونا با هدف ارائه هر چه بیشتر خدمات غیرحضوری و برخط به هموطنان توسط شبکه بانکی، سقف خدمات مبتنی بر کارت از اواسط هفته گذشته تغییر کرد. براین اساس، سقف مجاز انتقال وجه کارت به کارت (شتایی و درون بانکی) از طریق درگاه‌های اینترنتی، خودپردازها و کیوسک از مبلغ سی میلیون ریال در هر شبانه روز از مبدأ هر کارت به شصت میلیون ریال افزایش یافت. همچنین سقف مجاز انتقال وجه کارت به کارت از طریق پرداخت سازه‌ها از ده میلیون ریال به سی میلیون ریال با حصول اطمینان از انطباق شماره ملی دارنده کارت و شماره ملی دارنده سیم کارت انجام دهنده تراکنش قابل افزایش است. البته در همین راستا، تاریخ انقضای کارت‌های بانکی آینده بدون نیاز به مراجعه حضوری مشتری به مدت یک سال و تا اطلاع ثانوی تمدید شد.

## الزام استفاده از رمز پویا در بانک سامان



هفته‌نامه بورس: بانک سامان با هدف افزایش امنیت مشتریان خود، امکان ورود به نت بانک از طریق رمز دوم پویا را فراهم کرد. همچنین با هدف افزایش امنیت کاربران، استفاده از رمز دوم پویا برای ورود به نت بانک سامان از اواسط هفته گذشته الزامی شد. بر این اساس، تمام مشتریان بانک سامان که از درگاه نت بانک برای انجام امور بانکی خود استفاده می‌کنند، از این پس در هنگام ورود به این صفحه پس از وارد کردن نام کاربری، رمز عبور و کد امنیتی وارد صفحه جدیدی می‌شوند که باید در این صفحه، «رمز پویای ورود» را که به شماره موبایل ثبت شده در بانک پیامک می‌شود، وارد کنند. البته تنها نشانی رسمی نت بانک سامان [www.sb24.ir](http://www.sb24.ir) است و سایر نشانی‌ها که توسط افراد تبهکار برای سرقت اطلاعات بانکی کاربران تولید و منتشر می‌شود با هر تغییری در حروف و کلمات در ابتدا، میان و انتهای این نشانی غیرواقعی و غیرقابل تأیید و غیرقابل استفاده است.

## گام‌های عملیاتی برای افزایش سود آوری «دی»



هفته‌نامه بورس: سهامداران اصلی بانک دی و نیروگاه برق دماوند، خانواده شهدا و ایثارگران هستند و همه اهتمام تیم مدیریت برای ارائه خدمت‌رسانی با کیفیت به این قشر است. برات کریمی، مدیرعامل بانک دی گفت: باید تلاش کنیم از حداکثر ظرفیت نیروگاه دماوند برای کسب سودآوری بیشتر و ارتقای سطح رضایتمندی سهامداران گرانقدر استفاده کنیم. وی تشکیل گروه مالی منسجم و یکپارچه تحت عنوان گروه مالی دی را یکی از اهداف هیأت مدیره بانک دانست و افزود: طی مدتی که تیم مدیریتی فعالیت خود را در بانک آغاز کرده است، نماد بانک دی و نیروگاه تولید برق دماوند از پر بازدیدترین‌ها بوده و رشد قابل توجهی داشت. کریمی تصریح کرد: این امر سبب افزایش رضایت سهامداران شده است و در آینده‌های نزدیک با تشکیل یک گروه مالی حرفه‌ای و یکپارچه و فروش دارایی‌ها و املاک مازاد بانک در راستای سودآوری بیشتر به نفع جامعه هدف و سهامداران گام‌های عملیاتی بیشتری برمی‌داریم.

## تسهیلات «همیاران سپهر»



هفته‌نامه بورس: سقف تسهیلات طرح «همیاران سپهر» بانک صادرات ایران برای خرید کالا و خدمات داخلی با کیفیت با کارت اعتباری ۵۰۰ میلیون ریال افزایش یافت. متقاضیانی می‌توانند در قالب عقد مراهبه (اقساطی)، برای خرید از حداقل ۸۶۰ فروشگاه تولیدکنندگان محصولات داخلی با کیفیت در سراسر کشور، از طرح کارت اعتباری «همیاران سپهر» بانک صادرات استفاده کنند. همچنین شرکت‌های تولیدی و عرضه‌کنندگان در این طرح امکان مشارکت دارند که دارای چرخه توزیع متمرکز شامل فروشگاه‌ها و مراکز فروش متعدد باشند. اعتبار کارت‌های اعتباری «همیاران سپهر» سه ماهه بوده و بازپرداخت تسهیلات آن حداکثر ۳۶ ماهه با نرخ سود ۱۵ و ۱۸ درصد خواهد بود.

## واگذاری‌های و بملت تداوم خواهد داشت

# عرضه سهام یکی از بزرگترین گروه‌های مالی



هفته‌نامه بورس: بانک ملت در نظر دارد در ماه‌های آتی سهام شرکت‌های گروه مالی ملت و سرمایه‌گذاری توسعه معین ملت را در بورس عرضه کند.

### ارائه خدمات کامل

محمد بیگدلی، مدیرعامل بانک ملت گفت: گروه مالی ملت به عنوان یکی از بزرگترین گروه‌های مالی کشور با سرمایه ثبت شده ۱۲۰۰ میلیارد تومان، سهامدار عمده شرکت‌های ارزشمند بورسی مانند تأمین سرمایه بانک ملت با ارزش بازار ۱۱ هزار میلیارد تومان، «بیمه ما» با ارزش بازار ۲۵۰۰ میلیارد تومان، وانسپاری ملت با ارزش بازار ۱۳۰۰ میلیارد تومان و همچنین شرکت‌های بزرگ دیگری مانند سرمایه‌گذاری توسعه معین ملت، صرافی ملت و کارگزاری بانک ملت است که خدمات کامل بازار پول و سرمایه را ارائه می‌کنند.

بهادر تهران عرضه خواهند شد.

### رشد سود آوری

بیگدلی درباره وضعیت عملیاتی و سودآوری گروه مالی ملت اظهار داشت: از منظر سودآوری، سود تلفیقی گروه مالی ملت در سال مالی منتهی به پایان اسفندماه ۹۸ بالغ بر ۱۵۰۰ میلیارد تومان بوده که حاکی از رشد ۵۰ درصدی سود تلفیقی در مقایسه با سال مالی ۹۷ است. همچنین سود شرکت اصلی گروه مالی ملت در سال ۹۸ افزون بر ۱۳۰۰ میلیارد تومان بود که در مقایسه با سود سال قبل از آن رشد نزدیک به ۸۰ درصدی را تجربه کرد.

### همچنان عرضه

مدیرعامل بانک ملت افزود: همچنین گروه مالی ملت به عنوان سهامدار غیرکنترلی در شرکت‌هایی مانند بیمه البرز، بیمه آسیا، تأمین سرمایه امین، توسعه صنایع و صادرات فارس، مجتمع معدنی و صنعت آهن و فولاد بافق و برخی از شرکت‌های پالایشی دارای کرسی هیأت مدیره است که با هماهنگی‌های انجام شده تعدادی از این شرکت‌های غیربورسی نیز در سال جاری در بورس اوراق

### ظرفیت‌های قابل توجه

مدیرعامل «وبملت» از شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معین ملت به عنوان یکی از شرکت‌های سرمایه‌گذار بزرگ و تأثیرگذار در بازار سرمایه یاد کرد و گفت: سرمایه‌گذاری توسعه معین ملت با سرمایه ۳۰۰ میلیارد تومانی، بخش عمده‌ای از سبد سرمایه‌گذاری اش به سهام شرکت‌های فولاد مبارکه، بیمه البرز، بیمه آسیا، ملی صنایع مس و بانک‌ها اختصاص دارد و ارزش روز سبد سرمایه‌گذاری این شرکت در سهام شرکت‌های بورسی نزدیک به ۵ هزار میلیارد تومان است. همچنین سود سال مالی منتهی به پایان اسفندماه ۹۸ شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معین ملت حدود ۳۱۸ میلیارد تومان بود.

### ارزش گذاری بیشتر از کل سرمایه گذاری

مدیر عامل «وبملت» در پاسخ به این پرسش که برآورد از قیمت سهام این شرکت‌ها در زمان عرضه چقدر است، افزود: اظهارنظر در مورد این موضوع منوط به گزارش‌های ارزش‌گذاری است، اما با عنایت به ارزش فعلی و مدیریتی سهام شرکت‌های موجود در سبد سرمایه‌گذاری گروه مالی ملت و سبد سرمایه‌گذاری شرکت توسعه معین ملت، قیمت واقعی سهام این دو شرکت در زمان عرضه بسیار بیشتر از ارزش دفتری کل سرمایه‌گذاری‌های آنها خواهد بود و سود معنایی را برای بانک ملت و گروه مالی ملت به ارمغان خواهد آورد.

## جهش ارائه تسهیلات برای بازنشتگان



هفته‌نامه بورس: افزایش سقف تسهیلات قرض الحسنه مستمری بگیران سازمان تأمین اجتماعی با حمایت وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی و سازمان تأمین اجتماعی از مبلغ ۲۰۰ میلیارد تومان به ۲ هزار و ۲۳۰ میلیارد تومان افزایش پیدا کرده که این رقم نزدیک به ۱۱ برابر است.

اسماعیل لاله‌گانی، مدیرعامل بانک رفاه کارگران با اشاره به اینکه سقف فردی تسهیلات قرض الحسنه از ۲ میلیون تومان به ۵ میلیون تومان افزایش پیدا کرده است، گفت: همچنین طرح رفاه کالا تا مبلغ ۵۰ میلیون تومان با نرخ ۱۵ درصد به مدت ۳۶ ماه به مستمری بگیران و بازنشتگان تأمین اجتماعی پرداخت می‌شود. البته حذف ضامن در پرداخت وام قرض الحسنه اقدام دیگری بود که برای بازنشتگان و مستمری بگیران تأمین اجتماعی انجام دادیم. لاله‌گانی با اشاره به اینکه طرح کرامت از دیگر طرح‌هایی است که بابت تعمیر واحدهای مسکونی، هزینه درمان، هزینه ازدواج فرزندان مستمری بگیران و سایر هزینه‌ها تا ۵۰ میلیون تومان پرداخت می‌شود، گفت: همچنین طرح پیوند در حال اجراست که به فرزندان مستمری بگیران و بازنشتگان با نرخ یک درصد تسهیلات پرداخت می‌شود و به ازای هر فرزند بازنشته و مستمری بگیر، ۲۰ میلیون تومان تسهیلات خرید کالا پرداخت می‌شود.

## بنیاد مستضعفان در انتظار مجوز قرض الحسنه



هفته‌نامه بورس: رئیس بنیاد مستضعفان از تلاش ایجاد بانک قرض الحسنه خبر داد و گفت: بانک مرکزی مجوز نمی‌دهد در حالی که بنیاد خود بودجه مورد نظر را تأمین می‌کند. پرویز قنجاچ، رئیس بنیاد مستضعفان خواستار ارائه مجوز ایجاد بانک قرض الحسنه توسط بنیاد از سوی مسئولان بانک مرکزی شد و گفت: یکی از نیازهای اساسی مردم دریافت وام قرض الحسنه است و بانک‌ها چنین وام‌های پرداخت نمی‌کنند و مردم گرفتار سود بالای وام‌ها شده‌اند. به همین دلیل پیشنهاد شده مجوز بانک قرض الحسنه به بنیاد داده شود. رئیس بنیاد مستضعفان با تأکید بر اینکه تمامی منابع مالی این بانک در صورت تأسیس، توسط خود بنیاد تأمین خواهد شد و تمام وام‌ها قرض الحسنه پرداخت می‌شوند، اظهار داشت: بانک مرکزی می‌گوید: نمی‌تواند مجوز بانک جدید بدهد در حالی که قرار نیست دولت و بانک مرکزی بولی وسط بگذارد چراکه بنیاد خود بودجه مورد نظر بانک را تأمین می‌کند. قنجاچ با بیان اینکه اگر در این روزهای کرونایی بانک مذکور ایجاد شده بود مردم وضعیت اقتصادی بسیار متفاوتی داشتند، افزود: کمیسیون اقتصادی این پیشنهادات را قبول کرده و به نظر می‌آید پیشنهاد مذکور در مجلس مورد پذیرش قرار گیرد.

## خروج «کحافظ» از زیان‌دهی

ادامه از صفحه ۹

### چه برنامه‌ای برای افزایش سرمایه در دستور کار دارید؟

طبق مصوبه هیأت مدیره و با طی کردن فرآیند سازمان بورس، به دنبال افزایش سرمایه هستیم. میزان و زمان اجرای آن بعد از تأیید سازمان بورس و برگزاری مجمع فوق‌العاده قابل ارائه خواهد بود.

### شیوع کرونا چه آثاری بر روند فعالیت شرکت داشته و برای کنترل آن چه تدابیری لحاظ کرده‌اید؟

با توجه به اینکه بسیاری از کسب و کارها با شیوع کرونا تعدیل نیرو داشتند، اما شرکت کاشی حافظ اینطور نبود به طوری که روی پروژه‌های زیرساختی و توسعه‌ای خود از دوم فروردین ماه کار کرده‌ایم. البته همراه با رعایت اصول بهداشتی، تاکنون از میان ۴۵۰ پرسنل هیچ مورد ابتلا نداشته‌ایم. همچنین در زمینه موازین بهداشتی و تجهیزات ضدعفونی بسیار هزینه کرده‌ایم. مثلاً در بخش ورودی کارخانه دستگاه تب‌سنج و ضد عفونی قرار داده‌ایم. چون کارخانه سه شیفت است، سرویس‌های بهداشتی به صورت مرتب در روز ضدعفونی می‌شوند. ضدعفونی سرویس حمل و نقل هم مرتب صورت می‌گیرد. رستوران کارخانه را تعطیل کرده و همچنین از تجمع افراد کنار یک دستگاه جلوگیری کرده‌ایم. از سوی دیگر چون کارخانه حدود ۵۰ هکتار زمین دارد، زمانی‌که به دلیل کرونا مرزها بسته بود ولی تولیدمان ادامه داشت، یکی از مزیت‌های مشتری‌انمان این بوده و هست که آنها می‌توانند کالاهای تولیدی خودشان را در کارخانه تا دو ماه نگه دارند و از همین جا به سمت مشتریان خودشان ارسال کنند. در دوران کرونا روی پروژه‌ها تمرکز داشتیم. همچنین تجهیز خط تولید کاشی ۱۰۰در ۱۰۰سانتی‌متری با بسته‌بندی کاملاً به روز و جدید، نصب پرس جدید در خطوط، ارتقای خطوط فعلی، اورهال بخش‌هایی از کارخانه و انجام امور تاسیساتی و ساختمانی خطوط جدید از جمله فعالیت‌های شرکت در سال جاری بوده است.

### تأمین مالی پروژه‌های شرکت به چه صورت انجام می‌شود؟

تأمین مالی انجام پروژه‌ها و خطوط جدید از طریق آورده سهامداران شرکت صورت می‌گیرد. برای انجام امور جاری و پیشبرد فعلی کارخانه خود شرکت توان تأمین مالی را دارد.

### عمده‌ترین چالش صنعت کاشی و سرامیک چیست؟

مهم‌ترین چالش این صنعت، تعدد شرکت‌های تولیدی با کیفیت پایین محصولات است. به طوری که اثرات آن در بازارهای صادراتی کاملاً مشهود است، با وجود اینکه در ایران امکان تولید محصولات با کیفیت بسیار بالا وجود دارد.

### چشم‌انداز صنعت کاشی و سرامیک را چگونه می‌بینید؟

شرکت‌های با استراتژی تولید کیفیت پایین شرایط سختی دارند و شرکت‌هایی که روی کیفیت بالا، رضایت مشتریان و محصولات خاص تمرکز کرده‌اند، می‌توانند سال موفقی هم داشته باشند. البته باید سازمان‌های مسئول، برای امکان تداوم صادرات و جلوگیری از وقفه در آن واقعا کمک کنند.

## ضرورت کاهش ریسک سرمایه‌گذاری مجدد

ادامه از صفحه ۹

تنها این عامل باعث می‌شود که به تمامی مواردی که در بالا ذکر شد، به طور ناخودآگاه عمل کنیم و آن تفکر و بررسی بر روی این مسئله بسیار مهم است که بعد از فروش سهم یا هر کالای سرمایه‌ای دیگری قرار است سرمایه‌گذاری مجدد ما در کدام بازار و بر روی چه چیزی انجام پذیرد؛ حال نکته مهم‌تر از آن، اینکه سرمایه‌گذاری‌های جدید چه نسبتی از «Risk/Reward» یا همان نسبت ضرر به بازدهی را برای ما به ارمغان می‌آورد که جذاب‌تر از سرمایه‌گذاری قبلی ما باشد؟

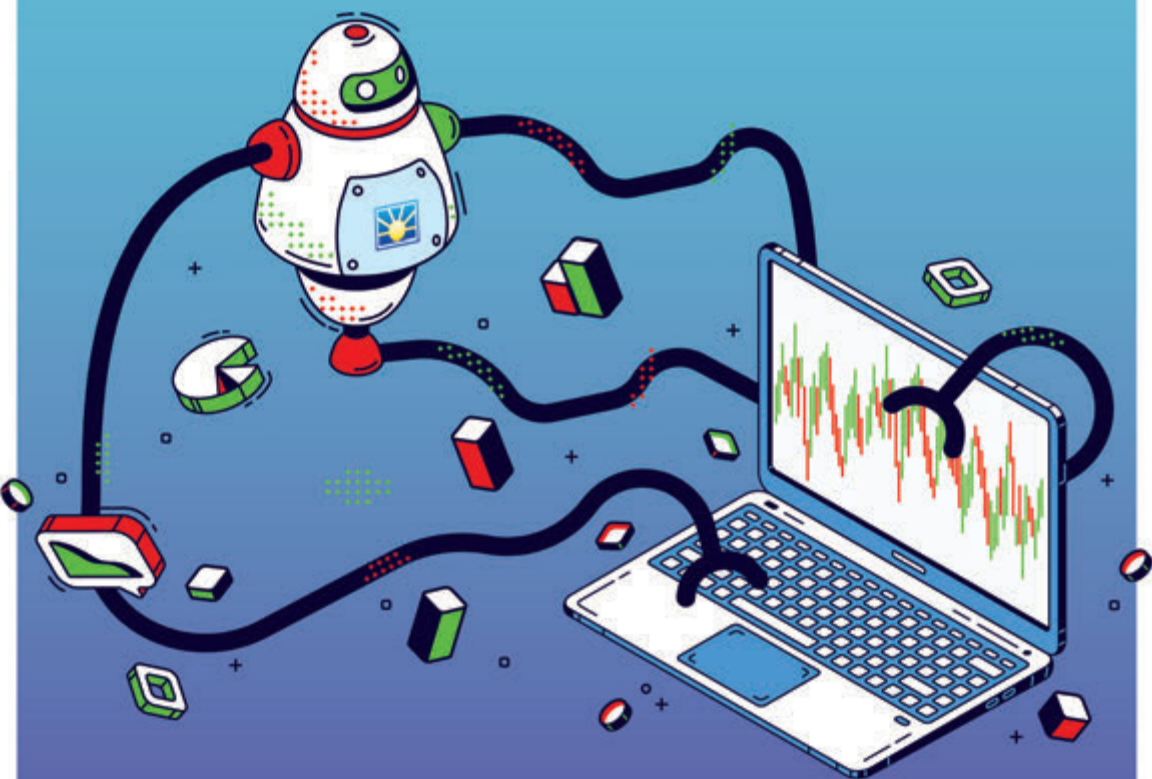
در یک ماه اخیر نرخ ارز با رشد قابل توجهی مواجه شده است که یکی از بزرگترین دلایل افزایش مبلغی سود آتی اکثر شرکت‌های بورسی به علت ارتباط مستقیم محصولات با آن و یا رشد ناشی از ایجاد دور جدید تورم در تمامی قسمت‌های اقتصاد کشور است. حال در این شرایط ریسک سرمایه‌گذاری مجدد بالا رفته است و بهترین توصیه برای حفظ ارزش و حتی افزایش ارزش پول، سرمایه‌گذاری با دید بلندمدت است که یکی از بهترین آنها بازار سرمایه کشور با پتانسیل‌های فراوان آن است.

## استفاده بهینه از نوسانات بازار...

با معاملات الگوریتمی

آتی کالا و آتی سهام

کارگزاری بورس بیمه ایران

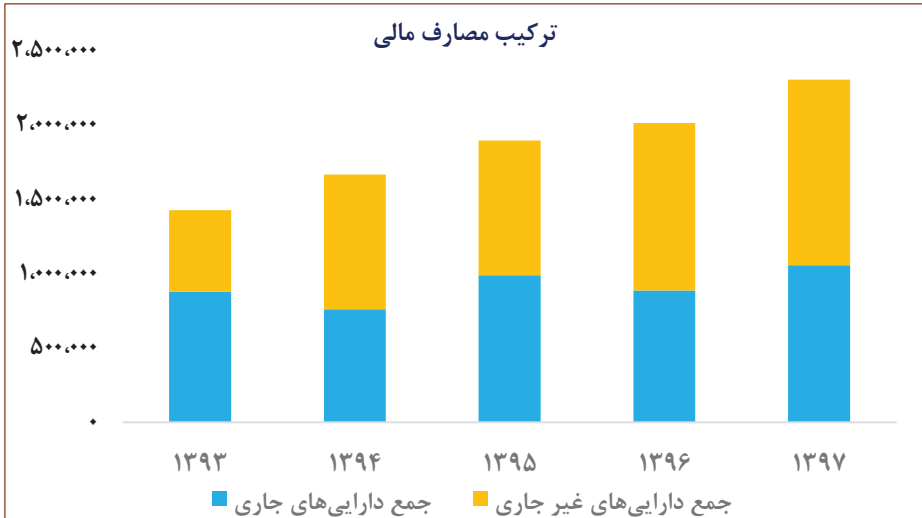
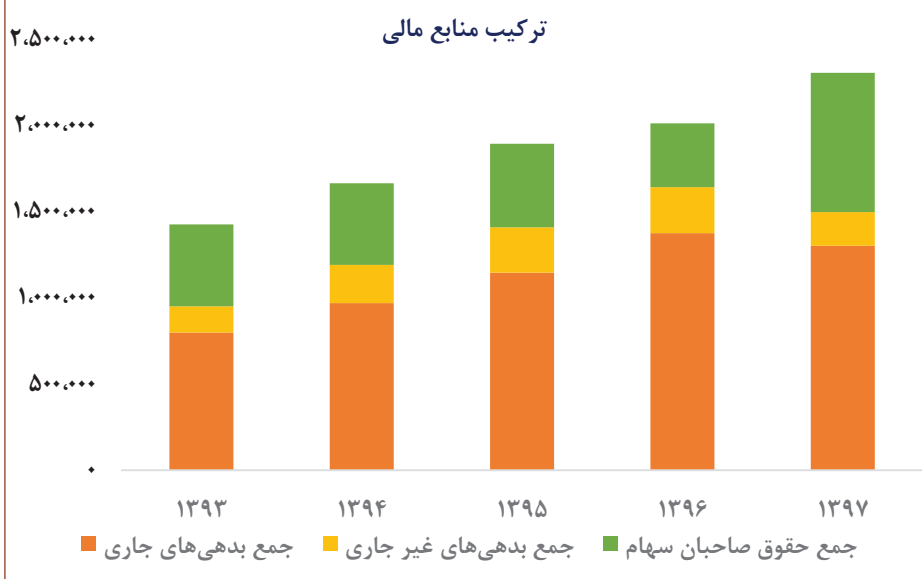


۰۲۱-۴۱۶۷۴۰۰۰

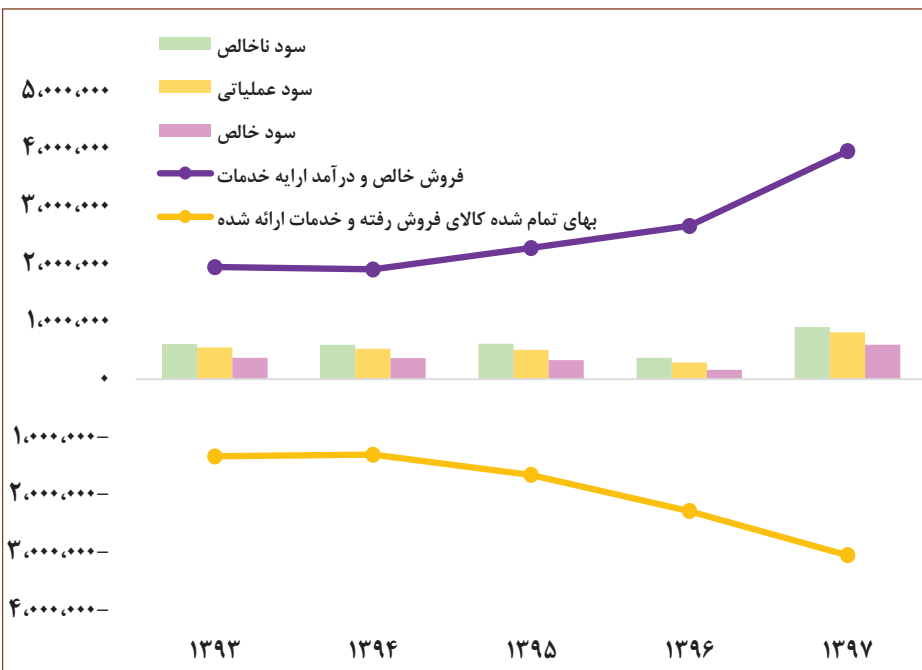
نرخ بیزس

نام شرکت	گلوکوزان	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ تأسیس (بهره برداری)	۱۳۴۹/۰۳/۳۱	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	۱۳۳۸/۱۲/۱۷
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۹/۰۳/۳۱	صنعت	محصولات غذایی و آشامیدنی بجز قند و شکر	تاریخ اولین عرضه
شماره ثبت اولیه	۱۴۰۱۲	کروه	تولید نشاسته و محصولات نشاسته ای	سال مالی
		نماد	غلگ	
محل ثبت اولیه	قزوین	موضوع فعالیت	تاسیس و خرید کارخانه‌های تولیدی نشاسته و گلوکز و محصولات فرعی و وابسته و تولید محصولات و فروش محصولات و فروش و توزیع آنها، تهیه مواد اولیه جهت تولید محصولات شرکت از داخل و خارج از کشور و عندالزوم فروش آنها و مشارکت در سایر شرکت‌ها از طریق تأسیس یا تعهد سهام شرکت‌های جدید، خرید یا تعهد سهام شرکت‌های دیگر بند انجام فعالیت‌های آزمایشگاهی و ارائه خدمات آزمایشگاهی به اشخاص ثالث به بند به ماده ۲ اساسنامه یا عنوان موضوعات فرعی، موافقت و تصویب نمود.	

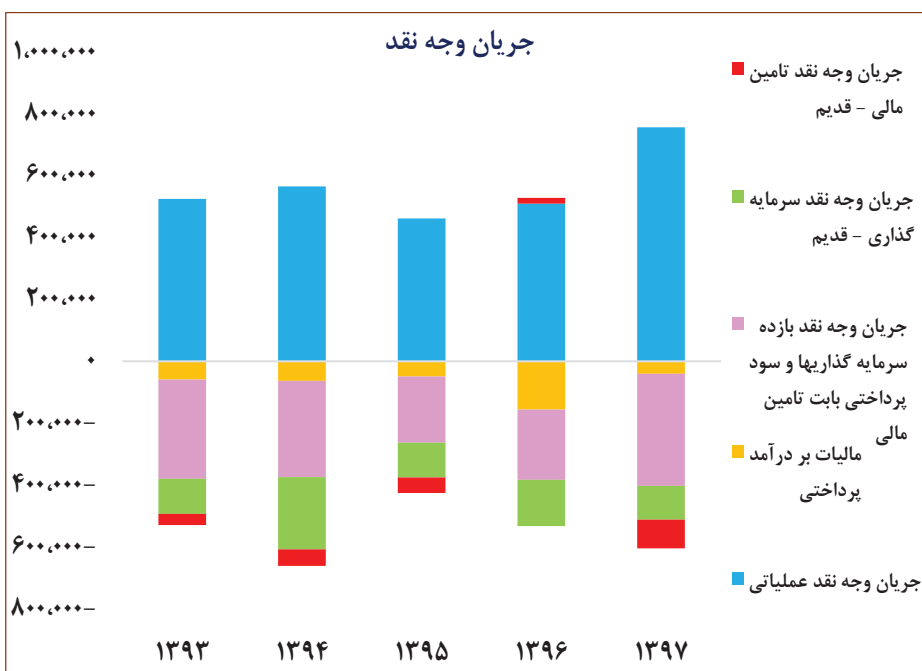
وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهریاری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

# فرصتی برای سنجش و ارتقای سواد مالی

همچنان آموزش و ارزیابی سواد مالی حتی در کشورهای پیشرفته، جایگاه واقعی خود را پیدا نکرده است



هفته نامه بورس: «سواد مالی» همواره به عنوان یکی از موضوعات اصلی در محافل تخصصی آموزشی، مالی و اقتصادی کشورهای مختلف مطرح بوده است که می‌توان آن را به صورت «ترکیبی از آگاهی، دانش، مهارت، نگرش و رفتار لازم برای تصمیم‌گیری‌های مالی جهت نیل به رفاه مالی» تعریف کرد. اهمیت سواد مالی زمانی بیشتر پدیدار می‌شود که از نظر سازمان یونسکو، سواد مالی به عنوان یکی از معیارهای داشتن سواد به معنای «توانایی مدیریت مالی خانواده، دانستن روش‌های پس‌انداز و توازن دخل و خرج» معرفی شده است. برای این اساس، توسعه و ترویج این موضوع در شرایط کنونی بازار سرمایه ضرورتی قابل تأمل به شمار می‌آید. موارد مذکور بخشی از دیدگاه‌های یکی از مدیران بازار سرمایه به شمار می‌آید. فرصتی فراهم شد در گفت‌وگویی کوتاه پیرامون برخی برنامه‌های مجموعه‌های بورسی برای فراگیری سواد مالی، نظرات حبیب رضا حدادی، مدیر عامل تأمین سرمایه امید را جویا شویم.

در نهایت، کمبود سواد مالی منجر می‌شود تصمیم‌های سرمایه‌گذاران در خرید و فروش سهام با رفتارهای هیجانی و احساسی توأم بوده و موجب از بین رفتن بخش بزرگی از سرمایه آنها شود. بر همین اساس، شرکت تأمین سرمایه امید بنیاد مسئولیت‌پذیری اجتماعی خود، تکیه بر پتانسیل علمی و عملی نیروی کارآموز، با هدف ارتقای فرهنگ سرمایه‌گذاری و توسعه سواد مالی در عموم شهروندان، از سال ۱۳۹۸ اقدام به طراحی و پیاده‌سازی سامانه سنجش و آموزش سواد مالی با عنوان «آکادمی مالی امید» داشت.

**این آکادمی چه توانمندی‌هایی دارد؟**  
این سامانه تحت نظارت مستقیم تأمین سرمایه امید با بهره‌گیری از نیروی متخصص مالی و با تحصیلات دانشگاهی در رشته‌های مرتبط و نیز دارای تجربه عملی در حوزه بازار سرمایه، فعالیت داشته، و از تجربیات اساتید صاحب‌نظر در حوزه مالی و بازار سرمایه کشور بهره‌مند می‌شود. در این سامانه کاربران قادر خواهند بود با شرکت در آزمون‌های تعیین سطح که به صورت آنلاین برگزار می‌شود، سطح سواد و دانش مالی خود را بیازمایند و گواهینامه مجازی سواد مالی در سه سطح مقدماتی، متوسط و یا پیشرفته دریافت کنند. همچنین علاقه‌مندان می‌توانند به تناسب

**چایگاه سواد مالی در بازارهای مالی چگونه است؟**  
بر اساس مطالعات انجام‌شده هر چند تمرکز عمدۀ بر آموزش سواد مالی تاکنون در سراسر کشور پدید آمده و ارزیابی سواد مالی مورد استقبال قرار گرفته است، اما همچنان آموزش و ارزیابی سواد مالی حتی در کشورهای پیشرفته، جایگاه واقعی خود را پیدا نکرده است. همین موضوع سبب شده است تا در کشور ما نیز، سرمایه‌گذاران و سرمایه‌پذیران ناآگاه به سواد مالی کافی، قادر به استفاده کامل از بازارهای مالی و انتخاب درست و به‌هنگام در تصمیم‌های سرمایه‌گذاری خود نباشند.

**تأمین سرمایه امید برای توسعه سواد مالی چه اقدامی داشته است؟**

سال‌های اخیر بازار سرمایه با استقبال گسترده‌ای از سوی عموم مردم مواجه بوده است. میل و اشتیاق به سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار، موجب شد اغلب سرمایه‌گذاران بدون داشتن اطلاعات جامع و کافی و در قالب رفتارهای دست‌جمعی، شخصا اقدام به خرید و فروش سهام کنند. البته در مواردی هم مشاهده می‌شود سرمایه‌گذاران بنا به اینکه گروه بزرگی از سایر معامله‌گران در صف خرید و یا فروش سهمی قرار گرفته‌اند، اقدام به تقلید از آنها می‌کنند. همچنین افراد سودجویی در بازار اوراق بهادار وجود دارند که منفعت آن‌ها در ایجاد صف‌های خرید و فروش و افزایش و کاهش‌های بی‌منطق قیمت اوراق بهادار است. مسئله‌ای که بیان شد صرفاً یکی از خطاهای است که معامله‌گران اوراق بهادار ممکن است دچار آن شوند. البته خطاهای دیگری از این نوع در رفتار معاملات سرمایه‌گذاران وجود دارد که ناشی از کمبود سواد مالی

**چشم‌انداز آکادمی مالی امید چگونه خواهد بود؟**  
پرورش نیروی متخصص در حوزه مالی، کمک به فارغ‌التحصیلان دانشگاهی در حوزه علوم مالی و آماده‌سازی آنها برای ورود به بازار کار با همکاری و مشارکت با دانشگاه‌های برتر کشور، برگزاری دوره‌های آمادگی برای آزمون‌های گواهینامه‌های حرفه‌ای داخلی و بین‌المللی، ارائه مشاوره در حوزه پیاده‌سازی مدیریت ریسک سازمانی و همچنین مشاوره سرمایه‌گذاری برای تبدیل‌شدن به بزرگترین آکادمی مالی در سطح کشور از جمله اهداف این آکادمی در سال‌های پیش رو است.

**کمیود سواد مالی منجر می‌شود تصمیم‌های سرمایه‌گذاران در خرید و فروش سهام با رفتارهای هیجانی و احساسی توأم بوده و موجب از بین رفتن بخش بزرگی از سرمایه آنها شود**

اعلام کرد. در مجموع «ودی» در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ یک هزار و ۲۸ میلیارد و ۲۶۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد.

## بازگشایی «بنو» با ۴۷ درصد رشد قیمت

هفته نامه بورس: نماد معاملاتی شرکت بیمه تجارت‌نو اواسط هفته گذشته پس از افشای اطلاعات با اهمیت در فرابورس بازگشایی شد. بر اساس این گزارش، سهم بیمه تجارت‌نو که در بازار سرمایه با نماد «بنو» شناخته می‌شود پس از بازگشت به گردونه معاملات، رشد ۴۷ درصدی را به ثبت رساند.

## ۴۹ درصد رشد ارزش سهام بیمه نوین

هفته نامه بورس: ارزش سهام بیمه نوین در گروه بیمه طی معاملات خرداد ماه بورس با پیگیری روند صعودی از قیمت ۸۰۴۹ ریال به محدوده قیمتی ۱۲۰۶۱ ریال افزایش یافت. بر اساس این گزارش، سهام بیمه نوین با تحقق بازدهی مثبت حدود ۴۹ درصدی در جریان معاملات خرداد ماه امسال بازار سرمایه، ماه پر سودی را برای سهامداران خود رقم زد. سهام بیمه نوین در ابتدای خرداد ماه سال جاری تعداد ۱۳ میلیون و ۷۵۵ هزار سهم به مبلغ ۱۶ میلیارد ریال و در پایان خرداد ماه، تعداد یک میلیون و ۳۲۲ هزار سهم به ارزش ۱۶ میلیارد ریال مورد داد و ستد قرار گرفته است که این نشان از نقدشوندگی سهم شرکت مذکور دارد. البته شرکت بیمه نوین طی چند سال گذشته، با حفظ رتبه توانگری خود در سطح یک، توانسته با مدیریت مناسب ریسک و کنترل ضریب خسارت روند رو به رشد خود را حفظ کند.

## ساختار سازمانی جدید در بیمه البرز

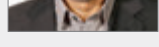
هفته نامه بورس: اولویت اول بیمه البرز ایجاد رضایت و تقویت رابطه با مشتریان است که در نهایت به وفاداری و حفظ و ماندگاری بیمه‌گذار می‌انجامد. محسن پورکیانی، مدیرعامل بیمه البرز با تأکید بر این که بازاریابی و فروش از مقوله‌های بسیار مهم در کسب و کار است، گفت: به خاطر عدم توجه به این مقوله مهم، هر ساله شرکت‌های بیمه‌گذاران قبلی خود را از دست می‌دهند. وی با بیان این که شرکت بیمه البرز یک سازمان مشتری‌محور است، افزود: بر این اساس ساماندهی و اصلاح امور در جهت افزایش رضایتمندی مشتری یکی از استراتژی‌های مهم بیمه البرز قرار گرفته است لذا به تازگی معاونت جدید فروش و بازاریابی با هدف نظارت بر واحدهای متولی حوزه فروش، مدیریت توسعه بازار، مدیریت‌های امور شعب و بیمه‌های عمر تشکیل شد. پورکیانی همچنین به تغییر ساختار سازمانی این شرکت اشاره و بیان داشت: با درایت و همراهی هیأت مدیره به سرعت مشکل ساختار سازمانی رفع شد و ساختار سازمانی جدید با هدف افزایش رضایتمندی مشتریان و ماندگاری و وفاداری آنها به شرکت و فروش بیمه‌های خرد به ویژه بیمه‌های زندگی تصویب و تشکیل شد.

## بخشودگی جرایم دیرکرد بیمه‌گذاران آسیا

هفته نامه بورس: بیمه آسیا با هدف کمک و مساعدت به کسب و کار بیمه‌گذاران بیمه‌های عمر و پس‌انداز در شرایط ویژه شیوع ویروس کرونا، جرایم دیرکرد وام‌های اخذ شده را با شرایطی خاص، دریافت نمی‌کند. بیمه‌گذاران عمر و پس‌انداز که دارای اقساط وام پرداخت نشده از اسفند سال ۹۸ هستند، اگر نسبت به تسویه اصل و سود اقساط وام خود تا پایان تیر سال ۱۳۹۹ اقدام کنند، از جریمه تأخیر معاف خواهند بود.

## عرضه زیرمجموعه‌های بیمه ایران در بورس

هفته نامه بورس: مجموع سرمایه‌گذاری‌های بیمه ایران در بازار سرمایه به بیش از ۲۲ هزار میلیارد تومان رسیده و حمایت از بازار سرمایه و بهره‌مندی از مزایای آن همواره در راس تفکرات و تصمیم‌گیری‌های شرکت بوده است.



مدیر عامل بیمه ایران با تأکید بر اینکه رویکرد بیمه ایران برای افزایش سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه از برنامه بیمه ایران برای ورود تعدادی از شرکت‌های زیرمجموعه خود به بازار سرمایه در سال ۹۹ خیر داد. مدیرعامل بیمه ایران افزود: برای تسریع در اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی و افزایش نقدینگی و دارایی‌های بیمه ایران، این شرکت معظم بیمه‌ای در نظر دارد تا تمام شرکت‌های زیرمجموعه خود را که قابلیت پذیرش در بازار سرمایه را دارند در سال ۹۹ در بورس‌ها پذیرش کند و از پتانسیل بازار سرمایه برای کاهش تصدی‌گری بخش دولتی و خروج بیمه ایران از شرایط دارایی‌های غیرمولد استفاده کند. رضایی تصریح کرد: در گام اول نیز مصوب کردیم شرکت بیمه ایران معین به‌عنوان تنها شرکت بیمه فعال در مناطق آزاد که سودآوری بسیار خوبی داشته وارد بورس شود. البته با برنامه‌ریزی‌های صورت پذیرفته این شرکت تا چند ماه آینده در بورس تهران پذیرش خواهد شد. رضایی تصریح کرد: پس از این اقدام، در نظر است تا دیگر شرکت‌های گروه از قبیل شرکت کسب و کار سبا وارد بورس شود. همچنین با برنامه‌ریزی‌های صورت گرفته و با تشکیل هلدینگ ساختمانی و هلدینگ گردشگری و انتقال هتل عباسی و سایر دارایی‌های حوزه گردشگری به آن شرکت، زمینه ساز شکوفایی دارایی‌های ارزشمند بیمه ایران در بازار سرمایه و موجب افزایش مشارکت آحاد مردم در پروژه‌های سودآور بیمه ایران و افزایش ظرفیت بازار سرمایه شویم.

## ۴۱ درصد رشد سود خالص «کوثر»

هفته نامه بورس: صورت‌های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۸ بیمه کوثر با بهبود در بندهای حساسرسی و با اهمیت، نهایی و به سهامداران شرکت ارائه شد. مصطفی مقصدی، معاون مالی بیمه کوثر، از تحقق ۲ هزار و ۴۵۲ میلیارد ریال سود خالص «کوثر» در سال ۱۳۹۸ خبر داد و افزود: این شرکت با سرمایه ۲ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریالی، به‌ازای هر سهم ۹۸۲ ریال سود محقق ساخت در حالی که در سال ۱۳۹۷، سود هر سهم شرکت ۶۹۵ ریال بود. بر این اساس سود خالص بیمه کوثر در سال ۹۸ نسبت به سال مقابل آن ۴۱ درصد رشد داشت. معاون مالی بیمه کوثر تأکید کرد: بر اساس آخرین صورت‌های مالی حسابرسی‌شده و مفاد آیین‌نامه «۶۹» بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران، مبنای محاسبات توانگری شرکت است. همچنین با توجه به اینکه بیمه کوثر به‌مدت چهار سال رتبه یک توانگری را به‌دست آورده، حفظ سطح یک توانگری و افزایش نسبت آن، از جمله اولویت‌ها و برنامه‌های آینده «کوثر» خواهد بود.

## جهش سود هر سهم «ودی»

هفته نامه بورس: بیمه دی در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸ به صورت حسابرسی شده، به ازای هر سهم خود یک هزار و ۷۹۰ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که سود هر سهم ۴۱۱ ریال اعلام شده بود، از افزایش ۳۳۶ درصدی برخوردار است. این شرکت در دوره یاد شده، مبلغ ۴ هزار و ۴۷۴ میلیارد و ۱۵۳ میلیون ریال سود خالص کسب کرد. همچنین در صورت مالی حسابرسی شده دوره مذکور نسبت به گزارش حسابرسی نشده بیمه دی، افزایش ۸۶ ریلی در سود هر سهم مشاهده می‌شود. بر این اساس، سود هر سهم در گزارش حسابرسی نشده یک هزار و ۶۰۴ ریال و سود خالص، ۴ هزار و ۹۰۰ میلیارد و ۳۲۲ میلیون ریال عنوان شد. البته این شرکت فرابورسی، سود انباشته پایان سال را با افزایش ۲ هزار و ۴۱۳ درصدی نسبت به دوره مشابه در سال گذشته، مبلغ ۳ هزار و ۸۳۰ میلیارد و ۴۶۲ میلیون ریال

## کجا و چگونه

## رفت و آمدهای مدیریتی در ناشران

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

**\* بیمه نوین:** جواد گیوه چین کوهی جای خود را به عیسی شهبسوار درشرکت توسعه صنایع بهشهر داد. وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد. در شرکت بین المللی پیمانکاری استراتوس نصراله طهماسی آشتیانی جای خود را به عیسی شهبسوار خجسته داد. وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره جدید انتخاب شد. نماینده بانک اقتصاد نوین علیرضا بلغوری به حسین کریم خان زند تغییر کرد. شرکت تامین آتیه درخشان نوین،نصراله طهماسی آشتیانی را به عنوان نماینده جدید شناخت. وی رئیس هیأت مدیره جدید هم شد. شرکت لیزینگ اقتصاد نوین هم رضا ایرانی تبار نماینده شرکت مذکور شد.

**\* پتروشیمی فارابی:** علیرضا بنی اسدی جای خود رابه محمود فخرایی در پتروشیمی فن آوران داد. وی مدیر عامل مجموعه هم است. نماینده گروه صنعت سلولزی تامین گستر نوین از محمدرضا علیمردان به علیرضا بنی‌اسدی تغییر کرد.

**\* قاسم ایران:** نماینده شرکت صادراتی پرسوئیس از حمید قاسم نژاد به محمدتقی قلندرلکی تغییر یافت. از شرکت شوکو پارس هم،مصطفی یاسانی جای خود را به وحید هوشنگ نژاد داد.

**\* صنایع لاستیکی سهند:** ابوالفضل شهرهای جای خود را به داوود رحمانی در شرکت کربن ایران داد. وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد. نماینده سرمایه‌گذاری‌هامون کیش از سحر زمانی به محمد نیکو بخت تغییر کرد. شرکت مهندسی و نصب فریمکو پارس خم سحر زمانی را به عنوان نماینده شناخت. شرکت تولیدی لوله‌های دوجداره قدر هم،علی صادزاده را به عنوان نماینده و رئیس هیأت مدیره جدید شناخت. در شرکت نگهداشت کاران ابوالفضل شهرهای نماینده شرکت شد.

**\* هتل بین المللی پارسیان کوثر اصفهان:** محمد خزاعی نیا جای خود را به سعید محمودی دربنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی داد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

**\* فرآوری مواد معدنی ایران:** نماینده شرکت بازرگانی توسعه صنعت روی از مجتبی مدرس زاده قندشستی به عماد آبخشک تغییر کرد.

**\* سیمان آران اردبیل (سیمان اردبیل و آهک آذرشهر):** شرکت سرمایه‌گذاری سیمان اسپندار - شرکت سیمان اکباتان - شرکت گروه صنایع سیمان کرمان و شرکت مجتمع آهک اسپندار به ترتیب پییرفرانسواهاسلر (رئیس هیأت مدیره) - نیکلاس آندره ماتیس- سام بیرانوند (نایب رئیس هیأت مدیره) و مهرداد افخمی را به عنوان نماینده شناختند. نماینده شرکت سرمایه‌گذاری وتوسعه صنایع سیمان هم از علی نیکخواه سرنقی به حمید رضا تاجیک تغییر کرد.

**\* مجتمع فولاد خراسان:** نماینده شرکت سرمایه‌گذاری ارشک از محمد رضا یرمو شمس آبادی به حسین امینی تغییر کرد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

**\* پتروشیمی آبادان:** شرکت ارزش آفرینان تجارت صبا سجاذ زینلی را به عنوان نماینده و رئیس هیأت مدیره شناخت.

**\* سیمان داراب:** نماینده شرکت سرمایه‌گذاری وتوسعه صنایع سیمان از حمیدرضاگنجی به محمد جعفر زویری کامران تغییر کرد.

**\* دارویی ره آورد تامین:** نماینده شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین از محمد حسین صباغیان به مصطفی خرم نژاد تغییر کرد.

### اخبار

## عبور احراز هویت «سیگنال» از مرز یک میلیون

هفته‌نامه بورس؛ در حالی که تنها یک ماه و نیم از آغاز احراز هویت غیرحضوری در کشور می‌گذرد، بیش از یک میلیون و صد هزار نفر با استفاده از سامانه سیگنال احراز هویت شده‌اند.

علی رسولی‌زاده، مدیرعامل شرکت دانش‌بنیان پارت گفت: این حضور گسترده، پیش‌نیازهایی دارد که مهم‌ترین آنها، ساده کردن فرآیندهاست. همچنین ورود افراد به بورس نیازمند ثبت‌نام در سامانه سجام، احراز هویت و دریافت کد بورسی و در نهایت دریافت

کد معاملات آنلاین است. مدیرعامل شرکت دانش‌بنیان افزود: چند مجموعه، سامانه‌هایی را برای احراز هویت غیرحضوری مهیا کردند که یکی از آنها شرکت دانش‌بنیان پارت بود که بر بستر سامانه سیگنال، پرمخاطب‌ترین اپلیکیشن بازار سرمایه، این خدمت را ارائه کرد. همچنین اهمیت این موضوع زمانی دوچندان می‌شود که بدانیم این کار تنها در ۱۰ تا ۱۵ دقیقه انجام می‌شود و افراد را از بیرون آمدن از خانه و قرار گرفتن در صف‌های طولانی پیشخوان و بانک وغیره رها می‌کند.

## تمرکز شستا بر سودآوری

هفته‌نامه بورس؛ در شرایط کنونی شستا با یک نگاه علمی و مبتنی بر ظرفیت‌های اقتصادی کشور اداره می‌شود.

علی اکبر بسطامی، عضو کمیسیون اجتماعی مجلس شورای اسلامی پس از بازدید از نمایشگاه دستاوردهای شستا، عملکرد شستا را مثبت ارزیابی کرد و گفت: آنچه در گزارش جامع و کامل مدیر عامل شستا متوجه شدم این بود که با تدبیر ایشان و تلاش مدیران و پرسنل شستا این مجموعه عظیم اقتصادی در حال دور شدن از حاشیه‌ها و شائبه‌هایی است که تا پیش از

این در عملکرد این شرکت متصور بود. عضو کمیسیون اجتماعی تصریح کرد: یکی دیگر از اتفاقات مثبت در شستا موضوع ساماندهی وضعیت شرکت‌هاست. تا پیش از این شاهد بودیم که بسیاری از شرکت‌های تابعه این مجموعه اقتصادی به‌واسطه زیانده بودن تنها هزینه‌بردار بودند و اعضای هیأت مدیره این شرکت حقوق‌های بالا دریافت می‌کردند. براین اساس انحلال یا ادغام این شرکت با شرکت‌های مادر گامی موثر در کاهش هزینه‌ها، کم کردن بوروکراسی اداری در شستا بود. همچنین نکته مهم پیشرفت شستا در حوزه‌های مختلف، حرکت یک مجموعه اقتصادی بر مدار استفاده از پتانسیل‌ها، امکانات و افزایش سودآوری است.

## بازگشایی «تماوند» به زودی

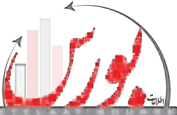
هفته‌نامه بورس؛ شرکت تامین سرمایه دماوند به دلیل اینکه در مدت زمان مشخصی فعالیت نداشته، با بسته شدن نماد روبه‌رو شد.

زهرا زارع، مدیر ناشران بازار پایه در خصوص بازگشایی نماد «تماوند» به صدای بورس گفت: شرکت تامین سرمایه دماوند درخواست درج داده است، اما به دلیل اینکه در این مدت شرکت فعالیت خاصی نداشته، درخواست مدارک از آنان کردیم که شرکت اقدام به ارائه مدارک کرده است. البته در تلاشیم تا در اولین جلسه کمیته درج مسئله شرکت تامین سرمایه دماوند مطرح شود تا با موافقت کمیته بقیه فرآیند انجام شود. به گفته زارع، اگر موضوع در جلسه کمیته درج مطرح شود، انجام بقیه فرآیند همانند سپرده‌گذاری و تکمیل اطلاعات روی کدال بر عهده شرکت تامین سرمایه دماوند است که با انجام تمام مراحل، پیش‌بینی می‌شود تا آخر هفته جاری این نماد بازگشایی شود.

## مشارکت ۴.۴ میلیون نفر در عرضه «رافزا»

هفته‌نامه بورس؛ چهارشنبه گذشته، ۱۵درصد از سهام شرکت رایان هم‌افزا در بازار دوم معاملات به روش ثبت سفارش عرضه و هر سهم آن در نماد «رافزا» رقم ۲۵ هزار ریال کشف قیمت شد.

بر این اساس تعداد ۲۶ میلیون سهم به عموم خریداران اعم از حقیقی و حقوقی عرضه شد و تعداد ۴ میلیون سهم نیز میزان سهام قابل عرضه به صندوق‌هاست که شنبه بیست‌وششم تیرماه به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با قیمت ۲۵ هزار ریال تخصیص می‌یابد. در جریان عرضه اولیه "رافزا" تعداد ۴ میلیون و ۴۷۳ هزار و ۷۸۵ کد معاملاتی مشارکت کردند که حداکثر ۶ سهم به ۴ میلیون و ۴۵۴ هزار و ۱۶۱ کد معاملاتی تخصیص می‌یابد. همچنین مدیر عرضه شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا و متعهدین خرید تامین سرمایه لوتوس پارسیان و تامین سرمایه امید هر کدام به میزان ۳۳.۳۳ و ۱۶.۶۷ درصد سهام قابل عرضه در روز عرضه اولیه بودند. «رافزا» در سه ماهه نخست سال جاری بالغ بر ۳۲۶ میلیارد تومان درآمد کسب و ۲۴.۹ میلیارد تومان سود خالص شناسایی کرده که نسبت به دوره مشابه قبل با رشد ۲۲۷ و ۴۸۲ درصدی روبه‌رو شد. این شرکت ۱۲۴۸ ریال سود برای هر سهم محقق کرد در حالی که در مدت مشابه قبل با تحقق سود ۴۲۹ ریالی با افزایش ۱۹۱ درصدی همراه شد.



۴۰درصد بازدهی نصیب سهامداران سرمایه‌گذاری آتیه دماوند شد

# ۳۱ هزار میلیارد ریال ارتقای ارزش بازار «واتی»

همچون گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان، سیمان مازندران، سنگ آهن گهر زمین و سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی را در بازار سرمایه واگذار کرد که سود حاصل از آن مبلغ ۵۳ میلیون ریال اعلام شد.

ارقام به میلیون ریال		
کل مبلغ بهای تمام شده	کل مبلغ واگذاری	سود (زیان) واگذاری
۲۱.۳۹۱	۲۱.۴۴۴	۵۳

#### درآمد حاصل از سود سهام محقق شده

سرمایه‌گذاری آتیه دماوند طی ماه گذشته از محل تقسیم سود نقدی در جریان برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه سهامداران شرکت‌های موجود در سبد سرمایه‌گذاری خود همچون سنگ آهن گهر زمین و تامین مواد اولیه فولاد صبا نور مبلغ ۲۷ میلیارد و ۴۲۱ میلیون ریال سود سهام شناسایی کرده است. بر این اساس، درآمد سود سهام محقق شده این مجموعه سرمایه‌گذاری از ابتدای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۹۹ تا پایان خرداد ماه همان سال مبلغ ۸۷ میلیارد و ۱۶۶ میلیون ریال محاسبه می‌شود.

نام شرکت	تعداد سهام	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد حاصل از سود سهام (میلیون ریال)
سنگ آهن گهر زمین	۲۰.۲۱۴.۳۳۱	۱.۸۵۹	۱.۶۰۰	۳.۵۳۳
تامین مواد اولیه فولاد صبا نور	۱۹.۷۳۳.۷۰۶	۱.۵۶۷	۱.۲۱۰	۲۳.۸۷۸
جمع	۲۱.۹۴۸.۰۳۷	۳.۴۲۶	۲.۸۱۰	۲۷.۴۲۱

#### روند صعودی معاملات

این گزارش می‌افزاید: سهامداران «واتی» در جریان معاملات خرداد ماه امسال بورس حدود ۲۰ درصد بازدهی مثبت از سرمایه‌گذاری‌های خود در سهام این مجموعه بدست آورده اند. آنچنان که، ارزش سهام این مجموعه طی ماه گذشته از ۱۶ هزار و ۲۴۹ ریال به ۲۰ هزار و ۴۸۰ ریال افزایش یافت. همچنین حجم و ارزش معاملات «واتی» در اولین و آخرین روز معاملاتی بورس طی ماه گذشته به شرح جدول زیر است.

شرح	معاملات ۹۹۰۳۰۳	معاملات ۹۹۰۳۰۳
حجم معاملات (سهم)	۱۵.۲۳۷.۲۳۱	۳۰.۴۸۸.۴۸۹
ارزش معاملات (ریال)	۳۳۵۳۶۴.۴۹۴۵۱۰	۶۲۴۵۰۱۰۸۵۴۰

## آمادگی ذوب آهن برای تأمین ریل

هفته‌نامه بورس؛ اولویت نخست ذوب آهن اصفهان، تأمین ریل داخل کشور است، اما بعد از تأمین تجهیزات داخل، به طور صددردص صادرات خواهیم داشت. مهرداد تولاتیان، معاون بهره برداری ذوب آهن اصفهان با بیان این که برای تأمین ریل پروژه قطار سریع السیر اصفهان-تهران اعلام آمادگی کرده ایم، گفت: در سال جاری مجموعه ذوب آهن اصفهان ماهانه بین ۷ تا ۱۰ هزار تن ریل تولید کرده و امکان تولید سالانه ۲۰۰ هزار تن ریل را دارد. وی با تأکید بر این که آنچه به عنوان ریل راه آهن با استانداردهای جدید تولید می‌شود اکنون در انحصار این شرکت است، گفت: به غیر از قراردادهای موجود ذوب آهن اصفهان با شرکت زیرساخت، طی قراردادی با قرارگاه خاتم الانبیا(ص) تأمین ریل مورد نیاز خطوط راه آهن چابهار-زاهدان در دستور کار این مجموعه است.

## افزایش ۲ هزار میلیارد تومانی سود «فملی»

هفته‌نامه بورس؛ در حال حاضر ارزش سهام مس در بازار ۲۸۰ هزار میلیارد تومان است درحالی‌که این رقم در پایان سال گذشته ۲۲ هزار میلیارد تومان بود. اردشیرسعدمحمدی، مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران گفت: قیمت مس در سال جاری هزار دلار نسبت به سال گذشته کمتر است اما در کدال با ثبت ۶۴۸۰ میلیارد تومان فروش نه تنها از فروش سال گذشته عبور کردیم بلکه ۲۵ درصد نیز نسبت به سال قبل جلوتر هستیم. سعدمحمدی پروژه دره آلو و دره‌زار برای شرکت صنایع مس کلیدی خواهد و افزود: باید تمام تلاش خود را برای وارد مدار کردن این دو پروژه داشته باشیم؛ چراکه با اجرای این پروژه‌ها حداقل ۴ هزار میلیارد تومان به درآمد و ۲ هزار میلیارد تومان به سود خالص شرکت مس افزوده خواهد شد.

## پکیده تطیل بنیادی «پسهند»

شرکت صنایع لاستیکی سپند در سال ۱۳۳۸ در زمینی به مساحت ۱۸ هزار متر مربع با هدف تولید انواع کفپوش و قطعات و نورهای لاستیکی در نزدیکی تهران تاسیس و راه‌اندازی شد و با گذشت کمتر از سه دهه به اولین و بزرگترین تولید کننده تسمه نقاله در ایران تبدیل شد. سرمایه شرکت ۳۵ میلیارد تومان است و واحد نهایی شستا محسوب می‌شود. این شرکت در سال ۱۳۷۰ تبدیل به سهامی عام شد و در بازار سرمایه پذیرش شد و در اردیبهشت سال ۱۳۸۰ سهام شتاور شرکت ۲۶ درصد برآورد می‌شود. سهم در فواصل یک ماهه و سه ماهه بازدهی ۴۹ و ۱۰۷ درصدی ثبت کرده است. در ۳۰ روز گذشته به طور متوسط ۱.۸ میلیون برکه سهم شرکت معامله شده است. سال مالی شرکت منتهی به ۲۹ اسفند است.

نماد	غمارک	P/E تابلو	۶۲.۳۵	E/P صنعت	۶۸.۹۱	قیمت تابلو	۵۲.۵۶۰
۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۹۶	سود تحقق یافته	۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی سال مالی ۶۹	۷۴ درصد، ۴۰ ریال	ملاحظات	فروش ۲.۵۰۰ تن محصول با متوسط نرخ ۱۳ هزار تومان و حاشیه سود ۳۴درصد و نرخ جهانی نفت ۵۷ دلار	
۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۹۷	سود تحقق یافته	۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی سال مالی ۷۹	۹۱ درصد، ۲۰۰ ریال	ملاحظات	فروش ۲.۷۰۰ تن محصول با متوسط نرخ ۲۴ هزار تومان و حاشیه سود ۳۸درصد و نرخ جهانی نفت ۷۰ دلار	
۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۹۸	سود تحقق یافته	۵۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی سال مالی ۸۹	۸۰ درصد، ۱۰۲۵ ریال	ملاحظات	فروش ۲.۸۰۰ تن محصول با متوسط نرخ ۵ هزار تومان و حاشیه سود ۴۴درصد و نرخ جهانی نفت ۶۲ دلار	
کارشناسی ۱۳۹۹		۳،۱۱۴		کارشناسی ۱۴۰۰		۶۵۶۵	
مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید شرکت با توجه به وضعیت اقتصادی کشور، بودجه ارانه شده پسهند و گزارش‌های ماهانه ۳.۴۱ تن پیش بینی شده است. متوسط تولید ماهانه سال جاری ۲۸۴ تن برآورد گردیده است که در دو ماه اخیر شرکت به راحتی این میزان تولید را گزارش کرده است.					
مقدار فروش	مقدار فروش	برای سال ۹۹ میزان موجودی پایان دوره در حدود سال گذشته در نظر گرفته شده است. بر همین اساس فروش شرکت برابر تولیدات برآورد گردیده است.					
نرخ فروش	نرخ فروش	متوسط تغییرات هندسی پارامترهای موثر بر شرکت حاکی از آن است که نرخ‌های فروش شرکت با تورم تولید و نرخ دلار تغییر نمی‌کنند. نرخ‌های فروش شرکت با توجه به کاهش قیمت نفت و تورم تولید، آخرین گزارش‌های ماهانه و با لحاظ کردن افزایش مقدار تولید و فروش و گرفتن سهم بازار ۲۵ درصد نسبت به سال گذشته برای ۹ ماه باقیمانده رشد داده شده است.					
مفروضات تحلیل	هزینه تولید	در قسمت بهای تمام‌شده ۷۰ درصد سهم مربوط به هزینه مواد و ۳۰ درصد سربار و دستمزد است. متوسط نرخ رشد دلار برای سال ۹۹ با ۴۰ درصد رشد برابر ۰.۵۰ تومان پیش بینی شده است. ضریب مصرف کل مواد مصرفی شرکت به مانند سایر تایر سازان در حدود ۱ است. ۴۰ درصد مبلغ مصرف شرکت را کانوچو تشکیل می‌دهد. طرح تولید تسمه نقاله سیمی شرکت صنایع لاستیکی سپند در سال جاری به بهره‌برداری خواهد رسید. شرکت صنایع لاستیکی سپند شرکت را خرید کانوچو مصنوعی ۱۰۱۰ دلار و کانوچو طبیعی۱۳۵۰ در محاسبات لحاظ شده است. نرخ خرید دوده ۷۵۰ دلار با توجه به نرخ‌های داخلی شرکتین در نظر گرفته شده است. تغییرات نرخ منجنیق با گرید البیاف شکوای همبستگی مستقیم دارد. نرخ گرید البیاف شکوای ۱.۲۰ دلار در محاسبات لحاظ شده است. با تورم ۳۹درصدی و افزایش حقوق ۳۰ درصدی، مجموع هزینه‌های تولید شرکت در سال جاری ۱۰۹ میلیارد تومان برآورد می‌شود.					
سایر هزینه‌های موثر	سایر هزینه‌های موثر	در سه ماهه جاری شرکت سرمایه‌گذاری زیرمجموعه نوانسته است ۱۵ میلیارد تومان سودفروش سرمایه‌گذاری بنسازکه به پیش بینی می‌شود تا انتهای سال به ۱۷ میلیارد تومان برسد. با این مفروضات سود سال جاری می‌تواند ۳۱۳ تومان باشد. مطابق با ماده ۱۳۸ قانون مالیات‌های مستقیم، شرکت از پرداخت مالیات معاف است.					
درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۱۵ درصد	نرخ فروش	۱.۲ درصد	افزایش هزینه‌ها	۱.۰- درصد	
	موجودی پایان دوره	۱۵- درصد	موجودی پایان دوره		نرخ دلار	۰.۵- درصد	
فرصت‌ها	فرصت‌ها	افزایش نرخ‌های فروش همای دلار، عدم نظارت مستقیم نهادهای دولتی بر نرخ‌گذاری شرکت، حاشیه سود مناسب محصول تولیدی، داشتن طرح توسعه جذاب، تقسیم سود حداکتری در مجمع، کاهش نرخ‌های جهانی و نفت و افزایش حاشیه سود، کاهش دوره وصول مطالبات، درآمد‌های غیرعملیاتی مناسب شرکت زیرمجموعه، افزایش سهم بازار با جهش ارزی اخیر					
ریسک‌ها	ریسک‌ها	کاهش مقدار فروش در دوره رکود سال ۹۳ تا ۹۶، عدم دریافت تاییدیه معافیت‌های مالیاتی ماده ۱۳۸					
ارزشیابی و نظر کارشناسی	ارزشیابی و نظر کارشناسی	در سال‌های اخیر نرخ ارز از دو مسیر بر شرکت صنایع لاستیک سپند تاثیرگذار بوده است. مسیر اول میزان استفاده از ظرفیت تولیدی موجود و مسیر دوم میزان سرمایه‌گذاری و ایجاد ظرفیت تولیدی جدید است. با توجه به شرایط تحریمی کشورو همچنین بی‌کیفیت بودن و گران بودن عهده تسمه‌های وارداتی، شاهد جهش تولید شرکت در سه سال اخیر بوده‌ایم و این شرکت توانسته است تولید ۰.۱۳۰ تن تسمه نقاله ۱۳۹۶ را به بیش از ۰.۰۰۰ تن در سال ۹۹ برساند.					
		طرح تولید تسمه نقاله سیمی شرکت صنایع لاستیکی سپند در سال جاری به بهره‌برداری خواهد رسید. شرکت صنایع لاستیکی سپند سال‌ها این طرح را در دستور کار خود داشت از سال ۹۶ با رویکرد جدید و تکنیک‌های شستا به عنوان سهامداران عمده، طرح تسمه نقاله سیمی به طور جدی در دستور کار صنایع لاستیکی سپند قرار گرفت. با نهایی شدن طرح تولید تسمه نقالی سیمی در لاستیک سپند، مجموع تولیدات این شرکت به بیش از ۰.۰۰۰ تن خواهد رسید. تسمه نقاله سیمی محصول کاملا وارداتی است که با به ظرفیت رسیدن طرح در سال ۹۹، شاهد کاهش هزینه‌های ارزی صنایع فولادی، سیمانی و معدنی خواهیم بود.					
		رویه تاریخی شرکت حاکی از آن است نحوه قیمت‌گذاری محصولات این شرکت‌ها از مسیر بهای تمام شده با حاشیه سود ۰.۴۵ درصد است که توسط هیأت مدیره مشخص می‌شود. از طرفی با توجه به کاهش قیمت جهانی نفت و به تبع کاهش قیمت خرید مواد اولیه، شاهد بهبود حاشیه سود شرکت خواهیم بود که سبب می‌شود وضعیت سودآوری شرکت در وضعیت بسیار مطلوبی قرار گیرد. بر همین اساس معتقدیم خرید سهم در قیمت‌های فعلی می‌تواند بازدهی مناسبی برای خریداران رقم بزند.					



## بورس در شرف رونق گرفتن است

**هفته‌نامه بورس**: در ماهی که گذشت، سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید با سرمایه دو هزار میلیارد ریال در سهام شرکت‌های فعال در ۲۷ صنعت همچون کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن، استخراج کانه‌های فلزی، محصولات کاغذی، فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته ای، لاستیک و پلاستیک، ماشین آلات و تجهیزات، شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی، واسطه‌گری‌های مالی، رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن، اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی، مخابرات، بیمه و صندوق بازسنجستگی به جز تأمین اجتماعی، بانک‌ها و موسسات اعتباری و غیره سرمایه‌گذاری کرد.بر اساس اطلاعات موجود، هزینه سرمایه‌گذاری‌های این مجموعه طی دوره مذکور حدود ۱۶۸ میلیارد و ۲۱۰ میلیون ریال افزایش یافت و در پایان این دوره به مبلغ چهار هزار و ۳۸۴ میلیارد ریال رسید.

ابتدای دوره	بهای تمام شده	تغییرات	انتهای دوره
تعداد شرکت	بهای تمام شده	بهای تمام شده	تعداد شرکت
۷۳	۴۰۲٬۱۵۸۳۶	۱۶۸٬۲۱۰	۷۳
			بهای تمام شده
			۴۰۳٬۸۴۰۴۶

**جمع سرمایه‌گذاری** **(ارزاق: میلیون ریال)**

بخشی از سهام ۶۵ شرکت فعال در بازار سرمایه همچون مدیریت انرژی امید تابان هور، هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس، مدیریت سرمایه‌گذاری امید، هلدینگ غدیر، فولاد مبارک اصفهان، بانک ملت، سنگ آهن گهر زمین، سنگ آهن گل‌گهر، گسترش نفت و گاز پارسیان، پتروشیمی مبین، ملی صنایع مس ایران، پتروشیمی جم، سرمایه‌گذاری دارویی تأمین، سرمایه‌گذاری سپه، تولیدی چند سازان، ارتباطات سیار ایران و... پرتفوی بورسی ماه گذشته شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید را تشکیل می‌دهد. ارزش این سبد با ثبت حدود شش هزار میلیارد ریال افزایش، در پایان ماه بالغ بر ۲۷ هزار میلیارد ریال اعلام شد.

ابتدای دوره	بهای تمام شده	تغییرات	انتهای دوره
بهای تمام شده	بهای تمام شده	ارزش بازار	ارزش بازار
۴۰۰۱۰۶۸۳	۲۰۰۹۰۷۰۶۶۴	۱۶۸٬۲۱۰	۴۰۹٬۹۷۰۷۵
			افزایش
			۲۲٬۸۱۰۰۰۵

**پرتفوی غیر بورسی بدون تغییر**

همچنین پرتفوی غیر بورسی «گوهران» در خرداد ماه امسال همچون ماه قبل از آن شامل بخشی از سهام هشت مجموعه غیر بورسی همچون شرکت‌های توسعه فناوری تولیدگوران امید، مولد برق کاسپین منطقه آزاد انزلی، خدمات مسافرتی و گردشگری گشت مهر پیشه، حق تقدم مولد برق کاسپین منطقه آزاد انزلی، توسعه تجارت بین المللی زرین پرشای امید، پترو امید آسیا، سایر شرکت‌های خارج از بورس و سایر اوراق مشارکت خارج از بورس است که هزینه تشکیل این سبد بدون تغییر ۲۱۴ میلیارد و ۱۵۳ میلیون ریال محاسبه می‌شود.

### صورت ریز معاملات سهام تحویل شده،واگذار شده

سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید طی دوره مورد بررسی بخشی از سهام هشت شرکت همچون مدیریت سرمایه‌گذاری امید، مدیریت انرژی امید تابان هور، بیمه ملت، سرمایه‌گذاری بهم‌ن، توسعه معادن روی ایران و... را به تملک خود درآورد که طبق اطلاعات موجود، هزینه

## تأمین منافع ۴۲ هزار سهامدار «حتیاد»

**هفته‌نامه بورس**: تفاه‌نامه همکاری تأییداتر با شرکت راه آن در توسعه حمل و نقل ریلی غلات از بنادر به مرکز لجستیک آپرین، اواسط هفته گذشته با حضور وزیر راه امضاء شد.
حسنین زارعی، مدیرعامل تایداترگفت: این رویداد به دلیل اهمیت غلات در اقتصاد ایران و حجم سرمایه‌گذاری ۱٫۶ تا ۲٫۵ هزار میلیارد تومانی‌بی سابقه بوده و بزرگ‌ترین همکاری راه آهن و مجموعه وزارت راه با شرکت‌های بورسی آن هم در سطح ملی بشمار می‌رود.
زارعی افزود: این پروژه علاوه بر اجرای یک طرح عظیم‌رویدادی ویژه برای «حتیاد» در جهت تأمین منافع ۴۲ هزار سهامدارانش به شمار می‌آید که با افزایش سودآوری و ارزش شرکت تاید واتر از سالل ۱۴۰۰ به بعد همراه خواهد شد. البته در این میان اطلاعات کلی و اولیه مربوط به این تفاهم نامه در کدال منتشر شده و نحوه تأمین مالی و سودآوری این پروژه بعد از تصویب طرح تجاری و انعقاد قرارداد سرمایه‌گذاری،محاسبه و اعلام می‌شود.
مدیر عامل حتیاد تصریح کرد: نکته حایز اهمیت این است که تاکنون ۵۰۰ میلیارد تومان برای تکمیل طرح ترمینال مکانیزه و سیلوی غلات بندر امام،سرمایه‌گذاری شده و ۲۵ درصد هم پیشرفته داشته است. البته تأمین منابع مالی هم از سه روش دریافت تسهیلات ارزان قیمت از بانک‌های عامل مختلف از جمله بانک صادرات،افزایش سرمایه و تخصیص بخشی از سود سالانه حدود ۳۴۰ میلیارد تومانی است.

## خبر خوش برای سهامداران خودرویی

**هفته‌نامه بورس**: سایکو در نامه‌ای به انجمن قطعه‌سازان، از موافقت مدیرعامل ایران خودرو با به‌روزرسانی قیمت قطعات تأمین‌ی خودرو خبر داد و از قطعه‌سازان خواست تا در به‌روزرسانی قیمت قراردادهای خود با هدف پایدارشدن تولیدات همکاری کنند.

در این نامه آمده است: با توجه به تغییرات نرخ ارز، نهاده‌های تولید و سرفصل هزینه‌ای طی سالل ۹۹ وفق قرارداد فیمابین و لزوم حمایت از زنجیره تأمین جهت حفظ جریان تولید و تحقق شعار جهش تولید با موافقت مدیریت ارشد ایران خودرو و شرکت سایکو فرآیند به‌روزرسانی قیمت قطعات تأمین‌ی در دستور کار قرار گرفته و دعوتنامه سری اول سازندگان ارسال شده است.

### «خز امیا» سرمایه گذاری جدید ندارد

**هفته‌نامه بورس**:خزامیا در خصوص راه‌اندازی خطوط تولیدی در مورد خودروهای تجاری کاربری شده، سرمایه‌گذاری جدیدی در سال ۱۳۹۹ انجام نخواهد داد.
بهرروز فغاری، مدیرعامل شرکت زامیاد گفت: تنها پروژه در حال تکمیل، وانت پادرا پلاس بوده که در حال سیری کردن مراحل تجاری شدن است و در صورت نهایی شدن، جایگزین وانت پادرا می‌شود. همچنین تولید وانت پادرا پلاس در سال ۱۳۹۹ در حدود ۲۳۰۰ دستگاه برنامه‌ریزی و پیش‌بینی شد.

### سرمایه‌گذاری‌های توسعه گوهران امید افزایش یافت

# ۳۸ درصد ارتقای ارزش سهام «گوهران»

خرید سهام شرکت‌های بورسی مبلغ ۲۱۴ میلیارد و ۷۱۵ میلیون ریال ثبت شد.البته در مقابل اما، بخشی از سهام شرکت‌های بیمه ما، معدنی و صنعتی چادرملو، صنعتی کیمیدارو، کشت و دامداری فکا، بانک پاسارگاد، لابراتوارهای دارویی رازک و پلی پروپیلن جم به ارزش ۱۲۱ میلیارد ریال از سوی این مجموعه سرمایه‌گذاری عرضه صورت گرفت که سود حاصل از آن مبلغ ۷۴ میلیارد و ۴۵۸ میلیون ریال اعلام شد.

کل مبلغ بهای تمام شده	کل مبلغ واگذاری	سود (زیان) واگذاری
۴۶۰۵۸۵	۱۲۱۰۰۴۳	۷۴٬۴۵۸

**بیش از ۱۹۸میلیارد،سودسهام**

این گزارش می‌افزاید: سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید طی عملکرد سومین ماه از اولین فصل سال جاری از محل تقسیم سود نقدی در جریان برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه سهامداران شرکت‌های موجود در سبد سرمایه‌گذاری خود همچون بیمه ما، لابراتوارهای دارویی رازک، نفت ایرانول، هلدینگ توکا فولاد و فولاد امیر کبیر کاشان مبلغ ۱۵ میلیارد و ۱۵۳ میلیون ریال سود شناسایی کرد.

بر این اساس، درآمد سود سهام محقق شده «گوهران» از ابتدای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۹۹ تا پایان خرداد ماه همان سال بالغ بر ۱۹۸ میلیارد و ۵۶۲ میلیون ریال محاسبه می‌شود.

نام شرکت	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد حاصل از سود سهام مجمع برگزار شده (میلیون ریال)
بیمه ما	۵۱۹	۳۸۰	۲۴۲
لابراتوارهای دارویی رازک	۲۰۷۵۰	۲۰۲۵۰	۶۰۳۸۴
نفت ایرانول	۱۰۵۰۰	۱۰۵۰۰	۳۳۰۰۰
هلدینگ توکا فولاد	۶۹۹	۳۸۰	۱۰۹۲۷
فولاد امیر کبیر کاشان	۲۰۱۱۱	۱۰۶۰۰	۳۰۲۰۰
جمع	۷۰۵۷۹	۶۰۱۱۰	۱۵۰۱۵۳

### روند صعودی معاملات

بر اساس این گزارش، قیمت سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید طی معاملات ماه گذشته فرابورس با ثبت حدود ۳۸ درصد رشد از محدوده قیمتی ۱۰ هزار ریال به ۱۴ هزار و ۶۴۶ ریال افزایش یافت. همچنین حجم و ارزش معاملات «گوهران» طی اولین و آخرین روز معاملاتی ماه گذشته بورس به شرح جدول زیر است.

شرح	معاملات ۹۹.۰۳.۰۳	معاملات ۹۹.۰۳.۰۳
حجم معاملات (سهم)	۹۰۷۱۷۰۰۰۰	۱۳۰۷۰۲۰۰۰۰
ارزش معاملات (ریال)	۵۶۰۶۱۲۰۰۰۰۰۰	۱۴۵۰۵۹۰۰۰۰۰۰۰
مجموع حجم معاملات طی ماه	۱۶۶۰۷۶۷۰۵۵۳	
مجموع ارزش معاملات طی ماه(ریال)	۱۰۸۵۰۷۴۰۰۸۸۰۵۸۰	

## تبدیل شدن به قطب صادرات صنایع شیر ایران

**هفته‌نامه بورس**: با توجه به روند رو به رشد و مسیر صعودی صادرات پگاه فارس در سه ماهه اول سال ۹۹،صادرات این شرکت نسبت به ابتدای سال رشد ۳۰۰ درصدی از لحاظ وزنی را تجربه کرده است.
محمد بزم آراء،مدیرعامل پگاه فارس گفت: هدف پگاه فارس در سال جهش تولید تبدیل شدن به قطب صادرات صنایع شیر ایران است. وی تولید محصول پنیر الماسی و میلک شیک را در راستای تحقیقات صورت گرفته از بازارهای هدف صادرات پگاه فارس عنوان کرد و افزود: استتبال بسیار خوبی از این دو محصول در بازارهای صادراتی صورت گرفت.
بزم آراء از خرید دستگه استان به منظور افزایش تولید محصول صادراتی پنیر الماسی پروسس خیر داد و بیان داشت: محصولات استراتژیک تولیدی این شرکت هم چون خامه فروزن و شیر خشک نیز در کشورهای اوراسیا با افزایش تقاضا مواجه شده است. وی ادامه داد: با تمهیدات اندیشیده شده تجهیزات مورد نیاز برای تولید شیر کندانس فراهم شد و با توجه به نیاز بازارهای صادراتی در آینده نزدیک،تولید این محصول انجام می‌شود.
مدیر عامل پگاه فارس با تأکید بر اینکه توسعه و نفوذ بیشتر دربازارهای صادراتی عمده هدف این مجموعه در سال جاری خواهد بود، افزود: در همین راستا تمرکز تمام عوامل بر توسعه خطوط و تنوع محصولات صادراتی با توجه به ذائقه کشورهای هدف مد نظر قرار دارد.
همچنین با بهره برداری از برنامه‌های مد نظر شاهد تحقق اهداف شرکت در راستای افزایش تولید و صادرات خواهیم بود.

### شفاف سازی نرخ گاز دریافتی «شیراز»

**هفته‌نامه بورس**: نرخ گاز خوراک دریافتی شرکت پتروشیمی شیراز به ازای هر متر مکعب در فروردین ماه ۲۰۱۶ ریال و در اردیبهشت ماه ۶۰۸۳۴ ریال بوده وضرب تبدیل آمونیاک به اوره در پتروشیمی شیراز حدود ۰٫۵۷ است.

حسنین شهریاری، مدیرعامل شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان در پاسخ به این سؤال که با توجه به راه‌اندازی اوره لردگان، چقدر از سهمیه تأمین نیاز داخلی اوره پتروشیمی شیراز کم خواهد شد، گفت: با راه‌اندازی اوره لردگان قاعدتا از سهمیه اوره داخلی شرکت پتروشیمی شیراز کم می‌شود اما میزان آن منوط به زمان راه‌اندازی اوره لردگان و تصمیمات شرکت ملی صنایع پتروشیمی است.

### «اسوه» افزایش سرمایه ندارد

**هفته‌نامه بورس**: مواد اولیه وارداتی دارو سازی اسوه از کشورهای هند، چین، ایتالیا و آلمان تأمین می‌شود.
رامین رادمنش، مدیرعامل داروسازی اسوه گفت: محصولات شرکت به کشورهای افغانستان و عراق و تاجیکستان و سوریه صادرات می‌شود.همچنین این شرکت در تولید قرص‌های ویتامین اعم از جوشان و ساده فعالیت داشته و مکمل‌ها حدود ۲۰ درصد فروش این شرکت را در سال ۹۸ شامل شده‌اند. رادمنش افزود: در حال حاضر هیأت مدیره شرکت برنامه‌ای جهت افزایش سرمایه شرکت در دستور کار ندارد.

خودروکارا گفت: با عنایت به اینکه وصول مطالبات سنواتی از مشتریان به دلیل ماهیت آن مستلزم اقدامات قضایی و حقوقی است، لذا در همین راستا از سال ۱۳۹۳ برای بخشی از پرونده‌های مستاجران بدهکار با هدف پیگیری مطالبات معوق در مجتمع قضایی مفتح و همچنین سایر مراجع ذیصلاح قضایی ثبت دادخواست صورت گرفت که نتیجه آن شناسایی اموال مستاجرین و ضامنین ایشان و اخذ حکم دستور توقیف، انسداد حساب‌های بانکی مستاجرین و ضامنین ایشان، انسداد کارت هوشمند، اخذ حکم جلب مشتریان، ممنوع الخروجی و... محقق شد.
زارع نژاد افزود: این موارد نهایت منجر به افزایش وصول مطالبات سننواتی

## صنایع و شرکت‌ها

| تیر **۹۹** ■ هفته پنجم ■ سال هشتم ■ شماره **۱۳**

### اخبار

شرکت بورس عذر بدتر از گناه می آورد

### سوء استفاده از اعتماد عمومی در لغو عرضه «غزر»

**هفته‌نامه بورس**: پس از درخواست فعالان بازار از سازمان بورس و اوراق بهادار مبنی بر توقف عرضه سهام زرماکارون و نظارت بر ارزشگذاری معنادار این شرکت توسط تأمین سرمایه تمدن، عرضه سهام متوقف شد. این اتفاق یک پیامد بسیار خوب داشت، اینکه سازمان بورس به خواسته سرمایه‌گذاران و سهامداران احترام گذاشت و به شفاف‌سازی عرضه‌های اولیه و فرایند آن اقدام کرد.
اما شیرینی این اقدام شایسته زمانی تلخ شد، که مدیر عملیات بازار بورس تهران، دلیل لغو عرضه زرماکارون را، ضرورت بررسی وضعیت ترهین دارایی‌های شرکت زرماکارون، اعلام کرد.
اینکه چگونه شرکت بورس پس از ۲ بار بررسی وضعیت این شرکت و دقیقاً در روز عرضه، متوجه ضرورت بررسی ترهین دارایی‌های این شرکت شده جای تعجب دارد! این دلیل احتمالاً صوری، تأییدی است بر نگرانی سهامداران در خصوص ارزشگذاری غیرواقعی سهم زرماکارون، که یقینا ایرادات دیگری هم دارد.
حال باید از مدیرعامل بورس تهران سوال کرد، چرا تیم بررسی وضعیت شرکت‌ها آنقدر ضعیف است که چنین موارد واضحی را هم ندیده، عواملی که زیان سرمایه‌گذاران را در پی خواهد داشت، شاید هم با فشار افراد خاص، قرار است در بحبوحه اعلام عمومی مسئولان زان عرضه سهام، سوء استفاده‌ای صورت بگیرد و کنتورسازی دیگری خلق شود.
آقای وزیر در دزدیدن اعتماد عمومی در شرایط اعتماد فراگیر مردم به بورس که با حمایت رهبری معظم انقلاب، سران قوا و جنابعالی شکل گرفت، به‌عهده کیست؟

**«غزر» بازم عرضه نشد**

قرار بود عرضه اولیه سهام زرماکارون در نماد غزرا انجام شود که به روز دیگری موکول شد.
محمود گودرزی، معاون بورس تهران گفت: تاخیر مجدد عرضه اولیه زر ماکارون ارتباطی با موضوع قیمت‌گذاری «غزر» نداشته و این لغو عرضه به بررسی آخرین وضعیت ترهین دارایی‌های این شرکت مرتبط است.
گودرزی تصریح کرد: در خصوص آخرین وضعیت ترهین دارایی‌های شرکت، استعلاماتی دریافت شده است که باید در خصوص آن شفاف‌سازی‌های مورد نیاز انجام شود.
همچنین این موضوع طی اطلاعیه ای به کارگزاری‌ها اعلام شده بود که عرضه اولیه نماد «غزر» ۲۵ تیر ۱۳۹۹ انجام نمی‌پذیرد و به روز دیگری موکول شده است.

### افزایش ارزش سهام «آپ»

**هفته‌نامه بورس**: با توجه تنفس دو ماهه زمان برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه «آپ» تصمیم گرفتیم از این فرصت استفاده کنیم و با آمادگی بیشتری این مجمع را برگزار کنیم.
مهدی شهیندی، رئیس هیأت مدیره شرکت آسان پرداخت پرسشین افزود: قصد داریم پیشنهاد افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها را در مجمع مطرح کنیم که در صورت تصویب، تاثیر زیادی بر ارزش سهام «آپ» خواهد داشت.
رئیس هیأت مدیره آسان پرداخت از احراز هویت غیر حضوری سجماز از طریق اپلیکیشن «آپ» خبر داد و گفت: قصد داریم برای کاهش مراجعات و دفاتر پیشخوان دولت، امکان احراز هویت غیر حضوری از این بستر را فراهم کنیم.
بر این اساس همه کاربران اپلیکیشن آپ قادر خواهند بود از این سروسیس بهره‌مند شوند.
شهییدی به همکاری آسان پرداخت با رسانه خبری پارسینه اشاره کرد و افزود: به‌زودی گزینه پارسی‌خبر در اپلیکیشن آپ رونمایی خواهد شد.

### باز گشایی «شپلی» نامعلوم

**هفته‌نامه بورس**: طبق اطلاعیه‌های درج شده در سامانه کدال، قرار بود که نماد شرکت پلی اکریل ایران بازگشایی شود اما مجددا تعلیق خورد و بازگشایی آن به زمان دیگری موکول شد.
زهرا زارع، مدیر ناشران بازار پایه در خصوص بازگشایی نماد شپلی به صدای بورس گفت: قرار بر این بود نماد شرکت پلی اکریل ایران در تاریخ ۱۶ تیر ماه بازگشایی شود اما مجددا تعلیق خورد و بسته ماند «شپلی» تا ۳۰ تیرماه تمدید شد.
وی افزود: اگر شرکت بتواند تا تاریخ مذکور مشکل خود را حل کند، نماد «شپلی» بازگشایی می‌شود، در غیر این صورت نماد شرکت همچنان بسته خواهد ماند.
بنابراین نمی‌توان تاریخ دقیقی را برای بازگشایی نماد اعلام کرد.
زارع یادآور شد: مدتی قبل نامه‌ای از اعضای هیأت مدیره جدید شرکت که بر اساس رای شورای تأمین استان اصفهان انتخاب شده بودند، به دست ما رسید.
آنها از ما درخواست توکن کردند اما به دلیل اینکه هنوز توکن نگرفته بودند، در خواست کردند تا نماد بسته شود تا بتوانند توکن دریافت کنند.
البته اعضای هیأت مدیره قبلی بنا بر نظر مراجع قضائی خلع یی شده‌اند.وی ادامه داد: اگرچه نماد شرکت پلی اکریل تعلیق شد اما تاکنون این شرکت توانسته فرآیند حقوقی مربوط به ثبت صورت جلسه انتخاب اعضای هیأت مدیره و گرفتن توکن را انجام دهد.

### نبود برنامه عرضه در «تاصیکو»

**هفته‌نامه بورس**: سرمایه‌گذاری صدرتأمین برنامه‌ای برای عرضه اولیه زیرمجموعه‌ها ندارد.
غلامرضا سلیمانی، مدیرعامل سرمایه‌گذاری صدرتأمین در خصوص مذاکرات فروش فولاد اکسین به فولاد خوزستان گفت: هیچگونه معامله و توافقی در این زمینه صورت نپذیرفته است و مباحث مطرح شده در حد مذاکرات مقدماتی بوده است.
در صورت هرگونه توافق، نسبت به اطلاع‌رسانی به موقع اقدام خواهد شد.سلیمانی در خصوص اینکه آیا شرکت قصد عرضه اولیه زیرمجموعه‌ها از جمله زغال سنگ پروده طیس را دارد، گفت: تاصیکو فعلا برنامه‌ای برای این عرضه اولیه ندارد.وی ادامه داد: سود خالص شرکت زغال سنگ پروده طیس در سال مالی جاری ۲۰۰۲۹٫۶۸۳ میلیون ریال است.

### ۴ هزار میلیارد درآمد زایی «وخارزم»

**هفته‌نامه بورس**: با تلاش مدیران شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی مطالبات ۱۵ هزار میلیارد ریالی بانک صادرات ایران از شرکت توسعه برق و انرژی سپهر تعیین وضعیت شد که این مهم آینده مطلوبی برای شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی قرار داده است.
براساس این گزارش، با آغاز کار هیأت مدیره و مدیرعامل جدید شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی در سال گذشته تعیین وضعیت این موضوع به عنوان یکی از اصلی‌ترین پرونده‌های جاری شرکت در دستور کار قرار گرفت که بعد از قریب یک سال تلاش، نتایج اقدامات بنیادین در این شرکت به ثمر نشست و مطالبات ۵ ساله با منفعت بلندمدت تعیین وضعیت شد.سرمایه‌گذاری خوارزمی در اطلاعیه‌ای که اوایل هفته گذشته در سامانه کدال منتشرکرد، جزئیات توافق‌نامه امهال تسهیلات اخذ شده توسط شرکت توسعه برق و انرژی سپهر از بانک صادرات ایران را تشریح کرد.
بر اساس این گزارش، وخارزم در هفدهمین روز از سال مالی جدید خود (برای دوره منتهی به ۳۱ تیر ۱۴۰۰) بالغ بر ۴ هزار میلیارد ریال درآمد از فروش سهام شرکت پارس آریان در این ارتباط شناسایی کرده که در دفاتر ثبت شده است.

### کاهش سهم «کرماشا» در تأمین اوره

**هفته‌نامه بورس**: نرخ‌های صادراتی محصولات اوره و آمونیاک با توجه به شرایط و مقاصد تحویل متفاوت است.

پرپسا رستمی، مدیر مالی شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه در مورد کل نیاز داخلی کشور به اوره افزود: این شرکت از کل نیاز اوره داخل کشور اطلاع دقیقی ندارد اما با راه اندازی واحدهای جدید اوره به احتمال زیاد سهم این شرکت از تأمین بازار داخل کمتر خواهد شد.رستمی درباره قیمت گاز طبیعی دریافتی نیز گفت: آخرین نرخ گاز طبیعی اعلام شده از سوی شرکت ملی صنایع پتروشیمی در اردیبهشت ماه به ازای هر متر مکعب ۶۸۳۴ ریال است.
وی درباره میزان مصرف آمونیاک برای تولید اوره این شرکت بیان داشت: مقدار استاندارد مصرف آمونیاک جهت تولید یک تن اوره مقدار ۵۶۶ کیلوگرم و مقدار استاندارد گاز خوراک به ازای هر تن آمونیاک برابر ۷۰۴ استاندارد متر مکعب است.
همچنین مقدار استاندارد گاز سوخت به ازای هر تن آمونیاک برابر با ۲۶۹ متر مکعب است.

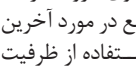
### تولید «ارفع» متوقف نشد

**هفته‌نامه بورس**: شیوع بیماری کرونا و بسته بودن مرزها و تعطیلی واحدهای تولیدی و محدودیت‌های حمل و نقل تاثیر چندانی در میزان فروش شرکت نداشته است.

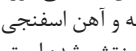
علیرضا خیاط، مدیرعامل شرکت آهن وفولاد ارفع با بیان این مطلب در خصوص پیش بینی نرخ جهانی الکترونود در سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ بیان کرد: با توجه به شیوع کرونا و سیاست دولت و شرکت‌های تولیدکننده در مقابل یکدیگر، پیش‌بینی تا سال ۱۴۰۰ امکان پذیر نیست اما روند فعلی نرخ جهانی الکتروند کاهش‌ی است.وی در پاسخ به این سوال که مقاصد صادراتی شرکت چه کشورهایی هستند، گفت: با توجه به شرایط تحریم، شرکت از ارائه مقاصد فروش خود معذور است.وی افزود: شرکت برنامه‌ای برای افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها ندارد.
مدیرعامل شرکت آهن وفولاد ارفع در مورد آخرین وضعیت قانونی وام ارزی شرکت از بانک صنعت و معدن اظهار کرد: همچنان پیگیری لازم برای استفاده از ظرفیت موجود (ماده ۲۰ قانون رفع موانع تولید) انجام می‌شود و به موزات آن ذخایر لازم برای انعکاس مبالغ مورد ادعای بانک نیز در دفاتر شرکت ایجاد گردیده است.
خیاط در پاسخ به این سوال که آیا شرکت در تأمین گندله و آهن اسفنجی مورد نیاز خود در سه ماهه اول ۹۹ مشکل داشته است، گفت: باتوجه به نوسانات شدید قیمت تأمین گندله و آهن اسفنجی، مورد نیاز شرکت مازاد بر سهمیه گندله شرکت چادرملو این امر دشوار بود اما همانگونه که در کدال منتشر شده است، وقفه‌ای در میزان تولید برنامه‌ریزی شده ایجاد نشده است.



محمدعلی خلیفه



محمدعلی خلیفه



محمدعلی خلیفه

## فوت‌های برجسته در بازار سرمایه ایران

■ **خدمات کانون برای سهامداران خرد و جزء در چه زمینه‌هایی متمرکز است؟**

عمده مطالباتی که در کانون نهادهای سرمایه‌گذاری پیگیری می‌شود، مربوط به نهادهای سرمایه‌گذاری است. با مقررات خوب سازمان بورس، مهم‌ترین اثری که کانون دارد، پیگیری دریافت سود سهام است که مکانیزم کمیته‌سازش و سهامانه‌ای که برای ثبت شکایات وجود دارد، بر حل این مسئله اثرگذار است. به محض اینکه برای شرکت‌ها اظهارنامه ارسال می‌شود و متوجه قضیه پیگیری سود می‌شوند، برای حل مسئله اقدام می‌کنند. البته در سال‌های گذشته مسئله پیگیری سودها را جدی نمی‌گرفتند و موعد قانونی را رعایت نمی‌کردند. سازمان در حال حاضر جدا از شخص حقوقی، شخص حقیقی را هم درگیر حل این مسئله کرده است که اگر در کمیته‌سازش به توافق نرسند، شخص حقیقی نماینده شخص حقوقی درگیر و جریمه خواهد شد. مسئله پیگیری مشکلات بسیار اتفاق خوشایندی است. تشکل‌های صنفی و تشکل‌های خود‌انظام در همه جای دنیا به اجرا و تسهیل مقررات کمک می‌کنند تا سرمایه‌گذاران بتوانند به حق و حقوق خود برسند.

■ **برخی معتقدند پایان این دوره از ریاست جمهوری، پایان دوران رونق بازار خواهد بود؛ نظر شما چیست؟**

فعالان بازار سرمایه می‌دانند، روزهایی که بازار سرمایه در یک سال اخیر طی کرده، رویایی است و در تاریخ بازار سرمایه کم‌نظیر بوده اما در برخی صنایع پتانسیل رشد وجود دارد. در تحلیل اقتصاد سیاسی اگر نگاه کنیم، معمولا دولت‌ها طبق روال تاریخی در ۴ سال اول روی بورس و بازار سرمایه تمرکز ندارند و آن را جدی نمی‌گیرند اما در ۴ سال دوم به دلایل مختلف عمده رشد خود را مرهون بازار سرمایه هستند. دولت‌ها به مرور متوجه جایگاه و نقش بازار سرمایه می‌شوند اما در این دوره، بعید است نظام با توجه به تعداد بالای سرمایه‌گذار و سهامدارانی که درگیر بازار سرمایه شده‌اند، بازار را به حال خود رها و بازار بخواهد ریزش زیادی پیدا کند. توجه به بازار سرمایه و جدی گرفتن آن نسبت به بازارهای هم ردیف با توجه به اثرات مثبت بازار سرمایه در جمع آوری پول‌های خرد مردم، کمک به سرمایه‌گذاری و کنترل جریان نقدینگی شرایط را نسبت به قبل متفاوت کرده است. کار منطقی این است که در دولت بعدی هم توجه لازم به بازار سرمایه صورت بگیرد زیرا تعداد بالایی از سهامداران درگیر بازار سرمایه شده‌اند.

■ **چه عواملی در رونق بازار نقش داشته‌اند؟**

گسترش فرهنگ سرمایه‌گذاری، آزاد سازی سهام عدالت، عرضه etfهای دولتی و حرکت از بانک پایگی به بازارپایگی سرعت و شتاب بیشتری نسبت به بسیاری از دوره‌های قبل گرفته و قاعدتا بازار سرمایه مستلزم توجه هر چه بیشتر دولت است. در دوره‌های قبل بازار سرمایه رها شده بود و دغدغه دولتمردان نبود اما از این به بعد اینطور نخواهد بود. سال ۹۹ با همه سال‌های آخر دولت‌ها متفاوت است و بازار وارد نقطه عطف خود شده است. زمانی برای تحلیل بازار، برگشت به اتفاقات و روند گذشته‌الگو قرار دادن رفتار گذشته بازار راه پیش‌بینی را برای افراد هموار می‌کرد اما در حال حاضر پدیده‌های

پیش‌بینی مدیرعامل تأمین سرمایه امین:

# افت جدی در بازار نخواهیم داشت

تأمین سرمایه امین به‌زودی در بازار عرضه خواهد شد



**فاطمه‌مشایخی**  
**خبرنگار**

**روزهایی که بازار سرمایه در یک سال اخیر طی کرده، رویایی بوده و در تاریخ بازار سرمایه کم‌نظیر است.** این مسئله در حالی مطرح است که روند صعودی قیمت دلار، بازار مسکن وطلا برخی از عوامل محرک برای خروج سرمایه نوسه‌امداران از بازار سهام به‌شمار می‌آیند. به‌نظر می‌آید شفاف‌سازی برخی از ابعاد کنونی و پیش‌روی بازارسرمایه توسط صاحب‌نظران، بتواند مسیر منطقی را مقابل سرمایه‌گذاران قرار دهد.
براین اساس در گفت‌وگوی زنده صدای بورس نظرات سلمان خادم‌المله، عضو هیأت‌مدیره کانون نهادهای سرمایه‌گذاری و مدیرعامل تأمین سرمایه امین را جویا شدیم.

تأمین سرمایه امین به‌زودی در بازار عرضه خواهد شد

جدیدی رخ می‌دهد که تعمیم شرایط فعلی به رویدادهای گذشته را کمی دشوار می‌کند.یک تغییر پارادایم در بازار سرمایه رخ داده و نگاه حاکمیت به بازار عوض شده است. همچنین به بازار به عنوان یک بازوی اجرایی جدی برای بسیاری از سیاست‌گذاران اقتصادی توجه می‌شود.

■ **بر اساس دیدگاهی که مطرح کردید، پیش‌بینی اصلاح بزرگ برای شاخص درست نیست؟**

شرایط فعلی خاص است و بخش زیادی از اتفاقات اقتصادی کشور به مسائل حوزه بین الملل بستگی دارد اما با داده‌های فعلی کمی بعید است که شاخص در پی اصلاح جدی یا افت باشد. در حال حاضر بالای ۴ میلیون نفر به صورت جدی درگیر بازار و رویدادهای آن هستند که رها شدن این افراد از لحاظ اقتصادی، اجتماعی و امنیتی یک بی‌تدبیری است. با این شرایط، رویدادها و داده‌های فعلی اگر اتفاق جدیدی در محاسبات رخ دهد، شرایط

■ **با توجه به فعالیت و تجارب شما در حوزه مسکن، روند بازار مسکن را چگونه تحلیل می‌کنید؟**

در تحلیل مسکن باید عرضه و تقاضای مسکن را بررسی کنید. در ایران برای مسکن ۳ تقاضای عمده از جمله تقاضای مصرفی، سرمایه‌گذاری و تقاضای سفته بازی وجود دارد. تقاضای مصرفی در شهرهای بزرگ مثل تهران به صورت جدی سرکوب شده زیرا متوسط قیمت مسکن حدود ۱۸ میلیون است و از طرفی درآمد خانوار ۴ میلیون تومان است و برای تهیه یک خانه ۱۰۰ متری فرد نزدیک به ۲ میلیارد سرمایه احتیاج دارد. اینم کمک کننده به تقویت تقاضای مسکن مثل وام مسکن و ابزارهایی که می‌توانند کمک کننده باشند، کارکرد خود را از دست داده‌اند و تقاضای مصرفی در شهرهای بزرگ وجود ندارد اما خارج از تهران تقاضا بالا رفته و به تبع آن قیمت مسکن نیز افزایش یافته است. در خارج از شهرهای بزرگ حجم معاملات و گردش معاملات بیشتر است. تقاضای سرمایه‌گذاری و سفته بازی کمی تابع بازارهای هم ردیف است یعنی پیش‌بینی می‌شود باتوجه به سودهای خوبی که فعالان بازار سرمایه در بازار به دست آورده‌اند اگر بازار به مخاطراتی دچار شود، یکی از جاهایی که پول به سمت آن حرکت می‌کند، مسکن است که با استقبال بیشتر در شهرهای بزرگ منجر به افزایش قیمت مسکن می‌شود. استقبال ازبازار ارز و طلا با توجه به محدودیت‌ها پایین آمده است. اگر تحت هر شرایطی بازار سرمایه دچار مشکل جدی شود منجر به اقبال بیشتر به بازار مسکن و حرکت سرمایه به سمت بازار مسکن می‌شود که قطعاً قیمت‌ها را افزایش خواهد داد. احتمال دارد با توجه به تقاضای مسکن یک تحرک جدی ایجاد شود و منابع به سمت بازار مسکن هدایت شود.

■ **در خصوص رشد شارپ‌تر بازار مسکن نسبت به سایر بازارها چه نظری دارید؟**

در شرایط فعلی بهترین گزینه برای سرمایه‌گذاری، همان بازار سرمایه است. با شرایطی که در بازارهای دیگر ایجاد شده، بازار سرمایه بهترین شرایط را دارد. در صورتی حرکت سرمایه به بازار مسکن رخ می‌دهد که بازار سرمایه به خطر بیفتد. وقتی بازار سرمایه افت کند، طبق قاعده مردم منابع خود را از بازار سرمایه خارج می‌کنند و بازار هدف خود را تغییر می‌دهند. اما در شرایط فعلی مناسب‌ترین بازار برای سرمایه‌گذاری بازار سرمایه است و بعید است با مخاطره‌ای مواجه شود.

■ **علت رشد اخیر بازار مسکن را چه می‌دانید؟**

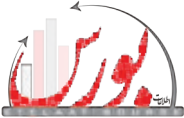
سرعت رشد بازار سرمایه در دوماه گذشته نسبت به چند ماه قبل کمتر شده است. در چند ماه گذشته،مدام روند بازار را مثبت می‌دیدیم و برخی از سرمایه‌گذارانی که تازه وارد بازار شدند، اوایل با دو بار منفی شدن می‌ترسیدند و تصور می‌کردند بازار کلاً منفی شده است! احساس بنده این است که کمتر شدن سرعت رشد شاخص و توجه با اقبال بیشتر به بازار مسکن در این خصوص بی‌تأثیر نبوده است.

■ **برخی افراد تصمیم می‌گیرند ملزومات زندگی خود را بفروشند تا وارد بازار سهام شوند، آثار این موضوع را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

به نقل از استادام آقای عقیلی می‌گویم: سر پناه ویا وسیله نقلیه خود را جزو آیتم‌های سرمایه‌گذاری محسوب نکنید. یکی برای این است که جلوی آفتاب و باد و باران را بگیرد و دیگری بابت جابه جایی و رساندن شما به مقصد است. پس مسکن و مرکب خود را جزو آیتم‌های سرمایه‌گذاری حساب نکنید. در حال حاضر تب حضور در بازار بین عامه مردم بالا گرفته اما فروش ملزومات زندگی کار درستی نیست زیرا ریسک دارد و معمولا افراد زمانی این کار را می‌کنند که بازار در اوج قرار دارد. پس ممکن است افراد با ضرر و زیان مواجه شوند. افراد تازه وارد اگر در این شرایط ضرر کنند به سختی می‌توانند دارایی خود را برگردانند. بنابراین بهتر است دارایی‌های ضروری خود را نفروشند.

■ **پیشنهاد می‌کنید افرادی که در بازار هستند، بمانند یا سهام خود را بفروشند و از بازار خارج شوند؟**

بحث فرهنگ سهامداری باید برای مردم جا بیفتد. در کشورهای دیگر بخشی از دارایی افراد به شکل اوراق بهادار نگهداری می‌شود. نگرانی که در



## فوت‌های برجسته در بازار سرمایه ایران

رابطه با سرمایه‌گذاران جدید وجود دارد، این است که افراد سرمایه‌گذاری مستقیم می‌کنند که این شیوه توام با مخاطرات فراوانی است. بهتر است افراد تازه وارد سرمایه خود را به شکل غیرمستقیم به صندوق‌های سرمایه‌گذاری بسپارند.

■ **مردم را به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم ترغیب می‌کنیم اما سقف صندوق‌ها پر است و برخی هم فرصت پاسخگویی به متقاضیان را ندارند؛ در این باره چه راهکاری ارائه می‌دهید؟**

اخیرا تأمین سرمایه امین صندوق جدیدی در قالب ETF راه اندازی کرده به نام گنجین که فرصت را برای سرمایه‌گذاری افراد ایجاد کرده است به غیر از گنجین صندوق‌های قابل معامله فراوانی در بورس یا فرابورس وجود دارند که امکان سرمایه‌گذاری در آنها با قدرت نقدشوندگی بالا فراهم است. بخشی از مسئله پر شدن سقف کارگزاری‌ها، به فعالان بازار، شرکت‌های تأمین سرمایه و کارگزاری‌ها و... برمی‌گردد و بخشی از آن به نهاد ناظر مربوط بوده که برای تسریع صدور مجوزها باید کاری کنند. اما این شرایط هنوز هم صندوق‌هایی هستند که فرصت سرمایه‌گذاری در آنها مهیاست. در نهایت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم برای نوسرمایه‌گذاران بهتر از ورود مستقیم به بازار است.

■ **شرایط صنعت پالایشی و تأثیر نرخ ارز در این صنعت را چگونه می‌بینید؟**

صنعت پالایشی به دلیل بحثی که درباره تعدیل شبندر وجود داشت، با افت یک سری از شرکت‌ها مواجه شد اما طبق پیگیری‌ها در صنعت پالایشی شاهد اتفاقات و اخبار خوبی خواهیم بود.همچنین در صنعت پالایشی بحث نرخ خوراک مطرح است و اینکه شرکت پالایش پخش چطور با بقیه تعامل کند، نسبت نرخ ارز اهمیت بیشتری می‌یابد.

■ **افزایش نرخ سیمان چه آثاری خواهد داشت؟**

بحث افزایش نرخ در این صنعت قطعی شده اما درصدش هنوز معلوم نیست. در تحلیل صنعت سیمان دو نکته وجود دارد: اینکه بتوانند حجم و مقدار فروش را همانند قبل نگه دارند یا افزایش دهند.نکته مثبت این است که ارزش جایگزینی شرکت‌های سیمانی در صنعت سیمان به نسبت ارزش بازاری آنها جای رشد دارد.

■ **تحلیل‌تان در خصوص شرایط صنایع تأثیرپذیر از تحریم چیست؟**

یک سری صنایع همانند لوازم خانگی، صنعت خودرو و قطعه سازی به دلیل شرایط خاص ناشی از تحریم‌ها(با توجه به اینکه بعید است شرایط تحریمی به زودی برطرف شود)، انحصار و مونوپولی برای این صنعت‌ها ایجاد می‌شود و می‌توان چشم انداز خوبی را برای آنان پیش‌بینی کرد. اگر شرایط تحریم‌ها برداشته شود این صنایع با مشکل مواجه می‌شوند اما در حال حاضر تولیدکنندگان داخلی می‌توانند برای مصرف کنندگان محصولی را تولید کنند که امکان ورود مشابه خارجی آن به کشور وجود ندارد که همین مسئله منجر به رشد صنایع داخلی شده است.

■ **اثر بازگشایی دارا یکم بر بازار چگونه خواهد بود؟**

شرایط تغییر پیدا کرده است. در بحث سهام عدالت این نگرانی وجود داشت که با وجود امکان ایجاد معامله برای کسانی که اختیار فروش دارایی‌شان را دارند، صف‌های طولانی برای فروش ایجاد شود و شرایط بازار را دچار نوسان کند اما این اتفاق رخ نداد. این موضوع، یعنی فرهنگ سهامداری تا حدودی میان مردم جا افتاده است. طبق آمار حدود ۷ الی ۱۰ درصد مردم اقدام به فروش سهم خود کردند. به دلیل گسترش فرهنگ سهامداری احتمال اینکه افراد به سرعت دارایی خودشان را بفروشند پایین آمده است. درباره استقبال از etf، باید گفت که با وجود جذابیت etf، تبلیغات گسترده‌ای برای آن صورت نگرفت و منجر به این شد تا استقبال لازم انجام نشود. باید تبلیغات بیشتری صورت بگیرد تا افراد متوجه جذابیت etf شوند.

■ **چه صنایعی را پیشرو می‌دانید؟**

شرایط حال نشان می‌دهد، برای کوتاه مدت باتکی‌ها و صنایعی همانند خودرو که انحصار ایجاد می‌کند و پالایشی‌ها، نیز صنایع خوبی هستند که از اقبال بیشتری در کوتاه مدت برخوردار می‌شوند.

■ **عرضه سهام امین به کجا رسید؟**

تأمین سرمایه امین به زودی و زیر یک ماه در بازار عرضه خواهد شد. اقدامات نهایی عرضه سهم در حال انجام است و ارزش‌گذاری آن در چند روز آینده انجام می‌شود.

■ **در مورد صنعت سرمایه‌گذاری و انبوه سازی چه دیدگاهی دارید؟**

مبنای ارزش‌گذاری شرکت‌های سرمایه‌گذاری برNAV است. بعضی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری بالای NAV معامله می‌شوند، با وجود اینکه عمده پرتفوی آنها بورسی است و در صنایع بورسی سرمایه‌گذاری می‌کنند. در شرکت‌های سرمایه‌گذاری رابطه بین NAV و ارزش بازاری سهم باید مورد توجه قرار بگیرد. انبوه سازی نیز الزاما تابع تغییرات مسکن نیست و شرکت‌های گروه املاک و مستغلات را باید جداگانه بررسی کرد.

■ **شرکت‌های سرمایه‌گذاری نیروگاهی چه روندی خواهند داشت؟**
صنعت برق و صنایع نیروگاهی جزو صنعت‌های مظلوم هستند، البته پتانسیل بالایی برای آنها وجود دارد. مقایسه ارزش جایگزینی و بازاری این صنایع قیاس مع الفارقی است زیرا فاصله بسیاری وجود دارد. در نهایت این صنعت، صنعتی پر پتانسیل برای میان مدت و بلندمدت است.

■ **روند گروه پتروشیمی و دارویی‌ها را چطور می‌بینید؟**

پتروشیمی‌ها تا حد زیادی به نرخ دلار وابسته‌اند و افزایش دلار برای پتروشیمی‌هایی که شرایط خاصی دارند، می‌تواند خبر خوشی باشد. اما باید به حجم و مقدار فروش شرکت‌ها توجه شود. شرکت‌های دارویی نیز پتانسیل رشد را دارند و تحریم‌ها می‌تواند اثر مثبتی بر این صنعت بگذارد.

■ **شرایط شرکت‌های معدنی چگونه خواهد بود؟**

معدنی‌ها به عنوان یک سهم میان مدت و بلندمدت، سهام بسیار جذابی هستند زیرا پتانسیل بالایی دارند، جزئی از پرتفوی سرمایه‌گذاری هر فرد باید حتما سهم معدنی باشد.

اثرات کووید ۱۹ بر جنبه‌های مختلف اقتصاد ایران قابل تامل است

## فشار مضاعف بر اقتصاد ایران

بلایی که به جان اقتصاد ما افتاده، همچنان در سال آینده گریبان گیر خواهد بود



**داناگ کانینی** | شیوع بیماری کرونا که از ماه‌ها پیش آغاز شد نه تنها اقتصاد کشورمان که تمامی جهان را تحت تأثیر خود قرار داد.

**خبرنگار** کوچک شدن اقتصاد، افزایش نرخ بیکاری، رشد منفی اقتصادی و بسیاری از چالش‌های دیگر، هدیه این ویروس

سرسخت به جهان در سال ۲۰۲۰ میلادی است. اقتصاد شکننده ایران که سال‌هاست وابستگی تمام و کمال خود را به فروش نفت حفظ کرده و به واسطه تحریم‌ها نیز تا حد بسیاری از این مسئله تحت تأثیر منفی قرار گرفته، حال با ظهور کرونا بیش از همیشه در صحنه بین‌الملل منزوی شده است. کاهش درآمدهای نفتی، افت میزان صادرات به واسطه تحریم‌ها و شیوع بیماری کرونا از مهم‌ترین عواملی است که اقتصاد ما را از انزوایی که سال‌هاست در آن گرفتار شده نیز در سال ۹۹ منزوی تر خواهد کرد. همچنین بسته شدن مرزهای کشور به علت بحران کرونا و آسیبی که از این جهت به تولید داخل و کسب و کارهای خرد وارد می‌شود از یک سو و بودجه‌ای که برآورده شدن منابع درآمدی آن خیالی‌واهی است از سوی دیگر، اقتصاد را در سال جدید تحت تأثیر خود قرار خواهد داد. به راستی اگر دولت برای رفع مشکلات اقتصادی موجود و پیشگیری از بحران آثاربحران کرونا در سال ۹۹، دست به اقدام مثبتی ن‌زند بی شک اقتصاد تحریف کشورمان در آینده رقمی برای ادامه حیات نخواهد داشت. برای بررسی آثار کووید ۱۹ بر زوایای مختلف اقتصاد ایران از تولید و کسب و کارهای کوچک گرفته تا صادرات و واردات، فروش نفت و... نظرات برخی کارشناسان و صاحب‌نظران را جویا شدیم.

### کشته‌شدن تقاضای نفت

کرونا فروش نفت تمامی جهان را تحت تأثیر قرار داده است و این تأثیر تنها متوجه نفت ایران نیست. در واقع کرونا تقاضا برای نفت خام را در تمام جهان کشته است. نمی‌توانیم بگوییم که صادرات نفت ایران به صفر می‌رسد اما باید این نکته را قبول کنیم که صادرات نفت ایران بسیار کم شده است.



نرسی قربان  
کارشناس حوزه نفت

با توجه به مشکلاتی که صادرات نفت ایران با آن مواجه بوده و میزان آن در شرایط فعلی به مقدار بسیار کمی رسیده، اما نمی‌توان گفت صادرات به صفر می‌رسد. در واقع تا زمانی که تکلیف بیماری کرونا در سطح جهان مشخص نشود، تقاضا برای نفت خام همچنان با کاهش روبه‌رو است و صادرات این ماده در سطح جهانی تحت فشار است و ایران هم از جهان جدا نیست و از آن بی‌رویی می‌کند. همچنین در خصوص فروش نفت ایران پس از رفع همه‌گیری کرونا این موضوع بستگی به تحریم‌ها دارد. تحریم‌های مختلفی قبل از اینکه بیماری کرونا صادرات نفت ما را تحت تأثیر قرار بدهد، فروش نفت را با مشکلاتی روبه‌رو کرده و صادرات نفت ایران را تا حد بسیاری کاهش داده بود البته نه تنها این مسئله بلکه نقل و انتقالات بانکی و انتقال پول از مسائلی است که به علت تحریم‌ها فروش نفت را تحت تأثیر قرار داده است. اگر شرایط کرونا بهبود پیدا کند و همه دنیا به فروش نفت خود ادامه دهند و فروش نفت در سطح جهان به روال عادی خود برگردد با در نظر گرفتن اینکه اگر همچنان تحریم‌های کشور ما وجود داشته باشد، دوباره در صادرات نفت به مشکل بر خواهیم خورد چرا که پیدا کردن مشتری با توجه به اینکه قیمت جهانی نفت پایین آمده کار مشکلی خواهد بود.

### کوئیدن بر طبل مسکن سازی



محمد امیر کرامت  
محقق حوزه دکتری  
مدیریت بازرگانی

«کرونا»، به شکلی گسترده و عمومی، بر شرایط رکودی مسکن هم، تأثیر گذار است. در کوتاه مدت، طبیعتاً در معاملات شق سرمایه‌گذاری مسکن، همانند سایر شقوق سرمایه‌گذاری، «رکود» حکم فرما می‌شود.

در فراز بعدی، احتمالاً سرمایه‌گذاران محطاط‌تر بواسطه موضوع «کرونا» و سایر عوامل تضعیف کننده انگیزه سرمایه‌گذاری، به نقدسازی دارایی‌ها و تبدیل آنها به ارز، همتی مضاعف به خرج داده و به خروج سرمایه‌ها، شدت خواهند بخشید.

از طرفی سرمایه‌گذاران خطر پذیر، شرایط را مغتنم دانسته و از فرصت افزایش عرضه دارایی‌های ملکی و اضطراب عرضه کنندگان، در بدست آوردن نقدینگی، کمال استفاده را خواهند برد و دارایی‌های ملکی خود را افزایش خواهند داد. این فرآیند باز هم، کمکی به صاحبخانه کردن متقاضیان واقعی مسکن نخواهد نمود. با افزایش لجام گسیخته دارایی‌های ملکی و مسکونی که نقش ذفینه ارزشمندی سرمایه‌گذاران را دارند، نمی‌توان کمبود مسکن متقاضیان واقعی را برطرف کرد و همانطور که واضح است، مشکل مسکن اقشار متوسط به پایین جامعه، با افزایش سقف تسهیلات در مقابل ارزش بالای موجودی مسکن سرمایه ای، حل نخواهد شد.

همانطور که بارها تجربه شده است، فشار به بانک‌ها در جهت افزایش سقف تسهیلات، بیشتر متقاضیان «مسکن سرمایه ای» را پاس‌خو خواهد بود. چراکه این قشر از جامعه که توان تأمین مابه‌التفاوت قیمت واقعی مسکن و تسهیلات اعطایی بانک را دارند و قادر به باز پرداخت ماهانه اقساط هستند، در محدوده اکثریت متقاضیان «مسکن مصرفی» قرار نمی‌گیرند. می‌بایست، بار دیگر به صراحت یادآوری شود که مشکل اصلی جامعه، بحث اشتغال و تولید است.

فقط و فقط در سایه ایجاد اشتغال، درآمد زایی مکفی و متناسب با شرایط حیات درخور کرامت انسانی، برای جوانان، امکان تشکیل خانواده فراهم می‌شود و در ادامه، مسکن، چه به صورت اجاره‌ای و چه بصورت ملکی، گزینه‌های در دسترس ایشان خواهد بود. در غیر این صورت، کوئیدین بر طبل مسکن سازی برای همه، به هیچ وجه شامل اقشار کم درآمد و شاغلین مشاغل متزلزل می‌ن‌باشد، نخواهد شد. تجربیات جهانی و حتی وطنی، نشان دهنده این است که در صورت تحقق ایجاد مسکن انبوه، با تکیه بر قدرت دولت‌ها و خطوط اعتباری بانک مرکزی، بدون توجه به وضعیت اشتغال و معیشت مردم، انبوهی از معضلات دیگر اجتماعی- اقتصادی، متوجه جامعه خواهد شد.

البته در این روند طرح‌های کارشناسان مطلع و دلسوز نیز که کمابیش با تکیه بر راه حل‌های کارآفرینانه مطرح می‌شوند، پس از سوسوی کمرنگ در مجامع علمی و فرهنگی، در بهترین حالت، توسط سارقان فرصت طلب ایده‌ها، همچون تحفهای ارزشمند به مدیران ارشد تقدیم می‌شود. به هرحال، ویروس «کووید ۱۹» هم خواهد رفت. اما تبعات زیان آوری که بجای می‌گذارد با توجه به حضور مزمن و ریشه دار بعضی از ویروس‌های پیشین، به آسیب‌های زیان بارخورد در عرصه‌های اجتماعی- اقتصادی کشور ادامه خواهد داد.

### فرصتی برای صادرات خدمات بهداشتی

در باره اثر کرونا بر روابط ایران در سطح بین‌الملل باید گفت که کرونا بر مجموع تجارت جهانی تأثیر گذاشته است.



صبح زنگنه  
کارشناس مسائل خاورمیانه

مهم‌ترین بخش تأثیر یافته در تجارت بین‌الملل، بخش خدمات است این خدمات چیزی حدود ۳۰ تا ۴۰ درصد کاهش یافته است. در این راستا، بخش خدمات حمل و نقل، توریسم، رستوران‌ها، هتل‌ها و غیره تأثیر بسیاری پذیرفته‌اند که البته این بخش‌ها بیشترین حجم اشتغال را شامل می‌شود. همچنین با کاهش اشتغال و افزایش بیکاری، مشکلات اجتماعی هم گسترش می‌یابد. از فرصت‌های کرونا می‌توان به استفاده از توسعه خدمات تولید صنایع بهداشت و سلامت اشاره کرد که به فناوری‌های نوین متکی بوده و از شرکت‌های واقعی دانش بنیان برخوردار است. البته در رابطه با این صنایع نیروی انسانی عظیمی در کشور حضور دارد که به طور گسترده و شبکه گونه همه جغرافیای کشور را تحت پوشش خود قرار می‌دهد. علاوه بر این، تحقق مسئله مذکور در صادرات خدمات بهداشتی و درمانی افراد متخصص در کمک به تقویت مدیریت خدمات سلامتی در کشورهای همسایه می‌تواند نقش مهمی ایفا کند؛ البته علاوه بر تولید و صادرات محصولات بهداشتی و درمانی می‌توان این موضوع را مدنظر قرار داد و به یکی از فرصت‌های کرونا در سطح بین‌الملل بدل کرد.

### قطعا اقتصاد کوچک خواهد شد

کرونا بر روی تمامی کسب و کارها تأثیر منفی دارد، در واقع باید گفت نظم و انسجام ما قبل کرونا بعد از شرایط حاضر بر هم خورده است و واقع عوامل اقتصادی مختلف کنار همدیگر چیده می‌شود و



یوسف مولانی  
اقتصاددان

به یک خروجی منتهی می‌شود. این موضوع نه تنها در ایران که در سطح جهان نیز صدق می‌کند در واقع عوامل اقتصادی مانند حلقه‌های زنجیر است که تمامی مشاغل و کسب‌وکارها را به سایر حلقه‌های این زنجیر مرتبط می‌کند. شرایط کرونا اولویت‌ها در مصرف را تغییر داده است. حذف شدن برخی کالاهای مصرفی به نوعی حذف برخی از حلقه‌ها را رقم می‌زند که به حلقه‌های بالاتر اقتصاد متصل است و این موضوع حلقه‌های این زنجیر را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

البته در شرایط کنونی با توجه به پیش‌بینی‌های بانک جهانی و صندوق بین‌المللی پول، اقتصاد به سمت کوچک شدن می‌رود و جهش تغییر می‌کند. در این شرایط هر کس سعی می‌کند خودش را با شرایط جدید تطبیق دهد به طور مثال افراد به دنبال مشاغل جدید می‌روند چرا که بسیاری از مشاغل از دست می‌رود.

هر چه جامعه‌ای شاداب‌تر باشد میل به مصرف بیشتری دارد ولی زمانی که جامعه شاداب نیست مثل هنگام شیوع این بیماری مصرف نیز در اقشار مختلف کاهش پیدا می‌کند. در واقع مجموعه‌ای از عوامل باعث می‌شود که ما پس از کرونا یک شرایط خاص را مشاهده کنیم و قطعاً اقتصاد کوچک خواهد شد.

همچنین بدون شک اشتغال به شدت کاهش پیدا می‌کند و با کم شدن اشتغال و افزایش فقر، مشکلات اجتماعی نیز افزایش پیدا می‌کند. تولید ناخالص کشور در بخش‌های مختلف مثل صنعت، خدمات، کشاورزی و غیره کاهش پیدا می‌کند نه تنها در کشور ما که در سطح جهان این موضوع رخ می‌دهد.

صندوق بین‌المللی پول، بانک جهانی و نهادهای پژوهشی پیش‌بینی کرده‌اند که کوچک‌شدن اقتصاد در پیش است علاوه بر این پیش‌بینی شده است که رشد اقتصادی کشور چین نیز کاهش پیدا می‌کند و بسیاری از کشورهای جهان اقتصادشان منفی می‌شود به این معنا که نه تنها اقتصادشان رشد نمی‌کند بلکه نسبت به سال گذشته منفی‌تر می‌شود.

### افزایش ریسک‌های صنعت بیمه

شیوع بیماری کرونا دو اثر بر صنعت بیمه دارد. اثر مستقیم به فروش و خسارات وارده به شرکت‌های بیمه در حوزه بیمه‌های اشخاص بازمی‌گردد.

اما اثر غیرمستقیم که بسیار مهم‌تر است بیانگر اثری است که شیوع این بیماری بر اقتصاد کشور گذاشته و از طریق آن به طور غیرمستقیم، درآمدها و هزینه‌های شرکت‌های بیمه را تحت تأثیر قرار می‌دهد. مهم‌ترین آثار غیرمستقیم کرونا را می‌توان در موارد زیر دانست.

**کاهش صادرات غیرنفتی:** شیوع بیماری کرونا برای کشور ایران که هم خود دچار بحران ناشی از بیماری است و هم کشورهای طرف تجاری اش؛ در صورت تداوم این وضعیت می‌تواند اختلال شدیدی در صادرات نفتی آن ایجاد کند.

طبق آمار ۹ ماهه وزارت صمت، سهم کشورهای چین، عراق، امارات متحده عربی، افغانستان و ترکیه از صادرات غیرنفتی ایران به ترتیب ۲۱، ۷، ۱۳، ۲۰ و ۵ درصد بوده و مجموعاً این کشورها بیش از ۶۵ درصد درآمدهای صادراتی ایران را به خود اختصاص داده‌اند.

درواقع این کشورها و در راس آنها «چین» با شیوع بیماری کرونا درگیر بوده و در صورت کاهش یا توقف صادرات غیرنفتی به آنها، درآمدهای ارزی کشور کاهش یافته و این مسئله می‌تواند کشور را با مشکلات جدی مواجه سازد. در این صورت، صنعت بیمه در بخش بیمه‌های باربری، بدنه و شخص ثالث خودروهایی سنگین باری و بیمه‌های کشتی و هواپیما دچار افت فروش خواهد شد.

**کاهش درآمدهای صنعت گردشگری:** با شیوع بیماری کرونا، سفرهای داخلی و خارجی با افت شدیدی مواجه شده و حتی متوقف می‌شوند. (بالاخص سفرهای خارجی) این مسئله نیز می‌تواند کاهش فروش بیمه نامه‌های بدنه اتومبیل و بیمه‌های مسافرتی را به همراه داشته باشد.

**کاهش خرید از اصناف:** بر اساس گزارش مرکز آمار ایران، در ۹ ماهه ۹۸ سهم بخش خدمات عمده فروشی، خرده فروشی و تأمین غذا و جاز از تولید ناخالص داخلی کشور حدود ۱۴،۵ درصد بوده است که

### متوجه عمق فاجعه می شویم

یکی از مهم‌ترین اثراتی که شیوع ویروس کرونا بر اقتصاد داشته، از بین بردن بازار شب عید کسب‌وکارهای خرد بود. این بازار دو ماه بهمن و اسفند را شامل می‌شود ولی به لحاظ وزنی تأثیر بسیار سنگینی بر این کسب‌وکارها دارد. از دست دادن این بازار برای کسب‌وکارهای خرد جبران ناپذیر است.

زمانی که تولیدکنندگان کوچک، نتوانند فروشی داشته باشند این رکود به صورت زنجیروار به سطح کلان اقتصاد می‌رسد چرا که کاسب‌های کوچک توانایی عمل به تعهداتشان را ندارند و در نتیجه این موضوع به بالادست هم سرایت می‌کند و به بحرانی شدن اوضاع منجر می‌شود. با کاهش درآمد مردم، درآمدهای مالیاتی دولت نیز قابل تحقق نیست؛ چرا که بازار به شدت دچار رکود شده و توان پرداخت مالیات به شدت پایین می‌آید.

دولت قصد داشت درآمدهایی را از طریق مالیات کسب کند چه مالیات بر ارزش افزوده و چه مالیات درآمد مشاغل که با به وجود آمدن این موضوع، به دست آوردن این درآمد با چالش روبه رو خواهد شد؛ از سمت دیگر درآمدهای دولت در حوزه مالیات واردات کالا و گمرک نیز به شدت کاهش پیدا می‌کند. در کل تحقق درآمدهای دولت در حوزه بازار داخلی و خارجی به شدت زیر سؤال است.

درآمد صادرات غیر نفتی ما هم از پس این معضل به وجود آمده به

### ملموس شدن آثار منفی کرونا



حمید میرمغینی  
استاد دانشگاه و  
کارشناس اقتصادی

یکی از غافل‌گیرکننده‌ترین اتفاقات تاریخ بشر، در حدود ۵ ماه گذشته اتفاق افتاد و یک بحران بهداشتی تبدیل به یک بحران اقتصادی هم شد و هنوز هم آثار و تبعات منفی آن به طور کامل مشخص نشده و به پایان نرسیده است.

از قیمت نفت تا قیمت اکثر کالاهای جهانی (به غیر از طلا و برخی کالاهای مورد استفاده در درمان ویروس) با افت قابل ملاحظه‌ای مواجه شدند. تقاضای جهانی تا بیش از ۳۳ درصد افت را تجربه کرد و بسیاری از صنعت‌ها از جمله صنعت توریسم، حمل‌ونقل هوایی، ورزشی و تفریحی، بازارها و مراکز خرید، بیمه‌ها و بخش آموزش بیشترین خسارت را از شیوع ویروس کرونا متحمل شدند. اقدامات محدودکننده از جمله اعمال قرنطینه، اقدامات بهداشتی عمومی، اقدامات سیاست پولی، و اقدامات سیاست‌های مالی از جمله برنامه دولت‌ها در برخورد با این وضعیت بود.

در ایران هم باوجود شیوع گسترده ویروس، به دلیل اقدامات مناسب بهداشت عمومی و همچنین اقدامات محدودکننده مقطعی، تا حدود زیادی شیوع این ویروس به حالت کنترل شده درآمد ولی به لحاظ اقدامات سیاست پولی و مالی، بسته حمایتی اثرگذاری چه برای مردم و چه برای صنایع و فعالیت‌های تجاری آسیب‌دیده در نظر گرفته نشد؛ البته باتوجه به نبود آمار اطلاعات به موقع و قابل اتکا، بر آورد میزان خسارات ناشی، هنوز امکانپذیر نیست؛ اما باتوجه به شواهد و قراین و گزارشات تولید و فروش شرکت‌ها و مشاغل، خسارات قابل توجهی وارد آمده و آثار این خسارات به مرور زمان در میزان چک‌های برگشتی و درخواست‌های بیمه بیکاری نمایان خواهند شد که لازم است دولت با اجرای بسته‌های سیاستی مناسب حمایت‌های لازم را از مشاغل و نگاه‌های اقتصادی انجام دهد؛ هرچند که خود دولت هم با توجه به فشارهای ناشی از تحریم در مضیقه تأمین کسری بودجه شدید است. طبق یک بررسی انجام شده، هیچ‌گونه آمادگی قبلی برای مواجهه با چنین رخدادی وجود نداشت. به طوری‌که، حتی بزرگ‌ترین و پیشرفته‌ترین شرکت‌ها هم در طرح برنامه تداوم فعالیت خود هیچ‌گونه سناریویی برای مواجهه به این گونه حادثه‌ای پیش‌بینی نشده بود. در بیشتر شرکت‌های بین‌المللی طرح‌های مقابله با آثار حوادث طبیعی و یا آتش‌سوزی و برخی از حوادث اتفاق افتاده غیرقابل پیش‌بینی، وجود دارد و بنابر آن شرکت برای کاهش آثار و خسارات این‌گونه حوادث بر فعالیت شرکت تمهیداتی اندیشیده است، اما برای مورد ویروس کرونا هیچ‌گونه آمادگی وجود نداشت و به نظر می‌رسد شرکت‌های بزرگ و بین‌المللی برای بدترین وضعیت‌های پیش‌رو با احتمال رخداد بسیار پایین هم باید در طرح تداوم فعالیت خود پیش‌بینی‌های لازم را انجام دهند و آمادگی خود را حفظ کنند.

گرچه تاکنون آثار آتی و طبعاً منفی ویروس کرونا بر بازار سرمایه گذاشته نشده و بورس با فشار نقدینگی موجود در جامعه، روزهای تاریخی را در دوران کرونا به ثبت رساند، اما این آثار احتمالا در گزارشات فصلی به طور مشهود نمایان خواهند شد. البته در صورت تداوم شیوع ویروس کرونا و به تبع آن کم‌مراقب ماندن بازارهای جهانی و یا حتی تبعات سیاسی اقتصادی برخورد قدرت‌های غربی با کشور چین، باید منتظر ملموس شدن بیشتر آثار منفی بر اقتصاد و بازار سرمایه بود.



رضا جعفری  
مدیرعامل بیمه سینا

با شیوع و گسترش بیماری کرونا، میزان خرید مردم از اصناف کاهش یافته و این اقشار هم با افت درآمد مواجه می‌شوند. در عین حال این موضوع موجب کاهش درآمدهای شرکت‌های بیمه از محل فروش بیمه‌های خرد به اصناف (نظیر بیمه‌های اموال و مسئولیت) خواهد شد. گرچه در این وضعیت، فروش کسب و کارهای اینترنتی با رشد قابل توجهی روبه‌رو می‌شود لذا لازم است برای انواع بیمه نامه‌های این گونه اصناف چاره‌اندیشی شود.

**کاهش تولید محصولات واردات محور:** با شیوع بیماری کرونا و افزایش احتمالی نرخ ارز و با توجه به اینکه بیش از ۲۴ درصد از واردات ایران از کشور چین است، لذا صنایع و محصولات که وابسته به واردات و نرخ ارز هستند با افت تولید روبه رو می‌شوند که اثر این موضوع در کاهش نسبی فروش بیمه‌های اموال، مسئولیت و اشخاص گروهی نمود پیدا می‌کند.

**ایجاد وحشت عمومی در جامعه:** با شیوع گسترده بیماری کرونا، وحشت عمومی و نا اطمینانی در جامعه افزایش یافته و این امر موجب بروز موارد از جمله افت درآمدهای سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی، افت ارزش سهام شرکت‌های بیمه در بورس و فرا بورس، افزایش احتمالی خرید بیمه نامه‌های عمر انفرادی (بالاخص عمر و سرمایه‌گذاری) و سایر بیمه‌های اشخاص انفرادی در صنعت بیمه خواهد شد. همچنین در خصوص آثار مستقیم چالش‌های کرونا بر صنعت بیمه موارد ذیل قابل طرح است.

**افزایش هزینه‌های درمانی (در صورتی که دولت، درمان رایگان بخشی از بیماران بالاخص بیماران کرونایی ناقل و با بیماری ضعیف که بیش از ۸۰ درصد بیماران را تشکیل می‌دهند، بر عهده بگیرد)**

**افزایش نرخ مرگ و افزایش ضریب خسارت بیمه‌های زندگی**  
**کاهش رغبت شبکه فروش بالاخص نمایندگان به فعالیت در فروش بیمه‌های خرد به دلیل ترس از ابتلا به بیماری**



مجیدرضا حریری  
رئیس اتاق بازرگانی  
مشترک ایران و چین

شدت افت می‌کند و درآمد ارزی ما را بیش از این کاهش می‌دهد. در ماه‌های اخیر که شاهد اتفاقات گوناگونی مانند شیوع کرونا بودیم هر روز یکی از مرزهای ما با همسایه‌ها بسته می‌شود با این حساب نمی‌توان مناسبات پایداری برای تجارت با کشورهای همسایه تعریف کرد. میزان تجارتی که با فروش مواد خام به‌دینا داشتیم نیز به دلیل اینکه تقاضا در چین پایین آمده و قیمت این محصولات در سطح بین‌المللی افت کرده و با کاهش روبه رو شده است.

تمام آن چیزی که بازار کامودیتی نامیده می‌شود از جمله سنگ آهن و فولاد با افت قیمت در دنیا روبه رو شده اگر تمام مسائل را کنار بگذریم و بگذاریم، متوجه عمق فاجعه می‌شویم. علاوه بر آن کاهش شدید قیمت نفت (در حالی که صادرات نفت ما به کمتر از ۴۰۰ تا ۵۰۰ هزار بشکه در روز رسیده) کاهش درآمدهای نفتی را در پی دارد و درآمد نفتی ما از میزان اندکی که بود نیز کمتر می‌شود چرا که با سقوط قیمت نفت و قدرت رقابتی پایین (به دلیل اینکه کشورهای محدودی از ما خرید می‌کنند) فروش نفت ما نسبت به سایر کشورها بسیار بیشتر تحت تأثیر قرار می‌گیرد. در نتیجه درآمدهای ارزی ما هم تحت تأثیر قیمت و فروش نفت قرار می‌گیرد.

### سیدما سهام پیشنهادها هفته

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری آشنا				
افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات
میان مدت	سرمایه گذاری ساختمان ایران	۵۴۶۲۰	۷۳۰۰۰	بهبود عملکرد و افزایش ارزش پرتفوی سرمایه گذاریها
	بانک اقتصاد نوین	۶۰۲۰	۸۰۰۰	افزایش درآمدهای عملیاتی و تراز مثبت
	بانک ملت	۲۶۹۹۰	۳۵۰۰۰	بهبود عملکرد و چشم انداز مناسب عملیاتی
بلند مدت	صندوق سرمایه گذاری سهم آشنا		صندوق سهامی	بازدهی یکساله بیش از ۴۹ درصد
	صندوق سرمایه گذاری امین آشنا ایرانیان		صندوق با درآمد ثابت	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی میانگین بازدهی بالای ۳۰ درصد تقسیم سود ماهانه

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری فاین تک				
افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات
میان مدت	پتروشیمی قاند بصیر	۱۵۶۴۶۸	۲۴۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب
	فروشگاه های زنجیره ای افق کوروش	۸۷۱۱۷	۱۲۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب
	سنگ آهن گهر زمین	۶۰۵۶۹	۹۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب
بلند مدت	صندوق سرمایه گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱۰۰۰۰۰	بازدهی مناسب ماهانه	وضعیت مطلوب سرمایه گذاری
	داروسازی تولید دارو	۷۲۷۷۷	۱۱۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و تولید داروی درمان کرونا
	سرمایه گذاری تامین اجتماعی	۳۷۲۴۰	۶۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب
	گروه مینا	۴۳۹۳۰	۸۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و ارزش جایگزینی بالا

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان کاریزما				
افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات
میان مدت	بانک پاسارگاد	۱۴۱۶۰	۲۰۰۰	رشد ارزش سرمایه گذاریها و سود عملیاتی
	فولاد خوزستان	۳۷۱۱۷	۴۸۰۰۰	افزایش نرخ فروش شمش داخلی و راه اندازی طرح های توسعه شرکت اصلی و زیر مجموعه ها
	مبین انرژی خلیج فارس	۳۰۹۰۰	۴۳۰۰۰	رشد نرخ های فروش
بلند مدت	گروه مینا	۴۳۹۳۰	۶۰۰۰	افزایش نرخ حامل های انرژی و ارزش جایگزینی
	سرمایه گذاری غدیر	۱۷۰۰۰	۲۴۰۰۰	سودآوری مناسب و نسبت مناسب P/NAV
	مخابرات ایران	۱۷۶۳۰	۲۵۰۰۰	رشد ارزش دارایی و افزایش نرخ معاملات

## سهام عادلانه

### نقل و انتقال و کالتی؛ غیر قانونی

شفاف سازی ایهامات و پرسش های موجود در زمینه آزادسازی سهام عدالت، همچنان تداوم دارد.

**سود سهام عدالت در سال ۹۹ چقدر است؟**  
میزان سود سالانه عایدی از شرکت های سرمایه پذیر سهام عدالت مطابق تصویب مجامع عمومی سالانه شرکت ها تعیین و تخصیص می یابد که میزان دقیق این سود قابل پیش بینی نیست. البته با توجه به اینکه سهام شرکت های معتبر بورسی در سبد سهام عدالت موجود می باشد سود عایدی به صورت سالانه بیشتر از سنوات قبل بوده است.

### امکان نقل و انتقال سهام عدالت به صورت و کالتی چگونه است؟

برابر اطلاعیه های مکرر، نقل و انتقال سهام عدالت حتی به صورت و کالتی نزد دفاتر اسناد رسمی غیر قانونی بوده و این موضوع به اطلاع دفاتر اسناد رسمی رسیده است. سهام عدالت تخصیصی صرفا در سامانه معاملاتی بازار سرمایه در ماه های آتی قابلیت خرید و فروش خواهد داشت.

### تکلیف سهام افراد متوفی چه می شود؟

بنا بر تصویب شورای عالی اجرای سیاست های کلی اصل (۴۴) قانون اساسی، مقرر شده وراثت کلیه متوفیان مشمول سهام عدالت جهت تسهیم و انتقال سهام و سود عایدی به وراثت با ارائه گواهی حصر وراثت به دفاتر پیشخوان دولت الکترونیک مراجعه کنند. این امر از مردادماه ۱۳۹۷ در اقصی نقاط کشور آغاز شده است. اما در حال حاضر به دلیل اجرای فرآیند آزاد سازی سهام عدالت این موضوع متوقف شده است و در روزهای آتی مجددا از سر گرفته خواهد شد.

## کانال بورشر

### بورس در حباب قیمتی؟!

نسبت ارزش بازار سرمایه به تولید ناخالص داخلی به بیش از ۳۰۰ درصد رسیده؛ در حالی که در کره این عدد ۹۰ درصد و در عربستان ۶۵ درصد است. قدیمی های بورس که حرف های تر هستند، سید دارای خود را توسعه داده اند. آنها با خارج کردن اصل پول در دارایی هایی مثل مسکن، زمین، طلا و خودرو سرمایه گذاری می کنند. سرمایه گذاران جدید شنیده اند که در بورس خبری هست، آنها که قبلا در صف سیسم کارت، دلار و غیره در سالیان قبل بوده اند، در حال خرید سهام از قدیمی ها هستند. یک تضاد جدی بین بخش واقعی اقتصاد ایران و بخش بازار سرمایه وجود دارد و بورس وضعیتی دارد که نگرانی هایی ایجاد کرده است. علت جذب نقدینگی در ضعیف شدن سایر بازارها بهویژه بازار مصرفی مسکن بوده که در تهران ۹۰ درصد مردم توان خرید مصرفی آنها تومان ۵۰ متری ندارند یا بازار ارز و سکه به دلایل امنیتی توانسته جذاب باشد. همچنین بازدهی دلار بورسی از سال ۹۶ تا کنون ۲۷۰ درصد بوده در حالی که بازدهی دلار سکه ۵۰ درصد و بازدهی دلار مسکن منفی بوده است. بازار از متوسط تاریخی خود، یعنی عدد ۷۰۰۰ به رقم بی سابقه ۳۳ واحد رسیده است. ۳۳ سال طول می کشد تا به نقطه دریافتی، قیمت سهام را پوشش دهد؛ در حالی که در دنیا این متوسط در محدوده ۲۰ تا ۲۵ است.

eghtesadiyoun

## معرفی صندوق های کارگزار خیرکار سهام - مدیریت حرفه ای و نشانه گیری صنایع مستعد محقق ساخت؛

# یکی از پر بازده ترین صندوق های سهامی ایران

بررسی عمیق تر پیشینه صندوق در کسب بازدهی نیز، با ثبت بیش از ۲ هزار درصد بازدهی از اردیبهشت ماه ۱۳۹۴ تاکنون، مؤید عملکرد خوب آن در این حوزه است. بدون شک مدیریت حرفه ای و نشانه گیری صنایع مستعد در بازار سهام و اختصاص بخش قابل توجهی از سبد صندوق به سهام با پتانسیل بالا، نقش بسیار زیادی در ثبت این ارقام بازدهی جذاب داشته و به نوعی اطمینان سرمایه گذاران برای ادامه مسیر را نیز جلب می کند. در جدول زیر مشروح عملکرد صندوق سرمایه گذاری کارگزار خیرکار سهام را مشاهده می کنید.

نوع صندوق	نام صندوق	عصر صندوق (روز)	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سبد	پایه و وجه نقد	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در سایر	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دیگر دارایی های دیگر	بازدهی یکسال گذشته (تکلون در درصد)	بازدهی از ابتدای تاسیس
سهامی	اندیشه خیرکاران سهام	۱۸۶۷	۸۵	۲	۱۳	۰	۱۰۶۹	۶۷	۶۰۰	۲۰۶۵	

هفته گذشته در گزارش معرفی «صندوق های تامین سرمایه امین»، در چند ردیف آخر عناوین جدول منتشر شده، اشتباه عدم جایگزینی مطلب جدید به همراه انتشار یک ردیف آماری غیر مرتبط صورت گرفته بود. برای این اساس موارد سه ردیف آخر عنوان جدول به ترتیب بازدهی ماه گذشته (درصد)، بازدهی یکسال گذشته (درصد)، بازدهی از ابتدای تاسیس تاکنون (درصد) صحیح است.

این هفته به بررسی صندوق های سرمایه گذاری کارگزار خیرکار سهام پرداخته ایم. در حال حاضر صندوق سرمایه گذاری سهامی اندیشه خیرکاران سهام، تک صندوق این شرکت است که سر و صدای زیادی در بازار به پا کرده است. در ادامه مروری بر عملکرد این صندوق خواهیم داشت.

**جهش ۶۴۰ درصدی**  
اردیبهشتماه ۱۳۹۴، صندوق اندیشه خیرکاران سهام در گروه صندوق های سهامی، آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی های این صندوق در حالی با رشدی ۶۴۰ درصدی در یکسال گذشته، اکنون در مرز ۱۰۷۰ میلیارد ریال قرار دارد که بخش عمده این رشد مربوط به فروردین ماه ۱۳۹۹، تا امروز بوده است. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق سهامی حدود ۸۵ درصد است و در بین صنایع مختلف، صندوق بیشترین سرمایه گذاری را در سه گروه «خودرو و ساخت قطعات»، «فلزات اساسی»

بوزش و تصحیح: گذشته در گزارش معرفی «صندوق های تامین سرمایه امین»، در چند ردیف آخر عناوین جدول منتشر شده، اشتباه عدم جایگزینی مطلب جدید به همراه انتشار یک ردیف آماری غیر مرتبط صورت گرفته بود. برای این اساس موارد سه ردیف آخر عنوان جدول به ترتیب بازدهی ماه گذشته (درصد)، بازدهی یکسال گذشته (درصد)، بازدهی از ابتدای تاسیس تاکنون (درصد) صحیح است.

سجاد یزدانی  
کارشناس سامانه سهام  
اطلاعات مالی بازار

سود مالیه  
پژوهش و سیاست گذاری سواد مالی در جهان

عاطفه جلادتی  
کارشناسی آکادمی  
هوش مالی

فعالیت در سراسر جهان  
این موضوع دلیلی برای تشکیل مرکز جهانی تعالی سواد مالی (the Global Financial Literacy Excellence Center) است؛ مرکزی که ابتدا با نام مرکز جهانی سواد مالی در سال ۲۰۱۱ در دانشگاه جرج واشنگتن تأسیس شد. این مجموعه به عنوان مرکزی پیشرو در زمینه پژوهش و سیاست گذاری سواد مالی در جهان، کار خود را آغاز کرد و امروز با همکاری شرکای خود در واشنگتن و ایالات متحده به منظور افزایش سطح دانش مالی در سراسر جهان فعالیت می کند.

گرد آوری ایده های جذاب و نو  
هدف اصلی این مرکز، توسعه و ترویج برنامه های سواد مالی در سراسر جهان است و بر پژوهش های آموزش سواد مالی در مدارس، محل کار و جامعه تمرکز دارد. در این مرکز تلاش می شود تا یافته های تحقیقات برای سیاست گذاران

## تنتا فینت

### اولویت بر سهام بنیادی

صندوق اندیشه خیرکاران با کسب بازدهی ۶۷ درصد در ماه ۲۲۰ و ۲۲۰ درصد در سه ماهه، از سه صندوق پربازده در ماه های اخیر بوده است.  
سیاست کلی مدیریت صندوق اندیشه خیرکاران، تمرکز بر سهام بنیادی و ترکیب ۷۰ درصدی از سهام بنیادی در پرتفوی صندوق بوده است؛ به طوری که در روندهای نزولی کاهش کمتری نسبت به شاخص کل داشته است. با توجه به شرایط فعلی بازار سرمایه و عرضه سهام دولتی در بورس و همچنین ورود جریان نقدینگی به بورس، سیاست میان مدت اتخاذ شده، توسط مدیریت صندوق اضافه کردن سهام های موجود در صندوق های ETF دولت در پرتفوی صندوق بوده است تا از روند صعودی شکل گرفته از ورود جریان نقدینگی به این سهام بهره مند شود. همچنین با توجه به رشد قیمتی اکثر صنایع بازار، عمده تمرکز مدیریت صندوق بر روی صنایع فلزات اساسی، بانک و خودرو است.

## معرفی کتاب

### صنایع بورس و فرابورس ایران

کتاب «صنایع بورس و فرابورس ایران» به تالیف محمود نجفی نژاد و سیده محدثه موسوی در ۲۲۸ صفحه، توسط انتشارات چالش منتشر شد.  
بازار سرمایه به عنوان یکی از ارکان اقتصاد کشور نقش مهمی در جذب پس اندازها و منابع مالی کوچک مردم و تخصیص آنها در جهت تأمین مالی طرح های بزرگ اقتصادی دارد. تردیدی نیست که رشد اقتصادی، توسعه رفاه و عدالت اجتماعی در گسترش ساز و کارهای تأمین مالی در گرو رشد بازار سرمایه به تناسب سایر اجزای سیستم اقتصادی است.  
در این کتاب به شرایط و فواید پذیرش شرکت ها در بورس و فرابورس ایران، معرفی انواع گروه و محصولات این بازارها، معرفی نمادها و شرکت های پذیرفته شده در هر یک از گروه های صنایع و توضیح مختصر و مفید فعالیت، محصولات و خدمات این شرکت ها پرداخته شده تا سرمایه گذار و فعالان بازار سرمایه، یک دید کلی درباره گروه صنایع مختلف بازار بورس و فرابورس ایران به دست آورند. این کتاب منبع مفید و خلاصه ای از تمام صنایع و شرکت های این بازارها در دسترس علاقه مندان قرار می دهد.

### سیدما سهام پیشنهادها هفته

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری آریان				
افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات
میان مدت	بانک پاسارگاد	۱۳۹۷۰	۱۸۰۰۰	بهبود تراز مالی
	بانک ملت	۲۶۵۴۰	۳۰۰۰۰	بهبود تراز مالی، وضعیت مناسب ارزی
	فولاد مبارکه	۲۳۰۲۰	۲۵۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب
بلند مدت	پالایش نفت اصفهان	۳۸۹۷۰	۵۰۰۰۰	احتمال تجدید ارزیابی دارایی ها
	سرمایه گذاری غدیر	۱۷۸۲۰	۲۰۰۰۰	NAV مناسب و احتمال عرضه زیر مجموعه ها در بورس
	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۳۱۰۶۰	۳۵۰۰۰	افزایش نرخ دلار و احتمال کاهش نرخ خوراک مایع
بلند مدت	سرمایه گذاری پارس آریان	۲۲۰۳۹	۳۵۰۰۰	نسبت پایین قیمت سهم به خالص ارزش دارایی ها

سید پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن				
افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات
میان مدت	معدن املاح ایران	۱۵۹۳۱۰	۲۰۰۰۰	ثبات فروش مقدری، همبستگی نرخ های فروش به دلار نیمی و ریالی بودن سرفصل های بهای تمام شده و داشتن طرح توسعه
	تولیدات پتروشیمی قاند بصیر	۱۵۶۴۶۸	۲۰۰۰۰	وابستگی نرخ های فروش به دلار، ثبات مقدار فروش، داشتن افزایش سرمایه جذاب
	س. صنایع شیمیایی ایران	۴۱۵۸۰	۵۵۰۰۰	موجودی کافی مناسب ساخته شده شرکت، کسب درآمد های غیر عملیاتی، کاهش بهای تمام شده شرکت و ثبات نسبی نرخ های فروش و افزایش سرمایه پیش رو
بلند مدت	داروسازی شهید قاضی	۱۰۹۹۲۵	۱۵۰۰۰	عدم تخصیص ارز ۴۰۲۰۰ تومانی در دریافت افزایش نرخ های فروش جذاب، داشتن طرح توسعه
	صنایع بهداشتی ساینا	۱۲۹۲۶۶	۱۸۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات و افزایش نرخ فروش مجدد
	نیروکلر	۵۲۵۰۰	۷۵۰۰۰	ثبات هزینه ها، افزایش نرخ فروش همپای تورم، اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا، تغییرات سهداری
	صنایع لاستیکی سهند	۶۴۵۸۰	۱۰۰۰۰	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

سید پیشنهادی شرکت سیدگردانی داریک پارس				
افق زمانی	نماد	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات
میان مدت	سرمایه گذاری خوارزمی	۱۷۶۴۰	۲۲۰۰۰	برآورد افزایش ارزش شرکت های زیر مجموعه
	سرمایه گذاری تامین اجتماعی	۳۵۵۷۰	۴۵۰۰۰	برآورد ارزش بالای دارایی های شرکت
	پالایش نفت تهران	۳۸۲۵۰	۴۵۰۰۰	برآورد سودآوری فصلی و افزایش سرمایه
بلند مدت	توسعه معدن و فلزات	۱۹۰۳۰	۲۶۰۰۰	برآورد ارزش بالای دارایی شرکت به واسطه همبستگی بالا به شرکت های فولادی و معدنی
	قند ثابت خراسان	۱۰۴۱۱۰	۱۵۰۰۰	برآورد سودآوری از محل فروش دارایی و افزایش سرمایه
	نوسازی و ساختمان تهران	۱۱۶۳۰	۱۸۰۰۰	برآورد ارزش بالای دارایی های شرکت

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنهادی ارائه شده صرفا منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش بر اساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت های مشاور سرمایه گذاری و هفتمانه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسارت یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می کنند. همچنین به سهام داران توصیه می شود، افق دید سرمایه گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

## توضیح و یادآوری