

هفته نامه بورس را از همکاران ماهان، کاسپین، تابان، کیش ایر و ایران ایرتور خواهید

## پیشگوی بحران اعتباری ایالات متحده آمریکا

نوریل روبینی یکی از معدود اقتصاددانانی است که ترکیب حساب مسکن آمریکا در سالهای ۲۰۰۷ و ۲۰۰۸ را پیش بینی کرده بود. وی در سال ۲۰۰۶ در یادداشتی این موضوع را گوشزد کرد. به دلیل همین پیش بینی درست، رسانه‌ها لقب «دکتر سرنوشت» یا «دکتر بدشگون» را به وی دادند. در سال ۲۰۰۸ مجله فورچون نوشت: «در سال ۲۰۰۵ روبینی گفته بود که افزایش قیمت مسکن، موج سوداگرانهای را ایجاد می کند که به زودی به افت اقتصاد کشور منجر خواهد شد.»

صفحه ۸

**سیدگردان هدف**  
**HAMC**  
 ارائه خدمات بازرگانی به کلبه شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرا بورس  
 ارسال کلمه «بازگردانی» به سامانه ۱۰۰۰۰۶۰۴

دفتر مرکزی: تهران، خیابان بهشتی، نشانی منوی همرازی  
 شماره: پلاک ۳۳۴، تلفن: ۰۲۱-۹۱۰۴۴۷۷۷ (داخلی ۲۲۴)  
 @hatal.com | hadal@hmc | hmc@hatal.com

### سرمقاله

#### همه ظرفیت ها به میدان بیاید



بازارگردانی می تواند در شرایط فعلی بازار و در روند بهبود بازار بسیار کمک کند. اما در این میان بعضی از شرکت های حقوقی را از فروش منبع کرده اند که این مسئله بازتاب خوبی ندارد. وقتی شرکتی نمی تواند اقدام به فروش کند، پس تمایل چندانی به خرید نیز نخواهد داشت و بهتر است اقدامی صورت پذیرد تا آن شرکت ها نیز بتوانند از پتانسیل های بازار استفاده کرده و اقدام به خرید و فروش کنند. فارغ از این، بهتر است شرکت ها را تشویق کنیم تا هرچه بیشتر در بازار خرید حضور داشته باشند، زیرا این عمل به موثر واقع شدن هرچه بیشتر دیگر اقدامات می افزاید.

صفحه ۲

### یادداشت

#### حیاط خلوت ایجاد نشود



ایده تشکیل کانون سهامداران حقیقی در بازار سرمایه ایران به حدود دو دهه پیش باز می گردد. وجود تشکل حقوقی های بازار با نام کانون نهادهای سرمایه گذاری و همچنین کانون کارگزاران این نیاز را بیش از پیش مورد توجه فعالان بازار قرار داد و هر گروه در مقطعی پیگیر ایجاد و رونق این تشکل جهت حمایت از سهامداران حقیقی و کانالیزه شدن اهداف، برنامه ها و پیگیری خواسته های به حق آنها بودند. باید پذیرفت نگاهی که تاکنون در این حوزه وجود داشته بیشتر نگاهی سطحی بوده است.

صفحه ۵

## گره کور حمایت از سهامداران خرد باز می شود

# حامی حقیقی ها

صفحه ۵

## چشم انداز بورس در نیمه دوم

صفحه ۱۵

### «گلوکوزان» زیر ذره بین

- ✓ در آمدزایی بیش از ۱۶ هزار میلیاردی «فملی»
- ✓ «تلیسه» همچنان بر مدار سودسازی
- ✓ ارتقای ۹۳ هزار میلیاردی پرتفوی «پارسان»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «جم پیلن»
- ✓ «ویبیمه» به تابلوی اصلی بورس راه یافت
- ✓ ۶۶ هزار میلیارد در آمد برای «کچاد»
- ✓ تحمیل هزینه سرسام آور به انرژی گسترجم
- ✓ ستاره خلیج فارس در انتظار تعیین تکلیف
- ✓ ۶۷ درصد رشد در آمد فروش «افق»
- ✓ تعهدات جدید برای «تئوین» و «امین»
- ✓ افزایش سودآوری «فاسمین»
- ✓ سودسازی قابل توجه پیش روی «گگل»
- ✓ مثبت شدن تراز «وبصادر»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

توجه به دلاری ها و بازگشت قیمتی محسوس بود

## روزنه بهبود

صفحه ۲

جنگ کرونا در میدان کامودیتی ها

## طلا همچنان سقف شکنی می کند

صفحه ۶

## «بروکر بیزینس» رویای نافر جام

## حاشیه رانده شدن

## ارزشگذاری



تاکید نایب رئیس اتاق بازرگانی ایران:  
**سیاست های نادرست آب به آسیاب تحریم ریخت**

صفحه ۱۴

**Pranix** کارگزاری تدبیرگران فردا

ثبت نام غیر حضوری و تمام الکترونیک

www.pranix.ir  
 سامانه پذیرش غیر حضوری کارگزاری تدبیرگران فردا

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

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

کارگزاری بورس بیمه ایران  
 Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



### آزادسازی معادن و حذف امضای طلایی



فعالان اقتصادی اگر نسبت به امنیت و تسهیل در مسیر سرمایه‌گذاری اطمینان داشته باشند، با خیال راحت وارد حوزه تولید و اشتغال می‌شوند. علیرضا رزم‌حسینی، وزیر صمت بر ضرورت تقویت بخش خصوصی تأکید و گفت: به دنبال حذف موانع و امضاهای طلایی هستیم. همچنین در جهت تغییر برخی سیاست‌ها برای حمایت از واحدهای تولیدی، در تعامل با بانک مرکزی تلاش خواهیم کرد. رزم حسینی افزود: علیرغم همه تحریم‌ها و مشکلات اما به سمت فراوانی کالا، افزایش تولید، سه‌شیفته کردن واحدها، تکمیل زنجیره‌ها و فعال‌سازی واحدهای راکد و ظرفیت‌های خالی حرکت خواهیم کرد. با اعلام اینکه اعمال برخی محدودیت‌ها در بانک مرکزی به سبب کمبود منابع ارزی بوده است، گفت: این موضوع به فعالان اقتصادی فشار آورده است، اما درصدد آن هستیم که ضمن حفظ پایه پولی شرایط و مسیری را فراهم و هموار کنیم تا واردات مواد اولیه به راحتی صورت گیرد. همچنین ظرف سه ماه آینده معادن حبس شده آزاد می‌شوند که ظرفیت جدید برای اشتغال و توسعه کشور است.



### بازگشت دو زمانه کردن معاملات

هنوز یک ماه از تصمیم سازمان بورس در حوزه دو بخشی کردن زمان معاملات بازار نمی‌گذرد که باز هم این سازمان در حال تکرار همان شیوه است. سازمان بورس در تصمیم مشابه به آنچه گفته شد، این بار زمان معامله بازار در فرابورس را تغییر داده و بازار باز شاهد دو تکه شدن زمان معاملات نمادهای مختلف است. طبق اطلاعیه فرابورس، آغاز دوره سفارش گیری در بازار ابزارهای نوین مالی به جز اسناد خزانه اسلامی و صندوق‌های قابل معامله از ساعت ۱۲:۴۵ به مدت ۱۵ دقیقه و شروع معاملات راس ساعت ۱۳:۰۰ خواهد بود. البته این بار دلیل تغییر زمان معاملات فرابورس اشکال فنی در سامانه معاملاتی فرابورس اعلام شد که از سه شنبه گذشته این سامانه با مشکل مواجه شده و انجام معاملات در آن ممکن نبوده است. چند بخش کردن زمان معاملات می‌تواند تأثیر منفی بر روی نمادهایی داشته باشد که از سایر نمادها تأثیر پذیری بالایی دارند. این اقدام می‌تواند نمادهایی که از ارزندگی کمتری برخوردار هستند را با مشکلات جدی مواجه کند.

### حمایت مالیاتی از کسب و کارها



امیدعلی پارسا، رئیس سازمان امور مالیاتی شیوع بیماری کرونا در کشور را زمینه‌ساز بروز آسیب‌هایی به برخی کسب‌وکارها دانست و به تلاش سازمان امور مالیاتی برای حمایت از این مشاغل اشاره کرد. وی ادامه داد: بر این اساس آن کسب‌وکارهایی که در سال قبل زیر ۲۵ میلیون مالیات داده‌اند، امسال هم به همان میزان پرداخت خواهند کرد. گروه دیگری که بین ۲۵ تا ۵۰ میلیون تومان مالیات پرداخت کرده‌اند امسال تنها با ۴ درصد افزایش مالیات مواجه شدند و مودیانی که ۵ تا ۱۰ میلیون تومان مالیات داده بودند را هشت درصد افزایش دادیم. گروهی نیز که سال گذشته بیشتر از ۱۰ میلیون تومان مالیات پرداخت کرده بودند هم با ۱۲ درصد افزایش مالیات مواجه هستند. رئیس سازمان امور مالیاتی ادامه داد: اگر این ارقام با تورم حدود ۳۰ درصدی که وجود دارد مقایسه شود، مشخص است که معدل افزایش مالیات خیلی کمتر از معدل افزایش تورم است. این تصمیم که در هماهنگی با اصناف اتخاذ شد برای حمایت از مشاغل در شرایط کرونا اتخاذ شد.

### دولت بازار سرمایه را رونق می‌دهد



باتوجه به ریزشی که برای هفته‌ها در بازار سرمایه وجود داشت دولت همچنان به ادامه برنامه‌های خود برای رونق بخشی به بازار سرمایه خواهد پرداخت. وزیر امور اقتصاد و دارایی با اعلام اینکه وضعیت بازار سهام تنها با نوسان شاخص سنجیده نمی‌شود و بورس ایران در حال رسیدن به بورس مدرن است، گفت: دولت از طریق ادامه برنامه‌های توسعه، بازار سرمایه را رونق می‌دهد. فرهاد دژپسند درباره شاخص بورس که طی حدود دو ماه با ریزش ۶۰۰ هزار واحدی و زیان تا ۷۰ درصدی سهام برخی شرکت‌ها همراه شده، افزود: وضعیت بورس نباید تنها با رشد یا کاهش شاخص سنجیده شود. وی ادامه داد: بازار سرمایه با توجه به مواردی چون افزایش تعداد فعالان، رشد ارزش معاملات و گسترش ابزارها، حکایت از تعمیق و روند رو به رشد دارد و با توجه به میزان گسترش و عمق در حال نزدیک شدن به معیارهای بورس مدرن است. البته شاخص بورس هم تابع عواملی است که با تحولات هفته گذشته، روند کاهشی جبران شد.

### سرمقاله

#### همه ظرفیت‌ها به میدان بیاید

بازارگردانی می‌تواند در شرایط فعلی بازار و در روند بهبود بازار بسیار کمک کند. اما در این میان بعضی از شرکت‌های حقوقی را از فروش منبع کرده اند که این مسئله بازتاب خوبی ندارد. وقتی شرکتی نمی‌تواند اقدام به فروش کند پس تمایل چندانی به خرید نیز نخواهد داشت، بهتر است اقدامی صورت پذیرد تا آن شرکت‌ها نیز بتوانند از پتانسیل‌های بازار استفاده کرده و اقدام به خرید و فروش کنند. فارغ از این، بهتر است شرکت‌ها را تشویق کنیم تا هر چه بیشتر در بازار خرید حضور داشته باشند زیرا این عمل به موثر واقع شدن هرچه بیشتر دیگر اقدامات می‌افزاید. مسئله ای که وجود دارد این است که در حال حاضر شرکت‌ها از وضعیت خوبی برخوردار هستند. بنابراین گزارشاتی که ارائه خواهد شد نیز گزارشات خوبی خواهد بود، به همین جهت بهتر است که هر چه زودتر گزارشات شش ماهه شرکت‌ها ارائه شود.

همچنین در راستای بهتر دیده شدن فعالیت‌های مثبت شرکت‌ها، خود مجموعه‌ها برای انتشار گزارشاتشان فقط به کدال بسنده نکنند و گزارشات خود را در دیگر رسانه‌های مکتوب انتشار دهند تا مردم بیشتر در جریان موفق شرکت‌ها قرار بگیرند. از آنجاکه در رابطه با بانک‌ها نرخ تسعیر ارز از ۱۰ هزار تومان به ۱۸ هزار تومان افزایش یافته، این اقدام تأثیرات مثبتی بر سهام بانک‌ها خواهد داشت و بهتر است که این موارد برای عموم مردم اطلاع رسانی شود. البته در این روند، اوراق تبعی و سهام خزانه نیز از اقدامات مثبت بازار سرمایه هستند. به عقیده بنده بهتر است که شرکت‌ها به سمت انتشار اوراق تبعی حرکت کنند تا از این طریق به سرمایه‌گذاران خود این اطمینان را بدهند که سهم شان ارزنده است و سود مناسبی در بلند مدت کسب خواهند کرد. از آنجاکه در شرایط کنونی به نظر می‌آید ناظران بازار عزم خود را جمع کرده اند تا روند بازار را در شرایط متعادل قرار دهند ضرورت دارد در راستای قوانین موجود بازار سرمایه از تمام ابزارهایی که در اختیار داریم استفاده کنیم تا بازگشت تعادل به بورس را سرعت دهیم. باید در نظر داشت که بازار سرمایه بیش از هر زمان دیگری نیازمند فضای آرام و دوری از هیجان است. بر این اساس شایسته است سهامداران به اظهارنظرهای غیر کارشناسی که در فضای مجازی منتشر می‌شود، توجهی نکنند. در مجموع برای کاهش آثار نامطلوب برخی جریان‌های فکری که با هدف ایجاد اختلال در بازار سرمایه رواج یافته، باید محدودیت‌ها برداشته شود. همچنین با اجماع نظر فعالان واقعی بازار و استفاده مطلوب از تمامی ابزارهایی که می‌تواند زمینه ساز رونق و بازگشت اعتماد به بازار سرمایه شود، می‌توان زمینه‌های رشد پایدار بازار در شرایط پیش رو را فراهم ساخت.

### توجه به دلاری‌ها و بازگشت قیمتی محسوس بود

## روزنه بهبود

#### بوی خوش از اوضاع شنیده می‌شود

شخص کل بورس تهران، از شنبه هفته گذشته تا پایان روز سه شنبه (۱۵ مهر ماه) اصلاح ۲۱۴۴۷ واحدی داشت و روی عدد ۱،۵۱۴،۶۹۹ ایستاد. ارزش معاملات به ۷۹۵۶ میلیارد تومان رسید و حجم معاملات نیز ۶۳۵۰ میلیون سهم بود. در بازار فرابورس، آیفکس ۶۹ واحد عقب گرد داشت و در ارتفاع ۱۷۸۸۵ واحدی آرام گرفت. ارزش معاملات ۳۴۰ میلیارد تومان شد. حجم معاملات نیز در روز سه شنبه به ۱۸۴۵ میلیون سهم رسید.

**شله‌حیدری**  
کارشناس مکتوب اقتصادی  
بازار تهران، کل و روزه اقتصادی

**توجه حقوقی‌ها، حقیقی‌ها فروشند**  
در ابتدای هفته شاهد ورود پول به فلزی‌ها، به ویژه فملی و فولاد بودیم. ساختمانی‌ها نیز از قافله عقب نماندند. نامید جز نمادهایی بود که توجه حقیقی‌ها را به خودش جلب کرد. شنبه روز توجه حقوقی‌ها به نمادهای پترویی بود و آریا و شاراک خوب خرید شدند. خالص ارزش معاملات به ۸،۷۳۰ میلیارد تومان رسید و حقیقی‌ها ۵۹ درصد فروشنده بودند که نسبت به آمار هفته پیش رکورد مطلوبی بود. تاپیکو جزو نمادهای مورد توجه حقوقی‌ها در روز یکشنبه بود. ما شاهد خروج پول ۱۵۷۹ میلیارد تومانی در روز یکشنبه بودیم و در نهایت خالص ارزش معاملات به ۱۲۵۲۲ میلیارد تومان رسید. هرچه ورود پول در اوایل هفته داشتیم، دوشنبه تلاقی آن را درآورد و حقیقی‌ها به فروش نمادهای فلزی پرداختند. در نقطه مقابل حقوقی‌ها از این نمادها حمایت کردند. در نهایت، خالص ارزش معاملات به ۸،۸۷۱ میلیارد تومان رسید.

#### حمایت‌ها از جنس بازارگردانی

معاملات هفته گذشته دستخوش اتفاقات بسیاری بود. از حمایت‌های همه جانبه گرفته تا شایعات افزایش دوبرابری نرخ تسعیر ارز در گروه بانکی! حمایت‌ها از جنس بازارگردانی بود و در گروه سیمانی و خودرو غوغا به پا کرد. نتیجه ای که در نهایت شاهد بودیم، بازاری سبزپوش در روز سه‌شنبه بود.

#### بیشترین ارزش معاملات

معاملات ابتدای هفته با توجه به نمادهای آیند، وسپهر، تویل و خودرو آغاز شد. در اواسط هفته، سمگا، وپارس و شاروم نیز به این جمع پیوستند. در میان عرضه‌ها نیز نام وملی و شاهد و ونیرو در طول هفته پرنگ بود که وشهر نیز به آنان ملحق

#### صف خرید سنگین جالب توجه

سه شنبه، روزخودنمایی سینتا و سفارس بود. صف خرید سنگین سینتا جالب توجه بود. خودرو و سفارس نیز سبزپوش‌های بازار بودند و از آغاز معاملات مورد حمایت و



توجه سهامداران بودند.

#### اختلال در فرابورس

معاملات فرابورس با اختلال و تعویق انجام شد و این امر توانست تا حدی جو منفی فرابورسی‌ها را فروکش کند. هرچند مثبت‌های بازار طبیعی بود و تعادل آن دلچسب بود.

#### نشانه‌های بهبود

البته نشانه‌های بهبود بازار مشهود بود. توجه به دلاری‌ها و بازگشت قیمتی در بازار محسوس بود. رشد ۲۴ هزار واحدی شاخص کل و رشد ۵۳۰۰ واحدی شاخص هم وزن نیز بر این موضوع صحنه گذاشت.

#### فال نیک و نقطه عطف

بر اساس این گزارش، شاخص کل به ارتفاع یک میلیون و ۵۱۴ هزار و ۷۰۹ واحد رسید. ارزش کل معاملات بورس به ۷ هزار و ۸۴۲ میلیارد تومان رسید. نمادهای فارس، ویملت و بورس بیشترین تأثیر را در شاخص داشتند. در مجموع می‌توان سبزپوشی آخر هفته را به فال نیک گرفت و عملیات بازارگردانی را نقطه عطفی برای این روزهای بحرانی به شمار آورد.

**بذر اعتماد شما سرمایه ماست**

**افتخار ما، بازارگردانی ۱۴ سهم در بازار سرمایه است**

**اولین صندوق بازارگردان Multi NAV در بازار سرمایه**

**دارای مجوز از سازمان بورس اوراق بهادار**



**صندوق اختصاصی بازارگردانی ارزش آفرین صندوق بازنشستگی کشوری**

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

WWW.SJB.CO.IR

**فردای بهتر با صندوق سرمایه‌گذاری**

**اندیشه فردا**



**بازدهی ۸۰ درصد سالیانه منتهی به ۱۳۹۹/۰۴/۳۱**



**مدیر صندوق**

**سود پرداخت شده تیر ماه**

**۷۹٪**

www.andishefardafund.com

**شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آیکو ارزش پرداز آریان**

www.aicco.com



اخبار هفته

سامانه‌ای برای عموم مردم

حسن روحانی وزیر جدید صمت را مکلف کرد، زنجیره کامل تأمین و توزیع شامل تولید، صادرات و واردات کشور، از مرحله ثبت سفارش تا توزیع کالا در فروشگاه‌ها را ایجاد و زمینه دسترسی همه مدیران، فعالان اقتصادی و عموم مردم به سامانه جامع اطلاعات تجارت فراهم کند، تا در هر لحظه همه بتوانند از تمامی مراحل ورود، توزیع و میزان



و موجودی کالا در کشور مطلع شوند. رئیس‌جمهور این سامانه را مرکز اطلاعات و مدیریت کالا و واردات و صادرات کشور توصیف کرد و با تأکید بر نیاز مبرم اقتصاد کشور به آن و ضرورت تکمیل پوشش گسترده این سامانه اظهار داشت: فقدان انسجام و چند بخشی بودن نظام گردش اطلاعات زنجیره تأمین، تولید و توزیع کالا در کشور دهه‌های متمادی استمرار داشته که نه تنها فعالان، تولیدکنندگان و مدیران اقتصادی کشور را با کمبود اطلاعات مدیریتی روبه‌رو کرده بود، زمینه‌ای برای سوءاستفاده‌ها نیز ایجاد کرده که به آرامش و امنیت روانی مردم در حوزه اقتصاد آسیب می‌زد.

تحقق واریز یک درصدی صندوق توسعه ملی

با تأیید بانک مرکزی تا پایان هفته گذشته یک درصد از صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار سرمایه انتقال یافت.



باشگاه عظیمی، عضو شورای عالی بورس در خصوص انتقال یک درصد از صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار سرمایه اظهار کرد: در حال حاضر قراردادهای مرتبط با انتقال یک درصد از صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار سرمایه آماده و به نهادهای مربوطه ارسال شده است. همچنین قرار بود طبق گفته مسئولان تا پایان هفته گذشته این قراردادها تأیید شود. عظیمی تأکید کرد: بعد از تأیید قراردادها، نوبت به تأیید بانک مرکزی می‌رسد زیرا تا زمانی که بانک مرکزی دستور صادر نکند، امکان جابجایی یک ریال هم از صندوق توسعه ملی وجود ندارد. البته چندی پیش، رئیس هیات عامل صندوق تثبیت بازار سرمایه از تنظیم پیش نویس قرارداد این صندوق با صندوق توسعه ملی خبر داد. محمد ابراهیم آقابابایی گفت: در این پیش نویس نسبت به تعیین شماره حساب و نحوه اجرایی شدن این فرآیند تفاهات لازم صورت گرفته است.

کارگاه آموزشی بازار در وزارت خارجه

سازمان بورس و اوراق بهادار به مناسبت هفته جهانی سرمایه‌گذاران کارگاهی یک روزه را با حضور ۵۰ کارشناس از وزارت امور خارجه و سفارتخانه‌های ایران در سایر کشورها با همکاری شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس برگزار کرد. مشاور رئیس سازمان بورس در امور بین‌الملل، مدیران روابط عمومی شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس در خصوص آمادگی بازار سرمایه ایران جهت همکاری با مجموعه وزارت امور خارجه در داخل و خارج از کشور به منظور ارتقای سطح سواد مالی کارشناسان این وزارتخانه به سخنرانی پرداختند. همچنین مطالب ارائه شده در این کارگاه هم از مقررات و دستورالعمل‌های مرتبط با سرمایه‌گذاری خارجی در بازار سرمایه ایران، فرآیند ورود سرمایه‌گذار خارجی، فرآیند پولشویی در حوزه سرمایه‌گذاری خارجی در بازار سرمایه ایران عنوان شد. البته در این رویداد، مسائل مربوط به تعاملات بین‌المللی و فرصت‌های سرمایه‌گذاری خارجی در بورس تهران، معرفی فرابورس، ابزارها و بازارها و بورس‌های کالایی نیز به بحث و بررسی گذاشته شد.



رسیدن سهم‌ها به ارزش ذاتی

سهمداران جدید بر پایه تحلیل‌ها معامله نمی‌کنند، به طوری که فقط با انتخاب یک سهم یا صنعت آن را به لیدر بازار تبدیل می‌کنند. علی نوری، مدیرعامل پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین گفت: با نگاهی به معاملات برخی گروه‌ها در بازار سهام و بورس کالا شاهد برخی تناقضات هستیم. به طور مثال فزاینده‌ای اساسی در بازار سهام روند ریزشی دارند اما در بورس کالا به طور رقابتی در حال معامله است در صورتی که باید یک تعادل میان تالار شیشه‌ای و نقره‌ای ایجاد شود. این اقدام تنها با افشای اطلاعات به موقع و تحلیل درست قابل حل است. مدیرعامل پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین با اشاره به اینکه سهم‌ها به ارزش ذاتی خود رسیده‌اند و بازارگردانی باید بر مبنای ارزش واقعی سهم‌ها انجام شود، افزود: با ارائه به موقع گزارش شرکت‌ها، بین حرکت سهم‌های خاص انطباق وجود می‌آید یعنی سهمی که متغیرهای اقتصادی و درون شرکتی مثبتی داشته باشد با رشد قیمت همراه می‌شود.



یادداشت

بعید است به جایی برسیم

بازار سرمایه ما در بیشتر جوانب و پارامترهای بازارهای استاندارد موجود در کشورهای توسعه یافته دچار نقصان‌های عجیب و وحشتناکی هست که هر آینه می‌تواند منجر به فروپاشی و ضررهای هنگفتی به سرمایه‌گذاران فعال در آن شود. همانطور که بلعکس این داستان هم وجود دارد و می‌تواند سودهای تورم زای بی‌پشتوانه را تولید کند و هر دو طرف داستان را در سال جاری دیدیم. بازاری با ظرفیت‌ها و امکانات فوق‌العاده پایین با مدیریتی ناآگاه به مسائل روز جهان و بدون برنامه ریزی و تصمیمات شبانه و بدتر از همه استفاده از روش آزمون و خطا به جای مهندسی درست ایرادات و نواقص.



کامران فزالی گل کارشناس بازار سرمایه

همچنین از بین رفتن کامل ضوابط و جاگیری صدرصدی روابط در تمامی سطوح دسترسی آسان به رانت اطلاعاتی در پایین سطح بازار و نزد سهامداران خریدار، کنار این وضعیت اسفناک هجوم نقدینگی بی‌انتهایی که در کشور تولید و به بازار سرمایه روانه می‌شود مشکلات را هر روز نمایان تر می‌کند. به زبان ساده بر روی فرعون موتور جت بسته‌اند که می‌تواند شانس هم پرواز کند و هم با نهایت سرعت به دیوار برخورد کند.

اینکه آیا کار مثبتی هم در بازار انجام شده خوب انجام شده، همین چند قلم نیمه و نیمه عرض خسته نباشید!!! بازارگردان به روشی که آقایان اجرا می‌کنند هیچ کاربردی ندارد. مگر در ریزش قبلی سهامی که بازارگردان رسمی داشتند متعادل بودند؟ خیر به هیچ عنوان. بازارگردانی که متعهد به خرید و فروش تنها چند صد هزار سهم در روز است به چه دردی می‌خورد؟ اینها فقط نمایش بازارگردانی بوده نه آنچه که واقعا به صورت استاندارد در کشورهای دیگر اتفاق می‌افتد.

تصمیم بهتر دیگر برای تعادل بازار انتشار اختیارات و اوراق تبعی بود، ولی آنقدر تبعی حساب و کتاب و عملا نمایشی و بی‌بهره این اتفاق افتاد که واقعا جای تامل دارد برای شرکتی با چند میلیارد سهم تنها چند میلیون اوراق تبعی منتشر شد. وقتی مقایسه می‌کنیم بازار سرمایه کشورمان را حتی با کشورهای منطقه و همسایه هیچ چیز جز حسرت در تمامی زمینه‌ها باقی نمی‌ماند. از مدیریت کلان تا آموزش تازه واردان از بالاترین مقام تا کارگزاری‌ها از مدیریت بازار تا هسته معاملات.

البته در این روند دیگر تصمیمات قدیمی و جدید از جمله حجم مینا، بازه نوسان محدود، حذف پیش بینی سود، عدم کنترل حقوقی‌ها، صندوق‌ها، سسیدها و بسیاری موارد دیگر باید از ریشه تغییر کند تا این بازار متعادل تر و استاندارد تر گردان کند. به نظر مدارا با این وضعیت بی‌سامان و مسئول ناآگاه کافی بوده و مشخصا بعید است با سیاست مسئولان کنونی به جایی برسیم.

مدار صعودی کمک می‌کند انتظار غلطی به شمار می‌آید. تاتایی افزود: البته در هفته گذشته، ورود بازارگردان‌ها تأثیر مثبتی را به همراه داشت. همچنین در برخی روزها دیدیم با اینگونه بسیاری از نمادها منفی بودند اما صف فروش پایداری برای آن‌ها تشکیل نشد.

**تحلیل هزینه به ناشر**  
بسیاری تصور می‌کنند اضافه شدن رکن بازارگردان به سهم موجب حمایت از قیمت سهم و یا نگه داشتن قیمت سهم در یک محدوده برنامه ریزی شده می‌شود. لادن شهنی، کارشناس بازار گفت: بر اساس دستورالعمل‌های موجود، بازارگردان موجب افزایش نسبی در نقدشوندگی سهم می‌شود. همچنین تعهد بازارگردان تنها سفارش‌گذاری در قیمت به خصوصی نیست، بلکه تعهد او فراهم آوردن شرایط معامله‌پذیری در دو سمت خرید و فروش به طور همزمان، به میزان محدود اما مستمر است. بنابراین نمی‌توان انتظار داشت که وجود بازارگردان مانع از افت قیمت‌ها و تداوم ریزش بازار شود. وی ادامه داد: از سوی دیگر با توجه به یک طرفه بودن بازار، بازارگردان ناچار است برای انجام تعهد روزانه خود همواره حجم مشخصی از خرید سهم را به عهده بگیرد و از آنجا که بازار متعادل نیست، هرگز فرصتی برای تعادل برقرار کردن بین موجودی نقد و سهم خود نمی‌یابد. شهنی معتقد است: اگرچه قیمت‌گذاری مناسب مرتب در حال تبدیل موجودی نقد به سهم و سهم به نقد مد نظر بوده، اما هنر بازارگردان حفظ تعادل و کسب انتفاع از فاصله قیمت خرید و فروش است. همچنین در نتیجه نبود تعادل، بازارگردان مرتب در حال هزینه کردن برای افزایش موجودی خود به میزان فزاینده و نامتناسب بوده که در نهایت این هزینه به ناشر تحمیل خواهد گشت.



همه ابزارهای رونق بازار اسفاده شود

بازارگردان‌های محدود

می‌تواند تأثیرات مهمی در بازار سرمایه داشته باشد. دارایی با اشاره به اینکه بازارگردانی راه حلی بوده تا بتوانیم برای حجم مینا و دامنه نوسان نیز کاری انجام دهیم، افزود: باید راهی پیدا کنیم تا این موارد نیز کاهش یابد تا برخی مشکلات بازار سرمایه از جمله صف خرید و فروش به مرور زمان بر طرف شود. وی گفت: اوراق تبعی و سهام خزانه نیز از ابزارهای دیگر بازار هستند که می‌توانند در شرایط فعلی به کمک بازار بیایند اما در شرایط فعلی باید با اطمینان بیشتری رفتار کرد و طرح‌ها و دستورالعمل‌ها را کمی پخته تر کنیم تا قابلیت اجرایی شدن داشته باشند. البته انجام دادن بسیاری از کارها در یک یا دو هفته دشوار است و باید بسیاری از راهکارها به طور مداوم و پیوسته انجام شود تا به نتیجه مطلوب خود برسند. همچنین زمانی که بازار مثبت می‌شود استفاده از تمام این ابزارها نباید کنار گذاشته شود.

**تأثیر مثبت محقق شد**  
بازارگردان وظیفه احیای بازار، رونق خرید و یا حتی حمایت از سهام را ندارد بلکه وظیفه اش بالا بردن نقد شوندگی و جلوگیری از تهدید دامنه نوسان است. پیمان تاتایی، کارشناس بازار گفت: نتیجه ورود بازارگردان‌ها کاهش صفوف خرید و فروش هست نه الزاماً جلوگیری از ریزش و این موضوع خودش در بلندمدت به نفع بازار خواهد بود. بر اساس تصور اینکه ورود بازارگردان به بازگشت بازار به

هفته نامه بورس: سازمان بورس برای مثبت شدن بازار طی ابلاغیه اخیر خود ناشران را ملزم به بازارگردانی داشت. همچنین شرکت‌هایی که در بازار سرمایه حضور دارند، ملزم شدند تا حداقل یک بازارگردان داشته باشند. البته از اجرایی شدن این تدبیر ناظر کمتر از یک هفته می‌گذرد، بررسی برخی ابعاد این موضوع در گفت‌وگو با کارشناسان مدنظر قرار گرفت. اگرچه در این میان علاوه بر دیدگاه‌های مثبت، برخی نیز معتقدند بازارگردانی کمکی به رونق بازار نخواهد کرد و صرفاً می‌تواند به افزایش نسبی نقدشوندگی کمک کند.

**تعداد اندک حرفه‌ای‌ها و زمان محدود**  
بازارگردانی از مسائلی بود که کمبود آن همیشه در بازار سرمایه احساس می‌شد، البته در حال حاضر برای اجرای این صندوق‌ها به درستی تصمیم گرفته شد. همایون دارایی، کارشناس بازار سرمایه با اشاره به اینکه برای مدت طولانی استفاده از ظرفیت‌های این صندوق‌های بازارگردانی بلا استفاده بود، گفت: اگرچه در حال حاضر برای اجرا کردن بازارگردانی الزامات سختی مد نظر قرار گرفته، اما در حال حاضر تعداد بازارگردان‌های حرفه‌ای در بازار سرمایه بسیار اندک است همچنین برای صدور مجوزهای جدید زمان بسیاری لازم است. البته اگر مجوزهای لازم به سرعت صادر شود و فرآیند بازارگردانی به طور اصولی اجرا شود قطعاً

**ستارگان**  
فراصندوق

**کاریزما**  
گروه خدمات بازار سرمایه - سهامی خاص

**پاییز از آسمون کاریزما سکه میبارد**

کاریزما هر هفته، به دارندگان واحد‌های صندوق با درآمد ثابت به قید قرعه یک سکه هدیه می‌دهد.

زمان قرعه کشی: **شنبه هر هفته**

www.istar.ir

برای شرکت در قرعه کشی عدد ۱ را به سامانه ۱۰۰۰۰۴۱۰۰۰ ارسال کنید.

**ستارگان**  
فراصندوق

**اولین صندوق در صندوق سرمایه‌گذاری بازار سرمایه**

آماده مذاکره و سرمایه‌گذاری  
بر روی صندوق‌های جسورانه و خصوصی فرابورسی

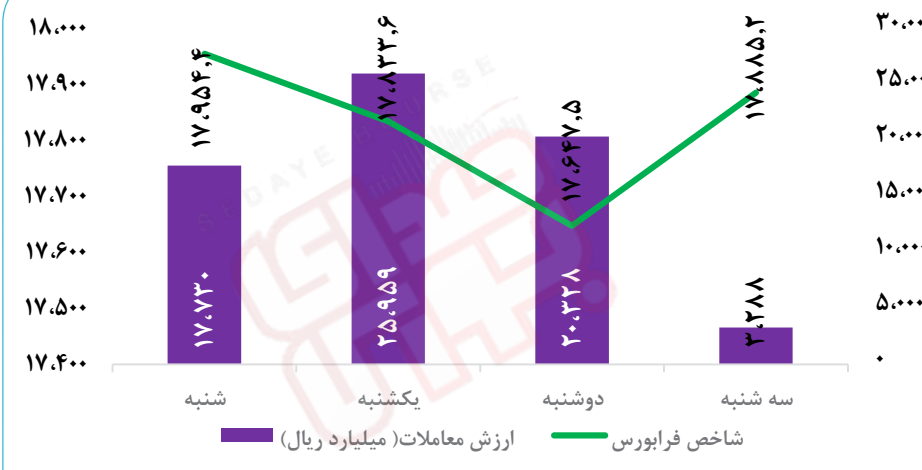
حجم سرمایه‌گذاری: ۵۰۰۰ میلیارد ریال

حوزه‌های اولویت‌دار سرمایه‌گذاری

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

www.starsfoc.com @starsfoc





دیدگاه

طرحی برای بهتر شدن فضای معاملات

برای اجرای طرح بروکر بیزینس در ابتدا شرکت‌های نرم افزاری هستند که باید بستر کار را برای کارگزاری‌ها فراهم کنند. فعلا کارگزاری‌ها فقط می‌توانند این شرکت‌ها را تحت فشار قرار دهند تا زودتر کارها انجام شود. از آنجا که این موضوع جزو سیاست‌های سازمان بورس است، همه برای انجام این کار به این سمت خواهند رفت.



مجتبی شهیری  
مدیر معاملات  
کارگزاری باسارگاد

درست است که بروکر بیزینس، کارگزار محور است، اما سیستم اجرای این کار باید توسط سازمان تهیه شود. به نظر می‌رسد این کار از نظر اقتصادی برای کارگزاری‌ها به صرفه نباشد، اما از جنبه عمومی باید باری از هسته معاملات برداشته تا هسته معاملات کمتر دچار مشکل شود. بنابراین، این طرح غیر مستقیم فایده برای کارگزاری‌ها هم دارد. یکی از عواملی که باعث اختلال در هسته معاملات می‌شود عرضه‌های اولیه است که اگر این عرضه‌ها از سیستم فعلی خارج شود و به شکلی دیگر صورت گیرد و فشار روی هسته معاملات نباشد خود یک قدم به جلو است که این دست اقدامات قطعاً به نفع بازار خواهد بود. اگرچه امکان اجرایی شدن این طرح وجود دارد، اما این طرح نیاز به چکش کاری دارد تا ایرادات آن برطرف شود. این طرح باید به طور صحیح قابل اجرا باشد و نباید با عجله، کاری صورت پذیرد که برای کارگزاران درسراساز شود. با اجرای بروکر بیزینس قطعاً فضای معاملات بهتر خواهد شد و به طور یقین کارگزاری‌ها از یک طرح خوب استقبال خواهند کرد.

یادداشت

الزامات به تنهایی راهگشا نیست

شاید در کمترین بازار سرمایه‌ای، این حجم از دخالت‌های گاه و بیگاه نهاد ناظر در روند بازار را مشاهده کنیم. گاهی دستورالعمل‌ها و مقررات در جهت کاهش شدت رشد و گاهی دیگر در جهت جلوگیری از شدت افت صادر می‌شود. اینگونه رفتارهای بدون برنامه، اقتضایی و متسکن‌های مقطعی تاکنون دردی از بازار دوا نکرده و کماکان بازار ناکارآمد و کم فایده، به روند خود ادامه داده و به نوعی خودتنظیمی کرده است.



حمید میرمعدنی  
کارشناس  
بازار سرمایه

به نظر می‌رسد هرگونه دستکاری که در راستای برنامه‌های کلان بازار نباشد محکوم به شکست است. همچنین تا زمانی که نقشه راه مناسبی برای بازار سرمایه تدوین و اجرا نشود، در هیچ یک از جنبه‌های ایجاد بازاری امن و کارا برای سرمایه‌گذاری از یک سو و همچنین ایجاد مکانی برای تأمین مالی از سوی دیگر، موفق نخواهد بود. حال که نهاد ناظر در تکاپوی الزام برای بازارگردانی است باید بعد از چندین تجربه ناموفق به این نتیجه رسیده باشد که اینگونه الزامات به دلیل نداشتن ابزارهای اجرایی و حقوقی کافی و لازم راه به جایی نخواهد برد. باید در نظر داشت بسیاری از ناشران و سهامداران عمده به راحتی می‌توانند از این الزام سرپیچی کنند هر چند که بالاترین انتفاع از بازار رشدی را همین گروه کسب کردند. لیکن انتظار حمایت در قیمت‌های دستوری، انتظار غیرواقع و دور از دسترسی خواهد بود. همانگونه که در این دو هفته اخیر کمترین همکاری در این خصوص انجام شده است. البته نمی‌توان منکر این قضیه بود که رفتارهای هیجانی، تودهای و رشدهای غیرمعمول در ماه‌های اخیر به دلیل نقص در ساختارهای بازار ایجاد شد که در بسیاری از موارد این نقایص، سهامداران عمده نقشی نداشتند و بیشتر از اوضاع و شرایط استفاده به مطلوب کردند.

نماگر عدالت

تعادل در پرتفوی سهام عدالت

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۶,۹۷۰	۱۱۱,۵۲۰	۲۲	خسپا	۳۹	۲,۵۷۰	۱۰۰,۲۳۰
۲	اخیر	۲۳۹	۱۶,۴۱۰	۳,۹۲۱,۹۹۰	۲۳	ویملت	۲۹۹	۵,۵۹۰	۱,۶۷۱,۴۱۰
۳	بیترو	۳۳	۶۶,۸۹۰	۲,۰۰۵,۶۷۰	۲۷	دانا ج	۲۷	۴,۹۰۰	۱,۳۲۳,۰۰۰
۴	شیربیز	۲۴	۳۷,۳۸۰	۸۹۷,۱۲۰	۷۸	حکشتی	۷۸	۴,۶۰۵	۳,۵۹۱,۹۰۰
۵	لکما	۲۲	۱۱,۶۲۴	۲,۵۵۷,۲۸۰	۳	ورنا	۳	۱۰,۰۹۰	۳۰,۲۷۰
۶	فخوز	۱۱۴	۳۹,۹۳۰	۴,۵۵۲,۰۲۰	۴۷	شگویا	۴۷	۱۷,۰۴۴	۸۰۱,۰۶۸
۷	وایرا	۱۲	۹,۱۷۰	۱۱۰,۰۴۰	۱۳۷	رمینا	۱۳۷	۱۸,۳۴۰	۲,۵۱۲,۵۸۰
۸	شینا	۲۰۳	۲۵,۰۸۰	۵,۰۹۱,۲۴۰	۱	حیترو	۱	۳۱,۹۰۰	۳۱,۹۰۰
۹	فولانژ	۴۳	۲۸,۳۸۰	۱,۲۲۰,۳۳۰	۵۷۵	فملی	۵۷۵	۲۸,۲۷۰	۱۶,۲۵۵,۲۵۰
۱۰	بفجر	۴۸	۳۱,۱۱۰	۱,۴۹۵,۶۸۰	۱۷۲	فملیح	۱۷۲	۱,۶۳۵	۲۸۲,۹۴۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۲۹,۰۸۰	۳۳,۳۲۵,۶۸۰	۱,۲۴۰	فولاد	۱,۲۴۰	۱۷,۸۶۰	۲۲,۵۰۳,۶۰۰
۱۲	ساراب	۸	۱۳,۳۰۰	۱۰۶,۴۰۰	۱۰۴	کگل	۱۰۴	۲۱,۹۵۰	۲,۲۸۲,۸۰۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۳۷,۲۱۰	۶۶,۵۷۹,۴۸۰	۴۷	کجاج	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۱۴	جم	۴۱	۴۷,۵۲۰	۱,۹۴۸,۳۲۰	۳۱	فایرا	۳۱	۱۷,۳۰۰	۵۳۶,۳۰۰
۱۵	بیسویچ	۹	۴۵,۶۶۰	۴۱۰,۹۴۰	۴	شاونان	۴	۱۰,۴۳۰	۴۱,۷۲۱,۶
۱۶	خودرو	۴۷	۳۱,۱۰۰	۱,۴۵۷,۷۰۰	۴۷	مارون	۴۷	۱۴,۶۹۵	۶,۹۰۶,۸۸۵
۱۷	شیربیز	۱۵	۲۹,۸۴۰	۴۴۷,۶۰۰	۱۱۴	شبندر	۱۱۴	۳۶,۰۰۰	۴,۱۰۴,۰۰۰
۱۸	ویست	۱۶	۱۰,۵۷۰	۱۶۹,۱۲۰	۳۹	ویصادر	۳۹	۴,۱۸۰	۱,۶۱۸,۰۰۰
۱۹	شیراز	۱۴	۶۱,۳۹۰	۸۵۸,۶۶۰	۵۷	کلخ	۵۷	۲۰,۸۵۰	۱,۱۸۸,۴۵۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۱۳,۰۹۰	۸۰,۵۰۳,۳۵۰	۸	سجدهت	۸	۳۸,۳۲۰	۳۰۵,۶۶۰
۲۱	فولانج	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	۱۸۱	کچاد	۱۸۱	۱۹,۹۳۰	۳,۶۰۷,۳۳۰
جمع ارزش کل					۱۴۱,۷۳۳,۵۱۴				
ارزش سهام در ۹ مهر ۱۳۹۹					۱۴۱,۷۳۳,۵۱۴				
تغییر درصد					-۱.۰۵				

# «بروکر بیزینس» رویای نافر جام

## BROKER

بازار همگام با الگوهای جهانی گام بر می‌دارد

**مینا هرمزی خبرنگار**  
نمود بازار سرمایه‌گذاری مطمئن از یک طرف و رونق نسبی بازار سرمایه تا چندی پیش باعث شد تا دارندگان سرمایه‌های خرد هم به بازار سرمایه توجه ویژه از خود نشان دهند. اما هضم هجوم این سرمایه‌ها برای بازار سرمایه چندان آسان نیست و باعث به وجود آمدن مشکلاتی در هسته معاملات شد. از این رو سیاست‌گذاران بازار با اجرای طرح‌های در قالب آزمون و خطا سعی دارند به این مشکلات پایان دهند. این امر باعث شده تا به تازگی خبر از انجام طرحی با عنوان «بروکر بیزینس» در بازار مطرح شود. بررسی ابعاد مختلف این پدیده جدید بازار سرمایه ایران در گفت‌وگو با کارشناسان مدنظر قرار گرفت.

معاملات هم برای تسویه مالی و هم تسویه سهام، کارگزار و نه مشتری نهایی را می‌شناسد. مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس تهران با بیان اینکه قطعاً باید برای بهتر و سریعتر انجام شدن این کار بستر تبادل اطلاعات بین سازمان و کارگزاری‌ها فراهم شود و اطلاعات در اختیار شرکت‌های کارگزاری‌ها قرار بگیرد، تاکید کرد: برای اجرای این طرح زیرساخت‌های زیادی باید توسط کارگزاری‌ها فراهم شود و سرمایه‌گذاری سنگینی را کارگزاری‌ها باید در حوزه فناوری اطلاعات انجام دهند. وی خاطر نشان ساخت: در حال حاضر این طرح، از نظر بیزینسی در حال بررسی است و زمانی که بحث پیاده سازی با ابعاد مختلف آن مشخص شود قطعاً برای پیاده سازی، همه مجموعه‌های مرتبط با هم کارها را پیش خواهند برد.

افتاده‌ای است و در بازارهایی که سطح بالایی از پذیرش عمومی را دارند از مدل کارگزار محور استفاده می‌کنند. همچنین سازمان بورس هم با توجه به اینکه بازار در حال بزرگ شدن است این برنامه را ایجاد کرده تا به سمت کارگزار محور برود. دهقان افزود: برای اجرای این طرح، یکسری اطلاعات باید از طرف شرکت مدیریت فناوری و شرکت سپرده‌گذاری در اختیار کارگزاری‌ها قرار بگیرد. ولی عمده کار، زیرساخت‌های فنی است که باید از سمت کارگزاری‌ها آماده شود. زیرا در مدل کارگزار محور، مسئول نگهداری دارایی افراد کارگزاری‌ها هستند. وی بیان داشت: در این طرح کارگزاری‌ها، ریز دارایی و اطلاعات مشتریان خود را نگهداری می‌کنند و در ساختاری به صورت تجمع شده برای سامانه معاملات ارسال می‌کنند. در واقع سامانه

**تمرکز بر کارگزار محوری**  
روح الله دهقان، مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس تهران در خصوص بروکر بیزینس گفت: موضوع کارگزار محور شدن «بروکر بیزینس» الزاماً به منظور کاهش بار سامانه معاملات نیست. بلکه بروکر بیزینس یک فرآیند بزرگی است که ساختار کسب و کار را در بازار سرمایه و نه صرفاً سامانه معاملات تغییر می‌دهد. مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس تهران تصریح کرد: با همه بررسی‌هایی که سازمان بورس انجام داده این مدل از کسب و کار در بازارهای پیشرفته مدل جا

**نیازمند زمان و سرمایه‌گذاری**  
حمیدرضا عبدالله‌پور، مدیرعامل شرکت رایان هم افزا با اشاره به اینکه انجام زیرساخت‌های طرح بروکر بیزینس توسط شرکت‌های نرم افزار، بستگی به این دارد که یکسری از مقدمات از طرف سازمان بورس انجام شود، گفت: البته باید در نظر داشت که اجرای این طرح چقدر در اولویت سازمان قرار دارد. مدیرعامل رایان هم افزا بیان داشت: لازمه انجام طرح بروکر بیزینس علاوه بر تجهیز سخت افزاری و نرم افزاری اصلاح دستورالعمل‌ها از سازمان را هم نیاز دارد. اما آنچه که به ما مربوط است، آماده سازی زیرساخت‌های نرم افزاری و سخت افزاری این کار است که در بخش نرم افزاری تغییرات مفصلی نیاز دارد و در بخش سخت افزاری تجهیز منابع مهم است که انجام این کار نیازمند سرمایه‌گذاری و زمان است. عبدالله پور گفت: برای انجام این کار قرار شد کارگروهی با مدیریت واحد مدیریت و فناوری اطلاعات سازمان، نماینده شرکت‌های نرم افزاری، نماینده شرکت سپرده‌گذاری و نماینده شرکت فناوری تشکیل و این طرح توسط سازمان بورس رهبری شود که هنوز به مرحله اجرایی نرسیده است. البته برای رفع مشکلات سامانه باید، طرح‌هایی لحاظ شود که قابلیت اجرایی با شرایط دارند.

**مهیا نبودن زیرساخت‌های کارگزاران**  
سید رضا اعجازی، مدیرعامل سابق کارگزاری اقتصاد بیدار گفت: بروکر بیزینس بر کارگزار محور شدن متمرکز است. البته طبق این طرح قرار است که کارگزاری‌ها با سیستم‌های نرم افزاری داخل خود کارگزاری، سفارش مشتریان خود را در خرید و فروش که قابل مچ شدن هستند به صورت سفارش خالص، برای هسته معاملات ارسال کنند. یعنی برخی از وظایف هسته معاملات را کارگزاری‌ها قبل از ارسال معامله به هسته معاملات در داخل شرکت انجام دهند. اعجازی عنوان کرد: کارگزار محور شدن نیاز به یکسری زیرساخت دارد که فعلاً زیرساخت این طرح در شرکت‌های کارگزاری مهیا نیست. اما اگر مصوب و اجبار شود شرکت‌های کارگزاری باید به این سمت بروند که بخشی از بار هسته معاملات به شرکت‌های کارگزاری منتقل شود. وی افزود: ضرورت اجرای این طرح فقط کمک به هسته معاملات است که به وسیله این طرح بخشی از بار ترافیکی که بر هسته معاملات است بین شرکت‌های کارگزاری تقسیم می‌شود. اما امکان اینکه این کار به سرعت انجام شود، نیست و باید در یک مدت زمان معقول زیرساخت‌های کارگزاری‌ها مهیا شود که بعد از آن، این طرح می‌تواند به بازار خیلی کمک کند.

رویه، اختلال سامانه معاملات به پایان برسد. در واقع در این برنامه همه کارگزاری‌ها باید کنترل و پرنیت مشتریان خود را خودشان انجام دهند.

**ضرورت اجرا شدن این برنامه چیست؟**  
بروکر بیزینس یک مدل بین‌المللی است و ما هم باید طبق همه دنیا کارهای خود را پیش ببریم. همه مسئولان بازار سرمایه تلاش دارند تا مشکلات کنونی بازار رفع شود. همچنین در این روند علاوه بر اقداماتی برای توسعه و به‌روزرسانی سامانه معاملات در نحوه معاملات سهام هم تغییر اساسی رخ خواهد داد که طی آن از رویه جدید «بروکر بیزینس» (یعنی کارگزار محور شدن) استفاده خواهد شد که این روش به نفع کارگزارها، بازار و سهامداران است.

**خواهد شد؟**  
کارهای مطالعاتی و فنی آن در حال انجام است. اما برای اجرای این موضوع، باید آمادگی‌های لازم در سطح کارگزاری‌ها ایجاد شود. البته کار راحتی هم نیست که به سرعت و با عجله قابل انجام باشد. در حال حاضر زمان اجرای آن مشخص نیست. همچنین در این زمینه، کارگزاران باید از طریق توسعه حوزه‌های فنی و نرم افزاری، شرایط ادامه مشارکت فعالانه و هم جانبه و گسترده در بازار سرمایه را فراهم کنند و قادر به ارائه خدمات متنوع، به‌روز، بدون مشکل و سریع به مشتریان باشند. وقتی همه مسائل مربوط به اجرای طرح فراهم شود، قطعاً این طرح اجرا خواهد شد.

**اجرای شدن این طرح در شرایط کنونی، چگونه امکان پذیر است؟**  
هنوز ابعاد طرح مشخص نیست و در حد مطالعات است. ممکن است ادامه مطالعات منجر به این شود که این اتفاق زود انجام شود و یا ملزم شویم که یکسری از الزامات قبل از اجرا صورت گیرد تا این طرح بتواند به مرحله اجرایی برسد. در حال حاضر زیرساخت‌های این کار سنجیده می‌شود. در حقیقت با این روش، سیستم متمرکز تبدیل به یک سیستم توزیعی خواهد شد.

**مزایای کار بروکر بیزینس چگونه است؟**  
در این برنامه همه کارگزاری‌ها که ۱۰۸ کارگزار بورس هستند با جمع سفارش‌های خرید و فروش و در فاصله زمانی هر ۳۰ ثانیه یک بار، براساس قیمت‌های بازار اقدام به معامله می‌کنند. علاوه بر این، معامله‌گران آنلاین، طبق رویه فعلی فعالیت خواهند کرد. بنابراین انتظار می‌رود با تغییر

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
کیورور	-۸.۲۶	۲۱۱,۱۷,۲۴۰	۱۵۵,۰۷۳	-۹.۶۲
ارفع	-۷.۷۹	۲۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۳,۰۰۷	-۷.۹۷
صبا	-۷.۷۲	۴۷۵,۶۹۵,۰۰۰	۱,۴۱۶,۱۴۸	-۱۰.۴۸
آریا	-۷.۶۷	۷۸۶,۵۱۸,۱۸۶	۴,۴۱۳,۷۶۸	-۷.۵۶
شمصیر	-۶.۸۳	۴۲,۸۷۹,۸۷۰	۲۲۱,۱۷۹	-۳.۹۷
نوبین	-۶.۷۵	۱۴,۲۵۶,۱۹۲	۱۸۱,۰۸۸	-۸.۷۸
کشرق	-۶.۶۴	۵۷,۹۹۶,۴۴۴	۱۱۶,۵۹۶	-۸.۶
زفکا	-۶.۵۱	۱۱۳,۲۲,۹۰۰	۱۴۵,۴۶۲	-۱۰.۶۹
زاکرس	-۵.۹۴	۴۱۷,۴۴۸,۰۰۰	۲,۱۸۴,۳۳۱	-۴.۲۵
بیپوند	-۵.۸۶	۷۵,۹۲۷,۰۰۰	۱۰۴,۶۹۴	-۱۰.۵۷

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
دماوند	۱۱.۹۲	۱۹۳,۷۲۹,۹۲۰	۱۵۰,۹۲۰	۱۶.۸۳
ساینا	۱۱.۲۴	۲۳۷,۲۶۹,۰۰۰	۲۱۱,۱۱۱	۱۴.۷۵
ذوب	۱۰.۷۴	۳۵۷,۱۵۱,۰۴۸	۳۷۹,۳۸۳	۱۵.۷۵
سمگا	۱۰.۲۴	۹۵,۱۳۴,۵۰۰	۱,۶۹۲,۶۲۹	۱۵.۷۳
وسپهر	۹.۹۶	۴۳۹,۱۱۰,۰۰۰	۱۱,۷۴۲,۲۱۲	۱۵.۴۵
گوش	۹.۶۵	۹۵,۷۶۴,۴۴۷	۲۲۲,۱۷۷	۵.۶۳
پپاس	۹.۵۵	۶۹,۹۵۲,۹۴۴	۹۵۲,۳۳۷	۱۴.۳۳
دخولید	۹.۴۶	۲۲,۰۷۷,۶۰۰	۵۰۶,۵۶۴	۱۰.۸۸
توریل	۸.۷۶	۶۵,۸۳۶,۸۰۰	۱۱۳,۱۰۱	۱۰.۷۶
ینو	۸.۳۹	۴۵,۱۴۰,۶۴۰	۱۴۵,۳۶۳	۱۳.۸۱

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

تعداد شرکت‌ها	۷	۴۲
استخراج فلز سنگ	۷.۸۱	۷.۸۱
خدمات فنی و مهندسی	۷.۶۶	۷.۶۶
خودرو و ساخت قطعات	۷.۶	۷.۶
هتل و رستوران	۷.۲۴	۷.۲۴
بیمه و صندوق بازنشستگی	۷	۷
مخابرات	۶.۲۶	۶.۲۶
پیمانکاری صنعتی	۴.۸۲	۴.۸۲
محصولات شیمیایی	۴.۸۱	۴.۸۱
بانک ها و موسسات اعتباری	۴.۱۷	۴.۱۷
علاقیات های جنسی مرتبط با واسطه گری مالی	۳.۸۶	۳.۸۶





# حامی حقیقی ها

یک دهه وعده ناظران تحقق می یابد



هفته نامه بورس: در یک سال اخیر با افزایش قابل توجه تعداد بازیگران بازار سرمایه، بیش از پیش نیاز حمایت از سهامدار در قالب تشکیل یک نهاد صنفی حس می شود. ورود خیل عظیمی از نوسه‌امداران که تجربه کافی در رابطه با فراز و فرودهای بازار سرمایه نداشتند از یک سو و رویا رویی این جمعیت میلیونی ناآگاه با ریزش‌هایی که تا به حال تجربه اش را نداشتند از سوی دیگر، باعث شده که تشکیل مجدد کانون سهامداران

حقیقی این بار از خانه ملت بر سر زبان‌ها بیفتد. **کانونی که به محاق رفت** تقریباً یک دهه از زمانی که برای اولین بار این تشکل جهت حمایت از حقوق سهامداران تشکیل شد می گذرد، کانون سهامداران حقیقی که در سال ۸۹ شکل گرفت و ابتدا نیز مورد استقبال خوبی قرار گرفت کم کم در حال پا گرفتن بود که با تغییر در ریاست وقت سازمان بورس و اوراق بهادار کاملاً به محاق رفت. اگرچه این کانون در مجمع

عمومی عادی سالانه مورخ ۱۳۸۹/۰۳/۳۰ تصمیماتی در خصوص تعیین اعضای هیات مدیره، تصویب ترازنامه، تعیین بازرس و غیره اتخاذ و شروع به فعالیت‌هایی نیز کرد اما پس از آن به طور کلی این کانون نادیده گرفت شد. البته در زمان‌های ریزشی بازار بیش از هر زمان دیگری نیاز به چنین تشکلی در قلب بازار حس می شود از جمله در ریزش‌های فعلی که روند آن تقریباً از دو ماه پیش آغاز شده است.

## بازخوانی وعده‌های ناظر جدید



اولین جرقه‌های جدید از تشکیل دوباره کانون سهامداران حقیقی در نشست خبری حسن قالیباف اصل حدود سه ماه قبل در جمع خبرنگاران زده شد. حسن قالیباف اصل، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار اوایل تیرماه سال جاری در جمع خبرنگاران اعلام کرد: سازمان بورس حاضر است ایجاد کانون سهامداران جدید را بررسی کند و راه‌اندازی کانون‌ها در بازار سرمایه به دموکراتیک اداره شدن بازارهای مالی، افزایش پرسشگری و پاسخگویی و همچنین افزایش شفافیت در بازار کمک می کند. به عقیده قالیباف نکته‌ای که باید به آن توجه داشت این است که نباید وجود این کانون‌ها به ابزاری تبدیل شود که عده‌ای بتوانند در بازار انحصار ایجاد کنند.

## سازمان همچنان منتظر نسخه پیچیدن

این در حالی است که سخنگوی کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی به تازگی صحبت از پیگیری‌ها برای راه‌اندازی مجدد این کانون به میان آورده است. حال سؤال اینجاست که آیا بهتر نیست راه‌اندازی تشکلی که در گذشته نیز در قلب بازار سرمایه تشکیل شده است و بازار تا حدودی تجربه

## تدبیر قابل توجه



برای بررسی آخرین وضعیت تشکیل این کانون و اطلاع از تلاش‌های صورت گرفته از سمت ناظر و بررسی تحقق پیش‌نهاد راه‌اندازی کانون از سمت رئیس سازمان بورس پیگیری‌ها برای مصاحبه با حسن قالیباف موقت‌آمیز نبود. سیاوش وکیلی، مدیر جدید روابط عمومی سازمان بورس در این خصوص اعلام کرد که از صحبت‌های رئیس سازمان بورس که حدود سه ماه از تاریخ آن گذشته بود بهره بگیریم چرا که در خصوص ایجاد کانون سهامداران جدید هنوز خبر جدیدتری در سازمان وجود ندارد. وکیلی افزود: گروه‌های مختلف می‌توانند تقاضای خود را برای تشکیل کانون سهامداران حقیقی به سازمان بورس اعلام کنند و سازمان نیز این درخواست‌ها را مورد بررسی قرار خواهد داد.

داشتن آن را دارد از نهادهای درون بازار دنبال شود و نه توسط نهادهایی از بیرون؟ در حالی که به نظر می‌رسد مجلس در حال پیگیری برای راه‌اندازی کانون سهامداران حقیقی است سازمان بورس در انتظار نشسته تا درخواست‌هایی از افراد و فعالان بازار از راه برسد تا رنگ سازمان بورس را به صدا در بیاورد.

در حالی که بیش از سه ماه از وعده حسن قالیباف می‌گذرد، در شرایط فعلی نه تنها اقدام جدیدی در این خصوص از سمت سازمان صورت نگرفته است بلکه سازمان همچنان منتظر است تا فعالان یا نمایندگان مجلس نسخه تشکیل شدن یا نشدن کانون سهامداران حقیقی را برایش بپیچند!

## استفاده از ظرفیت‌ها و به میدان آمدن مجلس



محمد مهدی مومن زاده معاون اقتصادی بانک انصار در خصوص تشکیل کانون سهامداران حقیقی گفت: تشکیل این نهاد در بازار سرمایه اتفاق مثبتی می‌تواند باشد چرا که بازار سرمایه به لحاظ کمی و کیفی گسترش پیدا کرده است و شاهد در بر گرفتن طیف وسیعی از جامعه توسط این بازار هستیم. البته همه‌گیری این بازار یکی از دلایلی است که تشکیل کانون سهامداران حقیقی می‌تواند تأثیرگذاری بسزایی در آن داشته باشد چرا که افراد با ریسک‌پذیری‌های مختلف در بازار حضور دارند، علاوه بر این امروزه در بازار سرمایه با ذینفعان بسیاری که اکثراً نیز اشخاص حقیقی هستند روبه رو هستیم. مومن زاده ادامه داد: آموزش، پیگیری و شناخت بازار سرمایه به دلیل تخصصی بودن آن برخلاف بازارهایی چون طلا و خودرو که مردم به شکل سنتی با آن‌ها آشنایی دارند کار پیچیده تری است.

آموزش و تخصص در بازار سرمایه مانند بازارهای سنتی نیست چرا که نمادها و صنایع مختلف و به خصوص معرفی ابزارهای جدید باعث شده است که شناخت کافی میان مردم در این رابطه وجود نداشته باشد. در این بازار ابزارهایی وجود دارد که حتی فعالان بازار نیز تسلط کافی نسبت به آن‌ها ندارند. وی افزود: با این حساب هر نهادی که برای حمایت از سهامدار حقیقی شکل بگیرد در شرایط فعلی می‌تواند اقدامی کمک‌کننده و مناسب باشد البته ورود مجلس نیز می‌تواند این امر را تسریع بکشد. مومن زاده با تأکید بر ظرفیت وجود کانون‌ها در قانون بازار سرمایه تصریح کرد: ما در بازار سرمایه ظرفیت لازم برای تشکیل چنین کانون‌هایی را داریم و کانون‌های سرمایه‌گذاری و کانون کارگزاران نیز در قالب همین ظرفیت‌ها شکل گرفته است. در حال حاضر مجلس می‌تواند در قانون موخری تشکیل این کانون را برای سهامداران سرعت بخشد. معاون اقتصادی بانک انصار اظهار داشت: کانون سهامداران می‌تواند علاوه بر سهامداران حقیقی برای سهامداران حقوقی نیز مفید باشد. البته لازم است برای حمایت از سهامداران حقوقی نیز در مجلس برنامه‌ریزی شود چرا که این سهامداران نیز به حمایت دارند.

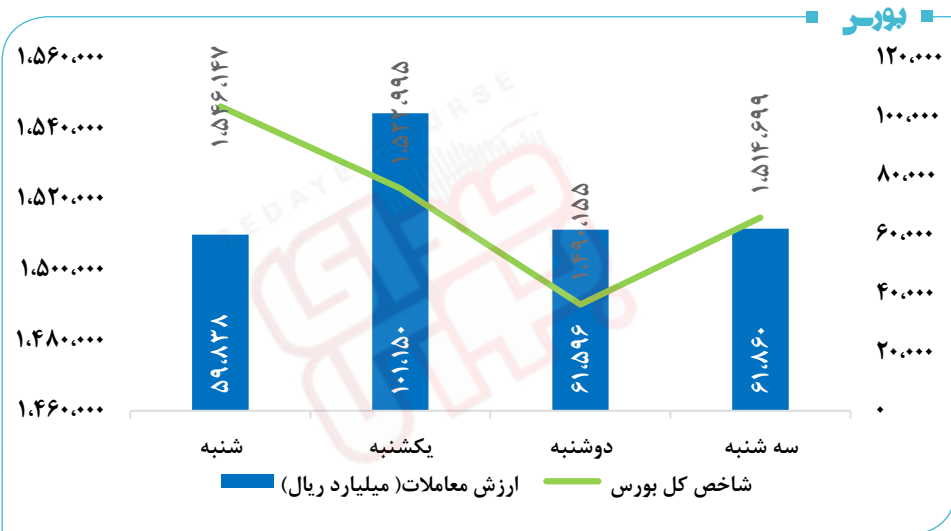
## فراموشی اولین تجربه تشکل حمایت از سهامداران



سهیلا فروزانی، خزانه‌دار کانون سهامداران حقیقی که یک دهه پیش تشکل و سپس منحل شد؛ در گفت‌وگویی به تشریح برخی ابعاد این موضوع پرداخت. **راه‌اندازی کانون سهامداران حقیقی در شرایط فعلی چه ضرورتی دارد؟** لزوم تشکیل این کانون از سال‌ها قبل احساس شده بود، در واقع این نیاز از زمانی که دولت تصمیم به اعطای سهام عدالت به مردم داشت، رنگ و بوی جدی‌تر شدن به خود گرفت. در شرایط فعلی به دلیل گسترده شدن سهامداران این نیاز به خوبی احساس شده است و لازم است تلاش‌های بیشتری برای راه‌اندازی آن صورت گیرد.

**چرا سال‌ها قبل کانون سهامداران با آن که پیشرفت خوبی داشت به کار خود ادامه نداد؟** سال ۸۹ شاهد اولین تجربه ایجاد تشکلی برای حمایت از سهامداران حقیقی بودیم. در آن زمان هنوز قانون جدید بازار نوشته نشده بود، اعضای کانون در نوشتن قانون جدید نیز همکاری‌هایی داشتند. اگرچه با تلاش و اصرار بسیاری در آن سال‌ها توانستیم این کانون را راه‌اندازی کنیم اما پس از آن هیچ توجیهی به آن نشد و ضرورت فعالیت این تشکل فراموش شد. **در صورت تشکیل مجدد کانون سهامداران حقیقی آیا این کانون نماینده‌ای در سازمان بورس و اوراق بهادار خواهد داشت؟** طبق قانون بازار سرمایه، باید یک نماینده از کانون در سازمان حضور داشته باشد. معتمد این نماینده باید از دل سهامداران باشد و نه از میان کارگزاران و افرادی که منافعشان در بازار دارند و ممکن است منافعشان را در تصمیم‌گیری‌ها مدنظر قرار دهند.

**تشکیل کانون چه مزایایی برای سهامداران خواهد داشت؟** این کانون قطعاً می‌تواند به احقاق حقوق سهامداران حقیقی کمک شایانی کند. چرا که تعداد این افراد در شرایط حاضر بسیار افزایش داشته و در مواقعی که فشار خرید یا فروش ایجاد می‌شود این افراد تحت تأثیر قرار می‌گیرند.



## حیاط خلوت ایجاد نشود



مجتبی معتمدی‌ارشد بازار سرمایه

ایده تشکیل کانون سهامداران حقیقی در بازار سرمایه ایران به حدود دو دهه پیش باز می‌گردد. وجود تشکل حقوقی‌های بازار با نام کانون نهادهای سرمایه‌گذاری و همچنین کانون کارگزاران این نیاز را بیش از پیش مورد توجه فعالان بازار قرار داد و هر گروه در مقطعی پیگیری ایجاد و رونق این تشکل جهت حمایت از سهامداران حقیقی و کانالیزه شدن اهداف، برنامه‌ها و پیگیری خواسته‌های به حق آنها بودند.

باید پذیرفت نگاهی که تاکنون در این حوزه وجود داشته بیشتر نگاهی سلبی بوده است. اینکه تا چه حد در این موضوع به دلایل فنی و چه میزان به دلایلی مدیریتی این نگاه سلبی صورت گرفته را باید در مجال دیگری بررسی کرد، ولی واقعیت این است که رشد روزافزون سهامداران حقیقی در بازار و تضاد آرا و بعضاً منافع، نظر واحد برای ایجاد چنین رکنی در بازار را بیش از پیش بااهمیت کرده است. مجمع سهامداران حقیقی یا کانون سهامداران بازار سرمایه یا هر اسم دیگری که بر این نهاد گذاشته شود اهمیت چندانی ندارد بلکه مهمترین موضوع در این معقوله این است که فعالان بازار به صدای واحد سهامداران حقیقی توجه کرده و در تصمیم‌گیری‌ها، نظرات این تشکل را نیز لحاظ کنند.

شاید چنین انتظاری غیر منطقی باشد که برای یک مجموعه نابالغ (به لحاظ تجربه مدیریتی) برای شروع، اختیارات و امکانات ویژه‌ای طلب کرد چرا که باید ابتدا عیار این کانون به عنوان یک نهاد NGO زیر نظر وزارت کشور یا سازمان بورس مشخص شود تا به مرور زمان این نهاد وزن پیدا کرده و دارای اختیارات و تکالیف قانونی شود. به نظرمی‌رسد بهتر است نگاه بلند مدت‌تری نسبت به اتفاقات داشته باشیم تا مجموعه موفق‌تری در این خصوص تشکیل شود. البته یکی از مشکلات در حوزه بازار سرمایه عدم توجه به سهامداران حقیقی و سوءاستفاده از عبارت سهامداران حقیقی توسط افرادی است که ماهیت حقوقی آنها حداقل در دهه اخیر به فعالان بازار ثابت شده است. علاوه بر این، تصمیماتی که به نام حمایت از سهامداران حقیقی اتخاذ می‌شود نیز قابل تأمل است. از سوی دیگر اکثر سهامداران حقیقی اطلاعات نازلی نسبت به بازار سرمایه دارند و نسبت به مسئولیت‌ها و حقوق خود اطلاعات کافی ندارند به همین دلیل لازم است قبل از تشکیل مجمع سهامداران حقیقی اساسنامه آن بیشتر مورد بررسی قرار گیرد تا کانون کاراتر و موثرتری داشته باشیم.

مهم‌ترین موضوع در رابطه با تأثیرگذاری را باید استقلال کانون قلمداد کرد، به عنوان نمونه کانون کارگزاران، کانون نهادهای سرمایه‌گذاری و نحوه تعامل آن‌ها با سازمان این نکته را بیشتر آشکار کرده است. در صورتی که در مورد صلاحیت این کانون سازمان بورس ورود کند شاهد موضع‌گیری‌های منفی در رابطه با آن خواهیم بود و استقلال کانون تحت‌الشعاع قرار می‌گیرد.

یکی از ریسک‌های چنین کانون‌هایی را باید انتصاب به نهادهای سیاسی و اقتصادی دانست و به علاوه تبدیل شدن چنین تشکلی‌هایی به حیاط خلوت بعضی از نهادها که با توجه به ماهیت چنین کانون‌هایی باید در خصوص ورود افرادی که در سال‌های اخیر سابقه مدیریتی در نهادها و ارگان‌ها و شرکت‌های حقوقی نهادهای بورسی داشتند ممانعت به عمل آید تا این کانون بتواند با قدرت و استقلال بیشتری به سمت اهداف عالی خود حرکت کند.

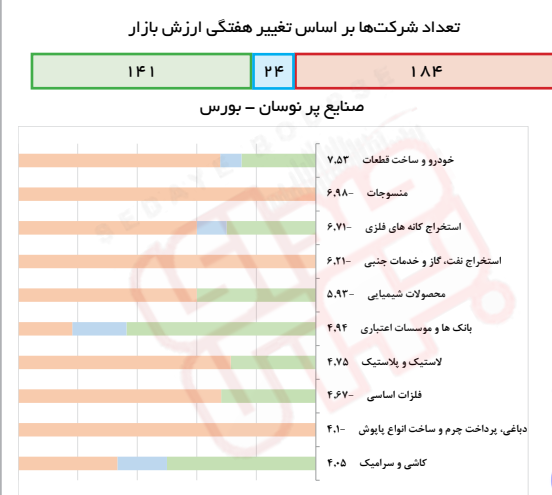
## رصد صندوق‌ها

ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت شد

### صدر نشینی «آوای سهام کیان»

هفته‌ای که گذشت شاهد کاهش در نماگر بازار سرمایه بودیم. شاخص کل در یک کانال نزولی در حال حرکت است و به کف کانال رسید. شاخص کل بورس در این هفته از ۱۵۱۶ هزار واحد، با ۲۶ هزار واحد کاهش، به ۱۴۹۰ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۳ مهرماه صندوق‌های سهامی در کنار صندوق‌های با درآمد ثابت توانستند خوش بدرخشند. صندوق «آوای سهام کیان»، «آهنگ سهام کیان» و «یکم کارگزاری بانک کشاورزی» به ترتیب با کسب ۳،۲۲، ۴،۱۶ و ۲،۶۷ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در همین هفته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت شد. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۳ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های بازگانی با ۱۵۸ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی خروج ۱۱۶ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خروج ۱۵ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۴۴۲ میلیون و ۴۴۲ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۴۴ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۶ درصد اوراق بدهی و ۲۰ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ترکیب دارایی	سهام	ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری / هزار میلیارد ریال	۶۷۵	۳،۴۴۲
اوراق بهادار با درآمد ثابت	۱،۲۳۱	مردماند ریال
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	۱۵۰۱	مردماند ریال
سایر	۳۴	

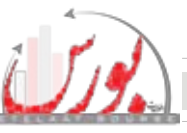


نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
وینرو	۳۲.۳۲	۶۳۰۱۰۵۰۰۰	۵۰۷۰۰۹۴	-۳۲.۴۷
وتوسا	۱۴	۵۲۳۲۰۰۰۰	۹۶۰۰۵۵	-۱۴.۳۴
یکام	۱۱.۰۹	۴۱۸۸۸۹۴۰	۵۸۶۶۶۹	-۱۵.۴۲
شغن	۱۰.۸۴	۲۷۴۹۸۷۰۰۰	۵۰۰۲۴۷	-۱۰.۸۴
تشاهد	۱۰.۴۴	۱۶۸۳۹۸۷۴۳	۲۲۲۳۱۷	-۱۲.۶۶
خریخت	۱۰.۳۷	۸۷۷۹۴۷۱	۹۸۷۸۹	-۱۱.۲۲
شیراز	۹.۲۱	۳۱۳۰۸۹۰۰۰	۶۴۲۵۶۱	-۷.۳۹
غیاک	۸.۷۲	۲۲۴۸۶۵۶۱	۴۵۹۳۰۹	-۸.۷۷
ومحادن	۸.۶۸	۸۷۷۸۵۱۰۰۰	۲۲۳۲۰۰۲	-۵.۰۵
شپدیس	۸.۶۳	۶۴۱۳۳۰۰۰	۱۳۸۴۵۱۶	-۶.۱۵

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
بورس	۲۶.۷۷	۲۰۶۰۴۰۰۰۰	۳۷۱۰۹۲۳	۲۶.۷۷
کانا	۱۵.۷۵	۱۶۱۰۹۴۰۰۰۰	۹۶۵۷۶۴	۱۸.۷۹
وتوس	۱۵.۷۲	۵۲۶۴۰۰۰۰	۲۲۳۸۸۶	۲۰.۶۹
فلمسین	۱۵.۰۲	۱۱۴۰۰۰۰۰	۱۲۵۱۰۹۵۵	۲۰.۷۴
فسرب	۱۴.۵۴	۴۴۰۶۲۴۸۰	۵۶۱۰۹۵۰	۱۸.۳۹
ویپارس	۱۴.۴۴	۶۴۴۱۲۰۸۰۰	۳۶۲۶۰۷۵۳	۲۰.۱۲
کحافظ	۱۴.۱۵	۲۹۵۱۰۰۶۸۳	۲۲۹۳۵۰	۱۷.۴۲
خسپا	۱۳.۷۲	۵۰۲۴۶۲۱۱۴	۸۶۰۱۲۶۴	۱۸.۹۸
یکرمان	۱۳.۲۴	۶۳۹۴۵۷۱۵	۶۶۰۷۶۷	۱۸.۸۸
خودرو	۱۳.۱۴	۹۳۵۱۳۳۸۱۱	۹۴۶۴۵۶۱	۱۸.۷۷







سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	عبار
۱۳۵۹۶۰۰۰	۱۳۳۸۳۰۰۰	۱۳۰۱۲۰۰۰	۱۳۳۹۳۰۰۰	هر گرم طلای ۱۸ عیار
۱۴۵۵۹۰۰۰	۱۴۲۴۹۰۰۰	۱۳۹۹۶۰۰۰	۱۴۲۴۱۰۰۰	سکه تمام طرح جدید
۱۳۷۵۰۰۰۰	۱۳۵۰۰۰۰۰	۱۳۹۰۰۰۰۰	۱۳۷۵۰۰۰۰	سکه تمام طرح قدیم
۸۱۵۰۰۰۰۰	۷۹۰۰۰۰۰۰	۷۵۸۰۰۰۰۰۰	۸۱۰۰۰۰۰۰۰	نیم سکه
۵۲۰۰۰۰۰۰	۵۱۰۰۰۰۰۰۰	۴۸۸۰۰۰۰۰۰	۵۲۰۰۰۰۰۰۰	ربع سکه
۲۶۱۰۰۰۰۰۰	۲۶۰۰۰۰۰۰۰	۲۳۵۰۰۰۰۰۰	۲۵۰۰۰۰۰۰۰	یک گرمی
۱,۹۱۶,۰۶	۱,۹۱۳,۵۱	۱,۸۹۸,۳۰	۱,۸۹۸,۳۰	اونس جهانی (دالر)

ارقام به تومان

## تقاوض طلا



سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	عبار
۴۱,۹۵	۴۱,۴۸	۳۹,۱۹	۳۹,۱۹	نفت برنت
۳۹,۹۸	۳۹,۳۷	۳۶,۹۷	۳۶,۹۷	نفت WTI
۳۸,۰۹	۳۸,۰۹	۴۱,۴۶	۴۱,۴۶	نفت اوپک
۲۹۲,۰۰۰	۲۸۱,۹۹۰	۲۶۹,۹۵۰	۲۸۴,۴۹۰	دالر
۳۳۸,۲۰	۳۳۰,۴۹۰	۳۲۰,۰۲۰	۳۳۴,۰۰۰	یورو
۳۸۳,۱۲۰	۳۸۲,۰۲۰	۳۶۹,۳۴۰	۳۷۸,۹۷۰	پوند
۸۰,۶۰	۸۰,۱۶۰	۷۷,۶۹۰	۷۹,۷۱۰	درهم

ارقام به تومان

دالر به یورو	دالر به یوند	دالر به درهم	دالر به روبل	دالر به لیر
۰,۰۹۵	۰,۰۷۷۹	۳,۶۷۲	۶۴,۲۵۵	۵,۰۹۵



# طلا همچنان سقف شکنی می کند

## جنگ کرونا در میدان کامودیتی ها

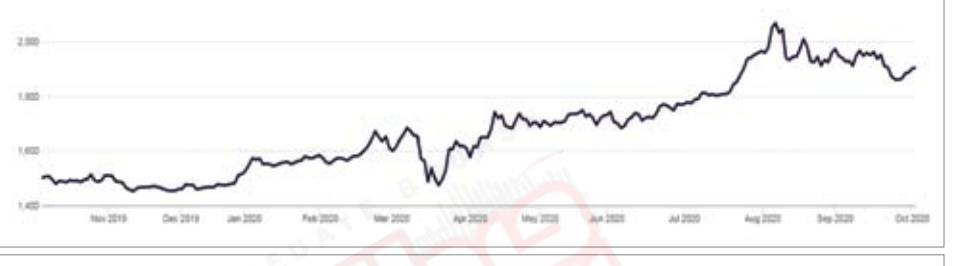
### تصویب بسته حمایتی به رونق بازار سهام و فلزات گرانبها کمک خواهد کرد

جمهوری هستند. هاگ دو سناریوی احتمالی را مطرح کرد و افزود: درگیری جدی تر ترامپ، بدترین سناریوی ممکن است. در این شرایط، همه به دنبال خروج از بازار سهام خواهند بود. در واقع مردمی که در هراس به سر می برند، به سرعت دارایی های خود را به پول نقد تبدیل خواهند کرد که این اتفاق به زیان بازارهای سهام و کامودیتی است. در این صورت، طلا هم به سطح ۱۸۵۰ دلار یا حتی ۱۸۰۰ دلار سقوط خواهد کرد. بهترین سناریو برای بازار این است که ترامپ بهبود پیدا کند و قادر به ادامه کار باشد. در همین حال، بسته حمایتی نیز تصویب شود. با تحقق این دو شرط، بازارها در مسیر تثبیت قرار خواهند گرفت و طلا هم به ۱۹۲۵ دلار و سپس ۱۹۷۵ دلار خواهد رسید.

پیش رو پرداخت. او نوشت: چنین به نظر می رسد که طلا این هفته را بالای ۱۹۰۰ دلار سپری خواهد کرد. بسیاری از تحلیلگران (سرمایه گذاران خرد، متوسط و بزرگ) بر این عقیده هستند که طلا در هفته پیش رو در مسیر صعودی قرار خواهد داشت. البته با توجه به بدترین عملکرد ماهانه طلا در چهار سال گذشته، هنوز نگرانی های زیادی وجود دارد. به هر حال، از میان ۱۶ تحلیلگری که مورد نظرسنجی قرار گرفته اند، ۱۰ نفر معادل ۶۳ درصد معتقد بودند که قیمت طلا افزایش خواهد یافت. ۲ تحلیلگر معادل ۱۳ درصد روند کاهشی را برای قیمت طلا در هفته آینده پیش بینی کرده اند. ۴ نفر معادل ۲۵ درصد نیز گفتند که قیمت ها تغییر چندانی نخواهد داشت. نمودار شماره ۲ پیش بینی تحلیلگران دو بازار «وال استریت» و «مین استریت» را نشان می دهد.

با توجه به اینکه ترامپ دو هفته در قرنطینه خواهد بود، نتیجه منظره انتخابات ریاست جمهوری بین معاونان (مایک پنس جمهوریخواه و کاملا هریس دموکرات) از اهمیت زیادی برخوردار است. تحلیلگران ING FX در این باره می گویند: حال که جو بایدن در نظرسنجی ها دست بالا را دارد، هریس باید از امتیازگیری مایک پنس جلوگیری کند. در این صورت ریسک رقابت برای دموکرات ها کاهش می یابد. این موضوع به حمایت از دارایی های ریسک دار و افت ارزش دلار منجر خواهد شد. به بیان دیگر، طلا ارزشمندتر خواهد شد. هرگونه بازگشت جمهوریخواهان به گردونه رقابت، این روند را معکوس می کند. عامل مهم دیگر، نرخ های بهره فدرال رزرو است که تاثیر مستقیمی بر ارزش دلار دارد. به گفته جروم پاول، رئیس فدرال رزرو، احتمال افزایش نرخ های بهره طی چند سال آینده بسیار ضعیف است. در واقع برنامه افزایش نرخ های بهره ممکن است از سال ۲۰۲۴ آغاز شود. در این شرایط، فشار از روی دلار برداشته نخواهد شد. موضوع دیگر، تصویب بسته حمایتی است که به شدت مورد توجه بازارها قرار دارد. ارائه این بسته به رونق بازار سهام و فلزات گرانبها کمک خواهد کرد.

نیلز کریستنسن از بخش کیتکو نیز در گزارشی به ارائه نتایج نظرسنجی از فعالان بازار درباره قیمت طلا در هفته نمودار شماره ۱ - مسیر حرکت طلا از اکتبر سال گذشته تاکنون



نمودار شماره ۲ - پیش بینی تحلیلگران دو بازار «وال استریت» و «مین استریت»

Wall Street	Bullish	Bearish	Neutral
	63%	13%	25%

VS

Main Street	Bullish	Bearish	Neutral
	63%	21%	17%

## نفت و ارز

### تقاوض نفت

## عرضه سیمان در بورس عملیاتی شود

### محبوبه قرمز چشمه خیرنگار

سیمان از جمله محصولاتی است که به دلیل کمبود آن در برهه های از زمان قیمت گذاری این محصول معدنی راضی نیستند، دلیل این نارضایتی سیمانی ها ناهماهنگی افزایش قیمت سیمان با افزایش نرخ ارز است. این گروه معتقدند دستوری بودن قیمت سیمان در زمانی که میزان عرضه کم بود قابل قبول بود اما در شرایط کنونی میزان عرضه نسبت به تقاضا پیشی گرفته است و بهترین راهکار حل مشکلات سیمانی ها آزاد سازی قیمت ها است.

عبدالرضا شیخان، دبیرانجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان به دستوری بودن قیمت سیمان اشاره و بیان کرد: با سرکوب قیمت سیمان مخالفیم، صاحبان صنایع سیمانی به دنبال آزاد سازی قیمت سیمان هستند و برای اجرایی شدن آن با وزارت صمت نیز مذاکراتی انجام شد اما هنوز به نتیجه نرسیده ایم. وی با بیان اینکه قیمت گذاری کنونی سیمانی زمینه ساز رانت خواری و دلالت بازی است، گفت: اگرچه در روند کنونی تولیدکنندگان و مصرف کنندگان هر دو ضرر می کنند، اما با آزاد سازی قیمت سیمان زمینه سودجویی از بین می رود. وی بیان داشت: افزایش قیمت پاکت های سیمان برآمده از افزایش قیمت مواد اولیه آن در بورس کالاست در حالی که این افزایش قیمت در قیمت تمام شده سیمان در نظر گرفته نشده است و همچنان دستوری تعیین قیمت می شود. شیخان افزود: کمبود پاکت سیمان، کمبود کاذب سیمان های پاکتی را ایجاد می کند، بر این اساس دولت و دستگاه های نظارتی باید شرایط کنونی را در قیمت گذاری سیمان لحاظ کنند. وی در پاسخ به این پرسش که چرا سیمان در بورس کالا عرضه نمی شود، گفت: صاحبان صنعت سیمان موافق عرضه این محصول در بورس کالا هستند. البته پیش تر پیشنهاد عرضه سیمان در بورس توسط صنعت سیمان مطرح شد اما وزارت صمت با این موضوع موافقت نکرد. همچنین زیرساخت های لازم برای عرضه این محصول در بورس فراهم نیست که در صورت سازمان دهی، این محصول در بورس کالا قابل عرضه می شود.

## ایستگاه جهان

### رقابت چین و ایالات متحده بازار سازی می کند

#### بازار کالای اتیلن در منطقه آسیا پاسیفیک

عرضه محدود ماه اکتبر کالای اتیلن در بازار شمال شرق آسیا منجر به ادامه روند تقویت بازار این کالا در آستانه شروع تعطیلات هفتگی کشور چین شد. تقاضای مناسب بازار جنوب شرق آسیا برای ماه اکتبر و نیمه اول ماه نوامبر، افزایش قیمت کالای مذکور در این بازار را به همراه داشت. کارخانه پتروشیمی Petro Rabigh عربستان سعودی شرایط فروش کالای مذکور برای حمل دریایی اوایل ماه نوامبر را اعلام نموده است. قیمت های واردات کالای اتیلن به بازار شمال شرق آسیا در آستانه شروع تعطیلات ماه اکتبر افزایش یافته و کاهش موجودی مصرف کنندگان نهایی این کالا منجر به افزایش تمایل برخی از خریداران چینی در آخرین لحظات شده است.

عرضه لحظه ای محدود این کالا در بازار شمال شرق آسیا و شروع عملیات واحدهای جدید تولید کننده در کشورهای چین و کره جنوبی بعد از اتمام تعطیلات هفتگی منجر به ادامه روند تقویت بازار منطقه ای آن در روزهای آینده خواهد شد. تعامل چرخه عرضه و تقاضای کالای مذکور در بازار شمال شرق آسیا منجر به ادامه روند افزایش عرضه آن در روزهای آینده شده و این در حالی است که میزان تقاضای این بازار با افزایش احتمالی در ماه اکتبر مواجه خواهد شد. شروع مجدد عملیات مجموعه های تولید کننده در کشورهای تایوان، ژاپن و سنگاپور در اواخر ماه اکتبر منجر به کاهش احتمالی تأثیر روند عملیات تعمیر و نگهداری این واحدها در کشورهای کره جنوبی و تایلند و کاهش میزان ورودی از کشورهای ایالات متحده آمریکا خواهد شد. روند کاهش میزان تولید این کالا در کشورهای ایالات متحده آمریکا و زمان راه اندازی مجدد عملیات واحد کرکر Daesan از کره جنوبی از موارد موثر در تعیین چشم انداز عرضه در نیمه دوم ماه نوامبر می باشد. بر طبق اظهارات اعضای بازار، احتمالاً زمان راه اندازی مجدد واحد کرکر اتیلن کارخانه Lotte کره جنوبی از تاریخ ۱۰ نوامبر به نیمه دوم این ماه موکول شده و این موضوع نیز منجر به تأخیر روند افزایش میزان صادرات کشور کره جنوبی به ماه دسامبر خواهد شد. خاموشی اغلب واحدهای تولید کننده کالای اتیلن در کشورهای ایالات متحده آمریکا و شروع مجدد عملیات این واحدها منجر به افزایش عرضه آن در طول چندین هفته آینده و ایجاد امکان مجدد تبدلات تجاری بین این کشور و کشورهای آسیایی خواهد شد.

افزایش ظرفیت واحدهای تولید کننده در بازار جنوب شرق آسیا و رسیدن به مقدار کل ۶۶۰۰۰۰ تن در سال و شروع مجدد عملیات تولید در کشور کره جنوبی منجر به افزایش میزان عرضه آن در ماه دسامبر خواهد شد. شروع عملیات چندین واحد چینی و کره ای مصرف کننده این کالا در ماه اکتبر و برآورده سازی ۲۴۰۰۰۰ تن در سال از نیاز مصرفی این کالا (در صورت عملکرد کامل) منجر به افزایش قابل ملاحظه میزان مصرف در این بازه زمانی خواهد شد. شروع عملیات یکی دیگر از واحدهای تولید کننده در کشور چین و برآورده سازی ۱۸۰۰۰۰ تن در سال از نیاز مصرفی این کالا نیز منجر به تشدید روند افزایش میزان مصرف در ماه دسامبر خواهد شد. کاهش میزان خروجی منطقه ای کالای اتیلن از بازار جنوب شرق آسیا و میزان تقاضای مناسب این بازار منجر به افزایش قیمت های آن شده است.

شروع عملیات واحدهای مصرف کننده در کشور چین منجر به افزایش میزان تقاضای لحظه ای بازار این کشور برای کالای مذکور در ماه نوامبر خواهد شد. شروع عملیات واحدهای تولید کننده در کشور کره جنوبی منجر به افزایش میزان صادرات آن در ماه دسامبر خواهد شد. کاهش میزان تولید در کشور ایالات متحده آمریکا منجر به ایجاد امکان مجدد تبدلات تجاری این کشور با کشورهای آسیایی خواهد شد.

### بررسی بازار مواد اولیه

کاهش قیمت کالای نفت خام منجر به کاهش قیمت کالای نفتا در منطقه آسیا پاسیفیک شده است. ثبات میزان تقاضای این بازار برای تأمین در ماه نوامبرم تعیین کننده شرایط بازار آن بوده است. افزایش میزان نگرانی ها در مورد ادامه روند همه گیری ویروس کرونا منجر به افزایش قیمت کالای نفت خام در هفته جاری شده است. اعمال مجدد محدودیت های اجتماعی در این بازار جهت مقابله با روند همه گیری ویروس کرونا منجر به کاهش تعدد پروازهای هوایی و رسیدن به کمترین مقدار خود از اواسط ماه جولای تاکنون شده و اعلام خبر مثبت بودن آزمایش کرونا ریاست جمهور ایالات متحده آمریکا و همسرش نیز منجر به کاهش قیمت کالای نفت خام در تاریخ ۲ اکتبر شده است.

### میزان تولید در منطقه آسیا پاسیفیک

روند عملیات تعمیر و نگهداری واحد کرکر شماره ۳ شرکت سهامی خاص پتروشیمی Formosa تایوان متوقف شده و شروع مجدد فعالیت این کارخانه منجر به افزایش میزان خروجی کالای اتیلن از این بازار در ماه اکتبر خواهد شد. موارد ذکر شده منجر به کاهش میزان تقاضای لحظه ای واحدهای مصرف کننده این کالا (واحدهای Ningbo و Kaohsiung) برای واردات در ماه های نوامبر و دسامبر خواهد شد. شروع عملیات تعمیر و نگهداری ۴۵ روزه واحد کرکر اولفین در شهر Map Ta Phut تایوان منجر به کاهش ظرفیت تولید به مقدار تقریبی ۱۱۰۰۰۰ تن و تضعیف بازار کالای اتیلن از اوایل ماه نوامبر به بعد خواهد شد.

منبع: [www.imeanalysis.com](http://www.imeanalysis.com)



سدا بورس

چالش در صندوق های بازارگردانی



بورروکراسی هایی در روند توسعه صندوق های بازارگردانی وجود دارد، صندوق ها کارمزد پاییینی اخذ می کنند؛ با این حال برای اخذ مجوز برای بازارگردانی یک نماد ۳ تا ۶ ماه زمان می برد که پروسه های به شدت طولانی است. عزت الله طیبی، مدیرعامل سیدگردان کاریزما به صدای بورس گفت: مزیتی که صندوق های بازارگردانی نسبت به دیگر نهادهای مجوزدار دارند این است که سرمایه گذار به صورت شفاف و معاف از مالیات در صندوق بازارگردانی صدور می زند و صندوق هایی که به صورت مولتی NAV هستند، منبع را صرفا در راستای سهمی که تأمین کننده مالی در خواست داده، بازارگردانی می کنند. طیبی افزود: نباید مقررات دست و پاگیری برای توسعه این صندوق ها داشته باشیم، زمانی که صندوق بازارگردانی طبق قوانین اعلام شده فعالیت می کند بهتر است به راحتی بتواند نمادی را اضافه یا حذف کند و در این حالت این پروسه چندین ماهه می تواند در ۳ تا ۴ روز حل شود.

بازار روند رشد را تجربه می کند



همه باید در این شرایط به طبیعی شدن روال بازار کمک کنند و با تصمیمات عجولانه و مقطعی هیجان را به بازار تزریق نکنند. روح الله حسینی مقدم، مدیرعامل تأمین سرمایه بانک ملت به صدای بورس گفت: بازار در حال حاضر سراسر هیجانی و جایگاه تحلیل در بازار کم رنگ شده، تا جایی که به گزارشات مثبت هم واکنش مناسب نشان نمی دهد. همچنین برای پیش بینی روند بازار در شش ماه آینده ابتدا باید بررسی شود که هیجان از بازار خارج می شود یا خیر، تا بتوانیم تحلیل درستی داشته باشیم. البته با فرض این موضوع که متغیرهای اقتصادی ثابت باشد به طور قطع بازار سرمایه روند رشد را تا پایان سال تجربه می کند. حسینی مقدم افزود: بهتر است سرمایه گذاران بدار دیگر دارایی های خریداری شده را مورد تحلیل قرار دهند و به خروج هیجان از بازار کمک کنند. نگاهی به گذشته هم نشان می دهد که سرمایه گذاری بلند مدت و هدفمند ارزش افزوده خوبی را برای سهامداران ایجاد می کند.

تأمین مالی بورسی اولین آزاد راه



شرکت احداث، نگهداری و بهره برداری آزاد راه حرم تا حرم به منظور تأمین مالی بورسی اولین آزادراه بخشی از منابع مالی مورد نیاز ساخت قطعه گرمسار- سمنان (پروژه آزاده راه حرم تا حرم) از طریق واگذاری بخشی از منافع حاصل از استفاده از ارائه خدمات عوارض آزاده قم- گرمسار اوراق منفعت به میزان ۲ هزار میلیارد ریال منتشر کرد. محمود شایان، مدیرعامل بانک مسکن با اشاره به اینکه رکن ضمانت تعهدات اوراق منتشر شده به مبلغ ۳ هزار و ۴۴۰ میلیارد ریال (شامل اصل و سود اوراق) به بانک مسکن پیشنهاد شده گفت: هیأت مدیره بانک مسکن اواخر سال گذشته با پیشنهاد پذیرش رکن ضمانت تعهدات اوراق منفعت این شرکت، تا سقف ۳ هزار و ۴۴۰ میلیارد ریال در قبال اخذ وثایق معتبر و همچنین قرارداد سه جانبه بین بانک، نماینده وزارت راه و شرکت های آزادراهی زیرمجموعه قرارگاه خاتم الانبیا موافقت کرد. همچنین مجوزهای لازم برای انتشار اوراق مذکور از بانک مرکزی در اواخر بهار سال جاری اخذ شد و نهایتا هفته گذشته به مرحله پذیره نویسی رسید.

عدم بهره برداری از مجوزهای معادن



موضوع اکتشاف یکی از اقدامات حیاتی برای تداوم تولید فولاد در کشور و تحقق تولید ۵۵ میلیون تن است. ناصر تقی زاده، مدیرعامل چادرملو گفت: کویر مرکزی ایران دارای ذخایر غنی سنگ آهن است ولی برخی موانع از جمله بهانه های زیست محیطی و بوروکراسی اداری موجود مانع از انجام اقدامات اکتشافی و اخذ مجوزهای بهره برداری شده است. وی افزود: از طرفی مجوزهای بسیاری برای بهره برداری از برخی معادن صادر شده ولی عملا به دلیل عدم توانایی صاحبان آن، بهره برداری از آنها صورت نگرفته است که باید تکلیف آنها هم مشخص شود. تقی زاده با اشاره به اینکه توسعه اقتصادی فقط با تئوریهای آکادمیک محقق نمی شود بلکه با بررسی واقعیات صنایع بزرگ امکان پذیر بوده، افزود: شاهد این گفته، اجرای پروژه عظیم انتقال آب خلیج فارس است. این طرح بزرگ ملی در حالی توسط بخش خصوصی و ۳ شرکت معدنی و صنعتی گل گهر، چادرملو و مس اجرا شد که خیلی ها باور نداشتند که این پروژه قابل اجرا شود.

رشد سرمایه گذاری در نفت و گاز پارسیان محقق شد

ارتقای ۹۳ هزار میلیاردی پرتفوی «پارسان»

گروه گسترش نفت و گاز پارسیان در جریان فعالیت شهریور ماه امسال بالغ بر ۹۳ هزار و ۴۶۲ میلیارد ریال ارتقا یافت.



هفته نامه بورس: گروه گسترش نفت و گاز پارسیان، با سرمایه ۴۰ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال طی ماه گذشته در سهام ۳۲ شرکت فعال در هفت صنعت همچون فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای، بیمه و صندوق بازتسهلی به جز تأمین اجتماعی، فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط، تجارت عمده فروشی به جز وسایل نقلیه موتور، محصولات شیمیایی، رایانه و فعالیت های وابسته به آن در کنار اوراق مشارکت و سپرده بانکی سرمایه گذاری داشت. طبق اطلاعات جدول زیر، هزینه سرمایه گذاری های ماه گذشته «پارسان» بیش از دو هزار و ۳۶۰ میلیارد ریال افزایش یافت و از مبلغ ۷۷ هزار و ۱۸۸ میلیارد ریال به ۷۹ هزار و ۵۴۸ میلیارد ریال رسید.

کلید ارقام به میلیون ریال			
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره	افزایش (کاهش)
بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش بازار
۱,۴۲۲,۶۳۲,۳۶۳	۲,۳۶۰,۵۹۵	۷۳,۰۴۶,۳۹۳	۱۵,۱۶۰,۹۴۴,۴۵
۷۰,۶۸۵,۷۹۸		۱,۴۲۲,۶۳۲,۳۶۳	۱,۴۴۳,۰۴۸,۰۵۲

بیش از شش هزار میلیارد پرتفوی غیر بورسی علاوه بر این، بخشی از سهام ۱۸ شرکت همچون پتروشیمی دماوند، پتروشیمی کیان، سرمایه گذاری هامون سپاهان، پالایش پارس فرآیند شیراز، پتروشیمی اروند، پایانه ها و مخازن پتروشیمی، توسعه نفت و گاز آریا، پتروشیمی همت و غیره در پرتفوی غیر بورسی «پارسان» جای دارد و این مجموعه بهای تشکیل این سبد را مبلغ شش هزار و ۵۰۱ میلیارد و ۹۰۷ میلیون ریال اعلام کرد.

صورت ریز معاملات سهام تحویل شده این گزارش می افزاید: هلدینگ پارسان طی ماه گذشته بخشی از سهام هفت شرکت همچون پالایش نفت تبریز، پتروشیمی شیراز، صنایع پتروشیمی کرمانشاه، پتروشیمی زاگرس، پالایش نفت شیراز، پالایش نفت بندر عباس، پتروشیمی سنناره پارسیان را در کنار واحدهای سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کمند و اوراق مشارکت پذیرفته شده در بورس به تملک خود درآورد است و برای خرید سهام شرکت های بورسی بیش از دو هزار و ۳۶۰ میلیارد ریال و تحویل سهام شرکت های غیر بورسی ۱۰ میلیون ریال پرداخته است.

جمع سرمایه گذاری (کلید ارقام به میلیون ریال)			
ابتدای دوره	تغییرات	انتهای دوره	تعداد شرکت
بهای تمام شده	بهای تمام شده	تعداد شرکت	بهای تمام شده
۷۷,۱۸۷,۶۹۵	۲,۳۶۰,۵۹۵	۳۲	۷۹,۵۴۸,۳۰۰

رشد پرتفوی بورسی بر اساس اطلاعات موجود، پرتفوی بورسی گروه گسترش نفت و گاز پارسیان شامل بخشی از سهام ۱۴ شرکت همچون پتروشیمی پارس، پالایش نفت شیراز، پالایش نفت بندر عباس، پتروشیمی پردیس، پتروشیمی شیراز، پالایش نفت تبریز، صنایع پتروشیمی کرمانشاه، پتروشیمی زاگرس و غیره می شود. بر اساس این گزارش، ارزش این سبد بالغ بر ۹۳ هزار و ۴۶۲ میلیارد ریال رشد داشت و در پایان شهریور ماه امسال به رقم یک هزار و ۵۱۶ میلیارد و نود و چهار میلیون ریال رسید. بر این اساس، ارزش بازار پرتفوی بورسی

توانایی فولاد مبار که برای ساماندهی بازار فولاد



هفته نامه بورس: در نشست مشترک با انجمن تولیدکنندگان لوله های فولادی و پوشش خطوط انتقال، بر اهمیت تعامل بیشتر میان این دو بخش، بررسی راهکارهای رفع مشکلات خریداران ورق های فولادی و تأمین مواد اولیه این شرکت ها که همگی جزو مشتریان بزرگ فولاد مبار که اصفهان هستند، تأکید شد.

حمیدرضا عظیمیان، مدیر عامل گروه فولاد مبار که در این نشست، با بیان اینکه بر اساس قانون جاری در کشور، مدیریت توزیع و قیمت گذاری بر عهده فولاد مبار که نیست، تصریح کرد: تنها مسئولیتی که بر عهده بزرگترین فولادساز کشور قرار گرفته، تولید است. وی افزود: اکنون شاهدیم که به دلیل دخالت های برخی نهادها و دستگاه های ذی ربط در بازار فولاد، شرایط نامساعد شده است. به گفته عظیمیان، فولاد مبار که برای رفع این مشکل، طرح های خود را به دولت و مجلس پیشنهاد داده و حتی دستگاه قضایی را در این زمینه توجیه کرده تا مدیریت واحد بر توزیع بازار توسط این شرکت انجام شود، هر چند فولاد مبار که به طور مشخص هیچ مسئولیتی قانونی در توزیع و قیمت گذاری ندارد. وی تأکید کرد: این مسئولیت با این تعهد که نیاز عمده همه واحدها تأمین شود و بازار به ثبات حداکثری برسد، از سوی فولاد مبار که اعلام شده است. ضمن اینکه عرضه در مچینگ و بورس نیز به صورت همزمان باشد؛ به نحوی که در مچینگ، نسبت عرضه ورق گرم که مورد نیاز واحدهاست ۷۵ درصد و در بورس کالا ۲۵ درصد باشد. در مورد ورق های سرد نیز ۹۰ درصد عرضه در مچینگ و ۱۰ درصد در بورس کالا انجام شود. مدیرعامل فولاد مبار که بیان داشت: همچنین پیشنهاد دادیم تا خط اعتباری ۱۰ هزار میلیارد تومانی به صورت دائم برقرار باشد تا مشکلات تأمین اعتبار مشتریان حل شود. وی ادامه داد: بر این باوریم که اگر فولاد مبار که به تنهایی مسئول توزیع بازار باشد و نیازها را تأمین کند، این التهاب قیمتی از بین می رود، زیرا می بینیم سامانه بهین یاب ناکارآمد است و عده ای بیش از سهمیه خود محصولات دریافت می کنند و در بازار آزاد با قیمت بیشتر می فروشند. حال اگر بتوانیم نیاز را حداکثری کنترل و آن را تأمین کنیم، از التهابات بازار کاسته می شود و کمتر با افزایش قیمت و نبود محصول در بازار مواجه خواهیم شد. عظیمیان با تأکید بر اینکه در حال حاضر به دلیل نبود سرمایه اولیه و در گردش در دست تولیدکنندگان، شاهد حضور دلانان هستیم، گفت: در این زمینه نیز فولاد مبار که می تواند با نرخ بهره کم، برای تولیدکنندگان تأمین اعتبار کند و علاوه بر تولید، به کار اصلی خود که حمایت از صنعت و صنعت ساز شدن است، برسد. وی از تولید اسلب گاز ترش در قالب یک همکاری جدید خبر داد و گفت: در سایر صنایع نیز این اقدام یعنی تولید محصولات کیفی و مهم را اجرایی می کنیم. وی گفت: اگرچه اعلام کرده ایم که نیاز همه تولیدکنندگان را تأمین می کنیم، اما باید توجه داشت که صنوف مختلف شرایط متفاوتی دارند؛ برای مثال، صنف تولیدکنندگان ورق های قطور معمولاً قراردادهای تناز بالا دارند؛ بنابراین می توان برای این صنف روند خاصی پیشنهاد کرد و میزان عرضه به آنها را در مقایسه با دیگر بخش ها، همچون قطعه سازان یا تولیدکنندگان لوله و پروفیل، متفاوت در نظر گرفت.

# جشنواره ویژه

## خانه امن فرزام

خرید بیمه آتش سوزی  
با پوشش های آتش سوزی، زلزله،  
صائقه، انفجار و...

همراه با جوایز ویژه

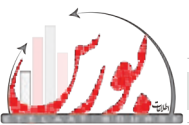
۳۳۳ ۵۲ ۴۱۷ - ۰۲۱

farzaminsurance.com



سخن هفته

قیمت به سمت بالا انعطاف دارد و به سمت پایین انعطاف پذیر نیست. موقعی منافع کل حداکثر می شود که هر دو انعطاف پذیر باشند.



کودک ۱۳/۲ (بابک) پلاک ۱۶، طبقه دوم  
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
فکس: ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
چاپ: موسسه چاپ و نشر برنا  
فروش برخط: www.jaara.com  
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی  
مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی  
قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح  
سرمدبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی  
تحریریه: حبیب علیزاده زهره فدوی، گلشن بایادی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی، ساره صابری، فاطمه مشایخی، مینا هرمزی، بهناز صغری  
مدیر مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه مهین روستا  
ناظر فنی: هادی میرزایی  
توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی  
امور اداری: سارا مهرجو  
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین  
نشانی: تهران، میدان کلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان آرا،

مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی  
مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی  
قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح  
سرمدبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی  
تحریریه: حبیب علیزاده زهره فدوی، گلشن بایادی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی، ساره صابری، فاطمه مشایخی، مینا هرمزی، بهناز صغری  
مدیر مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه مهین روستا  
ناظر فنی: هادی میرزایی  
توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی  
امور اداری: سارا مهرجو  
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین  
نشانی: تهران، میدان کلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان آرا،

مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی  
مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی  
قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح  
سرمدبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی  
تحریریه: حبیب علیزاده زهره فدوی، گلشن بایادی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی، ساره صابری، فاطمه مشایخی، مینا هرمزی، بهناز صغری  
مدیر مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه مهین روستا  
ناظر فنی: هادی میرزایی  
توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی  
امور اداری: سارا مهرجو  
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین  
نشانی: تهران، میدان کلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان آرا،

نخستین سیاه

مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان		مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن		دوره های آنلاین کارگزاری بورس بیمه ایران		مرکز آموزش کنون کارگزاران		گروه مالی و مدیریت سرمایه گذاری شریف	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	از ۵ مهر الی ۱ آذر	مبانی ارزشگذاری	۲۴ مهرماه	آشنایی مقدماتی با بازار سرمایه و روش های سرمایه گذاری	۲۹ مهر ساعت ۱۵ تا ۱۸	دوره کارشناسی دانشگاه یویل کانادا	مهر ۱۳۹۹	معاملهگری قراردادهای اختیار معامله	از ۲۸ مهر
تحلیل تکنیکال پیشرفته	از ۷ مهر الی ۲۶ آبان	تحلیل بنیادی	۱ آبان ماه	تابلخوانی	۳۰ مهر ساعت ۱۵ تا ۱۸	دوره کارشناسی ارشد دانشگاه دولتی کانادا	مهر ۱۳۹۹	مدلسازی مالی با استفاده از نرم افزار اکسل	از ۳۰ مهر
		استراتژی های معاملاتی	۸ آبان ماه	تحلیل تکنیکال مقدماتی	۱۷ آبان الی ۲۹ آذر ساعت ۲۰ تا ۲۳	دوره دکتری غیرحضور مدیریت مالی و بانکداری (فیرس شمالی)	مهر ۱۳۹۹	تجزیه و تحلیل صورت های مالی بانک	از ۳ آبان
				آشنایی با قراردادهای آتی کالا	۲۰ آبان ساعت ۱۵/۳۰ تا ۱۸	دوره ویژه دریافت گواهینامه معاملهگری نوبت ۵۵ (آتلین)	مهر ۱۳۹۹	اقتصادسنجی با استفاده از نرم افزار Eviews	از ۵ آبان
www.samanbourse.com		www.smbroker.ir		www.mobinsb.com		www.seba.ir		www.irfinance.ir	

**کیوسک خارجی**

**خوب، بد، ناشناخته**

«جو بایدن باید نسبت به اقتصاد آمریکا، قاطع تر باشد.» این جمله در شماره جدید نشریه اکونومیست به چاپ رسید. اکونومیست در گزارشی به بررسی دور نخست مناظره دو نامزد انتخابات ریاست جمهوری آمریکا پرداخته و نوشته است: دو نامزد انتخابات ریاست جمهوری آمریکا پیش از آن که رای دهندگان آمریکایی در سوم نوامبر مستاجر بعدی کاخ سفید را مشخص کنند، نخستین دور از سه مناظره خود را برگزار کردند. در این مناظره، دونالد ترامپ بیا هو به راه انداخت و حتی اعتبار فرآیند رای گیری الکتورال را مورد تردید قرار داد. در مقابل، جو بایدن تمام شب تلاش کرد تا ترامپ را به خاطر زمین گیر کردن کشور مقصر نشان دهد. ترامپ کوشید تا حریف را ضربه فنی کند. او رقیب دموکرات خود را به ضعف مدیریتی متهم کرد و گفت که بایدن به طرح ها و برنامه های چپ گرایانه تسلیم شده است و قصد دارد دولت را بزرگتر و کسب و کارها را فلج کند. واقعیت این است که هراس از تاملات چپ گرایانه بایدن به ورد زبان خیلی ها تبدیل شده است.

**تودستی مالیاتی**

اظهارنامه های مالیاتی دونالد ترامپ، انتقادات زیادی را برانگیخته است. نشریه «د ویک» در شماره اخیر خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: این اظهارنامه ها مشخص می کند که ترامپ چطور سر اداره درآمدهای داخلی (از زیرمجموعه های وزارت خزانه داری) را شیره مالیده است. نیویورک تایمز به تازگی فلش کرده که رئیس جمهور آمریکا در باتلاق بدهی فرو رفته و طی ۱۸ سال گذشته اعلام کرده کسب و کارش با زیان مواجه بوده است. بنابراین تقریباً هیچ مالیاتی نپرداخته است. داده های مالیاتی و یک گزارش منتشر شده نشان می دهد که ترامپ در سال های ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ تنها ۷۵۰ دلار مالیات بر درآمد پرداخته است. همچنین وی در ۱۱ سال از ۱۶ سال گذشته حتی یک سنت مالیات نپرداخته است. ترامپ برای کاهش مالیات خود نه تنها گزارش داده که در کسب و کارهایش میلیون ها دلار زیان متحمل شده (به عنوان نمونه، زیان ۳۱۵ میلیون دلاری کسب و کار گلف) بلکه هزینه های شخصی کلانی را هم به عنوان هزینه های معاف از مالیات اعلام کرده است (مثل هزینه هواپیمای شخصی و پرداخت ۷۰ هزار دلار بابت آرایشگر جهت حضور در تلویزیون). این موضوع در انتخابات ریاست جمهوری موجب کاهش آرای ترامپ خواهد شد.

**پیشگوی حباب مسکن و بحران اعتباری آمریکا**

«روبینی» مطالعات گسترده ای درباره اقتصادهای نوظهور داشت

حبيب علیزاده روزنامه نگار

پیش از بروز نشانه های بحران مالی سال های ۲۰۰۷ و ۲۰۰۸ تعداد کمی از اقتصاددانان وقوع آن را پیش بینی کرده بودند. روبینی یکی از همین اقتصاددانان است.

**از تبار ایرانی**

نوریل روبینی در ۲۹ مارس ۱۹۵۸ در شهر استانبول ترکیه به دنیا آمد. او از نسل یهودیان ایرانی بود و والدینش مدت کوتاهی در ایران زندگی کردند. روبینی بعدها در ایتالیا به تحصیل پرداخت و مدرک کارشناسی خود را در رشته اقتصاد سیاسی از دانشگاه بوکونی میلان دریافت کرد. وی از ۱۹۶۲ تا ۱۹۸۳ در ایتالیا سکونت داشت. روبینی سپس به آمریکا مهاجرت کرد و با ادامه تحصیل در رشته اقتصاد بین الملل، در سال ۱۹۸۸ با کسب مدرک دکترا از دانشگاه هاروارد فارغ التحصیل شد. او تدریس در دانشگاه ییل، مشاور و پژوهشگر در صندوق بین المللی پول، و مشاوره در بانک جهانی و فدرال رزرو آمریکا را در کارنامه خود دارد. بخش بزرگی از پژوهش های نخستین وی بر بازارهای نوظهور تمرکز داشت. در دوره ریاست جمهوری بیل کلینتون، روبینی مشاور ارشد اقتصادی در شورای مشاوران اقتصادی بود و پس از آن، به عنوان مشاور ارشد تیموتی گایتنر به وزارت خزانه داری آمریکا رفت. گایتنر در زمان باراک اوباما وزیر خزانه داری بود. او هم اکنون شهروند ایالات متحده آمریکاست و به زبان های انگلیسی، فارسی، ایتالیایی، عبری و فرانسوی صحبت می کند.

**فعالیت ها**

در دهه ۱۹۹۰ میلادی، روبینی با تدریس در دانشگاه های ییل و نیویورک، پژوهش های آکادمیک را با سیاست گذاری درامیخت. در همین زمان او در صندوق بین المللی پول، بانک جهانی و فدرال رزرو مشغول به کار بود. در حال حاضر روبینی در دانشکده بازرگانی استرن دانشگاه نیویورک مشغول تدریس است. روبینی مطالعات گسترده ای درباره اقتصادهای نوظهور داشت که به وی در پیش بینی بحران اعتباری آمریکا کمک کرد. او در این باره گفته بود: «به مدت ۲۰ سال مشغول مطالعه بازارهای نوظهور بودم و نشانه هایی را دیدم که در آمریکا نیز همان ها را مشاهده کردم. این نشانه ها از وجود حباب

**کیوسک خارجی**

**تغییر جهان**

بیش از ۵۰ شرکت در سطح جهان مشغول یافتن راه حل هایی برای مشکلات اجتماعی هستند. نشریه فورچون در تازه ترین شماره خود گزارش ویژه ای تحت عنوان «جهان را تغییر بده» را به فعالیت این شرکت ها اختصاص داده است. فهرست فورچون با این پیش فرض تهیه شده که انگیزه کسب سود می تواند شرکت ها را تشویق کند تا به ارائه راهکار برای مشکلات حل نشده جامعه بپردازند. فهرست سال ۲۰۲۰ (ششمین گزارش سالانه در این زمینه) بر یک نتیجه مهم و حیاتی تاکید می کند: هیچ کسب و کاری به تنهایی موفق نمی شود. همکاری بین شرکت ها (حتی بین رقبا) نقطه مشترک در همه فعالیت هایی است مورد بررسی قرار گرفته اند. برخی از این موارد عبارتند از تلاش برای ساخت فولاد سبز، تلاش برای از بین بردن اختلاف درآمدی بین نژادهای مختلف در آمریکا و از همه مهمتر، تلاش برای ساخت واکسن کووید ۱۹ که بزرگترین بحران امروز جهان است. با توجه به اینکه ما با مجموعه ای از چالش های جهانی (همچون همه گیری بیماری کرونا، تغییرات آب و هوا، نابرابری عمیق درآمدی) مواجه هستیم، همکاری بین شرکت ها، آنها را به یک قدرت برتر تبدیل کرده است.

**رونق آسیایی**

سنگاپور یکی از کشورهای پیشرفته آسیا و محل فعالیت شرکت های متعددی است. فوربس در شماره ویژه آسیایی خود با ارائه فهرستی از ۲۰۰ شرکت برتر آسیایی که کمتر از یک میلیارد دلار سرمایه دارند، گزارشی را به معرفی شرکت Sea (از شرکت های معتبر سنگاپوری) و مدیر آن اختصاص داده است. در این گزارش می خوانیم: شرکت سنگاپوری Sea با ارزش ترین شرکت بورسی این کشور با حدود ۶۹ میلیارد دلار ارزش بازار است. فارسیت لی، رئیس هیات مدیره Sea در فهرست ۵۰ میلیاردی سنگاپوری در رتبه ۷ قرار دارد. وی سال گذشته در رتبه ۲۱ جای داشت. در حالی که همه گیری بیماری کرونا بسیاری از شرکت ها را زمین گیر کرده، برخی دیگر در مسیر رونق قرار داده است که شرکت Sea یکی از آنهاست. در جریان شیوع گسترده ویروس کووید ۱۹، سه حوزه اصلی فعالیت این شرکت (تجارت الکترونیک، بازی های آنلاین، پرداخت دیجیتال) با رشد چشمگیری روبه رو شده اند. فارسیت لی در این باره می گوید: رشد شرکت در این سه حوزه تازه آغاز شده است. ارزش سهام Sea در سال جاری بیش از سه برابر رشد داشته است.

**دربچه**

2020 US PRESIDENTIAL DEBATES

WE WOULD BE IN A TERRIBLE PLACE TODAY IF JOE BIDEN WAS PRESIDENT!

200,000+ DEAD

**مناظره در دل مرگ**

آمارها حکایت از آن دارند که مرگومیر ناشی از بیماری کرونا در آمریکا طی ماه های اخیر سیر صعودی داشته است. در حال حاضر تعداد تلفات این بیماری در آمریکا از مرز ۲۰۰ هزار تن گذشته است. مرگومیر ناشی از کرونا و مناظره انتخاباتی دو

نمزد جمهوریخواه و دموکرات دستمایه کارتونست نشریه اکونومیست برای به چالش کشیدن رئیس جمهور آمریکا بوده است. دونالد ترامپ در نخستین مناظره با رقیب خود نشان داد که قدرت ویروس کووید ۱۹ دست کم گرفته است. حال اعلام خبر ابتلای ترامپ به کرونا، بیش از هر کس به نفت بایدن تمام شده است.

منبع: KAL Economist



گزارش‌های سلیقه‌ای و فاقد چارچوب ارائه می‌شود

## حاشیه رانده شدن ارزشگذاری



است که برای حوزه‌های مختلف، ارزیاب دارد اما در زمان پذیرش شرکت‌ها در بازار، از مشاوران عرضه انتخابی شرکت استفاده می‌شود.

**سعید ابراهیمی** رئیس هیئت مدیره بورس تهران، ارزش هر شرکت، اصلی‌ترین دلیل است که یک سرمایه‌گذار بلندمدت بر اساس آن تصمیم می‌گیرد که سهمی را بخرد، نگهداری کند یا بفروشد. بنابراین می‌توان گفت تمام جریان‌های بازار سرمایه که این خرید و فروش، نبض تپنده آن است، بر اساس ارزشگذاری شرکت‌ها صورت می‌گیرد. اما در عرضه‌های اولیه اخیری که در بازار انجام شد، گاه اعتراضاتی در خصوص روند این عرضه‌های اولیه صورت گرفت که بر اساس واقعیت‌های ارزشگذاری عملکرد شرکت نیست و باید بر اساس استانداردهای مترقی‌تر صورت بگیرد. در این خصوص با احمد پویانفر، مدیرعامل شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آرمان و عضو هیأت علمی دانشگاه خاتم، در خصوص کم و کاست وضعیت ارزشگذاری شرکت‌ها در بازار سرمایه ایران، به گفت‌وگو پرداختیم.

■ عرضه‌های اولیه اخیر، شاهد اعتراضاتی از سوی برخی از کارشناسان بازار نسبت به قیمت ارزشگذاری شرکت‌های تازه وارد به بازار بودیم. دلیل این که گفته می‌شود ارزشگذاری در بازار نیاز به ارتقای کمی و کیفی دارد، چیست؟

همواره ارزشگذاری شرکت‌ها با کیفیت پایین انجام می‌شد اما بررسی آنها در ماه‌های اخیر و مقایسه آنها با گزارش‌های سال‌های قبل، نشان می‌دهد که به لحاظ کیفی، نیاز به ارتقای اساسی دارند. در کمیته‌های پذیرش بورس و فرابورس بر بحث‌های حقوقی و آینده شرکت، ریسک‌های جدی مربوط به کسب و کار، تأمین مواد اولیه و فروش بررسی‌ها با وسواس بالایی انجام می‌شود و انتظار دارند از نظر مالکیت اشخاص حقوقی و حقوقی و کارکرد مجوزها، شرکت‌ها وضعیت معقولی داشته باشند. همچنین توجه می‌شود که تمرکز در فروش روی مجموعه خاصی نباشد و انتقال منافع اتفاق نیفتاد. اما پاشنه اشیل عرضه‌های اولیه، ارزشگذاری آنهاست. بحث دیگری که باید به آن توجه داشت، این است که همه انتظار دارند از عرضه‌های اولیه ۵۰ تا ۱۰۰ درصد بازدهی زود هنگام بگیرند، اما سهامدار حقوقی آن که مالک کارخانه است و یک شرکت را به عرصه رسانده است، باید سهام خود را زیر قیمت عرضه کند، در حالی که مالک شرکت، زحمت آن را کشیده اما منفعت حاصل از ورود آن در بازار، به معامله گرانی که تازه از راه رسیده اند، منتقل می‌شود. موضوع دوم، کیفیت گزارش‌های ارزشگذاری است. ما انجمن یا جامعه‌ای نداریم که کیفیت گزارش‌های ارزشگذاری را چک و استانداردسازی در خصوص آنها ارائه کند. قدیمی‌ترین نهاد، کنون کارشناسان دادگستری

■ ارزشگذاری اصولی با چه چالش‌هایی روبرو بوده و برای بهبود مشکلات چه راهکارهایی را پیشنهاد می‌دهید؟

اکنون هیچ استاندارد وجود ندارد که فهرست مطالب گزارش ارزشگذاری را مشخص کند. مثالی که می‌توان برای مقایسه به آن پرداخت، صورت‌های مالی شرکت‌هاست. برای این که یک شرکت، صورت مالی برای ذینفعان خود منتشر کند که شامل ترازنامه و صورت سود و زیان می‌شود و قرار نیست هیچ معامله‌ای بر اساس آن انجام شود، حسابرس نظارت می‌کند و تایید می‌کند. بر این گزارش، سازمان نظارت می‌کند و از سوی دیگر انجمن حسابرسان بر کار حسابرس نظارت می‌کند. سهامداران نیز انتظارات مشخصی از حسابرس دارند. حسابرس به این راحتی، گزارش نمی‌دهد. به عنوان نمونه در گزارش شرکت ما چندی پیش، یکی از بانک‌ها، تاییدیه ۳۰ هزار تومانی به ما نداده بود. در این خصوص حسابرس می‌گفت که گزارش مشروط می‌دهم. تنها برای ۳۰ هزار تومان! حال برای چنین موضوعی که به این شدت حساسیت وجود دارد، اهمال صورت گرفته است.

■ نگاهی به گزارش‌های ارزشگذاری، نشان می‌دهد که حتی از نظر شکلی، تمام گزارش‌های ارزشگذاری، به صورت سلیقه‌ای و فاقد چارچوب مشخص انجام می‌شود

نگاهی به گزارش‌های ارزشگذاری، نشان می‌دهد که حتی از نظر شکلی، تمام گزارش‌های ارزشگذاری، به صورت سلیقه‌ای و فاقد چارچوب مشخص انجام می‌شود. این گزارش‌های فاقد بحث‌های سازگاری، افشای لازم و ارجاعات لازم است. بنده به عنوان سرمایه‌گذار، وقتی گزارش ارزشگذاری را می‌خوانم، باید به تمام سوالاتم پاسخ داده شود و همچنین باید با استفاده از مفروضات گزارش، به همان اعداد برسیم. اما نمی‌رسیم. حل و فصل این موضوع، وظیفه کمیته پذیرش است. وقتی کارشناس رسمی دادگستری برای ارزشگذاری پروژه‌ای تعیین می‌شود، ذینفع نمی‌تواند به قانون کارشناسان رسمی بگوید دو نفر خاص را به او معرفی کند. درخواست داده می‌شود و خود کانون یک تیم یا یک نفر را معرفی می‌کند. همچنین وقتی پرونده به محاکم قضایی ارجاع داده می‌شود نیز از کانون درخواست می‌شود افرادی را برای ارزشگذاری تعیین کنند که اصلاً با خواسته ذینفع جور نیست. اما وقتی که شرکتی برای ورود به بورس اقدام می‌کند، در ابتدا مشاور عرضه خود را انتخاب می‌کند. این مشاور عرضه، کار ارزشگذاری را نیز انجام می‌دهد و تخفیف ۱۰۰ درصدی می‌دهد. در واقع از آن سوء استفاده بازاریابی می‌کنند. بنابراین بهتر است که مشاور پذیرش را خود کمیته‌های پذیرش تعیین کنند و یا برای ارزشگذاری، شرکت را به یک مشاور دیگر ارجاع دهند. مشاوره‌ای که خود کمیته پذیرش آن را تعیین می‌کند. همچنین پس از عرضه، کمیته‌های پذیرش باید روند تغییرات ارزشی را پیگیری کنند تا صحت و سقم فرآیند ارزشگذاری نیز مشخص شود.

■ کیفیت کار ارزشگذاری نهادهای مالی که این فرآیند را انجام می‌دهند، به چه شکل پیگیری می‌شود؟

در تأمین سرمایه‌ها، مهر شخصی که ارزشگذاری انجام می‌دهد، نمی‌خورد. اگر کارشناس خبره ارزشگذاری از یک تأمین سرمایه برون و به طور مثال دانشجویانی جانشین آنها شوند که کیفیت کار خبرگان قبلی را ندارند، کماکان مهری که در پایین گزارش ارزشگذاری می‌خورد، مهر شرکت تأمین سرمایه است و همان اعتبار را دارد. در واقع هیچ مرجعی بر عملکرد شرکت‌های ارائه دهنده گزارش‌های ارزشگذاری در بازار سرمایه نیز نظارت ندارد. اکنون می‌توان به جرات گفت گزارش‌های ارزشگذاری که در می‌آید، با چند اصلاح کوچک، ۱۰ هزار میلیارد را تبدیل به ۵ هزار میلیارد کرد و کسبی، اعتراضی نداشته باشد. دلیل آن هم، این است که مفروضات به درستی بیان نمی‌شود. در هیچ محبتی در بازار سرمایه، به اندازه محبت ارزشگذاری، با مشکل مواجه نیستیم.

ادامه در صفحه ۱۰

## تبعات سنگین قوانین خلق الساعه

آخرین قانون وصول شده از سمت سازمان بورس مربوط به عدم فروش سهام خریداری شده در ۱۰+۴ و سپرده شدن سهام در ۱۰+۴ بود که چندی پیش صادر شد. در شرایطی که سهامداران خرد و کلان، حقیقی و حقوقی در تلاش برای تغییر روند در بازار سرمایه هستند تا بتوانند تا ارزش بازار سرمایه را هم ردیف بازارهای موازی کنند، ناگهان سازمان بورس با این تصمیم خلق الساعه سیگنال‌های منفی به بازار ارسال کرد تا نقدشوندگی بازار سرمایه را به چالش مجدد بکشد. در تصمیم مذکور فقط به یک بعد از معاملات روزانه فعالان اشاره شده تا بتوانند جلوی نوسان گیری روزانه را بگیرند (که به نظرم جزوی از ذات بازار سرمایه است)

برخی از معضلات این تصمیم از جمله اشتباه کارگزاری در خرید برای مشتریان دیده نشده که ممکن است متحمل زیان سنگینی شوند. نکته دوم در این خصوص که مهمتر بوده مربوط به عدم نقدشوندگی بازار است که باعث کاهش تقاضا شده تا برخی سهامداران تصمیمی برای قرار گرفتن در سمت تقاضا بگیرند و بیش از پیش فروشنده باشند. البته در شرایط کنونی، «افزایش ابطالی صندوق‌ها و فروش شرکت‌های سیدگردانی مشهود است» تا تکلیف بازار مشخص شود. در بازار سرمایه همواره ریسک و بازده همسو و هم جهت عمل می‌کنند و رابطه خطی مثبت دارند. لذا سرمایه‌گذارانی که اقدام به نوسان گیری می‌کنند ریسک بالایی را متحمل می‌شوند و چه بسا متضرر می‌شوند ولی از نقد شونده‌ی سهام خود در ۱۰+۴ اطمینان نسبی دارند. در کل هرگونه اعمال محدودیت جدید (سعی و خطا) و دخالت‌های دولتی در بازارهای پویا و هوشمند باعث تغییر روند آن شده و منتج به رشد بازارهای موازی همانند مسکن، ارز و طلا می‌شود که به راحتی در دوره وضع این قوانین قابل اندازه‌گیری است.

بر این اساس همواره باید به نتایج تصمیمات کلان در بازاری که بیش از شش میلیون سهامدار در آن فعالیت می‌کنند توجه شود. همچنین با توجه به ورود حجم بالای نقدینگی در شش ماهه نخست سال ۹۹ این بازار می‌تواند محل جذب سرمایه‌های سرگردان شده و ابزاری جهت اجرای سیاست‌های پولی و مالی انقباضی برای مهار تورم لجام گسیخته باشد. البته با گذشت چند روز از وضع قانون جدید مذکور، سرمایه‌گذاران نگران خریدهای آتی خود هستند. لذا شورای عالی بورس به عنوان متولی اصلی بازار سرمایه و وزیر اقتصاد به عنوان رئیس این شورا برای کاهش التهاب سهامداران باید اقدامات مقتضی را صورت دهند تا اعتماد سهامداران بیش از پیش خدشه دار نشود و بازار به رونق منطقی خود بازگردد.



ممنوع عظیمی  
مدیر عملیات کارگزاری مشاوران سهام

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

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

بازار سرمایه  
کارگزار تمام خدمات

سجام

پیشخوان دولت

باشگاه مشتریان

www.sjbbourse.ir

یک هفته اشتراک رایگان

Iso Recycle Ethylene  
Naphtha  
Iron ore  
ICIS  
www.imeanalysis.com  
Urea  
Xylenes  
Butane  
Vacuum Batuum  
Polypropylene  
Benzene  
Cobalt  
ABS  
Metal Bulletin  
Platts  
Tin  
Styrene Monomer  
Fertecon  
Argus  
Molybdenum  
DRI  
Polyethylene  
Chimical  
Silver  
Methanol

ارائه ی قیمت های جهانی

IME Analysis



## حاشیه رانده شدن ارزشگذاری

ادامه از صفحه ۹

اما این موضوع پاشنه آشیل بازار سرمایه است. ما چه از منظر سرمایه‌گذاران خود به بازار نگاه کنیم و چه از منظر نهاد ناظر نگاه کنیم، این که ارزش دقیقی از یک سهم و شرکت داشته باشیم، موضوع مهمی است، شما چه نظری دارید؟

دقیقا همین است. ما بر اساس ارزشگذاری که انجام می‌دهیم و مقایسه ای که با قیمت بازار انجام می‌دهیم، تصمیم می‌گیریم که اگر بزرگتر باشد، آن را بخریم و اگر کوچکتر باشد، آن را بفروشیم. اما اکنون از ابتدای کار که موضوع عرضه اولیه است، صحبت می‌کنیم. همه فکر می‌کنند وقتی شرکتی ارزشگذاری می‌شود و به بازار می‌آید، دیگر هیچ نیازی به ارزشگذاری ندارد. پس از آن از شاخص‌های تحلیل بنیادی و تحلیل تکنیکال استفاده می‌شود. اما تحلیل بنیادی چیست؟ سود تقسیمی سال قبل و سال قبل را در P/E ضرب می‌کنیم. اکنون بیش از ۲۰ سال است که بازار این رویکرد را دارد اما الزام ارزشگذاری باید از سوی ناظر، به بازار وارد شود.

**چرا خود نهادهای مالی به ضرورت این میحث پی نمی‌برند و با اهماتی برای پیگیری توسعه ارزشگذاری در بازار ندارند؟**

دلیل اصلی آن است که نهادهای مالی، به قدری منابع باد آورده دارند که نیازی به این کار احساس نمی‌کنند. در واقع پول یادآورده، ارزشگذاری را به حاشیه رانده است. در شرکت‌های تأمین سرمایه، هر ناشری که می‌خواهد اوراق منتشر کند، باید ۲ تا ۳ درصد از حجم کل پول را به تأمین سرمایه بدهد، فارغ از این که تأمین سرمایه، توانمندی کاملی در این خصوص دارد یا نه. بنابراین حدود ۵۰ تا ۱۰۰ میلیارد تومان از هر انتشار اوراق و حتی عرضه، درآمد کسب می‌کند. در نتیجه لزومی نمی‌بینند که برای کارهای ارزشمندی مانند تحلیل و ارزشگذاری، تلاش مضاعفی داشته باشند. کارگزاری هم از خرید و فروش به اندازه کافی درآمد دارد و نیازی به این موضوعات ندارد.

**حال اگر بخواهیم از زاویه دیگری به این موضوع نگاه کنیم، فاصله صنعت مالی از دانشگاه در خصوص توسعه بخش ارزشگذاری در بخش تبیین استانداردهای ارزشگذاری چقدر است؟**

می‌توان گفت در بخش زیادی از مشکلات کشور، دانشگاه نتوانسته است نیاز صنعت را پوشش دهد. در بخش ارزشگذاری نیز مشاهده می‌شود که در خروجی دانشگاه با کمبود مواجه هستیم. اما بیش از این، فکر می‌کنم که ما در صنعت، آنقدر فرصت‌های سرمایه‌گذاری و کسب سود مفت مانند دسترسی به اطلاعات نهانی و تئانی در بازار داریم که کسی علاقه مند نیست فرصت برای تحلیل بگذارد. زیرا مباحث مالی در حوزه قیمت‌گذاری نیاز به محاسبات پیچیده‌ای ندارند. مباحث حساسی در ایران، قدمت ۵۰ تا ۶۰ ساله دارد و در بخش محاسبات مشکل نداریم. بنابراین می‌توان گفت یک کارشناس ارزشگذاری با حدود ۵۰ تا ۶۰ ساعت آموزش، می‌تواند به سطح مطلوبی برسد. اما فردی که قرار است قیمت‌گذاری آپشن‌ها را انجام دهد، شاید ۵ سال هم آموزش ببیند، به نتیجه نرسد. بنابراین دانش ارزشگذاری، چندان پیچیده است، تنها به دلیل این که نتوانستیم مقررات را به درستی بگذاریم و چارچوب‌ها را درست تبیین کنیم. بازارهم فرصت‌های مفت پول در آوردن زیاد دارد، کسی این موضوع را جدی نمی‌گیرد.

**برای بهبود این شرایط چه پیشنهادی دارید؟**

ساده ترین راه که هیچ نیازی به تأییدی نه از شورای عالی بورس و نه از مجلس دارد، این است که کمیته‌های پذیرش بورس، خودشان مشاوران پذیرش را تعیین کنند.

**شما با توجه به این که در هیأت مدیره فراپورس هستید، این پیشنهاد را در آنجا مطرح کردید؟**

بله حدود دو بار به صورت جدی این پیشنهاد مطرح شد. در زمانی که آقای امیری معاون سازمان بودند نیز گفتند که این کار را انجام می‌دهند، اما پیگیری نشد.

**اراده ای برای انجام این کار وجود دارد؟**

فکر می‌کنم کار بسیار ساده است. اگر در چالش‌های ارزشگذاری، کارشناسان بازار نقد خود را منتشر کنند، کمیته‌های پذیرش حساسی می‌شوند و به این سمت و سو می‌روند که در زمینه ارزشگذاری، حساس تر برخورد کنند و یا از خبرگان مالی، چه شخص حقیقی و چه حقوقی، بخواهند که روی گزارش‌های ارزشگذاری نظر بدهند. بنابراین اصلاح رویه ارزشگذاری و تدوین استانداردهای ارزشگذاری برای گزارش‌های ارزشگذاری انجام خواهد شد. زیرا انجمنی نداریم که این کار را انجام دهد. البته می‌توان آن‌ها را به انجمن‌های حرفه ای مالی سپرد.

تأمین مالی دانش‌بنیان‌ها در بانک کار آفرین انجام می‌شود

## روند رو به رشد عملکرد «وکار»



هفته‌نامه بورس: گزارش‌های مالی بانک کارآفرین، حاکی از عملکرد مطلوب این بانک در شهریور ماه سال جاری است.

از ابتدای سال جاری در دستور کار بانک قرار گرفته است. بر این اساس به موجب تفاهمنامه‌ای که با صندوق نوآوری و شکوفایی به امضا رسید، از فرصت‌های بازار سرمایه به منظور حمایت از شرکت‌های دانش‌بنیان استفاده خواهیم کرد. فریزین افزود: بانک کارآفرین در برنامه دوساله ۱۴۰۰-۱۳۹۹، بر حمایت از فعالیت‌های فناورانه، نوآورانه و خطرپذیر تمرکز دارد. همچنین افتتاح این دفتر در محل

از ابتدای سال جاری در دستور کار بانک قرار گرفته است. بر این اساس به موجب تفاهمنامه‌ای که با صندوق نوآوری و شکوفایی به امضا رسید، از فرصت‌های بازار سرمایه به منظور حمایت از شرکت‌های دانش‌بنیان استفاده خواهیم کرد. فریزین افزود: بانک کارآفرین در برنامه دوساله ۱۴۰۰-۱۳۹۹، بر حمایت از فعالیت‌های فناورانه، نوآورانه و خطرپذیر تمرکز دارد. همچنین افتتاح این دفتر در محل

شرح	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	تغییر ماهانه	تغییرات ۶ ماهه
درآمد تسهیلات اعطایی	۱,۷۳۴,۷۶۵	۱,۸۷۲,۸۰۸	۱,۹۰۲,۸۲۵	۲,۰۵۵,۰۳۴	۲,۳۳۷,۴۷۲	۲,۴۳۱,۱۷۷	۹ درصد	۲۳ درصد
سود سپرده‌سرمایه‌گذاری	۱,۸۴۳,۴۴۶	۱,۹۸۹,۸۶۴	۱,۸۹۳,۹۵۰	۱,۹۰۶,۴۳۲	۱,۸۹۱,۶۶۹	۱,۹۴۰,۴۳۱	۳ درصد	۲۴ درصد
تراز	(۱۰۷,۶۸۱)	(۱۱۷,۰۵۶)	۹,۸۷۵	۱۴۳,۰۰۲	۳۴۵,۸۰۳	۴۹۱,۳۴۵	۴۲ درصد	۶۶ درصد

**آغاز به کار دفتر حمایت از نوآوری**

محمدرضا فریزین، مدیرعامل بانک کار آفرین در مراسم آغاز به کار دفتر حمایت از نوآوری بانک کارآفرین گفت: موضوع تأمین مالی شرکت‌های دانش‌بنیان و استارت‌آپی

**افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی «سامان»**

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی فوق العاده بانک سامان برگزار و اکثریت سهامداران به افزایش سرمایه بانک رای مثبت دادند.

بر اساس مجوز صادرشده از سوی سازمان بورس، بانک سامان در مرحله اول سرمایه خود را از محل سایر اندوخته‌ها به مبلغ ۳۵۰۰ میلیارد ریال افزایش داد و همچنین حاضران در مجمع با انجام افزایش سرمایه از مبلغ ۱۱۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۶۰۰۰ میلیارد ریال از محل آورده نقدی سهامداران موافقت و اختیار عملی کردن آن را به مدت ۲ سال به هیأت‌مدیره تفویض کرد تا هیأت‌مدیره شرکت پس از اخذ مجوز از سازمان و بانک مرکزی نسبت به عملی کردن آن اقدام کند.

**درخشش بانک پارسیان در تأمین مالی نوآوری**

هفته‌نامه بورس: بانک پارسیان با هدف حمایت از شرکت‌های دانش بنیان با ایجاد دفتر نوآوری و اعطای تسهیلات و صدور ضمانتنامه جزو پنج بانک برتر کشور قرار گرفت. بر این اساس در گردهمایی تبیین نقش شبکه بانکی در نظام تأمین مالی نوآوری کشور، از بانک پارسیان به عنوان بانک برتر و پیشرو در ارائه خدمات مالی و اعتباری و پرداخت تسهیلات به منظور توسعه و تجاری‌سازی فناوری، همچنین نقش آن در کمک و حمایت از شرکت‌های دانش بنیان تقدیر به عمل آمد.

**مثبت شدن تراز «وبصادر»**

هفته‌نامه بورس: بانک صادرات در عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۹۹ از محل سود تسهیلات خود ۲۴,۹۳۸,۳۵۵ میلیون ریال درآمد داشته و مبلغ ۲۲,۳۱۵,۵۵۹ میلیون ریال سود سپرده پرداخت کرده است. وبصادر در دوره یک ماهه شهریور ماه ۹۹ تراز مثبت ۱۲ درصدی را ثبت کرد.

بر اساس این گزارش بانک صادرات با سرمایه ثبت شده ۱۷۵,۳۵۳,۷۷۲ میلیون ریال طی عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۹۹ از محل سود تسهیلات

## شاخص‌های عملکردی دامداری تلیسه نمونه روبه رشد است

# «تلیسه» همچنان برمدار سودسازی

افزایش سرمایه سنگین «تلیسه» باعث رقیق شدن سهم و رشدراحت تر آن خواهد شد

رشد روند سود سازی «تلیسه»

افزایش دارایی و کاهش بدهی «تلیسه»

همچنین بررسی صورت سود و زیان «تلیسه»، حکایت از آن دارد که مقدار فروش و بهای تمام‌شده در حال افزایش هستند؛ هرچند که فروش نسبت به بهای تمام‌شده با نرخ بالاتری در حال افزایش است. رشد سود خالص در این شرکت علی‌الخصوص برای سال ۱۳۹۸ کاملاً مشهود است به طوری‌که در سال ۱۳۹۸ نسبت به ۱۳۹۷، سود خالص شرکت رشد ۷۸ درصدی را تجربه کرده در نمودار زیر روند سودسازی «تلیسه» در شش سال اخیر قابل مشاهده است. در مجموع روند سودسازی «تلیسه»، طی شش سال اخیر روند صعودی قابل قبولی دارد.

بر اساس بررسی اطلاعات ترازنامه «تلیسه»، دارایی‌های شرکت به آرامی در حال افزایش هستند؛ به طوری‌که در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷، دارایی‌های شرکت رشد ۲۳ درصدی را تجربه کرده است. برخلاف دارایی‌ها، بدهی‌های شرکت روند کاهش داشته است به طوری‌که بدهی‌های شرکت در دوره مشابه کاهش ۶ درصدی را تجربه کرده است. علت کاهش بدهی‌های شرکت، کاهش در پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها بوده است. سود انباشته ۲۵ میلیارد تومانی از دیگر نکات قابل توجه در ترازنامه است.

نسبت‌های کلیدی شرکت دامداری تلیسه نمونه

سودآوری (TTM/MRQ)	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۱۲
حاشیه سود ناخالص	۰.۱۱	۰.۱۱	۰.۱۳	۰.۱۴	۰.۱۴
حاشیه سود عملیاتی	۰.۰۴	۰.۰۶	۰.۰۶	۰.۰۹	۰.۱۰
حاشیه سود قبل از مالیات	۰.۰۶	۰.۰۸	۰.۰۸	۰.۱۰	۰.۱۷
حاشیه سود خالص	۰.۰۶	۰.۰۸	۰.۱۵	۰.۱۸	۰.۱۷
بازده دارایی‌ها	۰.۰۶	۰.۰۷	۰.۱۷	۰.۲۴	۰.۲۳
بازده حقوق صاحبان سهام	۰.۲۸	۰.۴۹	۰.۷۸	۰.۵۹	۰.۵۳
نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی	۰.۰۴	۰.۰۵	۰.۱۰	۰.۱۴	۰.۱۳
کارایی (TTM/MRQ)	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۱۲
گردش دارایی‌ها	۰.۹۲	۰.۸۶	۱.۱۰	۱.۳۳	۱.۳۲
گردش دارایی‌های ثابت	۱.۳۴	۱.۱۹	۱.۵۶	۲.۱۵	۲.۲۰
گردش موجودی کال	۵.۴۶	۶.۲۳	۶.۷۹	۵.۱۷	۴.۶۲
گردش حساب‌های دریافتی	۸.۷۷	۷.۸۲	۸.۰۵	۱۰.۸۲	۱۱.۷۴
اهرم/ریسک (TTM/MRQ)	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۱۲
جمع بدهی‌ها به حقوق دارایی‌ها	۰.۸۲	۰.۸۴	۰.۶۲	۰.۴۷	۰.۴۴
جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام	۴.۶۴	۵.۲۷	۱.۶۳	۰.۸۹	۰.۷۹
نسبت بدهی	۰.۰۴	۰.۰۶	۰.۱۴	۰.۰۴	۰.۰۳
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰.۲۳	۰.۳۶	۰.۱۴	۰.۰۷	۰.۰۶
نسبت بدهی‌های بلند مدت	۰.۰۰	۰.۰۳	۰.۰۳	۰.۰۳	۰.۰۳
نسبت سود انباشته به دارایی‌ها	۰.۰۶	۰.۰۷	۰.۱۶	۰.۲۲	۰.۲۵
نسبت پوشش هزینه بهره	۶.۰۱	۳.۰۴	۸.۰۰	۴۳.۵۳	۴۷.۰۵
نقدینگی (TTM/MRQ)	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۱۲
نسبت جاری	۰.۷۰	۰.۴۳	۰.۷۹	۱.۳۴	۱.۵۰
نسبت آتی	۰.۳۹	۰.۲۶	۰.۴۲	۰.۵۹	۰.۶۰
نسبت نقد	۰.۰۱	۰.۰۲	۰.۰۸	۰.۰۷	۰.۰۳
وجوه نقد (TTM/MRQ)	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۱۲
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد	۰.۰۳	۰.۰۰	۰.۰۵	۰.۰۹	۰.۰۹
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	۰.۵۴	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۲
نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد	۰.۰۵	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۸
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	۰.۷۸	۰.۱۷	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت مخارج سرمایه ای به درآمد	۰.۱۷	۰.۱۰	۰.۰۱	۰.۰۰	۰.۰۰
نسبت مخارج سرمایه ای به سود خالص	۰.۸۶	۱.۲۲	۰.۰۸	۰.۰۰	۰.۰۱
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰.۲۰	۰.۱۰	۰.۰۶	۰.۰۹	۰.۰۹
نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی‌ها	۰.۲۳	۰.۱۰	۰.۰۹	۰.۱۹	۰.۲۲
ارزش‌گذاری-حاصلی (TTM/MRQ)	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۱۲
ارزش بنگاه	۶۴۵.۹۷	۵۶۴.۹۹	۱۳۰۸.۲۶	۹۶۷۰.۲۷	۴۷۰۰۷.۱۱
ارزش دفتری	۱۱۲.۰۱	۱۳۵.۵۵	۳۶۴.۹۴	۶۲۴.۸۸	۶۷۹.۱۷
وجوه نقد عملیاتی	۱۱۱.۱۷	۶۸.۷۵	۵۹.۵۶	۱۲۴.۷۱	۱۴۲.۴۸
وجه نقد آزاد شرکت	۱۷.۶۱	۰.۱۶	۴۷.۲۶	۱۲۴.۱۵	۱۳۹.۸۸
وجه نقد آزاد سهامداران	۲۵.۴۸	۰.۸۷	۰.۰۰	۰.۰۰	۱۲۶.۹۷



شرکت دامداری تلیسه نمونه (سهامی عام) در تداوم فعالیت دامداری توحید که یکی از واحدهای خود گردان امور دامپروری معاونت کشاورزی بنیاد مستضعفان بوده که در تاریخ ۱۷ مرداد ماه ۱۳۹۴ با سرمایه یک میلیون ریال تشکیل و تحت شماره ۸۵۹ در اداره کل ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری شهریار به ثبت رسیده است. بهره‌برداری شرکت از اول مهر ماه ۱۳۹۴ آغاز و به دلیل قرار داشتن محل شرکت در طرح مرقد مطهر امام خمینی (ره) از تاریخ ۳۱ اردیبهشت ۱۳۹۷ به محل قره به واقع در شهریار یکومتر ۳۱ جاده تهران منتقل شد و تحت شماره ۸۵۹ در اداره ثبت شهریار به ثبت رسید. شرکت به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۸/۲۲/۱۳۹۷ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۲/۱۲/۱۳۹۷ در هیأت پذیرش سازمان فراپورس ایران پذیرش و از تاریخ ۱۳۹۴/۱۱/۱۱ در فهرست تراز دوم فراپورس ایران با نماد «تلیسه» درج شد است. سهام این شرکت در تاریخ ۱۳۹۵/۰۵/۲۴ در بازار عادی فراپورس با قیمت پایه به سهم ۵۳۰۰ عرضه شد. در حال حاضر شرکت دامداری تلیسه نمونه (سهامی عام) جز واحدهای تجاری فرعی شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس پارس است. همچنین واحد تجاری نهایی گروه، بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی است.

«تلیسه» به عنوان یکی از شرکت‌های قدیمی و باسابقه در حوزه محصولات دامی و کشاورزی، دارای ۸۰۰ راس گله است. همچنین تولید ۶ تن ماهی قزل آلا و ۱۰۰ تن محصولات کشاورزی از دیگر نکات قابل توجه در شرکت «تلیسه» است. البته «تلیسه» دارای دو واحد بوده که اطلاعات واحدها به شرح زیر است.

➔ واحد شهریار: واحد شهریار شامل ۲۰ هکتار زمین‌های زراعی و دامپروری بوده که از این مقدار ۲۰ هکتار زمین کشاورزی، حدود ۶ هکتار استخر پرورش ماهی و مابقی اراضی کشاورزی شامل ۱۳ هکتار به مقدار آب موجود در حدود ۱۶ هکتار آن کشت می‌گردد. دفتر مرکزی شرکت نیز در این واحد قرار داشته و ۱۳۵ پرسنل به طور مستقیم مشغول به کار است. تعداد دام موجود در این واحد ۴۸۶۸ راس با ظرفیت تولید شیر روزانه ۹۵ تن است. در این واحد ۱ حلقه چاه عمیق وجود دارد که حجم آب استحصالی از آن بین ۶۰ تا ۷۰ لیتر در ثانیه است.

➔ واحد حسن آباد: واحد حسن آباد در سال ۱۳۹۳ براساس دستور ریاست بنیاد از شرکت خرمدره تحویل و در پایان سال ۱۳۹۵ با مبلغ ۱۲۵ میلیارد از آن شرکت خریداری شد. برای راه اندازی این واحد و خرید دام در حدود ۱۵۵ میلیارد ریال سرمایه‌گذاری صورت پذیرفته است. این واحد که در نزدیکی حسن آباد قشوقیه قرار دارد شامل ۲۰ هکتار زمین است که از این مقدار ۱۰ هکتار زمین دامداری و ۵ هکتار زمین زراعی و مابقی محل پیوی کود حیوانی است. تعداد دام واحد حسن آباد ۲۱۴ راس است. واحد دامپروری حسن آباد با ظرفیت تولید ۴۵ تن شیر خام بصورت روزانه باعث اشتغال ۴۳ نفر نیروی انسانی بطور مستقیم شده است.

افزایش بهای تمام «تلیسه»

بر اساس این گزارش، بهای تمام شده «تلیسه» در حال افزایش بوده و در سال ۱۳۹۸ افزایش ۴۵ درصدی نسبت به ۱۳۹۷ را تجربه کرد. علت این افزایش عمدتاً به خاطر افزایش ۵۵ درصدی در هزینه مواد مستقیم مصرفی بود. لازم به ذکر است که در دوره مذکور، هزینه حقوق و دستمزد مستقیم، ۱۸ درصد و سربار تولید ۳۵ درصد رشد را تجربه کرد.

مقدار تولید شرکت در طول ۵ سال اخیر تقریباً با ثبات بود ولی مبلغ فروش رشد قابل توجهی را علی‌الخصوص در سال ۱۳۹۸ تجربه کرد که علت آن افزایش نرخ فروش محصولات بوده است. به عبارتی دیگر، علت رشد ۱۴۸ درصدی در مبلغ فروش در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷، عمدتاً بخاطر افزایش مبلغ فروش شیر و گوساله نر بوده است. مهم‌ترین محصول تولیدی شرکت شیر است که روند تولید آن در سال‌های اخیر به شرح نمودار زیر است.



بهبود نسبت‌های مالی «تلیسه»

مناظر که در جدول نسبت‌های مالی «تلیسه»، نیز مشخص است نسبت‌های مالی شرکت به آرامی در حال بهبود است. بهبود در نسبت‌های حاشیه سود خالص و ناخالص، بازده دارایی‌ها، نسبت‌های جاری و آتی و به طور کلی بهبود در اکثریت نسبت‌های مالی برای شرکت «تلیسه» در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ کاملاً مشهود است.

افزایش سرمایه ۱۳۲۶ درصدی «تلیسه»

«تلیسه» یکی از شرکت‌های بازار دوم فراپورس است که در گروه زراعت و خدمات وابسته قرار داده شده است. فعالیت این شرکت عبارت است از انجام کلیه امور مربوط به کشاورزی، زراعت، دامداری، باغداری، پرورش طیور، زنبور، عسل، ماهی و هرگونه حیوان دیگر به منظور استفاده از پشم، کرک، گوشت، پوست، شیر و سایر فرآورده‌های پروتئینی و انجام اموری‌که بطور مستقیم و غیرمستقیم به موضوعات فوق ارتباط دارد است.

سرمایه ثبتی این شرکت ۲۵ میلیارد تومان بوده و ارزش بازاری بالغ بر ۲۰۰۰ میلیارد تومان دارد. شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس پارس، بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی و ۷ شخص حقیقی سهامداران درصدمی شرکت «تلیسه» هستند. توجه به دارایی‌های ارزشمند و سرمایه ثبتی اندک، «تلیسه» قصد انجام افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها را دارد. علت انجام چنین افزایش سرمایه‌ای اصلاح ساختار مالی شرکت بوده و میزان افزایش سرمایه ۱۳۲۶ درصد است.

شرح	مبلغ - میلیون ریال
منابع	۴,۶۴۳,۹۴۰
مصارف	۴,۶۴۳,۹۴۰
شرح	مبلغ (میلیون ریال)
مازاد تجدید ارزیابی اراضی واحد شهریار (مساحت ۱۰۸۱۲ مترمربع)	۲۴۵۰,۹۶۸
مازاد تجدید ارزیابی اراضی واحد حسن آباد (مساحت ۸۲,۵۶۷ متر مربع)	۳۹۲,۹۷۲
جمع کل	۴,۶۴۳,۹۴۰

اهم نکات کلیدی «تلیسه»

بر اساس آخرین گزارشات اعلامی از شرکت، «تلیسه» در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری ۸۷۰ میلیارد ریال فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۸ درصد رشد دارد.

اهرم اصلی سودسازی «تلیسه» روی قیمت شیر است. بر این اساس با افزایش قیمت شیر، سود سازی این شرکت به صورت اهرمی افزایش خواهد یافت. ۱. در اختیار داشتن طرح‌های توسعه‌ای: ۱. بازسازی بهاربند واحد حسن آباد (درصد پیشرفت پروژه نزدیک به ۱۰۰ درصد است) ۲. احداث آب انبار واحد حسن آباد (درصد پیشرفت پروژه نزدیک به ۷۵درصد است) البته در نهایت و در یک جمع‌بندی می‌توان بیان داشت با وجود روند سودسازی رو به رشد این شرکت، جذابیت این شرکت روی سودسازی نبوده و مهم‌ترین آیتیم جذاب «تلیسه»، افزایش سرمایه نسبتاً سنگین این شرکت بوده که باعث رقیق شدن سهم و در ادامه، رشد راحت‌تر آن خواهد شد.





# «وبیمه» به تابلوی اصلی بورس راه یافت

بیش از ۵۲ میلیارد سوددهی سرمایه گذاری صنعت بیمه



هفته نامه بورس: شرکت سرمایه گذاری صنعت بیمه توانست براساس دستورالعمل‌های پذیرش سازمان بورس و اوراق بهادار به تابلوی اصلی بورس راه پیدا کند. این گزارش می‌افزاید: طی ماه گذشته با توجه به اطلاعات مناسب آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده و سایر شرایط مندرج در مواد ۱۲ الی ۱۵ دستورالعمل پذیرش که در پایان مرداد هر سال از طریق سازمان بورس و اوراق بهادار انجام می‌شود، شرکت سرمایه گذاری صنعت بیمه موفق شد شرایط تابلوی اصلی بازار اول بورس تهران را کسب کند.

بر این اساس نماد معاملاتی این شرکت از تابلوی فرعی بازار اول به تابلوی اصلی بازار اول منتقل شود. بر این اساس به نظر می‌آید با تداوم رعایت قوانین و دستورالعمل‌های مقرر، شاهد رشد و تعالی روز افزون «وبیمه»، در بورس اوراق بهادار تهران باشیم.

## بیش از سه هزار میلیارد ارزش بازار

شرکت سرمایه گذاری صنعت بیمه با سرمایه ۲ هزار میلیارد ریال، صورت وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹ را حسابرسی شده منتشر کرد.

**افزایش بهای سهام بورسی**  
بهای تمام شده سهام بورسی این شرکت طی این مدت با افزایش ۴۹ میلیارد و ۲۲۷ میلیون ریال به یک هزار و ۸۷۴ میلیارد و ۳۰۲ میلیون ریال رسید. «وبیمه» تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده معادل ۱۴۲ میلیارد و ۱۱۷ میلیون ریال به مبلغ ۱۹۴ میلیارد و ۶۲۸ میلیون ریال واگذار کرد و از این بابت ۵۲ میلیارد و ۵۱۱ میلیون ریال سود کسب کرد. شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه طی دوره یک ماهه منتهی به شهریور ماه تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۱۹۱ میلیارد و ۳۵۴ میلیون ریال خریداری کرد.

## تحقق افزایش سرمایه

بر اساس این گزارش، سازمان بورس و اوراق بهادار با افزایش شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی موافقت کرد. بر این اساس، سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه از مبلغ دو هزار میلیارد ریال به مبلغ پنج هزار میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی افزایش سرمایه می‌یابد. همچنین این افزایش سرمایه به منظور اصلاح ساختار مالی و توسعه پرتفوی سرمایه‌گذاری خواهد بود.

شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه با انتشار عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه سال جاری اعلام کرد که در این ماه تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده یک هزار و ۸۲۵ میلیارد و ۶۵ میلیون ریال و ارزش بازار معادل ۳ هزار و ۵۸۰ میلیارد و ۵۲۳ میلیون ریال در سبد سهام خود داشت.

ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹، با کاهش ۱۷۷ میلیارد و ۳۳۰ میلیون ریال به ۳ هزار و ۴۰۳ میلیارد و ۱۹۳ میلیون ریال رسید.

## آمادگی صنعت بیمه برای سرمایه‌گذاری ۸۰۰ میلیاردی



هفته نامه بورس: سهام شبکه بیمه جهانی ۶ هزار و ۲۰۰ میلیارد دلار و معادل ۷ درصد از تولید ناخالصی کشورهاست. همچنین میزان سرمایه‌گذاری‌های صنعت بیمه در کشور بالای ۱۰۰ هزار میلیارد تومان است.

غلامرضا سلیمانی، رئیس کل بیمه مرکزی گفت: اگرچه ضریب نفوذ بیمه نیز به ۳۶ درصد افزایش یافته اما هنوز با استانداردهای جهانی فاصله داریم. البته افزایش ضریب نفوذ بیمه و همگانی‌سازی محصولات نوین صنعت بیمه در گرو همراهی شرکت‌های دانش بنیان و حرکت در مسیر دیجیتال بوده که در این خصوص دست نیاز و همکاری به سوی شرکت‌های دانش بنیان دراز می‌کنیم. رئیس کل بیمه مرکزی همچنین از آمادگی صنعت بیمه برای سرمایه‌گذاری ۸۰۰ میلیارد تومانی به منظور تکمیل زیرساخت‌های IT صنعت بیمه در کشور خبر داد و تاکید کرد: صنعت بیمه با در اختیار داشتن بیگ دیتای ارزشمند، علاقمند است در این حوزه سرمایه‌گذاری کند و به شدت نیازمند خدمات شرکت‌های دانش بنیان است. سلیمانی از راه اندازی بیمه‌های اعتباری شرکت‌های دانش بنیان در آینده ای نزدیک خبر داد و افزود: موسسات بیمه‌ای در کنار بانک‌ها می‌توانند ضمانت‌نامه‌های مالی و اعتباری را صادر کنند.

## ۴۰ درصد سود مشارکت در منافع بیمه باران



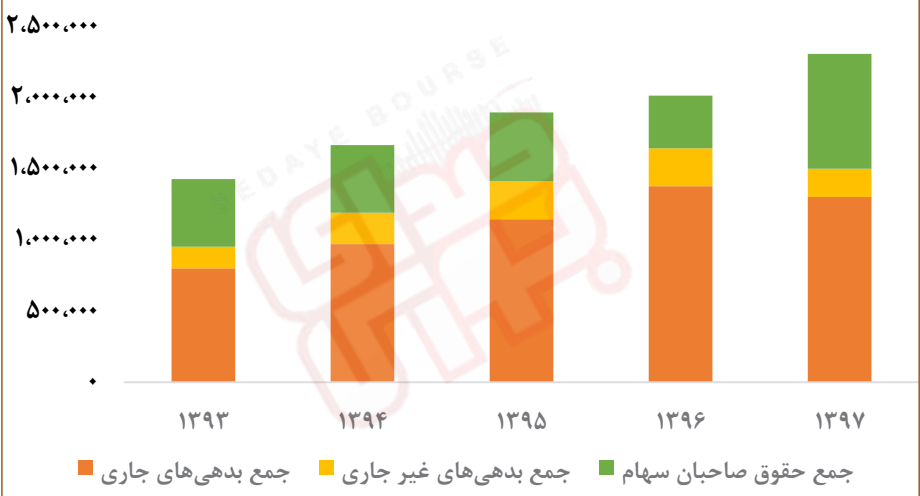
هفته نامه بورس: بیمه باران به همت کارشناسان خود و به پشتوانه اعتماد مردم توانست فصل تازه‌ای از بیمه‌های زندگی مبتنی بر اهداف سرمایه‌گذاری و تأمین آینده و گزارشگری مستمر در کشور را آغاز کند.

علیرضاهادی، مدیرعامل بیمه باران گفت: بر همین اساس، بیمه‌گزاران دو بیمه‌نامه ترنم (بیمه زندگی به شرط حیات) و تبسم باران (بیمه زندگی و تشکیل سرمایه) از سودهای مربوط به سبدهای سرمایه‌گذاری بیمه‌نامه خود، به ترتیب در سبد کم ریسک با ۱۶ درصد، سبد ریسک متوسط با ۳۱ درصد و سبد پرریسک از ۴۰ درصد سود در مشارکت در بازه زمانی ۶ ماهه برخوردار شدند. مدیرعامل بیمه باران از بیمه زندگی ترنم باران به عنوان طرحی نو در بیمه‌های زندگی یاد کرد و افزود: این طرح که از نوع بیمه‌های زندگی به شرط حیات است، با پیشنهاد بیمه باران و موافقت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران به بازار عرضه شد و در کمتر از پنج ماه از معرفی آن به بازار، به همت کارگزاران بیمه و نمایندگان با اقبال قابل توجه مشتریان به این بیمه روبرو شد. همچنین در آستانه نیم‌سال دوم سال جاری، میزان سود مشارکت در منافع بیمه باران در ۶ ماهه نخست سال به ۴۰ درصد رسید که مستقیم به ذخیره ریاضی (اندوخته) بیمه‌گزاران واریز می‌شود.

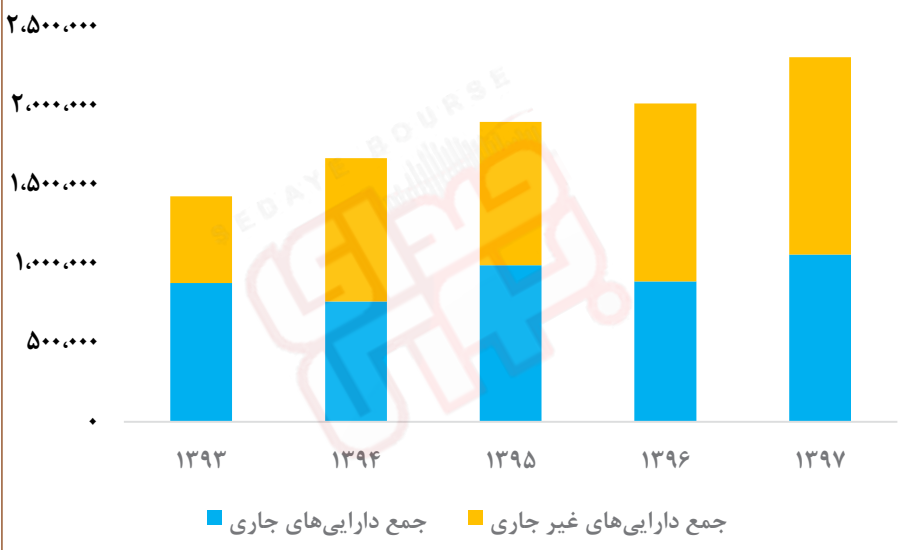
نام شرکت	گلوکوزان	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ تاسیس	۱۳۴۹/۰۳/۳۱	نابلو	فهرست اولیه بازار دوم	۱۳۷۸/۱۲/۱۷
تاریخ آغاز فعالیت (بازه برداری)	۱۳۴۹/۰۳/۳۱	صنعت	محصولات غذایی و آشامیدنی بجز قند و شکر	تاریخ اولین عرضه ۱۳۷۹/۱۲/۱۳
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۹/۰۳/۳۱	گروه	تولید نشاسته و محصولات نشاسته ای	سال مالی ۰۶/۳۱
شماره ثبت اولیه	۱۴۰۱۲	نماد	غذک	
محل ثبت اولیه	قزوین	موضوع فعالیت	تاسیس و خرید کارخانه‌های تولیدی نشاسته و گلوکوز و محصولات فرعی وابسته و تولید محصولات و فروش محصولات و توزیع آنها، تهیه مواد اولیه جهت تولید محصولات شرکت از داخل و خارج از کشور و عنداللزوم از طریق تاسیس یا تعهد سهام شرکت‌های جدید، خرید یا تعهد سهام شرکت‌های موجود و واردات انواع ماشین آلات، ابزار، قطعات، تاسیسات و کلیه اقلام مرتبط با موضوع شرکت و خرید و فروش و صدور محصولات مشابه شرکت‌های دیگر بند انجام فعالیت‌های آزمایشگاهی و ارائه خدمات آزمایشگاهی به اشخاص ثالث به بند ب ماده ۲ اساسنامه با عنوان موضوعات فرعی، موافقت و تصویب نمود.	آرم شرکت

## وضعیت مالی شرکت

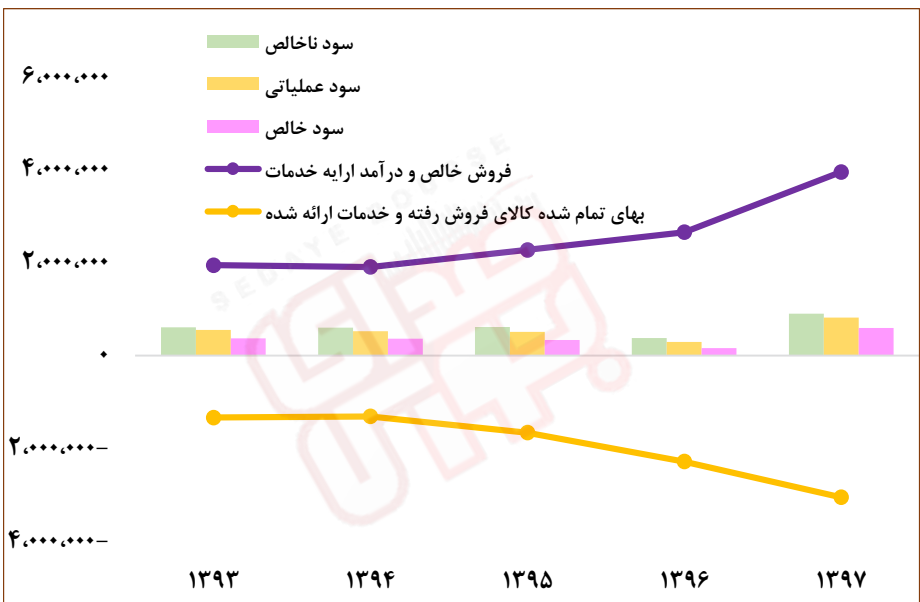
### ترکیب منابع مالی



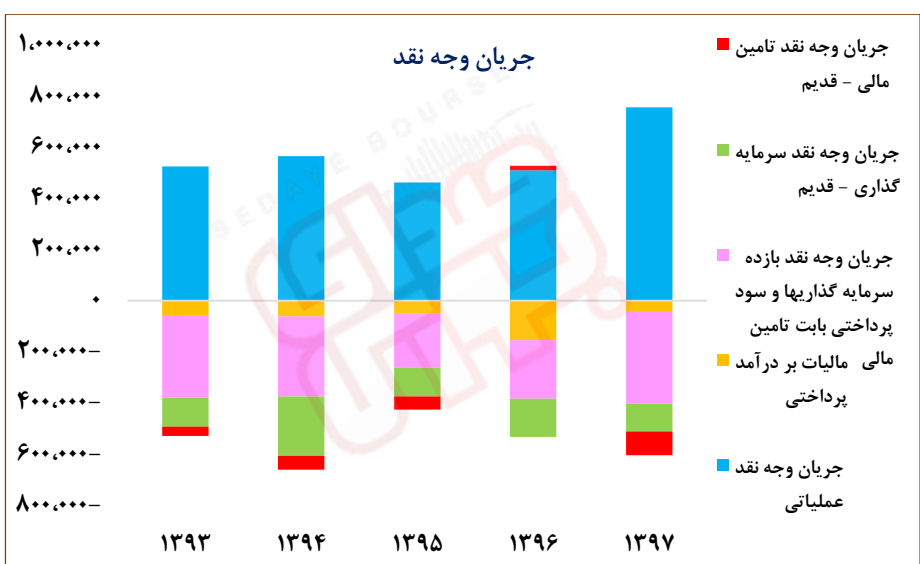
### ترکیب مصارف مالی



## عملکرد مالی شرکت



## وضعیت جریان وجه نقد شرکت



شماره ازمندی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

### آگهی فراخوان عمومی شناسایی، ارزیابی و انتخاب سرمایه‌گذار

شماره ۵۵/ف/۹۹

شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه کیش (سهامی خاص) متعلق به سازمان منطقه آزاد کیش در نظر دارد، از طریق مشارکت در ساخت با سرمایه‌گذاران ذیصلاح، مجتمع‌هایی با کاربری مسکونی و مختلط در سطح جزیره کیش به شرح قطعات ذیل احداث نماید.

ردیف	شماره قطعه	موقعیت	کاربری	متراژ مترمربع
۱	TS-۷۶	فاز ۷ صدف	مختلط	۴۵۰۸
۲	K-۱۳	میدان کرانه، جنب مجموعه مسکونی دیدنی‌ها	مسکونی	۶۹۱۷

لذا از علاقمندان به سرمایه‌گذاری که از توان مالی، اجرایی، فنی و مدیریتی مناسب برخوردار می‌باشند دعوت بعمل می‌آید نسبت به تهیه اسناد با شرایط ذیل اقدام و تا پایان وقت اداری روز چهارشنبه مورخ ۱۳۹۹/۰۷/۳۰ فرم‌های تکمیل شده و مدارک مورد نیاز را در قبال اخذ رسید **در پاکت در بسته و لاک و مهر شده** تحویل نمایند. لازم به ذکر است تکمیل و ارائه مدارک مربوطه هیچ گونه حقی برای متقاضی و یا تعهدی برای شرکت ایجاد نخواهد کرد و شرکت در قبول و یا رد درخواست هر یک از متقاضیان مختار و مخیر است. در ضمن متقاضی تحت هیچ شرایطی حق درخواست استرداد مدارک ارسالی و یا وجه واریز شده به منظور خرید اسناد را از شرکت نخواهد داشت.

**تاریخ فروش اسناد فراخوان**

از تاریخ درج آگهی اول (۱۳۹۹/۰۷/۱۳) تا پایان وقت اداری روز سه شنبه مورخ ۱۳۹۹/۰۷/۲۲.

**آخرین مهلت زمان تحویل اسناد فراخوان**

از روز چهارشنبه مورخ ۱۳۹۹/۰۷/۲۳ تا پایان وقت اداری روز چهارشنبه مورخ ۱۳۹۹/۰۷/۳۰.

**محل فروش اسناد فراخوان**

☑ دفتر مرکزی: جزیره کیش - میدان خلیج فارس - بلوار ایران - مجتمع پارس - بلوک ۱ - دبیرخانه شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه کیش - تلفن: ۰۷۶-۴۴۴۲۵۰۱۸

☑ دفتر تهران: بزرگراه آفریقا- بالاتر از چهارراه شهید حقانی (جهان کودک) - نبش خیابان کیش - ساختمان منطقه آزاد کیش - شماره ۴۵ - طبقه اول تلفن: ۰۲۱-۸۸۸۸۰۲۶-۸۸۷۷۱۹۰۳

☑ سایت شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه کیش IDC.KISH.IR (مناقصه‌ها و مزایده‌ها) (idctender.kish.ir) صرفاً فروش.

**محل تحویل پاکت**

☑ دفتر مرکزی: جزیره کیش - میدان خلیج فارس - بلوار ایران - مجتمع پارس - بلوک ۱ - دبیرخانه شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه کیش - تلفن: ۰۷۶-۴۴۴۲۵۰۱۸

☑ دفتر تهران: بزرگراه آفریقا- بالاتر از چهارراه شهید حقانی (جهان کودک) - نبش خیابان کیش - ساختمان منطقه آزاد کیش - شماره ۴۵ - طبقه همکف تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۷۱۹۰۳-۸۸۸۸۰۲۶

**مبلغ خرید اسناد فراخوان**

۵۰۰۰۰۰۰ ریال وجه نقد که می‌بایست به حساب شماره ۱-۸۵۲-۷۱۷-۸۲۲-۴۱۱۰ به شماره شبا ۰۸۵۲۰۰۷۱۷۰۸۲۲۰۴۱۱۰۶۳۰۴۱۱ IR نزد بانک انصار و حساب شماره ۰۸۳۳۴۶۴۵۹۰۷۰ به شماره شبا ۰۸۳۳۴۶۴۵۹۰۷۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰ IR نزد بانک شهر به نام شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه کیش واریز گردد. مبلغ خرید اسناد در سایت شرکت ۲۵۰۰۰۰۰۰ ریال می‌باشد.

**هزینه درج هر دو نوبت آگهی بر عهده سرمایه‌گذاران منتخب می‌باشد.**

**شرکت کلیه اشخاص حقیقی و حقوقی با سوابق ساخت و ساز در فراخوان به غیر از اشخاص حقیقی و حقوقی که طرف قرارداد و یا تفاهم نامه مشارکت در ساخت با شرکت می‌باشند، آزاد است.**

[www.idc.kish.ir](http://www.idc.kish.ir)

اشتراک هفته‌نامه اطلاعات بورس ۰۲۱-۴۱۶۷۴۱۰۲



اخبار

تحلیل هزینه سرسام آور به انرژی گسترجم



هفته‌نامه بورس: «وینرو» اعلام کرد شرکت انرژی گسترجم از زیرمجموعه‌های شرکت سرمایه‌گذاری نیرو دارای تسهیلات ارزی از صندوق توسعه ملی با عملیات بانک صادرات است. البته هم اکنون دوران احداث نیروگاه به اتمام رسیده و همانگونه که در صورت‌های مالی سال مالی منتهی ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ شرکت انرژی گسترجم آمده، مبلغ بازپرداخت ارائه شده توسط بانک به این شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ حدود ۲۷۳ میلیون یورو (شامل اصل وام، سود دوران مشارکت، سود دوران تنفی و سود قسط اول) بوده که با نرخ یورو نیماهی ۱۵۶،۷۹۰ ریالی در صورت‌های مالی تسعیر شده است. قابل ذکر است که این بدهی در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ مبلغ حدود ۲۷۹ میلیون یورو (۶ میلیون یورو سود قسط دوم) با نرخ یورو نیماهی حدود ۳۱۷،۰۰۰ ریال بر آورد شد. همچنین هیأت مدیره شرکت انرژی گسترجم با استناد به مصوبه مورخ ۹۴/۳/۱۲ هیأت وزیران معتمد به بازپرداخت تسهیلات ارزی دریافتی با نرخ رسمی (مبادله ای) است. لیکن از آنجایی که اجرای مصوبه منوط به اقدام از سوی بانک عامل و بانک مرکزی است، به‌رغم پیگیری‌های انجام شده تاکنون نتیجه قطعی حاصل نشده، لذا نرخ قابل دسترس، نرخ نیماهی لحاظ شده است. با این وجود از آنجایی که نرخ ارز نیماهی از ابتدای سال تاکنون در حدود ۱۰۰ درصد افزایش یافته آثار افزایش نرخ منجر به تحمیل هزینه‌های سرسام آوری به شرکت خواهد شد.

ابطال و شناسایی سود در زیرمجموعه «سمگا»

هفته‌نامه بورس: شرکت گروه سرمایه‌گذاری میراث فرهنگی و گردشگری ایران در خصوص شناسایی درآمد فروش سرمایه‌گذاری در شرکت تابعه اطلاعیه ب منتشر کرد. شرکت گروه سرمایه‌گذاری میراث فرهنگی و گردشگری ایران اعلام کرده که تعداد ۴۰،۰۰۰ سهام عادی از واحدهای سرمایه‌گذاری در صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی گروه گردشگری ایرانیان به‌مبلغ ۲۵۶،۹۹۹،۳۶۸ ریال هر واحد سرمایه‌گذاری در تاریخ ۱۴مهرماه ۱۳۹۹ توسط صندوق ابطال شد. از آنجایی که قیمت تمام شده هر واحد سرمایه‌گذاری مبلغ ۲۰،۲۰۵،۳۲۷،۱۰۰ بود، بنابراین سود حاصل از ابطال تعداد ۴۰،۰۰۰ سهام جمعا به‌مبلغ ۶۱۹،۸۷۳،۲۲۰،۰۰۰ ریال است که در دفاتر شرکت فرعی تجارت بین الملل میلاد پارس زیگورات شناسایی می‌شود.

۱۳۰۵ درصد رشد «وآوا»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری آوا نوین در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ از محل واگذاری سهام ۴۸،۱۰۸ میلیون ریال درآمد به دست آورد که نسبت به عملکرد یک ماهه مشابه سال قبل ۱۳۰۵ درصد افزایش داشته است. البته «وآوا» با سرمایه ثبت شده ۶۰۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ از محل سود سهام محقق شده ۴۵،۹۲۶ میلیون ریال درآمد داشت که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۹۶ درصد کاهش همراه شد.

افزایش در آمد شرکت‌های سیمانی

هفته‌نامه بورس: گزارش عملکرد شرکت‌های سیمان اصفهان، سیمان فارس‌نو، سیمان بجنورد، سیمان خاش و سیمان سفید نی‌ریز برای ماه شهریور منتشر شد. فروش ۶ ماهه منتهی به شهریور شرکت سیمان اصفهان ۱۱۷ میلیارد تومان بود که رشد ۱۰۱ درصدی نسبت به مدت مشابه قبل دارد. شرکت سیمان فارس نو در ۶ ماهه نخست امسال ۱۵۵ میلیارد تومان از فروش محصولات خود درآمد کسب کرد که ۳۹ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان می‌دهد. همچنین فروش ۶ ماهه شرکت سیمان بجنورد با ۱۲۳ میلیارد تومان، ۴۹ درصد رشد نسبت به بازه زمانی مشابه قبل دارد. شرکت سیمان خاش در ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۱۰ میلیارد تومان از فروش محصولات خود درآمد کسب کرد که از رشد ۴۶ درصدی نسبت به مدت مشابه قبلی برخوردار است. البته در این روند فروش ۶ ماهه منتهی به شهریور شرکت سیمان سفید نی ریز حدود ۳۹ میلیارد تومان بوده که ۴۴ درصد رشد نسبت به مدت مشابه قبلی دارد. سیمان خزر در ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۰۹ میلیارد تومان از فروش محصولات خود درآمد کسب کرد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۳ درصد رشد دارد. فروش ۶ ماهه منتهی به شهریور شرکت سیمان دورود ۱۰۱ میلیارد تومان بوده که نسبت به ۶ ماهه مشابه سال قبل ۵۷ درصد افزایش نشان می‌دهد. سیمان شمال در ۹ ماهه منتهی به شهریور ۱۳۹۹ حدود ۱۵۹ میلیارد تومان فروش داشت که رشد ۴۸ درصدی نسبت به مدت مشابه قبلی نشان می‌دهد. سیمان آرتا اردبیل در ۹ ماهه منتهی به شهریور ۱۶۸ میلیارد تومان فروش داشت که ۷۳ درصد رشد نسبت به مدت مشابه پارسال دارد.

سودسازی قابل توجه پیش روی «کگل»

هفته‌نامه بورس: شرکت صنعتی و معدنی گل‌گهر با اقبال بسیار خوبی طی یک ماهه اخیر همراه بوده؛ اقبالی که عمدتاً به واسطه افزایش قابل توجه نرخ فروش محصولات شرکت و گزارش عملکرد خوب شهریور ماه بود. شرکت صنعتی و معدنی گل‌گهر در شهریورماه از فروش محصولات خود معادل ۲۱۴۵ میلیارد درآمد کسب کرد که جمع فروش ۶ ماهه به رقم ۱۰ هزار میلیاردی رسید. این در حالی است که رشد فروش ۵۹ درصدی این شرکت را در ۶ ماهه امسال به نسبت دوره مشابه سال قبل شاهد هستیم. نرخ فروش محصولات شرکت تقریباً ۲ برابر شده و تداوم این امر در نیمه دوم سال، سودسازی قابل توجهی را در شرکت به همراه خواهد داشت. «کگل» دارای پرتفوی غنی از شرکت‌های خارج بوریسی است که خود پتانسیل بسیار مهم این شرکت ارزی می‌شود. در صورت عرضه این شرکت‌ها، کگل با رشد ارزش ذاتی و سودسازی همراه می‌شود. شرکت طی یک ماهه اخیر بازدهی حدود ۱۵ درصدی داشت درحالی که کلیت بازار و شاخص طی یک ماهه اخیر با بازدهی منفی همراه بود.

گزارش

۶۷ درصد رشد درآمد فروش «افق»

هفته‌نامه بورس: شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش به عنوان مجموعه ای سه هزار میلیارد ریالی در جریان فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه امسال تعداد ۱۲۳ میلیون عدد انواع کالا و محصول به ارزش بیش از ۱۲ هزار و ۴۸۴ میلیارد ریال فروخت.

فروش بیش از ۶۲ هزار میلیاردی

علاوه بر این، شرکت فروشگاه‌های زنجیره ای افق کوروش در حالی طی نیمه اول سال مالی جاری از محل عرضه بیش از ۶۹۰ میلیون و ۵۴۰ هزار عدد انواع کالا و محصول به درآمد فروش به مبلغ ۶۲ هزار و ۱۹۸ میلیارد ریال دست یافت که این رقم نسبت به درآمد ۲۷ هزار و ۲۷۵ میلیارد ریالی "افق" در دوره مشابه سال مالی گذشته با رشد ۶۷ درصدی همراه شد.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۹۰۶۰۳۱		دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۹۸۰۶۰۳۱	
مقدار فروش (عدد)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (عدد)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۱۲۳،۰۷۶،۸۸۷	۱۲،۴۸۴،۷۹۴	۶۹،۰۵۴،۵۴۵	۳۷،۲۷۵،۸۶۰

دیدگاه

سیاست قیم مآبانه و ناکارآمدیها شود

قیمت‌گذاری دستوری و سیاست‌های قیم مآبانه آفت همه بازارها در اقتصاد ایران است. این روش قیمت‌گذاری نه تنها کلید حل هیچ مشکل و معمایی نبوده، بلکه رانت، فساد و تبعیض راه هم به آن مشکلات افزوده است. عدم توجه به ریشه‌های مولفه‌های اصلی عرضه و تقاضا، کنترل شکلی و ظاهری، فقط و فقط به نفع گروه‌هایی خاص تمام شده است. از جمله این موارد می‌توان به مواردی نظیر قیمت‌گذاری دستوری نرخ ارز، قیمت‌گذاری دستوری خودرو، قیمت‌گذاری دستوری برق، قیمت‌گذاری دستوری نرخ سود بانکی، قیمت‌گذاری دستوری ناهادهای دامی و غذایی، قیمت‌گذاری دستوری حامل‌های انرژی، قیمت‌گذاری دستوری کالاها در بورس کالا، قیمت‌گذاری دستوری در بازار سهام و شاخصی از طریق دامنه نوسان و توقف نماد، قیمت‌گذاری دستوری در نحوه ساخت وساز شهری، مقررات دستوری در انتشار حداکثری اطلاعات و غیره اشاره داشت.

همه اینها هم برای خدمت به بخش عظیمی از مردم طراحی شده که اتفاقاً لطمه و ضربه شدیدی به همه اقشار جامعه وارد آورده است. اینک وقت رها کردن این سیاست قیم مآبانه و ناکارآمد بوده که زمینه ساز همه مفاسد در اقتصاد مردم شده است. البته روند مذکور حذف تولید و عدم توسعه را به دنبال داشته است. همچنین در شرایط کنونی درب سوداگری و نوسانگیری را در بازارهای غیر مولد با اعمال معافیت مالیاتی باز گذاشته اند و به شعارهای کنترل بازار اکتفا کرده‌اند؛ اقتصادی که برعکس دنیا هنوز نتوانسته و یا نمی‌خواهد از شر تورم خودساخته خود خلاصی شود.



عباسعلی حقایق‌نمنا  
رئیس هیات مدیره  
سندگزاران هدف

ملی مس همچنان رکورد می‌زند

درآمدزایی بیش از ۱۶ هزار میلیاردی «فملی»



هفته‌نامه بورس: صنایع مس ایران در جهت تحقق منویات مقام معظم رهبری، در نیمه اول و شهریور سال جاری رکوردهای بی نظیری از خود به‌جای گذاشت. بر این اساس تولید ۱۴۰،۰۰۰ تن کانت در شش‌ماهه اول سال ۹۹ بی‌نظیرترین رکورد تولید ۶ماهه عمر شرکت مس بوده که در مقابل رقم ۱۵۰،۰۰۰ تن برنامه ابلاغی بیش از ۸ درصد بالاتر محقق شد.

دستاوردهای جانبی

اردشیر سعیدمحمدی، مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران با بیان اینکه در معدن مس سرچشمه استخراج شش ماهه اول سال ۹۹ به میزان ۴۲ میلیون تن در مقایسه با برنامه ۳۸ میلیون و ۴۰۰ هزار تنی ۹ درصد افزایش داشته گفت: در شهریور ۹۹ کل استخراج از این معدن ۷ میلیون و ۱۲۵ هزار تن بوده که در مقایسه با برنامه ۶ میلیون و ۶۰۰ هزار تنی افزایش ۸ درصدی را ثبت کرد. سعیدمحمدی افزود: در مجتمع مس سرچشمه رکورد تولید کنسانتره شش ماهه اول شکسته شد و به رقم ۳۵۲ هزار و ۵۱۵ تن رسید و در مجتمع مس سونگون و مزرعه رکورد بی نظیر تولید کنسانتره ماهانه ۳۱ هزار و ۹۲۵ محقق شد که در مقابل برنامه ۲۷ هزار و ۳۷۷ تنی بیش از ۱۶۶ درصد بالاتر از برنامه بود.

عملیاتی شدن اهداف بیش از پیش بینی

وی افزود: کل استخراج از معادن شرکت مس در نیمه اول سال ۹۹ بیش از ۸۷ میلیون و ۱۰۰ هزار تن بوده که در مقایسه با برنامه ۸۴ میلیون تنی بیش از ۴ درصد بالاتر از برنامه محقق شد. سعیدمحمدی با اشاره به اینکه برداشت سنگ سلفور از کل معادن شرکت مس در نیمه اول سال رشد ۲ درصدی

«غکوروش» همچنان در انتظار



هفته‌نامه بورس: تمامی موارد برای عرضه اولیه غکوروش فراهم است و منتظر موافقت شرکت بورس تهران هستیم. علی ابراهیمی، مدیر دیپارتمان بازار سرمایه گروه صنعتی گلرنگ در رابطه با عرضه اولیه غکوروش گفت: با توجه به فراهم بودن تمامی موارد برای عرضه اولیه سهام غکوروش، طی هفته گذشته آمادگی کامل خود را برای برگزاری عرضه اولیه به شرکت بورس تهران اعلام کردیم و در صورت موافقت و صدور مجوز، غکوروش وارد بازار سرمایه خواهد شد. بر اساس این گزارش اواخر مرداد ماه اگرچه قرار بود عرضه اولیه «غکوروش» انجام شود، اما ناگهان محمود گودرزی، معاون بورس تهران در پیامی توییتی از لغو عرضه اولیه غکوروش خبر داد. البته به اساس اعلام مدیریت عملیات بازار شرکت بورس اوراق بهادار تهران، علت لغو این عرضه «شرایط بازار» مد نظر قرار گرفت و قرار بر این شد که در خصوص زمان عرضه این سهم اطلاع‌رسانی شود.

«جم» صادرکننده برتر در بازگشت ارز



هفته‌نامه بورس: در مراسم آیین تقدیر از صادرکنندگان عرصه بازگشت ارز به کشور که با حضور رئیس کل بانک مرکزی و صادرکنندگان منتخب، برگزار شد، پتروشیمی جم به‌عنوان یکی از منتخبین برتر با ایفای تعهدات ارزی در دو سال اخیر برای بازگرداندن منابع ارزی حاصل از صادرات به چرخه رسمی اقتصادی کشور مفتخر به دریافت لوح تقدیر از سوی رئیس کل بانک مرکزی شد.

محمد سجاد سیاهکاززاده، مدیر سرمایه‌گذاری، تأمین مالی و ارزش پتروشیمی جم با اشاره به برگزاری مراسم آیین تقدیر از ۴۹ شرکت و بنگاه‌های اقتصادی در تولید و صادرات غیرنفتی گفت: پتروشیمی جم به‌عنوان یکی از منتخبین برتر در این مراسم با ایفای تعهدات ارزی در دو سال اخیر و بازگرداندن منابع ارزی حاصل از صادرات به چرخه رسمی اقتصادی کشور، توانست لوح تقدیر دریافت کند که این موضوع شفافیت پتروشیمی جم در بازار سرمایه را افزایش داد.

چکیده تحلیل بنیادی «جم پیلن»

شرکت پلی پروپیلن جم با نماد بورسی جم پیلن در سال ۱۳۸۳ به صورت سهامی خاص تاسیس شده و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در تاریخ بهمن ۱۳۹۷ به سهامی عام تبدیل شد و عرضه اولیه آن در تاریخ ۹۸/۳/۲۷ انجام شده است. شرکت پلی پروپیلن جم تولیدکننده پلی پروپیلن است که این محصول را عمدتاً در بازار داخلی و بورس کالا به فروش می‌رساند. شرکت پتروشیران و پتروشیمی جم در دست داشتن ۴۵ و ۴۴ درصد کل سهام، سهامداران اصلی این شرکت محسوب می‌شوند. نماد جم پیلن شناوری ۱۰ درصدی دارد. در حال حاضر شرکت سرمایه‌ای بالغ بر ۲۰۰ میلیارد تومان دارد. سهم در یکماه گذشته ۱۹ درصد بازدهی ثبت کرده است.

علی اسکینی  
کارشناس ارزش تحلیل

نماد	جم پیلن	P/E تابلو	۱۹.۷۹	P/E صنعت	۱۷.۴۰	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۹۹/۰۷/۱۴)	۹۵۶۴۰ ریال
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۳۵۸ میلیارد تومان	سودتقسیمی	-	ملاحظات	تولید ۲۶۲ هزار تن و فروش ۲۶۳ هزار تنی پلی پروپیلن به نرخ هر کیلو ۴۰۵۰ تومان	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۶۵۲ میلیارد تومان	سودتقسیمی	۹۹ درصد، ۳۰۲۵۰ ریال	ملاحظات	تولید ۲۲۶ هزار تن و فروش ۲۲۱ هزار تنی پلی پروپیلن به نرخ هر کیلو ۸۰۷۰ تومان	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۱۰۱۰۲ میلیارد تومان	سودتقسیمی	۹۹درصد، ۵۰۵۰۰ ریال	ملاحظات	تولید ۲۷۸ هزار تن و فروش ۲۷۵ هزار تنی پلی پروپیلن به نرخ هر کیلو ۱۲۰۱۰ تومان	
۳ ماهه ۹۹	۱،۳۴۲ ریال	کارشناسی ۱۳۹۹	۱۳۰،۹۶۳ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰	۱۷،۰۷۰۸ ریال		

مقدار تولید و فروش پلی پروپیلن در ۶ ماه ابتدای سال به ترتیب ۱۴۶ و ۱۴۴ هزار تن گزارش شده است. برای سال ۱۳۹۹ تولید ۲۷۸ هزار تن و برای ۱۴۰۰ نیز ۲۷۹ هزار تن پیش بینی شده است.

برای ادامه سال ۱۳۹۹ و سال ۱۴۰۰ نرخ فروش دلاری پلی پروپیلن CFR چین با توجه به برآورد وضعیت فعلی بازار جهانی، ۹۰۵ دلار برآورد شده است. اتفاق بسیار مهمی که در بورس کالای ایران در حال رخ دادن است به علت کمبود عرضه محصول PP، افزایش تقاضای و رقابت بر گریدهای مختلف بعضاً تا ۶۰ درصد قیمت پایه محصولات رقابت وجود دارد. نرخ‌های پایه بورس کالای ایران در حدود قیمت‌های CFR چین در حال حاضر اعلام می‌شود. فرض بر آن است که در نیمه دوم امسال رقابت ۱۰ درصدی داشته باشیم.

مقدار مصرف پروپیلن با توجه به مقدار برآوردی تولید پلی پروپیلن ۲۸۵ هزار تن محاسبه شده است که بخش عمده واصلی آن توسط پتروشیمی جم (سهامدار عمده شرکت) و طبق قرار داد تأمین می‌شود. نرخ دلاری پروپیلن دریافتی شرکت برای ادامه سال ۰۹، ۵۱۰ دلار و نرخ جهانی پروپیلن CFR چین ۸۲۵ دلار برآورد شده است.

متوسط نرخ دلار نیما برای ادامه سال جاری و سال ۱۴۰۰ به ترتیب ۲۷ هزار و ۳۵ هزار تومان در نظر گرفته شده است.

سایر درآمدها غیر عملیاتی حدود ۳۰۰ میلیارد تخمین زده شده است که بخش عمده واصلی آن ناشی از سود سپرده‌های بانکی است. شرکت از پرداخت مالیات و هزینه‌ها معاف است.

نرخ جهانی پلی پروپیلن	۱،۴ درصد	افزایش هزمنان نرخ خرید و فروش	۰،۷۰ درصد
نرخ جهانی پروپیلن	۰،۷ - درصد	ظرفیت عملیاتی	۱،۵۰ درصد
نرخ دلار نیما	۰،۶ درصد	موجودی پایان دوره	۱،۶۰ درصد

از پتانسیل‌های جم پیلن می‌توان به وابستگی نرخ‌های فروش به دلار، داشتن معافیت مالیاتی، افزایش نرخ جهانی پلی پروپیلن در هفته‌های اخیر و افزایش حاشیه سود و همچنین داشتن بازار مناسب داخلی حتی با وجود تحریم‌ها و رقابت بالا برای محصولات شرکت در بورس کالا اشاره کرد. از ریسک‌هایی که سرمایه‌گذاران باید مد نظر قرار دهند: سرکوب ارزی و ثابت نرخ ارز در دوره طولانی و نوسانات در بازار جهانی و کاهش رقابت در صنعت و بورس کالا و طرح‌های توسعه ای در حال اجرا در کشورهای حاشیه خلیج فارس و شرق در به خصوص چین اشاره کرد.

تقاضای مناسب برای پلی پروپیلن در سال جاری و آتی به دلیل کمبود عرضه سبب افزایش حاشیه سود شرکت شده است که در کنار اهرم نرخ دلار سبب جهش سودآوری شرکت خواهد شد که سبب جذابیت این پتروشیمی در قیمت‌های فعلی شده است.







فروش محصول فولاد چادر ملو رکورددار شد

# ۶۶ هزار میلیارد درآمد برای «کچاد»

هفته‌نامه بورس: شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه امسال تعداد یک میلیون و ۳۸۵ هزار تن انواع محصول تولید کرد و بیش از یک میلیون و ۴۱۲ هزار تن از تولیداتش را به ارزش ۱۴ هزار و ۴۱۷ میلیارد ریال فروخت.

دوره یک ماهه منتهی به ۳۱/۰۹/۹۹		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۱,۳۸۵,۴۰۱	۱,۴۱۲,۷۴۵	۱۴,۴۱۷,۶۲۳

برتری کنسانتره آهن (خشک)

طبق اطلاعات جدول زیر، درآمد فروش محصول کنسانتره آهن (خشک) مبلغ شش هزار میلیارد ریال محاسبه می‌شود که این رقم به واسطه تولید ۷۹۵ هزار و ۷۴۳ تن از این محصول و عرضه ۵۲۹ هزار و ۵۲۷ تن از تولیدات آن به قیمت ۱۱ میلیون و ۴۱۴ هزار ریال به ازای هر تن حاصل شد و نسبت به سایر محصولات تولیدی «کچاد» بیشترین درآمد فروش به شمار می‌رود. البته در کنار آن، محصول فولاد که به قیمت ۸۳ میلیون و ۸۹۵ هزار ریال به ازای هر تن در بازارهای داخلی عرضه شد، بالاترین نرخ فروش محصولات تولیدی «کچاد» را از آن خود ساخت.

دوره یک ماهه منتهی به ۳۱/۰۹/۹۹				
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
کنسانتره آهن (خشک)	۷۹۵,۷۴۳	۵۲۹,۵۲۷	۱۱,۴۱۴,۸۱۲	۶,۰۴۴,۴۵۱
فولاد	۸۵۶,۶۲۸	۵۶,۷۸۴	۸۳,۸۹۵,۳۲۳	۴,۷۶۳,۹۱۲

عملکردشش ماهه  
بر اساس این گزارش، پایان فعالیت شش ماهه نخست امسال شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با ثبت بالغ بر ۶۶ هزار میلیارد ریال درآمد اعلام شد که این رقم به واسطه تولید هشت میلیون و ۴۱۱ هزار تن انواع محصول و فروش هفت میلیون و ۸۵۷ هزار تن از تولیداتش حاصل شده است.

از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۳۱/۰۹/۹۹		
مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۸,۴۱۱,۵۶۶	۷,۸۵۷,۶۹۱	۶۵,۹۱۱,۴۹۲

بالاترین مبلغ و نرخ فروش

این گزارش می‌افزاید: بیشترین درآمد و بالاترین قیمت فروش محصولات تولیدی شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در دوره عملکرد شش ماهه اول امسال به محصول فولاد اختصاص دارد. آنچنان که طی دوره مذکور تعداد ۴۷۹ هزار و ۱۴۲ تن محصول فولاد تولید شد. همچنین ۴۴۳ هزار و ۸۱۶ تن از این محصول به قیمت ۶۲ میلیون و ۹۶۴ هزار ریال به ازای هر تن و بر ارزش حدود ۲۸ هزار میلیارد ریال در بازارهای داخلی به فروش رسید.

از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۳۱/۰۹/۹۹				
نام محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فولاد	۴۷۹,۱۴۲	۴۴۳,۸۱۶	۶۲,۹۶۴,۵۷۱	۲۷,۹۴۴,۶۸۴

نگرانی برای تأمین سنگ نداریم



هفته‌نامه بورس: سهم معدن و صنایع معدنی در GDP کشور ۲۶ میلیارد دلار بر آورد می‌شود. همچنین با توجه به ظرفیت‌ها، این سهم در اقتصاد کشور باید افزایش یابد. خداداد غریب‌پور، رئیس هیأت عامل ایمیدرو افزود: نگرانی برای تأمین اهداف سند چشم‌انداز فولاد نداریم و در این زمینه حفاری در عمق یکی از اهداف ماست. البته برخی ذخایر سنگ آهن اگرچه روبه اتمام است، اما معادن جدیدی کشف شده است. غریب‌پور افزود: با توجه به توسعه اکتشافات توسط ایمیدرو، نگرانی برای تأمین سنگ آهن، چشم‌انداز تولید ۵۵ میلیون تن فولاد نداریم و به زودی ظرفیت فولاد کشور به ۴۳ میلیون تن خواهد رسید. رئیس هیأت عامل ایمیدرو گفت: با اکتشافات جدید، در پهنه ایران مرکزی به ذخیره ۵۰۰ میلیون تنی سنگ آهن و همچنین ذخایری در پهنه‌های آبان - جازموریان و بهرام‌گور دست پیدا کردیم. غریب‌پور با بیان اینکه انجام یک میلیون متر عملیات حفاری در این حوزه مورد توجه است، افزود: گزارش‌ها حاکی است ذخایر فعلی تا سال ۱۴۰۵ به اتمام می‌رسد. البته با توجه به شناسایی ظرفیت‌های جدید که حاصل افزایش عملیات اکتشافات ایمیدرو است (اکتشاف در ۴۰۰ هزار کیلومتر مربع طی سال‌های ۹۷ و ۹۸)، ذخایر درخشانی شناسایی شده است. وی تأکید کرد: بازارگردانی در بورس با حرکت شرکت‌های معدنی آغاز شد؛ این گروه با هدف متعادل شدن بازار سرمایه، در اختصاص اعتبار به صندوق بازارگردانی مشارکت داشتند.

ستاره خلیج فارس در انتظار تعیین تکلیف



هفته‌نامه بورس: پالایشگاه نفت ستاره خلیج فارس مراحل ورود به بورس را استارت می‌زند، سرعت و زمان بورسی شدن این ایرپالایشگاه به همکاری نهادهای ذی ربط و مساعدت برای رفع ابهامات بستگی دارد. محمدعلی دادور، مدیرعامل شرکت نفت ستاره خلیج فارس گفت: نکته مهم اینجاست که حجم زیادی معادل ۴ میلیارد و ۵۰۰ میلیون یورو وام ارزی برای ساخت این مجموعه گرفته شده که تا حدودی ساختار مالی شرکت را تحت تأثیر قرار می‌دهد. وی بیان کرد: با توجه به افزایش نرخ تسعیر ارز، بدهی سنگینی معادل ۸۰ هزار میلیارد تومان میزان تسعیر وام مزبور به ریال خواهد بود که در حال حاضر با بانک مرکزی در حال مذاکره هستیم تا بتوانیم بازپرداخت این تسهیلات به صورت ریالی شود که هنوز سازو کار ریالی شدن این وام‌های ارزی نهایی نشده و پیگیری این موضوع هستیم. دادور افزود: با توجه به این که این شرکت به زودی وارد بورس می‌شود، پیش‌فرض‌های اولیه برای ورود به بازار وجود دارد که مهمترین آن تبدیل بدهی‌های ارزی به ریالی است. مدیرعامل شرکت نفت ستاره خلیج فارس بیان داشت: به زودی جلساتی در بورس خواهیم داشت تا با ارائه مدارک و شفافیت‌های لازم مقدمات ورود به بازار فراهم شود. همچنین زمان ورود به بازار در گروه همکاری مسئولان و سازمان بورس است که به نظر می‌آید تا حدود یک ماه و نیم آینده زمینه ورود ستاره خلیج فارس در بورس فراهم شود.

تعهدات جدید برای «تنوین» و «امین»

هفته‌نامه بورس: شرکت تأمین سرمایه نوین پذیرش پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق سلف موازی استاندارد نفت خام سنگین صادراتی شرکت ملی نفت ایران را تعهد کرده است. «تنوین» اعلام کرد: پذیرش پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق سلف موازی استاندارد نفت خام سنگین صادراتی شرکت ملی نفت ایران، به صورت کنسرسیومی را مد نظر دارد. بر این اساس، تأمین سرمایه نوین، تعهد پذیره نویسی معادل ۳۷۵۰ میلیارد ریال با کارمزد ۳۷۵۰۰ میلیون ریال و کارمزد بازارگردانی برای سال اول ۷۵۰۰۰ میلیون ریال برای سال دوم مبلغ ۴۴۴۳۷ میلیون ریال تعهد کرده است که در صورت اعمال اختیار فروش مبلغ ۴۴۴۳۷ میلیون ریال دیگر اضافه می‌شود. همچنین شرکت تأمین سرمایه امین در اطلاعیه گروه ب در کدال اعلام کرده که پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق اجاره شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس بصورت کنسرسیومی برعهده گرفته است. این مشارکت از بابت تعهد پذیره نویسی معادل ۶۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال است که با کارمزد ۱۵۰۰ میلیون ریال و کارمزد بازارگردانی برای چهار سال تا سررسید ۱۳۴۰۳/۰۷/۱۲، به ازای هر سال معادل ۱۸۰۰۰۰ میلیون ریال برآورد می‌شود.

«شپنا» روی خط رشد

هفته‌نامه بورس: سهام پالایش نفت اصفهان ۱۰ روز بود که برای سهامداران بورس بازدهی منفی ثبت می‌کرد، اما از اوایل هفته گذشته شروع به رشد کرد و در محدوده قیمتی ۲۵۰۸۰ قرار گرفت. میانگین حجم معاملات «شپنا» در ماه، ۸۲ میلیون است. همچنین «شپنا» با ارزش یک هزار و ۲۷۹ میلیارد ریالی، در مقام نخست ارزش معاملات گروه فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای قرار گرفته است. با توجه به شرایط بازار و با توجه به اینکه درصد افزایش سرمایه این شرکت قابل توجه نیست، نماد این شرکت مدت زمان زیادی بسته نخواهد شد.

رکوردزنی دوده صنعتی پارس

هفته‌نامه بورس: میزان تولید شش ماهه اول سال ۱۳۹۹ شرکت دوده صنعتی پارس برابر ۱۳۶۱۶ تن بود که نسبت به شش ماه اول مشابه در سال ۹۸ به میزان ۲۰۰ تن افزایش داشت. همچنین در شهریور ۱۳۹۹ فروش محصولات دوده صنعتی پارس به میزان ۳۷۵۴ تن بوده است که در تاریخ دوده صنعتی پارس این حجم از فروش در مدت یک ماه به سابقه بوده و در نوع خود یک رکورد محسوب می‌شود. براساس این گزارش، در شش‌ماه اول سال ۱۳۹۹ کلیه اهداف بودجه شش ماهه ۹۹ شامل فروش مقادری - فروش ریالی و سود خالص در شرکت محقق شده است.

افزایش سود آوری «فاسمین»

هفته‌نامه بورس: کالسیمین در اطلاعیه‌ای در کدال از نوع الف اعلام کرده که راه اندازی واحد مستقل تولید کنسانتره bzs کارخانه روی دندی را به بهره‌برداری می‌رساند. البته زمان شروع این پروژه تاریخ هفتم اردیبهشت ماه ۹۹ بود که مدت اجرای این طرح ۴۵۰ ماه به طول انجامید. همچنین بهای تمام شده این پروژه معادل ۱۰۹۰۰۰ میلیون ریال بوده است. براساس این گزارش، محصولات حاصل از بهره برداری این پروژه جدید، کنسانتره bzs با عیار روی ۲۲ درصد است. همچنین با توجه به راه‌اندازی طرح فوق و استحصال حدود ۶۰۵۹ تن شمش روی از ۲۲۴۰۰ تن کنسانتره bzs و فروش آن به مبلغ ۳۰۳۳۲ میلیارد ریال، سود ناویژه‌ای به مبلغ ۲۰۷۲۶ میلیارد ریال برآورد می‌شود.

امکان خروج «ذوب» از زیان انباشته

هفته‌نامه بورس: ذوب آهن در نیمه ابتدای سال ۹۹ نسبت به سال گذشته، موفق به تحقق ۷۵ هزار و ۶۵۸ میلیارد ریال درآمد فروش شد که با این روند «ذوب» قطعاً در سال جاری از زیان انباشته خارج و موفق به توزیع سود در سال جاری خواهد شد. منصور یزدی زاده مدیر عامل ذوب آهن اصفهان گفت: در این صورت، شرایط شرکت جهت ارتقا از بازار فرابورس به بازار بورس نیز در سال آتی فراهم خواهد شد. به گفته یزدی زاده، در حال حاضر صندوق مشترک توسعه بازار سرمایه نیز با انتشار ۴۰ میلیون اوراق تبعی شرکت ذوب آهن اصفهان با قیمت اعمال ۷۳۳۰ ریال در تاریخ ۲۴ اسفندماه ۹۹ دورنمای مثبت این شرکت را به بازار سرمایه انعکاس داده است.

رسام معرفی می‌کند

## برترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری

براساس عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تا ابتدای مهرماه سال ۱۳۹۹



### رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق‌های مخطط		صندوق‌های سهامی		صندوق‌های با درآمد ثابت	
نام صندوق	رتبه	نام صندوق	رتبه	نام صندوق	رتبه
توسعه پست بانک	۱	همیان سپهر	۱	مشترک اندیشه فردا	۱
مخطط گوهر نفیس تمدن	۲	باران کارگزاری بانک کشاورزی	۲	مشترک کارگزاری کارآفرین	۲
توسعه ممتاز	۳	مشترک مبین سرمایه	۳	مشترک گنجینه الماس پایدار	۳
مشترک امین آوید	۳	مشترک پیش‌تاز	۳	توسعه تعاون صبا	۳
تجربه ایرانیان	۳	اندیشه خبرگان سهام	۳	پاداش سرمایه به‌گزین	۳



تاکید نایب رئیس اتاق بازرگانی ایران:

# سیاست‌های نادرست آب به آسیاب تحریم ریخت

**وقتی عنوان می‌شود تنش‌های قیمت ارز ناشی از عدم بازگشت ارز حاصل از صادرات بوده، آدرس غلط می‌دهند**



گلشن‌بیادی

خسروشکر

بسیاری از کارشناسان علت رشد افسار گسیخته شاخص بورس و روند صعودی آن را که تا جندی پیش ادامه داشت رابطه مستقیم میان تغییرات نرخ دلار با روند شاخص کل اذعان می‌کردند و معتقد بودند این افزایش رشد شاخص بورس است که چنین افزایش چشمگیری را برای دلار رقم زده است. اما پس از گذشت روزهای طلایی بازار سهام که شاخص سبزپوشی را به خودش دیده بود در بی سرخ شدن شاخص و ریزش بازار، شاهد اوج گرفتن قیمت ارز و جهش باورنکردنی آن بودیم. روند مذکور این پرسش را ایجاد می‌کند که دلار تا کجا قصد تازیدن دارد و کی از نفس خواهد افتاد؟ برای بررسی علل افزایش نرخ دلار، تأثیر نوسانات ارزی بر وضعیت تولید ، صادرات و مسائل پیرامون این موضوع گفت‌وگویی با حسین سلاح‌ورزی، نایب رئیس اتاق بازرگانی ایران داشتیم.

خیر. باید به این نکته توجه کرد در همه سال‌های گذشته دولت به دلیل مشکلات بین‌المللی در تأمین نیاز ارزی از محل صادرات نفت تمرکز داشت، درحالی پیمان سپاری ارزی یک راه‌حل منسوخ شده به حساب می‌آید. زمانی که سیاست‌گذار عنوان می‌کند تنش‌های قیمت ارز ناشی از عدم بازگشت ارز حاصل از صادرات است یک آدرس غلط می‌دهد.

**■ چرا علت نوسانات قیمتی ارز را در اثر عدم بازگشت ارز صادراتی آدرس دادن غلط می‌دانید؟**

به علت اینکه اساسا ارز به چندین دلیل قطعا به کشور باز می‌گردد و این موضوع که گفته می‌شود ارز حاصل از صادرات به کشور باز نمی‌گردد صحیح نیست.در واقع باید این حقیقت را در نظر گرفت که صادرکننده به منبع لایزالی از نقدینگی وصل نیست و در نتیجه پس از چند دوره صادرات لازم است که پولش به کشور بازگردد تا بتواند روند صادراتش را ادامه بدهد همچنین در جلسات مختلفی تاکنون با ارقام و اعداد نیز استدلال کرده‌ایم که مبنای ۲۷میلیارد دلاری که اذعان می‌شود بخش خصوصی به کشور برگشت نداده است، عدد صحیحی نیست.

**■ بر چه مبنایی این رقم مورد ادعا را رد می‌کنید؟**

صادرکنندگان باوردارند بانک مرکزی اصل را بر برات نگذاشته واصل را بر اتهام گذاشته است. به این معنا که ۲۱هزار صادرکننده را محکوم به بازنگرداندن ارز کرده و می‌گوید صادرکنندگان باید اثبات کنند که ارز برگشت داده شده است. این روش محکوم کردن صادرکننده به این شیوه در هیچ محکمه‌ای قابل پذیرش نیست. معتقدیم باید به طور شفاف مشخص شود که چه تعداد از این افراد کارت بازرگانی داشته‌اند و یا چه تعداد کارت پیله‌وری، تعاون و غیره دارند.البته چنین اطلاعاتی در دسترس بانک مرکزی برای شفاف‌سازی بیشتر نیست.

**■ سیاست‌های ارزی بانک مرکزی در رابطه با صادرات در سال‌های اخیر چگونه بود؟**

سیاست‌هایی در سال‌های ۹۷و ۹۸ توسط بانک مرکزی ابلاغ شد که بر مبنای آن صادرکننده می‌تواند در مقابل برگشت ارز صادراتی، واردات انجام دهد یعنی ارز خود را در اختیار یک واردکننده دیگر قرار دهد یا صادرکننده می‌تواند از ارز صادراتی برای تسویه بدهی‌های ارزی خود استفاده کند. علاوه بر این طبق سیاست‌گذاری‌ها صادرکنندگان به کمتر از یک میلیون دلار، یک تا ۳میلیون دلار و ۳ تا ۱۰میلیون دلار تقسیم‌بندی شدند که آن‌ها را از بازگشت ارزشان در مکانیسم‌های دیگر مصاف کردند. البته فقط موضوع اظهارشان در این رابطه مطرح بود که این موضوع در همان سال‌ها نیز بسیار مورد انتقاد اتاق بازرگانی قرار گرفت.در این میان طبق آمار وزارت صمت بیش از ۱۰میلیارد دلار از عدم برگشت ارز مربوط به فرآورده‌های پتروشیمی و شرکت‌های دولتی و عمومی بوده است. به طور کلی باید گفت عدم برگشت ارز حاصل از صادرات توسط برخی صادرکنندگان را نمی‌توان به تمامی صادرکنندگان نسبت داد و تمامی تقصیرها را بر گردن کلیه صادرکنندگان انداخت.

**■ با توجه به مشکلات موجود در سیاست‌های ارزی و برگشت ارز صادراتی، آیا صادرات ریالی زمینه ورود سرمایه را به کشور فراهم کرده است؟**

بخشی از صادرات ما برخلاف چیزی که گفته می‌شود ریالی است و این پول به کشور وارد شده که در دفاتر و صورت‌های مالی صادرکنندگان ثبت می‌شود و قابل ردیابی است، به همین دلیل نمی‌توان صادرات ریالی را انکار کرد و اتهامات پولشویی و خروج سرمایه به این افراد زد.

**■ چرا در مواردی ارز صادراتی برگشت داده نشده متناسب با میزان پیش بینی شده از سوی بانک مرکزی نیست؟**

واقعیت این است که بانک مرکزی روشی به شکل عمومی و کلی برای محاسبه میزان ارز صادراتی اختراع کرده و به این گونه است که میزان کلی صادرات شرکت را در قیمت پایه صادراتی ضرب می‌کند و انتظار برگشت چنین میزان ارز ی را به کشور دارد. در صورتی که صادرکننده به دلیل تحمیل برخی هزینه‌های جدی چون هزینه معاملاتی، تبدیل نرخ ارز، حمل و نقل بین‌المللی و غیره قادر به برگرداندن میزان ارز مدنظر بانک مرکزی به کشور نیست. به طور مثال تهارت ارز تقریبا ۱۸درصد هزینه به صادرکننده تحمیل می‌کند.

برای پاسخ به این سوال باید موضوع از گذشته تا حال بررسی شود. در واقع، کشور ما سال‌هاست که با یک مشکل بزرگ در رابطه با دلار مواجه است که تنها مربوط به دولت اخیر یا مدیریت اداره فعلی بانک مرکزی نمی‌شود بلکه این مشکل ریشه عمیق‌تری دارد و حتی سابقه آن به قبل از انقلاب بازمی‌گردد. این مشکل را می‌توان تصور غلط سیاست‌گذار در لنگر کردن نرخ ارز برای کنترل تورم دانست در صورتی که افزایش قیمت ارز به واسطه تورم ایجاد می‌شود. به همین جهت تا زمانی که فهم صحیحی در این خصوص حاصل نشود همچنان شاهد آن خواهیم بود که به صورت دوره‌ای هر گاه وفور درآمد ارزی داشته ایم و امکان تخصیص ارز فراهم بوده، این تخصیص با ارقام بالا برای تثبیت و لنگر کردن قیمت نهاده‌ها و برخی اقلام مورد استفاده قرار می‌گرفته است. البته بارها دیده شده محض اینکه اختلالی در روند تأمین ارز در کشور به وجود می‌آید شاهد پریدن فنر ارز و افزایش قیمت آن خواهیم بود.

**■ دلار تا کجا پرش می‌کند؟**

اگر خواهیم به طور شفاف به علت افزایش قیمت ارز و میزان این افزایش بهرذایم باید بگوییم تا زمانی که فکری اساسی برای کنترل تورم نداشته باشیم نمی‌توان برای قیمت ارز یک قیمت نهایی را متصور شد. هرچند نمی‌توان منکر مسائل اقتصاد سیاسی و بحث‌های مرتبط مالی رفتاری شد که بر قیمت ارز تأثیرگذار است ولی در نهایت ارز نیز به مثابه یک کالاست و بازار این کالا نیز متأثر از مکانیسم عرضه و تقاضاست. در نتیجه زمانی که به اندازه کافی ارز در دست نباشد و نتوانیم عرضه کافی برای ارز داشته باشیم ، علاوه بر آن نرخ فزاینده و غیر قابل کنترل تورم نیز هر لحظه در حال افزایش باشد تمامی این مسائل باعث می‌شود نتوان انتظار داشت قیمت ارز به ثبات برسد.

**■ چگونه باید تورم فزاینده‌ای را که به جان اقتصاد افتاده کنترل کرد؟**

برای کنترل تورم باید به سرچشمه آن که همواره از کسری بودجه و روش‌های تأمین کسری بودجه درایران است توجه کرد. دولت در ایران برای تأمین کسری بودجه همواره به منابع بانک مرکزی سنجاق می‌شود و به رشد نقدینگی به ویژه افزایش پایه پولی اقدام می‌کند. بنابر این برای مهار تورم همانطور که در تمام کشورها اتفاق افتاده است و یک نسخه واحد وجود دارد و آن نسخه هم جلوگیری از پولی شدن کسری بودجه دولت و اصلاح ناترازی در بانک‌هاست اقدام کرد. در واقع نسخه‌های تجویزی برای درمان بیماری مزمن تورم در کشور ما، همین راهکارهاست و البته این راهکارها نیز توانایی اجرایی شدن از همین امروز را دارند.

**■ عملکرد بانک مرکزی در خصوص موضوع مذکور را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

پیش تر هم اعلام کرده بودم بانک مرکزی نقاط قوت ونقاط مثبت در کارنامه‌اش

## نقاط قوت و ضعف شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه

### در نرم افزار ارزیابی شرکتی نوآوران امین

*استراتژی از شما، معاسبات از ما*

- ارزیابی شرکت‌ها در بیش از ۱۳۰ شاخص در ابعاد تکنیکال، بنیادی، ریسک، فروش و قیمت گذاری، رفتار معامله گران ،احساس بازار و بازده**
- ارائه پرتفوی پیشنهادی بر اساس معیار های شما**
- مقایسه وضعیت شرکت با گروه های خود**
- سنجش نقاط قوت و ضعف شرکت ها**
- صرفه جویی در زمان تحلیلگر تا ۹۰٪**

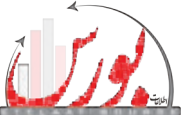
**محصولی ویژه حرفه‌ای‌ها**

**نوآوران امین**

☎ تلفن (داخلی ۴۳) ۰۸۰۸۰۸۷۷-۰۲۱

☎ تلفن‌همراه ۰۰۸۷۳۱۶-۰۹۲۲

🌐 وبسایت nadpco.com



بازار سهام در ایران در نیمه دوم امسال شاهد جهش قابل توجهی بود که در نتیجه منجر به کاهش درآمدهای ارزی و از دست رفتن بازارهای صادراتی خواهد شد.

**■ هزینه‌های جانبی که به صادرکننده در شرایط فعلی تحمیل می‌شود چه اثری بر میزان صادرات دارد؟**

به طور کلی هزینه‌های تحمیلی به صادرکننده و تمامی موانع پیرامون صادرات از جمله متهم شدن‌ها و محکومیت‌ها به عدم برگشت ارز صادراتی و امثالهم باعث شده صادرکننده واقعی که سال‌ها برای به دست آوردن بازارهای صادراتی تلاش کرده است عطای صادرات را به لقایش ببخشد و از صادرات کناره‌گیری کند. بر همین اساس به طور جدی در نیمه دوم امسال شاهد کاهش قابل توجه صادرات غیرنفتی خواهیم بود که در نتیجه منجر به کاهش درآمدهای ارزی و از دست رفتن بازارهای صادراتی خواهد شد.

**■ چه عواملی بر روند کاهش ذخایر ارزی دامن زده است؟**

مجموعه‌ای شرایط از جمله تنگ‌تر شدن حلقه تحریم‌ها به علاوه بیماری کرونا که در اثر آن شاهد کاهش تقاضا و بسته شدن مرزها بودیم و همچنین تورم شدید شاخص بهای تولیدکننده در کشور که به تولید آسیب زده و تأمین مواد اولیه را نیز به یک دغدغه جدی بدل کرده است تمامی این مسائل منجر به کاهش درآمدهای ارزی می‌شود. با این حال با توجه به وجود تمامی این مسائل مقررات بازدارنده در فضای کسب و کار و خودتحریمی داخلی نیز اثراتی به مراتب نامطلوب‌تر از تحریم‌های خارجی و بسته شدن فضای تجارت بین‌المللی برای تولید به همراه آورده است.با اعمال مقررات بازدارنده به جای اینکه شرایط تحریمی به نوعی تسهیل و از میان برداشته شود، سیاست‌گذاری‌های نادرست فعلی باعث شده خودتحریمی آب را به آسیاب تحریم بریزد و مشکلات تولید و صادرات را چند برابر کند.

**■ درخصوص شرایط کنونی بازار سرمایه چه نظری دارید؟**

باید این موضوع را در نظر گرفت که بازار سرمایه در ایران به دلایل متعددی که بخش عمده‌ای از آن به شرایط اقتصاد کلان کشور بازمی‌گردد تحت تأثیر قرار گرفته است. یکی از عواملی که بازار سرمایه را تحت تأثیر خود قرار داد افزایش شدید قیمت ارز بود.در واقع باید به این موضوع دقت کرد که در شرایط روتقی بازار سرمایه که مامها شاهد آن بودیم به دلیل انتظارات تورمی که در مردم وجود داشت تعداد بازیگران، حجم و ارزش بازار سرمایه به یک نقطه باورنکردنی رسید. بازار سرمایه امروز به یک رستم دستان تبدیل شده است که نحوه مواجه با آن باید با دقت و ظرافت بیشتری صورت گیرد به همین دلیل مقرراتی که در رابطه با آن اتخاذ می‌شود نیز باید با کنترل و دقت نظر بیشتری تنظیم شود.

**■ در شرایط فعلی برخی مقررات حال ناخوش اقتصاد را ناخوش‌تر کرده است از جمله این موارد می‌توان به اعمال مقررات یک شبه در بازار سرمایه نیز اشاره داشت که در ماه‌های اخیر به کرات شاهدش بوده‌ایم؛ مقررات خلق الساعه تا چه حد توانسته بازار سرمایه را متاثر کند؟**

در همه جای دنیا بازارسرمایه تحت کنترل و نظارت یک مقام ناظر است. در مورد مقررات‌گذاری نیز این گونه است. در بازارهای مالی دنیا نیز مقام ناظر موظف است مقرراتی در جهت حمایت از سهامدار خرد، حفظ اعتماد آن‌ها و سلاامت در بازار وضع کند اما به طور کلی چند نکته در این رابطه وجود دارد یکی اینکه مقررات باعث شود خاصیت بازار سرمایه که نقدشوندگی آن است حفظ شود. در واقع یکی از مهم‌ترین ویژگی‌های مقرراتی که در بازار سرمایه اعمال می‌شود این است که این مقررات باعث اختلال در نقدشوندگی نشود. نظارت بر عدم تقارن اطلاعاتی نیز از این موارد است.بازاری که تا این حد حجم و بازیگران آن زیاد شده است باید تنظیم مقررات در آن نیز با مراقبت و احتیاط زیادی صورت بگیرد. مقررات نباید در بازار حس نااطمینانی را القا کند.بازار سرمایه به لحاظ اعمال مقررات محل آزمون و خطا نیست چرا که قابلیت شبیه‌سازی و تعقل به اندازه کافی وجود دارد و نیازی به آزمون و خطا در آن نیست.

**■ میزان وضع مقررات در بازار سرمایه مناسب است؟**

به عنوان یک شهروند باید بگوییم میزان وضع قوانین در این بازار مناسب نیست و بیش از حد نیاز است.از هر گونه دخالت بیش از حد و وضع مقررات اضافه در بازار سرمایه باید دوری کرد چرا که باعث می‌شود ما از مفهوم واقعی بازار سرمایه فاصله بگیریم.

**■ در خصوص عملکرد شورای عالی بورس چه نظری دارید؟**

عمده اعضای این شورا توسط دولت تعیین می‌شوند و در واقع این شورا، از استقلال کافی برخوردار نیست. هر چند این موضوع بر اساس قانون تعیین شده است اما با این حال نیاز به اصلاح ساختار در رابطه با این شورا وجود دارد، تا بتواند اندکی مستقل تر و کاراتر عمل کند.مردم شورای عالی بورس را به نوعی متضمن شاخص بورس می‌دانند در صورتی که چنین تصویری غلط است، طبق قانون اوراق بهادار وظیفه سازمان بورس و شرکت‌های بورس مشخص شده است. لذا

تمامی تصمیماتی که گرفته می‌شود اعم از دامنه نوسان، حجم مبنا و غیره در اختیار سازمان بورس است و ارتباطی به شورای عالی بورس ندارد. با این حال باید این نکته را نیز قبول کرد که امروزه بورس به دلیل حضور عامه مردم حمایت حاکمیتی را پشت سر دارد.

**■ حمایت همه جانبه‌ای که از بازار سرمایه به عمل آمده است در شرایط ریزش شاخص کارساز بوده است؟**

بنده بیش از ۲۰سال سابقه فعالیت اقتصادی دارم و تاکنون ندیدم تا این حد اجماع برای حمایت از بازار سرمایه در اقتصاد وجود داشته باشد. در شرایط حاضر، شاهد حمایت‌های همه جانبه از این بازار هستیم.

**■ ورود بخش عظیمی از مردم جامعه به بازار سرمایه را حرکت صحیحی می‌دانید؟**

باید این موضوع را نیز در نظر گرفت که بازار سرمایه ما تا حدودی از تعریف اساسی خود منحرف شده است.در هیچ کجا از دنیا دیده نمی‌شود که این حجم از مردم به شکل مستقیم در بازار سرمایه حضور داشته باشند. در شرایطی که ماه‌ها پیش مشاهده کردیم در باغ سبزی گشوده شد و خیل عظیمی از مردم مانند جویندگان طلا به سمت بازار سرمایه سرازیر شدند و توقعات ماورایی در آن‌ها در مورد سودهای عجیب و غریب به وجود آمد.

**■ آینده بورس را چطور می‌بینید؟**

تصور بنده این است که با توجه به وضعیت تورم، نرخ ارز و دقت به این موضوع که هنوز اثر صورت‌های مالی سال ۹۹ بر وضعیت ارزش شرکت‌ها اثرگذار نشده و به علاوه در نظر گرفتن اصلاح جدی که برای شاخص به وجود آمده ، می‌توان آینده مطلوبی را برای بورس ایران متصور شد.



نوسهامداران توان حضور در بازارهای جانبی را ندارند

# چشم‌انداز بورس در نیمه دوم

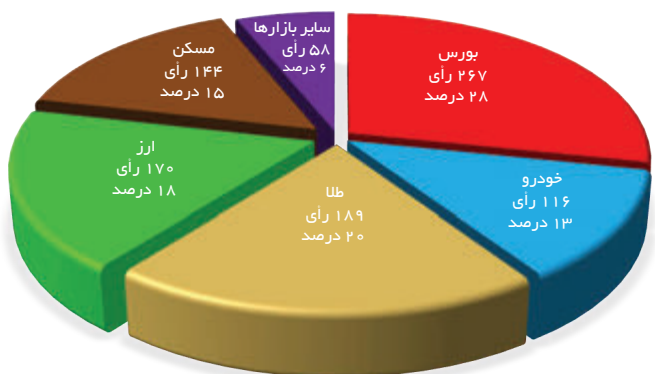
فراهم سازی جلب اعتماد، در اولویت امور ناظر قرار گیرد

شدم تا بدانییم در شرایط پیش رو (نیمه دوم سال ۱۳۹۹)، جذابیت و بازدهی کدام بازار نسبت به سایر بازارها بیشتر خواهد بود؟ همچنین ارزیابی کنیم که با وجود تمام این اتفاقاتی که بازار سرمایه پشت سر گذاشته است، آیا مردم باز هم به بورس روی خواهند آورد یا خیر؟

فقط همین مسئله نیست زیرا در کنار این مسئله، تصمیمات خلق الساعه دست به دست هم دادند تا روزبه‌روز اعتماد سهامداران نسبت به بازار سرمایه کاهش یابد، حتی در این روند برخی عطای بازار را به لقایش بخشیدند.

در همین راستا نظرات حدود ۵۰ نفر از کارشناسان بازار را جویا

نام و سمت	بورس	خودرو	طلا	ارز	مسکن	سایر بازارها
ابوالفضل شهرآبادی، مدیر عامل سیدگردان داریک	۶	۳	۵	۴	۲	۱
احمد پوان فر ، مدیر عامل مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازان آریان	۴	۲	۵	۶	۳	۱
حجت الله انصاری ، مدیرعامل تأمین سرمایه دماوند	۶	۱	۴	۵	۳	۲
حسین بوستانی مدیرعامل سرمایه‌گذاری اعتضاد غدیر	۶	۲	۵	۴	۳	۱
محمد جمالی نائب رئیس هیات مدیره سیدگردان اعتبار	۶	۳	۵	۴	۲	۱
محمد کفایش پنجه شاهی مدیر عامل سیدگردان اعتبار	۶	۳	۵	۴	۲	۱
حسین فرمانی، معاون بازاریابی هدینگ کاریزما	۶	۴	۵	۳	۲	۱
مهدی قلی پور، رئیس هیات مدیره سیدگردان الماس	۵	۲	۴	۶	۳	۱
علی صادقیان، مدرس و پژوهشگر بازار سرمایه	۶	۵	۳	۱	۴	۲
لادن شنیفا، مدیر تأمین مالی تأمین سرمایه کاردان	۶	۵	۴	۳	۲	۱
عزت الله طیبی، مدیر عامل شرکت سیدگردان کاریزما	۶	۳	۵	۴	۲	۱
رسول رحیم نیا، مدیر صندوق تأمین سرمایه بانک ملت	۶	۵	۴	۳	۲	۱
عظیم ثابت، مدیرعامل کارگزاری بانک سپه	۶	۵	۵	۴	۵	۵
شهرام عجمی، کارشناس بازار	۶	۴	۳	۲	۵	۱
مهدی سلطان محمدی، کارشناس مسکن	۵	۵	۵	۵	۶	۵
مهدی فرقی، کارشناس بازار	۶	۳	۴	۵	۵	۲
محمد وطن پور، مدیرعامل تأمین سرمایه سپهر	۶	۵	۵	۵	۵	۵
احسان حاج علی اکبر، مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ	۶	۵	۵	۵	۵	۵
سیروان امینی ، مدیرعامل خبرگان سهام	۶	۳	۴	۵	۱	۵
سجاد یزدانی، کارشناس بازار	۶	۳	۵	۴	۲	۱
داوود کنگذگران، مدیرعامل لیزینگ پارسیان	۶	۲	۴	۳	۵	۱
پژمان کیا، معاون سرمایه‌گذاری بانک دی	۶	۲	۵	۱	۴	۳
علی آهو ، کارشناس بازار	۶	۲	۵	۳	۴	۱
محمد ارام بنیار، مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری امین نیکان	۴	۵	۳	۲	۵	۱
امیر مصلایی، مدیر پرتفوی تایپکو	۶	۴	۲	۳	۵	۱
مهدی فرزامند مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک	۶	۲	۴	۵	۴	۱
حمید میر معینی ، کارشناس بازار	۶	۴	۲	۳	۱	۵
آلبرت بجزیان، استاد دانشگاه و کارشناس اقتصادی	۳	۲	۶	۵	۱	۴
حمزه فوجی فرد، مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک ملی	۶	۵	۳	۴	۵	۵
محسن بهشتی نامدار، مدیر واحد تأمین مالی کارگزاری بانک رفاه	۳	۴	۵	۶	۲	۵
مرتضی افقه، دانشیار دانشکده اقتصاد دانشگاه شهید چمران اهواز	۵	۴	۵	۶	۳	۲
علی جیل عاملی، کارشناس بازار	۶	۲	۴	۳	۵	۱
امیر علی امیر باقری، کارشناس بازار	۶	۵	۴	۵	۵	۵
نیما فاضلی، مدیرعامل سیدگردان آسالم	۶	۲	۴	۳	۵	۱
عباس وفادار ، حسابدار رسمی	۲	۴	۶	۵	۳	۱
احسان رهاپور نیکرو، مدیرعامل شرکت بیتکو	۶	۲	۴	۳	۵	۱
احسان عسکری، معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار تأمین سرمایه امید	۶	۱	۲	۳	۴	۵
ولی نادی قمی ، کارشناس بازار(به ترتیب حبابی بودن)	۳	۶	۴	۵	۲	۵
حجت الله فرهنگیان ، مدیرعامل شرکت داده پردازان تدبیر سرمایه	۶	۵	۵	۵	۵	۵
مهدی دلیبری ، کارشناس بازار	۶	۳	۵	۴	۲	۱
امید میرچولی، کارشناس بازار	۴	۳	۶	۵	۲	۵
بهراد ابراهیمی، قائم مقام مدیر عامل کارگزاری آگاه	۶	۵	۵	۵	۵	۵
علی خوش طینت، مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین	۶	۳	۵	۴	۲	۱
محمد مهدی سماواتی، مشاور مدیرعامل شرکت ویتانا	۶	۵	۴	۲	۵	۳
مهرداد روحانی عضو هیات مدیره شرکت فناوری صحرا	۶	۲	۳	۴	۵	۵
محسن کرکه آبادی،مدیر تحلیل و سرمایه‌گذاری کارگزاری انو تدبیران بازار سرمایه	۶	۵	۴	۵	۵	۵
محمدمحمدی، مدیر خدمات مشاور مالی شرکت تأمین سرمایه امید	۶	۳	۴	۵	۱	۲
محمد رضا بیگ زاده،مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک رفاه	۶	۳	۴	۵	۱	۲
محمود فاطمی، کارشناس مسکن	۵	۴	۳	۶	۲	۵
امیر وقایی، نائب رئیس سیدگردان الگوریتم	۶	۱	۴	۵	۲	۳
مجموع	۲۶۷	۱۱۶	۱۸۹	۱۷۰	۱۴۴	۵۸
جمع کل آرا				۹۴۴ رای		



آنچه حاصل شد

در خصوص بازدهی سایر فرصت‌های سرمایه‌گذاری بعد از بورس موارد دیگر نظیر طلا، ارز، خودرو و مسکن در رتبه‌های بعدی قرار دارند. البته با افزایش نرخ دلار و قیمت هر اونس طلای جهانی قیمت سکه که از هر دو عامل اشاره شده اثر می‌گیرد، امکان افزایش بیشتر جذب سرمایه‌های پارک شده در آن وجود دارد. آنچه از حاصل این نظر سنجی محدود به دست آمد، خودرو و مسکن در رده‌های بعد از بورس برای جذب سرمایه قرار دارند. البته باید در نظر داشت که در بورس قوانین نظارتی و کنترلی نسبت به سایر بازارها بیشتر است. همچنین حجم نقدینگی زیادی هم برای سرمایه‌گذاری در این حوزه نیاز نیست.

بازار آورده بودند چنین نظری ندارند. البته به نظر می‌آید که بحران مذکور در بازار منجر شد تا برخی از سرمایه‌گذاران از بازار خارج شوند، اما طبق آمار نقدینگی بسیاری در این مدت از بازار سرمایه خارج نشده است. اگرچه از سرمایه‌های خارج شده می‌توان به اسم پول‌های پارک‌شده نام برد اما موضوع

## بورس

- بخش عظیمی از نقدینگی در بورس می‌ماند و مقادیری هم که پارک شده دوباره برمی‌گردد.
- مازاد و سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها از بورس خارج می‌شود و عمدتاً برای مصرف (نه سرمایه‌گذاری) صرف خرید خودرو و مسکن خواهد شد.
- باید توجه داشت با قیمت دلار فعلی سهم‌های بزرگ و اصلی بازار ارزنده‌تر هستند.
- بر اساس تحلیل‌های تکنیکال، بورس در بازه ۶ ماهه پیش رو بازدهی بهتر خواهد داشت.
- افزایش قیمت دلار و فشرده شدن فنر بازدهی به رونق بورس کمک خواهد کرد.
- با توجه به اصلاح سنگین بازار سهام در این مدت، همزمان با سقف‌شکنی‌های ارز و طلا، قیمت بیشتر سهم‌ها برای رالی صعودی دیگری در نیمه دوم سال آماده می‌شوند. همچنین گزارش‌های خوب، تعدیل درآمد، سودهای ناشی از افزایش فروش و رشد قیمت دلار در شرکت‌های صادرات‌محور، محرک اصلی این صعود خواهد بود.
- بخشی از سرمایه‌های ترسیده هم پس از گذشت مدتی از آغاز موج صعودی جدید، مجدداً به سمت بورس روانه خواهند شد.
- همیشه بازار سرمایه ثابت کرده که در نهایت از مابقی بازارها پیشی می‌گیرد.
- شاید در بلند مدت پول خارج شده از بورس به سمت بازارهایی نظیر مسکن و طلا برود اما با توجه به رندهای اخیر بازارهای جانبی پس از مدتی شاهد رکود در این بازارها خواهیم بود و بورس محل جذب سرمایه‌ها خواهد شد.
- ریزش و اصلاح بازار چند وقت اخیر به خاطر انتظارات تورمی و غیره بود. بر این اساس با توجه به نرخ تورم، اصلاح عمیق بازار و افزایش قیمت دلار، رشد قابل توجه در قیمت سهام شرکت‌ها و به تبع آن افزایش بازدهی بازار سهام حداقل شرایط مورد انتظار است.
- بورس نسبت به دیگر بازارها بازدهی بالاتری خواهد داشت به دلیل اینکه شرکت‌هایی که قیمت فروش محصولاتشان وابسته به دلار است چشم انداز سودآوری مناسبی خواهند داشت. همچنین گزارشات ماهانه شرکت‌ها نیز نشان از روند رو به رشد فروش شرکت‌ها و در نتیجه سودآوری آنها دارد.
- به دلیل حد نهایت اصلاح قیمتی فعلی بازار، سرمایه‌های مردم پس از مدتی مجدداً به بورس بر می‌گردد.
- از عوامل برتری بورس نسبت به سایر بازارها می‌توان به این مواردی نظیر، کاهش ابهامات و ریسک‌ها پس از انتخابات آمریکا، کاهش اثرات کرونا بر عملکرد شرکت‌ها در نیمه دوم سال و در نهایت تاثیر قابل ملاحظه رشد قیمت دلار بر فروش شرکت‌ها در نیمه دوم سال اشاره داشت.
- رشد بیش از حد و پر شتاب بازارهای رقیب و کاهش جذابیت قیمتی کوتاه مدت آنها برای سرمایه‌گذاری با دلار ۳۰ هزار تومانی در کنار افت بازار سرمایه و ارزش سهام شرکت‌ها، در حالی که خود از همین دارایی‌های رشد یافته تشکیل شده و تاثیر پذیرفته است، انتظار می‌رود با جهش‌هایی در ارقام فروش خود مواجه باشد که خودباعث جذابیت بیشتر بورس خواهد شد.
- در مقابل دغدغه‌های ناشی از وضعیت اقتصاد کلان کشور و چشم انداز اوضاع سیاسی - اجتماعی، که مهم‌ترین محرک منفی در مقابل بورس محسوب می‌شود نمی‌توان چشم پوشی کرد و احتیاط در معاملات را ضروری می‌سازد.
- به جز بورس سایر بازارهای موازی در سقف هستند و امکان بازدهی منفی ۶ ماهه را هم ممکن است داشته باشند.
- نمده پویایی که از بازار خارج می‌شود در بازار اوراق بدهی و صندوق‌های درآمد ثابت ورود می‌کند.
- وجود سهم‌های دلاری و صادراتی که دارای وضعیت فروش مناسبی هستند از جمله صنعت پتروشیمی و فلزات می‌تواند به بازدهی بهتر بازار سرمایه کمک کند.

سرمایه‌های خارج شده بورس، بخشی در کنار بازار در قالب سپرده‌های بانکی و صندوق‌های درآمد ثابت و اوراق بدهی پارک شده اند تا سر فرصت به بازار برگردند.

اصلاح قیمتی و نسبت P/E فرورود مناسب نسبت به دیگر بازارها، رشد نرخ ارز و تولید شرکت‌های صادرات محور، رشد تورم نقطه به نقطه، ارزان بودن بهتر دارایی سهمی نسبت به دیگر دارایی‌ها و نداشتن مالیات بر عایدی سرمایه بر خلاف دیگر بازارها، می‌تواند منجر به استقبال هر چه بیشتر مردم از بازار سرمایه شود.

اگر اهداف بالایی برای دلار مدنظر باشد، در این صورت بورس از تمام گزینه‌ها نقدشونده‌تر و شفاف‌تر خواهد بود.

## خودرو

- در حال حاضر خودروهای خارجی با دلار بالای ۳۰ هزار تومان قیمت خورده اند به دلیل ممنوعیت واردات، و به اصطلاح حباب قیمتی دارند.
- خودروی داخلی در بازار آزاد با نرخ دلار آزاد قیمت خورده و ریسک نقدشوندگی دارد و افزایش قیمت بالاتر در این حوزه به واسطه عدم رشد تقاضا خیلی قابل تصور نیست.

## طلا

- ترس و عدم اعتماد مردم به بازار سرمایه آنان را به روش سنتی و قدیمی سرمایه‌گذاری مطمئن در طلا خواهد کشید.
- امکان سرمایه‌گذاری با هر مبلغی (حتی اندک) در بازار طلا وجود دارد.
- مردم طبق تجربه چندین ساله خود از روند صعودی طلا اطمینان دارند و به خاطر شرایط نه چندان جالب اقتصاد که در صورت اوج گرفتن پاندمی کرونا در شش ماه پیش رو، تشدید هم خواهد شد، شاید مردم بازار بدون ریسک طلا را انتخاب کنند، هرچند این بازار صرفاً مناسب سرمایه‌گذاران نمادی است.
- باید توجه داشت که بازار سکه کمتر امکان ردگیری دارد هرچند خرید و فروش و نگهداری طلا راحت نیست اما طلا با توجه به نرخ رشد ارز افزایش خواهد داشت.
- باتوجه به وضعیت اقتصاد آمریکا و کاهش تقاضای جهانی دلار، به نظر می‌رسد در دو سال آینده طلا در مقابل دلار گران‌تر نشود. پس طلا بازدهی بیشتری نسبت به دلار خواهد داشت.

## ارز

- بازارهای دیگر تابع ارز هستند و بیشترین رشد به دلیل تنش‌های سیاسی و انتخابات آمریکا از آن بازار ارز خواهد بود.
- برای سرمایه‌گذاری در بازار ارز، برخلاف خودرو و مسکن احتیاجی به سرمایه هنگفتی ندارید، همچنین قدرت نقد شوندگی بازار ارز بالاتر از دیگر بازارهاست و بقیه بازارها با جهت دلار حرکت خواهند کرد.
- با توجه به سیال بودن و کوتاه مدت بودن نقدینگی در بورس، اگر مردم قصد خروج از بازار سرمایه را داشته باشند به بازار ارز روی خواهند آورد.
- سرمایه‌گذاری در بازار ارز غیر قانونی بوده، همچنین به دلیل جرم و قاچاق بودن خرید و فروش ارز، سرمایه‌گذاری در این بازار، جزو رده بندی‌ها نخواهد بود.
- همواره دولت بازیگر اصلی نرخ ارز است. البته نوسان آن به اثرات روانی سطح جامعه بستگی دارد. البته گروهی به صورت مقطعی وارد این بازار می‌شوند اما با توجه به عدم برخی پیش بینی‌ها، سرمایه‌گذاری در بحث ارز بسیار محدود خواهد بود.

## مسکن

- با توجه به محدودیت‌های کمتر معاملاتی و پتانسیل گران شدن نهاده‌های تولید مانند سیمان و کمبود زمین، به خصوص در شهرهای غیر از تهران و همچنین مقایسه هر متر مربع مسکن با قیمت دلار شاید دسته‌ای از مردم به بازار مسکن روی بیاورند زیرا معتقدند زمین همواره در جهان رو به رشد است.
- چند ماه آتی وضعیت بورس چندان جالب نخواهد بود و اگر ترامپ شکست بخورد احتمال حتی کاهش نرخ دلار هست. بنابراین مسکن، گزینه مطلوبی خواهد بود.
- ملک کالای سرمایه‌ای با دوام است و به مرور زمان طلا و ارز بدلیل اثر تورمی و کاهش ارزش ریال طبعاً افزایش یافته و نهایتاً تاثیر خودش را در مسکن خواهد گذاشت.
- با توجه به رشد نجومی مسکن در چند ماهه اخیر این بازار برای مدتی در رکود تورمی خواهد بود و افزایش نرخ مسکن با توجه به نبود تقاضا کمی بعید به نظر می‌رسد.

## سایر بازارها

- بیت کوین شاید در بازارهای خارجی بازدهی خوبی داشته باشد اما نمی‌تواند نقش اساسی در پرتفوی سرمایه‌گذاری افراد فعال کشور داشته باشد و برخی همچنان آشنایی لازم از این بازار را ندارند.
- بیت کوین بازار خوبی است اما ریسک بسیاری هم دارد.
- هر بیت کوین نوسان زیادی دارد و باید کاملاً بر روند آن آگاه باشید تا بدانید چه زمانی وارد بازار بیت کوین شوید و سود مناسبی کسب کنید.
- افرادی که قصد سرمایه‌گذاری در بیت کوین را دارند باید بدانند در بازار دنیا چه عواملی منجر به کاهش و یا افزایش سهم خواهد شد.





### سهام پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینک

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	فولاد هرمزگان جنوب	۱۳۰۵۲۶	۱۷۰۶۰۰	رشد قیمت اسلب صادراتی ایران، اختلاف قیمت اسلب و شمش جهانی، ثبات مقدار فروش	۱۲
	پتروشیمی پردیس	۱۰۷۰۰۸۰	۱۴۱۰۰۰	بهبود فروش، قیمت جهانی اوره، حاشیه سود مناسب، سود مجمع	۱۳
	داروسازی جابرین حیان	۴۲۰۲۱۰	۵۴۰۰۰۰	اسپری تنفسی کرونا، رشد فروش ماهانه، عرضه اولیه شرکت‌های زیر مجموعه	۱۰
یک ماه	بانک ملت	۵۰۶۰۰	۹۰۴۰۰	سود تسعیر ارز، عملیات بانکی مناسب، تراز عملیاتی مثبت	۱۰
	همکاران سیستم	۲۷۰۵۲۰	۳۶۰۵۰۰	حاشیه سود عملیاتی بالا و پایدار، عرضه اولیه سپیدار، احتمال تجدید ارزیابی	۱۰
	بیمه پارسیان	۱۳۰۰۸۰	۲۲۰۴۰۰	سرمایه‌گذاری‌های انجا شده، عرضه شرکت ایپال کتی پارس، احتمال عرضه آتیه پارسیان پارس	۱۲

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	وسپا	۱۰۵۱۰	۱۵۰۰۰	افزایش قیمت سهام‌های خودرویی	۱۰
	ومندوق	۱۷۵۱۰	۲۵۰۰۰	P/NAV مناسب و زیر ارزش بودن	۲۰
	شپدیس	۱۰۹۶۰	۱۸۵۰۰۰	افزایش قیمت اوره جهانی و P/E برابر با ۷	۲۰
یک ماه	ارفع	۱۷۹۲۱	۳۱۰۰۰	افزایش ۵۰ درصد ظرفیت تولید فولاد در اواخر سال ۹۹ و رشد قیمت شمش	۲۰
	مندوق پیشگامان			بازدهی معقول	۲۰
	دجابر	۴۲۲۱۰	۶۰۰۰۰	عرضه‌های شرکت‌های زیر مجموعه در بورس و رشد فروش	۱۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	نفت و گاز پتروشیمی تامین	۲۱۰۰۰۰	۴۵۰۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	فولاد هرمزگان جنوب	۱۴۰۰۰۰	۲۵۰۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	ملی صنایع مس	۲۸۰۰۰۰	۵۰۰۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
یک ماه	پتروشیمی تندگویان	۱۷۰۰۰۰	۲۵۰۰۰۰	افزایش قیمت ارز و اصلاح مناسب	۲۰
	پالایش نفت بندرعباس	۳۴۰۰۰۰	۱۰۰۰۰۰۰	افزایش قیمت ارز و تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۲۰

### سهام عادلانه

#### عامل تفاوت قیمت نمادهای استانی

هفته‌نامه بورس: سهام عادلانه جزو لاینفک بازار سهام شده و بر این اساس، اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه بسیاری از سهامداران است. از این رو مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام عادلانه به صورت مختصر مدنظر قرار می‌گیرد.

اکبر حیدری، سخنگوی کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت گفت: در حالی که مردم در روش غیرمستقیم در استان خراسان جنوبی با دارایی مردم در روش مستقیم در استان تهران تفاوتی ندارد اما به دلیل اینکه برخی شرکت‌ها زودتر در بورس پذیرش شدند و در آنها ضریب افزایش قیمت روزانه اعمال شده، قیمت نمادها متفاوت شده است. وی ادامه داد: بعضی شرکت‌ها زودتر پذیرش شدند، مراجعات آنها بیشتر بوده و سفارشات خریدها مفهومی‌تر انجام شده اما اگر اطلاعات افشا شده شرکت‌های سرمایه استانی مشاهده شود، همه دارایی‌ها برابر است.

**شفاف‌سازی شرکت‌های زبان ده**  
تعداد زیادی از کل دارندگان سهام عدالت (۴۹ میلیون نفر)، در جریان آزادسازی و فروش، زبان دیده‌اند. سید شمس‌الدین حسینی، رئیس کمیسیون ویژه رونق تولید مجلس با انتقاد از این موضوع گفت: سازمان خصوصی سازی باید مراقبت کند تا واگذاری‌ها منجر به تداوم مدیریت دولت نشود. همچنین رئیس کمیسیون ویژه حمایت از تولید ملی و نظارت بر اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی از رئیس سازمان خصوصی سازی خواست تا طی گزارشی علت خروج ۶۰۴ شرکت از لیست واگذاری‌ها را اعلام و بگوید چرا برخی شرکت‌های سودده از فهرست سهام عادلانه خارج و برخی شرکت‌های زیان ده جایگزین آنها شده‌اند؟

### کتاب پرنه

#### احساسات را معامله می‌کنیم!

در بورس نیز تمام و کمال، احساسات حرف اول را می‌زند. حتی منطقی ترین افراد نیز وقتی می‌خواهند در معاملات خود درگیر احساسات نشوند به تجربیات و احساسات ناشی از آن تجربه رجوع می‌کنند. به نظر ما احساساتمان را معامله می‌کنیم، ما طمع را می‌خریم و ترس را می‌فروشیم. در تمام لحظه‌های معاملاتمان در میان جدال احساسات متناقض خود قرار داریم. این را گفته که بدانید ارزشگذاری ما هم یک ارزشگذاری ذهنی است. اگر چه به مبنای یک گزارش کارشناسی سهامی را انتخاب می‌کنیم اما درست بعد از انتخاب سهم، دیگر همه چیز در اختیار احساس است. در واقع تعریف ما از ارزشگذاری هم دستخوش حالات روحی ما می‌شود و این است که سهام بی بنیاد را ۵ برابر گران تر می‌خریم و سهام ارزنده را می‌فروشیم. بعد از این هیجانات و احساسات با تجربه‌تر می‌شویم. احساساتی که بعد از فروکش کردن هیجانات به سراغ ما می‌آید رفتارهای بعدی را شکل می‌دهند؛ تبدیل به تجربه می‌شوند و راهگشای تصمیمات بعدی. وضعیت فعلی بازارهای سرمایه‌گذاری اگر چه نتیجه عوامل بسیار زیاد اقتصادی و سیاسی است ولی عملکرد ما و واکنش‌های ما به آن موضوعات، وضعیت فعلی را رقم زده است.

@emacabbasi

### معرفی صندوق‌ها توسط مشاور سرمایه‌گذاری کسپنر

#### جایگاه چهارمین صندوق با درآمد ثابت پربازده به دست آمد

## درخشش با بازدهی بیش از ۵۰۰ درصد

رفت. گروه‌های «خودرو و ساخت قطعات»، «مخابرات» و «فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» همواره مورد اعتمادترین صنایع بورسی نزد مدیران این صندوق بوده‌اند، اما ماهیت احتیاطی صندوق‌های با درآمد ثابت سبب شده تا تنها ۱۳ درصد از دارایی صندوق، به این صنایع و سایر صنایع بورسی اختصاص یابد و حدود ۸۲ درصد از دارایی‌های صندوق، در بازار بدهی، اوراق مستعد با بازدهی مناسب و با ملاحظات مدیریت ریسکی، سرمایه‌گذاری شود. این صندوق با درآمد ثابت در یکسال اخیر بیش از ۶۱ درصد بازدهی داشته که این نرخ در مقایسه با نرخ سود سپرده بانکی و همچنین عملکرد سایر صندوق‌های با درآمد ثابت، بسیار مطلوب و جذاب ارزیابی می‌شود. مطابق با آخرین داده‌های سامانه «راس»، صندوق سرمایه‌گذاری توسعه سرمایه‌گذاری، بر اساس عملکرد خود در یکسال اخیر، در جایگاه چهارمین صندوق با درآمد ثابت پربازده کشور قرار گرفته است.

در جدول زیر مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری نیکی گستر را مشاهده می‌کنید.

شرح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری نیکی گستر	بازدهی از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)	بازدهی یکسال گذشته (درصد)	کاهش ارزش دارایی (بسیار در ریسک)	درصد دارایی در دارایی‌های غیر درآمد ثابت در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجوه نقد	درصد دارایی در سهام	تأسیس	نام صندوق	مختلط	نیکی گستران	۱۳۹۳/۰۳/۰۳	۱۳۹۳/۰۵/۳۱	توسعه سرمایه‌گذاری	۱۳۹۵/۰۱/۱۷
بازدهی از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)	۵۰۷	۱۶۸	-۹	۲۷۱/۸	۱/۵	۴۳	۰/۵	۵۵	مختلط	نیکی گستران	۱۳۹۳/۰۳/۰۳	۱۳۹۳/۰۵/۳۱	توسعه سرمایه‌گذاری	۱۳۹۵/۰۱/۱۷
بازدهی یکسال گذشته (درصد)	۲۸۹	۱۱۱	-۱۵/۵	۲۵۷۲	۳	۱۳	۸۴	۸۴	بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی	۱۳۹۴/۰۵/۳۱	۱۳۹۴/۰۵/۳۱	توسعه سرمایه‌گذاری	۱۳۹۵/۰۱/۱۷
کاهش ارزش دارایی (بسیار در ریسک)	۲۸۰	۶۳/۱	-۲/۳	۳۴۱/۶	۰/۵	۸۲	۴/۵	۱۳	با درآمد ثابت	توسعه سرمایه‌گذاری	۱۳۹۵/۰۱/۱۷	۱۳۹۵/۰۱/۱۷	توسعه سرمایه‌گذاری	۱۳۹۵/۰۱/۱۷

است. همچنین در افق بلندمدت نیز این صندوق مختلط، از ابتدای تأسیس تاکنون، بیش از ۵۰۰ درصد بازدهی محقق ساخته است.

**تمرکز بر بازار گردانی**  
مردامده ۱۳۹۴، دومین صندوق این شرکت با نام «صندوق اختصاصی بازارگردانی صباتیک»، فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های آن در یکسال گذشته، رشدی معادل ۸۹ درصد را تجربه کرده است. با توجه به نوع و رسالت صندوق‌های بازارگردانی، بازار سهام سه صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند که مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

**رشد خالص ارزش دارایی و بازدهی**  
نخستین صندوق این شرکت در خردادماه ۱۳۹۳ و با نام «سرمایه‌گذاری نیکی گستران»، فعالیت خود را ابتدا در گروه صندوق‌های سهامی آغاز کرد و سپس در آبان‌ماه ۱۳۹۴، با دریافت مجوزهای لازم، از سهامی به مختلط، تغییر نوع داد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با رشدی ۲۸۳ درصدی در یکسال گذشته، اکنون از مرز ۲۷۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. بازار سهام ۵۵ درصد و بازار اوراق بدهی با ۴۳ درصد، بیشترین سهم را از پرتفوی این صندوق سرمایه‌گذاری مختلط به خود اختصاص داده‌اند. در بازار سهام نیز بیشترین تمرکز و توجه مدیران صندوق بر روی «فلات اساسی»، «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» و «مخابرات» بوده است. گرچه همسو با اصلاح قیمتی سنگین بازار سهام در یکی دو ماه گذشته، بازدهی ماهانه این صندوق هم، همانند بسیاری از صندوق‌های دیگر منفی بوده اما کارنامه بازدهی محقق شده آن طی یکسال اخیر، با ثبت عدد ۱۶۸ درصد موجب کسب رضایت سرمایه‌گذاران شده

است. همچنین در افق بلندمدت نیز این صندوق مختلط، از ابتدای تأسیس تاکنون، بیش از ۵۰۰ درصد بازدهی محقق ساخته است.

پس از تصویب قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران در سال ۱۳۸۴، فعالیت مشاوران سرمایه‌گذاری در بستری قانونی، تحت عنوان یک نهاد مالی، آغاز شد. شرکت مشاور سرمایه‌گذاری نیکی گستر هم از ابتدای شهریور ۱۳۹۰ با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار، فعالیت خود را به عنوان یک نهاد مالی تحت نظارت سازمان آغاز کرد. در حال حاضر سه صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند که مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

پس از تصویب قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران در سال ۱۳۸۴، فعالیت مشاوران سرمایه‌گذاری در بستری قانونی، تحت عنوان یک نهاد مالی، آغاز شد. شرکت مشاور سرمایه‌گذاری نیکی گستر هم از ابتدای شهریور ۱۳۹۰ با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار، فعالیت خود را به عنوان یک نهاد مالی تحت نظارت سازمان آغاز کرد. در حال حاضر سه صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند که مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.



سعید کاشی زوزوی  
مدیر سرمایه‌گذاری مشاور سرمایه‌گذاری نیکی گستر

### تنتا فینت

#### تمرکز بر نقد شوندگی و کسب بالاترین بازدهی

صندوق‌های تحت مدیریت مشاور سرمایه‌گذاری نیکی گستر شامل صندوق با درآمد ثابت توسعه سرمایه‌گذاری همواره جزو صندوق‌های برتر بوده و دو سال پیاپی بالاترین بازدهی بازار سرمایه، اختصاص به این صندوق یافت. از آن جا که سیاست‌های مدیریت صندوق‌ها همواره بر انتخاب سهام بنیادی است، به همین دلیل در مقاطعی بازدهی صندوق مختلط نیکی گستران نسبت به رقیب عدد کمتری بود ولی با تجربه نوسانات کمتر، بازدهی قابل قبولی را داشته است.

صندوق بازارگردانی صبا نیک که اولین صندوق چند NAV بازار سرمایه بوده، فعالیت خود را با بازارگردانی نمادهای بانک ملت و بانک تجارت شروع کرد و در حال حاضر عملیات بازارگردانی چندین شرکت بازار سرمایه را به عهده دارد. این صندوق از طرف سازمان بورس در سال ۹۷ به عنوان فعال ترین صندوق معرفی شد. همچنین مدیریت صندوق بازارگردانی صباتیک به دنبال رسالت اصلی خود از جمله نقد شوندگی و حفظ ارزش سهام در محدوده ارزش ذاتی آن متمرکز است.

### معرفی کتاب

#### ناگفته‌های بورس ایران

کتاب ناگفته‌های بورس ایران اثر علی صالح آبادی، چاپ انتشارات دنیا اقتصاد به روایت خاطرات یک دهه رئیس پیشین سازمان بورس و اوراق بهادار می‌پردازد. این کتاب سال‌های پرتحول بورس ایران (۱۳۹۳-۱۳۸۴) را شرح می‌دهد و مؤلف که خود در این دوران سکندار سازمان بورس و اوراق بهادار بوده، به عنوان منبع دست اول، تلخ و شیرین این دوران را بازگو کرده است.

می‌گویند بورس نبض و ویتترین اقتصاد است، گروهی هم آن را «دامسج اقتصاد» لقب داده‌اند. هر یک از این القاب و نام‌ها که باشد، بازاری است هوشمند و زنده، بازاری که در آن حرف‌ها و خبرها، به سرعت برق و باد می‌پیچد و کوچکترین تغییرات در حوزه‌های مختلف، به تبدیلی بدل می‌شود، توفان‌هایی که مسئولیت فعالان بازار و متولیان را سنگین کرده تا به فکر ذینفعان باشند و از آن‌ها و سرمایه‌هایشان در برابر این تلاطم‌های گاه و بیگاه مراقبت کنند. در بخشی از این کتاب می‌خوانیم: از دیگر مزایای قانون جدید، امکان مقررات‌گذاری در بازار سرمایه بود. در قانون بازار اوراق بهادار صراحتاً این اختیار به سازمان بورس و شورای عالی بورس داده شد که برای توسعه بازار سرمایه، مقررات مورد نیاز را وضع و بر حسن اجرای این مقررات، نظارت کند.

### سهام پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
فردا	بانک پاسارگاد	۱۰۰۲۳۰	۱۷۰۰۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۲۰
	صنعتی بهشهر	۳۳۰۲۶۰	۴۰۰۰۰۰	حذف دولت در آینده و افزایش نرخ محصولات	۲۰
یک ماه	میین انرژی خلیج فارس	۲۶۰۸۲۰	۴۳۰۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش	۱۵
	گروه مینا	۱۸۰۳۴۰	۴۵۰۰۰۰	افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۲۰
یک سال	سرمایه‌گذاری غدیر	۱۵۰۹۶۰	۲۵۰۰۰۰	سودآوری مناسب و نسبت مناسب P/NAV	۱۰
	پتروشیمی پارس	۱۶۰۳۳۰	۲۵۰۰۰۰	افزایش نرخ دلار، رشد قیمت جهانی محصولات و سودآوری مناسب	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
فردا	صنایع بهداشتی ساینا	۳۳۹۷۰۰	۲۷۰۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات و افزایش نرخ فروش مجدد، افزایش سرمایه پیش رو داشتن طرح توسعه، تقاضای مناسب برای محصولات تولیدی، حاشیه سود بالا، ریالی بودن هزینه‌ها و پتانسیل آزاد سازی نرخ‌های سهمیه ای شرکت	۱۵
	داروسازی شهید قاضی	۹۰۸۹۵	۱۵۰۰۰۰	عدم تخصیص ارز ۴۰۰۰ تومانی و دریافت افزایش نرخ‌های فروش جذاب، داشتن طرح‌های توسعه ای	۱۰
	تولیدات پتروشیمی قلندریمیر	۱۳۴۱۰۸	۲۵۰۰۰۰	وابستگی نرخ‌های فروش به دلار، ثبات مقدار فروش، داشتن افزایش سرمایه جذاب	۱۵
یک ماه	نیروکلر	۴۵۰۳۶۰	۷۵۰۰۰۰	ثبات هزینه‌ها، افزایش نرخ فروش همای تورم، اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا، تغییرات سهامداری	۱۵
	س. صنایع شیمیایی ایران	۲۹۰۴۳۰	۵۵۰۰۰۰	۷۰۰ میلیارد تومان موجودی کالای ساخته شده با بهای تمام شده پایین، کسب درآمدهای غیرعملیاتی از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده و افزایش سرمایه پیش رو داشتن طرح توسعه جذاب در آستانه افتتاح، رشد مقدار فروش شرکت در سه سال اخیر، افزایش سهم بازار، کاهش قیمت مواد اولیه و افزایش حاشیه سود	۱۵
	صنایع لاستیکی سهند	۵۳۵۸۰	۱۰۰۰۰۰		۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
فردا	فولاد	۱۷۸۶۰۰	۲۷۰۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	کاهو	۲۲۰۴۱۰	۳۰۰۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	آریا	۱۷۱۵۸۵	۲۵۰۰۰۰	برآورد رشد سود آوری به علت رشد نرخ محصولات	۱۵
یک ماه	فلاتیت	۸۴۰۹۵۰	۱۲۵۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۰
	ومعدان	۱۵۰۹۶۰	۲۲۰۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌های شرکت	۱۵
یک سال	داریک	۱۰۰۰۰۶	۱۲۰۰۰۰	سرمایه‌گذاری در سهام و اوراق با درآمد ثابت کم ریسک	۲۰

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

### توضیح و یادآوری