

هفته‌نامه بورس را از همکاران ماهان، کاسپین، تابان، کیش‌ایر و ایران ایرتور خواهید

اقتصاداتی که معرف فلسفه جدید «راه سوم» بود

برنده نوبل، منتقد جنگ

جوزف یوگن استیگلیتز در کتاب جنگ سه هزار میلیارد دلاری که به کمک لیندا بیلیمس به رشته تحریر درآورده، هزینه‌های کامل جنگ عراق برای آمریکا (شامل هزینه‌های پنهان) را آشکار کرده است. او در این کتاب نشان داده که چگونه این هزینه‌ها تا سالیان دراز به اقتصاد آمریکا تحمیل خواهند شد. همچنین استیگلیتز دهها کتاب و مقاله در زمینه اقتصاد به نگارش درآورده که برخی از آنها تاثیر زیادی بر تغییر نگرش اقتصاددانان نسبت به جهان داشت.

صفحه ۸

نقاط قوت و ضعف شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه

در نرم‌افزار ارزیابی شرکتی نوآوران امین

تلفن: ۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸
تلفن همراه: ۰۹۲۲۰۰۰۸۷۲۱۶
www.nadpco.com

سرمقاله

شرایط مشروط بازار



مجلس در شرایط فعلی می‌تواند در خصوص تدوین مقررات در حوزه صنایع کمک شایسته‌ای به بازار سرمایه کند. بخش اعظمی از سود شرکت‌ها که ناشی از مقررات دولتی است، در تعیین نرخ خوراک‌ها، عوارض و سایر موارد همچون قیمت‌گذاری مجلس می‌تواند به بورس کمک کند. مجلس می‌تواند در حوزه تنظیم مقررات و تدوین بودجه کمک بسیاری به بازار سرمایه کند. از لحاظ سنتی مجلس در مرحله تدوین بودجه بازار، واکنش منفی نشان می‌دهد. زیرا در چند سال اخیر به دلیل رشد اقتصادی منفی، معمولاً از طریق قیمت‌گذاری‌های دستوری فشار بر برخی صنایع بازار وارد شد. صفحه ۲

پرسن

بازار در گرو «آقای دلار»

کاهش هزینه‌های ریالی



امیرحسین بحرینی

رابطه مستقیم دلار و بازار



سعید ذوالفقاری

تهدید اساسی برای صنعت دارو



سعید قربانی

رشد قیمتی به نفع بازار



مهدی سوری

صفحه ۱۵

احیای نقدشوندگی، ضرورت بنیادین بازار سهام است

سرگردانی اعتماد

صفحه ۴

آیا خصوصی‌سازی گرانفروشی کرد

صفحه ۵

«سفانو» زیر ذره بین

- ✓ عرضه‌های «شستا» تداوم می‌یابد
- ✓ جهش سود آوری «آریا»
- ✓ بازدهی مطلوب برای سهامداران مس سرچشمه
- ✓ درآمدزایی بیش از ۵ هزار میلیاردی «شسپا»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «شاروم»
- ✓ تداوم روند صعودی سود خالص «شعبصیر»
- ✓ سرانجام «غزر» به کجا ختم می‌شود
- ✓ تصمیم‌گیری برای افزایش سرمایه «بمیلا»
- ✓ پاگشایی مجدد عرضه سیمان همچنان در انتظار
- ✓ «بیاس» بیش از ۱۰ هزار میلیارد شد
- ✓ «وسدید» در آستانه خروج از زیان
- ✓ ارتقای جایگاه و افزایش سرمایه «نوبین»
- ✓ «گگل» رتبه اول شد

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲، ۱۳ و ۱۴

حرکت سینوسی شاخص تداوم دارد

جدایی بورس از دلار

صفحه ۲

وعده‌های مسئولان به سرانجام می‌رسد

سردرگمی حمایت

صفحه ۳

راه برای «دکتر مس» باز است

صفحه ۶

وقوع بحران مؤسسات اعتباری برای سهام عدالت

صفحه ۹



تاکید سرپرست گروه صنعتی بارز:

اجازه صادرات نداشته ولی بازار بسیار خوبی داریم

صفحه ۱۴

برای معامله در بورس کالا فقط به گوشه همراهتون نیاز دارید



- 📦 ارائه آخرین اطلاعات عرضه محصولات و آمار معاملات، تحلیل بازارهای داخلی و جهانی و آخرین اخبار و اطلاعیه‌ها؛
- 📦 خرید و عرضه محصولات در تمامی رینگ‌های داخلی و صادراتی؛
- 📦 پذیرش محصولات شما در تمامی رینگ‌های اصلی و فرعی؛
- 📦 انجام مشاوره در حین انجام معاملات در زمینه تعیین قیمت بهینه؛
- 📦 پشتیبانی شما در تمامی مراحل تا حمل کالا به مقصد، پیگیری و اعلام سریع حواله کالا به تمامی مشتریان به صورت ارسال پیامک؛

کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۴۸
www.bimehiranbroker.com

ثبت نام غیر حضوری و تمام الکترونیک در هر جایی که هستید...



کارگزاری
تدبیرگران فردا

به جمع مشتریان کارگزاری
تدبیرگران فردا خوش آمدید.

www.pranix.ir

اخبار هفته
تداوم عرضه شرکت‌های دولتی


حمایت از بازار سرمایه به ویژه هدایت نقدینگی به سوی اشتغال مولد با هدف شفاف سازی اقتصادی مدنظر است.

حسن روحانی، رئیس جمهور تاکید بر واگذاری سهام دستگاه‌های دولتی را نشان از عزم راسخ دولت برای بهینه سازی روند خصوصی سازی در کشور برشمرد و اطمینان داد که برنامه عرضه سهام شرکت‌های دولتی در بازار سرمایه بدون تردید ادامه خواهد یافت. رئیس جمهور تاکید کرد: رونق، پویایی و فسادزدایی جدی از اقتصاد کشور و ایجاد فرصت برابر برای آحاد مردم از طریق تداوم عرضه سهام بنگاه‌های بزرگ و متوسط باید با یک طرح دقیق انجام گیرد که دولت چنین طرحی را تهیه کرده و با دقت و جدیت در حال اجرای آن است. روحانی از مصداق عینی این برنامه را عرضه سهام شرکت های بزرگ پتروشیمی، پالایشی، فلزی، بانکی، بیمه ای، خودرویی و زیرمجموعه های آنها برشمرد که از طریق عرضه مستقیم و صندوق های مالی قابل معامله (ای تی اف) و سایر روش ها تحقق پیدا کرد و این روند ادامه دارد.

تصمیمات مهم شورای عالی بورس


در جلسه شورای عالی بورس در خصوص فرآیند داد و ستد سهام عدالت و تاسیس شرکت های تامین سرمایه تصمیم گیری شد.

حسن قالیباف اصل، رئیس سازمان بورس گفت: شرکت های سرمایه پذیر سهام عدالت باید سود سهامدارانی که روش مستقیم و غیر مستقیم را انتخاب کرده اند مطابق سایر سهامداران پرداخت کنند. به این ترتیب سود سهامدارانی که روش مستقیم را انتخاب کرده اند به حساب شخصی واریز و سود افرادی که روش مستقیم را انتخاب کرده اند به حساب شرکت های سرمایه گذاری استانی واریز می شود. قالیباف افزود: توجه به مصوبات شورا در سال ۹۱، برای تاسیس شرکت های سرمایه گذاری موسسین می توانستند حداکثر ۳۵ درصد یک تامین سرمایه را داشته باشند. اما با اصلاحات اخیر در این مصوبه، موسسین شرکت هایی که سهام عام تشکیل می دهند، فارغ از این که یک گروه یا چند گروه باشند، می توانند حداکثر ۶۰ درصد یک شرکت تامین سرمایه را داشته باشند و مجاز هستند که ۴۰ درصد باقی را پذیره نوسنی عمومی کنند.

آغاز معاملات صندوق پالایشی یکم


مطابق مقررات، یک ماه بعد از پایان پذیرهنویسی باید امکان معامله برای صندوق های ETF فراهم شود، به همین دلیل به نظر می رسد بازگشایی نمود صندوق پالایشی یکم و انجام معاملات آن در بورس صورت گیرد.

راضیه صباغیان، مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس گفت: با توجه به اینکه پذیرهنویسی صندوق پالایشی یکم تا ۳۰ شهریور ماه ادامه داشت؛ بنابراین باید از اوایل آبان ماه امکان معامله برای این صندوق فراهم شود. صباغیان خاطر نشان کرد: اکنون منتظر هستیم تا اقدام های لازم جهت نقل و انتقال سهام پالایشی ها از سوی دولت به نام صندوق انجام و اطلاعات سرمایه گذاران در سپرده گذاری به روز شود تا از این طریق، این صندوق قابلیت بازگشایی نمود و مجوز فعالیت را پیدا کند. وی با اشاره به تعداد افراد شرکت کننده در پذیرهنویسی دومین مرحله از عرضه صندوق های قابل معامله (ETF)، افزود: بر اساس آمارهای ارائه شده، حدود چهار میلیون نفر از سرمایه گذاران در پذیرهنویسی این صندوق مشارکت داشتند که ارزش واحدهای خریداری شده بیش از ۱۳ هزار میلیارد تومان بود.

تمدید مهلت گواهی نامه های حرفه ای


با توجه به فراگیر شدن بیماری کووید ۱۹ در سراسر کشور و به منظور حفظ سلامتی همگان، تمامی دوره های آموزشی ویژه تمدید گواهی نامه های حرفه ای در سراسر کشور به صورت مجازی برگزار شد.

امین سادات، مسئول مرکز آموزش سازمان بورس گفت: زیرساخت های لازم برای حضور تمامی داوطلبان به صورت مجازی در تعدادی از مؤسسات و مراکز آموزشی وجود نداشت و به همین دلیل برخی از دوره ها ناتمام باقی ماند. بر این اساس بنا به درخواست مؤسسات و مراکز آموزشی و با موافقت کمیته گواهی نامه های حرفه ای، مهلت شرکت در دوره های آموزشی تا پایان سال تمدید شد. وی با بیان اینکه دستورالعمل نحوه تمدید گواهی نامه های حرفه ای باید با شرایط پیش آمده تطبیق یابد، افزود: اعضای کمیته گواهی نامه های حرفه ای در حال به روزرسانی و اعمال تغییرات لازم در این دستورالعمل هستند که به محض نهایی شدن و تصویب هیات مدیره سازمان بورس، تغییرات اعمال شده از طریق سایت مرکز آموزش سازمان اطلاع رسانی خواهد شد. همچنین اصلاحات مد نظر اعضای کمیته برای تسهیل برگزاری دوره های آموزشی لازم است.

وعده های مسئولان به سرانجام می رسد

سردرگمی حمایت

تغییر حالت دادوی افزود: مواردی بین هیات امنای صندوق توسعه مورد ابهام بود که با جلسات مختلف این موضوع رفع و مقرر شد یک درصد از منابع از سال ۹۴ به بعد را به بازار سرمایه تخصیص دهد. همچنین این موضوع برای اجرا ابلاغ شده است.

تنظیم پیش نویس

محمد ابراهیم آقابابایی، رئیس هیات عامل صندوق تثبیت بازار سرمایه چندی پیش از تنظیم پیش نویس قرارداد این صندوق با صندوق توسعه ملی خبر داد و گفت: در این پیش نویس نسبت به تعیین شماره حساب و نحوه اجرایی شدن این فرآیند تفاهات لازم صورت گرفته است.

در انتظار تایید بانک مرکزی

این مسائل در حالی مطرح است که ماشالله عظیمی عضو شورای عالی بورس در خصوص انتقال یک درصد از صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار سرمایه در اظهار نظر اخیر خود گفت: 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 و طبق گفته مسئولان (تا پایان هفته سوم مهر ماه) این قراردادها تایید می شود. عضو شورای عالی بورس افزود: البته بعد از تایید قراردادهای، نوبت به تایید بانک مرکزی می رسد زیرا تا زمانی که بانک مرکزی دستوری صادر نکند امکان جابجایی یک ریال هم از صندوق توسعه ملی وجود ندارد.

هفته نامه بورس: اواخر شهریور ماه بود که حسن قالیباف، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار پیگیری وصول منابع حاصل از یک درصد صندوق توسعه ملی به سازمان بورس را یکی از مصوبات شورای عالی بورس با هدف بازارگردانی مداوم همه نمادها و افزایش نقدشوندگی بازار عنوان کرد و گفت: صندوق توسعه ملی مکلف است یک درصد از منابع سالانه خود را (از سال ۱۳۹۴ به بعد) به ازای هر سال، نزد بانک عامل در صندوق تثبیت بازار سرمایه به صورت بلندمدت (حداقل ۲۰ ساله) سپرده گذاری کند.

تزریق معلق

حدود یک ماه از وعده تزریق یک درصد از منابع صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار سرمایه گذشته و با اینکه چند تاریخ مختلف به صورت غیرمستقیم نیز برای اجرایی شدن وعده مذکور از سوی مسئولان اعلام شد اما هنوز خبر دقیقی از تزریق این پول به بورس نیست.

حل ابهامات

سید حمید پورمحمدی، معاون اقتصادی رئیس سازمان برنامه و بودجه در خصوص اختصاص یک درصد از صندوق توسعه ملی به صندوق توسعه و تثبیت بازار سرمایه گفت: این موضوع یکی از بندهای قوانین دائمی است که از سال ۹۴ مطرح شد به صورتی که صندوق توسعه ملی باید یک درصد از سرمایه های خود را به منظور سرمایه گذاری در بازار سرمایه قرار دهد. اکنون این امر از حالت مجاز به یک مصوبه

طی مراحل اداری

علی صحرایی، مدیر عامل بورس تهران درباره تخصیص یک درصد صندوق توسعه ملی هم گفت: بخش اول این اقدام یعنی فرآیند تبادل در حال انجام است. انتقال یک درصد از صندوق توسعه ملی مسیر اداری دارد و باید قراردادی با صندوق تثبیت منعقد شود که این مراحل در حال انجام است.

چالش کاغذ بازی

این مسائل در حالی مطرح است که ماشالله عظیمی عضو شورای عالی بورس در گفت و گو با خبر نگار ما و اشاره به اینکه هنوز هیچ اتفاقی رخ نداده، گفت: اعضای هیات عامل صندوق توسعه ملی مصوبه ای داشتند که باید به آن عمل می کردند اما روند انجام این پروژه همانطور که نگران بودیم درگیر کاغذ بازی شده است و مجدد مسئولان صندوق توسعه قول هایی داده اند و می گویند انجام این کار در مرحله نهایی است.

کارها را انجام دادیم

همچنین یک مقام آگاه از صندوق توسعه ملی گفت: کاری در صندوق نمانده و بهتر است از اعضای شورای عالی بورس پیگیری شوید. همچنین صندوق توسعه ملی حوزه بین بخشی است و این چنین نیست که صندوق باید مبلغ را واریز می کرده و انجام نداده است. ما طی مصوبات اعلام شده، امور تکلیفی در این خصوص را انجام داده ایم.

ناظر دست بجنباند

از آنجاکه بسیاری از کارشناسان تحقق وعده اختصاص یک درصد از منابع صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت را گام بزرگی برای متعادل کردن بازار سهام در شرایط کنونی دانسته، ضرورت دارد مقام عالی ناظر بازار، در این خصوص اقدام جدی و راهبردی را مد نظر قرار دهد تا حداقل بخشی از خسارات تصمیمات خلق الساعه چند وقت اخیر جبران شود.

اولویت هایی برای یک تخصیص اعتبار


سید فرهنگ حسینی کارشناس بازار

به نظر می رسد پس از کش و قوس های فراوان بین بانک مرکزی و صندوق توسعه ملی با سازمان بورس، بالاخره قانونی که برای بیش از ۵ سال معطل مانده بود، با پیگیری های ریاست سازمان بورس و مدیران صندوق توسعه و صندوق تثبیت بازار در حال اجرایی شدن است. یک درصد منابع صندوق توسعه ملی باید براساس قانون رفع موانع تولید رقابت پذیر به صندوق تثبیت بازار تزریق شود تا بتواند در راستای اساسنامه خود این منابع را مدیریت کند.

صندوق تثبیت با هدف حمایت از بازار در شرایط بحرانی و با در اختیار داشتن یک درصد منابع صندوق توسعه ملی براساس قانون رفع موانع تولید رقابت پذیر شکل گرفته است. نقش این صندوق حمایتی و تثبیتی بازار سرمایه کشور با هدف محدود کردن ریسک تصمیمات دولتی و ریسک های بیرونی است. ماهیت هدف جلوگیری از ترس فراگیر در زمان وقوع بحران ها با هدف حمایت از سهامداران خرید است. صندوق توسعه بازار در چند بحران اخیر عملکرد خوبی برای حفظ ثبات بازار داشته و منابع مناسبی جذب نموده است. با این حال، چالش های متعددی در مورد تخصیص منابع صندوق توسعه ممکن است، وجود داشته باشد.

یکی از موضوعات، ملی بودن این صندوق و اختصاص آن به عموم مردم است. این موضوع همواره اصل بنیادی صندوق توسعه ملی در تخصیص منابع بوده است. با این حال منابع صندوق توسعه ملی در قالب وام به شرکت های خصوصی نیز پرداخت می شود و این موضوع منافاتی با اصل ملی بودن ندارد. در حمایت از بورس، عمده مردم ایران به دلیل سهامدار بودن در سهام عدالت از منافع حمایت از بازار منتفع می شوند.

با این حال چالش اساسی مطرح شده، نحوه تبدیل دارایی های ارزی صندوق توسعه ملی به ریال است. در صورتی که بانک مرکزی از طریق چاپ ریال در قبال خرید ارز صندوق توسعه ملی اقدام به تزریق نقدینگی به صندوق تثبیت کند، این موضوع می تواند اثر تورمی داشته باشد. با این حال رقم فوق بین دو تا سه درصد پایه پولی کشور برآورد می شود. اما با فرض عدم امکان فروش ارز صندوق توسعه ملی در بازار، راهکارهای جایگزین متعددی برای جلوگیری از این موضوع وجود دارد.

از سوی دیگر استراتژی های این صندوق محل بحث سرمایه گذاران و مدافعان و مخالفان آن است. چالش اساسی بین سرمایه گذاران نحوه حمایت از بازار و چرایی حمایت با عدم حمایت از سهام های مختلف است. به منظور جلوگیری از عدم تقارن اطلاعاتی بایستی استراتژی ها و سیاست ها و رویه های خرید و فروش ها افشا شود تا علاوه بر اثر گذاری از کانال مالی، از بعد روانی و ذهنی نیز اعتماد و اطمینان بخش سرمایه گذاران از جمله سرمایه گذاران خرید ایجاد کند. علاوه بر این، پیشنهاد می شود تا اولویت و نقش این صندوق متمرکز بر سهام پرتفوی سهام عدالت باشد تا بتواند اثر بخشی بیشتر و گسترده تری بر آحاد جامعه نو سهامداران داشته باشد.



گروه مالی کاریزما

پاییز از آسمون کاریزما سکه میبارد

کاریزما هر هفته، به دارندگان واحد های صندوق با درآمد ثابت به قید قرعه یک سکه طلا هدیه می دهد.

جشنواره پاییزی کاریزما | زمان قرعه کشی: شنبه هر هفته | www.ivalvest.ir

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

سبدگردان هدف



نگران تورم نباش با ما یک قدم جلوتری

ارسال عدد ۱۰۱۰ به سامانه ۱۰۰۰۰۶۰۴
بهترین روش سرمایه گذاری در بورس

هدف سید: ثروت سازی



hadaf_hamc
hadafamc
ihadaf.com

دفتر مرکزی: تهران، خیابان بهشتی
نیش مترو میروزی شیرازی، پلاک ۴۳۶

سود آوری بیشتر از بانک، ارز، طلا، مسکن

محور تخصصی و فناوری

تحلیل کسب و کار تخصصی



احیای نقدشوندگی، ضرورت بنیادین بازار سهام است سرگردانی اعتماد

مدیرعامل بورس تهران از وجود ۳۵ هزار میلیارد تومان نقدینگی نزد کارگزاری‌ها خبر داد

قوانین و مقررات بازدارنده و خلق الساعه، عرضه شرکت‌های تولیدی و دخالت نکردن در روند بازار به منظور طی مسیر طبیعی‌اش از جمله راهکارهایی است که می‌تواند اعتماد کم رنگ شده در بازار سرمایه را پر رنگ کند. این در حالی است که علی صحرایی، مدیرعامل بورس تهران از وجود ۳۵ هزار میلیارد تومان نقدینگی نزد کارگزاری‌ها خبر داد.

بین رفتن اعتماد» را نسبت داد. البته ایجاد صف‌های فروش و پیوستن لحظه به لحظه سهامداران به این صف‌ها در هفته‌های گذشته ترس و نگرانی بیشتری را در بازار سرمایه ایجاد کرد و منجر به دلسردی مردم نسبت به این بازار و جزم کردن عزمشان برای خروج از بازار شد. باید در نظر داشت مواردی نظیر افزایش نقدشوندگی سهام‌های کوچک، محدود کردن

این روزها بسیار شنیده می‌شود که اعتماد سرمایه‌گذاران و به خصوص نوسانمداران که در زمان رونق گرفتن بورس به بازارسرمایه هجوم آورده بودند، در حال از بین رفتن است. برخی از کارشناسان علت چنین موضوعی را بی‌تجربه بودن نوسانمداران در مواجهه با شرایط ریزشی بازار می‌دانند و معتقدند نمی‌توان به خروج این دسته از افراد به واسطه ترس و بی‌تجربه بودن لفظ «از

خط پایان رالی

ولی نادی قعی، کارشناس بازار سرمایه در خصوص دور شدن شرکت‌ها از قیمت واقعی‌شان گفت: لازم است این واقعیت را بپذیریم که بسیاری از شرکت‌ها از قیمت‌های واقعی خود دور شدند و قیمت واقعی این شرکت‌ها بسیار پایین‌تر بوده است. البته هیجان و بیش‌واکنشی باعث شد که قیمت سهام این دسته از شرکت‌ها بی‌دلیل بالا برود و این سهام‌ها در حد افزایش قیمت‌شان ارزش نداشته باشند. نادی با تأکید بر این موضوع که اگر این واقعیت را بپذیریم راه‌حل بازگشت اعتماد به بازار مشخص است، افزود: پیش‌واکنشی که طی ماه‌ها صورت گرفته به مرور زمان شروع به تخلیه شدن خواهد کرد. همچنین اینکه گفته شود اجازه ندهیم سهامدار ضرر ببیند یا چنین موضوعاتی در واقع آدرس غلط دادن است.

او ادامه داد: افراد بسیاری طی ماه‌ها به واسطه تبلیغات و تشویق‌های فراوان به سمت بازار سرمایه کشیده شدند البته حتی اگر چنین اتفاقی رخ نداده بود نیز مردم با هم باز به سمت این بازار روانه می‌شدند چرا که در وضعیت تورمی و ناپایدار مردم با تصور این موضوع که در حال از دست رفتن قدرت خرید و پولشان هستند به سمت بازارهایی می‌روند که معتقدند در آن به سود بیشتری می‌رسند. همچنین تمایل مردم در چنین مواقعی به سمت خرید دلار، طلا و سهم طبیعی است چرا که راه دیگری برای مبارزه با تورم پیدا نمی‌کنند اگر این موضوعات را بپذیریم راهکارها مشخص است.

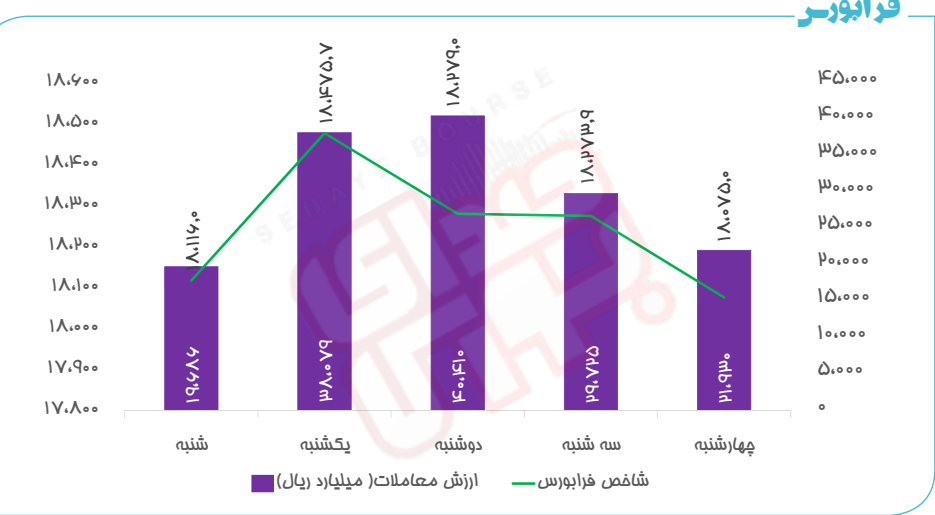
این کارشناس بازار سرمایه با اشاره به این مطلب که نمی‌توان گفت اعتماد از بین رفته، اظهار داشت: اعتماد از بین نرفته و در واقع خدشه‌دار شده است، به عقیده بنده رالی بورس تمام شده است مگر اینکه در انتظار یک ابر تورم بنشینیم چرا که داده‌های بانک مرکزی نشان می‌دهد تا ۶ ماهه آینده شاهد داشتن ابر تورم شدیدی نخواهیم بود. نادی بیان داشت: اگر تورم ۶ماهه آینده که حدود ۳۷ درصد پیش‌بینی می‌شود در همین حوال و حوش باشد بعید است رشد شاخص در این مقطع مجدداً به اعداد و ارقامی که در دوران اوج خود در ماه‌های قبل تجربه کرد، برسد. در واقع اگر بخواهیم رندهای عجیب و غریب گذشته بورس را دوباره تجربه کنیم باید یک تورم بسیار بسیار شدید ایجاد شود.

حرکت بینابین و نبود رشد شارپی

اکبر حامدی میخوش، مدیرعامل کارگزاری بورس سیران، در گفت‌وگویی کوتاه پیرامون مسئله بازگشت اعتماد به بازار، دیدگاه‌های خود را عنوان کرد.

روند ایجاد اعتماد در بازار مانند چند وقت را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

در شرایط فعلی همه به دنبال بازگشت اعتماد به بازار سرمایه هستند. دعوت کسانی که تجربه حضور در بازار سرمایه را نداشته‌اند و به واسطه تشویق‌ها به این بازار وارد شدند از یک سو مشکلاتی را ایجاد کرد اما در واقع حرکت مثبتی بود چرا که اقتصاد بانک محوری ما را به سمت سرمایه محور شدن برد، چیزی که در ۴۰ سال اخیر بی‌سابقه بوده است، البته ورود مردم به این بازار خیلی باعجله و بدون برنامه‌ریزی و فراهم نبودن زیرساخت‌ها صورت گرفت. حضور افراد ناآگاه که تنها با گرفتن کد بورسی به بازار سرمایه وارد شده بودند و در کنار افراد حرفه‌ای این بازار قرار گرفتند و به اندازه این اشخاص دسترسی به بازار سرمایه داشتند باعث شد این افراد به سمت فضاهای بدون تحلیل جذب شوند و اغلب به دلیل نداشتن تحلیل به فضای مجازی متوسل



نمود پایه‌ریزی اساسی در تصمیمات

در بازار سرمایه دو دسته سرمایه‌گذار وجود دارد؛ یکی فعالان باسابقه که سال‌هاست در این بازار فعالیت داشته و با موضوعاتی نظیر تصمیمات ناگهانی دولت کم و بیش آشنا هستند. تصمیماتی نظیر کم و زیاد شدن قیمت گاز برای پتروشیمی‌ها، زیاد یا کم شدن قیمت سیمان و بسیاری موارد از این دست باعث شده که موج تصمیمات شبانه و خلق‌الساعه برای اهالی بازار موضوع بیگانه‌ای نباشد.

سرمایه‌گذاران با تجربه و در واقع اهالی بازار به خوبی آگاهند که تصمیمات دولت با ثبات نیست و خیلی نمی‌توان به آن اعتماد کرد. به همین دلیل همواره در تصمیم‌گیری‌های خود این مسائل را لحاظ می‌کنند و ریسک تصمیمات دولت را در سرمایه‌گذاری‌ها مد نظر قرار می‌دهند، اما بخش دوم بازار متعلق به سرمایه‌گذاران جدیدی است که در شش ماه گذشته به بازار سرمایه وارد شده‌اند. این افراد با سیل نقدینگی‌های جدید به بازار وارد شده و در اثر حمایت‌ها و تشویق‌های دولت از بازار سرمایه به آن دلخوش شده بودند و انتظار حمایت از بازار در زمان ریزش شاخص در آن‌ها به وجود آمده بود اما غافل از اینکه دولت ما دولتی نبود که جدیدالورودها انتظارش را داشتند در زمان ریزش خودی نشان دهد.

صدها میلیارد تومان پول وارد بازار شده بود و انتظار این وجود داشت که دولت در مقابل ریزش‌ها مقاومت کند و اجازه ندهد بازار تا این حد افت کند. در حقیقت چیزی که به آن بی‌اعتمادی در بازار گفته می‌شود نیز از همین عوامل نشأت گرفته است. برخی از تصمیمات دولت مانند تأمین مالی خود و جبران کسری بودجه مواردی است که تمامی دولت‌ها از آن استفاده می‌کنند و نمی‌توان آن را اشتباه دانست اما برخی از تصمیمات دولت اشتباهاتی را در پی داشت و سبب‌ساز بی‌اعتمادی در بازار شد.

یکی از اشتباهات دولت که باعث بی‌اعتمادی در بازار شده این است که دولت در رونق بازار شروع به تشویق و حمایت از بازار سرمایه کرد و باعث شد برخی از افراد در اوج وارد بازار شوند و وقتی به این بازار وارد شدن شاهد ریزش‌های شدید باشند همین موضوع باعث شد حدود ۳۰ تا ۸۰ درصد پول بسیاری از سهامداران هنگام ریزش سوخت شود و از این بازار دلسرد شوند. این مسئله یکی از اشتباهات دولت است که می‌توان آن را عاملی در ایجاد بی‌اعتمادی تعبیر کرد. برای بازگشت اعتماد به بازار سرمایه نمی‌توان بازار را به حال خود رها کرد چرا که بازار سرمایه مانند یک موجود زنده است. این بازار به حال خود رها نشده است و بازیگران خاص خود از جمله شرکت‌های تأمین سرمایه، هلدینگ‌های سرمایه‌گذاری و غیره را دارد و این بازیگران همواره در حال ارتزاق از این بازار و فعالیت در آن هستند.

ثبات در قانونگذاری یکی از عواملی است که می‌تواند جهت رفع بی‌اعتمادی‌ها کمک کننده باشد. تغییرات مکرر و خلق‌الساعه طرف مدت کوتاهی این پیام را به بازار و اهالی آن می‌دهد مبنی بر اینکه افرادی که در جایگاه نهاد ناظر و قانونگذار قرار دارند برای تصمیمات خود پایه‌ریزی اساسی و تفکر صحیحی انجام ندهند. همین مسئله است که شاهد تغییرات مکرر در مقررات و تصمیم‌گیری‌ها هستیم که به نوبه خود سبب شده ثبات بازار از آن گرفته و موجب بی‌اعتمادی شود. اگر چنین موضوعاتی سامان یابد تا حدود زیادی می‌توان اعتماد را به بازار برگرداند.



مرتضی احمدی کارشناس بازار سرمایه

توان دویدن وجود ندارد

حمزه قوچی‌فرد، مدیر سرمایه‌گذاری صندوق‌های کارگزاری بانک ملی در رابطه با تحلیل شرایط گذشته بازار گفت: موضوع این است که تعداد فعال‌های آماتور به یکباره تحت تأثیر رشدی که شاخص تجربه کرد، در بازار سرمایه افزایش پیدا کردند و خوش‌بینی بیش از حدی در غیرحرفه‌ای‌ها به وجود آمد که این افراد گمان می‌کردند این سود ادامه‌دار است.

مدیر سرمایه‌گذاری صندوق‌های کارگزاری بانک ملی ادامه داد: نمونه چنین حالتی را در شرایط ریزشی بازار نیز تجربه کردیم چرا که این افراد تصور می‌کنند این ریزش همچنان ادامه‌دار است و روند افت قیمت‌ها زیاده‌تر می‌شود ولی واقعیت بازار این است که اکثر سهام‌ها در شرایط فعلی ذاتاً ارزنده هستند. وی با اشاره به اینکه کلمه «اعتماد» در شرایط فعلی زیاد به کار برده می‌شود در صورتی که این اتفاقات ارتباطی به اعتماد ندارد، گفت: اکنون بحث ارزندگی سهام‌ها مطرح بوده و راهکار خروج از این حالت تنها گذر زمان است.

قوچی‌فرد با تشبیه بازار به دوندگی سرعت بیان داشت: واقعیت بازار مانند دوندگی است که به جای حرکت پیوسته و ملایم با سرعت بسیار زیاد حرکت کرد و در ابتدای راه، نفسش بند آمد. حال ما می‌خواهیم کاری کنیم که این دوندگی دوباره اعتمادش را به دست بیاورد و شروع به دویدن کند حقیقت این است که این دوندگی دیگر توان دویدن با سرعت اول خود را ندارد. البته واقعیت بازار سرمایه هم همین است وقتی که رشد اقتصاد منفی است بازار ما نمی‌تواند به شکل دلاری بازده دهد و در نتیجه حرکت این دوندگی در چنین شرایطی باید آهسته باشد.

این کارشناس بازار در پاسخ به این سوال که آیا اگر عرضه‌های اولیه بیشتر شود، اعتماد نیز بیشتر می‌شود اظهار داشت: در عرضه‌هایی که صورت گرفته اکثر شرکت‌های بزرگ سرمایه‌گذاری عرضه شده‌اند که خودشان نقش تولیدی ندارند و با این حساب عرضه چنین شرکت‌هایی اتفاق خاصی را در ذات تأمین مالی شرکت‌ها رقم نمی‌زند. در واقع عرضه اولیه باید در شرکت‌های تولیدی افزایش یابد. زیرمجموعه‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری چنین نقشی دارند به همین دلیل باید عرضه شرکت‌های تولیدی مدنظر باشد تا تأمین مالی بر این شرکت‌ها متمرکز شود.

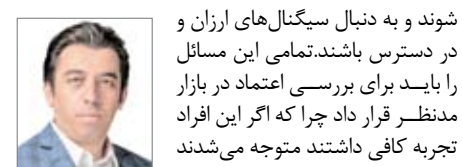
مردم در روزهای رونق به دلیل طمع وارد آن شدند اکنون به خاطر ترسشان گرفتار شده‌اند.

روند بازار را چطور می‌بینید؟

بازار تا مدتی حرکت بینابینی که در پیش گرفته را حفظ می‌کند. در واقع نه به شدت هفته‌های قبل ریزش خواهد کرد و نه به اندازه ماه‌ها پیش رشد شارپی از خود نشان می‌دهد.

راهکارهای بازگشت اعتماد به بازار چه مواردی هستند؟

به نظر می‌آید در روزها هفته‌های آتی ویژگی مهم بازار سرمایه به نقدشوندگی آن است به بازار بازگردد که همین امر موجب افزایش اعتماد خواهد شد. در واقع باید شاهد نقدشوندگی در تمامی سهام‌ها باشیم و اگر بخواهیم اعتماد به بازار برگردد باید نقدشوندگی بازار در سهام‌های کوچک نیز همچون سهام‌های بزرگی که از آن‌ها حمایت می‌شود، افزایش یابد. معتقدم در حال حاضر همه فعالان بازار در تلاش برای برگرداندن اعتماد به بازار هستند اما باید این نکته را در نظر گرفت که دسترسی به بازار در صورتی که قوانین شبانه‌های که به یکباره وضع می‌شود این کار را سخت کرده است. باید پذیرفت که اصلاح طبیعی است.



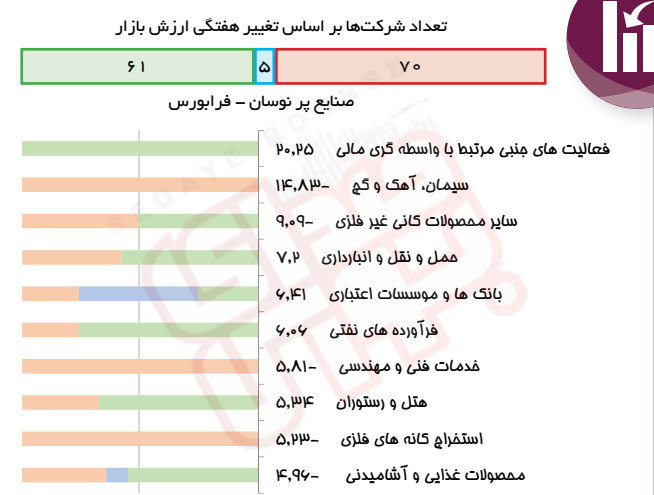
حمزه قوچی‌فرد مدیر سرمایه‌گذاری صندوق‌های کارگزاری بانک ملی

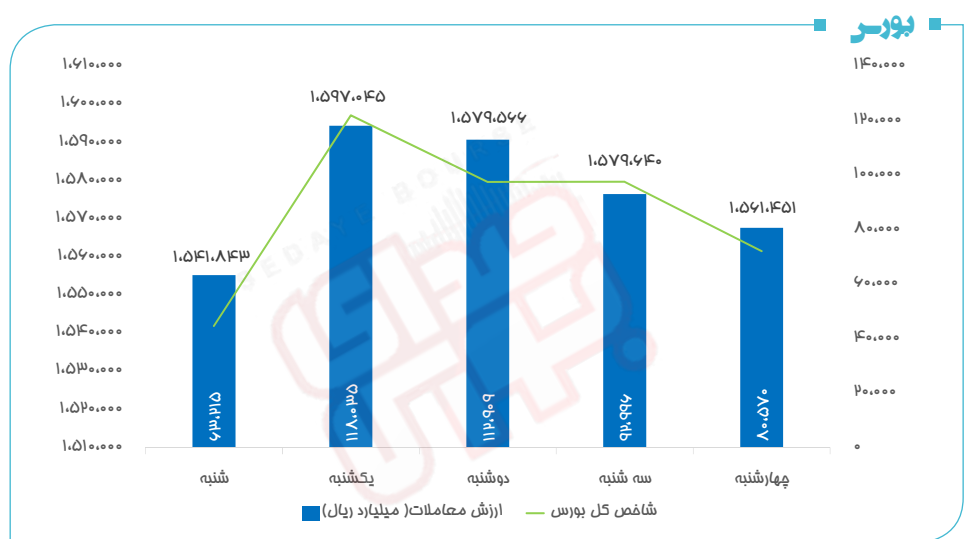
چرا افراد در شرایطی که به آن‌ها تأکید می‌شود از بازار خارج نشوند، در صف‌های فروش قرار گرفته‌اند؟

علت صف‌های خریدی که چند ماه قبل شاهدش بودیم و صف‌های فروشی که این روزها مردم در آن قرار دارند تنها یک چیز است؛ بازی طمع و ترس! اغلب سهامداران به تنها چیزی که توجه می‌کنند قیمت سهام است و به تحلیل‌ها و ارزش واقعی سهام‌ها بی‌توجه‌اند. در واقع همان بازی که

Table with 5 columns: نماد (Symbol), نوسان درصد (Volatility %), ارزش بازار (Market Cap), ارزش معاملات (Trading Volume), تغییرات نسبت به هفته قبل (Change %). Lists various stocks like Siroza, Saeed, Ghayban, Qasem, Biyoon, Kotonka, Keshk, Zehsh, Dabz, and Zoub.

Table with 5 columns: نماد (Symbol), نوسان درصد (Volatility %), ارزش بازار (Market Cap), ارزش معاملات (Trading Volume), تغییرات نسبت به هفته قبل (Change %). Lists various stocks like Awan, Farabors, Bno, Odi, Wokst, Zmlard, Taloud, Hasa, Damoud, and Shepas.





کارنامه خصوصی سازی

نام شرکت	تعداد سهام فروخته	ارزش فروش	قیمت هر سهم در زمان واگذاری	قیمت روز سهم	نوع واگذاری
واگذاری در نیمه اول سال ۱۳۹۸ - ارزش به ریال					
بیمه آسیا	۵۰۵۴	۹۰۲۴۳۷۶۶	۱۸۲۹	۲۹۶۱۰	تدریجی
پتروشیمی امیرکبیر	۹۸۵۶۱۶	۱۲۸۴۶۶۴۹۱۶۰	۱۳۰۳۲	۵۸۱۴۳	تدریجی
مجموع	۹۹۰۶۷۰	۱۲۸۵۳۸۹۲۹۲۶	-	-	-
واگذاری در نیمه دوم سال ۱۳۹۸ - ارزش به ریال					
بانک صادرات	۷۵۰۰۰۰۰۰	۵۵۲۷۴۳۴۵۱۷۵	۷۳۷	۴۵۷۰	تدریجی
پالایش نفت اصفهان	۵۹۵۶۹۸۹۹	۳۹۲۸۳۰۳۵۸۷۲۷	۶۵۹۴	۱۷۱۶۰	تدریجی
پالایش نفت بندرعباس	۶۵۳۹۰۷۷	۷۸۰۹۳۴۴۱۴۱۳۳۴	۱۱۹۴۱	۳۹۴۰۰	تدریجی
پالایش نفت تبریز	۵۸۲۲۷۳۱	۲۶۱۹۸۰۴۳۹۶۶۷	۴۴۹۳۳	۳۶۴۰۰	تدریجی
پالایش نفت تهران (شاهدتندکویان)	۳۵۳۱۵۷۵۷	۲۹۴۰۱۹۶۶۷۳۶۶۶	۸۳۳۰	۱۶۳۱۰	تدریجی
تولید تجهیزات سنگین (هیکو)	۲۱۳۹۴۳۰۰۰	۹۸۸۰۲۱۸۳۱۸۷۶۰	۴۶۱۹	۵۵۸۶	تدریجی
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۵۶۴۴۵۴۷۰	۵۰۲۷۲۸۴۵۳۶۹۸	۸۹۰۶	۳۵۰۰۰	تدریجی
پالایش نفت شیراز	۲۰۵۵۰۸۷۲۰	۱۴۱۳۲۹۸۰۴۱۶۶۶۰	۶۸۷۷۱	۱۱۵۶۵۲	بلوکی
پالایش نفت لاوان	۲۲۸۶۸۴۳۳۰	۱۴۷۹۸۰۹۱۴۶۶۶۶۰	۶۴۷۱۰	۱۱۶۱۰	بلوکی
مجموع	۹۴۵۶۸۸۹۲۴	۳۳۲۰۰۷۲۳۳۸۵۰۵۵۵	-	-	-
واگذاری در نیمه اول سال ۱۳۹۹ - ارزش به ریال					
ایران ترانسکو	۳۸۸۸۵۴۶۶	۲۳۹۱۸۲۹۷۶۹۹۰	۶۱۵۱۰	۳۹۱۰۰	تدریجی
بانک تجارت	۲۸۳۸۷۲۴۳۸۵	۸۰۰۰۲۹۳۷۰۰۷۵۹۲	۲۸۱۹	۳۴۹۰	تدریجی
بانک صادرات	۶۸۰۰۶۰۳۹۸۹	۱۸۱۸۳۹۴۶۳۷۰۵۴۸	۲۶۷۴	۴۵۷۰	تدریجی
بانک ملت	۸۰۶۰۶۰۰۰۰	۱۷۶۰۰۹۲۷۳۹۹۱۱۵	۲۱۸۴۴	۴۰۰۰	تدریجی
بیمه اتکالی امین	۹۵۰۰۰۰۰۰	۹۲۰۰۹۴۵۰۰۰۰۰۰	۹۶۴۸	۹۲۰۰	تدریجی
بیمه البرز	۱۱۱۵۶۲۳۸۴	۲۰۸۰۰۷۶۶۶۸۰۳۸	۱۸۶۵۱	۴۰۲۰	تدریجی
پالایش نفت اصفهان	۲۴۰۲۰۱۰۸۵۳۹	۴۹۰۵۲۶۵۴۰۸۷۵۹۸	۲۰۴۲۱	۱۷۱۶۰	تدریجی
پالایش نفت بندرعباس	۸۹۲۶۷۷۸۷۶	۱۳۵۴۶۹۸۶۲۷۶۷۱	۱۵۱۷۵	۳۹۴۰۰	تدریجی
پالایش نفت تبریز	۳۷۰۰۰۸۳۱۹۹	۸۶۶۶۸۳۳۶۹۹۶۱	۲۲۸۷۸	۳۴۵۱۰	تدریجی
پالایش نفت تهران (شاهدتندکویان)	۱۹۲۲۶۸۲۳۹۱	۳۵۷۰۵۸۴۹۸۲۸۹۹	۱۸۵۷۱	۱۶۳۱۰	تدریجی
پالایش نفت شیراز	۱۰۰۰۰	۱۷۴۶۶۴۳۰۰۰	۱۷۴۶۴۳	۱۱۵۶۵۲	تدریجی
تولید تجهیزات سنگین (هیکو)	۴۰۰۰۰۰۰۰	۲۳۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۵۸۱۳	۵۵۸۶	تدریجی
سهامی سرمایه‌گذاری ملی ایران	۵۰۰۰۰۰۰۰	۱۷۴۰۵۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۳۴۸۱۰	۳۶۱۲۰	تدریجی
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۲۵۴۸۰۵۱۵۷	۳۱۱۲۷۰۴۳۴۵۳۹۱	۱۲۲۷۲	۳۵۰۰۰	تدریجی
ملی گشت و صنعت و دامپرسی پارس	۶۰۸۵۲۴۸	۷۰۲۳۸۹۰۰۰۱۷۴	۱۱۵۲۵	۶۶۳۶۰	تدریجی
تولید تجهیزات سنگین-هیکو	۱۱۰۳۶۱۸۹۶۱۵	۶۱۶۹۲۲۹۹۹۶۷۸۵۰	۵۵۹۰	۵۵۸۶	تدریجی
بانک تجارت	۱۲۵۰۳۸۸۵۳۷۲	۱۳۰۰۴۱۵۵۲۴۴۴۹۹۶	۱۰۴۳۳	۳۴۹۰	(صندوق دارا یکم) ETF
بانک صادرات	۹۹۶۰۱۸۱۶۰۰۰	۱۰۰۶۷۹۰۶۶۸۸۵۹۶۸	۱۰۷۲۲	۴۵۷۰	(صندوق دارا یکم) ETF
بانک ملت	۲۸۳۷۲۷۸۳۶۴	۲۹۶۶۶۵۸۲۵۷۳۹۸۴	۱۰۴۵۶	۶۴۰۰	(صندوق دارا یکم) ETF
بیمه اتکالی امین	۱۲۶۳۴۴۸۹	۷۴۹۳۵۹۴۱۵۴۸	۵۹۳۳	۹۲۰۰	(صندوق دارا یکم) ETF
بیمه البرز	۲۲۷۵۴۱۷۵۵	۱۷۴۶۶۱۵۱۱۳۸۰	۷۶۷۶	۴۰۲۰	(صندوق دارا یکم) ETF
پالایش نفت اصفهان	۱۸۶۹۳۶۳۶۴	۴۵۵۸۱۸۱۱۶۱۹۲	۲۴۵۲۸	۱۷۱۶۰	(صندوق دارا یکم) ETF
پالایش نفت تهران	۱۶۱۲۷۸۶۶۶۷	۳۹۲۳۱۰۳۵۶۷۴۷۷۵	۲۴۳۲۵	۱۶۳۱۰	(صندوق دارا یکم) ETF
پالایش نفت بندرعباس	۱۰۵۱۵۳۶۹۰۷	۲۹۶۴۹۱۳۳۶۹۹۷۷۲	۲۸۱۹۶	۳۹۴۰۰	(صندوق دارا یکم) ETF
پالایش نفت تبریز	۳۶۵۴۴۲۴۶	۱۱۰۰۷۳۹۷۹۷۱۳۸۸۸	۳۰۲۱۲	۳۴۵۱۰	(پالایش یکم) ETF
مجموع	۵۷۴۱۱۵۸۸۰۶۳	۳۸۸۴۶۷۸۷۴۲۲۰۹۸۰	-	-	-

قیمت‌ها بدون احتساب افزایش سرمایه شرکت‌ها لحاظ شده است.
ارزش روز بانک ملت در روز تهیه گزارش حدود ۲۷ هزار ریال بدون احتساب افزایش سرمایه است.



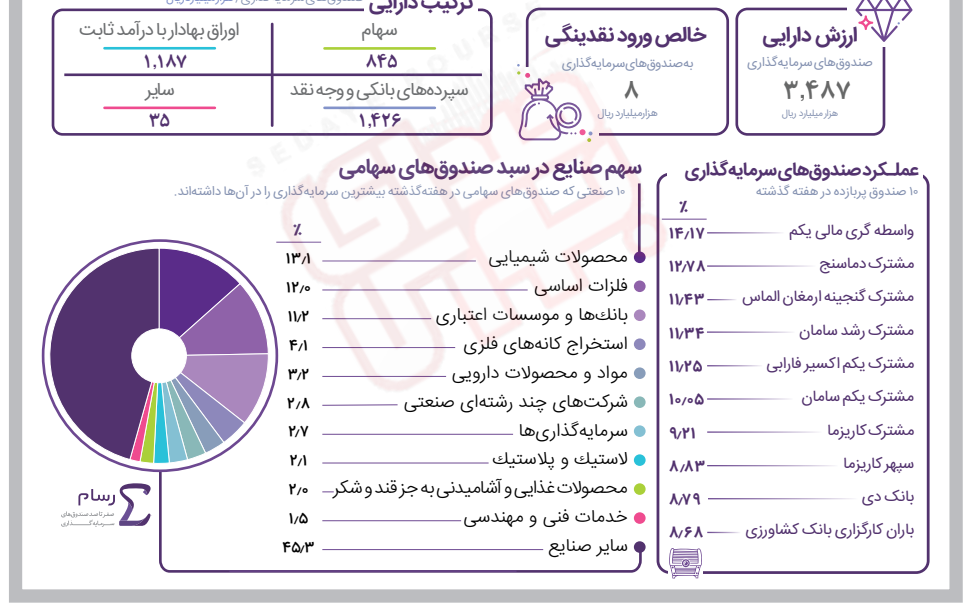
آیا خصوصی سازی گرانفروشی کرد

سهامی ایجاد کرده که دولت تا جایی که می‌توانست از بازار سرمایه انزاق کرد و پس از آن که شرایط این بازار را باب میلش ندید از این بازار خروج کرد.
برخی از کارشناسان معتقدند رفتار دولت در ادامه ندادن به روند واگذاری‌ها حرکت درست بوده چرا که بازار کسب چنین عرضه‌هایی را در شرایط ریزی نداشته است، اما برخلاف این عقیده برخی نیز معتقدند اگر چنین رفتاری از سمت یک سرمایه‌گذار عادی انجام می‌شد هیچ ایرادی به آن وارد نبود. منتها رفتار متفاوت دولت که در زمان رونق با تشویق، تبلیغات و واگذاری‌هایی که در پیش گرفته بود نقدینگی مردم را به سمت بازار سرمایه کشاند و پس از آن در زمان ریزش شاخص خیلی در برابر سهم‌های که در این مدت واگذار کرد پاسخگو نبود، انتقادهایی را در پی دارد.

بررسی آمار سازمان خصوصی سازی نشان می‌دهد که تعداد کل واگذاری‌های سازمان خصوصی‌سازی در شش ماهه نخست سال جاری (که در مقایسه با کل سال ۹۸ بیش از ۲ برابر افزایش داشت) ۲۵ واگذاری بوده است. البته مقایسه قیمت سهم شرکت‌ها در زمان واگذاری توسط این سازمان

صد صندوق‌ها

در هفته‌ای که گذشت شاهد افزایش در نماگر بازار سرمایه بودیم. شاخص کل در یک کانال نزولی در حال حرکت است و بعد از رسیدن به کف کانال، روند صعودی و حرکت به سمت سقف کانال را شروع کرده است. شاخص کل بورس در این هفته از ۱۴۹۰ هزار واحد، با ۹۰ هزار واحد افزایش، به ۱۵۸۰ هزار واحد رسید.



رونق عرضه‌های جدید

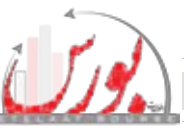
ایمان مقدسیان، کارشناس بازار سرمایه در گفت‌وگوی برخی مسائل پیرامون عملکرد سازمان خصوصی سازی واگذاری‌های صورت گرفته را مطرح کرد.
رונده عرضه‌های سازمان خصوصی سازی را چطور ارزیابی می‌کنید؟
سازمان خصوصی سازی برای عرضه‌های خود باید سازوکاری مشخص داشته باشد. در واقع این سازوکار می‌تواند به نوعی در پیوند با بازارگردانی بوده که به تازگی برای سهام‌های مختلف در نظر گرفته شده است.

سازمان خصوصی سازی چگونه می‌تواند با واگذاری‌های خود بازارگردانی نیز انجام دهد؟
لازم است که برای سازمان خصوصی سازی، قاعده و دستورالعملی تعریف شود که تنها انجام عرضه‌هايش در زمان‌های مثبت بازار نباشد. همچنین سازمان خصوصی سازی باید درصدی از درآمد عرضه‌هایی که انجام می‌دهد را طبق قاعده‌ای که برای این امر مشخص می‌کند به صندوق تثبیت بازگرداند تا صندوق تثبیت نیز بتواند مقادیری که

راهکارهایی برای عرضه مطلوب

دولت با فروش صندوق‌های دولتی خود علاوه بر اینکه مالکیت سهام‌های خود را به طور غیرمستقیم همچنان در دست دارد، می‌تواند مقدار زیادی از کسری بودجه دولت را جبران کند به همین دلیل مثبت بودن بازار در زمان عرضه صندوق‌ها برای دولت منفعت بیشتری می‌تواند داشته باشد. دولت هم مانند سایر شرکت‌هایی که قصد دارند سهامشان را برای بار اول در بازار سهام عرضه کنند، به دنبال این است که بتواند سهام شرکت خود را در بهترین شرایط ممکن از نظر قیمتی و اینکه مورد استقبال بیشتری قرار بگیرد، به فروش برساند. پس طبیعی است که عرضه‌هایش را در بازار با قیمت خبلی بالا به مردم عرضه کند. مردم بیشتری قرار گرفته و تعداد شرکت کنندگان هم از آنجا بیشتر شود.
نمی‌توان از دولت که از این کار به دنبال منفعتی برای خود است انتظار این را داشته باشیم که در بازار منفی و با قیمت کمتری اقدام به عرضه کند. با وجود تمامی این مسائل تنها موضوع قابل بحث در مورد عرضه‌های دولتی این است که باید ارزش گذاری سهام به شکل صحیحی صورت بگیرد. در واقع تنها به این دلیل که بازار مثبت است دولت نباید در ارزش گذاری ناصحیح سهام را با قیمت خبلی بالا به مردم عرضه کند.
موضوع دیگر در بهبود عملکرد دولت این است که می‌تواند به نوعی بهتر عمل کرده و از مدیریت این شرکت‌ها تا حدودی خارج شود. به طور مثال دولت برای عرضه صندوق‌های پالایشگاهی و دارایی‌های مدیریتی را به شکل غیرمستقیم در این سهام‌ها حفظ کرده است. اگرچه دولت سهامش را در این شرکت‌ها عرضه می‌کند ولی کنترل مدیریتی، حفظ صندلی هیات مدیره و حق رای را همچنان در دست خود دارد. از طرف دیگر نقدینگی که می‌تواند با فروش آن صندوق‌ها به دست آورد حجم خبلی بالایی است به همین دلیل اگر دولت بتواند با ترفندهای نظیر اینکه بازار سهام را برای مردم قابل اطمینان تر کند، تعداد شرکت کنندگان را بالاتر ببرد و سهام‌هایی با جذابیت بیشتری را در صندوق‌هایش قرار دهد راهکارهای مناسبی برای عرضه‌های خود ایجاد می‌کند.

نمودار تغییرات نسبت به هفته قبل	توسان	ارزش بازار	توسان در صد	تغییرات نسبت به هفته قبل
کلوند	۳۳۰۵	۱۳۱۱۰۰۰۰۰۰	-۱۴.۸۷	۳۳.۵
واعتبار	۲۳۰۴۳	۵۹۰۲۹۰۰۱۸	-۱۳.۳۶	۲۳.۴۳
تیپیمی	۲۱۰۸۷	۱۵۵۸۷۶۰۰۰۰	-۱۲.۷۱	۲۱.۸۷
وملی	۲۰۰۴۲	۲۵۸۳۲۰۰۰۰	-۱۲.۰۱	۲۰.۹۱
ویرو	۲۰۰۰۰	۲۶۵۴۴۰۰۰۰	-۱۱.۹۶	۲۰.۲
خمتور	۱۹۰۳۷	۳۱۱۶۷۸۷۴۱	-۱۱.۳۴	۲۵.۳۳
سینا	۱۷۰۵۳	۳۱۷۸۰۸۰۰۰	-۱۰.۵۴	۱۷.۵۳
ویارس	۱۶۰۸۲	۵۲۰۰۱۸۷۷	-۱۰.۴	۱۹.۳۸
ختراک	۱۶۰۳۴	۵۹۰۲۹۰۰۱۸	-۱۰.۲	۱۹.۶
نوسا	۱۵۰۵۶	۸۲۰۴۶۰۰۰	-۱۰.۱	۱۵.۵۶



تشناخ طلا

چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	عبار
۱۴۶۴۴۰۰۰	۱۴۷۵۵۰۰۰	۱۴۷۳۸۰۰۰	۱۴۴۸۹۰۰۰	۱۴۲۰۵۰۰۰	هر گرم طلای ۱۸ عیار
۱۶۰۶۹۰۰۰۰	۱۶۱۰۲۰۰۰۰	۱۵۹۸۱۰۰۰۰	۱۵۷۶۱۰۰۰۰	۱۵۲۶۱۰۰۰۰	سکه تمام طرح جدید
۱۵۲۰۰۰۰۰۰	۱۵۳۰۰۰۰۰۰	۱۵۳۰۰۰۰۰۰	۱۴۷۰۰۰۰۰۰	۱۴۴۰۰۰۰۰۰	سکه تمام طرح قدیم
۸۹۰۰۰۰۰۰۰	۹۰۰۰۰۰۰۰۰	۸۹۰۰۰۰۰۰۰	۸۷۵۰۰۰۰۰۰	۸۲۳۰۰۰۰۰۰	نیم سکه
۶۰۰۰۰۰۰۰۰	۵۹۵۰۰۰۰۰۰	۵۸۵۰۰۰۰۰۰۰	۵۷۵۰۰۰۰۰۰۰	۵۴۰۵۰۰۰۰۰۰	ربع سکه
۳۰۰۰۰۰۰۰۰	۳۰۰۰۰۰۰۰۰	۲۹۲۰۰۰۰۰۰	۲۸۵۰۰۰۰۰۰۰	۲۶۵۰۰۰۰۰۰۰	یک گرمی
۱۰۹۰۷۴۱	۱۰۸۹۲۱۵	۱۰۹۲۳۱۰	۱۰۹۳۰۲۳	۱۰۹۳۰۲۳	اونس جهانی (دلار)

ارقام به تومان

تشناخ نفت و ارز

چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	عبار
۴۳۳۴	۴۲۴۴	۴۱۷۵	۴۲۸۰	۴۲۸۰	نفت برنت
۴۰۹۷	۴۰۱۹	۳۹۵۰	۴۰۵۵	۴۰۵۵	نفت WTI
۴۰۶۸	۴۰۵۷	۴۱۶۱	۴۰۳۳	۴۰۳۳	نفت اوپک
۳۱۴۹۵۰	۳۱۳۰۲۰	۳۰۳۹۶۰	۳۱۱۴۵۰	۲۹۹۵۶۰	دلار
۳۷۰۰۲۰	۳۶۹۹۱۰	۳۵۸۹۳۰	۳۶۷۹۵۰	۳۵۱۰۲۰	یورو
۴۱۴۴۴۰	۴۱۲۵۸۰	۴۱۱۳۳۰	۴۰۳۴۲۰	۴۰۴۰۶۰	پوند
۸۶۵۶۰	۸۶۶۷۰	۸۵۷۱۰	۸۴۱۴۰	۸۴۲۸۰	درهم

ارقام به تومان

بورس ارزهای جهانی

۰۰۹۰۵	دلار به یورو
۰۰۷۷۹	دلار به پوند
۳۰۶۲۲	دلار به درهم
۶۴۰۲۵۵	دلار به روبل
۵۰۸۹۵	دلار به لیر

اخبار

لواسان؛ میزان کارگزاری بورس بیمه ایران



هفته‌نامه بورس: کارگزاری بورس بیمه ایران همزمان با حرکت بازار سرمایه به سمت ثبات نسبی، افتتاح شعب خود در نقاط مختلف را تداوم بخشید و در گام بیست و نهم به ایستگاه لواسان رسید. خدمات این شعبه تا حد امکان به شکل غیرحضور در اختیار متقاضیان قرار خواهد گرفت تا ضمن رعایت پروتکل‌های بهداشتی مبارزه با ویروس کرونا، سهولت بیشتری نیز برقرار شود. همچنین براساس برنامه تدوین شده قرار است شعب دیگری نیز در حومه تهران تاسیس شود تا دسترسی شهروندان این مناطق به خدمات مورد نیاز در بازار سرمایه با سهولت بیشتری انجام شود. کارگزاری بورس بیمه ایران تاکنون موفق به افتتاح ۲۹ شعبه در سراسر کشور شده است. به گفته مهدی محمودرباطی، رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران، هدف اصلی از راه اندازی این شعب، خدمت رسانی منسجم و باکیفیت و افزایش سطح دانش شهروندان نسبت به بازار سرمایه جهت حضور آگاهانه تر آنها در بازار سرمایه است. همچنین به همین دلیل افتتاح شعب بیشتر در سراسر کشور در دستور کار کارگزاری بورس بیمه ایران قرار دارد. شعبه لواسان کارگزاری بورس بیمه ایران در بلوار امام خمینی (ره)، روه‌روی کوچه شهید امینی، ساختمان امینی، واقع شده است.

بازار کالای پلی اتیلن در منطقه خاورمیانه



هفته‌نامه بورس: انجام معاملات در بازارهای خاور میانه و جنوب آسیا تا زمان اعلام قیمت‌های ماه نوامبر به تعویق افتاده و افزایش شدید میزان تقاضای بازار آسیا برای کالای پلی اتیلن منجر به تکمیل اغلب معاملات کالای مذکور برای ماه اکتبر شده است. همه معاملات ماه اکتبر کالای پلی اتیلن در بازارهای خاور میانه و جنوب آسیا انجام شده است. همچنین اعضای بازار خاور میانه در انتظار اتمام تعطیلات طلایی ماه اکتبر در کشور چین، شروع فعالیت مجدد مشاغل و ایجاد ثبات بیشتر در شرایط بازار کالای پلی اتیلن هستند. روند کاهش حجم معاملات کالای پلی اتیلن در بازار کشور هند ادامه یافته و غالب معاملات پراکنده انجام شده در هفته گذشته مربوط به کالای فیلم پلی اتیلن سنگین بوده است. میزان تقاضای بازار این کشور برای کالای پلی اتیلن با افزایش احتمالی در آستانه شروع تعطیلات اواخر ماه اکتبر مواجه خواهد شد. البته موجودی مناسب کالای پلی اتیلن در بازار داخلی کشور پاکستان، عدم ثبات شرایط بازار و وجود تعطیلات یک هفته ای در کشور چین منجر به افزایش میزان تمایل خریداران پاکستانی برای تأمین این کالا از بازار محلی شده است. برای خواندن ادامه مطلب به سایت www.imeanalysis.com مراجعه کنید.

تسهیلات بانکی برای معاملات سلف

هفته‌نامه بورس: شورای فقهی بانک مرکزی در حالی اعطای تسهیلات به خریداران کالا در بورس کالا را تصویب کرد که براساس آن مقرر شد خریداران مواد اولیه به صورت سلف از بورس کالا، بتوانند در قالب مقدم مراجعه تسهیلات بانکی دریافت کنند.

علیرضا ناصرپور، معاون توسعه بازار و مطالعات اقتصادی بورس کالا گفت: اگرچه معاملات سلف در بورس کالا یکی از ابزارهای تأمین مالی برای فروشندگان کالا به شمار می‌رود اما در شرایط تورمی حاکم بر اقتصاد کشور و نیز با توجه به روند افزایش قیمت‌ها در بازار، خریداران با مشکلات ناشی از تأمین سرمایه در گردش موردنیاز برای خرید مواد اولیه مصرفی خود مواجه هستند. بر این اساس، رابزنی‌هایی با شبکه بانکی صورت گرفت تا راهکاری ارائه شود که براساس آن خریداران کالا بتوانند با هزینه کمتر اقدام به تأمین مالی برای خرید کالا در قالب قرارداد سلف کنند.



چشم‌انداز فلزات پایه تا پایان ۲۰۲۰

راه برای «دکتر مس» باز است

به ذکر است که به دلیل بهبود نسبی اقتصاد جهان و رونق واردات و صادرات چین، احتمال تغییر این برآوردها در ماه اکتبر وجود دارد.

روند صعودی مس

ما برآورد خود از میانگین قیمت مس در سه ماه سوم را ۱۰۰ دلار در هر تن کاهش داده‌ایم اما همچنان معتقدیم که به دلیل افزایش تقاضا و کمبود مس تصفیه شده در سال ۲۰۲۱ قیمت این فلز در ماه‌های آینده روند صعودی خواهد داشت. همچنین انتظار می‌رود که تا پایان سال ۲۰۲۰ بازار مس با اندکی افزایش عرضه و در سال آینده با کمبود عرضه مواجه شود.

خوش‌بینی آلومینیوم

مانند دیگر فلزات پایه، بازار آلومینیوم نیز به دلیل کاهش ریسک‌پذیری و رشد ارزش دلار دچار ضعف شده است. ما نسبت به رشد قیمت آلومینیوم در هفته‌های آینده خوش‌بین هستیم. به طور معمول، افزایش تقاضای فصلی برای آلومینیوم در ماه‌های سپتامبر و اکتبر رخ می‌دهد که هم‌اکنون نشانه‌های آن بروز کرده است.

رشد قیمتی سرب

در ماه‌های اخیر، بازار سرب با افزایش ذخایر بورس فلزات لندن مواجه بوده است. پیش از این نیز گفته بودیم که بازار سرب اشباع شده و آمارهای جدید این ادعا را تایید می‌کنند. در واقع، در میان فلزات پایه، سرب کمتر از بقیه مورد توجه صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. اما این احتمال وجود دارد که با افزایش نقدینگی، سرب نیز به جمع فلزاتی که با رشد قیمت مواجه می‌شوند، ملحق شود.

رونق روی

با وجود افت قیمت در چند هفته اخیر، به نظر می‌رسد که این فلز نیز در مسیر رشد قیمت قرار خواهد گرفت. شواهدی که نشان می‌دهند اقتصاد چین در حال بازیابی خود است و میزان واردات و صادرات این کشور دوباره رونق گرفته است، این دیدگاه را تقویت می‌کند. پیش‌بینی می‌شود که میزان تقاضای روی چین در سال جاری بیش از برآوردهای قبلی افزایش پیدا کند که این نیز به افزایش قیمت این فلز کمک خواهد کرد.

صعود نیکل

پیش‌بینی بروز اختلال در روند عرضه موجب شده که نیکل بیش از بقیه فلزات پایه مورد توجه قرار گیرد. با توجه به احتمال رشد نرخ تورم عمدی، انتظار می‌رود که قیمت نیکل دوباره در مسیر صعودی قرار گیرد.

پاگشایی مجدد عرضه سیمان همچنان در انتظار

براساس این گزارش در مهر ۹۹، بیش از ۴ سال از سخن مدیرعامل بورس کالای ایران در ارتباط با پیگیری عرضه سیمان در بورس کالا گذشته است و همچنان عرضه سیمان در بورس کالا متوقف است.

امکان عرضه تا پایان سال

محمد شیخان، دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان، در پاسخ به این پرسش که آیا سیمان در بورس کالای ایران عرضه می‌شود، گفت: یکی از مهمترین برنامه‌های مرتبط با آینده صنعت سیمان، عرضه دوباره سیمان در بورس کالا است. البته موضوع بورس کالایی شدن سیمان توسط هیأت مدیره انجمن در حال بررسی است که هفته گذشته کلید خورد. شیخان با بیان اینکه زیرساخت‌ها و مشورت‌های لازم در ارتباط با بورس سیمان در حال انجام است، افزود: این اولین بار نیست که سیمان در بورس عرضه می‌شود. سیمان یک بار در دهه ۸۰ و برای بار دوم در سال ۹۵ در بورس کالا عرضه شد اما بنا به مشکلاتی عرضه آن متوقف شد. شیخان در ارتباط با زمان عرضه سیمان در بورس کالای ایران تصریح کرد: به نظر می‌آید تا پایان سال سیمان در بورس کالا عرضه شود.



سال وقفه عرضه سیمان در بورس کالا قرار است دوباره سیمان در بورس عرضه شود. وی هدف از این عرضه را صادرات سیمان از طریق بورس کالا بیان کرد.

اولین تأمین مالی و همچنان توقف

اگرچه قرار بود از ابزارهای مالی اوراق سلف موازی استاندارد و گواهی سپرده کالایی برای تأمین مالی این صنعت سیمان استفاده شود، اما براساس اظهارات حامد سلطانی‌نژاد، مدیرعامل بورس کالا در سال ۹۵، با توسعه انتشار اوراق سلف موازی استاندارد، حجم تأمین مالی به صورت میان مدت و بلندمدت از طریق بورس کالا افزایش یافت و شرکت سیمان سپاهان با انتشار اوراق سلف در بورس کالا به میزان ۲۰۰ میلیارد ریال تأمین مالی کرد.

محبوبه قرمز چشمه خیرنگر

عرضه سیمان در بورس کالای ایران، برای نخستین بار به تیر ۸۹ باز می‌گردد. ۳۶ شرکت سیمانی تا سال ۹۱ در مجموع یک میلیون تن از این ماده اول عمرانی در رینگ معاملاتی بورس کالای ایران معامله داشتند. اگرچه رشد عرضه‌های سیمان در بورس کالا به گونه ای پیش رفت که حدود ۶۳ هزار تن سیمان از طریق بورس کالا صادر شد، اما روند تحولات بازار سیمان به گونه ای پیش رفت که عرضه آن را متوقف ساخت.

داستان عرضه‌های گسسته

البته سال ۹۵ طی رابزنی بورس کالا و انجمن سیمان، این محصول در تالار داخلی بورس کالا با هدف از بین بردن رقابت منفی در صنعت سیمان عرضه شده بود. در واقع پس از حدود ۴ سال عدم عرضه سیمان در بورس کالا، خرداد ۹۵ میزان ۲ هزار تن سیمان تیپ ۲ شرکت سیمان اصفهان روی تابلوی معاملات بورس کالای ایران رفت که یک هزار تن آن با قیمت پایه ۰۵۵۰۰ ریال معامله شد. همچنین ۳۰ خرداد ۹۵ مدیرعامل بورس کالای ایران در نشست مطبوعاتی، از سرگیری عرضه سیمان در بورس کالا خبر داده و گفت: پس از چهار

گل‌گهر

بهشت سرمایه‌گذاری معادن ایران

چشم‌انداز گل‌گهر

در افاق سال ۱۴۰۴

پیشرو در تولید سنگ آهن و فولاد با کسب بیشترین ارزش افزوده با ایجاد ظرفیت لازم برای تولید

کنسانتره ۲۵ میلیون تن در سال
گندله ۲۱ میلیون تن در سال
فولاد خام ۵ میلیون تن در سال

www.geg.ir

روابط عمومی و امور بین‌الملل

سخن هفته

به آنچه که امروز می‌سازید خوب نگاه کنید، چون درست شبیه آینده‌ای است که در ذهن می‌پروانید.

«ایس‌واکر»



صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
تحریریه: حبیب‌علیزاده زهره فدوی، گلشن بابدی، شهربانو جمشیدی، ساره صابری، فاطمه مشایخی، مینا هرمزی، بهناز صفری

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

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

کوجه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰ - ۰۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
فروش برخظ: www.jaara.com
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashiani@gmail.com

نخستین سیاه

نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف		مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن		مرکز آموزش کارگزاری بورس بیمه ایران		مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان	
بسته جامع معامله‌گری بورس	مه‌رمه ماه	تحلیل بنیادی	۱ آبان ماه	آشنایی مقدماتی با بازار سرمایه و روش‌های سرمایه‌گذاری	۲۹ مهر ساعت ۱۵ تا ۱۸	تحلیل تکنیکال مقدماتی	شنبه‌ها از ۵ مهر الی ۱ آذر مجازی
معامله‌گری قراردادهای اختیار معامله	از ۲۸ مهر	استراتژی‌های معاملاتی	۸ آبان ماه	تابلخوانی	۳۰ مهر ساعت ۱۵ تا ۱۸	دوره دکتری غیرحضور مدیریت مالی و بانکداری (فبرس شاملی)	مه‌رمه ۱۳۹۹
مفاهیم مالی برای مدیران غیرمالی	از ۷ آبان			تحلیل تکنیکال مقدماتی	۱۷ آبان الی ۲۹ آذر ساعت ۱۷ تا ۲۰	دوره ویژه دریافت گواهینامه معامله‌گری نوبت ۵۵ (آتلین)	مه‌رمه ۱۳۹۹
				آشنایی با قراردادهای آتی کالا	۲۰ آبان ساعت ۱۵/۳۰ تا ۱۸		
www.irfinance.ir		www.smbroker.ir		www.mobinsb.com		www.seba.ir	

کیوسک خارجی

برندگان و بازندگان



همه‌گیری کرونا تفاوت‌های بزرگی در زمینه عملکرد بین اقتصادهای جهان ایجاد کرده است. ممکن است این تفاوت‌ها عمیق‌تر شوند. نشریه اکونومیست در شماره جدید خود بخشی را به یک گزارش ویژه در این باره اختصاص داده است. در این شماره می‌خوانیم: در ماه فوریه همه‌گیری بیماری کرونا، اقتصاد جهان را با بزرگترین شوک از زمان جنگ جهانی دوم مواجه کرد. در این مدت، اعمال قرض‌طلبانه در کشورهای مختلف و کاهش هزینه‌های مصرفی به انفجار بازار کار منجر شد و حدود ۵۰۰ میلیون شغل در زمان بسیار کوتاهی در سراسر جهان از بین رفت. همچنین به دلیل تعطیلی کارخانه‌ها و بسته شدن مرز بسیاری از کشورها، تجارت جهانی به شدت آسیب دید. البته به برکت دخالت غیرمنتظره بانک‌های مرکزی و کمک‌های نقدی دولت‌ها به کارگران و شرکت‌های آسیب‌دیده که کسری بودجه را به سطوح زمان جنگ رساند، از بروز فاجعه اقتصادی عمیق‌تر در سطح جهانی جلوگیری شد. حال با وجود آغاز روند بهبود، تفاوت در عملکرد اقتصادی کشورها آشکار شده که این وضع می‌تواند به بازآفرینی و بازنویسی نظم کنونی اقتصاد جهان منجر شود.

قدرت ناشناخته



با اعلام خبر ابتلای رئیس‌جمهور آمریکا به ویروس کووید-۱۹، ابتلای برخی کارکنان کاخ سفید به این بیماری نیز خبرساز شد. این موضوع دستمایه گزارشی در شماره جدید مجله تایم شده است. طرح روی جلد این مجله نشان‌دهنده آن است که میزان آلودگی به کووید-۱۹ در کاخ سفید بسیار زیاد است. در همین حال گفته می‌شود که ابتلای دونالد ترامپ به این بیماری آن هم چند هفته قبل از برگزاری انتخابات ریاست جمهوری، تاثیر منفی بر وی گذاشته است. تایم معتقد است که در حال حاضر ترامپ با آسیب‌پذیری شخصیتی و سیاسی خود مواجه شده است. رئیس‌جمهور آمریکا پس از سه روز بستری شدن در بیمارستان نظامی والتر رید با اصرار از کادر درمان خواست تا با بیرون رفتن او موافقت کنند. ترامپ سپس در بالکن کاخ سفید ظاهر شد تا نشان دهد که بیماریش جدی نیست. او ماسک را از روی صورتش برداشت و گفت: اجازه ندهید این بیماری شما را از پا درآورد. سخنان ترامپ، شادی حامیانش را به دنبال داشت. اما در همین حال او با انتقادات زیادی نیز مواجه شد.

مقتضای

اقتصاددانی که معرف فلسفه جدید «راه سوم» بود

برنده نوبل، منتقد جنگ

«استیگلیتز» درباره اهمیت عدالت اقتصادی برای بقای دموکراسی در جهان بیانیه صادر کرد



حبیب‌علیزاده روزنامه نگار

جهانی‌سازی، نابرابری اقتصادی، تقارن اطلاعاتی، بیماری، مالیات و... از جمله موارد مورد توجه اقتصاددانان در چند دهه اخیر بوده‌اند. استیگلیتز یکی از کسانی است که در تمامی این حوزه‌ها حضور اثرگذار داشت.

اقتصاددان ارشد

جوزف یوگن استیگلیتز متولد ۹ فوریه ۱۹۴۳ در ایالت ایندیانا، اقتصاددان آمریکایی و استاد دانشگاه کلمبیایست. او علاوه بر دریافت مدال جان بیس کلارک در سال ۱۹۷۹، در سال ۲۰۰۱ موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصادی شد. استیگلیتز در سال‌های ۱۹۹۷ تا ۲۰۰۰ به عنوان اقتصاددان ارشد در بانک جهانی فعالیت می‌کرد. وی همچنین از ۱۹۹۵ تا ۱۹۹۷ در دولت بیل کلینتون به عنوان عضو و رئیس هیأت مدیره، در شورای مشاوران اقتصادی رئیس‌جمهور حضور داشت. از نظر مثنی سیاسی، او یک دموکرات است. استیگلیتز در دانشگاه شیکاگو و مؤسسه فناوری ماساچوست تحصیل کرده و در دانشگاه‌های ییل، استنفورد و پرینستون تدریس کرده است. وی از سال ۲۰۰۱ تاکنون به عنوان پروفیسور در دانشگاه کلمبیا مشغول تدریس است. در سال ۲۰۱۱ مجله «تایم» استیگلیتز را در فهرست ۱۰۰ فرد تاثیرگذار جهان قرار داد.

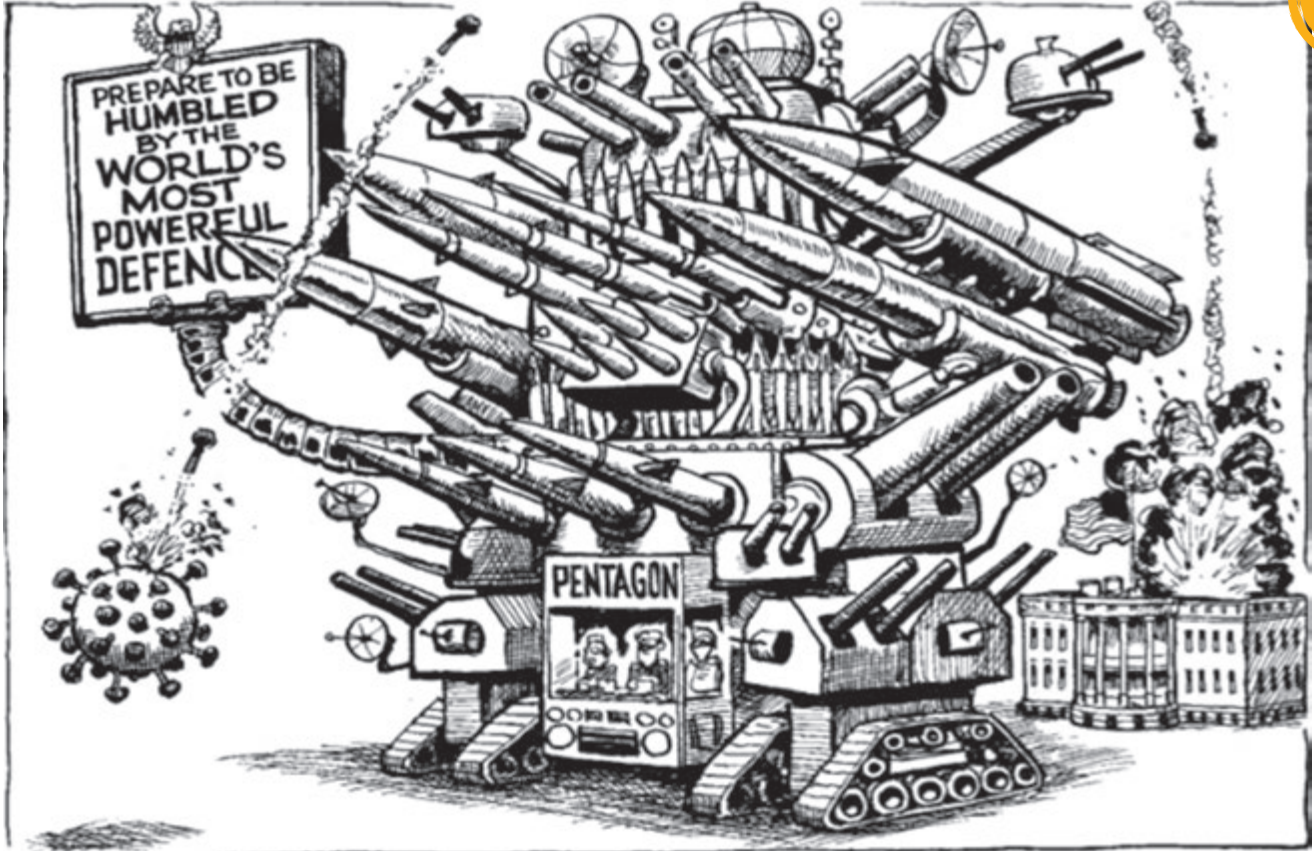
مدل‌های جدید اقتصادی

پس از انتخابات میان‌دوره‌ای سال ۲۰۱۸ در آمریکا، استیگلیتز درباره اهمیت عدالت اقتصادی برای بقای دموکراسی در جهان بیانیه‌ای صادر کرد. او در زمینه مفاهیم اقتصادی همچون ریسک‌گریزی، تئوری تقارن اطلاعات، رقابت انحصاری، نابرابری اقتصادی، جهانی‌سازی و تجارت عادلانه به همراه اقتصاددانان دیگر دست به بررسی و پژوهش‌هایی زده است. استیگلیتز به همراه اویناش دیکسیت مدلی انعطاف‌پذیر برای رقابت انحصاری ارائه کرد که جایگزین مدل‌های سنتی رقابت کامل بود. وی همچنین با پژوهش درباره دستمزدهای موثر، به همراه شاپیرو مدل کارایی دستمزد را ارائه کرد.

حضور در دولت

استیگلیتز در سال ۱۹۹۳ به دولت کلینتون پیوست. وی از ۱۹۹۳ تا ۱۹۹۵ عضو و از ۱۹۹۵ رئیس هیأت مدیره شورای مشاوران اقتصادی رئیس‌جمهور بود. در این جایگاه، او عضوی از دولت کلینتون به شمار می‌آمد. در این زمان، استیگلیتز عمیقا

دریچه



جنگ بزرگ با ویروس کوچک

ابتلای دونالد ترامپ رئیس‌جمهور آمریکا به بیماری کرونا و پس از آن، اعلام خبر شیوع این بیماری بین تعداد زیادی از کارکنان کاخ سفید موضوع ساده‌ای نیست. کارتون‌نویست نشریه اکونومیست با دستمایه قرار دادن این موضوع، تقابل و نبرد بین

بزرگترین قدرت نظامی جهان با کوچکترین موجود زنده (شبه‌زنده) دنیا را به تصویر کشیده است. در این کاریکاتور، پنتاگون با همه توان نظامی خود به نمایندگی از آمریکا و با شعار «آماده باش تا به دست بزرگترین قدرت دفاعی جهان تحقیر شوی» در برابر ویروس کووید-۱۹ قرار گرفته اما نتوانسته جلوی نفوذ و حرکت آن را بگیرد. منبع: KAL.Economist

کیوسک خارجی

ویروس گستر بزرگ



در کمال ناباوری، ویروس کووید-۱۹ به کاخ سفید رسید. این اتفاق واکنش‌های زیادی را برانگیخت. این ماجرا از نگاه نشریه «دویک» در قالب یک گزارش منتشر شده است. این نشریه می‌نویسد: رئیس‌جمهور آمریکا پس از سه روز حضور در یک بیمارستان نظامی به کاخ سفید برگشت و به مردم پیام داد که از ویروس کووید-۱۹ هراس نداشته باشند. اما هراس مردم آمریکا پیش از این پیام آغاز شده بود. وقتی ترامپ اعلام کرد که تست کرونا‌ی خود و همسرش مثبت بوده، موجی از ترس و نگرانی در میان مردم به راه افتاد. در حال حاضر دست‌کم ۲۰ نفر از همکاران و یاران دونالد ترامپ در کاخ سفید به این ویروس آلوده شده‌اند. همچنین در پی ابتلای چند سناتور جمهوریخواه به بیماری کرونا، ساختمان کنگره آمریکا تخلیه شد. نادرده گرفتن بیماری کرونا از سوی ترامپ، بیماری که تاکنون بیش از ۲۱۰ هزار آمریکایی را به کام مرگ کشانده و میلیون‌ها نفر را بیمار کرده است، با انتقاد شدید رسانه‌ها مواجه شد. واشنگتن پست در این باره نوشت: این اقدام ترامپ بسیار نامعقول بود.

روش افتضاح



با وجود اینکه دولت آمریکا اعلام کرده به زودی واکسن کرونا به دست مردم خواهد رسید، اما برخی با اشاره به روش نامناسب تست این واکسن و آمار بالای مبتلایان و مرگ‌ومیر ناشی از کووید-۱۹، نسبت به درستی این گفته ابراز تردید کرده‌اند. نشریه بیزنس ویک طرح روی جلد و گزارش ویژه شماره جدید خود را به این موضوع اختصاص داده است. در صفحه نخست این نشریه با طرح چندین پرسش، جمله «به روش تست بهتری نیاز داریم» تکرار شده است. این موضوع نشان‌دهنده ناکارآمدی روش‌های موجود تست واکسن کروناست. در گزارش بیزنس ویک که به سه طرح دیدگاه‌های تعدادی از روزنامه‌نگاران در این باره می‌پردازد، آمده است: تست ایمن و کارآمد واکسن کرونا بسیار دشوار است چون شرکت‌های داروسازی تمایل و انگیزه‌ای برای همکاری در این زمینه ندارند. هر یک از این شرکت‌ها به دنبال کسب رتبه اول در زمینه عرضه واکسن کرونا هستند. بنابراین دور از انتظار نیست که با عرضه این واکسن ما شاهد شکل‌گیری صف‌های طولیل برای دریافت آن باشیم. از سوی دیگر، هزینه این واکسن نیز اهمیت زیادی دارد.

چکاپ دوره پاییزی سبد سهام

ارسال عدد ۲ به ۵۰۰۰۴۶۴۳۰

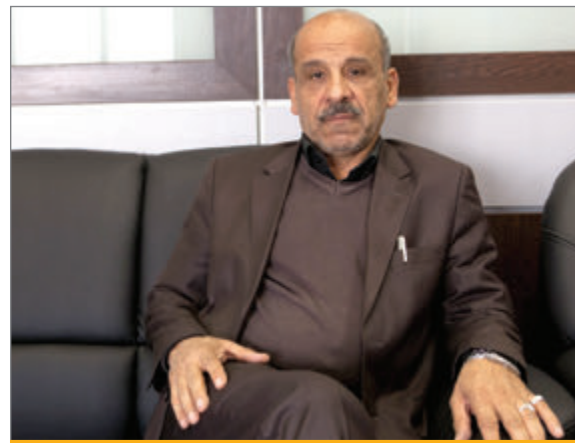
نویز پرتفوی شما چگونه می‌زند؟ مشاوره، اصلاح سبد و سبدگردانی

زیر نظر تیم متخصص شرکت سبدگردان آرمان اقتصاد

معاون سابق سازمان خصوصی سازی پیش بینی کرد:

وقوع بحران مؤسسات اعتباری برای سهام عدالت

پرداخت نکردن مابه‌التفاوت علت کاهش ارزش برگه سهام یک میلیون تومانی به شمار می‌آید



رعایت نشده است. در واقع دولت نباید سهم را به قیمت ۱۰ سال قبل کم می‌کرد، این موضوع باعث شده رقمی حدود ۱۹ هزار میلیارد تومان از پول اختصاصی داده شده کسر شود. در واقع دولت ۴۹ هزار میلیارد تومان را به حدود ۲۷ هزار میلیارد تومان رساند به زبان ساده‌تر باید گفت دولت سهم را به قیمت روز اول (یک دهه قبل) برداشته است. در صورتی که طبق قانون، دولت باید سهم را بفروشد و سپس پولش را بردارد و پس از آن باقی‌مانده پول متعلق به سهامدار است.

با این حساب علت اینکه هنوز برخی از مردم همان برگه‌های یک میلیون تومانی را دارند چیست؟ سهامداران سهام عدالت حدود ۴۹ میلیون نفر هستند، از این تعداد حدود ۲۵ میلیون نفر بعد از ۱۰ سال مابه‌التفاوت قیمت سهامشان

چنانچه افراد برای پرداخت مابه‌التفاوت مراجعه نمی‌کنند دولت باید سهم را می‌فروخت و پول خود را برمی‌داشت و مابه‌التفاوتش را به سهامدار می‌داد اما شاهد آن بودیم که چنین اتفاقی نیفتاد

دیدگاه ضرورت نگاه سیستمی در اعتباردهی

اعتباردهی به سرمایه‌گذاران در بازار سهام اگرچه در بازارهای جهانی امری رایج و جا افتاده است ولی به چند دلیل اساسی رواج آن در بازار سرمایه ایران فقط باعث ایجاد حباب، ریسک و سودجویی کاذب سفته‌بازان می‌شود. اعتباردهی باعث افزایش حجم معاملات، افزایش کارمزد کارگزاری‌ها، نقد شوندگی بیشتر و داغی کوتاه مدت بازار سرمایه می‌شود اما با نگاهی به تبعات بلندمدت آن، استفاده از آن در شرایط تحریم و مضیقه منابع مالی کشور به نوعی خودزنی اقتصادی می‌تواند باشد.



علی جمالی
مدیرعامل شرکت نئادشاهان

اول اینکه وقتی اقتصاد با کمبود منابع برای ارائه تسهیلات سرمایه در گردش به بنگاه‌های اقتصادی مواجه است، گسیل اعتبارات بانکی به سمت معاملات اعتباری در بازار سرمایه، صرفاً با هدف افزایش حجم معاملات و رونق بازار نه از نظر اقتصادی توجیه دارد و نه اخلاقی، زیرا که بخش عمده منافع آن بطور مستقیم به جیب سفته باز می‌رود و بخش کوچکی از منافع آن بطور غیرمستقیم و با اما و اگرهای زیاد ممکن است به ناشر سهام و اقتصاد ملی برسد.

امروز اگر فقط ۱۰ درصد معاملات روزانه در بورس را اعتباری فرض کنیم با توجه به حجم متوسط ۲،۵ تا ۱۰ هزار میلیارد تومانی معاملات خرید روزانه بورس اوراق بهادار تهران طی ماه‌های اخیر، این رقم می‌تواند حدود ۲۵۰ الی ۱۰۰۰ میلیارد تومان در هر روز معاملاتی باشد که طی ماه عدد قابل ملاحظه ای است. تزریق این حجم پول به بنگاه‌های تولیدی در حال ورشکستگی کشور حتی اگر بخش عمده آن هم به مطالبات غیرجاری مشکوک الوصول مبدل شود اثر به مراتب بهتری نسبت به بکارگیری آن در بورس دارد. دوم اینکه در بورس‌های مطرح دنیا بالاترین نرخ‌های اعتباردهی به مشتری و استقراض از بانک اعدادی حدود ۳ درصد است حال آنکه در ایران، این نرخ به حدود ۱۵ الی ۱۸ درصد می‌رسد که خود محرک و عاملی برای ایجاد ریسک نکول برای کارگزاری‌ها بطور مستقیم و بانک‌ها بطور غیرمستقیم است.

سوم اینکه در زمان‌های ریزش بازار، فریز شدن سبدهای بدهکار و فروش سهام سرمایه‌گذاران اعتباری به زیر قیمت برای جبران بدهی مالی آن‌ها از محل اعتبارات اعطایی هم به بازار، سرمایه‌گذار، بانک و به کل اقتصاد، لطمه می‌زند. به‌ویژه اینکه بحث بازارگردانی غیرمنسجم و غیرحرفه‌ای در بازار سرمایه ما حاشیه امنی در برابر مواجه با ریزش‌های شدید و بدهکار شدن بخش زیادی از سرمایه‌گذاران باقی نمی‌گذارد.

ادامه در صفحه ۱۲

را پرداخت نکرده‌اند در حالی که سال ۹۶ ابلاغ شد که افرادی که مابه‌التفاوت ۴۷۰ تا ۵۳۰ هزار تومانی خود را نپرداخته‌اند باید این رقم را بپردازند اما این تعداد از سهامداران به پرداخت مابه‌التفاوت اقدام نکردند. از ۱۴ میلیون نفر باقی‌مانده حدود ۸ میلیون نفر دو دهک پایین (کمینه امداد امام خمینی (ره)، بهزیستی و غیره) که دولت به آن‌ها تخفیف ۵۰ درصدی داده بود هستند که برگه سهام یک میلیونی دارند و تقریباً ۶ تا ۷ میلیون نفر باقی‌مانده نیز شامل افرادی می‌شود که مابه‌التفاوت سهامشان را پرداخت کردند که این افراد سهام یک میلیون تومانی دارند و افرادی که این مابه‌التفاوت را نپرداختند در حال حاضر سهامشان کمتر است. چنانچه افراد برای پرداخت مابه‌التفاوت مراجعه نمی‌کنند دولت باید سهم را می‌فروخت و پول خود را برمی‌داشت و مابه‌التفاوتش را به سهامدار می‌داد اما شاهد آن بودیم که چنین اتفاقی نیفتاده است. در واقع یعنی دولت در حال حاضر حدود ۱۹ هزار میلیارد تومان از سهام‌ها را پس گرفته است در حالی که طبق قانون باید سهم فروخته می‌شد و دولت پس از برداشتن سهم خود مابه‌التفاوت به شخص پرداخت می‌کرد نه اینکه دولت سهم را به قیمت ۱۰ سال قبل پس بگیرد.

آیا دولت سهام افرادی که به پرداخت این مابه‌التفاوت اقدام نکرده‌اند را فروخته است؟

چنانچه افراد برای پرداخت مابه‌التفاوت مراجعه نمی‌کنند دولت باید سهم را می‌فروخت و پول خود را برمی‌داشت و مابه‌التفاوتش را به سهامدار می‌داد اما شاهد آن بودیم که چنین اتفاقی نیفتاد. در واقع یعنی دولت در حال حاضر حدود ۱۹ هزار میلیارد تومان از سهام‌ها را پس گرفته در نتیجه از ۶۰ شرکت مشمول واگذاری تبدیل شد به ۴۹ شرکت که از این تعداد ۳۵ شرکت بورسی و ۱۴ شرکت غیربورسی هستند. پس از این هم تعداد شرکت‌ها کمتر شد و هم مبلغ ۴۹ هزار میلیارد تومانی این شرکت‌ها به ۳۰ هزار میلیارد تومان رسید. وقتی دولت سهمی را به فردی می‌فروشد و برگه سهام به اسم شخص صادر می‌شود و قرار بر این بوده است که از محل سود این سهم اقساط آن پرداخت شود اگر چنین اتفاقی رخ دهد طبق قانون باید سهم فروخته می‌شد، دولت سهم خود را برمی‌داشت و مابه‌التفاوت به شخص پرداخت می‌شد نه اینکه دولت سهم را به قیمت ۱۰ سال قبل بردارد.

ادامه در صفحه ۱۰

هفته نامه بورس: با اینکه سال‌ها از اجرایی شدن طرح سهام عدالت می‌گذرد و سال‌ها پیش باید پرونده این طرح مخومه می‌شد اما همچنان گره‌های کور این طرح باز نشده و نیاز به بررسی چالش‌ها و زوایای نامعلوم این طرح از ابتدای متولد شدنش وجود دارد. سهام عدالت با مشکلاتی نظیر وجود شرکت‌های غیربورسی در پرتفوی خود، کم شدن ارزش برگه سهام مشمولان در زمان واگذاری، آزاد شدن پلکانی و بسیاری معضلات دیگر مواجه شده است که برای روشن شدن ابهامات موجود در رابطه با چگونگی اجرای طرح و بررسی زوایای مختلف آن به سراغ معاون سازمان خصوصی سازی در زمان راه‌اندازی این طرح رفتیم و به بررسی زوایای پنهان موجود در جای این طرح پرداختیم که در ادامه آمده است.

اسماعیل غلامی، معاون پیشین امور آماده‌سازی سهام و شرکت‌های سازمان خصوصی سازی در پاسخ به این سؤال که اگر بخواهیم صفر تا صد سهام عدالت را زیر ذره بین قرار دهیم باید چه مواردی را مد نظر بگیریم، گفت: به طور کلی باید به روند اجرا شدن و روش‌های واگذاری این طرح پرداخت. در واقع سازوکار اجرا شدن طرح از ابتدا تا امروز را باید مدنظر گرفت. همچنین اگر بخواهیم به طور خلاصه به مهم‌ترین موضوعات موجود در رابطه با سازوکارهای اجرا و ابهامات آن بپردازیم باید بگوییم که در ابتدا قرار بر این بود که برگه‌های سهام به گونه متفاوت دیگری باشد اما مشکلات و اختلاف نظرهای بسیاری که در این زمینه به وجود آمد و در نهایت باعث شد برگه‌ها به شکل امروزی در آیند که به خودی خود ابهامات بسیاری ایجاد کرد. مشروح این گفت‌وگو را در ادامه می‌خوانید.

چرا آن زمان مردم برگه سهام یک میلیونی داشتند و در حال حاضر با برگه‌های ۵۰۰ هزار تومانی یا کمتر روبه‌رو شده‌اند؟

این سؤال پاسخ حقوقی دارد، در واقع دولت برگه سهام یک میلیون تومانی به افراد فروخته است، به همین علت لازم بود برای اینکه این پول را بپردازد سهام فرد را به فروش برساند و سپس با کسر پول ابتدایی خود مابقی را به شخص بدهد اما نکته اینجاست که در این خصوص این قاعده

ایکو هلدینگ

سیستم هوشمند مدیریت مالی - سرمایه گذاری استراتژیک هلدینگ ها

راهکار برگزیده هفتمین جشنواره ملی بهره‌وری کشور - سال ۱۳۹۴

مشتریان

- هلدینگ ها و بانک های بزرگ
- شرکت های بزرگ صنعتی
- مدیریت امور شرکت ها و مجامع

یکپارچه سازی دریافت و تحلیل اطلاعات در سطح هلدینگ

تدوین استراتژی و به کارگیری آن در بودجه های مالی و عملیاتی

ارزیابی عملکرد شرکتها بر اساس اهداف و بودجه ها

گزارشات تجمیعی در سطح هلدینگ و ایجاد درخت سرمایه گذاری

تهران - گیشا - خیابان بلوچستان، کوچه البرز، پلاک ۹
 تلفن: ۰۲۱۴۸۸۲۳۱۰۰۴
 وبسایت: www.aaicco.com
 ایمیل: info@aaicco.com

فراصندوق ستارگان

آماده مذاکره و سرمایه‌گذاری بر روی صندوق‌های جسورانه و خصوصی فرابورسی

حجم سرمایه گذاری: ۵۰۰۰ میلیارد ریال

حوزه‌های اولویت‌دار سرمایه‌گذاری

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

اولین صندوق در صندوق سرمایه‌گذاری بازار سرمایه

www.starsfof.com

@starsfof

ذره‌بین

سیمان فارس نو

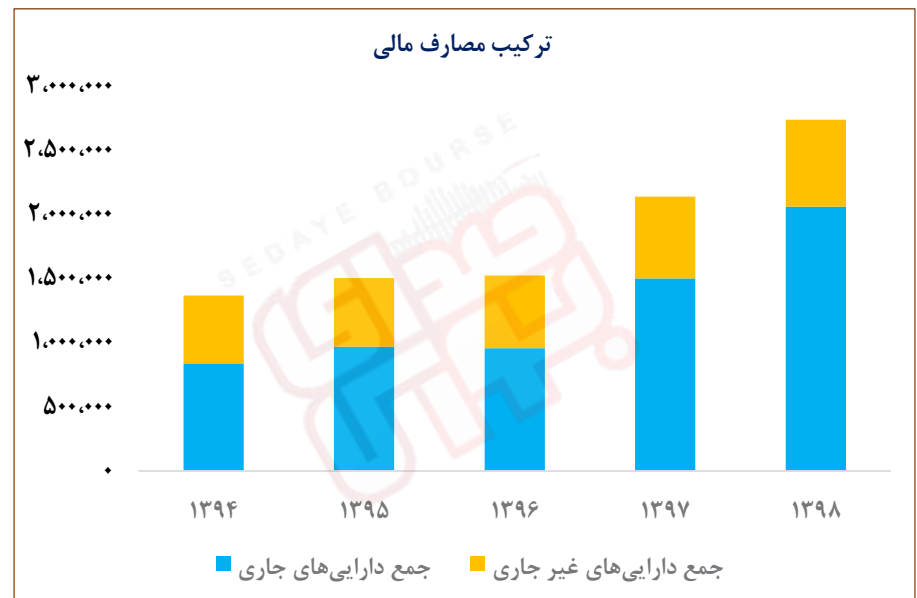
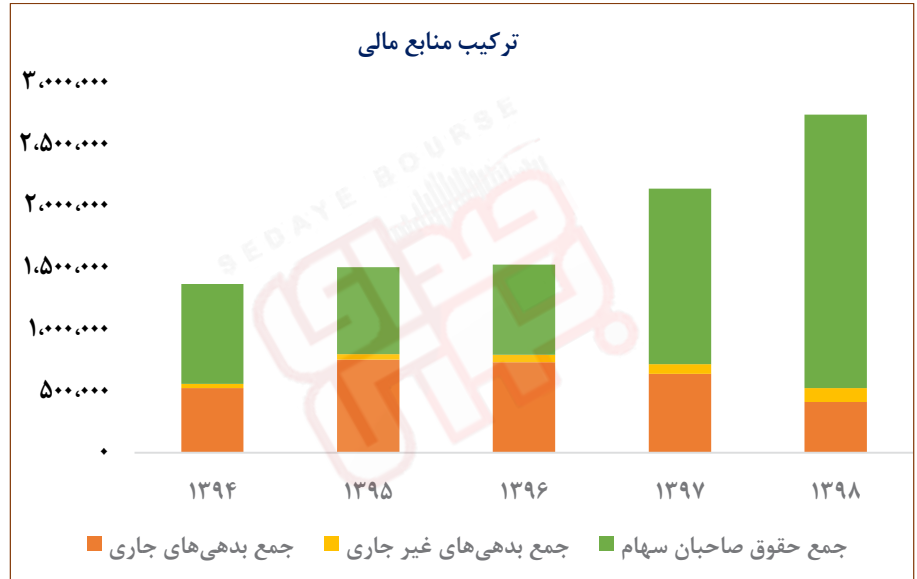
نام شرکت	سیمان فارس نو	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ تاسیس	۱۳۶۹/۰۹/۱۱	نابلو	تابلوی فرعی بازار اول	۱۳۸۸/۰۶/۱۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۶۹/۰۹/۱۱	صنعت	سیمان، آهک و گچ	۱۳۸۸/۰۷/۲۹
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۹/۰۹/۱۱	گروه	تولید سیمان، آهک و گچ	سال مالی
شماره ثبت اولیه	۸۱۲۳۲	نماد	سفتنو	۱۲/۲۹



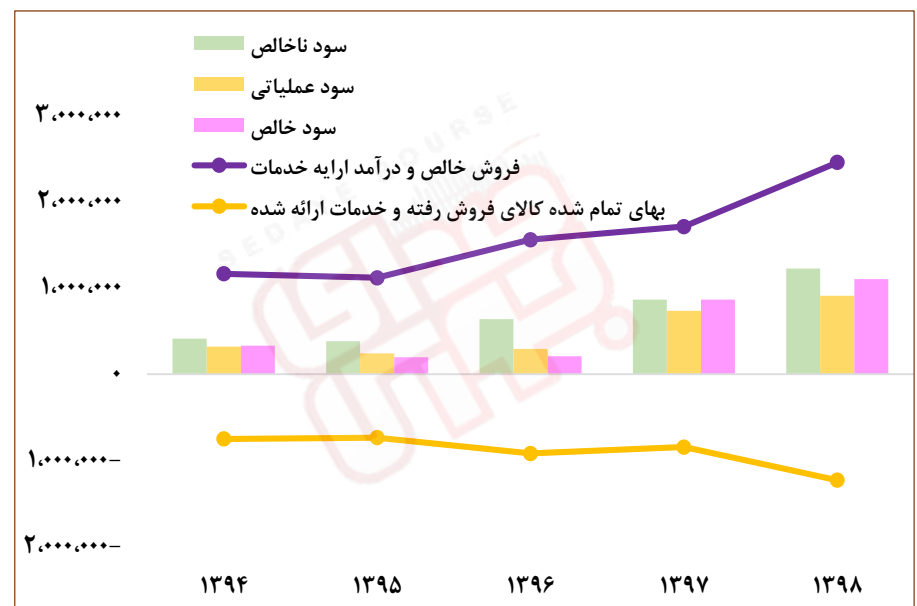
آرم شرکت

۱. تولید سیمان و صنایع وابسته به آن
۲. مشارکت در سایر شرکتها
از طریق تاسیس و تهجد سهام
شرکت‌های جدید و شرکت‌های موجود
۳. انجام فعالیت‌های آزمایشگاهی و کنترل کیفیت مواد و محصولات معدنی شامل سیمان، گچ و...
۴. تولید سیمان، آهک و گچ

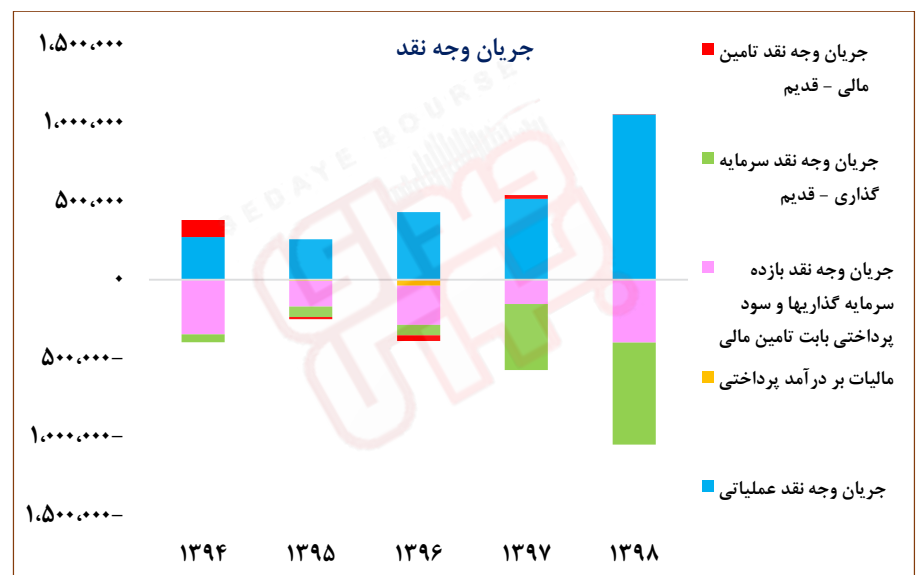
وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



شیما آرمندی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین



افزایش ۱۲ درصدی صدور حق بیمه پاسارگاد

«بپاس» بیش از ۱۰ هزار میلیارد شد

شرح	حق بیمه صادره	خسارت پرداختی	رشته زندگی اندوخته دار
مبلغ (میلیون ریال)	۲۰,۲۸۰,۷۵۷	۲۷۹,۸۰۷	۲۹
سهم (درصد)	۵۸		

دوره یک ماهه منتهی به ۱۳۹۹.۰۶.۳۱

شرح	حق بیمه صادره	خسارت پرداختی	رشته زندگی اندوخته دار
مبلغ (میلیون ریال)	۲۰,۸۹۸,۴۶۲	۴۵۷۰,۷۹۲	
سهم (درصد)	۵۹		

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۱۳۹۹.۰۶.۳۱ - مبلغ (میلیون ریال)

این گزارش می‌افزاید: رشته بیمه ای زندگی اندوخته دار در دوره مورد بررسی حدود ۱۲ هزار و ۳۳۲ میلیارد ریال از مبلغ کل صدور حق بیمه «بپاس» و بالغ بر یک هزار و ۴۲۹ میلیارد ریال از مبلغ کل خسارت پرداختی آن را محقق ساخت.

شرح	حق بیمه صادره	خسارت پرداختی	رشته زندگی اندوخته دار
مبلغ (میلیون ریال)	۱۲,۳۳۱,۹۴۳	۱,۴۲۹,۰۸۴	۳۱
سهم (درصد)	۵۹		

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی جاری تا تاریخ ۱۳۹۹.۰۶.۳۱

هفته نامه بورس: شرکت بیمه پاسارگاد با سرمایه ۱۰ هزار و ۲۰۶ میلیارد ریال در حالی طی شهریور ماه امسال بیش از سه هزار و ۹۰۰ میلیارد ریال حق بیمه صادر کرد که این رقم طی مرداد ماه امسال بالغ بر سه هزار و ۴۹۵ میلیارد ریال محاسبه می‌شود. بر این اساس صدور حق بیمه شرکت بیمه پاسارگاد طی دوره فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه امسال نسبت به ماه قبل از آن حدود ۱۲ درصد افزایش یافت. همچنین «بپاس» در ماه گذشته مبلغ ۹۷۰ میلیارد و ۳۵۱ میلیون ریال خسارت به بیمه‌گزاران پرداخت. البته توجه به این نکته حائز اهمیت است که در پی ثبت برنامه افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی شرکت بیمه پاسارگاد، سرمایه این مجموعه طی شهریور ماه امسال از مبلغ پنج هزار و ۱۰۳ میلیارد ریال به ۱۰ هزار و ۲۰۶ میلیارد ریال افزایش یافت.

شرح	حق بیمه صادره	خسارت پرداختی	رشته زندگی اندوخته دار
مبلغ (میلیون ریال)	۳,۴۹۵,۳۱۶	۹۱۱,۷۷۸	۹۷۰,۳۵۱
سهم (درصد)	۳۹,۰۵۳۷		

دوره یک ماهه منتهی به ۱۳۹۹.۰۵.۳۱

پیشتازی بیمه‌های زندگی

بر اساس این گزارش، طبق اطلاعات جدول زیر رشته بیمه ای زندگی اندوخته دار سهم ۵۸ درصدی در مبلغ کل صدور حق بیمه و سهم ۲۹ درصدی در مبلغ کل خسارت پرداختی این شرکت در اختیار دارد. آنچنان که، بیش از دو هزار و ۲۸۰ میلیارد ریال حق بیمه در این رشته صادر شد و خسارت پرداختی آن مبلغ ۲۷۹ میلیارد و ۸۰۷ میلیون ریال ثبت شده است.

ارتقای جایگاه و افزایش سرمایه «نوبین»



هفته نامه بورس: در راستای اجرای دستورالعمل پذیرش، عرضه و انتقال اوراق بهادار در فرابورس ایران، سهم بیمه نوبین حائز کلیه شرایط لازم شناخته شد.

بر اساس این گزارش، سهم بیمه نوبین پس از طی کلیه مراحل به بازار اول فرابورس انتقال یافت. همچنین افزایش سرمایه ۷۵ درصدی شرکت بیمه نوبین در پی دریافت مجوز در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید و از تاریخ ۱۵ مهر ماه سهام جدید قابل معامله شد. این گزارش می‌افزاید که سرمایه شرکت از مبلغ ۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۲۶۲,۴۰۰,۰۰۰ ریال از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها افزایش می‌یابد. این شرکت در چند سال گذشته با ارائه گزارش‌های مالی شفاف، رشد معنادار پرتفوی با در نظر داشتن سبد ریسک بیمه ای و ارائه طرح‌های بیمه‌ای متناسب با شرایط روز بازار، عملکرد مناسبی از خود نشان داده است.

تداوم بهینه‌سازی پورتفوی بیمه ما




هفته نامه بورس: فرآیند بهینه‌سازی پرتفوی سرمایه‌گذاری بیمه ما با نگاهی بلندمدت و پایدار از سال گذشته آغاز شده و در سال جاری نیز ادامه یافته است تا از منافع سهامداران و بیمه‌گزاران زندگی محافظت شود.

بیمه سامان همراه روزهای سخت کرونایی



هفته نامه بورس: بیمه سامان با طراحی «بیمه سه گانه کرونا» راهکار آینده نگری پیرامون چگونگی تأمین هزینه‌های درمان بیماری کرونا و جبران کاهش درآمدهای ناشی از اختلال در فعالیت‌های اقتصادی این بحران را پیش روی عموم مردم قرار داده است. بر این اساس محصول مذکور که توسط بیمه سامان طراحی شده در یک بسته واحد هزینه بستری و هزینه بیکاری را جبران کرده و در صورت فوت فرد بیمه شده، مبلغ مشخصی را با عنوان سرمایه فوت به بازماندگان پرداخت می‌کند. البته پوشش هزینه بستری این بیمه نامه با دوره انتظار ۱۴ روزه تا ۱۰۰ میلیون تومان و جبران هزینه بیکاری آن تا ۳۰ میلیون تومان است. همچنین سقف سرمایه عمر در نظر گرفته شده برای این بیمه نامه نیز تا یک میلیارد تومان قابل افزایش است.



www.imeanalysis.com

ایستراک هفته‌نامه اطلاعات بورس

۰۲۱-۴۱۶۷۴۱۰۲

ارائه ی قیمت های جهانی

منابع مالی برای بازارگردانی «سرچشمه» تأمین شد

بازدهی مطلوب برای سهامداران مس سرچشمه



تأمین منابع مالی برای پرداخت سود سهامداران زودتر از زمان قبلی اعلام شده، افزود: از ابتدای سال تاکنون از فرصت بازار سرمایه جهت شناسایی سود و متنوع نمودن پرتفوی بورسی استفاده کرده‌ایم و به همین منظور پرتفوی بورسی با مبلغ ۵۰۰ میلیارد ریال در بازار سرمایه تشکیل داده‌ام.

پیش‌بینی سود و تحقق بازدهی

وی بیان داشت: از ابتدای سال جاری تا کنون سود عملیاتی حدود ۲۰۰۰ میلیارد ریال شناسایی کرده‌ایم و با این میزان سود طی دوره ۶ ماهه نخست اهداف بودجه‌ای محقق شد. همچنین پیش‌بینی شرکت بر این است که

■ هفته‌نامه بورس: یکی از مهمترین اقدامات شرکت سرمایه‌گذاری مس در شش ماهه نخست سال جاری ثبت سرمایه پنج هزار و ۱۰۰ میلیارد ریالی شرکت در مرداد ماه بود که با هدف تأمین مالی مناسب و بسه موقع طرح‌های توسعه‌ای شرکت سرمایه‌گذاری صورت گرفت.

اهم اقدامات

علی ارجمندی، مدیرعامل سرمایه‌گذاری مس سرچشمه گفت: برنامه‌ریزی جهت مشارکت با سایر شرکت‌های معدنی و صنعتی استان کرمان جهت راه اندازی کارخانه لاستیک در استان کرمان از دیگر اقدامات مهم این شرکت در شش ماهه نخست سال جاری است. به گفته ارجمندی افزایش ماشین آلات معدنی به منظور توسعه فعالیت‌های معدنی، توسعه فعالیت‌ها در زمینه سرمایه‌گذاری در صنعت ساختمان، اجرای پروژه پیمان مدیریتی حمل اسید مجتمع مس سرچشمه، برنامه‌ریزی جهت خرید واگن باری و ایزوئتانک به ارزش ۳۰۰۰۰ میلیارد ریال به‌صورت اجاره به شرط تملیک برای شرکت ناو صنعت و تأمین منابع مالی برای بازارگردانی سهام شرکت در بازار سرمایه از دیگر فعالیت‌ها و اقدامات مهم این شرکت در سال جهش تولید است.

۵ هزار میلیارد پرتفوی بورسی

مدیرعامل سرمایه‌گذاری مس سرچشمه با بیان اینکه

نیاز به ۵ میلیارد یورو سرمایه‌گذاری

■ هفته‌نامه بورس: با توجه به توسعه اکتشافات توسط ایمیدرو، نگرانی برای تأمین سنگ آهن چشم انداز تولید ۵۵ میلیون تن فولاد ندرایم، اگر چه برخی ذخایر سنگ آهن رو به اتمام بوده، اما معادن جدیدی کشف شده است.

خداداد غریب‌نور، رئیس هیأت عامل ایمیدرو با بیان

اینکه برای دستیابی به هدف تولید ۵۵ میلیون تن فولاد، نیاز به ۵ میلیارد یورو سرمایه‌گذاری است، افزود: این میزان سرمایه از محل منابع معدنی قابل تأمین است و با توجه به توسعه اکتشافات به طور حتم این هدف‌گذاری زودتر از موعد تعیین شده (سال ۱۴۰۴) محقق می‌شود. غریب‌پور سهم معدن و صنایع معدنی در GDP کشور را ۲۶ میلیارد دلار اعلام کرد و گفت: با توجه به ظرفیت‌های این حوزه، این سهم در اقتصاد کشور باید افزایش یابد. همچنین با اکتشافات جدید، در پهنه ایران مرکزی ذخیره ۵۰ میلیون تنی سنگ آهن به ذخایری در پهنه‌های آباده - جازموریان و بهرام‌گور دست پیدا کردیم. رئیس هیأت عامل ایمیدرو با بیان اینکه انجام یک میلیون متر عملیات حفاری در این حوزه مورد توجه است، افزود: ذخایر فعلی تا سال ۱۴۰۵ به اتمام می‌رسد، البته با توجه به شناسایی ظرفیت‌های جدید که حاصل افزایش عملیات اکتشافات ایمیدرو بوده ذخایر درخشانی شناسایی شد. همچنین در سال جاری ۵۰۰ میلیون یورو برای بومی‌سازی تجهیزات سرمایه‌گذاری داشتیم.

جهش سود آوری در سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی

عرضه‌های «شستا» تداوم می‌یابد

زودی مقدمات عرضه اولیه آن آماده می‌شود.
مشترکین رایتل در مرز ۵ میلیون نفر هستند و استفاده از سامانه شاد هم از طریق رایتل برای دانش‌آموزان رایگان است.

سودآوری کشتیرانی و هلدینگ توسعه انرژی

مدیرعامل «شستا» گفت: شرکت کشتیرانی ج.ا.ا به سود خالص ۲۲۶ میلیارد تومانی رسیده است. وی درباره هلدینگ مدیریت توسعه انرژی تأمین افزود: این یک شرکت نوپاست، ظرفیت فروش و صادرات برق دارد. این شرکت در سود عملیاتی دو سال قبل که ضرردهی داشت به سوددهی رسیده است. سود خالص این شرکت ۴۹ میلیارد تومان است.

وصول هزار میلیاردی

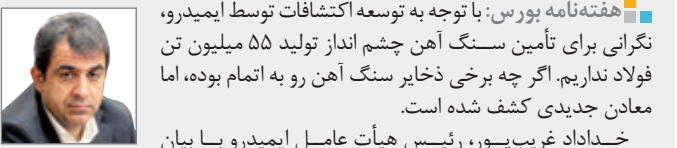
رضوانی فر تأکید کرد: برنامه‌های عرضه اولیه شرکت‌های تابعه «شستا» ادامه دارد. چوب و خزر کاسپین، لطیف از جمله این عرضه‌هاست که در دستور کار قرار دارد. همچنین به طور قطعی ۱۶ شرکت وارد بازار می‌شود.البته ۱۴ شرکت ادغام شده در مجموعه‌های تابعه «شستا» داریم که در ثبت شرکت‌ها به گزنه ادغام آنها توجه شده است. همچنین در کل ۳۰ شرکت تابعه «شستا» قرار است ادغام شوند.رضوانی فر درباره روند افزایش تعداد گزارش‌های مقبول هم تأکید کرد: ۱۰۰۰ میلیارد تومان از مطالبات «شستا» وصول شده است.

بازگشایی «شستا»

رضوانی فر با بیان اینکه بازگشایی نماد «شستا» با حداکثر حمایت در هفته پایانی مهر ماه انجام می‌شود، تصریح کرد : اگرچه بازارگردانی ۶۶ شرکت زیرمجموعه «شستا» براساس قراردادهای صیانت‌آمین واگذار شد اما درمورد خود «شستا» هم سازمان تأمین اجتماعی درباره بازارگردانی آن تعیین تکلیف می‌کند.همچنین چهارشنبه هفته جاری (سی ام مهرماه) جلسه پذیرش سیمان آبیگ برگزار می‌شود. وی گفت: برنامه افزایش سرمایه «شستا» از محل اندوخته ۶۲۰۰ میلیارد تومانی و تخصیص سهام جایزه به سهامداران مد نظرقرار دارد.

تقسیم سود۱۲۰۰ریالی

این گزارش می‌افزاید: پس از فرات گذارش عملکرد هیأت مدیره مربوط به دوره مالی منتهی به خرداد ۹۹ و اعلام نظر حسابر س و بازرس قانونی شرکت، صورت‌های مالی تصویب و به پیشنهاد هیأت مدیره، مقرر شد از ۲۷۴۱ ریال سود محقق شده هر سهم، ۱۲۰۰ ریال سود نقدی معادل ۴۴ درصد توزیع شود. همچنین سود سهام سهامداران حقیقی از ۱۵ آبان پرداخت خواهد شد. پرداخت سود سهامداران حقوقی نیز از طریق واریز به حساب بانکی اعلام شده ظرف مهلت قانونی صورت می‌پذیرد.



اینکه برای دستیابی به هدف تولید ۵۵ میلیون تن فولاد، نیاز به ۵ میلیارد یورو سرمایه‌گذاری است، افزود: این میزان سرمایه از محل منابع معدنی قابل تأمین است و با توجه به توسعه اکتشافات به طور حتم این هدف‌گذاری زودتر از موعد تعیین شده (سال ۱۴۰۴) محقق می‌شود. غریب‌پور سهم معدن و صنایع معدنی در GDP کشور را ۲۶ میلیارد دلار اعلام کرد و گفت: با توجه به ظرفیت‌های این حوزه، این سهم در اقتصاد کشور باید افزایش یابد. همچنین با اکتشافات جدید، در پهنه ایران مرکزی ذخیره ۵۰ میلیون تنی سنگ آهن به ذخایری در پهنه‌های آباده - جازموریان و بهرام‌گور دست پیدا کردیم. رئیس هیأت عامل ایمیدرو با بیان اینکه انجام یک میلیون متر عملیات حفاری در این حوزه مورد توجه است، افزود: ذخایر فعلی تا سال ۱۴۰۵ به اتمام می‌رسد، البته با توجه به شناسایی ظرفیت‌های جدید که حاصل افزایش عملیات اکتشافات ایمیدرو بوده ذخایر درخشانی شناسایی شد. همچنین در سال جاری ۵۰۰ میلیون یورو برای بومی‌سازی تجهیزات سرمایه‌گذاری داشتیم.

منابع و شرکت‌ها

| مهر ۹۹ | هفته چهارم | سال هشتم | شماره ۳۲۲ | ۱۳

اخبار

شناسایی زیان در «ختور» و «رتکو»

■ هفته‌نامه بورس: شرکت رادیاتور ایران تأثیرات با اهمیت ناشی از تغییرات ارزی (قیمت ارز) خود را منتشر کرد. شرکت رادیاتور ایران زیان ناشی از تسعیر دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی این شرکت را با توجه به تغییرات نرخ ارز در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ مبلغ ۹۳،۵۲۹ میلیون ریال برآورد کرده که درصد آن نسبت به سود قبل از کسر مالیات بدون لحاظ تسعیر ارز سال گذشته معادل ۳۰ درصد است.همچنین شرکت بازرسی فنی و کنترل خوردگی تکین کو در افشای اطلاعات با اهمیت اعلام کرد شرکت زیان ناشی از بدهی‌های ارزی دارد. بر این اساس، زیان ناشی از تسعیر بدهی‌های ارزی این شرکت با توجه به تغییرات نرخ ارز به مبلغ ۲۹۲،۸۹۲ میلیون ریال (نرخ ارز قابل دسترس دلار ۲۶۹،۴۵۰ ریال) برآورد می‌شود.

سهامداران در انتظار «وساخت»

■ هفته‌نامه بورس: رای قطعی محکومیت شرکت بین المللی خانه‌سازی ایرانیان بابت بدهی آن شرکت صادر شد. شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران اعلام کرد: حکم دادگاه بدوی در مورد شکایت این شرکت علیه شرکت بین‌المللی خانه سازی ایرانیان به میزان ۱۳،۱۷۷،۰۹۳ یورو صادر شده است. بنابراین وکیل این شرکت دادر بر عدم تجدید نظر خواهی شرکت یاد شده و قطعیت حکم صادره اجرائیه شعبه ۱۰۰ دادگاه عمومی حقوقی مجتمع قضایی عدالت تهران برای اجرای حکم قطعی یاد شده تلاش خواهد کرد و نتیجه به اطلاع سهامداران خواهد رسید.

شفاف‌سازی در «کدما»

■ هفته‌نامه بورس: شرکت معدنی دماوند در خصوص طرح دعوی علیه شرکت اطلاعیه داد. «کدما» در افشای اطلاعات با اهمیت اعلام کرد که طرح دعای توسط اهالی و نماینده شورای اسلامی روستای همجوار کارخانه مینی بر فعالیت غیر اصولی، عدم رعایت مقررات زیست محیطی و ایجاد آلودگی صنعتی توسط کارخانه سرب دونا صورت گرفته که در این طرح دعوی اعلام کرده که باعث ایجاد مشکل در روند فعالیت معدن و کارخانه سرب دونا شده است. البته تاریخ طرح دعوی علیه شرکت ۱۳۹۹/۰۷/۰۶ بود.

صدور رای قطعی «چغیبر»

■ هفته‌نامه بورس: شرکت تولید فیبر ایران در پرونده ابطال مبادیه نامه فروش زمین واقع در گنبد کاووس رای صادره را دریافت کرد.

«چغیبر» در افشای اطلاعات با اهمیت اعلام کرد که پس از ارائه دادخواست فسخ قرارداد و ابطال مبادیه نامه فروش زمین واقع در گنبد کاووس که به شعبه ۲ حقوقی گنبد کاووس ارجاع شده بود، رای بدوی علیه شرکت فیبر صادر شد که به دنبال آن از رأی صادره تجدیدنظرخواهی صورت گرفت. پس از چند مرحله تبادل لوایح و جلسه رسیدگی، در تاریخ ۹۹/۰۷/۱۹ رای قطعی علیه شرکت فیبر ایران صادر شد.

«ختراک» در مرز ۹۰۰میلیاردی

■ هفته‌نامه بورس: تقاضای افزایش سرمایه و انتشار سهام جدید شرکت ریخته‌گری تراکتور سازی ایران (سهامی عام) در سازمان بورس مورد بررسی قرار گرفت و تصویب شد. سرمایه فعلی شرکت ۵۶۳،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰ ریال و مبلغ افزایش سرمایه جدید ۳۵۰،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰ ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی خواهد بود.موضوع این افزایش سرمایه اجرای پروژه‌های بهینه‌سازی تاسیسات تولیدی است.

افزایش نرخ «سفانو» و «چنوبا»

■ هفته‌نامه بورس: شرکت سیمان فارس نو اعلام کرد با توجه به نامه اخیرانجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان درخصوص افزایش قیمت سیمان کیسه بدلیل افزایش قیمت کیسه، مجوز افزایش ۱۰ درصدی در نرخ فروش محصولات یا ارائه خدمات را دریافت کرده است.

بر این اساس، سیمان کیسه‌ای با نرخ قبلی معادل ۲،۷۰۰،۰۰۰ ریال با این افزایش قیمت به نرخ ۳،۱۰۰،۰۰۰ ریال رسید. همچنین شرکت نتوپان ۲۲ بهمن از افزایش نرخ محصول خیر داد . «چنوبا» در افشای اطلاعات با اهمیت اعلام کرد دافزایش نرخ محصولات تولیدی با توجه به افزایش نرخ مواد اولیه اصلی تولید و همچنین نوسانات نرخ ارز طی مصوبه هیأت مدیره اجرایی شد. البته تاریخ این افزایش سرمایه در یکم مهرماه سال جاری بود.

نتیجه داد‌گاه بدوی «تملت»

■ هفته‌نامه بورس: تأمین سرمایه بانک ملت نتیجه دادگاه بدوی دعوی علیه شرکت را منتشر کرد. «تملت» در افشای اطلاعات با اهمیت از گروه ب در خصوص استرداد سهام ناشی از تعهد‌پذیره نویسی بیمه نوین اعلام کرد: به علت عدم استماع دعای بدوی مطروحه از جانب وکلای شرکت بیمه نوین در دادگاه تجدید نظر استان تهران، مستندات به قانون آیین دادرسی مدنی،رر قرار دعوی تجدیدنظرخواهی نامبردگان صادر شد.

شفاف سازی بانکی‌ها از تسعیر ارز

■ هفته‌نامه بورس: بانک‌های ملت، تجارت، پارسیان، اقتصاد نوین، پاسار گاد، سامان، خاورمیانه و سینا درآمدهای ناشی از تسعیر ارز خود را اعلام کردند.

براین اساس، سودهای این بانک‌ها از جمله وبملت: ۵۷۸۰ میلیارد تومان، و تجارت: ۱۹۵۸ میلیارد تومان،بوپاسار: ۱۶۱۷میلیارد تومان، وندوین: ۶۳۵ میلیارد تومان،بوپارس: ۴۶۶میلیارد تومان،سامان: ۱۸۷میلیارد تومان، وخاور: ۱۲۲میلیارد تومان ودر نهایت وسینا: ۱۵ میلیارد تومان بود.

سودآوری برای «کاما»

■ هفته‌نامه بورس: شرکت باما در افشای اطلاعات با اهمیت اعلام کرد سهام شرکت ذوب روی اصفهان به تعداد ۱۰۰۰۰۰ سهم به مبلغ ۶۲۴۵ میلیون ریال به فروش رسیده که معادل ۶۲۰۲ میلیون ریال سودآوری برای شرکت داشت. همچنین فروش‌های سهام «فروی» در تابستان که به دلیل پایین تر از حد نصاب بند انف ماده ۱۳ دستورالعمل افشا، مشمول افشا نشده بود، جمعا ۱۱۹۷۹۸۷ سهم (۲۳ روز معاملاتی) به ارزش ۷۶۴ میلیارد ریال به‌فروش رسید و شرکت به سود ۷۶۰ میلیارد ریالی دست پیدا کرد.

تداوم تعلیق «شستان»

■ هفته‌نامه بورس: شرکت صنایع پتروشیمی گلستان در اطلاعیه از تداوم تعلیق نماد معاملاتی شرکت خبر داد. شرکت صنایع پتروشیمی گلستان در افشای اطلاعات با اهمیت اعلام کرد: به دنبال انتشار اطلاعیه ادامه تعلیق نماد معاملاتی ناشر در تاریخ ۱۳۹۹/۰۷/۰۵، به‌رغم پیگیری‌های انجام شده ابهامات موجود در خصوص تداوم تعلیق نماد شفافیت اطلاعاتی ناشر برطرف نشده است، بنابراین تعلیق نماد معاملاتی ناشر به مدت ۱۰ روزه دیگر تا تاریخ ۱۳۹۹/۰۸/۰۵ تمدید می‌شود.

روند صعودی در «شستا»

■ هفته‌نامه بورس: شرکت «شستا» در ۱۲ماهه منتهی به خرداد ۱۳۹۹ مبلغ ۲۴۱۰ ریال برای هر سهم سود حسابرسی شده محقق کرده که با احتساب افزایش سرمایه ۳۲۷ درصد نسبت به دوره مشابه سال گذشته رشد داشت. بر این اساس، درآمد سود سهام ۱۷۹ درصد و سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها ۷۹۴ درصد نسبت به دوره مشابه سال گذشته با رشد همراه شد. همچنین «شستا» در ۱۲ماهه حدود ۱۹۲۸۳ میلیارد تومان سود خالص محقق ساخت.

شتاب سودآوری در نفت ایرانول

■ هفته‌نامه بورس: شرکت نفت ایرانول در شش ماهه ابتدایی سال جاری بالغ بر هزار و ۷۳۰ میلیارد تومان فروش محصول داشته که این عدد رشد ۲۴ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل را نشان می‌دهد.

شرکت نفت ایرانول گزارش عملکرد شه‌ریورماه خود را در سامانه کدال منتشر کرد. بر اساس این گزارش، شرکت در ماه مذکور بالغ بر ۴۴۱ میلیارد و ۸۹۳ میلیون تومان فروش انواع محصول داشت که این عدد رشد ۲۶ درصدی را نسبت به مرداد ماه نشان می‌دهد. «شرانل» در مرداد ماه به میزان ۳۵۰ میلیارد تومان انواع محصول به فروش رساند. نکته قابل توجه در آمار فروش داخلی «شرانل» جهش ۸۴ درصدی مبلغ فروش شرکت در شه‌ریورماه نسبت به مدت مشابه سال قبل است. اگرچه در این بین مبلغ فروش داخلی شرکت در شه‌ریورماه برابر با ۳۱۴ میلیارد و ۲۰۰ میلیون تومان گزارش شد، اما در مردادماه این عدد ۲۲۶ میلیارد تومان اعلام شده بود که ۳۳ درصد افزایش یافته است.همچنین فروش صادراتی ایرانول در شه‌ریور ماه بالغ بر ۱۲۷ میلیارد و ۶۰۰ میلیون تومان بوده که نسبت به مردادماه افزایش و رشد ۱۲ درصدی و نسبت به شه‌ریور سال گذشته رشد ۴۱ درصدی را نشان می‌دهد.در مجموع «شرانل» از ابتدای سال مالی تاکنون بالغ بر هزار و ۷۳۰ میلیارد تومان فروش انواع محصول را به ثبت رسانده که از این میزان هزار و ۲۸۸ میلیارد تومان به فروش داخلی و ۴۴۲ میلیارد تومان به فروش صادراتی اختصاص دارد که در کل رشد ۲۴ درصدی را نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان می‌دهد.

انتقال رانت به جیب وارد کنندگان



محمدرضا فایز زاده
مدیر سرمایه گذاری
کارگزاری بانک رفاه

صنایع کامودیتی محور و صنایع صادراتی از جمله شرکت‌های فولادی و پتروشیمی عمده بازار سرمایه را به لحاظ ارزش بازار، تشکیل می‌دهند؛ این شرکت‌ها مجموعه‌هایی هستند که ارز صادراتی کشور را فراهم می‌کنند و طبق قوانین ملزم هستند تا ارز خود را در سامانه نیما به فروش برسانند. در این میان با وجود دو نرخ بودن قیمت ارز، اختلاف قیمتی ۵ الی ۶ هزار تومانی میان بازار آزاد و سامانه نیما وجود دارد که خود باعث ایجاد رانت است؛ این رانت از شرکت‌های صادرکننده به شرکت‌های وارد کننده منتقل می‌شود و به نوعی یک مجرای انتقال ثروت از سهامداران شرکت‌های پتروشیمی، فولادی و شرکت‌های صادرات محور به جیب وارد کنندگان است.

در صورت تک نرخی شدن ارز این رانت حذف می‌شود و ثروت به سهامداران اصلی شرکت‌ها منتقل می‌شود. همچنین این امر منجر به شفاف تر شدن بازار و افزایش نرخ فروش شرکت‌های صادراتی می‌شود زیرا در حال حاضر قیمت‌های شرکت‌های صادراتی بدین صورت محاسبه می‌شود. اگر نرخ جهانی کالا ضرب در نرخ دلار و زمانی که نرخ مرجع، دلار بازار آزاد باشد یعنی نرخ دلار با افزایش ۵ الی ۶ هزار تومانی نسبت به شرایط فعلی شناسایی می‌شود که این موضوع باعث افزایش فروش ریالی و بالا رفتن سودآوری شرکت‌ها خواهد شد. همچنین زمانی که سودآوری شرکت‌ها بیشتر شود طبیعی است که قیمت سهام شرکت‌ها در بورس افزایش می‌یابد بنابراین نزدیک شدن نرخ دلار نیمایی به نرخ دلار بازار آزاد اثر مستقیم و مثبتی بر بازار سرمایه دارد.

بازار در گرو «آقای دلار»

چالش‌های ارزی سامان خواهد یافت

نمی توان از نتایج انتخابات آمریکا در کلیت اقتصاد و بورس غافل ماند



امیرحسین بحرینی
مدیرعامل شرکت
بلیزر آریا ساسول

کاهش هزینه‌های ریالی

افزایش نرخ دلار به طور یقین بر درآمد و رشد ارزش بازار برخی شرکت‌هایی که درآمد آنان ارزی است اثر مثبت خواهد داشت.

اگر شرکت‌ها درآمد ارزی داشته باشند افزایش نرخ ارز به هیچ وجه برای آنان تهدید تلقی نخواهد شد، زیرا بخشی از هزینه‌های شرکت‌ها ریالی بوده و هزینه‌های ریالی مجموعه‌ها در تورم کاهش می‌یابد. البته درآمد شرکت‌هایی که ارزی است در نرخ تسعیر بالاتر ضرب می‌شود بنابراین هزینه‌های ریالی آنان به تناسب درآمدشان کاهش می‌یابد. اگر نگاهی به محاسبات امکان سنجی پروژه‌ها بیندازید متوجه می‌شوید شرکت‌هایی که درآمد ارزی دارند، هر چه نرخ ارز برای آنان افزایش یابد درآمد و حاشیه سود آنان نیز افزایش می‌یابد.

در حال حاضر نرخ دلار بازار آزاد و نیمایی فاصله زیادی با یکدیگر دارند. دلار در بازار ۳۱ هزار تومان و دلار نیمایی پتروشیمی ۲۳ هزار تومان است. هر چه فاصله بین این دو نرخ کم تر شود رانت کاهش می‌یابد. بر این اساس روز به روز شفافیت هر چه بیشتر بازار سرمایه حاکم و بر عرضه و تقاضا هم متعادل خواهد شد. اگر ۱۹ میلیارد دلار بلوکه شده آزاد شود طبیعی است که به کنترل نرخ ارز کمک می‌کند و نتیجه انتخابات آمریکا نیز تاثیر بسیاری در بازار سرمایه دارد. باید در نظر داشت اگر دموکرات‌ها برنده انتخابات شوند نرخ ارز در حد قابل توجهی کاهش می‌یابد. اگر همین روند جمهوری خواهان ادامه پیدا کند فشار وارده بر اقتصاد افزایش خواهد یافت. همچنین اگر شرایط فعلی ادامه یابد کنترل ارز توسط دولت کار راحتی نخواهد بود.



مصطفی باقوا
سازماندهی و عضو شورای عالی تنظیم حسابداران

افزایش حاشیه سود و قیمت سهام

صنعت ما وابسته بوده و طبیعی است که خرید ماشین آلات از خارج از کشور صورت می‌گیرد. بر این اساس افزایش نرخ دلار تاثیرگذار خواهد بود. همچنین عمده ماشین آلات ما خارجی هستند و با قیمت ارز محاسبه می‌شوند. اکثر کارخانه‌ها در دولت سازندگی ساخته شده و آن زمان دلار نهایت ۹۰۰ تومان بود اما امروزه که قیمت ارز افزایش پیدا کرده در واقع nav شرکت‌ها افزایش قابل توجهی می‌یابد.

یکی از دلایلی که در حال حاضر نرخ سهام بالا رفته به دلیل افزایش nav است. در مقابل اگر روند صادراتی که انجام می‌شود را از سال ۹۰ که دلار ۱۲۲۶ تومان بود تا کنون رصد کنید متوجه می‌شوید با وجود تحریم‌ها، تولید و فروش کاهش یافته است اما مبلغ فروش سال‌های ۹۵ تا ۹۸ چندین برابر شد و به طبع آن سود و نقدینگی شرکت‌ها نیز افزایش یافت. بنابراین نرخ ارز اثر مستقیمی بر قیمت سهام، سودآوری و دارایی شرکت دارد. البته باید دولت به شرکت‌های معدنی، فولادی و پتروشیمی که صادرات انجام می‌دهند اجازه بدهد تا درصد کمی از دلار صادراتی خود را به واردات اختصاص دهند اما حاشیه سودی که از محل فروش بوجود می‌آید بیشتر است. اگرچه ماشین آلات یک بار خریداری می‌شوند اما افزایش نرخ ارز بیشتر اثر خود را در بلند مدت بر روی استهلاک ماشین‌ها و مواد اولیه می‌گذارد. در مجموع تک نرخی شدن ارز به نفع بازار بوده و منجر به ثبات هر چه بیشتر در بازار سرمایه خواهد شد اما نرخ ارز آزاد همیشه به نفع برخی شرکت‌ها بوده و حاشیه سود بیشتری را برای آن به ارمغان آورده است اما در مقابل تک نرخی شدن منجر به ثبات می‌شود.



سعید قربانی
معاون مالی و اقتصادی
عضو هیات مدیره
دروسازی تولید دارو

تهدید اساسی برای صنعت دارو

در صورت تاثیر افزایش نرخ ارز به صورت غیرمستقیم یا مستقیم در صنایع احساس می‌شود. بخشی از مواد اولیه شرکت‌های دارویی وارداتی است و نرخ فروش این شرکت‌ها توسط وزارت بهداشت کنترل می‌شود، زمانی که نرخ فروش همچنان کنترل شده است و افزایش نرخ ارز اتفاق می‌افتد، سود و مالبیع قیمت سهام شرکت‌های دارویی کاهش می‌یابد.

افزایش نرخ ارز برای مجموعه‌های تولید دارو یک تهدید اساسی است، زیرا نیاز دارند نقدینگی را افزایش داده و قیمت تمام شده را تحت تاثیر قرار می‌دهد و افزایش قیمت تمام شده منجر به کاهش سود می‌شود. اگرچه ارز نیمایی حداقل برای فعالان دارویی یک فرصت بود که بخشی از بهای تمام شده خود را کاهش دهد، اما نزدیک شدن ارز نیمایی به نرخ آزاد با توجه به تعیین شدن نرخ فروش توسط وزارت بهداشت، در اصل صرفا کاهش سود دارویی‌ها را در پی دارد.

بنده معتقدم ارز نیمایی با همان قیمت قبل و با وجود اختلاف قیمت با ارز آزاد، همچنان باید وجود داشته باشد. شاید در سیاست کلی یکی شدن نرخ‌ها اثر مثبتی داشته باشد، اما بخشی از مواد اولیه برخی شرکت‌ها وارداتی است و هر نوع تغییر نرخ ارز منجر به افزایش قیمت بهای تمام شده می‌شود.

طبق اصول بازار سرمایه باید قیمت بر اساس سودآوری رشد کند و ساختار درست ارزش گذاری سهام نیز بدین صورت است که قیمت سهم متأثر از تغییر سودآوری تغییر کند، در حال حاضر سودآوری متناسب با افزایش نرخ ارز رشد نمی‌کند و حتی در برخی مواقع نیز خلاف جهت رخ می‌دهد. بر این اساس، افزایش نرخ ارز با توجه به کنترل نرخ فروش منجر به کاهش سودآوری شرکت شده است. البته بسیاری از سرمایه‌گذاران سودآوری را به عنوان پارامتر کنار گذاشته و با افزایش تورم انتظار افزایش قیمت سهام را دارند و سودآوری شرکت‌ها را که اصلی‌ترین عامل تعیین قیمت گذاری می‌باشد را به فراموشی سپرده‌اند.

رشد قیمتی به نفع بازار



مهدی سوری
معاونت عملیات بازار
شرکت کارگزاری الوند

روند افزایش قیمت دلار در کوتاه مدت برای بازار سرمایه تهدید بوده و در بلند مدت فرصت است، زمانی که بازارهای موازی همچون دلار رونق می‌یابند و سرمایه گذاری در آنان جذاب می‌شود، عموماً پول می‌تواند از بازار سرمایه خارج شده و وارد بازارهای موازی شود که این عمل می‌تواند در کوتاه مدت بازار بورس را دچار چالش کند.

در میان مدت و بلند مدت به دلیل اینکه افزایش نرخ دلار منجر می‌شود تا نرخ فروش بسیاری از شرکت‌ها افزایش یابد، سوددهی شرکت‌ها افزایش می‌یابد و همیشه زمانی که دلار رشد می‌کند هر چند با تاخیر زمانی اما بازار بورس رشد بیشتری را تجربه خواهد کرد. افزایش نرخ دلار مساوی است با کاهش ارزش ریال پس با مقداری تاخیر و تقدم این افزایش نرخ بر تمامی کالاها اثرگذار خواهد بود. کامودیتی‌ها به دلیل دلاری بودن و پس از آن شرکت‌های صادراتی محور تاثیر بیشتری از افزایش نرخ دلار می‌گیرند.

همیشه هشدار داده ایم که هر چیز دو نرخی در اقتصاد فساد ایجاد می‌کند و عمدتاً بیشتر پرونده‌های فساد به دلیل تفاوت نرخ ارز بوده است. هر چه این تفاوت کم تر باشد اقتصاد سالم تر و شفاف تری خواهیم داشت زیرا در آن صورت سرمایه‌گذاری در بازارهای غیر رسمی برای شرکت‌ها جذابیت و به جای عرضه کالاها خود در بازارهای غیر رسمی به بازارهای رسمی روی می‌آورند و به همین دلیل نزدیک شدن قیمت دلار بازار آزاد و نیمایی قابل توجه است.

همسان سازی مثبت



روشنگ حسین زاده نیک
معاون سرمایه گذاری شرکت
سرمایه گذاری لقمان

بررسی روند بازار سرمایه و نرخ دلار در سال‌های گذشته وابستگی بسالای این دو بازار را نشان می‌دهد به طوری که مهمترین دلیل پیشرانی بازار سرمایه به لحاظ بنیادی، بحث افزایش نرخ دلار بوده که افزایش تورم را نیز به دنبال داشت.

افزایش تورم نیز منجر به افزایش سودآوری، افزایش ارزش دارایی‌ها و رشد ارزش جایگزینی شرکت‌ها خواهد شد. بنابراین با افزایش نرخ دلار در مرحله اول شرکت‌های صادرات محور مانند فولادی، معدنی، پتروشیمی، پالایشگاهی و بعد از آنها و معمولاً با یک تاخیر بقیه صنایع از افزایش قیمت دلار اثر می‌پذیرند.

ولی در شرایط فعلی با توجه به چند نرخی بودن دلار در کشور نظام چند قیمتی وجود دارد. به عنوان مثال دلار ۴۲۰۰ تومانی که مبنای قیمت گذاری برخی از کالاها از جمله شرکت‌های دارویی و غذایی بوده این شرکت‌ها را با مشکلات عدیده ای مواجه ساخته است. بنابراین حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی تاثیر مثبتی بر این شرکت‌ها خواهد داشت.

مسئله بعدی ارز نیمایی است که مبنای قیمت گذاری بسیاری از محصولات شرکت‌های بورسی است. در حال حاضر ارز نیمایی ۲۴۰۰۰ تومان و نرخ بازار آزاد بالای ۳۰۰۰۰ تومان است، در صورت یکی شدن نرخ‌ها، بسیاری از شرکت‌ها با افزایش سودآوری مواجه خواهند شد بنابراین یکسان سازی تاثیر مثبتی بر بازار سرمایه خواهد گذاشت.

با توجه به اینکه سیاست بانک مرکزی و مجموعه تیم اقتصادی دولت نشان دهنده حذف تدریجی دلار ۴۲۰۰ و همسان سازی نرخ دلار نیما و آزاد است، این موضوع می‌تواند اتفاق بسیار خوبی را برای شرکت‌های بورسی رقم بزند ولی در حال حاضر با توجه به پیچیدگی‌های سیاسی و تاثیر بالای آن بر تصمیمات اقتصادی، بازار سرمایه با اصلاح شدید مواجه شده است.

تحلیل ریسک‌های جدید



سیامک قاسمی
کارشناس بازار

از آنکس که بعد از رشد دلار ادامه یابد با یک فاصله زمانی بازار بورس را به دنبال خود خواهد کشید و تاکنون عدم تعادل چند ماهه اول سال در میان بازار سرمایه و ارز به تعادل رسیده است.

افزایش قیمت دلار می‌تواند چندین عامل داشته باشد، رشد عجیب و شاری بازار سرمایه تورم انتظاری را ایجاد کرده بود و این تورم انتظاری طبیعتاً بر اساس اصل برابری دارایی در بازارهای مختلف خود را تخلیه می‌کرد. عملاً بخشی از رشد ۲۰ الی ۲۴ هزار تومان ارز، در ماه‌هایی که شاهد رشد شاخص بودیم را می‌توان به بورس ربط داد اما عواملی در سطوح مختلف نیز بر قیمت دلار اثرگذار هستند.

عمیق تر شدن تحریم‌ها و موضوع اعمال تحریم‌های جدید که همه شاهراه‌ها و کور راه‌های ارتباطات ایران را مسدود می‌کند می‌تواند ریسک‌های جدیدی را به بازار تحمیل کند. باید در نظر داشت کشور از منظر درآمدهای ارزی در شرایط خوبی قرار ندارد و به کف درآمدهای ارزی خود رسیده است و امکان ورود دلار به کشور وجود ندارد.

بر این اساس، افزایش دلار در حال حاضر چندین عامل دارد که مهمترین آن‌ها تراز تجاری منفی کشور، کاهش شدید درآمدها و نبود ارز لازم برای پوشش حداقل نیازهاست که بر رشد قیمت ارز موثر بوده‌اند. در همین شرایط نیز اگر خبر مثبتی از تحریم‌ها به گوش برسد قیمت ارز شروع به اصلاح می‌کنند و این اصلاح ربطی به خروج سرمایه از بازار سرمایه ندارد.

باید در نظر داشت که نمی‌توان از تاثیر روانی انتخابات آمریکا بر ساختار اقتصاد ایران و جهان گذشت. در حال حاضر سرمایه‌گذاران حوزه بازار ارز می‌دانند که دولت دیگر منابع ارزی ندارد و تراز تجاری کشور طبق اطلاعات گمرک به غیر از یک‌ماه در تمام ماه‌ها کاملاً منفی بوده است و این اتفاقات قطعاً بر قیمت ارز تاثیرگذار خواهد بود.

بازار سرمایه کارگزار تمام خدمات

شرکت کارگزاری ستاره جنوب SOUTH STAR BROKERAGE

ثبت نام و دریافت کد بورسی در کارگزاری ستاره جنوب از طریق دفتر پیشخوان دولت

www.Sjbourne.ir

سامانه آنلاین بلائی جهت نقل همراه

سامانه مدیریت و فروش سهام عدالت

سامانه معاملات آنلاین

باشگاه مشتریان

۱۷ سال تجربه در بازار سرمایه

info@sjbourne.ir | تهران، خیابان طالقانی، بعد از ولیعصر روبروی ساختمان بورس کانا، پلاک ۴۴۰ | ۰۲۱-۴۴۴۰۰۸۰۰

سهام سهام پیشنهاد دهنده

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	نفت و گاز پتروشیمی تاملین	۲۱,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	فولاد هرمزگان جنوب	۱۴,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	ملی صنایع مس	۲۸,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	پتروشیمی تندکوبان	۱۷,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	افزایش قیمت ارز و اصلاح مناسب	۲۰
	سرمایه‌گذاری غدیر	۱۶,۰۰۰	۲۶,۰۰۰	رشد قیمت سهام شرکت	۱۰
بندرت	پالایش نفت بندر عباس	۳۴,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	افزایش قیمت ارز و تجدید ارزیابی داراییها	۲۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	غصینو	۳۳,۵۳۳	۷۰,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات و افزایش ظرفیت تولید به ۲۵۰ تن بیسکویت در روز	۲۰
	قاسم	۱۳,۶۱۸	۳۰,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات به منظور پیش‌در سراسر کشور	۱۰
	شپدیس	۱۰,۷۶۷	۱۸۵,۰۰۰	افزایش قیمت اوره جهانی و P/ع برابر با ۷	۱۰
	مدیر	۱۲,۱۰۳	۲۰,۰۰۰	پرتفوی بنیادی و تیم حرفه‌ای	۱۰
	کاه	۲,۱۴۴	۳۵,۰۰۰	بهره برداری از فاز ۲ فولاد و رشد قیمت های جهانی	۱۵
بندرت	صندوق پیشگامان	-	-	بازدهی معقول	۱۵
	شفن	۲۸,۳۴۰	۴۰,۰۰۰	افزایش متانول جهانی و سود ۴۴۰۰ تومانی به ازای هر سهم از فروش سرمایه‌گذاری در سال ۹۹	۱۰
	وتوشه	۲۲,۹۵۰	۵۰,۰۰۰	P/NAV برابر با ۰.۵۳ و زیر ارزش بودن	۱۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	مخابرات ایران	۲۰,۰۳۰	۳۱,۰۰۰	رشد مناسب سودآوری شرکت	۲۰
	فراورده‌های نسوز ایران	۴۶,۳۴۰	۶۷,۰۰۰	افزایش مناسب درآمد عملیاتی شرکت	۲۰
	صنایع غذایی مینو شرق	۱۵,۶۲۷	۲۴,۰۰۰	افزایش چشمگیر سودآوری شرکت در ۶ ماهه دوم به دلیل کسب مجوز افزایش نرخ فروش محصولات	۲۰
بندرت	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان	صندوق با درآمد ثابت	صندوق ۵ ستاره خصوصی میانگین بازدهی بالایی ۲۹ درصد تقسیم سود ماهانه	۴۰	

تئیا فیت

بازارگردانی در هیجانی ترین اوقات

صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی افتخار حافظ در شهریور ۱۳۹۷ توسط شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ به منظور انجام فعالیت‌های مهم بازارگردانی تأسیس شد. این صندوق اولین بازارگردانی خود را با نماد «نیرو» آغاز کرد. در حال حاضر نیز وظیفه بازارگردانی در ۶ نماد بورسی و فرابورسی را بر عهده دارد. نمادهای زیرین، آرمان، نیرو، سجام، سرو و افران از جمله نمادهایی هستند که در حال حاضر مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ به‌وسیله صندوق افتخار حافظ وظیفه بازارگردانی آنها را بر عهده دارد. از نکات مهم این صندوق عملکرد بسیار خوب آن در هیجانی ترین اوقات بازار است. همانگونه که می‌دانید صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام و قابل معامله (ETF) همواره در هیجانات بازار دستخوش بیشترین نوسانات می‌شوند. به طوری که پس از نوسانات عجیب و غریب دارا یکم، نهاد نظارتی بازار مجبور به تعیین سقف نوسان ۱۰ درصدی برای صندوق‌های ETF شد. همچنین در نوسانات بازار به دلیل سهل‌المعامله بودن این صندوق‌ها در بازارهای صعودی بسیار بالاتر NAV ابطال و در بازارهای نزولی بسیار کمتر از NAV ابطال معامله می‌شوند. اما سابقه معاملات نماد «سرو» همواره نشان دهنده قدرت بازارگردانی در این نماد بوده به نحوی که معاملات این نماد در بدترین حالت‌های بازار اندکی کمتر از ناو ابطال و در صعودی ترین حالت‌های بازار تنها اندکی بیشتر از ناو ابطال انجام پذیرفته است. لذا صندوق افتخار حافظ با مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ به خوبی از پس بازارگردانی این صندوق ETF برآمده است. این صندوق برای انجام عملیات بازارگردانی به جهت افزایش دقت، صحت و سرعت معاملات از پیشرفته‌ترین معاملات الگوریتمی نیز بهره می‌برد.



حسن حاجی‌علی‌اکیبر
مدیر عامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

معرفی کتاب

فراوسوی ترس و طمع

فراوسوی ترس و طمع، نخستین کتاب جامع درباره مالی رفتاری است که تأثیر اعمال ناخودآگاه و کنش‌های هیجانی را بر تصمیم‌گیری‌های اقتصادی بررسی می‌کند. کتاب فراوسوی ترس و طمع تألیف هرش شفرین ترجمه مهدی ملک پور توسط انتشارات ندای اقتصاد در ۵۶۱ صفحه منتشر شد. این کتاب درباره تشخیص تأثیر روان شناسی بر فرد، بر دیگران و در مقیاس بزرگ‌تر بر محیط مالی است. مالی رفتاری مطالعه چگونگی اثرگذاری روان‌شناسی بر مالی است؛ روان‌شناسی مبنای علاقم، اهداف و محرک‌های انسانی و همچنین مبنای طیف متنوعی از سوگیری‌های انسانی است.



سجاد یزدانی
کارتخاستنامه رسم (اطلاعات مالی بازار)

پس از تصویب قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران در سال ۱۳۸۴، فعالیت مشاوران سرمایه‌گذاری در بستر قانونی مشخصی، تحت عنوان یک نهاد مالی، آغاز شد. شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ هم‌اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار، فعالیتش را به‌عنوان یک نهاد مالی تحت نظارت سازمان آغاز کرد. پس از انحلال «صندوق مشترک نیکوکاری درمان زنجیره امید»، در حال حاضر سه صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند که مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

رشد فوق‌العاده ۸۸۵ درصدی

نخستین صندوق این شرکت در فروردین‌ماه ۱۳۸۷ و با نام «مشترک کارگزاری حافظ»، فعالیت خود را در گروه صندوق‌های سهامی آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق، با رشد فوق‌العاده ۸۸۵ درصدی در یکسال گذشته، اکنون از مرز ۲۴۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «فازات اساسی»، «سیمان، آهک و گچ» و «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» سهم ۹۰ درصدی از پرتفوی این صندوق دارند. 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 محقق‌شده آن طی یکسال اخیر، با ثبت عدد ۳۱۳ درصد، موجب کسب رضایت سرمایه‌گذاران شده است. در افق بلندمدت و طی بیش از ۱۲ سال فعالیت، جادوی سود مرکب، بازدهی ۱۲۶۰۰ درصدی را در کارنامه صندوق به

سواد مالی

مسائل اقتصادی که از زبان حیوانات مطرح می‌شود

کسب درآمد به سبک کلیله و دمنه

«کلیله» و «دمنه» دو شغال کوچک و در حقیقت شخصیت‌های اصلی و روانیگر این کتاب هستند. این دو، در گفت‌وگو با یکدیگر، چگونگی زندگی و تعامل با پادشاه و درباریان را بررسی می‌کنند. این چنین «کلیله و دمنه» رنگی سیاسی به خود می‌گیرد. اصل این کتاب کهن، هندی است و نخستین بار در دوره ساسانیان، پزشکی چیره‌دست به نام «برزویه طبیب» آن را به زبان پارسی پهلوی ترجمه می‌کند. شخصیت‌های برخی داستان‌ها، حیوانات هستند و در آن‌ها پندها و اندرزه‌های حکیمانه و کارآمدی نهفته است. در بررسی هر موضوع، یک یا چند داستان کوتاه و بلند روایت می‌شود. یکی از این موضوعات، مسائل مالی و اقتصادی است؛ مواردی چون کسب درآمد، نگهداری مال، رعایت قوانین مشارکت و معامله، پس‌انداز، دخل و خرج و برخی مفاهیم اخلاقی مانند قناعت، تلاش، تدبیر و سخاوت.

چهار ویژگی قابل تامل

مرد تاجری - که پسرانش را اندرز می‌دهد - می‌گوید: «بیشتر مردم به دنبال سه موقعیت هستند: اول، داشتن رزق و روزی فراوان؛ دوم، جایگاه بلند اجتماعی و سوم، توان انجام کارهای نیک؛ اما فقط با داشتن چهار ویژگی می‌توانند به این سه جایگاه دست یابند:



نیرالسادات علوی
کارشناس آکادمی هوش مالی

سهام سهام پیشنهاد دهنده

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	فولاد	۱۷,۰۳۰	۲۷,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	کاه	۲,۱۴۴	۳۰,۰۰۰	برآورد رشد سودآوری به علت رشد نرخ محصولات	۲۰
	آریا	۱۷۷,۱۸۲	۲۵۰,۰۰۰	برآورد رشد سود آوری به علت رشد نرخ محصولات	۱۵
بندرت	ققای	۸۶,۵۸۰	۱۲۵,۰۰۰	ارزش بالایی دارایی‌های شرکت	۱۰
	ومعادن	۱۵,۹۹۰	۲۲,۰۰۰	ارزش بالایی دارایی‌های شرکت	۱۵
	داریک	۱۰,۰۳۴	۱۲,۰۰۰	سرمایه‌گذاری در سهام و اوراق با درآمد ثابت کم ریسک	۲۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	صنایع بهداشتی ساینا	۲۱۳,۴۵۲	۲۷۰,۰۰۰	کاهش قیمت مواد اولیه، تقاضای بالا محصولات و افزایش نرخ فروش مجدد، افزایش سرمایه پیش رو	۱۵
	نیروکلر	۵۵,۱۰۰	۷۵,۰۰۰	افزایش نرخ فروش همای تورم اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا	۱۵
	س. صنایع شیمیایی ایران	۳۸,۶۵۰	۵۵,۰۰۰	تغییرات سیاست‌های تامین مواد اولیه، کسب درآمد از صادرات و افزایش سرمایه‌گذاری جذب پیش رو	۱۵
بندرت	معدنی املح ایران	۶۸,۴۶۰	۱۰۵,۰۰۰	داشتهن طرح توسعه، تقاضای مناسب برای محصولات تولیدی، کاهش سود بالا برایی بودن هزینه‌ها و پتانسیل آزاد سازی نرخ‌های سهمیه ای شرکت	۱۵
	داروسازی شهید قاضی	۹۰,۶۱۰	۱۵۰,۰۰۰	عدم تقصیر ارز ۴,۲۰۰ تومانی و دریافت افزایش نرخ‌های فروش جذاب، داشتن طرح‌های توسعه ای	۱۰
	صنایع لاستیکی شهید	۵۴,۷۹۰	۱۰۰,۰۰۰	داشتهن طرح توسعه جذاب در آستانه افتتاح، رشد مقادیر فروش شرکت در سه سال اخیر، افزایش سهم بازار کاهش قیمت مواد اولیه و افزایش حاشیه سود	۱۵
تولیدات پتروشیمی قاند بصیر	۱۲۷,۹۹۰	۲۵۰,۰۰۰	وابستگی نرخ‌های فروش به دلار، ثابت مقدار فروش داشتن افزایش سرمایه جذاب	۱۵	

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	بانک پاسارگاد	۱۱,۲۳۰	۱۷,۰۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۲۰
	صنعتی بهشهر	۲۸,۰۱۰	۴۰,۰۰۰	حذف ارز دولتی در آینده و افزایش نرخ محصولات	۲۰
	میین انرژی خلیج فارس	۲۷,۳۶۰	۴۳,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش	۱۵
بندرت	گروه مینا	۲۱,۴۷۰	۳۵,۰۰۰	افزایش نرخ حاصل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۲۰
	مخابرات ایران	۱۹,۱۸۰	۳۰,۰۰۰	تجدید ارزیابی دارایی‌ها و زیرمجموعه‌ها امکان دریافت افزایش نرخ	۱۰
	پتروشیمی پارس	۱۵,۹۵۰	۲۵,۰۰۰	افزایش نرخ دلار، رشد قیمت جهانی محصولات و سودآوری مناسب	۱۵

خوانندگان محترم واقع 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 هفتماه بورس هرگونه مسؤییتی نسبت به خسارات یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

توضیح و یادآوری

سهام عدالت

چگونگی امکان تغییر کارگزار ناظر

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

سهامداران عدالت اگر در تغییر کارگزاری به مشکل برخوردند در ابتدا با کارگزاری مبدا مطرح کنند اگر اقدامی نشد از کارگزاری به واحد نظارت‌های سازمان بورس مربوطه شکایت کنند. **سایر کارگزاری‌ها** با بانکی که سهامداران سهام عدالت برای اولین بار به آن مراجعه می‌کنند به عنوان کارگزاری ناظر انتخاب می‌شوند. به عنوان نمونه اگر سهامداران برای فروش سهام خود به یک بانک مراجعه کرده‌اند کارگزاری همان بانک کارگزاری ناظر وی شناخته می‌شود و یا اگر برای فروش سهام عدالت به سایت کارگزاری خاصی رجوع کرده‌اند، همان کارگزاری، کارگزاری ناظر وی است. **تا قبل از اینکه سهامدار سهامش را به فروش برساند** امکان تغییر کارگزار ناظر وجود دارد اما به محض اینکه سفارش فروش قرار داده شد و سفارش باز در جریان باشد، تا قبل از تکمیل عملیات فروش سهام امکان تغییر کارگزار ناظر وجود نخواهد داشت. **اگر فروش سهمی که سهامدار عدالت به فروش گذاشته است، به صورت کامل انجام شد و سهامدار قصد تغییر کارگزاری ناظر را داشت، باید کارگزار ناظر فعلی، امکان تغییر کارگزاری را فراهم کند اما برخی از کارگزاری‌ها در این زمینه کم کاری می‌کنند.** **آخرین وضعیت انتقال سهام عدالت** متوقیان به این گونه هست که در این باره تنها کاری که باید انجام شود اتصال انفورماتیک شرکت سپرده‌گذاری با انفورماتیک قوه قضائیه است، تلاش بر این است که انتقال سهام به صورت کاملاً مکانیزه انجام شود اما تاکنون پیشرفتی در این زمینه انجام نشده است.

کانال پرتو

ظرفیت‌های بازارگردان

بورس تهران در حالی طی چند وقت اخیر با نوسانات شدیدی مواجه شد که در این راستا سیاست‌گذاران بازار به اتخاذ تصمیماتی برای بازگشت بازار به روند تعادلی برآمدند. در این میان یکی از مهمترین اقدامات الزام سازمان بورس به وجود حداقل یک بازارگردان برای شرکت‌های فعال در بازار سرمایه بود. بازارگردانی یک فعالیت تخصصی است. بازارگردانان، مؤسسات و نهادهایی هستند که مسؤیلت تنظیم نوسانات قیمت و رساندن آن به سطح واقعی و نیز کنترل ریسک شرکت را در مواقع بحرانی بر عهده دارند. هدف اصلی بازارگردانی نه کسب سود، بلکه کاهش دامنه نوسانات قیمت و در واقع کنترل ریسک سهام، حفظ نقدشوندگی سهام و تنظیم جریان عرضه و تقاضای سهم در بازار است. کارشناسان معتقدند در سال‌های اخیر توجه چندانی به راه اندازی بازارگردانی نشده و تنها در زمان‌های بحران و ریزش بازار و با توجه به شرایط ایجاد شده به سمت استفاده از بازارگردان‌ها حرکت شده است.

@isatispm

این نرخ گرچه نسبت به سود سپرده بانکی و عملکرد برخی صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر بالاتر است، اما در مقایسه با بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر، چندان رضایت‌بخش نیست.

جهشی ۱۲۲۱ درصدی

شهریورماه ۱۳۹۳، سومین صندوق این شرکت با نام «صندوق اختصاصی بازارگردانی افتخار حافظ»، فعالیت خود را آغاز کرده است. خالص ارزش دارایی‌های آن در یکسال گذشته، جهشی معادل ۱۲۲۱ درصد را تجربه کرده است. با توجه به نوع و رسالت صندوق‌های بازارگردانی، بازار سهام و به ویژه گروه‌های «صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله»، «عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم» و «سیمان، آهک و گچ» سهمی ۸۶ درصدی در پرتفوی صندوق آن دارد و با کسب ۴۲۴ درصد بازدهی، طی یکسال اخیر، عملکرد بسیار خوبی داشته است. در جدول زیر عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت این شرکت را مشاهده می‌کنید.

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وثیقه نقد	درصد دارایی در سایر	درصد بازدهی در پرتفوی	درصد دارایی در سایر	درصد دارایی در سایر	درصد دارایی در سایر
سهامی	مشترک کارگزاری حافظ	۱۳۸۷/۰۱/۰۵	۹۰	۹	۱	۲۴۰۸	۱۳/۷	۳۱۳	۱۲۶۰۳
درآمد ثابت	بانک ایران زمین	۱۳۹۰/۱۱/۰۷	۱۱/۵	۴۸	۴۰	۴۹۸۸۶	۱/۶	۲۰/۳	۱۲۳
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی افتخار حافظ	۱۳۹۳/۰۶/۱۲	۸۶	۱۴	۰	۱۱۲۱	۱	۴۳۴	۷۳۴

* کسب مال و ثروت از راه حلال (درآمد)؛
* نگهداری و پس‌انداز بخشی از مال (پس‌انداز)؛
* انفاق و بخشش مال بر اساس نیازهای فردی و به دست آوردن رضایت خانواده و برگرفتن توشه برای زندگی ابدی (هزینه)؛
* مراقبت از خود در مقابل حوادث ناگوار و پرهیز از ناهنجاری‌های اخلاقی.
مراقبت‌هایی برای تعادل مالی
کسی که این ویژگی‌ها را رعایت نکند، ناکام خواهد ماند؛ چون:
* کسی که به دنبال کسب درآمد نرود، نه می‌تواند زندگی خودش را اداره کند و نه حمایت و اداره کسی از او ساخته است؛
* اگر مالی به دست بیاید ولی به درستی از آن استفاده نکند، تنگدست خواهد شد؛ شبیه استفاده از سرمه که اندک اندک مصرف شده و بالاخره تمام می‌شود؛
* اگر مراقب مال خود نباشد و بی‌تدبیر خرجش کند، شیمان شده و مورد سرزنش مردم قرار می‌گیرد. اگر هم در برآوردن نیازهای خود و دیگران بخَل ورزد، گویی از ابتدا تهیدست و از لذت‌های حلال این جهان محروم بوده است؛
* اگر مراقب حوادث پیرامونش نباشد، همه مال و دارایی‌اش از میان رفته و عمرش تباه خواهد شد؛ مانند حوضی که همواره در آن آب می‌ریزد، اما آبی از آن خارج نمی‌شود.
پس تعادل میزان آب به هم خورد، از اطراف حوض، راهی باز می‌شود یا از شیپارها، آبی به بیرون تراوش می‌کند. سرانجام ممکن است حوض سوراخ شود و تمام آب از آن خارج شود.
* مال در صورتی ارزش و برکت دارد که حلال باشد.